

## 行业周报（3月第3周）——再论特斯拉入华：放下悲观，精选个股



### 本周思考

- 在新能源汽车快速放量渗透和补贴梯度取消的大背景下，我们没有必要看空自主车企在竞争中的表现。自主、合资、外资，未来两年将是百家争鸣的态势，这也符合行业发展规律。我们需要寻找产业格局变动下具有确定性的投资机会，而特斯拉入华将给产业重构添加新的强心剂。根据特斯拉规划，上海工厂总产能将达 50 万台，特斯拉争取 2019 年年底周产量爬坡至 3000 台。为了控制成本，特斯拉大概率采用本土+松下多规格电池，国内锂电中游材料环节将直接受益。
- 从供应链关系和各环节竞争力来看，受益特斯拉入华的公司分别有：正极环节厦门钨业和格林美；负极环节璞泰来和贝特瑞；膜环节上海恩捷和星源材质；电解液环节天赐材料和新宙邦，上述公司已经深入绑定国内一二线和国际电池厂商。我们建议重点关注格林美(002340, 买入)，公司三元前驱体市场份额第一，同时具备 NCM 和 NCA 双技术路径批量供货能力。在客户关系导入上，全球五大锂电产业链已经进入四个，最近刚和宁波容百签订 2.9 万吨前驱体供货协议，公司有望在未来两年全方面进入全球 top5 供应体系。

### 本周看点

- 2月新能源汽车销售 5.3 万辆，同比增长 53.6% (2.1.1)
- 特斯拉发布 Model Y，售价 3.9-5.1 万美元 (2.1.4)
- 2月动力电池装机量达到 2.24GWh，其中宁德时代和比亚迪占 71.7% 的市场份额 (2.2.1)
- 格林美与宁波容百签三年 29300 吨三元前驱体材料购销协议 (3.1)
- 恩捷股份子公司珠海恩捷二期项目投资 11 亿元建 4 条隔膜产线 (3.2)
- 天奇股份 (002009)：中标海外市场汽车制造厂总装车间项目，合同总金额为 6281.4 万美元 (3.3)

### 本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴 (28 万元/吨; -5.08%)、四氧化三钴 (20.5 万/吨; -4.65%) 硫酸钴 (5.6 万元/吨; -8.94%)。
- 锂镍产品：锂金属 (78 万元/吨; +0.00%)，碳酸锂 (7.75 万元/吨; -1.27%)，氢氧化锂 (10 万元/吨; -3.85%)；镍金属 (10.295 万元/吨; -1.98%)，硫酸镍 (2.65 万元/吨; +0.00%)。
- 中游电池材料：三元正极 (15 万元/吨; -3.23%)，磷酸铁锂 (4.95 万元/吨; -12.39%)；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 18 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2周) ——我们为什么看好磷酸铁锂? 2019-03-11  
行业周报 (3月第1周) ——3.5 万 Model 3 会摧毁自主新能源车? 2019-03-03  
行业周报 (2月第4周) ——格林美 NCM&NCA 前驱体双主线发展 2019-02-25

## 目 录

<b>1. 本周思考：再论特斯拉入华，放下悲观，精选个股</b> .....	<b>4</b>
<b>2. 产业链大事</b> .....	<b>6</b>
2.1 新能源车.....	6
2.1.1 2月我国新能源汽车销量 5.3 万辆	6
2.1.2 比亚迪 2月新能源汽车销量 1.4 万辆	7
2.1.3 特斯拉 Model Y 中国售价 43.5 万起 上海工厂年内完工	8
2.2 动力电池.....	8
2.2.1 2月动力电池装机总电量 TOP10 企业	8
2.2.2 蜂巢能源与捷威动力合资 15 亿元建三元软包项目	9
2.2.3 GGII：2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万	10
2.3 其他.....	10
2.3.1 全国充电桩累计保有量达 86.6 万台，同比增长 76.8%	10
2.4 其他行业新闻汇总.....	10
<b>3. 重要公告梳理</b> .....	<b>11</b>
3.1 格林美（001340）：与宁波容百签 29300 吨三元前驱体材料购销协议	11
3.2 恩捷股份（002812）：子公司投资建设第二期锂电池隔膜项目	11
3.3 天奇股份（002009）：中标海外市场汽车制造厂总装车间项目	12
3.4 石大胜华（603026）：拟在波兰投建 2 万吨/年磷酸乙烯酯项目	12
3.4 其他公告	12
<b>4. 动力电池相关产品价格跟踪</b> .....	<b>13</b>
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	13
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:	17
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
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

图 1：新能源汽车行业经常面临变化.....	4
图 2：2017 年我国锂电材料国产化率已经处于较高水平.....	4
图 3：2019 年 1-2 月新能源汽车产量（单位：辆）.....	6
图 4：2019 年 1-2 月新能源汽车销量（单位：辆）.....	6
图 5：2019 年 1-2 月纯电动车产量（单位：辆）.....	6
图 6：2019 年 1-2 月纯电动车销量（单位：辆）.....	6
图 7：2019 年 1-2 月插电混动车产量（单位：辆）.....	7
图 8：2019 年 1-2 月插电混动车销量（单位：辆）.....	7
图 9：2019 年 1-2 月新能源乘用车产量（单位：辆）.....	7
图 10：2019 年 1-2 月新能源乘用车销量（单位：辆）.....	7
图 11：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）.....	13
图 12：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）.....	14
图 13：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）.....	14
图 14：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）.....	15
图 15：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）.....	16
图 16：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）.....	16
图 17：镍金属市场平均价格（元/吨）.....	17
图 18：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）.....	17
图 19：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）.....	18
图 20：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）.....	18
图 21：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）.....	19
图 22：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）.....	19
图 23：干法隔膜价格（元/平方米）.....	20
图 24：湿法隔膜价格（元/平方米）.....	20
图 25：电解液价格（万元/吨）.....	21
图 26：六氟磷酸锂价格（万元/吨）.....	21
表 1：全球五大产业链梳理.....	5
表 2：2019 年 2 月动力电池装机量 top10.....	8
表 3：本周其他公司公告汇总.....	12
表 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表.....	13

## 1. 本周思考：再论特斯拉入华，放下悲观，精选个股

3月第1周周报的思考环节，我们讨论了特斯拉 Model 3 国产对我国新能源汽车产业的影响，在市场对自主新能源车一片悲观中，我们认为由于市场定位和性价比等错配，特斯拉 Model 3 不会对自主新能源企业造成降维打击，反而会激励车企开发更优质更实惠的车型。从今年自主车新推车型（比亚迪唐 EV600、吉利几何 A、广汽 Aion S 等）也可以看出，自主新能源汽车在级别和品质上均有大幅度提升。在新能源汽车快速放量渗透和补贴梯度取消的大背景下，我们没有必要看空自主车企在竞争中的表现。自主、合资、外资，未来两年将是百家争鸣的态势，这也符合行业发展规律。我们需要寻找产业格局变动下具有确定性的投资机会。

在 2019 年新能源汽车产业投资策略报告《中国产业链走向全球，变中求稳看好中游》中，我们提出了鲜明的观点，产业链配套全球化趋势凸显，变中求稳，寻找关系重构中竞争力得到沉淀的企业。我们仍然认为补贴退坡加速产业格局变化是主逻辑，在带动新能源汽车涨价和铁锂复苏的同时，也为二线电池厂崛起创造机会。而特斯拉入华将给产业重构添加新的强心剂。

图 1：新能源汽车行业经常面临变化

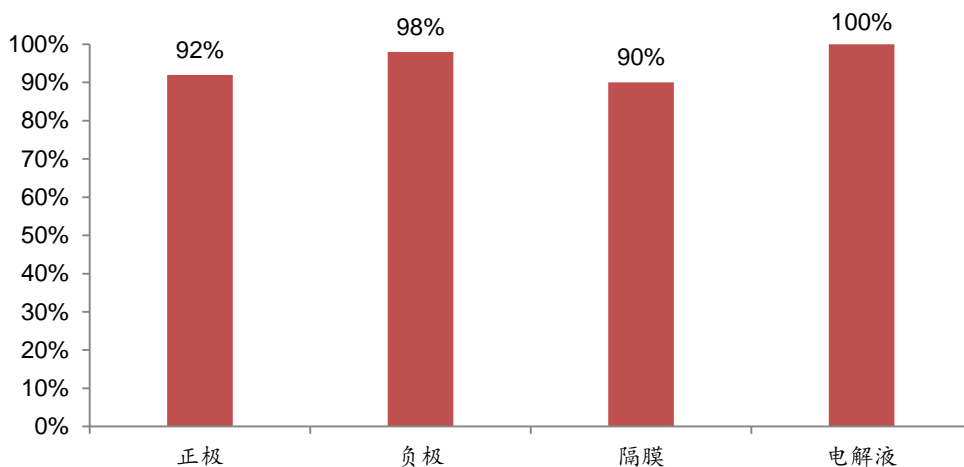
2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
新能源大巴车崛起	新能源专用车放量	宁德时代崛起	新能源网约车逻辑	补贴退坡
年底抢装行情	政策补贴退坡	锂、钴资源紧缺	高镍622、811元年	铁锂复苏
磷酸铁锂电池大发展	三元正极材料崛起	盐湖提锂兴起	电解液添加剂得到重视	二线电池厂崛起
六氟磷酸锂紧缺	湿法隔膜崛起	隔膜涂覆	海外供应链逻辑	新能源车涨价
⋮	⋮	⋮	⋮	特斯拉入华？

数据来源：东方证券研究所

根据特斯拉规划，上海工厂总产能将达 50 万台，一期产能 25 万台，特斯拉争取 2019 年年底周产量爬坡至 3000 台。为了控制成本，特斯拉大概率采用本土+松下多规格电池，前段时间相继传出特斯拉与天津力神和宁德时代谈判的不实消息，花落谁家尚未确定，但可以确定的是，国内锂电中游材料环节将直接受益。

我国经过三年快速发展，四大锂电材料已经基本完成国产化替代，随着国产化率提升，国内材料企业在技术和质量把控环节已经达到甚至超过国际主流水平，产品性能不断提升，同时依托国内庞大的新能源车消费市场，规模效应使得国产材料成本优势明显。如格林美三元材料已经实现对宁德时代、三星 SDI、ECOPRO 和 LG 化学供货；厦门钨业正极材料和芳源环保前驱体供货松下。其他环节，贝特瑞负极、上海恩捷和星源材质隔膜和新宙邦电解液已经或即将实现对 LG 化学、松下和三星 SDI 供货。

图 2：2017 年我国锂电材料国产化率已经处于较高水平



数据来源：GGII，东方证券研究所

从供应链关系和各环节竞争力来看,受益特斯拉入华的公司分别有:正极环节是厦门钨业和格林美;负极环节是璞泰来和贝特瑞;膜环节是上海恩捷和星源材质;电解液环节是天赐材料和新宙邦。我们建议重点关注格林美,公司三元前驱体市场份额第一,同时具备 NCM 和 NCA 双技术路径批量供货能力,在客户关系导入上,全球五大锂电产业链已经进入四个,最近刚和宁波容百签订 2.9 万吨前驱体供货协议,公司有望在未来两年全方面进入全球 top5 供应体系。

表 1: 全球五大产业链梳理

产业合作链	电池产能	2018 年出货量	客户	下游供应商
CATL 产业链	31.5	23.43	大众、奔驰、宝马、北汽新能源、上汽、吉利、奇瑞、东风、长城、广汽、长安	<b>前驱体: 格林美</b> 正极: 德方纳米、北大先行、贝特瑞、振华新材、厦门钨业、长远锂科; 负极: 江西紫宸、上海杉杉、凯金能源、贝特瑞 电解液: 天赐材料、新宙邦、国泰华荣; 隔膜: 上海恩捷、长园中锂、星源材质、东莞卓高等
松下产业链	33	20.9	特斯拉(独供)、大众、奔驰、日产、丰田、福特	前驱体: 芳源环保 (NCA) 正极: 住友金属、厦门钨业; 负极: 日立化学、贝特瑞、日本碳素; 电解液: 三菱化学、宇部兴产、新宙邦; 隔膜: 住友化学、东丽、旭化成
比亚迪产业链	29	11.43	比亚迪、长安	<b>前驱体: 格林美 (认证);</b> 正极: 优美科、振华新材、杉杉能源、厦门钨业等; 负极: 江西紫宸、贝特瑞、翔丰华、日本碳素等; 电解液: 巴斯夫、江苏国泰、新宙邦; 隔膜: 上海恩捷、星源材质、旭化成、东燃化学等
LG 产业链	34	9	大众、通用、日产、福特、现代起亚	<b>前驱体: 华友钴业、格林美 (认证);</b> 正极: 优美科、L&F、杉杉能源; 华友钴业 (合资) 负极: 三菱化学、日立化学、贝特瑞; 电解液: 巴斯夫、江苏国泰、新宙邦; 隔膜: 东丽、SK、星源材质、上海恩捷
三星 SDI 产业链	—	5	大众、宝马、克莱斯勒	<b>前驱体: 格林美 (供给 ECOPRO);</b> 正极: ECOPRO (NCA)、优美科、L&F、容百锂电、当升科技; 负极: 江西紫宸、贝特瑞、三菱化学、日立化学;

				电解液：陶氏杜邦、新宙邦、三菱化学、国泰华荣
--	--	--	--	------------------------

数据来源：公司公告，电池中国，东方证券研究所

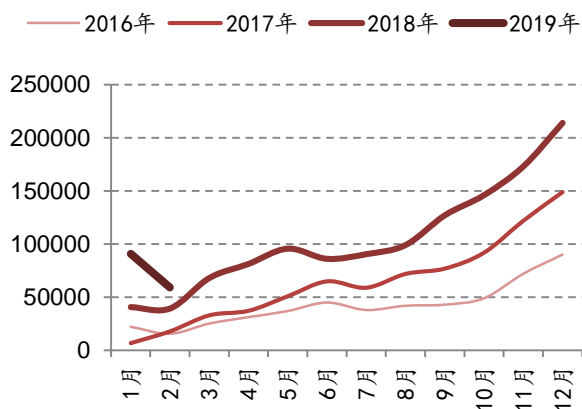
## 2. 产业链大事

### 2.1 新能源车

#### 2.1.1 2月我国新能源汽车销量 5.3 万辆

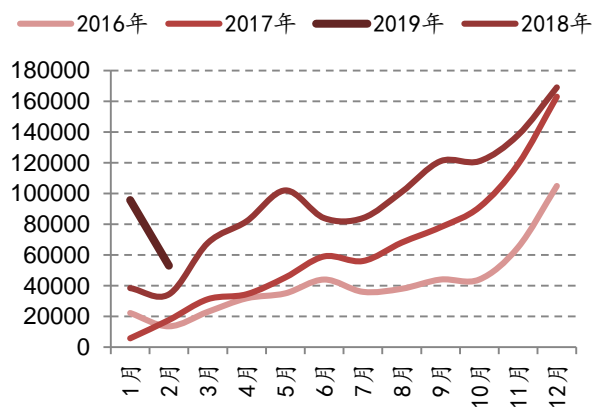
3月11日，中汽协发布2019年2月汽车行业产销数据。2月新能源汽车产销量分别达到5.9万辆和5.3万辆，同比增长50.9%和53.6%。其中纯电动乘用车产销达到4.4万辆和4万辆，插电混动汽车产销达到1.5和1.3万辆。

图3：2019年1-2月新能源汽车产量（单位：辆）



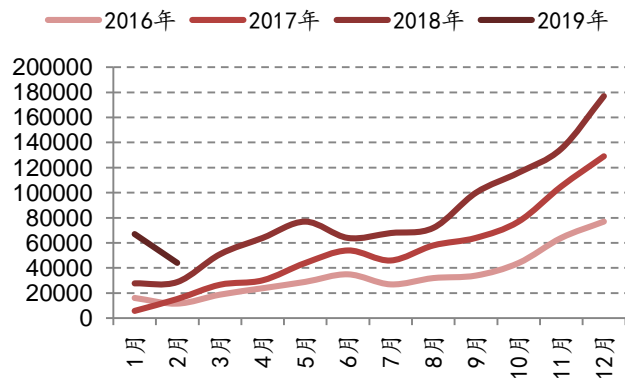
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图4：2019年1-2月新能源汽车销量（单位：辆）



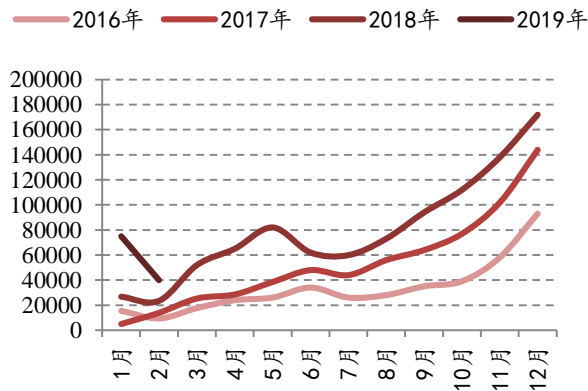
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图5：2019年1-2月纯电动车产量（单位：辆）



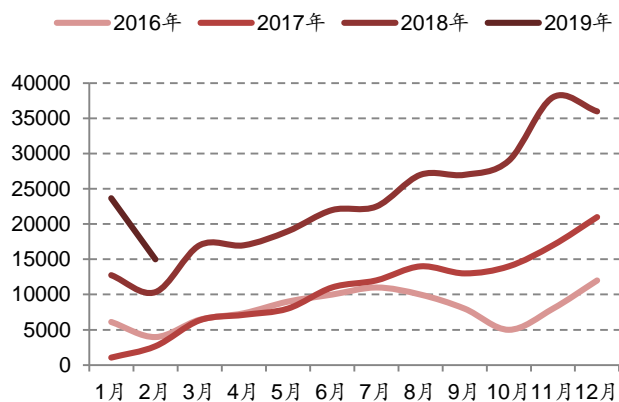
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图6：2019年1-2月纯电动车销量（单位：辆）



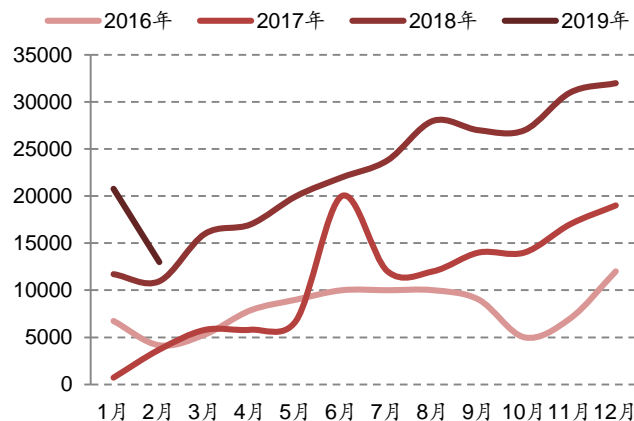
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 7：2019 年 1-2 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

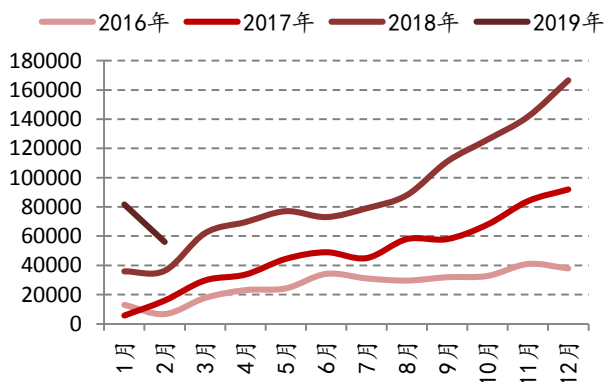
图 8：2019 年 1-2 月插电混动车销量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

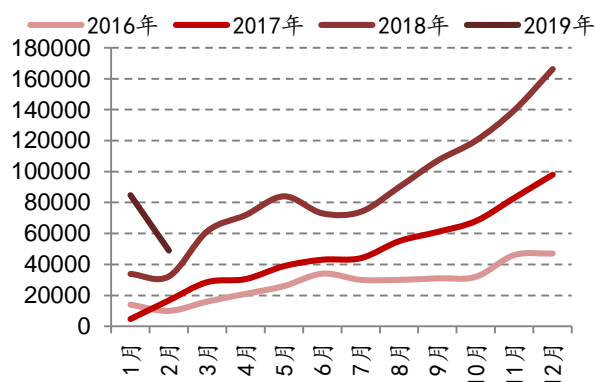
新能源乘用车依然占主流，2 月份新能源乘用车产销量分别为 5.6 万辆和 4.9 万辆，其中纯电动乘用车产销量为 4.1 万辆和 3.7 万辆，插电式乘用车产销量为 1.5 万辆和 1.3 万辆。

图 9：2019 年 1-2 月新能源乘用车产量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 10：2019 年 1-2 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

### 2.1.2 比亚迪 2 月新能源汽车销量 1.4 万辆

3 月 14 日，比亚迪正式发布今年 2 月份的销量数据。据显示，比亚迪在当月共交付新车 26833 辆，同比增长 2.13%。其中，新能源乘用车的销量为 14005 辆，同比增长 70%

具体来看，在比亚迪 2 月的新能源汽车销量中，纯电动车型的销量为 7960 辆，远远高于去年同期的 647 辆，同比增幅高达 1215.7%；但是在插电式混动车型领域，比亚迪 6045 辆的销量数据与去年同期相比下降了 20.78%。

### 2.1.3 特斯拉 Model Y 中国售价 43.5 万起 上海工厂年内完工

2019 年 3 月 15 日，美国电动车制造商特斯拉举行了新款车型 Model Y 的发布仪式，并且已经打开预定通道。

Model Y 是特斯拉研发的一款紧凑型 SUV，这款电动车是特斯拉 2003 年创办以来推出的第 5 款汽车。至此特斯拉的“SEXY（性感）系列”全部上市。正如特斯拉此前“剧透”的情况，Model Y 整体体积比 Model 3 大 10%，定价也高出 10% 左右。同等车长尺寸下，SUV 会比轿车更重、更高、风阻更大，因此 Model Y 的续航里程比使用相同电池包的 Model 3 稍短。

此次 Model Y 发布了 3 个版本。标准续航版，续航 230 英里，售价 3.9 万美元；长续航版本续航 300 英里，售价 4.7 万美元；双电机四驱版本续航 280 英里，售价 5.1 万美元；长距离续航版本的最高时速可以达到 135 英里，0 到 60 英里时速的加速时间仅需 4.8 秒。

## 2.2 动力电池

### 2.2.1 2 月动力电池装机总电量 TOP10 企业

根据高工锂电数据，2019 年 2 月我国新能源汽车生产约 5.3 万辆，同比增长 43%；动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约 2.10GWh，占整体的 94%。

**表 2：2019 年 2 月动力电池装机量 top10**

电池企业	电池形状	电池类型	配套车企	装机数量（台）	装机总电量(KWh)
宁德时代	方形	三元	豪情汽车	4956	249949
	方形	三元	北京汽车	3920	215883
	方形	三元	上海汽车	4706	186657
	方形	三元	长城汽车	1541	49510
	方形	三元	威马汽车	793	42600
	方形	三元	江淮汽车	481	33664
	方形	三元	东风汽车	627	31852
	方形	三元	上汽大众	2241	27116
	方形	三元	华晨宝马	1914	24890
	方形	三元	其他	2603	89124
	方形	其他	长安汽车	709	37265
	方形	其他	北汽新能源	31	949
	方形	磷酸铁锂	宇通客车	141	24200
	方形	磷酸铁锂	中通客车	26	3310
	方形	磷酸铁锂	宇通重工	10	2428
	方形	磷酸铁锂	北汽福田	10	1112
	方形	磷酸铁锂	亚星客车	10	937
	方形	磷酸铁锂	五龙汽车	3	524
方形	磷酸铁锂	中联重科	2	322	



	方形	磷酸铁锂	东风汽车	1	82
	方形	磷酸铁锂	南京汽车	1	78
	合计			24726	1022452
比亚迪	方形	三元	比亚迪	11742	480613
	方形	磷酸铁锂	比亚迪	306	102835
	方形	磷酸铁锂	中联重科	1	330
	方形	磷酸铁锂	北京华林	1	195
	合计			12050	583973
国轩高科	方形	磷酸铁锂	安凯汽车	230	64410
	方形	三元	奇瑞汽车	202	7272
	方形	其他	森源重工	8	774
	圆柱	磷酸铁锂	江淮汽车	1243	53899
	圆柱	磷酸铁锂	凯马汽车	10	602
	合计			1693	126957
孚能科技	软包	三元	长城汽车	1683	78377
珠海银隆	圆柱	钛酸锂	北汽福田	886	63811
卡耐新能源	软包	三元	上海通用五菱	2266	50079
	软包	三元	江铃汽车	108	3445
	软包	三元	前途汽车	6	473
	合计			2380	53997
比克电池	圆柱	三元	江铃汽车	1435	48345
	圆柱	三元	飞碟汽车	1	77
	合计			1436	48422
力神	方形	三元	长安汽车	619	23065
	方形	磷酸铁锂	上汽通用五菱	200	4920
	方形	其他	广汽本田	14	750
	圆柱	三元	江淮汽车	327	13787
	合计			1160	42522
多氟多	软包	三元	奇瑞汽车	1110	40626
亿纬锂能	方形	磷酸铁锂	南京金龙	158	36981
	圆柱	三元	顺肇专用车	1	90
	圆柱	三元	吉林汽车	1	41
	合计			160	37112

数据来源：高工锂电，东方证券研究所

## 2.2.2 蜂巢能源与捷威动力合资 15 亿元建三元软包项目

3月11日，蜂巢能源科技有限公司与天津市捷威动力工业有限公司(下称“捷威动力”)在河北保定举行合资项目签约仪式，宣布双方将共同投资组建合资公司，生产三元锂离子软包动力电池。

根据协议，双方拟成立江苏威蜂动力工业有限公司，捷威动力持股 51%，蜂巢能源持股 49%。合资项目拟在江苏盐城投资 15 亿元，建设 4 条三元软包动力电池生产线，首期实现产能 2.5GWh，项目计划于 2020 年上半年建成投产。

### 2.2.3 GGII：2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万

根据 GGII 统计，2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨，数码电池总报废量达 16.7 万吨，总量达到 24.1 万吨。但目前市场上动力电池的回收量远低于预期，2018 年市场动力电池回收量 5472 吨，只占报废动力电池总量的 7.4%；数码电池的回收量 10.63 万吨，占总报废量的 63.6%左右，相比较整个锂电池报废市场，回收量预期仍没有达到。

目前国内锂电池回收数量远低于总报废量，主要原因有以下几个方面：

- 1) 国内锂电池回收在渠道、体系、制度方面不健全，多数废旧电池，特别是数码电池未被回收；
- 2) 锂电池回收法律法规和监管尚需完善，虽在回收主体上有所明确，但还未严格执行；
- 3) 由于技术机密或经济效益不明显等原因，部分厂商对于废旧电池并未进行回收再利用处理；
- 4) 达到理论年限需报废的电池，由于成本问题，车企并未报废，仍在市场流通运行，导致实际总报废量远低于理论报废量，进而导致回收量也有所降低。

## 2.3 其他

### 2.3.1 全国充电桩累计保有量达 86.6 万台，同比增长 76.8%

3 月 11 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2019 年 2 月充电桩运营数据。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，随车配建充电桩 51.8 万台，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%。

公共充电桩来看，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 34.8 万台，其中交流充电桩 18.8 万台、直流充电桩 15.9 万台、交直流一体充电桩 0.05 万台。

## 2.4 其他行业新闻汇总

1. 恒大新能源汽车落户郑州，预计占地 2000 亩
2. 比亚迪广州电动汽车工厂暂时停产 将一直持续到 5 月份
3. 奇点汽车与西门子签署战略合作，打造数字化智能工厂
4. 吉利 GE11 正式定名几何 A，下月海外发布，售价或 20 万起
5. 吉利首款 MPV 嘉际正式上市，PHEV 版补贴后售价 15.98 万~18.28 万元
6. 许继集团江苏下舍站储能电站项目磷酸铁锂电池招标
7. 横店东磁“暂停”6GWh 项目

8. 北汽新能源与孚能科技达成合作，将共同开发电池系统
9. 奥迪将于今年年底推出氢燃料电池的原型，并在 2021 年前批量生产氢燃料电池车型。
10. 工信部第 2 批推荐目录现 8 款磷酸铁锂电池车型，1 款多元复合锂电池车型。
11. 美国专利商标局公布了蔚来美国公司的几项关于电池热管理技术专利申请。
12. 长城控股与复星高科在河北省保定市签署战略合作协议，加大动力电池产业的战略合作。
13. 工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》，上榜新能源车汽车具体情况是：插电式混合动力乘用车 11 款、纯电动商用车 343 款、插电式混合动力商用车 11 款、燃料电池商用车 9 款。
14. 比亚迪 100% 中标印度 125 台纯电动大巴，汽车重镇印度浦那将迎来当地最大纯电动大巴车队。
15. 比克电池将其持有的比克动力 3.3055% 股权转让给长信科技。
16. 宝马在日内瓦车展上带来了最新的 X5 xDrive45e，即插混版车型，相比上一代 xDrive40e，新一代车型在性能、续航和节能方面均有大幅提升。
17. 清源汽车推出了旗下首款 A0 级纯电动新能源汽车。
18. 国内新能源汽车 2018 年召回 13.57 万辆。

### 3. 重要公告梳理

#### 3.1 格林美 (001340)：与宁波容百签 29300 吨三元前驱体材料购销协议

格林美 3 月 14 日晚间公告，公司全资子公司荆门格林美与宁波容百签署《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。协议内容为，宁波容百每月向荆门格林美稳定采购三元正极材料前驱体，2019 年 9300 吨；2020 年 10000 吨；2021 年 10000 吨，三年共计 29300 吨。有效期从协议签订日起至 2021 年 12 月 31 日。

双方一致认为，进行三元正极材料前驱体方面技术、产能与市场资源的战略联合与合作，构造“电池回收—原料再造—材料制造”的共同价值链，符合双方发展的战略利益，符合中国市场与国际市场的战略需求。

#### 3.2 恩捷股份 (002812)：子公司投资建设第二期锂电池隔膜项目

3 月 15 日，恩捷股份 (002812) 发布公告称其子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司珠海恩捷新材料科技有限公司在珠海高栏港经济区投资建设第二期锂电池隔膜项目，项目规划建设

4条全自动进口制膜生产线，项目总投资110,000万元，项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决，主要开展锂电池湿法基膜的制造、销售等。

珠海恩捷第一期锂电池隔膜项目（12条产能10亿平方米的基膜生产线、40条产能8亿平方米的涂布膜产线）已于2018年投产完毕，本次拟投资项目为珠海恩捷第二期锂电池隔膜项目。

### 3.3 天奇股份（002009）：中标海外市场汽车制造厂总装车间项目

天奇股份确认中标海外市场汽车制造厂总装车间及涂装车间输送设备项目。合同总金额为6281.4万美元（按2019年3月7日美元兑人民币汇率1:6.7235计算，折合人民币约4.22亿元）。公司将负责该项目输送设备的设计、采购、制作、包装、发货和调试。该项目的合同履行期间为2019年至2020年。

本项目是迄今为止公司在海外市场获得的最大输送项目订单，标志着公司海外业务的发展进入了一个新的阶段。

### 3.4 石大胜华（603026）：拟在波兰投建2万吨/年磷酸乙烯酯项目

3月11日，石大胜华公告，公司拟与PCC Rokita合作成立合资公司，一期拟投资建设2万吨/年碳酸乙烯酯项目。项目预计投资1.7亿元人民币，建设2万吨/年碳酸乙烯酯装置，项目建设地为波兰下西里西亚省的下布热格，占地面积为46000平方米，预计项目建设周期为2年。

### 3.4 其他公告

表3：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/3/12	石大胜华	公司董事会同意向控股子公司东营石大胜华新能源有限公司提供总额不超过人民币3,000万元的借款或贷款担保。
2019/3/12	光华科技	公司与五洲龙汽车签署了《关于废旧动力电池回收处理战略合作协议》，双方将在废旧电池回收处理以及循环再造动力电池材料等业务上开展合作。
2019/3/12	科达利	公司于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。
2019/3/12	厦门钨业	公司下属厦门厦钨新能源材料有限公司通过增资扩股的方式引进8类战略投资者。
2019/3/12	天齐锂业	公司拟以人民币8.82元/股的价格，出资人民币4,992.45万元对厦门厦钨新能源材料有限公司进行增资入股。
2019/3/13	鹏欣资源	公司拟回购部分公司股份，全部用于公司员工持股计划，
2019/3/13	先导智能	。上海祺嘉通过集中竞价的方式减持公司股份累计1,981,702股，占公司股份总数的0.22%
2019/3/14	杉杉股份	持股5%以上的华夏人寿拟在未来6个月内通过集合竞价减持2245万股股份
2019/3/15	国光电器	广州锂宝下属两家子公司宜宾锂宝新材料有限公司（以下简称“宜宾锂宝”）和宜宾光原锂电材料有限公司（以下简称“宜宾光原”）于近日完成增资
2019/3/17	道氏技术	合资成立广东道氏云杉氢能源科技有限公司，从事氢燃料电池膜电极（MEA）等材料的研制和销售。

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 4：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15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	7.75	7.85	-1.27%	万元/吨
氢氧化锂	10	10.4	-3.85%	万元/吨
金属钴	28	29.5	-5.08%	万元/吨
四氧化三钴	20.5	21.5	-4.65%	万元/吨
硫酸钴	5.6	6.15	-8.94%	万元/吨
金属镍	10.295	10.5025	-1.98%	万元/吨
硫酸镍	2.65	2.65	0.00%	万元/吨
金属锰	1.325	1.335	-0.75%	万元/吨
金属铝	1.373	1.3662	0.50%	万元/吨
铝塑膜：DNP	35	35	0.00%	元/平方米
正极材料：523	15	15.5	-3.23%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	4.95	5.65	-12.39%	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

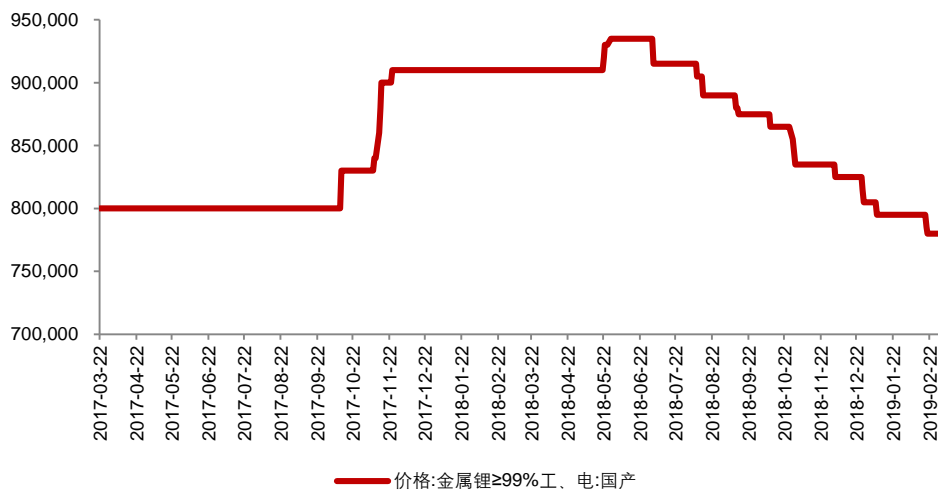
### 4.1 上游原材料价格跟踪

#### 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，与上周持平，碳酸锂报价 7.75 万元/吨，与上周相比下跌 1.27%；国产氢氧化锂价格 10 万元/吨，较上周下跌 3.85%，与碳酸锂价格差距进一步缩小。

- 金属锂：

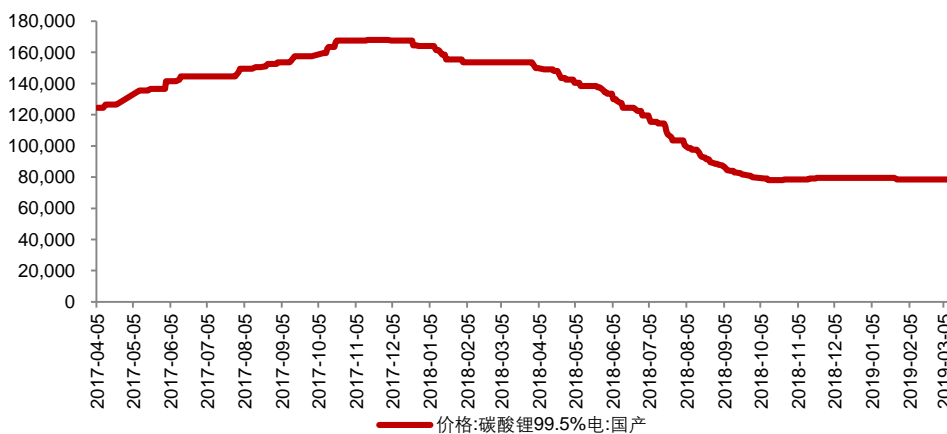
图 11：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● **碳酸锂:**

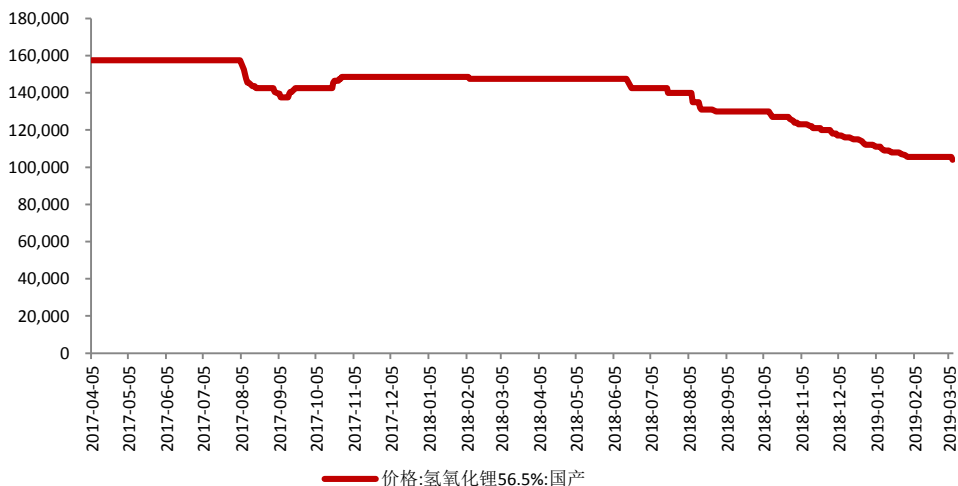
**图 12: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)**



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● **氢氧化锂:**

**图 13: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)**



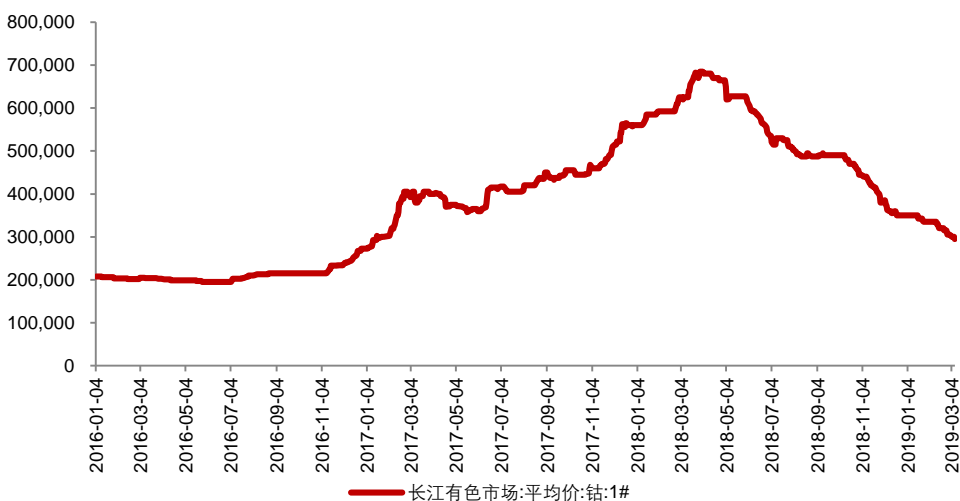
数据来源: Wind, 东方证券研究所

#### 4.1.2 钴产品：钴价全面下跌

长江钴1#本周五28万元/吨,较上周价格下跌5.08%;硫酸钴5.6万元/吨,较上周价格下跌8.94%;四氧化三钴20.5万元/吨,较上周价格下跌4.65%。

- 长江钴报价:

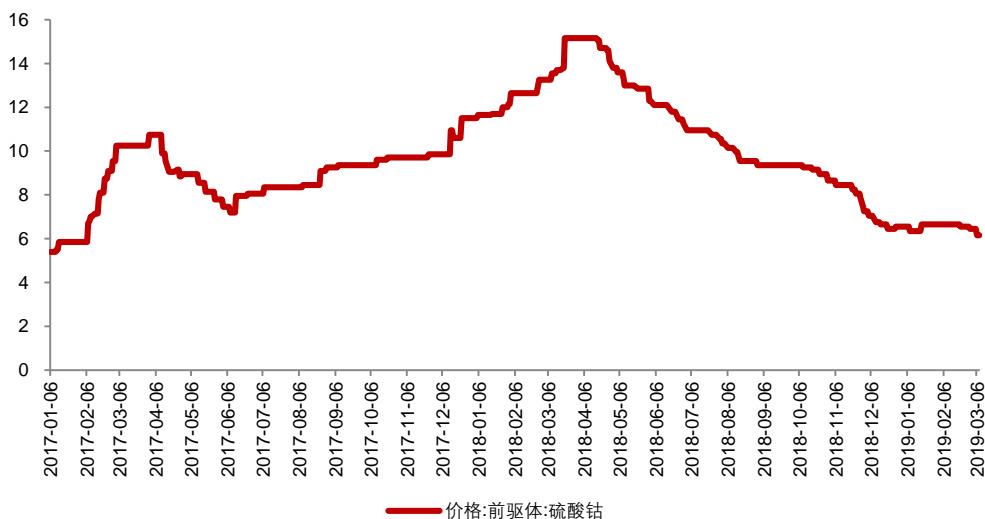
图 14: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

- 硫酸钴:

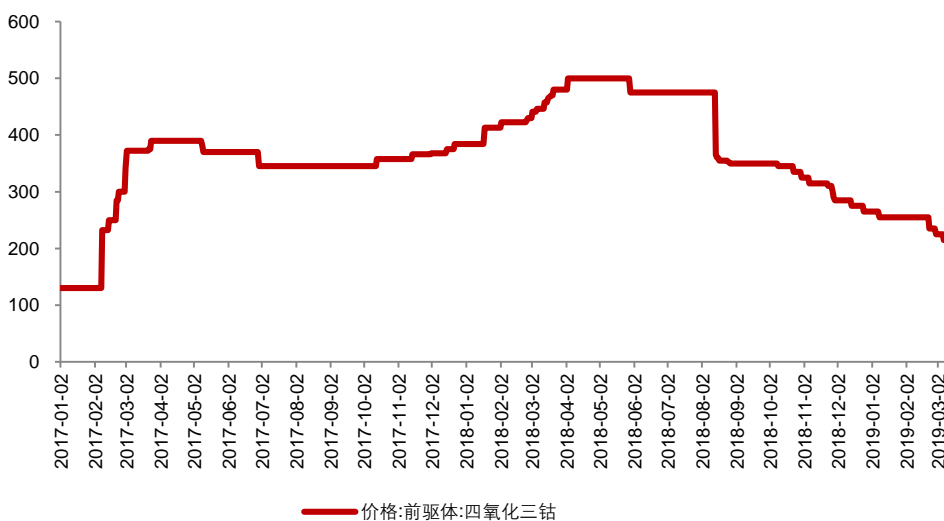
图 15：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴：

图 16：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 10.295 万元/吨，较上周相比下降 1.98%；硫酸镍报价 2.65 万元/吨，较上周上持平。

● 金属镍：



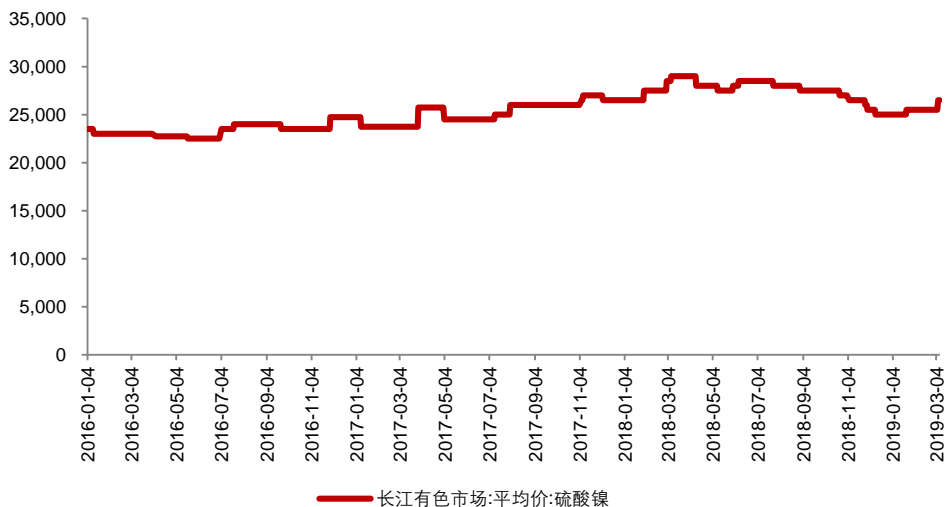
图 17：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 18：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

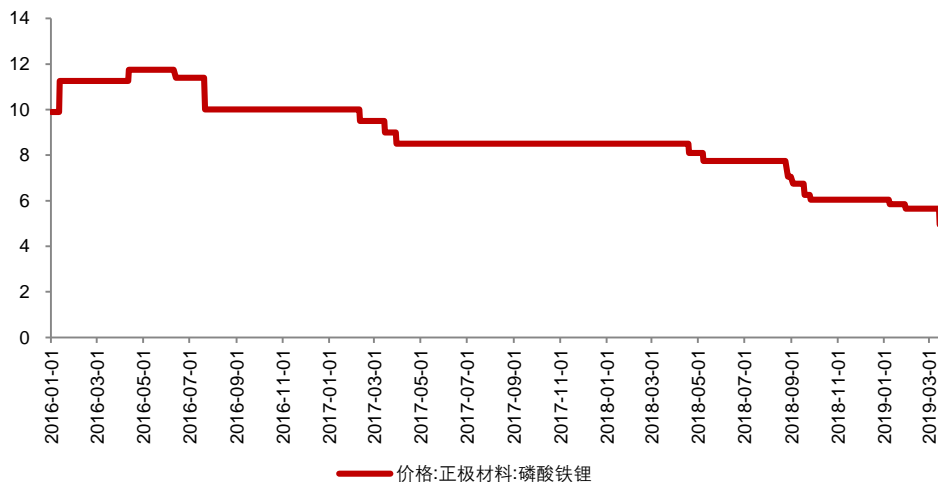
## 4.2 中游电池材料价格跟踪

### 4.2.1 正极材料：

本周三元 523 正极材料价格 15 万元/吨，较上周下跌 3.23%；磷酸铁锂报价 4.95 万元/吨，与上周相比下跌 12.39%。

● 磷酸铁锂正极：

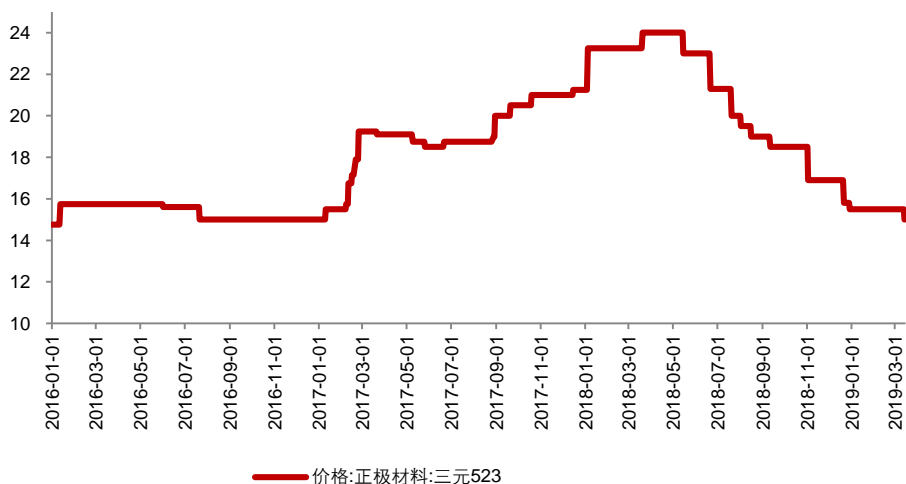
图 19：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 三元 523 正极：

图 20：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

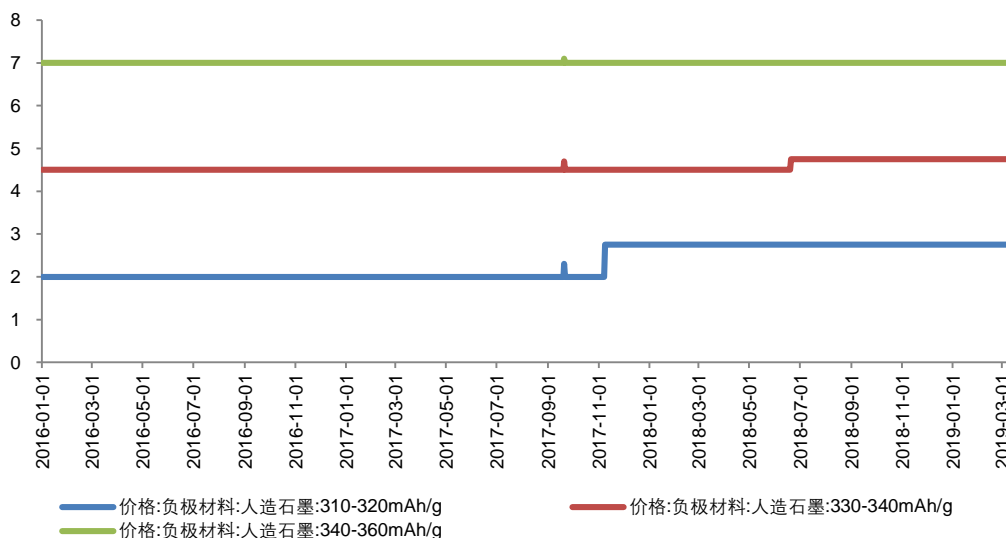


数据来源：Wind，东方证券研究所

#### 4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

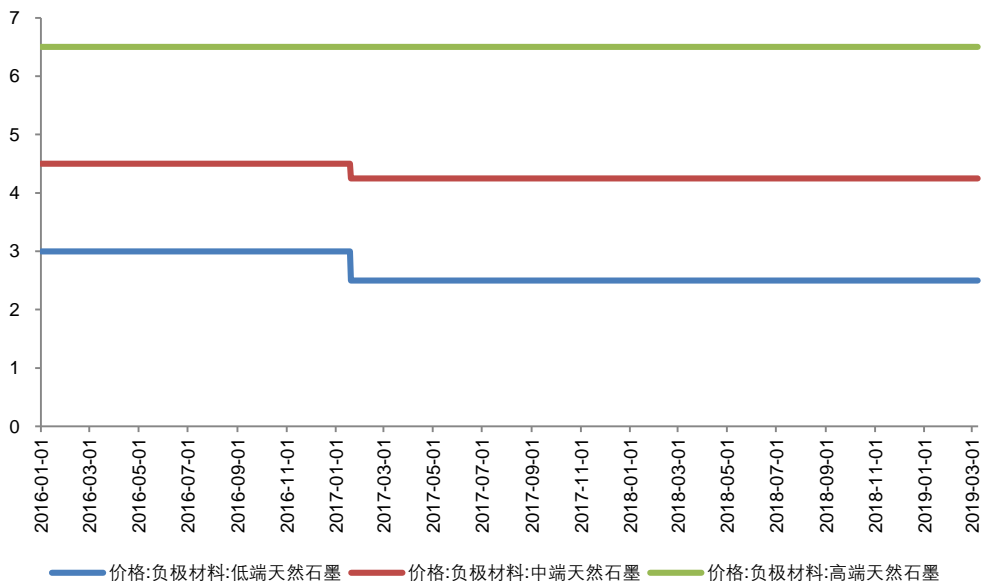
图 21：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 22：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



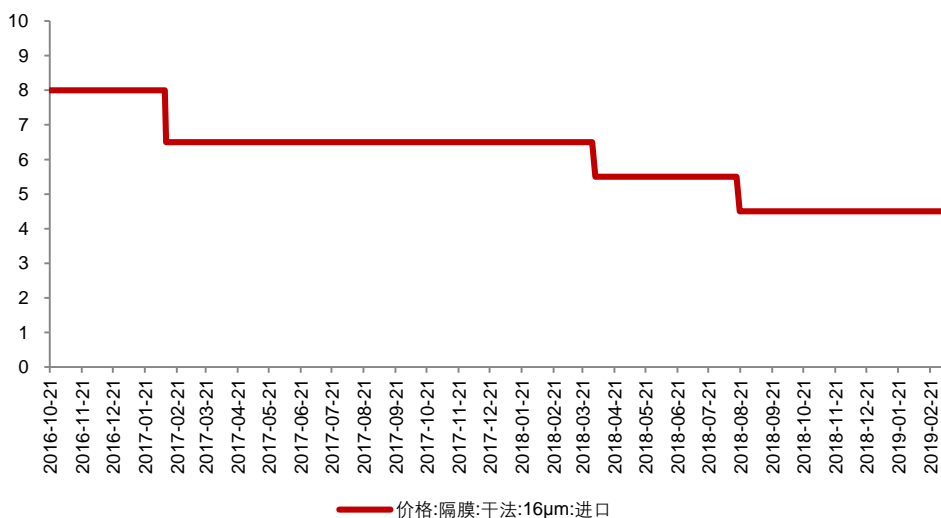
数据来源：Wind，东方证券研究所

### 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，16 μm 国产中端湿法隔膜报价 1.55 元/平方米，均与上周持平。

● 干法隔膜：

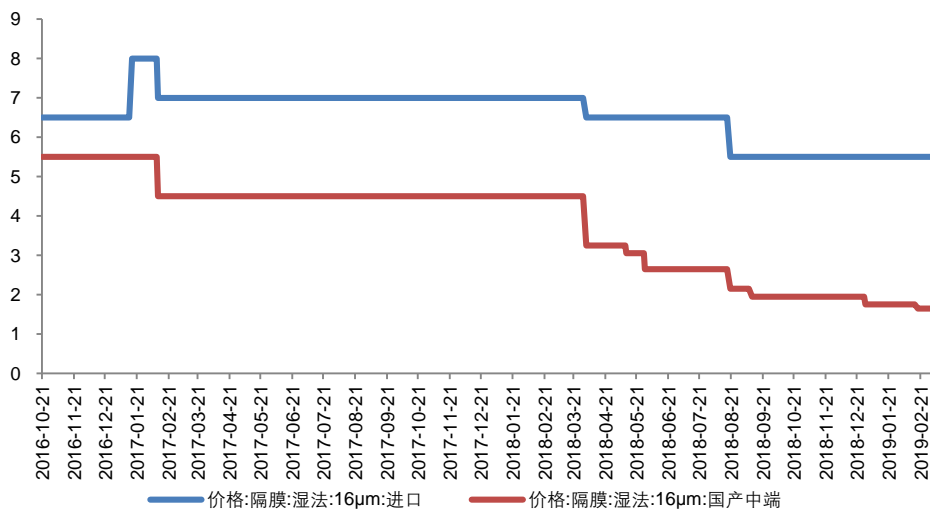
图 23：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 湿法隔膜：

图 24：湿法隔膜价格（元/平方米）



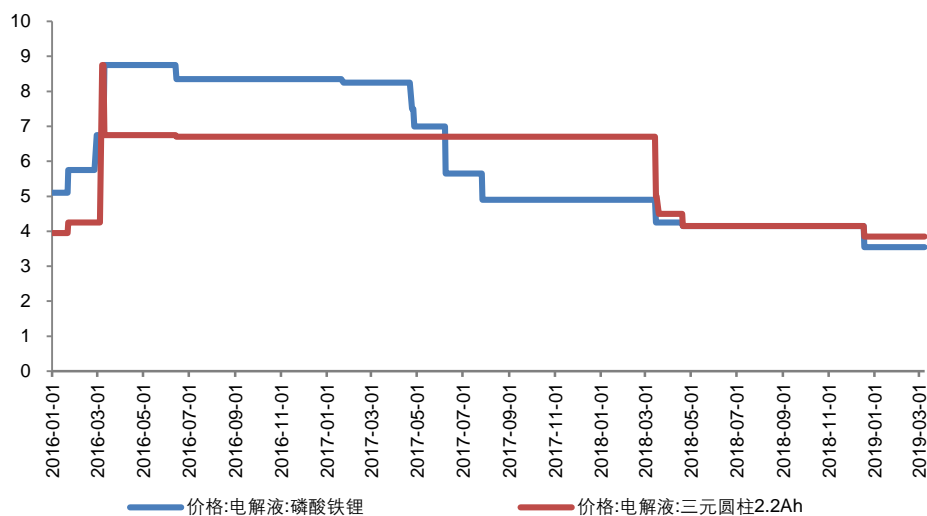
数据来源：Wind，东方证券研究所

#### 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：

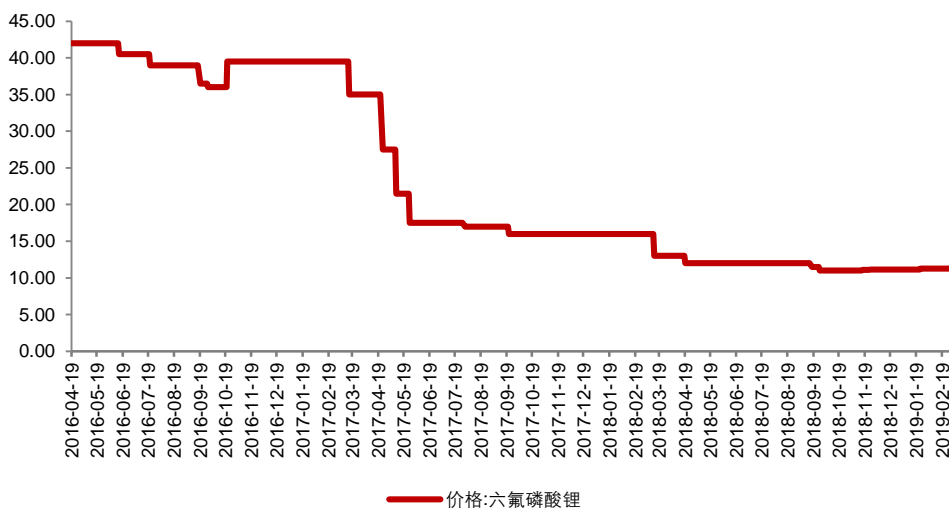
图 25：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 26：六氟磷酸锂价格（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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

