

行业周报（5月第2周）——新能源公交车“以奖代补”预示政策支持转向



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05月13日

本周思考

四部委联合发布了2019年《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，与其他车型的核心区别是保留地补以及研究从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

保留地方补贴体现了政策对新能源公交车的倾斜，符合此前预期。而2020年以后采取以奖代补的方式支持新能源公交车，说明新能源汽车政策的支持方向将由供给端向消费运营端转移，这也是为何将新能源公交车的推广政策单独拎出来发布的原因。

公交车在城市公共交通体系中起到非常大的作用，目前新能源公交车的销量渗透率已经超过80%，大部分地方政府在规划中明确规定新增公交车必须是新能源车，这对实施运营补贴试点提供了良好的市场条件。而且随着电动化替代进程继续加速，“以奖代补”的支持方式有望进一步向其他车型渗透，如一线城市的出租车市场以及一二线城市的网约车市场。政策转向消费端将改变政策帮助选车的弊端，将选车自主权交由消费者，有利于改善供需结构，引导市场充分竞争，具备成本优势和技术优势的龙头企业有望受益。

本周看点

- 4月新能源汽车销量9.1万辆，EV占top10八成四部委 (2.1.1)；
- 2020年起采取“以奖代补”方式支持新能源公交车运营 (2.1.2)
- 造车新势力一季度成绩单，蔚来险胜威马，整体形势不容乐观 (2.1.3)
- 流通协会：新能源二手车价值提升，即将进入正式流转通道 (2.1.4)
- 动力电池装机增速放缓，补贴退坡阵痛发作 (2.2.1)
- 雄韬股份 (002733)：子公司与广州恒运、华南理工签署备忘录 (3.1)
- *ST集成 (002190)：公司重大资产出售报告书 (3.2)
- 比亚迪 (002594)：4月新能源汽车销量同比增长72.5% (3.3)

本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴 (26.75万元/吨；-2.73%)、三氧化二钴 (19.10万元/吨；-2.05%)、硫酸钴 (5万元/吨；-4.76%)。
- 锂镍产品：锂金属 (74.5万元/吨；-1.33%)、碳酸锂 (7.70万元/吨；+0.65%)、氢氧化锂 (9.40万元/吨；-1.05%)；镍金属 (9.84万元/吨；-1.28%)，硫酸镍 (2.60万元/吨；-1.89%)。
- 中游电池材料：三元正极 (暂停更新)，磷酸铁锂 (4.80万元/吨；+0.00%)；负极 (+0.00%)；隔膜 (暂停更新)，电解液 (+0.00%)。

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

证券分析师 卢日鑫
021-63325888-6118
luxixin@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

相关报告

- 行业周报 (4月第4周)——特斯拉Q1 2019-04-29
亏损，稳定盈利仍需时间
- 行业周报 (4月第3周)——从上海车展 2019-04-23
看新能源车发展提速
- 行业周报 (4月第2周)——从Q1动力 2019-04-15
电池装机量看磷酸铁锂复苏

目 录

1. 本周思考：新能源公交车“以奖代补”预示政策支持转向消费运营端	5
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车	5
2.1.1 4月新能源汽车销量9.1万辆，EV占top10八成	5
2.1.2 四部委：“以奖代补”方式支持新能源公交车运营	6
2.1.3 造车新势力一季度成绩单，整体形势不容乐观	6
2.1.4 流通协会：新能源二手车价值提升，即将进入正式流转通道	8
2.2 动力电池	10
2.2.1 动力电池装机增速放缓，补贴退坡阵痛发作	10
2.2.2 宁德时代811电芯安全问题攻克 年内量产上市	12
2.2.3 30亿布局电池研发 吉利动力电池“野心”十足	12
2.3 锂电材料	13
2.3.1 3月碳酸锂市场分析：中国欲分日韩市场“蛋糕”	13
2.3.2 美国提出电池金属供应安全法案 钴锂镍和石墨被列为关键矿产	14
2.4 其他行业新闻一周汇总	14
3. 重要公告梳理	15
3.1 雄韬股份（002733）：子公司与广州恒运、华南理工签署备忘录	15
3.2 *ST集成（002190）：公司重大资产出售报告书	15
3.3 比亚迪（002594）：4月新能源汽车销量同比增72.5%	16
3.4 其他公告	16
4. 动力电池相关产品价格跟踪	20
4.1 上游原材料价格跟踪	20
4.1.1 锂产品：锂价再度下跌	20
4.1.2 钴产品：钴价止跌反弹	22
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来3年仍具有稀缺性	23
4.2 中游电池材料价格跟踪	24
4.2.1 正极材料：价格持续稳定	24
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	25
4.2.3 隔膜材料：价格暂停更新	26
4.2.4 电解液：价格持续稳定	27
5. 风险提示	28

图表目录

图 1：4 月新能源乘用车 top10.....	5
图 2：2019 年一季度造车新势力上牌量（单位：辆）	6
图 3：2019 年一季度蔚来 ES8 上牌用户类型（单位：辆）	7
图 4：2019 年一季度蔚来 ES8 个人用户上牌地区（单位：辆）	7
图 5：2019 年一季度威马 EX5 上牌用户类型（单位：辆）	8
图 6：2019 年一季度威马 EX5 个人用户上牌地区（单位：辆）	8
图 7：2019 年 3 月新能源二手车交易车型分布.....	8
图 8：2019 年 3 月价格分布占比图	8
图 9：2019 年 3 月七大区域交易量占比图.....	9
图 10：2019 年 3 月交易车辆使用年限分析	9
图 11：2019 年 3-4 月新能源二手车保值率（三年车龄）	9
图 12：2019 年 4 月新能源二手车车型保值率排名（三年车龄）	10
图 13：2018-2019 年新能源汽车电池装机总电量分析（GWh）	11
图 14：2019 年 4 月装机按车辆细分类别占比	11
图 15：2019 年 4 月按电池类型占比.....	11
图 16：2019 年 4 月装机量排名（单位：台）	12
图 17：2019 年 4 月装机总电量排名（单位：MWh）	12
图 18：2019 年一季度碳酸锂出口国情况	13
图 19：2019 年一季度氢氧化锂出口国情况	13
图 20：比亚迪 4 月份汽车销量（单位：辆）	16
图 21：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）	20
图 22：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）	21
图 23：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）	21
图 24：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）	22
图 25：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	23
图 26：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）	23
图 27：镍金属市场平均价格（元/吨）	24
图 28：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）	24
图 29：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	25
图 30：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	25
图 31：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	26
图 32：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	26
图 33：干法隔膜价格（元/平方米）	27

图 34：湿法隔膜价格（元/平方米）	27
图 35：电解液价格（万元/吨）	28
图 36：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	28
表 1：本周其他公司公告汇总	16
表 2：本周锂电材料价格跟踪汇总表	20

1. 本周思考：新能源公交车“以奖代补”预示政策支持转向消费运营端

本周新能源汽车行业大事之一是四部委联合发布了 2019 年《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，结合 3 月 26 号发布的 2019 年新能源汽车补贴政策来看，针对新能源公交车的推广政策核心内容主要有：

- 1、非快充纯电动公交车最高补贴 9 万元，下降 50%；
- 2、度电补贴 500 元/kWh，下降 58%；
- 3、保留地补，地方根据实际情况自行决定予以补贴支持；
- 4、完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算；
- 5、新能源公交车设立 5 月 8 日-8 月 7 日三个月的过渡期，过渡期补贴为 2018 年的 0.6 倍；
- 6、将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从 2020 年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。**

从上述要点来看，国补下滑幅度和其他车型基本一致，50%左右，而保留地方补贴，则体现了政策对新能源公交车的倾斜，符合此前预期。重点是第六条，即 2020 年以后采取以奖代补的方式支持新能源公交车，说明新能源汽车政策的支持方向将由供给端向消费运营端转移，这也是为何将新能源公交车的推广政策单独拎出来发布的原因。

公交车在城市公共交通体系中起到非常大的作用，目前新能源公交车的销量渗透率已经超过 80%，大部分地方政府在规划中明确规定新增公交车必须是新能源车，这对实施运营补贴试点提供了良好的市场条件。而且随着电动化替代进程继续加速，“以奖代补”的支持方式有望进一步向其他车型渗透，如一线城市的出租车市场以及一二线城市的网约车市场。政策转向消费端将改变政策帮助选车的弊端，将选车自主权交由消费者，有利于改善供需结构，引导市场充分竞争，具备成本优势和技术优势的龙头企业有望受益。

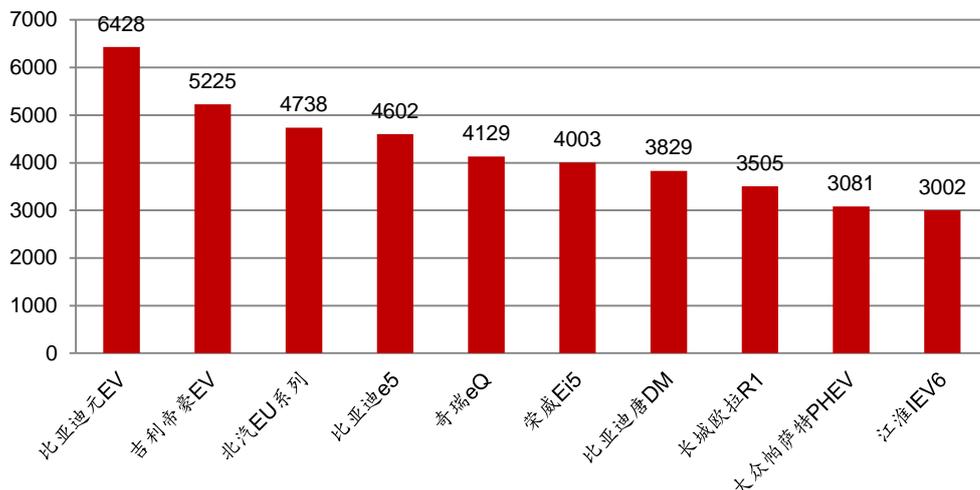
2. 产业链大事

2.1 新能源车

2.1.1 4 月新能源汽车销量 9.1 万辆，EV 占 top10 八成

5 月 10 日，乘联会公布中国汽车市场的 4 月销量数据，4 月新能源汽车完成 9.1 万辆的销量，同比增长 28.4%。其中乘用车车型 TOP10 全线上涨，比亚迪以 6428 辆排名第一，top10 中，有八款纯电动汽车，插电混动汽车仅占两款，比亚迪唐 DM 和大众帕萨特 PHEV，分别销售 3829 和 3081 辆。

图 1：4 月新能源乘用车销量 top10（单位：辆）



数据来源：第一电动网，乘联会，东方证券研究所

2.1.2 四部委：“以奖代补”方式支持新能源公交车运营

5月8日，四部委发布《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，从2019年开始，新能源公交车完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。

在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。

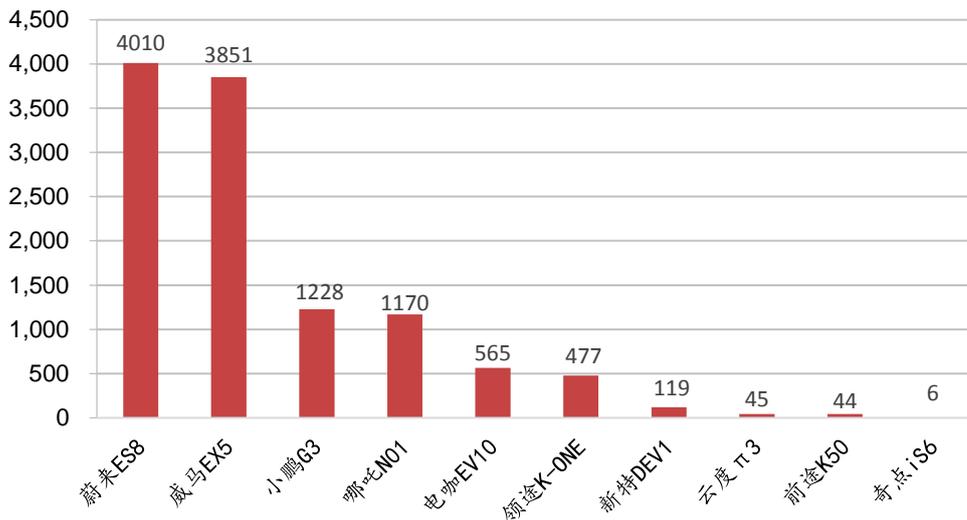
通知表示，中央财政已经安排的2019年及以前年度燃油补贴结余资金，地方可收回统筹用于新能源公交车运营。有关部门将研究完善新能源公交车运营补贴政策，从2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。

通知从2019年5月8日起实施，2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期，补贴标准按2019年国家补贴标准关于过渡期的规定执行。

2.1.3 造车新势力一季度成绩单，整体形势不容乐观

从2019年一季度新势力的上牌量来看，目前整个造车新势力以蔚来和威马作为“领头羊”，上牌量达4010辆/3851辆，大幅领先其他新势力。小鹏和哪吒一季度上牌量均突破千辆，分别为1228辆/1170辆，与前两名差距较大，其他新势力表现平淡。

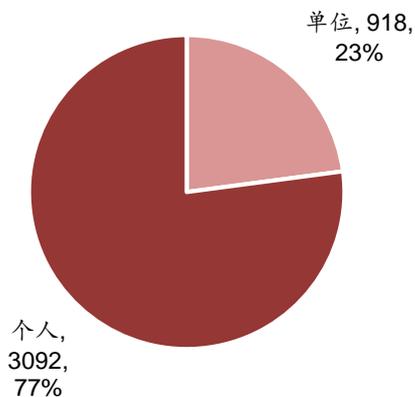
图2：2019年一季度造车新势力上牌量（单位：辆）



数据来源：第一动力，东方证券研究所

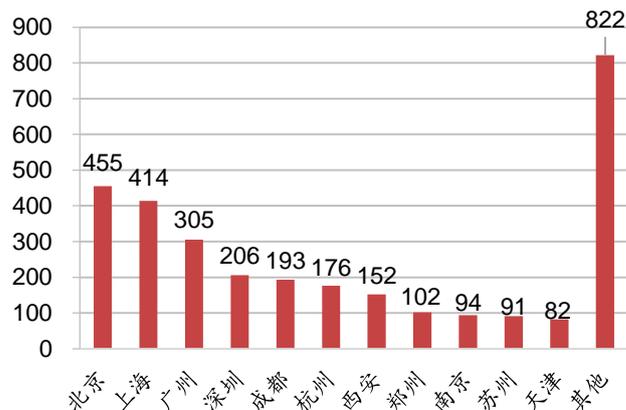
2019 年一季度上牌量排名第一的车型为蔚来 ES8，上牌总量为 4010 辆，其中个人上牌为 3092 辆，占比 77%。从地区分布来看，北上广深一线城市是蔚来 ES8 的个人用户上牌主要城市，其他城市上牌量虽然不高，但其上牌城市数量是最大的。目前，蔚来负面新闻不断，对其口碑是巨大的危机，蔚来仍需把握平衡。

图 3：2019 年一季度蔚来 ES8 上牌用户类型（单位：辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

图 4：2019 年一季度蔚来 ES8 个人用户上牌地区（单位：辆）

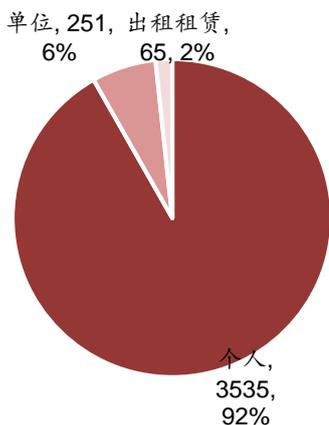


数据来源：第一电动，东方证券研究所

威马虽总数不及蔚来，但个人用户环节以 3535 辆的上牌成绩超越蔚来 ES8 排名第一，个人用户上牌量占 92%。从地区分布来看，个人用户中 26.4%来自北京，数量近千辆；成都作为威马汽车新零售首批落地城市之一，一季度上牌量为 350 辆，排名城市上榜量第二；在其他一线及二线城市，威马表现不错。

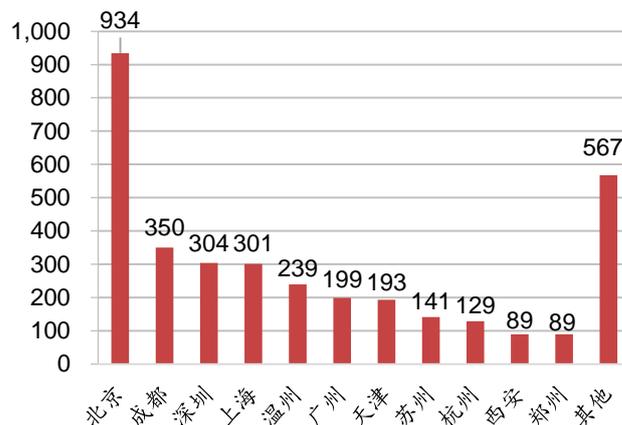
威马今年宣布的交付目标为 10 万辆，第一季度仅完成年计划 3.9%，以此进度预测，实现目标有较大困难。

图 5：2019 年一季度威马 EX5 上牌用户类型（单位：辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

图 6：2019 年一季度威马 EX5 个人用户上牌地区（单位：辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.1.4 流通协会：新能源二手车价值提升，即将进入正式流转通道

根据流通协会数据，2019 年 3 月新能源二手车同比增长 23%，环比增加 27.9%，增长有所放缓的主要原因是前两月交易增长较大。

交易车型来看，A00 级车型占比最高，达 51.86%；其次是 A 级车型，占比 24.81%。各车型占比情况小微车型依然占绝对主力，其中 A 级以下车型占比有所下降。MPV、SUV 占比开始提升。新能源二手车主要销售车型集中在 A 级及以下车型基本不变。

成交价格来看，5 万以下的价格是新能源二手车的主要销售区间。但 5-8 万区间车型具有较大增长，比上个月 7.66% 提高了近 10 个百分点。新能源二手车已经出现价值提升，即将进入正式流转通道。

图 7：2019 年 3 月新能源二手车交易车型分布

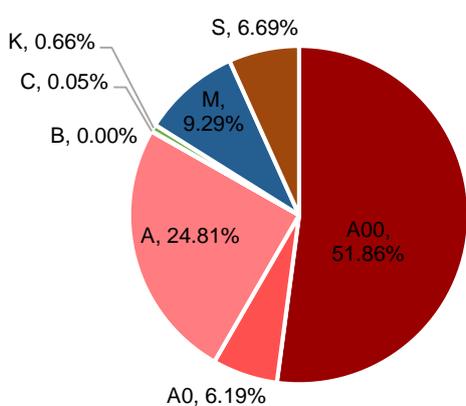
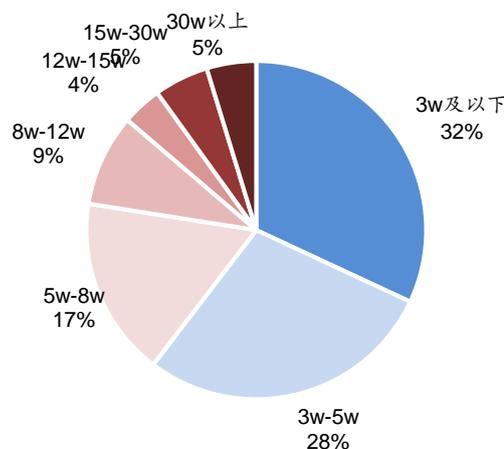


图 8：2019 年 3 月价格分布占比图

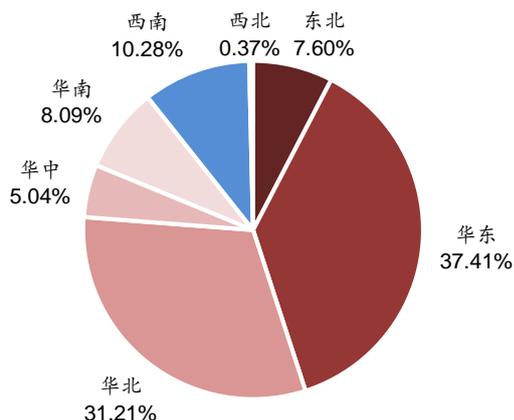


数据来源：流通协会，东方证券研究所

数据来源：流通协会，东方证券研究所

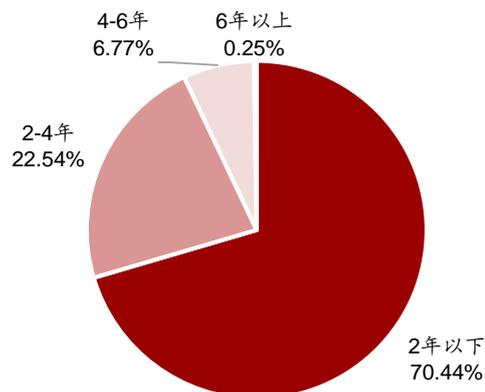
成交地区来看，华东区占比虽相比2月下降，但依旧保持领先；华北市场增长较大，占比31.21%，除西南、西北，其他区域市场均有扩大，华南市场增长尤其突出。整个区域市场正在逐渐均衡。

图9：2019年3月七大区域交易量占比图



数据来源：流通协会，东方证券研究所

图10：2019年3月交易车辆使用年限分析

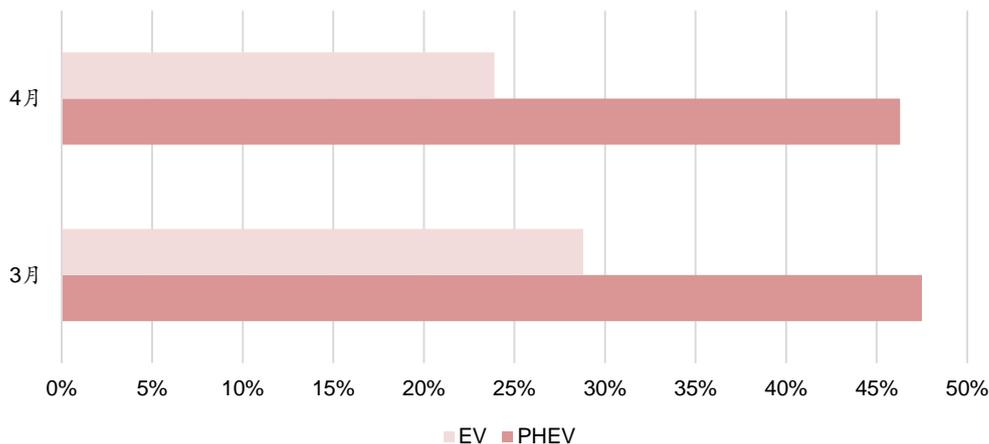


数据来源：流通协会，东方证券研究所

新能源二手车交易车辆使用年限依旧普遍在2年以下。3月全国新能源二手车使用年限角度来看，使用年限在2年以下的最多，占比70.44%，2-4年占比相比2月有较大提升，新能源二手车使用年限在6年以上的交易占比进一步缩小至0.25%。与传统二手车使用年限相比，新能源二手车的使用年限更短，4年以内的新能源车保有量是市场主流。罗磊表示，新能源车的消费者逐渐的理性，转手率逐渐延长。

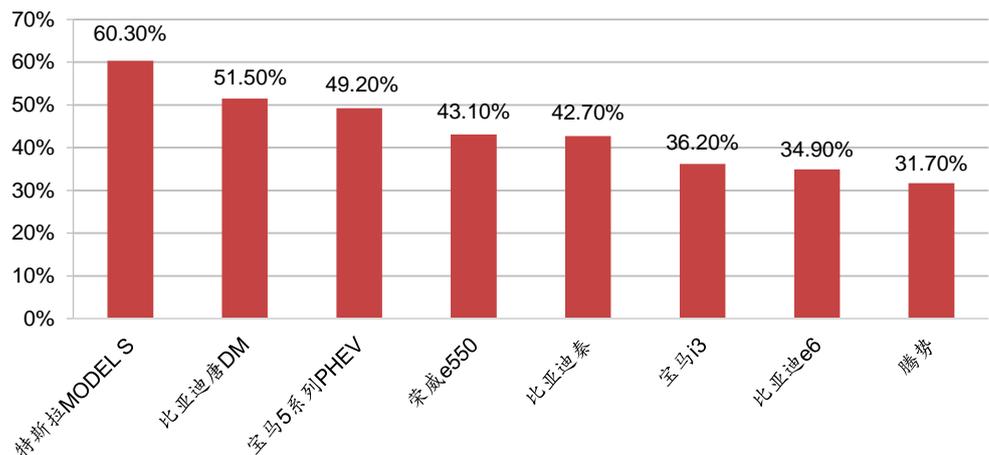
新能源二手车保值率方面，插电式混合动力车型基本可以参照传统燃油车保值率水平，保持稳定；纯电动车型由于补贴退坡，价格有所提升，故保值率出现了小幅上升。具体品牌车型来看，特斯拉和比亚迪依然处于领先地位，特斯拉MODEL S保值率达60.3%，比亚迪唐DM保值率达51.5%。

图11：2019年3-4月新能源二手车保值率（三年车龄）



数据来源：流通协会，东方证券研究所

图 12：2019 年 4 月新能源二手车车型保值率排名（三年车龄）



数据来源：流通协会，东方证券研究所

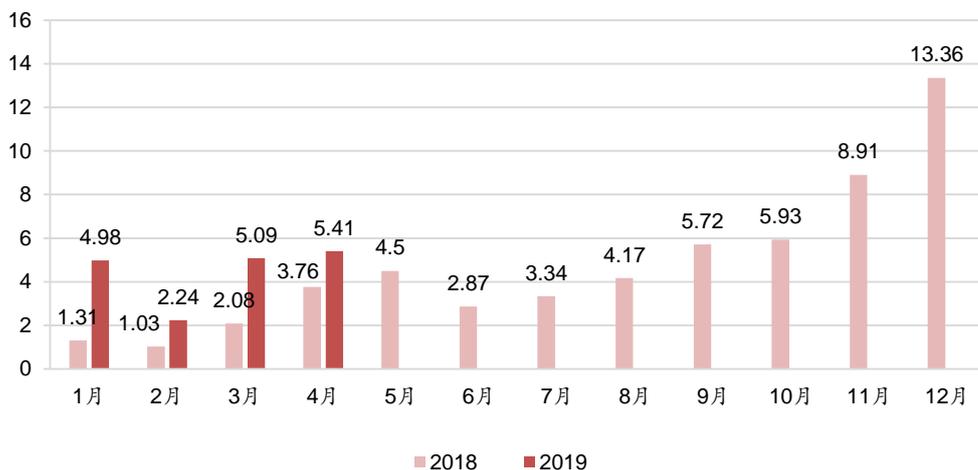
2.2 动力电池

2.2.1 动力电池装机增速放缓，补贴退坡阵痛发作

GGII 统计显示，2019 年 4 月我国新能源汽车生产约 10.6 万辆，同比增长 23%，环比下降 1%。动力电池装机总电量约 5.41GWh，同比增长 44%，环比增长 6%。

从整体装机数据来看，新政发布之后的首月并未出现新能源汽车销量断崖式下滑的现象，动力电池装机电量依然保持增长态势，但增速有所放缓，表明补贴退坡的“阵痛”开始发作。

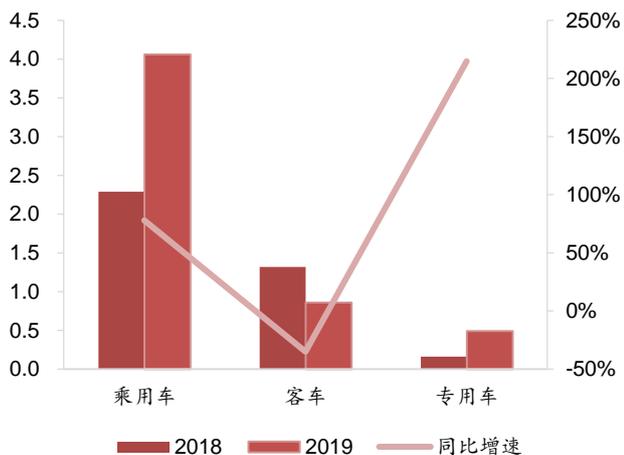
图 13：2018-2019 年新能源汽车电池装机总电量分析（GWh）



数据来源：GGII，东方证券研究所

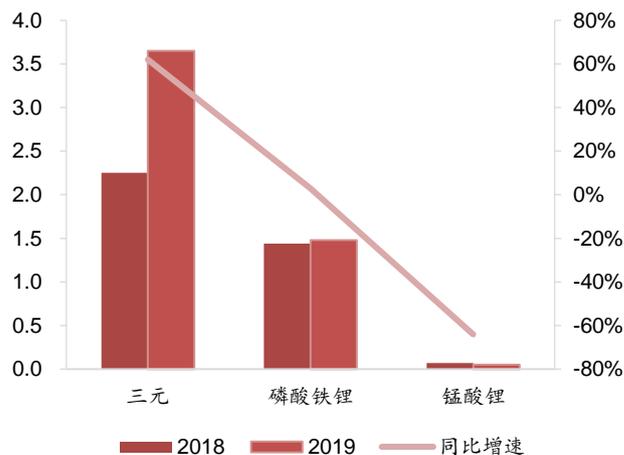
从车辆细分类别来看，2019年4月新能源乘用车电池装机电量约4.06GWh，同比增长78%，环比下滑1%；客车电池装机电量约0.86GWh，同比下滑35%，环比增长28%；专用车电池装机电量约0.49GWh，同比增长215%，环比增长53%。

图 14：2019 年 4 月装机按车辆细分类别占比



数据来源：GGII，东方证券研究所

图 15：2019 年 4 月按电池类型占比



数据来源：GGII，东方证券研究所

新能源乘用车依然是装机主力。受补贴退坡 50% 以上的影响，4 月新能源乘用车的装机电量虽同比上升，但环比有所下滑，表明乘用车市场受补贴新政影响明显。新能源客车和专用车的装机电量都有所上升，主要是车型销量和单车带电量上升所致。

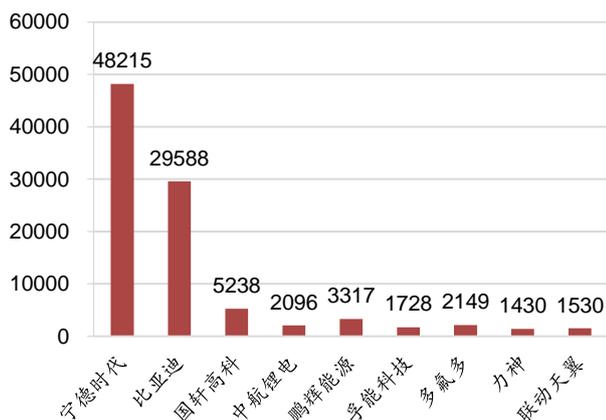
从电池类型来看,2019年4月磷酸铁锂电池装机电量约1.48GWh,同比增长3%,环比增长44%;三元电池装机电量约3.65GWh,同比增长62%,环比持平;钛酸锂电池装机电量约5189KWh,环比下滑93%;锰酸锂电池装机电量约0.03GWh,同比下滑64%,环比增长72%;其它电池0.25GWh。

从装机占比来看,4月磷酸铁锂电池的占比达27%、三元电池占比达67%、锰酸锂电池占比1%。

从装机类型来看,尽管三元电池占据了最大的装机占比,主要是受乘用车增长带动。但在补贴退坡的压力下,主机厂为降低成本从而在部分车型上切换更具成本优势的磷酸铁锂电池,进而拉动4月磷酸铁锂电池装机电量增长。在此情况之下,后期磷酸铁锂电池的装机电量有望进一步上升。

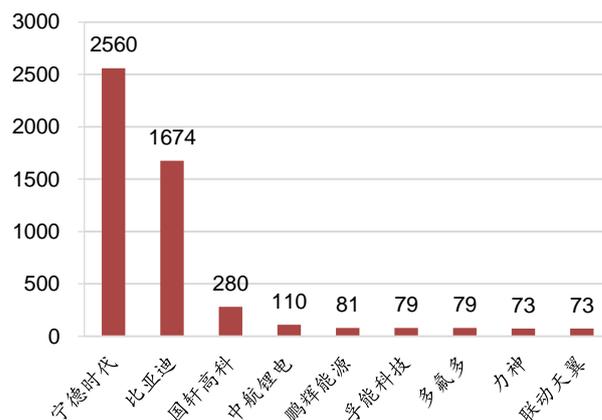
4月装机总电量排名前十动力电池企业合计约5.07GWh,约占整体的94%。其中,宁德时代装机量4.85万台,装机总电量2.56GWh,市场份额47.3%,排名第一;比亚迪装机量2.96万台,装机总电量1.67GWh,市场份额30.9%,排名第二。二者市场份额合计占比达78.2%,约占前十动力电池企业合计的83.4%。

图 16: 2019 年 4 月装机量排名 (单位: 台)



数据来源: GGII, 东方证券研究所

图 17: 2019 年 4 月装机总电量排名 (单位: MWh)



数据来源: GGII, 东方证券研究所

2.2.2 宁德时代 811 电芯安全问题攻克 年内量产上市

宁德时代 NCM811/石墨体系电芯将在 2019 年实现量产上市。单体能量密度 245wh/kg, 相应的系统能量密度可达 180wh/kg, 产品将覆盖 500km 左右的主流车型。300Wh/Kg 的高镍/硅碳体系技术开发进展顺利, 具体上市时间将随车型上市时间而定。

据了解, 宁德时代已开发出比能量(质量能量密度)达 304Wh/kg 的电池样品, 现阶段主流方形电池系统成组效率在 70%左右, 也就是说宁德时代开发出的 304Wh/kg 的电池成组后能量密度也能够达到 210Wh/kg 左右, 极具竞争优势。

2.2.3 30 亿布局电池研发 吉利动力电池“野心”十足

日前，吉利科技集团新能源电池研究院项目签约仪式在浙江嘉兴秀洲区举行。该项目总投资约 30 亿元，拟建设电芯研发中心、电源系统研发中心、分析测试中心、储能及梯次利用中心、技术项目管理中心及前沿技术开发中心等，预计年内可实现正式运营。

目前，吉利集团的中高端乘用车动力电池电芯主要来自宁德时代和子公司衡远新能源，由其子公司威睿电动汽车技术(苏州)有限公司负责动力总成，宁德时代是其大的动力电芯供应商。此外，吉利在动力电池领域的布局扩张一直在持续推进中，通过收购、自建和合建的方式逐步搭建属于吉利的动力电池供应体系。

表 1：2018 年中国乘用车企业燃料消耗量情况

领域	时间	具体信息
电芯生产	2014 年	收购洪桥集团股权从而间接获得两家动力电池工厂的股份，开展电池生产业务。
	2017 年 4 月	全资收购 LG 南京工厂所有生产设备和制造技术知识产权的使用权，LG 将帮助吉利集团旗下高端品牌(含沃尔沃)继续升级电池技术。
模组和 PACK 方面	2016 年 4 月	浙江吉利控股集团金华动力电池总成项目开工。该基地规划投资 20.5 亿元，设计新能源动力电池年产能为 150 万千瓦时。
	2018 年 3 月	在杭州湾规划建设了 50 万套电池包项目，计划于 2018 年 12 月建成。
	2018 年 12 月	子公司浙江吉润与宁德时代将成立合资公司，其中宁德时代出资 5.1 亿元，占股 51%；浙江吉润出资 4.9 亿元，占股 49%。合资公司从事电芯、电池模组及电池包研发、制造及销售，为吉利新能源车型提供核心动力电池的稳定供应。
电芯研发	2018 年 9 月	通过子公司注资 5000 万元在武汉设立湖北吉利衡远新能源科技公司。项目总投资 80 亿元，建设电池及模组生产线和研发中心、综合办公楼、物流配送中心等。项目分两期实施建设，计划 2018 年完成选址和前期工作，2020 年建成投产。

数据来源：高工锂电，东方证券研究所

2.3 锂电材料

2.3.1 3 月碳酸锂市场分析：中国欲分日韩市场“蛋糕”

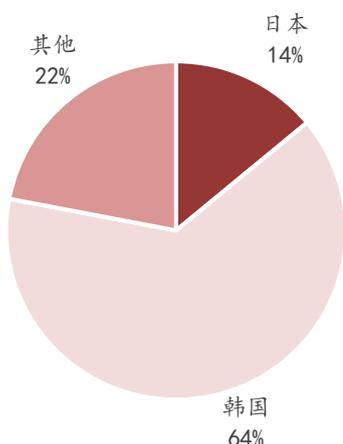
2019 年第一季度，中国碳酸锂进口量为 3316 吨，同比下降 57%，环比下降 19%。出口量为 4809 吨，同比增长 432%，环比上涨 11%。其中，3 月份碳酸锂出口量为 2897 吨，环比增长 132%。

2019 年第一季度，中国氢氧化锂进口量为 78 吨，同比下降 92%，环比下降 13%。出口量为 10016 吨，同比上涨 61%，环比增长 2%。其中，3 月份氢氧化锂出口量为 4582 吨，环比增长 86%。

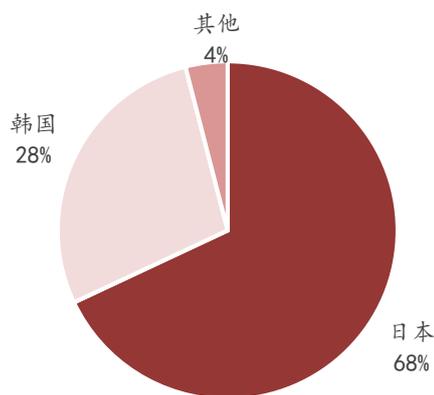
出口国方面，我国碳酸锂和氢氧化锂主要出口至日本和韩国，其中，我国碳酸锂出口到韩国较多，占 64%；我国氢氧化锂出口到日本较多，占 68%。

图 18：2019 年一季度碳酸锂出口国情况

图 19：2019 年一季度氢氧化锂出口国情况



数据来源：中国海关，东方证券研究所



数据来源：中国海关，东方证券研究所

2.3.2 美国提出电池金属供应安全法案 钴锂镍和石墨被列为关键矿产

据 Mining.com 网站报道，以丽莎·穆考斯基为首的共和党参议员联合民主党共同提出了一项减少对外依赖、提高矿产资源和供应链安全的法案。美国新的矿产资源安全法将锂、石墨、钴和镍列为对汽车和能源行业所需要的“关键矿产”（critical minerals）。

穆考斯基上周在基准矿物峰会上表示，美国矿产安全重要而迫切，但其挑战往往被忽视。美国关键矿产消费严重依赖国外，影响了就业，削弱了经济竞争力，加剧了地缘政治风险。

2.4 其他行业新闻一周汇总

- 海南发布 2019-2030 年充电设施规划，预测 2019-2020 年新建充电桩 6.5 万个，至 2020 年累计达到 7.0 万个；2021-2025 年新建充电桩 26.7 万个，至 2025 年累计达到 33.7 万个；2026-2030 年新建充电桩 60.3 万个，至 2030 年累计达 94.0 万个。
- 法国和德国请求欧洲委员会批准向其跨国电池联盟提供国家补贴，该联盟包括标致雪铁龙 (PSA) 集团及其旗下的欧宝汽车，以及法国电池制造商帅福得 (Saft)。目前法德已总计拨款 19 亿美元支持该联盟，以减少对亚洲供应商的依赖，保护就业。
- 广汽集团旗下合营公司广汽丰田新能源汽车产能扩建项目一期、二期投资已经双方股东获批，项目总投资 113.30 亿元（折合约 16.44 亿美元），其中广汽集团增资 2.74 亿美元，预计新增产能 40 万辆/年，2022 年全部建成投产。
- 山西省工信厅发布新能源汽车产业 2019 年行动计划，计划显示 2019-2020 年间将建设加氢站 3 座、示范公交路线 10 条，形成 700 台运营规模。
- 根据 CNESA 项目库不完全统计，截至 2018 年 12 月，全球已投运储能项目累计装机规模 180.9GW，同比增长 3%，其中电化学储能装机规模为 6.5GW，同比增长 121%。电化学储能累计装机量中，锂离子电池占比 86%，钠硫电池占比 6%，液流电池占比 1%。

6. 北京经信局公示 2019 年北京市拟拨付第三批新能源汽车财政补助资金明细，2019 年北京市拟拨付第三批新能源汽车补助资金共涉及 9 家企业的 976 辆新能源汽车，拟拨付资金 2905.83 万元。
7. 江淮汽车与大众汽车合生产纯电动乘用车建设项目计划于 2019 年 5 月开始建设，2020 年 6 月建成。本工程完成后，产品方案为 10 万辆/年纯电动乘用车，车型包括 SUV（A0 级、A 级）和 MPV（A 级）。其中，A 级 SUV 的车身尺寸较宋 EV500 更大，综合续航里程为 300km，有望进一步提高续航水平，售价预计介于 10-20 万元区间内。
8. 美国 2018 年储能装机容量增加了 350.5 MW/777 MWh，较 2017 年部署的储能容量高出 80%，2019 年的部署储能系统装机容量预计超过 1600MWh。随着储能系统价格的下降和电价的提高，美国的储能项目商业案例将会继续增加。
9. 拜腾南京生产基地进入量产倒计时，年底正式投产 M-Byte，明年 3 月左右投产一款红旗车型，生产线的改造将于今年 10 月开始。目前拜腾已获得 5 万多预订单。另外，一汽集团已就领投拜腾 C 轮融资开始尽调，江苏省政府给予极大的支持。
10. 北京城市管理委员会发布《2019 年度北京市单位内部公用充电设施建设补助资金申报指南》。指南表示，对符合要求的充电设施，以充电设施功率为基准给予补助，7kW 及以下补助 0.4 元/W，7kW 以上补助 0.5 元/W。补助范围为在 2018 年 1 月 1 日（含）至 2019 年 6 月 30 日（含）之间投运的单位内部公用充电设施。
11. “广州市全面推广纯电出租车启动仪式”在白云国际会议中心举行，现场 1500 辆广汽新能源传祺 GE3 纯电 SUV 出租车正式交付。该车型由纯电专属平台打造，且“三电系统”有 5 年或 70 万公里的质保期，NEDC 综合工况续航里程可达 410km。
12. 5 月 6 日，国家电网江苏省电力有限公司完成储能电站火灾智能预警系统研发，该系统主要基于特征气体特测，将用于提升电池储能电站安全运行水平，据悉，该系统将在江苏镇江八个电网侧储能电站部署应用。
13. 中国电器申请科创板上市获受理，是科创板申请企业中首家从事专业技术服务业的公司。中国电器是国内领先的家电智能工厂系统解决方案供应商。其新能源相关业务为全资子公司擎天实业主营的新能源电池自动检测系统等智能装备。

3. 重要公告梳理

3.1 雄韬股份（002733）：子公司与广州恒运、华南理工签署备忘录

公司全资子公司深圳氢雄与广州恒运及华南理工大学签署合作备忘录，拟设立“广州雄韬氢恒动力科技有限公司”，注册资本拟定 1 亿元，其中深圳氢雄以现金出资 0.58 亿元，占注册资本的 58%，广州恒运和华南理工分别以现金和无形资产出资，占注册资本的 22%/20%。

3.2 *ST 集成（002190）：公司重大资产出售报告书

公司拟整合锂电池业务资产，以锂电科技为平台进行重组。第一，锂电洛阳将所持锂电科技 30% 股份转让至公司，公司取得锂电科技控制权；第二，公司将与锂电科技 30% 股权等价值的锂电洛

阳 45%股权转让至锂电科技，解除对锂电科技控制；第三，公司与金沙投资、华科投资将其他锂电池业务相关股权增资至锂电科技。重组完成后，公司持有锂电科技 35.84%股份，锂电科技分别持有锂电洛阳/锂电研究院 73.36%/100%股权。款项清算抵消后，本次交易中锂电科技应付锂电洛阳 5.44 亿元。

3.3 比亚迪（002594）：4 月新能源汽车销量同比增 72.5%

根据公司发布的 4 月销量快报，比亚迪 4 月整体汽车销量约 37839 辆，同比增长 1.3%，其中新能源汽车销量 24011 辆，同比增长 72.5%，1-4 月累计销量 9.7 万辆，同比增长 123.13%，1-4 月新能源汽车销量占总销量的 63.4%。另外，比亚迪 2019 年 4 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.625GWh，本年累计装机总量约为 5.591GWh。

在新能源汽车领域，2018 年王朝系列迭代产品推出后，广受市场好评，销量屡创新高。比亚迪新能源汽车 2018 年累计销量接近 25 万辆。其中纯电动乘用车累计销量约 10 万辆，插电混乘用车累计销量约 12 万辆。

2019 年以来，比亚迪已经连续推出十余款乘用车新车型。在春季新品发布会上，比亚迪发布了唐燃油六座版、唐 DM 六座版、唐 EV；秦 Pro 燃油超能版、秦 Pro DM 超能版、秦 Pro EV 超能版；全新宋 MAX 燃油、全新宋 MAXDM；以及全新元 EV535 等九款车型。

图 20：比亚迪 4 月份汽车销量（单位：辆）

项目类别	本月	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车	24,011	13,918	97,183	43,555	123.13%
-乘用车	22,735	13,105	93,967	41,604	125.86%
-纯电动	16,116	5,657	61,603	10,972	461.46%
-插电式混合动力	6,619	7,448	32,364	30,632	5.65%
-商用车	1,276	813	3,216	1,951	64.84%
-客车	207	813	1,271	1,951	-34.85%
-其他	1,069	-	1,945	-	100.00%
燃油汽车	13,828	23,445	58,234	105,585	-44.85%
-轿车	3,121	4,335	13,968	27,021	-48.31%
-SUV	3,648	4,993	19,548	23,937	-18.34%
-MPV	7,059	14,117	24,718	54,627	-54.75%
合计	37,839	37,363	155,417	149,140	4.21%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/5/6	雄韬股份	19 年一季度，公司取得营收 5.89 亿元，同比-20.67%；取得归母净利 0.24 亿元，同比+257.41%；取得扣非净利-0.15 亿元，同比+1.50%。
2019/5/6	*ST 集成	19 年一季度，公司取得营收 4.81 亿元，同比+37.18%，主要由于子公司中航锂电开发大客户，乘用车销量增长；取得归母净利-0.29 亿元，同比-17.46%。

2019/5/6	洛阳钼业	证监会核准公司公开发行面值不超过 80 亿元的公司债券。
2019/5/6	寒锐钴业	公司将发起“寒锐转债”回售，回收价格 100.142 元/张（含当期利息、税），回收申报期为 5 月 13 日至 5 月 17 日，资金到账日为 5 月 24 日。
2019/5/6	宇通客车	公司公布 4 月产销数据，4 月生产量达 5186 辆，同比+40.62%，本年累计同比+11.41%；4 月销售量达 5622 辆，同比+83.55%，本年累计同比+24.44%。
2019/5/6	中通客车	公司公布 4 月产销数据，4 月公司产量达 1017 辆，累计同比+36.90%；4 月销量达 974 辆，累计同比+23.79%。
2019/5/6	宇通客车	公司收到郑州市财政局支付国家新能源汽车推广补贴款 11.76 亿元，将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。
2019/5/6	南都电源	公司及子公司 1-4 月累计收到各项政府补助资金 1.48 亿元，拟全部计入其他收益，预计对公司全年利润产生影响 1.48 亿元。
2019/5/6	方正电机	公司控股股东张敏以持有的 750 万股公司股份质押，用于融资担保，本次质押占其所持股份的 10.09%，现已累计质押其持有股份 0.74 亿股，占所持股份的 99.91%，占公司股本的 15.67%。
2019/5/6	道氏技术	公司控股股东、实控人荣继华先生先前质押的 1125 万股股份解除质押，于 5 月 3 日再质押 1100 万股用于个人融资担保，占其所持股份的 7.67%。
2019/5/6	大洋电机	公司控股股东鲁楚平先生、股东徐海明先生、股东西藏升安能及其一致行动人西藏安乃达计划未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式分别减持不超过占公司总股本 5.91%、1.48%、2.32% 股份，总计减持不超过 2.3 亿股，不超过公司总股本的 9.71%。
2019/5/6	先导智能	公司持股 5% 以上的股东嘉鼎投资拟以持有的不超过 881.57 万股本公司 A 股股份（约占总股本的 1.00%）参与富国创业板 ETF 和 华夏创成长 ETF 份额认购，认购后，嘉鼎投资持有公司股票不低于 0.89 亿股，占总股本的 10.04%。同时，嘉鼎投资减持计划期限届满，计划期间内减持公司股份 395.62 万股，占公司股本的 0.45%。
2019/5/6	东方日升	公司持股 5% 以上股东李宗松先生质押的部分股票存在强制平仓导致被动减持的情况，预计于 5 月 28 日至 8 月 25 日期间以集中竞价方式减持不超过总股数的 1%，以大宗交易方式减持不超过总股数的 2%。
2019/5/6	特锐德	公司持股 5% 以上股东川开实业、高管 Helmut Bruno Rebstock 计划以集中竞价或大宗交易等方式分别减持不超过 2488 万股、640 万股，分别占公司股份的 2.49%、0.64%。
2019/5/6	天奇股份	公司控股子公司深圳乾泰拟向平安银行深圳分行申请综合授信额度 1 亿元，以其控股子公司乾泰技术名下工业土地抵押，并追加其全资子公司朗能电池、乾泰技术及深圳乾泰法定代表人个人提供连带责任担保，担保期限为 2019 年 5 月 6 日至 2022 年 5 月 5 日循环使用。
2019/5/6	南都电源	公司控股子公司长兴南都拟与嘉兴银行开展融资合作，长兴南都筛选合格经销商向嘉兴银行推荐融资，并为经销商贷款提供连带责任担保，担保总额不超过 2000 万，有效期一年。公司同时要求经销商提供反担保以防控风险。
2019/5/7	*ST 安凯	4 月份公司产量达 745 辆，本年累计产量达 2113 辆，同比-3.78%；4 月份公司销量达 718 辆，本年累计产量达 2017 辆，同比-3.21%。
2019/5/7	江淮汽车	4 月份公司产量达 3.78 万辆，同比-20%；其中纯电动乘用车 0.69 万辆，同比+110%。本年累计产量 16.77 万辆，同比-14%；其中纯电动乘用车累计产量 2.19 万辆，同比+38%。4 月份公司销量达 3.49 万辆，同比-25%；其中纯电动乘用车 0.65 万辆，同比+72%。本年累计销量 16.43 万辆，同比-13%；其中纯电动乘用车累计销量 2.15 万辆，同比-39%。
2019/5/7	*ST 集成	公司拟整合锂电池业务资产，以锂电科技为平台进行重组。第一，锂电洛阳将所持锂电科技 30% 股份转让至公司，公司取得锂电科技控制权；第二，公司将与锂电科技 30% 股权等价值的锂电洛阳 45% 股权转让至锂电科技，解除对锂电科技控制；第三，公司与金沙投资、华科投资将其他锂电池业务相关股权增资至锂电科技。重组完成后，公司持有锂电科技 35.84% 股份，锂电科技分别持有锂电洛阳/锂电研究院 73.36%/100% 股权。款项清算抵消后，本次交易中锂电科技应付锂电洛阳 5.44 亿元。
2019/5/7	鹏辉能源	公司控股股东夏信德先生将所持公司 387 万股股份进行融资质押，本次质押股份占其所持股份的 4.31%。夏信德先生累计质押公司股份 0.51 亿股，占公司股本的 18.09%。
2019/5/7	中国宝安	公司第一大股东富安公司将所持公司 200 万股股份进行融资质押，本次质押股份占其所持股份的 0.78%。富安公司已累计质押公司股份 1.52 亿股，占公司股本的 7.07%。
2019/5/7	金银河	公司持股 5% 以上股东路连锁先生补充质押 7 万股公司股份，占其所持股份的 1.40%。路连锁先生已累计质押 143 万股，占公司股份的 1.91%。公司三位实控人共质押 0.14 亿元，占公司股份 18.47%。
2019/5/7	欣旺达	公司控股股东王明旺先生解除 2450 万股质押，占其所持股份的 5.61%。王明旺先生再质押 3400 万股，占其所持股份的 7.78%。王明旺先生及其一致行动人累计质押 3.84 亿股，占公司总股本的 24.79%。

2019/5/7	格林美	公司以总股本 41.51 亿股为基数, 每 10 股派发现金 0.30 元 (含税), 股权登记日为 5 月 14 日, 除权除息日为 5 月 15 日。
2019/5/7	*ST 猛狮	公司将于 5 月 13 日 15: 00-17: 00 在全景网 (http://rs.p5w.net) 举办 2018 年度网上业绩说明会。
2019/5/7	坚瑞沃能	公司将于 5 月 15 日 15: 00-17: 00 在“约调研”举行 2018 年度网上业绩说明会。
2019/5/8	长城汽车	公司在全国银行间市场公开发行 2019 年第二期超短期融资券, 计划发行总额 10 亿元, 发行利率 3.45%, 兑付日为 11 月 4 日。
2019/5/8	雅化集团	公司发行可转债 8 亿元 (800 万张), 其中向原股东优先配售 1.11 亿元, 占总发行量 13.88%。债券简称雅化转债 (代码: 128065), 债券存续期间 2019 年 4 月 16 日-2025 年 4 月 16 日, 债券转股期间 2019 年 10 月 22 日-2025 年 4 月 16 日。
2019/5/8	德赛电池	公司控股子公司惠州电池拟与德赛自动化签署设备买卖合同, 合同金额为 386 万元, 德赛自动化与公司属同一控股股东, 该交易构成关联交易。惠州电池连续 12 个月内与德赛自动化发生且未对外披露交易金额为 609.78 万元。
2019/5/8	北汽蓝谷	公司子公司 4 月份产量达 578 辆, 本年累计产量 3430 辆, 累计同比-90%; 4 月份销量达 5009 辆, 本年累计销量 30078 辆, 累计同比-2.50%。
2019/5/8	金龙汽车	公司 4 月份产量达 5187 辆, 同比-28%; 本年累计产量 15568 辆, 累计同比-22%。4 月份销量达 4414 辆, 同比-23%; 本年累计销量 15221 辆, 同比-15%。
2019/5/8	中材科技	公司解除限售股 2.21 亿股, 占公司股份 17.12%, 上市流通日为 5 月 10 日。
2019/5/8	先导智能	公司控股股东欣导投资所持公司 0.26 亿股股份已解除质押。欣导投资累计质押公司股份 0.56 亿股, 占其所持股份的 20.42%, 占公司总股本 6.35%。
2019/5/8	长园集团	公司股东山东科兴解除质押公司股份 2445 万股, 占公司总股本的 1.85%。山东科兴累计质押公司股份 7898 万股, 占其所持公司股份的 76.36%, 占公司股份的 5.97%。
2019/5/8	鹏辉能源	公司控股股东夏信德先生解除质押 436 万股, 占其所持股份 4.85%。夏信德先生累计质押 0.47 亿股, 占公司股本 16.54%。
2019/5/8	正海磁材	公司控股股东正海集团进行质押式回购, 质押公司股份 0.19 亿股, 占其所持股份 4.63%, 质押到期日 2019 年 11 月 27 日。正海集团累计质押 1.65 亿股, 占其持有公司股份 39.29%, 占公司股份 20.07%。
2019/5/8	天赐材料	公司控股股东徐金富先生进行质押式回购, 质押公司股份 1416 万股, 占其所持股份的 10.44%, 质押到期日为 2020 年 5 月 1 日。徐金富先生累计质押股份 0.71 亿股, 占其持有公司股份的 52.44%, 占公司股份 20.75%。
2019/5/8	道氏技术	公司控股股东、实控人荣继华先生解除质押 653.4 万股股份, 占其所持股份的 4.56%; 同时再质押 662 万股股份, 占其所持股份的 4.62%。荣继华先生累计质押公司股份 1.03 亿股, 占其所持股份的 71.75%, 占公司股本的 22.36%。
2019/5/8	华友钴业	公司第二大股东华友控股质押 0.2 亿股股份。华友钴业累计质押 1.01 亿股, 占其所持股份的 65.57%, 占公司股本的 12.17%。
2019/5/8	宇通客车	公司计划每股派发现金红利 0.5 元 (含税), 股权登记日为 5 月 14 日, 除权除息日为 5 月 15 日, 红利发放日为 5 月 15 日。
2019/5/9	澳洋顺昌	公司已办理完成全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司的设立手续并领取了营业执照。
2019/5/9	德方纳米	公司全资子公司佛山德方收到《高新技术企业证书》, 将在 2018-2020 年按 15% 税率缴纳企业所得税。此次税收优惠政策不影响公司 2018 年度财务数据。
2019/5/9	上汽集团	4 月份公司产量达 45.61 万辆, 本年累计产量 198.03 万辆, 累计同比-19.61%。4 月份公司销量达 45.68 万辆, 本年累计销量 56.91 万辆, 累计同比-16.80%。
2019/5/9	长安汽车	4 月份公司产量达 14.72 万辆, 本年累计产量 58.58 万辆, 累计同比-28.39%。4 月份公司销量达 12.12 万辆, 本年累计销量达 57.01 万辆, 累计同比-32.54%。
2019/5/9	长城汽车	4 月份公司产量达 8.54 万辆, 本年累计产量 37.08 万辆, 累计同比+9.79%。4 月份公司销量达 8.38 万辆, 本年累计销量 36.77 万辆, 累计同比+8.65%。
2019/5/9	特锐德	公司控股股东德锐投资因非公开发行可交换公司债券需要, 将其持有的 513.80 万股公司股份办理了补充担保及信托登记。
2019/5/9	特锐德	公司控股股东德锐投资发行的“18 德瑞 E1” 将于 5 月 15 日进入换股起, 换股期自 5 月 15 日至本次可交换债到期日前 20 个交易日止。
2019/5/9	璞泰来	公司债券“17 璞泰 01” 将于 5 月 20 日按第一期债券发行总额 1/3 偿还债券本金, 兑付本金总额为 6666 万元, 并支付 2018 年 5 月 18 日至 2019 年 5 月 17 日期间利息 1060 万元。本期分期偿还本金及

		付息后，债券代码不变，面值由 100 元调整为 66.67 元，简称变更为“PR 璞泰 01”。
2019/5/9	科陆电子	公司拟向深圳市高新投担保公司申请总额不超过 3 亿元的委托贷款，期限不超过 6 个月。
2019/5/9	中能电气	公司公布 2018 年度权益分派方案，以总股本 3.08 亿股为基数，每 10 股派 0.4 元（含税）。股权登记日为 5 月 16 日，除权除息日为 5 月 17 日。
2019/5/9	石大胜华	公司公布 2018 年度权益分派方案，以总股本 2.03 亿股为基数，每股派现金红利 0.6 元（含税），共计派发现金红利 1.22 亿元。股权登记日为 5 月 16 日，除权除息日为 5 月 17 日。
2019/5/9	金杯电工	公司将于 5 月 9 日向符合授予条件的 331 名激励对象首次授予 1206.10 万股限制性股票，授予价格为 2.45 元/股，限售期为 12 个月、24 个月、36 个月。
2019/5/9	超华科技	公司控股股东梁俊丰先生解除质押所持有的 519.59 万股公司股份，占其所持股份的 5.56%。梁俊丰先生累计质押公司股份 8549.93 万股，占其所持股份的 91.53%，占公司股本的 9.18%。
2019/5/9	超华科技	公司控股股东梁俊丰先生于 5 月 6 日至 5 月 8 日通过大宗交易减持其所持股份 1560 万股，减持比例累计达公司股本的 1.68%。减持后，梁俊丰先生累计减持比例为 2.68%。
2019/5/9	坚瑞沃能	公司因 2018 年年报被出具无法表示意见的审计报告，若未来确定 2018 年度净资产为负，公司将于公司披露最终年度报告之日起停牌，深交所将在停牌后 15 个工作日内作出是否暂停公司股票上市的决定。
2019/5/10	比亚迪	4 月份，公司新能源汽车销量达 2.40 万辆，本年累计 9.72 万辆，累计同比+123.13%；4 月份，公司燃油汽车销量达 1.38 万辆，本年累计 5.82 万辆，累计同比-44.85%。
2019/5/10	云海金属	公司收到南京溧水经济技术开发区总公司支付的拆迁补偿款 2.20 亿元，公司累计收到补偿总金额的 40%。首笔拆迁补偿款全部到位。
2019/5/10	亿纬锂业	公司收到麦克韦尔 2019 年一季度现金红利 2.38 亿元，该笔分红款对公司 2019 年度合并报表净利润无影响。
2019/5/10	横店东磁	公司董事长何时金先生计划 1 个月内通过大宗交易受让博驰投资持有的公司 2405 万股股份，占公司总股份的 1.46%。
2019/5/10	*ST 盐湖	因公司 2017 年、2018 年连续亏损，公司“12 盐湖 01”债于 5 月 17 日起在深交所暂停上市。
2019/5/10	玉龙股份	公司将于 5 月 15 日 15:00-16:00 于上证 e 互动 http://sns.sseinfo.com 举办 2018 年度现金分红说明会。
2019/5/10	*ST 东南	因公司、董事长兼总经理黄飞刚涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司、董事长兼总经理黄飞刚进行立案调查。
2019/5/10	欣旺达	公司控股股东王明旺先生解除质押股份 1626 万股，占其所持股份的 3.72%。同时质押公司股份 1900 万股，占其所持股份的 4.35%。王明旺先生及其一致行动人王威先生累计质押 3.86 亿股，占其所持股份的 67.88%，占公司股份的 24.97%。
2019/5/10	格林美	公司控股股东汇丰源解除质押 1.02 亿股，占其所持股份的 21.42%。同时质押公司股份 1.14 亿股，占其所持股份的 23.98%。公司控股股东、实际控制人级一致行动人累计质押 3.05 亿元，占其所持公司股份的 58.94%，占公司股份的 7.34%。
2019/5/10	南都电源	公司股东南都集团对 1360 万股份质押进行展期，原质押到期日为 5 月 10 日，现质押到期日 11 月 11 日，本次质押占其所持股份 49.21%。南都集团、南都电源、益都实业为关联企业，累计质押 1.13 亿股，占公司股份的 12.85%。
2019/5/10	大洋电机	公司全资子公司上海电驱动将为其全资子公司上海电驱动办理累计不超过 1 亿元的额授信贷款提供担保。
2019/5/10	赣锋锂业	公司股东李良彬先生质押 1111 万股公司股份，占其所持股份 4.12%。李良彬先生累计质押股份 9546 万股，占其所持股份的 35.39%，占公司股份的 7.26%。
2019/5/10	富临精工	公司控股股东富临集团解除质押 3600 万股公司股份，占其所持股份的 25.41%。同时质押 3605 股公司股份，占其所持公司股份的 25.45%。富临集团累计质押 1.39 亿股，占公司股份的 27.96%。
2019/5/10	藏格控股	公司控股股东藏格投资及其一致行动人永鸿实业将所持公司 2978.00 万股首发有限售条件流通股进行补充质押，占其所持股份的 4.51%。两者累计质押公司股份 12.46 亿股，占公司股本的 62.50%。

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 5 月 10 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	74.5	75.5	-1.32%	万元/吨
碳酸锂	7.70	7.65	0.65%	万元/吨
氢氧化锂	9.4	9.5	-1.05%	万元/吨
金属钴	26.75	27.50	-2.73%	万元/吨
四氧化三钴	19.10	19.50	-2.05%	万元/吨
硫酸钴 ss	5.00	5.25	-4.76%	万元/吨
金属镍	9.84	9.97	-1.28%	万元/吨
硫酸镍	2.60	2.65	-1.89%	万元/吨
金属锰	1.355	1.355	0.00%	万元/吨
金属铝	1.4092	1.4176	-0.59%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33	33	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	4.80	4.80	0.00%	万元/吨
天然石墨：高端	6.85	6.85	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	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	3.50	3.50	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	4.50	4.50	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	10.50	10.50	0.00%	万元/吨

数据来源：Wind，东方证券研究所

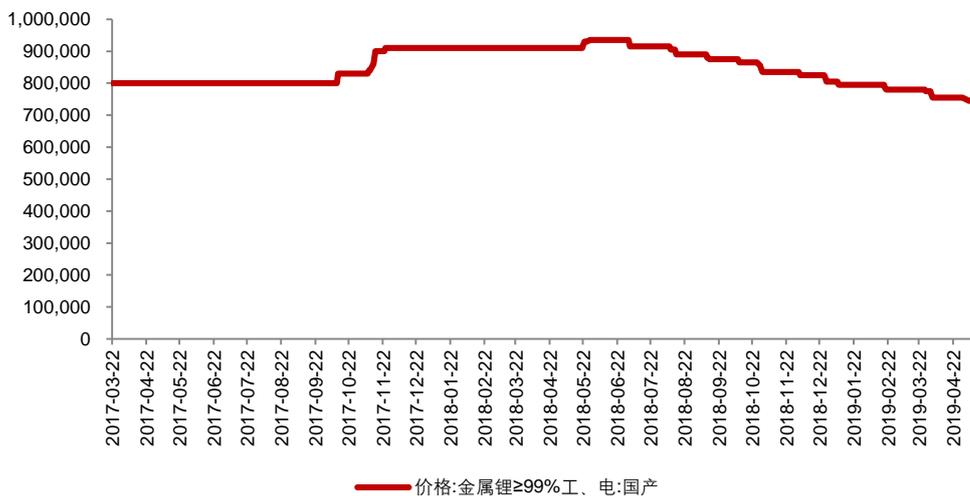
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：锂价再度下跌

本周金属锂价格 74.5 万元/吨，较上周下降 1.33%，碳酸锂报价 7.70 万元/吨，较上周上涨 0.65%；国产氢氧化锂价格 9.4 万元/吨，较上周下降 1.05%，与碳酸锂价格差距进一步缩小。

- 金属锂：

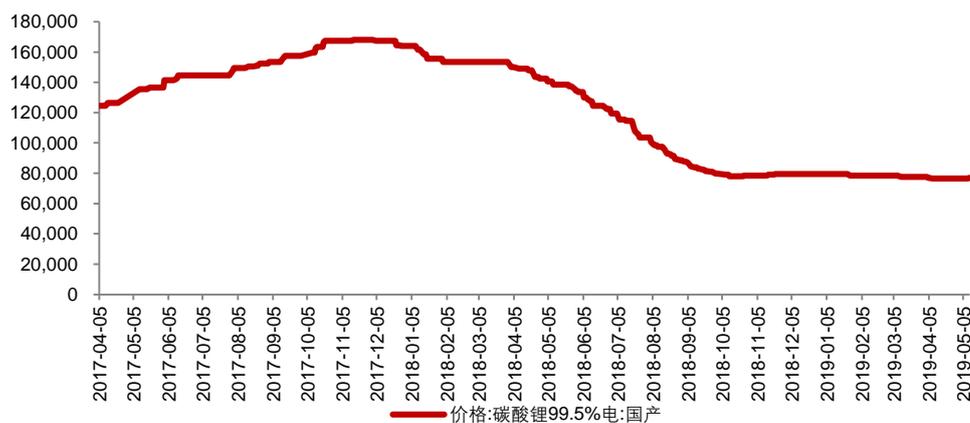
图 21：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 碳酸锂:

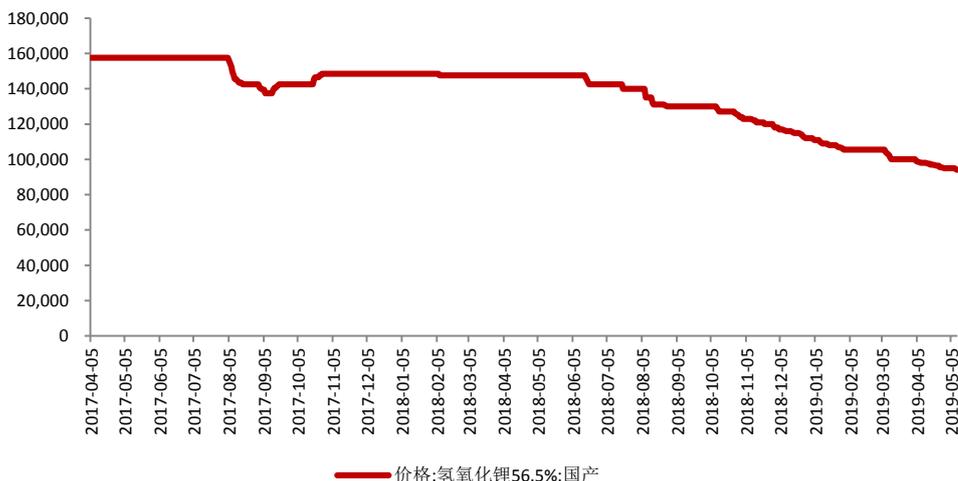
图 22: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 氢氧化锂:

图 23: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)



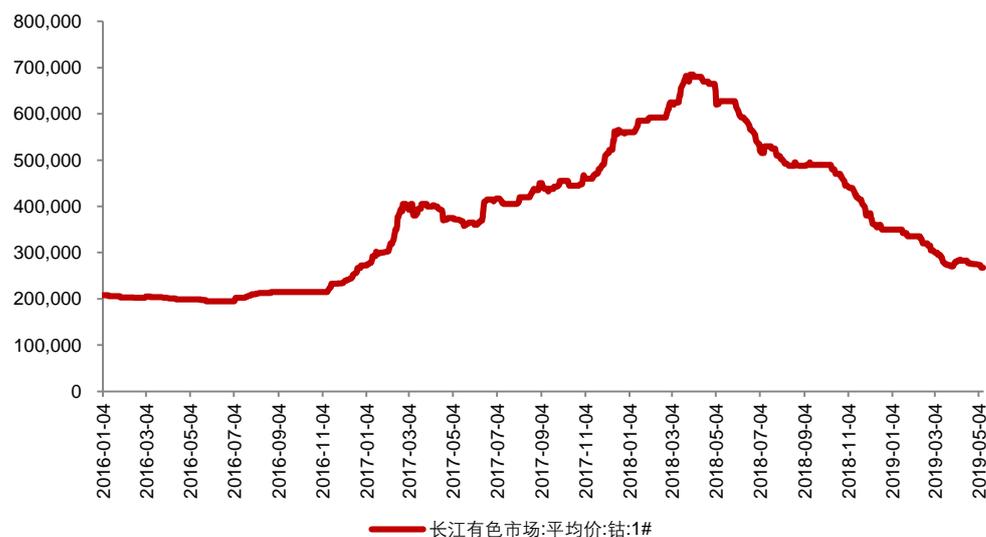
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.2 钴产品：钴价止跌反弹

长江钴 1#本周五 26.75 万元/吨，较上周价格下跌 2.73%；硫酸钴 5.00 万元/吨，较上周价格下跌 4.76%；四氧化三钴 19.10 万元/吨，较上周价格下跌 2.05%。

- 长江钴报价：

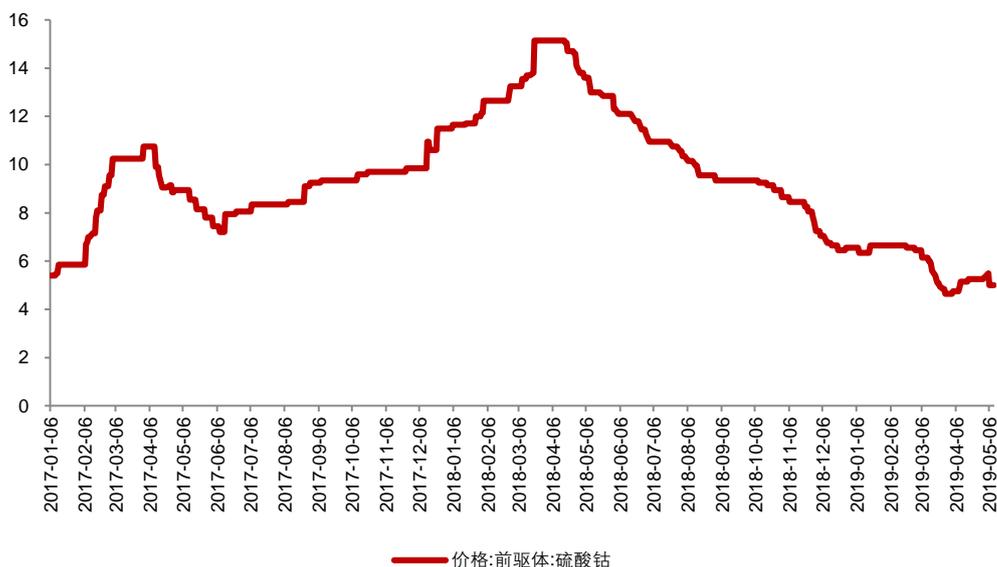
图 24：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 硫酸钴：

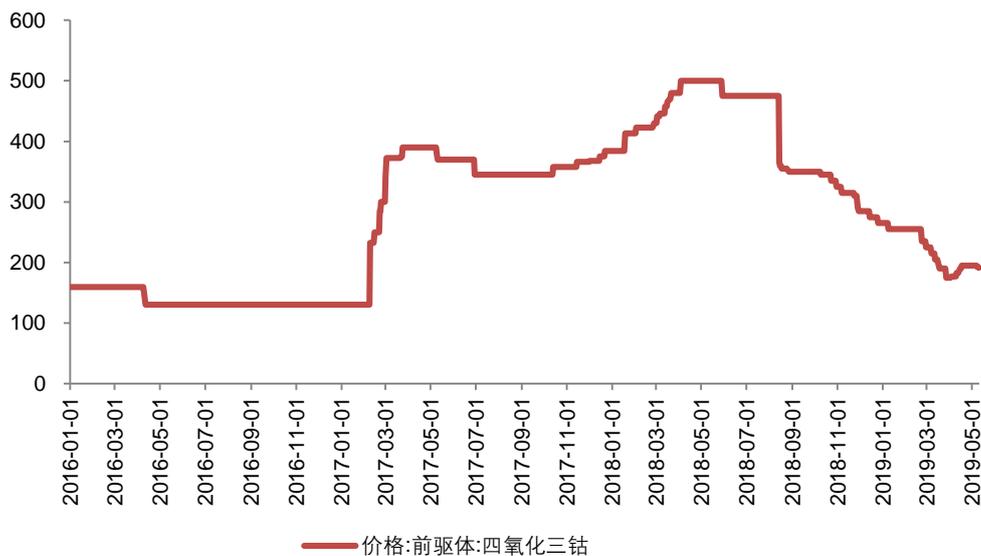
图 25：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴：

图 26：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 9.84 万元/吨，较上周相比下跌 1.28%；硫酸镍报价 2.60 万元/吨，较上周下跌 1.89%。

● 金属镍：

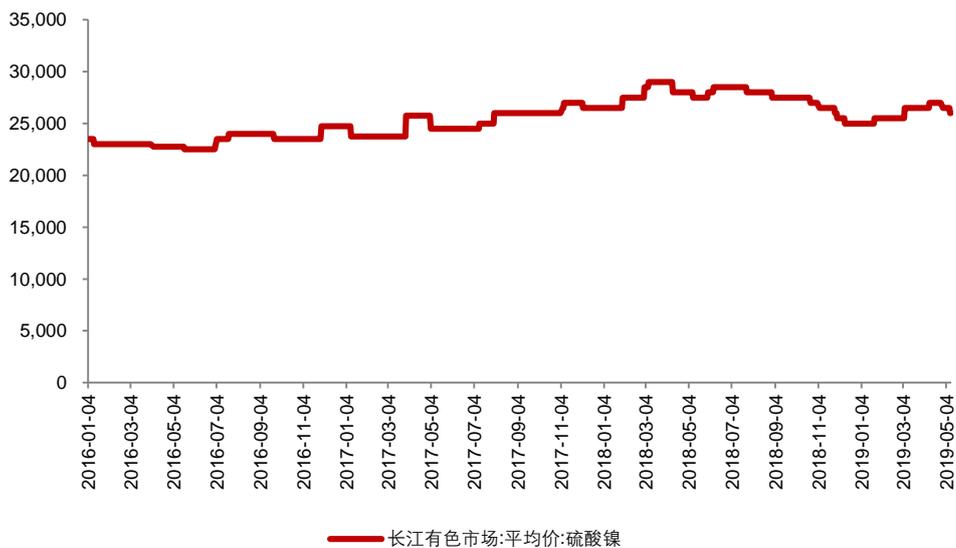
图 27：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 28：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

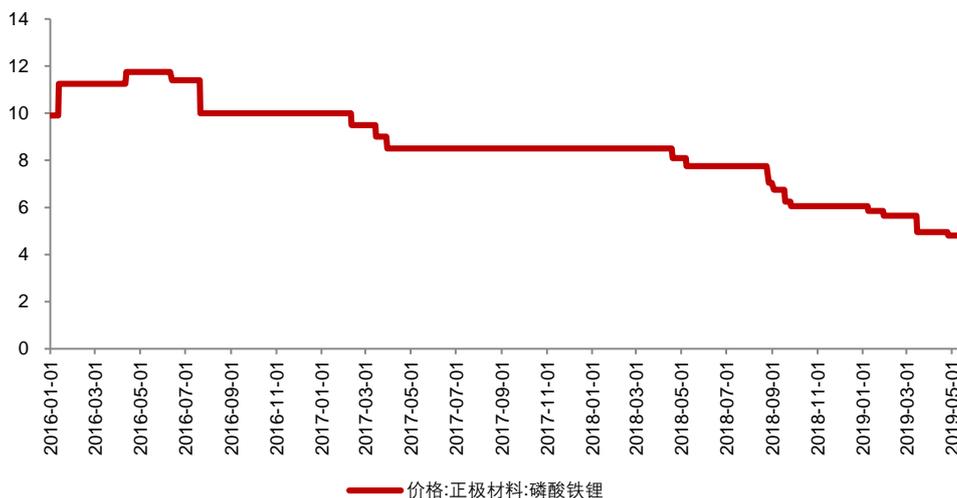
4.2 中游电池材料价格跟踪

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 4.80 万元/吨，均与上周持平。

● 磷酸铁锂正极：

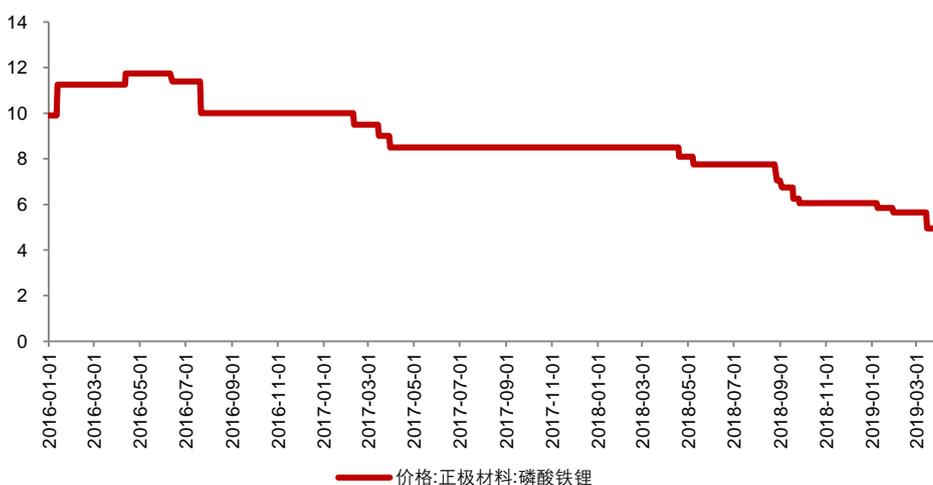
图 29：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 三元 523 正极：

图 30：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

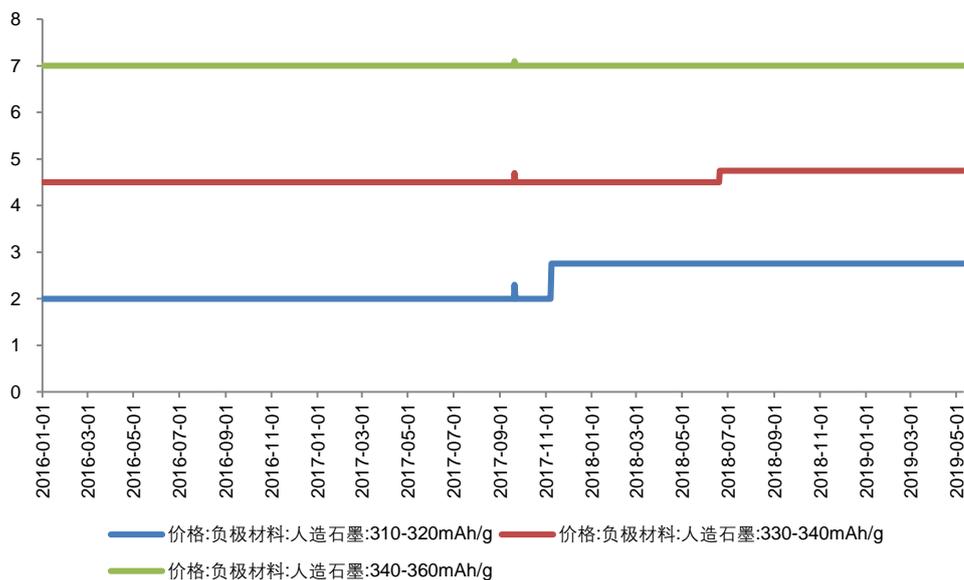


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

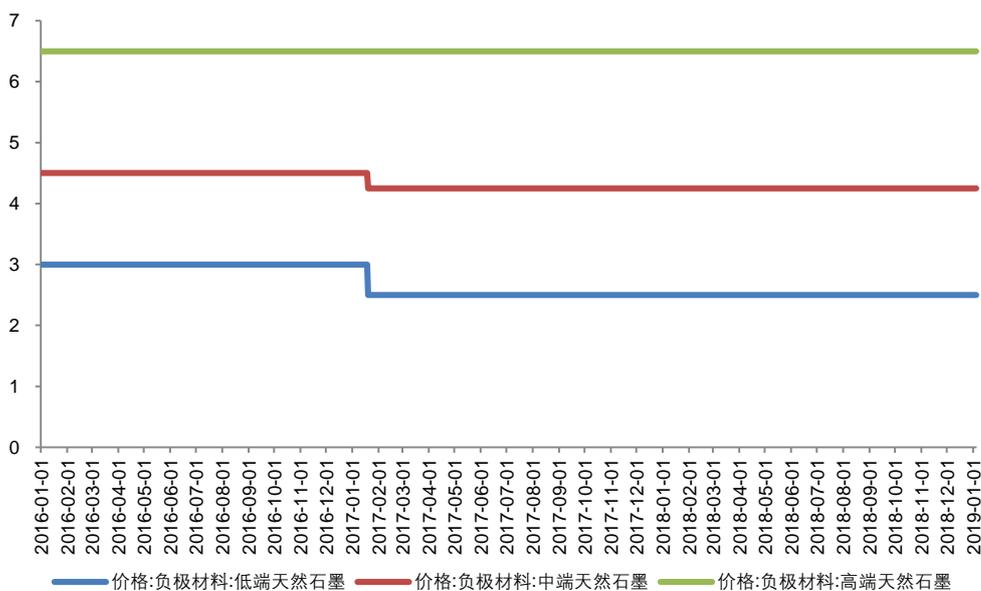
图 31：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 32：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



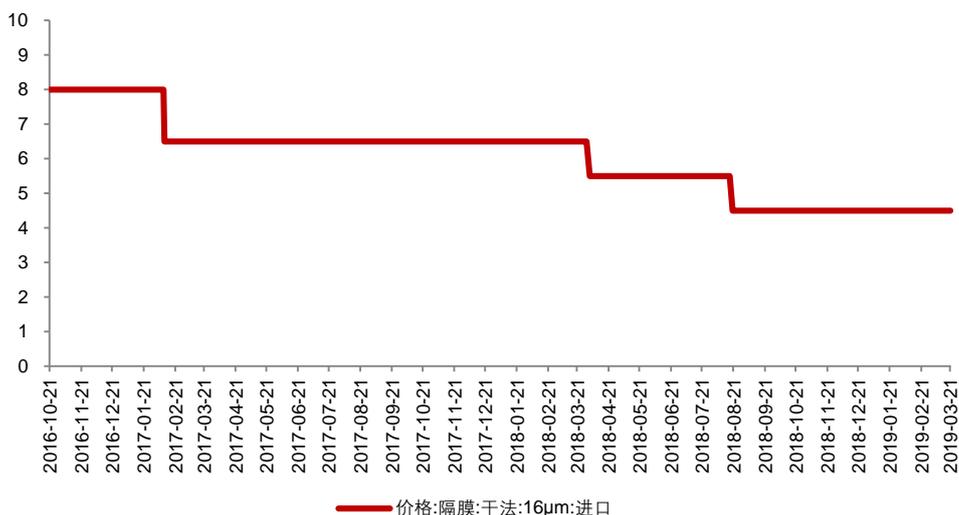
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：价格暂停更新

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：

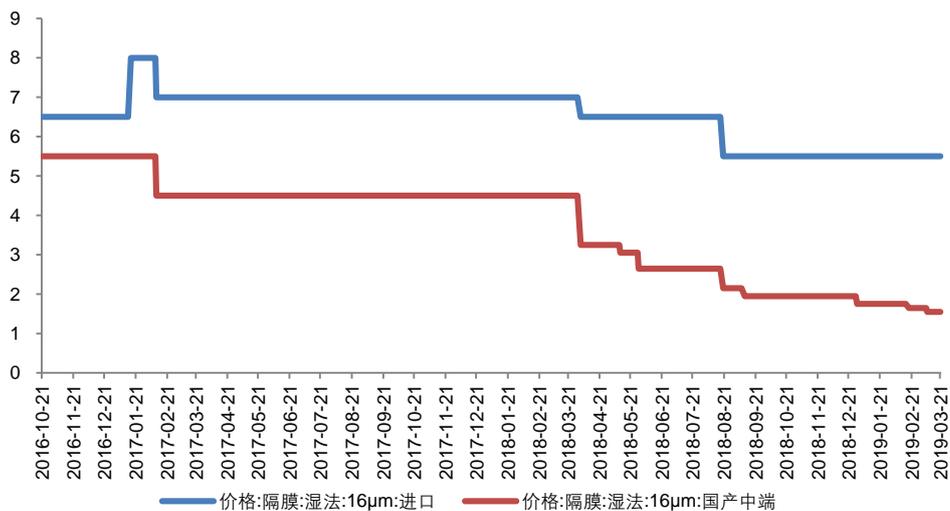
图 33：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 湿法隔膜：

图 34：湿法隔膜价格（元/平方米）



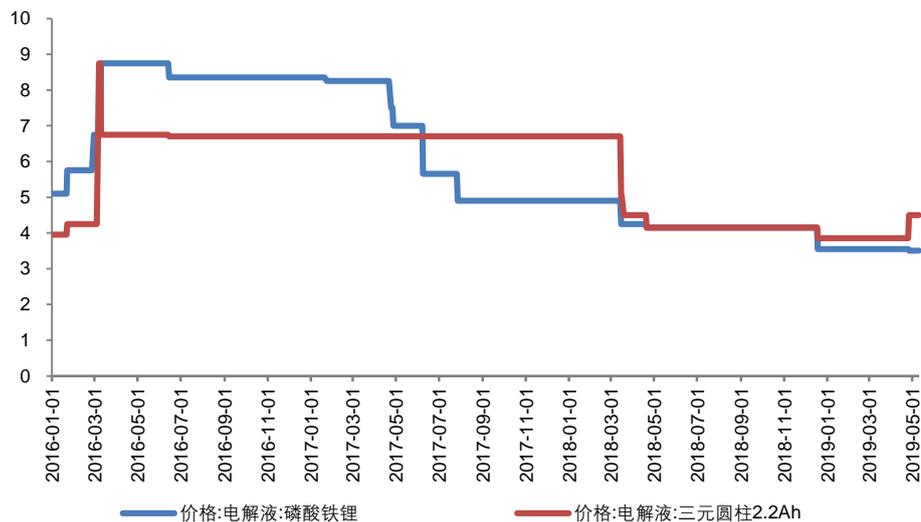
数据来源：Wind，东方证券研究所

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 3.50 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨，均与上周持平。

● 电解液：

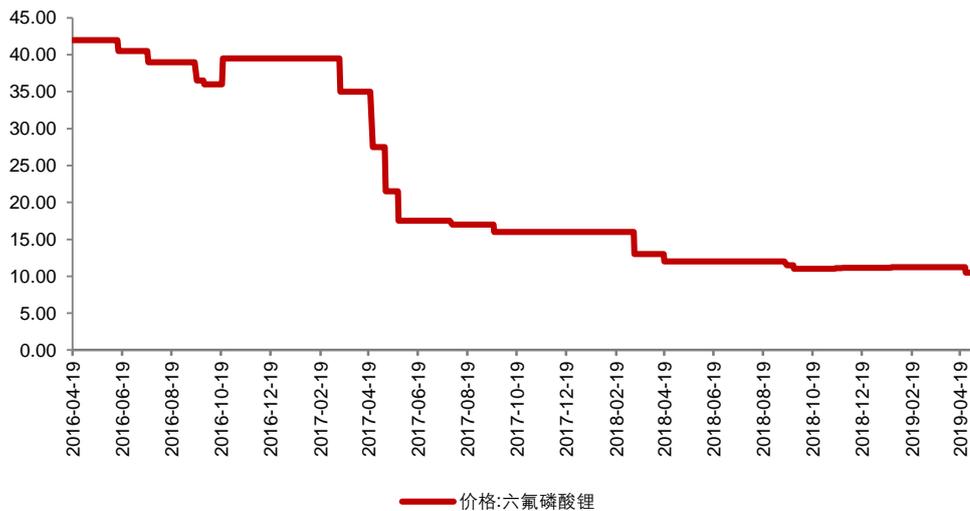
图 35：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 36：六氟磷酸锂价格（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

