

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50588666-8039

## 政策和销量符合预期, 关注板块投资机会

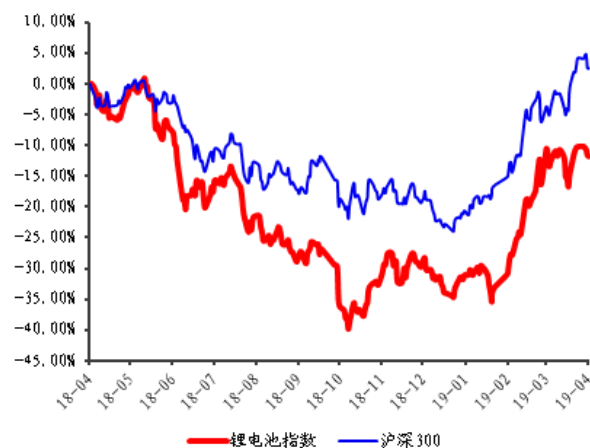
——锂电池行业月报

### 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 04 月 15 日



#### 相关报告

- 1 《锂电池行业点评报告: 19 年补贴政策总体符合预期 关注三条投资主线》 2019-03-27
- 2 《锂电池行业月报: 销量符合预期 积极关注板块投资机会和政策进展》 2019-03-12
- 3 《锂电池行业月报: 淡季不淡 关注政策进展》 2019-02-19

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:

- **3 月锂电板块指数跑赢指数。** 19 年 3 月, 锂电池和新能源汽车指数分别上涨 8.99% 和 7.90%, 而同期沪深 300 指数上涨 5.98%, 二者均跑赢沪深 300 指数, 其主要逻辑在于市场环境总体向上, 锂电池板块弹性大, 且 19 年补贴政策总体符合市场预期。
- **3 月新能源汽车销售符合预期。** 19 年 3 月, 我国新能源汽车销售 12.6 万辆, 同比增长 85.9%, 环比 2 月增长 138.19%, 3 月月度销售占比 5.0%; 19 年 1-3 月合计销量 27.49 万辆, 同比增长 95.42%, 占比 4.32%。19 年 2 月, 我国动力电池装机 2.25Wh, 同比增长 118.9%, 其中乘用车装机占比 84.9%, 按材料体系看三元材料占比 82.4%; 宁德时代、比亚迪、国轩高科仍稳居前三。
- **上游原材料价格持续差异化。** 19 年 4 月 12 日, 电池级碳酸锂价格为 7.80 万元/吨, 较 3 月初回落 3.70%, 预计仍将间窄幅震荡为主, 同时密切关注盐湖提锂技术进展; 氢氧化锂价格 9.90 万元/吨, 较 3 月初回落 5.71%, 短期预计仍将承压。电解钴价格 27.7 万元/吨, 较 3 月初下跌 7.05%, 呈现企稳迹象; 钴酸锂价格 24.2 万元/吨, 较 3 月初下跌 11.68%, 预计将逐步企稳; 三元 523 正极材料价格 14.7 万元/吨, 较 3 月初回落 5.16%, 预计将总体平稳; LFP 价格 5.10 万元/吨, 较 3 月初下降 9.73%, 总体承压。六氟磷酸锂价格为 12.25 万元/吨, 与 3 月初上涨 8.89%, 预计总体稳中略升; 电解液为 4.10 万元/吨, 较 3 月初下降 8.89%, 预计短期将企稳。
- **维持行业“同步大市”投资评级。** 19 年 4 月 12 日, 锂电池和创业板估值分别为 31.77 倍和 43.15 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 2019 年补贴政策已出, 政策内容在退坡幅度、取消地补等方面均符合市场预期。结合 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, 相关标的如当升科技、宁德时代、新宙邦、国轩高科、星源材质、杉杉股份、赣锋锂业等。

**风险提示:** 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	4
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪	4
2.1. 我国新能源汽车销量高增长	4
2.2. 行业关键价格跟踪	5
2.3. 动力电池装机	8
2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量	11
3. 行业与公司要闻	12
3.1. 行业动态与要闻	12
3.2. 公司要闻	16
4. 投资评级及主线	22
5. 风险提示	23

## 图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.04.12)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.04.12)	4
图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速	5
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比	5
图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速	5
图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比	5
图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线	6
图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线	6
图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线	7
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线	7
图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线	7
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线	7
图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线	8
图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线	8
图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线	8
图 16: 2016-19 年电解液价格曲线	8
图 17: 2018-19 年我国新能源汽车电池装机总量 (GWh)	9
图 18: 2018-19 年各细分市场动力电池装机量比对	9
图 19: 2019 年 2 月新能源乘用车动力电池装机量分布示意图	10
图 20: 2019 年 2 月不同电池材料装机量(GWh)比对	10
图 21: 2019 年 2 月我国动力电池企业(Top10)出货量(MWh)比对	11
图 22: 2019 年 2 月全球新能源乘用车销量 Top10 车企(辆)	11
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速	12
图 24: 比亚迪新能源汽车月度销量占比	12
图 25: 锂电池板块 PE (TTM) 对比	23
表 1: 行业要闻回顾	12
表 2: 2017-19 年新能源乘用车补贴金额比对	15
表 3: 纯电动乘用车动力电池能量密度要求	15

---

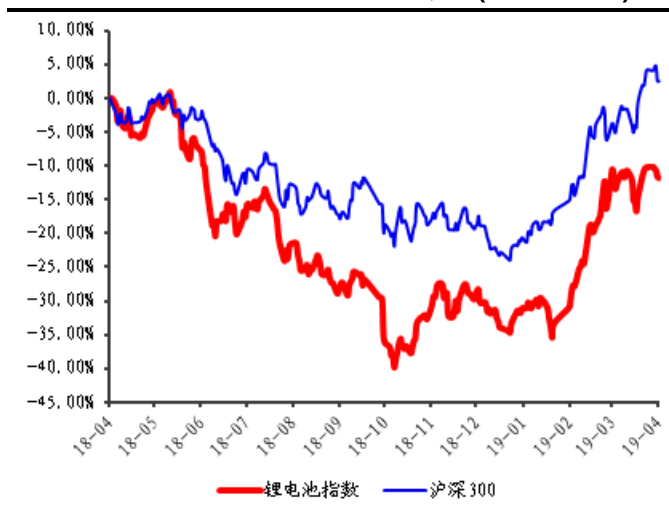
表 4: 2019 年我国新能源客车补贴标准.....	15
表 5: 2019 年我国新能源货车补贴标准.....	16
表 6: 公司要闻回顾.....	16

## 1. 行情回顾

2019年03月，锂电池板块指数大幅上涨8.99%，新能源汽车指数大幅上涨7.90%，而同期沪深300指数上涨5.98%，二者均显著跑赢沪深300指数。19年3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19年财政补贴政策已出，政策内容总体符合市场预期。

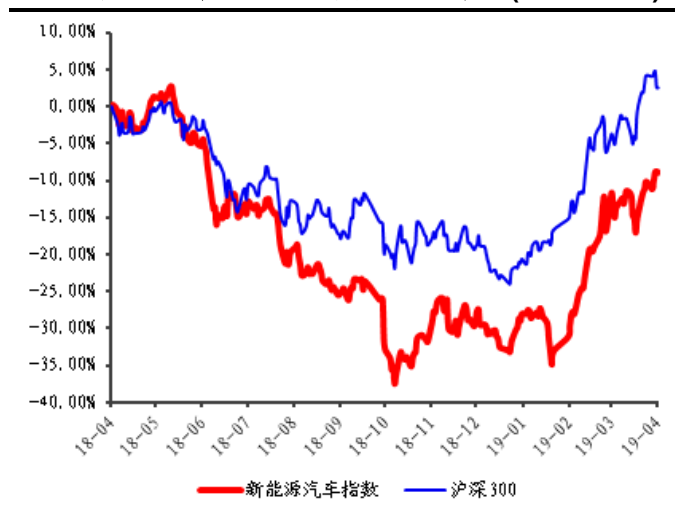
个股方面，19年03月锂电池概念板块中上涨个股69只，下跌个股22只；剔除锂电池板块中概念个股后，19年03月涨幅前5个股分别为骆驼股份、纳川股份、中材科技、ST尤夫和科恒股份，涨幅分别为38.00%、34.71%、26.36%、25.23%和23.76%；3月跌幅后五个股分别为百利科技、当升科技、赢合科技、盐湖股份和新宙邦，跌幅分别为11.76%、10.87%、10.43%、6.90%和6.53%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.04.12)



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 19.04.12)



资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

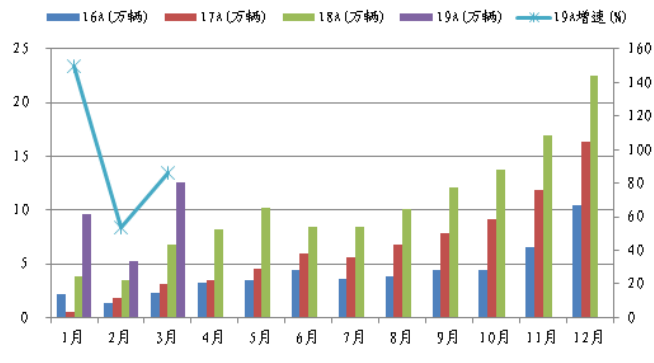
### 2.1. 我国新能源汽车销量高增长

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3月，我国新能源汽车销量12.6万辆，同比增长85.90%，环比2月大幅增长138.19%，3月月销量占比5.0%，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3月同比下降5.12%。19年1-3月，我国新能源汽车合计销量27.49万辆，同比增长95.42%，合计占比4.32%。总体而言，3月新能源汽车销量增

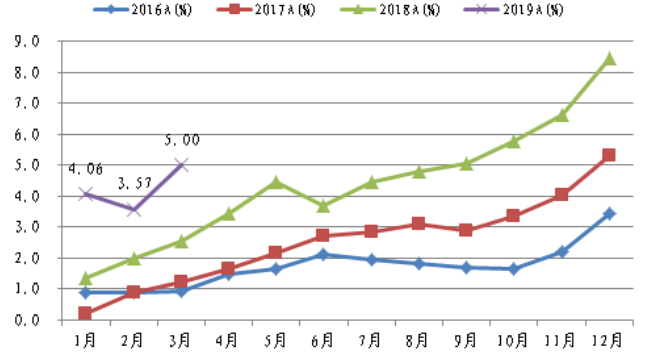
长符合预期，且延续淡季不淡态势。值得关注的是，2019年补贴政策已出台，该政策在退坡幅度、取消地补，以及设置过渡期等方面均符合市场预期。结合2018年补贴政策出台后过渡期前后销售数据，预计19年过渡期内仍有冲量预期，同时需要关注的是包括比亚迪等在内的众多新能源汽车企业均密集发布新能源汽车新产品，产品更加丰富且综合性能持续提升，行业驱动力也将逐步由补贴驱动转变为产品驱动。

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

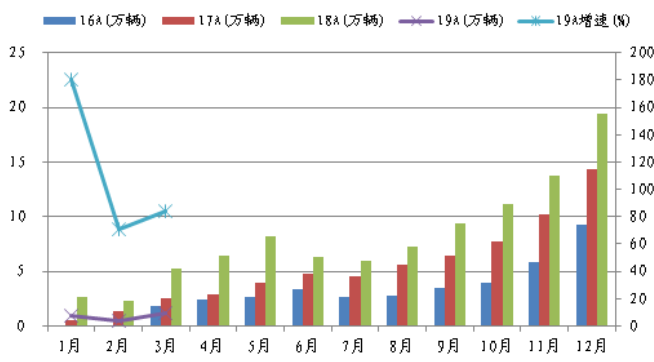
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

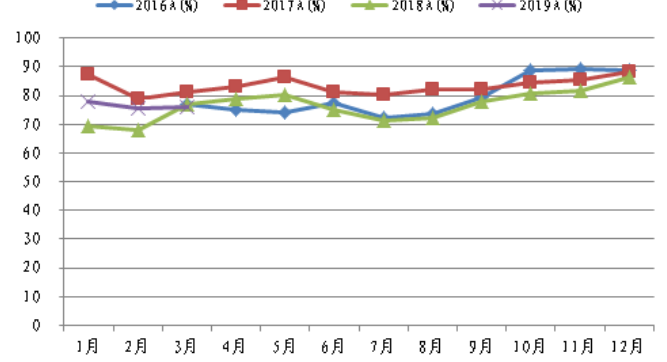
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；18 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%。19 年 3 月，我国纯电动销量 9.60 万辆，同比大幅增长 84.0%，纯电动占比 76.19%。19 年 1-3 月，我国纯电动新能源汽车合计销量 21.10 万辆，同比增长 106.08%，合计占比 76.76%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计 2019 年纯电动月度占比将维持在 80%左右。

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

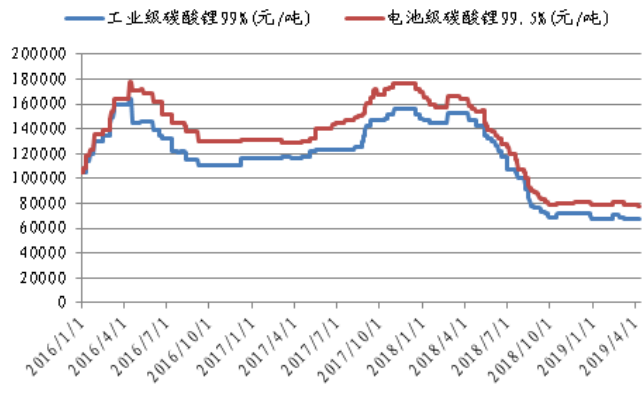
## 2.2. 行业关键价格跟踪

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 4 月 12 日，电池级碳酸锂价格为 7.80 万元/吨，较 3 月初的 8.10 万元/吨回落 3.70%。

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

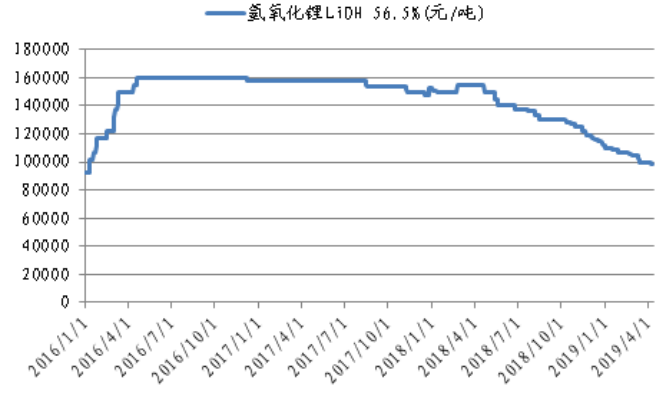
万元/吨，12月31日为11.65万元/吨，较18年初显著回落27.12%。2019年4月12日，氢氧化锂价格为9.90万元/吨，较3月初的10.50万元/吨回落5.71%。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，维持电池级碳酸锂价格短期仍将区间震荡为主的判断，且持续大幅上涨概率较低；而氢氧化锂价格短期仍将承压，同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据，若我国盐湖提锂技术进展超预期，则碳酸锂价格将持续承压。

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

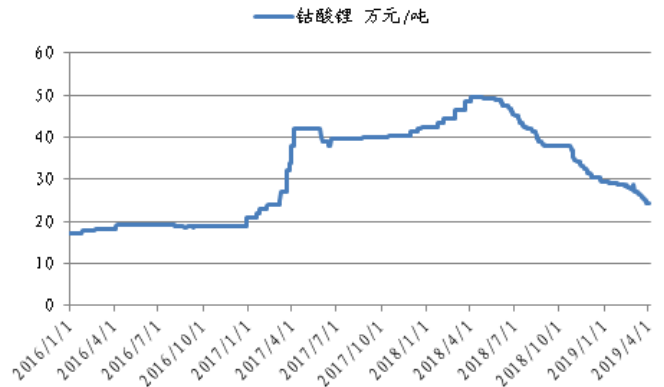
2017年以来，电解钴价格持续大幅提升，由年初的27.5万元/吨提升至年底的55.25万元/吨，较年初上涨100.9%；18年以来，电解钴价格总体先扬后抑，18年初为58.25万元/吨，4月以来最高价涨至69.0万元/吨后持续回调，至12月31日价格为35.4万元/吨，较18年初大幅回落35.93%，主要与行业供需格局和行业技术进步有关，特别是产能持续释放，如欧亚资源集团位于刚果(金)的Metalkol RTR铜钴项目预计2019年将满产运行，且主要销往国内市场。19年4月12日，电解钴价格为27.70万元/吨，较3月初的29.80万元/吨回落7.05%，但短期已呈现企稳迹象，且较26.40万元/吨价格低点略有回升，预计此轮回调企稳概率较大。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4月12日，钴酸锂价格为24.2万元/吨，较3月初的27.4万元/吨回落11.68%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格有望企稳。

图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

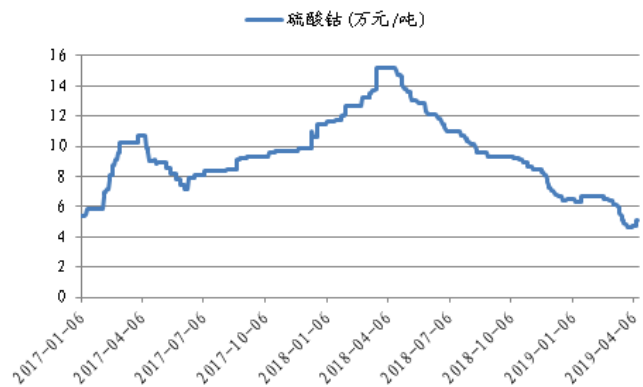
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线



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 4 月 12 日, 硫酸钴价格为 5.15 万元/吨, 较 3 月初的 6.45 万元/吨回落 20.16%, 短期预计基本触底。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 4 月 12 日, 三元前驱体价格为 8.85 万元/吨, 较 3 月初的 9.65 万元/吨回落 8.29%, 结合钴价走势和硫酸钴价格走势, 短期预计将止跌。

图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

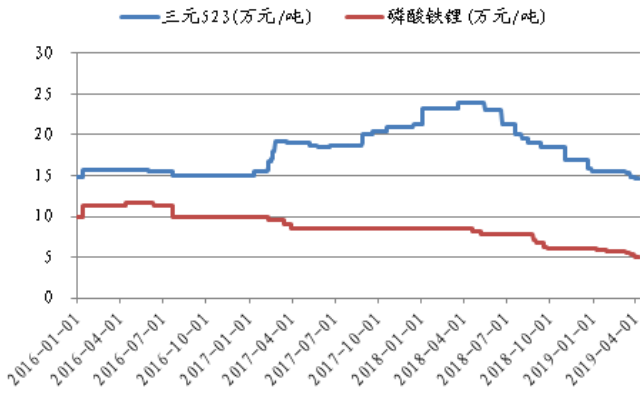
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

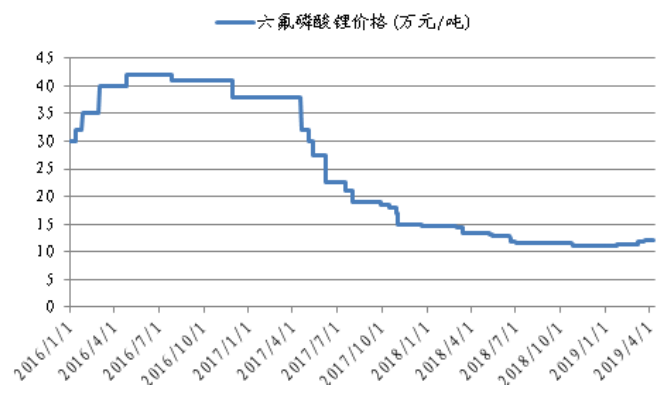
受前驱体价格走势影响, 2018 年以来三元 523 正极材料价格总体先扬后抑。19 年 4 月 12 日, 三元 523 正极材料价格为 14.70 万元/吨, 较 3 月初的 15.5 元/吨持平回落 5.16%, 结合前驱体价格走势, 后期预计总体平稳为主。而磷酸铁锂价格 18 年以来总体趋势为下降, 19 年 4 月 12 日价格为 5.10 万元/吨, 较 3 月初的 5.65 万元/吨持平回落 9.73%, 下降幅度略超预期, 后期预计将逐步企稳。

图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源: 中原证券, 百川资讯

图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线

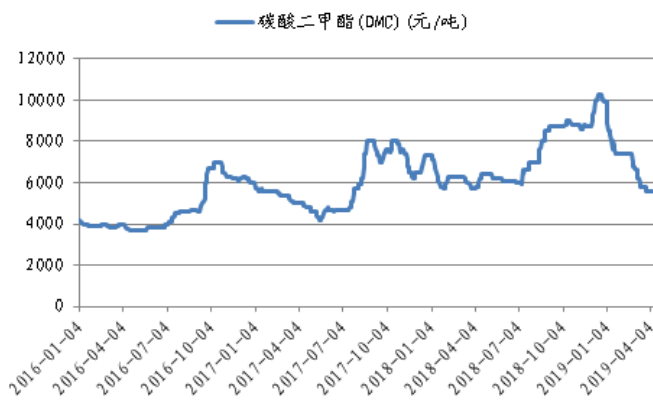


资料来源: 中原证券, 百川资讯, Wind

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 4 月 12 日价格为 12.25 万元/吨, 与 3 月初的 11.25 万元/吨持平上涨 8.89%。结合企业成本考虑和下游需求, 预计短期总体稳中略升, 但持续大幅上涨概率较低。

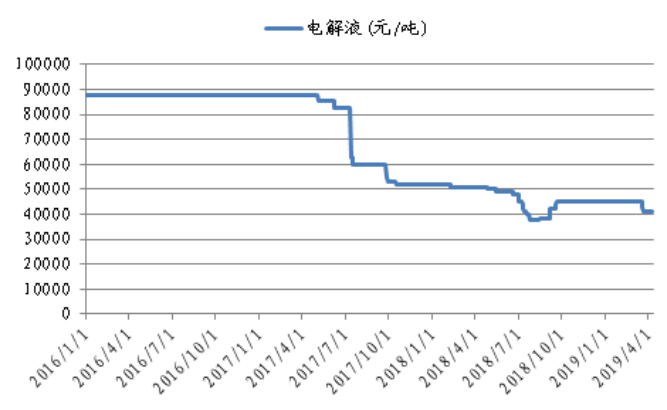
DMC 为电解液主要溶剂, 受环保等因素影响, 18 年以来其价格趋势总体向上, 18 年初价格为 7300 元/吨, 18 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。19 年 4 月 12 日, DMC 价格为 5600 元/吨, 较 3 月初的 6600 元/吨回落 15.15%, 总体预计震荡为主。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格, 同时与行业竞争格局紧密相关, 且不同应用领域产品价格区别较大。18 年以来, 电解液价格总体趋势向下, 至 19 年 4 月 12 日价格为 4.1 万元/吨, 较 3 月初的 4.50 万元/吨回落 8.89%, 预计短期总体平稳为主。

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



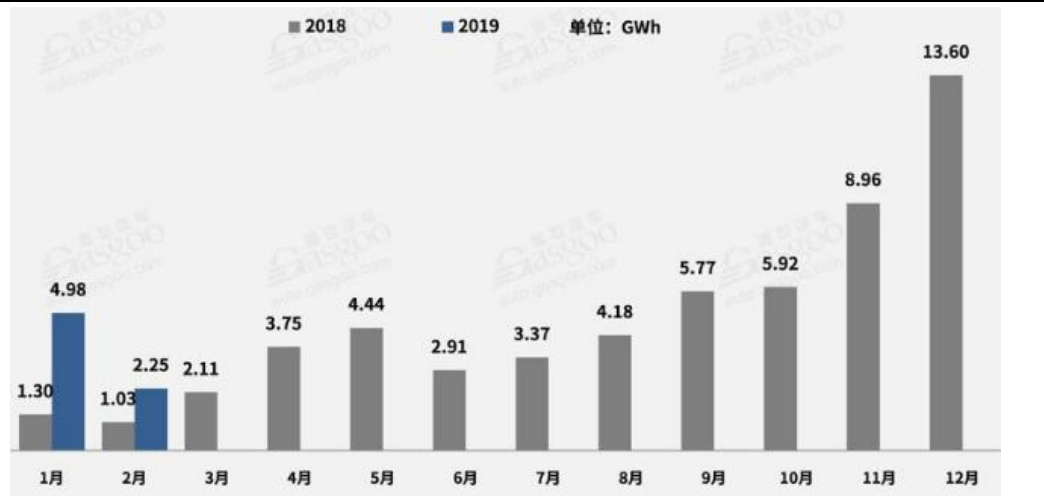
资料来源: 中原证券, 百川资讯

### 2.3. 动力电池装机

19 年 2 月, 我国动力电池总装机量达到 2.25GWh, 同比大幅增长 118.9%, 其中乘用车仍是动力电池装机增长主要来源。19 年 1-2 月, 我国动力电池累计装机 7.23GWh, 同比增长 210.30%。



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, 2 月份乘用车动力电池装机量 1.91GWh, 占总装机量的 84.9%, 同比增长 143.7%。其中 EV 乘用车装机量 1.73GWh, 占 2 月份总装机量的 76.8%, 同比增长 171.8%。EV 乘用车继续保持着新能源汽车最大的细分市场, 是同比增长的主要拉动力。客车装机量 0.3GWh, 占比 13.1%, 同比增长 49.2%; 专用车及货车装机量 0.05GWh, 同比下降 1.5%。

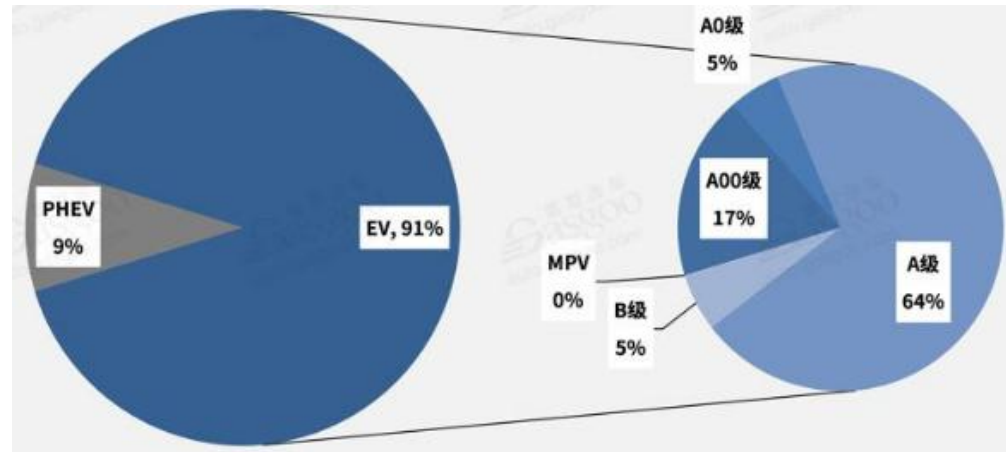
图 18: 2018-19 年各细分市场动力电池装机量比对



资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

值得注意的是, 2 月乘用车装机量增速 171.8%, 远高于乘用车 45.1% 的产量增速, 其主要原因为补贴推动的电池能量密度和车辆续航里程提升以及乘用车市场的高端化发展。2018 年 2 月, A00 级 EV 乘用车生产 19,725 辆, 占 EV 乘用车总产量的 80.4%, A 级 EV 乘用车仅生产 3,228 辆, 占 EV 乘用车总产量的 13.2%; 2019 年 2 月, A00 级 EV 乘用车生产 9,892 辆, 占 EV 乘用车总产量的 26.6%, A 级 EV 乘用车生产 24,000 辆, 占比大幅增长至 64.5%。

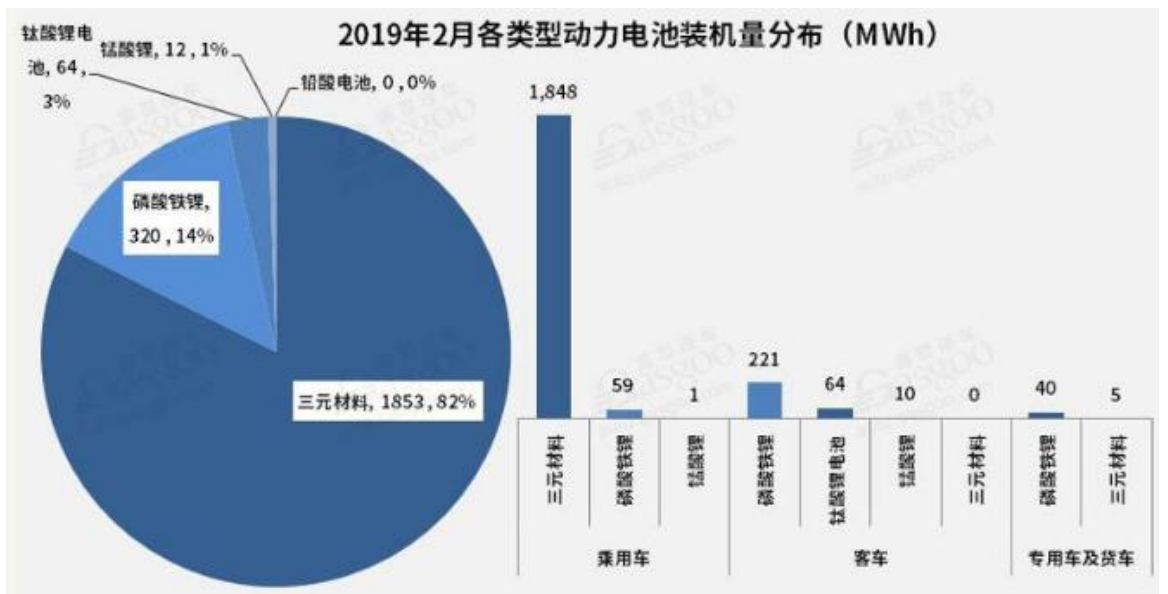
图 19: 2019 年 2 月新能源乘用车动力电池装机量分布示意图



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 2 月, 三元材料电池市场份额扩大, 2 月三元材料电池装机量 1.85GWh, 占比达到 82.4%, 比 1 月提升了 12.4%, 其中乘用车市场中三元材料电池的装机量占比 96.8%。磷酸铁锂电池 2 月装机量 0.32GWh, 占比 14.3%, 较 1 月份下降 13.7%。另外, 由于珠海银隆的装机量大幅提升, 2 月的钛酸锂电池的装机量也有了较大的提升, 2 月钛酸锂电池装机量达到 0.06GWh, 占比 2.8%。

图 20: 2019 年 2 月不同电池材料装机量(GWh)对比

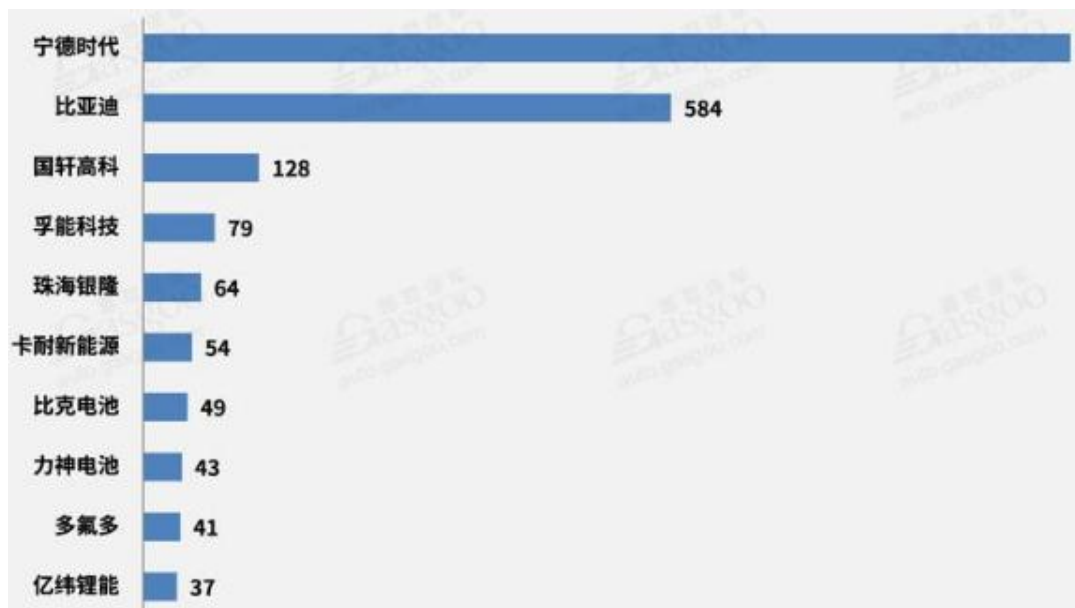


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

2019 年 2 月, 动力电池 TOP10 企业累计装机量 2.1GWh, 占总装机量的 93.5%, 较 1 月提升 4.4%, 市场向头部企业集中趋势继续延续。前 3 的企业依然保持不变, 分别是宁德时代、比亚迪、国轩高科。宁德时代 2 月装机量 1.03GWh, 占总装机量的 45.6%, 较 1 月份占比提高 2.4%。比亚迪 2 月装机量 0.58GWh, 占总装机量的 25.9%。较 1 月份占比下降 1.6%。国

轩高科 2 月装机 0.13GWh，占比 5.7%，较 1 月份占比提高 1.8%。2 月珠海银隆装机量达到 0.06GWh，首次进入前 10。

图 21：2019 年 2 月我国动力电池企业(Top10)出货量(MWh)对比

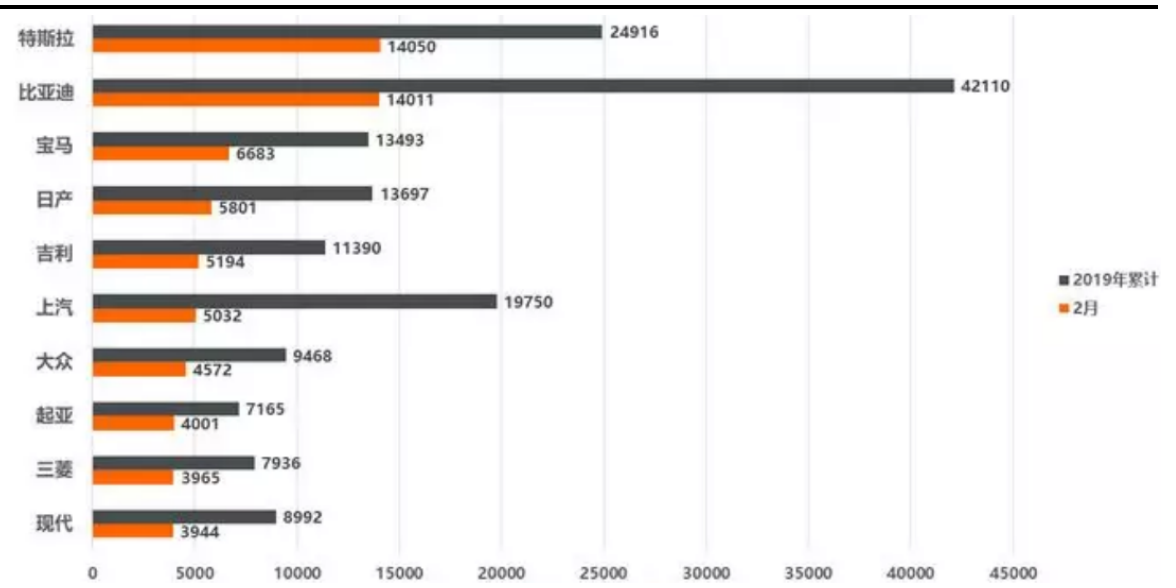


资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

#### 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 2 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 11.15 万辆，同比增长 31%，其中纯电动车型同比增幅 55%，占比 70%。19 年 1-2 月月销量均超过 10 万辆。2 月车企销量排名显示：特斯拉以 14050 辆位居第一、比亚迪 14011 辆位居第二。

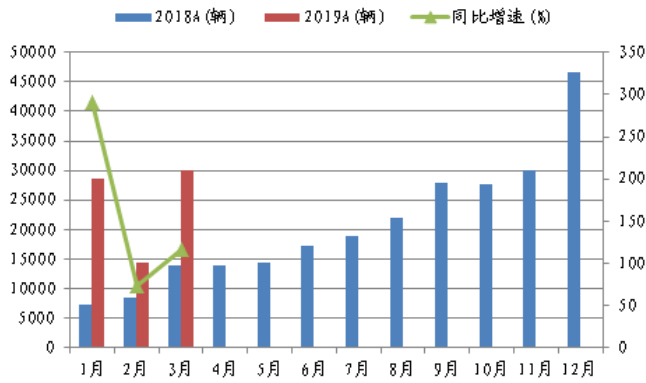
图 22：2019 年 2 月全球新能源乘用车销量 Top10 车企(辆)



资料来源：Ev sales，第一电动研究院，中原证券

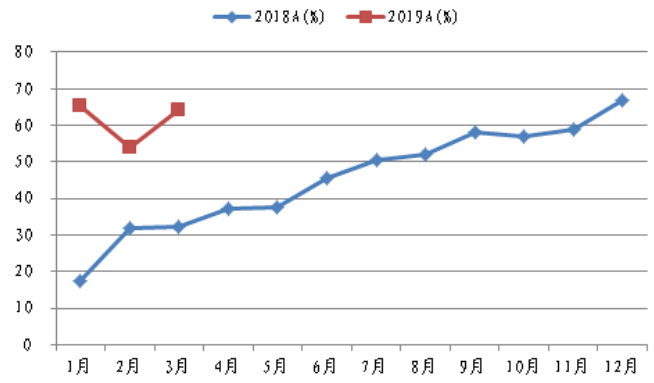
2019年3月，比亚迪新能源汽车销售 30075 辆，同比大幅增长 115.59%。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示：2018 年月度占比总体持续提升，由 1 月的 17.31% 大幅提升至 12 月的 66.99%，其中 7 月占比首次超过 50%；2019 年以来，占比持续维持高位，3 月占比 64.23%，19 年 1-3 月合计占比为 62.23%，预计 19 年全年将保持在 50% 以上。

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
03.13	工信部	工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十三批）》，201 款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车 68 款，客车 65 款，货车 3 款，专用车 46 款；插电式混合动力乘用车 15 款，客车 2 款；燃料电池客车 1 款，专用车 1 款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第 14、15 批共 156 款新能源车型
03.13	海南省	从 19 年起，海南新增和更换公务用车全部选用新能源汽车或清洁能源汽车，力争 2028 年全部实现清洁能源化
	海南省	南省人民政府于近日发布了《海南省全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战行动方案》，方案明确表示，将推广使用新能源汽车，党政机关、公共服务等领域率先使用，到 2020 年底全省完成推广使用新能源汽车 3 万辆以上，建设充电桩 2.8 万个以上，基本建成布局合理、智能高效的充电设施服务网络和维修保障网络
03.15	特斯拉	特斯拉在美国洛杉矶举行新品发布会。全新电动 SUV Model Y 正式发布，售价 3.9 万~6 万美元，百公里加速 4.8 秒，续航 480 公里，上市时间定于 2020 年底
03.18	小鹏汽车	小鹏汽车宣布，布局北京、上海、广州、深圳和武汉五座城市共计 30 座超充站正式投入运营。相对于传统充电站，小鹏超级充电站基于智能科技，为小鹏车主提供省时省心专属的充电体验，同时也支持其他品牌电动汽车使用
03.18	工信部	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，其中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
03.18	市监管总	市监管总局发布的《关于进一步加强新能源汽车产品召回管理的通知》中指出，经调

	局	查分析发现新能源汽车存在缺陷,应立即停止生产、销售、进口缺陷汽车产品,并实施召回。同时,各相关协会、科研机构、检测鉴定机构等单位获知与新能源汽车安全相关的缺陷问题及违法违规行为,要及时向市场监管总局(质量发展局)报告
	福建省发改委	2019年,福建省将建设5.9万个充电桩,其中,公共充电桩8516个,城市公交充电桩2435个,公路客运充电桩1108个,物流等专用车及电动作业设备充电桩22154个,私人充电桩2.5万个。到2020年,福建省将建成各类充电桩28万个,其中公共充电桩约3万个,用以满足全省35万辆电动车的充电需求
03.19	工信部等	工信部、科技部、公安部、生态环境部等8部委联合发布的《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》指出,按照因地制宜、积极稳妥、安全可控的原则,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
03.19	工信部	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
03.20	吉利汽车	吉利汽车首款纯电动车型几何A开启预售,并将于4月11日于新加坡上市。新车提供高能版和高维版两种动力选择,其中高维标准续航版预售价15万元起,高能超长续航版预售价17万起
	工信部	国家工信部发布了奔驰EQC的申报图及相关申报信息。据了解,新车计划今年夏季于海外市场开售,之后在年底入华投产并上市销售,预计售价在50-60万元左右,NEDC续航里程达450km
03.22	BMW	BMW新能源家族发布会在ABB国际汽联电动方程式锦标赛(Formula E)三亚站前夜举办。旗下纯电动、插电式混合动力车型结拳出击,宝马集团首款纯电动赛车BMW iFE.18也一同亮相。同时,3款重量级新车:新纯电动BMW i3快充款、创新BMW i8敞篷跑车、BMW X1插电式混合动力里程升级版售价曝光
03.22	长安汽车	公司与腾讯、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)(暂定名),出资总额为人民币97.6亿元。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。其中,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
03.25	北京公交集团	北京公交集团和福田汽车举行交车仪式,福田汽车向公交集团交付了2790辆新能源客车。据悉,到19年底,北京公交集团新能源、清洁能源车比例将达到93.7%
03.26	财政部等	财政部、工信部、发改委、科技部联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知明确2019年补贴政策从2019年3月26日起实施,2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期。从2019年起,符合公告要求但未达到2019年补贴技术条件的车型产品也纳入推荐车型目录。地方应完善政策,过渡期后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予购置补贴,转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。如地方继续给予购置补贴的,中央将对相关财政补贴作相应扣减。从2019年开始,对有运营里程要求的车辆,完成销售上牌后即预拨一部分资金,满足里程要求后可按程序申请清算。政策发布后销售上牌的有运营里程要求的车辆,从注册登记日起2年内运行不满足2万公里的不给予补助,并在清算时扣回预拨资
03.26	工信部	发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示,经统计,第十六批《目录》于2018年2月发布后,共有72款车型在12个月内无产量或进口量,拟从《目录》撤销,涉及北汽、比亚迪、广汽等37家车企
	镇江市	镇江市财政局、工信局于近日联合发布了《2018-2020年镇江市新能源汽车推广应用地方财政补贴实施细则》,细则规定了地补的补贴对象和补贴标准。新能源客车补

		贴标准为当年度中央财政相应车型单车补贴额的 30%。新能源乘用车、专用车（货车）、燃料电池汽车补贴标准为当年度中央财政相应车型单车补贴额的 40%。地方财政补贴总额最高不超过扣除国家补贴后汽车售价的 60%（以销售发票为准）
03.26	小鹏汽车	鹏汽车在官方微博发布消息称：2019 年 3 月 15 日起在北、上、广、深、杭、天津、南京、武汉 8 城启动大规模正式交付。计划 2019 年 7 月底前交付 1 万台，12 月底交付 4 万台，19 年共发展 27 个交付城市
03.26	特斯拉	马斯克对外宣布，特斯拉全球所有库存汽车将于当地时间 4 月 1 日午夜（即 4 月 2 日凌晨）涨价约 3%
	德国财政部长	德国财政部长 Olaf Scholz 表示，希望将电动汽车和插电式混合动力汽车的税收激励措施延长十年
03.28	比亚迪	比亚迪 2019 年春季新品发布会在北京钻石球场盛大开幕。在该发布会上，比亚迪多项创新技术迎来中国首秀。同时，比亚迪旗下燃油、DM、EV 纯电三大矩阵同台亮相，共计 9 款新车重磅登场
04.02	工信部	工信部公示关于 2015 及以前年度、2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和 2017 年度、2018 年度补助资金预拨审核情况，共涉及新能源汽车国补资金 310.3 亿元
	福特	福特在“福特中国 2.0”发布会上宣布全新业务计划。福特汽车推出“福特中国产品 330 计划”，将加速中国的新产品开发和市场投放。计划未来三年内，在中国市场推出超过 30 款新车型，涵盖福特和林肯两大品牌。其中超过 10 款为新能源车型
04.03	蔚来汽车	2019 年第一季度，蔚来共交付了 3989 辆 ES8。截至 2019 年第一季度，ES8 累计交付量已达 15337 辆。其中，蔚来 1 月份交付 1805 辆 ES8，2 月份交付 811 辆，3 月份交付 1373 辆，较 2 月份交付量增长了 69.3%
04.08	工信部	工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 3 批）》，共包括 67 户企业的 178 个车型，其中纯电动产品共 64 户企业 164 个型号、插电式混合动力产品共 6 户企业 11 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号
04.09	江淮汽车	江淮在其品牌日上公布了 2019 年至 2021 年的新能源车型产品规划。这三年间，该品牌将上市总计 12 款新车，并开发微型车兼容小型车、紧凑型轿车和紧凑型 SUV3 个全新平台。在产品规划中，江淮将旗下已上市和计划中的新能源产品分为了 S、A、F、E 四大系列。S 系列为 SUV 车型，涉及从小型 SUV 到紧凑型 SUV 车型，目前在售的为 iEV7S 一款小型 SUV，而另一款小型 SUV——iEV54 即将在 2019 上海车展中正式上市
4.09	工信部	工信部公示 2018 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018 年度，中国 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2312.28 万辆，平均燃料消耗量实际值为 5.52 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 987.37 万分，燃料消耗量负积分为 299.03 万分，新能源汽车正积分为 398.79 万分
04.10	上海市经信委	上海市经信委表示：针对上海注册登记的国三及以下排放标准的汽车，鼓励老旧汽车使用者更换购买国六排放标准的环保新车和新能源汽车，启动了汽车“以旧换新”活动，对老旧汽车置换环保高标燃油车按 1 万元/辆补贴、置换新能源汽车按 1.5 万元/辆补贴。2018 年，上海实现新能源汽车推广上牌 73724 辆，同比增长 20.2%；2019 年计划推广应用新能源汽车 6 万辆以上，1-2 月实现推广 8805 辆，累计推广总量达 24.9 万辆，继续保持为全球最大的推广应用城市
04.11	吉利	吉利几何 A 在新加坡正式上市，补贴后售价为 15 万-19 万元。新车提供两种续航版本，NEDC 工况续航分别为 410km 和 500km
	海南	计划在 2030 年实现全岛电动化的海南省，正在密集研究配套推广方案，不时有优惠政策出台。近日，海南省财政厅表示，将全力支持海南发展新能源汽车，一方面继续

实施新能源汽车财政税收激励政策，另一方面安排了2019年新能源购车补贴资金7000万元

- 04.12 比亚迪 比亚迪 e 系列纯电动汽车 e1 正式上市：来电先享价 5.99 万元-7.99 万元之间。此次 e1 共计推出进、悦、智、耀 4 款车型。6 月 25 日前购车上牌，即可享受“来电先享价”。同时，比亚迪还推出限时限量享受的“即刻来电计划”和“e 享计划”
- 04.12 中国电动汽车充电基础设施促进联盟 截至 2019 年 3 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 38.4 万台，其中交流充电桩 21.9 万台、直流充电桩 16.4 万台、交直流一体充电桩 0.05 万台。2019 年 3 月较 2019 年 2 月公共类充电桩增加 35947 台。从 2018 年 4 月到 2019 年 3 月，月均新增公共类充电桩约 10875 台，2019 年 3 月同比增长 51.6%。截止到 2019 年 3 月，全国充电运营企业所运营充电桩数量超过 1 万台的共有 7 家，分别为：特来电运营 12.4 万台、国网运营 8.8 万台、星星充电运营 7.7 万台、依威能源运营 2.0 万台、上汽安悦运营 1.4 万台、中国普天运营 1.4 万台、深圳车电网运营 1.0 万台。这 7 家运营商占总量的 90.8%，其余的运营商占总量的 9.2%

资料来源：工信部，第一电动网，中原证券

**表 2: 2017-19 年新能源乘用车补贴金额比对**

车辆类型	续航里程 R(工况法/公里)	补贴金额(万元)		
		2017A	2018A	2019A
纯电动	100 < R < 150	2	/	/
	150 < R < 200	3.6	1.5	/
	200 < R < 250		2.4	/
	250 < R < 300	4.4	3.4	1.8
	300 < R < 400		4.5	1.8
	R > 400		5	2.5
插电式混动	R > 50	2.4	2.2	1

注：1.纯电动乘用车单车补贴金额=Min{里程补贴标准，车辆带电量×550元}×电池系统能量密度调整系数×车辆能耗调整系数。2.对于非私人购买或用于营运的新能源乘用车，按照相应补贴金额的 0.7 倍给予补贴。

资料来源：中原证券，财政部，盖世汽车

**表 3: 纯电动乘用车动力电池能量密度要求**

能量密度 E(Wh/Kg)	补贴系数		
	2017A	2018A	2019A
90 < E < 105	1	/	/
105 < E < 120	1	0.6	/
120 < E < 125	1.1	1	/
125 < E < 140	1.1	1	0.8
140 < E < 160	1.1	1.1	0.9
E > 160	1.1	1.2	1

资料来源：中原证券，财政部，盖世汽车

**表 4: 2019 年我国新能源客车补贴标准**

车辆类型	中央财政补贴标准(元/kWh)	中央财政补贴调整系数	中央财政单车补贴上限(万元)		
			6<L≤8m	8<L≤10m	L>10m

非快充类纯电动客车	500	单位载质量能量消耗量 (Wh/km·kg)			2.5	5.5	9
		0.19 (含) - 0.17	0.17 (含) - 0.15	0.15 及以下			
		0.8	0.9	1			
快充类纯电动客车	900	快充倍率			2	4	6.5
		3C - 5C (含)	5C - 15C (含)	15C 以上			
		0.8	0.9	1			
插电式混合动力(含增程式)客车	600	节油率水平			1	2	3.8
		60% - 65% (含)	65% - 70% (含)	70% 以上			
		0.8	0.9	1			

■ 单车补贴金额 = Min{车辆带电量 × 单位电量补贴标准; 单车补贴上限} × 调整系数 (包括: 单位载质量能量消耗量系数、快充倍率系数、节油率系数)

资料来源: 中原证券, 财政部

表 5: 2019 年我国新能源货车补贴标准

车辆类型	中央财政补贴标准 (元/kWh)	中央财政单车补贴上限 (万元)		
		N1 类	N2 类	N3 类
纯电动货车	350	2	5.5	
插电式混合动力(含增程式)货车	500	—		3.5

根据 GB/T 15089-2001, N1 类指最大设计总质量不超过 3500kg 的载货汽车; N2 类指最大设计总质量超过 3500kg, 但不超过 12000kg 的载货汽车; N3 类指最大设计总质量超过 12000kg 的载货汽车。

资料来源: 中原证券, 财政部

### 3.2. 公司要闻

表 6: 公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
	天齐锂业	03.11	对外投资公告: 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, 增资完成后公司持有其 3% 的股权。公司通过本次增资入股厦钨新能源, 有利于增加公司利润贡献点, 分散投资业务过于集中的风险, 多方面分享新能源行业发展的红利; 同时, 有利于加强公司与下游客户的联系, 增强客户黏性, 为公司产能布局奠定基础
锂电上游材料	雅化集团	03.18	关于股份回购实施结果暨股份变动公告: 公司于 2019 年 3 月 7 日首次实施股份回购至 2019 年 3 月 15 日最后一次实施股份回购期间, 累计以集中竞价交易方式回购股份 12,042,100 股, 占回购股份方案实施前公司总股本的 1.25%, 购买的最低成交价为 8.06 元/股, 最高成交价为 8.47 元/股, 支付的资金总额为 100,000,342.78 元 (含交易费用)。至此, 公司本次股份回购事项实施完毕
	赣锋锂业	03.18	关于全资子公司赣锋国际收购澳大利亚 RIM 公司 6.9% 股权暨关联交易的进展公告: 近日, 公司收到赣锋国际的通知, 赣锋国际已经完成了股权交易对价的支付和股权交割工作。本次交易完成后, 赣锋国际持有 RIM 50% 的股权, PMI 持有 RIM 50% 的股权
	江特电机	03.25	2019 年第一季度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为 2968-4947 万元, 同比下降 85% 至 75%, 业绩变动原因: 碳酸锂价格下降、新能源汽车销量下滑, 利润下降



- |      |       |  |
|------|-------|--|
| 赣锋锂业 | 03.26 | 关于认购澳大利亚 Pilbara 公司部分股权的进展公告: 近日, 公司收到赣锋国际的通知, 赣锋国际已经与 Pilbara 签订了《股权认购协议》, 以自有资金投资 5,000 万澳元认购 Pilbara 定向增发的 77,633,871 股的股份。本次交易完成后, 赣锋国际持有 Pilbara 公司 8.37% 的股权, 是 Pilbara 公司的单一第一大股东。同时, 公司增加了锂辉石精矿包销条款, Pilbara 在二期项目建设投产后, 将会向公司提供最高不超过 15 万吨的二期扩产锂精矿。若公司为 Pilbara 三期项目扩产提供不少于 2,000 万美元的预付款, 则 Pilbara 在三期项目建设投产后, 将会向公司提供最高不超过 5 万吨锂产品当量的三期扩产锂精矿。  |
| 赣锋锂业 | 03.28 | 公司公布 2018 年年度报告: 2018 年实现营收 50.04 亿元, 同比增长 14.150%; 净利润 12.23 亿元, 同比下降 16.73%, 基本每股收益 1.07 元。利润分配方案为每 10 股派发现金红利 3 元(含税)   |
| 赣锋锂业 | 03.28 | 关于控股子公司海洛矿业进行产业投资的公告: 公司于 2019 年 3 月 28 日召开的第四届董事会第三十次会议审议通过了《关于控股子公司海洛矿业进行产业投资的议案》, 为了加强公司在境内外上游矿产资源板块的投资和发展能力, 在不影响公司正常生产经营并有效控制投资风险的前提下, 同意全资子公司 GFL International Co., Limited (简称“赣锋国际”) 的控股子公司 HAVELOCK MINING INVESTMENT LIMITED (简称“海洛矿业”) 使用自有资金不超过 (含) 5,000 万美元进行产业投资   |
| 天齐锂业 | 03.28 | 公司公布 2018 年年度报告: 2018 年公司实现营收 62.44 亿元, 同比增长 14.16%; 营业利润 35.86 亿元, 同比增长 4.66%; 净利润 22.00 亿元, 同比增长 2.57%; 扣非后净利润 18.81 亿元, 同比下降 12.23%; 基本每股收益 1.93 元, 利润分配预案为拟每 10 股派发现金红利 1.80 元(含税)。2018 年, 公司非经常损益项目合计 3.19 亿元, 其中政府补助 6810 万元, 投资收益 4.75 亿元   |
| 融捷股份 | 03.29 | 2019 年第一季度业绩预告: 预计归属上市公司股东的净利润为亏损 1200 至 1500 万元, 业绩变动原因说明: 参股公司钴产品价格下跌导致母公司投资收益较上年同期大幅度下降; 锂盐产品价格持续下跌, 导致锂盐及深加工业务出现亏损; 锂电设备业务本期成交订单毛利下降导致业务利润有所减少   |
| 华友钴业 | 03.29 | 公司公布 2018 年年度报告: 2018 年公司实现营收 144.51 亿元, 同比增长 49.70%; 净利润 15.28 亿元, 同比下降 19.38%; 扣非后净利润 14.53 亿元, 同比下降 23.41%; 基本每股收益 1.84 元, 利润分配预案为拟每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税), 向全体股东每 10 股转增 3 股   |
| 天齐锂业 | 04.01 | 关于签订《长期供货协议》及《谅解备忘录》的公告: 3 月 28 日, 公司全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd 分别与 SK Innovation Co., Ltd. 和 EcoPro BM Co., Ltd 签订了 Strategic supply agreement (以下简称“《长期供货协议》”或协议), 两份《长期供货协议》约定的单一年度氢氧化锂产品基础销售数量合计约占 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 20%-25%   |
| 雅化集团 | 04.01 | 关于调整与澳大利亚 Core 公司承购协议的进展公告: 鉴于澳大利亚公司 Core 公司根据需要对锂矿的开采计划进行了调整, 拟将《承购协议》的锂矿由 DSO 原矿调整为锂精矿, 2019 年 3 月 29 日, 公司全资子公司雅化国际投资发展有限公司 (以下简称“雅化国际”) 与 Core 公司全资子公司锂业发展 (格兰兹北领地) 有限公司重新签署了关于锂精矿的《承购协议》, 2017 年 11 月 30 日签署的关于 DSO 锂矿的《承购协议》同时终止。新承购协议约定, 从锂矿床开始商业化生产开始至 2023 年 11 月 30 日, 雅化国际将向锂业发展购买至少 30 万干吨约 6% 的氧化锂精矿。在锂矿床开始投产后, 雅化国际每年将购买至少 7.5 万干吨 (上下浮动不超过 10%) 的氧化锂精矿。在协议有效期内, 每年的 11 月 30 日前, 雅化国际和锂业发展将举 |

		行会议和谈判以确定锂精矿价格及价格期间	
格林美	04.08	关于签署 4.5 万吨三元前驱体材料战略合作框架协议的公告：近日，格林美股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方一”）及其全资子公司荆门市格林美新材料有限公司（以下简称“乙方二”，乙方一、乙方二统称为“乙方”或“格林美”）与湖南邦普循环科技有限公司（以下简称“甲方一”）、广东邦普循环科技有限公司（以下简称“甲方二”）、佛山三水邦普资源循环有限公司（以下简称“甲方三”，甲方一、甲方二、甲方三统称为“甲方”或“邦普循环”），经友好协商，就乙方向甲方供应镍钴锰氢氧化物（三元正极材料前驱体）事项，双方签订了《三元前驱体战略合作框架协议》：1、合同标的产品名称：镍钴锰氢氧化物，交易单价：按照月度单价公式计算，交易数量：原则上 15000 吨/年，按年度订单执行（每年 10 月份确定下一年的具体数量），月度均匀交货；2、合同期限：从合同签订日起至 2021 年 12 月 31 日	
合纵科技	04.09	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为-1643 至-1164 万元，业绩变动原因说明：1、公司业务存在季节性波动，一季度属于公司收入较少的季度，但费用支出较大，属于年度市场投入期，因此一般情况下，公司一季度处于亏损状态；2、由于受金融市场环境影响，公司去年扩大投资导致财务费用大幅增长；3、公司全资子公司湖南雅城新材料有限公司钴类产品所含钴金属整体市场行情下降，从而导致毛利空间有所下降	
寒锐钴业	04.09	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为-5500 至-6000 万元，业绩变动原因说明：2018 年四季度以来钴金属价格持续下跌，价格的下跌导致了公司存货跌价损失，公司钴产品销售价格下降，降低了公司盈利能力	
天齐锂业	04.11	2019 年度配股公开发行业务预案：本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。若以公司截至本预案出具日的总股本 1,142,052,851 股为基数测算，本次配售股份数量不超过 342,615,855 股。依据本次配股的定价原则，以刊登发行公告前 20 个交易日公司股票交易均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格，最终配股价格由股东大会授权公司在发行前根据市场情况与主承销商协商确定。本次配股募集资金总额不超过人民币 700,000.00 万元，扣除发行费用后的净额拟全部用于偿还购买 SQM23.77% 股权的部分并购贷款，具体偿还方式根据相关贷款协议的约定执行。	
璞泰来	03.11	公司公布 2018 年年度报告：2018 年实现营收 33.11 亿元，同比增长 47.20%；净利润 5.94 亿元，同比增长 31.80%，基本每股收益 1.37 元。利润分配方案为以 2018 年末公司总股本 434,695,500 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 4.2 元（含税）	
星源材质	03.14	公司公布 2018 年年度报告：2018 年实现营收 5.83 亿元，同比增长 11.92%；净利润 2.22 亿元，同比增长 108.02%，基本每股收益 1.16 元。利润分配方案为以 192,002,603 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。公司营收增长主要系产品销量增长，2018 年公司锂离子电池隔膜销量为 22,954.45 万平方米，同比增长 47.84%	
锂电关键材料	星源材质	03.14	2019 年第一季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为 5390-5790 万元，同比下降 39.73%至 35.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3400-3800 万元，同比下降 26.68%至 18.06%。业绩变动说明：随着公司控股子公司合肥星源湿法隔膜产能的逐步释放，公司 2019 年第一季度干、湿法隔膜产品累计销售量预计较上年同期有所增长，随着产能的提升以及公司成本管控持续推进，公司单位成品的成本也有所下降；然而因隔膜产品价格有所下降，从而对公司 2019

		年第一季度整体业绩增长产生了一定影响。预计 2019 年第一季度非经常性损益金额约为 1,990 万元，主要为公司收到的政府补助资金等
新宙邦	03.18	公司公布 2018 年年度报告及 19 年一季度业绩预告：2018 年实现营收 21.65 亿元，同比增长 19.23%；营业利润 3.40 亿元，同比增长 4.07%；净利润 3.20 亿元，同比增长 14.28%，基本每股收益 0.86 元。18 年全年业绩增长主要系各主营业务稳步增长，公司各主营产品合计销量 6.29 万吨，同比增长 36.56%。同时，公司预计 19 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 5190-6228 万元，同比上升 0%—20%，主要得益于有机氟化学品结构和海内外客户持续优化，国内市场对高端氟化学品的强劲需求，且锂电池化学品等市场需求稳定
富临精工	03.20	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 2530-3036 万元，同比增长 0-20%，变动原因说明：1) 业绩增长主要是公司 VVT 产品销量增加所致。2) 预计非经常性损益对净利润的影响金额为：130 万元至 180 万元之间
新纶科技	03.20	关于投资压力触控材料项目的公告：该项目总投资约 8,000 万元，主要生产在智能手机屏幕中使用，具备压力触控功能的 Force Touch Sensor，可以应用在智能手机 Home 键位、边缘触控和全屏幕中。Force Touch Sensor 主要核心原材料目前均来自于日本和韩国，在与芯片及反馈部分组装成 Force Touch 模块后，通过显示模组厂商集成在显示模组当中。公司拟与合作伙伴共同在东莞市成立“东莞新恒丽触控技术有限公司”，以该公司为实施主体投资建设上述压力触控材料项目
科恒股份	03.21	关于签署合作意向协议书的公告：3 月 21 日，公司与溧阳经济开发区管理委员会《科恒锂电新能源智能产业园项目投资意向书》，公司拟在溧阳经济开发区依托公司锂电设备和锂电正极材料等产业投资建设“科恒锂电新能源智能产业园项目”：项目总投资预计人民币 30 亿元，总体规划土地面积 400 亩。项目主要依托科恒股份现有锂电设备和锂电正极材料等产
沧州明珠	03.22	公司公布 2018 年年度报告及 19 年一季度业绩预告：2018 年实现营收 33.25 亿元，同比下降 5.66%；净利润 2.98 亿元，同比下降 45.37%，基本每股收益 0.21 元，利润分配预案为拟每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税),业绩变动主要原因是公司 PE 管道产品、干法隔膜销量较上年同期下降；BOPA 薄膜、隔膜产品售价下降以及湿法锂离子电池隔膜因新线陆续投产，新线产能未能全部释放，导致产品成本较高盈利能力较低所致。同时，公司预计 19 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 1942-3052 万元，同比下降 45%至 65%,业绩变动原因说明:1)BOPA 薄膜产品由于市场竞争和原材料价格波动原因，产品销售价格同比下降。2)锂离子电池隔膜产品由于市场竞争激烈原因，导致产品销售价格同比大幅下降，以及产能未充分释放，盈利能力下降。3)银行借款总额增加，导致财务费用增加
石大胜华	03.26	公司公布 2018 年年度报告：2018 年实现营收 53.31 亿元，同比增长 11.74%；净利润 2.05 亿元，同比增长 10.17%，基本每股收益 1.01 元，利润分配预案为拟每 10 股派发现金红利 6.00 元
天赐材料	03.29	2019 年第一季度业绩预告:预计归属于上市公司股东的净利润为 2100-3100 万元，同比下降 94.90%至 92.47%
新纶科技	03.29	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 1000-2500 万元，同比下降 51.21%至 80.48%
星源材质	03.29	2019 年第一季度业绩预告修正公告：预计归属于上市公司股东的净利润为 7092-7492 万元，同比下降 20.70%至 16.23%。业绩修正原因说明：2019 年 3 月 29 日，公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2,500 万元
格林美	03.29	公司公布 2018 年年度报告：2018 年实现营收 138.78 亿元，同比增长 29.07%；净

		利润 7.30 亿元，同比增长 19.66%，基本每股收益 0.19 元，利润分配预案为拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税）
晶瑞股份	04.01	公司公布 2018 年年度报告：2018 年实现营收 8.11 元，同比增长 51.69%；净利润 5022 万元，同比增长 38.81%，基本每股收益 0.34 元，利润分配预案为拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）
金鹰股份	04.02	关于回购公司股份的进展公告：2019 年 3 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 266,700 股，占公司总股本的比例为 0.073%，购买的最高价为 6.16 元/股，最低价为 5.59 元/股，支付的金额为 157 万元。截至 2019 年 3 月 31 日，公司已累计回购股份 7,221,742 股，占公司总股本的比例为 1.98%，购买的最高价为 6.16 元/股，最低价为 4.68 元/股，已支付的总金额为 3,717 万元
天赐材料	04.03	关于子公司香港天赐认购澳大利亚 CZI 公司增发股份暨关联交易的公告：“公司”拟通过子公司天赐（香港）有限公司（以下简称“香港天赐”）以 250 万澳元（折合人民币约 1194.35 万元）认购澳大利亚 Cassini Resources Limited（以下简称“CZI”）公司 25,000,000 股增发股份，占 CZI 公司本次增发完成后总股本的 6.02%。CZI 公司拥有澳大利亚最大的未开发镍铜项目 West Musgrave Project (WMP) 的勘探权，WMP 项目拥有三个现有的硫化镍和硫化铜矿床。WMP 项目为勘探权项目，后续能否探明具有经济开发价值的矿产资源具有不确定性。由于公司实际控制人徐金富先生持有本次交易对方 CZI 公司的 4,918,033 股股份（占比 1.42%）、公司实际控制人徐金富先生配偶潘颖女士持有本次交易对方 CZI 公司的 11,475,410 股股份（占比 3.32%），本次交易为关联交易
新宙邦	04.03	关于在境外设立子公司并完成工商注册登记的公告：公司”或“深圳新宙邦”）以自有资金 100 万美元（折合 700 万元人民币）在美国出资设立子公司——Capchem Technology USA Inc.（简称“美国新宙邦”）。上述投资金额 80% 部分 80 万美元（折合 560 万元人民币）由公司直接出资，20% 部分 20 万美元（折合 140 万元人民币）由公司对全资子公司新宙邦（香港）有限公司（以下简称“香港新宙邦”）注资后再由香港新宙邦出资
石大胜华	04.08	2019 年第一季度业绩预告：1. 预计公司 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 6,771.11 万元，同比增加 100.96%。2. 预计公司 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 6,250.29 万元，同比增加 88.16%。公司业绩预增的主要原因为 2019 年第一季度公司各生产装置平稳运行，主要原料价格较上年同期降低 7.26% 至 17.96% 不等，而产品销售单价较上年同期略增长
新宙邦	04.09	2019 年第一季度报告：19 年一季度实现营收 5.13 亿元，同比增长 13.99%；净利润 6209 万元，同比增长 19.63%；扣非后净利润 5978 万元，同比增长 54.28%；基本每股收益 0.17 元。业绩变说明：公司主营业务利润较上年同期上升，主要得益于有机氟化学品结构不断优化，海内外客户持续优化，国内市场对高端氟化学品的需求增长，盈利能力持续上升。另外铝电容器化学品、锂电池化学品、半导体化学品市场需求稳定，保持良好的发展态势。
科恒股份	04.09	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 2000-2500 万元，同比下降 11.89%-29.52%，业绩同向下降的原因为：公司主要产品锂离子电池正极材料受前期原材料价格大幅下降的影响，平均售价较上年同期大幅下降，导致公司本期营业收入大幅下降。预计 2019 年 1-3 月非经常性损益对净利润的影响金额约为 1000 万元
当升科技	04.09	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 5000-5500 万元，同比增长 27.95%-29.52%，主要是公司锂电正极材料销量同比大幅增长，利润同比上

		升。公司预计 2019 年一季度非经常性损益对净利润的影响金额为 300 万元-350 万元
晶瑞股份	04.09	2019 年第一季度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为 500-650 万元, 同比下降 30%-40.77%, 业绩变动说明: 公司 2019 年第一季度收入较去年同期有所增长; 成本费用方面, 随着公司超净高纯试剂、光刻胶等新型精细化学品的技术改造项目于 2018 年陆续完工并结转固定资产, 本报告期内固定资产折旧费用较去年同期增加; 同时公司于 2018 年 5 月及 2018 年 10 月分别完成了限制性股票首次授予登记工作及预留部分授予登记工作, 按照企业会计准则的有关规定, 公司从 2018 年 5 月开始确认股份支付费用, 本报告期摊销限制性股票股份支付费用较去年同期增加
中国宝安	04.12	2018 年度业绩快报: 2018 年实现营收 117.84 亿元, 同比增长 66.66%; 净利润 2.00 亿元, 同比增长 50.30%, 基本每股收益 0.09 元, 业绩变动原因说明: 深圳新彩苑项目、海南万宁兴隆椰林湾项目等房地产开发项目结转销售; 本报告期处置下属于公司武汉永力科技股份有限公司、威海宝顺置业有限公司、威海恒运置业有限公司、威海港宝置业有限公司股权取得较大投资收益
中国宝安	04.12	2019 年第一季度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为 6500-7800 万元, 同比增长 84.48-121.38%, 业绩变动原因说明: 公司高新技术产业营业收入、净利润增长和公司证券投资市值上升所致
欣旺达	03.26	关于全资子公司对外投资的公告: 公司召开第四届董事会第十七次会议, 审议通过了《关于全资子公司对外投资的议案》, 同意欣旺达全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与南京溧水经济开发区管理委员会、南京鼎通园区建设发展有限公司共同出资新建南京市欣旺达新能源有限公司(暂定), 标的公司注册资本金计划分三期到位, 最终为 60 亿元, 首期出资为人民币 10 亿元整, 由三方共同出资, 其中欣旺达电动汽车拟以募投资金出资 5.1 亿元人民币, 拥有 51% 的股权成为南京欣旺达控股股东。欣旺达电动汽车电池拟与南京溧水经济开发区管理委员会、南京鼎通园区建设发展有限公司签署《项目投资协议书》
亿纬锂能	03.26	关于与 StoreDot 签订战略合作框架协议的进展公告: 18 年 11 月 26 日, 公司与 StoreDot Ltd. 签订了《战略合作框架协议书》, 就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系, 协议有效期为自本协议签署之日起至 2019 年 3 月 31 日。公司与 StoreDot 签订本协议后始终就快充合作项目保持良好沟通, 目前项目进展顺利, 所采用材料体系处于业界领先水平, 双方合作的第一代快充电池工艺进展顺利, 现处于中试阶段。基于上述进展, 2019 年 3 月 25 日, 公司与 StoreDot 签订《框架协议修正案》, 双方同意将协议期限延长至 2020 年 3 月 31 日, 本协议的其他条款继续有效
锂电 池及 设备		
雄韬股份	03.28	2019 年一季度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为 1000-2000 万元, 业绩变动主要原因说明: 1) 报告期内, 燃料电池投资和市场开发进展顺利, 后续仍将加大力度; 2) 报告期内, 锂离子电池业务销售额及利润大幅度增长; 3) 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
东方精工	03.29	2019 年第一季度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为 1668-2264 万元, 同比增长 40%至 90%, 业绩变动原因说明: 1. 公司“高端智能装备”板块延续了 2018 年以来的增长行情, 经营业绩持续向好。报告期内, “高端智能装备”板块贡献的营业收入较去年同期的增长幅度约为 44%, 贡献的归属于上市公司股东的净利润较去年同期增长幅度约为 112%。2. 全资子公司北京普莱德新能源电池科技有限公司 2019 年第一季度费用较去年同期大幅增长
亿纬锂能	04.01	2019 年第一季度业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为 1.63-1.86 亿元, 同比增长 120%至 150%, 业绩变动原因说明: 1、公司成功拓展三元圆柱电池非车

用市场，带动公司业绩稳健增长；2、公司动力电池业务产能有序释放，业绩实现正向增长，盈利水平明显提升；3、公司积极拓展新兴物联网市场，取得阶段性成果，锂原电池业务平稳发展；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。

东方精工	04.01	关于回购股份进展情况的公告：截至 2019 年 3 月 29 日收盘，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 30,000,063 股，占公司总股本的 1.63%，最高成交价为 5.07 元/股，最低成交价为 4.14 元/股，累计支付的总金额为 13,693.13 万元（不含交易费用）。
欣旺达	04.02	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 1.21-1.56 亿元，同比增长 5%至 35%，业绩变动原因说明：公司经营计划有序开展，随着市场营销力度的加大，公司 2019 年第一季度主营业务收入稳步增长，盈利能力提高导致业绩相应增长
欣旺达	04.02	关于子公司收到供应商定点通知书的公告：公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司参与了雷诺（Renault）-日产（Nissan）联盟组织的电动汽车电池采购活动，并于近日收到了雷诺日产发出的供应商定点通知书，相关车型未来七年（2020-2026）的需求预计达 115.7 万台，该产品采用公司自主开发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案
宁德时代	04.08	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为 9.92-11.16 亿元，同比增长 140-170%；扣非后归属于上市公司股东的净利润为 8.88-9.69 亿元，同比增长 230-260%；上升的主要原因是：1）随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低
坚瑞沃能	04.09	2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 4.2 亿元至 4.25 亿元，公司亏损幅度大幅增加，主要因：1、与上年同期相比，公司受债务危机的持续影响，子公司沃特玛锂离子电池（组）生产销售、新能源汽车销售及服务业大幅减少，本报告期收入主要系车辆销售收入，产品毛利率大幅下降。2、与上年同期相比，本报告期期间费用下降主要由于人员减少导致工资下降、业务减少导致计提的产品质量保证金、运输费用等下降、上年同期进行短期融资的融资费用、咨询费等较高而本期此类业务减少等所致。3、与上年同期相比，本报告期内收到的政府补助减少

资料来源：Wind，各公司公告，中原证券

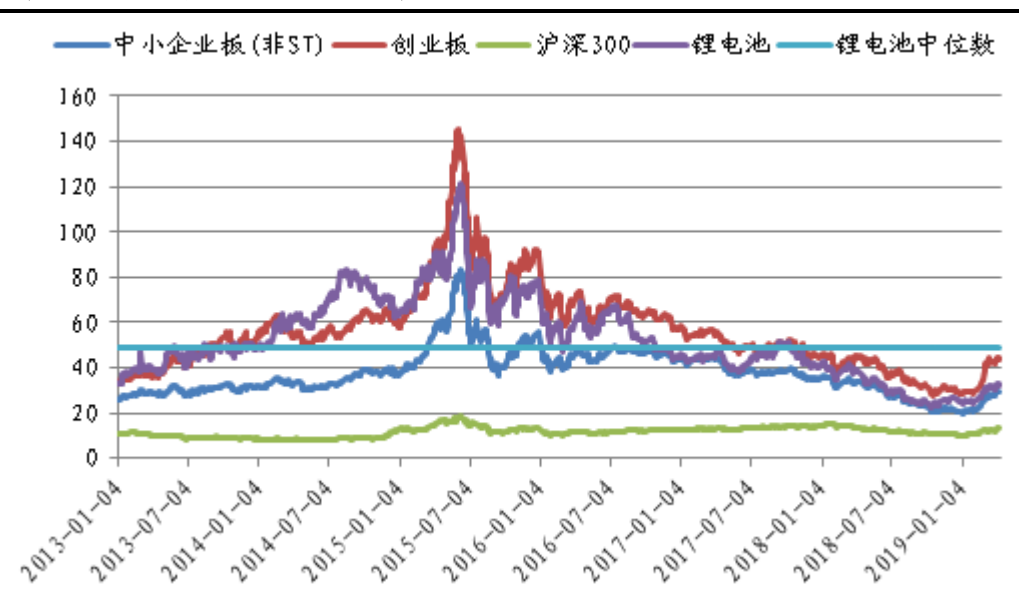
#### 4. 投资评级及主线

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 04 月 12 日，锂电池和创业板估值分别为 31.77 倍和 43.15 倍，目前锂电池板块估值显著低于 13 年以来 48.58 倍的行业中位数水平。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 3 月，我国新能源汽车销量持续高增长，总体符合市场预期，且 2019 年补贴政策已出，政策内容在退坡幅度、取消地补等方面均符合市场预期。结合 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，相关标的如当升科技、宁德时代、新宙邦、国轩高

科、星源材质、杉杉股份、赣锋锂业等。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) 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。