

行业周报（3月第4周）——搭载铁锂电池乘用车陆续上市



本周思考

- 2019年3月22日，江淮iEV7L正式上市，新车涨幅0.5万元，电池由三元换成了磷酸铁锂电池，采用国轩高科32135圆柱形电池，容量由24KWh升级到35.2KWh，续航从180公里提升至302公里，在充电速度，科技配置上也做了一定的升级。此外，据了解上汽新款插电混动乘用车名爵eMG6将于4月份上市，电池也由三元换装了铁锂电池。
- 我们再次重申，随着19年补贴方案推出临近，低端乘用车和插电混动车电池系统具备由三元切换成铁锂的需求。随着各车企新款车的推出，将有更多车型搭载磷酸铁锂电池上市，预计2019年将带来13GWh的铁锂电池增量，铁锂电池及上游产业链复苏将是今年确定性的投资机会，我们继续看好磷酸铁锂电池产业链优质企业，建议重点关注鹏辉能源(300438, 未评级) (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)。
- 本周看点
- 第318批新车公示：213款新能源商用车进入。(2.1.1)
- 2016年及以前新能源汽车补贴清算金额达126亿元，其中15年核算结果为30亿元，16年核算结果为96亿元。(2.1.2)
- 2018年国内动力电池理论报废量7.5万吨，但有效回收仅5000余吨。(2.2.2)
- 北汽蓝谷(600733)：子公司与麦格纳共同出资设立制造合资公司，规划投入20亿元，建设年产15万辆项目。(3.1)
- 光华科技(002741)：与安徽鑫盛汽车制造有限公司签署废旧动力电池回收处理合作协议(3.3)。
- 本周国内钴报价继续下跌，呈现加速见底趋势：长江钴报价27万元/吨，四钴和硫酸钴均大幅下探。据了解，部分企业钴开采成本在15万元/吨左右，叠加冶炼环节成本，综合成本在20万元/吨，目前价格已经接近底部。

本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴(27.3万元/吨；+2.50%)、三氧化二钴(19万/吨；-7.32%)、硫酸钴(4.95万元/吨；-11.61%)。
- 锂镍产品：锂金属(78万元/吨；+0.00%)，碳酸锂(7.75万元/吨；+0.00%)，氢氧化锂(10万元/吨，+0.00%)；镍金属(10.34万元/吨，+0.44%)，硫酸镍(2.65万元/吨；+0.00%)。
- 中游电池材料：三元正极(15万元/吨；+0.00%)，磷酸铁锂(4.95万元/吨；+0.00%)；负极(+0%)；隔膜(+0%)，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24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3周)——再论特斯拉 2019-03-18
入华：放下悲观，精选个股
- 行业周报(3月第2周)——我们为什么 2019-03-11
看好磷酸铁锂?
- 行业周报(3月第1周)——3.5万Model 2019-03-03
3会摧毁自主新能源车?

目 录

1. 本周思考：搭载铁锂电池乘用车陆续上市	4
2. 产业链大事	4
2.1 新能源车	4
2.1.1 第 318 批新车公示：213 款新能源商用车进入	4
2.1.2 2016 年及以前新能源汽车补贴清算金额达 126 亿元	6
2.1.3 中国 10 城市开展甲醇汽车试点 公告含 32 款产品	7
2.1.4 腾讯/阿里/长安/一汽等出资 97.6 亿元成立合伙公司 拟投资新能源汽车共享出行	7
2.2 动力电池	8
2.2.1 四川发布动力电池回收试点方案	8
2.2.2 2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨	8
2.2.3 澳企 Magnis 获 3.5 亿元加码锂电池	8
2.3 锂电材料	9
2.3.1 SQM 智利投建年产 18 万吨碳酸锂项目	9
2.3.2 蓝科途总投资 17 亿元的湿法隔膜二期项目奠基	9
2.3.3 浦项牵手 Pilbara 投建 4 万吨/年碳酸锂工厂	9
2.4 其他行业新闻汇总	9
3. 重要公告梳理	10
3.1 北汽蓝谷（600733）：子公司与麦格纳共同出资设立制造合资公司	10
3.2 道氏技术（300409）：设立云杉氢能源，进军燃料电池	10
3.3 光华科技（002741）：与安徽鑫盛汽车签署动力电池回收协议	10
3.4 其他公告	11
4. 动力电池相关产品价格跟踪	11
4.1 上游原材料价格跟踪	12
4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格稳定	12
4.1.2 钴产品：钴价全面下跌	13
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	15
4.2 中游电池材料价格跟踪	16
4.2.1 正极材料：本周企稳	16
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	17
4.2.3 隔膜材料：国产湿法隔膜价格下降	18

4.2.4 电解液：价格持续稳定 19

5. 风险提示 20

图表目录

图 1：第 318 批新车公示新能源汽车类型分布	4
图 2：第 318 批新车公示新能源客车车企申报车型数量（部分）	5
图 3：第 318 批新车公示新能源专用车车企申报车型数量（部分）	5
表 4：第 318 批新车公示燃料电池申报	6
图 5：	7
图 6：价格：金属锂 \geq 99%工、电：国产（元/吨）	12
图 7：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）	13
图 8：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）	13
图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）	14
图 10：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	14
图 11：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）	14
图 12：镍金属市场平均价格（元/吨）	15
图 13：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）	16
图 14：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	16
图 15：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	17
图 16：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	17
图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	18
图 18：干法隔膜价格（元/平方米）	18
图 19：湿法隔膜价格（元/平方米）	19
图 20：电解液价格（万元/吨）	19
图 21：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	20
表 3：本周其他公司公告汇总	11
表 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表	11

1. 本周思考：搭载铁锂电池乘用车陆续上市

2019年3月22日，江淮 iEV7L 正式上市，新车属于 iEV7 的升级版，补贴后售价 9.45 万元，较老款贵 0.5 万元。新车电池由三元换成了磷酸铁锂电池，采用国轩高科 32135 圆柱形电池，容量由 24KWh 升级到 35.2KWh，续航从 180 公里提升至 302 公里，在充电速度，科技配置上也做了一定的升级。此外，据了解上汽新款插电混动乘用车名爵 eMG 6 将于 4 月份上市，电池也由三元换装了铁锂电池。

随着 19 年补贴方案推出临近，各车企陆续推出改款版车型，我们在 3 月第二周周报和行业跟踪报告中也分析到，在低端乘用车和插电混动车上，电池具备由三元切换到铁锂的需求。随着各车企新款车的推出，将有更多车型搭载磷酸铁锂电池上市，预计 2019 年将带来 13GWh 的铁锂电池增量，铁锂电池及上游产业链复苏将是今年确定性的投资机会，我们继续看好磷酸铁锂电池产业链优质企业，建议重点关注鹏辉能源(300438，未评级)（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）。

2. 产业链大事

2.1 新能源车

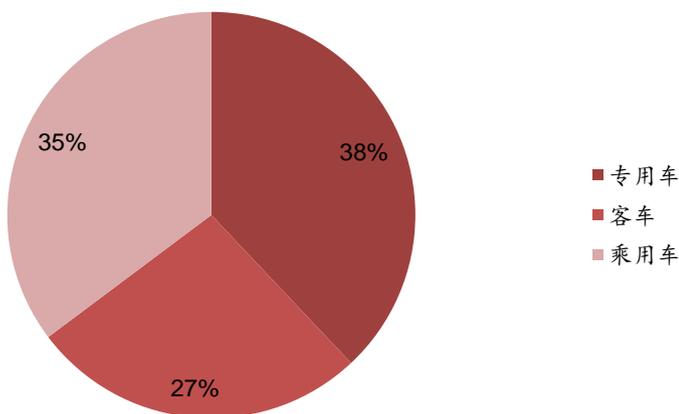
2.1.1 第 318 批新车公示：213 款新能源商用车进入

2019 年 3 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 318 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，申报新能源汽车产品的共有 82 户企业的 269 个型号，其中纯电动产品共 80 户企业 249 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 15 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。

新能源商用车方面，共有 60 家生产企业申报 213 款商用车产品，申报数量远超前两批次。从新能源动力类型来看，插电式混合动力产品和燃料电池产品再次进入视野，本批次中 213 款新能源商用车中，纯电动产品达 202 款，占比 95%；插电式混合动力产品和燃料电池产品分别有 6 款和 5 款车型入选。

从申报车辆类型来看，新能源客车共有 28 家生产企业申报 88 款产品；新能源专用车，共有 45 家生产企业申报 125 款产品。从车型数量上看，申报新能源专用车车型数量连创新高。

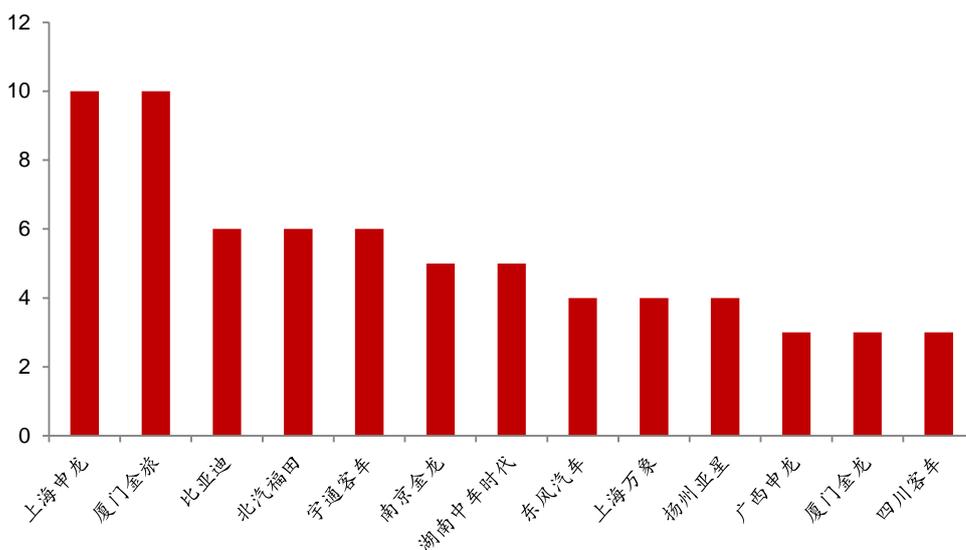
图 1：第 318 批新车公示新能源汽车类型分布



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

新能源客车方面，28家申报的客车生产企业中，厦门金旅和上海申龙分别申报10款车型，数量最多。宇通客车、北汽福田和比亚迪各有6款车型申报，湖南中车时代电动和南京金龙作为第三梯队各有5款车型申报。东风汽车在本批次申报4款新能源客车，2019年度累计申报了20款车型，数量最多。

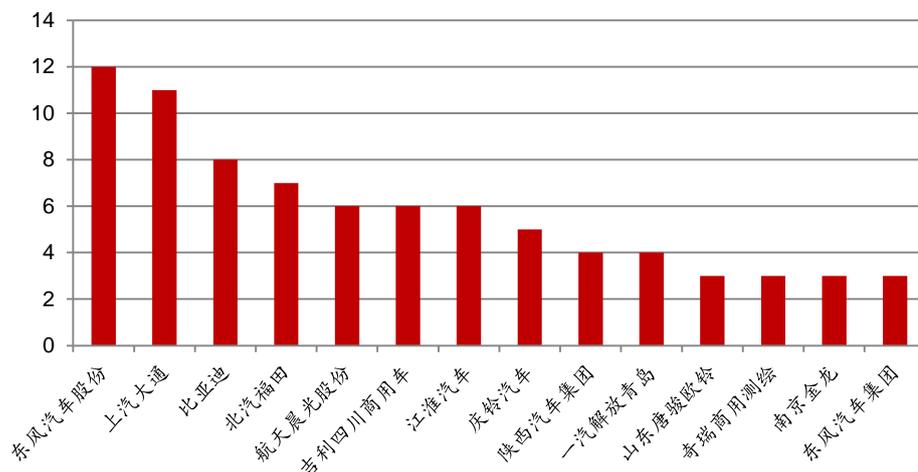
图2：第318批新车公示新能源客车车企申报车型数量（部分）



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

新能源专用车方面，45家申报的专用车生产企业中，东风汽车申报12款专用车产品，数量最多；其次为上汽大通，申报了11款专用车产品。

图3：第318批新车公示新能源专用车车企申报车型数量（部分）



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

燃料电池商用车方面，本批次申报的 5 款燃料电池产品，来自南通皋开汽车制造、东风汽车、中通客车和上海申龙 4 家生产企业，其中上海申龙申报产品为一款型号为 SLK6129UFCEVX 燃料电池客车产品，其余均为燃料电池物流车和底盘产品。具体配套企业如下：

表 4：第 318 批新车公示燃料电池申报

生产企业	产品名称	型号	储能装置种类/生产企业	燃料电池种类/生产厂
南通皋开汽车制造有限公司	燃料电池载货汽车底盘	DYC108EBTB T3-FCEV	三元锂离子/江苏维科新能源科技有限公司	氢燃料电池/江苏清能动力科技有限公司
南通皋开汽车制造有限公司	燃料电池厢式运输车	DYC5082XXY-FCEV	三元锂离子/江苏维科新能源科技有限公司	氢燃料电池/江苏清能动力科技有限公司
中通客车控股股份有限公司	燃料电池厢式运输车	LCK509XXYFCEVH9D	磷酸铁锂/山东魔方新能源科技有限公司	质子交换膜燃料电池/大同新研氢能科技有限公司
东风汽车集团有限公司	燃料电池载货汽车底盘	EQ1090TACFCEVJ2	磷酸铁锂蓄电池/山东魔方新能源科技有限公司	质子交换膜燃料电池/大同新研氢能科技有限公司
上海申龙客车有限公司	燃料电池城市客车	SLK6129UFCEVX	磷酸铁锂蓄电池/宁德时代能源科技股份有限公司	质子交换膜燃料电池/武汉雄韬氢维燃料电池科技有限公司

数据来源：第一电动网，东方证券研究所

插电式混合动力产品方面，本批次申报的 6 款产品，分别来自广西申龙、上海申龙和四川吉利商用车，包括 4 款客车及底盘产品，2 款物流车及底盘产品。

2.1.2 2016 年及以前新能源汽车补贴清算金额达 126 亿元

3 月 19 日，工信部公示了关于 2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况，涉及补贴金额达 126 亿元。

其中 2015 及以前年度企业共计申请新能源汽车推广数 30936 辆，企业申请清算资金 33 亿元，专家组核定新能源汽车推广数 29034 辆，应用应清算补助资金总额为 30 亿元。

2016 年度企业共计申请新能源汽车推广数 72614 辆，企业申请清算资金 96.84 亿元，专家组核定新能源汽车推广数 71546 辆，应用应清算补助资金总额为 95.79 亿元。

2.1.3 中国 10 城市开展甲醇汽车试点 公告含 32 款产品

3 月 19 日，工信部等八部门发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，明确重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快 M100 甲醇汽车的应用。

工信部 20 日解读称，2012 年来，先后在山西、上海、陕西、贵州、甘肃 5 省市的晋中、长治、上海、西安、宝鸡、榆林、汉中、贵阳、兰州、平凉共 10 个城市，组织开展甲醇汽车试点工作。试点共投入运营甲醇汽车 1024 辆，车辆总运行里程超过 1.84 亿公里，单车最高行驶超过 35 万公里，累计消耗甲醇燃料超过 2.4 万吨。试点工作已通过验收。

一是提升了甲醇汽车技术水平。共分 17 批公告发布 9 家甲醇汽车生产企业和 32 款甲醇汽车产品，形成了包括甲醇轿车、甲醇/柴油二元燃料重型商用车、微型车、城市客车等系列车型，基本形成了甲醇汽车整车及专用零部件制造体系。

二是完善了配套标准规范。制定发布了《甲醇汽车产品技术要求》《车用甲醇燃料加注站建设规范》《车用甲醇燃料作业安全规范》等技术规范，推动颁布了甲醇燃料添加剂、加注机等一系列国家、地方和团体标准。

三是验证了甲醇汽车性能。共采集了甲醇发动机及整车、人体健康、环境影响等 12 方面约 5 亿余个基础技术数据，甲醇汽车的可靠性、适应性、环保性、安全性、经济性等各项性能得到有效验证。

四是探索了甲醇汽车市场化发展模式。指导试点省市出台了将甲醇汽车列入新能源汽车政策支持范畴、扩大出租车指标、减免出租车经营权费及高速路通行费等支持政策，鼓励运营企业开展市场化合作，促进多种商业模式渐趋成熟。

2.1.4 腾讯/阿里/长安/一汽等出资 97.6 亿元成立合伙公司 拟投资新能源汽车共享出行

长安汽车 3 月 22 日发布公告，与腾讯、阿里、一汽、东风等多方机构签署协议，共同投资设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)，出资总额为人民币 97.6 亿元，其中，腾讯、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创共认缴出资额 22.5 亿元，苏宁 17 亿元，长安、一汽、东风各认缴出资额 16 亿元，世嘉利 10 亿元。

图 5：南京领行股权投资合伙企业出资结构

合伙人名称	认缴出资数额（亿元）	出资比例	出资方式	合伙类别
南京领行	0.1	0.10%	货币	普通合伙
苏宁	17	17.42%		有限合伙
一汽	16	16.39%		有限合伙
东风	16	16.39%		有限合伙
长安汽车	16	16.39%		有限合伙
世嘉利	10	10.25%		有限合伙
腾讯、阿里、无锡飞叶、荣翼、南京恒创	22.5	23.06%		有限合伙
合计	97.6	100.00%		

数据来源：公司公告，东方证券研究所

合伙企业拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。出行公司由三大央企汽车集团联合互联网、金融、零售等行业头部公司共同出资设立，项目以打造网联化、共享化的“智慧出行新生态”为目标。

2.2 动力电池

2.2.1 四川发布动力电池回收试点方案

四川省发布了《四川省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作方案》。方案提到，到 2020 年，四川省新能源汽车动力电池梯级利用产业产值力争达到 5 亿元，材料回收利用产业达到 30 亿元。

此外，方案要求初步建立动力蓄电池回收利用体系，探索形成动力蓄电池回收利用创新商业模式。建设 3 个锂电池回收综合利用示范基地，打造 2 个退役动力蓄电池高效回收、高值利用的先进示范项目，培育 3 个动力蓄电池回收利用标杆企业，研发推广以低温热解为关键工艺的物理法动力蓄电池回收利用成套技术，参与编制一批动力蓄电池回收利用相关技术标准，研究并提出促进动力蓄电池回收利用的政策措施。

2.2.2 2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨

高工锂电数据统计 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。然而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。

2.2.3 澳企 Magnis 获 3.5 亿元加码锂电池

澳大利亚公司 Magnis Energy Technologies (ASX: MNS)宣布，旗下电池公司 IM3NY(Imperium3 NewYork)获得一项价值 5200 万美元(约合 3.5 亿元人民币)的资金，用于在美国的锂离子电池的生产。Magnis 正在加速转向电池技术领域，并计划成为全球最大的锂电池制造商之一。

这笔资金将使 IM3NY 在纽约的 Huron Campus Gigafactory 工厂投资开发锂电池。该工厂以前被 IBM 用于制造高科技设备，占地 60 公顷，拥有温控、仓储等设施，可以整合新技术。还拥有一个

容量为 50MW 的传输级变电站。目前该工厂正在升级，并将成为 IM3NY 进行全球三个站点批量生产运营锂电池的首个站点。

2.3 锂电材料

2.3.1 SQM 智利投建年产 18 万吨碳酸锂项目

智利环境监管机构表示，智利锂矿商 SQM 获得了环境部门批准，将扩建其碳酸锂生产工厂。该项目耗资 4 亿美元(约合人民币 26.9 亿元人民币)，在智利的阿塔卡马盐滩上投建年产 18 万吨碳酸锂项目。

据 SQM 此前发布财务报告显示，截至 2018 年 12 月 31 日，公司 2018 年的营业收入 22.66 亿美元(约合人民币 152 亿元人民币)，较上年同期有所增长。SQM CEO Ricardo Ramos 认为，锂市场继续以前所未有的速度增长，由于电动汽车市场的增长，2018 年的锂需求增长超过了 25%。

2.3.2 蓝科途总投资 17 亿元的湿法隔膜二期项目奠基

新能源汽车行业的高速发展带动锂电池隔膜持续增长的需要，目前中高端锂电池隔膜产品供不应求，吸引着国内隔膜企业不断扩充产能。近日继上海恩捷公告拟 11 亿投建珠海二期湿法隔膜项目后，又一家公司大手笔大规模扩张湿法隔膜产能。

3 月 18 日，总投资 17 亿元的蓝科途锂电池新材料二期项目在青岛国际经济合作区奠基。蓝科途锂电池新材料项目由青岛中科华联新材料股份有限公司投资，位于青岛国际经济合作区内，总投资 17 亿元人民币，达产后年产锂电池隔膜 10 亿平方米，产值 56 亿元人民币，将打造国内领先、北方最大的隔膜生产研发基地。

2.3.3 浦项牵手 Pilbara 投建 4 万吨/年碳酸锂工厂

韩国浦项制铁((POSCO Lithium Extraction))将与澳大利亚锂矿商 Pilbara 在韩国开发一个 40000 吨/年的氢氧化锂和碳酸锂工厂。Pilbara 最高持股 30%。此次合作具体条款未定，双方最终协议签订将于 5 月完成。

2.4 其他行业新闻汇总

1. 市监管总局：新能源汽车有严重缺陷要停产并召回。
2. 41 亿元收 67% 股权！神州优车正式收购宝沃汽车。
3. 特斯拉调整产品线最新动作：中止销售 Model 3 中程版电池组。
4. 不止于充电，30 座小鹏汽车超级充电站投入运营。
5. 补贴后售 9.45 万元 江淮 iEV7L 升级上市，电池为国轩磷酸铁锂。
6. 豪华电动品牌 Karma Automotive 入华，将于上海车展首秀。
7. 比亚迪 Battery-Box 家用储能系统通过英国耐用性测试。
8. 磷酸铁锂材料商德方纳米 IPO 申请过会。

9. 联动天翼为 40 辆小鹏汽车配套 NCA 电池。
10. 海南省 2019 年新能源小客车增量指标不作限定，按实际排号需求配发。
11. 加拿大政府对电动汽车和氢燃料汽车的市场销售环节采取了免税、补贴等多项措施。
12. 中广核新能源 2018 收入 13.59 亿美元，同比增长 22.5%。
13. 蓝科投途锂电总投资 17 亿元的隔膜项目在青岛国际经济合作区奠基，达产后年产锂电池隔膜 10 亿平方米，产值 56 亿元人民币。
14. 吉利汽车 2018 年营业收入为 1066 亿元，同比增长 14.9%，净利润为 125.5 亿元，同比增长 18.1%。新能源汽车销量创公司新高。
15. 福特将推出纯电动 SUV，续航里程可达 483 公里，预计于 2020 年上市。
16. 丰田汽车和铃木汽车计划互相为对方生产电动汽车和紧凑型轿车。
17. Jeep 将推出指挥官 PHEV，搭载 2.0T 插电式混合动力系统，续航里程接近 70 公里，预计于 2019 年 7 月上市。
18. 宁德时代首次将航空级别的“7 系铝”运用至电池包下箱体，能使 B 级纯电动轿车整车重量减少 250 公斤，标准工况续驶里程提高到 600 公里以上。
19. 韩国 SK Innovation 投资 17 亿美元在美国佐治亚州新建汽车动力电池生产厂，2025 年将实现全负荷运营，其年产能能够满足 25 万辆电动汽车的电池需求。

3. 重要公告梳理

3.1 北汽蓝谷（600733）：子公司与麦格纳共同出资设立制造合资公司

子公司北京新能源汽车股份有限公司拟与麦格纳国际奥朗爱尔兰有限公司（Magna International Autolaunch Ireland Ltd.）共同出资设立制造合资公司，打造高端纯电动乘用车制造基地。项目建设规划产能 15 万辆/年，投资金额约 20 亿元人民币。

制造合资公司建设定位为高端整车产品智能化生产工厂，由北汽新能源、麦格纳爱尔兰共同对由公司控股股东北京汽车集团有限公司实际控制的北汽（镇江）汽车有限公司（以下简称“镇江汽车公司”）现有规模和资产进行适应性改造升级，打造具有成本优势和技术创新能力的纯电动乘用车制造合资公司。因此，制造合资公司项目整体方案由股权转让和投资建设两部分构成。

3.2 道氏技术（300409）：设立云杉氢能源，进军燃料电池

公司与上海重塑能源科技有限公司及自然人马东生先生拟共同出资设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。道氏云杉注册资本为 5000 万元人民币，公司出资 3100 万元，占注册资本 62%；重塑科技出资 400 万元，占注册资本 8%；马东生先生出资 1500 万元，占注册资本 30%。

3.3 光华科技（002741）：与安徽鑫盛汽车签署动力电池回收协议

公司与鑫盛汽车签署了《关于废旧动力电池回收处理合作协议》。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，通过双方的合作可实现经济效益、环境效益与社会效益的有机统一，树立动力电池回收利用与循环经济典范，共同为中国新能源汽车行业的健康发展做出贡献。

本协议为双方合作的战略性协议，无需提交董事会和股东大会审议。关于本协议涉及的各项后续事宜，公司将按照《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规的有关规定，及时履行相应的信息披露义务。

3.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/3/19	璞泰来	上海璞泰来新能源科技股份有限公司全资子公司宁德嘉拓智能设备有限公司近日收到由福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
2019/3/19	赣锋锂业	全资子公司赣锋国际以自有资金不超过 9,600 万美元收购 RI 不超过 13.8% 的股权。
2019/3/19	新宙邦	为满足日常流动资金需要，公司全资子公司南通新宙邦电子材料有限公司拟向江苏银行南通工农支行申请金额不超过人民币 8,000 万元、期限不超过 1 年的借款额度，为此，公司为南通新宙邦向江苏银行申请的该借款额度提供不可撤销连带责任担保。
2019/3/19	*ST 尤夫	浙江尤夫高新纤维股份有限公司于 2018 年 1 月 18 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》，因公司涉嫌违反证券法律法规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司立案调查。公
2019/3/19	成飞集成	拟将公司旗下现有锂电池业务资产以中航锂电科技有限公司为平台进行重组。
2019/3/19	天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司子公司浙江美思锂电科技有限公司于近日取得了浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
2019/3/20	洛阳钼业	收购 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100% 股份获得中国商务部门核准。
2019/3/20	上海恩捷	2019 年第一季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润处于 2 亿元—2.13 亿元，同比增 729%—779%。
2019/3/21	寒锐钴业	拟将原募投项目“科卢韦齐 2 万吨电积铜和 5000 吨氢氧化钴项目”变更为“科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目”。

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 2：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 22 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	7.75	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	10	10	0.00%	万元/吨
金属钴	27.3	28	-2.50%	万元/吨
四氧化三钴	19	20.5	-7.32%	万元/吨
硫酸钴	4.95	5.6	-11.61%	万元/吨

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。

金属镍	10.34	10.295	0.44%	万元/吨
硫酸镍	2.65	2.65	0.00%	万元/吨
金属锰	1.325	1.325	0.00%	万元/吨
金属铝	1.393	1.373	1.46%	万元/吨
铝塑膜：DNP	35	35	0.00%	元/平方米
正极材料：523	15	15	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	4.95	4.95	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

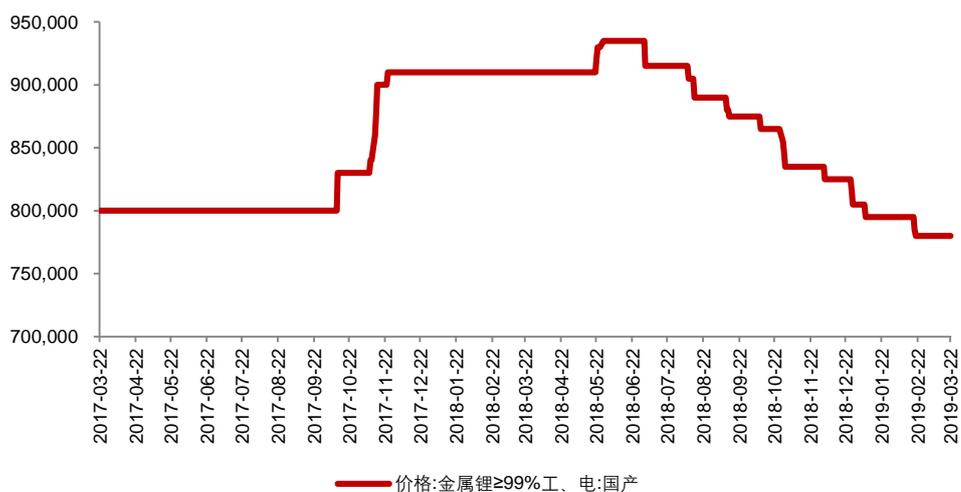
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格稳定

本周金属锂价格 78 万元/吨，碳酸锂报价 7.75 万元/吨，国产氢氧化锂价格 10 万元/吨，均与上周持平。

- 金属锂：

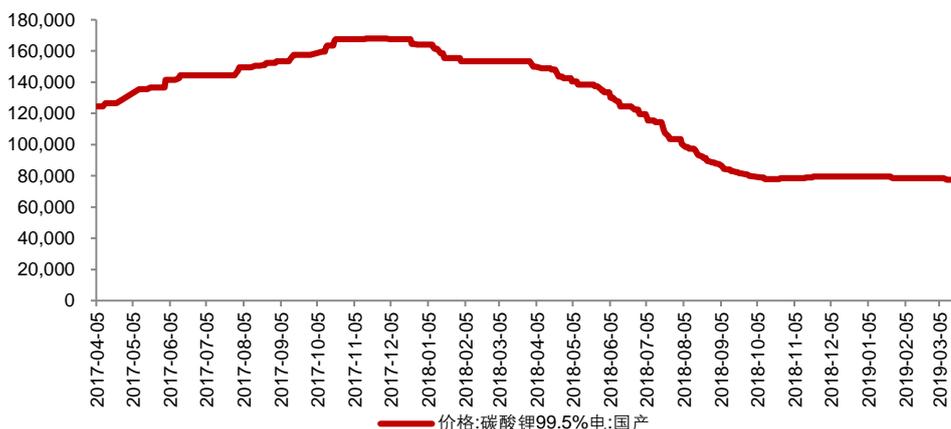
图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 碳酸锂：

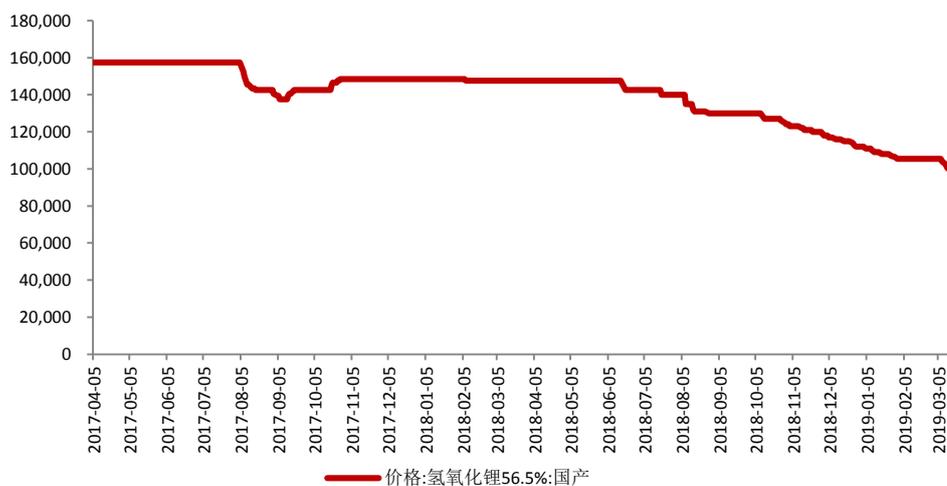
图 7：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 氢氧化锂：

图 8：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）



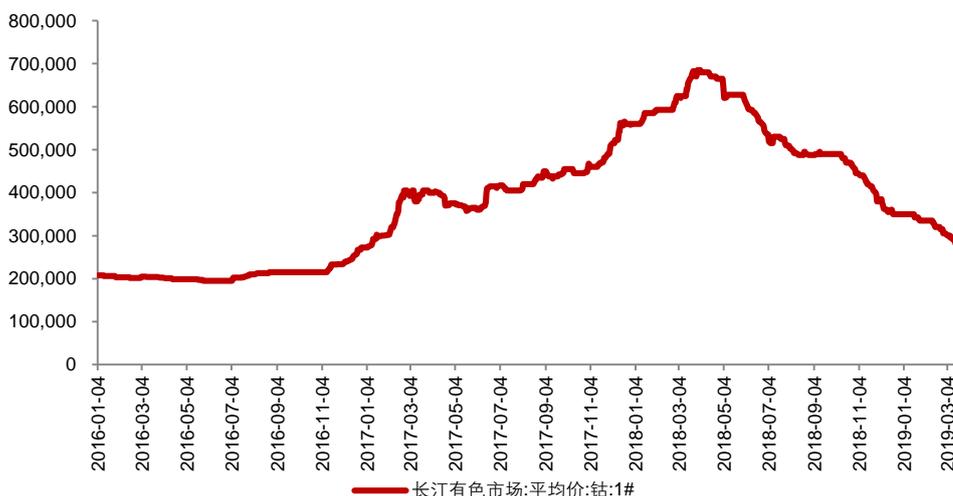
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.2 钴产品：钴价全面下跌

长江钴 1#本周五 27.3 万元/吨，较上周价格下跌 2.50%；硫酸钴 4.95 万元/吨，较上周价格下跌 11.61%；四氧化三钴 19 万元/吨，较上周价格下跌 7.32%。

● 长江钴报价：

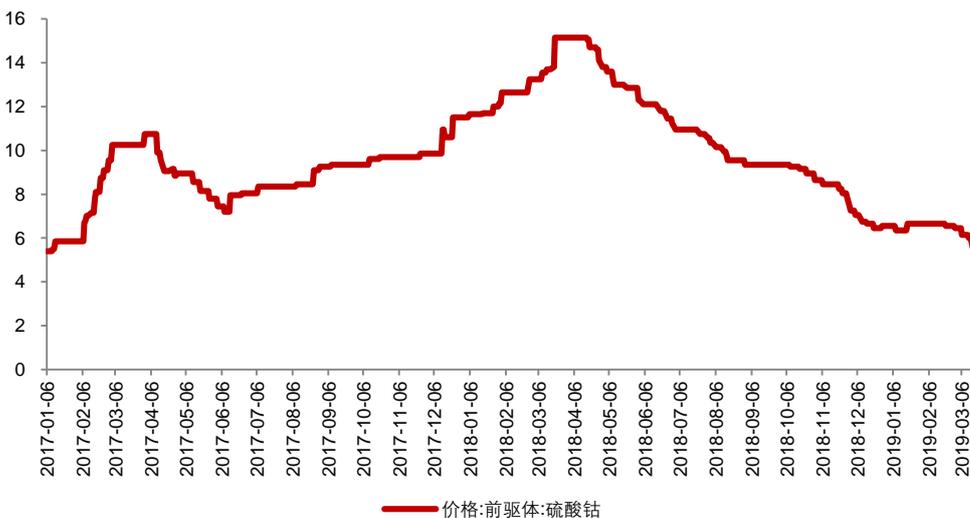
图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● **硫酸钴：**

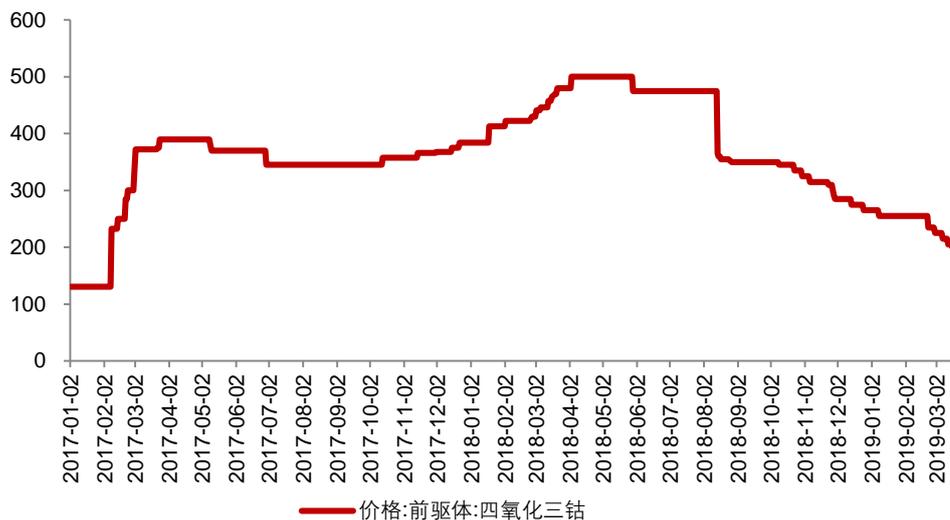
图 10：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● **四氧化三钴：**

图 11：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 10.34 万元/吨，较上周相比上涨 0.44%；硫酸镍报价 2.65 万元/吨，较上周上持平。

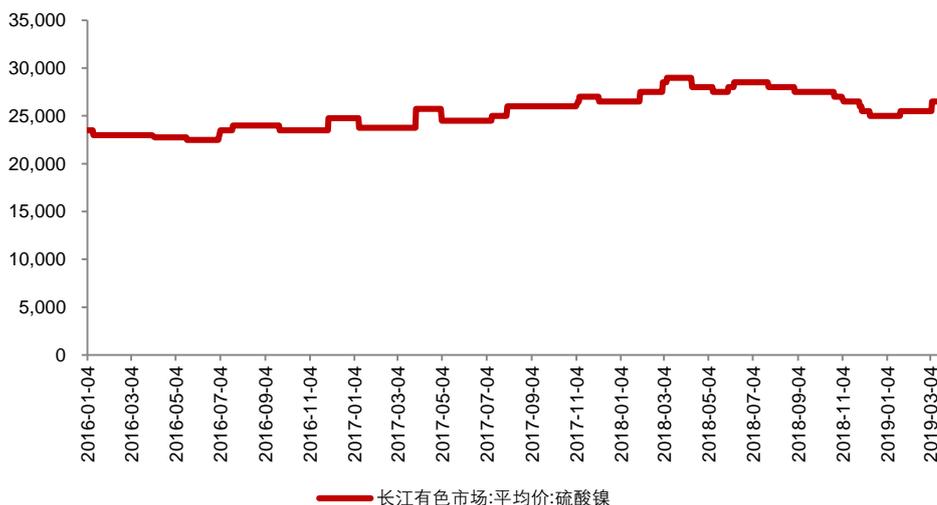
- **金属镍：**

图 12：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 13：长江有色金属市场：均价：硫酸镍（元/吨）


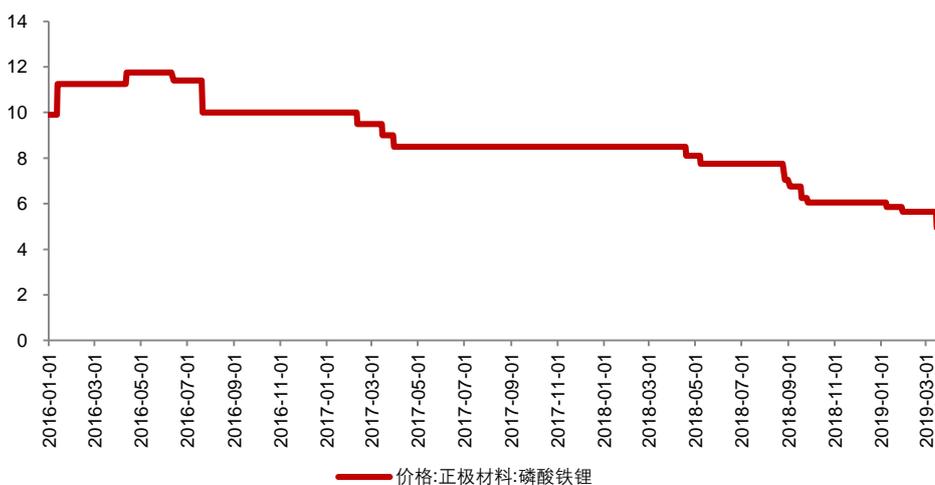
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：本周企稳

本周三元 523 正极材料价格 15 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.95 万元/吨，与上周相比持平。

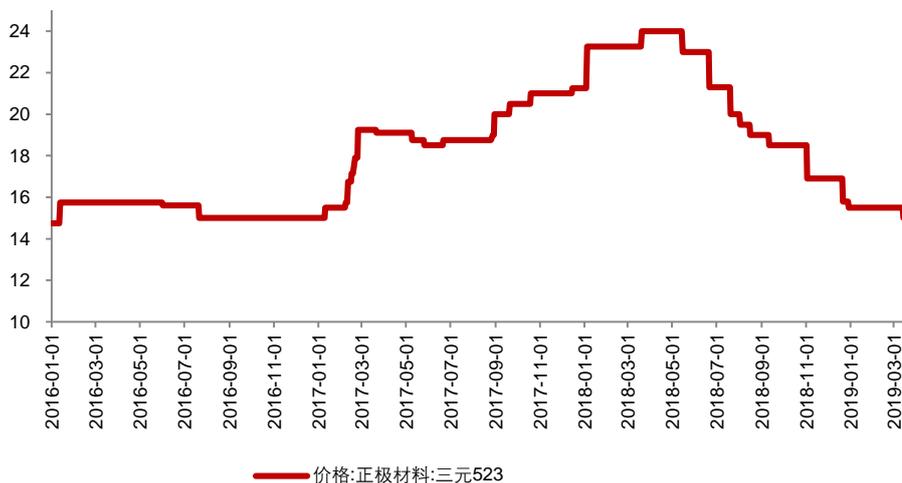
- 磷酸铁锂正极：

图 14：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 15: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)

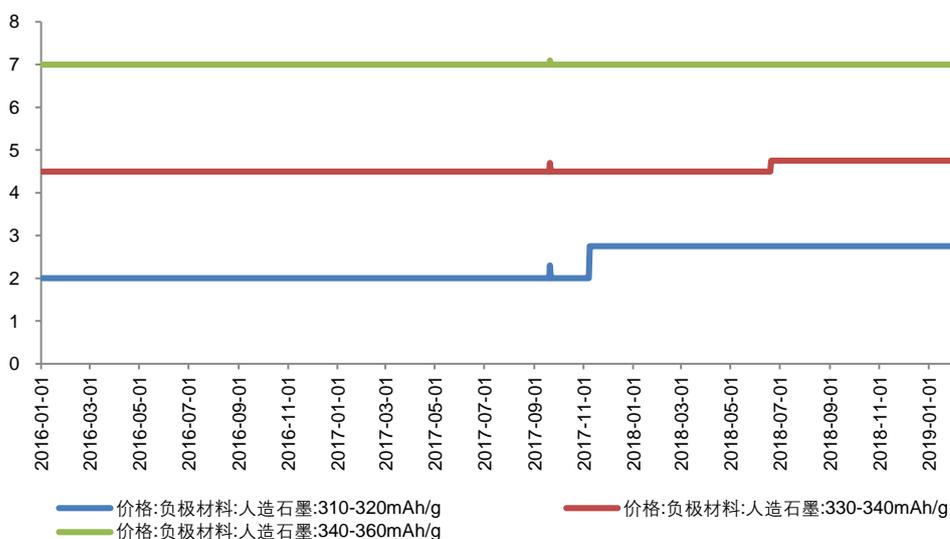


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2.2 负极材料: 价格持续稳定

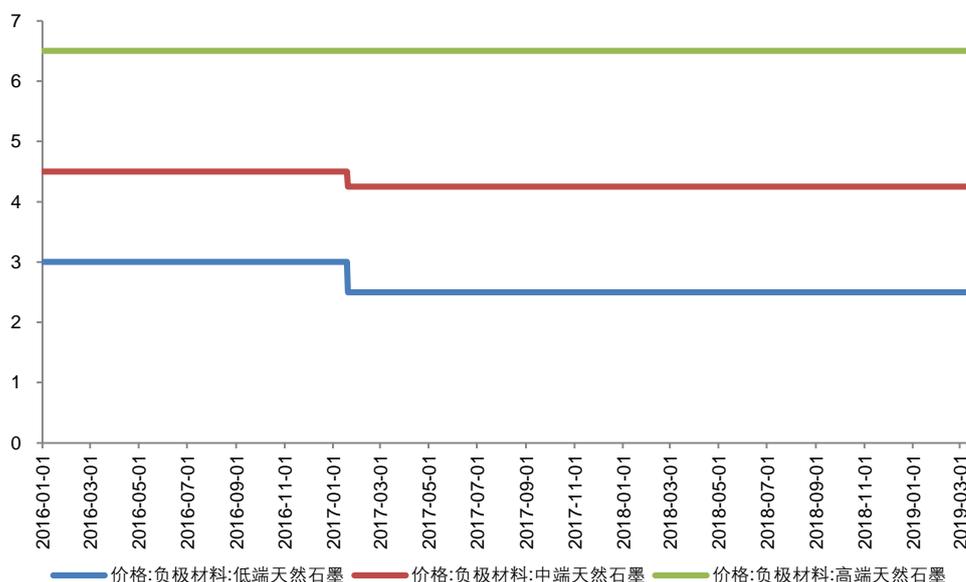
● 人造石墨:

图 16: 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:

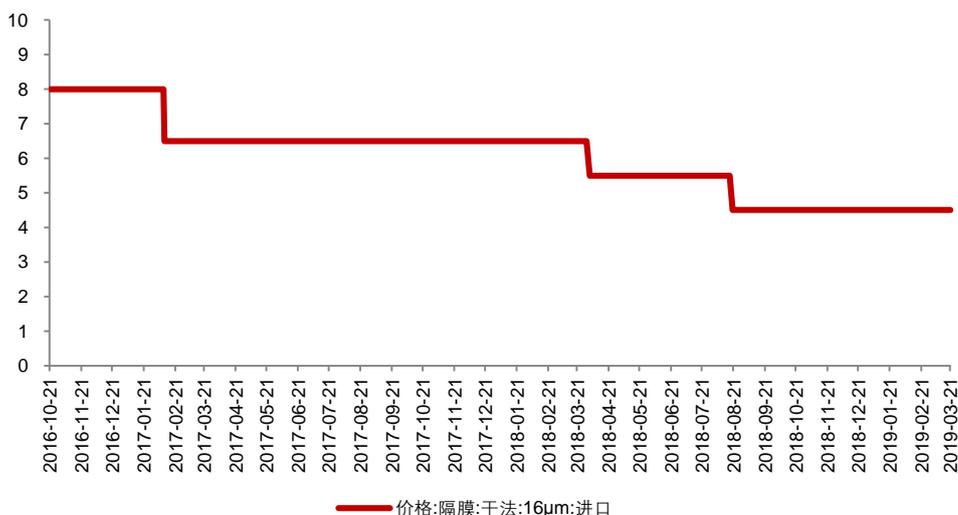
图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）


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 μ m 进口干法隔膜报价 4.5 元/平方米，16 μ m 进口湿法隔膜报价 5.5 元/平方米，16 μ m 国产中端湿法隔膜报价 1.55 元/平方米，均与上周持平。

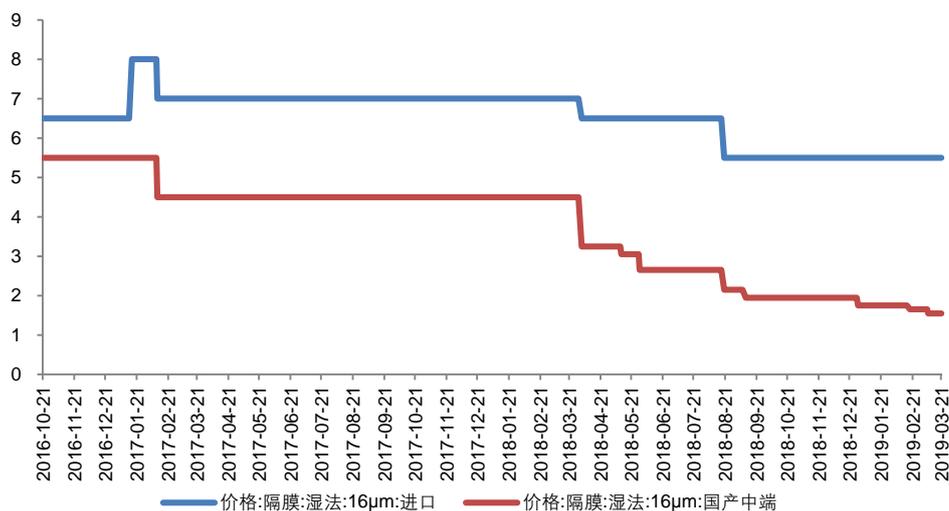
- 干法隔膜：

图 18：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 19：湿法隔膜价格（元/平方米）



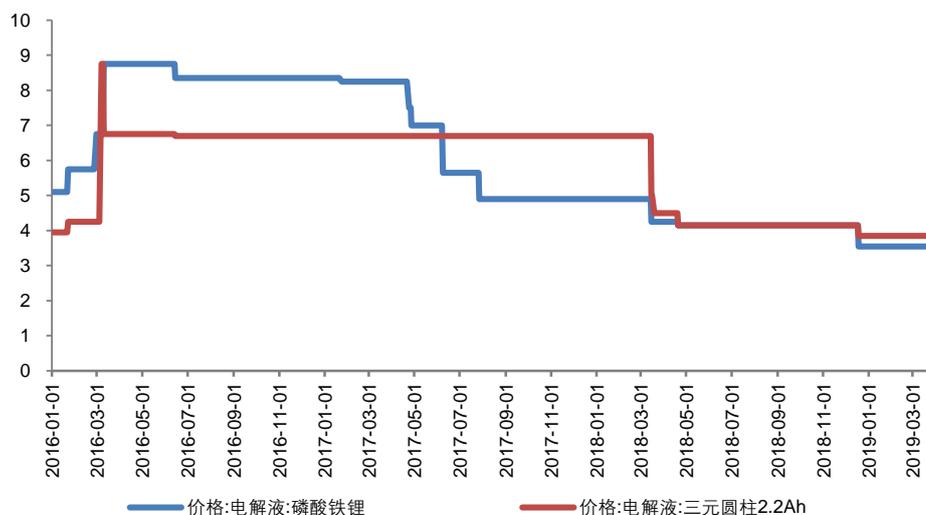
数据来源：Wind，东方证券研究所

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。（产业内出货价有所上调）

● 电解液：

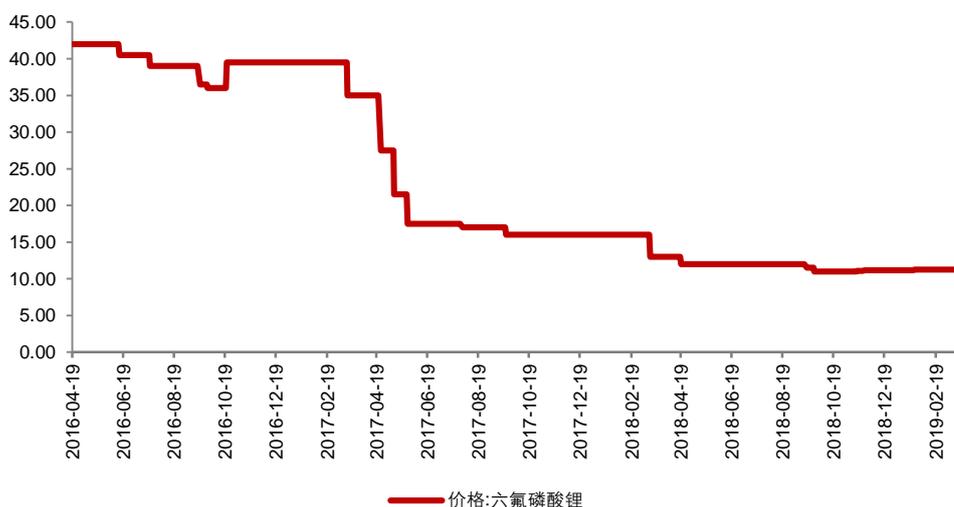
图 20：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 21：六氟磷酸锂价格（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

