

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50588666-8039

## 销量符合预期 积极关注板块投资机会 和政策进展

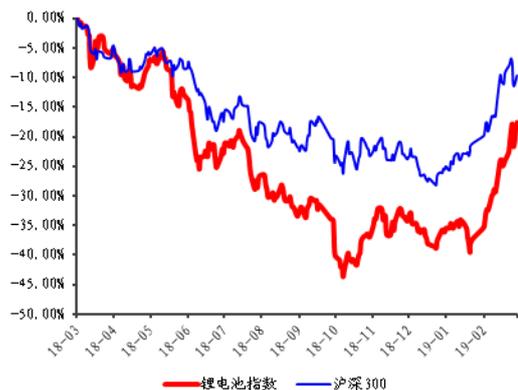
——锂电池行业月报

### 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 03 月 12 日



#### 相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 淡季不淡 关注政策进展》 2019-02-19
- 2 《锂电池行业月报: 销量再超预期 静待政策落地》 2019-01-15
- 3 《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

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:

- **2 月锂电板块指数跑赢指数。**19 年 2 月, 锂电池和新能源汽车指数分别大幅上涨 20.98% 和 20.90%, 而同期沪深 300 指数上涨 12.99%, 二者显著跑赢沪深 300 指数, 其主要逻辑在于 1 月新能源汽车销售创近年来一季度新高, 同时市场环境整体向上, 而板块个股弹性大。
- **2 月新能源汽车销售符合预期。**19 年 2 月, 我国新能源汽车销售 5.29 万辆, 同比增长 53.69%, 环比 1 月下降 44.90%, 2 月月度销售占比 3.57%; 19 年 1-2 月合计销量 14.89 万辆, 同比增长 104.28%, 占比 3.87%。19 年 1 月, 我国动力电池装机 4.98GWh, 同比增长 282.2%, 其中乘用车装机占比 70.9%, 按材料体系看三元材料占比 59.7%; 宁德时代、比亚迪、国轩高科位居前三。
- **上游原材料价格持续差异化。**19 年 3 月 8 日, 电池级碳酸锂价格为 7.90 万元/吨, 较 2 月初持平, 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 10.45 万元/吨, 较 2 月初回落 1.88%, 短期预计仍将承压。电解钴价格 29.2 万元/吨, 较 2 月初下跌 11.52%, 主要受产能释放影响; 钴酸锂价格 27.0 万元/吨, 较 2 月初下跌 5.59%, 预计后续仍将承压; 三元 523 正极材料价格 15.5 万元/吨, 较 2 月初持平, 预计总体平稳为主; LFP 价格 5.65 万元/吨, 较 2 月初持平, 预计总体基本稳定。六氟磷酸锂价格为 11.25 万元/吨, 与 2 月初持平, 短期预计总体平稳为主; 电解液为 4.50 万元/吨, 较 2 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 3 月 8 日, 锂电池和创业板估值分别为 26.52 倍和 31.99 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。短期密切关注 2019 年补贴政策进展, 结合 A 趋势总体向好, 建议积极关注板块投资机会, 同时结合政策导向、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、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
2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量	10
3. 行业与公司要闻	11
3.1. 行业动态与要闻	11
3.2. 公司要闻	13
4. 投资评级及主线	20
5. 风险提示	20

## 图表目录

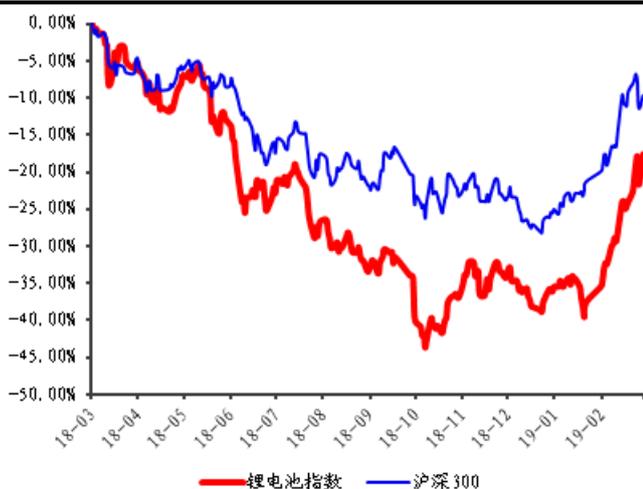
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.03.11)	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.03.11)	3
图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速	4
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比	4
图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速	4
图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比	4
图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线	5
图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线	5
图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线	6
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线	6
图 11: 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	7
图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线	7
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: 2018-19 年我国新能源汽车电池装机总量 (GWh)	8
图 18: 2018-19 年各细分市场动力电池装机量比对	8
图 19: 2019 年 1 月新能源乘用车动力电池装机量分布示意图	9
图 20: 2019 年 1 月不同电池材料装机量(GWh)比对	9
图 21: 2019 年 1 月我国动力电池企业(Top10)出货量(MWh)比对	10
图 22: 2019 年 1 月全球新能源乘用车销量 Top20 车企(辆)	10
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速	11
图 24: 比亚迪新能源汽车月度销量占比	11
图 25: 锂电池板块 PE (TTM) 对比	20
表 1: 行业要闻回顾	11
表 2: 公司要闻回顾	13

## 1. 行情回顾

2019年02月，锂电池板块指数大幅上涨20.98%，新能源汽车指数大幅上涨20.90%，而同期沪深300指数上涨12.99%，二者均显著跑赢沪深300指数。19年2月走势显示：锂电池和新能源汽车指数均强于沪深300指数，其主要原因是1月新能源汽车销售创近年来的一季度新高，同时在指数趋势总体向上的情况下，锂电池及新能源汽车板块个股弹性大，且部分个股业绩持续增长，已具备一定估值优势。

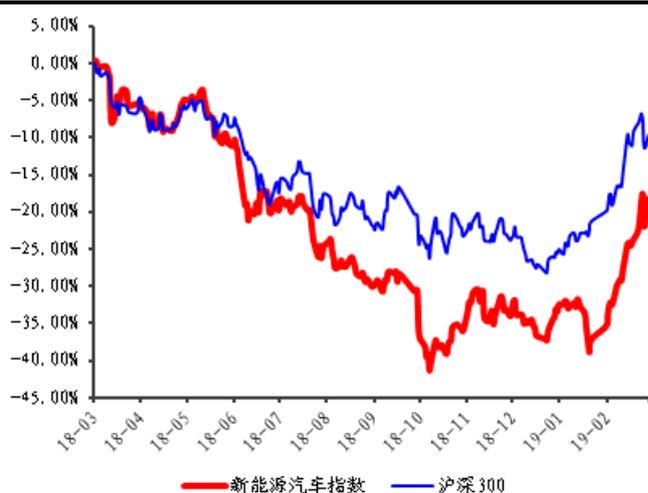
个股方面，19年02月锂电池概念板块中上涨个股92只，无个股下跌；剔除锂电池板块中概念个股后，19年02月涨幅前5个股分别为长园集团、坚瑞沃能、胜利精密、华友钴业和融捷股份，涨幅分别为60.80%、55.81%、50.43%、45.93%和45.84%；2月涨幅后五个股分别为ST众和、智慧能源、赢合科技、新纶科技和璞泰来，涨幅分别为0.0%、4.12%、4.40%、8.30%和8.31%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.03.11)



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 19.03.11)



资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

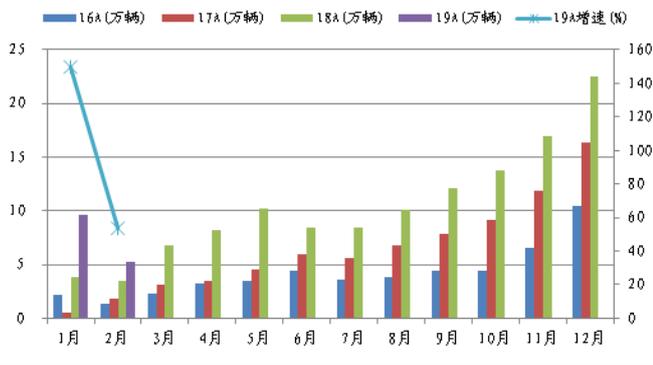
### 2.1. 我国新能源汽车销量高增长

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2月，我国新能源汽车销量5.29万辆，同比增长53.69%，环比1月下降44.90%，2月月度销量占比3.57%，占比高与两方面因素有关：一是新能源汽车销售持续高增长；二是我国汽车行业销售同比连续下滑，19年1-2月分别下降15.74%和13.76%。19年1-2月，我

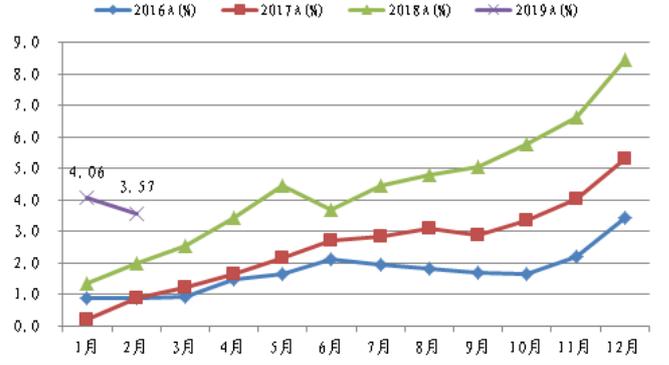
国新能源汽车合计销量 14.89 万辆，同比增长 104.28%，合计占比 3.87%。总体而言，2 月新能源汽车销量增长符合预期，且延续淡季不淡态势，显示新能源汽车销量有望步入“新常态”。但值得关注的是，2019 年补贴政策仍未出台，且 19 年补贴政策预计将大幅下调，故 2 月销量可能仍存在部分“抢购”现象。后续密切关注我国新能源汽车政策动态，特别是 19 年新能源汽车补贴下降幅度。

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

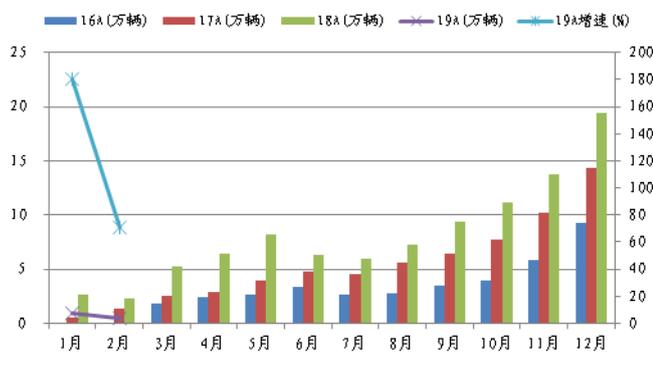
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

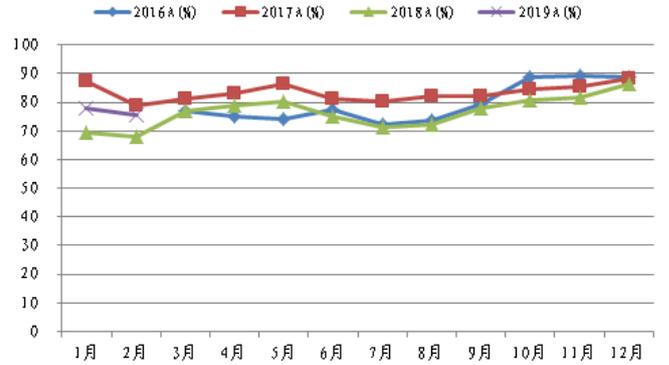
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；18 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%。19 年 2 月，我国纯电动销量 4.0 万辆，同比大幅增长 70.52%，纯电动占比 75.61%。19 年 1-2 月，我国纯电动新能源汽车合计销量 11.50 万辆，同比增长 129.03%，合计占比 77.23%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计 2019 年纯电动月度占比将维持在 80%左右。

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

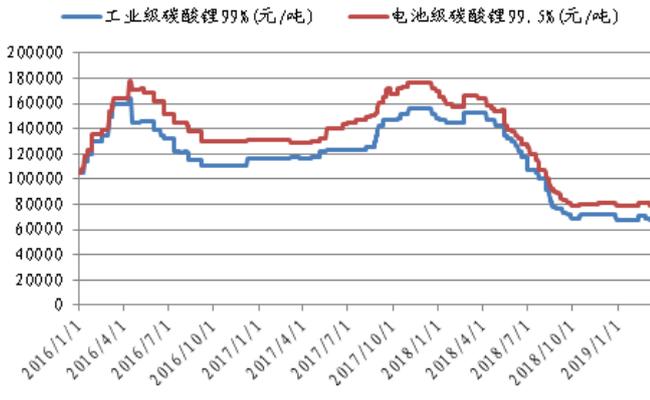
## 2.2. 行业关键价格跟踪

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 3 月 8 日，电池级碳酸锂价格为 7.90 万元/吨，较 2 月初的 7.9 万元/吨持平。

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

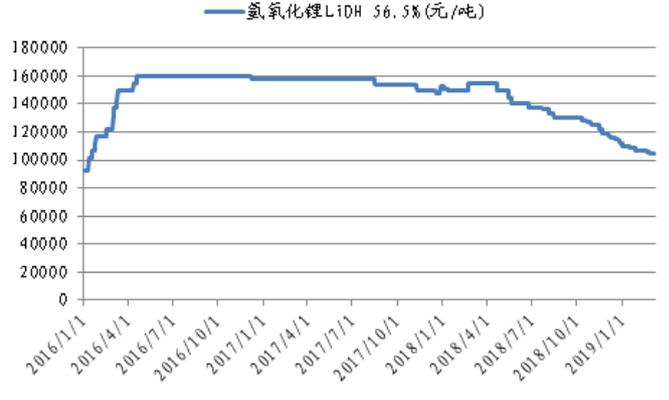
万元/吨，12月31日为11.65万元/吨，较18年初显著回落27.12%。2019年3月8日，氢氧化锂价格为10.45万元/吨，较2月初的10.65万元/吨回落1.88%。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计电池级碳酸锂价格短期总体仍将区间震荡为主，且持续大幅上涨概率较低；而氢氧化锂价格短期仍将承压，同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、2019年补贴政策动态、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据，若我国盐湖提锂技术进展超预期，则碳酸锂价格将持续承压。

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3月8日, 电解钴价格为29.2万元/吨, 较2月初的33.0万元/吨回落11.52%, 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3月8日, 钴酸锂价格为27.0万元/吨, 较2月初的28.6万元/吨回落5.59%, 结合电解钴价格走势, 预计钴酸锂价格仍将承压, 但跌幅有望趋缓。

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 3 月 8 日, 硫酸钴价格为 6.15 万元/吨, 较 2 月初的 6.65 万元/吨回落 7.52%, 短期预计总体承压。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 3 月 8 日, 三元前驱体价格为 9.45 万元/吨, 较 2 月初的 9.75 万元/吨回落 3.08%, 短期预计总体承压。

图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

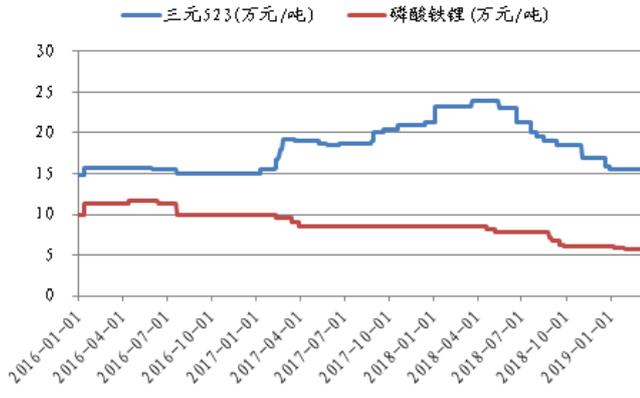
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

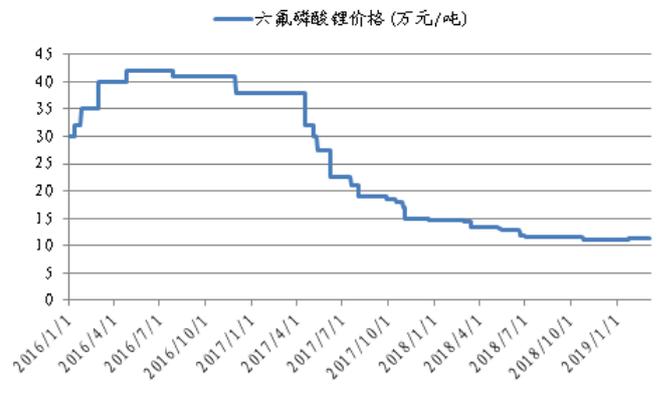
受前驱体价格走势影响, 2018 年以来三元 523 正极材料价格总体先扬后抑。19 年 3 月 8 日, 三元 523 正极材料价格为 15.50 万元/吨, 较 2 月初的 15.5 元/吨持平, 短期预计总体平稳为主。而磷酸铁锂价格 18 年以来总体趋势为下降, 19 年 3 月 8 日价格为 5.65 万元/吨, 较 2 月初的 5.65 万元/吨持平, 短期总体预计基本稳定。

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

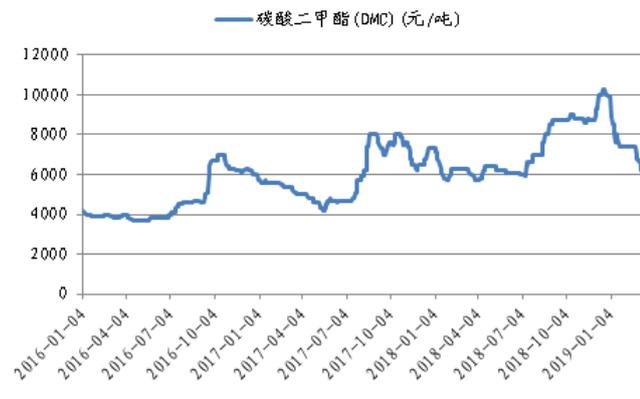


资料来源: 中原证券, 百川资讯, Wind

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 3 月 8 日价格为 11.25 万元/吨, 与 2 月初的 11.25 万元/吨持平。结合企业成本考虑, 预计短期总体仍将平稳为主。

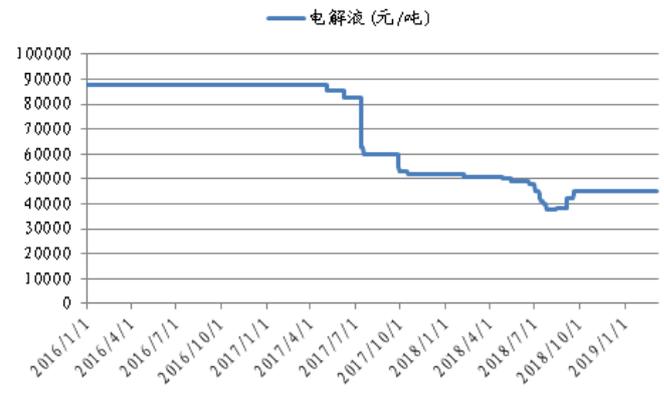
DMC 为电解液主要溶剂, 受环保等因素影响, 18 年以来其价格趋势总体向上, 18 年初价格为 7300 元/吨, 18 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。19 年 3 月 8 日, DMC 价格为 6200 元/吨, 较 2 月初的 7400 元/吨回落 16.22%, 总体预计震荡为主。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格, 同时与行业竞争格局紧密相关, 且不同应用领域产品价格区别较大。18 年以来, 电解液价格总体趋势向下, 至 19 年 3 月 8 日价格为 4.5 万元/吨, 较 2 月初的 4.50 万元/吨持平, 预计短期总体平稳为主。

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

受 1 月份新能源汽车市场的优异表现拉动, 19 年 1 月我国动力电池总装机量达到 4.98GWh, 同比大幅增长 282.2%, 环比下降-63.3%, 高于 2018 年 1-8 月的月度装机量水平。

图 17: 2018-19 年我国新能源汽车电池装机总量 (GWh)

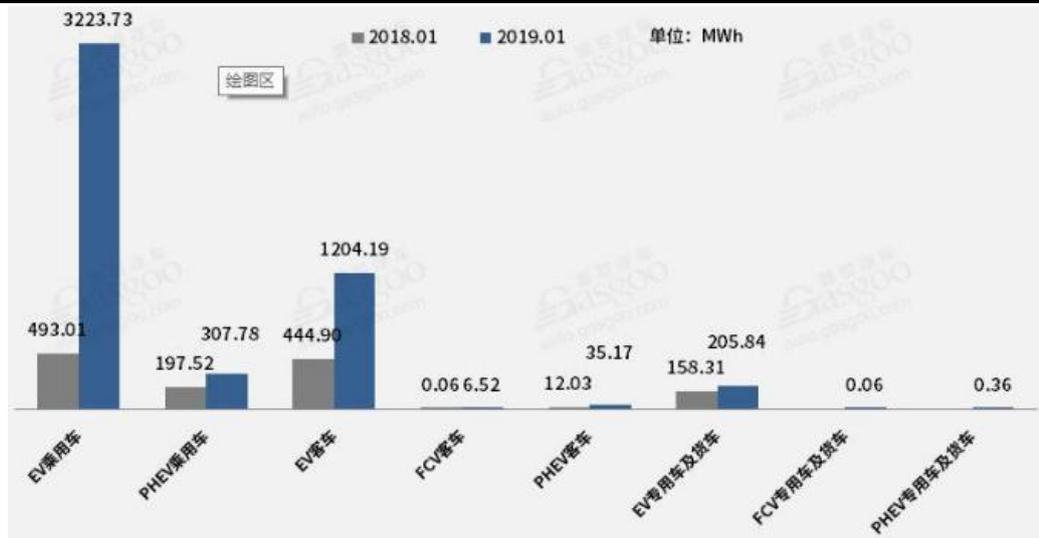


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

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。

具体至细分市场: 1 月份乘用车动力电池装机量 3.53GWh, 占比 70.9%, 同比增长 411.4%, 其中 EV 乘用车装机量 3.22GWh, 占 1 月份总装机量的 64.7%, 同比增长 553.9%, 是本月装机量大幅增长的主要拉动力; 客车装机量 1.25GWh, 占比 25%, 同比增长 172.6%; 专用车及货车装机量 0.21GWh, 同比增长 30.3%。

图 18: 2018-19 年各细分市场动力电池装机量比对

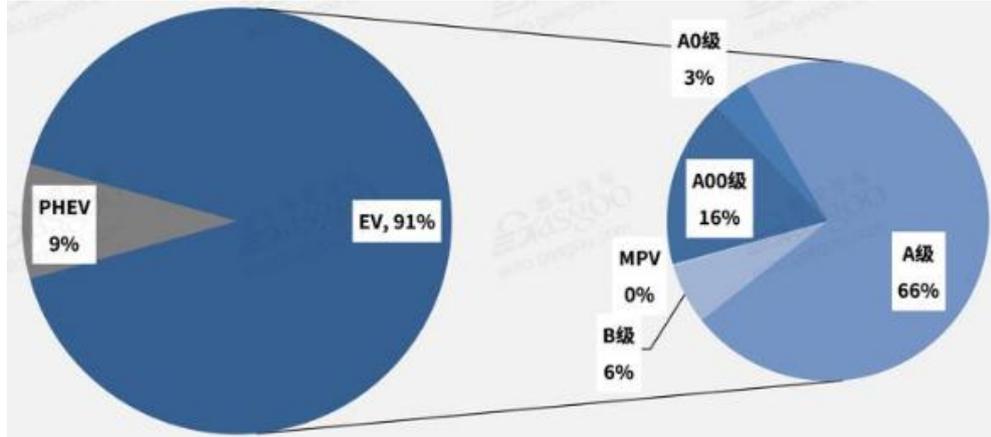


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

值得注意的是, 乘用车装机量增速 411.4%, 远高于乘用车产量增速, 其原因有二: 一是

由于补贴的标准逐年提高，企业为了获取更多的补贴，带动了电池技术的快速发展，动力电池的能量密度和车辆的续航里程也在不断的提升；二是乘用车市场的转型和高端化发展，大量的A级及A级以上的车型推出和热卖。具体而言：18年1月，A00级EV乘用车生产15,648辆，占EV乘用车总产量的78.5%，A级EV乘用车仅生产2,065辆，占EV乘用车总产量的10.5%；2019年1月，A00级EV乘用车生产1,7170辆，占EV乘用车总产量的24.6%，A级EV乘用车生产46,900辆，占比大幅增长至67.2%。

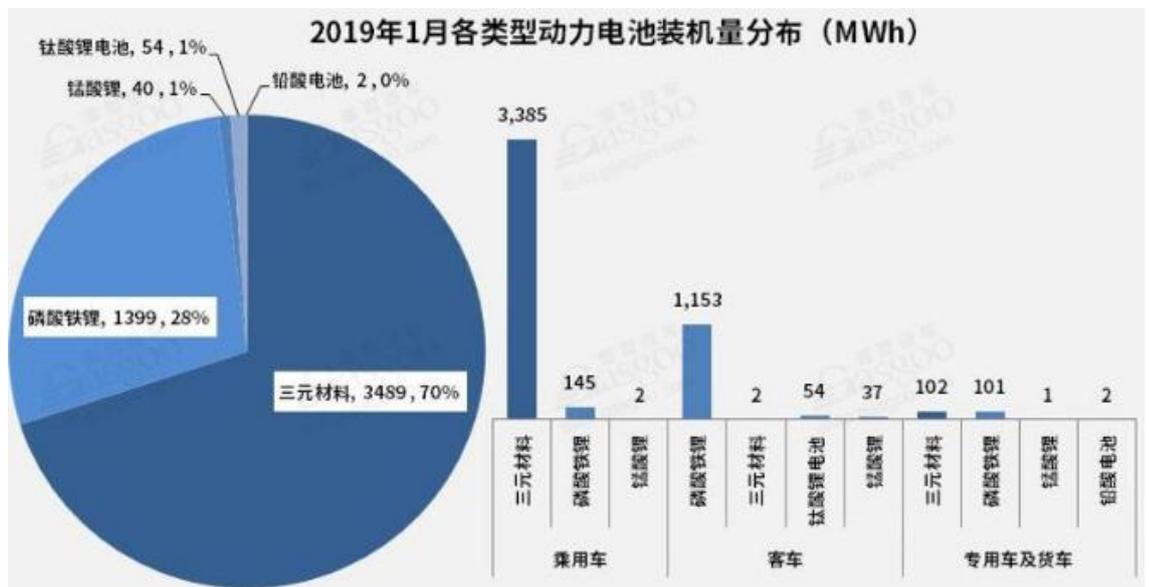
图 19: 2019 年 1 月新能源乘用车动力电池装机量分布示意图



资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

2018 年三元材料电池装机量快速增长，一举超越磷酸铁锂电池，占比达到 59.7%，其中乘用车市场三元材料电池的装机量占比 91.8%。2019 年 1 月，三元材料电池继续扩大市场份额，装机量 3.49GWh，占比达到 70.0%，其中乘用车市场中三元材料电池的装机量占比 95.9%，三元材料电池上升趋势明显，而且随着 2019 年新的补贴政策对电池能量密度和续航里程要求的提高，三元材料电池的市场份额还将会继续扩大；磷酸铁锂本月装机量 1.40GWh，占比 28.1%。

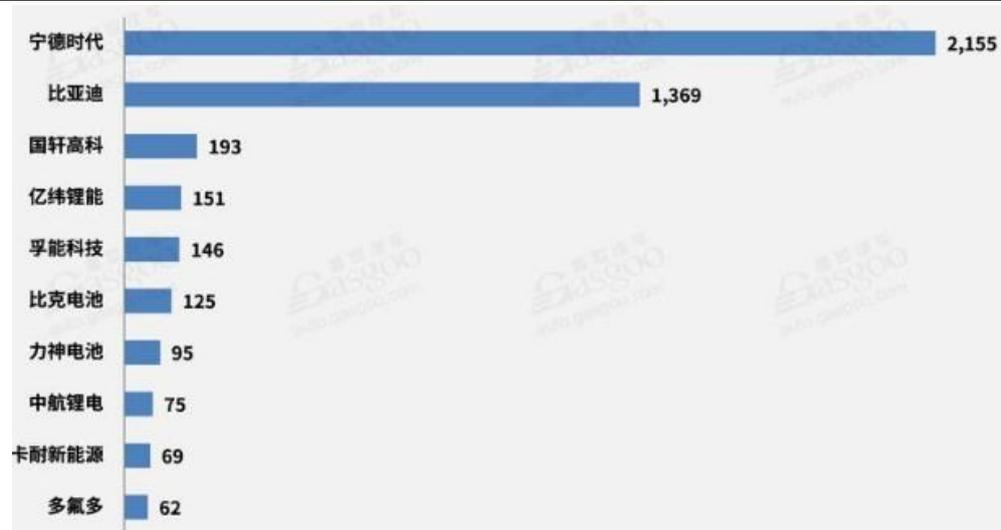
图 20: 2019 年 1 月不同电池材料装机量(GWh)比对



资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

2019年1月,动力电池装机量TOP10企业装机总量为4.44GWh,占1月总装机量的89.1%,行业向头部集中的趋势延续。其中,宁德时代1月装机量2.16Gwh,继续稳坐第一;比亚迪以1.37GWh的装机量排在第二,宁德时代与比亚迪装机总量70.7%,继续遥遥领先其他企业。国轩高科以0.19GWh的装机量保持在第三的位置,但是与亿纬锂能、孚能科技、比克电池的差距正在逐渐减小,多氟多本月首次进入装机量TOP10。

图 21: 2019 年 1 月我国动力电池企业(Top10)出货量(MWh)对比

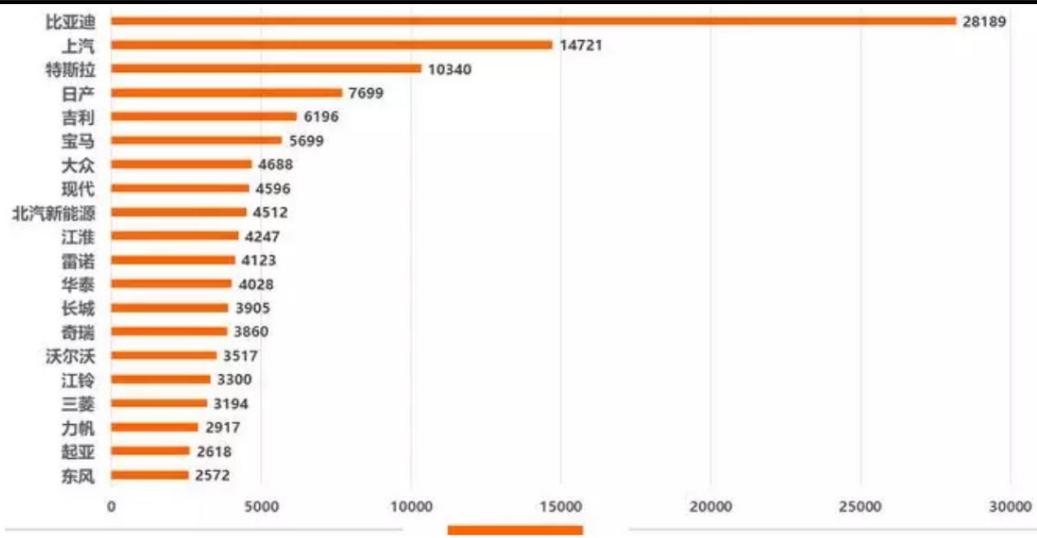


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

#### 2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

EV sales 统计显示: 2019 年 1 月, 包含纯电动和插电式混合动力的全球新能源乘用车市场销量合计 15.3 万辆, 同比增长 83%, 其中纯电动车型同比增幅 143%。预计 19 年全球新能源乘用车销量将延续高增长趋势, 有望达到 360 万辆。车企排名显示: 比亚迪以 28189 辆位居第一, 上汽 14721 辆位居第二, 第三特斯拉销量 10340 辆。

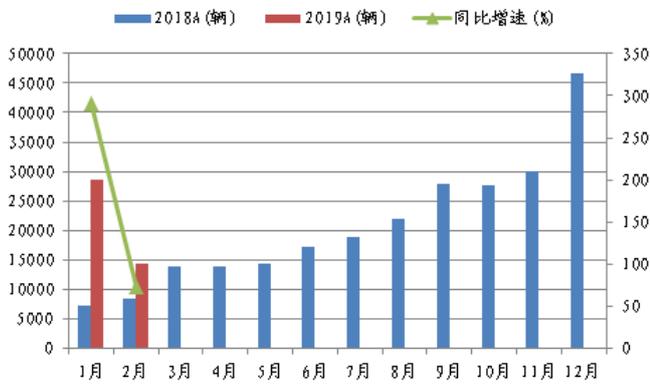
图 22: 2019 年 1 月全球新能源乘用车销量 Top20 车企(辆)



资料来源: Ev sales, 第一电动研究院, 中原证券

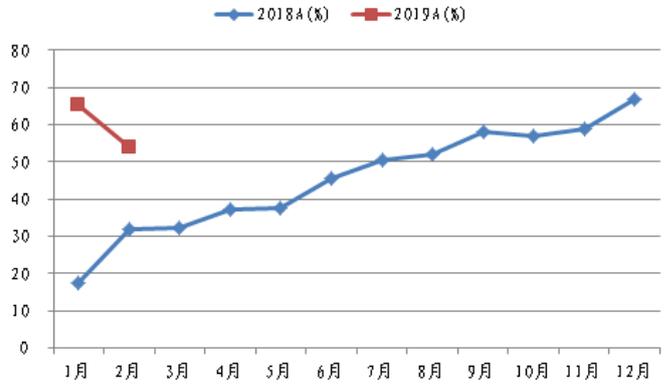
2019年2月，比亚迪新能源汽车销售14429辆，同比大幅增长72.66%。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示：2018年月度占比总体持续提升，由1月的17.31%大幅提升至12月的66.99%，其中7月占比首次超过50%；2019年以来，占比持续维持高位，1月和2月占比分别为65.27%和53.77%，预计19年总体将保持在50%以上。

图 23：比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源：中原证券，Wind，公司公告

图 24：比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源：中原证券，Wind，公司公告

### 3. 行业与公司要闻

#### 3.1. 行业动态与要闻

表 1：行业要闻回顾

时间	单位	主要内容
	中国铁塔	中国铁塔在 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。同时在 17 个省市地区建设回收服务网点 150 个，并发展备用电源综合解决方案等多种应用模式，突破残值评估、快速检测等一批关键共性技术，健全优化技术标准规范体系
02.18	国家市场监督管理总局	中国国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会 18 日召开新闻发布会，批准发布了 646 项国家标准，涉及道路交通、养老服务等多个领域，其中不少标准填补了我国相关领域空白。其中，有关电动汽车的国家标准，是全球首个针对纯电动汽车能耗指标提出要求的技术标准，将促进纯电动汽车节能技术应用，推动电动汽车降低能耗、节约电力能源，促进新能源汽车产业健康发展
02.19	工信部	工业和信息化部在官方网站公示了申报第 317 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(以下简称《公告》) 新产品。申报新能源汽车产品的共有 37 户企业的 101 个型号，其中纯电动产品共 36 户企业 100 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号
	德国	德国财政部长奥拉夫·肖尔茨日前表示，计划延长针对电动车的税收优惠政策，这是德国政府提振清洁汽车需求的最新举措。据悉，自今年 1 月起，德国电动车司机所缴纳的税款已低于使用内燃机汽车的司机
	工信部	工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 317 批) 拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单，名单显示，重庆力帆汽车有限公司将更名为重庆

		理想智造汽车有限公司，这意味着，车和家通过收购重庆力帆汽车有限公司，将正式获得生产资质
02.22	宝马	德国汽车巨头宝马和戴姆勒联合宣布，将共同投资 10 亿欧元，联手成立 5 家出行合资公司，以挑战 Uber、Waymo 和滴滴等来自科技领域的竞争对手
02.22	特斯拉	Model 3 中国市场交付仪式在特斯拉北京金港体验中心正式举行，这标志着特斯拉又一款战略车型正式登陆中国市场。Model 3 尺寸更紧凑、设计更简洁、性价比也更高，它是特斯拉实现“加速世界向可持续能源的转变”使命的关键一步
	吉利集团	吉利集团公布了最新旗下品牌架构。其中吉利新能源将作为独立的子品牌，未来主攻新能源车型。按照新的架构，吉利旗下将拥有吉利汽车、吉利新能源、领克汽车、宝腾汽车与路斯特汽车五个子品牌
02.25	北京市小客车指标办	北京市小客车指标办公布 2019 年第 1 期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至 2019 年 2 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 443636 个有效编码、单位共有 5566 家。本期将配置个人新能源小客车指标 54000 个，单位新能源小客车指标 3000 个
02.25	中国电动充电基础设施促进联盟	中国电动充电基础设施促进联盟发布 2019 年 1 月充电桩运营数据。数据显示，2019 年 1 月，联盟内成员单位上报公共类充电桩共计 34.2 万台；车企随车配建充电设施数据显示，截至 2019 年 1 月，通过联盟成员内整车企业采样约 74.3 万辆车的车桩相随信息，其中建设安装私人类充电桩 51.1 万台。公共充电桩和私人充电桩累计 85.3 万台，同比增长 80.1%
	特斯拉	特斯拉全新 Roadster 正式开启预订，普通版和创始人系列预订订金分别为 33.20 万元和 165.90 万元，其中创始人系列限量预订 1000 台。该车官方显示新车最大续航里程 1000km，0-100km/h 加速时间仅需 2.1 秒
02.26	发改委等	发改委、网信办、工信部、公安部、财政部等 24 个部委于 2 月 26 日联合发布了《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，意见中提到，将加快绿色物流发展，持续推进柴油货车污染治理力度，研究推广清洁能源、新能源(纯电动)车辆，加快充电桩布局，在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。鼓励企业使用符合标准的低碳环保配送车型。落实新能源货车差别化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围，对纯电动轻型货车少限行甚至不限行
02.26	吉利汽车	吉利汽车全新电动车吉利 GE11 在上海正式发布，该车定位紧凑型轿车，整车风格简约并附有科技感。动力上该车装配了一台最大功率为 177 马力（130 千瓦）的驱动电机，官方公布其最大时速可达 150km/h
	北京市	北京市统计局发布调查问卷，称该市拟研究燃油小客车更换为新能源小客车的可能性，且北京可能会对车辆更换予以补贴。问卷显示，向公众征求意见的补贴范围为 0.5 万-2 万元
03.04	长沙市	从 3 月 5 日零时起，长沙交警部门对新能源纯电动载货汽车放宽通行。新能源纯电动载货汽车是指申领了长沙市新能源汽车专用号牌的微、轻型纯电动载货汽车，即新能源号牌为湘 ADXXXXX 的微、轻型纯电动载货汽车
03.05		国务院总理李克强作政府工作报告，对 2019 年的工作作出总体部署。李克强表示，将稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策
	国家电网智慧车联网平台	春节假期，我国电动汽车用户高速公路充电量大福上升，日均接近 25 万千瓦时，较平常增加 180%，较去年春节增长近 300%。根据电量换算，相当于电动汽车行驶里程数超过 1200 万公里，反映随着电动汽车动力电池技术性能提升、充电基础设施的逐步完善，电动汽车逐渐具备城际长途出行能力
03.05	蔚来汽车	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

03.05	北汽新能源	92.0%。财报还宣布取消原定嘉定设厂的计划，表明蔚来仍将采用代工生产的模式 2019日内瓦国际车展正式开幕。北汽新能源旗下的高端子品牌 ARCFOX 发布三款全新车型，分别是 ARCFOX-GT 赛道版、ARCFOX-GT 街道版、家族首款概念车 ARCFOX ECF Concept。其实 ARCFOX-GT 就是第二代 ARCFOX-7，是一款纯电动超跑。新车采用了流畅型的超跑外观设计，车身采用碳纤维材质打造，配以纯电动驱动系统，百公里加速仅需 2.59s
03.05	海南省	海南省政府正式对外发布了《海南省清洁能源汽车发展规划》，《规划》中提出“2030年起，海南全面禁止销售燃油车”。由此，海南省成为我国第一个提出清洁能源化目标并给出时间表的省份
03.07	特斯拉	特斯拉部署在美国的全球首个 V3 超级充电桩投入使用，据外媒信息，V3 最大功率 250 千瓦，在特斯拉最高效的车辆上，如长续航版 Model 3，可以实现充电 5 分钟续航里程增加 75 英里（约 120 公里），最快可达 1000 英里/小时（约 1610 公里/小时）的充电速度。新桩采用全新的液冷式电缆设计，线缆更轻、更灵活、更高效
03.08	工信部	工业和信息化部在官方网站发布了第 317 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 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。新能源客车方面，共有 9 家客车生产企业 22 款车型入选。动力类型来看，本次目录 22 款客车产品，同 2019 年第一批次新能源客车产品一致，全部为非快充类纯电动客车，插电式混合动力客车及燃料电池客车产品在本次目录中均未列入。企业方面，宇通客车在本次目录中入选 10 款车型，数量最多。厦门金龙入选 3 款、东风汽车和厦门金龙分别入选 2 款车型，其它上榜企业各有 1 款车型入选。2019 年前两批次累计来看，宇通客车和东风汽车入选车型数量领先，分别为 11 款和 7 款
03.08	威马汽车	威马汽车创始人、董事长兼 CEO 沈晖宣布完成了 30 亿元的 C 轮融资，本轮融资由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资。截至目前，威马汽车累计融资金额已经接近 230 亿元人民币
03.11	中国电动汽车充电基础设施促进联盟	中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布 2019 年 2 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2019 年 2 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 34.8 万台；根据车企随车配建充电桩数据显示，截至 2019 年 2 月，通过联盟内成员整车企业采样约 75.1 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电桩 51.8 万台。累计来看，截至 2019 年 2 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 86.6 万台，同比增长 76.8%
03.11	天津市	天津市新能源汽车推广应用领导小组办公室近日发布了《天津市新能源汽车推广应用实施方案(2018-2020 年)》，方案中明确表示了发展目标,2018 至 2020 年,天津市每年新增新能源汽车 2 万辆,占全市汽车保有量比例到 2020 年提高至 4.5% 位于郑州航空港区黄海路与孙武路交叉口的恒大新能源汽车项目工作组已于 3 月 2 日落地，包含恒大汽车组装厂和锂电池厂，预计占地 2000 余亩，项目将于 4 月奠基、6 月开始动工

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
锂电上游	雅化集团	02.19	关于回购部分社会公众股份的方案公告：公司拟使用自有资金通过二级市场以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股。本次回购股份金额不低于人民币 1 亿元

材料

		(含), 不超过人民币 2 亿元(含), 回购股份的价格不超过人民币 10 元/股, 回购期限自董事会审议通过回购方案之日起不超过半年, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准
格林美	02.21	<p>2018 年度业绩快报: 预计 18 年营业收入 138.77 亿元, 同比增长 29.06%; 净利润 7.06 亿元, 同比增长 15.66%, 基本每股收益 0.18 元, 业绩变动说明: 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; 净利润上升主要原因是 2018 年公司电池材料板块产能释放, 盈利能力进一步增强</p> <p>关于全资子公司融达锂业矿山复工复产的进展公告: 2019 年 2 月 22 日, 甘孜州政府(以下称“甲方”)和融达锂业(以下称“乙方”)签署了《建立锂资源开发利益共享机制协议书》(以下简称“协议书”或“本协议”), 协议书主要内容如下:</p> <p>一、关于融达锂业矿产资源正常有序开采</p> <p>1、甲方应依法向乙方提供优质高效的行政服务, 及时帮助乙方解决生产建设过程中出现的各种政务或社会治安方面的矛盾和问题, 为乙方的建设发展创造良好的经营环境。切实建立保障乙方矿山稳定持续开发的管理机制、运行机制和利益共享机制。</p> <p>2、乙方应切实履行企业安全、环保主体责任, 规范经营行为, 确保乙方矿山生产建设等各项经营活动符合规范、科学、有序、安全、环保的原则, 实现可持续健康发展。</p> <p>3、在乙方环保安全整改通过验收的前提下, 甲乙双方尽力促成乙方甲基卡矿山于 2019 年 4 月 15 日前恢复生产。</p> <p>二、关于融达锂业及甘孜州锂产业发展</p> <p>1、甲方应从政策扶持、产业促进、资源保障等方面向乙方提供支持, 帮助乙方做大做强锂产业。甲方应向乙方及乙方锂产业链上的州外飞地工业园区企业提供优惠政策, 在立项、规划、验收等行政审批与商务服务上给予大力支持, 对已批准的乙方项目用地在当前政策许可范围内应给予保障。</p> <p>2、在条件和政策允许的情况下, 乙方应根据甲方制定的《甘孜州锂产业发展规划》要求, 不断加大锂产业投资力度, 有效扩大采选规模, 做好锂产业深加工, 全力打造甘孜州锂产业链。</p>
融捷股份	02.22	<p>关于股份回购实施结果的公告: 截至 2019 年 2 月 22 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 43,113,440 股, 占公司总股本的比例为 2.73%, 回购的最高价为 5.22 元/股、最低价为 4.13 元/股, 回购均价为 4.64 元/股, 已支付的总金额为人民币 199,979,565.30 元(不含印花税、佣金等交易费用)。公司回购金额(含交易费用)已达到回购预案中的回购金额上限, 本次回购股份方案实施完毕</p>
科达洁能	02.22	<p>2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 20.08 亿元, 同比下降 4.79%; 净利润 5689 万元, 同比下降 56.66%, 基本每股收益 0.10 元, 主要系: ①由于国家政策调整影响, 导致磷酸铁销量大幅下滑, 具体为 2018 年初国家调整了新能源汽车补贴政策, 补贴政策调整主要是提高了对动力电池能量密度的要求。因此为配合达到车企对电池的要求, 经与客户协商, 由我司提供新产品高压实磷酸铁产品进行重新认证。根据行业通用的对新产品认证的周期来看, 基本上均需要 1 年左右的时间, 因此影响了我司磷酸铁产品的产能释放; ②由于受金融市场环境影响, 公司报告期内扩大投资导致财务费用大幅增长; ③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 年形成的商誉计提减值准备, 导致本报告期净利润下降</p>
合纵科技	02.27	<p>2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 30.11 亿元, 同比下降 10.53%; 净利润-16.34 亿元, 同比下降 680.76%, 基本每股收益-1.10 元, 主要系: 1、营业总收入较上年同期下降 10.53%, 主要是新能源汽车销量减少所致。2、营业利润及利润总额较上年同期下降分别为 626.76%、615.53%, 主要是报告期内计提商誉减值及新能源汽车销量减少、利润下降所致</p>
江特电机	02.28	

天齐锂业	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 62.44 亿元，同比增长 14.16%；净利润 22.10 亿元，同比增长 3.03%，基本每股收益 1.94 元
赣锋锂业	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 50.72 亿元，同比增长 15.70%；净利润 12.16 亿元，同比下降 17.20%，基本每股收益 1.07 元，净利润下降主要系会计政策变更
融捷股份	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 3.83 亿元，同比增长 37.26%；净利润-688 万元，同比下降 119.01%，基本每股收益-0.03 元，变动原因说明：（1）公司实现营业总收入同比增加，其主要原因是子公司融达锂业利用自身资源优势开展锂精矿贸易业务，增加了公司的营业收入。（2）营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益同比大幅下降，其主要原因是：①本报告期子公司融达锂业仍未复工复产，与上年同期相比，减少了库存锂精矿委托加工成碳酸锂的销售利润；②本报告期内下半年锂盐产品市场价格持续回落，导致公司锂盐加工及冶炼业务板块利润大幅下降；③本报告期内受下半年钴产品市场价格下跌，造成主营钴产品业务的参股公司需大幅计提存货跌价准备，导致公司投资收益大幅减少；④本报告期内锂电池设备业务即征即退增值税、首台套等政府补助收入同比大幅减少，导致其他收益和营业外收入大幅减少
寒锐钴业	02.28	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 27.78 亿元，同比增长 89.65%；净利润 7.10 亿元，同比增长 58.06%，基本每股收益 3.70 元，主要系受益于募投项目产能释放及新能源汽车业发展对三元电池材料的需求增长，公司钴、铜产销量、营业收入、净利润同比均大幅增长
合纵科技	03.04	关于公司参股公司签署重大合同的公告：公司于近日收到参股公司天津市茂联科技有限公司通知，天津茂联与万宝矿产有限公司签署含钴铜物料购销协议，合同数量合计为 57600 湿吨（+/-10%）。协议的签订，为天津茂联增加了钴铜原料供应，新增了约 4000 金属吨钴和 10000 金属吨铜原料供应，将大幅提升天津茂联国内铜钴冶炼厂的产能利用率，预计可以产出约 1.6 万吨氯化钴及 1 万吨电解铜，并产生可观的销售收入，将对上市公司未来经营业绩产生积极的影响
雅化集团	03.05	关于对中鼎公司增资的公告：公司决定由全资子公司四川雅化工程管理有限公司自筹资金对其全资子公司四川中鼎爆破工程有限公司进行增资，增资完成后，中鼎公司注册资本将增加至 10,100 万元
赣锋锂业	03.07	关于对全资子公司赣锋国际增资的公告：公司于 2019 年 3 月 7 日召开的第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于对全资子公司赣锋国际增资的议案》，为适应公司发展的需要，充分发挥赣锋国际优势，实现公司做大做强目标，同意以自有资金对赣锋国际增资 50,000 万美元。赣锋国际原注册资本为 38,069.32 万美元和 5,000 万元人民币，增资后注册资本为 88,069.32 万美元和 5,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权。本次增资是为了扩大赣锋国际的规模，确保赣锋国际对外投资的资金需求。本次增资不会改变公司对赣锋国际的股权比例，不会对公司未来财务状况和经营成果产生重大影响
锂电 关键 材料	国光电器 02.22	2018 年年度业绩预告修正公告：前次业绩预计情况：国光电器股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 24 日披露的《2018 年第三季度报告正文》及《2018 年第三季度报告全文》中预计 2018 年年度净利润为-17,048.16 万元至-13,124.79 万元。修正后的业绩：预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.25 至亏损 2.04 亿元，本次业绩预告低于前次业绩预告预计的区间，主要是因为公司结合日前与客户沟通的情况、最新订单需求预测进一步下降和部分固定资产的通用性等情况进行再次梳理分析，对超出使用期限的原材料、半成品计提资产减值准备和对超出预期订单的专用设备计提资产减值准备

光华科技	02.25	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 15.20 亿元，同比增长 17.01%；净利润 1.37 亿元，同比增长 48.01%，基本每股收益 0.37 元，主要系经营规模增长、产品结构优化、经营效率提升带来的盈利增长
当升科技	02.26	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 32.81 亿元，同比增长 52.03%；净利润 3.16 亿元，同比增长 26.42%，基本每股收益 0.75 元，主要系公司新产能充分释放，锂电正极材料业务销量及收入实现快速增长，扣非后净利润同比大幅增加
当升科技	02.26	关于子公司获得政府补贴的公告：公司子公司江苏当升近日收到江苏省海门市财政局和海门市发展改革和经济信息化委员会《关于拨付 2017 年工业企业设备投入项目、机器人企业及省级企业技术中心（工程中心）财政扶持资金的通知》（海财企[2019]2 号）。根据通知，江苏当升本次获得海门市 2017 年度工业企业设备投入项目财政扶持资金共计 926.96 万元（人民币）
江苏国泰	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 380.88 亿元，同比增长 10.24%；净利润 9.96 亿元，同比增长 28.65%，基本每股收益 0.63 元，主要系公司主营业务稳健增长，业务结构进一步优化，投资收益同比增长
星源材质	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 5.83 亿元，同比增长 11.92%；净利润 2.20 亿元，同比增长 106.14%，基本每股收益 1.15 元，主要系隔膜销量增长，以及非经常性损益影响 18 年净利润约 1.15 亿元
天际股份	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 8.61 亿元，同比增长 0.85%；净利润 8387 万元，同比增长 278.07%，基本每股收益 0.19 元，主要系新泰材料业绩不及预期，交易对方应在三年业绩承诺期届满后对公司予以补偿，补偿金额折合约 50,023,419 股公司股份；对新泰材料拟计提商誉减值损失 3.86 亿元；2017 年度因六氟磷酸锂业务盈利能力下降，公司计提了商誉减值损失 1.5 亿元，受此影响，2017 年度归属于上市公司股东的净利润较低
多氟多	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 39.45 亿元，同比增长 4.70%；净利润 1.57 亿元，同比下降 38.78%，基本每股收益 0.23 元，主要系氟化工及新材料业务景气度回升，盈利能力提高，但新能源汽车补贴退坡及锂电池价格下降有一定的负面影响，加上公司从审慎性会计原则出发，对锂电池业务大额应收账款单独计提坏账准备金较大。另外，2017 年限制性股票激励计划一次性终止并回购注销加速计提期权成本 7,637.34 万元，红星汽车商誉减值 1535.80 万元
天赐材料	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 20.80 亿元，同比增长 1.10%；净利润 4.59 亿元，同比增长 50.68%，基本每股收益 1.35 元，主要原因为：公司对参股子公司容汇锂业会计核算方法变更以及处置容汇锂业股权导致投资收益增加。剔除上述原因对公司净利润的影响 42,916.71 万元后，公司实现归属于上市公司股东的净利润 3,001.32 万元，较上年同期减少 90.15%，主要原因为（1）市场竞争加剧，公司电解液产品销售价格下降，导致毛利率下降；（2）纳入合并财务报表范围的子公司增加，导致期间费用增加；（3）公司研发投入、人工、折旧摊销增加；（4）银行借款增加导致利息支出增加
新轮科技	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 32.44 亿元，同比增长 57.16%；净利润 3.14 亿元，同比增长 82.23%，基本每股收益 0.29 元，主要系报告期内公司完成对千洪电子的收购，千洪电子自 2018 年 4 月开始纳入公司合并报表范围所致
富临精工	02.27	2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 14.78 亿元，同比下降 36.49%；净利润 -23.27 亿元，同比下降 726.91%，基本每股收益 -4.62 元，业绩变动说明：营业总收入下降的主要原因是升华科技从 2018 年初以来暂停向原主要客户深圳市沃特玛电池有限公司及其关联公司供货，其产销不达预期所致；净利润同比下降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

科恒股份	02.27	<p>2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 22.02 亿元, 同比增长 6.88%; 净利润 5614 万元, 同比下降 54.13%, 基本每股收益 0.26 元, 业绩变动说明: 1、报告期内, 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</p> <p>关于锂电新材料产业基地项目的进展公告: 公司于 2018 年 8 月 28 日在巨潮资讯网披露了《关于投资建设锂电新材料产业基地的公告》, 决定在江苏省常州市投资建设当升科技锂电新材料产业基地。该产业基地规划建成年产 10 万吨锂电新材料产能, 首期项目计划建成年产 5 万吨正极材料产能。近期, 公司就锂电新材料产业基地首期项目第一阶段年产 2 万吨锂电正极材料智能工厂的设计、采购、施工工程总承包 (EPC 一体化) 项目进行了公开招标, 并于 2019 年 3 月 5 日发出了《中标通知书》, 确定湖南百利工程科技股份有限公司 (以下称“百利科技”) 为中标人, 中标价格人民币 9.65 亿元,</p> <p>本段招标标的为建成年产 2 万吨锂电正极材料智能工厂, 以及生产厂房和附属用房, 其中生产区于 2019 年 12 月 31 日具备投料试车条件, 办公区于 2020 年 9 月 30 日具备二次装修条件</p> <p>关于公司创业板非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准批复的公告: 3 月 7 日, 公司收到中国证券会核发的《关于核准深圳市星源材质科技股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2019]261 号), 批复的主要内容如下: 一、核准公司非公开发行不超过 3,840 万股新股; 二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施; 三、本批复自核准发布之日起 6 个月内有效。</p> <p>关于首次回购公司股份的公告: 公司于 2019 年 3 月 7 日首次通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式回购公司股份 1,440,000 股, 占公司总股本的 0.15%; 本次回购股份最高成交价为 8.30 元/股, 最低成交价为 8.24 元/股, 已支付的总金额为 11,922,990.00 元 (不含印花税、佣金等交易费用)</p>
星源材质	03.07	<p>关于签署战略合作协议的公告: 公司与北京新能源、北京普莱德对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期 (2019 年-2023 年) 深化战略合作协议》, 协议主要内容: 一、在战略合作期间, 宁德时代和普莱德对向北汽新能源供应的动力电池系统产品, 每年给予最大诚意的优惠价格, 并体现在普莱德直接向北汽新能源的供应的动力电池系统产品价格中。2、基于三方商定的商务政策条件, 且在宁德时代电池供应可以满足北汽新能源分月需求的前提下, 北汽新能源在 2019 年给予宁德时代以及普莱德不低于其全年采购总额一定比例的采购份额。3、在战略合作期间内, 基于一定的商务条件前提下, 且在宁德时代电池供应可以满足北汽新能源分月需求的情况下, 北汽新能源和普莱德同意在战略合作期内, 按照三方商定的条件向宁德时代预付一定金额的预付款项, 该款项将在每年 12 月底前在应付货款中全部完成冲抵。4、在战略合作期间内, 基于一定的商务条件前提下, 北汽新能源尽全力给予宁德时代和普莱德一定比例的采购份额。5、为提升北汽新能源车型产品的市场综合竞争力, 宁德时代与北汽新能源成立联合研发团队, 在新型动力电池包方面开展深入合作</p>
宁德时代	02.24	<p>2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 2.0 亿元, 同比下降 73.49%; 净利润亏损 -4.97 亿元, 基本每股收益 -0.78 元。公司收入大幅下降, 主要原因是公司纺织印染板块相关子公司全部停产待售; 锂盐及锂电池产品受政策及市场影响价格大幅下降、产销量减少。利润总额及归属上市公司股东净利润亏损减少, 主要原因系预计资产减值损失较上年同期计提减少所致</p> <p>关于公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告: 公司于 2019 年 2 月 25 日收到中国证监会出具的《关于核准惠州亿纬锂能股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2019]106 号), 批复具体内容如下: 一、核准公司非公开发行</p>
ST 众和	02.25	
亿纬锂能	02.25	

		不超过 17,000 万股新股。二、本次发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前,公司如发生重大事项,应及时报告中国证监会并按有关规定处理
欣旺达	02.26	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 202.58 亿元, 同比增长 44.24%; 净利润 7.04 亿元, 同比增长 29.42%, 基本每股收益 0.48 元, 主要系公司经营计划有序开展, 随着市场营销力度的加大, 公司 2018 年度主营业务收入稳步增加, 盈利能力提高导致公司业绩相应增长
东方精工	02.27	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 66.68 亿元, 同比增长 42.32%; 净利润 -34.24 亿元, 同比下降 798.16%, 基本每股收益 -1.86 元, 主要系对北京普莱德提了约 34.5 亿元的商誉减值准备
南都电源	02.27	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 80.85 亿元, 同比下降 6.39%; 净利润 2.47 亿元, 同比下降 35.11%, 基本每股收益 0.28 元, 业绩变动说明: (1) 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; 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亏损。(2) 公司基于谨慎性原则, 计提了部分商誉减值。(3) 同时, 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
国轩高科	02.27	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 61.46 亿元, 同比增长 27.04%; 净利润 8.52 亿元, 同比增长 1.65%, 基本每股收益 0.75 元, 营收增长主要系公司新增产能逐步释放及动力锂电池市场需求增长带来销售增长所致; 利润下降主要系因新能源汽车补贴政策调整和行业竞争加剧等因素影响, 动力锂电池销售价格下降所致
亿纬锂能	02.27	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 43.51 亿元, 同比增长 45.90%; 净利润 5.71 亿元, 同比增长 41.57%, 基本每股收益 0.67 元, 业绩同比去年上升的主要因素为: (1) 公司积极拓展新兴物联网市场, 取得阶段性成果, 锂原电池业务平稳成长; (2) 消费锂离子电池业务, 收购惠州金能电池有限公司扩大产能, 优化客户结构, 带动公司业务的快速增长; (3) 动力电池和储能电池业务, 产能有序释放, 业绩实现快速增长; (4) 参股公司深圳麦克韦尔股份有限公司的业绩超预期, 带来公司投资收益同比大幅增长
宁德时代	02.27	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 296.11 亿元, 同比增长 48.08%; 净利润 35.79 亿元, 同比下降 7.71%, 基本每股收益 1.73 元, 业绩变动说明: 1、2018 年公司营业总收入和扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长的主要原因如下: (1) 新能源汽车市场快速增长, 国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长; (2) 在新能源汽车行业补贴幅度调整、技术标准提高、行业进一步规范的环境下, 公司加强市场开拓, 在新能源汽车动力锂电池领域保持技术、规模、供应链与客户等领先优势, 销量持续增长, 市场占有率进一步提升; (3) 公司前期投入拉线产能释放, 产量相应提升; (4) 公司费用管控合理优化, 费用占收入的比例降低。2、2018 年利润总额与上年同期相比下降的主要原因是上年同期转让了北京普莱德新能源电池科技有限公司股权取得的处置收益影响。
雄韬股份	02.27	2018 年度业绩快报: 预计 18 年实现营收 29.26 亿元, 同比增长 10.14%; 净利润 1.03 亿元, 同比增长 182.79%, 基本每股收益 0.29 元, 业绩变动说明: 公司氢燃料电池投资建设开始呈现较好的利润收益; 锂离子电池业务销售额及利润大幅度增长; 在中美贸易摩擦的环境下, 越南工厂订单饱满, 销售额和利润大幅度提高; 努力降低公司产品成本, 为客户提供更多的增值服务, 从而获得较大的利润增长空间; 公司开展系列的开源节流工作, 费用支出减少; 公司转让前期股权投资项目的部分股权, 获得投资收益; 公司及子公司获得政府补助资金以及美元升值, 汇兑收益增加等原因导致公司利润较去年同期增加

		<p>2018 年度业绩快报：预计 18 年实现营收 38.90 亿元，同比增长 78.70%；净利润 7.42 亿元，同比增长 38.13%，基本每股收益 1.06 元，业绩增长的主要原因：2018 年，公司根据既定的发展战略规划，紧紧把握所处锂电和光伏新能源行业的良好发展机遇，通过提升管理和技术创新能力，有效地实施了各项经营管理计划，公司经营规模和经营业绩取得较大幅度的增长；同时本年度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（2017 年合并的是 8-12 月数据，2018 年合并的是全年数据），增厚了公司业绩</p>
先导智能	02.27	<p>关于第四期员工持股计划完成股票购买的公告：四期员工持股计划于 2019 年 3 月 1 日通过二级市场以竞价交易的方式累计买入公司股票 2,477,963 股，占公司总股本的 0.29%，成交金额合计 53,290,640.01 元，成交均价为 21.51 元/股。截至本公告披露日，公司第四期员工持股计划已完成股票购买，本次持股计划购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期为 12 个月，自 2019 年 3 月 1 日至 2020 年 2 月 29 日</p>
亿纬锂能	03.04	<p>关于收购参股公司部分股权暨关联交易的公告：公司拟用人民币 10,500 万元向 BD TECHNOLOGY LIMITED 收购参股公司江山宝源国际融资租赁有限公司 17.4% 的股权。本次收购完成后，公司持有江山宝源 62.4% 的股权</p>
雄韬股份	03.04	<p>关于转让参股公司部分股权暨关联交易的公告：公司拟以人民币 3,000 万元转让参股公司深圳易信科技股份有限公司 5.00% 股权给深圳韬略新能源股权投资基金合伙企业（有限合伙）本次交易完成后，公司仍持有易信科技 5.7143% 的股权</p>
亿纬锂能	03.06	<p>关于子公司开展融资租赁业务的公告：为拓宽融资渠道，优化融资结构，公司的子公司湖北金泉根据实际经营需要拟以部分设备等资产分别与平安国际融资租赁有限公司开展售后回租融资租赁业务，融资额度不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元），期限三年；拟以部分设备等资产与广东南粤融资租赁有限公司开展售后回租融资租赁业务，融资额度不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元），期限三年；拟以部分设备等资产与华润租赁有限公司开展售后回租融资租赁业务，融资额度不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元），期限三年。由公司上述业务提供连带责任担保</p>
亿纬锂能	03.06	<p>关于子公司收到供应商选定通报的公告：公司子公司惠州亿纬集能有限公司参与了韩国现代起亚汽车集团股份有限公司组织的电芯采购活动，并于近日收到了现代起亚发出的供应商选定通报，未来六年的订单预计需求达 13.48GWh。</p>
亿纬锂能	03.06	<p>关于子公司拟与惠州仲恺高新区管委会签订《项目投资建设协议书》的公告：近日，公司的子公司亿纬集能收到韩国现代起亚发出的供应商选定通报，为更好地满足现代起亚的交付要求，亿纬集能需尽快开展投资建设工作。本着平等、自愿、诚信、互利的原则，经友好协商，亿纬集能与惠州仲恺高新区管委会就亿纬集能在惠州仲恺（国家级）高新技术产业开发区辖区范围内建设投资动力电池项目事宜，拟签订《项目投资建设协议书》，项目建成后将主要面向高端新能源乘用车市场，研发生产汽车用软包电池芯、模组和储能相关产品：1、项目名称：亿纬集能动力电池项目。2、项目面积与地点：项目使用土地的的性质为工业用地，意向选址位于仲恺高新区内陈江街道仲恺 40 号小区地块。亿纬集能拟在上述地块建设本项目。用地面积约 13.3 万平方米（以国土部门实际挂牌面积为准）。亿纬集能按照国家规定的土地挂牌出让竞拍程序合法取得项目用地使用权。3、项目规模：项目全部建设并达产后，汽车软包电池芯、模组和储能相关产品产能不低于 5.8GWh。项目计划固定资产投资总额约为 30 亿元人民币，且亿纬集能确保固定资产投资总额不低于 20 亿元人民币，总建设期不超过 3 年</p>
亿纬锂能	03.07	<p>关于子公司竞拍取得国有建设用地使用权的公告：近日，亿纬集能以人民币 7,743 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</p>

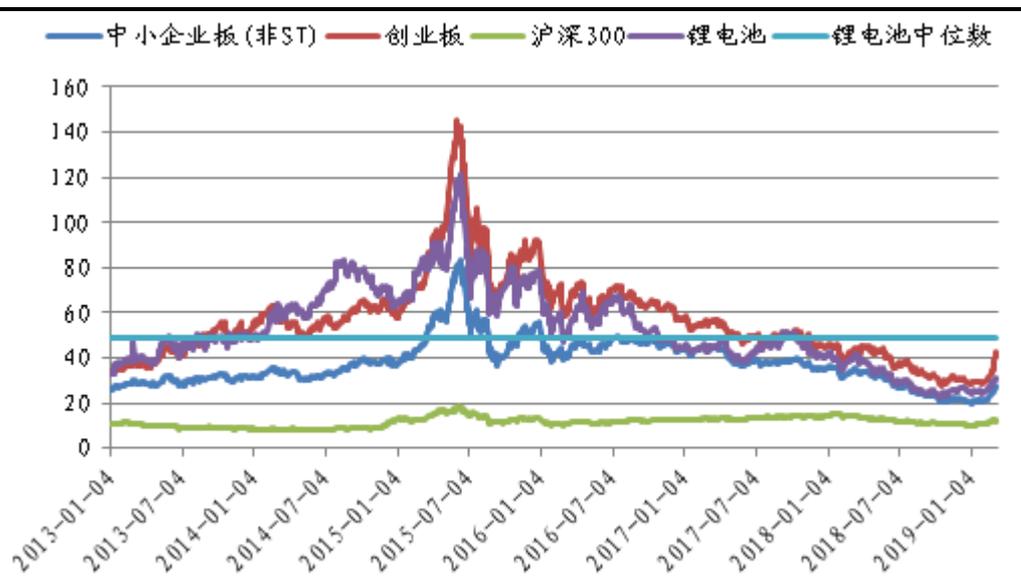
资料来源：Wind，各公司公告，中原证券

#### 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03月08日，锂电池和创业板估值分别为26.52倍和31.99倍，目前锂电池板块估值显著低于13年以来48.81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2月，我国新能源汽车销量持续高增长，总体符合市场预期。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。短期密切关注2019年补贴政策进展情况，目前A股总体趋势向好，建议积极关注板块投资机会，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、新宙邦、国轩高科、星源材质、杉杉股份等。值得注意的是，A股市场总体趋势向好，但振幅也较大；锂电池板块部分个股业绩持续增长，估值方面相对创业板和行业均值均具备一定优势，同时也需注意板块个股弹性较大。

图 25：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。