

## 有色金属

## 关注全球电动化趋势下，成长属性凸显标的

分析师：谢鸿鹤

电话：021-20315185

邮箱：xiehh@r.qlzq.com

S0740517080003

分析师：李翔

电话：0755-22660869

邮箱：lixiang@r.qlzq.com

S0740518110002

研究助理：张强

电话：0755-22660869

邮箱：zhangqiang@r.qlzq.com

## 报告要点

- **行情回顾：**本周，权益市场普遍上涨，上涨综指上涨 0.68%，有色指数上涨 1.80%，新能源指数上涨 1.38%；现货价格方面，国内钴价下调至约 36 万/吨，MB 钴价下调至约 31 美元/磅（即约人民币含税价约 53 万元/吨），内外价差较上周缩小（约 20 万→16 万）；电池级碳酸锂价格本周持稳至 8 万/吨。
- **新能源车产业链：海内外齐发力，中下游持续高增长。**根据 GGII 数据，2018 年 11 月国内新能源车下游整车环节，产量约 19.2 万辆，同比增长 33%，中游环节，动力电池装机量约为 8.91Gwh，同比增长 28%，新能源车中下游持续高增长，并且产业链各典型企业亮点不断：比亚迪新能源车销量超过 3 万辆，创历史新高；特斯拉 Model 3 日产量达到 1000 辆，周产量达到 7000 辆，产量进一步得到提升，并在产能稳定后推出 3.5 万美元的标准版本 Model 3；孚能获得戴姆勒 7 年合计 140Gwh 订单。
- **新能源车轻量化材料：全球电动化趋势下，细分制造领域成长属性凸显。**本周，孚能召开战略发布会，宣布公司已与戴姆勒签订从 2021-2027 年供货协议，7 年供货规模高达合计 140GWh，此前亿纬锂能亦成功将进入到戴姆勒供应商体系。国内新能源车中游制造供应链，凭借外部政策推动以及内生增长优势，逐步进入到大众 MEB、宝马以及戴姆勒全球供应体系，获得强劲需求拉动，特别是细分制造领域，如新能源车轻量化铝合金材料，受益全球电动化趋势与旺盛的轻量化需求，铝化率有望持续提升，成长属性愈发凸显。
- **锂：整体供给边际改善，碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格小幅下调。**1) 整体供给边际改善：前期，在三季度末、四季度初盐湖提锂较低品质的工业级碳酸锂冲量出货影响下，锂价低于进口锂辉石提锂产线成本，并且贴近云母提锂成本线，特别对于中小型无资源自给的冶炼厂，压力较大，行业已经出现主动减产现象，盐湖提锂产线 Q4 产量季节性环比下滑，库存消耗殆尽，产业链库存均处于极低位置，供给压力边际改善；2) 碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格下调：即使电池消费进入年底旺季，但因行业整体供给边际改善，本周，碳酸锂价格继续平稳运行，但随着氢氧化锂产能释放，叠加传统工业需求亦较弱，如 10 月氢氧化锂销量环比下滑约 11%，库存量环比增加约 22%，工业级与电池级氢氧化锂下调至约 9.5、11 万/吨。
- **钴：嘉能可下调产量指引，中期供应格局得到改善。**1) 嘉能可原产量指引造成极度过剩预期：根据公司原产量指引，2018 年至 2020 年，嘉能可产量分别将达到 3.9 万吨、6.5 万吨、6.3 万吨，其中 KCC 产量指引分别为 1.1 万吨、3.4 万吨和 3.2 万吨，这造成市场形成供给极度过剩的判断；2) 本周，嘉能可下调产量指引，中期供应格局将得到改善：本周嘉能可下调 2019 年集团产量指引下调（6.5 万吨→5.7 万吨），其中，主要是 KCC 产量指引下调（3.4 万吨→2.6 万吨），并且，此前 11 月 KCC 宣布暂停钴产品销售，预估 2019Q3-Q4 才能恢复销售，因此产量指引的下调、钴产品的暂停销售，再加上产业链运输时间，2019 年 KCC 实际有效供给量或将十分有限，使得全球中期供应格局得到改善。
- **稀土：价格小幅上涨，长周期来看，行业具备底部特征。**本周，受益稀土市场供应偏紧，需求较为稳定，主流产品小幅提升报价。长期来看，国内供给有望逐步向真实市场需求收敛，叠加进口矿的补充，稀土供给格局有望持续优化。当前镨钕与原料价格出现倒挂，轻稀土采购成本上涨，长周期来看，行业具有底部特征。
- **投资建议：**
- **新能源汽车终端与动力电池装机量持续高景气，但消费电子消费较为疲弱，最终使得上游电池金属整体需求增长并不明显，行业基本面仍有一定压力，钴锂价格正在逐步寻底。同时，需要关注到的是，钴中期供给格局有望得到改善，锂价逐步进入底部区域，电池金属板块仍有中长期配置价值。另外，值得特别关注的是，新能源车产业链中上游细分制造领域，如轻量化材料，强劲需求拉动优质标的公司快速增长，成长属性凸显。**核心标的：①钴：华友钴业、寒锐钴业等；②锂：赣锋锂业、天齐锂业等；③新能源车轻量化材料：旭升股份等；
- **风险提示：**宏观经济波动等带来的风险，新能源汽车销量不及预期，钴锂产能释放超预期等带来的风险。

## 内容目录

一、本周行情回顾：电池金属板块反弹 .....	- 3 -
二、锂电材料及小金属价格观察：钴价下调，锂价持稳.....	- 4 -
(1) 钴产品：国内与海外钴价下调 .....	- 4 -
(2) 锂产品：碳酸锂价格持稳，氢氧化锂小幅下调 .....	- 6 -
(3) 其他小金属：产品价格小幅上涨 .....	- 6 -
三、新能源金属中下游观察：海内外齐发力，持续高增长.....	- 7 -
四、新能源金属上游聚焦：嘉能可下调产量指引.....	- 8 -
(1) 钴：短期钴价续调，嘉能可下调产量指引，中期供应格局改善.....	- 8 -
(2) 锂：整体供给边际改善，碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格小幅下调..	- 9 -
五、重点公告信息梳理.....	- 9 -
六、锂电材料及小金属产业链动态.....	- 10 -
七、投资建议 .....	- 11 -
八、风险提示 .....	- 11 -

## 一、本周行情回顾：电池金属板块反弹

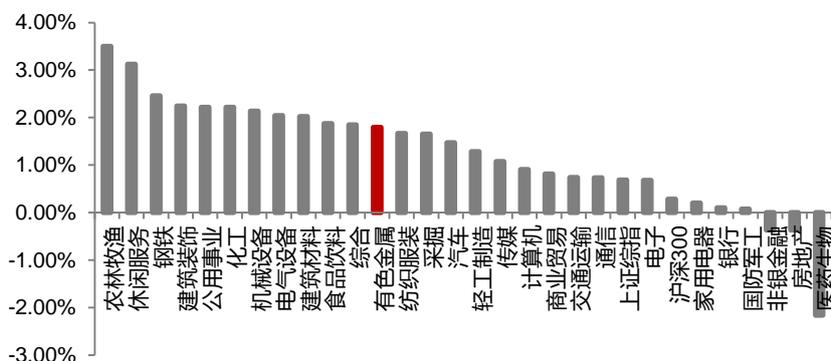
- **MB 钴价与国内钴价下调。**本周，MB 低品级与高级钴高低幅均出现下调，均价分别下调 3.6%/3.0%至 31.15、33.25 美元/磅；而国内市场，电钴价格下调 3.3%至 36.25 万/吨，硫酸钴价格维持在 7.05 万/吨，四钴价格持平至 28.75 万/吨。
- **碳酸锂价格持平，氢氧化锂价格下调。**本周，工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格持平，分别为 7 万元/吨与 8 万元/吨；工业级氢氧化锂持平至 9.55 万元/吨，电池级氢氧化锂小幅下调至 11.05 万/吨。

图表 1：重点跟踪品种价格涨跌幅

品种	小金属名称	单位	12月9日	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
钴	MB钴（低级）	美元/磅	32.2	-2.1%	-5.2%	-10.5%	16.6%
	MB钴（高级）	美元/磅	32.2	-2.1%	-5.3%	-10.8%	9.1%
	钴精矿	美元/磅	17.1	-3.4%	-9.0%	-26.0%	-12.8%
	金属钴	元/公斤	362.5	-3.3%	-16.7%	-29.6%	-14.4%
	钴粉	元/公斤	457.5	0.0%	-5.2%	-23.4%	-5.2%
	硫酸钴	元/公斤	70.5	-2.8%	-18.5%	-32.5%	-16.1%
	四氧化三钴	元/公斤	287.5	-5.0%	-13.5%	-16.5%	-19.6%
	碳酸钴	元/公斤	183.5	-6.6%	-12.4%	-28.5%	-12.0%
	氯化钴	元/公斤	86.0	-2.8%	-17.3%	-31.2%	-9.5%
	氧化钴	元/公斤	262.0	-2.6%	-17.4%	-25.8%	3.6%
锂	金属锂（99%）	元/公斤	810.0	0.0%	-4.7%	-5.3%	-3.6%
	金属锂（99.9%）	元/公斤	865.0	0.0%	-4.4%	-8.5%	-5.5%
	碳酸锂（工业级）	元/公斤	70.0	0.0%	2.9%	-21.8%	-43.5%
	碳酸锂（电池级）	元/公斤	80.0	0.0%	2.6%	-22.3%	-45.0%
	单水氢氧化锂（工业级）	元/公斤	95.5	-4.0%	-14.3%	-21.4%	-32.0%
铜箔	单水氢氧化锂（电池级）	元/公斤	110.5	-4.3%	-10.5%	-16.0%	-28.5%
	铜箔价格(8μm)	元/公斤	89.5	0.0%	0.0%	-2.2%	3.5%
硫酸镍	铜箔加工费(8μm)	元/公斤	45.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	硫酸镍 (Ni22%,Co 0.4%)	元/吨	24.0	-1.2%	-5.9%	-10.5%	7.6%
三元前驱体	硫酸镍 (Ni22%,Co 0.05%)	元/吨	28.0	0.0%	-1.1%	-2.8%	17.7%
	三元523/动力	元/吨	10.0	-3.8%	-12.3%	-17.4%	-
	三元622/动力	元/吨	10.5	-3.7%	-12.5%	-18.6%	-
正极	钴酸锂	元/吨	312.0	-1.6%	-9.0%	-25.4%	-19.4%
	三元523/动力	元/公斤	15.6	-2.5%	-12.4%	-22.8%	-
	三元622/动力	元/吨	17.3	-2.3%	-13.9%	-22.1%	-
锑	锑精矿	元/吨	42500.0	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%
	锑锭	元/吨	49500.0	0.0%	-4.3%	-2.4%	-10.0%
	三氧化二锑	元/吨	44000.0	0.0%	-1.8%	0.0%	-12.9%
镁	金属镁	元/吨	18200.0	0.3%	1.1%	9.3%	27.3%
	钼精矿	元/吨度	1925.0	-1.5%	-3.0%	11.6%	86.0%
钼	钼铁	元/吨	127000.0	-3.8%	-9.3%	3.3%	71.6%
	钛	元/吨	66100.0	0.0%	0.2%	6.6%	-2.8%
钨	APT	元/吨	156000.0	-0.6%	-2.5%	-8.0%	23.8%
	钨精矿	元/吨	99000.0	-1.0%	-3.4%	-3.9%	22.2%
	氧化钨	元/吨	186000.0	-2.1%	-5.3%	-8.1%	45.3%
铌	铌矿	美元/磅	14.4	-1.4%	-4.0%	-13.8%	25.3%
	五氧化二铌	元/公斤	275.5	-0.7%	1.1%	-2.5%	18.5%
钒	五氧化二钒	元/吨	398500.0	-11.7%	-23.6%	43.1%	319.5%
	钒铁	元/吨	351500.0	-12.7%	-30.9%	25.3%	253.3%
	氧化钒	元/吨	320500.0	0.3%	0.9%	-1.2%	-0.3%
稀土	氧化镨	元/公斤	1220.0	0.8%	5.6%	6.1%	4.3%
	氧化镧	元/吨	12750.0	0.0%	-2.3%	-3.8%	-12.1%
	氧化铈	元/吨	40000.0	0.0%	2.6%	5.3%	14.3%

数据来源：Wind、Metal Bulletin、SMM、亚洲金属网、中泰证券研究所

- 本周，大盘小幅上涨，上证指数收于 2605.89 点，上涨 0.68%；申万有色金属指数收于 2606.0 点，上涨 1.80%。

**图表 2：申万一级行业与上证综指以及沪深 300 周度涨跌幅**


数据来源：WIND、中泰证券研究所

- 其中，新能源汽车指数收于 1735.24 点，上涨 1.38%，新能源金属核心标的均出现上涨，涨幅中值为 3.15%。

**图表 3：本周钴锂核心标的涨跌幅**

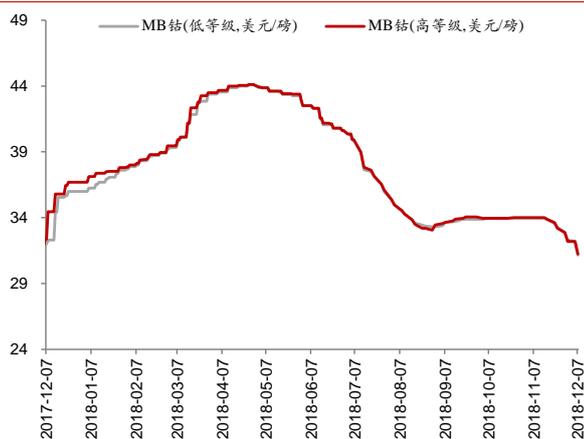
类别	代码	名称	收盘价(元/股)	市值(亿元)	周涨跌	月涨跌	年初至今
新能源金属	300618.SZ	寒锐钴业	80.53	154.62	4.29%	-7.89%	-45.16%
	002460.SZ	赣锋锂业	25.71	313.99	1.62%	3.50%	-45.93%
	603799.SH	华友钴业	35.50	294.56	4.38%	-8.97%	-37.72%
	002466.SZ	天齐锂业	33.61	383.84	5.76%	8.11%	-36.60%
	002340.SZ	格林美	4.16	172.73	1.22%	-6.09%	-41.89%
	002497.SZ	雅化集团	7.85	75.36	3.15%	10.10%	-41.00%
	603993.SH	洛阳钼业	4.05	822.34	2.02%	-5.81%	-40.37%

数据来源：WIND、中泰证券研究所

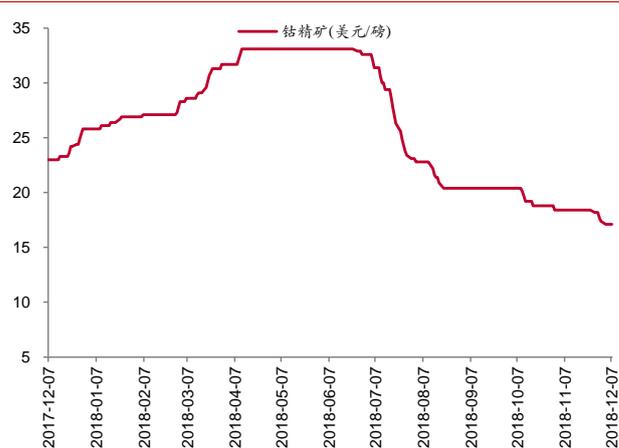
## 二、锂电材料及小金属价格观察：钴价下调，锂价持稳

### (1) 钴产品：国内与海外钴价下调

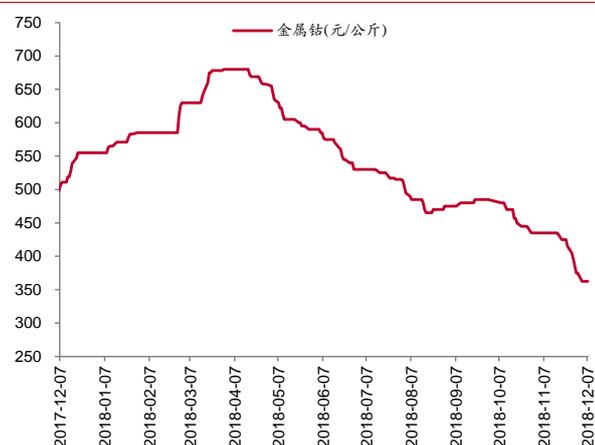
- **MB 钴价显著回落。**本周，MB 低品级与高品级钴高低幅均出现下调，均价分别下调 3.6%/3.0%至 31.15、33.25 美元/磅。
- **国内钴产品价格小幅下调。**国内市场，电钴价格下调 3.3%至 36.25 万/吨，硫酸钴价格维持在 7.05 万/吨，四钴价格持平至 28.75 万/吨。

**图表 4: MB 钴价格走势 (美元/磅)**


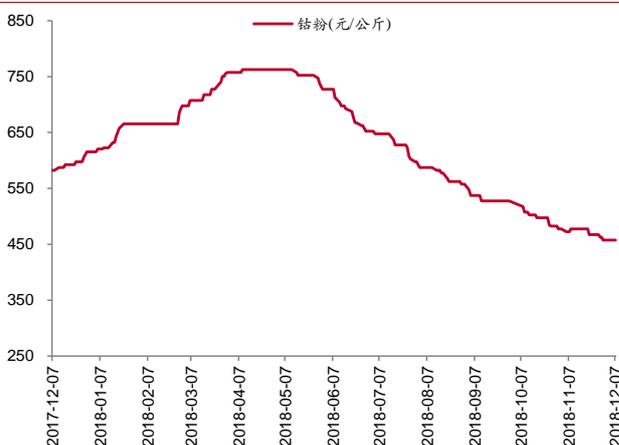
数据来源: Metal Bulletin、中泰证券研究所

**图表 5: 钴精矿价格走势 (美元/磅)**


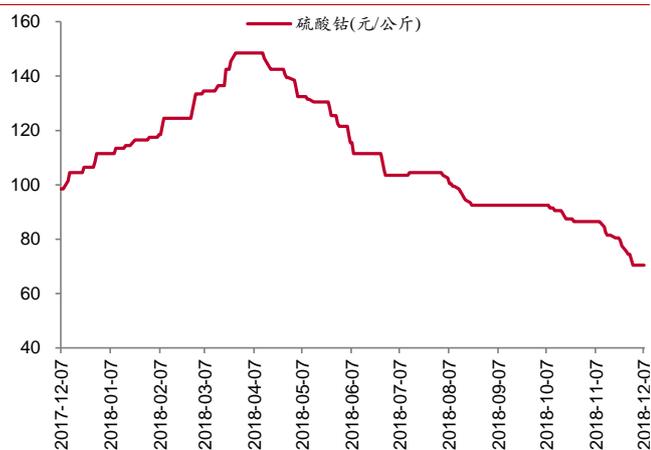
数据来源: 亚洲金属网、中泰证券研究所

**图表 6: 金属钴价格走势 (元/公斤)**


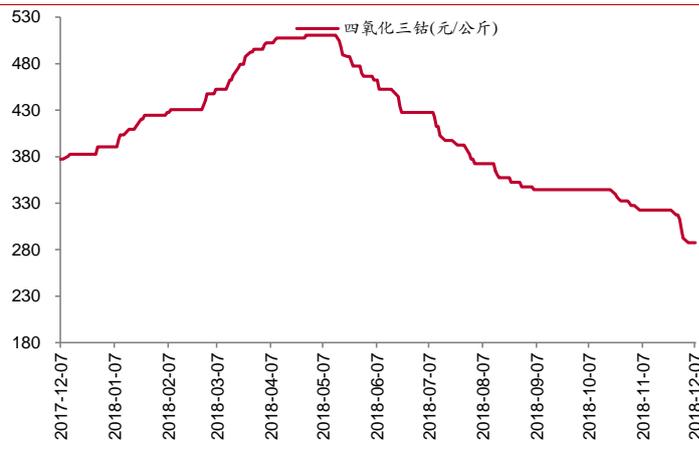
数据来源: 亚洲金属网、中泰证券研究所

**图表 7: 钴粉价格走势 (元/公斤)**


数据来源: 亚洲金属网、中泰证券研究所

**图表 8: 硫酸钴价格走势 (元/公斤)**


数据来源: 亚洲金属网、中泰证券研究所

**图表 9: 四氧化三钴价格走势 (元/公斤)**


数据来源: 亚洲金属网、中泰证券研究所

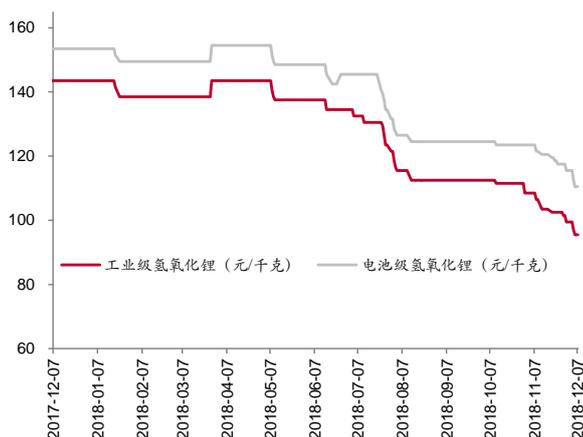
- **四氧化三钴价格下调。**据亚洲金属网, 当前中国四氧化三钴价格回调至 287.5 元/公斤。
- **硫酸钴价格企稳。**据亚洲金属网, 当前国内硫酸钴价格持平至 70.5 元/公斤。

- **钴粉价格回升。**据亚洲金属网，当前中国钴粉 99.5%min 价格回升至 457.5 元/公斤。

**(2) 锂产品：碳酸锂价格持稳，氢氧化锂小幅下调**

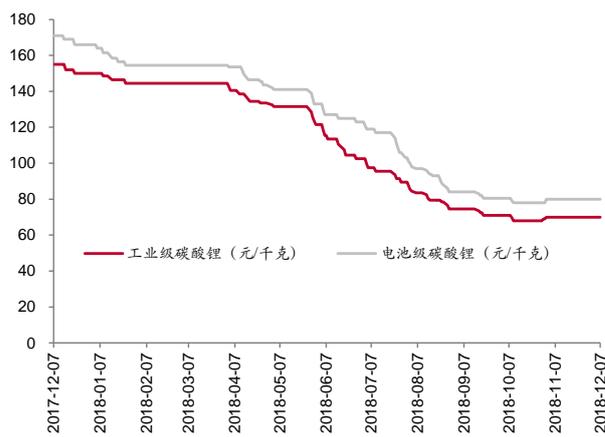
- **碳酸锂价格持稳，氢氧化锂小幅下调。**本周，工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格持平，分别为 7 万元/吨与 8 万元/吨；工业级氢氧化锂持平至 9.55 万元/吨，电池级氢氧化锂小幅下调至 11.05 万/吨。

**图表 10：氢氧化锂价格走势（元/公斤）**



数据来源：亚洲金属网、中泰证券研究所

**图表 11：碳酸锂价格走势（元/公斤）**



数据来源：亚洲金属网、中泰证券研究所

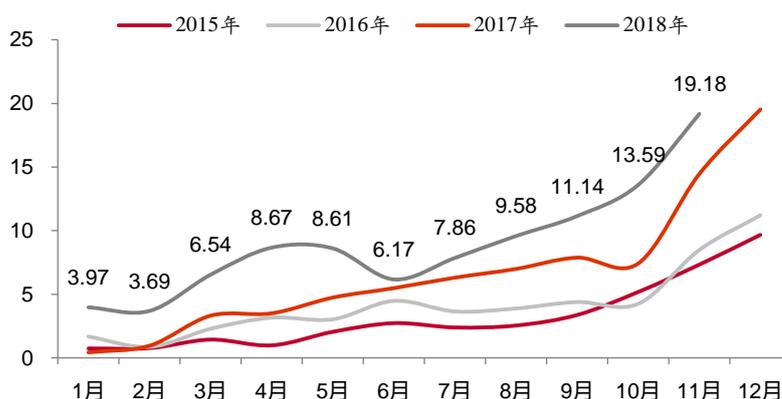
**(3) 其他小金属：产品价格小幅上涨**

- **稀土：价格小幅上涨。**本周稀土市场供应偏紧，需求较为稳定，主流大厂提升报价，但实际成交较为平淡。细分来看，重稀土方面，目前镨钕市场成交价格稳定，成交量较少，镨钕原料报价上涨，但镨钕下游容忍度较低，因此当前镨钕与原料价格出现倒挂。市场上镨钕实际成交较少。轻稀土方面，随采购成本上升，镨钕氧化物价格小幅上涨，但下游多数商家观望为主。
- **长周期来看，稀土行业具有底部特征。**从 2018 年下达情况来看，全年分别为 12 万吨和 11.5 万吨（其中，第一批指标分别为 7.35 万吨、7.00 万吨；第二批指标分别为 4.65 万吨和 4.50 万吨），同比 2017 年分别调增 1.5 万吨和 1.5 万吨，增幅分别为 14%、15%。国内供给有望逐步向真实市场需求收敛，再叠加进口矿的补充，稀土供给格局有望持续优化。而进口稀土矿拥有成本高的特点（缅甸矿约较国内矿高 1 万元/吨），使得稀土价格获得较强成本支撑，这也侧面解释今年稀土镨钕氧化物即使在淡季亦未跌破 30 万元/吨以下的原因。长周期来看，行业具有底部特征。

### 三、新能源金属中下游观察：海内外齐发力，持续高增长

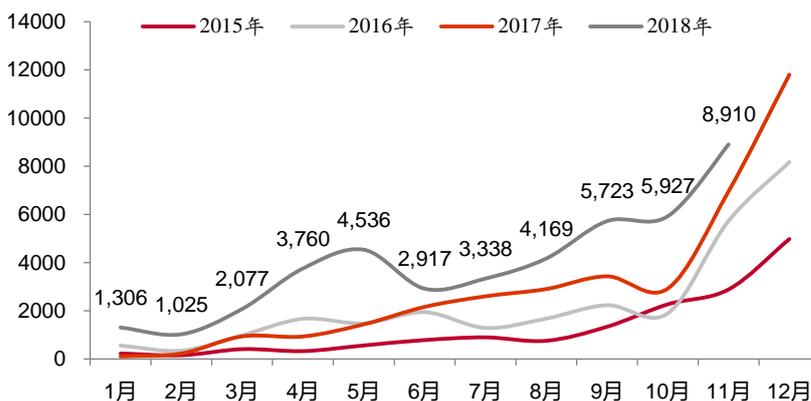
- **新能源车产业链终端：海内外齐发力，比亚迪销量创新高，特斯拉 Model 3 产量再提升。**根据 GGII 数据，2018 年 11 月我国新能源汽车生产约 19.2 万辆，同比增长 33%，1-11 月共计生产约 99.4 万辆，同比增长 62%，国内新能源车持续高增长，其中比亚迪新能源车销量超过 3 万辆，创历史新高；根据 Electrek 报道，特斯拉 Model 3 日产量达到 1000 辆，意味着周产量达到 7000 辆，产量进一步得到提升，并在产能稳定后推出 3.5 万美元的标准版本 Model 3。

**图表 12：国内新能源车月度产量（万辆）**



数据来源：GGII，中泰证券研究所

**图表 13：动力电池月度装机量（Mwh）**



数据来源：GGII，中泰证券研究所

- **新能源车产业链中游：动力电池装机量保持高增速，11 月同比增长 28%，孚能斩获海外巨头订单。**动力电池需求持续高增速，11 月动力电池装机量约为 8.91Gwh，同比增长 28%，1-10 月累计装机量约为 43.63Gwh，同比增长 77%。从不同电池类型来看，11 月份磷酸铁锂电池装机电量约 2.99GWh，同比下降 19%；三元电池装机电量约 4.83GWh，同比增长 70%；锰酸锂电池装机电量约 0.13GWh，同比下降 56%。另外，12 月

5日孚能召开战略发布会，宣布公司已与戴姆勒签订从2021-2027年供货协议，7年供货规模高达合计140GWh。

#### 四、新能源金属上游聚焦：嘉能可下调产量指引

##### (1) 钴：短期钴价续调，嘉能可下调产量指引，中期供应格局改善

- **嘉能可下调产量指引，中期供应格局得到改善。** 1) 嘉能可原产量指引造成极度过剩预期：根据公司产量指引，2018年至2020年，嘉能可产量分别将达到3.9万吨、6.5万吨、6.3万吨，其中KCC产量指引分别为1.1万吨、3.4万吨和3.2万吨，全球供应占比从2018年的8%升至2019年的19%左右，并且KCC前三季度累计产出6500吨钴，Q3单季度产量已经达到3500吨，这造成市场形成供给极度过剩的判断；2) 嘉能可暂停KCC钴产品销售与下调产量指引，中期供应格局将得到改善：当前嘉能可下调2019年集团产量指引下调（6.5万吨→5.7万吨），其中，主要是KCC产量指引下调（3.4万吨→2.6万吨），并且，此前11月KCC宣布暂停钴产品销售，预估2019Q3-Q4才能恢复销售，因此产量指引的下调、钴产品的暂停销售，再加上产业链运输时间，2019年KCC实际有效供给量或将十分有限，使得全球中期供应格局得到改善。

图表 14：嘉能可钴产量指引

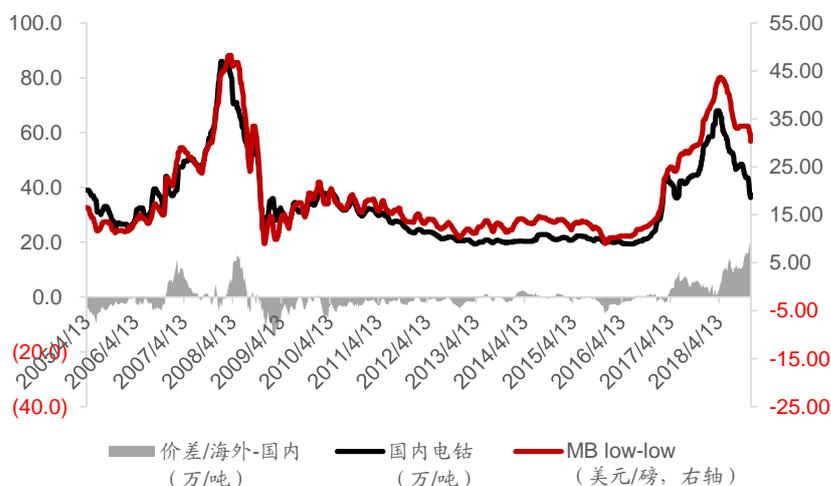
原产量指引 (kt)	2018E	2019E	2020E
Katanga	11	34	32
其他	28 <sub>+3</sub>	31 <sub>+3</sub>	31 <sub>+3</sub>
合计	39 <sub>+3</sub>	65 <sub>+3</sub>	63 <sub>+3</sub>
当前产量指引 (kt)	2018E	2019E	2020E
Katanga	11	26 <sub>+2</sub>	32 <sub>+2</sub>
其他	28 <sub>+2</sub>	31 <sub>+3</sub>	31 <sub>+5</sub>
合计	39 <sub>+2</sub>	57 <sub>+5</sub>	63 <sub>+3</sub>

数据来源：Glencore，中泰证券研究所

- **原料市场相对充裕，短期钴价续调。** 自8月中下旬开始，国内钴价整体稳中有升，电钴保持上升趋势，在国庆节前电钴价格上涨至49万/吨左右，但是节后国内钴价走弱，价格短期持稳后，继续下调，当前国内钴价下调至36万/吨左右，MB低品级钴均价下调至31美元/磅左右；1) 国内市场，下游按需采购，维持低库存周期，基本面仍存一定压力：虽然此前需求环比持续改善，但同比减弱，正极按需采购，维持低库存周期，加大库存周期意愿并不强烈，并且进入年底消费淡季，产业链资金压力较为紧张，导致原料市场供给相对充裕，钴矿以及粗钴原料折价系数位于低位，在一定程度上对钴产品价格亦产生压制。2) 内外价差过大，导致海外钴价显著回调：此前，虽然海外市场高温合金与电池厂商等需求稳健，海外钴价保持平稳运行，但国内价格明显回调，Q4以来内外价差持续拉大（10万→20万），导致国内相对低价电钴出口量增大，国内低价钴一定程度上冲击海外市场，比如说10月份国内出口钴加权均

价约为 32 美元/磅，MB 钴价约为 34 美元/磅，当前 MB 钴价出现显著回落至约 31 美元/磅。

**图表 15: 钴价海外与国内价差**



数据来源：MB，AM，中泰证券研究所

**(2) 锂：整体供给边际改善，碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格小幅下调**

- **整体供给边际改善，碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格小幅下调。** 1) 整体供给边际改善：前期，在三季度末、四季度初盐湖提锂较低品质的工业级碳酸锂冲量出货影响下，工业级碳酸锂实际成交价格低幅至 7 万以下，低于进口锂辉石提锂产线成本，处于亏损状态，并且贴近云母提锂成本线，特别对于中小型无资源自给的冶炼厂，压力比较大，行业已经出现主动减产现象；并且，盐湖提锂产线 Q4 产量季节性环比下滑，库存消耗殆尽，另外，矿石提锂产线、下游正极商等产业链库存均处于极低位置，供给压力边际改善；2) 碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格下调，关注锂辉石精矿价格谈判：本周，虽然电池消费进入年底旺季，但因整体供给边际改善，碳酸锂价格持续在较低位平稳运行，但随着氢氧化锂产能释放，叠加传统工业需求亦较弱，如 10 月氢氧化锂销量环比下滑约 11%，库存量环比增加约 22%，工业级与电池级氢氧化锂下调至约 9.5、11 万/吨。向后展望，需要关注的是，国内冶炼厂商与西澳矿山正在进行的明年锂辉石长协价格谈判，虽然三季度澳矿出货量环比下滑，但是皮尔巴拉、阿尔图拉已经发运第一批锂辉石精矿，并且 Greenbush 与 Marion 提升发运量，长协价格存在下调预期。

**五、重点公告信息梳理**

**图表 19: 重点公告信息梳理**

重点公司	公告时间	公告速览
天齐锂业	2018.12.06	公司发布《重大资产购买进展公告》，2018 年 5 月 30 日，天齐锂业股份有限公司召开第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司重大资产购买方案的议案》等议案，公司拟购买 Nutrien Ltd.间接持有的 Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.公司已发行的 A 类股 62,556,568 股，总交易价款约为 40.66 亿美元。2018 年 12 月 5 日（智利

		当地时间), 公司已完成本次交易的价款支付和 SQM 公司 62,556,568 股 A 类股的股份过户手续; 截止目前, 公司合计持有 SQM 公司 A 类股 62,556,568 股, B 类股 5,516,772 股, 合计持股比例为 25.86%。
洛阳钼业	2018.12.04	公司发布《关于签署股权购买协议的公告》2018 年 12 月 4 日, 洛阳栾川钼业集团股份有限公司的香港全资子公司 CMOC Limited 与 NCCL Natural Resources Investment Fund LP 的全资子公司 New Silk Road Commodities Limited 签署《股权购买协议》。根据该协议, 洛钼控股将以 495,000,000 美元, 加上标的集团期间净收益作为对价, 从 NSR 处购买其持有的 New Silk Road Commodities SA100% 的股权, 从而通过 NSRC 间接持有 IXM100% 的股权。
寒锐钴业	2018.12.04	公司发布《关于持股 5% 以上的股东部分股权解除质押的公告》, 南京寒锐钴业股份有限公司近日接到公司持股 5% 以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司的通知, 获悉其将持有本公司的部分股权解除质押。截至本公告日, 江苏汉唐持有公司股份数量 16,730,000 股, 占公司股份总数的 8.71%。其所持有公司的股份仍处于质押状态的股份数为 12,241,998 股, 占其持有公司股份总数的 73.17%, 占公司股份总数的 6.38%, 尚余 4,488,002 股未质押。
赣锋锂业	2018.12.07	公司发布《关于发行股份购买资产部分限售股上市流通的提示性公告》, 本次解除发行股份购买资产限售股份的数量为 5,351,980 股, 占江西赣锋锂业股份有限公司 (以下简称“公司”) A 股总股本的 0.4800%。

资料来源: 公司公告, wind, 中泰证券研究所

## 六、锂电材料及小金属产业链动态

- **据报道, 特斯拉上海工厂将在 2019 年下半年进行小规模生产。** 特斯拉超级工厂项目是上海有史以来最大的外资制造业项目。此前有业内人士表示, 特斯拉上海工厂最快将于 2020 年开始量产 Model 3, 届时其零部件将由国内供应商提供, 叠加关税和成本优势, Model 3 将会有显著降价空间。目前量产时间超出此前预期, 北汽模、中科三环等特斯拉核心供应商有望受益。(SMM)
- **140 亿欧元! 奥迪大手笔投资电动汽车及自动驾驶。** 据外媒报道, 当地时间 12 月 4 日, 大众集团旗下豪华汽车品牌奥迪表示, 从 2019 年到 2023 年底, 将在电动汽车、数字化和自动驾驶领域投资 140 亿欧元 (合 159 亿美元), 其中包括对工厂、设备的投资以及研发支出。(SMM)
- **当升科技: 今年向比亚迪供货大幅增加。** 12 月 6 日, 当升科技发布投资者活动关系报告称, 比亚迪是当升科技的主要客户之一, 双方保持了密切的合作关系, 随着比亚迪三元电池产能逐步放量, 预计 2018 年全年当升科技向比亚迪的销售量将有大幅增长。(SMM)
- **双积分平台上线。** 12 月 4 日, 工信部装备工业发展中心发布了《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预测报告的通知》, 乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台 (即“双积分平台”) 于 12 月 5 日上线, 并要求企业报送相关数据。
- **大众汽车宣布 2026 年停产燃油车!** 近日有外媒报道, 大众汽车在总部的一次会议上表示, 旗下最后一代燃油车型的诞生时间将是 2026 年, 此后大众品牌将转入电气化时代。(SMM)
- **戴姆勒欲以 65% 的持股比例控股北京奔驰。** 12 月 4 日, 根据知情人士爆料, 戴姆勒表达了增持北京奔驰股比的意愿, 将从当前的 49% 提升到至

少 65%。不过戴姆勒同北汽的协商还处于探索阶段，不能确保最终达成一致。(SMM)

- **再创一个比亚迪！王传福称比亚迪电池业务或将 2022 年分拆上市 与宁德时代竞争千亿市场。**12 月 6 日，公司董事长王传福周三在深圳总部表示，计划到 2022 年将电池业务挂牌上市，以筹集资金扩大发展，但还没有决定上市的地点。彭博社称，尚不清楚此次 IPO 是仅针对汽车电池业务，还是包括其他部门。(中国化学与物理电源行业协会)
- **第 12 批推荐目录新能源乘用车详解 45%车型续航里程超 400km。**电车资源了解到，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018 年第 12 批)，本批推荐目录共包括 66 户企业的 133 个车型，其中纯电动产品共 57 户企业 105 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 12 个型号。(中国化学与物理电源行业协会)
- **刚果征收钴 10%税率，明年三元电池降本压力骤增。**外媒报道称，刚果(金)正式宣布钴为“战略矿物”，适用 10%的矿业税率。矿业部长 Martin Kabwelulu 表示，总理 Bruno Tshibala 于 11 月 24 日根据新刚果金矿业法条款签署了这一项法令。(高工锂电)
- **原料供应保障进一步巩固，当升科技 NCM811 已批量供货。**12 月 6 日，当升科技(300073)发布公告称，公司控股股东矿冶集团与金川集团签署了《战略合作框架协议》。双方将将在矿产资源投资开发与运营、技术创新与成果转化、业务合作及产业整合等领域，开展多层次、全方位的战略合作。

## 七、投资建议

- 新能源汽车终端与动力电池装机量持续高景气，但消费电子消费较为疲弱，最终使得上游电池金属整体需求增长并不明显，行业基本面仍有一定压力，钴锂价格正在逐步寻底。同时需要关注到的是，钴中期供给格局有望得到改善，锂价逐步进入底部区域，电池金属板块仍有中长期配置价值。另外，值得特别关注的是，新能源车产业链中上游细分制造领域，如轻量化材料，强劲需求拉动优质标的公司快速增长，成长属性凸显。核心标的：①钴：华友钴业、寒锐钴业等；②锂：赣锋锂业、天齐锂业等；③新能源车轻量化材料：旭升股份等；

## 八、风险提示

- 宏观经济波动等带来的风险，新能源汽车销量不及预期，钴锂原材料产能释放超预期带来的价格回落等风险。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。