

行业周报（1月第4周）——海外新能源汽车销量增速或超国内



本周思考

- 美国 2018 年新能源汽车销售 36.08 万辆，同比增长 81%，高于我国的 61.7%。特斯拉 Model 3 异军突起，贡献了 4 成。此外，据统计 2019-2020 年，10 家主流车企计划发布超过 120 款新能源汽车，到 2025 年目标销量合计超过 1200 万辆。未来两年，全球将掀起新能源汽车投放高潮，而海外各国新能源汽车销量基数较低，因此我们判断，未来两年海外销量增速或超过国内。从投资角度看，在国内市场面临补贴大幅度退坡压力下，进入海外供应链体系的锂电企业值得关注，建议关注格林美(002340, 买入)、当升科技(300073, 增持)。

本周看点

- 美国 2018 年新能源汽车市场全年交付 36.08 万辆，同比增长 81%。从动力结构看，纯电动汽车(BEV)市场份额占比最大，达 66%，插电式混合动力汽车(PHEV)市场占比为 34%。从车型来看，特斯拉 Model 3 销量占据美国新能源汽车市场近 4 成比例。
- 丰田和松下计划 2020 年前设电池合资公司。1 月 20 日，日本丰田汽车和松下公司决定于 2020 年前共同设立一家 EV 电池制造合资公司。两家公司的目的是希望降低电池的制造成本并提高产能，同时缓解中国电池企业带来的竞争压力。
- LG 布局 350kW 大功率快充。LG 电子日前与韩国第二大加油站运营商 GS 加德士石油公司签署谅解备忘录，双方决定推出全新复合型加油站，在满足为传统燃油汽车加油的同时，还为电动汽车提供充电和维修服务。
- 星云股份联合宁德时代布局储能。星云股份(300648)发布公告称，公司于 1 月 21 日与宁德时代(300750)、石正平、福建合志谊岑签订合资经营合同，设立福建时代星云科技有限公司(暂定名，下称“时代星云”)。
- 恒大健康 10.6 亿入主卡耐新能源。1 月 24 日，恒大健康(0708.HK)宣布，以 10.6 亿入股电池企业卡耐新能源，占股 58%成为第一大股东。这是继复星战略投资捷威之后，又一家集团资本在软包电池领域落棋步子。

本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴 (33.5 万元/吨; -2.19%)、四氧化三钴 (25.5 万/吨; +0.00%) 硫酸钴 (6.65 万元/吨; +0.00%)。
- 锂镍产品：锂金属 (79.5 万元/吨; +0.00%)，碳酸锂 (7.85 万元/吨; -1.26%)，氢氧化锂 (10.7 万元/吨, -0.93%)；镍金属 (9.5375 万元/吨, +1.06%)，硫酸镍 (2.55 万元/吨; +2.00%)。
- 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 (磷酸铁锂 3.55 万元/吨, +0.00%；三元圆柱 2.2Ah 3.85 万元/吨, +0.00%；六氟磷酸锂 11.25 万元/吨, +0.90%)。

风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销量不及预期；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 27 日

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

行业周报（1月第3周）——新能源乘用车降本路径探讨	2019-01-21
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

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：海外新能源汽车销量增速或超国内	4
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车	5
2.1.1 美国 2018 年新能源汽车市场全年交付 36.08 万辆	5
2.1.2 知豆投 120 亿建电动车工厂	7
2.1.3 宇通 100 台纯电动客车交付智利	7
2.1.4 2019 新能源车售价首上调：新特 DEV 1 上调为 7.19-7.79 万元	7
2.2 动力电池	8
2.2.1 丰田和松下计划 2020 年前设电池合资公司	8
2.2.2 青山实业投资 204 亿拟在印度建设动力电池工厂	8
2.2.3 天际汽车与华友钴业合作动力电池回收	8
2.3 其他	9
2.3.1 LG 布局 350kW 大功率快充	9
3. 重要公告梳理	9
3.1 星云股份（300648）：联合宁德时代布局储能	9
3.2 恒大健康（0708.HK）：10.6 亿入主卡耐新能源	9
3.3 赢合科技（300457）：连斩获两项价值过亿的锂电设备订单	10
3.4 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	12
4.1 上游原材料价格跟踪	13
4.1.1 锂产品：碳酸锂、氢氧化锂价格下跌	13
4.1.2 钴产品：长江钴价格继续下降	14
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	15
4.2 中游电池材料价格跟踪	17
4.2.1 正极材料：价格持续稳定	17
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	18
4.2.3 隔膜材料：价格保持稳定	19
4.2.4 电解液：六氟磷酸锂价格上涨	20
5. 风险提示	21

图表目录

图 1: 2016–2018 年美国新能源车历月销量（单位：辆）	5
图 2: 2010–2018 年美国新能源汽车市场销量与渗透率	5
图 3: 2012–2018 年美国各品牌新能源汽车市场份额	6
图 4: 2018 年美国新能源汽车分车型销量情况	6
图 5: 2016–2018 年美国新能源汽车动力结构	6
图 6: 2010–2018 年美国新能源汽车保有量情况	7
图 7: 价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）	13
图 8: 现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）	13
图 9: 价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）	14
图 10: 长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）	14
图 11: 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	15
图 12: 前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）	15
图 13: 镍金属市场平均价格（元/吨）	16
图 14: 长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）	16
图 15: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	17
图 16: 正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	17
图 17: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	18
图 18: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	18
图 19: 干法隔膜价格（元/平方米）	19
图 20: 湿法隔膜价格（元/平方米）	19
图 21: 电解液价格（万元/吨）	20
图 22: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	20
表 1: 全球主流车企的新能源汽车远期规划	4
表 2: 新特 DEV 1 售价调整情况	8
表 3: 时代星云股东出资额及出资比例	9
表 4: 赢合科技连续十二个月内与国轩高科的合同统计	10
表 5: 其他公告内容	10
表 6: 锂电材料价格走势跟踪表	12

1. 本周思考：海外新能源汽车销量增速或超国内

本周，美国方面发布 2018 年新能源汽车销量数据，全年新能源汽车实现销售 36.08 万辆，同比增长 81%，同期我国新能源汽车销量增速为 61.7%。2018 年特斯拉全球销量达到 24.52 万辆，超过比亚迪的 22.7 万辆夺冠。特斯拉在美国的销量达到 18.24 万辆，占美国市场一半，其中新车型 Model 3 贡献了 13.95 万辆。作为全球爆款车型，随着产能提升，Model 3 将迅速占领各国新能源汽车市场。

我们统计了全球主流车企的新能源汽车计划：2019-2020 年，下表 10 家车企计划发布超过 120 款新能源汽车，到 2025 年目标销量合计超过 1200 万辆。未来两年，全球将掀起新能源汽车投放高潮，再加上海外各国新能源汽车销量基数较低，因此我们判断，未来两年海外销量增速或超过国内。从投资角度看，在国内市场面临补贴大幅度退坡压力下，进入海外供应链体系的锂电企业值得关注。

表 1：全球主流车企的新能源汽车远期规划

车企名称	新能源汽车规划	在华布局	电池配套	已推出车型
大众汽车	2020 年推出 30 款电动车型，2025 年推出 80 款车型，新车中约有 1/4 为纯电动汽车，约 300 万辆	佛山二期，安亭新能源 MEB 工厂，2020 年在华销售 40 万辆，2025 年 150 万辆	LG 化学和三星配套欧洲电动车，宁德时代覆盖中国地区，SKI 覆盖美国地区	途观 L 混动；帕萨特混动；大众 up；e-Golf
奥迪	Audi.Vorsprung.2025 战略：2025 年实现年销售约 80 万辆新能源汽车	未来 8 年，一汽奥迪也将引入 40 款电动国产车型；2025 年，新能源车型占比超过 30%	自建电池配套体系	A6L e-tron；Q7 e-tron quattro；A3 Sportback e-tron
宝马	2025 年前推出 25 款新车型；销售占比达到 15%-25%	投资 30 亿欧元升级和扩建沈阳生产基地；与长城汽车合作成立光束汽车，在常州金坛建厂	在沈阳成立动力电池中心，计划 2020 年建成生产	530Le；宝马 i8；X1、X5 混动；7 系、5 系、3 系混动；宝马 i3；
戴勒姆奔驰	2022 年推出 10 款电动汽车；2025 年左右，奔驰会有 15%到 25%的纯电动车型	与北汽合作建立纯电动车生产基地	与北汽合作建立电池工厂	C 级 混动；GLE 级混动；S 级混动
通用汽车	2023 年前将在全球推出至少 20 款纯电动车	2020 年推出 10 款新能源车型，销售 15 万辆，2025 年达到 50 万辆；上海金桥基地负责新能源汽车生产，武汉基地规划中	金钱建设锂电池组装工厂，LG 化学为主要配套电池企业	凯迪拉克：XT5 混动；CT6 混动；雪佛兰：迈锐宝 XL 混动；别克：君威、君越混动
日产汽车	2022 年推出 40 款电动车；在华推 20 款	郑州工厂年产 26 万辆；花都工厂年产 55 万辆（含燃油车）；	配套宁德时代、松下和 LG 电池	楼兰混动；帅客纯电
丰田汽车	2020 年向全球推出超过 10 款纯电动车；2025 年所有车型均推电动版；2030 年全球电动车年销量超过 550 万辆	泰达工厂年产能 12 万辆	松下独家供应电池	双擎和氢燃料电池，暂无锂电池车型上市
本田	2025 年至少推出 20 款电动化车型；2030 年电动车将占其全球的 65%	第三工厂，年产能 17 万辆	与宁德时代签约开发电动车	CR-V 混合动力；雅阁混动；思铂睿混动；
福特	2020 年全球新能源车销量占比 10%-25%；2025 年至少推出 50 款电动化车型，其中在中国推出 8 款电动车	与众泰合作，金华工厂年产能 30 万辆	宁德时代和松下配套福特新能源车；国轩高科配套福特众泰新能源车	蒙迪欧混动
现代起亚	2020 年计划推出 26 款新能源汽车；2020 年新能源汽车年销量 30 万台；2025 年推出 38 款车型	北京现代 2016 年到 2020 年推出 9 款新能源产品；东风悦达起亚计划 2020 年前推出 6 款新能源车型	LG 化学和 SKI	索纳塔 9 混动；起亚 K5 PHEV；伊兰特 EV；起亚 KX3 EV

数据来源：互联网，东方证券研究所

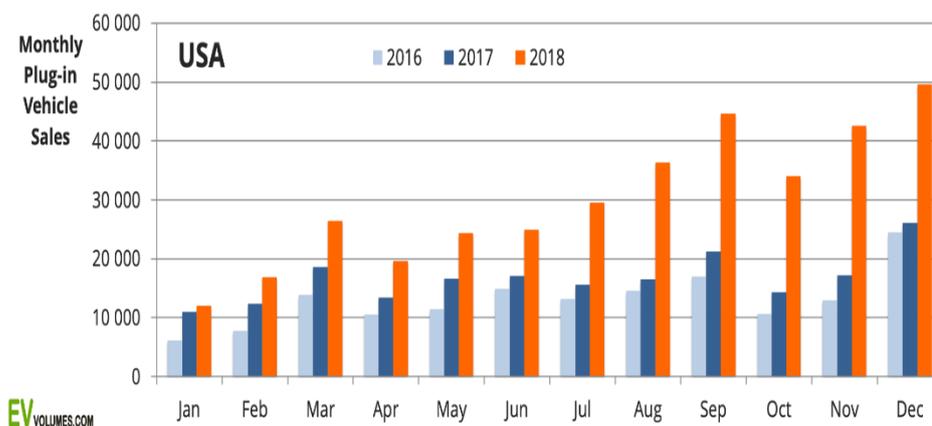
2. 产业链大事

2.1 新能源车

2.1.1 美国 2018 年新能源汽车市场全年交付 36.08 万辆

美国新能源汽车市场全年交付 36.08 万辆，同比增长 81%，为近六年最大涨幅。

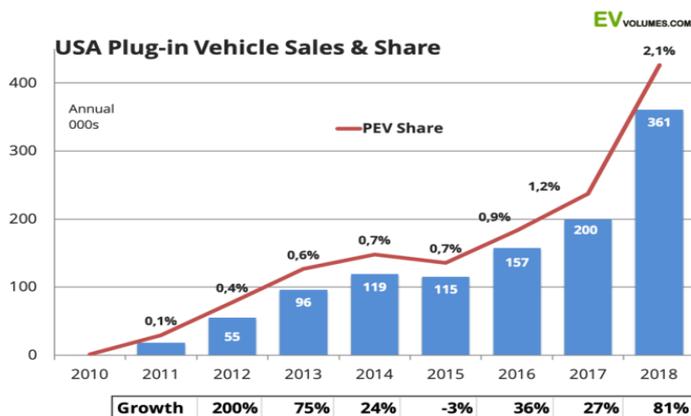
图 1：2016–2018 年美国新能源车历月销量（单位：辆）



数据来源：第一电动，EV-Volumes，东方证券研究所

2018 年美国轻型车销量为 1730 万辆，同比略微增长 0.5%。新能源汽车渗透率为 2.1%，其中，2018 年最后两月，渗透率一度达到 3%。

图 2：2010–2018 年美国新能源汽车市场销量与渗透率



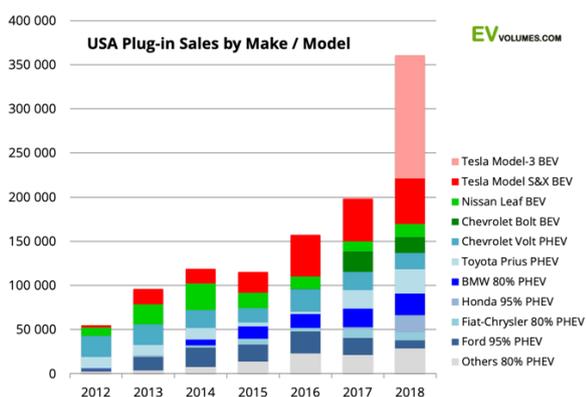
数据来源：第一电动，EV-Volumes，东方证券研究所

特斯拉一直是美国电动汽车销量增长的最大贡献者，从车型来看，特斯拉 Model 3 销量占据美国新能源汽车市场近 4 成比例。

丰田普锐斯仍然是最畅销的插电式混合动力汽车，同比增长 32%。雪佛兰 Bolt2018 年的销量表现有所改善；新款日产聆风在美国的销售表现良好，但仍然不够景气；总体结果来看，福特的销量在去年出现大幅下降；宝马 3 款车型的销量均出现下滑。

2018 年，美国燃料电池汽车（3 款车型）销售量为 2584 辆，与 2017 年相比增加了 12%。其中，丰田 Mirai 销量为 1662 辆。

图 3：2012–2018 年美国各品牌新能源汽车市场份额



数据来源：第一电动，EV-Volumes，东方证券研究所

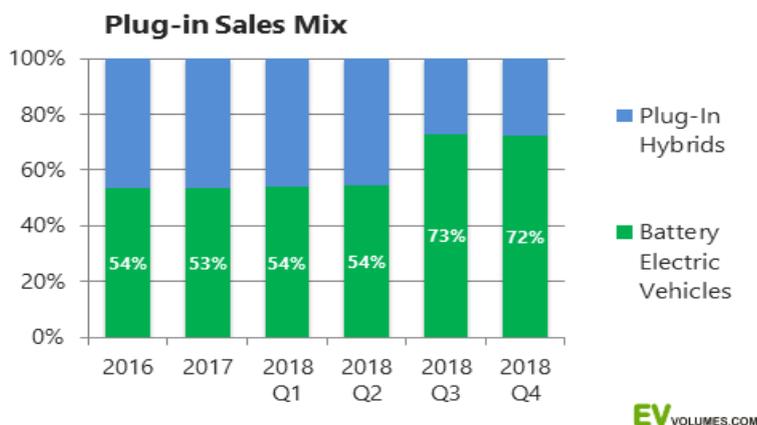
图 4：2018 年美国新能源汽车分车型销量情况

USA	Segment	2018			2018		
		Qtr-4	%-ch o/u Q3	%-ch o/u Q4-2017	Total	%-ch o/u 2017	
1.	Tesla Model 3	61 363	+13%	+3879%	139 513	+7809%	
2.	Toyota Prius Gen-2 PHEV	7 072	+13%	+20%	27 595	+32%	
3.	Tesla Model X	8 525	+6%	+41%	26 100	+22%	
4.	Tesla Model S	7 350	-3%	-1%	25 745	-5%	
5.	Chevrolet Volt EREV	5 063	-7%	+1%	18 306	-10%	
6.	Honda Clarity PHEV	6 562	+32%	+627%	18 194	+1915%	
7.	Chevrolet Bolt EV	6 212	+57%	-31%	18 019	-23%	
8.	Nissan Leaf EV	4 029	+0%	+722%	14 715	+31%	
9.	BMW 530e PHEV	3 108	+52%	+43%	8 664	+130%	
10.	Ford Fusion Energi PHEV	2 374	+70%	+1%	8 074	-16%	
11.	Chrysler Pacifica PHEV	2 231	+28%	+3%	7 062	+54%	
12.	BMW i3 EV // EREV	1 270	-5%	-23%	6 117	-3%	
13.	BMW X5 PHEV	647	-30%	-69%	4 434	-17%	
14.	Mitsubishi Outlander PHEV	1 116	+2%	+1027%	4 166	+4108%	
15.	Kia Niro PHEV	1 258	+42%	-	3 389	-	
16.	BMW 330e PHEV	1 208	+145%	+5%	2 600	-37%	
17.	Audi A3 e-Tron PHEV	655	-5%	+102%	2 597	-10%	
18.	Volvo XC60 PHEV	645	+6%	-81%	2 267	+327%	
19.	Fiat 500e EV	441	+13%	-52%	2 250	-58%	
20.	Porsche Panamera PHEV	600	-1%	+8471%	2 036	+1121%	
21.	Mercedes C350e PHEV	395	-5%	+400%	1 721	+111%	
22.	Hyundai Ioniq PHEV	398	+70%	-	1 590	-	
23.	Mini Countryman PHEV	305	-36%	-36%	1 564	+229%	
24.	Volvo XC90 PHEV	380	+6%	-49%	1 387	-37%	
25.	VW e-Golf EV	514	+703%	-38%	1 354	-62%	
Others		2 434	+13%	-61%	11 350	-51%	
Total		126 155	+14%	+119%	360 809	+81%	

数据来源：第一电动，EV-Volumes，东方证券研究所

混合动力向纯电动的蜕变。从动力结构看，美国纯电动汽车(BEV)市场份额占比最大，达 66%，插电式混合动力汽车(PHEV)市场占比为 34%。2017 年，纯电动汽车占比为 53%，插电式混合动力汽车占比为 47%。纯电动汽车市场份额扩大明显。2018 年第三季度和第四季度特斯拉 Model 3 的销量推动了纯电动汽车的发展，无疑将促进真正的零排放汽车的发展。

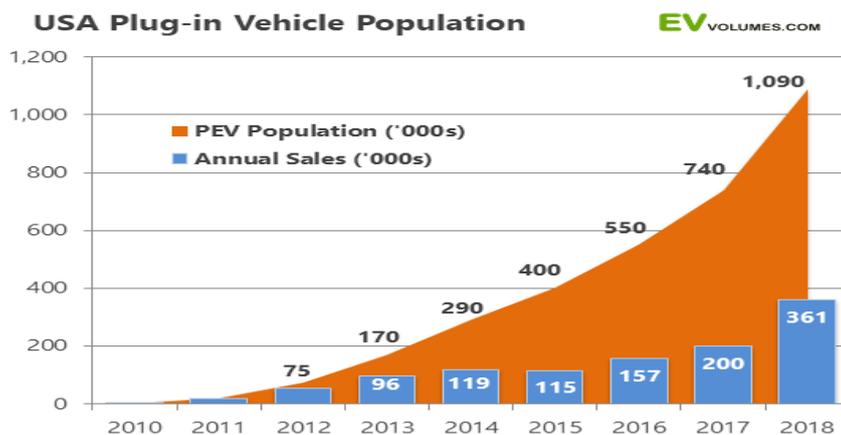
图 5：2016–2018 年美国新能源汽车动力结构



数据来源：第一电动，EV-Volumes，东方证券研究所

10 月份新能源汽车保有量已达到 100 万。其中已经考虑了因磨损或其它原因注销车辆造成的每年 1% 报废率。截止到 2018 年年底，美国新能源汽车保有量已达到 110 万。记录显示，目前美国的新能源汽车中，其中包括 34 万辆特斯拉、13.5 万辆带有 ChaDeMo 充电器的电动汽车、10 万辆带有 CSS 充电器的纯电动汽车，以及 51 万辆不带快速充电的（三菱欧蓝德除外）纯电动汽车和插电式混合动力汽车。

图 6：2010—2018 年美国新能源汽车保有量情况



数据来源：第一电动，EV-Volumes，东方证券研究所

2.1.2 知豆投 120 亿建电动车工厂

1 月 21 日上午，南京浦口经济开发区“知豆电动汽车有限公司年产 20 万辆新能源汽车制造基地”项目签约仪式在南京举行。此次签约的知豆新能源整车项目总投资达 120 亿元，将生产新能源乘用车，车型包括轿车和 SUV。

项目分两期实施。项目一期 10 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 100 亿元，二期 20 万辆纯电动整车建设项目投产后，预计实现年销售额 200 亿元。

2.1.3 宇通 100 台纯电动客车交付智利

智利时间 1 月 19 日上午，100 台中国宇通 E12 纯电动客车在智利首都圣地亚哥完成向当地公交运营商的交付。

宇通客车作为较早进入智利当地的中国客车品牌，其产品和服务一直备受认可。截止到目前，宇通客车在智利的总保有量为 872 台，新能源客车 118 台，整体销量领跑中国客车品牌。而在拉美，宇通客车累计保有量超过 21295 台，是拉美第一大中国客车品牌。

2.1.4 2019 新能源车售价首上调：新特 DEV 1 上调为 7.19-7.79 万元

日前，从官方渠道获悉新特 DEV 1 的补贴后售价上调为 7.19-7.79 万元，本次调价仅涉及补贴后售价，其厂家指导价、车型配置并未发生变化，此次调价或为受到了补贴变动的的影响。

目前，新特 DEV 1 提供创智版以及创睿版两款车型可选，其厂家指导价并未发生调整，但补贴后售价分别上涨了 0.5 万元以及 0.6 万元。本次价格变动并不涉及配置、动力方面的变化。

表 2：新特 DEV 1 售价调整情况

车型	调整前售价（万元）	调整后售价（万元）
创智版	6.69	7.19
创睿版	7.19	7.79

数据来源：第一电动网，新特汽车官网，东方证券研究所

2.2 动力电池

2.2.1 丰田和松下计划 2020 年前设电池合资公司

据外媒报道，1 月 20 日，日本丰田汽车和松下公司决定于 2020 年前共同设立一家 EV 电池制造合资公司。两家公司的目的是希望降低电池的制造成本并提高产能，同时缓解中国电池企业带来的竞争压力。

目前双方正在展开协调，丰田拟向新公司出资 51%，松下出资 49%，共同开发全固态电池，松下在日本兵库县、德岛县以及中国的共 5 家车载电池工厂的生产设备将移交至新公司。生产的电池也计划供应给丰田子公司大发工业以及在 EV 基础技术开发上有合作的马自达、斯巴鲁，还将呼吁本田等竞争对手企业使用，增加产量以提升价格竞争力。

新成立的电池合资企业将帮助丰田实现在 2030 年销售 100 万辆 EV 和燃料电池车(FCV)的目标，丰田计划在 2020 年以后全面引进 EV，并将加紧确立电池的量产体系。

2.2.2 青山实业投资 204 亿拟在印度建设动力电池工厂

1 月 18 日，青山实业董事局主席项光达在 2019 年古吉拉特邦甘地那加峰会上宣布将向 Dholera(托莱拉)投资 30 亿美元(约合人民币 204 亿元)兴建不锈钢和电动汽车电池工厂。该笔投资将由青山实业印度合资公司克罗美尼钢铁私人有限公司(Chromeni Steel)联合进行。

此次青山实业计划在印度投资建设动力电池工厂，正好可以利用其与格林美、广东邦普等新能源企业合作建设的项目，从而降低其动力电池生产成本，进一步提升在新能源领域的市场竞争力。

2.2.3 天际汽车与华友钴业合作动力电池回收

近日，天际汽车与华友循环签署战略合作协议，双方今后将结为长期战略合作伙伴，将在新能源汽车动力电池梯次利用和材料回收领域不断深化合作。

合作协议显示，借助华友循环的领先技术，包括废旧动力锂电池单体物理无害化环保处理专利技术及废旧动力锂电池回收钴、镍和锰的核心专利技术，天际汽车将在废旧电池的梯次利用，废旧电池的存储、运输和回收领域占得技术先机，并在其它国家电池溯源法规相关要求和规定领域加快布局。

2.3 其他

2.3.1 LG 布局 350kW 大功率快充

据韩媒报道，LG 电子日前与韩国第二大加油站运营商 GS 加德士石油公司签署谅解备忘录，双方决定推出全新复合型加油站，在满足为传统燃油汽车加油的同时，还为电动汽车提供充电和维修服务。

以 70kWh 容量的电池为例，使用 350KW 的高功率快充仅需 12 分钟即可充满电，而使用 7kW 的慢充桩，则需要 10 小时才可充满。根据谅解备忘录，LG 电子将为 GS 加德士加油站安装 350 千瓦的快速充电桩，并为汽车安装人工智能的数字标牌，用来检查电动车的充电情况，并为其推荐定制维修服务。

此次与上海自仪院达成智能制造的战略合作，也有助于苏州安靠与多家电池厂合作建设的 32 系列电芯项目顺利落地，提高电芯质量和生产效率，为苏州安靠在未来动力电池市场竞争中提供保障。

3.重要公告梳理

3.1 星云股份（300648）：联合宁德时代布局储能

1 月 22 日，星云股份(300648)发布公告称，公司于 1 月 21 日与宁德时代(300750)、石正平、福建合志谊岑签订合资经营合同，设立福建时代星云科技有限公司(暂定名，下称“时代星云”)。

时代星云主要经营风光储充测一体化智能电站、家庭智能后备电源系统、基站智能后备电源系统、变电站储能系统、岸基电源系统、能量管理系统等，以期在全国推广电动车智能充电站，满足电动汽车充电服务市场需求，适时开展电动汽车电池系统售后检测。

时代星云的注册资本为 1 亿元，其中，宁德时代认缴的出资额为 2000 万元，占全部注册资本的 20.00%；星云股份认缴的出资额为 1000 万元，占全部注册资本的 10.00%。

表 3：时代星云股东出资额及出资比例

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资比例	出资方式
宁德时代新能源科技股份有限公司	2,000.00	20.00%	货币
福建星云电子股份有限公司	1,000.00	10.00%	货币
石正平	5,500.00	55.00%	货币
福建合志谊岑投资合伙企业（有限合伙）	1,500.00	15.00%	货币
合计	10,000.00	100.00%	

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3.2 恒大健康（0708.HK）：10.6 亿入主卡耐新能源

1 月 24 日，恒大健康(0708.HK)宣布，以 10.6 亿入股电池企业卡耐新能源，占股 58%成为第一大股东。这是继复星战略投资捷威之后，又一家集团资本在软包电池领域落棋步子。

此次恒大的入局，也将会加速卡耐在动力电池领域的推进节奏。据了解，恒大入主后将整合资源及技术，扩大其生产规模，计划在 10 年内设立多个年产能 60GWh 超级工厂。

3.3 赢合科技（300457）：连斩获两项价值过亿的锂电设备订单

1月21日，赢合科技发布公告称，公司分别于1月18日和1月10日收到南京国轩新能源有限公司、国轩新能源（庐江）有限公司的两份《设备采购安装合同》，订单价值分别为3.74亿元和1.89亿元。

在刚刚过去的一年，赢合科技已经收到包括来自国轩高科旗下的航天国轩（唐山）锂电池有限公司、青岛国轩电池有限公司、合肥国轩高科动力能源有限公司等子公司的6份巨额订单，累计金额达7.76亿元。

表 4：赢合科技连续十二个月内与国轩高科的合同统计

签署时间	实际收到合同时间	交易对方名称	合同金额（万元）	合同标的
2019年1月14日	2019年1月18日	南京国轩新能源有限公司	37,400.00	锂电池生产设备
2019年1月5日	2019年1月10日	国轩新能源（庐江）有限公司	18,900.00	锂电池生产设备
2018年7月5日	2018年7月9日	合肥国轩高科动力能源有限公司	3,000.00	锂电池生产设备
2018年5月12日	2018年5月14日	航天国轩（唐山）锂电池有限公司	10,000.00	锂电池生产设备
2018年3月22日	2018年3月26日	青岛国轩电池有限公司	8,229.06	锂电池生产设备
2018年2月6日	2018年2月12日	国轩新能源（庐江）有限公司	30	锂电池生产设备
合计			77,559.06	

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3.4 其他公告

表 5：其他公告内容

日期	公司	事件
2019/1/22	雄韬股份	股东京山轻机控股有限公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份 410 万股（占公司总股本的 1.17%）。

2019/1/22	易事特	业绩预告：预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 7.1 亿元-7.9 亿元，同比增长 0%-10%。
2019/1/22	许继电气	预计 2018 年 1-12 月归属上市公司股东的净利润 15344.43 万元 -22709.76 万元，同比下降 63%-75%。
2019/1/23	湘潭电化	对参股公司湖南裕能新能源电池材料有限公司增资人民币 2892.6 万元，增资后公司对裕能新能源的出资额为 4659.7 万元，出资比例保持不变，仍为 16.07%。
2019/1/23	科力远	发行股份购买资产暨关联交易事项已获中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件通过，股票将自 1 月 24 日（星期四）开市起复牌。
2019/1/23	新纶科技	子公司新纶复材与孚能科技签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议：双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米。合同约定铝塑膜销售量占公司总产能的 15%。
2019/1/24	寒锐钴业	预计 2018 年盈利 7.01 亿元至 7.5 亿元，同比增长 56%-67%；业绩大幅度上升的主要原因是： 1、随着新能源电池产业发展旺盛，特别是三元锂电池市场需求量加大，公司钴产品销售量、价齐升，成为公司盈利的主要动力； 2、公司募投项目产能进一步释放；铜、钴生产线持续性技改，公司铜、钴产品产销量稳步增长。
2019/1/25	英搏尔	预计 2018 年 1-12 月归属上市公司股东的净利润 5057.72 万元 -7586.59 万元，同比下降 40%至 10%。
2019/1/26	鹏辉能源	业绩预告：预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润区间为 3 亿元—3.8 亿元，同比增 20.43%-50.43%
2019/1/28	道氏技术	业绩预告：预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润区间为 2.2 亿元—2.5 亿元，同比增 44.62%-64.34%

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

表 6：锂电材料价格走势跟踪表

跟踪产品	更新日期		2019 年 1 月 25 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	79.5	79.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.85	7.95	-1.26%	万元/吨
氢氧化锂	10.7	10.8	-0.93%	万元/吨
金属钴	33.5	34.25	-2.19%	万元/吨
三氧化二钴	25.5	25.5	0.00%	万元/吨
硫酸钴	6.65	6.65	0.00%	万元/吨
金属镍	9.5375	9.4375	1.06%	万元/吨
硫酸镍	2.55	2.5	2.00%	万元/吨
金属锰	1.335	1.345	-0.74%	万元/吨
金属铝	1.3402	1.3268	1.01%	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	11.25	11.15	0.90%	万元/吨

数据来源：Wind，东方证券研究所

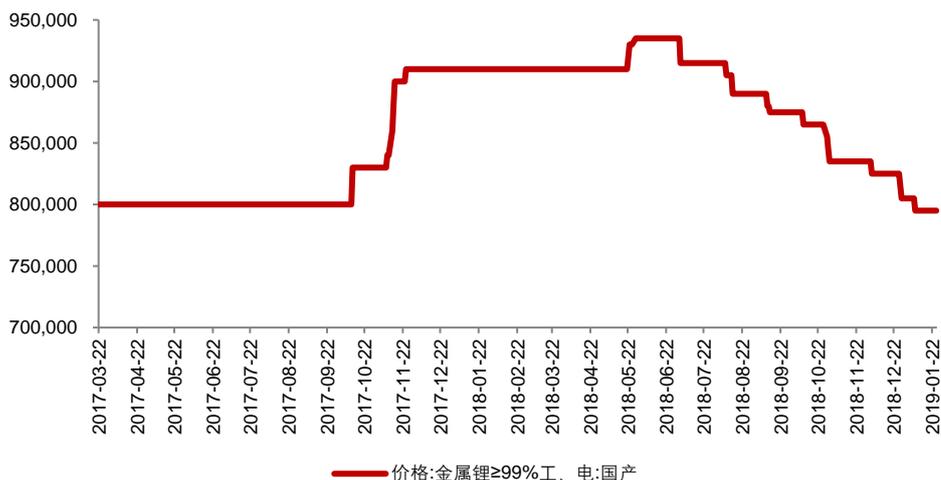
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：碳酸锂、氢氧化锂价格下跌

本周金属锂价格 79.5 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 7.85 万元/吨，较上周下跌 1.26%；国产氢氧化锂价格 10.7 万元/吨，较上周下滑 0.93%，碳酸锂和氢氧化锂价格持续缩小。

● 金属锂：

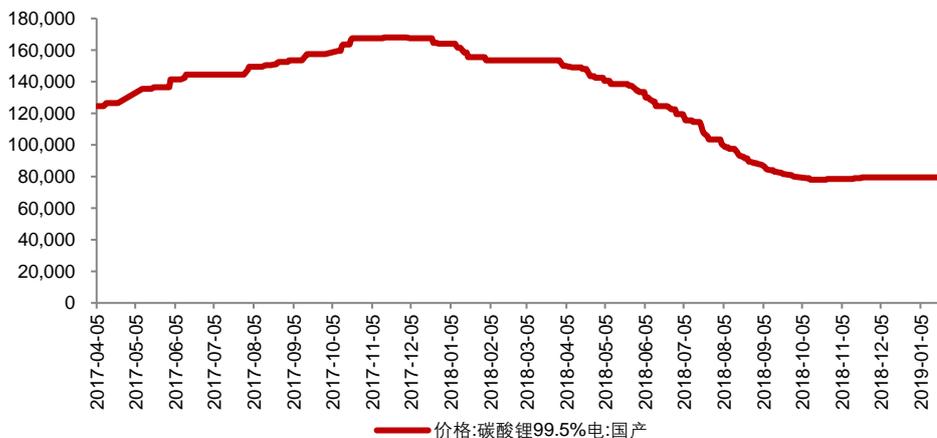
图 7：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 碳酸锂：

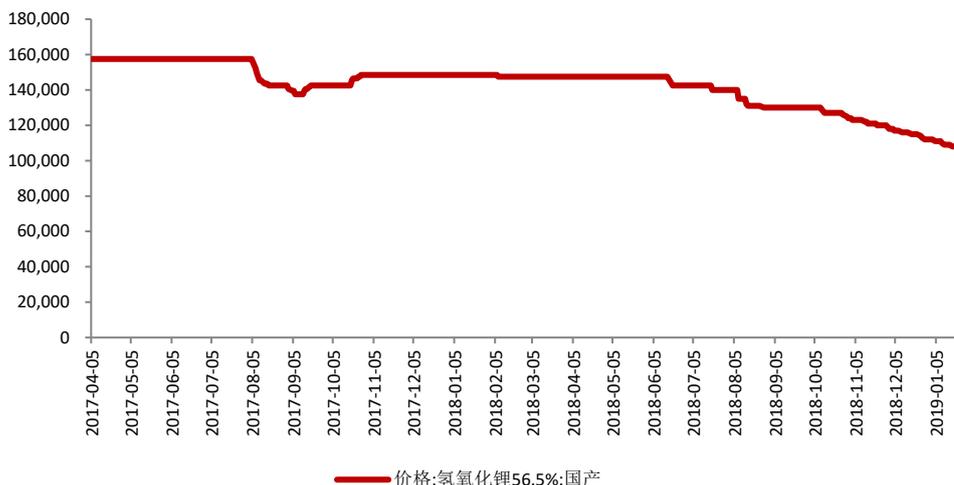
图 8：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 氢氧化锂：

图 9：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）



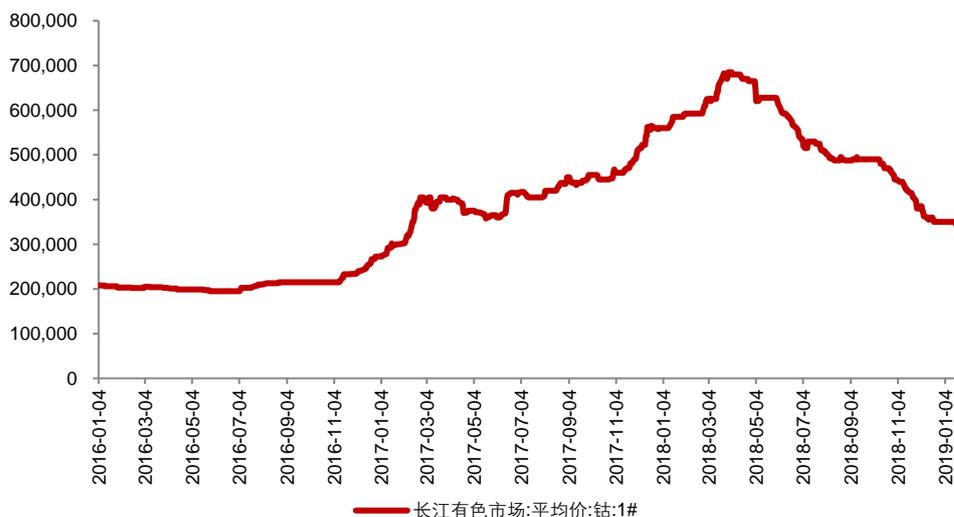
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.2 钴产品：长江钴价格继续下降

长江钴 1#本周五 33.5 万元/吨，较上周下降 2.19%；硫酸钴 6.65 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴 25.5 万元/吨，较上周持平。

● 长江钴报价：

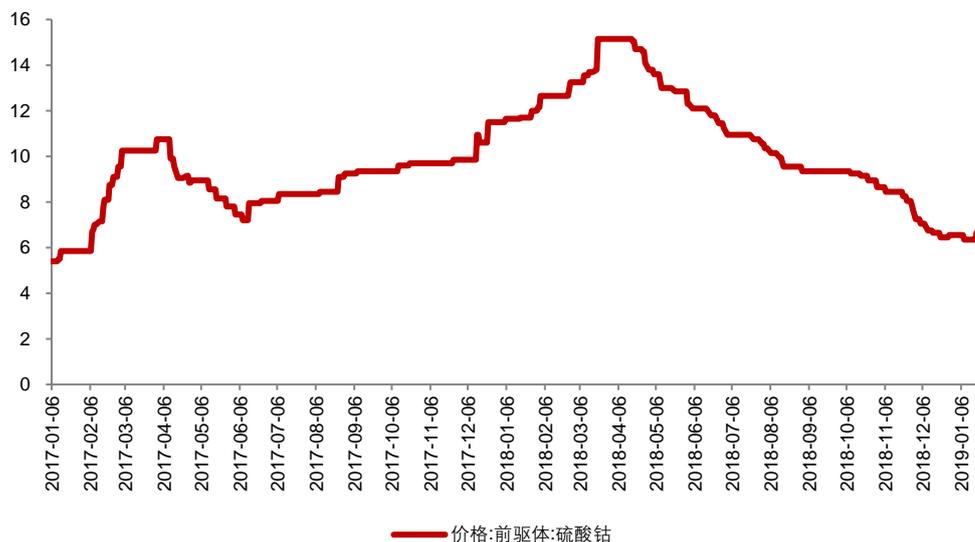
图 10：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 硫酸钴：

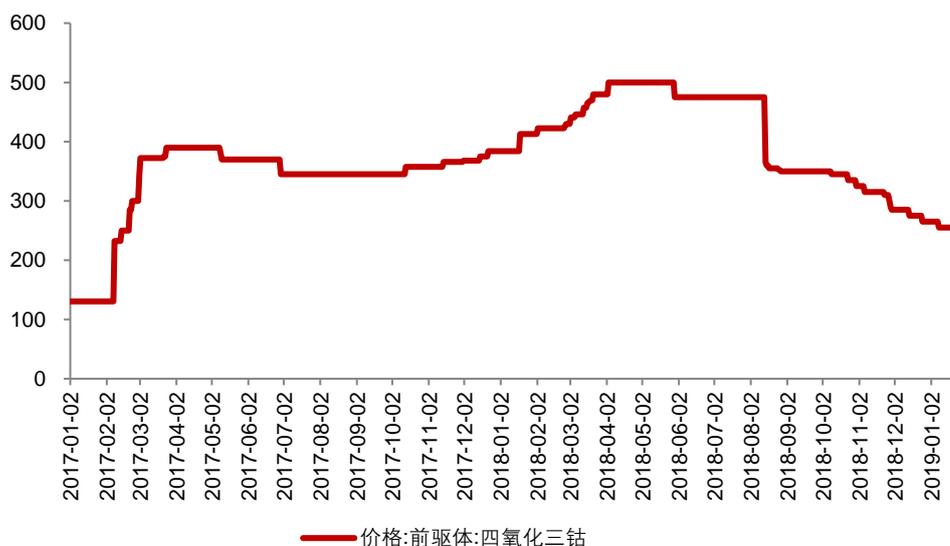
图 11：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴：

图 12：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：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性

本周镍金属报价 9.5375 万元/吨，较上周相比上涨 1.06%，硫酸镍报价 2.55 万元/吨，较上周上涨 2.00%。

● 金属镍：

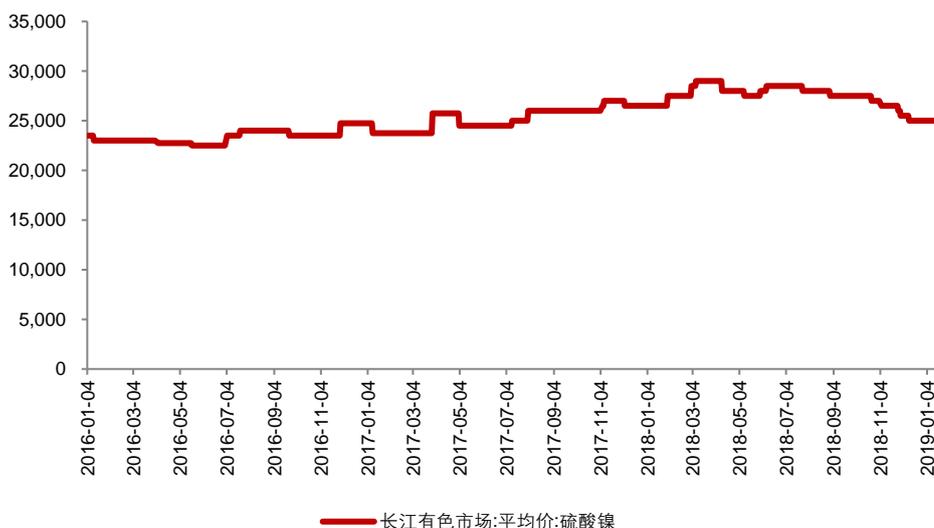
图 13：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 14：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

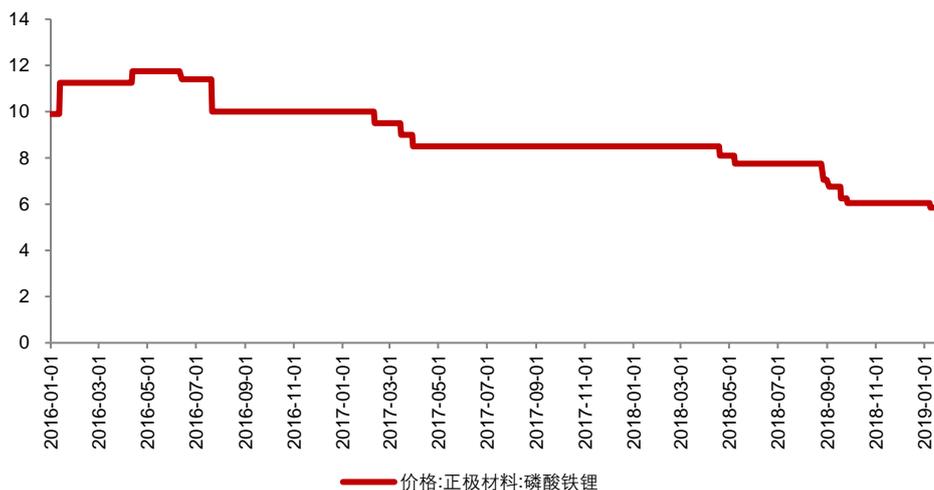
4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：价格持续稳定

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 15：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 16：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

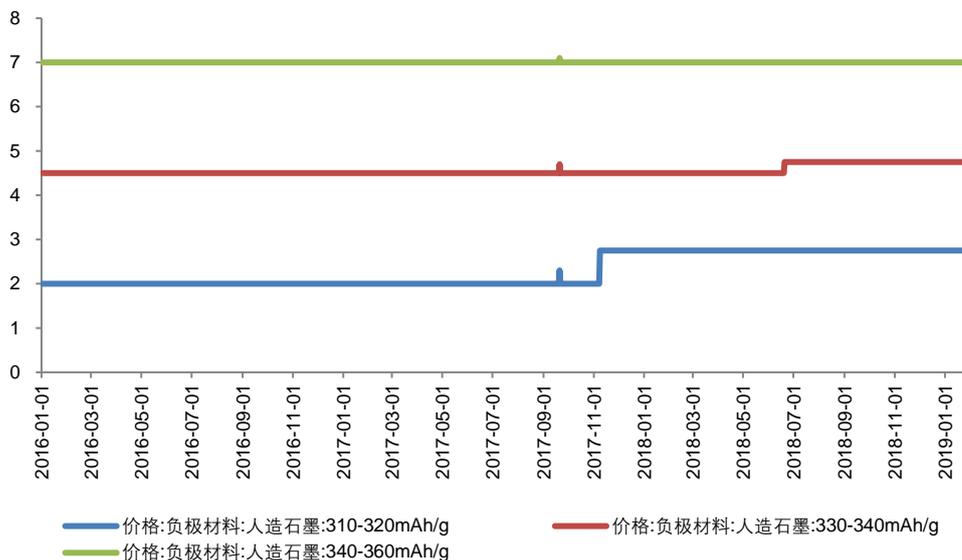


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

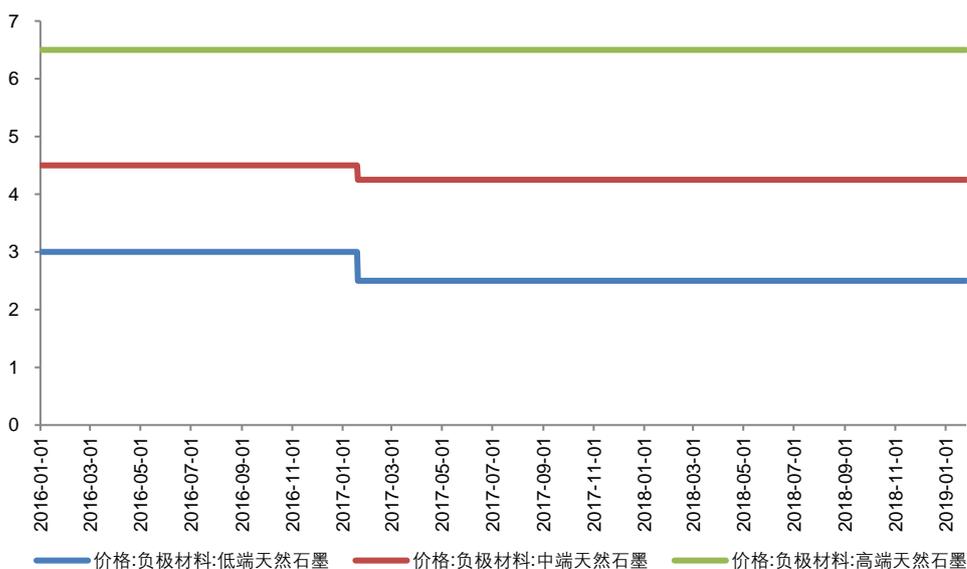
图 17：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 18：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



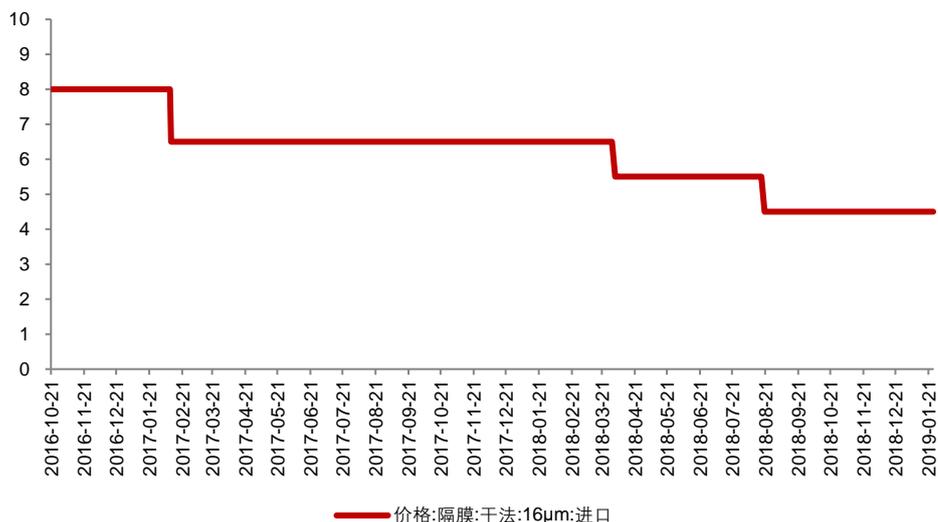
数据来源：Wind，东方证券研究所

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：

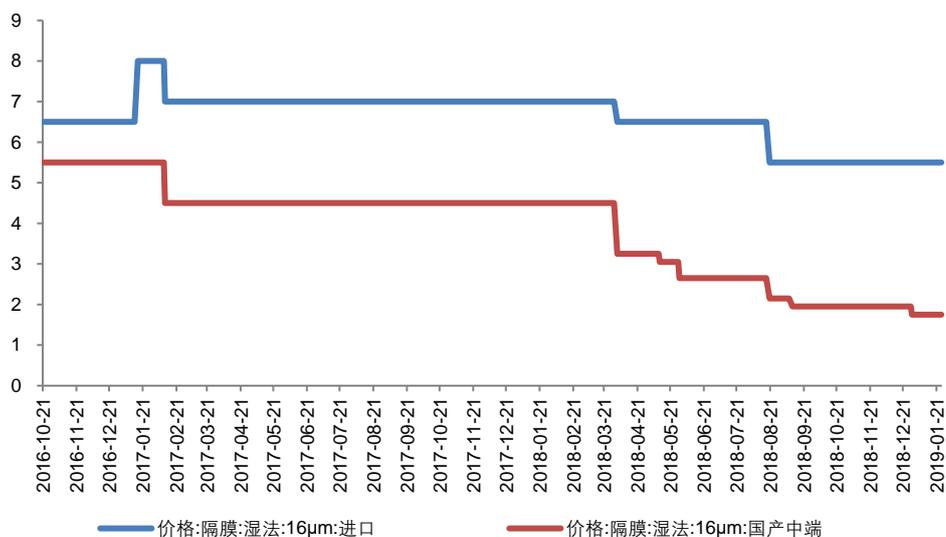
图 19：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 湿法隔膜：

图 20：湿法隔膜价格（元/平方米）



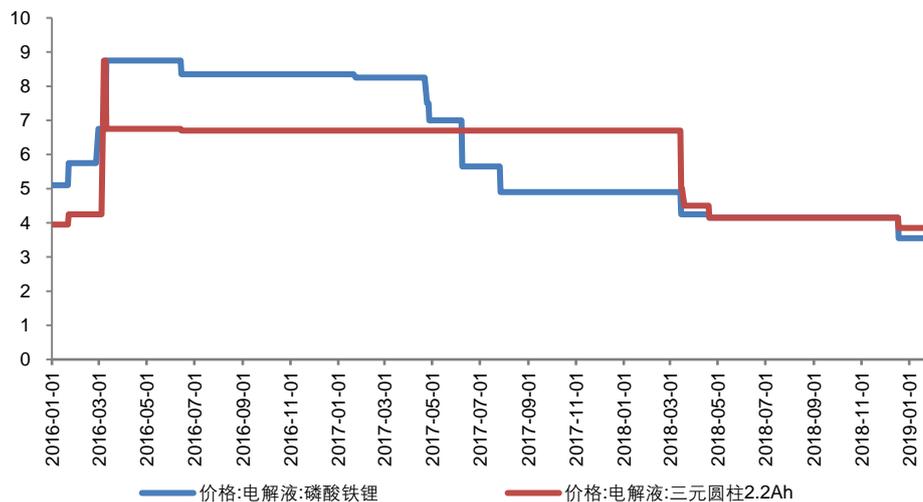
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.4 电解液：六氟磷酸锂价格上涨

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.55 万元/吨，与上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 3.85 万元/吨，与上周持平；氟磷酸锂报价 11.15 万元/吨，较上周上涨 0.90%。

● 电解液：

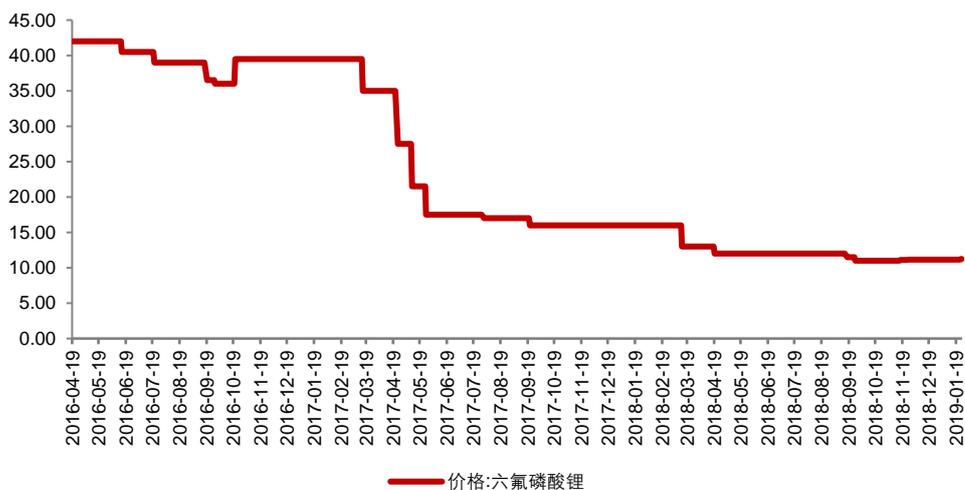
图 21：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 22：六氟磷酸锂价格（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

