

周报（12月第3周）——充电桩布局提速，超充是主流



本周看点

- **1-10月新能源汽车总进口量约4.9万辆，特斯拉成主力：**
1-10月，新能源汽车总进口量约4.9万辆，同比增长191.7%。特斯拉总进口量约3.33万辆，同比增长了184.1%，成为进口新能源汽车市场的主力品牌。
- **11月新能源车保值率报告中，特斯拉/宝马/比亚迪霸榜：**
11月份中国新能源汽车保值率排名公布，特斯拉 Model X 以 63.9%的保值率位居第一，宝马 X5 PHEV 以 50.1% 的成绩拿下第二名，比亚迪唐 DM 以 48.7%的成绩位居第三。
- **1-10月全球镍市供不应求4.04万吨：**
1-10月全球镍市出现供应短缺，精炼镍产量总计为 197.17 万吨，需求为 201.21 万吨，表观需求超出产量 4.04 万吨。
- **阿根廷锂矿勘查投资近4年增长890%：**
2019年阿根廷锂矿勘查投资为6600万美元，过去4年里，阿根廷锂矿勘查投资增长了890%。
- **特斯拉在中国建成第300座超级充电站：**
目前，特斯拉在全球超级充电站已达1716座，国内300座，超充电网络已经覆盖了140多个城市，有2200多个超级充电桩。
- **科恒股份：**拟发行可转换债券募集资5.7亿元，将投资于2个锂电项目。
- **格林美：**拟600万元收购山西洪洋海鸭12%股权，完成后持股比例达80%。
- **福田汽车：**子公司参股合资公司，开拓印度电动客车市场。

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（26.60万元/吨；+0.76%）、四氧化三钴（17.75万元/吨，-1.93%）、硫酸钴（4.35万元/吨，-2.25%）。
- **锂镍产品：**碳酸锂（5.08万元/吨；-1.74%），氢氧化锂（5.45万元/吨，0.00%）；镍金属（11.32万元/吨，+1.75%），硫酸镍（2.90万元/吨；-1.69%）。
- **中游电池材料：**三元正极:111型（13.75万元/吨，-3.51%），523动力型（12.00万元/吨，-4.00%），镍55型（10.65万元/吨，-5.33%），622单晶型（14.95万元/吨，-3.24%），811型（18.55万元/吨，0.00%）；磷酸铁锂（4.10万元/吨，-1.20%）；负极（0.00%）；隔膜（0.00%）；电解液（0.00%）。

投资建议

- **新能源汽车产销量下滑，但充电桩布局仍维持高增速，充电焦虑持续缓解。**2019年11月我国新增公共充电桩1.7万台，累计数量达到49.6万台，车桩比来到7:1。超级充电桩的布局也在持续进行，如特斯拉在国内已经布局超过300座超充站共2200个超充电桩、小鹏和蔚来汽车超充站联合。我们认为公共类车桩比达到4:1可满足充电需求，对应2025年300万个建设空间；快充速度缩减至15分钟可解决充电焦虑，对应充电技术升级空间，市场规模巨大，建议关注充电运营龙头特锐德(300001，未评级)。

风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区	中国
行业	新能源汽车产业链行业
报告发布日期	2019年12月23日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

证券分析师

李梦强

021-63325888-4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

证券分析师

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519010001

联系人

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目录

1. 产业链大事	5
1.1 新能源汽车	5
1.1.1 1-10 月新能源汽车总进口量约 4.9 万辆，特斯拉成主力	5
1.1.2 流通协会发布 11 月新能源车保值率报告：特斯拉霸榜	5
1.1.3 第 327 批新车公示：147 款新能源汽车申报	6
1.2 电池	7
1.2.1 辉能科技将于 2021 年量产固态电池	7
1.3 锂电材料	7
1.3.1 1-10 月全球镍市供不应求，缺口达 4.04 万吨	7
1.4 其他	8
1.4.1 特斯拉在中国建成第 300 座超级充电站	8
1.4.2 上海市充电设施已达 25 万，将加强充电站充电桩管理	8
1.5 行业其他新闻一周汇总	9
2. 重要公告梳理	10
2.1 科恒股份(300340): 发行 7.5 亿元可转换债券，投资 2 个锂电项目	10
2.2 格林美 (002340): 拟收购山西洪洋海鸥 12% 股权	10
2.3 福田汽车 (600166): 参股合资公司，开拓印度电动客车市场	10
2.4 其他公告	11
3. 动力电池相关产品价格跟踪	12
3.1 上游原材料价格	13
3.1.1 锂产品：锂盐价格加速探底	13
3.1.2 钴产品：钴价冲高回落	14
3.1.3 镍产品	16
3.2 中游电池材料价格	17
3.2.1 正极材料：	17
3.2.2 负极材料：价格稳定	18
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	19
3.2.4 电解液：价格稳定	20

4. 风险提示	21
---------------	----

图表目录

图 1：新能源汽车进口量走势（辆）	5
图 2：11 月新能源二手车保值率（三年车龄）	6
图 3：第 327 批新车公示新能源汽车类型分布	6
图 4：第 327 批新车公示新能源商用车动力类型分布	7
图 5：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	13
图 6：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	13
图 7：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	14
图 8：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	14
图 9：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	15
图 10：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	15
图 11：镍金属市场平均价格（万元/吨）	16
图 12：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	16
图 13：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	17
图 14：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	18
图 15：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	18
图 16：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	19
图 17：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	19
图 18：电解液价格（万元/吨）	20
图 19：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	20
 表 1：本周其他公司公告汇总	 11
表 2：本周锂电材料价格跟踪汇总表	12

1. 产业链大事

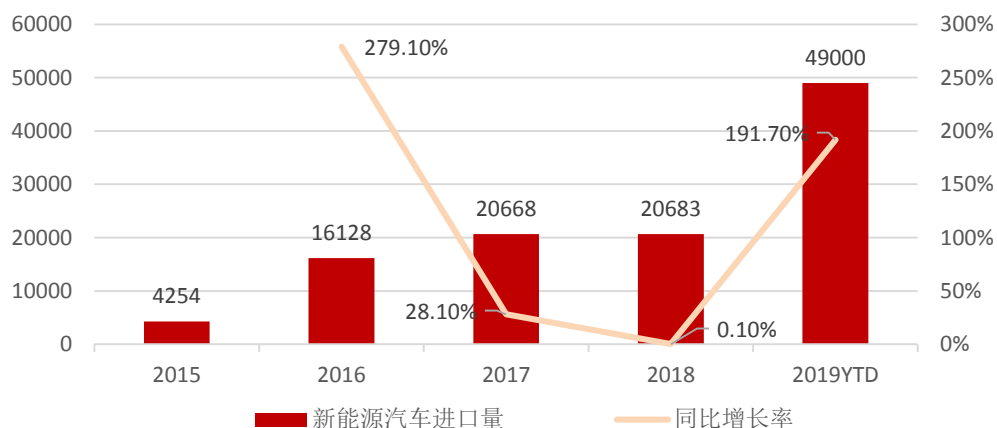
1.1 新能源汽车

1.1.1 1-10 月新能源汽车总进口量约 4.9 万辆，特斯拉成主力

10 月进口车市场降幅收窄，新能源车型进口量增长迅猛，成为进口车市场的亮点。

1-10 月，新能源汽车总进口量约 4.9 万辆，同比增长 191.7%。以特斯拉为代表的纯电动汽车也正成为进口新能源汽车市场的主力，且增长幅度明显。其中，特斯拉总进口量约 3.33 万辆，同比增长了 184.1%，成为进口新能源汽车市场的主力品牌。（来源：每日经济新闻）

图 1：新能源汽车进口量走势（辆）



数据来源：每日经济新闻、东方证券研究所

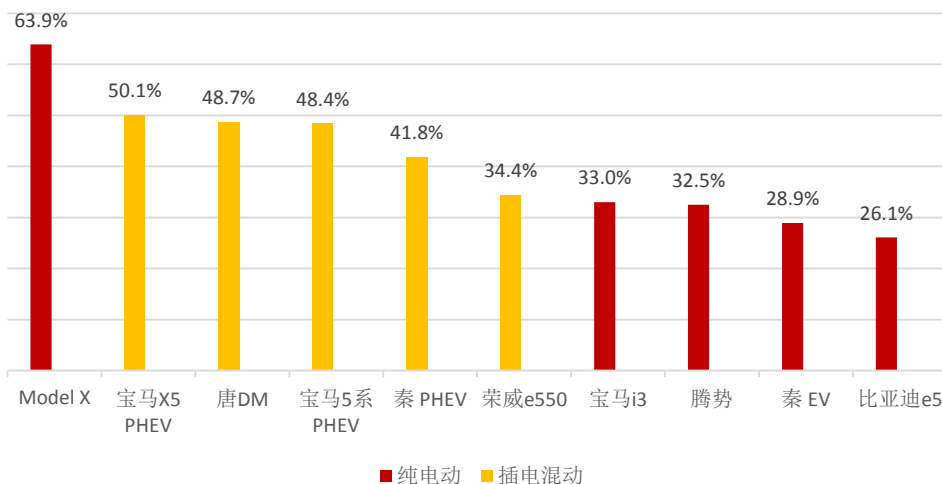
1.1.2 流通协会发布 11 月新能源车保值率报告：特斯拉霸榜

2019 年 11 月份中国新能源汽车保值率排名公布，特斯拉 Model X 以 63.9% 的保值率位居第一，宝马 X5 PHEV 以 50.1% 的成绩拿下第二名，比亚迪唐 DM 以 48.7% 的成绩位居第三。

上榜的十款新能源车型包含了纯电动车和插电混动汽车。由于更佳的使用便利性和二手车处理渠道市场化，插电式混动车型的表现要更加突出。其中，排名第一的是 Model X，另外的席位被宝马、比亚迪等传统车企占领。而蔚来、小鹏等造车新势力车企由于旗下很多车型上市还未满 3 年，而且保有量较低，因此无缘上榜。

中国汽车流通协会表示，影响新能源二手车价格因素主要包括品牌、续航、新车终端价格。其中，品牌的权重会比其他因素高一些，品牌溢价高低决定着车型的保值率，是车辆残值的一部分。这也就是为什么上榜的新能源车大部分是特斯拉、宝马和比亚迪的原因。另外一个比较重要的原因是产品品质。在目前阶段中，不认可新能源车的消费者依然占据很大一部分，自燃事故、安全性能等等让不少新能源车主尤为担忧，而当中最主要的原因之一就是电池问题。（来源：汽车头条、流通协会）

图 2：11 月新能源二手车保值率（三年车龄）



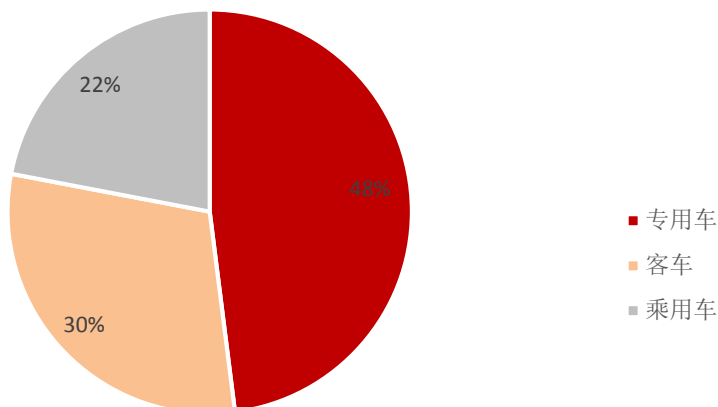
数据来源：汽车头条、东方证券研究所

1.1.3 第 327 批新车公示：147 款新能源汽车申报

工信部公示了第 327 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有 69 户企业的 147 个型号，其中纯电动产品共 62 户企业 127 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 7 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 13 个型号。

从申报车辆类型来看，新能源专用车共有 33 家生产企业申报 70 款产品，保持近五成比重；新能源客车共有 21 家生产企业申报 45 款产品，占比继续降低至 30%。

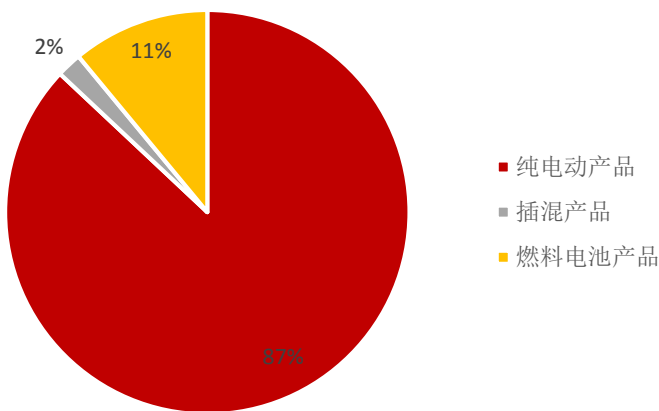
图 3：第 327 批新车公示新能源汽车类型分布



数据来源：工信部、第一电动网、东方证券研究所

从新能源动力类型来看，本批次 115 款新能源商用车中，纯电动产品达 100 款，占据绝对主导，比重高达 87%；燃料电池产品申报数量继续超过插电式混合动力产品，分别为 13 款和 2 款。

图 4： 第 327 批新车公示新能源商用车动力类型分布



数据来源：工信部、第一电动网、东方证券研究所

新能源客车领域，本批次共有 2 款插电式混合动力客车及底盘产品申报，分别来自奇瑞万达贵州汽车及东风汽车。

燃料电池车型申报数量相对更多，东风汽车、中通客车、南京金龙等 7 家客车生产企业共计申报 7 款燃料电池客车及 1 款燃料电池客车底盘产品。专用车方面，同样来自东风汽车和中通客车 2 家生产企业，分别申报 1 款燃料电池保温车和 1 款燃料电池载货汽车底盘产品。（来源：工信部、第一电动网）

1.2 电池

1.2.1 辉能科技将于 2021 年量产固态电池

台湾固态电池生产商辉能科技业务处总监郑博伦表示，辉能科技体系已进入到量产规划，将比绝大多数固态电池厂商都提前将动力电池量产，在 2021 年非全固态电池达到 1GWh 的产能，2023 年全固态电池试产，2024 年全固态量产。这一进度，比丰田公布的时间表要提前 4 年左右。

辉能还规划了雄心勃勃的全球产能，在 2023 年，他们在亚洲建厂，预计产能达到 9GWh，全球市占率 3%；2024 年进入美国和欧洲，2025 年达产 54GWh，市占率 10%；2030 年 388GWh，市占率 26%。（来源：盖世汽车）

1.3 锂电材料

1.3.1 1-10 月全球镍市供不应求，缺口达 4.04 万吨

世界金属统计局(WBMS)公布的月报显示, 2019 年 1-10 月全球镍市出现供应短缺, 表观需求超出产量 4.04 万吨。2018 年全年为短缺 10.29 万吨。1-10 月期间, 精炼镍产量总计为 197.17 万吨, 需求为 201.21 万吨。今年 1-10 月期间, 矿山产量为 209.19 万吨, 较 2018 年同期高出 12.3 万吨。中国产量同比增加 8.8 万吨, 表观需求为 107.74 万吨, 较上年同期增长 16.1 万吨。在此期间全球表观需求同比上升 3.8 万吨。2019 年 10 月, 镍产量为 22.95 万吨, 消费量为 20.45 万吨。
(来源: 同花顺)

1.3.2 阿根廷锂矿勘查投资 4 年增长 890%

阿根廷矿业政策办公室的统计数据显示, 过去 4 年, 阿根廷锂矿勘查投资增长了 890%。2019 年, 阿根廷锂矿勘查投资为 6600 万美元, 而 4 年前这一数字为 670 万美元。

2015 年—2019 年, 阿根廷锂矿勘查投资累计为 2.36 亿美元, 主要投往早期及后期勘查项目, 以及矿山增储。11 个项目处于可行性研究阶段, 21 个圈定了资源量。近几个月, 卡塔马卡和胡胡伊省的 4 个重要项目有了进展。

2015 年以来, 矿业企业已经在阿根廷圈定了 9300 万吨的碳酸锂资源量。阿根廷矿业政策办公室认为, 投资增长的主要原因是碳酸锂价格上涨, 其次是市场形势好, 另外就是阿根廷地质潜力大。

12 月 10 日就职总统的费尔南德斯表示, 在其任期内, 将实施以锂矿为主的矿业发展计划, 目的是增加出口。(来源: 中国储能网新闻中心)

1.4 其他

1.4.1 特斯拉在中国建成第 300 座超级充电站

近日, 有 5 个特斯拉超级充电站投入使用, 分别位于北京、成都、深圳、上海、广州。特斯拉表示, 其在中国的第 300 座超级充电站已经建成。超级充电站只需 20 分钟就可以为汽车充满电。此外, 它还可以安装在亚洲最繁忙的交通线路上, 可用于长途旅行。

到目前为止, 特斯拉在全球部署的超级充电站已达 1716 座, 超充桩数量超过了 15000 个; 在国内, 特斯拉的超级充电网络已经覆盖了 140 多个城市, 有 2200 多个超级充电桩已经投入使用, 同时还有 2100 多个目的地充电桩, 形成了一个横跨东西、纵贯南北的密集充电网络。

此外, 北美之外的首个 V3 超级充电站也将建在中国, 因为中国是特斯拉的第二大市场。该超级充电站将位于上海金桥, 目前正在进行升级, 将于明年投入使用。(来源: Techweb)

1.4.2 上海市充电设施已达 25 万, 将加强充电站充电桩管理

近日, 上海市政府常务会议上公布, 上海市电动汽车充电设施已经达到了 25 万个, 提前达到“十三五”规划中建设 21 万个充电设施的目标。

另外, 会议还指出, 要加强对充(换)电设施的运营管理, 逐步将公用充(换)电设施纳入公共交通服务管理范畴, 制订规范统一的标准, 引导不同车企加强共享共用, 提升兼容水平; 要加强对充(换)电设施数据互联互通, 推进智能化设施建设, 切实提高使用效率; 要着力破解电动出租车充电的痛点和堵点, 提高便利程度。(来源: 第一电动网)

1.5 行业其他新闻一周汇总

- 1) 欧盟可持续能源创新机构 EIT InnoEnergy 宣布对 Northvolt 提出的“Revolt”计划投资 580 万欧元（约合人民币 4505 万元），以支持其建设一个锂离子电池回收工厂回收电池制造所需的金属材料。
- 2) 小鹏汽车董事会调整，阿里巴巴联合创始人蔡崇信卸任董事。
- 3) 梅赛德斯-奔驰将其首款电动汽车 EQC 在美国的上市时间推迟了一年。这也是奔驰第二次推迟 EQC 在美国的销售。
- 4) 截至 12 月 9 日，印尼 2019 年生产加工镍 150 万吨，远高于 86 万吨的目标水平。
- 5) 东方电气（成都）氢燃料电池科技有限公司与成都客车股份有限公司签订 90 台燃料电池系统销售合同。
- 6) 阿根廷矿业政策办公室的统计数据显示，2019 年阿根廷锂矿勘查投资为 6600 万美元，过去 4 年里，阿根廷锂矿勘查投资增长了 890%。新上任总统费尔南德斯表示，在其任期内，将实施以锂矿为主的矿业发展计划，目的是增加出口。
- 7) 天齐锂业海外事业销售总监 Ron Mitchell 当选首届伦交所锂委员会主席。
- 8) 丰田将于 2020 年开始在中国市场正式导入纯电动产品，其中丰田 C-HR EV 和奕泽 IZOA EV 将作为首先在中国市场量产落地的纯电动产品。丰田计划截至 2025 年在中国市场导入 10 款以上的纯电动产品，实现全球电动化车型年销量 550 万辆的目标。
- 9) 理想汽车注册资本降至约 6.83 亿人民币，降幅约 25%，多位投资人退出。
- 10) 世界金属统计局(WBMS)公布，2019 年 1-10 月全球镍市出现供应短缺，精炼镍产量总计为 197.17 万吨，需求为 201.21 万吨，表观需求超出产量 4.04 万吨，2018 年全年为短缺 10.29 万吨。
- 11) 1-10 月，新能源汽车总进口量约 4.9 万辆，同比增长 191.7%。其中，特斯拉总进口量约 3.33 万辆，同比增长了 184.1%，成为进口新能源汽车市场的主力品牌。
- 12) 上海市电动汽车充电设施已经达到了 25 万个，提前达到“十三五”规划中建设 21 万个充电设施的目标。
- 13) 未来五年内，大众集团计划投入约合 2640 亿元人民币的资金用于发展电驱动。此外，大众集团将于明年开始大批量生产纯电动汽车。
- 14) 因线束接地不良，312 辆众泰 E200 车型被召回。
- 15) 戴姆勒决定从 2024 年开始自制电动车驱动部件。
- 16) 法德财团预计将推出两家锂离子电池工厂，每家工厂的年产量为 32GWh，一家位于德国的欧宝工厂，第二家位于法国。
- 17) 印尼三艘镍矿石运输船被扣留，每艘船平均运输的镍原矿量多达 5 万吨，出口目的地国家是中国。
- 18) PSA 集团将与法国电池制造商 Saft 建立两座总产能达到 64GWh/年的电池工厂。
- 19) 伦敦打算打造英国首条零排放道路，明年春季起在比奇道试行全天 24 小时禁行禁行燃油车。
- 20) 潍柴动力收购德国 ARADEX，布局燃料电池领域。
- 21) 野马新能源规划在 2020 年继续打造多元化的产品矩阵，新产品包括星歌、EC60、EC30 以及纯电动 A0 级两厢轿车 A10E 在内的四款新能源产品。
- 22) 目前，特斯拉在全球部署的超级充电站已达 1716 座，超充桩数量超过了 15000 个；国内超充站数量已正式突破 300 座，超充桩数量超过了 2200 个，覆盖了 140 多个城市。另外，还有 2100 多个目的地充电桩。此外，国内首个也是北美以外的首个 V3 桩超充站也已开始建设，位置在上海金桥。

- 23) 国轩高科表示，公司正在加快与博世战略合作的进程，目前双方已有两款产品进入技术定型和产线建设阶段，2020年实现批量供货。
- 24) 河北省7部门联合出台《关于进一步推进新能源出租汽车发展实现绿色出行行动计划（2020—2022年）》，涉及推进充电基础设施规划建设等方面内容。
- 25) MINI品牌正在计划将JCW部门旗下车型向新能源领域转型。
- 26) 奔驰官方宣布其位于德国斯图加特郊区的乌特图克海姆工厂将成为电驱动力总成的生产基地，将主要负责生产电机、电控元件以及动力传递系统。
- 27) 印尼矿业部官员表示，截至12月1日，印尼镍矿石出口量为2573万吨，预计印尼2019年镍矿出口量在2670万吨，低于已公布的出口配额3083万吨。
- 28) 松下透露，特斯拉在中国生产的电动车预估不会采用松下制造的车用电池，可能采用中韩电池。

2. 重要公告梳理

2.1 科恒股份(300340)：发行7.5亿元可转换债券，投资2个锂电项目

公司拟发行可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币5.7亿元。其中，将投资于锂电设备配套零部件数控加工中心建设项目2.92亿元，投资于锂离子电池正极材料项目1.81亿元，将1.5亿元作为补充流动资金。

募集资金到位后，若实际募集资金数额（扣除发行费用后）少于上述拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金数额，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。

2.2 格林美（002340）：拟收购山西洪洋海鸥12%股权

为进一步整合资源，更好地实施循环产业战略布局，促进循环产业的发展，公司全资子公司江西格林美资源循环有限公司于2019年12月17日与山西洪洋海鸥废弃电器电子产品回收处理有限公司及目标公司股东樊飞先生共同签署了《山西洪洋海鸥股权转让协议》。根据协议，江西格林美拟以600万元收购樊飞先生持有的山西洪洋海鸥公司12%股权，本次收购完成之后，江西格林美持有目标公司80%股权。本次股权收购后，有利于更好地实施公司的循环产业战略布局，促进循环产业的发展。

2.3 福田汽车（600166）：参股合资公司，开拓印度电动客车市场

公司全资子公司福田印度与PCPL公司下属控股子公司PEMS共同以现金出资，成立福田PMI电动客车印度有限公司（以下简称“合资公司”）。福田印度控股比（30%）出资金额1.5亿卢比（约1500万元人民币），公司计划分三期出资，由经理层视项目进展情况决定出资时间。资金来源为福田印度的自有资金。合资公司将主要作为公司在印度境内新能源客车的总代理，进口、生产和销售福田新能源客车产品。

本项目是福田汽车开拓印度电动客车市场的重要契机。通过合资项目实施，利用印度政府鼓励发展电动客车的产业机会，有利于实现福田汽车印度产业化发展，符合公司的长远利益。

2.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/12/16	华友钴业	1282.59 万股非公开发行限售股上市流通，占公司总股本比例 1.19%。
2019/12/16	宇通客车	全资子公司康瑞盈实与中证焦桐拟共同设立“中证焦桐（兰考）宇通扶贫产业基金（有限合伙）”，康瑞盈实总出资额不超过 1 亿元，首期出资额为 2000 万元。
2019/12/16	丰元股份	控股股东赵光辉将所持有本公司的 862.5 万股股份（占公司总股份比例 5.93%）办理解除质押手续。
2019/12/16	蓝海华腾	股东时仁帅在 2019 年 5 月 14 日至 2019 年 12 月 10 日期间累计减持公司股份 2087.49 万股，占公司总股本的 1%。
2019/12/16	寒锐钴业	股东江苏拓邦在 2018 年 4 月 11 日至 2019 年 12 月 10 日期间累计减持股份 1344.75 万股(除权除息后)，累计减持比例合计为公司股本的 5%，减持后其持股占公司总股本比例为 7.80%。
2019/12/17	合纵科技	拟向中国建设银行申请授信额度不超过 1.5 亿元人民币。
2019/12/17	奥特佳	公司持股 5%以上的股东王进飞和江苏帝奥所持本公司 31.62%的股份被司法轮候冻结，冻结的主要原因在于其自身的债务纠纷而涉及重大诉讼。
2019/12/17	中天科技	全资子公司中天海洋工程中标海上风电总包项目，中标金额约 18 亿元。
2019/12/17	江特电机	本次解除 2.37 亿股限售股份，占公司股份总数的 13.90%。
2019/12/17	力帆股份	用于暂时补充流动资金的 1000 万元人民币募集资金在到期后尚未归还至募集资金银行专户，原因是公司涉及前次非公开发行股票开设的募集资金专户已全部被冻结。
2019/12/17	*ST 安凯	拟挂牌转让安凯车桥 40%的股权。
2019/12/17	长安汽车	收到工业和信息化专项资金 3000 万元，激励研发投入资金 4225 万元，合计 7225 万元政府补贴。
2019/12/17	格林美	全资子公司江西格林美收购山西洪洋海鸥 12%股权，本次收购完成之后，江西格林美总计持有目标公司 80%股权。
2019/12/17	*ST 猛狮	拟以 2.59 亿元将持有的郑州达喀尔 80%股权转让给中进汽服。
2019/12/17	*ST 猛狮	全资子公司深圳清洁电力受让酒泉中质 100%股权。
2019/12/17	*ST 猛狮	拟进行债务重组，由股东为三投集团、河南高创、北京致云的杭州凭德作为合作方以不超过 12 亿元的资金协助公司进行债务重组。
2019/12/17	*ST 猛狮	向正道京威授权许可使用猛狮戴乐汽车系列知识产权和成果，包括戴乐·起步者 MS-E01 车型技术、戴乐·开拓者高速电动汽车车型技术、戴乐·七座 SUV DS02 车型技术等，授权使用费不低于评估价值且不低于 1.5 亿元人民币。
2019/12/17	*ST 猛狮	控股子公司郑州达喀尔将进行增资，河南高创致云拟以现金 9600 万元认缴郑州达喀尔新增注册资本 4250 万元，持有公司总资本的 20%股权。
2019/12/18	福田汽车	全资子公司福田印度与 PCPL 子公司 PEMS 成立合资公司，福田印度控股比（30%）出资约 1500 万元人民币。合资公司将主要在印度境内进口、生产和销售福田新能源客车产品。
2019/12/18	诺德股份	拟以 2.52 亿元的价格出售控股子公司诺德租赁 25%股权，本次交易完成后，公司将持有诺德租赁 41.46%股权。
2019/12/18	诺德股份	拟以 3395 万元的价格出售所持控股子公司松原正源全部 90%的股权。
2019/12/18	诺德股份	拟与西宁市经济技术开发区投资控股集团有限公司共同为全资子公司青海电子提供担保，金额共计 1 亿元。
2019/12/18	*ST 猛狮	拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。
2019/12/18	光华科技	以自筹资金 5000 万元人民币对全资子公司中力新能源进行增资，增资完成后，中力新能源的注册资本增加至 1 亿元。
2019/12/18	云海金属	获得溧水洪蓝、晶桥厂区部分拆迁补偿款，分别为 5288.9 万元和 5141.7 万元，共计约 1.04 亿元。

2019/12/18	富临精工	控股股东富临集团将其持有的公司 7.82% 的股份解除了质押并进行了再质押。
2019/12/18	*ST 尤夫	锂电池板块开工率正在逐步恢复中。
2019/12/19	*ST 尤夫	为全资子公司向银行申请贷款提供担保，担保金额人民币 4900 万元。
2019/12/19	永太科技	为全资子公司浙江手心提供 5500 万元的担保，担保期限为三年。
2019/12/19	新宙邦	扩大危化品许可经营范围，对 15.5 万股进行回购注销，减少公司注册资本。
2019/12/19	科恒股份	拟发行可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 5.7 亿元，将投资于锂电设备配套零部件数控加工中心建设项目、锂离子电池正极材料项目和补充流动资金。
2019/12/20	华友钴业	拟发行股份用于购买资产及募集配套资金。其中，拟向信达新能以发行股份的方式，购买其持有华友衢州 15.68% 股权，完成后将持有华友衢州 100% 股权。另外，拟非公开发行股份募集配套资金 8 亿元，其中 7.8 亿元用于华友衢州“年产 3 万吨（金属量）高纯三元动力电池级硫酸镍项目”，剩余 2000 万元用于支付中介机构费用及本次交易相关税费。
2019/12/20	亿纬锂能	通过全资孙公司间接持有 37.55% 股份的参股公司 SIHL 拟在港股 IPO。
2019/12/20	欣旺达	控股股东王明旺将所持有的部分股份（占公司总股本 1.23%）办理解除质押业务。
2019/12/20	长城汽车	为蜂巢动力总额度为人民币 9.75 亿元的贷款提供担保。
2019/12/20	超华科技	将公司间接持股 100% 的全资子公司梅州泰华 100% 股权按账面净值划转至公司直接持有。划转完成后，梅州泰华将成为公司直接持股 100% 的全资子公司。
2019/12/20	兆新股份	股东彩虹集团（占公司总股本的 13.79%）被法院裁定受理破产清算及选任管理人，目前进入破产程序，暂不会导致公司实际控制权发生变更。
2019/12/20	许继电气	控股股东许继集团在 12 月 11 日至 12 月 18 日期间，累计增持公司股份 1996.56 万股，占公司总股本的 1.98%。

数据来源：公司公告，Wind，东方证券研究所

3. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019 年 12 月 22 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	58.50	58.50	0.00%	万元/吨
碳酸锂	5.08	5.17	-1.74%	万元/吨
氢氧化锂	5.45	5.45	0.00%	万元/吨
金属钴	26.60	26.40	0.76%	万元/吨
四氧化三钴	17.75	18.10	-1.93%	万元/吨
硫酸钴	4.35	4.45	-2.25%	万元/吨
金属镍	11.32	11.13	1.75%	万元/吨
硫酸镍	2.90	2.95	-1.69%	万元/吨
硫酸锰	0.63	0.63	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111 型	13.75	14.25	-3.51%	万元/吨
三元正极：523 动力型	12.00	12.50	-4.00%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	10.65	11.25	-5.33%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	14.95	15.45	-3.24%	万元/吨

三元正极：811 型	18.55	18.55	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	4.10	4.15	-1.20%	万元/吨
负极：天然石墨高端	6.75	6.75	0.00%	万元/吨
负极：人造石墨 340-360	7.00	7.00	0.00%	万元/吨
涂覆隔膜：5 μ m+2 μ m+2 μ m	4.05	4.05	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：7 μ m+2 μ m+1 μ m	3.15	3.15	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9 μ m+2 μ m+2 μ m	3.00	3.00	0.00%	元/平方米
电解液-铁锂	3.35	3.35	0.00%	万元/吨
电解液-三元圆柱	4.50	4.50	0.00%	万元/吨
电解液-六氟磷酸锂	8.85	8.85	0.00%	万元/吨

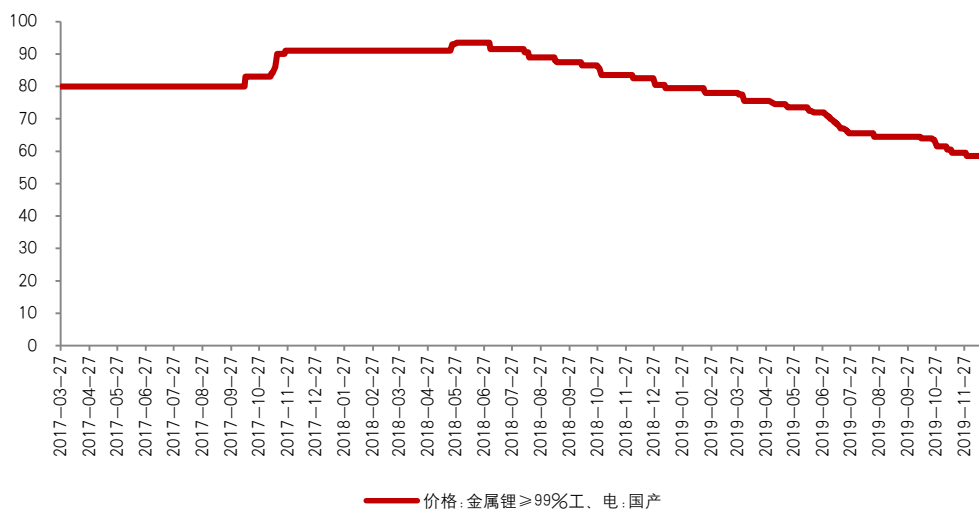
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：锂盐价格加速探底

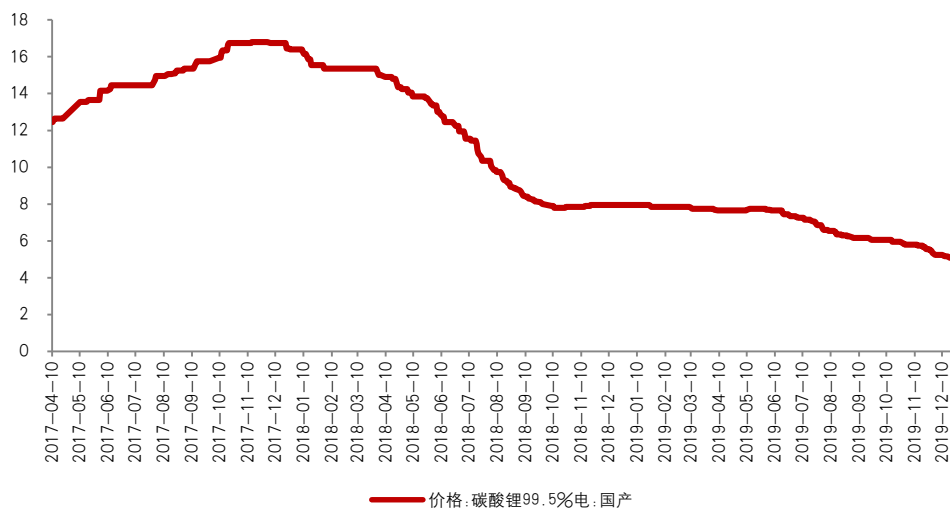
本周金属锂价格 58.5 万元/吨，较上周持平，碳酸锂报价 5.08 万元/吨，较上周下跌 1.74%；国产氢氧化锂价格 5.45 万元/吨，较上周持平。

图 5：价格：金属锂 $\geq 99\%$ 工、电：国产（万元/吨）

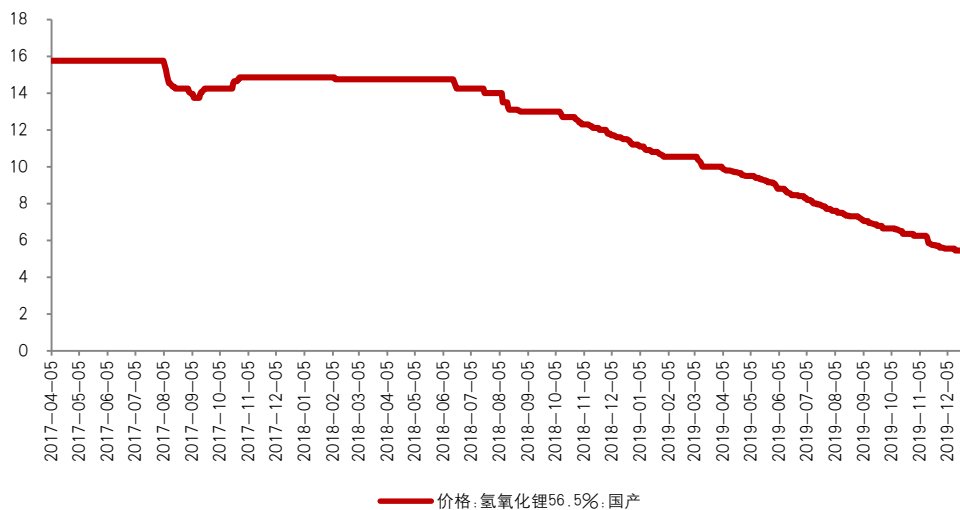


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

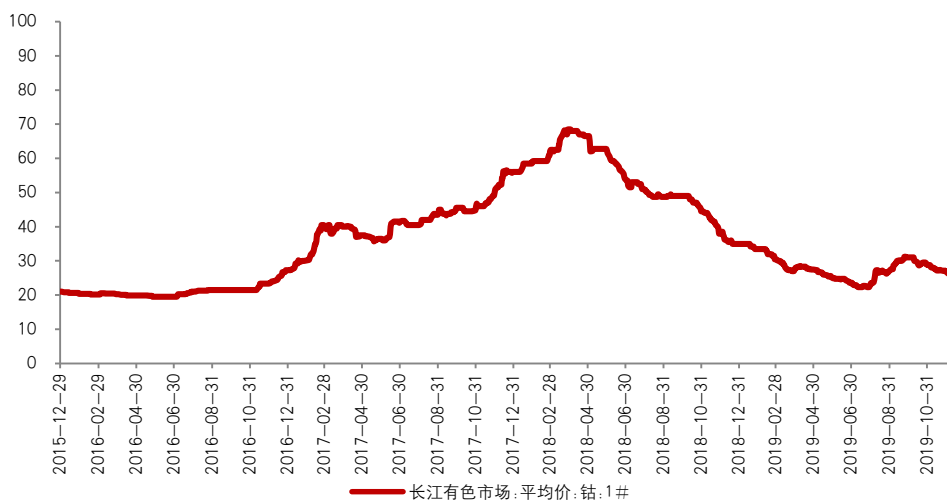
图 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

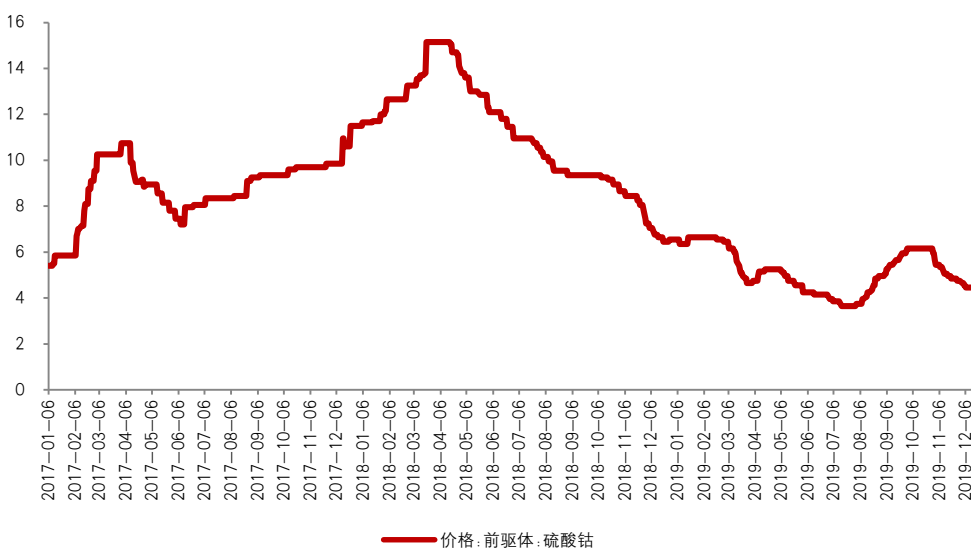
3.1.2 钴产品: 钴价冲高回落

长江钴 1#本周报价 26.6 万元/吨, 较上周下跌 0.76%; 硫酸钴 4.35 万元/吨, 较上周下跌 2.25%; 四氧化三钴 17.75 万元/吨, 较上周下跌 1.93%。

图 8: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨)

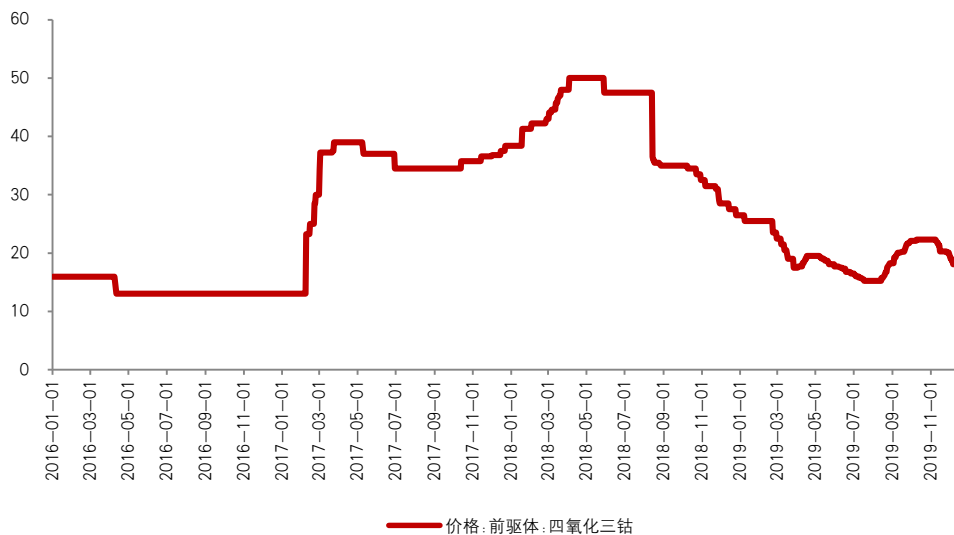


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 9：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 10：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品

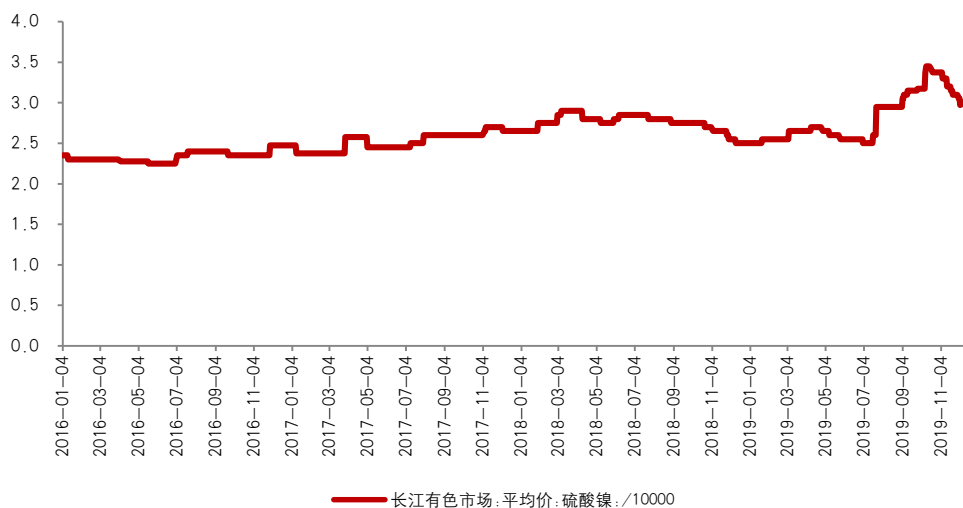
本周镍金属报价 11.32 万元/吨, 较上周上涨 1.75%; 硫酸镍报价 2.9 万元/吨, 较上周下跌 1.69%。

图 11: 镍金属市场价格 (万元/吨)



数据来源: 上海金属网, 东方证券研究所

图 12: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

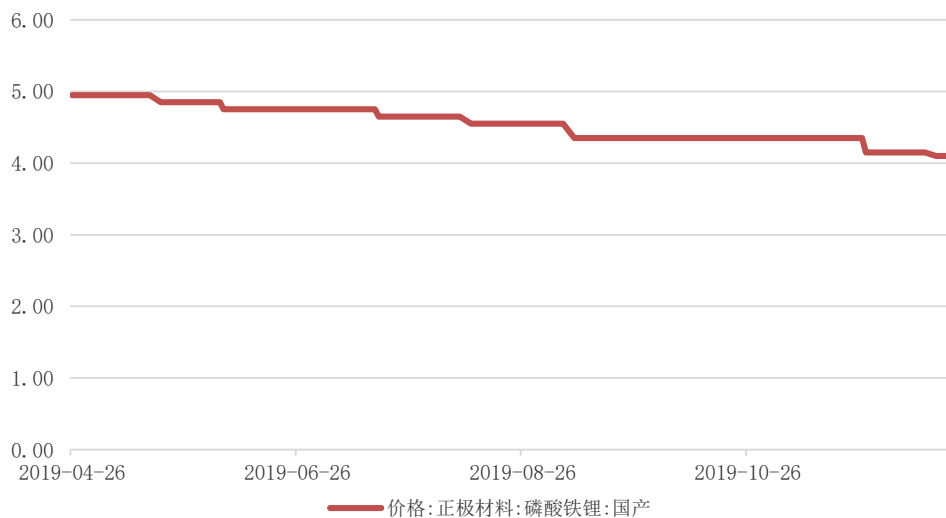
3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料:

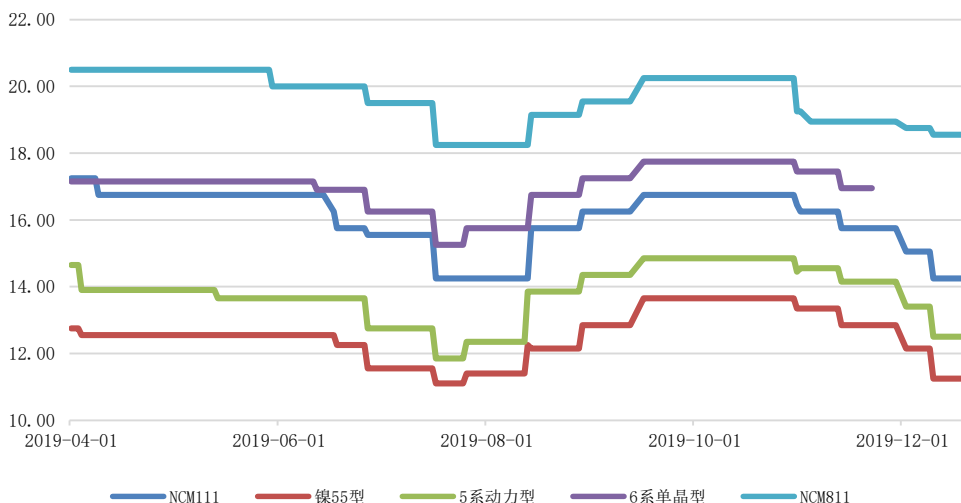
三元正极 111 型报价 13.75 万元/吨, 较上周下跌 3.51%; 523 动力型正极材料价格 12 万元/吨, 较上周下跌 4.00%; 镍 55 型报价 10.65 万元/吨, 较上周下跌 5.33%; 622 单晶型报价 14.95 万元/吨, 较上周下跌 3.24%; 811 型报价 18.55 万元/吨, 较上周持平。

磷酸铁锂报价 4.1 万元/吨, 较上周下跌 1.20%。

图 13: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

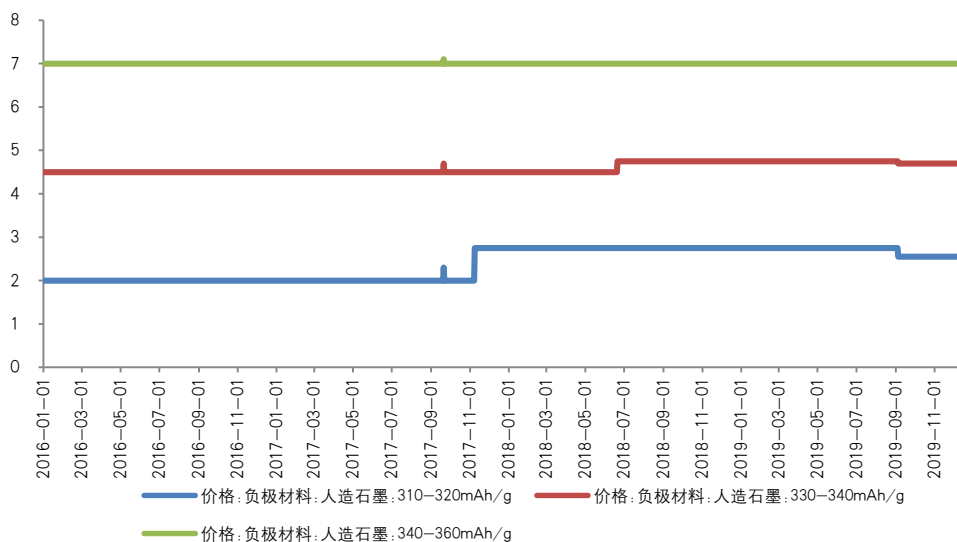
图 14：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）


数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：价格稳定

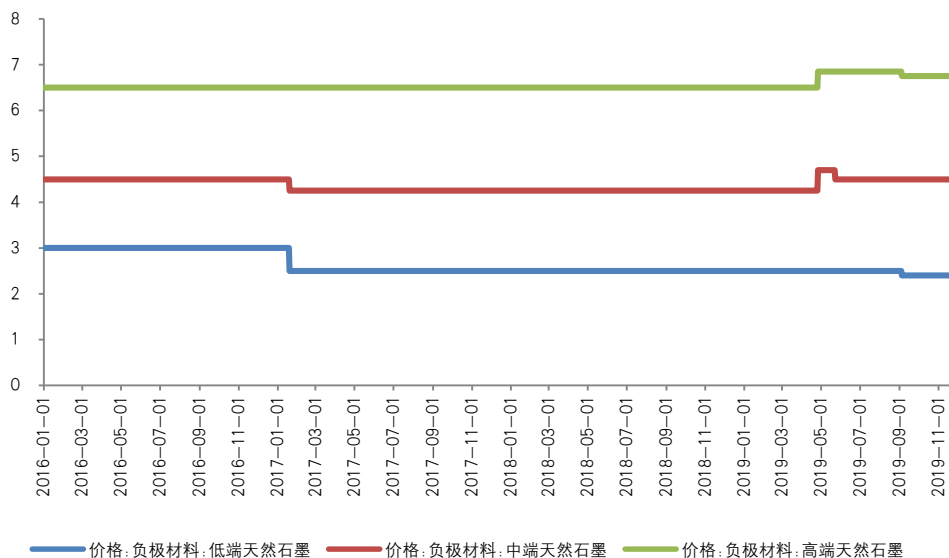
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，均与上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨；中端天然石墨报价 4.3 万元/吨；高端天然石墨报价 6.75 万元/吨，均与上周持平。

图 15：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 16：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

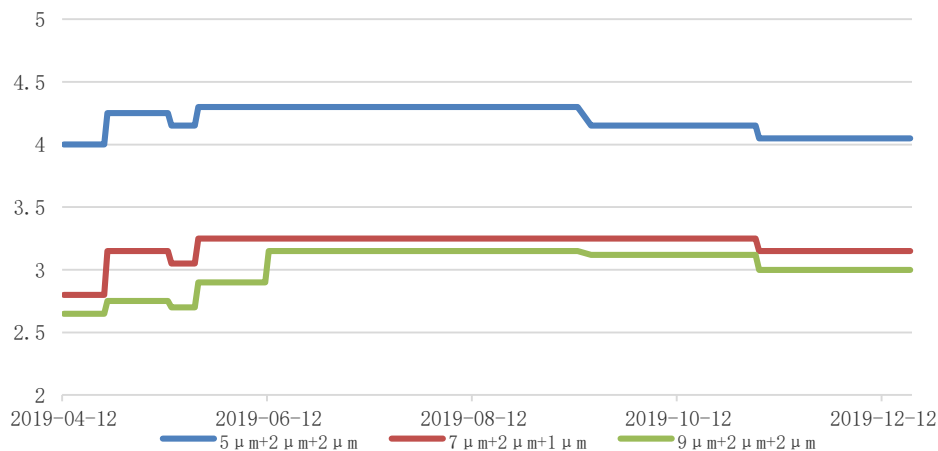


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.3 隔膜材料：价格稳定

9 μm 湿法基膜价格为 1.5 元/平米，与上周持平；水系 5 $\mu\text{m}+2\mu\text{m}+2\mu\text{m}$ 涂覆隔膜报价 4.05 元/平米，与上周持平；7 $\mu\text{m}+2\mu\text{m}+1\mu\text{m}$ 涂覆隔膜报价 3.15 元/平米，与上周持平；9 $\mu\text{m}+2\mu\text{m}+2\mu\text{m}$ 湿法涂覆膜价格为 3 元/平米，与上周持平。

图 17：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）

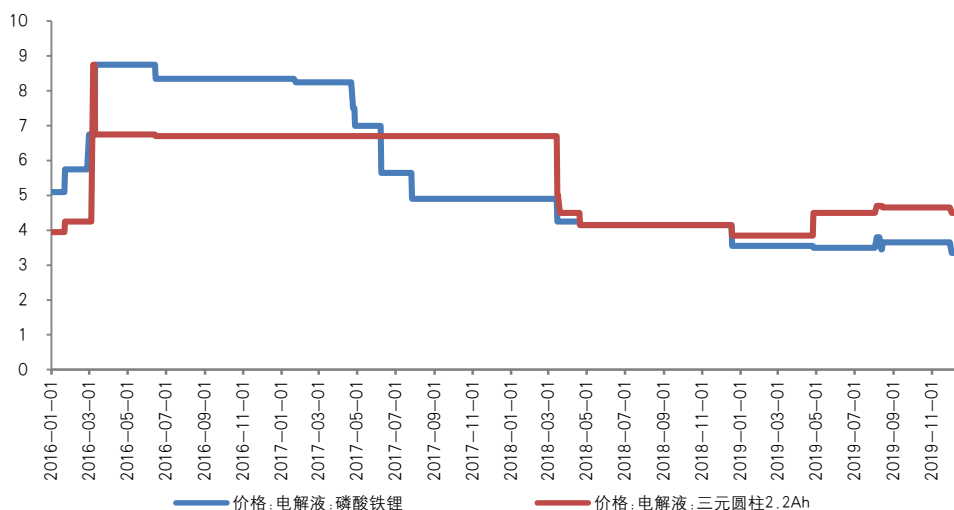


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.4 电解液：价格稳定

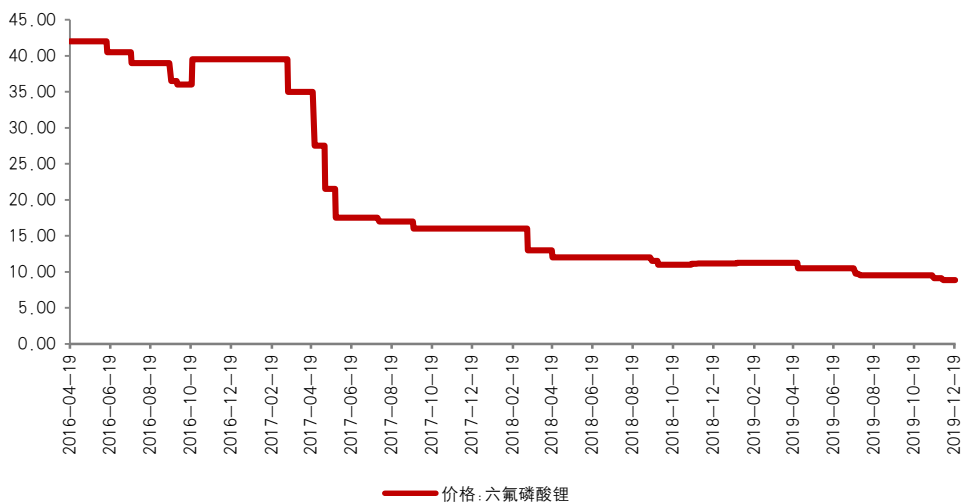
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.35 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 8.85 万元/吨，均较上周持平。

图 18：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 19：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

4. 风险提示

补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

上游原材料价格波动风险。以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

