

行业周报（3月第2周）——我们为什么看好磷酸铁锂？



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周思考

- 在春节前后几周周报的思考环节，我们连续讨论梳理了 2019 年新能源汽车补贴政策 and 产业发展方向的调整，核心观点有三：**1、终端车型涨价幅度在 0.5-2 万之间；2、磷酸铁锂电池复苏箭在弦上；3、2019 年二线电池厂商将迎来份额提升机会。**
- 上述观点逐渐得到验证：**北汽新能源 EX360 价格上调 5000 元；2019 款比亚迪元 EV360 上调 1 万元；帝豪 GSe（北京版）续航提升至 400 公里，低配版甚至还下调了 4000 元。北汽新能源 EC220（标准版）和江淮 iEV7L 电池采用磷酸铁锂，此外，某车企两款插电车型改款版确定采用铁锂电池。对于观点三，我们预计上半年 top10 动力电池装机数据将有所体现。
- 铁锂电池装机增量达 13GWh：**根据测算部分乘用车电池配套由三元转向铁锂将带动铁锂电池装机增量 13.26GWh，此前我们预计 2019 年铁锂电池装机量为 24.24GWh，相比 2018 年，铁锂电池装机量将大增 73.85%。我们建议继续关注磷酸铁锂电池产业链优质企业：国轩高科(002074, 买入)（铁锂电池）、光华科技(002741, 未评级)（铁锂正极）、丰元股份(002805, 未评级)（铁锂正极）、合纵科技(300477, 未评级)（铁锂前驱体）。
- 最后，我们对未来产业链格局做出第四个判断，**在降成本压力下，车企将只采购电芯，头部电池企业强势的价格掌控力将迫使车企转向二线电池厂，自主车企成立电池部门负责电芯的成组业务，该转变将利好二线电池厂。**

本周看点

- 2 月份新能源汽车销量 5.08 万台，同比增长 74.4% (2.1.1)。**
- 2 月动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118% (2.2.1)**
- 比亚迪 (002594)：2 月新能源车销售 14429 辆，同比增长 73%。**动力及储能电池装机总量约为 0.77GWh，本年累计装机总量约为 2.32GWh (3.1)。
- 亿纬锂能 (300014)：子公司竞拍取得国有建设用地使用权。**惠州亿纬集能有限公司以人民币 7743 万元竞得了挂牌编号为 GZK2019-8 号地块的国有建设用地使用权，用于研发和生产制造基地建设，扩大动力储能电池产能 (3.2)。

本周锂电材料价格

- 钴产品：**长江钴 (29.5 万元/吨; -3.28%)、四氧化三钴 (21.5 万/吨; -4.44%) 硫酸钴 (6.15 万元/吨; -4.65%)。
- 锂镍产品：**锂金属 (78 万元/吨; +0.00%)，碳酸锂 (7.85 万元/吨; +0.00%)，氢氧化锂 (10.4 万元/吨; -1.42%)；镍金属 (10.5025 万元/吨; +1.62%)，硫酸镍 (2.65 万元/吨; +3.92%)。
- 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 (16 μm 国产中端湿法隔膜 1.55 元/平方米, -6.06%)，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 03 月 10 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

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

陈聪颖

021-63325888-7900

chencongying@orientsec.com.cn

相关报告

行业周报 (3 月第 1 周) —— 3.5 万 Model 3 会摧毁自主新能源车?

行业周报 (2 月第 4 周) —— 格林美 NCM&NCA 前驱体双主线发展

行业周报 (2 月第 3 周) —— 欧亚资源谦比希铜钴矿停产

目 录

1. 本周思考：我们为什么看好磷酸铁锂？	4
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车	5
2.1.1 2 月份新能源汽车销量 5.08 万辆，持续逆市走强	5
2.1.2 工信部发布 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录	6
2.1.3 德国未来 3 年将向电动汽车等投资近 600 亿欧元	6
2.1.4 蔚来 2018 年净亏损 96 亿元，上海嘉定建厂计划取消	6
2.2 动力电池	7
2.2.1 2 月动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%	7
2.2.2 宁德时代参股公司 Valmet 计划在芬兰投建电池厂	9
2.3 锂电材料	9
2.3.1 2018 年全球碳纳米管导电浆料出货量 3.44 万吨	9
2.3.2 2019 年 1 月锂精矿进口同比增长 42.5%，无锂原矿进口	9
2.4 其他行业新闻一周汇总	9
3. 重要公告梳理	10
3.1 比亚迪（002594）：2 月新能源车销售 14429 辆，同比增长 72.6%	10
3.2 亿纬锂能（300014）：子公司竞拍取得国有建设用地使用权	11
3.3 合纵科技（300477）：公司参与增资北京恩卡纳新能源科技有限公司	11
3.4 其他公告	12
4. 动力电池相关产品价格跟踪	13
4.1 上游原材料价格跟踪	13
4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格下降	14
4.1.2 钴产品：钴价全面下跌	15
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	16
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	18
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	18
4.2.3 隔膜材料：国产湿法隔膜价格下降	19
4.2.4 电解液：价格持续稳定	20
5. 风险提示	22

图表目录

图 1：2019 年第二批新能源汽车推荐目录车型分类	6
图 2：蔚来汽车运用和财务数据	6
图 3：2018-2019 年新能源汽车电池装机总电量分析(GWh)	7
图 4：2 月新能源汽车电池装机电量分析(GWh)	8
图 5：2 月新能源汽车各电池类型装机电量分析(GWh)	8
图 6：2 月新能源汽车各电池形状装机电量分析(GWh)	8
图 7：价格：金属锂 \geq 99%工、电：国产（元/吨）	14
图 8：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）	14
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）	15
图 11：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	16
图 12：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）	16
图 13：镍金属市场平均价格（元/吨）	17
图 14：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）	17
图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	18
图 16：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	18
图 17：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	19
图 18：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	19
图 19：干法隔膜价格（元/平方米）	20
图 20：湿法隔膜价格（元/平方米）	20
图 21：电解液价格（万元/吨）	21
图 22：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	21
表 1：2019 年以来新能源汽车价格调整情况	4
表 2：乘用车改用铁锂电池的增量预测	5
表 3：综合销量分析表（2 月份）	5
表 4：2019 年 2 月比亚迪销量快报（辆）	10
表 5：本次增资完成后标的公司的股权结构	11
表 6：本周其他公司公告汇总	12
表 7：本周锂电材料价格跟踪汇总表	13

1. 本周思考：我们为什么看好磷酸铁锂？

在春节前后几周周报的思考环节，我们连续讨论梳理了 2019 年新能源汽车补贴政策和产业发展方向的调整，核心观点有三：

- 第一、 即使补贴大幅度退坡，终端电车售价也不会出现大幅度上涨，无论是改款车型，还是原车型，我们预计终端车型涨价幅度在 0.5-2 万之间。**
- 第二、 插电混动车型和部分低端纯电车型将转而使用磷酸铁锂电池，铁锂复苏箭在弦上。**
- 第三、 2019 年电池降价超 20%，议价能力强的龙头电池厂绑定头部车企，而二线电池厂商依靠价格优势渗透其他车企，进而迎来份额提升机会。**

目前来看，观点一和观点二正在逐步得到验证，对于观点三，我们预计上半年 top10 动力电池装机数据将有所体现。

在终端车型涨价方面，有两款车型上调售价，一款车型保持原价：分别是北汽新能源 EX360（调价）、比亚迪元 EV360（改款）和帝豪 Gse（北京版）。北汽新能源 EX360 近日对全系进行了价格调整，补贴后统一售价调整为 8.49-10.39 万元，价格上涨了 5000 元。2019 款比亚迪元 EV360 共三款车型，补贴后售价为 8.99-10.99 万元，相比 2018 款涨价 1 万元，电池容量不变，但车辆功能配置有所提升。帝豪 Gse 将于 3 月中旬推出北京版，续航提升至 400 公里，但补贴后价格不变，低配版甚至还下调了 4000 元。

在此之前，新特汽车和小鹏汽车均上调了终端汽车价格，除了小鹏汽车外，其他车型均符合我们此前判断，在电池、电动化零部件、电机电控等电动化成本以及研发成本持续下降的趋势下，车企可以消化大部分的退补缺口。对于不同级别的车型，终端价格上调幅度预计在 0.5-2 万元之间。

表 1：2019 年以来新能源汽车价格调整情况

车型	调整类型	调整前补贴后售价	调整后补贴后售价	上涨
比亚迪 EV360	改款	7.99-9.99 万元	8.99-10.99 万元	1 万元
北汽 EX360	上调价格	7.99-9.89 万元	8.49-10.39 万元	0.5 万元
帝豪 Gse	改款	11.98-14.58 万元	11.58-14.58 万元	-0.4 万元
小鹏 G3	上调价格	13.58-16.58 万元	15.58-19.98 万元	2-3.4 万元
新特 DEV 1	上调价格	6.69-7.19 万元	7.19-7.79 万元	0.5-0.6 万元

数据来源：第一电动网，公司官网，东方证券研究所

在电池的选择方面，市场已经开始重视磷酸铁锂电池复苏带来的投资机会。当前铁锂电池系统能量密度可达 140Wh/Kg，成本较三元电池便宜 10%-15%，低端车型通过更换铁锂电池获得 0.3-0.6 万元成本节约。我们跟踪到近期有两款小型车采用了铁锂电池，其中北汽新能源 EC220 新增了标准版，补贴后售价 5.58 万元，电池为磷酸铁锂；江淮 iEV7L 宣布电池采用磷酸铁锂，容量为 35.2KWh。此外，插电混动车型也将更换磷酸铁锂电池，我们了解到某新能源车企的两款插电混动车型 2019 改款版采用了铁锂电池。

我们对铁锂电池装机增量的判断：假设 2019 年纯电 A00 和 A0 车有三分之一更换铁锂电池，平均电池容量分别为 28 和 45KWh；插电混动车型全部更换铁锂电池，平均容量 15KWh。

根据我们此前预计，2019年全年新能源乘用车销量达到150万辆，其中A00车49.5万辆，A0车17.6万辆，插电混动车40万辆，则**部分乘用车电池配套由三元转向铁锂将带动铁锂电池装机增量13.26GWh**，而此前我们预计2019年铁锂电池装机量为24.24GWh，这一数字是铁锂在乘用车中占比5%得到的，叠加增量部分，**2019年铁锂电池装机量同比将大增73.85%**。

表 2：乘用车改用铁锂电池的增量预测

铁锂装机量预测	A00	A0	插电
19年销量/万辆	49.5	17.6	40
电池容量/KWh	28	45	15
铁锂装机比例	33.33%	33.33%	100%
铁锂电池装机量/GWh	4.62	2.64	6
新增合计/GWh	13.26	2018年装机量/GWh	21.57
2019E（原）/GWh	24.24	2019E（新）/GWh	37.5
同比	73.85%		

数据来源：高工锂电，东方证券研究所整理预测

基于上述分析，我们继续推荐磷酸铁锂电池产业链优质企业：建议关注国轩高科（铁锂电池）、光华科技（铁锂正极）、丰元股份（铁锂正极）、合纵科技（铁锂前驱体）。

最后，我们做出第四个判断，即在**降成本压力下，车企与动力电池的合作模式将由共同定制电池系统的模组采购模式向单纯采购电芯转变**，该判断同时也是我们观点三的有力支撑。原因就是头部电池企业强势的价格掌控力将迫使车企转向二线电池厂，自主车企成立电池部门负责电芯的成组业务。该模式已经在个别车企施行。

2. 产业链大事

2.1 新能源车

2.1.1 2月份新能源汽车销量5.08万辆，持续逆市走强

3月8日，乘联会发布2019年2月份乘用车销量数据。2月乘用车市场零售达到117.0万台，同比下降19.0%，环比下降45.9%，**新能源汽车继续保持强势走势，2月销量5.08万台，同比增长74.4%**，其中A级电动车占比纯电动的53.0%，说明电动车持续实现更高质量的增长。

表 3：综合销量分析表（2月份）

	轿车	MPV	SUV	狭义乘用车合计	微客	广义乘用车合计
2月份销量	576239	89179	504333	1169751	23325	1193076
1月份销量	1071106	151374	939391	2161871	22922	2184793
去年同期销量	682200	126664	634899	1443763	20300	1464063

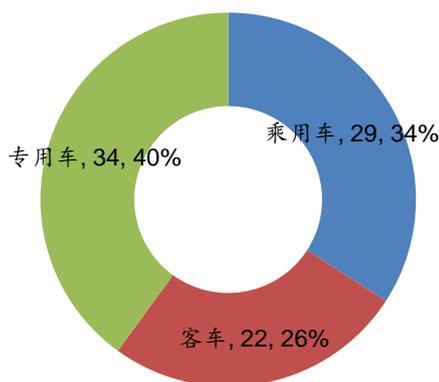
环比	-46.2%	-41.1%	-46.3%	-45.9%	1.8%	-45.4%
同比	-15.5%	-29.6%	-20.6%	-19.0%	14.9%	-18.5%

数据来源：乘联会，第一电动网，东方证券研究所

2.1.2 工信部发布 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录

2019 年 3 月 8 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 2 批）》，共包括 37 户企业的 84 个车型，其中纯电动产品共 36 户企业 83 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。按车型用途分类，乘用车 29 款，占比 34%；客车 22 款，占比 26%；专用车 34 款，占比 40%。

图 1：2019 年第二批新能源汽车推荐目录车型分类



数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

2.1.3 德国未来 3 年将向电动汽车等投资近 600 亿欧元

德国汽车工业协会发表声明称德国汽车行业就计划未来 3 年向电动汽车、自动驾驶等领域投资近 600 亿欧元。另外会向数字化、联网和自动驾驶投入 180 亿欧元。

声明称，未来三年，他们将向电动汽车投入 400 多亿欧元。并将使德国汽车厂商所推出的电动汽车大幅增加，伯恩哈德·马特斯就表示，未来 3 年他们所推出的电动汽车可能会达到 100 款，是目前的 3 倍。

2.1.4 蔚来 2018 年净亏损 96 亿元，上海嘉定建厂计划取消

3 月 5 日晚间，蔚来汽车公布 2018 财年第四季度及 2018 年度未经审计的财务报告。财报显示，2018 年全年蔚来汽车总收入 49.512 亿元人民币，净亏损为 96.39 亿元人民币，同比增长 92.0%。此外，蔚来汽车还在财报中披露，将停止建立蔚来新能源电动车先进基地即蔚来自建工厂的计划，继续选择与江淮汽车的合作，并决定其第三款车型在江淮汽车生产基地生产。

图 2：蔚来汽车运用和财务数据

运营业绩摘要

	2018			百分比变动
	第四季度	第三季度	全年	环比
产量				
ES8	8,069	4,206	12,775	91.8%
交付				
ES8	7,980	3,268	11,348	144.2%

财务业绩摘要

(单位: 百万人民币,

除每普通股及百分比)

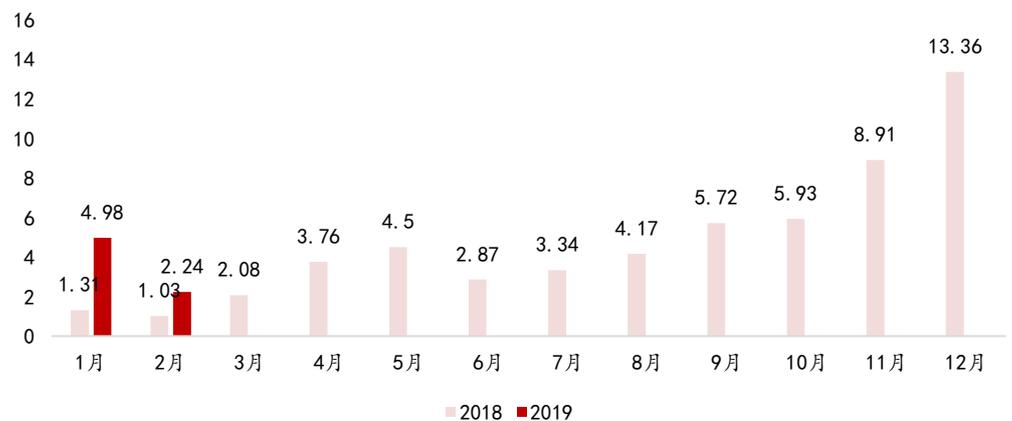
	2018	2017	百分比变动
总收入	4,951.2	-	-
毛利率	(5.2%)	-	-
汽车销售收入	4,852.5		
汽车销售毛利率	(1.6%)		
经营性亏损	(9,595.6)	(4,953.6)	93.7%
调整后经营性亏损 (非美国通用会计准则)	(8,916.1)	(4,863.3)	83.3%
净亏损	(9,639.0)	(5,021.2)	92.0%
调整后净亏损 (非美国通用会计准则)	(8,959.5)	(4,930.9)	81.7%
归属于普通股股东的净亏损	(23,327.9)	(7,561.7)	208.5%
每普通股净亏损- 基本及摊薄	(70.23)	(346.84)	(79.8%)
调整后每普通股净亏损- 基本及摊薄	(26.85)	(224.50)	(88.0%)

数据来源: 第一电动网, 东方证券研究所

2.2 动力电池

2.2.1 2月动力电池装机总电量约 2.24GWh, 同比增长 118%

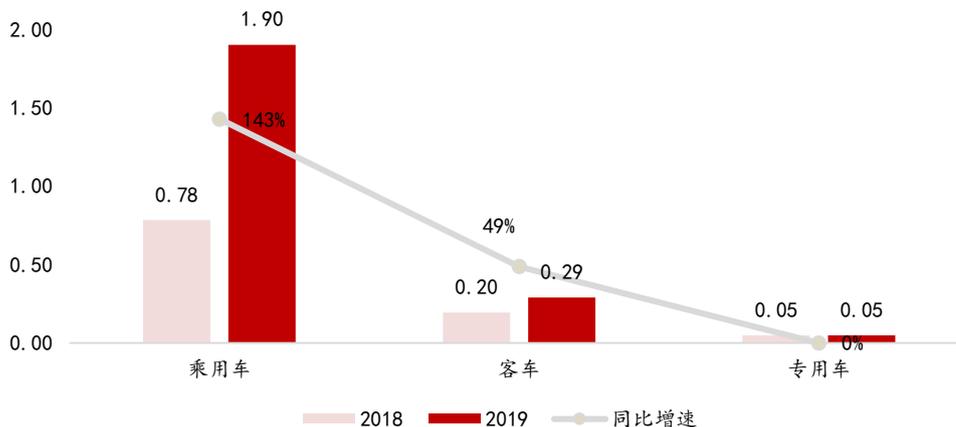
2019年2月动力电池装机总电量约 2.24GWh, 同比增长 118%。

图 3: 2018-2019 年新能源汽车电池装机总电量分析 (GWh)


数据来源: 高工锂电, 东方证券研究所

从**车辆细分类别**来看，2019年2月新能源乘用车电池装机电量约1.90GWh，同比增长143%；客车电池装机电量约0.29GWh，同比增长49%；专用车电池装机电量约0.05GWh，与去年同期相比基本持平。

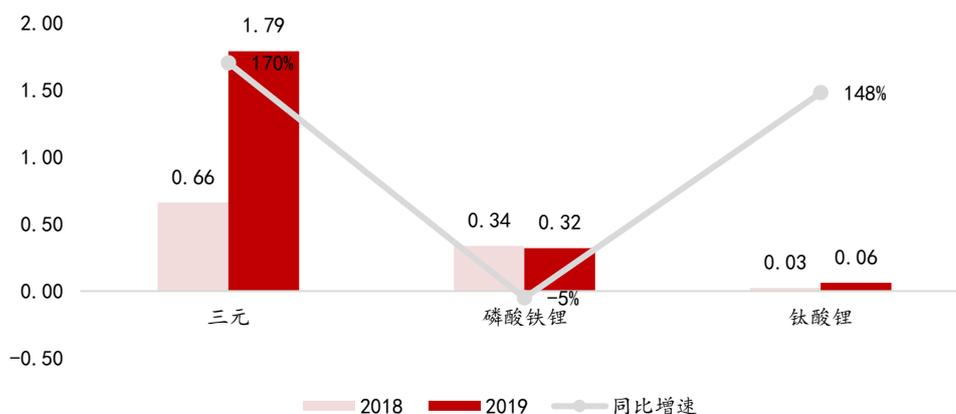
图 4：2月新能源汽车电池装机电量分析(GWh)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

从不同**电池类型**来看，2019年2月磷酸铁锂电池装机电量约0.32GWh，同比下降5%；三元电池装机电量约1.79GWh，同比增长170%；钛酸锂电池装机电量约0.06GWh，同比增长148%。

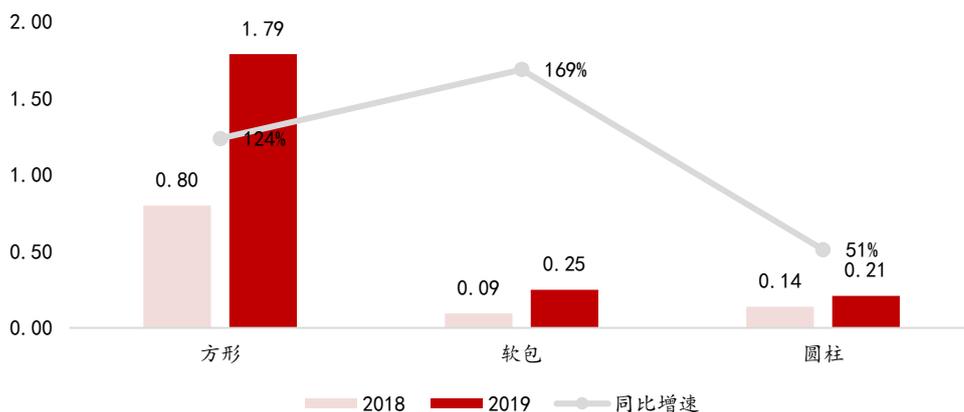
图 5：2月新能源汽车各电池类型装机电量分析(GWh)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

从不同**电池形状**来看，2019年2月方形电池装机电量约1.79GWh，同比增长124%；软包电池装机电量约0.25GWh，同比增长169%；圆柱电池装机电量约0.21GWh，同比增长51%。

图 6：2月新能源汽车各电池形状装机电量分析(GWh)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

2.2.2 宁德时代参股公司 Valmet 计划在芬兰投建电池厂

芬兰汽车制造商瓦尔梅特汽车公司(Valmet Automotive Oy)计划在芬兰萨洛(Salo)投建一家大规模的电动汽车电池组工厂。该工厂计划今年开业，雇用 300 多名员工。

Valmet 表示，芬兰萨洛为电池生产提供了可用的技术知识、劳动力和基础设施，连接当地物联网园区也可以让 Valmet 接管下以前用于生产手机的设施。

2017 年 1 月，中国电池制造商宁德时代投资 3000 万欧元参股 Valmet，获得其 23.08% 股权，双方将共同致力于为电动和混合动力车提供项目管理、工程设计及蓄电池槽的技术合作。

2.3 锂电材料

2.3.1 2018 年全球碳纳米管导电浆料出货量 3.44 万吨

据高工产研锂电研究所(GGII)调研数据显示，**2018 年全球碳纳米管导电浆料市场出货量为 3.44 万吨，同比增长 25.9%**，其中中国 2018 年中国碳纳米管导电浆料市场出货量达 3.25 万吨(含 CNT/石墨烯复合浆料，纯碳纳米管导电浆料 2018 年出货量 2.85 万吨)，同比增长 26.3%，中国目前在锂电池用碳纳米管领域占比为 94.5%。

从竞争格局来看，2018 年中国碳纳米管导电浆料前八大企业市场份额占比超 90%，天奈科技、三顺纳米、集越纳米、青岛昊鑫等企业位居前四，其中天奈科技凭借比亚迪、ATL、卡耐、CATL、天津力神等企业需求带动，市场份额稳居国内第一，同时目前也是全球最大的碳纳米管制造商。

2.3.2 2019 年 1 月锂精矿进口同比增长 42.5%，无锂原矿进口

2019 年 1 月锂精矿进口量为 14.5 万吨实物吨，环比增长 2.6%，同比增长 42.5%。锂原矿方面则没有进口。对比 2018 年 12 月进口海关数据看，锂原矿的进口量已出现锐减。

价格方面来看，2019 年 1 月锂精矿进口均价为 754 美元 / 实物吨，环比保持不变，同比下降 21.4%。

2.4 其他行业新闻一周汇总

1. 特斯拉中国全线下调车型售价，新推标准版 Model 3 售价 3.5 万美元。
2. SKI 与大众汽车建立合作伙伴关系，并联合在美国建设电池工厂。
3. 通用将停产雪佛兰 Volt 插电混动车，专注于纯电动开发。
4. 比利时材料商优美科将与 Formula E 合作实施动力电池回收计划。
5. 本田计划到 2025 年回收废旧锂离子电池用于生产镍钴合金。
6. 法国将在未来五年内投资 7 亿欧元用于推动欧洲电动汽车电池项目。
7. 政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策。
8. 蔚来申请新电池热管理专利曝光致力解决电池发热问题。
9. 亿纬锂能表示公司 3.5GWh 三元圆柱将全部转到消费类电子领域。
10. 2019 年 1 月国产新能源乘用车上牌数为 9.78 万辆，同比上涨 342.7%。
11. 海南省 2030 年起全面禁售燃油车。
12. 江苏南京江北储能电站正式开工建设，总存储容量 26.86 万 KWh。
13. 比亚迪印度工厂生产的 40 台电动巴士正式交付当地第六大城市海德拉巴。
14. 特斯拉上海项目预计 5 月完成总装车间建设，年底部分生产线可以正式投产。
15. 北汽新能源 EC220 新增标准版车型，补贴后售价为 5.58 万元，电池更换了磷酸铁锂。
16. 江淮 iEV7L 发布官图，电池更换成磷酸铁锂，容量 35.2KWh
17. 印度签署了约 32.6 亿人民币有关锂离子电池方面项目的谅解备忘录。
18. 长安汽车旗下新能源系列 2 月销量为 2038 辆，同比增长 289.7%。
19. 威马宣布完成 30 亿元的 C 轮融资，累计融资 230 亿元。

3. 重要公告梳理

3.1 比亚迪（002594）：2 月新能源车销售 14429 辆，同比增长 72.6%

3 月 7 日，比亚迪发布了 2 月销量快报，2 月新能源汽车销量达到 14429 辆，同比增长 72.6%，其中乘用车 14005 辆，商用车 424 辆。

在乘用车中，纯电动车销量达到 7960，超过去年同期的 10 倍；插电混动车 6045 辆，较去年同期下滑 20.6%。

表 4：2019 年 2 月比亚迪销量快报（辆）

项目类别	本月	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车	14429	8357	43097	15687	174.73%
-乘用车	14005	8236	42010	15387	173.02%
-纯电动	7960	605	24179	647	3637.09%
-插电式混合动力	6045	7631	17831	14740	20.97%
-商用车	424	121	1087	300	262.33%
-客车	232	121	786	300	162.00%

-其他	192	0	301	0	100.00%
燃油汽车	12404	17916	27656	52924	-47.74%
-轿车	2636	2365	6966	14719	-52.67%
-SUV	4693	5183	10582	12769	-17.13%
-MPV	5075	10368	10108	25436	-60.26%
合计	26833	26273	70753	68611	3.12%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

公告还公布了，2019年2月公司新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为0.77GWh，本年累计装机总量约为2.32GWh。

3.2 亿纬锂能（300014）：子公司竞拍取得国有建设用地使用权

3月7日，亿纬锂能（300014）发布公告称其子公司惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）以人民币7743万元竞得了挂牌编号为GZK2019-8号地块的国有建设用地使用权，并于2019年3月7日与惠州市公共资源交易中心仲恺分中心签订了《惠州仲恺高新区国有建设用地使用权网上挂牌交易成交确认书》，用于研发和生产制造基地建设，扩大动力储能电池产能，进一步提升公司核心竞争力。

交易标的土地面积为110563平方米，挂牌起始价为7743万元人民币，使用权出让年限为50年。

3.3 合纵科技（300477）：公司参与增资北京恩卡纳新能源科技有限公司

3月5日，合纵科技（300477）发布公告称，公司拟与北京恩卡纳原有股东宁波源纵股权投资合伙企业（有限合伙）、天津市盛雅投资有限公司及新股东陈刚、冯德茂、胡定坤、应一啸、唐洪辉、曹云彬、彭大庆、陈素琼、张焕祥、北京丝路云和投资中心（有限合伙）、宁波瑞商投资管理合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区华臻股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区华辉锦泽投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区华奥锦通投资合伙企业（有限合伙）以货币形式向北京恩卡纳合计投资3亿元。

其中公司以总额5806.16万元投资北京恩卡纳，其中1658.90万元计入注册资本，4147.26万元计入资本公积，本次增资完成后公司持有北京恩卡纳股权的比例为16.59%。现任合纵科技董事长且持有公司5%以上的股份的刘泽刚先生，同时为北京恩卡纳的法定代表人及董事长，本次交易构成关联交易。

表 5：本次增资完成后标的公司的股权结构

股东姓名/名称	增资后股权比例		
	出资额 (万元)	注册资本 (万元)	持股比 例 (%)
宁波源纵股权投资合伙企业（有限合伙）	14578.06	4165.16	41.65%
天津市盛雅投资有限公司	5170.62	1477.32	14.77%
陈刚	1758.01	502.29	5.02%
冯德茂	1758.01	502.29	5.02%

胡定坤	1375.70	393.06	3.93%
应一啸	1375.70	393.06	3.93%
唐洪辉	611.42	174.69	1.75%
曹云彬	611.42	174.69	1.75%
彭大庆	586.01	167.43	1.67%
陈素琼	89.92	25.69	0.26%
张焕祥	44.96	12.85	0.13%
北京丝路云和投资中心（有限合伙）	348.84	99.67	1.00%
宁波瑞商投资管理合伙企业（有限合伙）	295.06	84.30	0.84%
宁波梅山保税港区华臻股权投资合伙企业（有限合伙）	309.81	88.52	0.89%
宁波梅山保税港区华辉锦泽投资合伙企业（有限合伙）	132.78	37.94	0.38%
宁波梅山保税港区华奥锦通投资合伙企业（有限合伙）	147.53	42.15	0.42%
北京合纵科技股份有限公司	5806.16	1658.90	16.59%
合计	35000.00	10000.00	100.00%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3.4 其他公告

表 6：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/3/4	东风汽车	公司 2 月产量 9027 辆，年同期累计增幅 8.69%；销量 6109 辆，年同期累计增幅 10.50%。
2019/3/4	宇通客车	公司 2 月产量 677 辆，年同期累计降幅 14.80%；销量 1077 辆，年同期累计降幅 2.79%。
2019/3/4	奥特佳	子公司南京奥特佳成为一汽-大众电动空调压缩机供应商。
2019/3/4	合纵科技	公司参股公司天津茂联与万宝矿产签署含钴铜物料购销协议，合同数量合计为 57600 湿吨（+/-10%）。
2019/3/5	金龙汽车	公司 2 月产量 1036 辆，年同期累计下降 19.40%；销量 2117 辆，年同期累计下降 7.68%。
2019/3/5	亚星客车	公司 2 月产量 37 辆，年同期累计上升 51%；销量 76 辆，年同期累计上升 57%。
2019/3/5	寒锐钴业	公司持股 5%以上的股东江苏汉唐解除质押总计 209.4 万股（占其所持股份的 15.8116%）。
2019/3/5	雅化集团	公司全资子公司雅化工程对其全资子公司中鼎公司增资，增资完成后中鼎公司注册资本增加至 1.01 亿元。
2019/3/6	亿纬锂能	子公司亿纬集能收到现代起亚未来六年 13.48GWh 电芯订单供应商选定通报。
2019/3/6	江淮汽车	公司 2 月纯电动乘用车产量 2336 辆，年同期累计上升 5.63%；纯电动乘用车销量 2340 辆，年同期累计上升 25.82%。
2019/3/6	坚瑞沃能	公司及子公司涉及诉讼案件累计 318 件，涉诉金额共计约 54.27 亿元；公司累计被冻结金额共计 9136.78 万元，累计被查封固定资产约 15.01 亿元，沃特玛 8350 万元债权被冻结。
2019/3/7	长安汽车	公司 2 月产量 96921 辆，年同期累计下降 37.31%；销量 110470 辆，年同期累计下降 35.22%。
2019/3/7	星源材质	公司获证监会核准创业板非公开发行不超过 3840 万股 A 股新股。
2019/3/7	鹏辉能源	公司将使用自有资金以集中竞价回购部分公司股份，总金额不低于人民币 5000 万元（含）且不超过人民币 10000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 25 元/股。
2019/3/7	赣锋锂业	公司将以自有资金对子公司赣锋国际增资 5 亿美元；子公司赣锋国际通过参股子公司 Exar Capital 为参股子公司 Minera Exar 提供总额不超过 1 亿美元的财务资助额度以推进锂盐湖开发。
2019/3/7	寒锐钴业	公司通过了高新技术企业的认定。
2019/3/8	华友钴业	公司第二大股东华友控股将公司无限售流通股 2000 万股（占公司总股本的 2.41%）解除质押。

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。

2019/3/8	恩捷股份	公司股东王毓华女士去世，由孙女李雪继承后直接及间接持有公司 4987.98 万股（占总股本的 10.53%），孙子李阳继承后间接持有公司 4423.91 万股（占总股本的 9.34%）。
2019/3/8	百利科技	公司股东成朴基金将通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持数量不超过 2508.8 万股（占总股本的 8%）。
2019/3/8	先导智能	公司 2018 年股权激励计划中预留限制性股票 69.13 万股因 12 个月内未明确激励对象失效。
2019/3/8	中能电气	公司控股股东科域电力将延期购回 1491 万股（占其所持的 92.11%）质押式回购股票。
2019/3/8	金杯电工	公司拟发行股份及支付现金用于购买武汉二线 79.33% 股权并募集配套资金。

数据来源：公司公告，Wind，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 7：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019 年 3 月 8 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	78	78	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.85	7.85	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	10.4	10.55	-1.42%	万元/吨
金属钴	29.5	30.5	-3.28%	万元/吨
四氧化三钴	21.5	22.5	-4.44%	万元/吨
硫酸钴	6.15	6.45	-4.65%	万元/吨
金属镍	10.5025	10.335	1.62%	万元/吨
硫酸镍	2.65	2.55	3.92%	万元/吨
金属锰	1.335	1.355	-1.48%	万元/吨
金属铝	1.3662	1.3594	0.50%	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	1.65	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	11.25	0.00%	万元/吨

数据来源：Wind，东方证券研究所

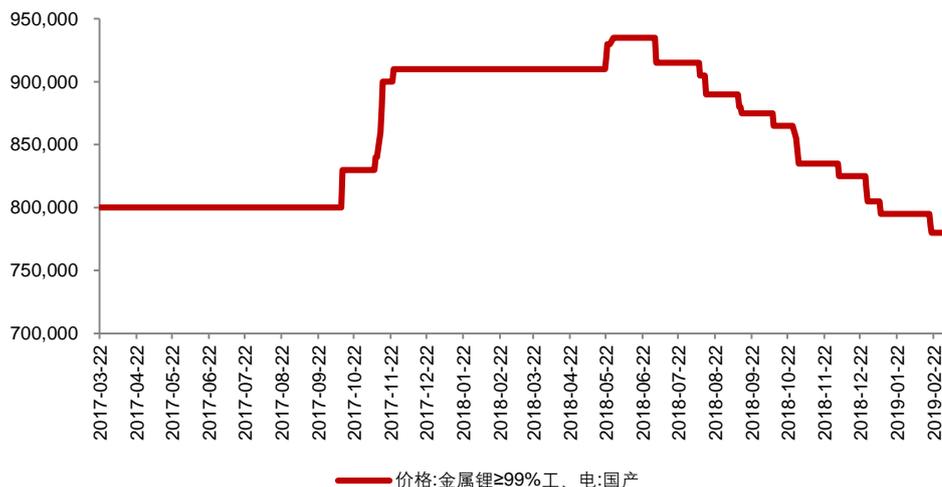
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格下降

本周金属锂价格 78 万元/吨，碳酸锂报价 7.85 万元/吨，均与上周持平；国产氢氧化锂价格 10.40 万元/吨，较上周下跌 1.42%，与碳酸锂价格差距进一步缩小。

- 金属锂：

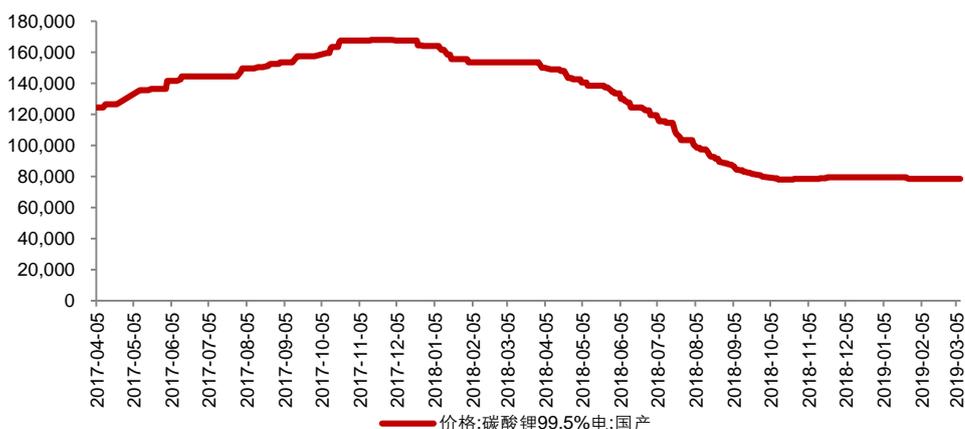
图 7：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 碳酸锂：

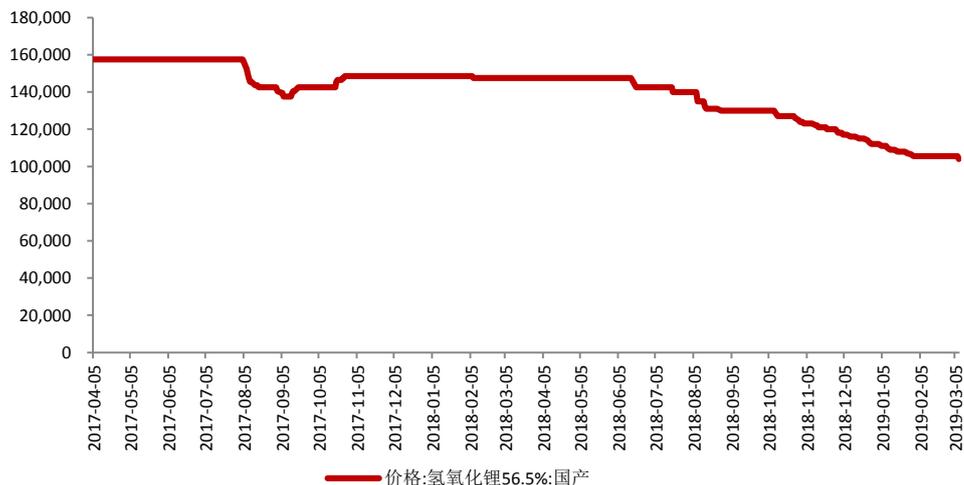
图 8：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



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）



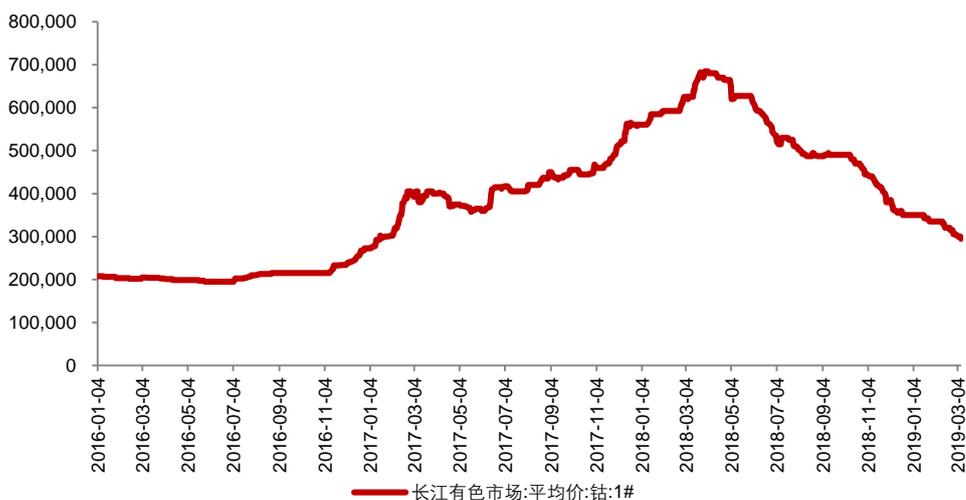
数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.1.2 钴产品：钴价全面下跌

长江钴 1#本周五 29.5 万元/吨，较上周价格下跌 3.28%；硫酸钴 6.15 万元/吨，较上周价格下跌 4.65%；四氧化三钴 21.5 万元/吨，较上周价格下跌 4.44%。

- 长江钴报价：

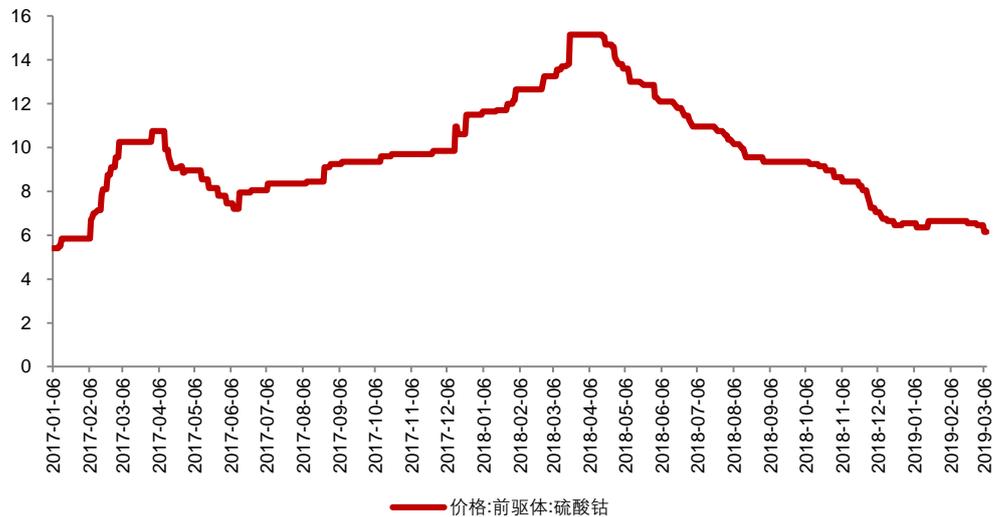
图 10：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

- 硫酸钴：

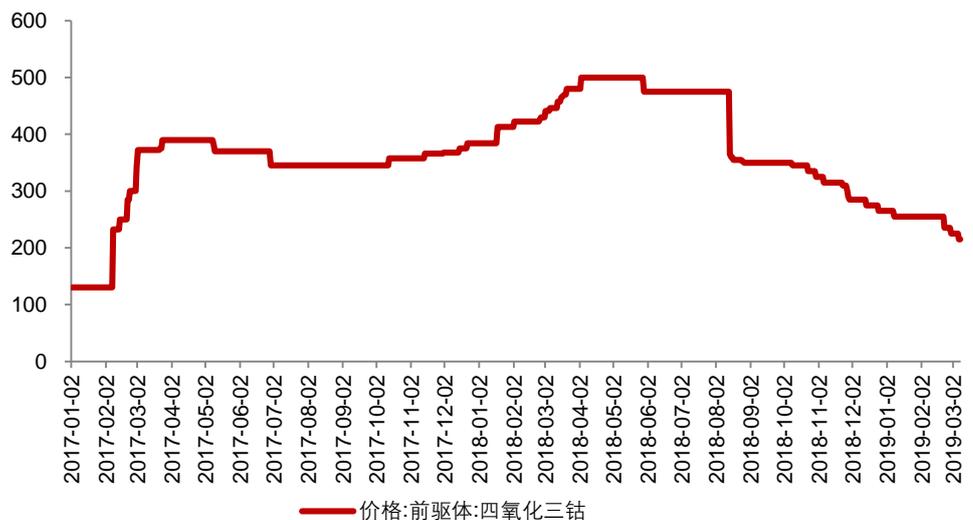
图 11：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



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 10.5025 万元/吨，较上周相比上涨 1.62%；硫酸镍报价 2.65 万元/吨，较上周上涨 3.92%。

● 金属镍：

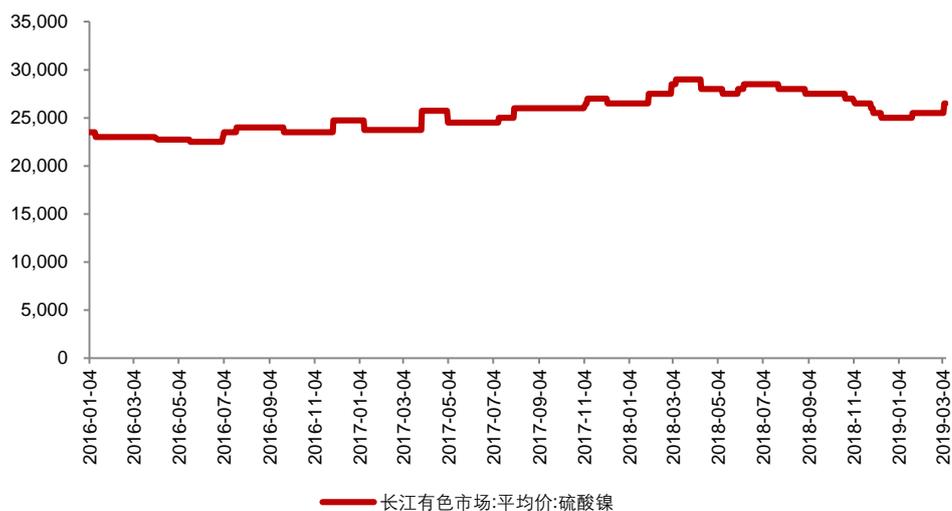
图 13：镍金属市场平均价格（元/吨）



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

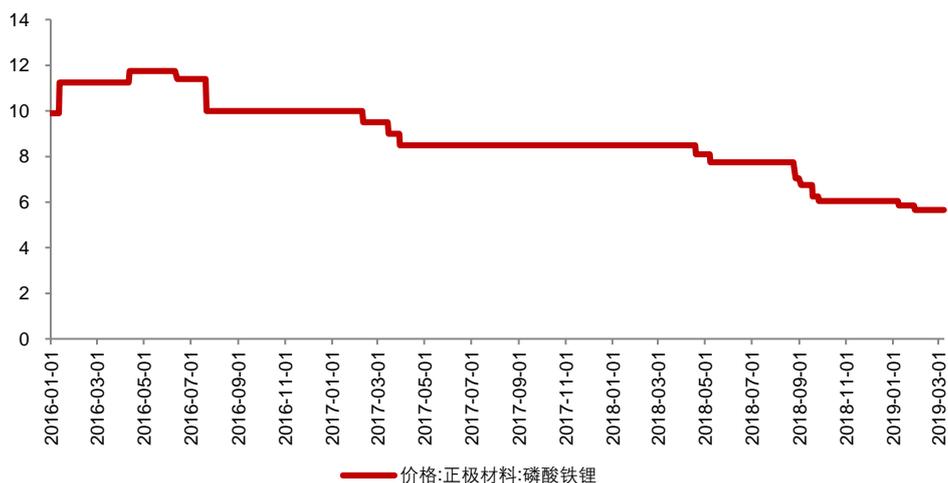
4.2 中游电池材料价格跟踪

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，磷酸铁锂报价 5.65 万元/吨，均与上周持平。

- 磷酸铁锂正极：

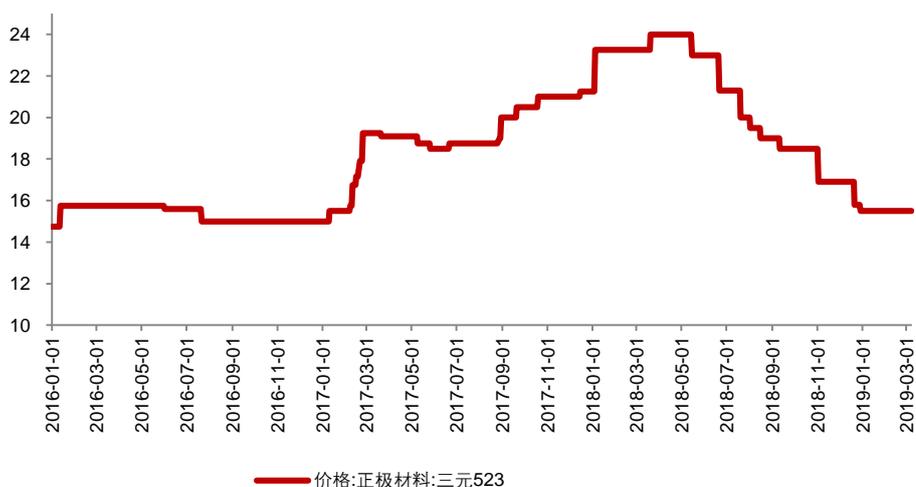
图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 三元 523 正极：

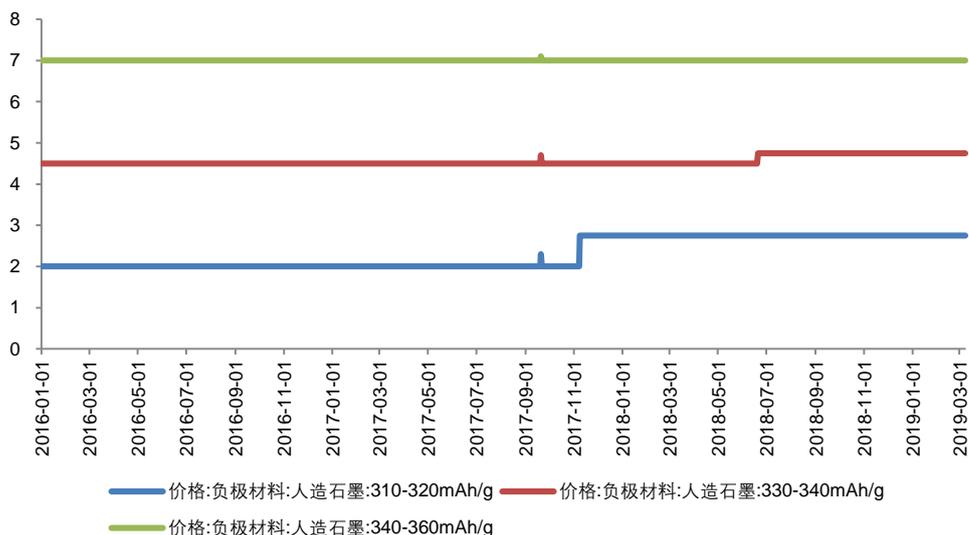
图 16：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）



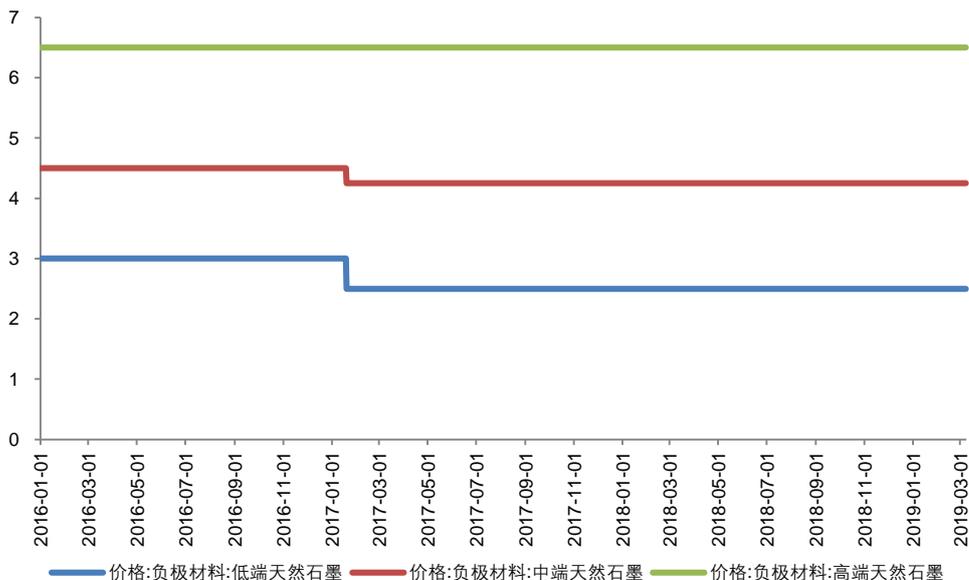
数据来源：Wind，东方证券研究所

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）


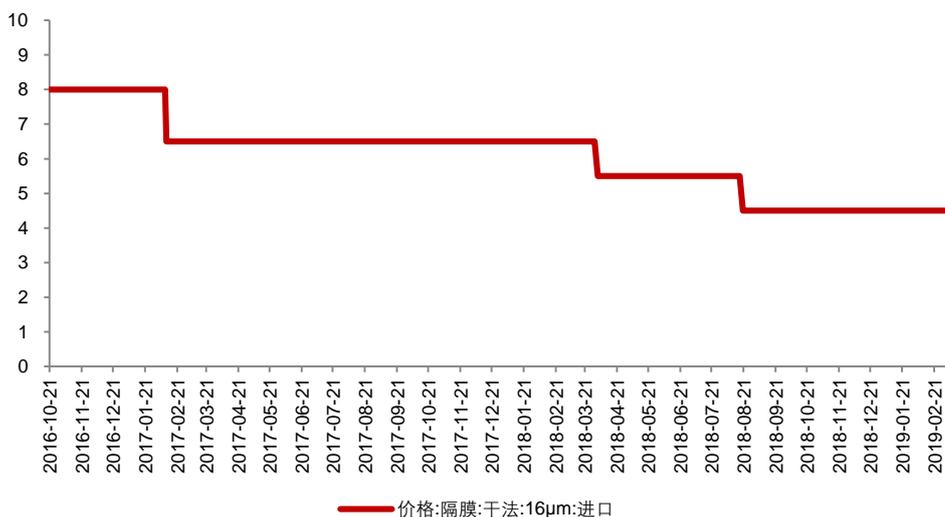
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：国产湿法隔膜价格下降

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，与上周持平。16 μm 国产中端湿法隔膜报价 1.55 元/平方米，较上周下跌 6.06%。

● 干法隔膜：

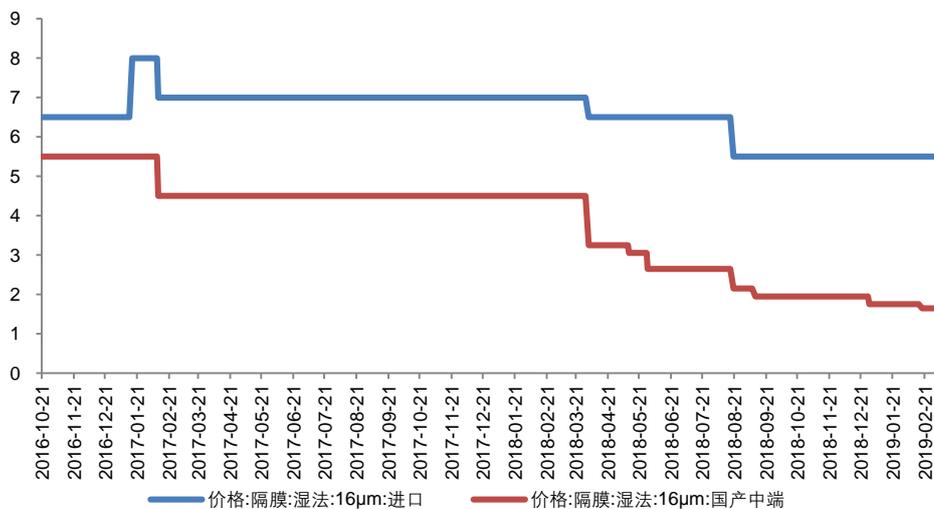
图 19：干法隔膜价格（元/平方米）



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）



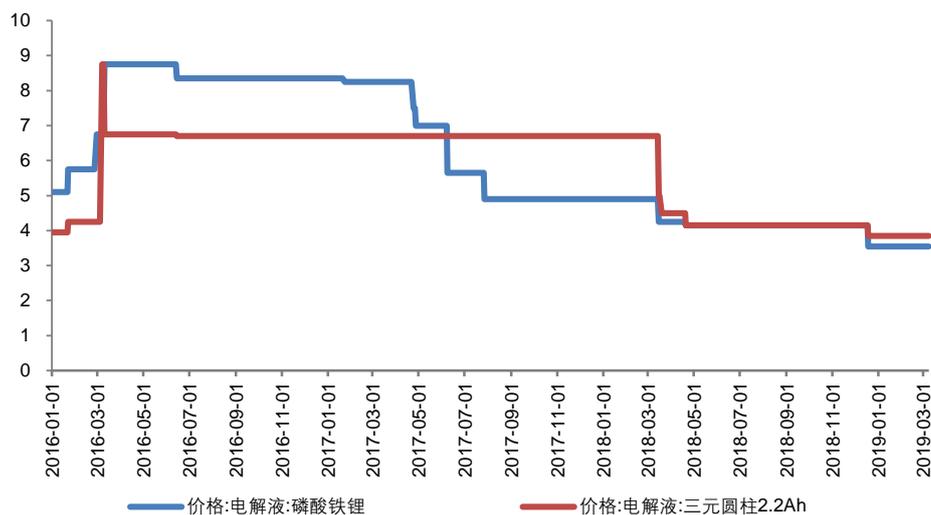
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.4 电解液：价格持续稳定

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：

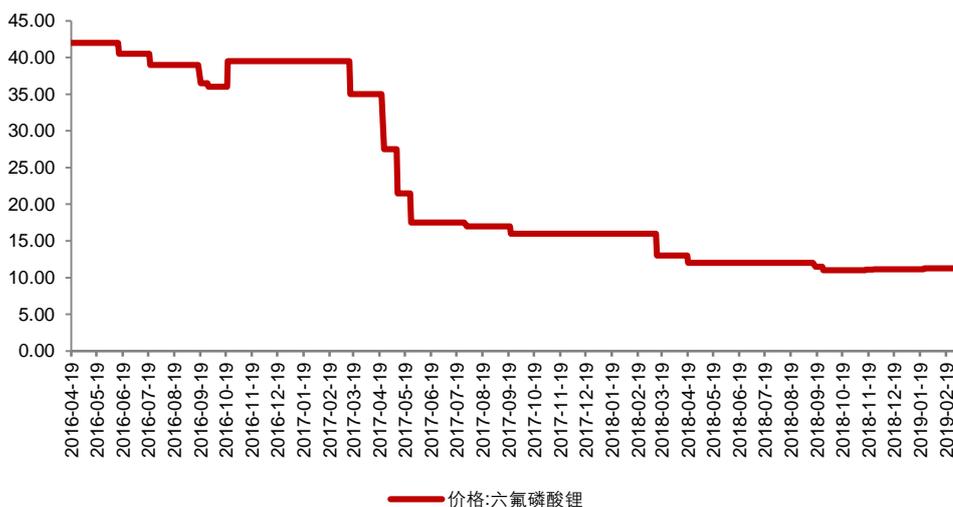
图 21：电解液价格（万元/吨）



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

