

有色金属

补贴退坡预期增加，不改电动化趋势

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 0.82%，有色指数下跌 0.52%，新能源指数上涨 6.26%；现货价格方面，国内钴价持稳在 33 万/吨，MB 钴价下滑至 25.5 美元/磅（即约人民币含税价约 44 万元/吨），内外价差较上周缩小（14 万→11 万）；电池级碳酸锂本周报价为 7.85 万/吨。
- **新能源车产业链：补贴退坡预期压力较大，全球电动化趋势逐步增强。**政策层面，近期 2019 年新能源补贴政策，退坡预期较大，产业链盈利预期受到一定程度冲击，但从行业层面来看，高景气度持续，龙头效应加强，并且全球电动化趋势逐步增强：①特斯拉上海工厂开工：本周，上海有史以来最大的外资制造业项目，特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设，总投资额为 500 亿元。工厂一期投入 160 亿，年生产规模为 25 万辆纯电动整车，前期为组装生产线，包括 Model 3 等系列车型；后期，全部建成运营后年产能将达 50 万辆纯电动整车；②LG 南京工厂再发力扩张：LG 化学表示，将投入约人民币 73 亿元扩建在中国南京的电池生产线，用于在中国南京新港开发区建设一家动力电池厂及一家小型电池厂。此前，2018 年 7 月，LG 化学宣布投资约 138 亿元建设产能达 32GWh 的南京工厂，该工厂预计于 2019 年末开始量产，2023 年实现全面达产。项目达产后，将为现代汽车、沃尔沃、通用、克莱斯勒、雷诺等车企提供电池产品。我们判断，随着全球电池龙头企业纷纷抛出在华产能扩张计划，行业保持快速增长与不断洗牌将会是未来 2-3 年的常态。
- **锂：锂价整体持稳。**前期，锂价低点低于进口锂辉石提锂产线成本，贴近云母提锂成本线，特别是中小型无资源自给的高成本产线主动减产，部分新建产线投产延期，再叠加盐湖季节性减产，供需结构短期得到边际改善，碳酸锂价格持续在较低位平稳运行；当前，临近春节假期，下游正极逐步储备假期期间所需原料，但由于产业链资金压力仍较为紧张，并且并未有大量备货计划，锂价整体较为稳定，如电池级碳酸锂价格仍约为 7.8 万/吨；向后展望，国内冶炼厂商与西澳矿山进行的明年锂辉石长协价格谈判尚未完成，澳矿供给较为充裕，长协价格存在下调预期。
- **钴：备货需求增长，硫酸钴小幅上涨；海外钴价续调，内外价差持续收敛。**2018 年 12 月国内电钴产量合计 480 吨，环比下滑 6%，同比减少 31%，四钴产量 4380 吨，环比下滑 16%，同比减少 18%，产销量同比/环比下滑，需求疲弱趋势未改；短期来看，临近春节假期，部分钴盐企业或陆续停产并检修，而下游采购补充 2 月生产所需原料，硫酸钴价格出现小幅上涨。中期来看，钴原料市场相对充裕，基本面仍存一定压力，钴矿以及粗钴原料折价系数位于低位，国内冶炼厂家与海外矿山原料长协价格谈判尚未完成，存在订单周期缩短、折价系数回调预期，在一定程度上仍对钴产品价格亦产生压制；另外，2018Q4 以来，内外价差最高达到 20 万/吨，基于国内较为疲弱的需求，国内低价钴一定程度上冲击海外市场，海外钴价显著回落，MB 标准钴低幅价格约为 25 美元/磅，内外价差回落至目前约 11 万/吨。
- **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。但钴中期供给格局有望得到改善，锂价逐步进入底部区域，板块资源龙头仍有长期配置价值。**另外，值得特别关注的是，新能源车产业链中游细分制造领域，如加工配件材料，进入全球供应链体系，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新能源车加工配件材料：旭升股份等；②锂：赣锋锂业、天齐锂业等；③钴：华友钴业、寒锐钴业等；
- **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、锂价均持稳	- 4 -
(1) 钴产品：海外钴价续调	- 4 -
(2) 锂产品：锂价仍较为稳定	- 6 -
(3) 其他小金属：产品价格基本维稳	- 6 -
三、新能源金属中下游观察：特斯拉上海超级工厂开工	- 7 -
四、新能源金属上游聚焦：海外钴价续调，锂价小幅下调	- 7 -
(1) 钴：海外钴价续调，内外价差持续收敛	- 7 -
(2) 锂：锂价整体持稳	- 8 -
五、重点公告信息梳理	- 8 -
六、锂电材料及小金属产业链动态	- 9 -
七、投资建议	- 10 -
八、风险提示	- 10 -

一、本周行情回顾：电池金属板块反弹

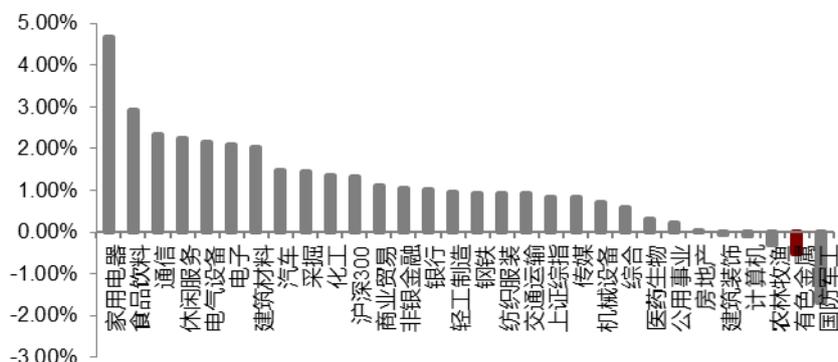
- **MB 钴价下调，国内钴价多数下跌。**本周，MB 标准级与合金级钴高价格分别下滑至 25.5 美元/磅和 25.4 美元/磅，下滑幅度为 6.4%和 6.5%；而国内市场，硫酸钴价格上涨 5.4%至 6.8 万/吨，氯化钴价格上涨 1.4%至 7.4 万/吨，碳酸钴价格下调 9.5%至 15.3 万/吨，钴粉价格下调 12%至 36.75 万/吨，四钴价格下调 0.8%至 24.25 万/吨。
- **碳酸锂价格下调，氢氧化锂价格持平。**本周，工业级碳酸锂价格保持不变为 6.85 万/吨，电池级碳酸锂价格下调 1.3%至 7.85 万/吨；工业级氢氧化锂和电池级氢氧化锂价格持平分别为 9.05 万/吨和 10.45 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	1月11日	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
钴	MB钴 (标准级)	美元/磅	25.5	-6.4%	-21.1%	-23.4%	-12.1%
	MB钴 (合金级)	美元/磅	25.4	-6.5%	-21.2%	-24.1%	-14.3%
	钴精矿	美元/磅	14.1	-6.0%	-17.5%	-30.9%	-29.9%
	金属钴	元/公斤	330.0	0.0%	-9.0%	-30.5%	-20.2%
	钴粉	元/公斤	367.5	-12.0%	-19.7%	-32.9%	-19.7%
	硫酸钴	元/公斤	68.0	5.4%	-3.5%	-26.5%	-18.1%
	四氧化三钴	元/公斤	242.5	-0.8%	-15.7%	-28.6%	-31.2%
	碳酸钴	元/公斤	153.0	-9.5%	-18.0%	-33.0%	-25.9%
	氯化钴	元/公斤	74.0	1.4%	-14.0%	-33.3%	-23.7%
	氧化钴	元/公斤	240.0	-4.4%	-8.4%	-23.3%	-13.4%
锂	金属锂 (99%)	元/公斤	790.0	-1.3%	-2.5%	-7.1%	0.0%
	金属锂 (99.9%)	元/公斤	815.0	-4.7%	-5.8%	-10.9%	-8.4%
	碳酸锂 (工业级)	元/公斤	68.5	0.0%	-2.1%	-8.1%	-45.6%
	碳酸锂 (电池级)	元/公斤	78.5	-1.3%	-1.9%	-6.5%	-47.1%
	单水氢氧化锂 (工业级)	元/公斤	90.5	0.0%	-9.0%	-19.6%	-33.7%
	单水氢氧化锂 (电池级)	元/公斤	104.5	0.0%	-9.5%	-16.1%	-30.1%
铜箔	铜箔价格(8 μm)	元/公斤	89.5	0.0%	0.0%	-1.1%	3.5%
	铜箔加工费(8 μm)	元/公斤	45.0	0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%
硫酸镍	硫酸镍 (Ni22%, Co 0.4%)	元/吨	24.1	2.1%	-0.8%	-9.4%	5.7%
	硫酸镍 (Ni22%, Co 0.05%)	元/吨	28.0	0.7%	0.0%	-1.1%	12.9%
三元前驱体	三元523/动力	元/吨	9.7	0.0%	-4.0%	-16.4%	-
	三元622/动力	元/吨	10.2	0.0%	-3.8%	-16.4%	-
	钴酸锂	元/吨	285.0	-0.3%	-8.7%	-24.4%	-25.2%
正极	三元523/动力	元/公斤	15.4	0.0%	-1.9%	-16.8%	-
	三元622/动力	元/吨	17.1	0.0%	-1.7%	-16.6%	-
	镍精矿	元/吨	42500.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
镍	镍锭	元/吨	49500.0	-0.8%	0.0%	-3.9%	-9.2%
	三氧化二镍	元/吨	43300.0	0.0%	-1.6%	-2.7%	-10.7%
	金属镁	元/吨	16500.0	-7.0%	-10.1%	-5.4%	8.2%
钼	钼精矿	元/吨度	1555.0	-8.3%	-20.1%	-17.5%	30.1%
	钼铁	元/吨	108000.0	-2.7%	-16.3%	-21.2%	24.1%
硅	金属硅	元/吨	12100.0	0.0%	-1.6%	-4.0%	-2.4%
	硅铁	元/吨	5800.0	-3.3%	-12.1%	-12.1%	-6.5%
钛	海绵钛	元/吨	66000.0	0.0%	-0.2%	0.8%	5.6%
	APT	元/吨	151500.0	0.0%	-3.5%	-6.2%	6.7%
钨	钨精矿	元/吨	96000.0	0.0%	-4.0%	-3.5%	5.5%
	氧化钨	元/吨	176500.0	-2.8%	-10.2%	-12.8%	37.9%
	钨矿	美元/磅	14.1	-0.7%	-2.8%	-11.9%	17.6%
铌	五氧化二铌	元/公斤	262.5	-2.2%	-5.4%	-3.7%	12.9%
	五氧化二钒	元/吨	211500.0	-12.4%	-52.3%	-23.0%	12.8%
钒	钒铁	元/吨	221500.0	1.4%	-43.0%	-20.5%	17.5%
	海绵锆	元/公斤	241.0	0.0%	0.4%	0.4%	73.4%
	锆英砂	元/吨	13250.0	0.0%	0.8%	3.9%	34.5%
锆	氧化锆	元/吨	16250.0	0.0%	-0.6%	1.2%	15.7%
	氧化锆钽	元/吨	316500.0	-0.3%	-0.9%	-2.2%	-20.6%
	氧化铈	元/公斤	1210.0	0.0%	0.0%	5.2%	-4.7%
	氧化镧	元/吨	12750.0	0.0%	0.0%	-3.8%	-14.7%
稀土	氧化铈	元/吨	42000.0	0.0%	5.0%	7.7%	20.0%

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 2553.83 点, 上涨 0.82%; 申万有色金属指数收于 2533.1 点, 小幅下跌 0.52%。

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 1728.03 点, 上涨 6.26%, 新能源金属核心标的多数出现上涨, 涨幅中值为 1.60%。

图表 3: 本周钴锂核心标的涨跌幅

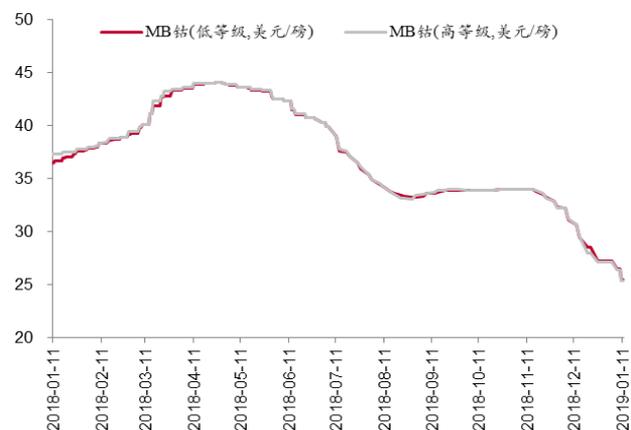
类别	代码	名称	收盘价(元/股)	市值(亿元)	周涨跌	月涨跌	年初至今
新能源金属	300618.SZ	寒锐钴业	70.95	136.22	-2.93%	-8.72%	-51.68%
	002460.SZ	赣锋锂业	22.38	271.45	1.82%	-12.24%	-52.94%
	603799.SH	华友钴业	29.31	243.20	-0.27%	-13.57%	-48.58%
	002466.SZ	天齐锂业	29.20	333.48	0.07%	-12.55%	-44.92%
	002340.SZ	格林美	3.97	164.79	3.12%	-3.41%	-44.54%
	002497.SZ	雅化集团	6.89	66.14	2.38%	-12.56%	-48.22%
	603993.SH	洛阳钼业	3.80	770.84	1.60%	-5.47%	-44.05%

数据来源: WIND、中泰证券研究所

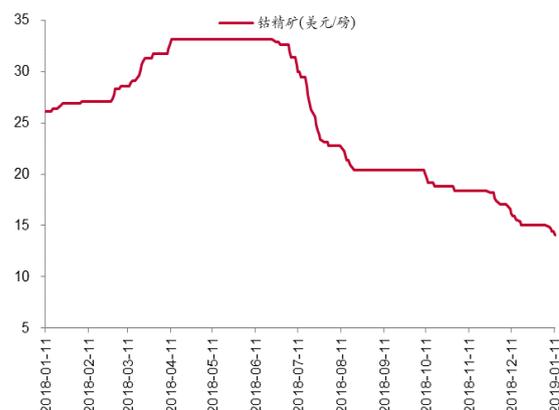
二、锂电材料及小金属价格观察: 钴价、锂价均持稳

(1) 钴产品: 海外钴价续调

- **MB 钴价下调。** 本周, MB 标准级与合金级钴价格下调分别下滑至 25.5 美元/磅和 25.4 美元/磅, 下滑幅度为 6.4%和 6.5%。
- **国内钴价多数下跌。** 国内市场, 硫酸钴价格上涨 5.4%至 6.8 万/吨, 钴粉价格下调 12%至 36.75 万/吨, 四钴价格下调 0.8%至 24.25 万/吨。

图表 4: MB 钴价格走势 (美元/磅)


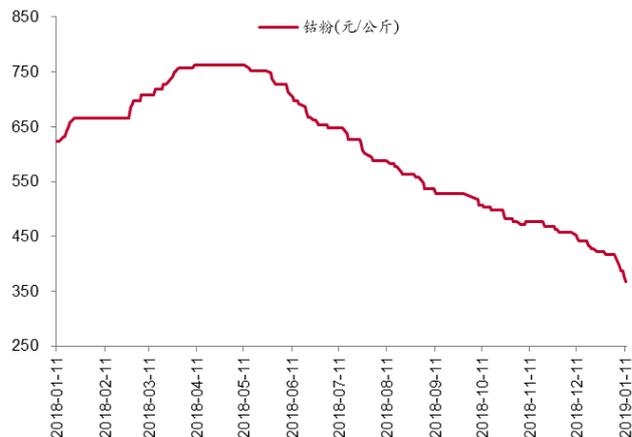
数据来源: Metal Bulletin、中泰证券研究所

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)

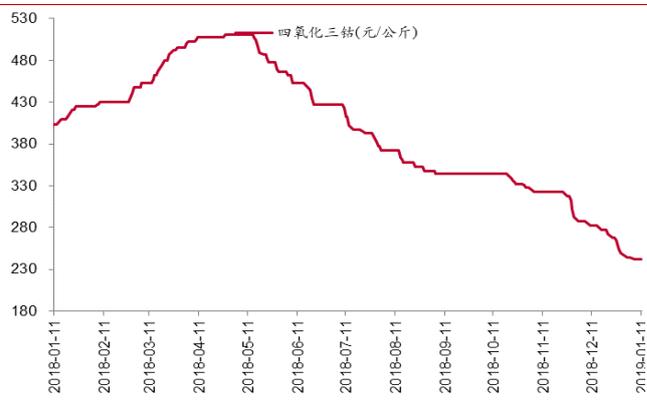

数据来源: 亚洲金属网、中泰证券研究所

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

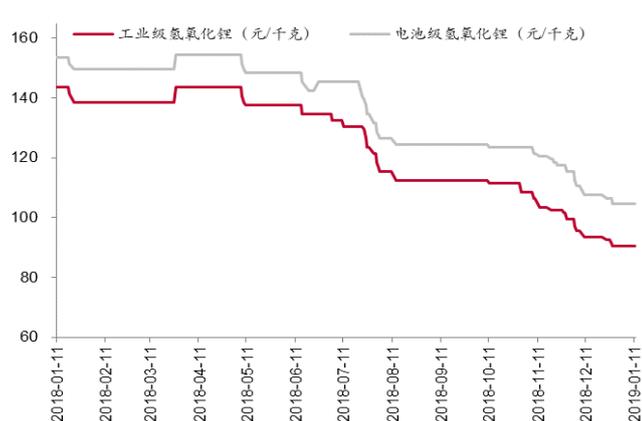
- **四氧化三钴价格下调。**据亚洲金属网, 当前中国四氧化三钴价格下滑至 242.5 元/公斤。
- **硫酸钴价格上涨。**据亚洲金属网, 当前国内硫酸钴价格上涨至 68.0 元/公斤。

- **钴粉价格下滑。**据亚洲金属网，当前中国钴粉 99.5%min 价格下滑至 367.5 元/公斤。

(2) 锂产品：锂价仍较为稳定

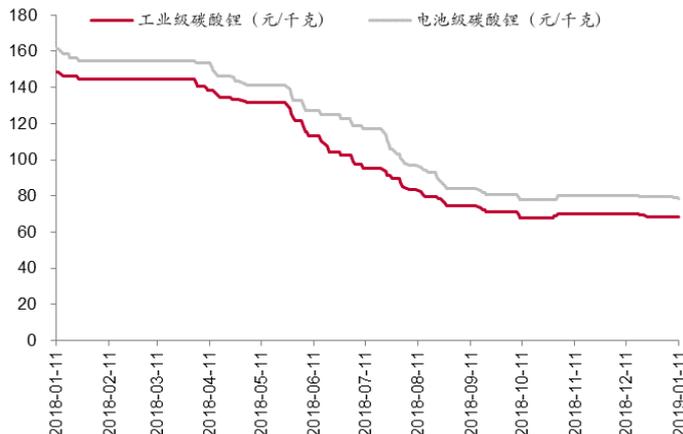
- **锂价仍较为稳定。**本周，工业级碳酸锂价格保持不变为 6.85 万/吨，电池级碳酸锂价格下调 1.3%至 7.85 万/吨；工业级氢氧化锂和电池级氢氧化锂价格持平分别为 9.05 万/吨和 10.45 万/吨

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

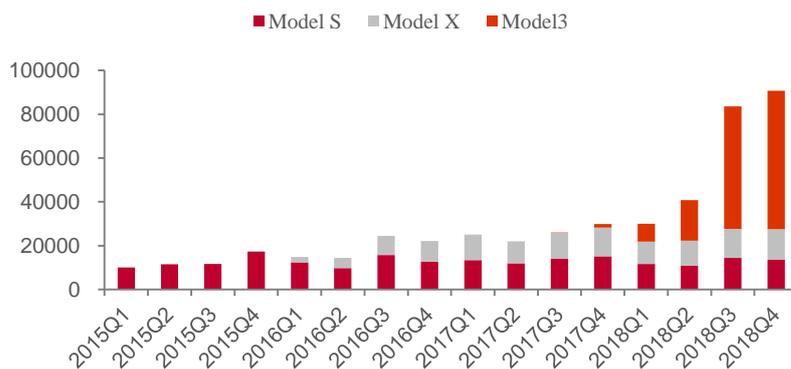
(3) 其他小金属：产品价格基本维稳

- **稀土：临近假期，备货需求支撑价格较为稳定。**本周稀土市场供应充足，需求较少，成交清淡，但临近春节假期，贸易商与消费商备货需求支撑价格持稳。细分来看，重稀土方面，氧化镨价格维稳，贸易商和消费商本周正在为春节积极备货，轻稀土方面，虽然目前消费商为春节备货，供应商生产成本坚挺，但由于现货成交仍较为冷清，镨钕氧化物价格小幅下调。
- **长周期来看，行业秩序整顿政策加码，稀土行业具有底部特征。**上周，工信部、国家发改委等十二部门发布了《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，明确要求坚决依法取缔关闭以采代探、无证开采、越界开采、非法外包等违法违规开采稀土矿点，并没收违法所得，彻底清理地面设施，行业秩序整顿政策加码。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：特斯拉上海超级工厂开工

- 新能源车产业链终端：特斯拉上海超级工厂开工。**本周，上海有史以来最大的外资制造业项目，特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设，总投资额为 500 亿元。工厂一期投入 160 亿，年生产规模为 25 万辆纯电动整车，前期为组装生产线，包括 Model 3 等系列车型；后期，全部建成运营后年产能将达 50 万辆纯电动整车。

图表 12：特斯拉历史销量情况



数据来源：特斯拉公告，中泰证券研究所

- 蔚来超额完成 1 万台目标。**蔚来成立于 2014 年，2017 年 12 月蔚来 ES8 车型正式上市，ES8 是一款中大型 SUV，工况续航里程 355km，百公里耗电 21 度，系统能量密度 135Wh/kg，定位中高端市场，截止到 2018 年 12 月 31 日，蔚来 7 座高性能电动 SUV ES8 累计交付 11,348 辆，其中 3,318 辆于 12 月交付。这意味着，蔚来超额完成了此前承诺的 2018 年交付 1 万辆 ES8 的目标。2018 年以蔚来为代表的造车新势力凭借强大的资金实力与智能网联等创新技术，逐步走出 PPT 造车阶段，进入实际交付阶段。
- 新能源车产业链中游：LG 南京工厂再发力。**根据锂电大数据，LG 化学表示，将投入 1.2 万亿韩元（约人民币 73 亿元）扩建在中国南京的电池生产线，用于在中国南京新港开发区建设一家动力电池厂及一家小型电池厂，两家工厂各投资 6000 亿韩元。此前，2018 年 7 月，LG 化学宣布投资约 138 亿元建设产能达 32GWh 的南京工厂，该工厂预计于 2019 年末开始量产，2023 年实现全面达产。项目达产后，将为现代汽车、沃尔沃、通用、克莱斯勒、雷诺等车企提供电池产品。我们判断，随着动力电池企业持续大举扩张，尤其是全球电池龙头企业纷纷抛出在华产能扩张计划，行业保持快速增长与不断洗牌的态势，在未来 2-3 年也仍将是一个常态。

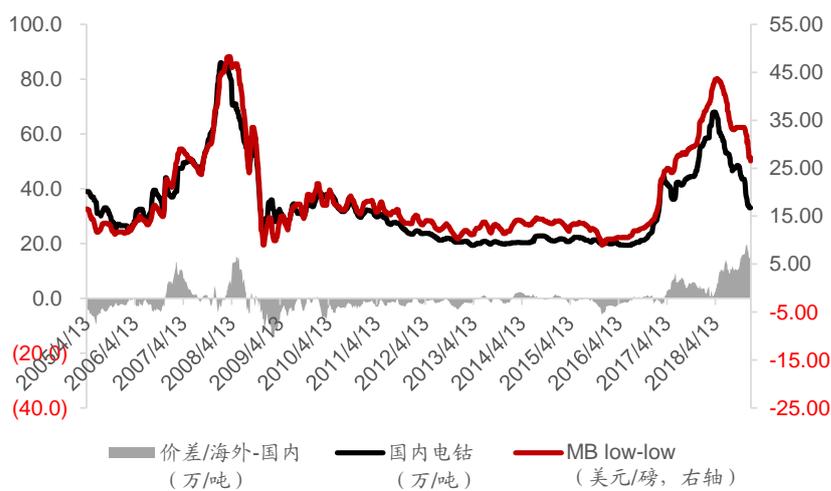
四、新能源金属上游聚焦：海外钴价续调，锂价小幅下调

(1) 钴：海外钴价续调，内外价差持续收敛

- 原料市场相对充裕，海外钴价续调，内外价差持续收敛。**1) 国内市场，下游需求仍较为疲弱，原料市场相对充裕，基本面仍存一定压力：根据 AM 统计数据，2018 年 12 月国内电钴产量合计 480 吨，环比下滑 6%，同比减少 31%，四钴产量 4380 吨，环比下滑 16%，同比减少 18%，产

销量同比/环比下滑，需求疲弱趋势未改。短期来看，临近春节假期，部分钴盐企业或陆续停产并检修，而下游采购补充2月生产所需原料，硫酸钴价格出现小幅上涨。中期来看，原料市场供给较为充裕，钴矿以及粗钴原料折价系数位于低位，国内冶炼厂家与海外矿山原料长协价格谈判尚未完成，存在订单周期缩短、折价系数回调预期，在一定程度上仍对钴产品价格亦产生压制；2) 内外价差仍然较大，海外钴价续调：2018Q4以来，内外价差最高达到20万/吨，基于国内较为疲弱的需求，国内低价钴一定程度上冲击海外市场，海外钴价显著回落，MB标准钴低幅价格约为25美元/磅，内外价差回落至约11万/吨。

图表 13: 钴价海外与国内价差



数据来源：MB，AM，中泰证券研究所

(2) 锂：锂价整体持稳

- **锂价整体持稳。**1) 供需结构边际改善：需求方面，2018年11月前国内碳酸锂生产商销量为9660吨，环比上升34%，同比增长75%，库存量为9610吨，环比减少5%，而供给方面，前期价格低于进口锂辉石提锂产线成本，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，高成本产线主动减产，部分新建产线投产延期，供需结构短期得到边际改善；2) 碳酸锂价格仍较为稳定：虽然临近春节假期，下游正极逐步储备假期期间所需原料，但由于产业链资金压力仍较为紧张，并且并未有大量备货计划，锂价整体持稳，如电池级碳酸锂价格仍为7.8万/吨；中期来看，国内冶炼厂商与西澳矿山进行的明年锂辉石长协价格谈判尚未完成，澳矿供给较为充裕，长协价格存在下调预期。

五、重点公告信息梳理

图表 14: 重点公告信息梳理

重点公司	公告时间	公告速览
天齐锂业	2019.01.10	公司发布《关于控股股东所持部分股权质押的公告》，2019年1月8日，天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）通知，天齐集团将其持有的553万股公司股份质押给兴业银行股份有限公司成都分行。

华友钴业	2019.01.12	公司发布《关于公司第二大股东解除股票质押式回购交易的公告》，2019年1月11日，浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）收到第二大股东浙江华友控股集团有限公司（以下简称“华友控股”）的通知，华友控股于近日将其质押给申万宏源证券有限公司用于股票质押式回购交易业务的13,090,000股公司限售流通股（占公司总股本的1.58%）解除质押，并办理完毕解除股权质押登记手续。
格林美	2019.01.12	公司发布关于公司下属公司对外投资的《印尼红土镍矿生产电池级镍化学品（硫酸镍晶体）（5万吨镍/年）项目》的项目进展与在印尼举行奠基活动的公告
寒锐钴业	2019.01.10	公司发布《2019 关于持股 5%以上的股东股权质押的公告》，南京寒锐钴业股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司（以下简称“江苏拓邦”）的通知，获悉其将持有本公司的部分股权质押，质押股数为 250 万股，时间从 2019 年 1 月 8 日至 2020 年 1 月 8 日。

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

- **再投 73 亿元！LG 化学发力冲击中国动力电池市场。**1月10日，LG 化学表示，将投入 1.2 万亿韩元（约人民币 73 亿元）扩建在中国南京的电池生产线，对一座电动汽车电池工厂和一座小尺寸电池工厂各投资 6000 亿韩元以扩大其产能。（起点锂电）
- **天劲股份计划 2019 推出高镍 811。**天劲股份将于 2019 年年底推出 60Ah 的 VDA 高镍 811 产品，单体能量密度达 280Wh/kg，目标客户是高端乘用车市场，续航里程将达 500 公里。（起点锂电）
- **国轩高科 NCM811 软包电池预计 2020 年实现量产。**1月10日，国轩高科在投资者互动平台表示，与 NCM811 配套的 1GWh 软包线，随着设备安装完成，将于今年 1 月份具备生产能力，接下来还需进行工艺验证和产品验证，预计到 2020 年实现 NCM811 软包电池量产。此外，国轩高科新研发的磷酸铁锂圆柱电芯产品能量密度突破 190Wh/kg，该产品将于 2019 年量产。（起点锂电）
- **特斯拉开启在华“绿色通道”。**国务院总理于 1 月 9 日下午在中南海紫光阁会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克，并祝贺特斯拉上海工厂日前开工建设。总理表示，这是中国新能源汽车领域放开外资股比后的首个外商独资项目，希望特斯拉成为中国深化改革开放的参与者、中美关系稳定发展的推动者。中国仍然并将长期是外商投资的热土，欢迎各国企业扩大对华投资合作。（起点锂电）
- **蔚来宣布 2018 年全年 ES8 交付 11348 辆，超额完成 1 万台目标。**蔚来 1 月 10 日公布 2018 年 12 月交付结果：截至 2018 年 12 月 31 日，蔚来 7 座高性能电动 SUV ES8 累计交付 11,348 辆，其中 3,318 辆于 12 月交付。这意味着，蔚来超额完成了此前承诺的 2018 年交付 1 万辆 ES8 的目标。（起点锂电）
- **《电动汽车安全要求》等 3 项强制性国家标准 2020 年实施。**1月10日，高工电动车从工信部官网获悉，工信部已组织完成《电动汽车安全要求》等 3 项汽车行业强制性国家标准制定工作，并将标准报批稿及编制说明予以公示，公示截止 2019 年 2 月 16 日。（高工锂电）
- **日产为 Leaf 推新动力系统配置 续航将提 40%。**据报道，日产决定为 Leaf（聆风）电动车推出一款新的动力系统配置，续航里程有望增加 40%。

Leaf+将匹配一款 62 千瓦时的电池组，按照 EPA 的预计，续航里程可达 226 英里，对比现款 Leaf 增加近 40%。值得一提的是，新车电池供应商更换为 LG 化学。（高工锂电）

- **特斯拉遭芝加哥律所指控：Model S 电池故障致乘客死亡。**芝加哥律师事务所 Corboy & Demetrio 周二表示，该律所已对电动汽车制造商特斯拉提起诉讼，指控其 2014 年推出的 Model S 轿车电池组存在缺陷，导致两名 18 岁的乘客在去年的一场事故中死亡。（中国化学与物理电源行业协会）
- **加拿大企业钴 27 收购澳洲锂矿锂权利金。**据外媒报道，加拿大储能公司 Cobalt27(下称“钴 27”)收购宣布收购澳大利亚西部 Westgold Resources 锂矿持有的一项权利金，该权利金系关于位于西澳洲的在产 Mount Marion。（高工锂电）
- **格林美印尼电池级镍化学品项目正式奠基。**格林美已完成在印尼新设合资经营公司的设立登记，并于 2019 年 1 月 11 日，在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区成功举行了奠基典礼。（起点锂电）
- **中利集团终止收购比克动力 标的去年圆柱动力装机第一。**1 月 11 日，中利集团（002309）发布公告称，公司决定终止筹划收购深圳比克动力电池有限公司（以下简称“比克动力”），转而进军军工电子领域。（高工锂电）

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。但钴中期供给格局有望得到改善，锂价逐步进入底部区域，板块资源龙头仍有长期配置价值。**另外，值得特别关注的是，新能源车产业链中游细分制造领域，如加工配件材料，进入全球供应链体系，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新能源车加工配件材料：旭升股份等；②锂：赣锋锂业、天齐锂业等；③钴：华友钴业、寒锐钴业等；

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。