

行业周报（2月第4周）——格林美 NCM&NCA 前驱体双主线发展



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周思考

- 格林美(002340, 买入) 2018年营业收入138.77亿元, 增长29.06%; 归母净利润7.06亿元, 增长15.66%, 增长主要来自三元前驱体持续放量, 2018年三元前驱体出货量4万吨, 主供CATL和ECOPRO。
- 公司将三元前驱体作为核心业务, NCM和NCA双系列同步发展。NCM5/6/7/8/9全系列覆盖, 出货以523和622单晶为主; NCA系列国内规模最大, 主供韩国ECOPRO。
- 公司聚焦锂电材料的三元前驱体环节, 辅以回收业务, 形成闭环产业链, 有望借助海外供应链, 成就三元前驱体全球龙头, 维持推荐评级。

本周看点

- 1月新能源汽车销售9.6万辆, 同比增长138%。中汽协发布2019年1月汽车产销数据, 新能源汽车产销分别完成9.07万辆和9.57万辆, 比上年同期分别增长1.1倍和1.4倍。
- 工信部发布317批新能源乘用车名录。2月19日, 工信部公示了申报317批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品, 包括37家企业的101款新能源车型进入, 其中纯电动产品100款, 插电式混合动力产品1款。
- 德国BMZ与九夷锂能签订1.64亿只锂电池订单。根据签订协议, BMZ将于2019年至2023年向九夷锂能采购锂电池总计1.64亿只。
- 中国铁塔停止采购铅酸电池。铁塔公司加快基站梯次利用示范推广, 2018年已停止采购铅酸电池, 统一采购梯次利用电池。截至2018年底, 已在全国31个省市约12万个基站使用梯次电池约1.5GWh, 替代铅酸电池约4.5万吨。
- 格林美(002340): 2018年净利润7.06亿元。2月22日, 格林美(002340)发表公告称, 2018年公司实现营业总收入为1,387,693.46万元, 比上年同期增长了29.06%; 实现归属于上市公司股东的净利润70,592.89万元, 比上年同期增长了15.66%。

本周锂电材料价格

- 钴产品: 长江钴(31.5万元/吨; -1.56%)、四氧化三钴(23.5万元/吨; -7.84%)、硫酸钴(6.55万元/吨; -1.50%)。
- 锂镍产品: 锂金属(78万元/吨; -1.89%), 碳酸锂(7.85万元/吨; +0.00%), 氢氧化锂(10.55万元/吨; +0.00%); 镍金属(10.2万元/吨; +4.29%), 硫酸镍(2.55万元/吨; +0.00%)。
- 中游电池材料: 三元正极(15.5万元/吨; +0.00%), 磷酸铁锂(5.65万元/吨; +0.00%); 负极(+0%); 隔膜(干法进口4.5万元/吨, +0.00%; 湿法国产1.65万元/吨, -5.71%; 湿法进口5.5万元/吨, +0.00%), 电解液(+0%)。

风险提示

- 补贴退坡, 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02月25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(2月第3周)——欧亚资源谦 2019-02-17
比希铜钴矿停产
行业周报(2月第2周)——新能源乘用车 2019-02-11
车涨价知多少?
行业周报(1月第4周)——海外新能源 2019-01-28
汽车销量增速或超国内

目 录

1. 本周思考：格林美 NCM&NCA 前驱体双主线发展	5
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车.....	5
2.1.1 1月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%	5
2.1.2 工信部发布 317 批新能源乘用车名录	10
2.1.3 奥迪：e-tron 全电动 SUV 预定量超 2 万	10
2.2 动力电池.....	11
2.2.1 德国 BMZ 与九夷锂能签订 1.64 亿只锂电池订单	11
2.2.2 国轩高科与众泰汽车签战略合作协议	11
2.2.3 中国铁塔停止采购铅酸电池	11
2.3 锂电材料.....	11
2.3.1 2018 年中国锂电隔膜出货量超 20 亿平方米（GGII）	11
2.3.2 2018 年负极材料出货量 19.2 万吨（GGII）	12
2.3.3 2018 年国内锂电池 BMS 产品装机量 122 万套（GGII）	12
3. 重要公告梳理	13
3.1 格林美（002340）：2018 年净利润 7.06 亿元	13
3.2 恩捷股份（002812）：2018 年净利 6.58 亿	13
3.3 威华股份（002240）：9.2 亿收购盛屯锂业 100%股权	14
3.4 其他公告	14
4. 动力电池相关产品价格跟踪	15
4.1 上游原材料价格跟踪.....	16
4.1.1 锂产品：本周金属锂价格下跌	16
4.1.2 钴产品：钴价全面下跌	17
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	18
4.2 中游电池材料价格跟踪.....	20
4.2.1 正极材料：价格持续稳定	20
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	21
4.2.3 隔膜材料：湿法国产价格下跌	22
4.2.4 电解液：本周价格稳定	23
5. 风险提示	24

图表目录

图 1: 2019 年 1 月新能源汽车产量 (单位: 辆)	5
图 2: 2019 年 1 月新能源汽车销量 (单位: 辆)	5
图 3: 2019 年 1 月纯电动车产量 (单位: 辆)	6
图 4: 2019 年 1 月纯电动车销量 (单位: 辆)	6
图 5: 2019 年 1 月插电混动车产量 (单位: 辆)	6
图 6: 2019 年 1 月插电混动车销量 (单位: 辆)	6
图 7: 2019 年 1 月新能源乘用车产量 (单位: 辆)	6
图 8: 2019 年 1 月新能源乘用车销量 (单位: 辆)	6
图 9: 2019 年 1 月新能源商用车产量 (单位: 辆)	7
图 10: 2019 年 1 月新能源商用车销量 (单位: 辆)	7
图 11: 纯电动 A00 级车型 1 月销量 (辆)	7
图 12: 主要纯电动 A0 级车型 1 月销量 (辆)	8
图 13: 主要纯电动 A 级车型 1 月销量 (辆)	8
图 14: 317 批公告车型类别统计	10
图 15: 317 批电池类型统计	10
图 16: 中国新能源汽车动力锂电池 BMS 市场规模 (亿元)	12
图 17: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)	16
图 18: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	16
图 19: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	17
图 20: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	17
图 21: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	18
图 22: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	18
图 23: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	19
图 24: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	19
图 25: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	20
图 26: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)	20
图 27: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	21
图 28: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	21
图 29: 干法隔膜价格 (元/平方米)	22
图 30: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	22
图 31: 电解液价格 (万元/吨)	23
图 32: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	23
表 1: 主要插混乘用车 1 月销量 (辆)	9

表 2: 格林美 (002340) 2018 业绩快报 (万元)	13
表 3: 恩捷股份 (002812) 2018 业绩快报 (万元)	14
表 4: 其他公告内容.....	14
表 5: 动力电池产业链相关产品价格跟踪.....	15

1. 本周思考：格林美 NCM&NCA 前驱体双主线发展

格林美 2018 年营业收入 138.77 亿元，增长 29.06%；归母净利润 7.06 亿元，增长 15.66%。增长主要来自三元前驱体持续放量，**2018 年三元前驱体出货量 4 万吨，主供 CATL 和 ECOPRO，国内三元前驱体出货量第一。**我们预计 2019 年三元前驱体出货量仍将继续高增长，其中 ECOPRO（协议是 1.6 万吨 NCA）和 CATL 仍是最主要的客户，LGC 和比亚迪也将贡献一定的增量。

公司将三元前驱体作为核心业务，**NCM 和 NCA 双系列同步发展。**NCM5/6/7/8/9 全系列覆盖，出货中以 523 和 622 单晶为主，主供 CATL；NCA 系列国内规模最大，主供韩国 ECOPRO，间接绑定三星 SDI，公司具备完整的 NCA 前驱体量产技术，将继续拓展新的客户。

动力电池回收业务稳步推进：动力电池退役暂未放量，公司持续绑定下游车企和动力电池企业，通过动力电池测试包的拆解，积累了丰富的拆解经验，为后续动力电池回收放量做充足的技术储备。在梯次利用方面，公司开创了三元电池梯次利用场景，由乘用车向工程用车、低速电动车转移，与美团外卖合作的试点项目进展顺利。

我们维持格林美推荐评级，公司聚焦锂电材料的三元前驱体环节，辅以回收业务、印尼硫酸镍业务，保证资源端供应，形成闭合循环产业链；再借助海外供应链，成就三元前驱体全球龙头。

2. 产业链大事

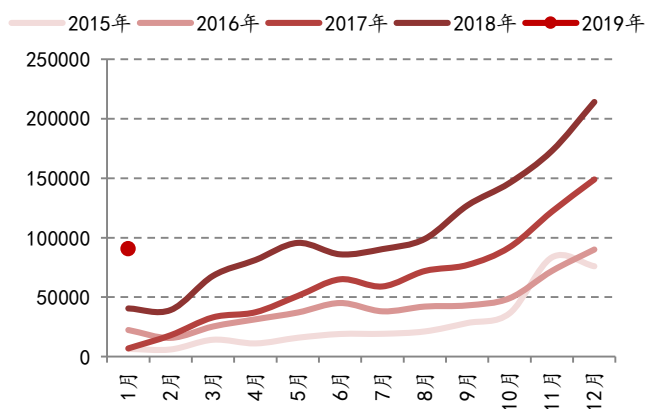
2.1 新能源车

2.1.1 1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%

2 月 18 日，中汽协发布 **2019 年 1 月汽车产销数据**。1 月，汽车生产 236.52 万辆，环比下降 4.71%，同比下降 12.05%；销售 236.73 万辆，环比下降 11.05%，同比下降 15.76%。延续下滑趋势。

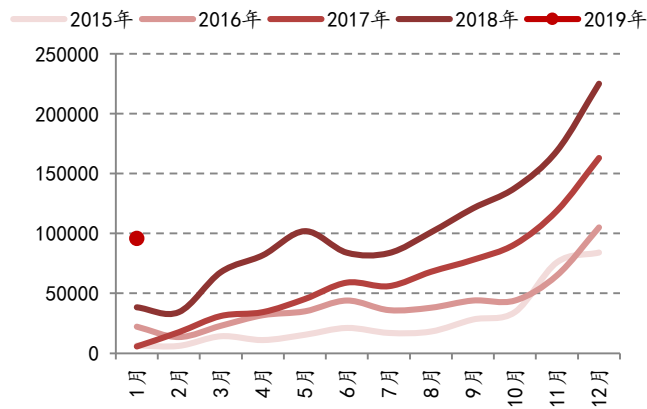
新能源汽车方面，1 月，新能源汽车产销分别完成 **9.07 万辆和 9.57 万辆**，比上年同期分别增长 **1.1 倍和 1.4 倍**。

图 1：2019 年 1 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

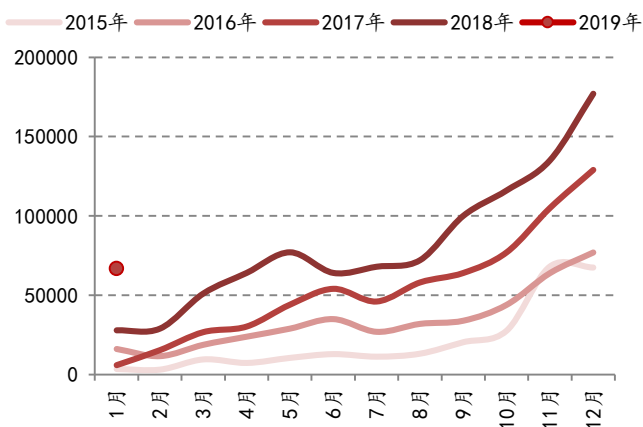
图 2：2019 年 1 月新能源汽车销量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

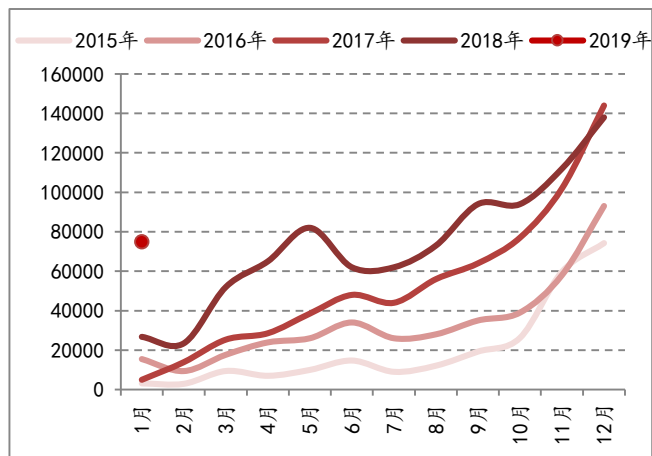
其中**纯电动**汽车产销分别完成 6.70 万辆和 7.49 万辆，比上年同期分别增长 1.4 倍和 1.8 倍；

图 3：2019 年 1 月纯电动产量 (单位：辆)



数据来源：中汽协，东方证券研究所

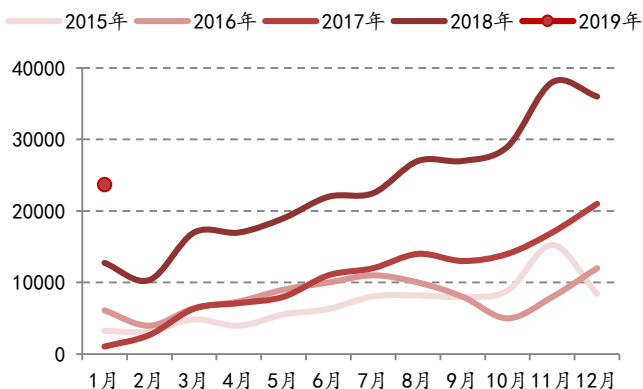
图 4：2019 年 1 月纯电动销量 (单位：辆)



数据来源：中汽协，东方证券研究所

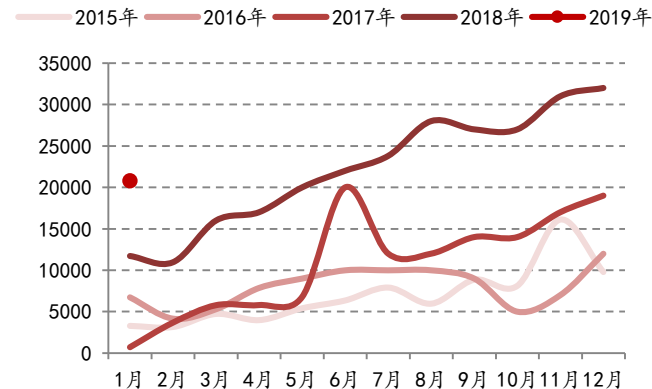
插电式混合动力汽车产销分别完成 2.37 万辆和 2.08 万辆，比上年同期分别增长 59.92% 和 54.55%。

图 5：2019 年 1 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 6：2019 年 1 月插电混动车销量 (单位：辆)

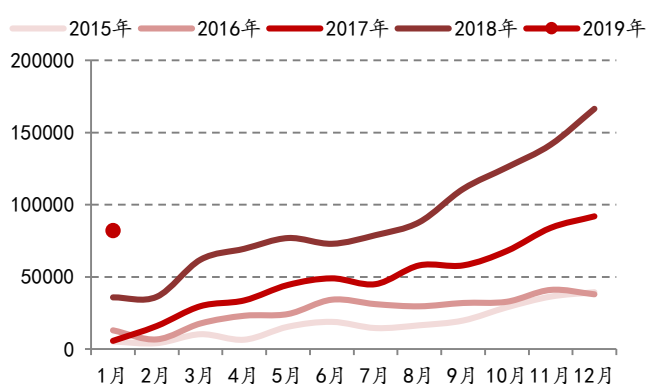


数据来源：中汽协，东方证券研究所

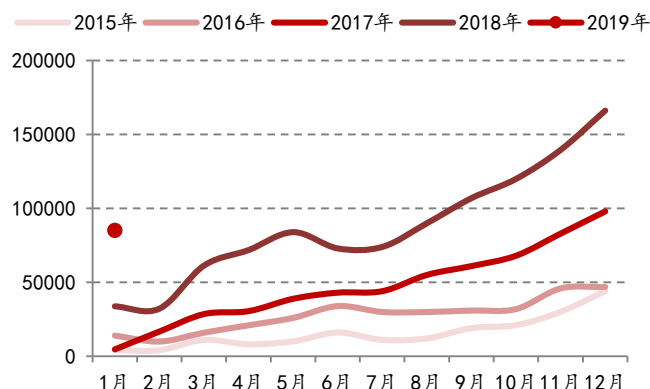
从新能源车产销情况看，**新能源乘用车**产销分别完成 8.2 万辆和 8.5 万辆，比上年同期分别增长 115.9% 和 138.3%；

图 7：2019 年 1 月新能源乘用车产量 (单位：辆)

图 8：2019 年 1 月新能源乘用车销量 (单位：辆)



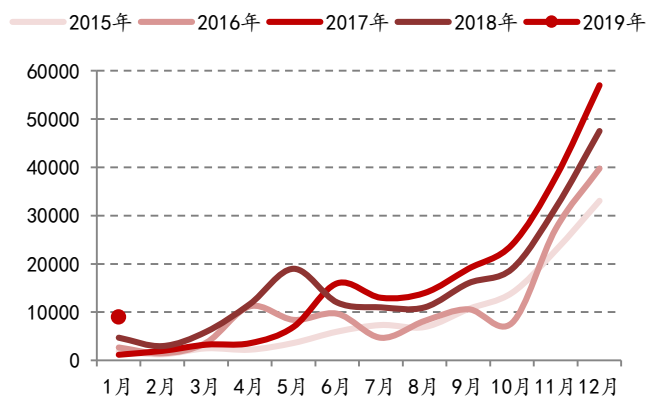
数据来源：中汽协，东方证券研究所



数据来源：中汽协，东方证券研究所

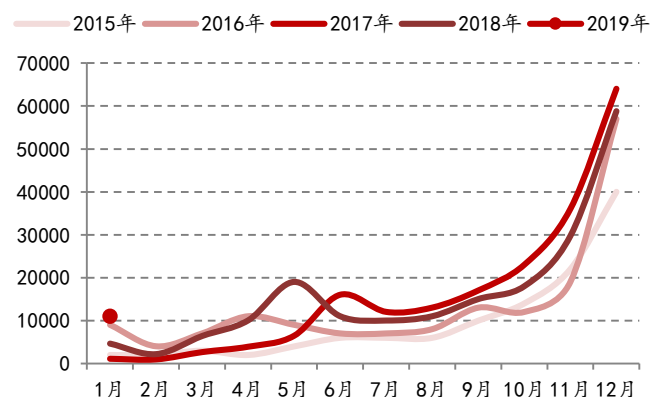
新能源商用车产销分别完成 0.9 万辆和 1.1 万辆，比上年同期分别增长 90.1%和 135.1%。

图 9：2019 年 1 月新能源商用车产量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

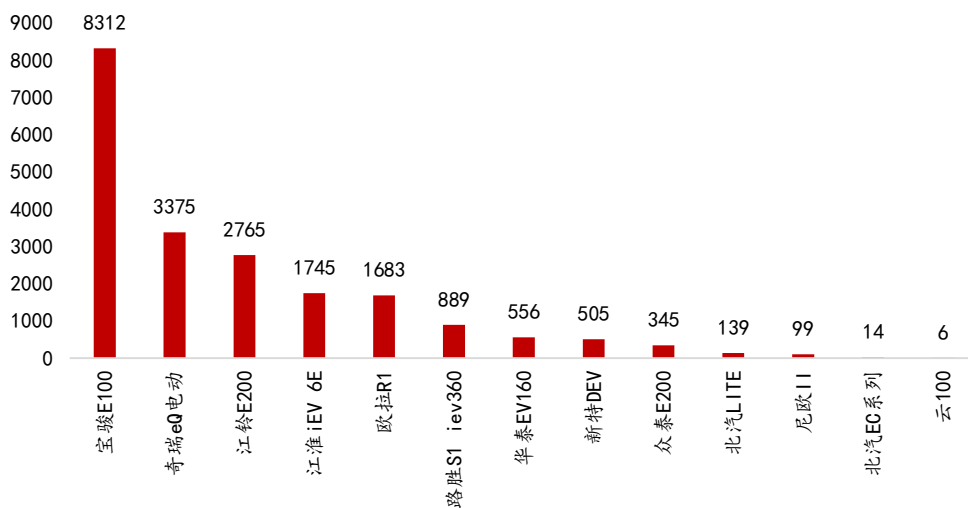
图 10：2019 年 1 月新能源商用车销量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

A00 级销量跳水，主力车型表现平平。1 月纯电动车型中的 A00 级电动车有 2.14 万辆，同比增长 28%，占纯电动乘用车市场 30%的份额，较 18 年 1 月下降 55 个百分点。具体到车型来看，除了排名第一的宝骏 E100 及新上市的车型以外，其余主要 A00 级车型均呈现出环比下降态势。

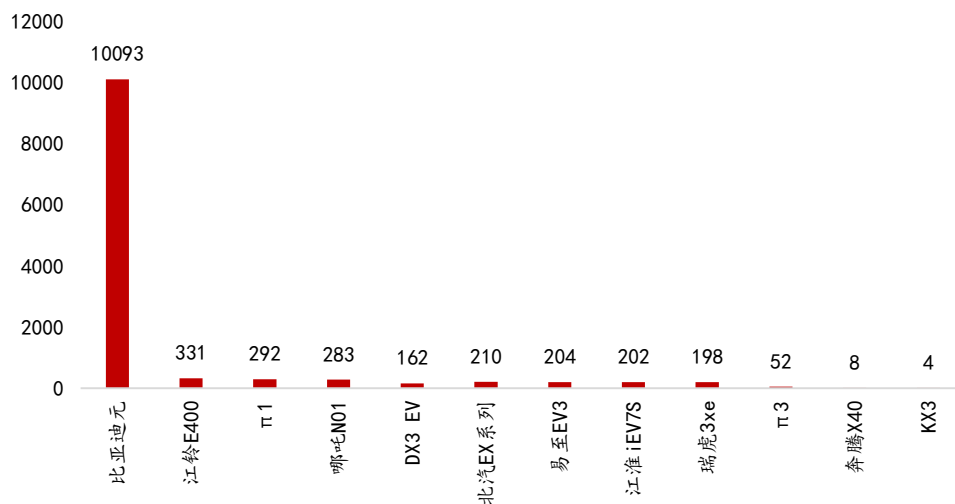
图 11：纯电动 A00 级车型 1 月销量（辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

A0级比亚迪元 SUV一枝独秀。纯电动A0级车型市场1月份环比下跌37%，同比则是暴增1091%，销量占纯电动汽车销量的22%，较上月提升了3个百分点。

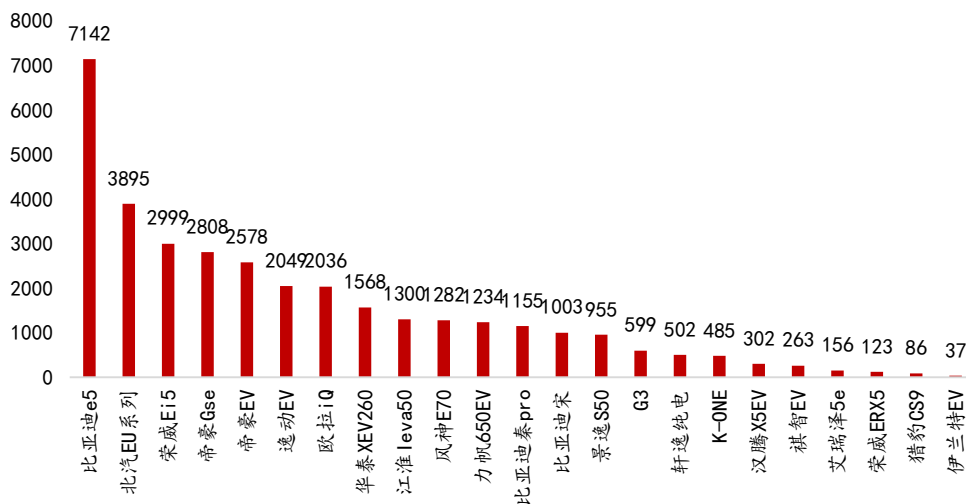
图 12：主要纯电动 A0 级车型 1 月销量（辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

纯电动 A 级车占比上涨，小鹏 G3 首上榜。2019 年 1 月纯电动 A 级车销量有所下滑，环比下跌 36%。由于基数较低，同比涨幅接近 2000%。与 A00 级市场相比，下跌幅度并不大。占据了纯电动市场 46%的份额，相比去年 12 月上升了 5 个百分点，是 1 月纯电动乘用车最大的市场。

图 13：主要纯电动 A 级车型 1 月销量（辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

1月纯电动乘用车C级市场，蔚来ES8销量达到1803辆，环比下跌33.02%；B级纯电动车市场，Marvel X在1月销量为334辆，环比下跌66.77%；众泰Z500销量为74辆；MPV方面，上汽大通G10和菱智M5销量分别为31辆和130辆。

插混市场比亚迪王朝稳坐前三，荣威eRX5逆势增长。插混市场上，整体势头依旧十分强劲，和纯电动车相比降幅没有那么明显。比亚迪唐、秦Pro DM、宋DM分别以7599辆、3023辆和1855辆的销量包揽了前三名。荣威eRX5相比2018年12月575辆的惨淡销量，1月销量实现翻番，位列插混第五位。1月插混市场还有两款重磅车型上榜，均来自上汽大众，分别是帕萨特和途观L。两者销量分别为873辆和769辆。插混C级车市场上，宝马5系与奥迪A6 e-tron环比分别下跌98.51%和上涨17.96%。

表1：主要插混乘用车1月销量（辆）

车型/型号	车身类型	级别	12月	1月	同比
比亚迪唐	SUV	B	6467	7599	17.50%
比亚迪秦 PRO DM	轿车	A	-	3023	-
比亚迪宋 DM	SUV	A	4544	1855	-59.18%
荣威ei6	轿车	A	1473	1318	-10.52%
荣威Erx5	SUV	A	575	1187	106.43%
帕萨特	轿车	B	-	873	-
博瑞 GE	轿车	B	471	788	67.30%
途观 L	SUV	B	-	769	-
领克 01 PHEV	SUV	A	1503	741	-50.70%
A6 e-tron	轿车	C	568	466	-17.96%
P8	SUV	B	315	220	-30.16%
新 MG6	轿车	A	58	157	170.69%
传祺 GA3S	轿车	A	28	147	425.00%

传祺 GS4	SUV	A	1781	137	-92.31%
汉腾 X7 PHEV	SUV	A	110	118	7.27%
祺智	SUV	A	152	86	-43.42%
起亚 K5	轿车	B	240	73	-69.58%
荣威 e950	轿车	B	156	46	-70.51%
宝马 X1 PHEV	SUV	B	949	33	-96.52%
宝马 5 系 PHEV	轿车	C	1682	25	-98.51%
帝豪 PHEV	轿车	A	102	22	-78.43%
世锐	SUV	A	-	7	-

数据来源：第一电动，东方证券研究所

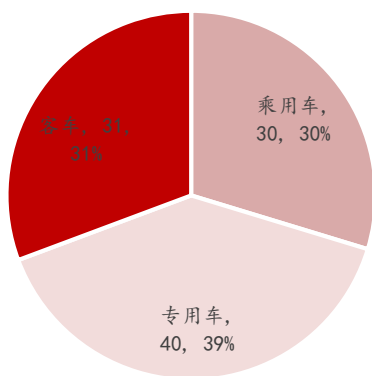
2.1.2 工信部发布 317 批新能源乘用车名录

2月19日，工信部公示了申报 317 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，包括 37 家企业的 101 款新能源车型进入，其中纯电动产品 100 款，插电式混合动力产品 1 款。

本批新能源乘用车 30 款，占比 29.7%；新能源专用车 40 款，占比 39.6%；新能源客车 31 款，占比 30.7%。

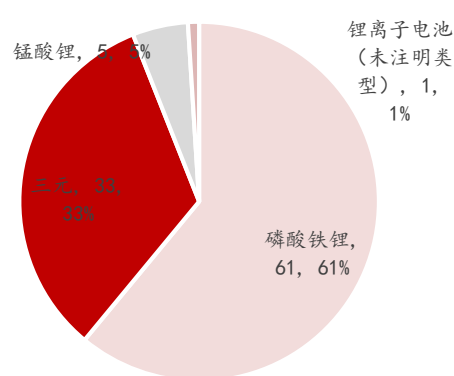
在技术路线方面，磷酸铁锂电池产品 61 款、三元电池产品 33 款、锰酸锂电池产品 5 款、锂离子电池产品(未注明类型)1 款。

图 14：317 批公告车型类别统计



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

图 15：317 批电池类型统计



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

在电池配套方面，宁德时代(33 款)、国轩高科(11 款)、东风海博(6 款)、蜂巢能源(5 款)、星恒电源/鹏辉电源(4 款)配套车型数量排名前列。

2.1.3 奥迪：e-tron 全电动 SUV 预定量超 2 万

据汽车新闻网站 Electrek 报道，奥迪日前宣布其全新的 e-tron 纯电动 SUV 全球预定量已经超过了 2 万辆，欧洲市场交付最早或从 3 月开始，而北美市场的交付将从第二季度开始。

据悉，奥迪 e-tron 配置了 95kWh 的电池组，续航里程可达 200 英里（约 322 公里）。在美国政府补贴之前，该高端 SUV 的初始售价为 74800 美元。在这 2 万多个预定单中，一大部分源自于挪威市场。去年，奥迪便表示挪威用户的预定单已经达到了 6300 个。

2.2 动力电池

2.2.1 德国 BMZ 与九夷锂能签订 1.64 亿只锂电池订单

近日，德国的 BMZ 集团与国内上市公司时代万恒(600241)旗下控股子公司辽宁九夷锂能股份有限公司(下称“九夷锂能”)签署了为期五年的锂电池采购订单。根据签订协议，BMZ 将于 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间向九夷锂能采购锂电池总计 1.64 亿只，其中：2019 年至 2023 年，年采购数量分别为 500 万只、2800 万只、3575 万只、4250 万只、5280 万只。

根据预测，1.64 亿只电池的采购金额可达 2.15 亿美元，折人民币 14.45 亿元，平均每年的采购金额为人民币 2.89 亿元。据悉，此次采购的锂电池将被 BMZ 集团用于电动工具领域，其电动工具电池业务占据欧洲 60% 的市场份额。

BMZ 集团是一家提供全球锂电解决方案(Pack 系统)的供应商，涉及的产品领域有汽车、叉车、吊车、吸尘器、海港和飞机场的载货汽车、电动出租车、陆地运输车以及电动船只等。此外，还有储能、充电器等业务范围。

2.2.2 国轩高科与众泰汽车签战略合作协议

2 月 15 日，国轩高科与众泰汽车举行了战略合作签约仪式，双方将共同探索新能源汽车电池、电芯等产品技术的研发，在新产品开发上实现深度合作。

2018 年，众泰汽车便已经与国轩高科展开配套合作，众泰汽车旗下众泰 Z500EV Pro 以及 T300EV 所采用的电池也均由国轩高科提供，续航能力得到进一步提升，如 Z500EV Pro 最大续航里程达到 440 公里。

2.2.3 中国铁塔停止采购铅酸电池

为解决好新能源汽车动力蓄电池回收利用问题，工信部会同有关部门于 2018 年组织中国铁塔股份有限公司(以下简称“铁塔公司”)等开展动力蓄电池梯次利用，发挥动力蓄电池回收利用主渠道作用，在商业模式构建、关键技术研发、标准规范研究及信息化平台建设等方面加强创新。

铁塔公司表示已经加快基站梯次利用示范推广，2018 年已停止采购铅酸电池，统一采购梯次利用电池。截至 2018 年底，已在全国 31 个省市约 12 万个基站使用梯次电池约 1.5GWh，替代铅酸电池约 4.5 万吨。

据铁塔公司规划，2019 年其将继续扩大梯次利用电池使用规模，预计应用梯次利用电池约 5GWh，替换铅酸电池约 15 万吨，预计可消纳退役动力蓄电池超过 5 万吨。

2.3 锂电材料

2.3.1 2018 年中国锂电隔膜出货量超 20 亿平方米 (GGII)

2018 年中国锂电池隔膜出货量 20.2 亿平米，同比增长 39.7%。隔膜国产化率进一步提升，从 2017 年 90% 上升到 2018 年 93%。国内隔膜继续替代进口隔膜，此外，国产隔膜出口量持续增加，随着国内湿法隔膜技术逐步提升，湿法隔膜出口比例加大，如上海恩捷、星源材质等出口量增加。

从隔膜市场产值来看，**2018 年中国锂电隔膜产值(只统计基膜)41 亿元**，同比下降 8.8%。产值增速远小于产量增速，主要因为隔膜自国产化以来国产化比例上升，成本大幅下行，市场价格一直呈现下行趋势。2018 年湿法隔膜及干法单拉隔膜价格降幅超过 40%；12um 湿法隔膜均价从 2017 年的 3.4 元/平方米下降到 2018 年同期的 2 元/平方米，降幅达 41.7%。

此外，电池企业受到终端客户的降本压力，倒逼隔膜企业降价，以降低隔膜的毛利。一线湿法隔膜企业的毛利从 2016 年的 40%~55% 下降到 2018 年的 30%~45%，一线干法单拉隔膜企业的毛利从 2016 年 40%~65 下降至 2018 年的 35%~50%。

从**隔膜企业的竞争格局**来看，前五家企业占比不断提升，2018 年为 54.3%，较 2017 年提升 4.3 个百分点。隔膜企业的竞争已体现在成本控制与性能高低、品质稳定性、企业资金实力等方面。

2.3.2 2018 年负极材料出货量 19.2 万吨 (GGII)

2018 年国内负极材料出货量 19.2 万吨，同比增长 29.7%。其中人造石墨出货量 13.3 万吨，同比增长 32.74%；天然石墨出货量 4.58 万吨，同比增长 19%。

从**负极材料的结构**来看，人造石墨占比最高，硅碳负极占比开始上升。人造石墨的应用结构来看，动力电池占比最大，且占比持续提升；硅碳负极当前主要应用于圆柱 18650，配合高镍三元，应用在数码电池及少量圆柱动力电池领域。

2018 年中国负极材料市场产值 105 亿元，同比增长 27.9%。出货量与市场规模增长相当，主要原因是 2018 年负极材料主要原材料之一针状焦价格维持高位，及石墨化环节加工费降幅有限，因此负极材料全年降价不明显。另外硅碳负极等新型材料的比例在上升，其当前均价为 10~14 万元/吨，高于石墨类负极均价 4~8 万/吨。

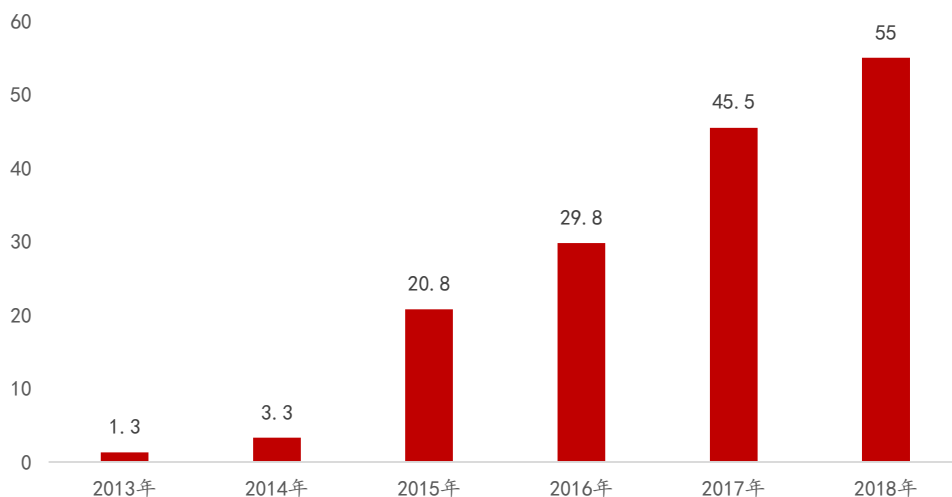
2.3.3 2018 年国内锂电池 BMS 产品装机量 122 万套 (GGII)

2018 年我国新能源汽车动力锂电池 BMS 产品装机量达到 122 万套，产值规模 55 亿元。

从我国 BMS 市场**竞争格局**来看，目前第三方市场份额已经出现了稳步提升的势头，以科列技术、亿能电子、力高新能源、上海妙益等为代表的第三方在市场份额上在稳步增长，尤其是在商用车领域第三方甚至成为主导。

从**行业技术趋势**来看，BMS 的均衡控制是延长动力电池寿命的技术制高点之一，目前被动均衡由于出现时间较早且技术相对较成熟，而且被动均衡对电池寿命影响较小，成本较低，契合当前我国新能源汽车主要集中在中低端的市场现状，因此车企普遍采取被动均衡。但在我国新能源汽车升级迭代加快，以及企业对产品安全重视提升的大背景下，主动均衡有望成为我国 BMS 未来均衡功能的主要技术方向。

图 16：中国新能源汽车动力锂电池 BMS 市场规模 (亿元)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 格林美（002340）：2018年净利润7.06亿元

2月22日，格林美（002340）发表公告称，2018年公司实现营业总收入为138.77亿元，比上年同期增长了29.06%；实现营业利润8.86亿元，比上年同期增长了11.63%；实现利润总额8.79亿元，比上年同期增长了10.49%；实现归属于上市公司股东的净利润7.06亿元，比上年同期增长了15.66%。2018年公司业绩的增长主要源于公司电池材料板块、钴镍钨板块销售规模增长。

表 2：格林美（002340）2018 业绩快报（万元）

项目	本报告期	上年同期	增减
营业总收入	1387693.46	1075214.30	
营业利润	88583.73	79354.49	
利润总额	87894.09	79545.94	
归属于上市公司股东的净利润	70592.89	61033.93	
基本每股收益（元）	0.18	0.16	
加权平均净资产收益率	0.08	0.08	
	本报告期末	本报告期初	增减变动
总资产	2491568.96	2225051.49	
归属于上市公司股东的所有者权益	992225.41	752228.91	
股本	415092.61	381591.03	
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	2.39	1.97	

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3.2 恩捷股份（002812）：2018年净利6.58亿

近日，恩捷股份(002812)披露 2018 年度业绩快报，公司预计报告期内实现营收 24 亿元，同比增长 96.7%；归属于上市公司股东的净利润 5.36 亿元，同比增长 243.65%。

财务数据显示，2018 年上海恩捷净利润 6.58 亿元，按照实际购入比例，2018 年上海恩捷归属于上市公司股东的净利润为 4.94 亿元，占总净利润 92%。

表 3：恩捷股份（002812）2018 业绩快报（万元）

项目	本报告期	上年同期	增减变动幅度
营业总收入	240022.97	122027.00	96.70%
营业利润	68893.79	18037.16	281.95%
利润总额	77913.09	18073.28	331.10%
归属上市公司股东的净利润	53583.00	15592.35	243.65%
基本每股收益(元)	1.13	1.15	-1.74%
加权平均净资产收益率	0.14	0.10	4.23%
	本报告期末	本报告期初	增减变动幅度
总资产	737797.88	203798.81	262.02%
归属于上市公司股东的所有者权益	393624.08	165502.72	137.84%
股本	47386.79	13645.00	247.28%
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	8.31	12.13	-31.49%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3.3 威华股份（002240）：9.2 亿收购盛屯锂业 100%股权

2 月 19 日，威华股份(002240)发布公告称，公司拟向交易对方非公开发行股份及支付现金购买盛屯集团、盛屯贸易、前海睿泽、东方长丰合计持有的四川盛屯锂业有限公司 100%股权，并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 3.43 亿元。盛屯锂业 100%股权暂作价 9.23 亿元。

交易完成后，威华股份将持有盛屯锂业 100%的股权，从而间接持有奥伊诺矿业 75%的股权。奥伊诺矿业已取得四川省金川县业隆沟锂辉石矿采矿权和四川省金川县太阳河口锂多金属矿详查探矿权。

3.4 其他公告

表 4：其他公告内容

日期	公司	事件
2019/2/18	比亚迪	高管吴经胜先生减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 100 万股 A 股，占其所持公司 A 股总股数的比例不超过 22.43%，占公司总股本比例不超过 0.04%。
2019/2/19	中科电气	营业总收入 6.12 亿元，比上年增加 45.50%；归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，

		比上增加 178.41%。
2019/2/23	方正电机	营业总收入 13.71 亿元, 比上增加 4.03%; 归属于上市公司股东的净利润-4.08 亿元, 比上下降 408%。主要是因收购上海海能而形成的商誉计提减值金额为 3.876 亿元。
2019/2/23	赢合科技	营业总收入 20.89 亿元, 比上增加 31.66%; 归属于上市公司股东的净利润 3.31 亿元, 比上增长 49.63%。
2019/2/23	光华科技	实际控制人之一郑创发先生 1412 万股股份质押, 占其持有股份的 10.93%, 郑创发累计质押 6179 万股, 占其持股比例的 16.51%。

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 5: 动力电池产业链相关产品价格跟踪

价格走势汇总表	更新日期		2019 年 2 月 22 日	
	跟踪产品	本周价格	上周价格	涨跌幅
金属锂	78	79.5	-1.89%	万元/吨
碳酸锂	7.85	7.85	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	10.55	10.55	0.00%	万元/吨
金属钴	31.5	32	-1.56%	万元/吨
四氧化三钴	23.5	25.5	-7.84%	万元/吨
硫酸钴	6.55	6.65	-1.50%	万元/吨
金属镍	10.2	9.78	4.29%	万元/吨
硫酸镍	2.55	2.55	0.00%	万元/吨
金属锰	1.365	1.345	1.49%	万元/吨
金属铝	1.3418	1.3298	0.90%	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	5.65	5.65	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	1.65	1.75	-5.71%	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	11.25	0.00%	万元/吨

数据来源: Wind, 东方证券研究所

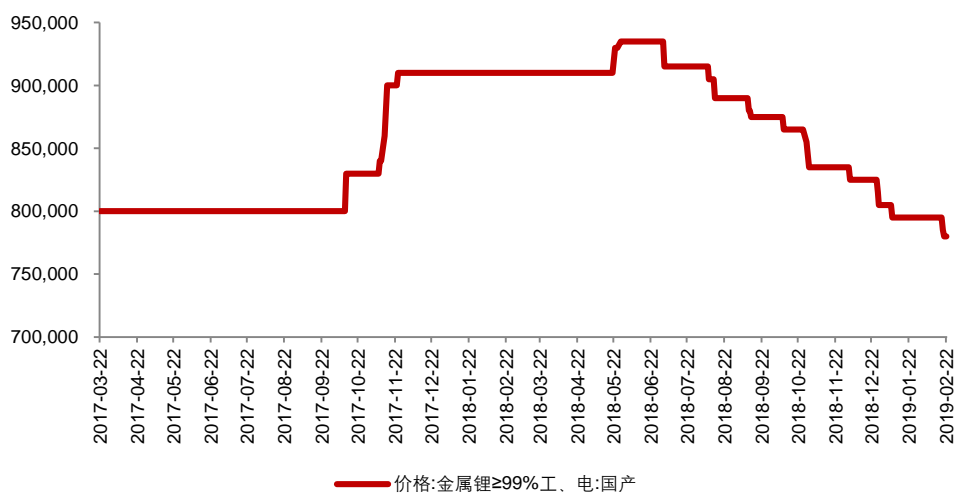
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：本周金属锂价格下跌

本周金属锂价格 78 万元/吨, 较上周下跌 1.89%; 碳酸锂报价 7.85 万元/吨, 国产氢氧化锂价格 10.55 万元/吨, 均与上周持平。

● 金属锂：

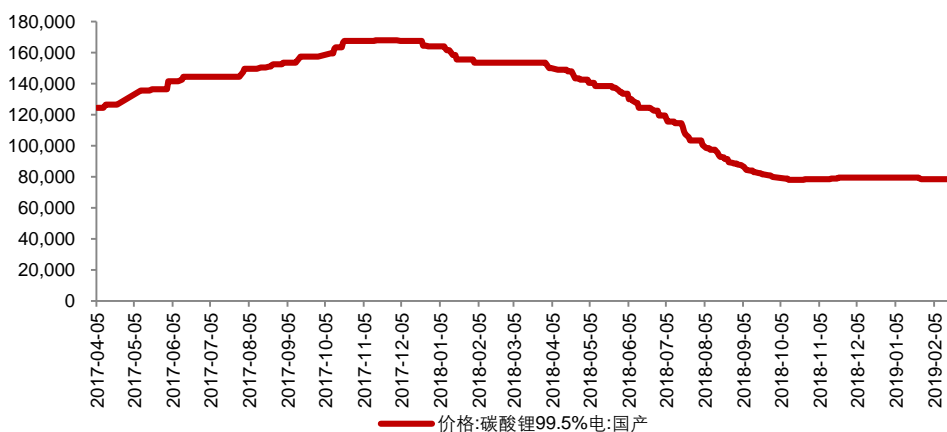
图 17：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 碳酸锂：

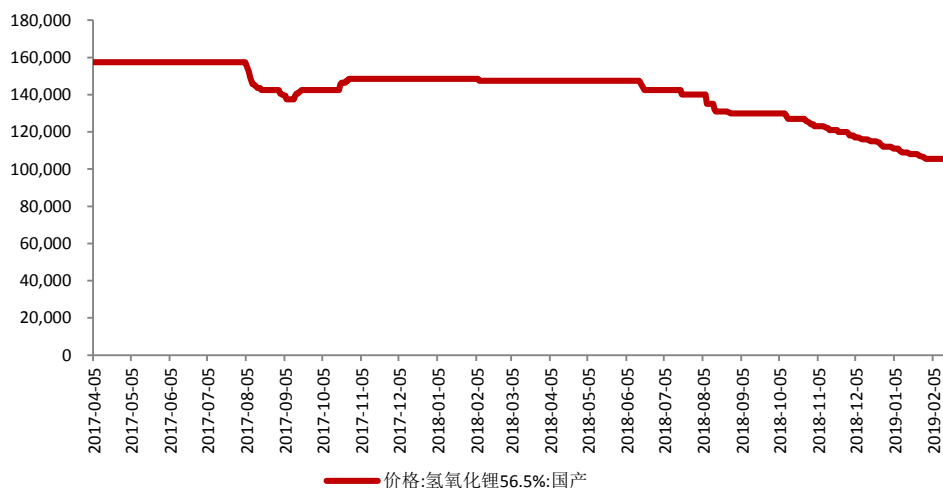
图 18：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 氢氧化锂：

图 19：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）



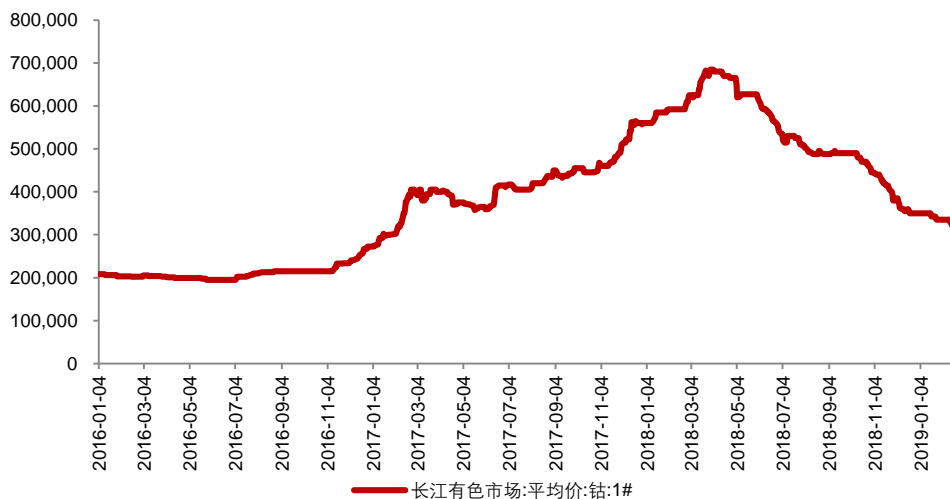
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.2 钴产品：钴价全面下跌

长江钴 1#本周五 31.5 万元/吨，较上周价格下跌 1.56%；硫酸钴 6.55 万元/吨，较上周价格下跌 1.50%；四氧化三钴 23.5 万元/吨，较上周价格下跌 7.84%。

● 长江钴报价：

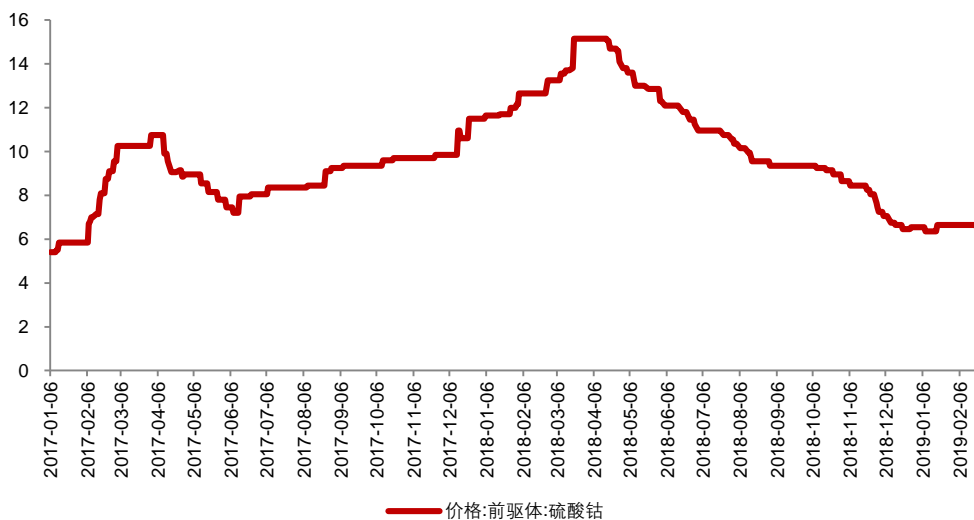
图 20：长江有色市场：均价：钴 1#（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 硫酸钴：

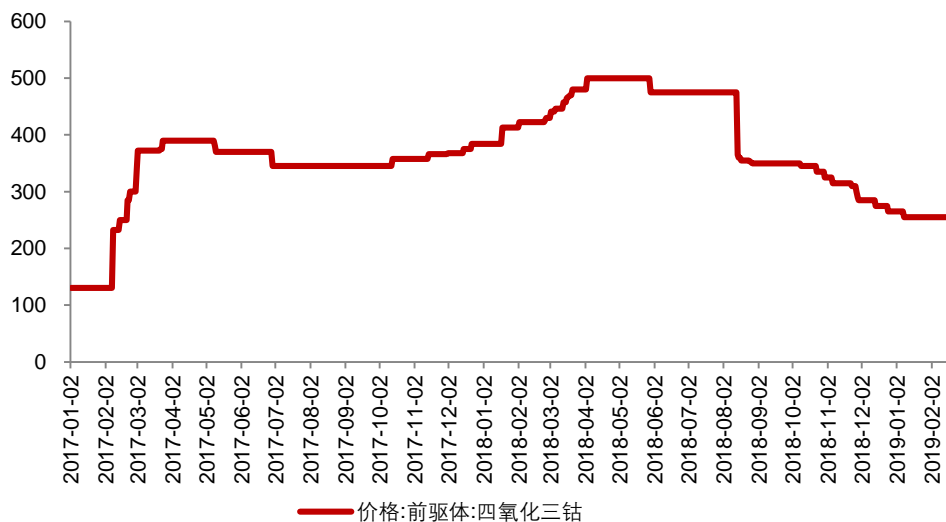
图 21：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴：

图 22：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 10.2 万元/吨，较上周相比上涨 4.29%；硫酸镍报价 2.55 万元/吨，较上周价格持平。

● 金属镍：

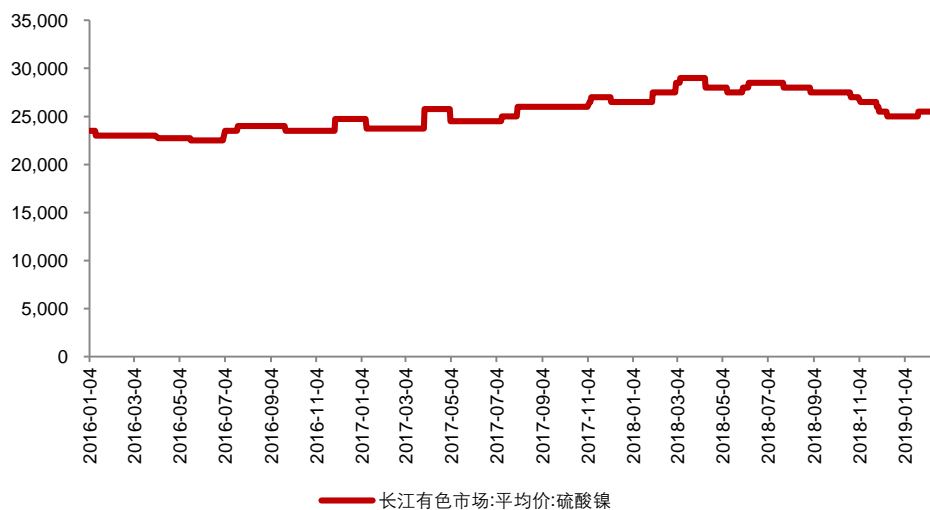
图 23：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 24：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

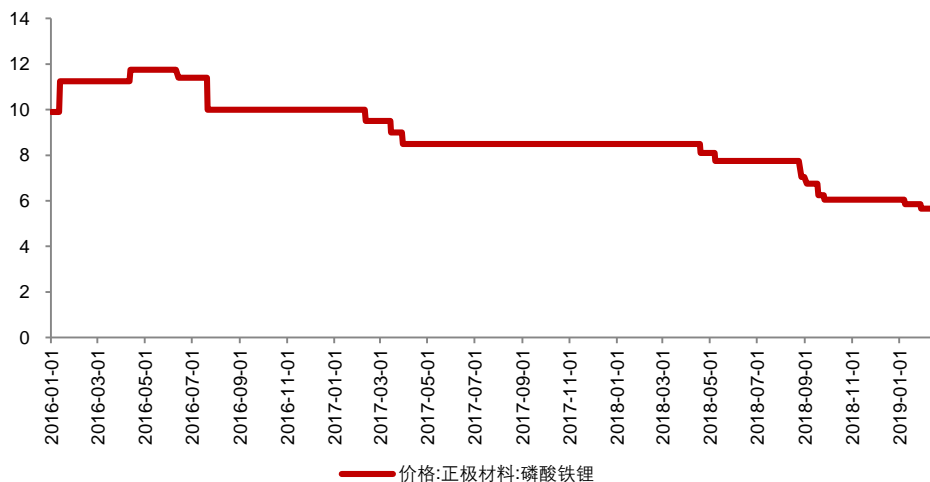
4.2 中游电池材料价格跟踪

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，磷酸铁锂报价 5.65 万元/吨，均与上周持平。

● 磷酸铁锂正极：

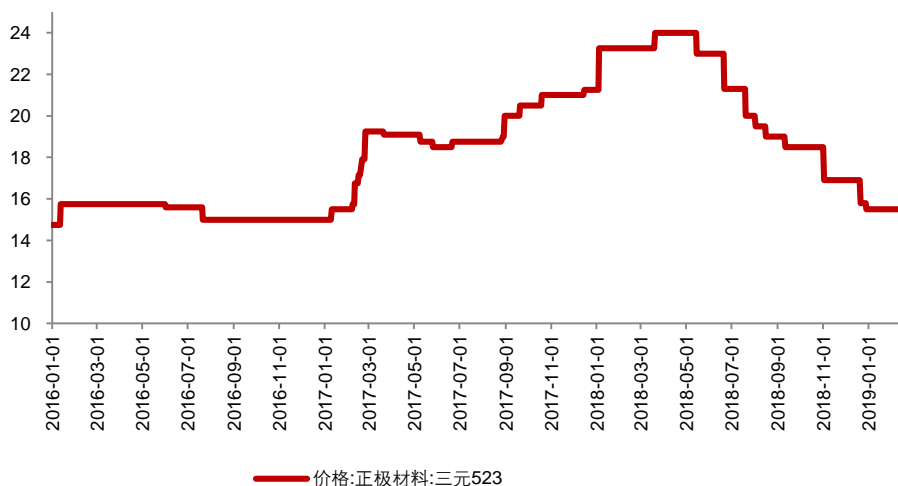
图 25：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 三元 523 正极：

图 26：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

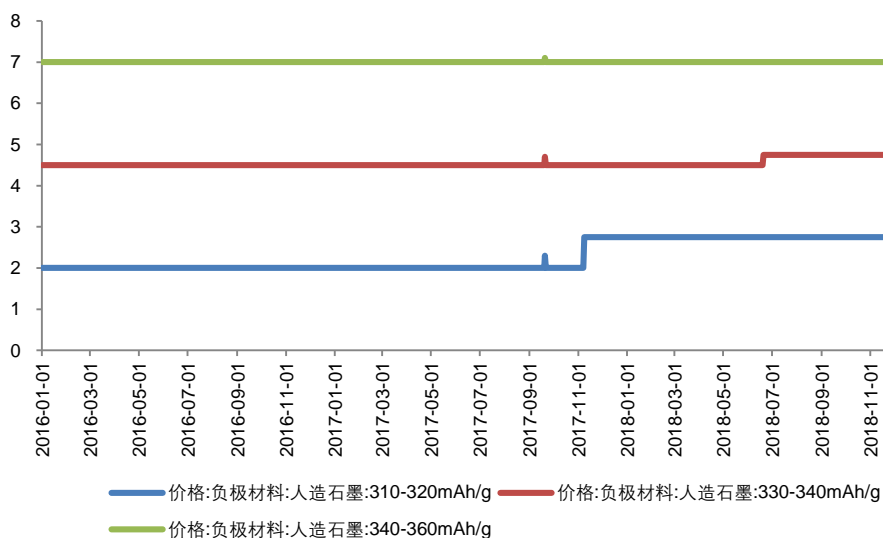


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

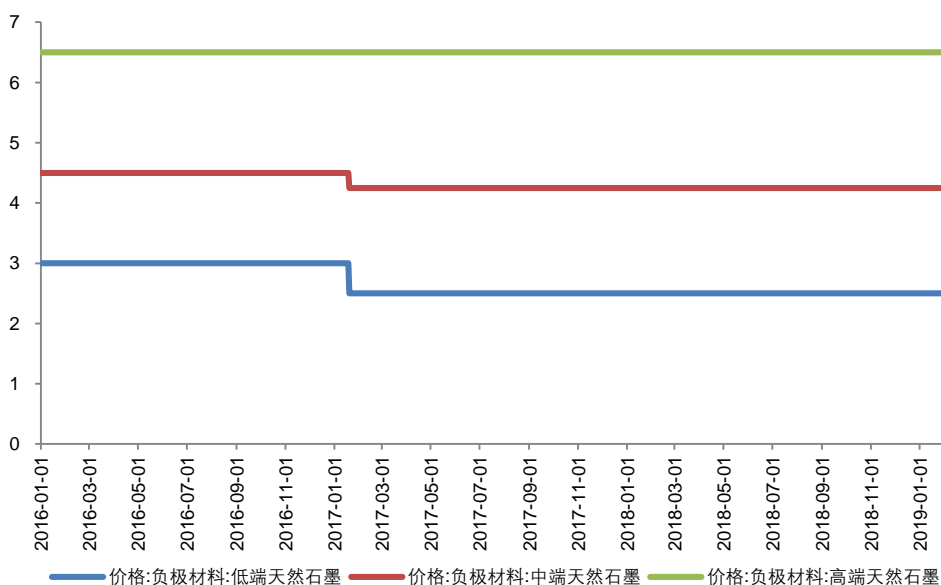
图 27：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 28：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



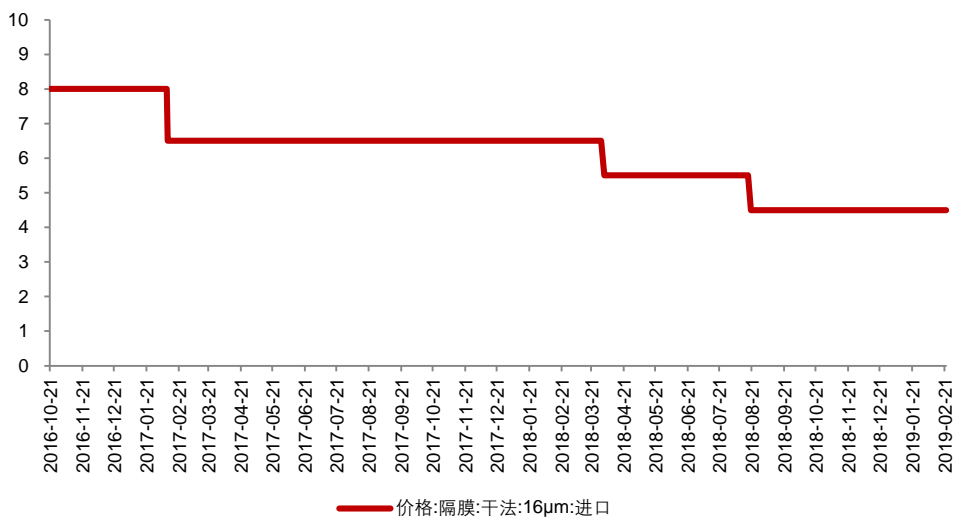
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：湿法国产价格下跌

16 μm 进口干法隔膜报价 4.5 元/平方米，16 μm 进口湿法隔膜报价 5.5 元/平方米，均与上周持平；16 μm 国产中端湿法隔膜报价 1.65 元/平方米，较上周价格下跌 5.71%。

● 干法隔膜：

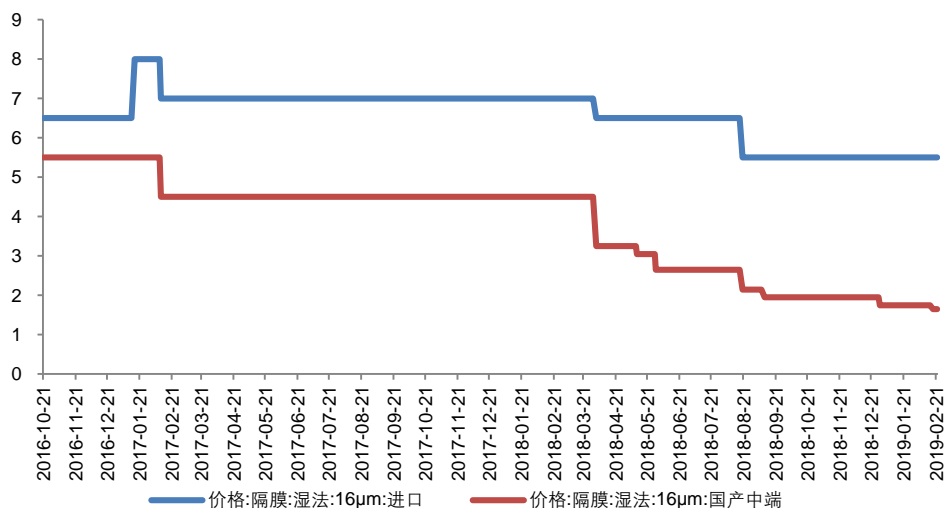
图 29：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 湿法隔膜：

图 30：湿法隔膜价格（元/平方米）



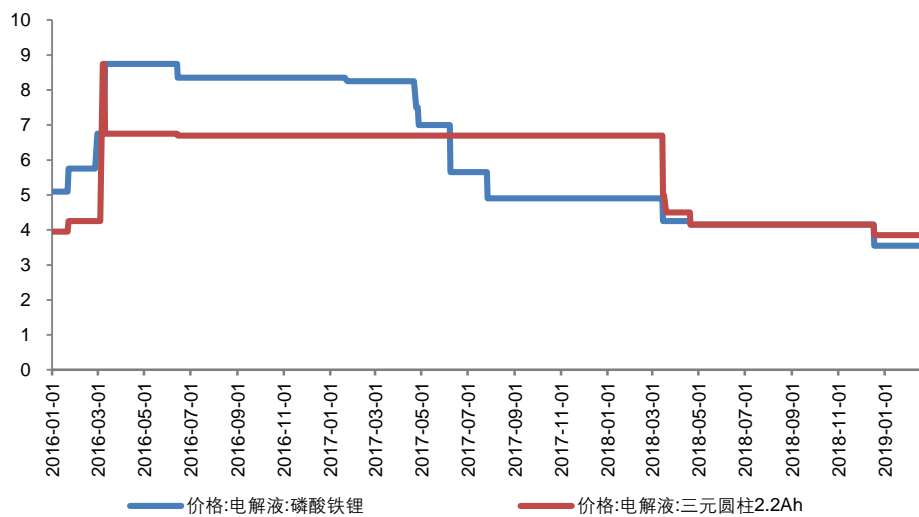
数据来源：Wind，东方证券研究所

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 11.25 万元/吨，均与上周持平。

- 电解液：

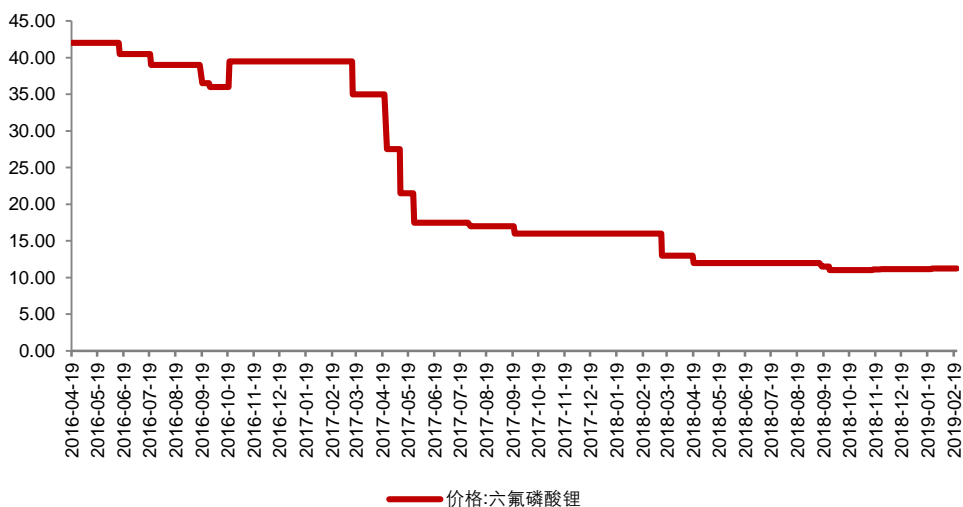
图 31：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 六氟磷酸锂：

图 32：六氟磷酸锂价格（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

