

行业周报（6月第3周）——工信部开展新能源汽车安全隐患排查工作



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周看点

- **工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》：**
6月17日，工信部发文敦促各新能源汽车生产企业开展安全隐患排查工作。要求重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、机械部件和易损件等开展安全隐患排查工作。
- **5月新能源汽车销售10.4万辆，同比增速回落至1.8%，引发市场担忧：**
根据中汽协数据，5月份新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，比上年同期分别增长16.9%和1.8%，环比增速也回落至个位数，为近年来同比和环比增长最慢的月份。
- **科创板首家锂电材料企业容百科技成功过会，拟融资金额16.00亿元：**
所融资金拟主要用于两个方面：拟投入12亿元募集资金建设2025动力型锂电材料综合基地（一期）；拟投入4亿元募集资金用于补充营运资金。
- **东风汽车：参与投资设立新能源产业基金：**
- 公司拟投资东风汉江基金，基金总规模为12亿元，公司认缴比例为49.5%，认缴出资总额为人民币5.94亿元，东风汉江基金面向新能源汽车产业领域，针对东风新能源汽车销售端，重点支持东风新能源汽车的运营项目。

本周锂电产品价格

- **钴产品：**钴金属（24.3万元/吨；-1.62%）、四氧化三钴（16.8万元/吨；-2.89%），硫酸钴（4万元/吨；+0.00%）
- **锂产品：**锂金属（72万元/吨；-0.69%），碳酸锂（7.45万元/吨；-2.61%），氢氧化锂（8.45万元/吨，-1.74%）
- **镍产品：**镍金属（9.89万元/吨，-1.47%），硫酸镍（2.55万元/吨；+0.00%）
- **中游电池材料：**
正极（三元正极，暂停更新；磷酸铁锂（4.65万元/吨；+0.00%）；
负极（人造石墨7万元/吨，+0%；天然石墨6.5万元/吨，+0%）；
隔膜（暂停更新）；
电解液（铁锂用3.50万元/吨，+0%；三元圆柱2.2Ah 4.50万元/吨，+0%；六氟磷酸锂10.50万元/吨，+0%）

投资建议与投资标的

- 5月新能源汽车销量增速下滑有多个原因引起，我们认为当值过渡期即将结束的时点，国家强制国五转向国六，同时发布汽车消费促进政策，地方政府也发文放开燃油车部分购买限制，增加燃油车指标，再加上近期自然的负面影响，消费重心有向燃油车回转。下周新能源汽车补贴过渡期正式结束，补贴降70%的情况下，锂电产业盈利能力收到影响，建议关注上游材料环节，尤其是跌幅大，受退补影响较小的钴锂产业，建议关注华友钴业(603799, 未评级)和赣锋锂业(002460, 未评级)

风险提示

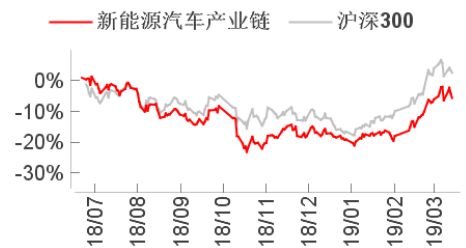
- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险

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24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

证券分析师

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519010001

联系人

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

相关报告

行业周报（6月第1周）——后补贴时代行业驱动力换挡进行时：	2019-06-10
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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

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。

目 录

1. 锂电新能源产业链大事	6
1.1 新能源车	6
1.1.1 工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》	6
1.1.2 恒大斥 1200 亿进驻沈阳建新能源汽车三大基地	6
1.1.3 第 321 批新车公示：257 款新能源商用车申报	6
1.1.4 5 月新能源汽车销售 10.4 万辆，同比增速回落至 1.8%	7
1.1.5 5 月新能源乘用车销量 9.7 万辆，同比增长 5.1%	11
1.2 动力电池	12
1.2.1 盟固利天津动力电池二期 6GWh 项目开工建设	12
1.2.2 5 月装机量 5.68GWh 同比增长 25.71%	12
1.3 正极材料	16
1.3.1 科创板首家正极材料企业容百科技过会	16
1.4 上游原材料	16
1.4.1 威华股份与巴莫科技签 8.43 万吨锂盐采购协议	16
1.5 行业其他新闻一周汇总	16
2. 重要公告梳理	18
2.1 德赛电池（000049）：惠州电池拟签署项目投资建设协议书	18
2.2 丰元股份（002805）：丰元锂能年产 5000 吨三元正极材料项目进展	18
2.3 亿纬锂能（300014）：公司为亿纬集能提供借款担保并增资	18
2.4 科恒股份（300340）：公司发行股份及支付现金购买资产	18
2.5 东风汽车（600006）：参与投资设立新能源产业基金	19
2.6 其他公告	19
3. 动力电池相关产品价格跟踪	21
3.1 上游原材料价格	22
3.1.1 锂产品：锂价再度下跌	22
3.1.2 钴产品：钴价再次回落	23
3.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	25
3.2 中游电池材料价格	26

3.2.1	正极材料：三元正极价格暂停更新	26
3.2.2	负极材料：价格持续稳定	27
3.2.3	隔膜材料：价格暂停更新	28
3.2.4	电解液：价格持续稳定	29
4.	风险提示	30

图表目录

图 1: 第 321 批新车公示新能源汽车类型分布	6
图 2: 第 321 批新车公示新能源商用车动力类型分布	7
图 3: 2019 年 1-5 月新能源汽车产量 (单位: 辆)	8
图 4: 2019 年 1-5 月新能源汽车销量 (单位: 辆)	8
图 5: 2019 年 1-5 月纯电动车产量 (单位: 辆)	9
图 6: 2019 年 1-5 月纯电动车销量 (单位: 辆)	9
图 7: 2019 年 1-5 月插电混动车产量 (单位: 辆)	9
图 8: 2019 年 1-5 月插电混动车销量 (单位: 辆)	9
图 9: 2019 年 1-5 月新能源乘用车产量 (单位: 辆)	9
图 10: 2019 年 1-5 月新能源乘用车销量 (单位: 辆)	9
图 11: 2019 年 1-5 月新能源商用车产量 (单位: 辆)	10
图 12: 2019 年 1-5 月新能源商用车销量 (单位: 辆)	10
图 13: 2019 年前 5 月新能源汽车累计产量 (单位: 辆)	10
图 14: 2019 年前 5 月新能源汽车累计销量 (单位: 辆)	10
图 15: 2018-2019 年 5 月国内新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	11
图 16: 2019 年 5 月纯电动乘用车份额	11
图 17: 2019 年 5 月插电混动乘用车份额	11
图 18: 2019 年 5 月动力电池产量结构 (单位: MWh; %)	12
图 19: 2019 年 1-5 月动力电池产量结构 (单位: MWh; %)	12
图 20: 2019 年 1-5 月动力电池企业生产集中度	13
图 21: 5 月国内新能源汽车动力电池装机量车辆类型分析 (单位: MWh)	13
图 22: 5 月国内新能源汽车动力电池装机量动力电池种类分析 (单位: MWh)	14
图 23: 5 月国内新能源汽车动力电池装机量动力电池种类占比	14
图 24: 5 月国内新能源汽车动力电池企业装机量 TOP10 (单位: MWh)	15
图 25: 5 月国内新能源汽车动力电池企业装机量 TOP10 市占率	15
图 26: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)	22
图 27: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	23
图 28: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	23
图 29: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	23
图 30: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	24
图 31: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	24
图 32: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	25
图 33: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	25

图 34：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	26
图 35：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	26
图 36：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	27
图 37：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	27
图 38：干法隔膜价格（元/平方米）	28
图 39：湿法隔膜价格（元/平方米）	28
图 40：电解液价格（万元/吨）	29
图 41：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	29
表 1：2019 年 5 月新能源汽车生产情况（单位：万辆、%）	8
表 2：2019 年 5 月新能源汽车销售情况（单位：万辆、%）	8
表 3：本周其他公司公告汇总	19
表 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表	21

1. 锂电新能源产业链大事

1.1 新能源汽车

1.1.1 工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》

6月17日，工信部发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，提请各新能源汽车生产企业对本公司生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作。

《通知》指出，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。同时，企业应当检查安全监控系统功能是否符合国家标准要求，确保企业监控平台应当落实7×24小时全天值班制度，设置故障处理联系人。并要求各新能源汽车生产企业于2019年10月底前完成新能源汽车安全隐患排查工作，形成书面报告。

1.1.2 恒大斥1200亿进驻沈阳建新能源汽车三大基地

6月15日，沈阳市人民政府与恒大集团战略合作协议签约仪式在沈阳举行。根据协议，双方将围绕多个领域开展广泛深入合作，恒大集团将全力推进新能源汽车产业在沈阳的布局，助力沈阳建设国家汽车产业中心。目前，已确定将在沈阳建设新能源汽车整车、电池、电机三大生产研发基地，其中整车研发生产基地将落户浑南区，轮毂电机研发生产基地及动力电池超级工厂将落户铁西区。

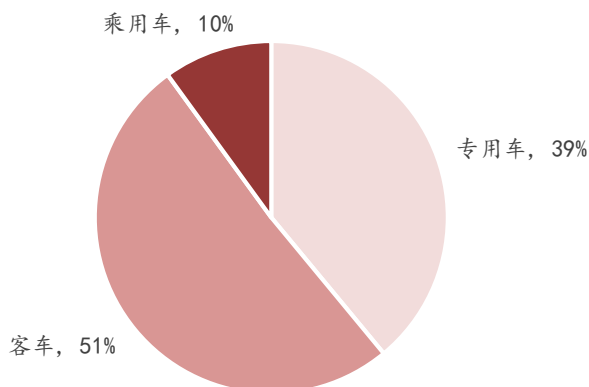
此次恒大联手东北重镇沈阳，主要由于其雄厚的零部件配套能力和完备的汽车产业体系。这与恒大投资广州的逻辑相似。

1.1.3 第321批新车公示：257款新能源商用车申报

6月18日，工信部公示第321批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有78户企业的286个型号，其中纯电动产品共74户企业256个型号、插电式混合动力产品共12户企业19个型号、燃料电池产品共8户企业11个型号。

从申报车辆类型来看，新能源客车共有33家生产企业申报146款产品；新能源专用车共有35家生产企业申报111款产品。从车型数量上看，较之上一批次，新能源汽车申报车型数量均有所减少，新能源客车和专用车占比本批次申报车型高达90%。新能源商用车方面，共有60家生产企业申报257款商用车产品，申报数量较之上一批次回落近三成。

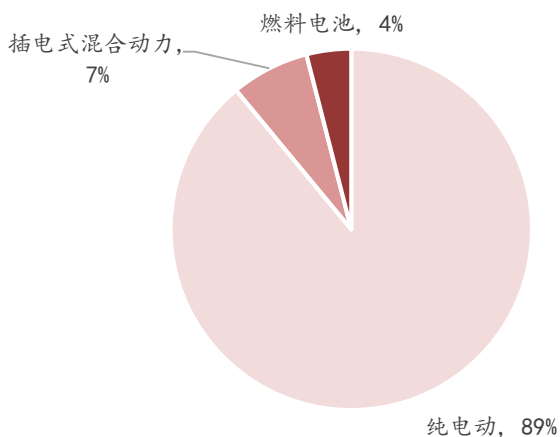
图1：第321批新车公示新能源汽车类型分布



数据来源：第 1 电动，东方证券研究所

从新能源动力类型来看，插电式混合动力产品和燃料电池产品继续进入申报公告，本批次中 365 款新能源商用车中，纯电动产品达 229 款，占据绝对主导，比重达 89%；插电式混合动力产品和燃料电池产品分别有 17 款和 11 款车型进入，插电式混合动力产品比重大幅提升。

图 2：第 321 批新车公示新能源商用车动力类型分布



数据来源：第 1 电动，东方证券研究所

1.1.4 5 月新能源汽车销售 10.4 万辆，同比增速回落至 1.8%

6 月 12 日，中汽协发布 2019 年 5 月汽车行业产销数据。5 月份新能源汽车产销分别完成 11.2 万辆和 10.4 万辆，比上年同期分别增长 16.9%和 1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成 9.4 万辆和 8.3 万辆，比上年同期分别增长 21.7%和 1.4%；插电式混合动力汽车生产完成 1.8 万辆，比上年

同期下降 4.2%，销售完成 2.1 万辆，比上年同期增长 2.2%；燃料电池汽车产销分别完成 316 辆和 315 辆，比上年同期分别增长 104.3 倍和 8.0 倍

表 1：2019 年 5 月新能源汽车生产情况（单位：万辆、%）

	5 月	1-5 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	11.2	48	10.4	16.9	46
新能源乘用车	8.3	44.1	7.4	32	56.2
纯电动	1.8	34.4	11	39.9	66
插电式混合动力	1.1	9.7	-6.4	5	29.2
新能源商用车	1.1	3.9	48.1	-42.9	-16.2
纯电动	1.1	3.6	47.8	-39.4	-15.8
插电式混合动力	0	0.2	-65.1	-95	-36.7

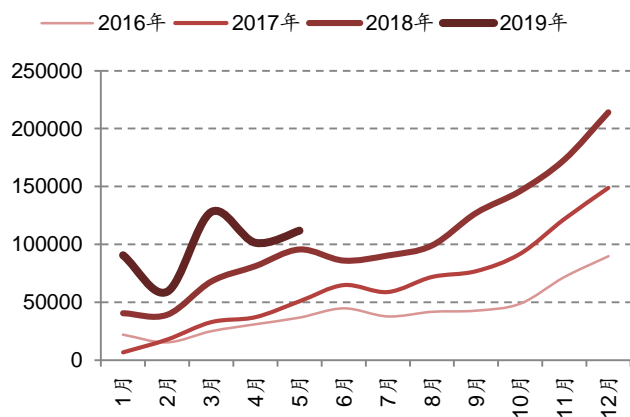
数据来源：中汽协，东方证券研究所

表 2：2019 年 5 月新能源汽车销售情况（单位：万辆、%）

	5 月	1-5 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	10.4	46.4	7.9	1.8	41.5
新能源乘用车	9.6	42.6	6.7	14.4	51
纯电动	7.5	32.5	16.7	15	56.4
插电式混合动力	2.1	10.1	-18.5	12.3	35.8
新能源商用车	0.9	3.9	23	-53.7	-16.1
纯电动	0.8	3.6	21.8	-50.8	-15.6
插电式混合动力	0	0.2	-65.2	-95.3	-36.6

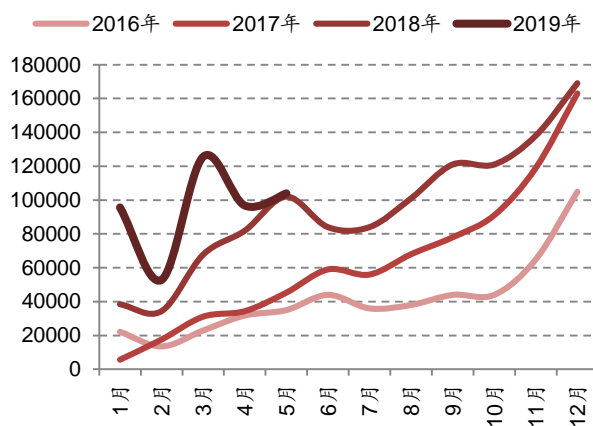
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 3：2019 年 1-5 月新能源汽车产量（单位：辆）

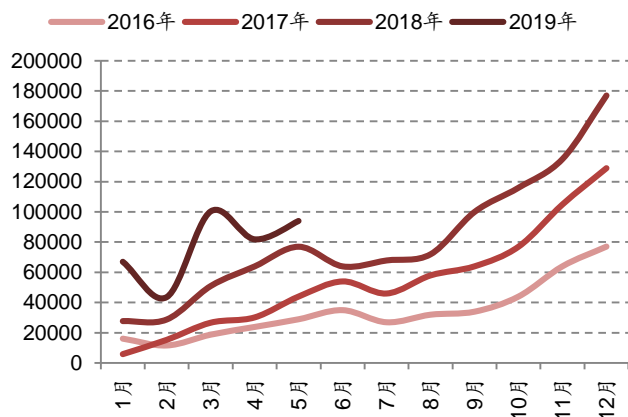


数据来源：中汽协，东方证券研究所

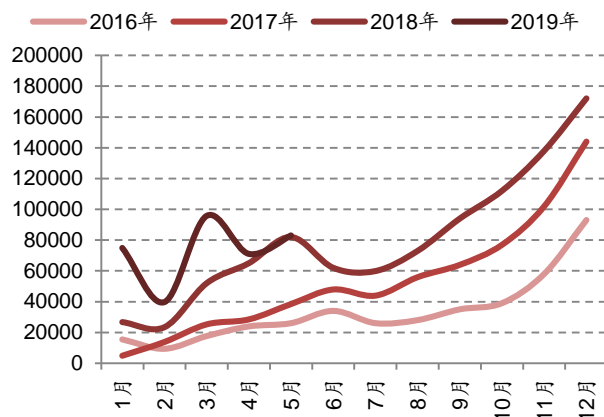
图 4：2019 年 1-5 月新能源汽车销量（单位：辆）



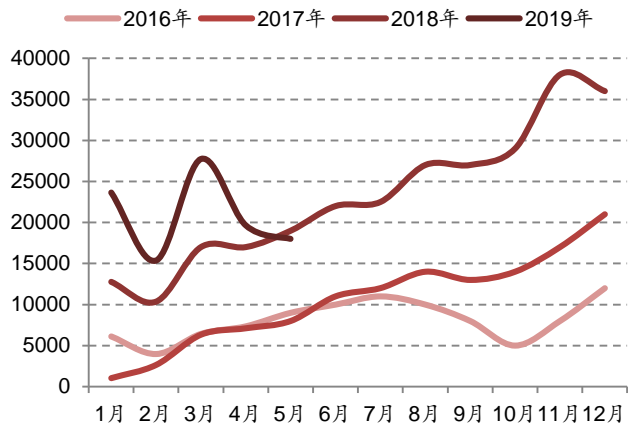
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 5：2019 年 1-5 月纯电动车产量（单位：辆）


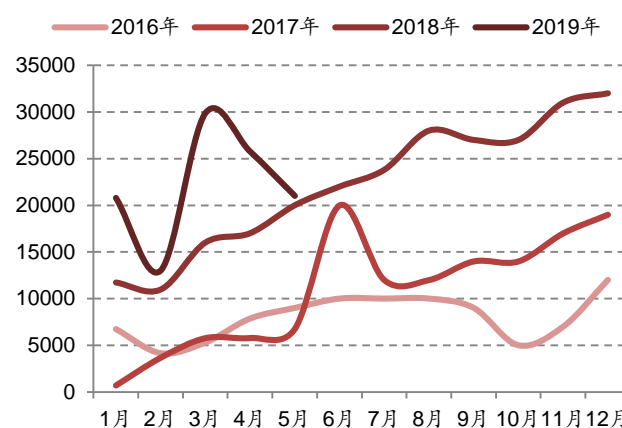
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 6：2019 年 1-5 月纯电动车销量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 7：2019 年 1-5 月插电混动车产量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

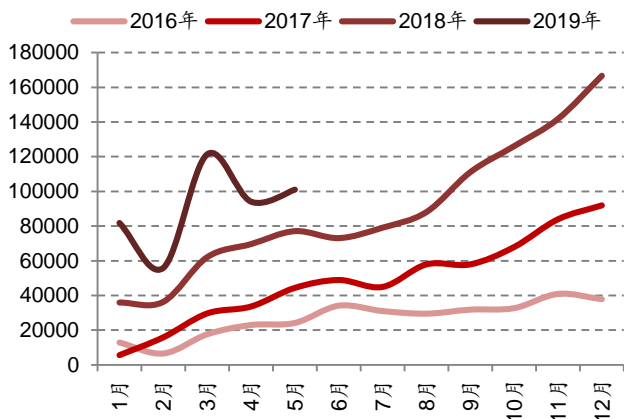
图 8：2019 年 1-5 月插电混动车销量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所

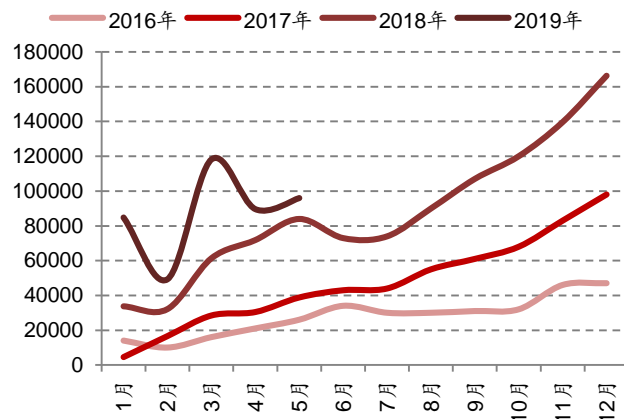
从产量情况来看，5月新能源乘用车产量为 10.1 万辆，其中纯电动乘用车 8.3 万辆，插电式混合动力混合动力乘用车 1.8 万辆；新能源商用车产量为 1.1 万辆，其中纯电动商用车 1.1 万辆，插电式混合动力商用车产量为 0。

从销售情况来看，新能源乘用车销量为 9.6 万辆，其中纯电动乘用车 7.5 万辆，插电式混合动力乘用车 2.1 万辆；新能源商用车的销量为 0.9 万辆，其中纯电动商用车 0.8 万辆，插电式混合动力商用车销量为 0.1 万辆。

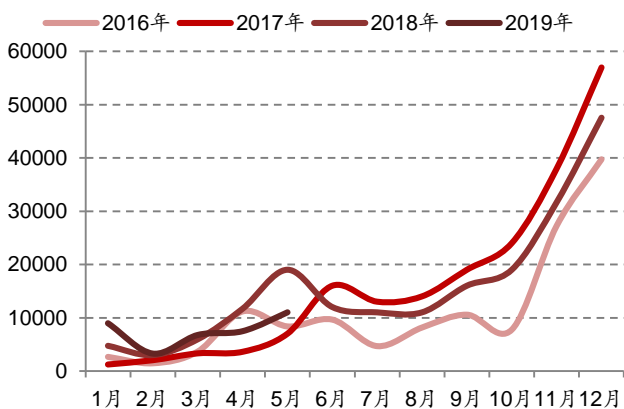
图 9：2019 年 1-5 月新能源乘用车产量（单位：辆）
图 10：2019 年 1-5 月新能源乘用车销量（单位：辆）



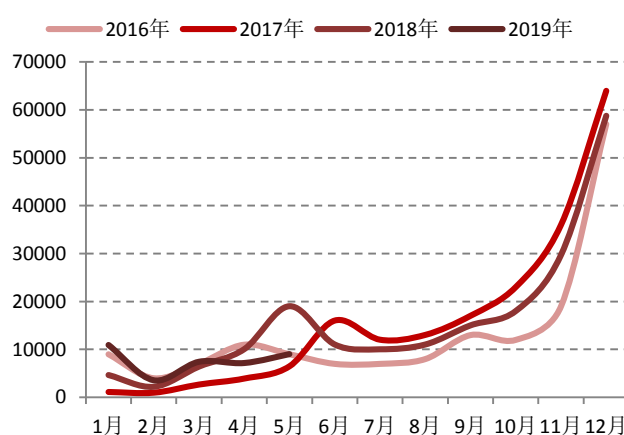
数据来源: 中汽协, 东方证券研究所



数据来源: 中汽协, 东方证券研究所

图 11: 2019 年 1-5 月新能源商用车产量 (单位: 辆)
图 12: 2019 年 1-5 月新能源商用车销量 (单位: 辆)


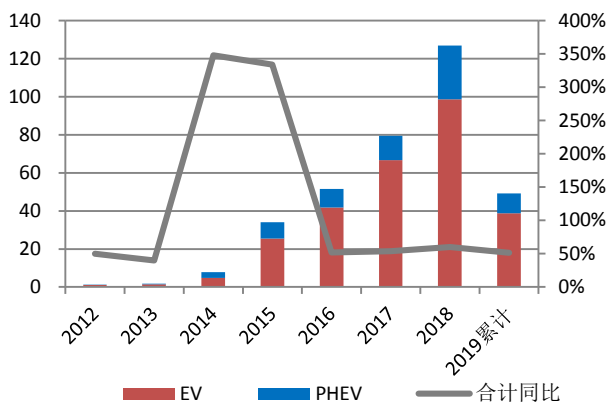
数据来源: 中汽协, 东方证券研究所



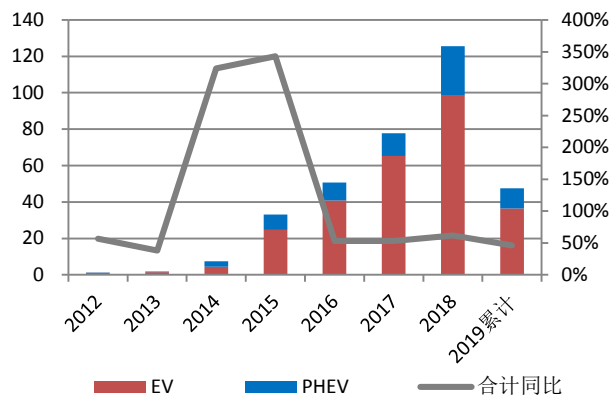
数据来源: 中汽协, 东方证券研究所

2019 年前 5 月, 新能源汽车产销分别完成 48.0 万辆和 46.4 万辆, 比上年同期分别增长 46.0% 和 41.5%。其中纯电动汽车产销分别完成 38.0 万辆和 36.1 万辆, 比上年同期分别增长 52.0% 和 44.1%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 9.9 万辆和 10.3 万辆, 比上年同期分别增长 26.4% 和 32.7%; 燃料电池汽车产销分别完成 553 辆和 545 辆, 比上年同期分别增长 476.0% 和 479.8%。

图 13: 2019 年前 5 月新能源汽车累计产量 (单位: 辆)
图 14: 2019 年前 5 月新能源汽车累计销量 (单位: 辆)



数据来源：中汽协，东方证券研究所

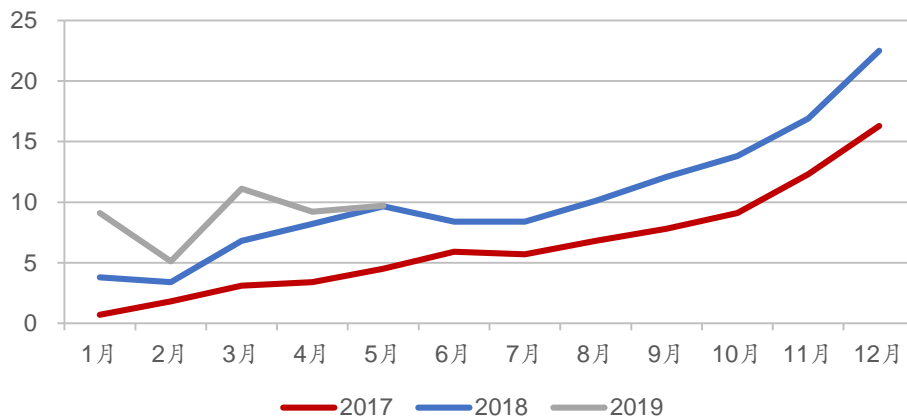


数据来源：中汽协，东方证券研究所

1.1.5 5月新能源乘用车销量 9.7 万辆，同比增长 5.1%

根据乘用车厂家批发销量数据，5月新能源狭义乘用车批发销售 9.7 万辆，同比增长 5.1%。2019 年 1-5 月新能源乘用车销量达 44.2 万台，同比增长 57.6%。

图 15：2018-2019 年 5 月国内新能源乘用车月度销量（单位：万辆）

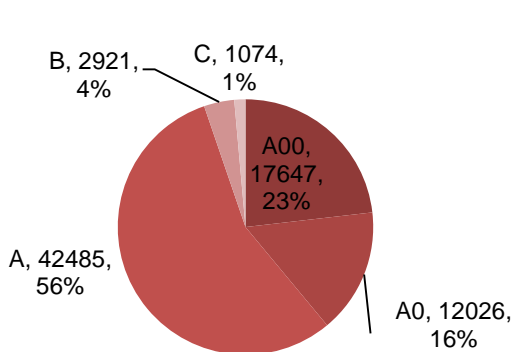


数据来源：第 1 电动，乘联会，东方证券研究所

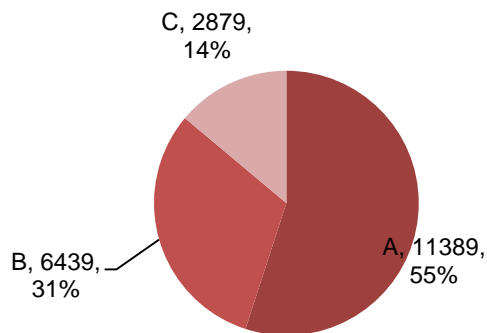
从销量结构来看，纯电动乘用车持续升级，A 级车销量达到 4.2 万辆，占比 56%，较 4 月份提升 3 个百分点，较去年同期提升 30 个百分点，而 A00 和 A0 车持续缩水，体现了消费者在纯电动车消费升级的趋势。

图 16：2019 年 5 月纯电动乘用车份额

图 17：2019 年 5 月插电混动乘用车份额



数据来源：乘联会，东方证券研究所



数据来源：乘联会，东方证券研究所

1.2 动力电池

1.2.1 盟固利天津动力电池二期 6GWh 项目开工建设

6月18日，荣盛盟固利动力电池二期项目开工仪式在天津宝坻举行。据悉，盟固利二期项目规划产能为6GWh，计划于明年6月建成投产。据了解，天津工厂一期3GWh动力电池项目已于2018年10月投产。随着二期项目建成投产，盟固利天津工厂动力电池产能将达到9GWh，据其规划的15GWh产能又近一步。

动力电池应用分会数据显示，2019年1-5月，盟固利新能源汽车动力电池装机量达到116.80MWh，同比增长了80.89%。目前盟固利装机量主要以新能源客车和专用车为主，2019年1-5月，新能源客车装机量达到100MWh，占据其总装机量的85.62%。目前盟固利北京工厂现有产能为0.5GWh，主要以功率型产品为主；天津工厂，将面向新能源乘用车市场，提供能量型动力电池。去年10月，一期工厂3GWh动力电池项目建成投产，也表明盟固利进军乘用车市场进入实质性阶段。据悉，在乘用车方面，目前公司已经开拓了上汽大通、北汽新能源、观致汽车、奇瑞股份等客户。

1.2.2 5月装机量 5.68GWh 同比增长 25.71%

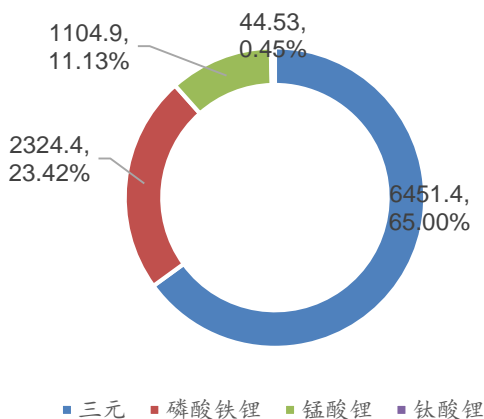
6月12日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2019年5月新能源汽车电池产量及装车量数据。

从产量来看，2019年5月，我国动力电池产量共计9.9GWh，环比增长35.6%。其中三元电池产量6.5GWh，环比增长49.5%，占总产量比65%；磷酸铁锂电池产量2.3GWh，占总产量比23.4%，环比下降16.9%；锰酸锂电池5月产量增长明显，共计1.1GWh，环比上升455.8%。

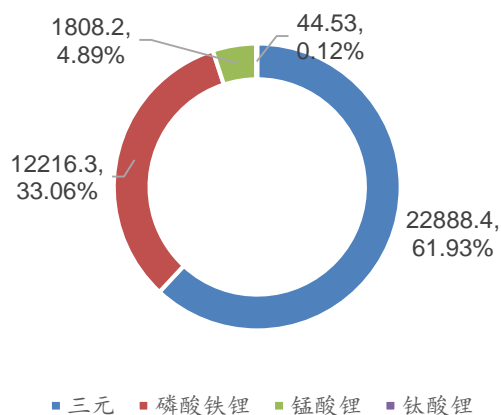
2019年1-5月累计来看，我国动力电池累计产量达37GWh，其中三元电池累计生产22.9GWh，占总产量比61.8%；磷酸铁锂电池累计生产12.2GWh，占总产量比33%；其它材料电池占比5.2%。

图 18：2019 年 5 月动力电池产量结构（单位：MWh；%）

图 19：2019 年 1-5 月动力电池产量结构（单位：MWh；%）

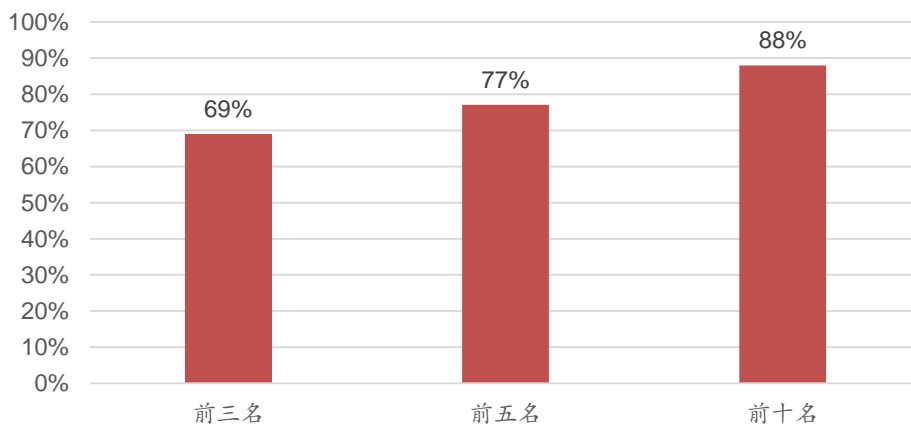


数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所



数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

从产能集中度水平来看，1-5月，我国动力电池产业产量排名前三企业共计生产 25.6GWh，占比 69%；前五名企业共计生产 28.6GWh，占比 77.1%；前十名企业共计生产 32.6GWh，占比 88%，产能集中度维持较高水平。

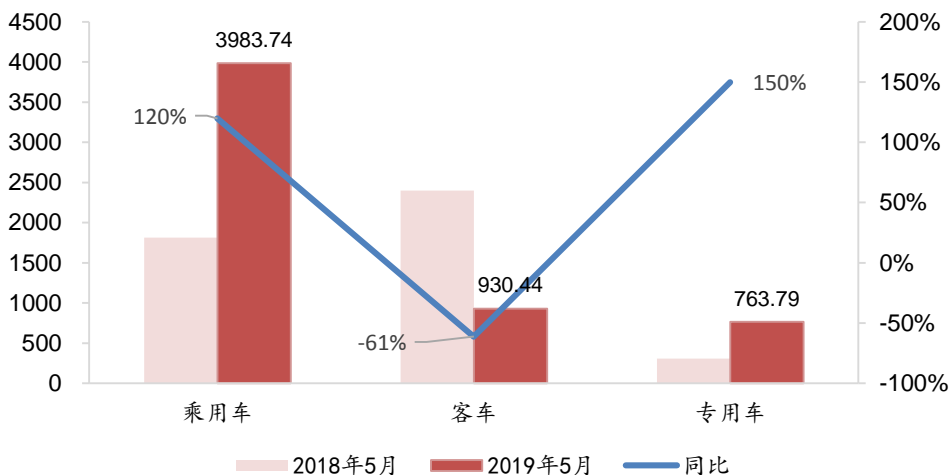
图 20：2019 年 1-5 月动力电池企业生产集中度


数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

动力电池应用分会研究部统计数据显示，2019年5月我国新能源汽车动力电池装机量约5.68GWh，同比增长 25.71%，环比增长 4.95%。

从车辆类型来看，新能源乘用车配套的动力电池装机量约 3.98GWh，同比增长 119.78%，环比下降 1.92%；新能源客车配套的动力电池装机量约 0.93GWh，同比下降 61.21%，环比增长 8.7%；新能源专用车配套的动力电池装机量约 0.76GWh，同比增长 149.97%，环比增长 55.16%。从同比和环比来看，本月只有专用车“双比”增长，专用车市场在逐渐回升。

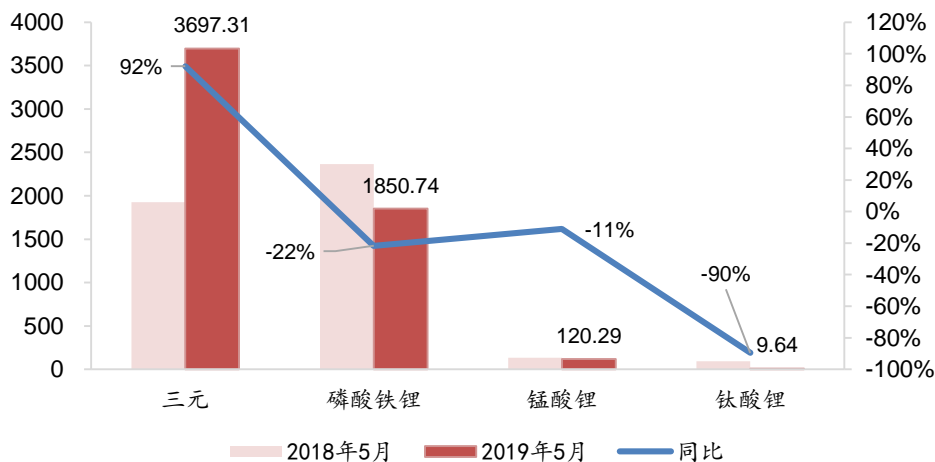
图 21：5 月国内新能源汽车动力电池装机量车辆类型分析（单位：MWh）



数据来源：动力电池应用分会研究部，东方证券研究所

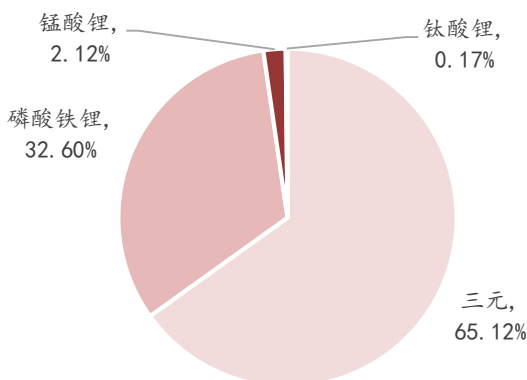
从动力电池种类来看，2019年5月配套的三元动力电池装机量约3.7GWh，同比增长92.07%，环比下降1.75%，这一现象受乘用车市场产量下滑所致，市场占有率较上月下降了近5pct；相反，本月磷酸铁锂装机量为1.85GWh，市场占有率较上月增长近3pct，其原因主要配套在专用车领域的磷酸铁锂电池在增长。

图 22：5月国内新能源汽车动力电池装机量动力电池种类分析（单位：MWh）



数据来源：动力电池应用分会研究部，东方证券研究所

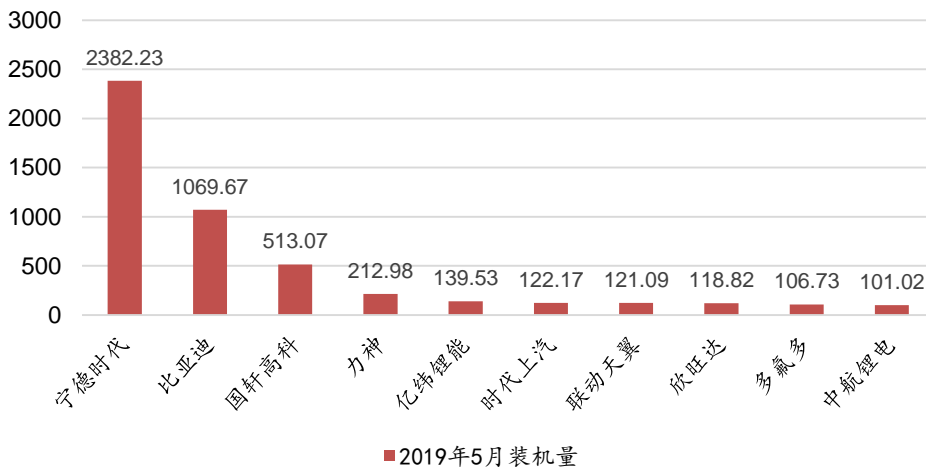
图 23：5月国内新能源汽车动力电池装机量动力电池种类占比



数据来源：动力电池应用分会研究部，东方证券研究所

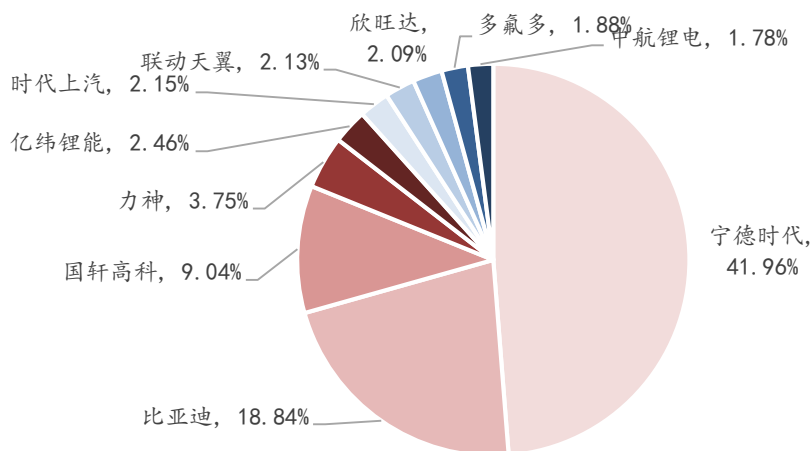
从动力电池企业排名来看，宁德时代以 2.38GWh 夺得第一，占比 41.96%，市场占有率环比下降近 2pct；比亚迪装机量为 1.07GWh 位列第二，占比 18.84%，市场占有率环比下降近 12pct；国轩高科紧随其后，装机量约 0.51GWh，占比 9.04%，与宁德时代和比亚迪不同的是，国轩高科本月市场占有率环比增长近 4pct。这一现象说明只要其他电池企业技术实力雄厚，还可以继续扩大市场占有率。

图 24：5 月国内新能源汽车动力电池企业装机量 TOP10（单位：WMh）



数据来源：动力电池应用分会研究部，东方证券研究所

图 25：5 月国内新能源汽车动力电池企业装机量 TOP10 市占率



数据来源：动力电池应用分会研究部，东方证券研究所

1.3 正极材料

1.3.1 科创板首家正极材料企业容百科技过会

科创板首家正极材料企业容百科技成功过会，拟融资金额 16.00 亿元，主要用于两个方面：拟投入 12 亿元募集资金建设 2025 动力型锂电材料综合基地（一期）；拟投入 4 亿元募集资金用于补充营运资金。

根据招股说明书，容百科技成立于 2014 年 9 月，主要从事锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售，主要产品包括 NCM523、NCM622、NCM811、NCA 等系列三元正极材料及其前驱体，主要客户包括 LG、三星、力神、比克、孚能等国内外知名动力电池企业。三元正极材料主要用于锂电池的制造，并主要应用于新能源汽车动力电池领域。此外，科研团队由中、韩人均拥有二十余年锂电正极材料行业经验的团队组成，其中容百科技总裁刘相烈是韩国锂电正极材料的国家级专家，曾在三星 SDI 和 L&F 正极材料公司任职。

1.4 上游原材料

1.4.1 威华股份与巴莫科技签 8.43 万吨锂盐采购协议

威华股份与巴莫科技就锂盐业务合作事宜签署了《战略合作协议》，巴莫科技拟于 2019 至 2024 年，根据威华股份产能建设规划情况，向威华股份采购碳酸锂和氢氧化锂等锂盐，预计 2019 年度至 2024 年度每年采购量分别为 0.03 万吨、1 万吨、1 万吨、1.8 吨、2.1 吨、2.5 吨，5 年共 8.43 万吨。

1.5 行业其他新闻一周汇总

- 1) 标致雪铁龙集团 (PSA) 计划自己组装电池。目前，PSA 从 LG 和宁德时代 (CATL) 采购电池。

- 2) 美团点评创始人王兴欲向中国新能源车生产商理想汽车投资 3 亿美元，其中美团点评旗下龙珠资本出资 1500 万美元，王兴个人出资 2.85 亿美元。完成融资后，理想估值接近 29 亿美元。
- 3) 特斯拉在上海建立 Gigafactory 3 电动汽车工厂速度迅速，建筑几乎完工，目前正在安装生产设备。
- 4) GGI 调研显示，2018 年国内储能锂电池出货量超 100MWh 企业共计 11 家，排名前五位的企业依次是比亚迪、中兴派能、阳光能源、科陆电子和力信能源，其中比亚迪储能锂电出货量高达 1GWh。
- 5) 车和家拟搭建 VIE 架构并实施相关重组，重组完成后车和家股东将通过持有注册于开曼群岛 Leading Ideal Inc. 的股份，间接持有车和家及其附属公司权益。车和家搭建 VIE 架构也指向上市计划。
- 6) 特斯拉目前正在对亚洲业务进行重组，希望能够将更多的精力放在中国，将组建一个大中华区新部门，该部门覆盖的地区包括中国大陆、香港、台湾和澳门等，而这一部门的负责人是特斯拉亚太地区运营副总兼中国区总裁朱晓彤。
- 7) 张家口市发布《氢能张家口建设规划（2019-2035 年）》，张家口 2021 年将建成国内氢能一流城市，2035 年建成国际知名氢能之都，到 2035 年全市氢能及相关产业累计产值达 1700 亿元。
- 8) 京能集团乐多港锂电池储能项目 EPC 总承包中标候选人公示，中标候选人第一名为四川昊邦中能电力工程有限公司。投标报价为 1861.44 万元，度电报价为 2169.8 元/kWh，该储能项目规模为 2MW/7.96MWh。
- 9) 韩国汽车制造商现代汽车将与全球最大油企阿美石油结成伙伴关系，双方将针对氢能源展开全面的合作研发并将就氢能源相关业务签订一份谅解备忘录。
- 10) 美国国务院的新战略“能源资源治理倡议”（ERGI）承认对可再生能源、电动汽车和电池储能技术的需求不断增长将创造对能源矿产前所未有的需要。
- 11) 《电池级单水氢氧化锂》等五项有色金属标准工作会议对《电池级氢氧化锂》的国家标准编制展开了讨论和拟定。新国标的适用范围扩展到“以各种方法生产的电池级单水氢氧化锂”，产品分类上增加了“结晶体型和微粉型”，检验项目上增加了对“B（硼）和磁性异物”的检测标准。
- 12) 北京法院审判信息网密集公布了 200 余个“共享汽车途歌退押金”判例。判决书显示，一审中，用户要求途歌退还 1500 元押金的主张均得到法院支持，但途歌以“经营困难，请求宽限期”等理由提起上诉，诉求二审改判。目前，途歌与用户的多数退押金案尚未进入执行阶段，途歌公司已被列入失信被执行人名单。
- 13) 大众新能源汽车核心零配件——APP290 动力电机和 DQ400e 混合动力变速器在天津自动变速器工厂正式投产。未来，天津自动变速器工厂还将为大众汽车集团的模块化电动平台——MEB 生产新能源汽车产品。
- 14) 江西证监局受理了孚能科技的辅导备案申请，正式开启上市程序。孚能科技主要经营新材料、新型储能系统及新能源汽车动力电池系统领域开发与生产，2010 年年产能接近 5GWh，成为我国新能源车用动力电池的主要制造企业之一。
- 15) 百度发布了国内首个 L4 级自动驾驶纯视觉城市道路闭环解决方案——百度 Apollo Lite。基于 Apollo Lite 的 10 路摄像头感知系统，百度无人车已经可以在不依赖高线数旋转式激光雷达的情况下，实现端到端闭环自动驾驶。

2. 重要公告梳理

2.1 德赛电池（000049）：惠州电池拟签署项目投资建设协议书

公司控股子公司惠州电池拟与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签署《投资建设协议书》，投资建设德赛电池物联网电源高端智造项目，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品。该项目计划投资总额为 26 亿元，其中固定资产投资不低于 18 亿元，总建筑面积约 60 万平方米。本项目分期建设，全部建成并达产后，预计可实现年销售总额约 70 亿元，可实现年纳税总额约 2.8 亿元。

2.2 丰元股份（002805）：丰元锂能年产 5000 吨三元正极材料项目进展

公司通过全资子公司丰元锂能实施的年产 5000 吨三元正极材料项目取得阶段性进展：

1) 年产 3000 吨 5 系三元材料项目：其中 2000 吨处于满产满销状态，年产 1000 吨进入试生产阶段，预计 7 月底达到正常生产阶段；

2) 高镍 811 三元材料项目：其中年产 2000 吨高镍 811 三元材料产线，主体设备 5 月份已到货，目前正在组织实施安装，其余辅助设备和设施的配套工作也在积极推进。中试产品，经韩国锂电池权威检测机构 RTL 株式会社(CORN)检测，主要性能指标如下：克容量 204mAh/g，首效 90%。上述指标已经达到国际同行业先进水平，符合韩国 LG 化学 3C 锂电池材料采选标准。

2.3 亿纬锂能（300014）：公司为亿纬集能提供借款担保并增资

为满足子公司亿纬集能的经营发展需要，公司、亿纬集能拟与 Blue Dragon Energy Co., Limited (BDE) 签署《现金贷款合同》，亿纬集能拟向 BDE 申请最高额不超过人民币 12.30 亿元（或等额外币）的借款，拟贷款年利率 2%（单利）。

同时，公司拟使用自有资金 10.50 亿元向亿纬集能增资，本次增资完成后，亿纬集能注册资本由 7.18 亿元增加至 17.68 亿元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的 100%。公司在借款合同有效期内及亿纬集能存续期间内，除履行相关协议规定的股权质押外，公司不会将其持有的亿纬集能股权任意处置、转让及将其设定担保；出质股权为公司持有的亿纬集能 60%的股权，且在合同有效期内始终维持该比例。

2.4 科恒股份（300340）：公司发行股份及支付现金购买资产

公司拟以发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化 100%股权以及诚捷智能 100%股权；同时拟以询价的方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，且拟发行的股份数量不超过该次发行前科恒股份总股本的 20%。

1) 发行股份及支付现金购买誉辰自动化 100%股权

誉辰自动化 100%股权交易对价为 4.5 亿元，其中 65%以发行股份方式支付，拟发行股份 1824.70 万股；35%以现金方式支付，共支付 1.58 亿元。

2) 发行股份及支付现金购买诚捷智能 100%股权

诚捷智能 100%股权交易对价为 6.5 亿元，其中 8 名交易对方以股份支付 70%，发行价格为 16.03 元/股，其余 30%以现金支付；另向 6 名交易对方以现金支付各自所获交易对价的 100%。共拟发行股份 2442.27 万股，占交易对价 60.24%；现金对价 2.58 亿元，占交易对价 39.77%。

2.5 东风汽车（600006）：参与投资设立新能源产业基金

6 月 21 日，公司发布公告称，公司拟投资东风汉江基金，基金总规模为 12 亿元，首期规模 6 亿元。公司认缴比例为 49.5%，认缴投资总额为人民币 5.94 亿元，其中首期投资额为人民币 2.97 亿元，后期依据子基金设立情况分期出资。目前东风汉江基金已根据法律法规在基金业协会完成了私募基金备案登记手续，并取得《私募投资基金备案证明》。

东风汉江基金面向新能源汽车产业领域，针对东风新能源汽车销售端，重点支持东风新能源汽车的运营项目。

2.6 其他公告

表 3：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/6/17	比亚迪	2019 年第一期绿色债券共募集 10 亿元，其中发行费用 400 万人民币，已于 2019 年 6 月 17 日全部到达募集资金专用账户。
2019/6/17	新宙邦	控股子公司海德福在福建省土地使用权出让网上交易系统竞得国有土地使用权并获得环评批复。
2019/6/17	新宙邦	拟调整 2018 年年度利润分配方案，每 10 股派发现金股利 1.7 元（含税），合计派发现金股利 6.44 亿元（含税），剩余未分配利润 5.72 亿元结转以后年度分配。
2019/6/17	藏格控股	公司“200 万吨氯化钾仓储项目”实施方式变更，承诺投入 200 万吨氯化钾仓储项目募集资金的金额由原来的 3.86 亿元调整为 1.31 亿元，募投项目调减资金 2.55 亿元永久性补充日常经营所需的流动资金。
2019/6/17	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 1.5 亿元，截至本公告日，公司累计收到拆迁补偿款 4.2 亿元人民币。
2019/6/17	大地和	公司以 330 万元的价格收购厦门捷欧汽车电子有限公司持有的厦门捷欧大地和新能源有限公司 50% 的股权。本次交易完成后，公司合计持有捷欧大地和 100% 的股权。
2019/6/17	国光电器	2018 年年度权益分派方案获股东大会通过，每 10 股派发现金股利 0.8 元（含税），共计 3747.1 万元，剩余未分配利润转入下一年度分配，公司不进行资本公积金转增股本。
2019/6/17	道氏技术	公司拟以 100.339 元/张（含当期利息、税）回售“道氏转债”，回售申报期为 2019 年 6 月 24 日至 6 月 28 日，投资者回售资金到账日 2019 年 7 月 5 日。
2019/6/17	东方日升	公司为全资子公司梅丽登太阳能、泰州龙乾、北仑瑞升及控股公司塔斯克能源分别提供担保 9000 万澳元、2000 万人民币、3000 万人民币、4080 万美元。
2019/6/17	正海磁材	公司控股股东正海集团解除质押公司股份 2920 万股，占公司总股本 6.97%。本次交易后，正海集团累计质押公司股份 7900 万股，占其持有公司股份 18.86%，占公司股本 9.63%。
2019/6/17	赣锋锂业	公司股东王晓申先生解除质押公司股份 105 万股，占公司总股本 1.04%。本次交易后，王晓申先生累计质押公司股份 3613 万股，占其持有公司股份 35.81%，占公司股本 2.75%。
2019/6/17	正海磁材	公司控股股东正海集团、实际控制人秘波海先生的一致行动人正海投资、正海新材、正海能源拟于本公告披露之日起两个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份合计 1581 万股，占公司剔除已回购股份后总股本 1.95%。
2019/6/17	藏格控股	公司控股股东藏格集团拟将其持有的巨龙铜业 37% 股份以 25.9 亿元价格转让给公司，以抵偿藏格集团及其关联方的对上市公司相应数额的占用资金、资金占用费及由于贸易原因产生的损失。
2019/6/17	藏格控股	公司对控股股东及其关联方占用资金进行了专项自查，截至本公告日清理出非经营性占用金额为 22.04 亿元（本金），期间已归还 0.51 亿元（本金），截至本公告日余额为 21.53 亿元（本金）。

2019/6/18	中科电气	公司为子公司中科星城向光大银行申请 5000 万元综合授信提供连带责任保证。公司实际发生的对外担保总额为 2.82 亿元，占公司最近一期净资产的 22.63%。
2019/6/18	比亚迪	公开发行可续期公司债券（第一期），面值不超过 15 亿元（含不超过 10 亿元超额配售额度），每张面值 100 元，共计不超过 1500 万张，发行价格为 100 元/张。
2019/6/18	云海金属	公司分别签订溧水洪蓝镇厂区和晶桥镇厂区搬迁补偿协议，补偿金额分别为 1.76 亿元及 1.69 亿元。
2019/6/18	光华科技	公司发行的光华转债将以 16.95 元/股的价格开始转股，转股时间为 2019 年 6 月 21 日至 2024 年 12 月 14 日。
2019/6/18	赢合科技	公司获证监会核准公开发行面值总额不超过 6 亿元的公司债券，本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自核准发行之日起 24 个月内完成。
2019/6/18	先导智能	公司持股 5% 以上的股东嘉鼎投资完成基金份额认购。本次基金份额认购前，嘉鼎投资持有公司总股本的 11.04%，本次基金份额认购完成后，嘉鼎投资持有公司总股本的 10.04%。
2019/6/18	惠程科技	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，不低于 5000 万元（含），且不超过 1 亿元（含），回购价格不超过 15 元/股。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。
2019/6/18	星云股份	公司公布 2018 年年度权益分派计划：每 10 股派 0.15 元，股权登记日为 2019 年 6 月 25 日，除权除息日为 2019 年 6 月 26 日。
2019/6/18	欣旺达	2018 年年度权益分派向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.30 元（含税），合计派发现金红利人民币 2.01 亿元（含税）
2019/6/19	方正电机	公司实际控制人张敏先生拟向卓越汽车有限公司转让不少于 1800 万股股份，本次转让采用现金收购方式，交易后卓越汽车有限公司获得公司控制权。
2019/6/19	鹏欣资源	公司以自有资金参与认购思泉新发行的 155.24 万股股份，发行价格为每股人民币 8 元，认购金额共计人民币 1241.89 万元。本次认购完成后，公司将持有思泉新材 4.35% 股权。
2019/6/19	鹏欣资源	公司全资子公司鹏欣科技拟将其持有的华碳新材料产业发展有限公司 73.05% 股权转让予广东思泉新材料股份有限公司，转让价格为人民币 1246.62 亿元
2019/6/19	道氏技术	2018 年年度权益分派方案为全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），合计派发现金股利 6899.69 万元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。
2019/6/19	道氏技术	公司将“道氏转债”转股价格由 15.20 元/股调整为 15.05 元/股，转股价格调整生效日期为 2019 年 6 月 25 日。
2019/6/19	大洋电机	公司控股股东鲁楚平先生质押公司股份 2400 万股，占公司总股本 3.19%。本次交易后，鲁楚平先生累计质押其持有的公司股份 3.16 亿股，占其所持公司股份总数的 41.99%，占公司总股本的 13.33%。
2019/6/19	富临重工	公司持股 5% 以上股东之一致行为人彭正国先生、彭云华女士、阳宇先生、彭建生先生以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过公司总股本 0.18%、0.09%、0.13%、0.09% 的股份。
2019/6/19	格林美	公司本次回购注销的限制性股票数量共计 129.22 万股，占注销前公司总股本的 0.03%，回购注销完成后公司注册资本由 41.51 亿元变更为 41.49 亿元。
2019/6/19	南都电源	公司以 1 元人民币总价回购并注销业绩补偿股份 677.07 万股，占回购前公司总股本的 0.77%。
2019/6/19	科陆电子	公司持股 5% 以上股东远致投资增持公司股份 101.29 万股，约占公司总股本的 0.07%，增持均价 4.93 元/股，本次增持完成后，远致投资持有公司 3.42 亿股，约占公司总股本的 24.26%。公司第一大股东由饶陆华先生变更为远致投资。
2019/6/19	中天科技	公司拟以自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份回购资金总额不低于人民币 4 亿元、不超过人民币 8 亿元，拟回购股份占公司总股本 1.13%-2.27%。
2019/6/20	江淮汽车	公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 7876 万元（不含公司前期已披露政府补贴）。上述补助资金在 2019 年度确认为其他收益并计入当期损益，将对 2019 年度的利润产生积极影响。
2019/6/20	丰元股份	公司与莱华科技、莱华草酸等签订《南京莱华草酸有限公司增资扩股框架协议》，拟向莱华草酸增资不超过 4000 万元，本次增资后丰元股份将持有莱华草酸 51% 股权。
2019/6/20	*ST 猛狮	公司全资子公司湖北猛狮光电正式列入湖北省售电企业名单。
2019/6/20	许继电气	公司公布 2018 年度权益分派方案：每 10 股派 0.48 元（含税），股权登记日 6 月 26 日，除权除息日 6 月 27 日。

2019/6/20	金龙汽车	公司公布 2018 年度权益分派方案：每股红利 0.027 元（含税），股权登记日 6 月 26 日，除权除息日 6 月 27 日。
2019/6/20	江苏国泰	公司公布 2018 年度权益分派方案：每 10 股派 2 元（含税），股权登记日 6 月 27 日，除权除息日 6 月 28 日。
2019/6/20	蓝海华腾	公司持股 5%以上股东姜仲文先生、傅颖女士股票质押式回购交易部分提前购回解除质押，分别回购 250 万股/114 万股，剩余质押股份 186 万股/276 万股，质押占其所持股份 19%/9%。
2019/6/20	奥特佳	公司控股股东之一西藏天佑解除质押部分公司股份，解除质押 4000 万股，占其所持股份 64.49%。西藏天佑累计质押公司股份 2202 万股，占其持有公司股份 35.49%，占公司股本 0.7%。
2019/6/20	雄韬股份	公司实控人张华农先生减持公司股份 350 万股，占公司股份 1%。减持后，张华农先生持有公司股份占总股本 7.46%。
2019/6/20	中国宝安	公司第一大股东富安公司所持公司部分股份解除质押，本次解除质押 1140 万股，占其所持股份 4.45%。富安公司累计质押公司各分 1.41 亿股，占其所持公司股份 55%，占公司股本 6.54%。
2019/6/21	科恒股份	公司拟以发股及现金购买誉辰自动化 100%股权以及诚捷智能 100%股权；同时拟非公开发行股份募集配套资金。誉辰自动化交易对价 4.5 亿元，其中 65%股份由发股支付，发行价 16.03 元/股，现金支付 35%对价；诚捷智能交易对价 6.5 亿元，其中 70%股份由发股支付，发行价为 16.03 元/股，现金支付 30%对价；非公开发行股份募资不超过 6.58 亿元。
2019/6/21	超华科技	公司与上海交通大学签订了共建电子材料联合研究中心合作协议，以促进下一代先进电子材料工艺技术的研发及其产业化，加强优秀人才的培养。
2019/6/21	天奇股份	公司控股子公司乾泰技术（深圳）取得“广东省报废汽车回收拆解企业资格认定书”，批准其按照国家及广东省的相关管理规定开展新能源汽车报废回收拆解业务相关经营活动。
2019/6/21	诺德股份	公司对全资子公司长中科增资 6000 万元，增资后长中科注册资本为 1.6 亿元。
2019/6/21	藏格控股	公司因涉嫌信息披露违法违规，证监会决定进行立案调查。同时，公司控股股东藏格集团因与兴业国际信托产生借款纠纷，藏格集团持有公司部分股份被冻结，冻结数量 2866.59 万股，冻结期限 3 年，占其所持股份 3.34%。
2019/6/21	多氟多	公司收到新乡中院对公司与 CHENCO 技术服务合同纠纷一案作出的《执行通知书》，限公司送达之日 10 日内支付裁决款项 5646.28 万元，执行费 12.39 万元。公司已向新乡中院提交了《执行异议书》。
2019/6/21	东风汽车	公司参与投资设立新能源产业基金“东风汉江基金”，基金总规模 12 亿元，首期规模 6 亿元。公司认缴比例为 49.5%，认缴出资总额 5.94 亿元，其中首期投资额 2.97 亿元，后期依据于基金设立情况分期出资。
2019/6/21	鹏辉能源	公司控股股东夏信德先生解除质押部分公司股份，解质押 34.5 万股，占其所持股份 0.38%；同时质押公司股份 153 万股，占其所持股份 0.40%。夏信德先生累计质押公司股份 4648 万股，占公司股份 16.53%。
2019/6/21	比亚迪	公司 2019 年公开发行可续期公司债券（第一期）公布票面利率：品种一“19 亚迪 Y1”首个周期票面利率为 6.20%。

数据来源：公司公告，Wind，东方证券研究所

3. 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 6 月 14 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	72.0	72.5	-0.69%	万元/吨
碳酸锂	7.45	7.65	-2.61%	万元/吨
氢氧化锂	8.45	8.60	-1.74%	万元/吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

金属钴	24.3	24.7	-1.62%	万元/吨
四氧化三钴	16.8	17.3	-2.89%	万元/吨
硫酸钴	4.00	4.00	0.00%	万元/吨
金属镍	9.89	10.04	-1.47%	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	1.3898	1.4040	-1.01%	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	4.65	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	10.5	10.5	0.00%	万元/吨

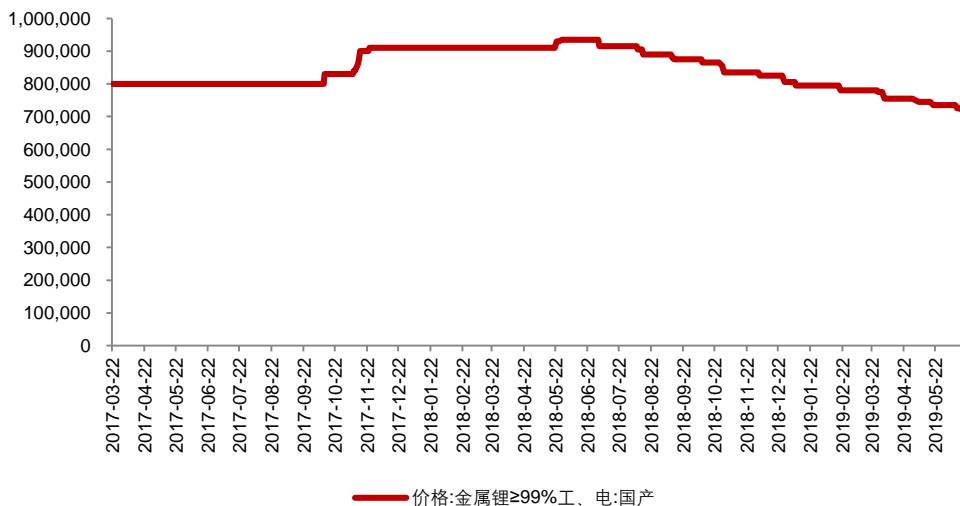
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

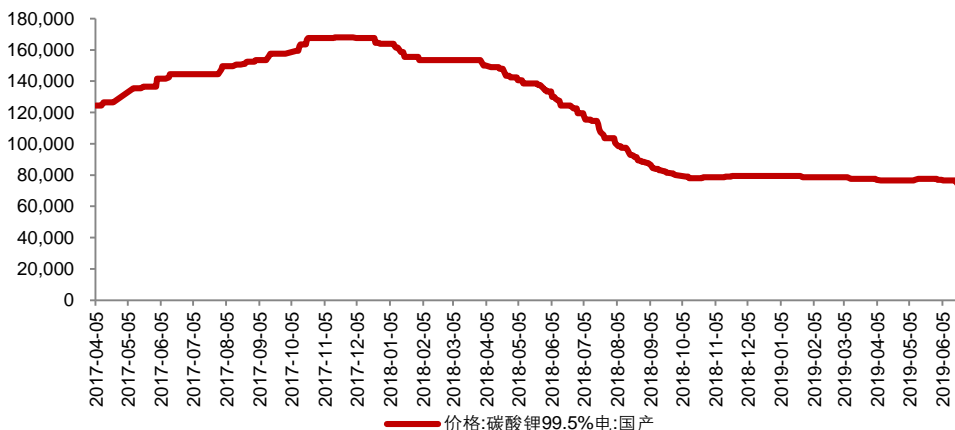
3.1.1 锂产品: 锂价再度下跌

本周金属锂价格 72 万元/吨, 较上周下跌 0.69%, 碳酸锂报价 7.45 万元/吨, 较上周下跌 2.61%; 国产氢氧化锂价格 8.45 万元/吨, 较上周下跌 1.74%, 与碳酸锂价格差距进一步缩小。

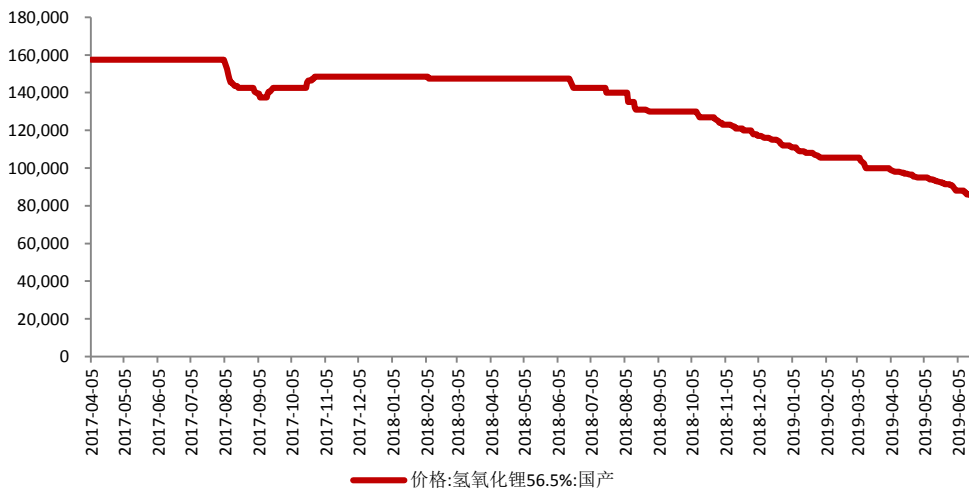
图 26: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (元/吨)



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 27：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

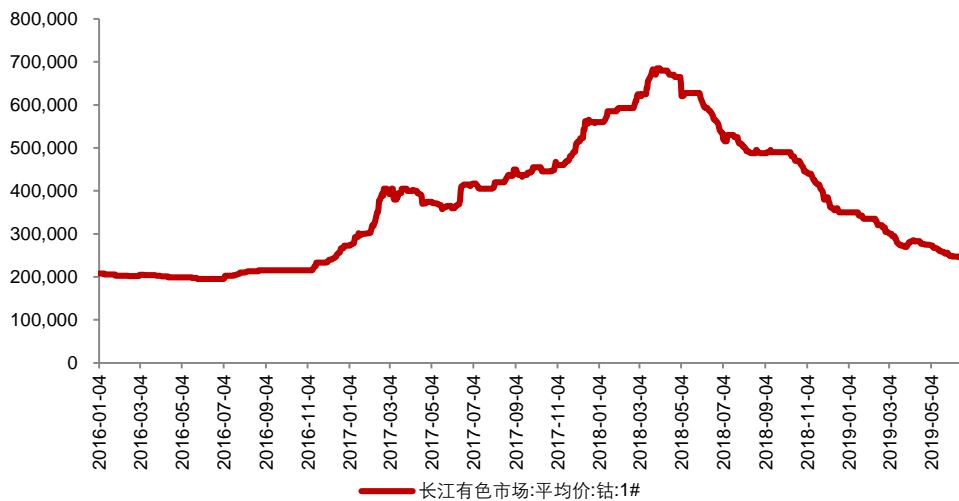
图 28：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：钴价再次回落

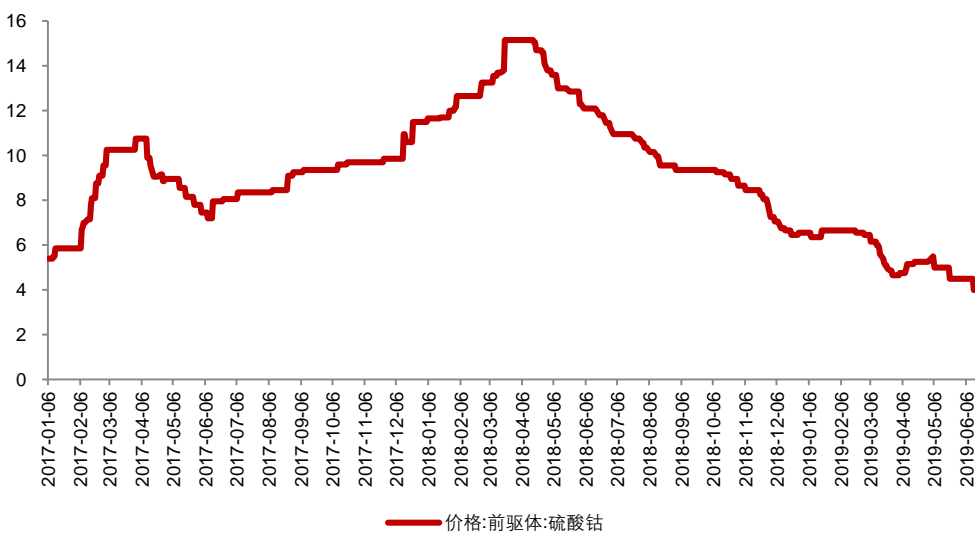
长江钴 1#本周五 24.3 万元/吨，较上周价格下跌 1.62%；硫酸钴 4 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴 16.8 万元/吨，较上周价格下跌 2.89%。

图 29：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）



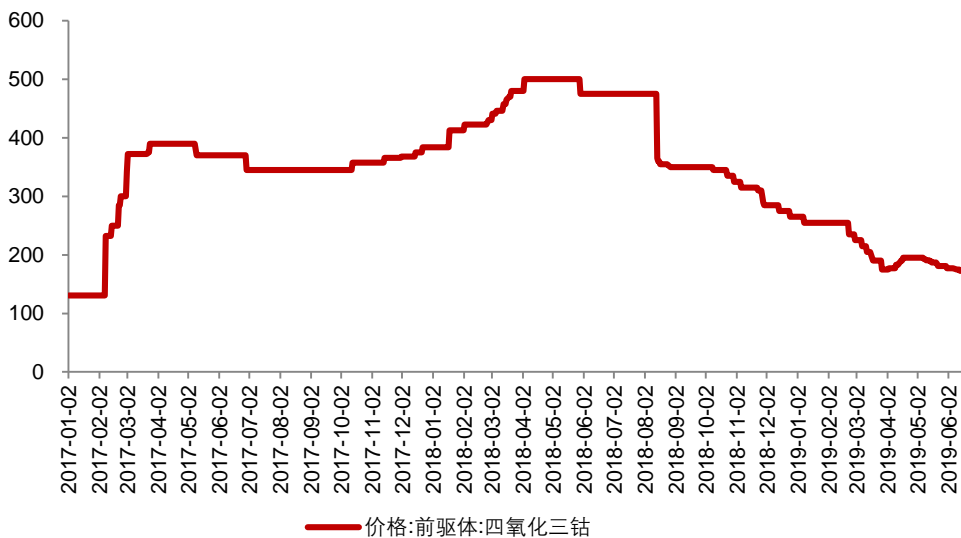
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 30: 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 31: 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

3.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来3年仍具有稀缺性

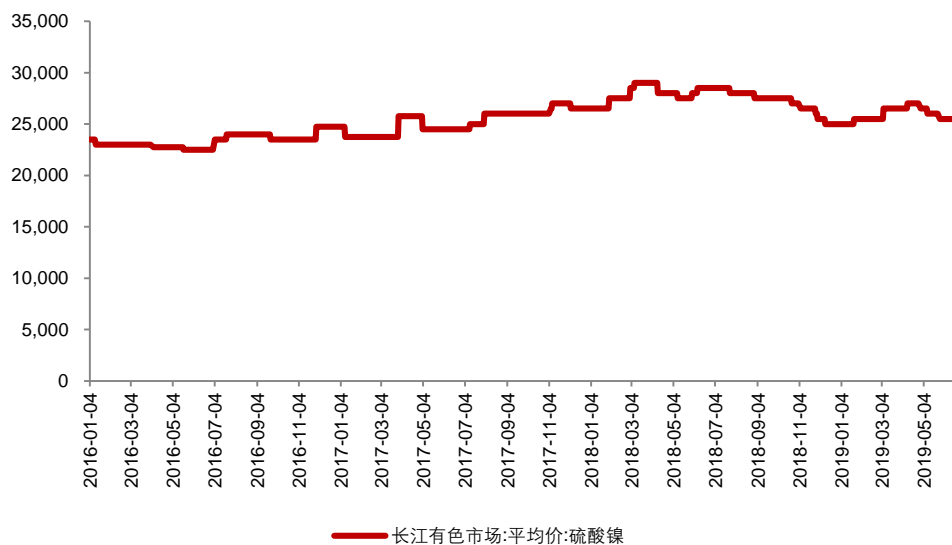
本周镍金属报价 9.89 万元/吨，较上周相比下跌 1.47；硫酸镍报价 2.55 万元/吨，与上周持平。

图 32：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 33：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



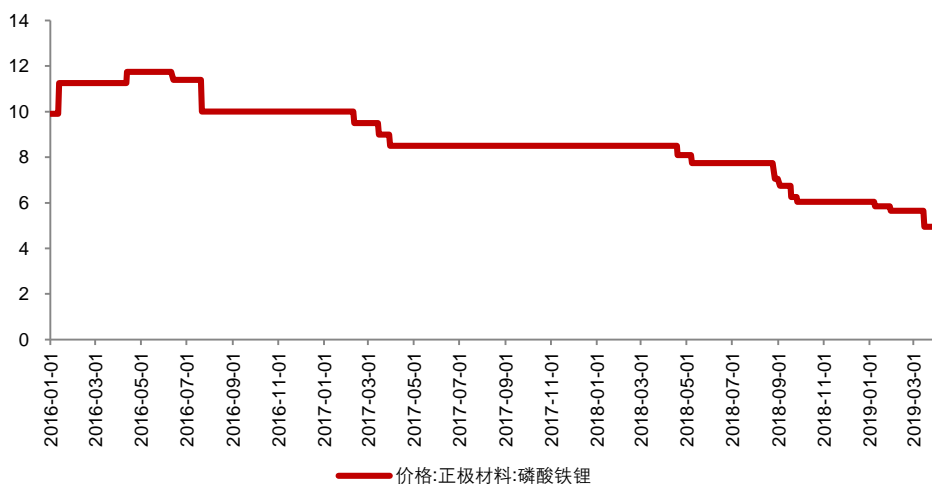
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料: 三元正极价格暂停更新

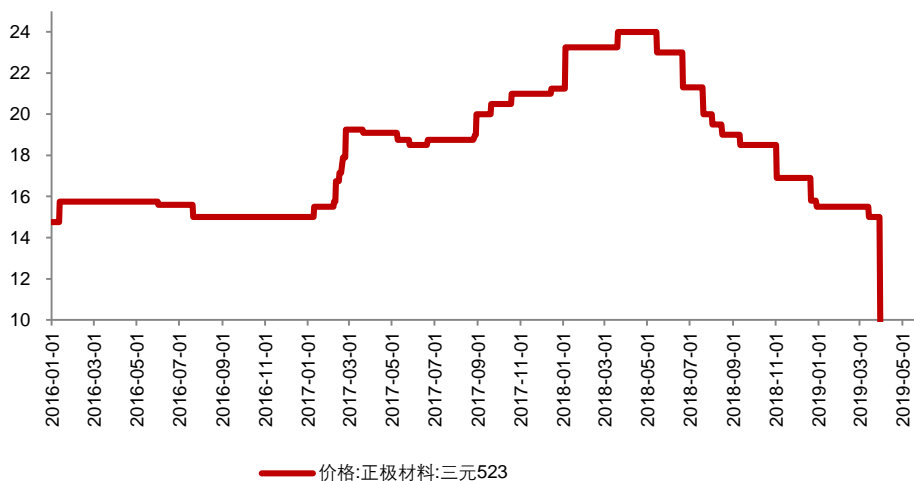
三元 523 正极材料价格暂停更新, 磷酸铁锂报价 4.65 万元/吨, 均与上周持平。

图 34: 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

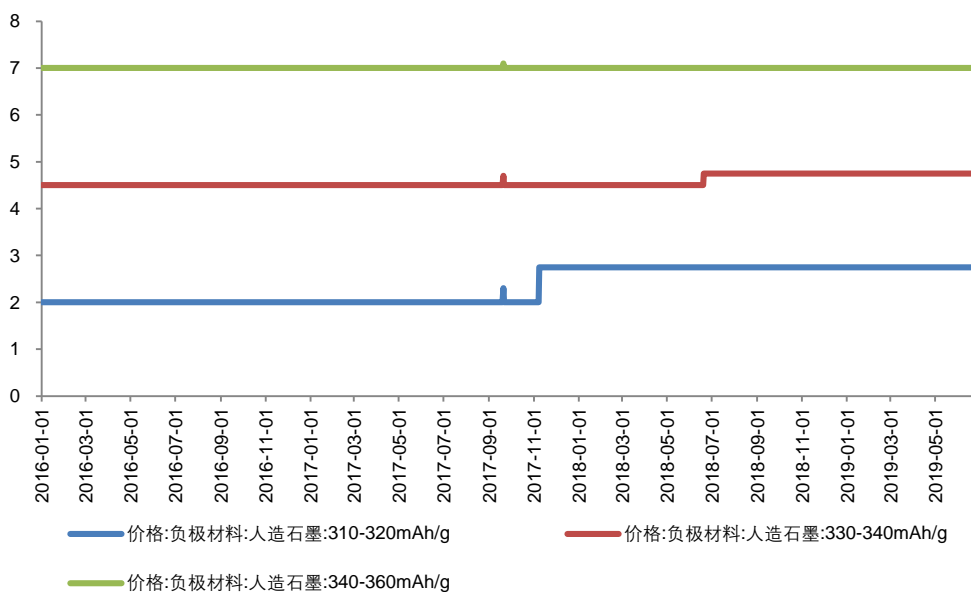
图 35: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

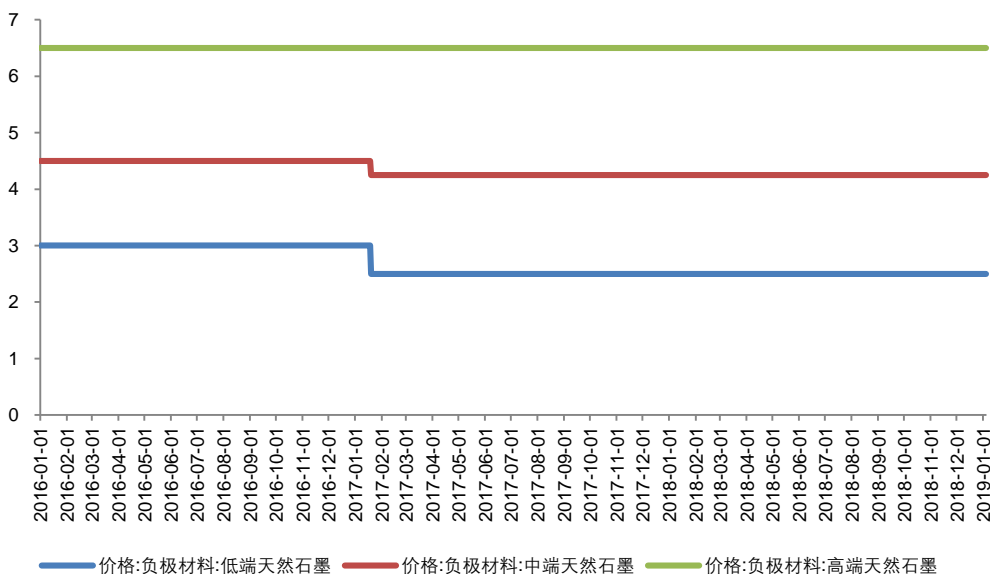
3.2.2 负极材料: 价格持续稳定

图 36: 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 37: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)

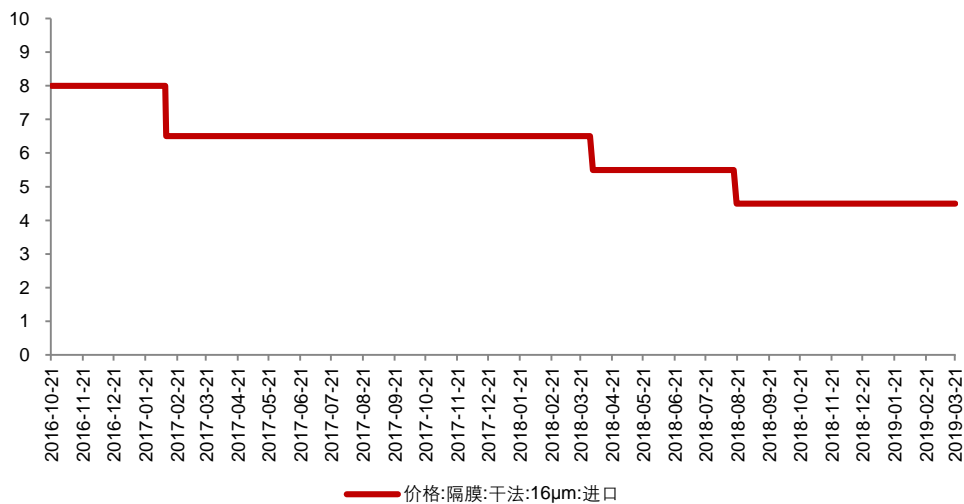


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2.3 隔膜材料: 价格暂停更新

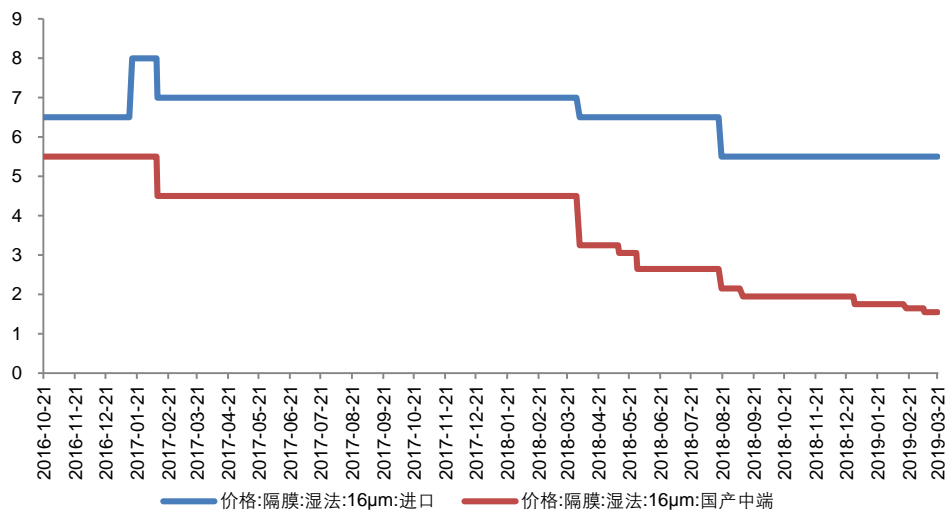
16 μm 进口干法隔膜、16 μm 进口湿法隔膜和 16 μm 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

图 38: 干法隔膜价格 (元/平方米)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 39: 湿法隔膜价格 (元/平方米)

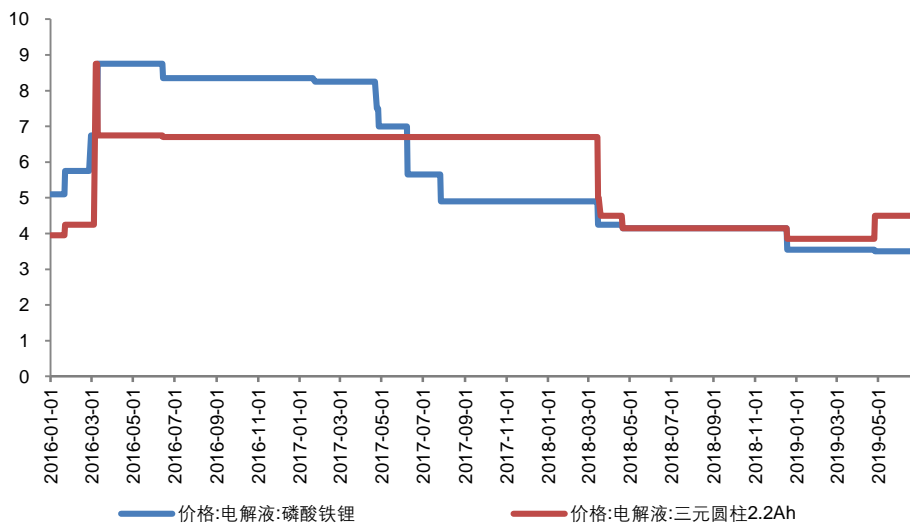


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2.4 电解液: 价格持续稳定

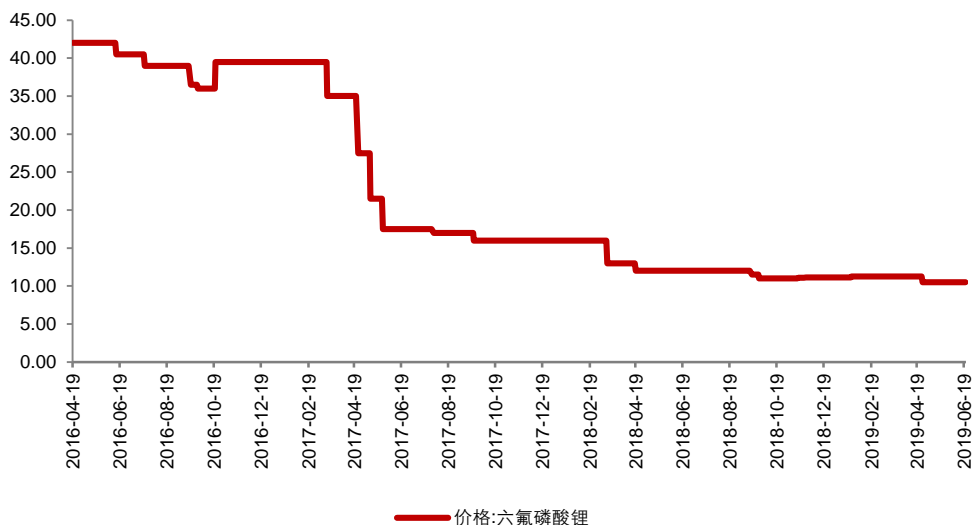
本周电解液材料中, 磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨, 三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨, 六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨, 均与上周持平。

图 40: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 41: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

4. 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

