

行业周报（6月第1周）——后补贴时代行业驱动力换挡进行时



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周思考

- 2019年补贴过渡期接近尾声，市场对19年新能源汽车市场增长产生担忧，一方面，失去补贴这个强大的驱动因素后，短期内车企降本跟进不及时，盈利面临挑战，可能引发终端大规模涨价行为；另一方面，寄予厚望的市场驱动力——双积分，由于政策比例设置，新能源积分交易价格偏低，并未体现出应有的调控作用，新能源汽车行业驱动力切换正在经历阵痛期。从2019年前5月新能源汽车产量数据来看，前五月月销量波动远高于往年，年度递增的趋势有所弱化，说明补贴下降后，市场政策不够明朗的情况下，消费者对新能源车辆的购置产生分歧。而一旦过渡期正式结束，处于补贴政策真空期的下半年将不会出现集中上牌现象，历年的年尾效应很可能不再。
- 在市场激励方面，本周发改委等三部门联合印发了《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，从优化供给、推动需求、完善配套和绿色循环四个角度坚决破除新能源汽车的消费障碍，降低新能源汽车成本，维护最高优先级路权，打消用车顾虑。此前，交通部联合12部委发布《绿色出行行动计划（2019-2022年）》；重庆、河南、广东等地方省市也陆续发布新能源汽车支持政策，发力点集中在补贴充电基础设施方面，提升新能源汽车使用便利性。这些都是后补贴时代，对新能源汽车使用侧的支持。市场驱动力的切换需要时间，预计待过渡期结束后，支持效果将有所显现。

本周看点

- 发改委等三部门：不得对新能源汽车限行、限购，已实行的取消（2.1.1）
- 重庆发布2019年新能源汽车补贴政策，重点补贴充电加氢等基础设施（2.1.2）
- 比亚迪锂电池项目落户广州增城 预计年产值达130亿元（2.2.3）
- 云南滇中发现超过500万吨锂资源基地（2.3.1）
- 长安汽车：江铃控股拟引入爱驰汽车，公司持股稀释（3.2）
- 国轩高科：子公司与华为签订电芯采购合作协议（3.3）

本周锂电材料价格

- **钴产品**：长江钴（24.7万元/吨；-0.80%）、四氧化三钴（17.7万元/吨；0.00%）、硫酸钴（4.5万元/吨；0.00%）。
- **锂镍产品**：锂金属（73.5万元/吨；0.00%），碳酸锂（7.65万元/吨；-0.65%），氢氧化锂（8.8万元/吨，-2.76%）；镍金属（9.598万元/吨，-3.01%），硫酸镍（2.55万元/吨；0.00%）。
- **中游电池材料**：三元正极（暂停更新），磷酸铁锂（4.65万元/吨；-2.11%）；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

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

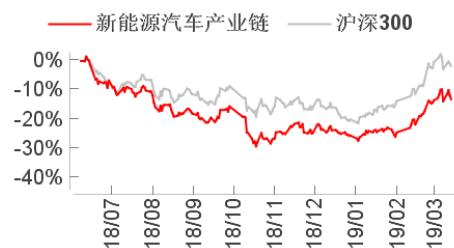
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2019年06月10日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

证券分析师

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

联系人

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

相关报告

行业周报（5月第5周）——绿色出行行动计划发布，充电设施建设再升级：	2019-06-03
行业周报（5月第4周）——地方补电有望启动，充电基础设施迎黄金期：	2019-05-27
行业周报（5月第3周）——补贴进入过渡期，LFP装机持续回暖：	2019-05-20

目 录

1. 本周思考：后补贴时代行业驱动力换挡进行时	4
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车	5
2.1.1 发改委等三部门：不得对新能源汽车限行、限购，已实行的取消	5
2.1.2 重庆市发布 2019 年新能源汽车补贴政策	6
2.1.3 5 月美国新能源车销售 2.8 万辆，同比增长 17%	7
2.2 动力电池	9
2.2.1 桑顿新能源规划新建 8GWh 软包电芯项目	9
2.2.2 比亚迪锂电池项目落户广州增城 预计年产值达 130 亿元	10
2.3 上游原材料	10
2.3.1 云南滇中发现超过 500 万吨锂资源基地	10
2.3.2 5 月中国生产碳酸锂 1.37 万吨 交易热情降温	10
2.4 其他行业新闻一周汇总	10
3. 重要公告梳理	11
3.1 长安汽车 (000625)：江铃控股拟引入爱驰汽车，公司持股稀释	11
3.2 国轩高科 (002074)：子公司与华为签订采购合作协议	11
3.3 云海金属 (002074)：公司及子公司拟投建铝合金、硅铁合金项目	11
3.4 德方纳米 (300769)：与曲靖经开区管委会签订投资协议书	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：锂盐再度下跌	15
4.1.2 钴产品：钴价再次回落	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：价格再度下跌	19
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	20
4.2.3 隔膜材料：价格暂停更新	21
4.2.4 电解液：价格持续稳定	22
5. 风险提示	23

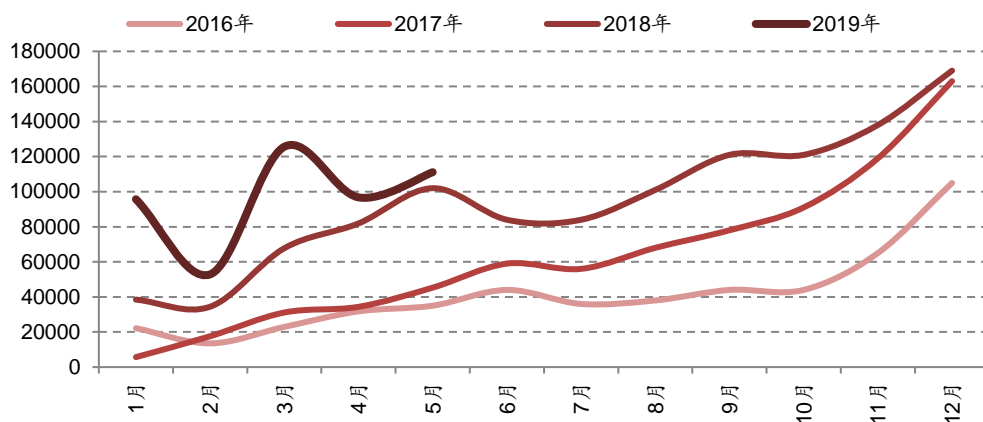
图表目录

图 1: 新能源汽车月度销量数据 (单位: 辆)	4
图 2: 2016-2019 年 5 月美国新能源汽车月度销量 (单位: 辆)	7
图 3: 2015-2019 年 1-5 月美国新能源汽车动力类型销量及增速	8
图 4: 2015-2019 年 1-5 月美国新能源车纯电动和插混占比	8
图 5: 2015-2019 年 1-5 月美国新能源车纯电动和插混占比	9
图 6: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)	15
图 7: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	15
图 8: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	16
图 9: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	16
图 10: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	17
图 11: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	17
图 12: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	18
图 13: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	18
图 14: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	19
图 15: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)	19
图 16: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	20
图 17: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	20
图 18: 干法隔膜价格 (元/平方米)	21
图 19: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	21
图 20: 电解液价格 (万元/吨)	22
图 21: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	22
表 1: 新能源汽车消费端政策逐渐发力	4
表 2: 推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案 (2019-2020 年) 摘要	5
表 3: 2019 年重庆新能源乘用车补贴方案	6
表 4: 2019 年重庆充电费用补贴方案	7
表 5: 2019 年重庆加氢站补贴方案	7
表 6: 本周其他公司公告汇总	12
表 7: 本周锂电材料价格跟踪汇总表	14

1. 本周思考：后补贴时代行业驱动力换挡进行时

2019年补贴过渡期接近尾声，市场对19年新能源汽车市场增长产生担忧，一方面，失去补贴这个强大的驱动因素后，短期内车企降本跟进不及时，盈利面临挑战，可能引发终端大规模涨价；另一方面，寄予厚望的市场驱动力——双积分，由于政策比例设置，新能源积分交易价格偏低，并未体现出应有的调控作用，新能源汽车行业驱动力切换正在经历阵痛期。从2019年前5月新能源汽车产量数据来看，前五个月单月销量波动远高于往年，年度递增的趋势有所弱化，说明补贴下降后，市场政策不够明朗的情况下，消费者对新能源车辆的购置产生分歧。而一旦过渡期正式结束，处于补贴政策真空期的下半年将不会出现集中上牌现象，历年的年尾效应很可能不再。

图1：新能源汽车月度销量数据（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

在市场激励方面，本周发改委等三部门联合印发了《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，从优化供给、推动需求、完善配套和绿色循环四个角度坚决破除新能源汽车的消费障碍，降低新能源汽车成本，维护最高优先级路权，打消购车顾虑。此前，交通部联合12部委发布《绿色出行行动计划（2019-2022年）》；重庆、河南、广东等地方省市也陆续发布新能源汽车支持政策，发力点集中在补贴充电基础设施方面，提升新能源汽车使用便利性。这些都是后补贴时代，对新能源汽车使用侧的支持。市场驱动力的切换需要时间，预计待过渡期结束后，支持效果将有所显现。

表1：新能源汽车消费端政策逐渐发力

时间	单位	文件	重要内容
6月6日	发改委等三部门	《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》	大幅降低新能源汽车成本，加快发展使用便利的新能源汽车；破除乘用车消费障碍，推动新能源汽车消费使用；改善配套基础设施。
6月1日	重庆市	《关于印发重庆市2019年度新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	在购置、充电设施建设、充电费用、加氢站建设四个方面进行补贴；引导加大更换新能源纯电动汽车进程。

5月28日	广东省	《广东省完善促进消费体制机制实施方案》	重点推广新能源汽车应用，加快充换电基础设施建设，并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。
5月31日	交通运输部等12部委	《绿色出行行动计划（2019-2022年）》	加大节能和新能源车辆推广应用力度；加快充电基础设施建设，将新能源汽车购置补贴资金逐步转向充电基础设施建设及运营环节
5月19日	河南省	《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策》	在用燃油出租车分批置换新能源汽车；党政机关及公共机构带头使用新能源汽车；实施新能源汽车城区优先通行政策；加强充电基础设施建设

数据来源：各政府网站，东方证券研究所

2. 产业链大事

2.1 新能源车

2.1.1 发改委等三部门：不得对新能源汽车限行、限购，已实行的取消

6月6日，发改委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，实施方案从优化供给、推动需求、完善配套和绿色循环四个角度坚决破除新能源汽车的消费障碍。

实施方案明确，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。

表 2：推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）摘要

巩固产业升级势头，不断优化市场供给	
<ul style="list-style-type: none"> ● 大幅降低新能源汽车成本。电池平台化、标准化，降低电池成本；车电分离消费方式，降低构成成本；优化准入管理，降低企业运行成本。 ● 加快发展使用便利的新能源汽车。推进高功率快充、无线充电、移动充换电等技术装备研发应用。 ● 稳步推动智能汽车创新发展。自主式和网联式相结合的发展模式，培育具有国际竞争力的智能汽车品牌。 	
增强市场消费活力，积极推动更新消费	
<ul style="list-style-type: none"> ● 坚决破除乘用车消费障碍。严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府加快由限制购买转向引导使用，原则上对拥堵区域外不予限购。 ● 大力推动新能源汽车消费使用。各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。 ● 加快更新城市公共领域用车。城市公共领域车辆 2020 年底前大气污染防治重点区域使用比例达到 80%。 	

提升消费支撑能力，完善配套使用环境

- 全面完善二手车流通管理政策，大力提升二手车便利交易水平。
- 积极引导汽车金融产品创新。
- 不断改善配套基础设施。中央和地方财政继续对充换电等基础设施建设和配套运营服务给予支持，加快大型公共场所充电桩建设。鼓励国有企事业单位充分利用现有停车场地，按照不低于停车位数量 10% 的比例建设充电设施。鼓励各地为新能源汽车分时租赁提供停车、充电设施支持

畅通资源循环利用，构建绿色产业生态

- 着力完善废旧产品回收拆解体系。支持符合条件的汽车、家电、消费电子产品生产企业，通过自建、联合和委托等方式开展回收拆解业务。
- 切实加强回收拆解企业管理。
- 积极化解拆解企业经营压力。落实废弃电器电子产品处理基金“以收定支、自我平衡”的机制，推动基金征收、补贴标准及时调整，促进废弃电器电子产品进入正规渠道处理。

数据来源：发改委，东方证券研究所

2.1.2 重庆市发布 2019 年新能源汽车补贴政策

近日重庆市发布了《关于印发重庆市 2019 年度新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》；通知提到，将在购置、充电设施建设、充电费用、加氢站建设四个方面进行补贴。重庆市的补贴政策延续了中央补贴政策的精神，将政策重点从“补车”改为“补电”，并加强了对充电桩、加氢站等基础设施建设的支持。

购置方面，过渡期以后，不再对除新能源公交车和燃料电池汽车以外的其他新能源汽车给予购置补贴。过渡期以后新能源公交车和燃料电池汽车补贴标准另行制定。

表 3：2019 年重庆新能源乘用车补贴方案

车辆类型	评判标准	补贴金额（万元）				
		2018 年	2019 年			
			3 月 26 日 按照 2018 年标准	3 月 26 日-6 月 25 日 满足 2018 年/ 不满 2019 年 标准	满足 2019 年 标准	6 月 25 日后 满足 2019 年标 准
纯电动	150≤R<200	0.7	0.7	0.07	0	0
	200≤R<250	1.1	1.1	0.11	0	0
	250≤R<300	1.6	1.6	0.16	0.96	0
	300≤R<400	2.2	2.2	0.22	1.32	0
	400≤R	2.5	2.5	0.25	1.5	0
插混	50≤R	1	1	0.1	0.6	0
燃料电池	<10KW	8	8	0.8	6.4	待具体方案

数据来源：氢云链，东方证券研究所

补贴设施建设方面，补贴对象为本市面向全社会公众开放的公用充电基础设施，为公交车、出租车、网约车、分时租赁车、物流车、环卫车服务的专用充电基础设施，给予 400 元/千瓦建设补贴；为社会车辆服务的公用充电设施，以及在党政机关、企事业单位、社会团体、园区等内部停车位建设，为公务车辆、员工车辆等提供服务的专用充电设施，给予直流充电设施 300 元/千瓦、交流充电设施 100 元/千瓦建设补贴。将积极支持和推动全市充电设施，特别是公共出行领域的充电设施建设布点。

充电费用补贴方面，对备案充电价格低于 1 元/千瓦时的公交专用充电费给予 0.3 元/千瓦时补贴；对其它备案充电价格不高于 1 元/千瓦时的充电费用给予 0.2 元/千瓦时补贴；对备案充电价格高于 1 元/千瓦时低于 1.2 元/千瓦时的充电费用按其低于 1.2 元部分给予差额补贴。

表 4：2019 年重庆充电费用补贴方案

备案价格	类型	补贴金额（万元）
不高于 1 元/Kwh	公交专用	0.3
	其他	0.2
1-1.2 元/Kwh		1-1.2 元部分给予差额补贴

数据来源：氢云链，东方证券研究所

加氢站建设方面，补贴的标准按照日加氢能力分档次给予补贴：对日加氢能力达到 500 公斤及以上的固定式加氢站，一次性给予 200 万元补贴。对日加氢能力达到 350 公斤不到 500 公斤的固定式加氢站，一次性给予 100 万元补贴。对日加氢能力不低于 300 公斤的撬装式加氢站，一次性给予 100 万元补贴。

表 5：2019 年重庆加氢站补贴方案

类型	日加氢能力（KG）	补贴金额（万元）
撬装式	500	200
固定式	350-500	100
	<300	100

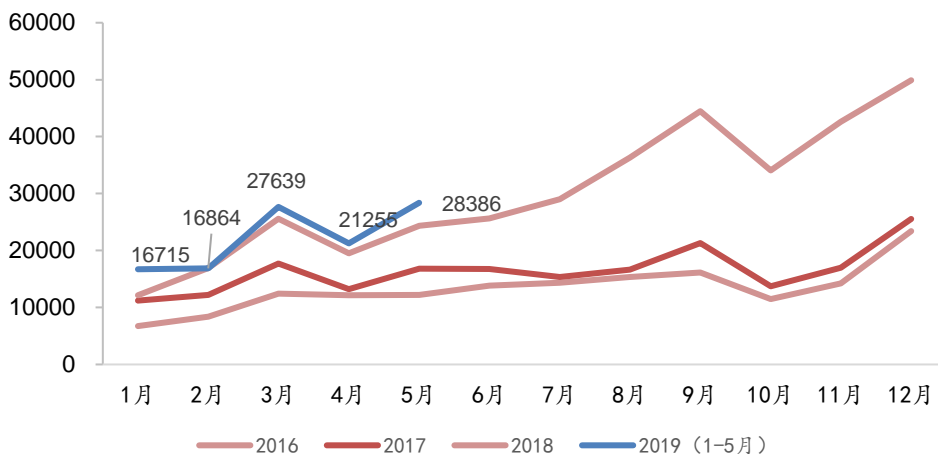
注：区县（自治县）安排有配套补贴的，市级和区县（自治县）两级财政的补贴累加之和不得超过相应加氢站标准造价的 50%。

数据来源：氢云链，东方证券研究所

2.1.3 5 月美国新能源车销售 2.8 万辆，同比增长 17%

5 月美国新能源汽车销量 2.8 万台，环比增长 0.7 万台，表现相对平稳；5 月同比增长 0.4 万台，逐步走强。

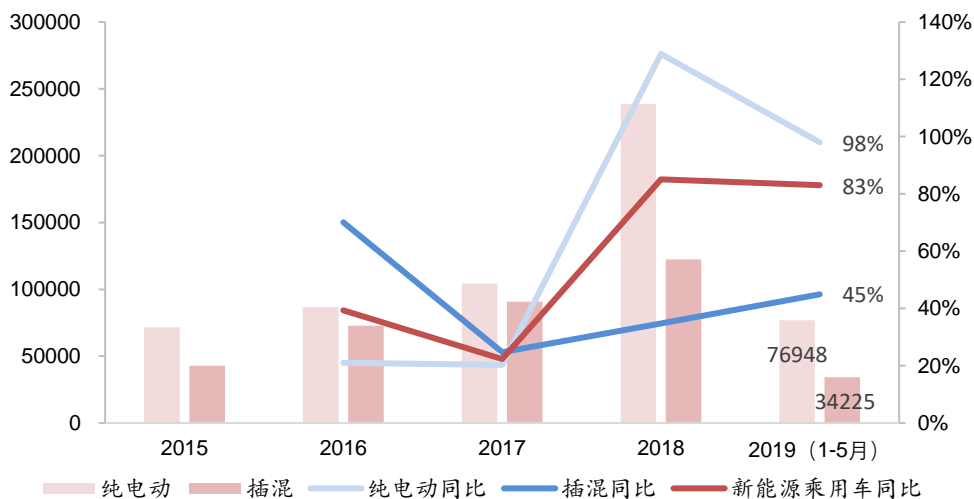
图 2：2016—2019 年 5 月美国新能源汽车月度销量（单位：辆）



数据来源: 乘联会, 东方证券研究所

5月的美国新能源车同比增速8%，属于近期偏低水平，其中插混同比下降40%，表现不佳。1-5月，美国新能源车同比增速83%，略低于2018年增速水平；其中纯电动同比增速98%，插混同比增速45%。

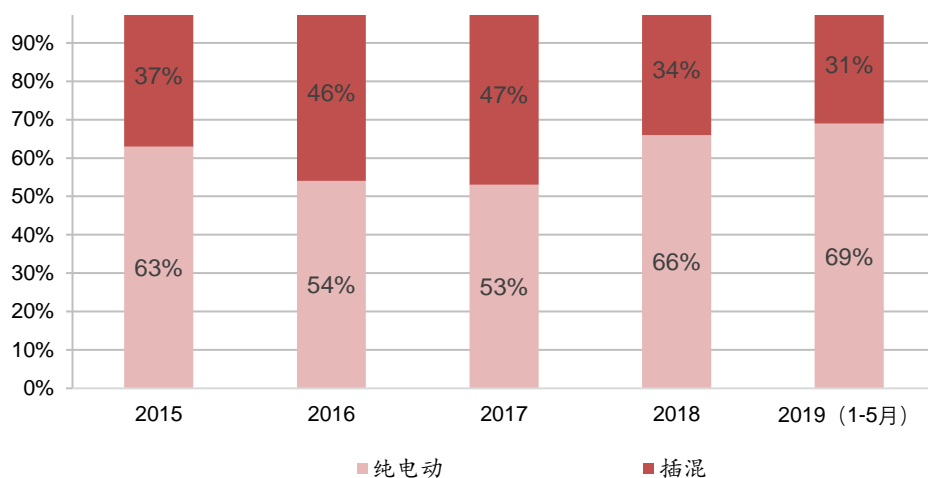
图3: 2015-2019年1-5月美国新能源汽车动力类型销量及增速



数据来源: 乘联会, 东方证券研究所

1-5月累计美国新能源车的纯电动占69%，其中5月占比74%，处于历史高位；插混累计占比为31%，低于2018年全年34%占比，其中插混SUV表现较好，MPV走势大幅弱化。

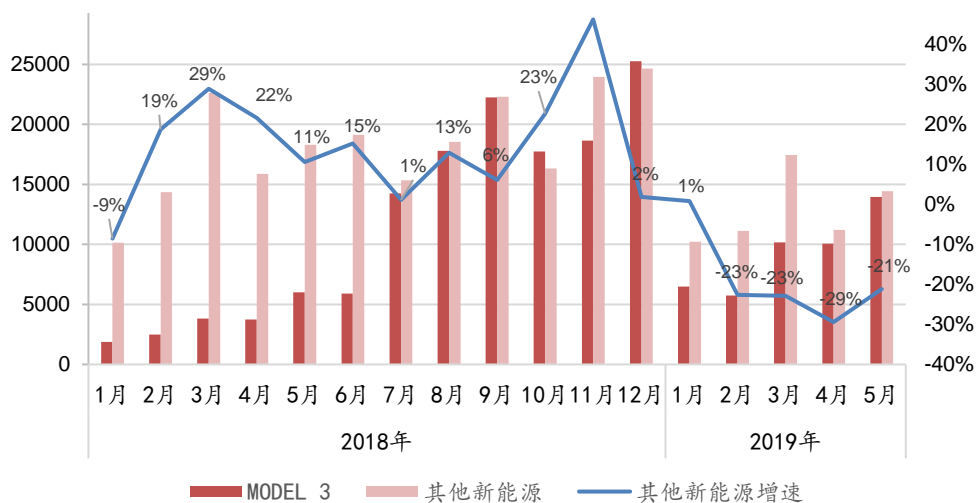
图4: 2015-2019年1-5月美国新能源车纯电动和插混占比



数据来源：乘联会，东方证券研究所

2018 年受美国电动车补贴政策影响，特斯拉 MODEL 3 表现强劲，其他新能源车亦呈现正向高增长。2019 年 1 月开始补贴减半，MODEL 3 和其他新能源汽车均表现低迷，1-5 月，MODEL 3 同比下降 158%，其他新能源车同比下降 21%。

图 5：2015–2019 年 1–5 月美国新能源车纯电动和插混占比



数据来源：乘联会，东方证券研究所

2.2 动力电池

2.2.1 桑顿新能源规划新建 8GWh 软包电芯项目

桑顿新能源对“新能源智能网联科技园锂电池及其配套工程项目”进行公开招标，项目拟建 8GWh 软包电芯生产线、10GWhPACK 模组自动线、6GWhPACK 总装自动线、10GWh 自动测试线、电芯及模组 PACK 整线智能仓储物流系统。

2.2.2 比亚迪锂电池项目落户广州增城 预计年产值达 130 亿元

比亚迪锂电池增城生产基地项目投资协议签约仪式近日在广州增城区举行。该项目由比亚迪投资，主要从事聚合物锂离子电池的研发、生产和制造，产品将应用于手机、平板电脑、笔记本电脑、电动工具等电子设备。

项目固定资产总投资 40 亿元，预计达产可实现年产值 130 亿元、年税收 7.55 亿元。投资协议签订后，预计 6 月份成立新公司，并开始建设工厂，计划 2020 年正式投产。

2.3 上游原材料

2.3.1 云南滇中发现超过 500 万吨锂资源基地

近日，云南滇中发现一个世界级的锂资源基地，据预测，这个基地锂资源量超过 500 万吨。工程勘查结果表明，基地所在区域富锂矿层分布稳定，厚度约为 2 至 16 米，氧化锂品位 0.10%—1.02%，平均品位 0.30%，在 7.2 平方公里的科研示范区范围内共获得氧化锂资源量约 34 万吨，达超大型规模。

2.3.2 5 月中国生产碳酸锂 1.37 万吨 交易热情降温

根据有色网数据，2019 年 5 月，我国碳酸锂产量为 1.37 万吨，环比增长 18%，提升显著。预测 6 月份中国碳酸锂产量为 1.57 万吨，环比上涨 14%，未来产量均保持平稳。

根据市场调研和产量统计，6 月份的订单情况环比 5 月有所下降，价格小幅下调，且中小企业的电池级碳酸锂成交价格，逐渐开始下行——以 7.5 万元/吨为成交价格的电池级碳酸锂在逐渐增多，市场的采购积极性下降。

2.4 其他行业新闻一周汇总

- 1) 现代汽车 2019 年在中国推出的 Encino 电动车（海外版车型为 Kona）将采用宁德时代（CATL）的电池产品，以此从中国政府提供的相应补贴中获益。目前现代在韩国和欧洲市场生产的 Kona 电动车一直使用 LG 化学的电池。
- 2) 根据流通协会，2019 年 1-4 月，新能源乘用车新车销量达 34.5 万台，同比增长 83%；4 月单月同比增长 28%。价格方面，5 万元以下的价格是新能源二手车的主要销售区间，但在车型价格上开始呈现上升趋势。
- 3) 中化国际旗下银鞍资本与博郡汽车正式签署投资合作协议，向博郡汽车投资 25 亿元。
- 4) 根据 EVSales 网站，2019 年 4 月，全球电动车注册总量超 16.6 万辆，同比增长 29%。截至 4 月底，2019 年全球电动车的销量为 66.2 万辆，同比增幅 52%。

- 5) 目前全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区正式落成。该加氢站是上汽集团和下属企业与上海化工区战略合作的重要落地成果，占地约 8000 平方米，氢气日供应能力约 2 吨，具备 35MPa 和 70MPa 氢气商业化加注能力等功能。
- 6) 日产最近表示，到 2022 年，日产汽车将推出 12 款电动化或纯电动汽车，同时可能会推出新的定制电动汽车平台，或推出新款或重新设计的内燃机平台的电动版车型。
- 7) 6 月 5 日，长城汽车俄罗斯图拉工厂迎来竣工投产，同时首款“全球车”哈弗 F7 在海外上市。同时，在中俄两国元首的见证下，长城汽车掌门人魏建军和图拉州签署工厂第二阶段投资意向协议。
- 8) 中汽协数据显示，4 月，商用车产销分别完成 39.2 万辆和 40.6 万辆，比 3 月分别下降 16.4% 和 19%；产量比上年同期下降 1.8%，销量比上年同期增长 0.1%。
- 9) 智利海关透露，智利碳酸锂出口价格已跌至平均 10655 美元/吨，为 2018 年 11 月以来最低。价格同比跌幅达到 17.6%，环比下降 9%。

3. 重要公告梳理

3.1 长安汽车（000625）：江铃控股拟引入爱驰汽车，公司持股稀释

6 月 1 日，公司发布公告称，公司下属合营企业江铃控股拟通过增资扩股引入战略投资者爱驰汽车，公司放弃本次增资的优先认购权。增资完成后公司持有江铃控股的股权比例由 50% 稀释到 25%，爱驰汽车持股比例为 50%。

3.2 国轩高科（002074）：子公司与华为签订采购合作协议

6 月 5 日，公司全资子公司合肥国轩与华为于深圳签订了《锂电供应商采购合作协议》，双方将利用各自在技术、供应保障及市场方面已有的优势，开展锂电领域的战略合作。本次合作有利于进一步扩大公司锂电池业务领域，丰富公司动力锂电池产品结构，对公司本年度经营业绩产生一定积极影响。

根据协议，公司将为华为提供所需的技术研究与产品开发，从事电芯生产制造和交付，对产品的质量、性能和价格负责，向华为提供稳定的产品供给。协议有效期 5 年。

3.3 云海金属（002074）：公司及子公司拟投建铝合金、硅铁合金项目

6 月 4 日，公司与信发集团签署《投资合作协议》，拟在山东聊城共同投资建设年产 10 万吨铝中间合金项目。项目固定资产投资总额 3 亿元人民币，项目达产后，预计实现年净利润为 7388 万元，投资回收期为 5.55 年（含建设期）。项目新公司注册资本 2 亿元，其中公司以现金出资 1.02 亿元，占新出资比例的 51%；信发集团以现金出资 0.98 亿元，占新公司出资比例的 49%。信发集团是一家集电解铝及专业从事铝制品的生产和加工的企业。此次公司与信发集团签署投资合作协议，发挥各自在专攻领域的特长优势，优势互补，更好的发展铝中间合金产业。

6月4日，公司子公司包头云海拟投资规模为年产30万吨硅铁合金项目。项目总投资8亿元，项目达产后，预计实现年净利润为1.30亿元，投资回收期为6.13年(含建设期)。项目达产后，公司实现硅铁自给，控制原镁生产成本，增加综合竞争能力。

3.4 德方纳米（300769）：与曲靖经开区管委会签订投资协议书

6月6日，公司与曲靖经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，公司拟在曲靖经济技术开发区管理委员会辖区内投资建设项目，产品为纳米磷酸铁锂等锂电材料及相关副产品，项目计划总投资额为4亿元。

若本协议项目顺利实施，公司将能够享受当地的招商优惠政策，以及能源优势，有利于扩大产能，降低生产成本。同时进一步扩大公司纳米磷酸铁锂等锂电材料及相关副产品产能，更好的满足锂离子正极材料中高端市场对公司产品的需求，从而进一步增强公司的整体实力，也将进一步巩固并提高公司的行业地位。

3.5 其他公告

表6：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/6/3	科陆电子	公司中标国家电网电能表及用电信息采集设备招标采购项目，预计中标金额约为2.55亿元。
2019/6/3	宇通客车	公司发布5月产销数据：5月产量达4312辆，同比-41%；本年累计产量达20020辆，同比-6%。5月销量达4678辆，同比-40%；本年累计产量达20879辆，同比+0.57%。
2019/6/3	东风汽车	公司发布5月产销数据：5月基本型乘用车产量达1018辆，本年累计产量2767辆，累计+1237%；5月销量达1321辆，本年累计2385辆，累计+803%。5月商用车产量达10529辆，累计产量60662辆，同比累计+386%；5月销量达12228辆，本年累计+409%。
2019/6/3	金龙汽车	公司控股子公司收到2016年度新能源汽车推广补贴共10.79亿元，将直接冲减已销售新能源客车形成的应收账款，对公司现金流产生积极的影响。
2019/6/3	华友钴业	公司公告2018年度权益分派实施方案：每股现金红利0.1元（含税），每股转增0.3股。股权登记日6月11日，除权除息日6月12日。
2019/6/3	*ST尤夫	公司收到桑顿新能源诉公司及智航新能源买卖合同纠纷一案一审民事判决书，公司及智航新能源需共同支付桑顿新能源贷款2142万元及违约金。公司计划提起上诉，最终结果仍具有不确定性。
2019/6/3	天赐材料	公司拟发行可转换债券，期限5年，募资总金额不超过11.4亿元，主要用于投建年产40万吨硫磺制酸、年产20万吨高钴氢氧化镍项目以及补充流动资金。
2019/6/3	力帆股份	公司持股5%以上第一大股东力帆控股计划6个月内减持公司股份不超过3941万股，不超过公司总股本3%。力帆控股持有公司股份6.21亿股，占公司股本47.24%。
2019/6/3	金银河	公司持股5%以上股东张启发先生及梁可先生分别质押公司股份450万/300万股，占其所持股份33%/38%。公司三个实控人共质押股份2129万股，占公司股份29%。
2019/6/3	欣旺达	公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份57.52万股，占公司总股本的0.04%，最高成交价10.99元/股，最低成交价10.94元/股，成交总金额为631.01万元（不含交易费用）。
2019/6/3	雄韬股份	公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为25.4万股，约占公司总股本的0.07%，购买的最高价19.70元/股，购买的最低价19.60元/股，支付总金额为500万元（不含交易费用）。
2019/6/3	合纵科技	公司控股股东、实控人刘泽刚先生及共同实控人韦强先生、何昀先生质押的1882万股质押到期，另有5449万股质押股份延期至7月29日，占其所持股份的26%。
2019/6/3	长园集团	公司与沃尔核材签订股权转让补充协议，对房产出资方案、出售资产方案及股权转让款支付方案进行修改。
2019/6/3	特锐德	公司控股股东德锐投资将其非公开发行可交换公司债券（第一期）担保及信托专用账户所持1314万股股票办理解除担保及信托登记。

2019/6/4	道氏技术	公司及全资子公司道氏科技近日被再次认定为高新技术企业，发证日期均为 2018 年 11 月 28 日，有效期三年。
2019/6/4	蓝海华腾	公司近日取得 8 项计算机软件著作权登记证书，包括新能源汽车控制器大功率智能散热控制软件等。
2019/6/4	蓝海华腾	公司以自有资金 50 万元收购蓝海拓凡 5% 股权，完成股权转让并规范运营至少 2 个会计年度，达成业绩等约定条件且对后续业绩做出承诺后，将通过发行股份及支付现金方式收购蓝海拓凡不少于 50% 股份。蓝海拓凡将配合公司对外投资的蓝海永辰开展与造纸业务相关的自动化控制系统和电气解决方案提供。
2019/6/4	长园集团	公司为沃特玛与中国进出口银行深圳分行借款合同履行保证责任，银行在公司账户内合计扣除 6600 万本金及贷款利息，公司保证责任已履行完毕。
2019/6/4	奥特佳	公司终止新能源汽车热管理系统项目，将募集资金剩余部分及相关存款本息合计 2.57 亿元全部用于永久性补充公司流动资金。
2019/6/4	藏格控股	公司控股股东为解除占用本公司非经营性资金的影响，承诺通过各类资产处置、合法借款等多渠道筹措资金，力争 6 月 30 日前以现金形式归还占用资金及占用费。
2019/6/4	科陆电子	公司为进一步拓宽融资渠道，补充流动资金，拟向高新投担保公司申请总额不超过（含）1 亿元的委托贷款，期限不超过 12 个月。
2019/6/4	奥特佳	公司股东王进飞就前期私刻本公司公章并冒用本公司名义从事民间借贷引发的蔡远远起诉债务纠纷案（案涉本金金额 7000 万元）与原告达成和解协议，将消除本公司作为所谓“共同借款人”的责任，公司不再是该诉讼的被告。
2019/6/4	欣旺达	公司债券“17 欣旺 01”将于 6 月 12 日支付 2018 年 6 月 11 日至今期间利息 6.05 元（含税）/ 张。
2019/6/4	*ST 尤夫	公司全资子公司上海尤航因补充、收集证据需要，向上海金融法院提出对北京银行上海分行等被告撤诉申请，上海尤航待证据收集完毕后另行起诉。
2019/6/4	合纵科技	公司控股股东、实控人刘泽刚先生及共同实控人韦强先生质押公司股份 1338 万股，占其所持股份 7.24%。刘泽刚先生累计质押 8786 万股，占公司股份 15%；韦强先生累计质押 5018 万股，占公司股份 8.62%。
2019/6/4	赣锋锂业	公司股东王晓申先生质押公司股份 700 万股，占其所持股份 6.94%；同时解除质押公司股份 420 万股，占其所持股份 4.16%。王晓申先生累计质押股份 3718 万股，占其所持股份 37%，占公司股本 2.83%。
2019/6/5	云海金属	公司及子公司与公司股东宝钢金属及其关联公司因日常生产经营需要发生日常关联交易，关联交易总金额 6.1 亿元。
2019/6/5	宁德时代	公司部分 IPO 前发行股份将于 6 月 11 日解禁，解禁限售股数量为 9.80 亿股，占公司股本 44.64%，本次实际可上市流通股份 9.60 亿股，占公司股本 43.72%。
2019/6/5	国光电器	公司拟将持有的产业园公司 61% 股权出售给智远置业，售价 1.04 亿元。交易完成后，智远置业持有产业园公司 81% 股份，公司持有产业园公司 19% 股份。
2019/6/5	比亚迪	公司控股股东王传福先生以自有资金和自筹资金以集中竞价交易增持公司股份 100 万股，占股数 0.04%，增持金额 4860.35 万元。王传福先生持有公司 5.17 亿股，占公司股本 18.97%。
2019/6/5	中通客车	公司披露 5 月份产销数据：5 月产量 1208 辆，本年累计产量 4974 辆，累计同比+24.19%；5 月销量 1132 辆，本年累计销量 4962 辆，累计同比+18.62%。
2019/6/5	*ST 安凯	公司披露 5 月份产销数据：5 月产量 712 辆，本年累计产量 2825 辆，累计同比-4.59%；5 月销量 672 辆，本年累计销量 2689 辆，累计同比-4.17%。
2019/6/5	光华科技	公司 2018 年度利润分配方案：每 10 股派发现金红利 0.85 元（含税），公派发 3181 万元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。
2019/6/5	光华科技	公司“光华转债”转股价格由 17.03 元/股调整为 16.95 元/股，调整生效日为 6 月 13 日。
2019/6/5	多氟多	公司控股股东李世江先生质押公司股份 1012 万股，占其所持股份 11.57%。李世江先生累计质押公司股份 5462 万股，占其所持股份 62.44%，占公司股份 7.99%。
2019/6/6	长安汽车	公司下属合营企业长安福特收到国家市场监督管理总局行政处罚决定书，长安福特因违反《反垄断法》规定被处以 1.628 亿元罚款。长安福特已采取行动与经销商一起规范区域销售管理。
2019/6/6	融捷股份	公司全资子公司融达锂业康定甲基卡锂辉石矿尾矿库已获得《安全生产许可证》，石矿采选项目将于 6 月 10 日正式投产。

2019/6/6	比亚迪	公司披露5月产销快报：5月新能源汽车销量21899辆，本年累计销量119082辆，累计同比+106%。5月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.31GWh，本年累计装机总量约为6.90GWh。
2019/6/6	北汽蓝谷	公司披露子公司5月产销快报：5月产量1806辆，本年累计产量5236辆，累计同比-86.6%；5月销量9009辆，本年累计销量39087辆，累计同比-19.83%。
2019/6/6	江淮汽车	公司披露5月产销快报：5月纯电动乘用车产量8732辆，当月同比+207%，本年累计产量30663辆，累计同比+63%；5月纯电动乘用车销量7684辆，当月同比+188%，本年累计销量29223辆，累计同比-37%。
2019/6/6	金龙汽车	公司披露5月产销快报：5月客车生产量5003辆，当月同比-26%，本年累计产量20571辆，累计同比-23%；5月客车生产量4468辆，当月同比-7.5%，本年累计销量19689辆，累计同比-17%。
2019/6/6	玉龙股份	公司控股股东知合科技解除质押公司股份1.09亿股，占公司总股本13.87%。本次交易后，知合科技累计质押公司股份2.50亿股，占其持有公司股份64%，占公司股本32%。
2019/6/6	科恒股份	公司控股股东万国江先生质押公司股份18万股，占其所持股份0.44%，其累计质押公司股份3960万股，占其持有股份97.51%，占公司股本18.66%。公司持股5%以上股东程建军先生质押公司股份38万股，占其持有股份9.74%，其累计质押公司股份931万股，占其持有公司股份3780万股，占公司股本4.39%
2019/6/6	英博尔	公司股东魏标先生补充质押公司股份15万股，占其所持股份3.33%。魏标先生累计质押公司股份90万股，占其所持股份20%，占公司股份1.19%。

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 7：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019年6月6日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	73.5	73.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.65	7.7	-0.65%	万元/吨
氢氧化锂	8.8	9.05	-2.76%	万元/吨
金属钴	24.7	24.9	-0.80%	万元/吨
四氧化三钴	17.7	17.7	0.00%	万元/吨
硫酸钴	4.5	4.5	0.00%	万元/吨
金属镍	9.598	9.895	-3.01%	万元/吨
硫酸镍	2.55	2.55	0.00%	万元/吨
金属锰	1.345	1.345	0.00%	万元/吨
金属铝	暂停更新	1.4250	0.00%	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	4.65	4.75	-2.11%	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	3.5	3.5	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	4.5	4.5	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	10.5	10.5	0.00%	万元/吨

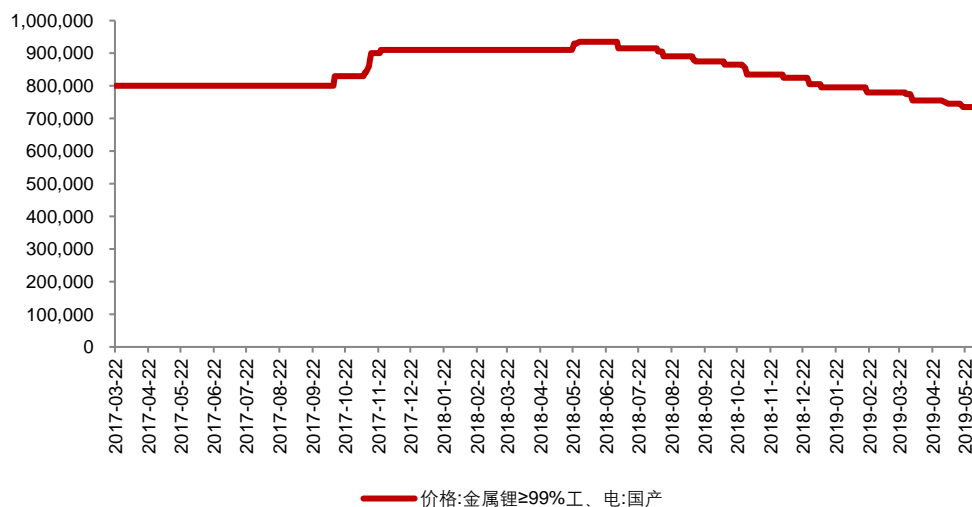
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：锂盐再度下跌

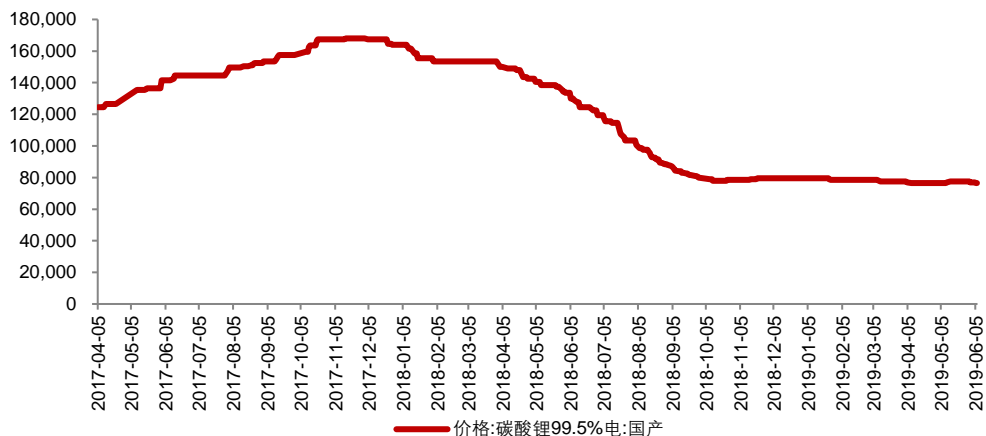
本周金属锂价格 73.5 万元/吨，与上周持平，碳酸锂报价 7.65 万元/吨，较上周下跌 0.65%；国产氢氧化锂价格 8.8 万元/吨，较上周下跌 2.76%。

图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



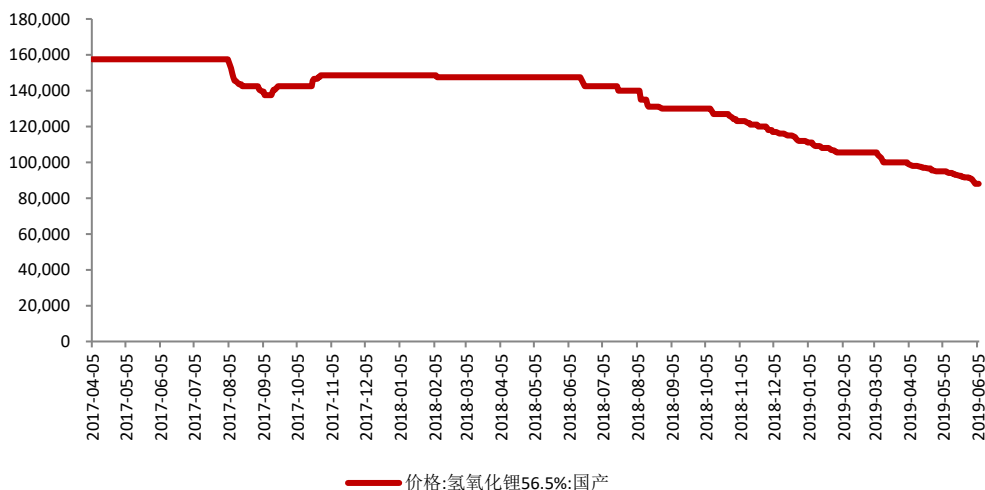
数据来源：Wind，东方证券研究所

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

图 8: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)

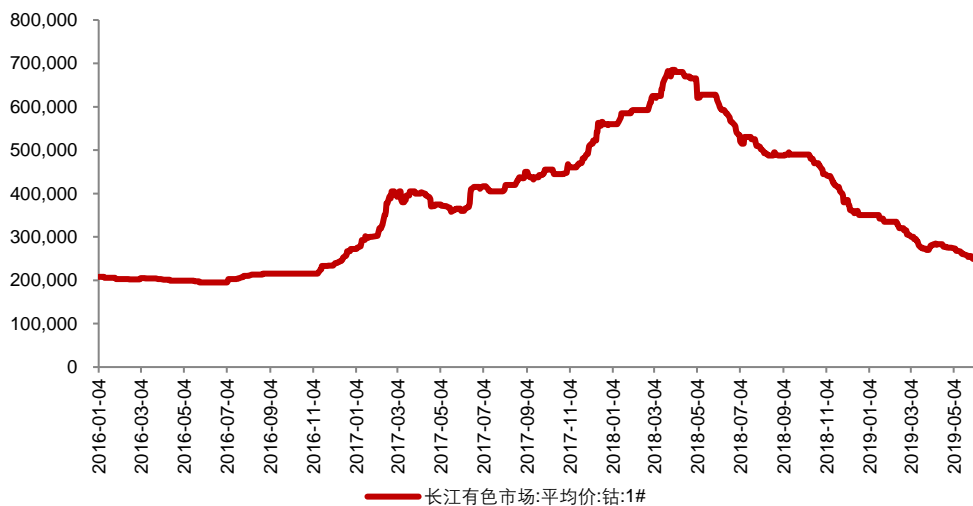


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.1.2 钴产品: 钴价再次回落

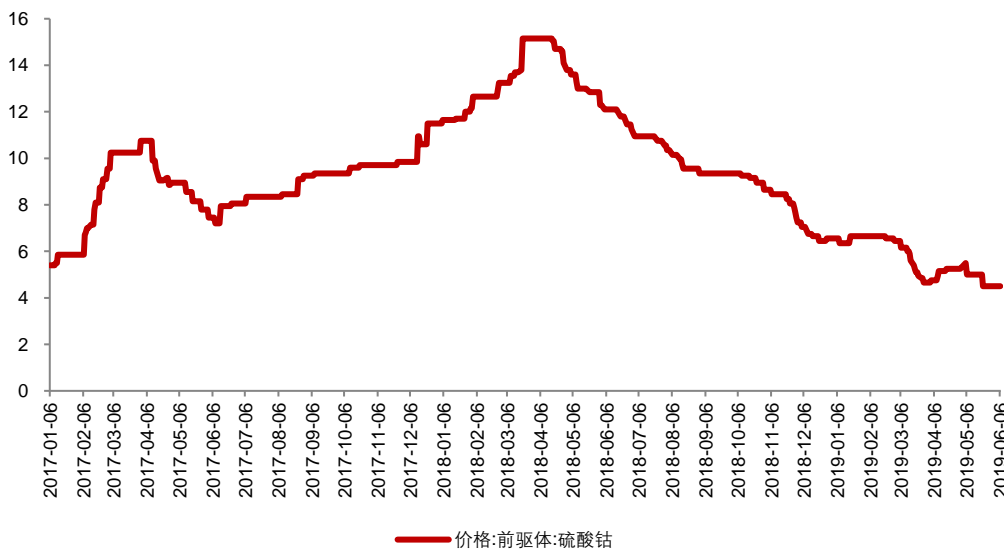
长江钴 1#本周五 24.7 万元/吨, 较上周价格下跌 0.80%; 硫酸钴 4.5 万元/吨, 较上周价格持平; 四氧化三钴 17.7 万元/吨, 较上周价格持平。

图 9: 长江有色市场: 均价: 钴 1# (元/吨)



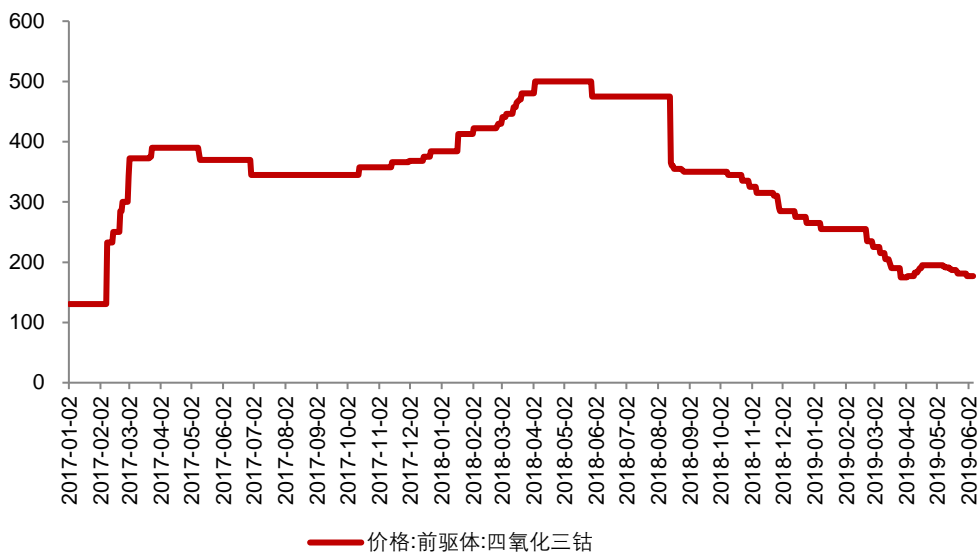
数据来源: Wind, 东方证券研究所

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

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

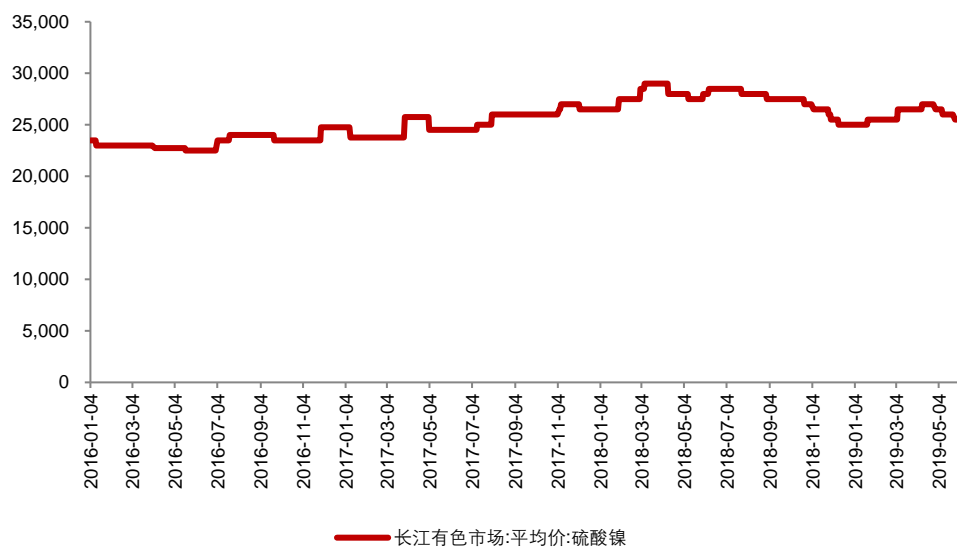
本周镍金属报价 9.598 万元/吨，较上周相比下跌 3.01%；硫酸镍报价 2.55 万元/吨，较上周价格持平。

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

图 13：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



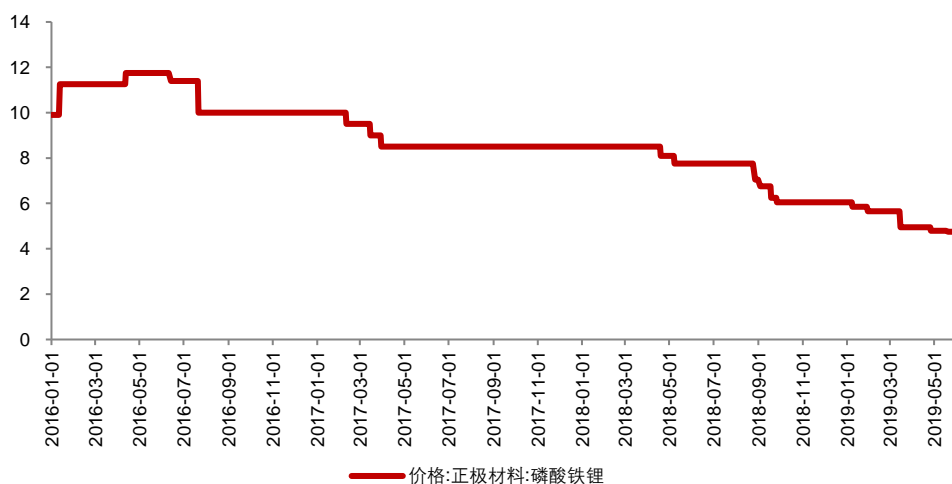
数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：价格再度下跌

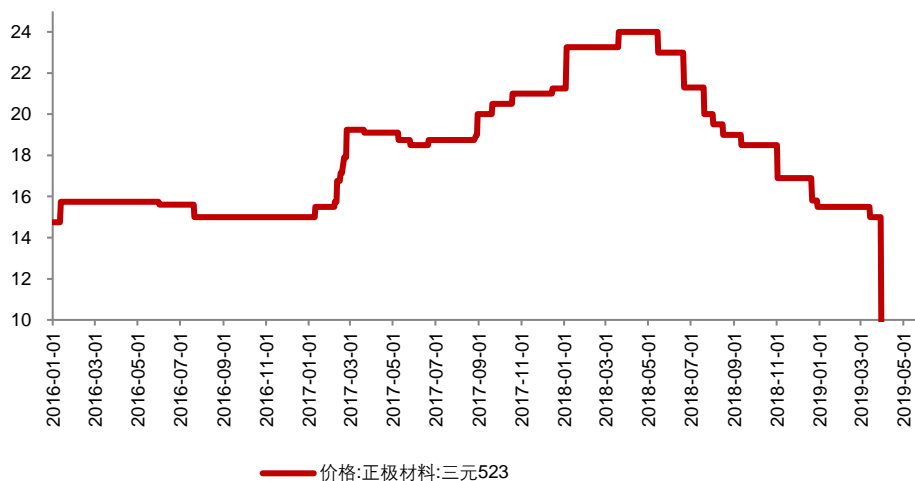
三元 523 正极材料价格暂停更新，磷酸铁锂报价 4.65 万元/吨，较上周下跌 2.11%。

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

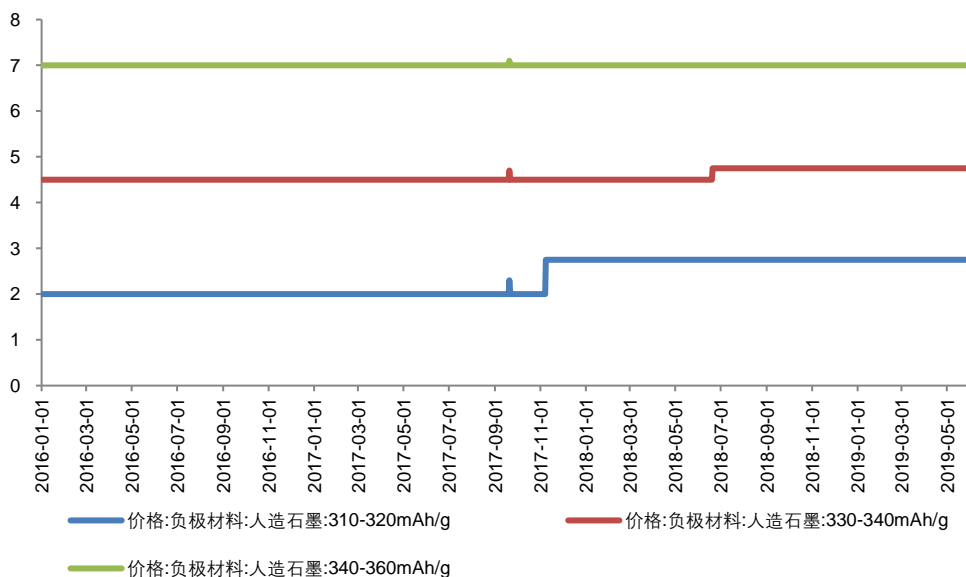
图 15：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

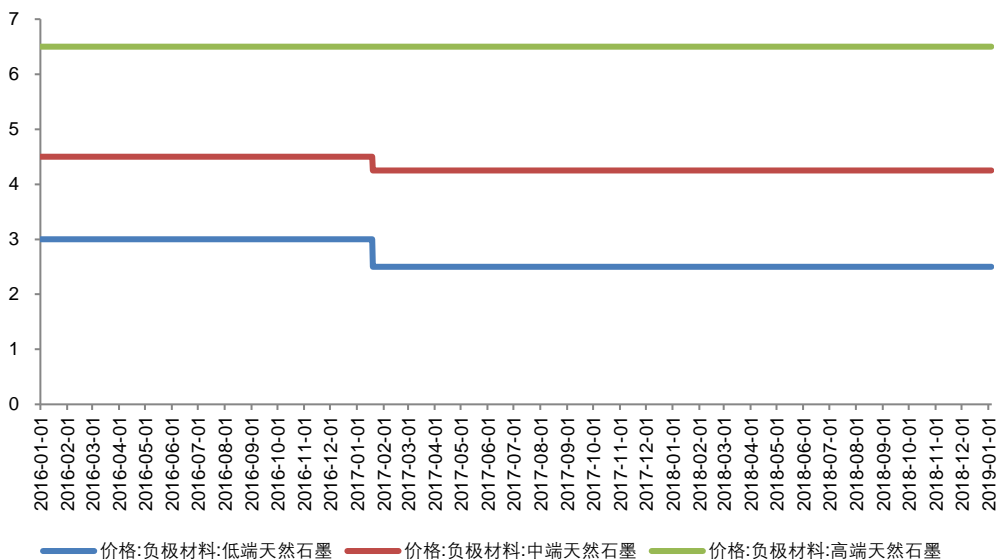
4.2.2 负极材料：价格持续稳定

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

图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

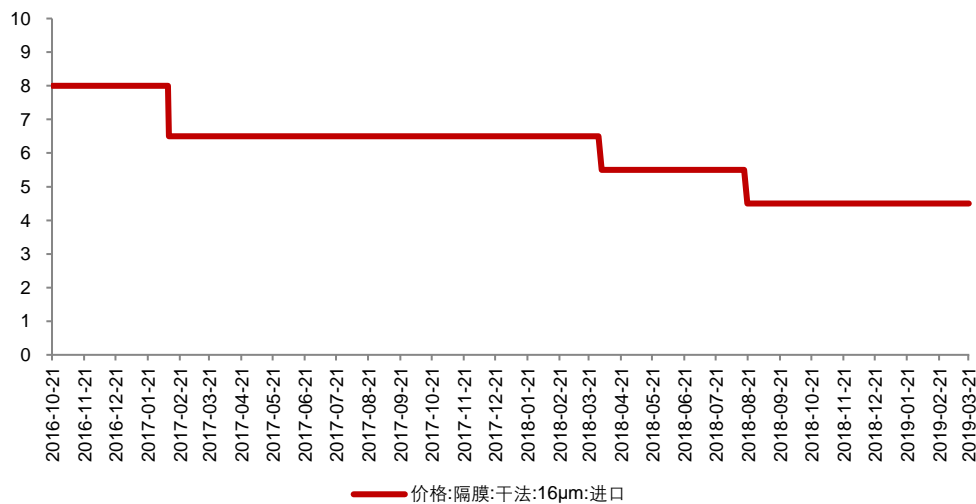


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：价格暂停更新

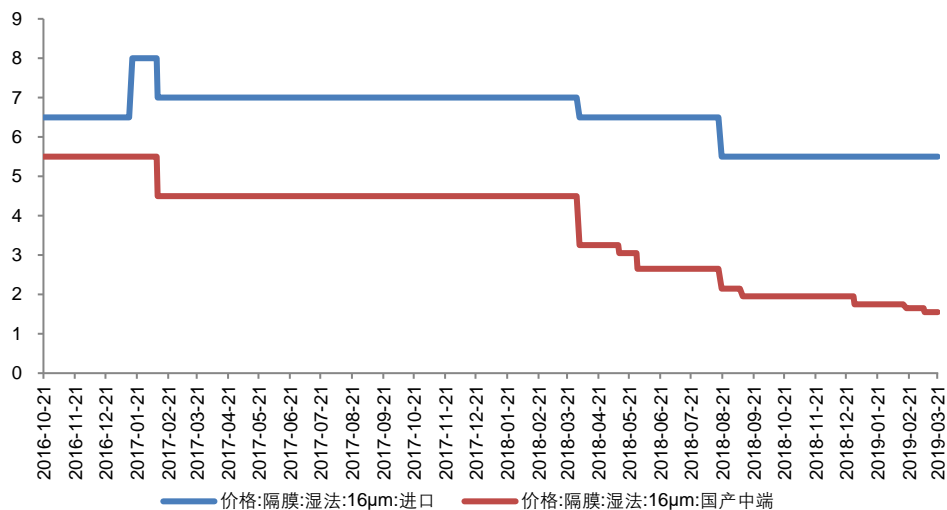
16 μ m 进口干法隔膜、16 μ m 进口湿法隔膜和 16 μ m 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

图 18：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 19：湿法隔膜价格（元/平方米）

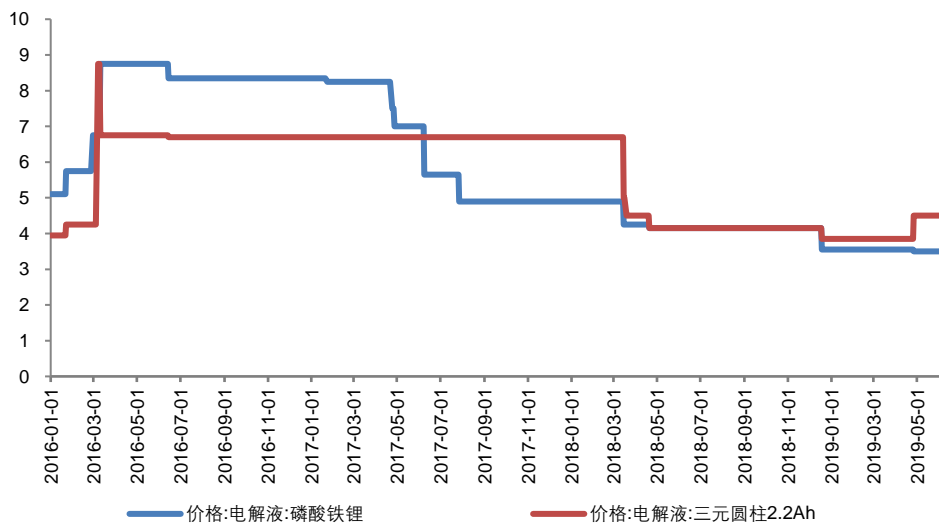


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2.4 电解液：价格持续稳定

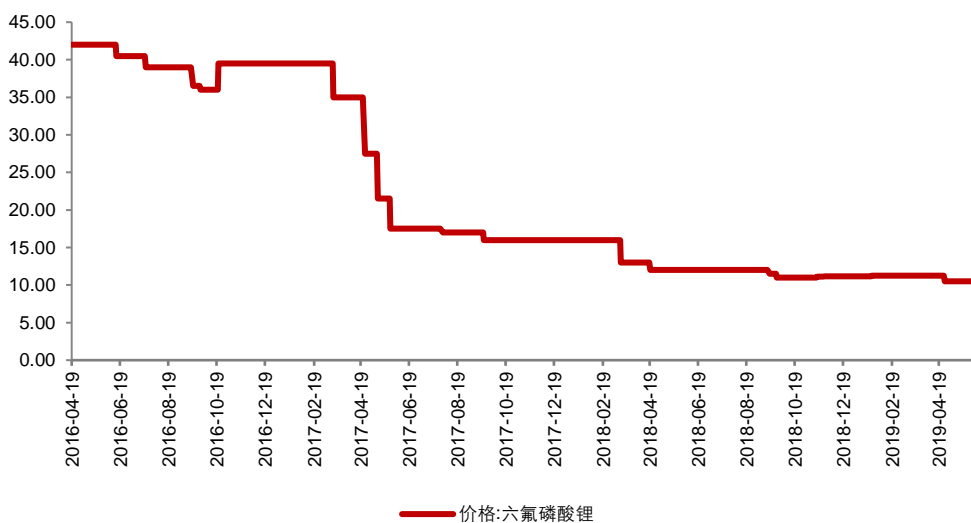
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨，均与上周持平。

图 20：电解液价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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要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的，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

