

行业周报 (4 月第 2 周) ——从 Q1 动力电池装机量看磷酸铁锂复苏



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周思考

- 3 月新能源汽车销量达到 12.6 万辆, 同比增长 85.4%, 动力电池装机量达到 5.09GWh, 同比增长 145%。根据真理研究, Q1 动力电池装机总量达到 12.57GWh, 其中磷酸铁锂 (LFP) 电池装机量 2.94GWh, 占比 23.34%, 市占率下降 6 个百分点, LFP 电池并没有看到此前判断的复苏迹象。
- 我们认为, 由于能量密度限制和补贴驱动, LFP 电池应用需求远小于三元电池, 受新能源客车销量萎靡影响, LFP 电池增速明显低于三元电池, 而且 2019 年补贴政策大幅下滑, 在补贴过渡期结束前, 车企抢装三元获取超额补贴的动力强劲。同时, 为了应对补贴退坡, 搭载 LFP 电池的改款车型从 3 月起才陆续上市, 如江淮 iEV7L、北汽 EC220, 贡献增量较小, 综上所述, LFP 电池在乘用车上的配套优势待过渡期结束后方可体现出来。待过渡期结束, 随着更多车型更换 LFP 电池上市, LFP 装机占比将有所提升。
- 我们维持此前判断, 低端乘用车和插电混动车电池系统具备由三元切换成 LFP 电池的需求。预计 2019 年将带来 13GWh 的铁锂电池增量, 继续看好磷酸铁锂电池产业链优质企业, 继续推荐鹏辉能源(300438, 买入) (铁锂电池), 另建议关注光华科技(002741, 未评级) (铁锂正极)。

本周看点

- 工信部发布第 3 批新能源汽车应用推荐目录, 按能量密度仅 16 款乘用车可获 1 倍补贴 (2.1.1)
- 3 月新能源乘用车销量同比增长 85.4%, 年销量预测 170 万台 (2.1.2)
- 2018 年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。 (2.1.3)
- 3 月动力电池装机量 5.09GWh, top 10 份额进一步提升 (2.1.1)
- 格林美 (002340): 与厦门钨业和邦普循环签订三元前驱体供货协议 (3.1)
- 宁德时代 (300750): 一季度业绩 9.9-11.2 亿元, 同比增长 140%-170% (3.4)

本周锂电材料价格

- 钴产品: 长江钴 (28.30 万元/吨; +0.18%)、四氧化三钴 (18.3 万/吨; +3.39%)、硫酸钴 (5.15 万元/吨; 8.42%)。
- 锂镍产品: 锂金属 (75.5 万元/吨; +0.00%), 碳酸锂 (7.65 万元/吨; -0.65%), 氢氧化锂 (9.8 万元/吨; -1.01%); 镍金属 (10.17 万元/吨; -2.61%), 硫酸镍 (2.70 万元/吨; +1.89%)。
- 中游电池材料: 三元正极 (暂停更新), 磷酸铁锂 (4.95 万元/吨; +0.00%); 负极 (+0%); 隔膜 (暂停更新), 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 04 月 15 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 (4 月第 1 周) ——钴价止跌反 2019-04-06
弹, 关注供需改善迹象

行业周报 (3 月第 5 周) ——补贴政策出 2019-04-01
台, 车企降本有方

行业周报 (3 月第 4 周) ——搭载铁锂电 2019-03-24
池乘用车陆续上市

目 录

1.	本周思考：从 Q1 动力电池装机量看磷酸铁锂复苏	5
2.	产业链大事	6
2.1	新能源车	6
2.1.1	工信部发布第 3 批新能源汽车应用推荐目录	6
2.1.2	3 月新能源汽车销量同比增长 85.4%，年销量预测 170 万台	6
2.1.3	2018 年新能源正积分 399 万分	8
2.2	动力电池	9
2.2.1	3 月国内动力电池装机量约 5.09GWh，同比增长 145%	9
2.2.2	国联汽车研究院合作加拿大西安大略大学研究固态电池	10
2.3	锂电材料	11
2.3.1	19 年 2 月中国三元前驱体进口环比降 25%，出口环比增 1.7%	11
2.3.2	19 年隔膜市场格局：勃姆石涂覆材料或成主力	11
2.4	其他行业新闻一周汇总	11
3.	重要公告梳理	12
3.1	格林美（002340）：与厦门钨业和邦普循环签订合作协议	12
3.2	赣锋锂业（002460）：与德国大众签订战略合作备忘录	12
3.3	星源材质（300568）：与合肥国轩签署《采购框架合同》	12
3.4	宁德时代（300750）：一季度业绩大幅提高	12
3.5	其他公告	12
4.	动力电池相关产品价格跟踪	14
4.1	上游原材料价格跟踪	15
4.1.1	锂产品：	15
4.1.2	钴产品：钴价持续上扬	16
4.1.3	镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	18
4.2	中游电池材料价格跟踪	19
4.2.1	正极材料：价格持续稳定	19
4.2.2	负极材料：价格持续稳定	20
4.2.3	隔膜材料：暂停更新	20
4.2.4	电解液：价格持续稳定	21
5.	风险提示	23

图表目录

图 1: Q1 不同类型动力电池装机量及占比 (GWh)	5
图 2: Q1 不同汽车动力电池装机量及占比 (GWh)	5
图 3: 38%车型电池能量密度大于 160Wh/kg, 可获 1 倍补贴 (款)	6
图 4: 2019 年 1-3 月新能源汽车产量 (单位: 辆)	7
图 5: 2019 年 1-3 月新能源汽车销量 (单位: 辆)	7
图 6: 2019 年 1-3 月新能源乘用车产量 (单位: 辆)	7
图 7: 2019 年 1-3 月新能源乘用车销量 (单位: 辆)	7
图 8: 2019 年 1-3 月新能源商用车产量 (单位: 辆)	7
图 9: 2019 年 1-3 月新能源商用车销量 (单位: 辆)	7
图 10: 19 年 3 月纯电动乘用车各车型销量 (辆)	8
图 11: 19 年 3 月插电混动乘用车各车型销量 (辆)	8
图 12: 19 年 3 月纯电动乘用车销量占比 (单位: %)	8
图 13: 19 年 3 月插电混动乘用车销量占比 (单位: %)	8
图 14: 3 月乘用车/客车/专用车动力电池装机量 (单位: GWh)	9
图 15: 3 月铁锂/三元/其他动力电池装机量 (单位: GWh)	9
图 16: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)	15
图 17: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	15
图 18: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	16
图 19: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	16
图 20: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	17
图 21: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	17
图 22: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	18
图 23: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	19
图 24: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	19
图 25: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	20
图 26: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	20
图 27: 干法隔膜价格 (元/平方米)	21
图 28: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	21
图 29: 电解液价格 (万元/吨)	22
图 30: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	22
表 1: 2018 年中国乘用车企业燃料消耗量情况	9
表 2: 2019 年 3 月 top10 动力电池装机量	10
表 3: 本周其他公司公告汇总	13

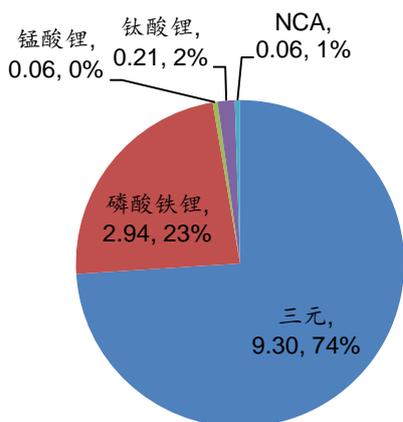
表 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表..... 14

1. 本周思考：从 Q1 动力电池装机量看磷酸铁锂复苏

本周，中汽协、乘联会和动力电池联盟等单位相继发布 3 月份新能源汽车产销量和动力电池装机量数据。3 月新能源汽车销量达到 12.6 万辆，同比增长 85.4%，其中乘用车销量 11.1 万辆，同比增长 100.9%，带动动力电池装机量达到 5.09GWh，同比增长 145%。

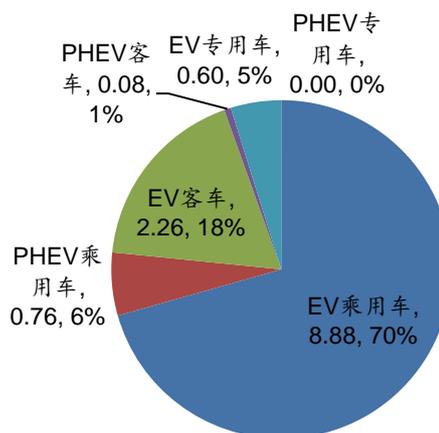
根据真理研究，Q1 动力电池装机总量达到 12.57GWh，同比增长 180%。其中磷酸铁锂 (LFP) 电池装机量 2.94GWh，占比 23.34%，相比去年同期，LFP 电池装机量增长 125%，但市占率下降 6 个百分点 (去年同期占比 29.95%)。从市占率来看，LFP 电池并没有看到此前判断的复苏迹象，尤其 3 月份，LFP 电池装机量占比进一步下降到 20.6%。

图 1：Q1 不同类型动力电池装机量及占比 (GWh)



数据来源：英国金属导报，东方证券研究所

图 2：Q1 不同汽车动力电池装机量及占比 (GWh)



数据来源：英国金属导报，东方证券研究所

这里有几个原因：

- 第一、由于能量密度限制和补贴驱动，LFP 电池主要应用在新能源商用车（客车和专用车）上，其规模和下游需求远小于新能源乘用车市场；
- 第二、从同比数据来看，LFP 电池 3 月装机量同比增长 97%，Q1 装机量同比增长 125%，均实现了大幅同比增长，但由于新能源客车销量萎靡，LFP 电池增速明显低于三元电池。
- 第三、2019 年补贴政策 3 月底发布，单车补贴大幅下滑，在补贴过渡期结束前，车企抢装三元获取超额补贴的动力强劲。Q1 新能源乘用车销量 25 万辆，同比增长 97%；而由于需求不足的原因，新能源商用车销量仅 2.1 万辆，同比增长 63%。
- 第四、LFP 电池在乘用车上的配套优势待过渡期结束后方可体现出来。为了应对补贴退坡，搭载 LFP 电池的改款车型从 3 月起才陆续上市，如江淮 iEV7L，北汽 EC220，贡献增量较小，待过渡期结束，随着更多车型更换 LFP 电池上市，LFP 装机占比将有所提升。

我们维持此前判断，低端乘用车和插电混动车电池系统具备由三元切换成 LFP 电池的需求。预计 2019 年将带来 13GWh 的铁锂电池增量，继续看好磷酸铁锂电池产业链优质企业，继续推荐鹏辉能源(300438, 买入) (铁锂电池)，另外建议关注光华科技(002741, 未评级) (铁锂正极)。

2. 产业链大事

2.1 新能源车

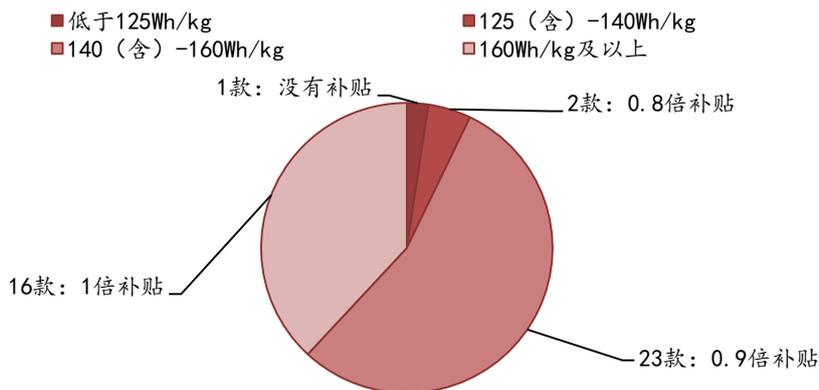
2.1.1 工信部发布第3批新能源汽车应用推荐目录

4月8日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第3批）》，共包括67户企业的178个车型，其中新能源乘用车有51个车型入选此次目录，纯电动共计42款，插电式混合动力共计9款。

从51款车搭载的动力电池可以看出，新能源乘用车依然以搭载三元锂离子电池为主，总计47款，占比92.2%。本批目录中出现两款搭载磷酸铁锂电池的车型，分别为东风俊风牌纯电动轿车（DFA7000A1FABEV）和上汽通用五菱宝骏牌纯电动轿车（LZW7002EVBHW）。

根据2019年新能源汽车补贴新政，纯电动乘用车动力电池质量能量密度低于125Wh/kg，不予补贴，125(含)-140Wh/kg的车型按0.8倍补贴，140(含)-160Wh/kg的车型按0.9倍补贴，160Wh/kg及以上的车型按1倍补贴。在本批42款纯电动乘用车中，只有一汽大众1款车型能量密度为121Wh/kg，低于新补贴门槛，不予补贴。能量密度为125(含)-140Wh/kg的有2款，可获得0.8倍补贴；能量密度为140(含)-160Wh/kg有23款，可获得0.9倍的补贴；能量密度为160Wh/kg及以上有16款，可获得1倍的补贴。这表明在第三批目录中，电动乘用车全额补贴不足4成。

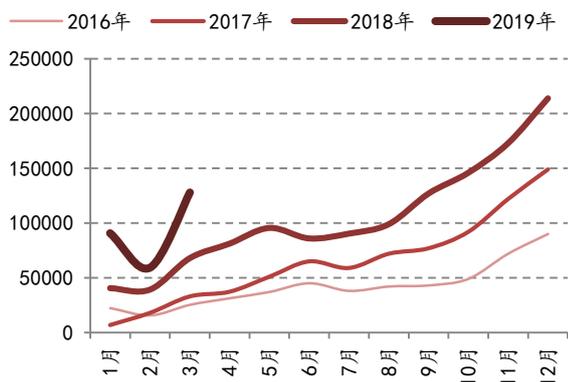
图3：38%车型电池能量密度大于160Wh/kg，可获1倍补贴（款）



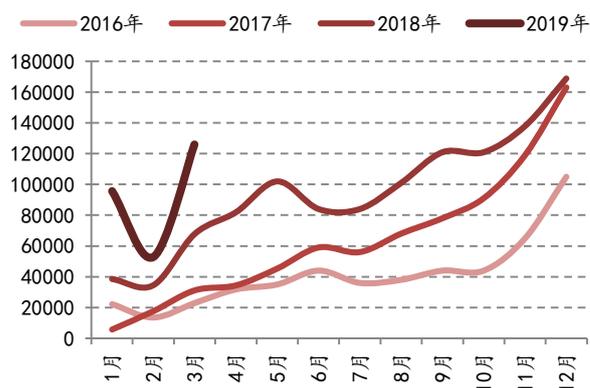
数据来源：高工电动网，东方证券研究所

2.1.2 3月新能源汽车销量同比增长85.4%，年销量预测170万台

中汽协发布3月新能源汽车产销数据，3月新能源汽车产销量分别为12.8/12.6万辆，同比增长88.6%/85.4%。从产量情况来看，3月新能源乘用车产量为12.1万辆，其中纯电动乘用车9.4万辆，插电式混合动力乘用车2.8万辆；新能源商用车产量为0.7万辆，其中纯电动商用车0.6万辆，插电式混合动力商用车产量不足1000辆。从销售情况来看，新能源乘用车销量为11.8万辆，其中纯电动乘用车8.9万辆，插电式混合动力乘用车2.9万辆；新能源商用车的销量为0.7万辆，其中纯电动商用车0.7万辆，插电式混合动力商用车销量为0.1万辆。

图 4：2019 年 1-3 月新能源汽车产量（单位：辆）


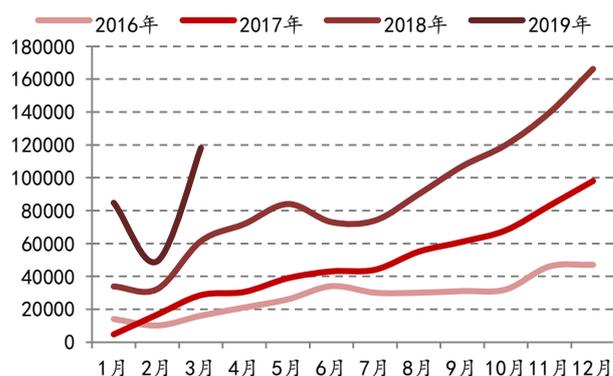
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 5：2019 年 1-3 月新能源汽车销量（单位：辆）


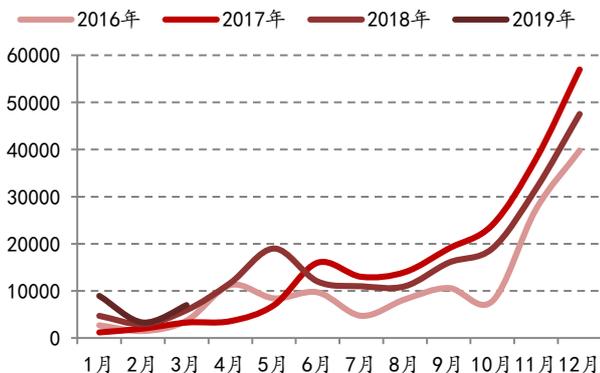
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 6：2019 年 1-3 月新能源乘用车产量（单位：辆）

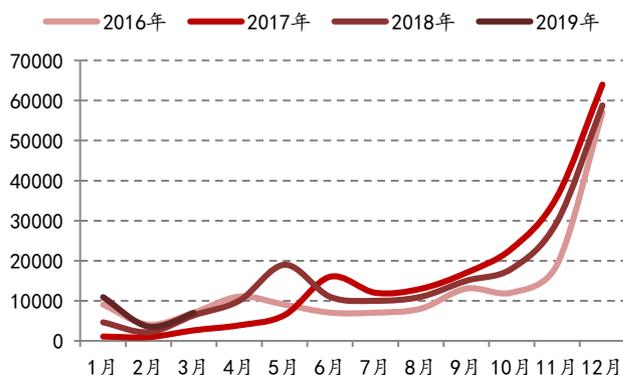

数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 7：2019 年 1-3 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

图 8：2019 年 1-3 月新能源商用车产量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

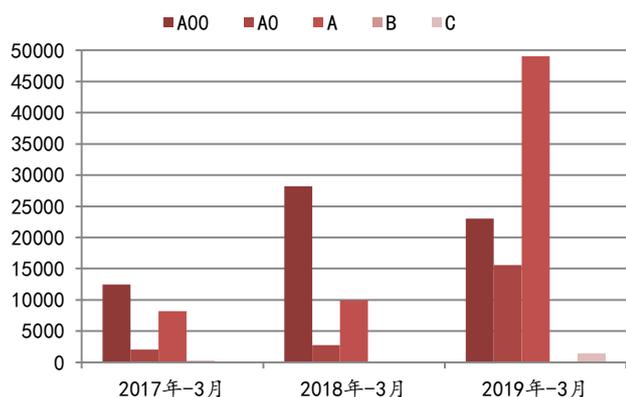
图 9：2019 年 1-3 月新能源商用车销量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

而乘联会数据显示，2019年3月，新能源乘用车销售11.1万台，同比增长100.9%；2019年第一季度，新能源汽车累计批发25.4万台，累计增量13.7万台，批发累计增速117.8%。

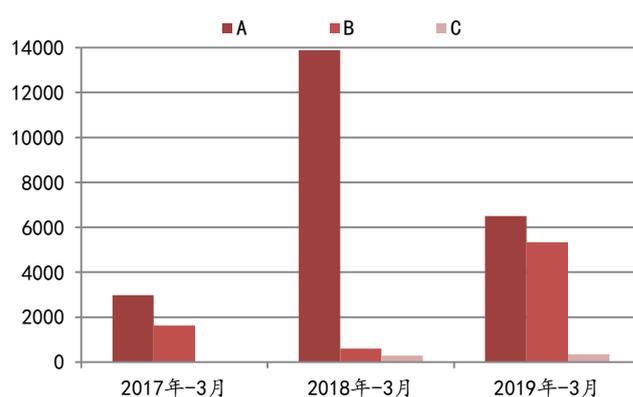
从具体车型来看，纯电动乘用车方面，A00车型3月销量为2.3万辆，同比下降18%，环比增长95%，占纯电动乘用车26%地份额；A级车销量4.9万辆，占55%的市场份额。插电混动车型销量2.2万辆，其中A级插电6508辆，B级插电5327辆，C级插电339辆。

图 10：19 年 3 月纯电动乘用车各车型销量（辆）



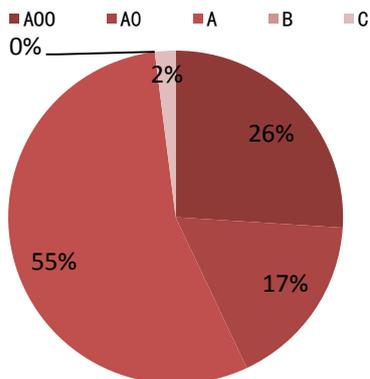
数据来源：乘联会·东方证券研究所

图 11：19 年 3 月插电混动乘用车各车型销量（辆）



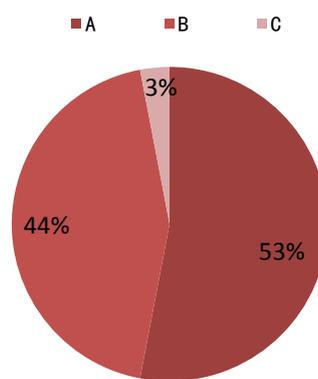
数据来源：乘联会·东方证券研究所

图 12：19 年 3 月纯电动乘用车销量占比（单位：%）



数据来源：乘联会·东方证券研究所

图 13：19 年 3 月插电混动乘用车销量占比（单位：%）



数据来源：乘联会·东方证券研究所

乘联会认为，2019年中国的新能源汽车发展将好于之前预期。以2018年新能源车销量120万台为基础，原本预测2019年新能源车销售将达到160万台，现1季度乘用车销量已增加13.7万台，故预计19全年应调增10万台乘用车增量，变为170万台。

2.1.3 2018 年新能源正积分 399 万分

4月9日,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,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。其中,112家境内乘用车生产企业累计生产乘用车2217.9万辆,平均燃料消耗量实际值为4.87升/100公里,燃料消耗量正积分为973.86万分,燃料消耗量负积分为266.15万分,新能源汽车正积分为389.10万分;29家进口乘用车供应企业进口乘用车94.36万辆,平均燃料消耗量实际值为8升/100公里,燃料消耗量正积分为13.51万分,燃料消耗量负积分为32.88万分,新能源汽车正积分为9.69万分。

表 1: 2018 年中国乘用车企业燃料消耗量情况

	产量(万辆)	平均燃料消耗量(/100公里)	燃料消耗量正积分(万分)	燃料消耗量负积分(万分)	新能源汽车正积分(万分)
境内乘用车生产企业	2217.90	4.87	973.86	266.15	389.10
进口乘用车供应企业	94.36	8	13.51	32.88	9.69

数据来源:工信部,东方证券研究所

2.2 动力电池

2.2.1 3月国内动力电池装机量约5.09GWh,同比增长145%

根据高工锂电,2019年3月国内动力电池装机总电量约5.09GWh,同比增长145%,环比增长127%。

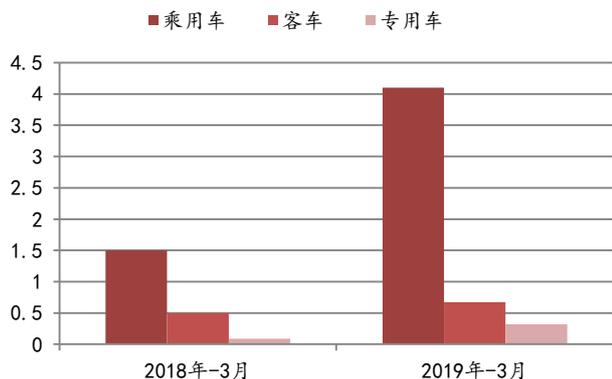
从车辆细分类别来看,2019年3月新能源乘用车电池装机电量约4.1GWh,同比增长166%;客车电池装机电量约0.67GWh,同比增长49%;专用车电池装机电量约0.32GWh,同比增长266%。

从不同电池类型来看,2019年3月磷酸铁锂电池装机电量约1.03GWh,同比增长69%;三元电池装机电量约3.64GWh,同比增长150%;钛酸锂电池装机电量约0.07GWh,同比增长超22倍;锰酸锂电池装机电量约16MWh,同比增长229%。

从电池的不同形状来看,2019年3月方形电池装机电量约4.23GWh,同比增长161%;软包电池装机电量约0.42GWh,同比增长181%;圆柱电池装机电量约0.44GWh,同比增长43%。

图 14:3月乘用车/客车/专用车动力电池装机量(单位:GWh)

图 15:3月铁锂/三元/其他动力电池装机量(单位:GWh)



数据来源：中汽协，东方证券研究所



数据来源：中汽协，东方证券研究所

从电池厂排名来看，宁德时代和比亚迪仍稳居前两名，分别装机 2.30/1.57GWh，前十名合计装机 4.71GWh，占比 93%。短期来看，随着 2019 年补贴政策出台，各车企在过渡期内纷纷抢装，将一定程度地拉抬动力电池装机量。长期来看，国内高端和外资的产能建设也会使 2019-2021 年国内电池产能步入确定性向上轨道。

表 2：2019 年 3 月 top10 动力电池装机量

排名	企业名称	装车量 (GWh)
1	宁德时代	2.30
2	比亚迪	1.57
3	合肥国轩	0.18
4	孚能科技	0.17
5	时代上汽	0.12
6	比克电池	0.095
7	力神电池	0.086
8	亿纬锂能	0.073
9	银隆新能源	0.064
10	多氟多	0.063

数据来源：高工锂电，东方证券研究所

2.2.2 国联汽车研究院合作加拿大大略大学研究固态电池

据外媒报道，国联汽车研究院正和加拿大大略大学合作研究固态电池。4月10日上午，国联汽车动力研究院有限责任公司的高管和加拿大大略省伦敦市的市长一起参加了国联汽车动力电池研究院有限责任公司设立于北美的唯一研发型高科技公司——Glabat 固态电池公司的正式开业仪式。

据双方的高管表示，这次合作意在进一步加强对固态电池的研究，探索固态电池替代传统锂离子电池的可能性，西安大略大学加拿大研究所主任 Andy Sun 教授认为固态电池是“下一代电池”，并且“更安全，可支持更长的续航里程，充电速度快，未来的价格也会降低”。

2.3 锂电材料

2.3.1 19年2月中国三元前驱体进口环比降25%，出口环比增1.7%

据统计，2019年2月中国进口三元前驱体283.5实物吨，环比下降25%，同比上涨115%，进口均价较上月下降了16.3%。出口量为12335实物吨，环比上涨1.7%，同比增加了105%，出口均价较上月下降了5.8%。目前，国内三元前驱体厂商已逐步通过电池厂认证，高端的三元前驱体需求将逐步被国内三元前驱体厂商消化，因此国内的三元前驱体进口数量或将进一步下滑。

2.3.2 19年隔膜市场格局：勃姆石涂覆材料或成主力

当前，湿法涂覆隔膜是动力电池企业采取最多的应用方案，然而现在动力电池的高镍化、高电压要求，同时带来了安全隐患问题，驱使各动力电池厂商对隔膜涂覆材料的性能要求也逐步提高。所以涂覆材料的性能差异对整个湿法隔膜行业的格局显得尤为重要，隔膜涂覆材料性能越好，获得下游需求也就越大。

据壹石通，国内电池厂商和车企都已认可勃姆石作为锂电池的隔膜材料，并且国内现在已经拥有规模量产勃姆石的生产技术条件。以壹石通自身为例，2018年产能达6000吨，预计2019年底可达15000吨。且2018年动力电池装机量前8名的厂商中，有5家是壹石通的稳定需求客户，又2018年上半年国产湿法隔膜产量前5名的企业中，有4家是壹石通稳定需求客户。总的来说，壹石通的勃姆石涂覆材料已占据国内80%以上的市场份额。因此，勃姆石涂覆材料在动力电池市场中或成新主力，2019年隔膜市场格局或赢来新变局。

2.4 其他行业新闻一周汇总

1. 工信部发布第3批新能源汽车推荐目录，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。
2. 中国汽车技术研究中心有限公司发布新版《EV-TEST 管理规则》，中国电动汽车消费者购车指引即将全新亮相。
3. 2018年中国锂电电解液企业出货量14万吨，TOP10市占率85.35%。
4. 长城子品牌欧拉上调两款车型的补贴后售价，其中欧拉R1补贴后售价为7.18-7.68，上调了0.2-0.3万元；欧拉iQ补贴后售价10.78-11.98，上调了1.1-1.5万元。
5. 远景 AESC 将首次亮相“上海车展”，AloT 定义电池全面开拓中国市场。
6. NEC 公司在瑞士部署 18MW/7.5MWh 电池储能系统，该系统由瑞士最大配电厂商 EKZ 公司拥有和运营，主要用于频率储备。
7. 由超威集团主导的国内首个钠镍电池储能试点项目建成投用。钠镍电池单体比能量达到 135Wh/kg，寿命是锂电池的 2 至 5 倍，组成系统后，体积比锂电池系统小 50% 以上，全生命周期成本比锂电池低 50%。
8. 国家电网的数据显示，2019 年一季度新能源发电量同比增长 10%。

9. 工信部加码调研氢燃料电池企业，国家电网打造兆瓦级氢储能电站。
10. SKI 证实，正与大众汽车就建立电动汽车电池合资公司进行谈判。此外，SKI 还在接触一家未公开的中国合作企业，或在中国成立一家动力电池合资公司。

3. 重要公告梳理

3.1 格林美（002340）：与厦门钨业和邦普循环签订合作协议

2019年4月8日，格林美股发布公告称分别与厦钨新能源(厦门钨业子公司)签订5年3.3万吨三元前驱体采购协议，其中2019年0.5万吨，20-23年每年不低于0.7万吨；与邦普循环(CATL 子公司)签订了3年4.5万吨三元前驱体采购协议，19-21年每年采购不低于1.5万吨，两家客户总协议采购订单金额约70亿元。

3.2 赣锋锂业（002460）：与德国大众签订战略合作备忘录

近日，江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）与 Volkswagen AG（以下简称“德国大众”）签订了《战略合作备忘录》。根据本备忘录，公司未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品。在锂材料供应协议之外，德国大众还将与公司在电池回收和固态电池等未来议题上进行合作。

本备忘录为双方合作意向和原则的框架性陈述，具体的合作项目、合作方式、规模等事项将以双方签订的购销协议为准，存在一定的不确定性。公司将根据合作事项的后续进展情况，及时履行相关审批程序和信息披露义务。

3.3 星源材质（300568）：与合肥国轩签署《采购框架合同》

深圳市星源材质科技股份有限公司于2019年4月8日与合肥国轩高科动力能源有限公司基于双方建立长期友好战略合作关系，经友好协商，就采购湿法涂覆隔膜产品事宜签署《合肥国轩高科动力能源有限公司采购框架合同》。本次采购框架合同的达成，将进一步凸显公司湿法隔膜产品优势，为公司湿法隔膜产品在国内外市场的进一步推广带来积极作用；同时，也将为合肥星源湿法隔膜的生产及销售提供更为稳定的保障。

本次签订的合同属于框架性约定，不涉及具体交易金额，采购需求量仅为预测量，将会根据市场实际情况变动，如采购需求计划最终完成履约，对公司2019年度经营业绩构成积极影响。

3.4 宁德时代（300750）：一季度业绩大幅提高

宁德时代发布一季度业绩预告称2019年第一季度实现归母净利润9.9-11.2亿元，同比增长140%-170%；实现扣非后净利润8.9-9.7亿元，同比增长230%-260%。19年第一季度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：1) 随着新能源汽车行业飞速发展，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。

3.5 其他公告

表 3: 本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/4/8	比亚迪	3月销量快报: 销售新能源汽车3万辆, 其中乘用车2.9万辆(纯电2.1万辆, 插电7914辆); 3月动力电池和储能装机总量约1.65GWh
2019/4/8	超华科技	18年营业收入13.9亿元(-3.14%); 归母净利润3451万元(-26.34%), 扣非后净利润5638万元(+73.16%)。
2019/4/8	长城汽车	3月销量快报: 欧拉品牌3月销售7千辆, 其中欧拉R1实现4000辆, 欧拉iQ实现3000辆。
2019/4/8	北汽蓝谷	3月销量快报: 北汽新能源3月销售新能源汽车17690辆, 同比增长20.46%。
2019/4/8	天奇股份	2018年营业收入35亿元(+42.5%); 归母净利润1.38亿元(+63.3%); 循环板块收入11.37亿元。
2019/4/8	石大胜华	一季度归母净利润预计达到1.35亿元, 同比增长100.96%。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
2019/4/8	华友钴业	重大资产重组停牌: 预发行股份收购天津巴莫和衢州华友股权。
2019/4/8	江淮汽车	3月销量快报: 3月纯电动乘用车产销量分别为6624和6616辆。
2019/4/9	天奇股份	计划于4月12日在全景网举办2018年度业绩网上说明会。
2019/4/9	德赛电池	拟转让其持有的惠州新源20%股权项目。
2019/4/9	亚星客车	3月销量快报: 生产汽车267辆(+75%), 19年累计652辆(+60%); 销售汽车286辆(+80%), 19年累计661辆(+66%)。
2019/4/9	中科电气	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润3114-3963万元, 同比增加10%-40%。
2019/4/9	蓝海华腾	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润区间为[900,1000]万元, 同比增加146.14%-173.49%; 2018年度, 公司计提资产减值准备共计2852.83万元, 本年转回的资产减值准备共计815.56万元。
2019/4/9	新宙邦	公司一季度实现营业收入5.13亿元(+13.99%), 实现归母净利润0.62亿元(+19.63%)。
2019/4/9	科恒股份	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润区间为[2000,2500]万元, 同比增加11.89%-29.52%。
2019/4/9	合纵科技	一季度业绩预告: 公司实现营业收入区间为[3,4]亿元, 同比变化区间为[-17.94%,+9.41%], 实现归母净利润区间为[-1642.85,-1164.35]万元, 同比下降427.48%-332.09%。
2019/4/9	道氏技术	一季度业绩预告: 公司归母净利润亏损7000-8500万元, 去年同期盈利6507.97万元。
2019/4/9	寒锐钴业	一季度业绩预告: 公司归母净利润亏损区间为[5500,6000]万元, 去年同期盈利2.55亿元。
2019/4/9	上汽集团	3月销量快报: 生产汽车57.34万辆(-9.75%), 19年累计152.43万辆(-17.96%); 销售汽车55.86万辆(-14%), 19年累计153.30万辆(-15.88%)。
2019/4/9	星云股份	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润区间为[163.34,213.64]万元, 同比增加0%-30%。
2019/4/9	东方日升	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润区间为[2.9,3.1]亿元, 同比增加261.69%-286.63%。
2019/4/9	坚瑞沃能	一季度业绩预告: 公司归母净利润亏损区间为[4.2,4.25]亿元, 去年同期亏损3.19亿元。
2019/4/9	鹏辉能源	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润区间为[3757.58,4709.97]万元, 同比下降49%-36%, 扣非后同期增长10%-40%。
2019/4/9	*ST尤夫	年度报告: 公司实现营业收入38.60亿元, 同比降低24.07%, 实现归母净利润-10.47亿元, 同比降低423.25%。公司动力锂电池营业收入为2.54亿元, 同比减少83.99%, 营业利润为0.58亿元, 同比减少111.66%; 公司投资锅炉超低排放节能改造项目, 金额约为1.55亿元。
2019/4/10	道氏技术	一季度业绩预告修正: 公司归母净利润亏损8000-8500万元, 去年同期盈利6507.97万元。
2019/4/10	特锐德	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润3412.62-4550.16万元, 累计同比增加20%-40%。
2019/4/10	天奇股份	业绩说明会公告修正: 计划于4月12日在“约调研”举办2018年度业绩网上说明会。
2019/4/10	科达洁能	年报: 公司实现营业收入60.71亿元, 同比增长5.98%, 实现归母净利润-5.89亿元, 同比下降222.90%。
2019/4/11	中能电气	年报: 公司实现营业收入9.96亿元, 同比增加23.54%, 实现归母净利润0.17亿元, 同比增加123.89%。公司电网智能化业务营业收入为7.58亿元, 同比增加1.35%, 营业利润为5.66亿元, 同比减少16.90%。
2019/4/11	西藏矿业	一季度业绩预告: 公司实现归母净利润20-30万元, 同比增长101.13%-101.70%; 年度业绩快报: 公司实现营业收入49973.71万元(-25.14%), 实现归母净利润-18096.83万元(-623.88%)

2019/4/11	天赐材料	经公司子公司“九江矿业”与“中钢澳公司”协商一致，于2019年4月10日签署了采购合同终止协议。
2019/4/12	中能电气	计划于4月22日下午15点-17点，在“约调研”小程序举办2018年度业绩网上说明会。
2019/4/12	中国宝安	18年业绩快报：公司实现营业收入117.84亿元(+66.66%)，实现归母净利润2亿元(+50.30%)；一季度业绩预告：公司一季度实现归母净利润6500-7800万元，同比增加84.48%-121.38%。
2019/4/12	*ST集成	一季度业绩预告修正：公司预计一季度实现归母净利润区间为[-5900, -4600]万元，去年同期亏损2466.27万元。
2019/4/12	厦门钨业	一季度业绩快报：公司实现营业收入38.14亿元(+11.68%)，实现归母净利润-0.26亿元(-187.38%)；子公司厦钨新能源拟在厦门市海沧区投资18.48亿元，建设年产20000吨车用动力锂离子材料；年报：公司实现营业收入195.57亿元(+37.84%)，实现归母净利润4.99亿元(-19.30%)。
2019/4/12	南都电源	与“中广核资本”，“中广核产业投资基金”签署了《氢能产业基金合作框架协议》，共同成立合伙企业，但具体的实施内容和进度尚存在一定不确定性。
2019/4/12	佛塑科技	一季度业绩预告：实现归母净利润1100-1300万元，去年同期实现1556.02万元。
2019/4/12	科达利	年报：公司实现营业收入20亿元(+37.80%)，实现归母净利润0.82亿元(-50.43%)。公司锂电池结构件业务实现营业收入15.57亿元(+37.32%)，实现营业利润0.87亿元(-46.09%)；于2019年4月19日15:00-17:00举行2018年度业绩网上说明会。
2019/4/12	安凯客车	一季度业绩预告：公司实现归母净利润1000-2500万元，上期同期亏损8197.84万元；年度业绩快报：公司实现营业收入31.47亿元(-42.25%)，实现归母净利润-8.93亿元(-288.15%)。
2019/4/12	长鹰信质	年报：公司实现营业收入26.31亿元(+8.77%)，实现归母净利润2.60亿元(+1.80%)。

数据来源：公司公告，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4月12日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	75.5	75.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.65	7.7	-0.65%	万元/吨
氢氧化锂	9.8	9.9	-1.01%	万元/吨
金属钴	28.30	28.25	0.18%	万元/吨
四氧化三钴	18.3	17.7	3.39%	万元/吨
硫酸钴	5.15	4.75	8.42%	万元/吨
金属镍	10.17	10.44	-2.61%	万元/吨
硫酸镍	2.70	2.65	1.89%	万元/吨
金属锰	1.345	1.325	1.51%	万元/吨
金属铝	1.3936	1.3936	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	35	35	0.00%	元/平方米
正极材料：523	暂停更新	暂停更新	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

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。

人造石墨:340-360mAh/g	7	7	0.00%	万元/吨
隔膜:干法进口	暂停更新	暂停更新	0.00%	元/平方米
隔膜:湿法国产	暂停更新	暂停更新	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

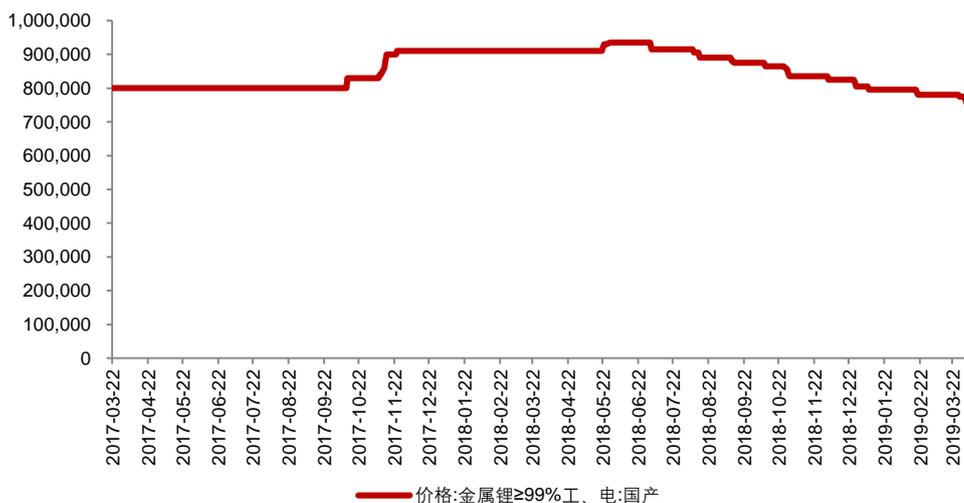
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品:

本周金属锂价格 75.5 万元/吨, 较上周持平, 碳酸锂报价 7.65 万元/吨, 较上周下跌 0.65%; 国产氢氧化锂价格 9.8 万元/吨, 较上周下跌 1.01%。

● 金属锂:

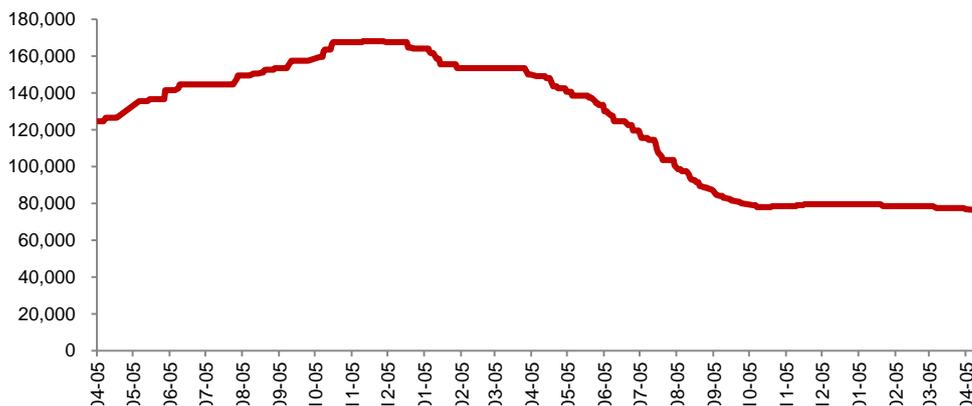
图 16: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 碳酸锂:

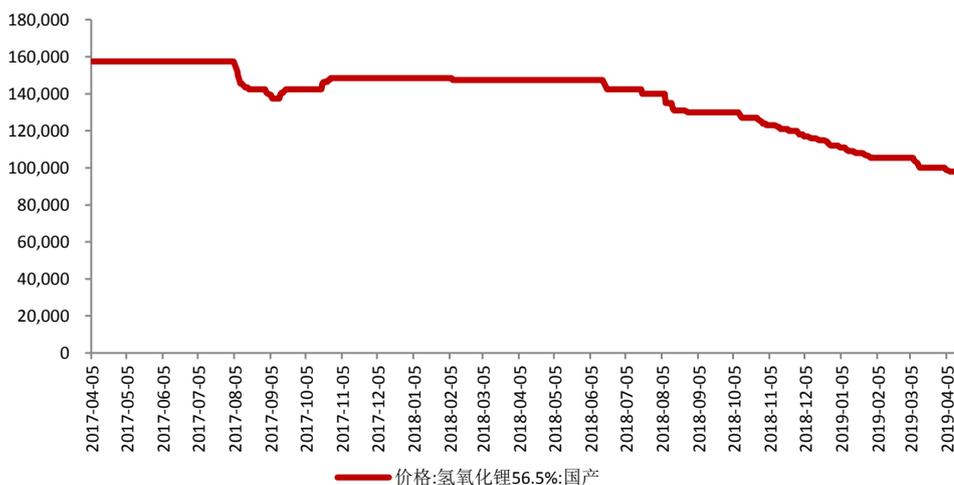
图 17: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 氢氧化锂:

图 18: 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: 钴价持续上扬

长江钴 1#本周五 28.30 万元/吨, 较上周价格上涨 0.18%; 硫酸钴 5.15 万元/吨, 较上周价格上涨 8.42%; 四氧化三钴 18.3 万元/吨, 较上周价格上涨 3.39%。

● 长江钴报价:

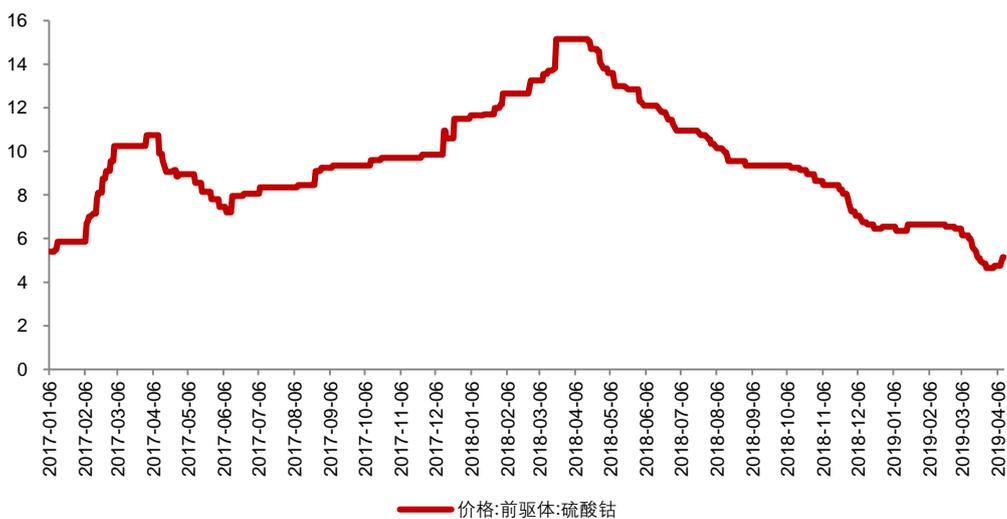
图 19: 长江有色市场: 均价: 钴 1# (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● **硫酸钴:**

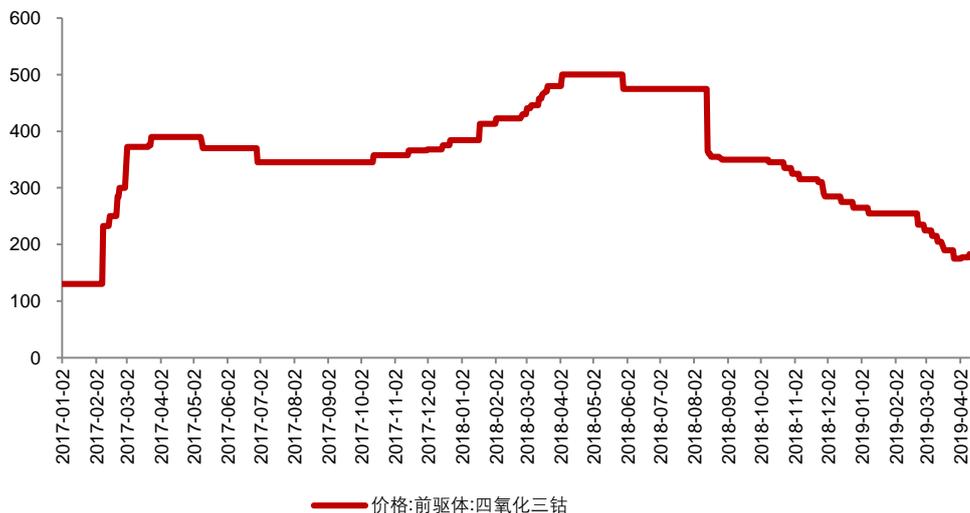
图 20: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● **三氧化二钴:**

图 21: 前驱体: 三氧化二钴价格走势 (千元/吨)



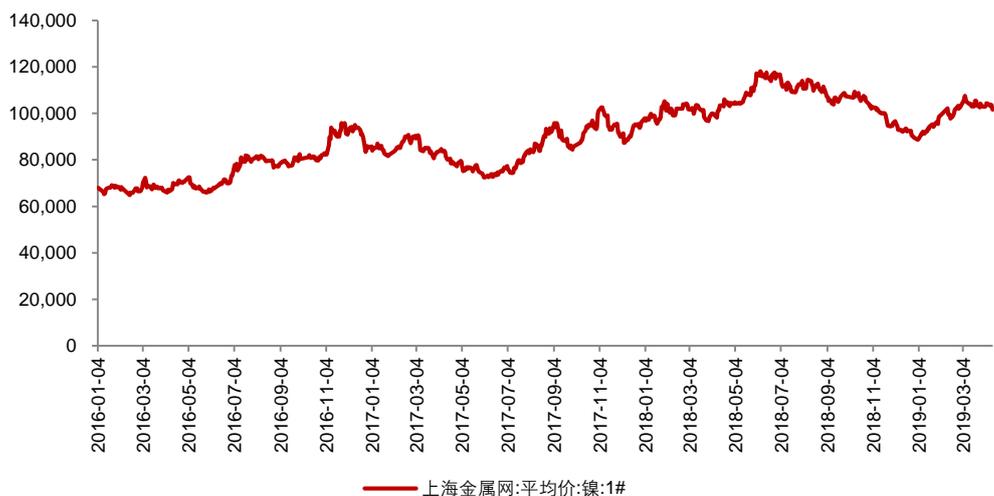
数据来源: Wind, 东方证券研究所

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 10.17 万元/吨，较上周相比下降 2.61%；硫酸镍报价 2.70 万元/吨，较上周相比上涨 1.89%。

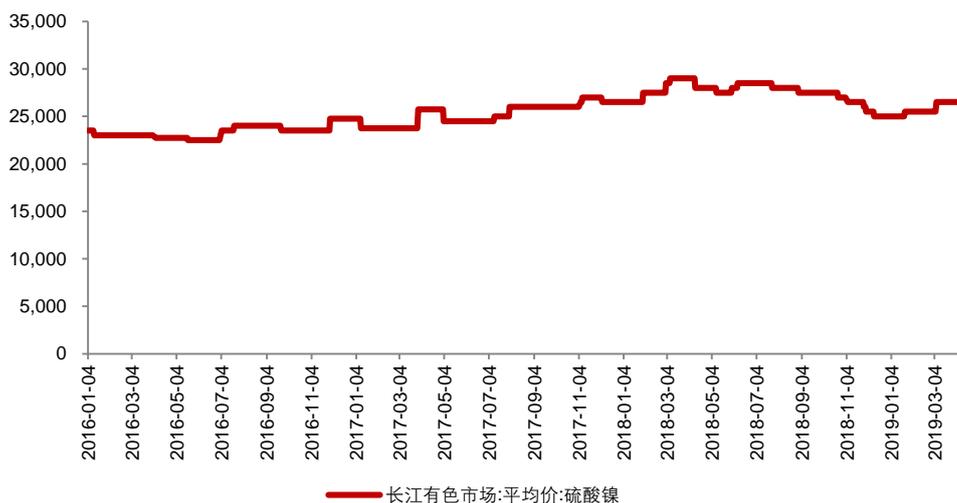
● 金属镍：

图 22：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 23：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：价格持续稳定

三元 523 正极材料价格暂停更新，磷酸铁锂报价 4.95 万元/吨，均与上周持平。

- **磷酸铁锂正极：**

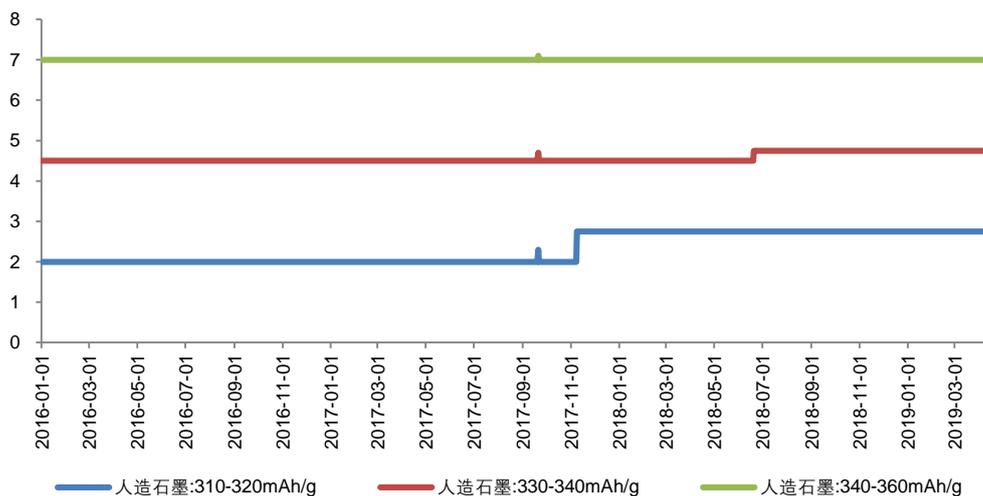
图 24：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

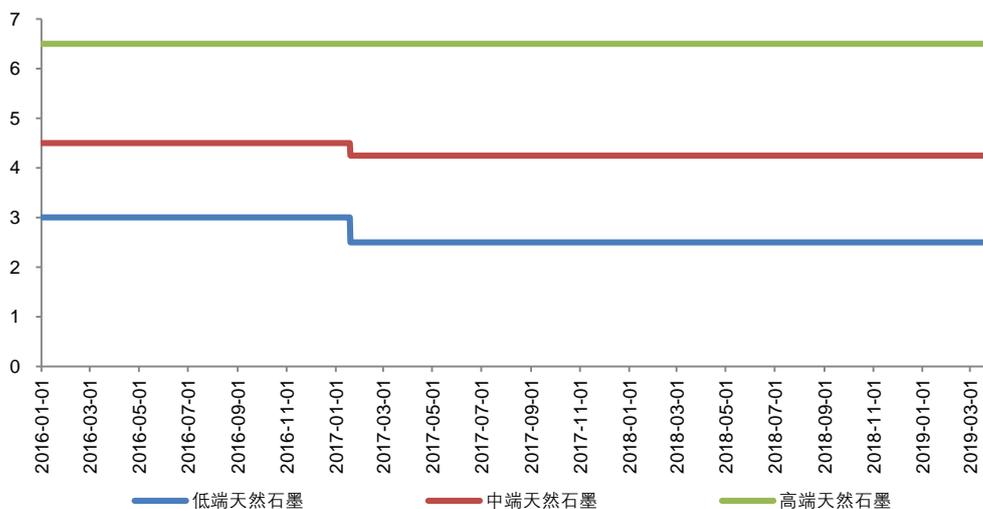
图 25：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 26：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



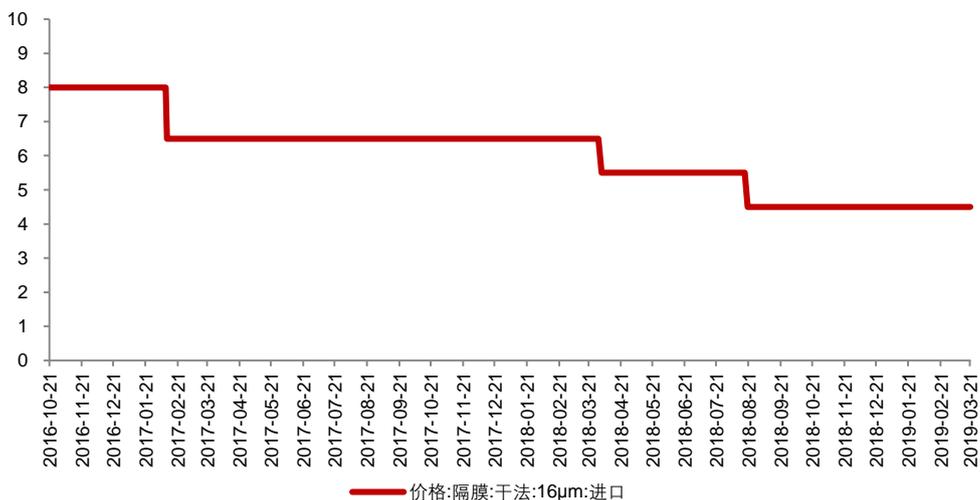
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：暂停更新

16 μm 进口干法隔膜、16 μm 进口湿法隔膜和 16 μm 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

● 干法隔膜：

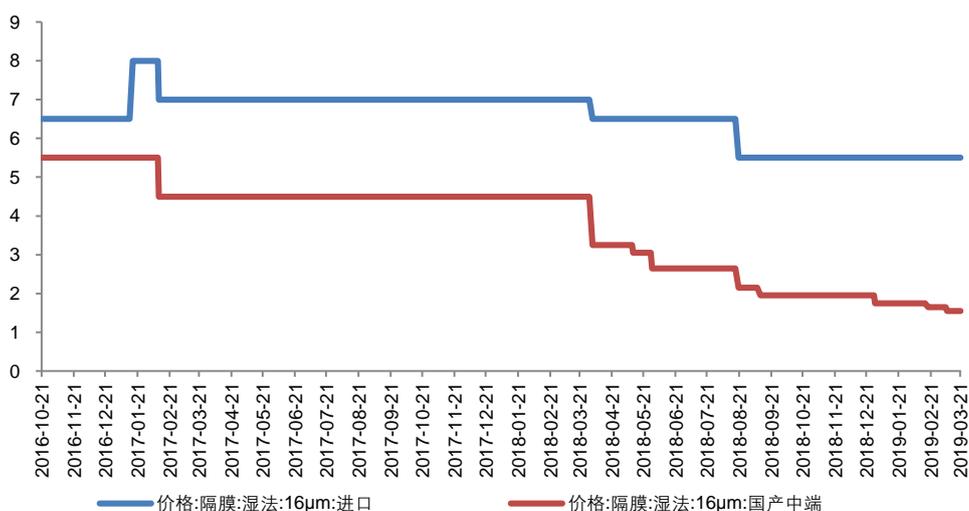
图 27：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 湿法隔膜：

图 28：湿法隔膜价格（元/平方米）



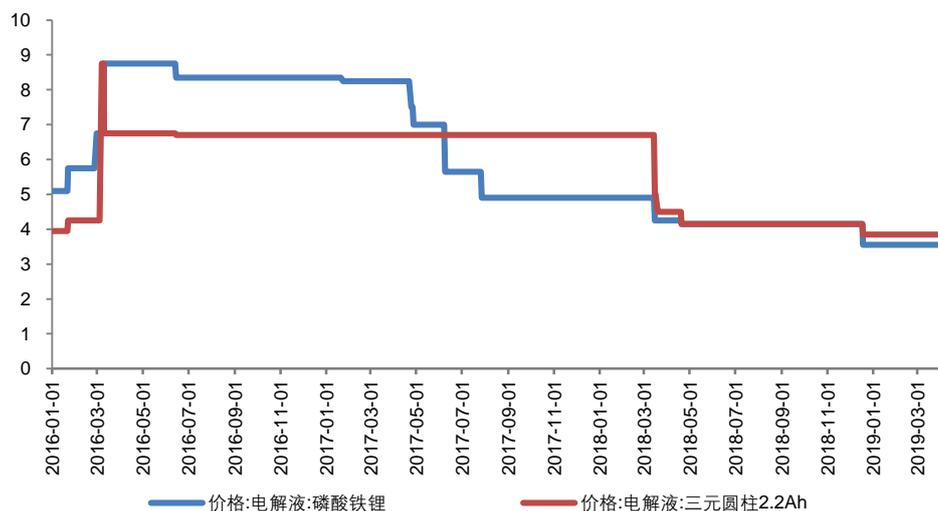
数据来源：Wind，东方证券研究所

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：

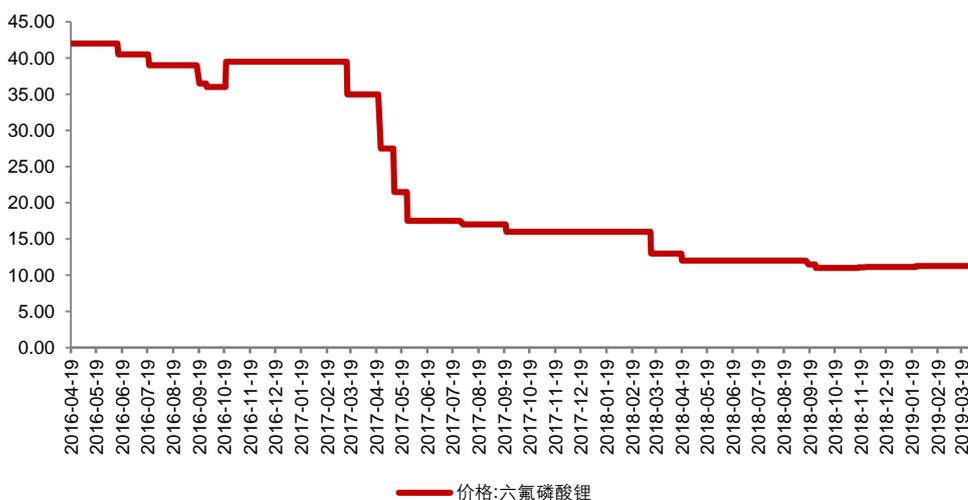
图 29：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 30：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源：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

