

行业周报（1月第3周）——新能源乘用车降本路径探讨



本周思考

- 假设“国补退 50%，地补取消”，根据测算单车补贴降幅将超过 70%，我们认为车企消化补贴缺口的途径有以下几点：
 - a) 和电池企业谈判，降低电池采购价格，可降低 1.5 万左右成本。
 - b) 调整缩减汽车电子功能配置，最高可节约总成本在 2-3 万。
 - c) 电池系统零部件研发成本下降：规模起来和技术成熟后，零部件成本显著降低。
 - d) 动力电池配套调整：插电混动和 A00 纯电更换铁锂，可降低 3 千-7 千。
 - e) 终端销售价格上涨，预计 5000-20000 元不等：车企在零售终端涨价有一定的预期，其中插电预计涨价 1 万以下，纯电预计涨价 1-2 万之间。
- 上述 a-d 合计可降低成本 3-5 万，基本消化补贴缺口，部分车型有涨价的可能性，但涨幅不会太大，因此我们对 2019 年新能源汽车销量仍比较乐观。

本周看点

- 2018 年新能源汽车销售 125.6 万辆，保有量达到 261 万辆。中汽协数据显示发布 2018 年 12 月新能源汽车产销量分别为 21.4 万辆和 22.5 万辆；全年累计产销分别为 127 万辆和 125.6 万辆，同比去年分别增长 59.9%和 61.7%。截止 2018 年底，全国新能源汽车保有量达 261 万辆，占汽车总量的 1.09%。
- 2018 年动力电池装车 56.98GWh 同比增长 56%。动力电池产业创新联盟数据：2018 年我国动力电池累计产量达 70.6GWh，累计销量达 62.3GWh，装车量共计 56.9GWh。
- 2018 年全国充电桩累计保有量 77.7 万台。截至 2018 年底，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 30 万台，建设安装私人充电桩 47.7 万台，公共桩和私人桩共计约 77.7 万台，同比增速为 74.2%。
- 深圳首设动力电池回收补贴。近日，深圳市财政委员会、深圳市发改委联合发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，共设置了三类补贴政策，包括车辆购置补贴、充电设施建设补贴、动力电池回收补贴。
- 恒大健康 9.3 亿美元收购瑞典电动汽车公司 NEVS。1 月 15 日消息，恒大健康 (0708.HK) 公告称，同意以 9.3 亿美元收购瑞典的全球性电动汽车公司 NEVS 51% 股权，并获得多数董事会席位。

本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴 (34.25 万元/吨; -2.14%)、四氧化三钴 (25.5 万/吨; +0.00%) 硫酸钴 (6.65 万元/吨; +4.72%)。
- 锂镍产品：锂金属 (79.5 万元/吨; +0.00%)，碳酸锂 (7.95 万元/吨; +0.00%)，氢氧化锂 (10.8 万元/吨; -0.92%)；镍金属 (9.4375 万元/吨; +3.42%)，硫酸镍 (2.50 万元/吨; +0.00%)。
- 中游电池材料：三元正极 (15.5 万元/吨; +0.00%)，磷酸铁锂 (5.85 万元/吨; +0.00%)；负极 (+0%)；隔膜 (+0%)，电解液 (+0%)。

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/A 股

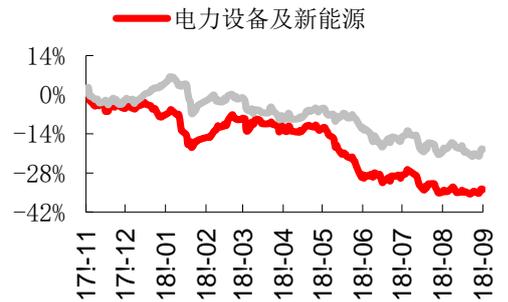
行业

新能源汽车产业链

报告发布日期

2019 年 01 月 20 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

李梦强

021-63325888-4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

联系人

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

陈聪颖

021-63325888-7900

chencongying@orientsec.com.cn

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

相关报告

2018 年新能源乘用车销量总结及 2019 年退补政策变动分析 2019-01-15

行业周报 (1 月第 2 周) —— 2019 年补贴退坡或超预期 2019-01-14

行业周报 (1 月第 1 周) —— 从特锐德充数据看充电桩运营的未来 2019-01-06

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. 本周思考：车企应对补贴退坡的可能方案.....	5
2. 产业链大事.....	5
2.1 新能源车.....	5
2.1.1 2018 年新能源汽车销售 125.6 万辆，传统车同比下滑	5
2.1.2 工信部第 316 批新车公示	8
2.1.3 新能源汽车保有量达 261 万辆，全年增加 107 万	9
2.1.4 2018 年 EV-TEST 第二批测评结果发布	9
2.2 动力电池.....	10
2.2.1 2018 年动力电池装车 56.98GWh，同比增长 56%	10
2.2.2 深圳首设动力电池回收补贴	13
2.2.3 三星 SDI 将在 NAIAS 公布固态电池业务路线图	13
2.3 锂电材料.....	13
2.3.1 四川金泰能 17 亿投建负极材料项目	13
2.4 上游原材料.....	14
2.4.1 美国雅宝投建年产 10 万吨氢氧化锂新厂房	14
2.5 其他.....	14
2.5.1 充电联盟：2018 年全国充电桩累计保有量 77.7 万台	14
3.重要公告梳理.....	14
3.1 恒大健康（0708.HK）：9.3 亿美元收购瑞典电动汽车公司 NEVS	14
3.2 金银河（300619）：2018 年预计实现净利润超 4200 万元	15
3.3 其他公告	15
4.动力电池相关产品价格跟踪.....	16
4.1 上游原材料价格跟踪.....	17
4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格下滑	17
4.1.2 钴产品：长江钴价格下降，硫酸钴价格上升	18
4.1.3 镍产品：本周镍金属价格上涨	20
4.2 中游电池材料价格跟踪.....	21
4.2.1 正极材料：价格保持稳定	21
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	22
4.2.3 隔膜材料：价格保持稳定	23
4.2.4 电解液：本周价格稳定	24

5.风险提示 25

图表目录

图 1: 2001–2018 年中国汽车销量及增长率 (万辆)	5
图 2: 2018 年 1–12 月新能源汽车产量 (单位: 辆)	6
图 3: 2018 年 1–12 月新能源汽车销量 (单位: 辆)	6
图 4: 2018 年 1–12 月纯电动车产量 (单位: 辆)	6
图 5: 2018 年 1–12 月纯电动车销量 (单位: 辆)	6
图 6: 2018 年 1–12 月插电混动车产量 (单位: 辆)	7
图 7: 2018 年 1–12 月插电混动车销量 (单位: 辆)	7
图 8: 2018 年 1–12 月新能源乘用车产量 (单位: 辆)	7
图 9: 2018 年 1–12 月新能源乘用车销量 (单位: 辆)	7
图 10: 2018 年 1–12 月新能源商用车产量 (单位: 辆)	8
图 11: 2018 年 1–12 月新能源商用车销量 (单位: 辆)	8
图 12: 第 316 批新能源新车类别统计	8
图 13: 近五年新能源汽车及纯电动汽车保有量情况 (万辆)	9
图 14: 2018 年 12 月动力电池产量分类 (单位: GWh)	11
图 15: 2018 年 1–12 月动力电池产量分类 (单位: GWh)	11
图 16: 2018 年 12 月动力电池销分类 (单位: GWh)	11
图 17: 2018 年 1–12 月动力电池销量分类 (单位: GWh)	11
图 18: 2018 年新能源汽车电池装机总电量——车型 (GWh)	12
图 19: 2018 年新能源汽车电池装机总电量——电池类型 (GWh)	12
图 20: 2018 年新能源汽车电池装机总电量——电池形状 (GWh)	12
图 21: 2018 年 12 月充电桩公私占比	14
图 22: 2018 年 12 月充电桩类型占比	14
图 23: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (元/吨)	17
图 24: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	17
图 25: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	18
图 26: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	18
图 27: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	19
图 28: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	19
图 29: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	20
图 30: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	20
图 31: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	21

图 32: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)	21
图 33: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	22
图 34: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	22
图 35: 干法隔膜价格 (元/平方米)	23
图 36: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	23
图 37: 电解液价格 (万元/吨)	24
图 38: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	24
表 1: 2018 年 EV-TEST 第二批车型评测结果 (客观)	9
表 2: 2018 年 EV-TEST 第二批车型评测结果 (主观)	10
表 3: 其他公告内容	15

1. 本周思考：新能源乘用车降本路径探讨

2019 年补贴退坡正式方案很可能 1 月 31 号（即春节前发布），同时也会设定一定的过渡期。我们近期发布了新能源汽车补贴退坡影响分析报告，基于“国补降幅 50%，取消地补”的假设，对于乘用车而言，单车补贴降幅整体将超过 70%。根据了解到的情况，我们认为新能源乘用车企消化补贴缺口的途径有以下几点：

- 1) **和电池企业谈判，降低电池采购价格：**当前电池平均价格仍在 1200 元/KWh 左右，车企要求电池价格下降 20%以上，以减缓价格压力。如某 S 车企要求 C 企业电池售价降到 900 元/KWh 附近。以 A 级车 50 度电为例，可以减少 1.5 万元成本。
- 2) **调整汽车电子功能配置，相对原有车型，将有所减配：**汽车电子占汽车成本比重 30%，低端车约 15%，高端车可达到 50%以上。通过调整汽车电子功能配置，压缩成本。如某 R 车企新款纯电汽车较 2018 款同价位车减去了车联网、部分气囊、GPS 等大约 7-8 个配置，可节约总成本在 2-3 万之间。**各车企不同车型做功能的调整，可以有效降低成本。**
- 3) **电池系统零部件研发成本下降：**车企开发新能源汽车初期，与动力系统有关的定制型零部件成本较高，规模起来和技术成熟后，零部件成本显著降低。如某集团下属 J 电池系统公司 X 型结构件 2017 年量产成本在 1000 元左右，2018 年底，该结构件成本已经下降到 500 元左右。整车动力系统有关的零部件成本总计大约在 1.5 万左右，可节省空间约 7000 元。
- 4) **动力电池配套调整：**插电混动车型更换成铁锂电池，可降低成本 2000-3000 元；A00 级纯电更换铁锂，降低 7000 元左右。
- 5) **终端销售价格上涨，预计 5000-20000 元不等：**车企在零售终端涨价有一定的预期，其中插电混动车型预计涨价 1 万以下，纯电动车预计涨价 1-2 万之间。

上述 1-4 个方面合计可降低约成本 3-5 万之间，基本消化了大部分补贴缺口，终端部分车型有涨价的可能性，但涨幅不会太大，因此我们对 2019 年新能源汽车销量仍比较乐观。而从产业链的盈利情况来看，车企和动力电池企业将承受一定的压力，毛利和净利将承压；相对来说，我们继续看好正极材料和电解液环节。

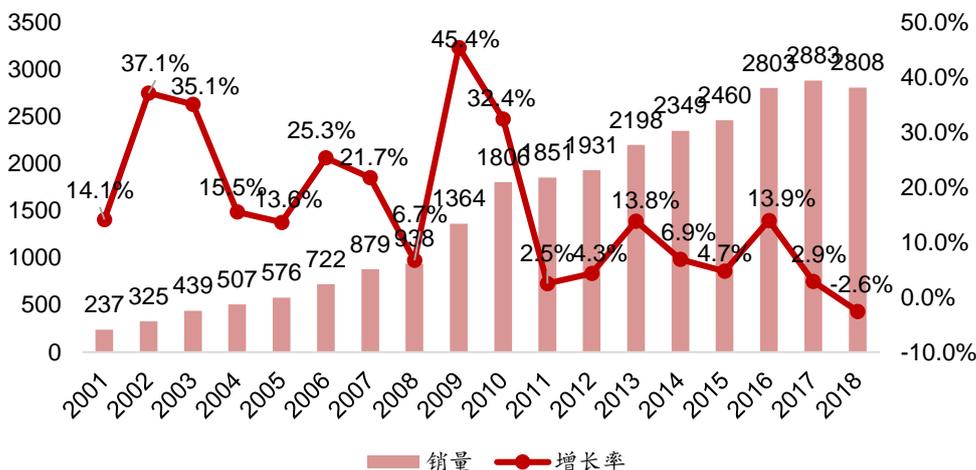
2. 产业链大事

2.1 新能源车

1.1.1 2018 年新能源汽车销售 125.6 万辆，传统车同比下滑

1 月 14 日，中汽协发布 2018 年 12 月份及 2018 年全年汽车产销数据。12 月全国汽车销量 223.31 万辆，同比下降 15.84%。汽车销量连续六个月同比下滑。1-12 月，全国汽车产销 2780.92 万辆和 2808.06 万辆，同比下降 4.16%和 2.76%。其中乘用车产销 2352.94 万辆和 2370.98 万辆，同比下降 5.15%和 4.08%；商用车产销 427.98 万辆和 437.08 万辆，同比增长 1.69%和 5.05%。

图 1：2001—2018 年中国汽车销量及增长率（万辆）



数据来源：Wind，第一电动网，东方证券研究所

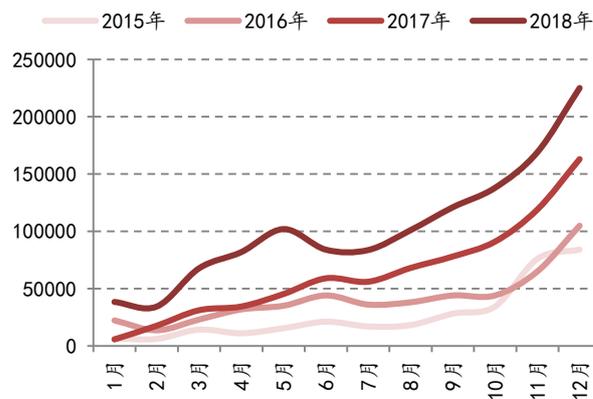
与传统燃油车形成鲜明对比，12月新能源汽车产销量分别为21.4万辆和22.5万辆，同比增长分别为43.4%和38.2%。其中，纯电动车产销分别为17.7万辆和19.2万辆；插电混动车产销分别为3.6和3.2万辆。2018年全年累计产销双双突破100万辆，分别达到127万辆和125.6万辆，同比去年分别增长59.9%和61.7%。

图2：2018年1-12月新能源汽车产量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

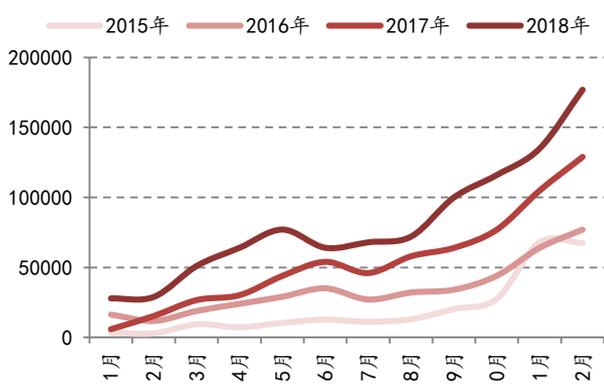
图3：2018年1-12月新能源汽车销量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图4：2018年1-12月纯电动车产量（单位：辆）

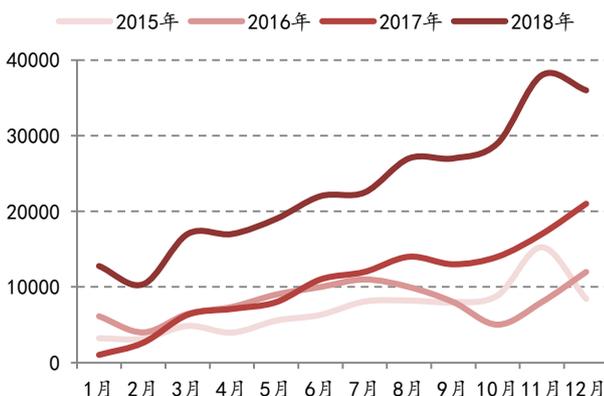
图5：2018年1-12月纯电动车销量（单位：辆）



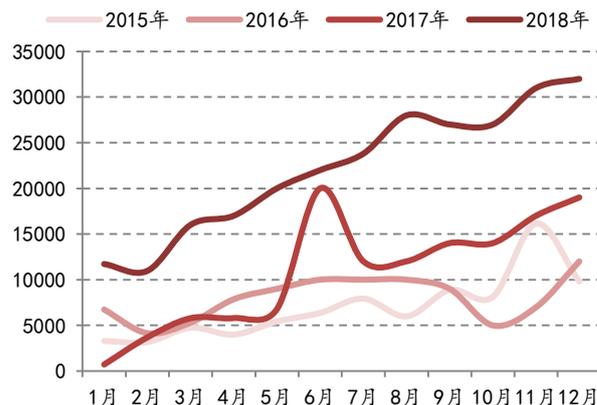
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 6：2018 年 1-12 月插电混动车产量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 7：2018 年 1-12 月插电混动车销量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

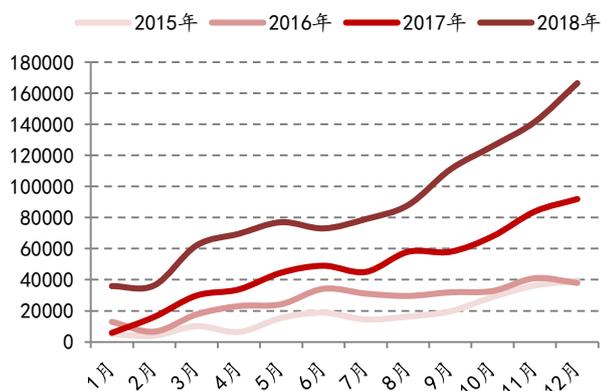
图 8：2018 年 1-12 月新能源乘用车产量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

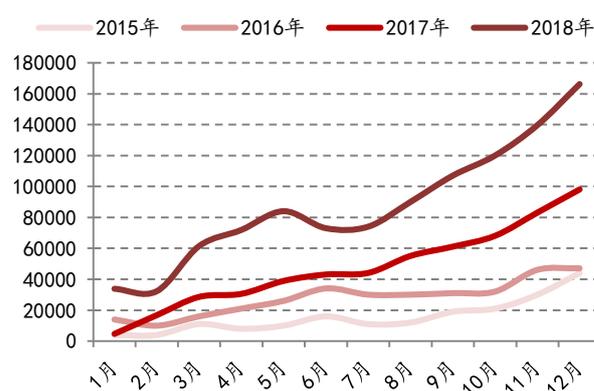
图 9：2018 年 1-12 月新能源乘用车销量（单位：辆）

从**产量**情况来看，12月新能源乘用车产量为16.6万辆，其中纯电动乘用车13.1万辆，插电式混合动力乘用车3.5万辆；新能源商用车产量为4.8万辆，其中纯电动商用车4.6万辆，插电式混合动力商用车产量为0.1万辆。

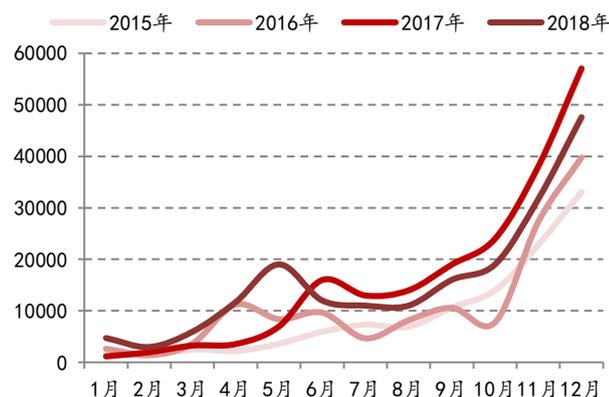
从**销售**情况来看，新能源乘用车销量为16.6万辆，其中纯电动乘用车13.5万辆，插电式混合动力乘用车3.1万辆；新能源商用车的销量为5.9万辆，其中纯电动商用车5.7万辆，插电式混合动力商用车销量为0.1万辆。



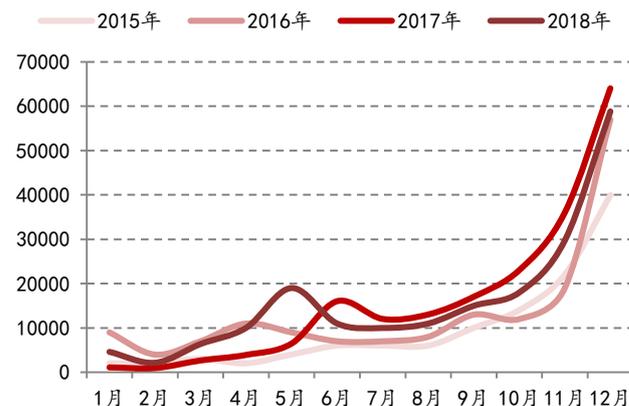
数据来源：中汽协，东方证券研究所



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 10：2018 年 1-12 月新能源商用车产量（单位：辆）
图 11：2018 年 1-12 月新能源商用车销量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所



数据来源：中汽协，东方证券研究所

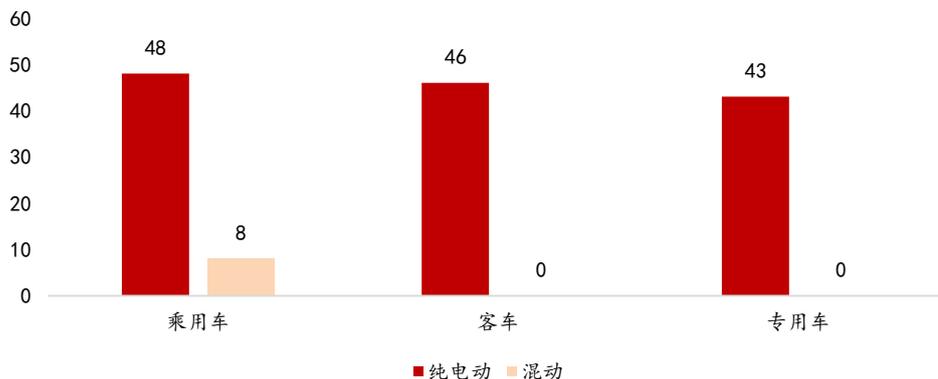
近几年新能源汽车快速增长，并逐渐成为国家重点关注对象，2019 及未来几年新能源汽车在中国汽车市场份额仍将持续增加，成为新车销售的另一个推动点。

2.1.2 工信部第 316 批新车公示

2019 年 1 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）新产品，公示期 7 天，截止到 2019 年 1 月 24 日。

申报新能源汽车产品的共有 62 户企业的 145 个型号，其中纯电动产品共 61 户企业 137 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 8 个型号。

图 12：第 316 批新能源新车类别统计



数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.1.3 新能源汽车保有量达 261 万辆，全年增加 107 万

根据公安部公布的机动车保有量数据。截至 2018 年底，全国汽车保有量达 2.4 亿辆，比 2017 年增加 2285 万辆，增长 10.51%。**新能源汽车保有量达 261 万辆，全年增加 107 万辆。**其中，纯电动汽车保有量 211 万辆，占新能源汽车总量的 81.06%。从统计情况看，近五年新能源汽车保有量年均增加 50 万辆，呈加快增长趋势。

图 13：近五年新能源汽车及纯电动汽车保有量情况（万辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.1.4 2018 年 EV-TEST 第二批测评结果发布

1 月 15 日，2018 年 EV-TEST 第二批测评结果在天津发布。2018 年 EV-TEST 第二批测评的车型来自于六家车企。车型分别为：广汽传祺 GE3 530 智享版、比亚迪 宋 EV500 智联领耀型、北汽 EU5 R500 2018 款 智风版、东南 DX3 EV400 2018 款 旗舰型、长安 奔奔 EV260 2018 款 时尚型和上汽通用五菱 宝骏 E100 2018 款 智行版。客观评测与主观评测结果如下表所示。

表 1：2018 年 EV-TEST 第二批车型评测结果（客观）

组别	常规车组				微型车组	
车型	广汽传祺 GE3 530 智享版	比亚迪 宋 EV500 智联 领耀型	北汽 EU5 R500 2018 款 智风版	东南 DX3 EV400 2018 款 旗舰型	长安 奔奔 EV260 2018 款 时尚型	通用五菱 宝 骏 E100 2018 款 智行版
续航	97.4	98.1	88.3	90.4	99.2	86
电耗	92.6	82.3	95.5	77.2	91	99
充电	99.6	88.7	97.5	77	102.8	89.2
安全	105	105	105	93.3	105	105
动力	95.7	95.2	100	80.9	100	87.8
总得分	97.8	93.7	95.8	84.1	99.3	92.4
星级	5 星	5 星	5 星	4 星	5 星	5 星

数据来源：第一电动，东方证券研究所

表 2：2018 年 EV-TEST 第二批车型评测结果（主观）

组别	常规车组				微型车组	
车型	广汽传 祺 GE3 530 智 享版	比亚 迪 宋 EV500 智联领 耀型	北汽 EU5 R500 2018 款 智风版	东南 DX3 EV400 2018 款 旗舰型	长安 奔 奔 EV260 2018 款 时尚型	上汽通用 五菱 宝骏 E100 2018 款 智行版
动力性能	7.1	7	6.8	6.3	6.1	4.8
驾驶品质性能	6.8	6.7	6.5	6.5	6.4	6
制动性能	6.8	6.4	6.6	6.4	6	4.8
转向性能	6.6	6.7	6.4	6.1	5.5	5.1
操稳性能	6.8	6.2	6.5	6.2	5.9	4.1
NVH 性能	6.6	5.9	6.3	6	5.8	4.3
乘坐舒适性能	6.6	6.4	6.4	6.2	5.8	4.2
空间和座椅舒适性能	6.9	6.9	6.8	6.6	5.6	4.5
操作便利性能	6.8	7.2	6.8	6.5	6.1	5.6
视野	6.8	6.8	6.7	6.8	6.3	5.3
静态品质性能	7	6.8	6.4	6.2	5.4	5.1
总得分	6.8	6.6	6.6	6.3	5.9	4.9

数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.2 动力电池

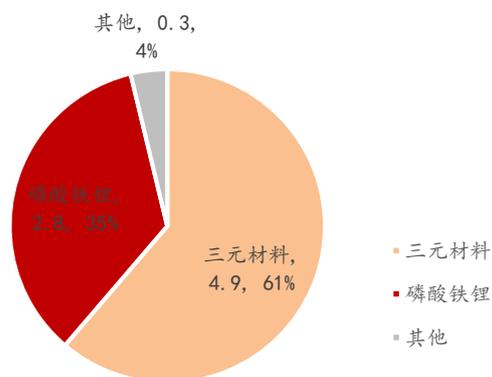
2.2.1 2018 年动力电池装车 56.98GWh，同比增长 56%

进入 1 月第三周，动力电池相关数据相继发布。

从产量来看，2018 年 12 月，我国动力电池产量共计 8.0GWh，环比下降 1.6%，其中三元电池产量 4.9GWh，占总产量比 60.4%，环比下降 6.8%；磷酸铁锂电池产量 2.8GWh，占总产量比 34.3%，

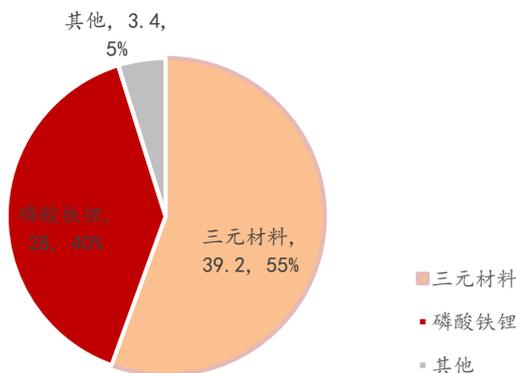
环比增长 2.2%；2018 年全年动力电池累计产量达 70.6GWh，其中三元电池累计生产 39.2GWh，占总产量比 55.5%；磷酸铁锂电池累计生产 28.0GWh，占总产量比 39.7%；其他材料电池占比 4.8%。

图 14：2018 年 12 月动力电池产量分类（单位：GWh）



数据来源：动力电池创新联盟，第一电动，东方证券研究所

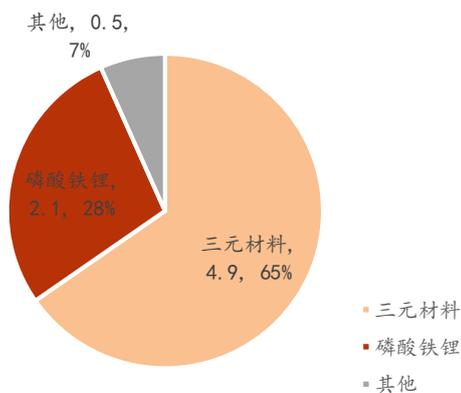
图 15：2018 年 1-12 月动力电池产量分类（单位：GWh）



数据来源：动力电池创新联盟，第一电动，东方证券研究所

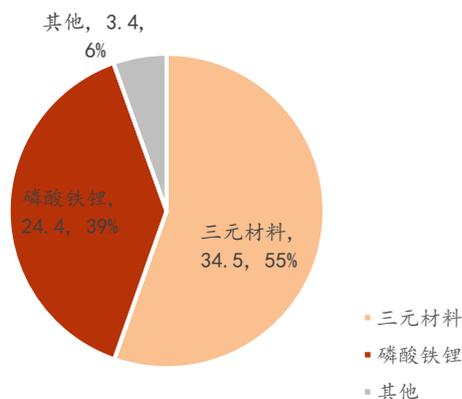
从销量来看，2018 年 12 月，我国动力电池销售共计 7.5GWh，其中三元电池销售 4.9GWh，占总销量比 64.8%；磷酸铁锂电池销售 2.1GWh，占总销量比 28.3%。2018 年全年动力电池累计销量达 62.3GWh，其中三元电池累计销售 34.5GWh，占总销量比 55.4%；磷酸铁锂电池累计销售 24.4GWh，占总销量比 39.1%。三元电池产品已成为市场绝对主体。

图 16：2018 年 12 月动力电池销量分类（单位：GWh）



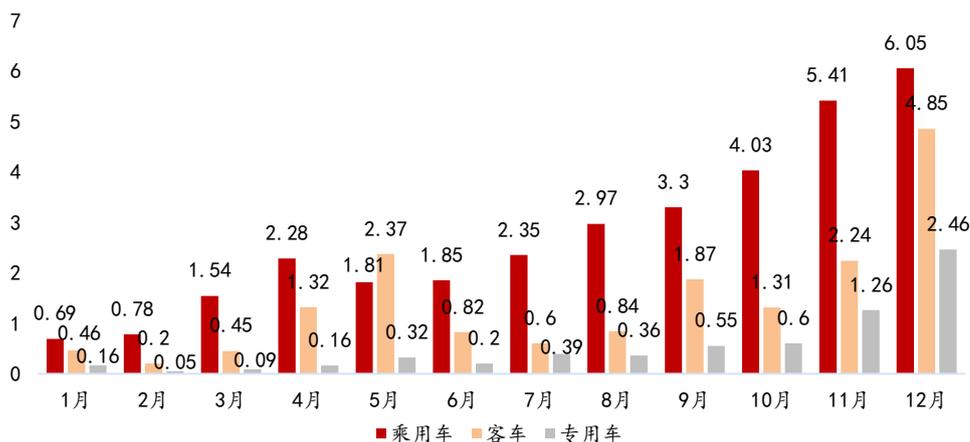
数据来源：动力电池创新联盟，第一电动，东方证券研究所

图 17：2018 年 1-12 月动力电池销量分类（单位：GWh）



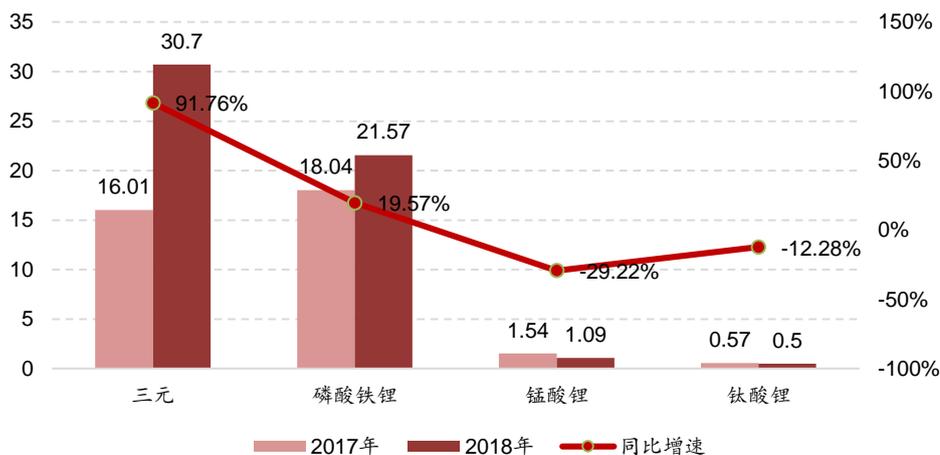
数据来源：动力电池创新联盟，第一电动，东方证券研究所

从装机量来看，12 月装机量为 13.36GWh，2018 年全年装机量共计 56.9GWh，同比增长 56.3%。从车辆细分类别来看，2018 年新能源乘用车电池装机电量约 33.08GWh，同比增长 141%；客车电池装机电量约 17.32GWh，同比增长 21%；专用车电池装机电量约 6.58GWh，同比下降 22%。

图 18： 2018 年新能源汽车电池装机总电量——车型（GWh）


数据来源：高工锂电，东方证券研究所

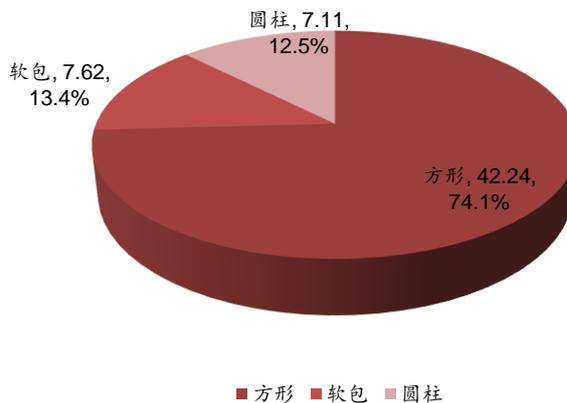
从不同**电池类型**来看，2018 年磷酸铁锂电池装机电量约 21.57GWh，同比增长 20%；三元电池装机电量约 30.70GWh，同比增长 92%；锰酸锂电池装机电量约 1.09GWh,同比下降 29%；钛酸锂电池装机电量约 0.50GWh,同比下降 13%。

图 19： 2018 年新能源汽车电池装机总电量——电池类型（GWh）


数据来源：高工锂电，东方证券研究所

从不同**电池形状**来看，2018 年方形电池装机电量约 42.24GWh，占比 74.1%；软包电池装机电量约 7.62GWh，占比 13.4%；圆柱电池装机电量约 7.11GWh，占比 12.5%。

图 20： 2018 年新能源汽车电池装机总电量——电池形状（GWh）



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

2.2.2 深圳首设动力电池回收补贴

近日，深圳市财政委员会、深圳市发改委联合发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》，共设置了三类补贴政策，包括**车辆购置补贴**、**充电设施建设补贴**、**动力电池回收补贴**。值得一提的是，此次深圳 2018 补贴政策首次设置了**动力蓄电池回收补贴**。根据补贴标准，对于在深圳销售新能源汽车的企业，包括本地生产企业和外地生产企业在深圳授权的法人销售企业，应按 20 元/千瓦时的标准专项计提动力蓄电池回收处理资金。对按要求计提了动力蓄电池回收处理资金的，按经审计确定的金额的 50% 对企业给予补贴，补贴资金应专项用于动力蓄电池回收。

2.2.3 三星 SDI 将在 NAIAS 公布固态电池业务路线图

据外媒报道，1 月 14 日至 27 日，三星 SDI 表示将在美国底特律的 2019 年北美国际汽车展 (NAIAS) 上推出其最新的电动汽车 (EV) 和混合动力车型的动力电池。

三星 SDI 将以“汽车充电 2.0”为主题，展示其用于电动汽车和插电式混合动力电动汽车 (PHEV) 的快速充电、大容量电池，以吸引全球汽车制造商为其电动汽车寻求量身定制电池产品的兴趣。三星 SDI 还将公布其固态电池业务路线图。

2.3 锂电材料

2.3.1 四川金泰能 17 亿投建负极材料项目

近日，四川金泰能新材料有限公司**年产 10 万吨锂离子电池负极材料**生产项目(一期)在四川广元市经开区袁家坝中小企业孵化园举行投产仪式。该项目总投资 17 亿元，一期完成投资 1.7 亿元，历时 6 个月建成投产，形成年产 1 万吨锂离子电池负极材料生产能力，预计 2019 年实现年产值 3 亿元以上。

四川金泰能以中国科学院先进炭材料科学家团队为依托，利用中科院基础研发的优势、深圳金润技术团队产业化开发和市场拓展优势、四川广元总部规模化生产的优势，目标是打造领先的锂离子电池负极材料生产基地。

2.4 上游原材料

2.4.1 美国雅宝投建年产 10 万吨氢氧化锂新厂房

据外媒报道,全球大型锂生产商之一美国雅宝(Albemarle)已开始在西澳大利亚 Kemerton 战略工业区建立氢氧化锂生产厂。该工厂将建在占地 89 公顷的土地上,将处理来自泰利森(Talison Lithium Greenbushes)工厂的锂辉石精矿,该工厂毗邻西澳大利亚的 Greenbushes 镇。

根据美国雅宝的说法, Kemerton 工厂的初始产能为每年 6 万吨氢氧化锂,可扩大至 10 万吨。预计 Kemerton 工厂预计将于 2021 年开工建设,目前正在建设中。

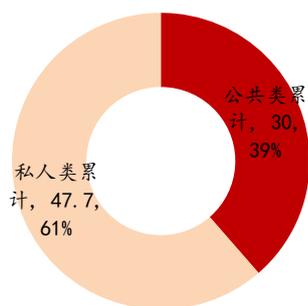
2.5 其他

2.5.1 充电联盟: 2018 年全国充电桩累计保有量 77.7 万台

1 月 14 日,中国充电联盟官方发布的数据显示,截至 2018 年底,联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 30 万台,通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据显示,建设安装私人类充电桩 47.7 万台,公共桩和私人桩共计约 77.7 万台,同比增速为 74.2%。

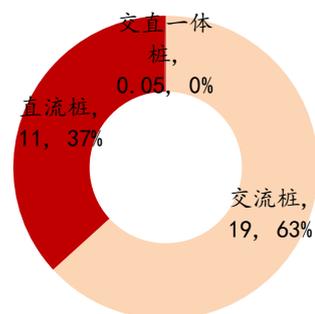
就公共充电桩来说,截至 2018 年年底,联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 30 万台,其中交流充电桩 19 万台、直流充电桩 11 万台、交直流一体充电桩 0.05 万台。2018 年 12 月较 2018 年 11 月公共类充电桩增加 1 万台,2018 年 12 月同比增长 40.1%。与 2017 年底数据相比,2018 年公共类充电桩新增 8.6 万台。

图 21: 2018 年 12 月充电桩公私占比



数据来源: 第一电动, 东方证券研究所

图 22: 2018 年 12 月充电桩类型占比



数据来源: 第一电动, 东方证券研究所

2018 年全年,充电基础设施增量为 33.1 万台,相比于 2017 年全年 24.2 万台的增量,提高 36.8%,新能源增量车桩比近 3:1,公共类充电基础设施稳定增长,随车配建充电设施增速较快。

3.重要公告梳理

3.1 恒大健康 (0708.HK) : 9.3 亿美元收购瑞典电动汽车公司 NEVS

1月15日消息，恒大健康（0708.HK）公告称，同意以9.3亿美元收购瑞典的全球性电动汽车公司NEVS 51%股权，并获得多数董事会席位，9.3亿美元的总代价分两期支付：第一期的4.3亿美元在2019年1月15日已完成支付，余额在2019年1月31日或之前支付。

中国恒大已同意向公司提供11亿美元无抵押贷款。根据股东贷款协议，11亿美元之无抵押贷款为期三年，年利率为8%。

3.2 金银河（300619）：2018年预计实现净利润超4200万元

1月14日晚间，金银河发布业绩预告称，公司预计2018年实现归属上市公司股东的净利润为4271.82万元至4746.46万元。报告期内，公司营业收入比上年同期增长约为31%。

公司的业绩变动原因说明称，报告期内公司营业收入比上年同期增长约为31%，但由于市场竞争的客观因素以及公司加大了新产品研发的投入，以致净利润与上年同期相比略有下降：公司非经常性损益对净利润的影响额预计为760万元左右，上年同期的非经常性损益为1,284.46万元。

3.3 其他公告

表3：其他公告内容

日期	公司	事件
2019/1/11	中天科技	拟对全资子公司江东电子材料有限公司(以下简称“江东电子材料”)增资2亿元,用于设备采购及补充流动资金。本次增资后,江东电子材料的注册资本变更为6亿元。
2019/1/12	鹏辉能源	对广州市骥鑫汽车有限公司进行增资投资,骥鑫汽车注册资本由2500万元增加至5125万元,新增注册资本2625万元由公司投资价款6300万元认购,以货币出资。本次增资完成后,公司持有骥鑫汽车51.22%股权。
2019/1/14	新宙邦	预期公司实现营业收入216,312.15万元,同比增长19.14%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

4.动力电池相关产品价格跟踪

价格走势汇总表	更新日期		2019年1月18日	
	跟踪产品	本周价格	上周价格	涨跌幅
金属锂	79.5	79.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.95	7.95	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	10.8	10.9	-0.92%	万元/吨
金属钴	34.25	35	-2.14%	万元/吨
三氧化二钴	25.5	25.5	0.00%	万元/吨
硫酸钴	6.65	6.35	4.72%	万元/吨
金属镍	9.4375	9.125	3.42%	万元/吨
硫酸镍	2.5	2.5	0.00%	万元/吨
金属锰	1.345	1.335	0.75%	万元/吨
金属铝	1.3268	1.3314	-0.35%	万元/吨
铝塑膜：DNP	35	35	0.00%	元/平方米
正极材料：523	15.5	15.5	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	5.85	5.85	0.00%	万元/吨
天然石墨：高端	6.5	6.5	0.00%	万元/吨
人造石墨：340-360mAh/g	7	7	0.00%	万元/吨
隔膜：干法进口	4.5	4.5	0.00%	元/平方米
隔膜：湿法国产	1.75	1.75	0.00%	元/平方米
电解液：磷酸铁锂	3.55	3.55	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	3.85	3.85	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	11.15	11.15	0.00%	万元/吨

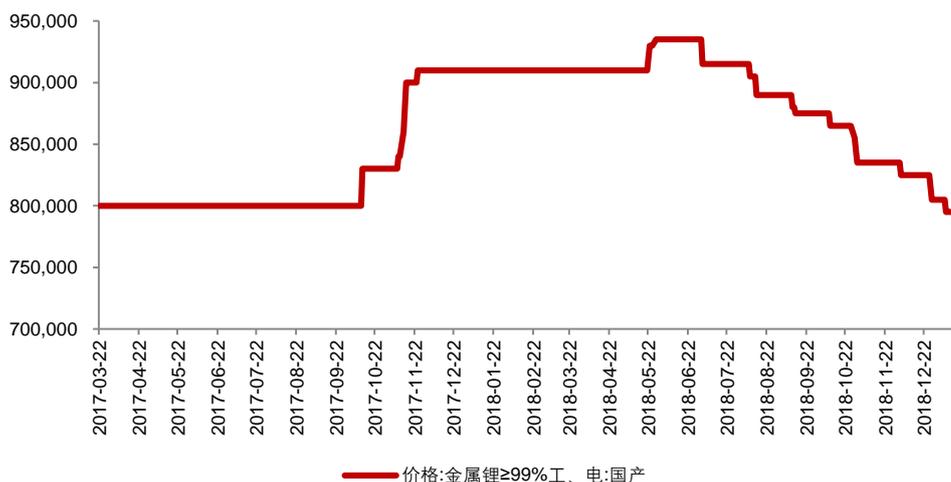
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格下滑

本周金属锂价格 79.5 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 7.95 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 10.8 万元/吨，较上周下滑 0.92%，碳酸锂和氢氧化锂价格持续缩小。

● 金属锂：

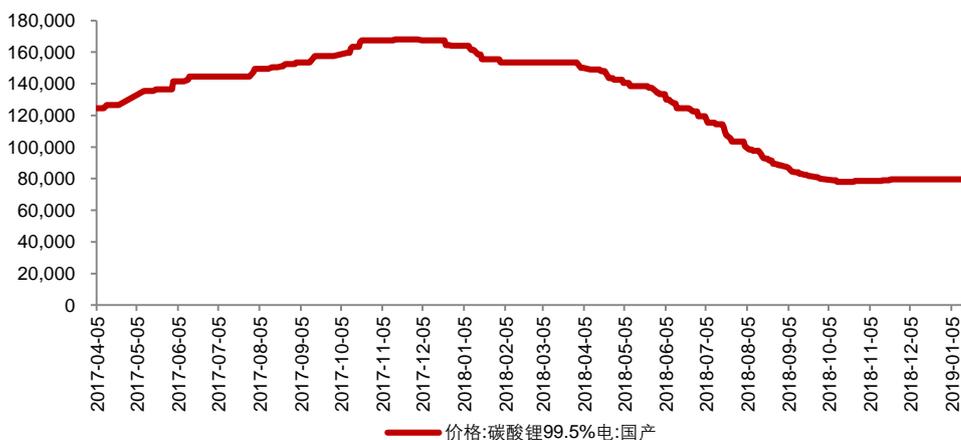
图 23：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 碳酸锂：

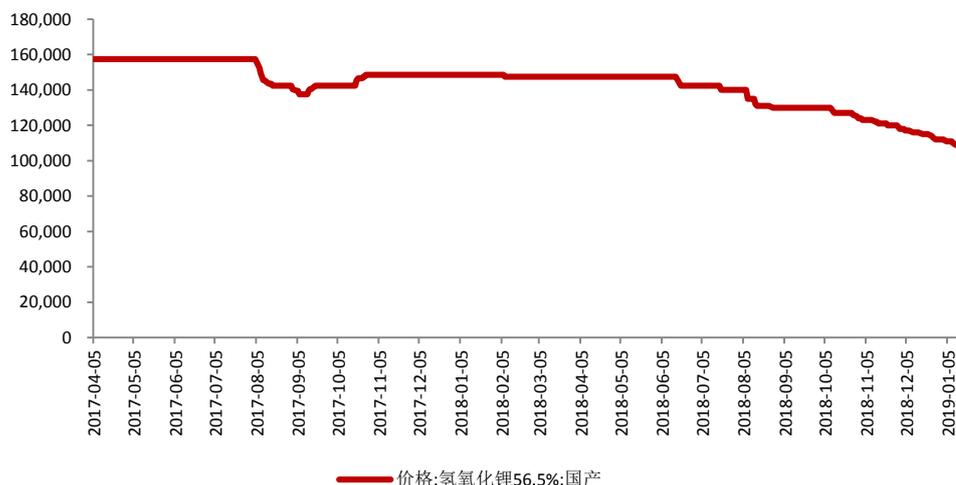
图 24：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 氢氧化锂:

图 25: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.1.2 钴产品: 长江钴价格下降, 硫酸钴价格上升

长江钴 1#本周五 34.25 万元/吨, 较上周下降 2.14%; 硫酸钴 6.65 万元/吨, 较上周上升 4.72%; 四氧化三钴 25.5 万元/吨, 较上周持平。

● 长江钴报价:

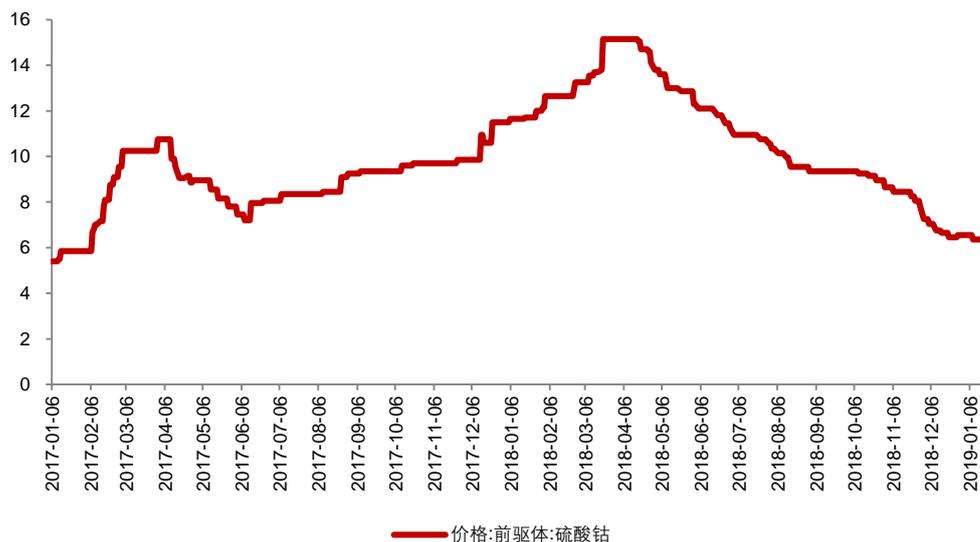
图 26: 长江有色市场: 均价: 钴 1# (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 硫酸钴：

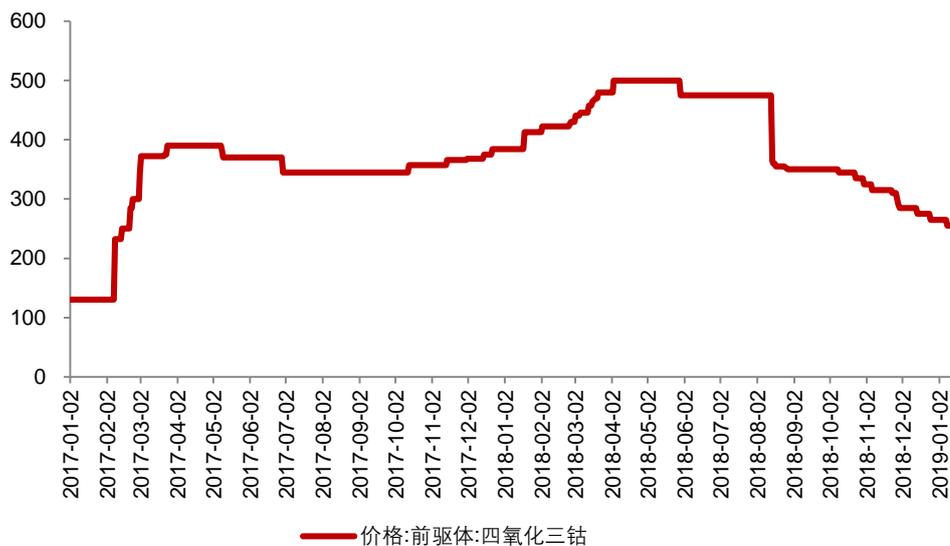
图 27：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴：

图 28：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）



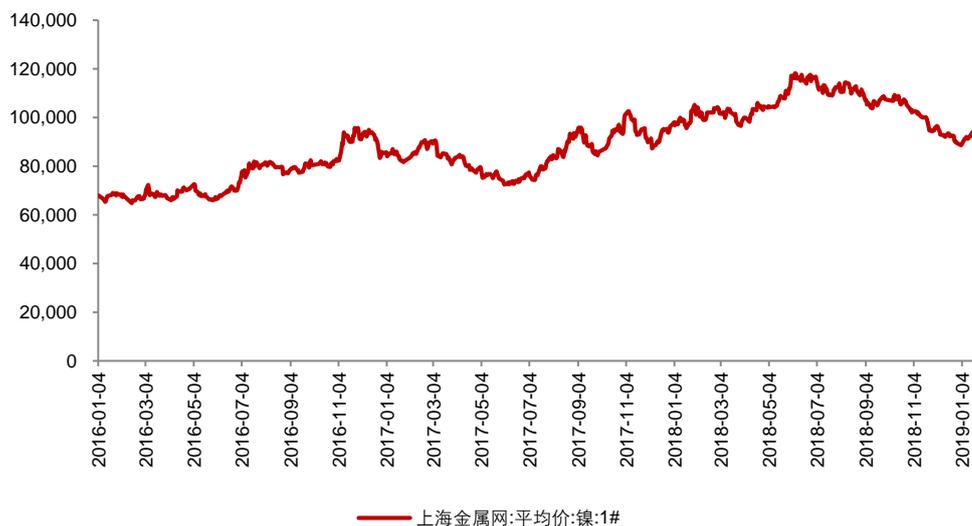
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.3 镍产品：本周镍金属价格上涨

本周镍金属报价 9.4375 万元/吨，较上周相比上涨 3.42%，硫酸镍报价 2.50 万元/吨，较上周持平。

- 金属镍：

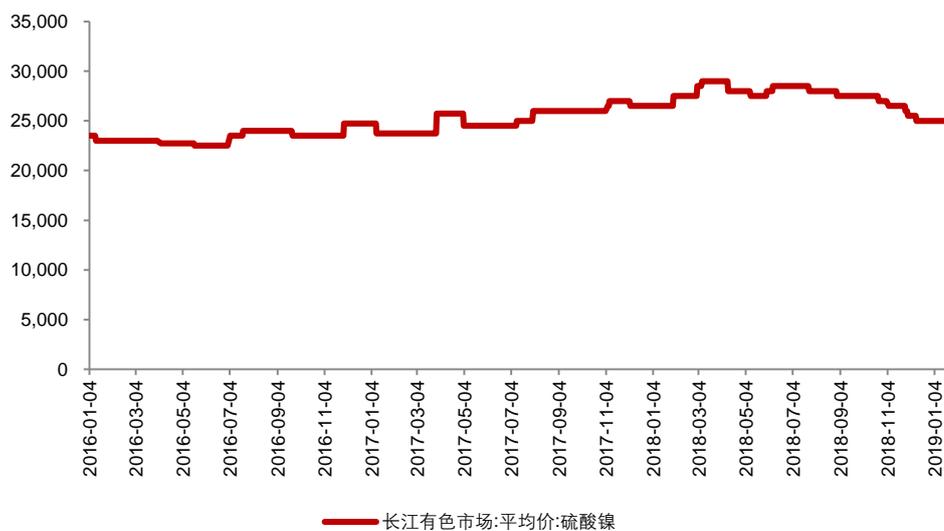
图 29：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

- 硫酸镍：

图 30：长江有色金属市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

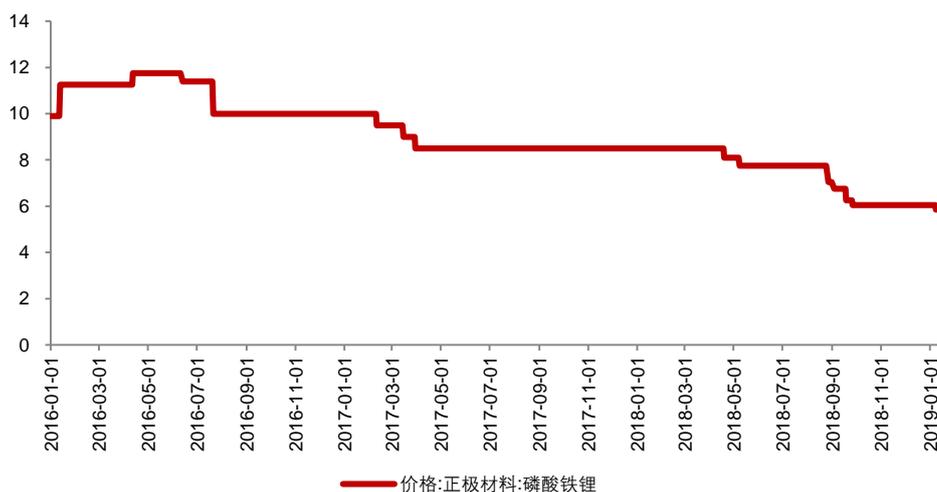
4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：价格保持稳定

本周三元 523 正极材料价格 15.5 万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂报价 5.85 万元/吨，与上周持平。

● 磷酸铁锂正极：

图 31：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

● 三元 523 正极：

图 32：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

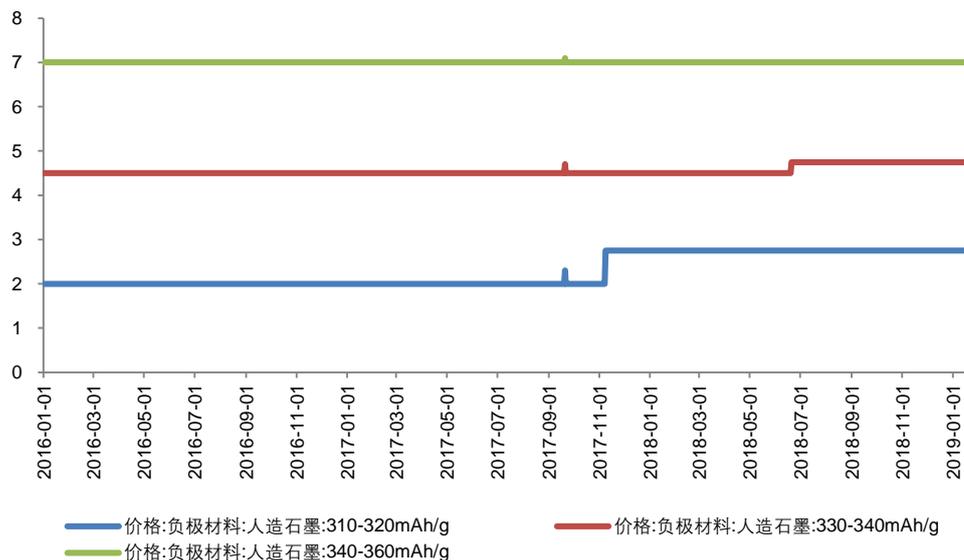


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

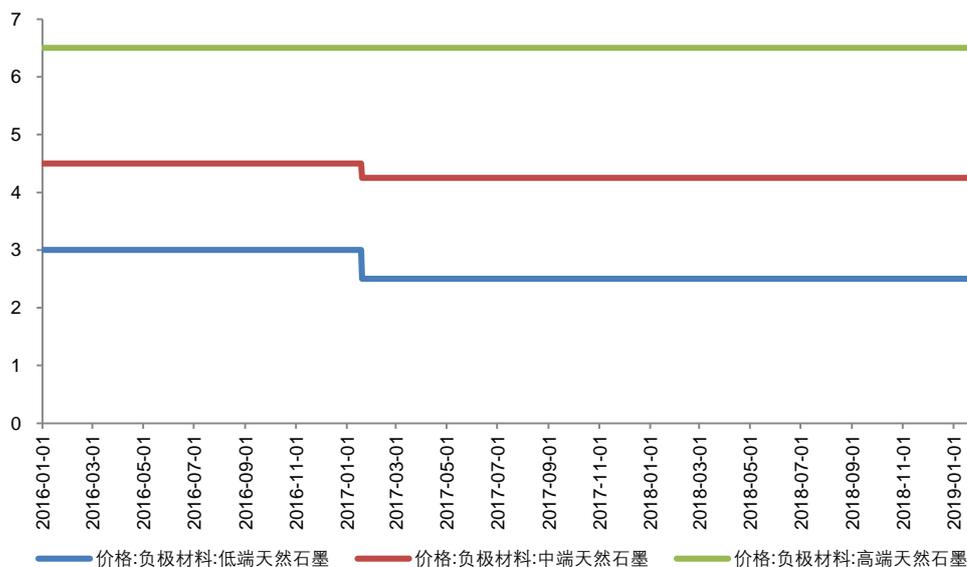
图 33：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 34：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



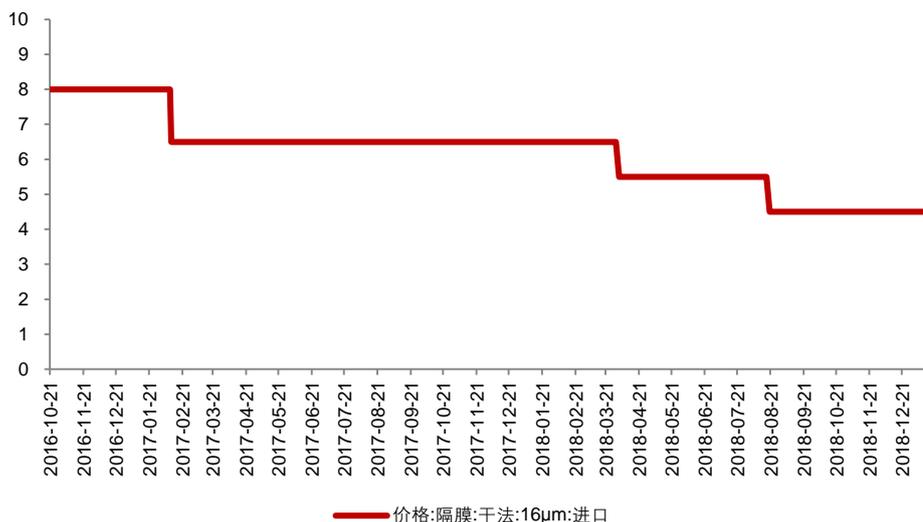
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：价格保持稳定

16 μ m 进口干法隔膜报价 4.5 元/平方米，16 μ m 进口湿法隔膜报价 5.5 元/平方米；16 μ m 国产中端湿法隔膜报价 1.75 元/平方米，均与上周持平。

- 干法隔膜：

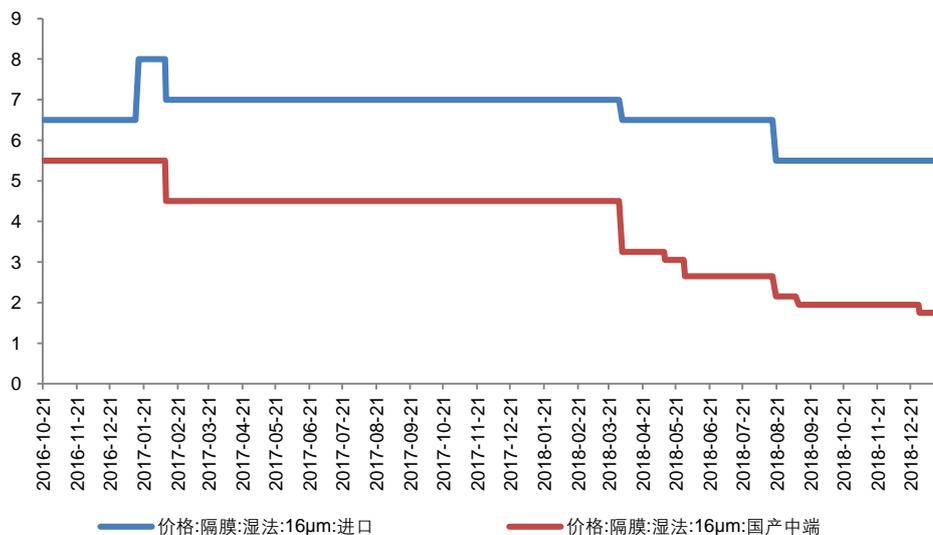
图 35：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 湿法隔膜：

图 36：湿法隔膜价格（元/平方米）



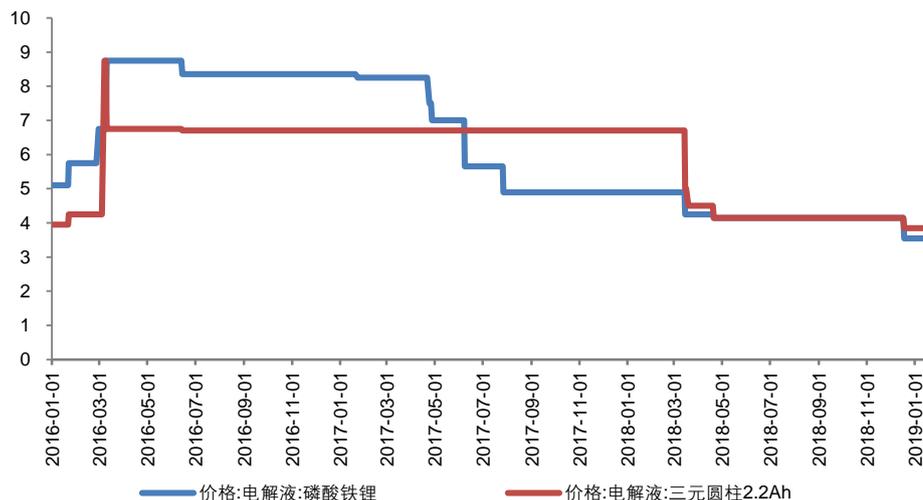
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.4 电解液：本周价格稳定

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.55 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 3.85 万元/吨，氟磷酸锂报价 11.15 万元/吨，均与上周持平。

- 电解液：

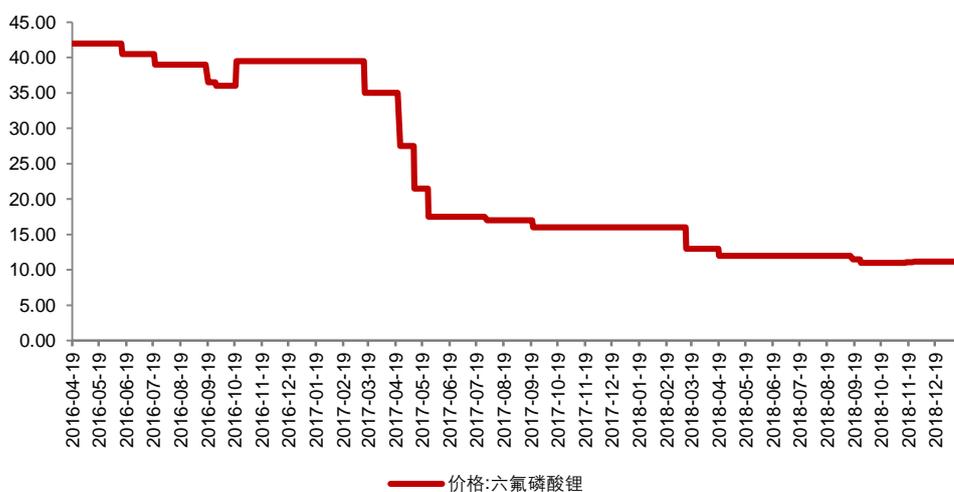
图 37：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 六氟磷酸锂：

图 38：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

5.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

本研究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。

本研究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备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，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

