

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50588666-8039

淡季不淡 关注政策进展

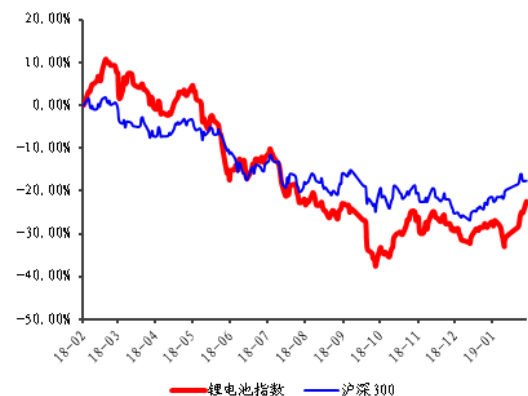
——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

锂电池相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2019 年 02 月 19 日



相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 销量再超预期 静待政策落地》 2019-01-15
- 2 《锂电池行业月报: 11 月显著跑赢指数 持续关注细分龙头及政策进展》 2018-12-12
- 3 《锂电池行业 2019 年年度投资策略: 新能源汽车行业景气持续向上 关注政策变动和细分龙头》 2018-11-15

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

投资要点:

- **1 月锂电板块指数跑输指数。**19 年 1 月, 锂电池和新能源汽车指数呈现先扬后抑走势, 二者分别下跌 1.50% 和 2.81%, 而同期沪深 300 指数上涨 7.82%, 下跌主要逻辑在于受补贴下降传闻影响。
- **1 月新能源汽车销售超预期。**19 年 1 月, 我国新能源汽车销售 9.60 万辆, 同比大幅增长 149.55%, 环比 12 月下降 57.33%, 月度销售占比 4.06%, 销售及占比均为近年来一季度新高, 主要系担忧 19 年补贴下滑而存在“抢购”现象。18 年 12 月, 我国动力电池装机 13.60GWh, 同比增长 15.4%, 宁德时代稳居第一; 2018 年累计装机 57.35GWh, 同比增长 57.0%, 其中宁德时代、比亚迪位居第一和第二。
- **上游原材料价格持续差异化。**19 年 2 月 15 日, 电池级碳酸锂价格为 8.10 万元/吨, 较 1 月初上涨 2.53%, 短期预计区间窄幅震荡为主, 同时密切关注盐湖提锂技术进展; 氢氧化锂价格 10.65 万元/吨, 较 1 月初回落 4.48%, 短期预计仍将承压。电解钴价格 32.4 万元/吨, 较 1 月初下跌 8.47%, 主要受产能释放影响; 钴酸锂价格 28.4 万元/吨, 较 1 月初下跌 4.05%, 预计后续仍将承压; 三元 523 正极材料价格 15.5 万元/吨, 较 1 月初持平, 预计总体平稳为主; LFP 价格 5.65 万元/吨, 较 1 月初回落 6.6%, 预计总体基本稳定。六氟磷酸锂价格为 11.25 万元/吨, 与 1 月初上涨 0.90%, 短期预计总体平稳为主; 电解液为 4.50 万元/吨, 较 1 月初持平, 预计短期平稳为主。
- **维持行业“同步大市”投资评级。**19 年 2 月 18 日, 锂电池和创业板估值分别为 25.17 倍和 29.53 倍, 板块和部分个股估值已具备一定优势, 结合行业发展前景, 维持行业“同步大市”评级。目前影响板块最主要因素之一在于 2019 年补贴政策退坡幅度的不确定性。短期建议重点关注 2019 年补贴政策进展情况及前期超跌个股, 中长期具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局, 建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会, 相关标的如江苏国泰、沧州明珠、当升科技、宁德时代、亿纬锂能、新宙邦、国轩高科、星源材质、杉杉股份等。

风险提示: 补贴政策大幅下调及行业政策执行力度不及预期; 细分领域价格大幅波动; 新能源汽车销量不及预期; 行业竞争加剧; 盐湖提锂进展超预期。

内容目录

1. 行情回顾	3
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪	3
2.1. 我国新能源汽车销量高增长	3
2.2. 行业关键价格跟踪	4
2.3. 动力电池装机	7
3. 行业与公司要闻	9
3.1. 行业动态与要闻	9
3.2. 公司要闻	11
4. 投资评级及主线	17
5. 风险提示	17

图表目录

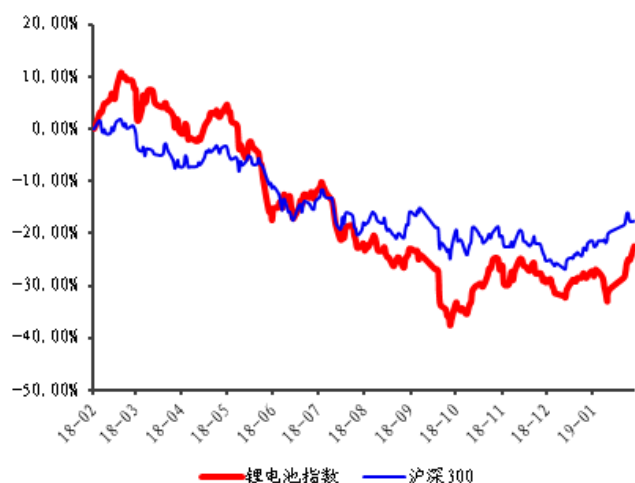
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.02.18)	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.02.18)	3
图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速	4
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比	4
图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速	4
图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比	4
图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线	5
图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线	5
图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线	5
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线	5
图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线	6
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线	6
图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线	6
图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线	6
图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线	7
图 16: 2016-19 年电解液价格曲线	7
图 17: 2018 年 1-12 月我国新能源汽车电池装机总量 (GWh)	7
图 18: 2018 年 1-12 月不同车型动力电池装机量比对	8
图 19: 2016-18 年新能源汽车不同电池材料装机量(GWh)比对	8
图 20: 2018 年我国动力电池企业出货量比对	9
图 21: 锂电池板块 PE (TTM) 对比	17
表 1: 行业要闻回顾	9
表 2: 公司要闻回顾	12

1. 行情回顾

2019年01月，锂电池板块指数下跌1.50%，新能源汽车指数下跌2.81%，而同期沪深300指数上涨7.82%，二者均显著跑输沪深300指数。19年1月走势显示：锂电池和新能源汽车指数均呈现先扬后抑的走势，其中上中旬总体略强于指数，而1月下旬显著回调，其主要受补贴下降传闻影响，且18年12月销售数据较好，市场担心存在“抢量”现象从而影响19年1月销售。

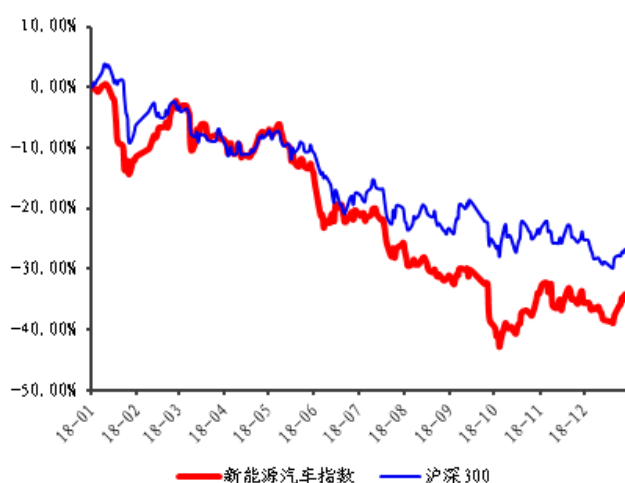
个股方面，19年01月锂电池概念板块中上涨个股33只，下跌个股57只；剔除锂电池板块中概念个股后，19年01月涨幅前5个股分别为雄韬股份、中材科技、天赐材料、欣旺达和星源材质，涨幅分别为67.80%、20.77%、17.27%、12.57%和12.53%；1月跌幅前5个股分别为ST尤夫、金银河、寒锐钴业、光华科技和天际股份，下跌幅度分别为18.65%、18.29%、18.08%、17.98%和16.50%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.02.18)



资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.02.18)



资料来源: Wind, 中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

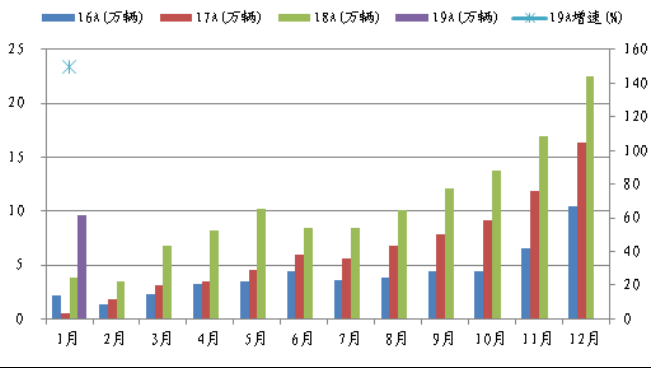
2.1. 我国新能源汽车销量高增长

2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%；18年销量大幅增至124.67万辆，同比大幅增长62.38%，合计占比4.43%，占比较17年提升了1.78个百分点。

19年1月，我国新能源汽车销量9.60万辆，同比大幅增长149.55%，环比18年12月下降57.33%，月度销量占比4.06%。一般而言，一季度均为我国新能源汽车销售淡季，而19年1月淡季不淡，且销量及占比均创近年来一季度的新高，其主要逻辑在于：19年补贴政策仍未

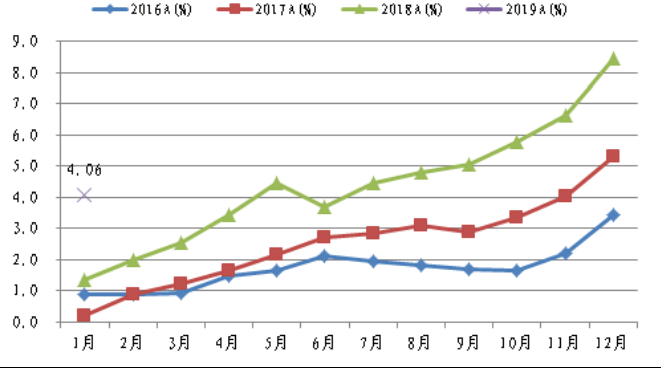
出台，且 19 年补贴政策预计将大幅下调，故仍存在部分“抢购”现象，同时我国新能源汽车性价比优势大幅提升、环保理念逐步被认同。后续密切关注我国新能源汽车政策动态，特别是 19 年新能源汽车补贴下降幅度。

图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

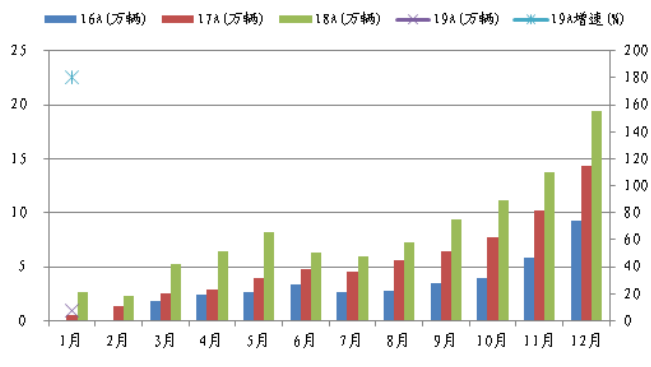
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

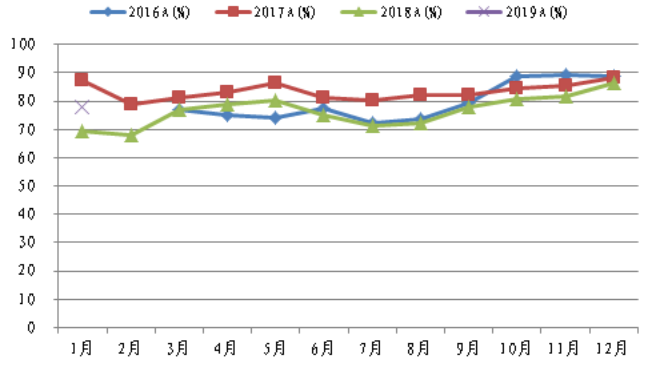
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；18 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%。19 年 1 月，我国纯电动销量 7.5 万辆，同比大幅增长 180.34%，纯电动占比 78.13%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计 2019 年纯电动月度占比将维持在 80%左右。

图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

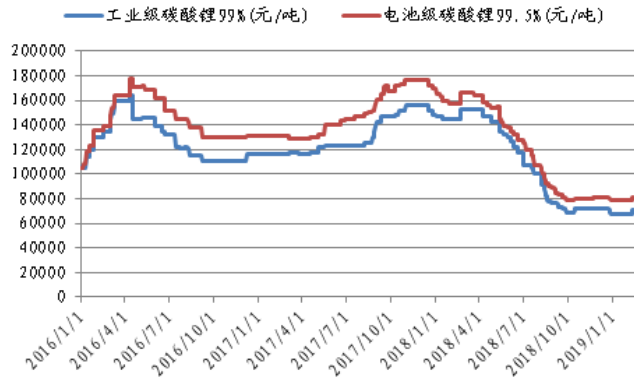
2.2. 行业关键价格跟踪

2017 年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在 11 月初达到 17.6 万元/吨高位；18 年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由 18 年初的 17 万元/吨回落至 12 月 31 日的 7.90 万元/吨，全年大幅回落 53.53%，但 10 月初以来呈现企稳迹象，且窄幅波动。2019 年 2 月 15 日，电池级碳酸锂价格为 8.1 万元/吨，较 1 月初的 7.9 万元/吨上涨 2.53%。

2017 年，氢氧化锂价格总体高位运行，17 年最高价为 15.80 万元/吨；18 年初价格为 15.3 万元/吨，12 月 31 日为 11.65 万元/吨，较 18 年初显著回落 27.12%。2019 年 2 月 15 日，氢氧化锂价格为 10.65 万元/吨，较 1 月初的 11.15 万元/吨回落 4.48%。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计电池级碳酸锂价格短期总体仍将区间震荡为主，且

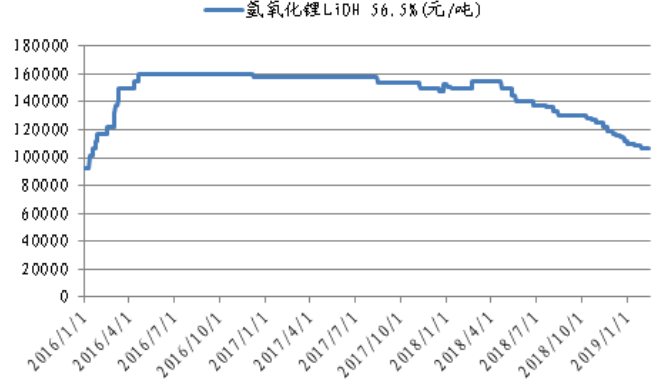
持续大幅上涨概率较低;而氢氧化锂价格短期仍将承压,同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、2019年补贴政策动态、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据,若我国盐湖提锂技术进展超预期,则碳酸锂价格将持续承压。

图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线



资料来源:百川资讯,中原证券

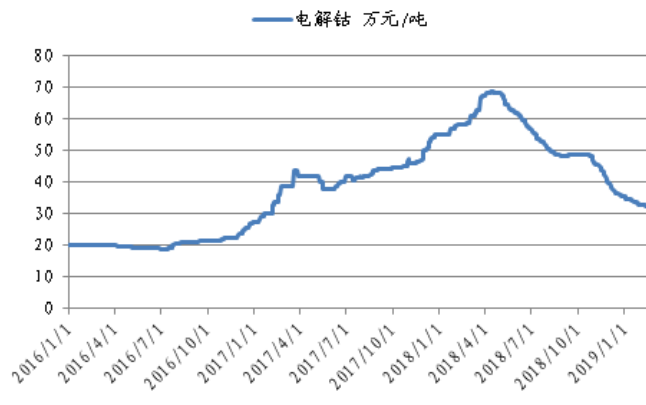
图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线



资料来源:百川资讯,中原证券

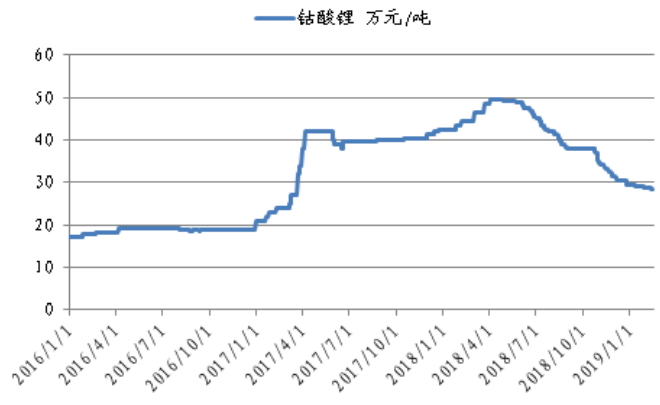
2017年以来,电解钴价格持续大幅提升,由年初的27.5万元/吨提升至年底的55.25万元/吨,较年初上涨100.9%;18年以来,电解钴价格总体先扬后抑,18年初为58.25万元/吨,4月以来最高价涨至69.0万元/吨后持续回调,至12月31日价格为35.4万元/吨,较18年初大幅回落35.93%,主要与行业供需格局和行业技术进步有关,特别是产能持续释放,如欧亚资源集团位于刚果(金)的Metalkol RTR铜钴项目预计2019年将满产运行,且主要销往国内市场。19年2月15日,电解钴价格为32.4万元/吨,较1月初的35.4万元/吨回落8.47%,短期预计仍将承压。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高,伴随电解钴价格提升,17年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升,由17年年初的21.0万元/吨提升至12月底的42.5万元/吨,较年初大幅增长102.4%;18年以来则呈现先扬后抑走势,总体走势与电解钴趋同,4月以来最高价至49.5万元/吨,至12月31日价格为29.6万元/吨,较18年初显著回落30.35%,主要受电解钴价格持续回调影响。19年2月15日,钴酸锂价格为28.4万元/吨,较1月初的29.6万元/吨回落4.05%,结合电解钴价格走势,预计钴酸锂价格仍将承压,但跌幅将趋缓。

图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线



资料来源:百川资讯,中原证券

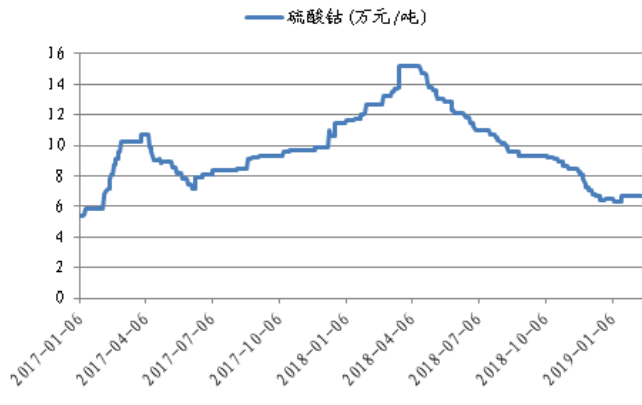
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线



资料来源:百川资讯,中原证券

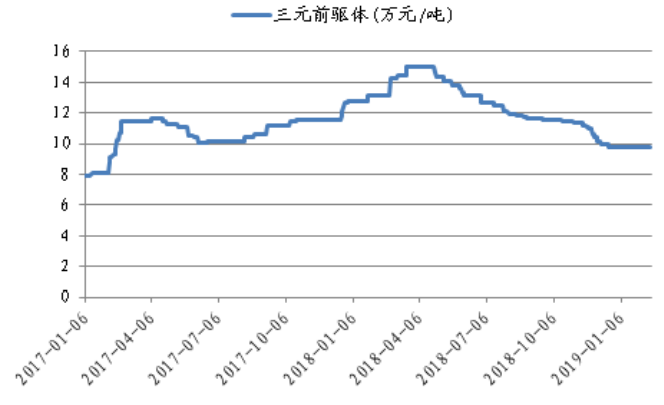
2018 年以来，硫酸钴价格总体先扬后抑，趋势总体与钴价走势类同。2019 年 2 月 15 日，硫酸钴价格为 6.65 万元/吨，较 1 月初的 6.55 万元/吨上涨 1.53%，短期预计总体窄幅波动。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势与硫酸钴趋同，18 年以来价格走势先扬后抑。19 年 2 月 15 日，三元前驱体价格为 9.75 万元/吨，较 1 月初的 9.75 万元/吨持平，短期预计平稳为主。

图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线



资料来源：中原证券，Wind

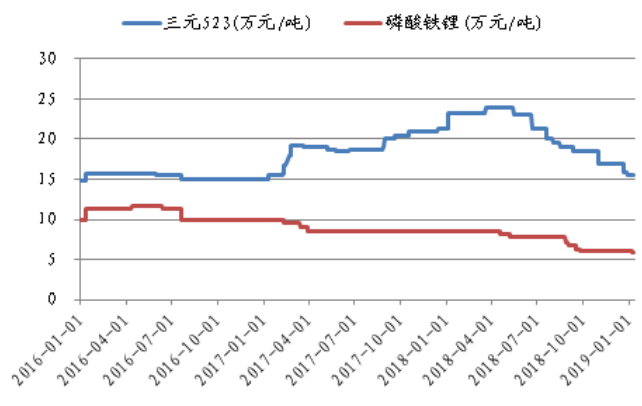
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线



资料来源：中原证券，Wind

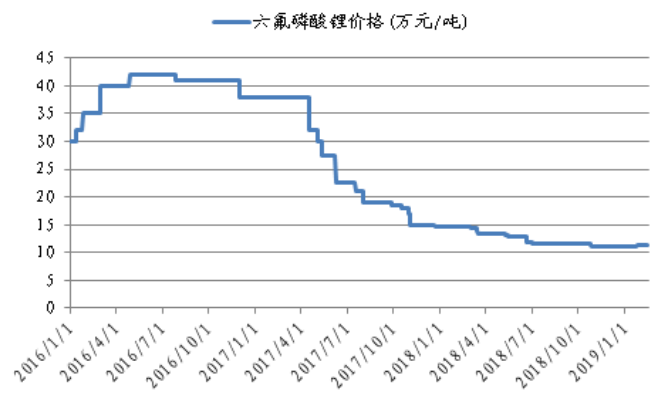
受前驱体价格走势影响，2018 年以来三元 523 正极材料价格总体先扬后抑。19 年 2 月 15 日，三元 523 正极材料价格为 15.50 万元/吨，较 1 月初的 15.5 元/吨持平，短期预计总体平稳为主。而磷酸铁锂价格 18 年以来总体趋势为下降，19 年 2 月 15 日价格为 5.65 万元/吨，较 1 月初的 6.05 万元/吨回落 6.6%，短期总体预计基本稳定。

图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源：中原证券，Wind

图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线



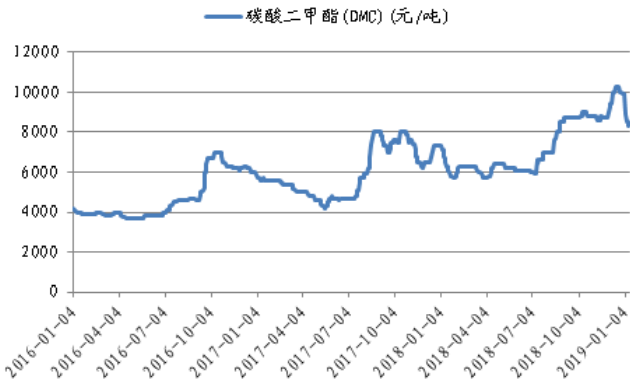
资料来源：中原证券，百川资讯，Wind

2017 年以来，六氟磷酸锂价格总体持续下滑，由 17 年年初的 38.00 万元/吨下降至 17 年底的 14.75 万元/吨，大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著，且 17 年以来行业产能显著释放。2018 年以来，六氟磷酸锂价格总体呈现逐步企稳迹象，19 年 2 月 15 日最新价格为 11.25 万元/吨，与 1 月初的 11.15 万元/吨上涨 0.90%。结合企业成本考虑，预计短期总体仍将平稳为主。

DMC 为电解液主要溶剂，受环保等因素影响，18 年以来其价格趋势总体向上，18 年初价

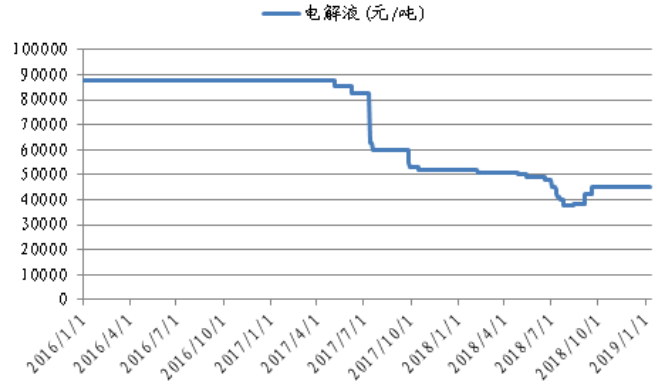
格为 7300 元/吨，18 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。19 年 2 月 15 日，DMC 价格为 7400 元/吨，较 1 月初的 9900 元/吨回落 25.25%，总体预计高位震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。18 年以来，电解液价格总体趋势向下，至 19 年 2 月 15 日价格为 4.5 万元/吨，较 1 月初的 4.50 万元/吨持平，预计短期总体平稳为主。

图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

图 16: 2016-19 年电解液价格曲线



资料来源: 中原证券, 百川资讯

2.3. 动力电池装机

2018 年 12 月,我国动力电池装机量为 13.60GWh,同比增长 15.4%,环比大幅增长 51.7%;2018 年累计装机量为 57.35GWh,累计同比增长 57.0%,其中新能源乘用车装机量达到 32.86GWh,占总装机量的 57.3%,同比增长 137.0%,成为动力电池的主要需求增长点。

图 17: 2018 年 1-12 月我国新能源汽车电池装机总量 (GWh)

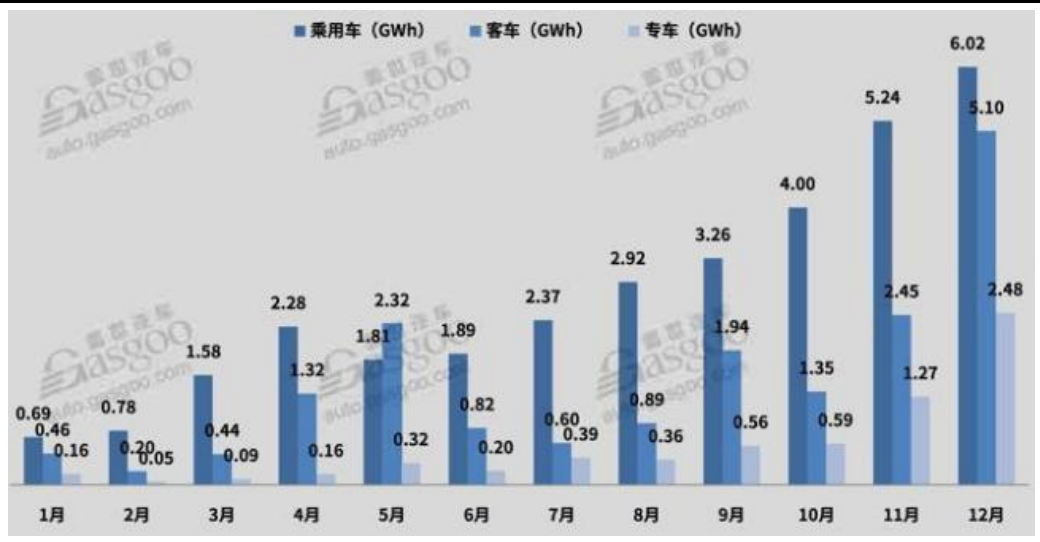


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

从细分市场来看,乘用车、客车、专用车及货车 12 月份动力电池装机量分别为: 6.02GWh、5.10GWh 和 2.48GWh。新能源客车 12 月产量达到 33,599 辆,环比大涨 100.1%,其中宇通客车、东风小康、东莞中汽宏远汽车、中通客车、比亚迪等本月客车产量 TOP10 车企,除了

南京金龙产量环比下降以外，其他车企均有 49%以上的环比增长率，新能源客车产量高增长主要系行业对于 2019 年新能源客车补贴大幅退坡的预期，以及由此导致的产销两旺。与客车类似，专用车及货车 12 月装机量达到 2.48GWh。

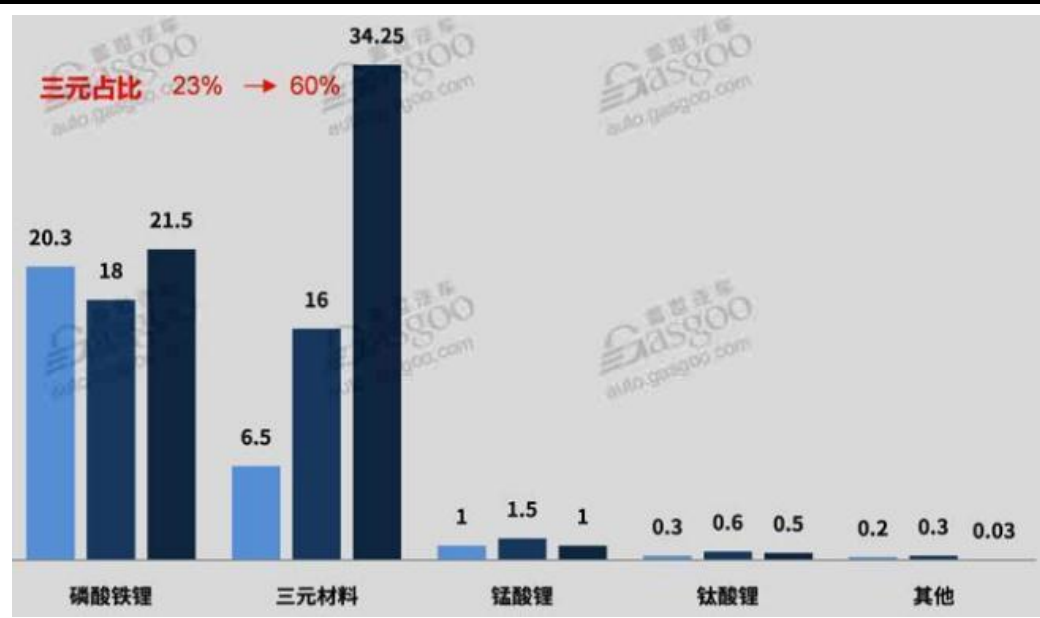
图 18: 2018 年 1-12 月不同车型动力电池装机量比对



资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

不同材料装机量数据显示：2018 年三元材料装机 34.25GWh，较 17 年同比增长 114.1%，装机占比由 17 的 23%提升至 18 年的 60%；18 年磷酸铁锂装机 21.5GWh，占 18 年总装机量的 37.5%，二者合计占比超过 97%。

图 19: 2016-18 年新能源汽车不同电池材料装机量(GWh)比对



资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

装机量 TOP10 企业 2018 年累计装机量达到 43.36GWh，占总装机量的 81%，较 2017 年的 TOP10 企业占比提升，市场向头部企业集中度提升趋势明显。其中，宁德时代 2018 年装机量达到 23.54GWh，目前已和一汽、北汽、吉利、上汽、上汽通用五菱、长安汽车、蔚来、广

汽、奇瑞、长城、东风和江淮等国内主流整车企业建立合作关系，主力车企的配套优势明显；比亚迪装机 11.11GWh，主要配套自身旗下品牌，二者合计占比达 60.4%。

图 20: 2018 年我国动力电池企业出货量对比



资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

行业点评 1: 18 年全球新能源乘用车超 200 万辆。根据 EV sales 数据, 2018 年 12 月, 全球新能源乘用车销量达到创纪录的 28.6 万辆, 同比增长 70%。2018 年, 全球新能源乘用车销量达 2018247 辆, 新能源汽车渗透率达到 2.1%。品牌市场份额来看, 中国品牌占据 49% 的市场份额; 美国占据 16%; 德国排名第三, 占据 7%。具体车型表现而言, 特斯拉 Model 3 12 月单月销量达到破纪录的 2.5 万辆, 2018 年累计销量达 14.58 万辆; 北汽新能源 EC 系列全年超 9 万辆超越日产聆风, 位居第二。

表 1: 行业要闻回顾

时间	单位	主要内容
01.14	中国充电联盟	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%。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
01.15	恒大健康	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, 中国恒大已同意向公司提供 11 亿美元无抵押贷款。NEVS 是一家总部位于瑞典的全球性电动汽车公司, 致力于成为全球可持续的共享智能出行生态的领军者
01.15	长安汽车	华为与长安汽车在重庆宣布达成深度战略合作, 进一步共同打造全新用车生态, 华为轮值董事长徐直军、长安汽车总裁朱华荣均出席了本次活动。在智能化领域, 双方将更加全面深入地在 L4 自动驾驶、5G 车联网、C-V2X 等 10 余项前瞻技术领域展开合作, 为用户提供更加智能的驾乘体验; 在新能源领域, 双方将共同打造国际一流、中

01.15	国新办	<p>国领先的智能电动汽车平台</p> <p>国新办就落实中央经济工作会议精神的具体举措举行新闻发布会，发改委副主任连维良在发布会上表示，中央经济工作会议强调，要发挥好投资的关键作用，促进形成强大国内市场。发挥好投资关键作用，重点是坚持使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度。“建设”突出是五个方面，一是加强新型基础设施建设，推进人工智能、工业互联网、物联网建设，加快5G商用步伐；二是加强城乡基础设施建设，推进市政、物流基础设施建设，推进脱贫攻坚、农村基础设施建设；三是加强能源、交通、水利等重大基础设施建设；四是加强民生和公共服务项目建设力度，尤其是补上教育、医疗、健康、养老这些方面的短板；五是加强生态环保和自然灾害防治能力建设。“改造”，突出是加大制造业技术改造和设备更新</p>
01.18	工信部	<p>公示了申报第 316 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 62 户企业的 145 个型号，其中新能源乘用车总计 56 款，包括纯电动乘用车 48 款，插电式混合动力乘用车 8 款。本次公告的 56 款新能源乘用车，江淮汽车申报数量最多，有 6 款车型入选，山西新能源有 4 款车型入选</p> <p>比亚迪元 EV535 将于 1 月 17 日开启预售。从之前所曝光的消息来看，元 EV535 的最大续航里程将达到 535 公里。而根据之前工信部的申报信息，比亚迪元 EV535 的综合工况续航为 410 公里</p>
01.21		<p>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</p>
01.24	恒大健康	<p>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。藉此恒大顺利完成了新能源汽车产业链最后一块拼图。据了解，卡耐新能源由中国汽车技术研究中心与日本电池巨头 ENAX 共同创立，其技术源于被誉为日本“锂电池之父”的小泽和典及其研发团队，是国家动力电池和电池系统系列标准的主要制定者之一</p>
01.24	蔚来汽车	<p>公司创始人、董事长、CEO 李斌转让了其名下 5,000 万股股份（含 189,253 股 A 类股票和 49,810,747 股 C 类股票）用于成立蔚来用户信托</p>
01.27	北汽新能源	<p>北汽新能源“卫蓝之夜荣誉盛典暨 EX5 上市发布会”在昆明举行。北汽新能源 EX5 正式上市，补贴后售价 16.99 万~19.99 万元。北汽新能源 EX5 定位于紧凑型家用 SUV，是北汽新能源智能化系统——达尔文系统孕育诞生的首款 A 级纯电 SUV。新车共有 4 个不同款型，采用北汽新能源第三代先进电控管理技术--EMD3.0 智能电控系统，NEDC 工况续航里程达到 415km</p>
01.28	北汽新能源	<p>北汽新能源与滴滴旗下小桔车服共同出资成立“京桔新能源汽车科技有限公司”，合资公司将整合双方优势资源，在新能源汽车运营、大数据应用、出行服务、网约定制车、充换电等领域深入探索布局。京桔新能源成立后，合资双方将基于 EU5 优化车联网与车辆管理系统，开发专门用于共享出行的定制网约车，探索面向未来出行生态的车联网系统</p>
01.30	北京小客车指标调控管理办	<p>大众品牌计划到 2023 年，在电动化、数字化、自动驾驶和移动出行服务方面投资逾 110 亿欧元（约合 125 亿美元），其中 90 亿欧元将用于车型的电动化</p> <p>北京小客车指标年度配额为 10 万个，与 2018 年相同。其中，普通指标额度 4 万个，新能源指标 6 万个。具体分配比例：普通小客车指标中，个人指标额度 3.8 万个，单位指标额度 1600 个；新能源小客车指标中，个人指标额度 5.4 万个，单位指标额度 3000 个</p>

北汽集团	北汽集团 2018 年经营业绩及 2019 年发展战略媒体沟通会举行，北汽集团董事长徐和谊宣布，北汽将加快产业结构调整和产品结构调整，促使自主品牌燃油乘用车逐步退出北京。到 2020 年，北汽在京将不再生产和销售自主品牌的燃油乘用车
海南	海南交控与上海蔚来汽车有限公司在海南中线高速公路枫木服务区合作建设的海南首个高速公路新能源汽车换电站投入使用。新能源汽车 3 分钟就能更换充满电的电池，即使算上检修的时间耗时也不会超过 10 分钟。双方未来还计划在海南环岛高速公路沿线及三亚市辖区布局建设换电站
小鹏汽车	日前小鹏汽车官方发布消息，小鹏汽车 G3 自 2 月 1 日起全系调整补贴后售价，补贴后统一售价由 13.58-16.58 万元调整至 15.58-19.98 万元。增加幅度为 2.00-3.40 万元
1.31 蔚来汽车	蔚来发行 6.5 亿美金的可转债，其中腾讯出资 3000 万美金参与认购。本次发行的净收益在扣除相关费用之后，将用于公司产品和技术研发、生产制造、以及供应链、营销等方面需求
工信部	工信部日前组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021 年-2035 年）》编制工作启动会，为下一阶段我国新能源汽车发展进行顶层设计。会上，工信部部长苗圩指出，规划编制工作中，要以新能源汽车高质量发展为主线，探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式
北京市	北京市生态环境局发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告（征求意见稿）》，表示为进一步加大机动车污染防治力度，改善北京市环境空气质量，拟提前第六阶段机动车排放标准时间表：从 2019 年 7 月 1 日起分步实施国六排放标准，第一步先主要针对重型燃气车和公交环卫领域的重型柴油车
2.13 比亚迪	比亚迪发布 2019 年 1 月销量快报，公告显示，1 月份，比亚迪销售新能源汽车共计 28668 辆，同比增长 291.11%。其中，插电式混合动力汽车共计销售 11786 辆，同比增长 65.79%。另外，燃油汽车 1 月份销量为 15252 辆，同比下跌 56.43%。动力电池方面，1 月份，比亚迪新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.55GWh
2.14 工信部	工业和信息化部在官方网站发布了第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 1 批）》，共包括 49 户企业的 106 个车型，其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号
2.16 北汽蓝谷	北汽新能源母公司北汽蓝谷发布 2019 年 1 月份产销快报。公告显示，1 月份，北汽新能源生产新能源汽车 142 辆，同比大幅减少 98.17%；销量方面，1 月份销售新能源汽车 4512 辆，同比降低 43.66%
发改委等	国家发展和改革委员会、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》，明确鼓励外资企业在中国进行优质动力电池及其相关产品的投资，旨在推动我国动力电池及新能源汽车产业的高质量快速发展
发改委等	发改委、中宣部、科技部等十部委就联合制定了《关于促进绿色消费的指导意见》，要求 2020 年后公务车及公交系统基本实现全面电动化。交通部通知显示，2020 年，交通运输行业要实现“交通运输污染防治攻坚战任务圆满完成”的既定目标。推广使用新能源汽车，2020 年底，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车将全部更换为新能源汽车

资料来源：工信部，第一电动网，中原证券

3.2. 公司要闻

表 2: 公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
	赣锋锂业	01.18	公司于近日接到控股子公司海西锦泰矿业有限公司的通知,海西锦泰以人民币 2365 万元的价格成功竞得青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权。本次竞得茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权将为公司发展提供所需的锂资源储备,有利于公司业务拓展及纵向产业链的战略实施,有利于提高公司核心竞争力,符合公司上下游一体化的发展战略
	盐湖股份	01.23	公司公布 2018 年度业绩预告:预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 32-35 亿元,基本每股收益为亏损 1.26 元/股-1.15 元/股。业绩变动原因说明:一)公司钾、锂板块。报告期公司共生产氯化钾 485.6 万吨,较上年增加 38.51 万吨;销量 467 万吨,较上年增加 11.67 万吨,钾肥价格较去年同期增加 308 元/吨(不含税);子公司蓝科锂业生产碳酸锂 1.1 万吨,销售碳酸锂 1.13 万吨,碳酸锂价格较去年同期下降约 3.45 万元/吨(不含税)。二)化工板块。(1)综合利用一、二期项目因受天然气供应量的影响,全年生产装置都没能满负荷运行,报告期预计亏损 7.67 亿元。(2)盐湖海纳 PVC 一体化项目受安全事故影响报告期预计亏损 11.02 亿元,目前已正常生产 PVC、烧碱、水泥等产品。三)镁板块。金属镁一体化项目报告期全面进入试车,但由于装置规模大、技术含量高、关联度高,生产要素等方面限制,金属镁一体化项目全年整体负荷相对较低,加之 2017 年大额在建工程转固的影响,造成产品生产成本较高,并根据评估机构初步评估结果,计提了部分资产减值损失,报告期金属镁一体化项目预计亏损 47.01 亿元
锂电上游材料	寒锐钴业	01.24	公司公布 2018 年度业绩预告:预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为 7.01-7.51 亿元,同比增长 56.0-67.0%,业绩变动说明: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。另报告期内公司预计非经常性损益对公司净利润的影响约为 90.00 万元
	西藏矿业	01.25	公司公布 2018 年度业绩预告:预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.5-2.2 亿元,基本每股收益为亏损 0.289 元/股-0.422 元/股。业绩变动原因说明:1、报告期内,受市场影响,公司主要产品之一锂盐产品价格大幅度下跌,期末存货产生跌价,且市场出现饱和状态,本期销售量下降,导致利润大幅下降。2、为增强公司凝聚力、提高员工的贡献力,调增了除高管外的员工薪酬等因素导致本期利润减少
	雅化集团	01.29	2018 年度业绩快报及业绩预告修正公告:预计 18 年实现营收 30.25 亿元,同比增长 28.27%;净利润 2.01 亿元,同比下降 14.13%,基本每股收益 0.2095 元。营业收入较去年同期增长较快的主要原因有两方面:一方面,受益于新能源汽车产业及储能产业的快速增长,公司锂业规模较去年同期有较大的增长;另一方面,公司通过加快民爆业务的转型升级,积极推进爆破业务,爆破业务收入较去年同期有较大提升。公司归属于上市公司股东净利润较去年同期有所下降,其主要原因有以下几方面:一是受阶段性供需影响,锂盐产品销售价格出现较大下跌,盈利空间被进一步挤压;二是因公司经营业务发展需要,新增了较多的对外融资,财务费用较去年同期有较大增长;三是民爆产品主要原材料价格涨幅较大,压缩了民爆产品的盈利能力
	赣锋锂业	01.29	2018 年年度业绩预告修正公告:公司预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为 11.75-17.63 亿元,同比变动区间为下降 20%至上升 20%
	合纵科技	01.30	2018 年年度业绩预告:预计 18 年实现营收 17.0-22.99 亿元,同比变动幅度-19.43%

		<p>至 9.01%；净利润为 4950-6600 万元，同比下降 62.29%-49.72%，业绩变动原因说明：公司电力板块业绩平稳，公司对 2017 年并购的湖南雅城新材料有限公司的经营情况进行了全面评估，预计 2018 年计提商誉减值准备 5%-10%，预计金额约为 1,395.97 万元-2,791.94 万元，具体数据经审计机构及评估机构评审后方可确认</p> <p>业绩预亏公告：公司 18 年业绩预计亏损 55,000 万元到 65,000 万元。公司本次业绩预亏主要是由于对子公司沈阳科达洁能燃气有限公司大额资产计提减值 55,626.93 万元；对河南科达东大国际工程有限公司及江苏科行环保股份有限公司商誉计提减值合计 23,356.28 万元；对安徽信成融资租赁有限公司及信成国际（香港）有限公司应收账款计提减值合计约 6,200 万元，不考虑税费因素，预计合计导致实现归属于上市公司股东的净利润减少约 85,183.21 万元。扣除上述减值事项后，公司业绩预计盈利 20,000 万元到 30,000 万元。</p> <p>2018 年度业绩预告修正公告：公司预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 15-16.4 亿元（公司于 2018 年 10 月 31 日披露的《2018 年三季度报告》中对 2018 年度经营业绩预计为：归属于上市公司股东的净利润变动区间为 33,756.53 万元至 47,821.75 万元，变动幅度为 20%-70%），业绩修正原因：1、受新能源汽车补贴政策调整、外部融资环境趋紧、新能源汽车补贴资金延期发放、贷款回收缓慢等影响，公司全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司报告期内经营利润亏损，结合经营情况及未来经营的预测，该公司商誉存在减值迹象，基于谨慎原则，公司对该公司商誉计提减值，计提金额约 10.98 亿元。2、受对外贸易关系影响，公司全资子公司杭州米格电机有限公司下游需求下滑，利润下降，结合经营情况及未来经营的预测，该公司商誉存在减值迹象，基于谨慎原则，公司对该公司商誉计提减值，计提金额约 3 亿元</p>
科达洁能	01.30	
江特电机	01.30	
科达洁能	01.31	<p>关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 25,209,195 股，占公司总股本的比例为 1.60%，购买的最高价为 4.95 元/股、最低价为 4.34 元/股，已支付的总金额为人民币 118,363,428.03 元（不含印花税、佣金等交易费用）</p>
科达洁能	02.12	<p>关于回购股份比例达 2%暨回购进展的公告：截至 2019 年 2 月 12 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 32,639,030 股，占公司总股本的比例为 2.07%，与上次披露数相比增加 0.47%，购买的最高价为 4.95 元/股、最低价为 4.13 元/股，已支付的总金额为人民币 150,714,383.38 元（不含印花税、佣金等交易费用）</p>
天赐材料	01.22	<p>公司公布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划：本激励计划拟向激励对象授予权益总计 921.97 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,946.9681 万股的 2.72%。其中，首次授予权益 737.60 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,946.9681 万股的 2.17%，占本激励计划授出权益总量的 80.00%；预留权益 184.37 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,946.9681 万股的 0.54%，占本激励计划授出权益总量的 20.00%；本激励计划首次授予的激励对象总人数为 463 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员和核心技术（业务）人员</p>
锂电 关键 材料		
新纶科技	01.23	<p>关于铝塑膜项目签订日常经营重大合同的公告：1 月 23 日，公司下属全资子公司新纶复合材料科技(常州)与孚能科技签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议，在双方已有采购框架协议的基础上，确定了本年度铝塑膜产品的采购计划、采购单价等具体要素：合同采购期间为 2019 年全年、双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米</p>
新纶科技	01.24	<p>关于铝塑膜项目日常经营合同的补充公告：2019 年 1 月 23 日，公司下属全资子公司新纶复合材料科技(常州)有限公司与孚能科技(赣州)有限公司签订了 2019 年度铝</p>

		<p>塑膜产品采购协议,根据深交所信息披露相关规定,现就该协议补充公告如下:该协议属于公司日常经营合同,若该协议保供量全部执行,预计全年销售金额不超过2.2亿元,预计占公司2019年度整体营收比例不超过5%,占公司最近一期经审计(2017年度)净资产33.34亿元的比例亦不超过10%,对公司2019年度经营业绩不会构成重大影响</p> <p>公司公布2018年度业绩预告:预计18年归属于上市公司股东的净利润为亏损228,358万元—228,857万元,业绩变动原因说明:1、2018年度,公司预计业绩与上年同期相比为亏损,主要是升华科技计提应收账款和应收票据坏账准备及计提商誉减值准备所致;2、报告期,母公司汽车发动机精密零部件业务实现毛利额约为47,490万元,较上年同期增长约为7%。3、报告期内,预计非经常性损益对净利润的影响金额为9,800万元至11,000万元之间。主要因为升华科技未完成2017年度业绩承诺,公司按约定以1元总价回购注销业绩对赌方所持公司12,684,425股股份,增加净利润约为10,908万元</p>
富临精工	01.25	<p>关于签订日常经营合同的公告:公司与孚能科技(赣州)签订了合作协议,协议确定了2019年度锂电池隔膜产品的采购计划、采购单价等具体要素:双方约定2019年度锂电池隔膜产品保供需求为不少于4,000万平方米,因市场、客户需求、国家政策等因素的影响,年度采购总量允许有20%以内的调整</p>
星源材质	01.28	<p>公司公布2018年度业绩预告:预计18年归属于上市公司股东的净利润为1.80-2.15亿元,同比增长35.13-61.41%,主要系公司房地产项目结转以及处置子公司获得较大投资收益</p>
中国宝安	01.28	<p>公司公布2018年度业绩预告:预计18年归属于上市公司股东的净利润为4800-5200万元,同比增长32.68-43.74%,业绩变动原因:一、公司积极开拓国内外市场,优化产品结构,营业收入取得稳步增长。二、公司新收购子公司经营业绩纳入合并报表范围。另2018年度,预计归属于上市公司股东的非经常性损益约为1,000万元,2017年度归属于上市公司股东的非经常性损益为412.37万元</p>
晶瑞股份	01.28	<p>2018年度业绩快报:2018年实现营收33.25亿元,同比下降5.65%;营业利润3.52亿元,同比下降50.18%;净利润2.98亿元,同比下降45.42%,基本每股收益0.2099元,业绩变动说明:公司PE管道产品因“煤改气”政策推进放缓,产品销量较上年略有下降;公司BOPA薄膜、湿法锂离子电池隔膜产品销量较上年同期均有增加,但BOPA薄膜产品及锂离子电池隔膜产品销售价格较上年同期下降,公司“年产10,500万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”中的两条生产线于2018年07月建设完成并投产,因新投产的湿法锂离子电池隔膜生产线尚处于爬坡阶段,产能未能得到完全释放,导致产品成本较高,产品盈利能力降低;因汇率变动影响,导致财务费用较上年增加</p>
沧州明珠	01.30	<p>2018年度业绩预告:预计18年归属于上市公司股东的净利润为5500-7500万元,同比下降38.73%-55.07%,业绩变动说明:公司主要产品锂离子电池正极材料受原材料价格大幅波动的影响,产品毛利率较上年同期有所下降;2、与上年同期相比,本期投资收益大幅减少。预计2018年1-12月非经常性损益对净利润的影响金额约为800万元</p>
科恒股份	01.30	<p>2018年年度业绩预告修正公告:预计18年归属于上市公司股东的净利润1.34-1.62亿元,同比增长45%-75%(公司《2018年第三季度报告》中预计:2018年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期上升80%—110%,变动区间为16,671.52万元—19,450.10万元),业绩修正原因说明:本次修正业绩预告的主要原因是项目投产推迟及金属盐相关产品价格下</p>
光华科技	01.30	
金鹰股份	02.01	<p>关于回购公司股份的进展公告:2019年1月,公司通过集中竞价交易方式累计回</p>

		<p>购股份 2,531,800 股, 占公 司总股本的比例为 0.694%, 购买的最高价为 5.21 元/股, 最低价为 4.68 元/股, 支付的金额为 1,266 万元。截至 2019 年 1 月 31 日, 公司已累计回购股份 6,548,700 股, 占公司总股本的比例为 1.796%, 购买的最高价为 5.73 元/股, 最低价为 4.68 元/股, 已支付的总金额为 3,360 万元。</p> <p>关于签署 PI 项目合作协议的公告: 公司与苏州聚萃材料科技有限公司签署了项目合作协议, 双方拟共建聚酰亚胺 (PI) 树脂及薄膜产线, 推进黄色 PI 和透明 PI 的产品研发及产业化。协议约定, 树脂项目预计总投资金额不超过人民币 2 亿元; 成膜及涂布项目投资由新纶科技自行规划确定, 协议为期两年</p>
新纶科技	02.13	
		<p>关于回购股份比例达 1%暨回购进展情况的公告: 截至 2019 年 1 月 16 日收盘, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 30,000,063 股, 占公司总股本的 1.63%, 最高成交价为 5.07 元/股, 最低成交价为 4.14 元/股, 累计支付总金额为 13,693.13 万元 (不含交易费用)</p> <p>关于收到参股公司现金分红的公告: 公司持有深圳麦克韦尔股份 2,376.90 万股, 持股比例 37.55%。根据麦克韦尔 2019 年第一次临时股东大会审议通过的 2018 年第三季度权益分派预案, 公司可获得现金红利人民币 191,114,644.50 元。公司于近日收到该笔现金分红款 191,114,644.50 元。公司对麦克韦尔的长期股权投资按权益法核算, 该笔分红款对公司 2019 年度合并报表净利润无影响。具体会计处理以年度审计确认结果为准, 敬请广大投资者注意投资风险</p> <p>2018 年年度业绩预告: 预计 18 年归属于上市公司股东的净利润区间为 35.31 亿元-37.50 亿元, 同比下降 8.94%-3.30%; 扣非后净利润区间为 29.91 亿元-31.76 亿元, 同比增长 25.92%-33.70%。18 年公司净利润下降主要系 17 年上半年转让了北京普莱德的股权取得处置收益影响, 而扣非后净利润增长主要原因系三点: 一是我国新能源汽车行业持续高增长, 带动国内动力电池需求增长; 二是公司在动力电池领域具备显著行业地位, 产能释放带动公司产销量增长; 三是公司持续加强费用管控, 费用占收入的比例降低</p>
东方精工	01.16	
		<p>关于收到参股公司现金分红的公告: 公司持有深圳麦克韦尔股份 2,376.90 万股, 持股比例 37.55%。根据麦克韦尔 2019 年第一次临时股东大会审议通过的 2018 年第三季度权益分派预案, 公司可获得现金红利人民币 191,114,644.50 元。公司于近日收到该笔现金分红款 191,114,644.50 元。公司对麦克韦尔的长期股权投资按权益法核算, 该笔分红款对公司 2019 年度合并报表净利润无影响。具体会计处理以年度审计确认结果为准, 敬请广大投资者注意投资风险</p> <p>2018 年年度业绩预告: 预计 18 年归属于上市公司股东的净利润区间为 35.31 亿元-37.50 亿元, 同比下降 8.94%-3.30%; 扣非后净利润区间为 29.91 亿元-31.76 亿元, 同比增长 25.92%-33.70%。18 年公司净利润下降主要系 17 年上半年转让了北京普莱德的股权取得处置收益影响, 而扣非后净利润增长主要原因系三点: 一是我国新能源汽车行业持续高增长, 带动国内动力电池需求增长; 二是公司在动力电池领域具备显著行业地位, 产能释放带动公司产销量增长; 三是公司持续加强费用管控, 费用占收入的比例降低</p>
亿纬锂能	01.23	
宁德时代	01.29	
锂电池及设备		<p>关于与 Northvolt 公司签订战略合作框架协议的公告: 公司于近日与 Northvolt AB 签订了锂电池生产设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系, 协议双方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作</p> <p>2018 年度业绩预告: 公司预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为 67187-83311 万元, 同比上升 25-55%, 动原因主要分析: 2018 年, 得益于锂电池行业继续快速持续发展, 公司锂电池设备业务也实现了持续快速的的增长; 公司在稳定原有客户的基础上, 积极开拓新客户, 锂电池相关设备的生产销售业绩较去年同期有显著提升; 同时, 公司合并报表范围内较去年新增全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司净利润</p> <p>2018 年度业绩预告修正公告: 预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 29.43-44.16 亿元(公司于 2018 年 10 月 30 日披露的《2018 年第三季度报告》中预计: 公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 55,033.91 万元至 65,236.28 万元), 业绩预告修正原因说明: 修正的主要原因是公司对收购北京普莱德 100%股权所形成的商誉计提了减值准备所致。鉴于北京普莱德 2018 年度经营业绩下滑, 根据《企业会计准则》以及中国证监会《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》等相关规定, 结合北京普莱德实际经营情况以及未来行业政策、市场格局、客户结构、技术变化、毛利率波动等综合因素, 公司认为因收购北京普莱德 100% 股权而形成的商誉存在大额减值迹象, 基于谨慎性原则, 需计提相应的商誉减值准备, 预计计提金额约为 30.60 亿元至 41.42 亿元</p>
先导智能	01.29	
先导智能	01.29	
东方精工	01.30	

坚瑞沃能	01.30	<p>2018 年度业绩预告：公司预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 500,000.00 万元至 545,000.00 万元。业绩变动的主要原因是：（1）公司受债务危机的持续影响，子公司沃特玛锂离子电池（组）生产销售、新能源汽车销售及服务业大幅减少，当期营业收入主要系为缓解债务压力，折价处置、变现存货等资产形成，毛利率大幅下降。报告期内公司收入大约 39 亿元，主要来自资产处置；（2）考虑对部分客户应收债权的年度回款情况及可回收水平，计提坏账准备大约 22 亿元；（3）根据存货和固定资产盘点情况及目前的预计可变现净值计提存货跌价准备大约 4 亿元和固定资产跌价准备大约 5 亿元，无形资产减值大约 2.3 亿元；（4）由于公司银行等付息债务规模较大，当期计提利息费用大约 4.8 亿元；（5）对在并购达明科技有限公司时形成的商誉进行减值测试，计提减值准备大约 1 亿元。报告期内，公司收到了业绩承诺人李瑶以债权抵偿的业绩补偿款 10.12 亿元，由于相关业绩补偿款能否计入 2018 年的损益尚存在不确定性，本次业绩预告未将上述业绩补偿款计入本报告期。报告期内，公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为 3.05 亿元，主要来自资产处置收益和政府补助</p>
南都电源	01.30	<p>2018 年度业绩预告：预计 18 年归属于上市公司股东的净利润为 2.29-3.43 亿元，同比下降 40%-10%，业绩变动原因：民用电动自行车动力电池业务市场竞争激烈，产品毛利率下降，同时广告宣传费用投入较大，民用电动自行车动力电池业务全年业绩未达预期，同时，公司基于谨慎性原则，计提了部分商誉减值。另外，公司深入推进体系建设工作，加强人才储备，研发投入和人员薪酬较上年同期增加。同时，预计 2018 年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 16,000 万元（该非经常性损益主要为再生资源行业政策性地方补助，具备较强稳定性）</p>
南都电源	01.30	<p>2019 年第一季度业绩预告：预计 19 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 1.75-2.16 亿元，同比增长 30-60%，主要原因：随着安徽华铂再生资源科技有限公司“废旧铅蓄电池高效绿色处理暨综合回收利用示范项目”的产能逐步释放，公司再生资源回收业务营收及利润贡献预计同比大幅增长；同时，公司在夯实原有业务的基础上，管理层将进一步合理有效控制成本及各项费用支出，提高运营管理效率。预计 2019 年一季度，非经常性损益对净利润的影响金额约为 5,000 万元（该非经常性损益主要为再生资源行业政策性地方补助，具备较强稳定性）</p>
德赛电池	01.30	<p>2018 年限制性股票激励计划（草案修订稿）：1、股票来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股。2、本计划拟向激励对象授予不超过 200.4 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额 20,524.3738 万股的 0.98%。3、限制性股票授予价格为 14.64 元/股。4、本计划授予的激励对象不超过 87 人，包括：公司董事、高级管理人员及公司董事会认为应当激励的骨干人员、核心技术人员。5、本计划有效期为自股东大会审议通过本计划之日起计算，最长不超过 72 个月。6、本计划授予的限制性股票限售期为自授予登记完成之日起 24 个月、36 个月、48 个月。激励对象根据本计划获授的限制性股票在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务</p>
东方精工	02.12	<p>截至 2019 年 01 月 31 日收盘，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 30,000,063 股，占公司总股本的 1.63%，最高成交价为 5.07 元/股，最低成交价为 4.14 元/股，累计支付的总金额为 13,693.13 万元（不含交易费用）。</p>
国轩高科	02.13	<p>关于全资子公司与 Robert Bosch GmbH 签订采购框架协议之提示性公告：全资子公司合肥国轩与 Robert Bosch GmbH 于近日在合肥签订了《采购协议》：合肥国轩作为 BOSCH 合格供应商，将为 BOSCH 提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等，协议总价款：实际总价款以协议双方签订的具体合同为准。协议的履行期限不设定有限期限</p>

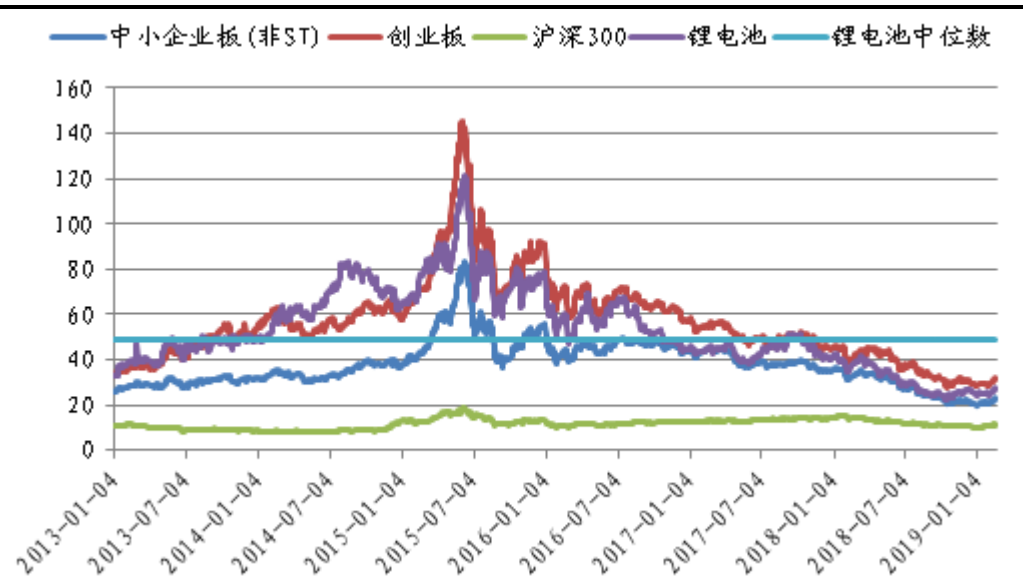
资料来源：Wind，各公司公告，中原证券

4. 投资评级及主线

2013年以来，锂电池板块估值总体与创业板相当，且估值总体自15年6月以来总体持续下移。2017年，锂电池和创业板估值均值分别为44.39倍和50.46倍；18年均值为31.16和37.31倍。截止19年02月18日，锂电池和创业板估值分别为25.17倍和29.53倍，目前锂电池板块估值显著低于13年以来48.96倍的行业中介位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长及估值水平，维持锂电池行业“同步大市”投资评级。

19年1月，我国新能源汽车销售淡季不淡，月度销售及占比均创近年来的一季度新高。目前，影响板块最主要因素之一在于2019年补贴政策退坡幅度的不确定性。短期建议重点关注2019年补贴政策进展情况及前期超跌个股，中长期具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局，建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会，相关标的如江苏国泰、沧州明珠、当升科技、宁德时代、亿纬锂能、新宙邦、国轩高科、星源材质、杉杉股份等。

图 21: 锂电池板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括: 1) 补贴政策大幅下调及行业政策执行力度不及预期; 2) 细分领域价格大幅波动; 3) 新能源汽车销量不及预期; 4) 行业竞争加剧; 5) 盐湖提锂进展超预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。