

# 行业周报（7月第1周）——补贴进入下半程，主流车企维持原价销售



## 本周看点

- **世界新能源汽车大会召开，习近平总书记致贺信：**  
7月1-3日，世界新能源汽车大会在海南博鳌举办，大会以“新时代 新变革 新产业”为主题，会上宣读了习近平总书记贺信并对大会致辞，表示加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展。
- **特斯拉二季度销量创历史新高：**  
特斯拉二季度销量为9.52万辆，同比增长133.5%，产量为87,048辆，皆创下历史新高。具体到车型，Model 3的交付量为7.76万辆；Model S和Model X的产量为1.45万辆，交付量为1.77万辆。
- **6月动力电池装机量6.61GWh，同比增长131%**  
高工锂电统计6月我国新能源汽车生产量12.9万辆，同比增长95%，环比增长16%；带动动力电池装机量6.61GWh，同比增长131%，环比增长16%。其中，前十动力电池企业合计装机5.68GWh，占比86%。
- **恩捷股份：拟向全资子公司无锡恩捷进行10亿元增资：**  
上海恩捷新材料拟以自有资金人民币10亿元向无锡恩捷进行增资，用于第二期锂电池隔膜项目。

- **大洋电机：拟收购上海重塑能源集团有限公司14.59%股权**
- 公司以现金出资方式出资2.63亿元收购上述四家合伙企业持有的重塑集团合计14.59%股权。本次交易完成后，公司将持有重塑集团14.586%的股权。

## 本周锂电产品价格

- **钴产品：**长江钴（22.9万元/吨；-2.97%）、四氧化三钴（16万元/吨；-3.03%）、硫酸钴（3.85万元/吨；-3.75%）
- **锂镍产品：**锂金属（70万元/吨；-2.78%），碳酸锂（7.25万元/吨；-1.36%），氢氧化锂（8.4万元/吨，0.00%）；镍金属（9.915万元/吨，-3.08%），硫酸镍（2.5万元/吨；-1.96%）
- **中游电池材料：**三元正极（暂停更新），磷酸铁锂（4.65万元/吨；0.00%）；负极（+0.00%）；隔膜（暂停更新），电解液（+0.00%）

## 投资建议与投资标的

- 6月26日起，2019年新能源车补贴新政正式实施，与2018年相比，整体补贴退坡幅度超过50%，叠加地方补贴的全额取消，2019年新能源补贴标准退坡幅度超过70%。我们在4月份发布的《退补超预期，新能源乘用车降本路径和盈利分析》深度报告中预判，整车涨价幅度在0.5-2万元之间，既可达到18年毛利率水平，车企普遍涨价的可能性较低。
- 截止目前，我们统计到主流车企纷纷选择保持原价进行销售，这种策略有助于缓解下半年销售压力。此外，二季度以来，原材料价格加速回落，带动电池降低成本，在价格普遍回落的情况下，车企成本压力进一步缓解。但由于过渡期结束后，车企需要在产品的结构和电池配套上进行调整，预计未来两月，新能源汽车销量增速将放缓，4季度景气度再次回升。

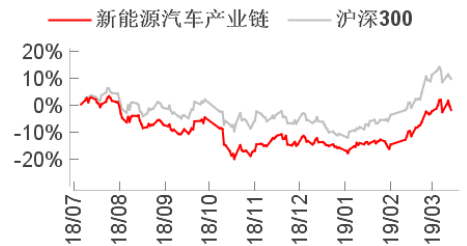
## 风险提示

- 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07月08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（6月第4周）——白名单废止， 2019-07-01  
外资进入，动力电池迎良序竞争：  
行业周报（6月第3周）——工信部开展新 2019-06-24  
新能源汽车安全隐患排查工作：  
行业周报（6月第1周）——后补贴时代行 2019-06-10  
业驱动力换挡进行时：

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 .....	4
1.1 新能源汽车 .....	4
1.1.1 世界新能源汽车大会在海南召开 .....	4
1.1.2 特斯拉二季度销量创历史新高 .....	5
1.1.3 补贴过渡期结束，主流车企维持原价销售 .....	5
1.2 动力电池 .....	6
1.2.1 6月动力电池装机量 6.61GWh，同比增长 131% .....	6
1.2.2 村田陶瓷全固态电池预计今年量产 .....	8
1.3 行业其他新闻一周汇总 .....	8
2. 重要公告梳理 .....	9
2.1 洛阳钼业（603993）：境外并购项目获得欧盟反垄断委员会批准 .....	9
2.2 恩捷股份（002812）：拟向全资子公司无锡恩捷进行 10 亿元增资 .....	10
2.3 大洋电机（002249）：拟收购上海重塑能源集团有限公司部分股权 .....	10
2.4 其他公告 .....	10
3. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	12
3.1 上游原材料价格 .....	13
3.1.1 锂产品：锂金属、碳酸锂均小幅下跌 .....	13
3.1.2 钴产品：钴价持续回落 .....	14
3.1.3 镍产品：镍价格小幅下降 .....	15
3.2 中游电池材料价格 .....	16
3.2.1 正极材料：三元正极价格暂停更新 .....	16
3.2.2 负极材料：价格持续稳定 .....	17
3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新 .....	18
3.2.4 电解液：价格持续稳定 .....	19
4. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1: 新能源汽车大会王勇宣读习近平总书记贺信 .....	4
图 2: 新能源汽车大会展出车辆 .....	4
图 3: 特斯拉 model 3 季度销量 (万辆) .....	5
图 4: 6 月动力电池装机量 top10 (单位: GWh) .....	6
图 5: 6 月新能源汽车电池装机电量分析(GWh) .....	7
图 6: 6 月新能源汽车各电池类型装机电量分析(GWh) .....	7
图 7: 6 月新能源汽车各电池形状装机电量分析(GWh) .....	8
图 8: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (元/吨) .....	13
图 9: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨) .....	13
图 10: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨) .....	14
图 11: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨) .....	14
图 12: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	15
图 13: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨) .....	15
图 14: 镍金属市场平均价格 (元/吨) .....	15
图 15: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨) .....	16
图 16: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	16
图 17: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨) .....	17
图 18: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	17
图 19: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	18
图 20: 干法隔膜价格 (元/平方米) .....	18
图 21: 湿法隔膜价格 (元/平方米) .....	19
图 22: 电解液价格 (万元/吨) .....	19
图 23: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	20
表 1: 2019 年全球新能源汽车前沿及创新技术 .....	4
表 2: 补贴过渡期结束后车企指导价变动统计 .....	6
表 3: 本周其他公司公告汇总 .....	10
表 4: 本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	12

# 1. 锂电新能源产业链大事

## 1.1 新能源汽车

### 1.1.1 世界新能源汽车大会在海南召开

本周 1 号-3 号，世界新能源汽车大会在海南博鳌成功举办，本次大会由中国科协和海南省人民政府联合主办，以“新时代 新变革 新产业”为主题，突出电动化、智能化、共享化融合发展特色，聚焦汽车与能源、交通、信息、通讯等领域联动以及和智慧城市应用场景的深度融合。

会上，中华人民共和国国务委员王勇代表宣读习近平总书记贺信并对大会致辞。习近平指出，当前随着新一轮科技革命和产业变革孕育兴起，新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段，不仅为各国经济增长注入强劲新动能，也有助于减少温室气体排放，应对气候变化挑战，改善全球生态环境。

图 1：新能源汽车大会王勇宣读习近平总书记贺信



数据来源：新出行，东方证券研究所

图 2：新能源汽车大会展出车辆



数据来源：人民网，东方证券研究所

大会设立了 5000 平米的先进技术展览展示，展示了来自 15 家企业的 20 项国家重点研发计划“新能源汽车”重点专项标志性成果。来自德国、美国、韩国等 18 个国家和地区的政府部门及国际组织机构嘉宾，100 多家汽车相关企业代表，以及国内外各界嘉宾共 1500 余人参加大会。大会有 8 项创新技术，8 项前沿技术被评为 2019 年全球新能源汽车前沿及创新技术。

表 1：2019 年全球新能源汽车前沿及创新技术

创新技术	前沿技术
华为 5G+C-V2X 车载通讯技术，助力 5G 时代智能网联汽车的发展	智能汽车合成孔径雷达。
丰田汽车 MIRAI 搭载的电堆，功率密度高达 3.1kW/L	固态锂电池技术，这是我们下一代电池技术，彻底解决电池安全性问题的一个技术。
宁德时代高比能快充锂离子电池技术，将石墨负极材料用于快充电池，可实现 10-12min 充电 80%SOC	智能网联汽车基础数据云控平台，那么这是我们智能汽车电子电器构架下的一个核心关键技术。
特斯拉基于 SiC MOSFET 的大功率电机控制器	高功率密度碳化硅车用电机驱动控制器技术。这个技术将会是电机驱动控制比功率提高 50% 以上。
日产 e-POWER 技术，采用发动机发电，纯电机驱动车辆，有效提高发动机热效率，成功实现了低油耗节能减排效果	三维编织碳纤维复合材料汽车轻量化技术。

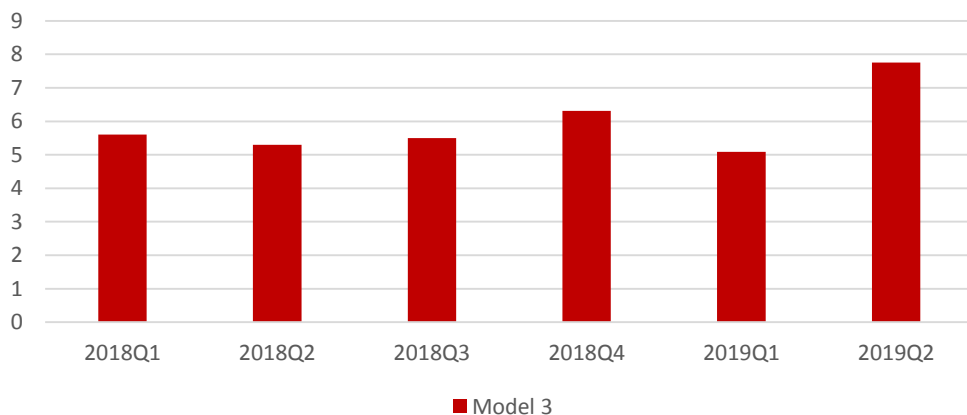
戈尔膨体聚四氟乙烯增强超薄质子交换膜技术，实现了性能、耐久性和综合成本的平衡，为燃料电池汽车走向产业化提供了保障	高比功率的车用燃料电池电堆，这仍然需要进一步推动革命性的变革，并且加速成本的下降。
比亚迪汽车高效大功率轮边驱动系统关键技术，解决了纯电动城市客车全通道低地板的技术难题	分布式电驱动系统技术，基于轮毂轮边的分布式电驱系统技术。
宝马 eDrive 电力驱动技术的设计超凡紧凑，在车辆性能、续航里程、重量、空间和灵活性方面均带来显著优化	电动汽车无线充电技术，避免电器直接连接，而且接近有线充电。

数据来源：新出行，东方证券研究所

### 1.1.2 特斯拉二季度销量创历史新高

特斯拉第二季度销量为 9.52 万辆，同比增长 133.5%，产量为 87,048 辆，皆创下历史新高。具体到车型，Model 3 的交付量为 7.76 万辆；Model S 和 Model X 的产量为 1.45 万辆，交付量为 1.77 万辆。

图 3：特斯拉 model 3 季度销量（万辆）



数据来源：特斯拉，东方证券研究所

此外，公司就今年 4 月上海特斯拉 Model S 起火事件发表声明称，通过对电池、软件、制造数据和车辆历史数据等调查，没有发现车辆系统缺陷，并初步判断该事故由车辆前部的单个电池模组故障引起。

### 1.1.3 补贴过渡期结束，主流车企维持原价销售

6 月 26 日起，2019 年新能源车补贴新政正式实施，与 2018 年相比，整体补贴退坡幅度超过 50%，叠加地方补贴的全额取消，2019 年新能源补贴标准退坡幅度超过 70%。我们在 4 月份发布的《退补超预期，新能源乘用车降本路径和盈利分析》深度报告中预判，整车涨价幅度在 0.5-2 万元之间，既可达到 18 年毛利率水平，车企普遍涨价的可能性较低。

截止目前我们统计到，主流车企纷纷选择保持原价进行销售，这中策略有助于缓解下半年销售压力。此外，二季度以来，原材料价格加速回落，带动电池降成本，在价格普遍回落的情况下，车企成本压力进一步缓解。

**表 2：补贴过渡期结束后车企指导价变动统计**

企业	新能源汽车补贴政策
比亚迪	2019 年 10 月 31 日前不涨价
吉利	2019 年 7 月 31 日前不涨价
上汽名爵	不涨价
北汽新能源	暂不涨价，后续待定
长安新能源	全系 EV 不涨价
广汽新能源	2019 年 7 月 31 日前不涨价，后续待定
奇瑞新能源	全系产品年内不涨价
欧拉汽车	2019 年 7 月 31 日前不涨价，后续待定
蔚来汽车	2019 年 7 月 1 日-12 月 31 日施行新的补贴方案
威马汽车	不涨价
小鹏汽车	上半年已调过价格，7 月 31 日前不再变动，后续待定
合众汽车	不涨价
前途汽车	不涨价

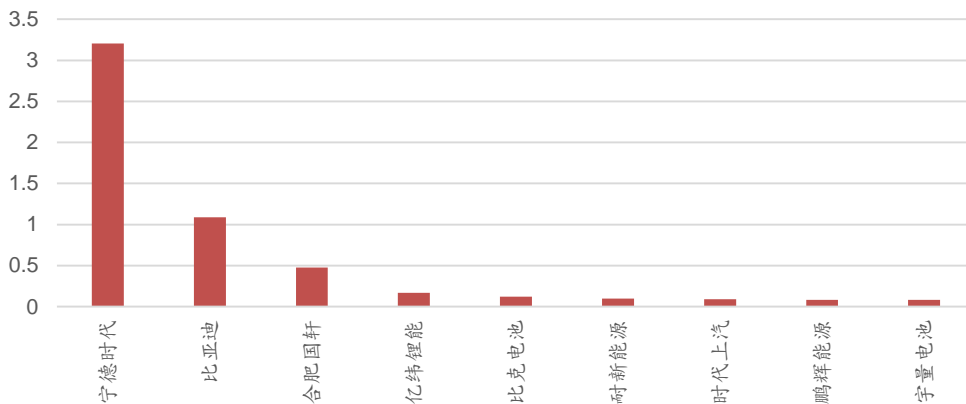
数据来源：第一电动网，东方证券研究所

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 6 月动力电池装机量 6.61GWh，同比增长 131%

高工锂电发布 6 月动力电池装机量数据，根据统计 6 月我国新能源汽车生产量 12.9 万辆，同比增长 95%，环比长 16%；带动动力电池装机量 6.61GWh，同比增长 131%，环比增长 16%。其中，前十动力电池企业合计装机 5.68GWh，占比 86%。

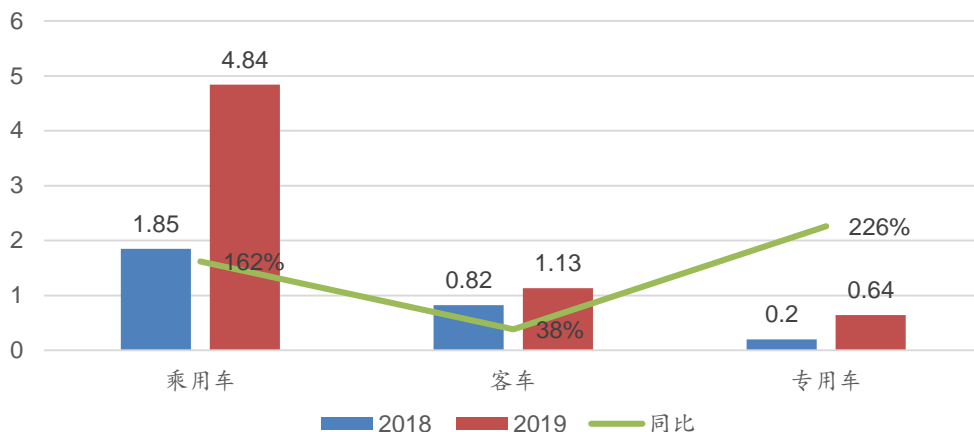
**图 4：6 月动力电池装机量 top10（单位：GWh）**



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

从车辆细分类别来看，2019年6月新能源乘用车电池装机电量约4.84GWh，同比增长162%；客车电池装机电量约1.13GWh，同比增长38%；专用车电池装机电量约0.64GWh，同比增幅最大，高达226%。

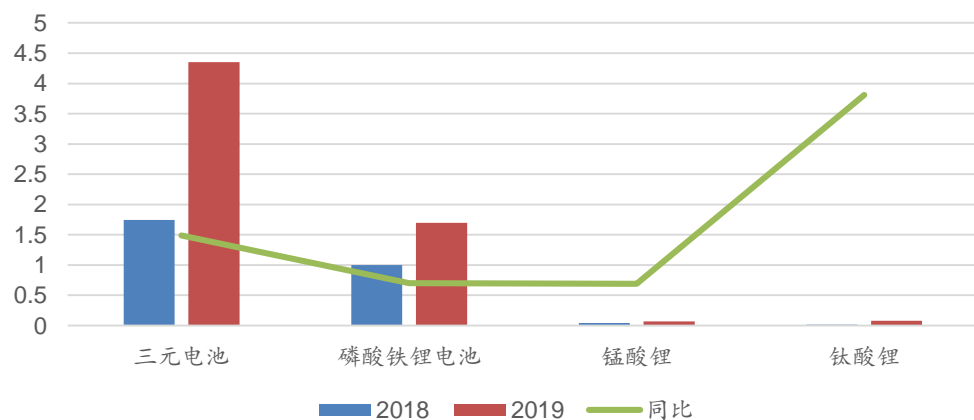
图5：6月新能源汽车电池装机电量分析(GWh)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

从不同电池类型来看，2019年6月三元电池装机电量约4.35GWh，同比增长149%；磷酸铁锂电池装机电量约1.70GWh，同比增长70%；锰酸锂电池装机电量约0.07GWh，同比增长69%；钛酸锂电池装机电量约0.08GWh，同比增长381%，6月三元电池装机占比达65.8%，环比增长3.8%；磷酸铁锂电池装机占比25.7%，环比下滑5.3%；锰酸锂和钛酸锂电池装机占比1%。

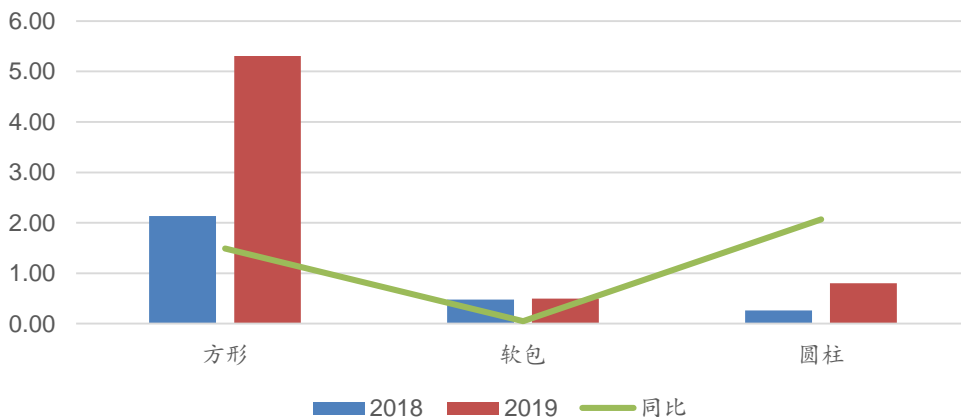
图6：6月新能源汽车各电池类型装机电量分析(GWh)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

从不同电池形状来看，2019年6月方形电池装机电量约5.31GWh，同比增长149%；软包电池装机电量约0.50GWh，同比增长5%；圆柱电池装机电量约0.80GWh，同比增长207%。

图 7：6 月新能源汽车各电池形状装机电量分析(GWh)



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

### 1.2.2 村田陶瓷全固态电池预计今年量产

据外媒报道，日本村田制作所计划在 2019 年度内展开全固态电池量产。村田制作所将在位于日本滋贺县的电池生产厂房内，正在新设全固态电池产线，生产能力预估达每月 10 万颗。村田全固态电池样品长宽高各约为 9.6mm x 5.7mm x 5.2mm，电池容量约为其他竞争对手的 100 倍，超过 10mAh。电解质方面，采用了被称为氧化物陶瓷的材料。采用氧化物的全固体电池并不适合纯电动汽车(EV)等需要高输出功率和快速充电的产品，但能减少气体的发生，适合用于可穿戴终端等。因此这项产品将锁定穿戴设备市场，并以其不易燃烧、不易发热的特性，用安全性来作为产品优势。

### 1.3 行业其他新闻一周汇总

- 1) 比亚迪与英国巴士制造商亚历山大·丹尼斯(ADL)宣布，双方首次联袂打造的纯电动双层大巴 Enviro 400 EV 正式交付伦敦交通局旗下运营商 Metroline，并于本周开启运营。
- 2) 混合动力和船舶电池供应商 Corvus Energy 公司日前宣布推出其下一代电池储能系统：Corvus Blue Whale，应用于游轮、滚装船、集装箱货轮。
- 3) 特斯拉加拿大电池研究小组申请了一项新专利，该专利提供了分析锂电池电解质的方法，可有助于防止电池故障。
- 4) 宁德时代快充黑科技“高比能快充锂离子电池”的技术获得了全球新能源汽车创新技术奖。
- 5) 赣锋锂业拟斥资近 2200 万英镑(合 2780 万美元)收购墨西哥索诺拉锂粘土矿的股份。
- 6) 高工产研电动车研究所(GGII)按新能源汽车上牌保险统计数据显示，5 月新能源客车仅销售 3231 辆，较去年同期 14442 辆同比大幅下降 77.63%，降幅近 8 成。
- 7) 联赢激光冲刺科创板，募资 5.81 亿投激光焊接项。
- 8) 韩国 POSCO(浦项制铁)集团下属浦项产业科学研究院(RIST)、浦项化学将联合成立“POSCO 集团二次电池材料研究中心”。
- 9) 佛罗里达州杜克能源公司(DEF)计划部署三个大型电池储能项目。在该公司发布的公告中显示，这三个储能项目是一个装机容量为 11MW 的项目和两个分别为 5.5MW 的项目。



- 10) 中航锂电“新型动力锂电池生产线项目”正式落户厦门火炬高新区，项目规划总投资 100 亿元，该项目总用地规模 850 亩，分两期实施，一期(A6 项目)计划 2019 年第三季度开工，2020 年第四季度投产，随后启动二期项目建设。整体项目达产后可形成年产 20GWh 动力电池生产能力。
- 11) 上交所披露无锡奥特维科技股份有限公司(简称“奥特维”)的科创板上市申请获受理。
- 12) 嘉元科技科创板过会，拟募资 9.69 亿元扩充铜箔产能
- 13) 发改委正式印发《鼓励外商投资产业目录》，目录中包含了储能、电网、锂电池等新能源领域，同时明确表示鼓励新能源汽车关键零部件外商来华投资。
- 14) 由广东省能源集团有限公司(原粤电集团)所属广东红海湾发电有限公司(汕尾电厂)与浙江德升新能源科技有限公司合作的 20MW 储能调频项目在广东汕尾电厂正式开工。
- 15) 韩国首尔汉阳大学 (Hanyang University) 研发一种锂金属电池 (LMB)，Li / NCM 电池。这种电池在设计时考虑到电动汽车的运行要求，性能优于以往文献中提到的锂金属电池。新的 LMB 支持快速充电，同时提供高能量密度。
- 16) 根据公开资料梳理，2019 年 1-6 月，国内动力电池投扩产合计产能规模超 260GWh(部分企业未披露具体规模)，加上国外项目总产能或超 400 GWh。
- 17) 国家能源局、国家发改委、科技部、工信部联合发布《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020 年行动计划，该计划为下一阶段推动储能产业工作做了明确职能分工。
- 18) 奥地利技术公司 Miba 开发了一种适用于电动汽车的电池冷却系统，该系统可适应电池的形状，为电池组的设计开辟新道路。
- 19) 北京北房储能电站正式并网运行。北房储能电站选取磷酸铁锂电池作为储能元件，按照全套预制舱模式进行建设。终期规模为 15MW/30MWh，充满电时可供一万户家庭同时用电一小时，本期投产规模为 5MW/10MWh。。
- 20) 珈伟新能与江苏星驾科技有限公司(简称“星驾出行”)签署了战略合作协议。珈伟新能将为星驾出行旗下新国标车型“极克•KING”，打造适宜于共享换电平台的三款手提便携式锂电池包。
- 21) 奥克股份发布公告称，全资子公司江苏奥克化学有限公司(以下简称“江苏奥克”)投资建设的“2 万吨新能源锂电池电解液溶剂项目”于 2019 年初开始对项目装置进行优化完善。
- 22) 中国正开始大批量生产商业用途的硅负极材料，应用于锂电池市场，而单壁碳纳米管在改善硅负极性能方面起着关键作用。TUBALL 单壁碳纳米管可以有效提高锂离子电池的性能，通过提高硅负极的循环寿命，从而最终满足电动汽车严格的要求。
- 23) 四部委公布了 2018 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018 年度中国境内 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆，行业平均整车整备质量为 1456 公斤，平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 992.99 万分，燃料消耗量负积分为 295.13 万分，新能源汽车正积分为 403.53 万分。
- 24) 北汽新能源旗下小型纯电动 SUV——EC5 将于 7 月 13 日上市销售。
- 25) 公安部交管局公布上半年全国机动车和驾驶人最新数据。截至 2019 年 6 月，新能源汽车保有量达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 洛阳钼业 (603993) :境外并购项目获得欧盟反垄断委员会批准

近日，公司收到通知，公司香港全资子公司 CMOCLimited 自 NewSilk RoadCommodities Limited 处购买其持有的 NewSilk Road Commodities SA100%的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V.100%股权的相关事宜符合《欧洲经济区协定》并获得了欧盟反垄断委员会的批准。

## 2.2 恩捷股份（002812）：拟向全资子公司无锡恩捷进行 10 亿元增资

公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司拟以自有资金人民币 10 亿元向其全资子公司无锡恩捷进行增资，增资完成后，无锡恩捷注册资本由人民币 6 亿元增加至人民币 16 亿元，主要投资建设无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目；公司及子公司向控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司及其子公司无锡恩捷新材料科技有限公司财务资助额度增加至人民币 8 亿元。

## 2.3 大洋电机（002249）：拟收购上海重塑能源集团有限公司部分股权

为加强与上海重塑能源集团有限公司在氢燃料电池整车动力系统集成匹配方面的技术交流，充分利用公司在规模化生产及重塑集团在氢燃料电池研发方面的相互优势，发挥协同效应，实现优势互补，进一步提高公司氢燃料电池业务的技术实力，增强公司在氢燃料电池系统关键零部件的研发与生产能力，更好地向客户提供全面的整体解决方案，中山大洋电机股份有限公司决定与宁波梅山保税港区惠清京诺投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区鲁平京能投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区京隆宝罗投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区鹏凡之滨投资合伙企业（有限合伙）签署《关于上海重塑能源集团有限公司之股权转让协议》，公司决定以现金出资方式出资 26,254.27 万元收购上述四家合伙企业持有的重塑集团合计 14.586%股权。本次交易完成后，公司将持有重塑集团 14.586%的股权。

## 2.4 其他公告

表 3：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/7/1	新宙邦	公司拟非公开发行股票数量不超过 6500 万股（含 6500 万股），募集资金总额不超过 11.4 亿元，用于有机氟化学品、锂电池化学品相关项目及补充流动资金。
2019/7/1	北汽蓝谷	公司于 2019 年 7 月 1 日收到股东四川新泰克数字设备有限责任公司《关于无偿划转国有股份的告知函》，四川新泰克决定将其持有的公司 1.69 亿股股份全部无偿划转至北汽集团。
2019/7/1	金银河	公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日收到各项政府补助资金共计 779.75 万元。
2019/7/1	星源材质	公司控股股东、实际控制人梁杰持有的 440 万股股权解除质押。
2019/7/1	长安汽车	公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴 3.5 亿元，其中，产品研发奖励 3 亿元，品牌推广奖励 0.5 亿元。公司全资子公司合肥长安汽车有限公司收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴 3 亿元。
2019/7/1	江特电机	公司持股 5%以上股东宜春市袁州区国有资产运营有限公司累计质押其持有的公司股份 2750 万股，占公司股份总额的 1.61%。
2019/7/1	东方日升	截止 2019 年 6 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2264.1 万股，支付的总金额为 1.38 亿元（含手续费）；本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.5119%，最高成交价为 10.00 元/股，最低成交价为 5.37 元/股。
2019/7/1	光华科技	公司将参加在海南博鳌举办的“2019 世界新能源汽车大会”。届时，公司将“以创新思维重塑动力电池价值链”进行主题报告并携最新技术进展以及新产品磷酸锰铁锂材料与公众见面
2019/7/1	雅化集团	2018 年权益分派以 9.47 亿股为分配基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）。公司可转债价格调整公告：本次调整前“雅化转债”的转股价格为：8.98 元/股；本次调整后“雅化转债”的转股价格为：8.96 元/股；本次转股价格调整生效日期：2019 年 7 月 8 日。

2019/7/1	东方精工	公司于2019年7月1日收到中国国际经济贸易仲裁委员会上海分会送达的《SHDX20190182号利润补偿协议争议案仲裁通知》〔（2019）中国贸仲京（沪）字第014034号〕，要求被申请人向申请人支付利润补偿金额共计人民币26.4亿元。
2019/7/1	英博尔	公司于近日接到控股股东姜桂宾先生的通知，获悉姜桂宾先生将所持有的公司部分股份办理了补充质押业务，本次质押后，姜桂宾先生已累计质押其持有的公司股份978万股，占其持有公司股份的31.05%，占公司股份总数的12.94%。
2019/7/2	比亚迪	公司2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债人民币5亿元，上市时间使2019年7月4日，上市地点在深圳证券交易所。
2019/7/2	长园集团	公司本年6月收到的与收益相关的政府补助为1417.02万元，计入其他收益。
2019/7/2	璞泰来	股东宁波梅山保税港区阔甬企业管理有限公司在2019年6月13日至2019年7月2日期间，通过竞价交易方式累计减持本公司股份301.69万股，本次减持后，阔甬企业持有本公司股份2173.47万股，占公司总股本的4.99998%，不再是公司持股5%以上股东。
2019/7/2	恩捷股份	公司以总股本4.74亿股为基数，向全体股东每10股派3.790000元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派3.411000元。
2019/7/2	宁德时代	公司本激励计划拟向激励对象共计3,838人授予的限制性股票数量1900万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.87%。
2019/7/2	长城汽车	澄清公告：本公司与俄罗斯经销商伊利托的纠纷，对本公司目前在俄罗斯的业务不会带来影响。本公司会尽全力捍卫自身的合法权益，也相信俄罗斯司法机关会对案件做出公正处理。
2019/7/3	亚星客车	公司于近日收到扬州市财政局转支付的2016年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及2018年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共1亿元。
2019/7/3	坚瑞沃能	公司有限合伙企业合伙人的资金已到位2350万元，其中天津进平科技发展有限公司实缴1000万元，南京力腾新能源科技有限公司实缴1000万元，苏州安靠电源有限公司实缴300万元，坚瑞沃能同实缴50万元。韩方技术团队已经到位，恢复生产所需的人员基本到位，原有设备已初步检修完毕，需要采购的新设备也已经采购完毕。
2019/7/3	长园集团	公司本年5月收到的与收益相关的政府补助为1670.39万元，计入其他收益。
2019/7/3	东方日升	公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币27.1亿元，具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。公司债券每张面值100元。可转换公司债券期限为发行之日起6年。
2019/7/3	厦门钨业	本次利润分配以股权登记日（2019年7月9日）公司总股本14.1亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.50元（含税），共分配2.12亿元。本次不进行资本公积转增股本和送红股
2019/7/3	江特电机	公司全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司于2019年7月2日收到国家新能源汽车推广补助资金1.77亿元。该款项将直接冲减其他应收账款，有利于改善九龙汽车的现金流，对九龙汽车及公司生产经营产生积极的影响。
2019/7/3	天齐锂业	公司同意为全资子公司天齐邦德有限公司发行境外美元债券提供跨境担保，并向天齐邦德收取发行面额的0.25%作为担保费。
2019/7/4	寒锐钴业	公司将以黄金租赁方式通过银行办理任意时点余额不超过等值3亿元人民币的黄金租赁业务并配套远期定向黄金购买合约，用于补充公司流动资金，租赁期限不超过一年（有效期自公司与银行签订黄金租赁业务的起始日为准）。
2019/7/4	华友钴业	公司收到第二大股东浙江华友控股集团有限公司的通知，华友控股将其质押给交通银行股份有限公司衢州分行的本公司无限售流通股1820万股（占公司总股本的1.69%）解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续，质押登记解除日期为2019年7月3日。
2019/7/4	星源材质	公司控股人深圳市速源控股集团有限公司、深圳市速源投资企业及其一致行动人滕玉娣女士拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份200万股（占公司总股本的1.0417%），将于减持计划预披露公告之日起15个交易日之后的六个月内完成，即减持区间为2019年4月4日至2019年10月3日（包含首尾两日）。
2019/7/4	藏格控股	公司控股股东西藏藏格创业投资集团有限公司拟将其持有的西藏巨龙铜业有限公司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。
2019/7/4	上汽集团	公司2018年利润分配以方案实施前的公司总股本116.8亿股为基数，每股派发现金红利1.26元（含税），共计派发现金红利147.21亿元。

2019/7/5	欣旺达	公司参与了深圳市土地房产交易中心组织的土地使用权出让活动，以竞拍方式成功竞得宗地代码为 440306003002GB00077 宗地的使用权。
2019/7/5	江淮汽车	公司收到北京市生态环境局出具的《行政处罚决定书》，罚没款共计 1.7 亿元，将相应的减少 2019 年度归属于母公司所有者净利润，对公司 2019 年业绩产生不利影响。敬请广大投资者注意投资风险。
2019/7/5	比亚迪	截至 2019 年 6 月 30 日，比亚迪股份有限公司合并口径（以下同）累计新增借款人民币 138.77 亿元，超过 2018 年经审计净资产 606.94 亿元人民币的 20%。
2019/7/5	道氏技术	“道氏转债”回售申报期已于 2019 年 6 月 28 日收市后结束，根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的“道氏转债”回售结果数据，本次回售申报数量为 0 张，无须办理向投资者支付回售资金等后续业务事项。本次回售业务已办理完毕。
2019/7/5	永兴特钢	公司日前接到控股股东、实际控制人高兴江先生函告，因高兴江先生在中信证券股份有限公司质押即将到期，进行质押物置换。截至公告披露日，高兴江先生持有本公司股份 1.89 亿股，占公司总股本的 52.40%；高兴江先生累计质押股份 9100 万股，占其所持有本公司股份的 48.24%，占公司总股本的 25.28%。

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 29 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	72	70	-2.78%	万元/吨
碳酸锂	7.25	7.35	-1.36%	万元/吨
氢氧化锂	8.4	8.4	0.00%	万元/吨
金属钴	22.9	23.6	-2.97%	万元/吨
四氧化三钴	16	16.5	-3.03%	万元/吨
硫酸钴	3.85	4	-3.75%	万元/吨
金属镍	9.915	10.23	-3.08%	万元/吨
硫酸镍	2.5	2.55	-1.96%	万元/吨
金属锰	1.34	1.345	-0.37%	万元/吨
金属铝	1.3722	1.388	-1.14%	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	3.5	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
-------	------	------	-------	------

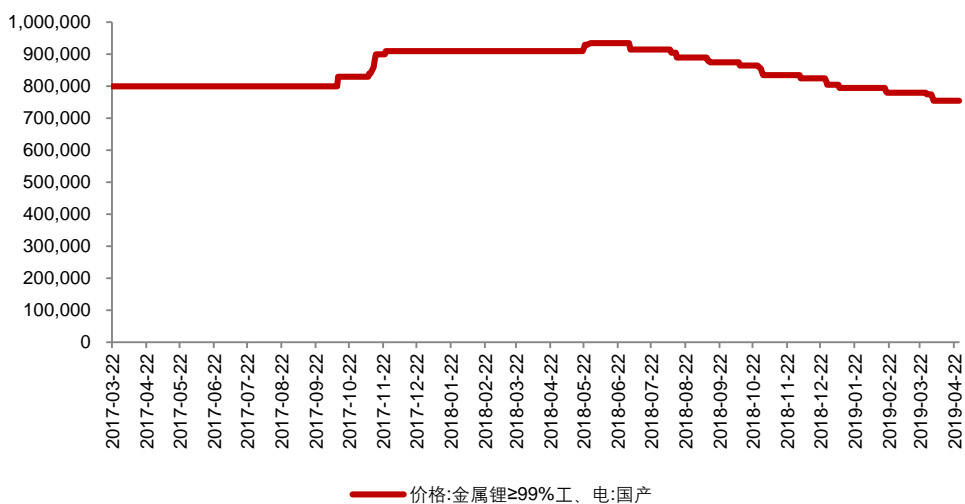
数据来源：Wind，东方证券研究所

## 3.1 上游原材料价格

### 3.1.1 锂产品：锂金属、碳酸锂均小幅下跌

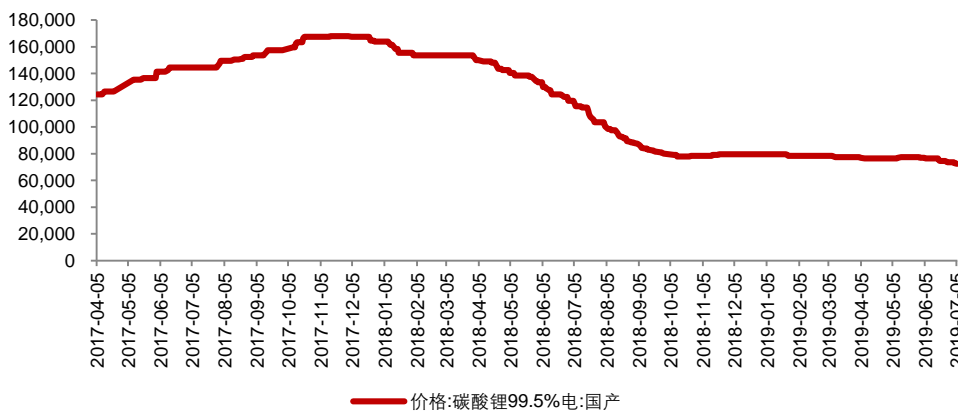
本周金属锂价格 70 万元/吨，较上周下跌 2.78%，碳酸锂报价 7.25 万元/吨，较上周下跌 1.36%；国产氢氧化锂价格 8.4 万元/吨，较上周持平。

图 8：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）

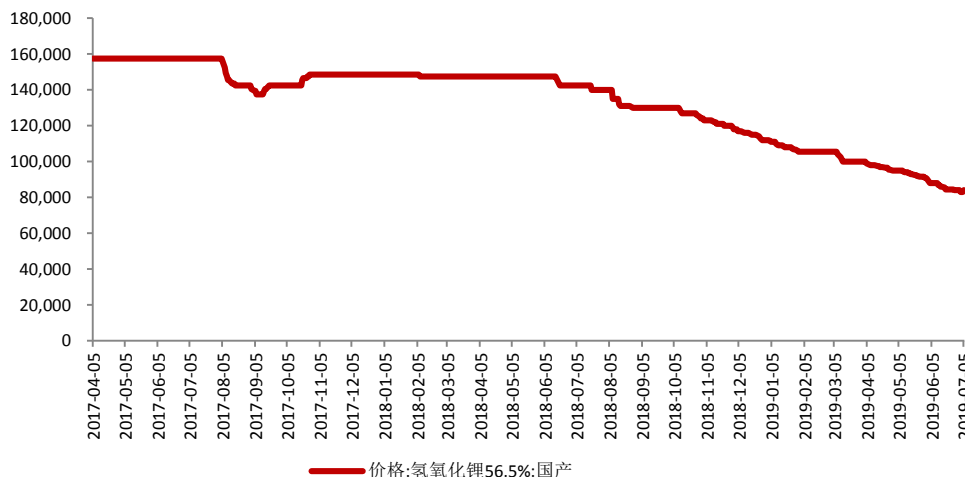


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 9：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



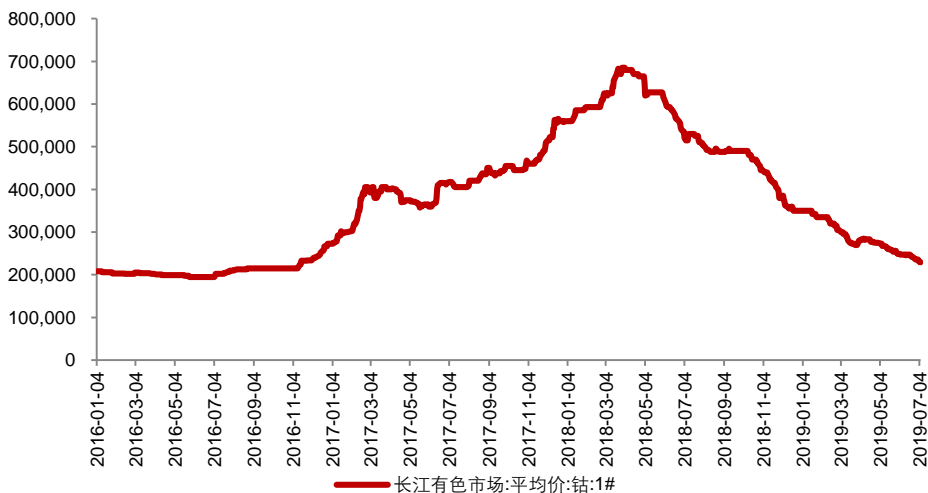
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 10：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）**


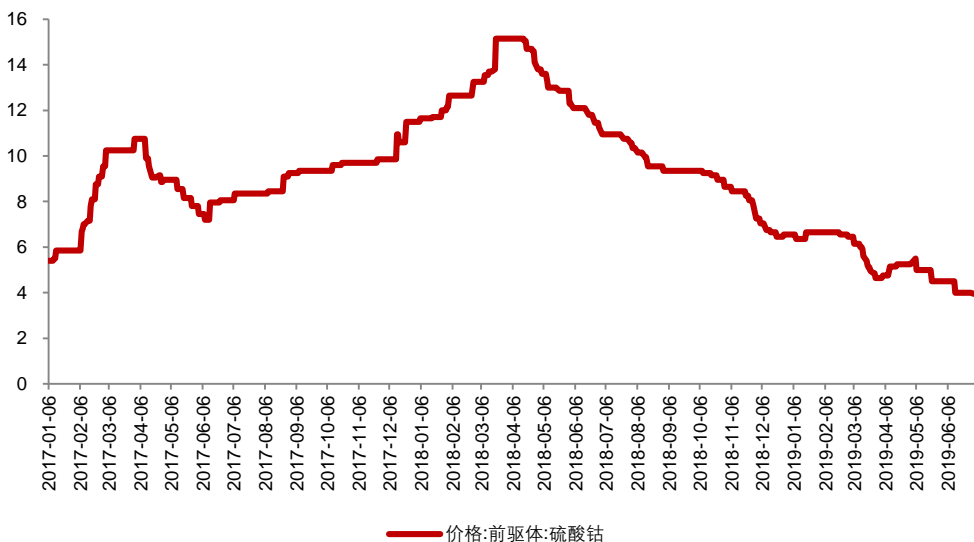
数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价持续回落

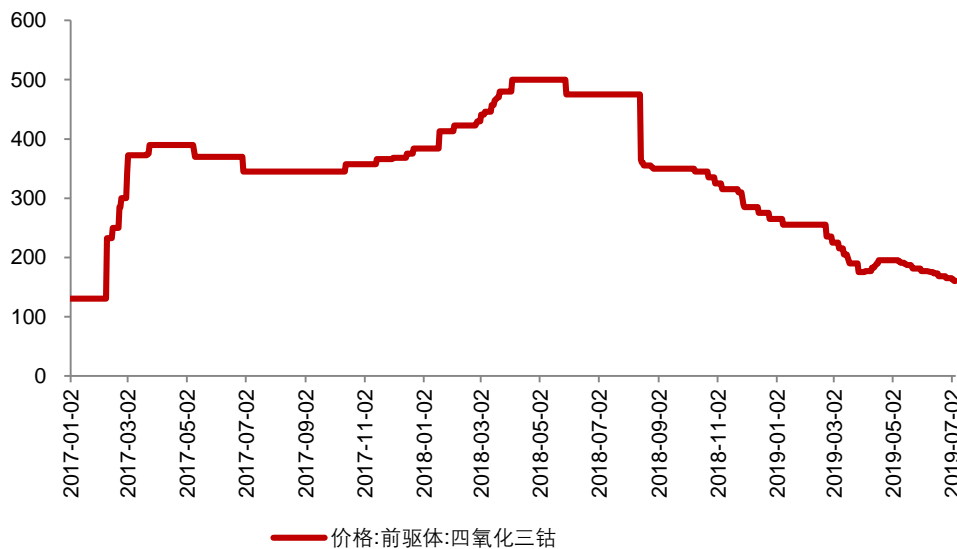
长江钴 1#本周五 22.9 万元/吨，较上周价格下跌 2.97%；硫酸钴 3.85 万元/吨，较上周价格下跌 3.75%；四氧化三钴 16 万元/吨，较上周价格下跌 3.03%。

**图 11：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 12：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 13：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：镍价格小幅下降

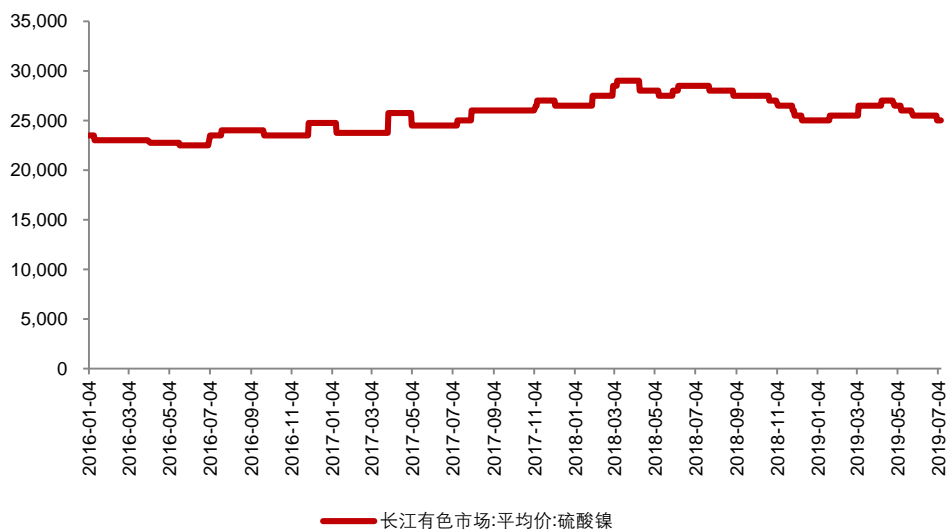
本周镍金属报价 9.915 万元/吨，较上周相比下跌 3.08%；硫酸镍报价 2.5 万元/吨，较上周下跌 1.96%。

**图 14：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 15：长江有色金属：平均价：硫酸镍（元/吨）**



数据来源：Wind，东方证券研究所

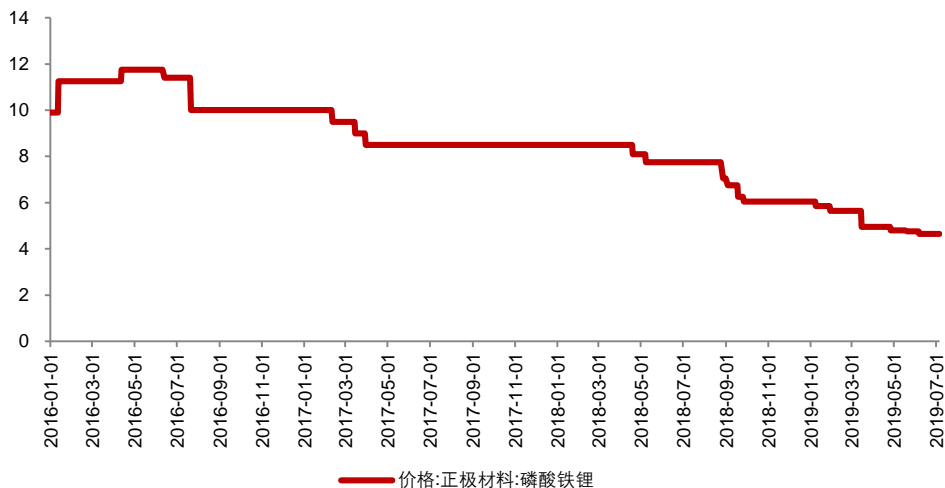
## 3.2 中游电池材料价格

### 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，与上周持平。

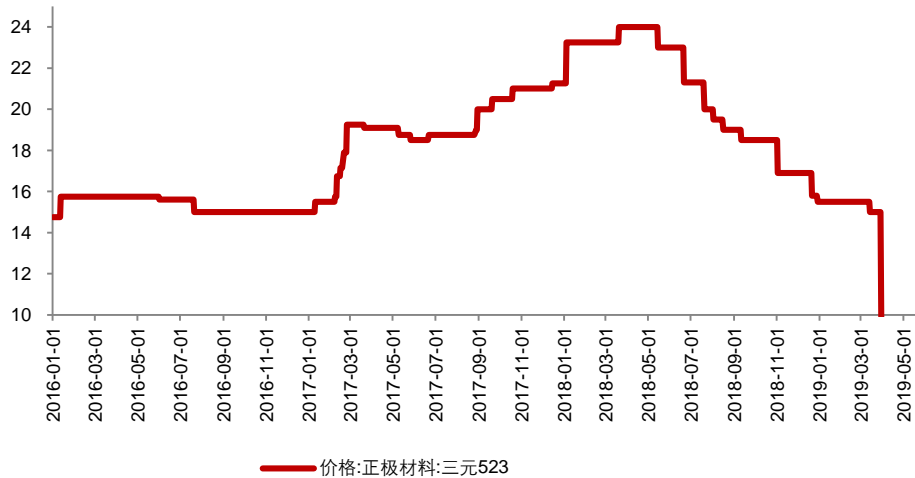
**图 16：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）**





数据来源: Wind, 东方证券研究所

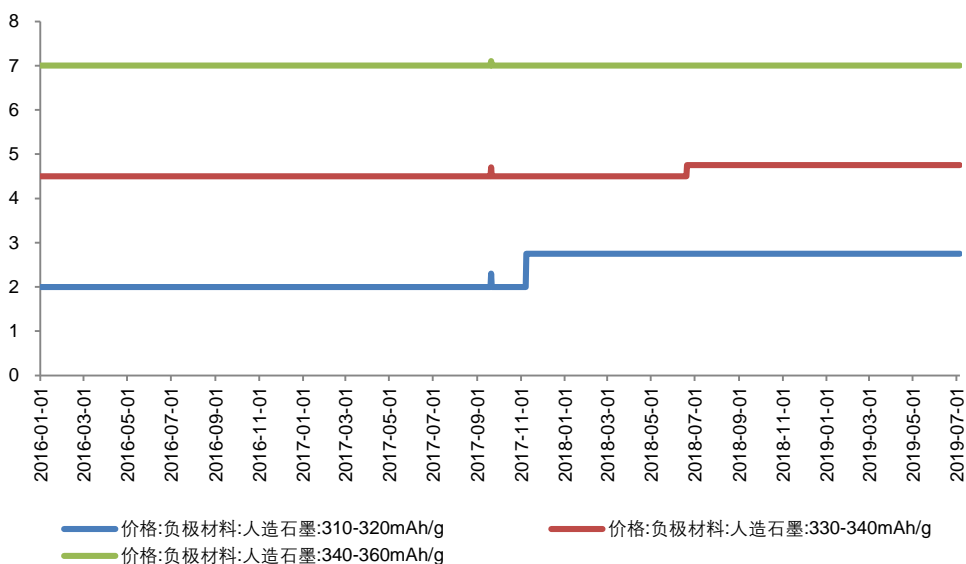
图 17: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

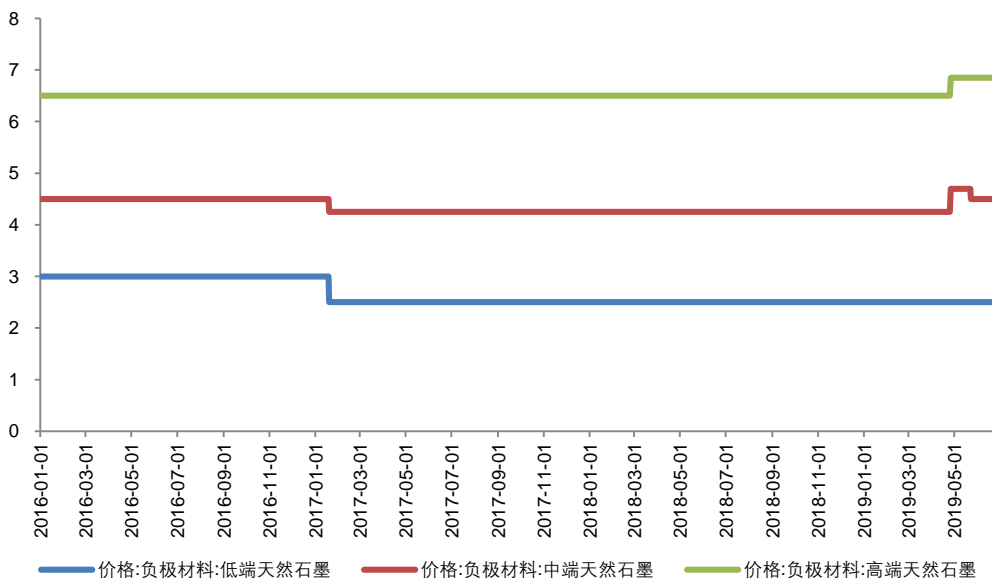
### 3.2.2 负极材料: 价格持续稳定

图 18: 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 19: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

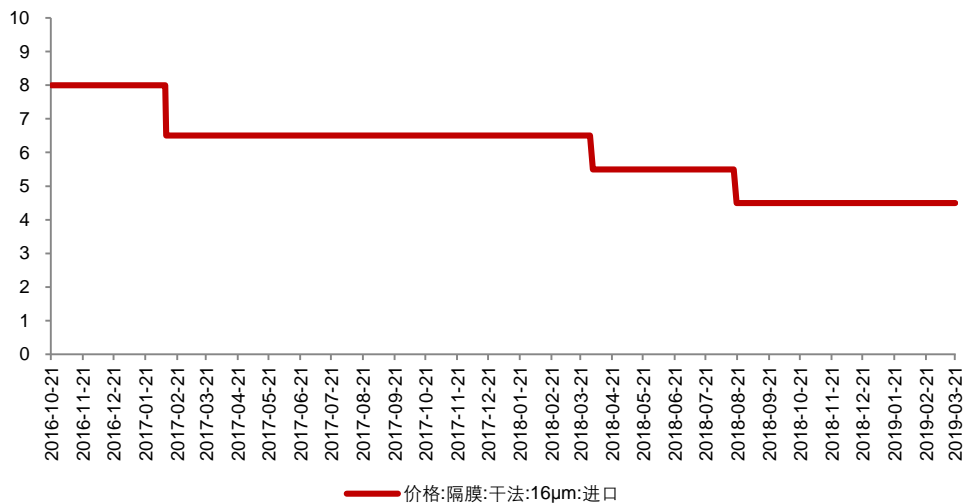


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新

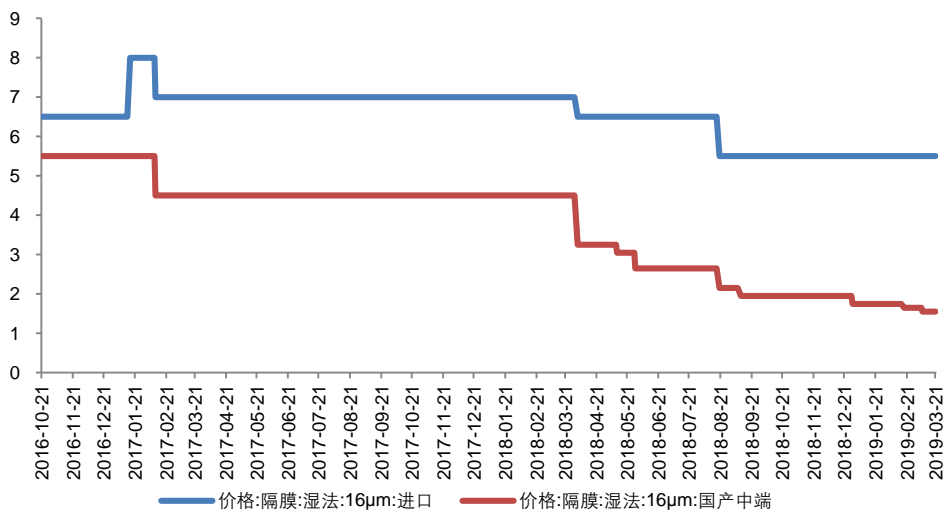
16 μm 进口干法隔膜、16 μm 进口湿法隔膜和 16 μm 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

图 20: 干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 21: 湿法隔膜价格 (元/平方米)

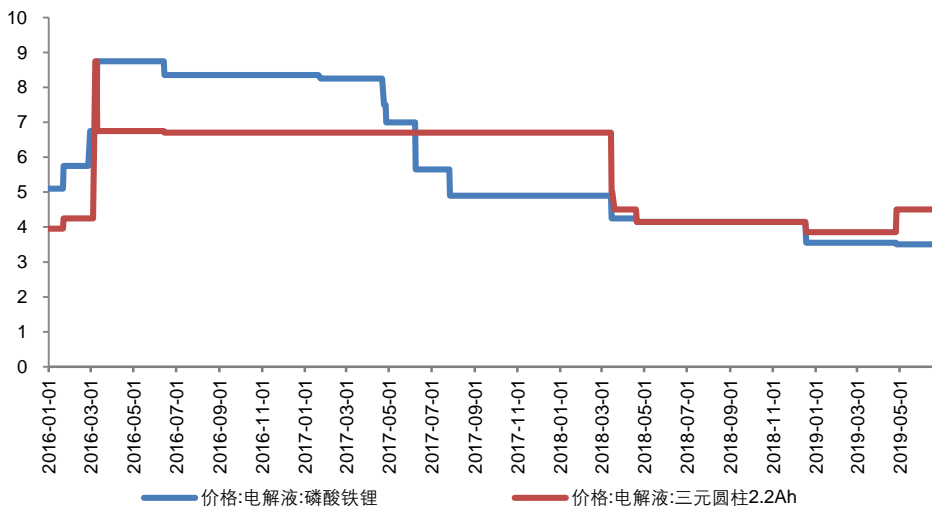


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：价格持续稳定

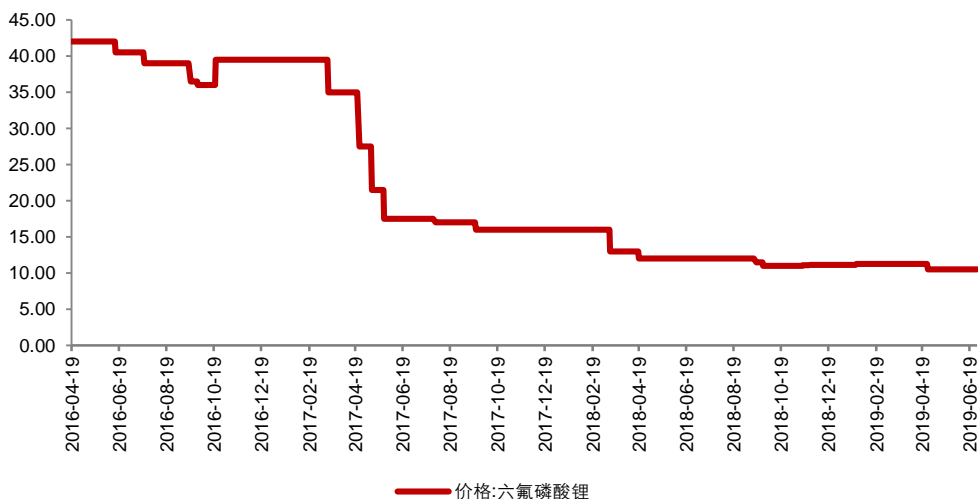
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨，均与上周持平。

图 22: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 23: 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

