

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50588666-8039

销量略超预期, 关注绩优标的

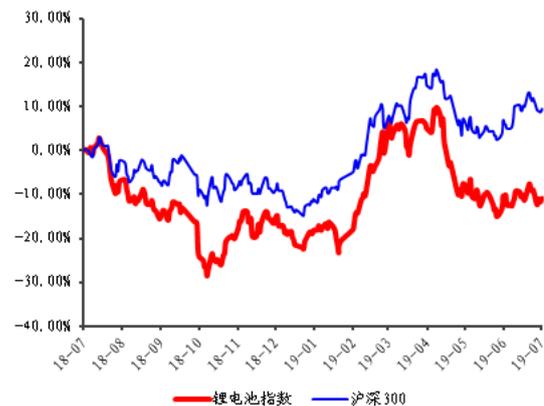
——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

发布日期: 2019年07月15日

锂电池相对沪深300指数表现



相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 销量基本符合预期, 关注绩优标的》 2019-06-13
- 2 《锂电行业 2019 年下半年度投资策略: 新能源汽车行业景气向上, 关注四条投资主线》 2019-06-13
- 3 《锂电池行业月报: 销量略低于预期, 短期待系统企稳》 2019-05-13

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

投资要点:

- 6月锂电板块指数弱于沪深300指数。19年6月, 锂电池和新能源汽车指数分别上涨4.60%和4.25%, 而同期沪深300指数上涨8.36%, 二者均弱于沪深300指数。
- 6月新能源汽车销售略超预期。19年6月, 我国新能源汽车销售15.2万辆, 同比增长80.95%, 环比5月增长46.15%, 6月月度销售占比7.39%, 销量及占比均创19年以来的月度新高; 19年1-6月合计销售62.79万辆, 同比增长53.68%, 合计占比5.10%。19年5月, 我国动力电池装机5.68GWh, 同比增长27.8%, 其中乘用车装机占比70.1%, 按材料体系看三元材料占比67%; 宁德时代、比亚迪、国轩高科仍稳居前三。
- 上游原材料价格持续差异化。19年7月12日, 电池级碳酸锂价格为7.50万元/吨, 较6月初回落3.85%, 预计仍将区间窄幅震荡为主, 同时密切关注盐湖提锂技术进展; 氢氧化锂价格为8.70万元/吨, 较6月初回落4.92%, 短期预计仍将承压。电解钴价格22.0万元/吨, 较6月初回落12.0%, 预计仍将承压, 但跌幅有望趋缓; 钴酸锂价格20.2万元/吨, 较6月初回落9.82%, 预计仍将承压; 三元523正极材料价格13.0万元/吨, 较6月初回落6.47%, 价格走势与钴价趋同; LFP价格4.90万元/吨, 较6月初回落3.92%。六氟磷酸锂价格为12.25万元/吨, 与6月初持平, 短期预计平稳为主; 电解液为4.0万元/吨, 较6月初持平, 预计短期总体平稳为主。
- 维持行业“同步大市”投资评级。19年7月12日, 锂电池和创业板估值分别为28.62倍和39.54倍, 板块和部分个股估值已具备一定优势, 结合行业发展前景, 维持行业“同步大市”评级。短期A股大环境仍存一定不确定性, 但板块优质个股已具备一定安全边际, 系统企稳向好时可积极关注, 同时密切关注补贴缓冲期结束后7月销售数据。中长期而言, 我国汽车销售仍将高增长, 板块仍存投资机会, 但个股业绩和走势将出现显著分化, 具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局, 建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会, 相关标的如宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、国轩高科、恩捷股份、星源材质等。

风险提示: 行业政策执行力度不及预期; 细分领域价格大幅波动; 新能源汽车销量不及预期; 行业竞争加剧; 盐湖提锂进展超预期。

内容目录

| | |
|--------------------------|----|
| 1. 行情回顾 | 3 |
| 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪 | 3 |
| 2.1. 我国新能源汽车销量高增长 | 3 |
| 2.2. 行业关键价格跟踪 | 4 |
| 2.3. 动力电池装机 | 7 |
| 2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量 | 10 |
| 3. 行业与公司要闻 | 11 |
| 3.1. 行业动态与要闻 | 11 |
| 3.2. 公司要闻 | 15 |
| 4. 投资评级及主线 | 20 |
| 5. 风险提示 | 21 |

图表目录

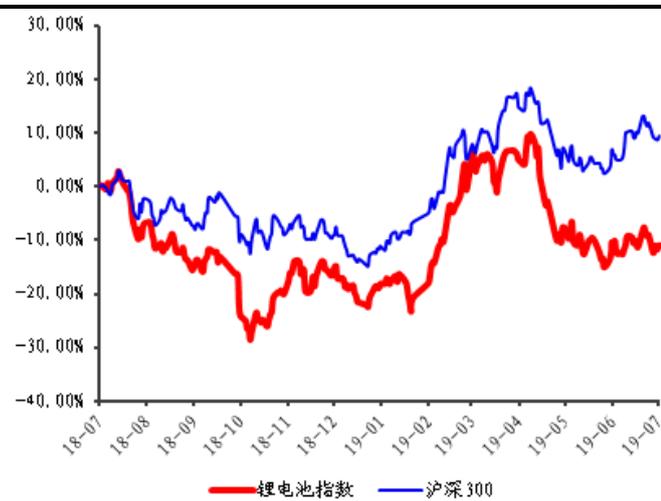
| | |
|---|----|
| 图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.07.12) | 3 |
| 图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.07.12) | 3 |
| 图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速 | 4 |
| 图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比 | 4 |
| 图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速 | 4 |
| 图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比 | 4 |
| 图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线 | 5 |
| 图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线 | 5 |
| 图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线 | 6 |
| 图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线 | 6 |
| 图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线 | 6 |
| 图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线 | 6 |
| 图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线 | 7 |
| 图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线 | 7 |
| 图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线 | 7 |
| 图 16: 2016-19 年电解液价格曲线 | 7 |
| 图 17: 2018-19 年我国新能源汽车电池月度装机总量 (GWh) | 8 |
| 图 18: 2018-19 年各细分市场动力电池装机量比对 | 8 |
| 图 19: 2019 年 5 月不同电池材料装机量(GWh)比对 | 9 |
| 图 20: 2019 年 5 月我国动力电池企业(Top10)出货量(MWh)比对 | 10 |
| 图 21: 2018-19 年全球新能源乘用车月度销量(辆) | 10 |
| 图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速 | 11 |
| 图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比 | 11 |
| 图 24: 锂电池板块 PE (TTM) 对比 | 21 |
| 表 1: 行业要闻回顾 | 11 |
| 表 2: 公司要闻回顾 | 15 |

1. 行情回顾

2019年06月，锂电池板块指数上涨4.60%，新能源汽车指数上涨4.25%，而同期沪深300指数上涨8.36%。19年6月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数与沪深300指数走势趋同，但二者均弱于沪深300指数。

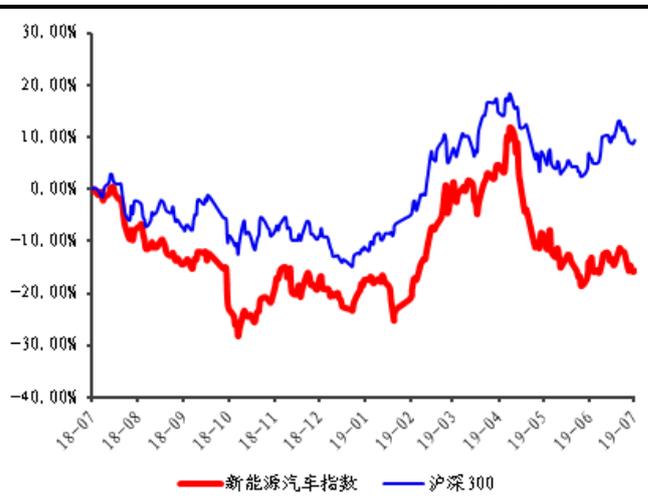
个股方面，19年06月锂电池概念板块中上涨个股20只，下跌个股72只；剔除锂电池板块中概念个股后，19年06月涨幅前5个股分别为厦门钨业、横店东磁、晶瑞股份、天际股份和石大胜华，涨幅分别为15.11%、12.24%、9.13%、8.08%和7.21%；6月跌幅后5个股分别为众和退、藏格控股、融捷股份、纳川股份和雄韬股份，跌幅分别为34.44%、27.47%、25.49%、21.33%和20.63%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.07.12)



资料来源：Wind，中原证券

图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.07.12)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

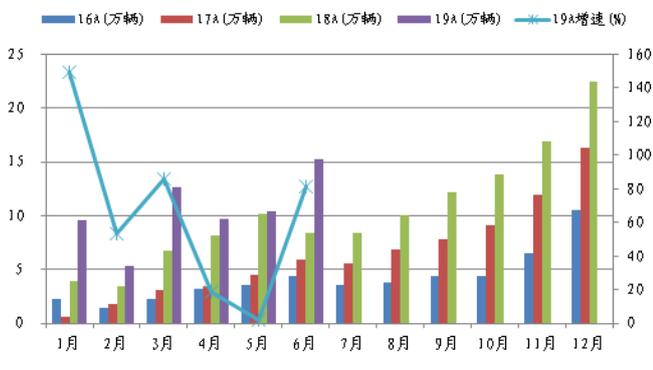
2.1. 我国新能源汽车销量高增长

2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%；18年销量大幅增至124.67万辆，同比大幅增长62.38%，合计占比4.43%，占比较17年提升了1.78个百分点。

19年6月，我国新能源汽车销量15.20万辆，同比增长80.95%，环比5月增长46.15%，6月月销量占比7.39%，月度销售及占比均创19年以来的月度新高，与两方面因素有关：一是6月新能源汽车销售高增长且略超市场预期；二是我国汽车行业销售同比连续下滑，19年6月同比下降9.59%；三是6月为补贴缓冲期最后一月，市场存在一定的“抢购”现象。19年1-6月，我国新能源汽车合计销量62.79万辆，同比增长53.68%，合计占比5.10%。总体而言，

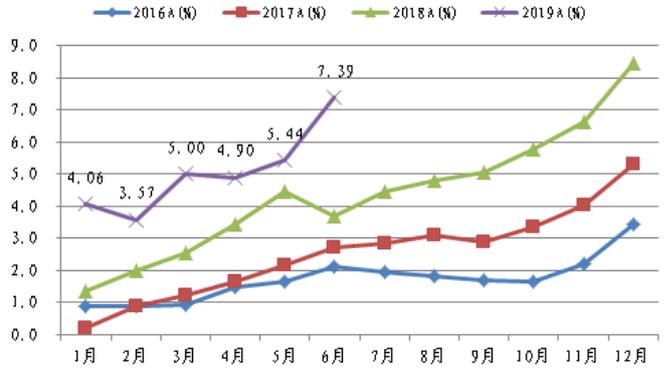
6月新能源汽车销量略超预期，可能原因为补贴缓冲期到期，市场存在一定的“抢购”现象。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车将实现燃料电池和锂电池两类技术将并存，19年7月为缓冲期结束后的完整销售月度，重点关注其销量。

图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

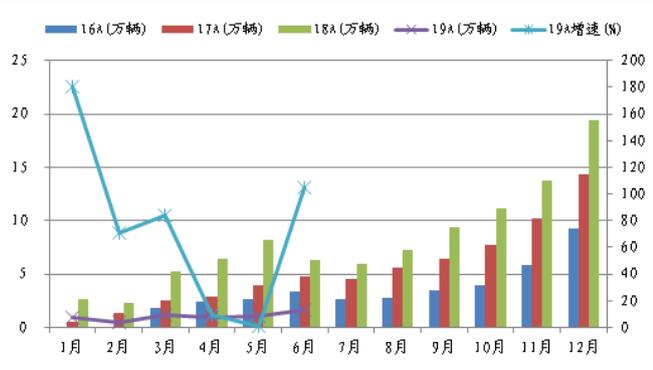
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

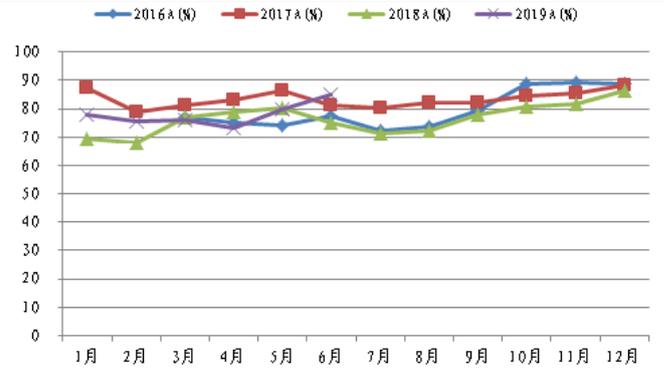
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；18 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%。19 年 6 月，我国纯电动销量 12.90 万辆，同比增长 104.76%，纯电动占比 84.87%，占比环比 5 月显著提升了 5.06 个百分点。19 年 1-6 月，我国纯电动新能源汽车合计销量 49.40 万辆，同比增长 58.25%，合计占比 78.67%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计 2019 年纯电动占比将维持在 80%左右。

图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

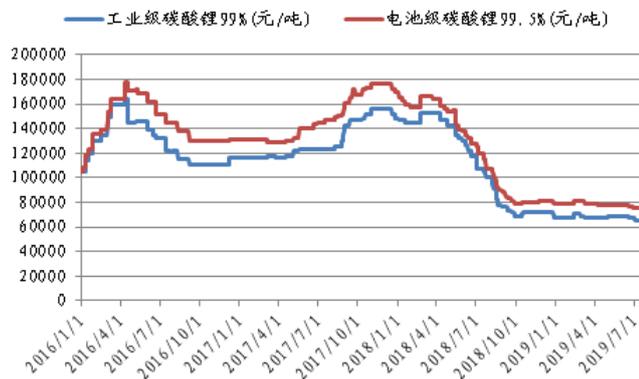
2.2. 行业关键价格跟踪

2017 年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在 11 月初达到 17.6 万元/吨高位；18 年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由 18 年初的 17 万元/吨回落至 12 月 31 日的 7.90 万元/吨，全年大幅回落 53.53%，但 10 月初以来呈现企稳迹象，且窄幅波动。2019 年 7 月 12 日，电池级碳酸锂价格为 7.50 万元/吨，较 6 月初的 7.80 万元/吨回落 3.85%。

2017 年，氢氧化锂价格总体高位运行，17 年最高价为 15.80 万元/吨；18 年初价格为 15.3 万元/吨，12 月 31 日为 11.65 万元/吨，较 18 年初显著回落 27.12%。2019 年 7 月 12 日，氢氧

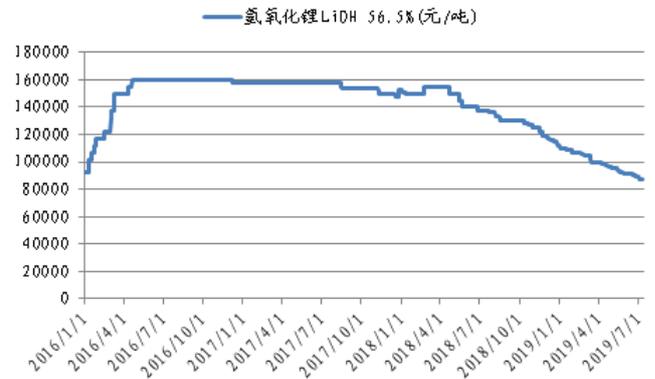
化锂价格为 8.70 万元/吨，较 6 月初的 9.15 万元/吨回落 4.92%。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，维持电池级碳酸锂价格短期仍将区间震荡为主的判断，且大幅上涨概率较低；而氢氧化锂价格短期仍将承压，同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据，若我国盐湖提锂技术进展超预期，则碳酸锂价格将持续承压。

图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

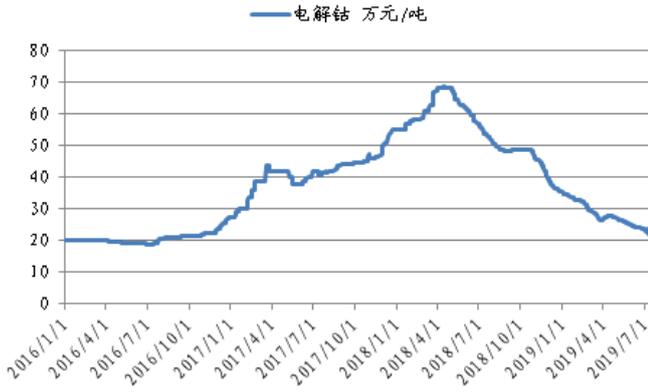
图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

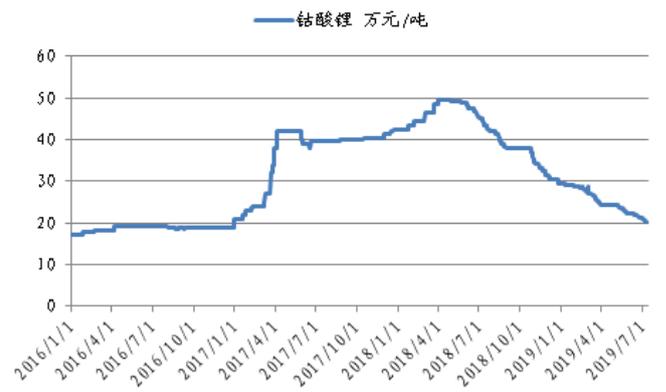
2017 年以来，电解钴价格持续大幅提升，由年初的 27.5 万元/吨提升至年底的 55.25 万元/吨，较年初上涨 100.9%；18 年以来，电解钴价格总体先扬后抑，18 年初为 58.25 万元/吨，4 月以来最高价涨至 69.0 万元/吨后持续回调，至 12 月 31 日价格为 35.4 万元/吨，较 18 年初大幅回落 35.93%，主要与行业供需格局和行业技术进步有关，特别是产能持续释放，如欧亚资源集团位于刚果(金)的 Metalkol RTR 铜钴项目预计 2019 年将满产运行，且主要销往国内市场。19 年 7 月 12 日，电解钴价格为 22.0 万元/吨，较 6 月初的 25.0 万元/吨回落 12.0%，显示价格仍承压。目前钴价也接近部分企业成本线，预计后续有望逐步企稳。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，伴随电解钴价格提升，17 年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由 17 年年初的 21.0 万元/吨提升至 12 月底的 42.5 万元/吨，较年初大幅增长 102.4%；18 年以来则呈现先扬后抑走势，总体走势与电解钴趋同，4 月以来最高价至 49.5 万元/吨，至 12 月 31 日价格为 29.6 万元/吨，较 18 年初显著回落 30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。19 年 7 月 12 日，钴酸锂价格为 20.2 万元/吨，较 6 月初的 22.4 万元/吨回落 9.82%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格仍将承压。

图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

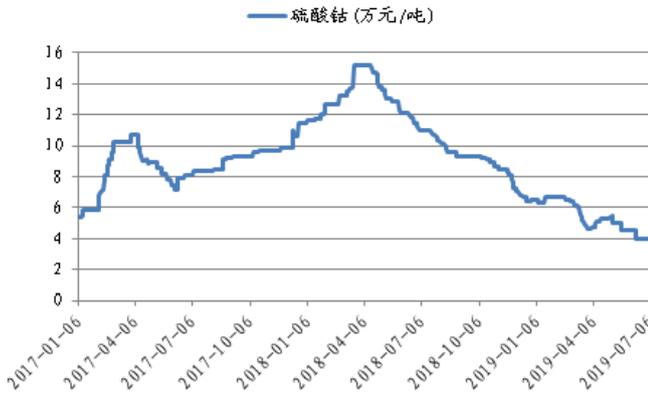
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

2018 年以来, 硫酸钴价格总体先扬后抑, 趋势总体与钴价走势类同。2019 年 7 月 12 日, 硫酸钴价格为 3.85 万元/吨, 较 6 月初的 4.50 万元/吨下降 14.44%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴, 其价格趋势与硫酸钴趋同, 18 年以来价格走势先扬后抑。19 年 7 月 12 日, 三元前驱体价格为 7.30 万元/吨, 较 6 月初的 8.50 万元/吨下降 14.12%, 结合钴价走势和硫酸钴价格走势, 短期预计仍将承压, 但有望逐步企稳。

图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

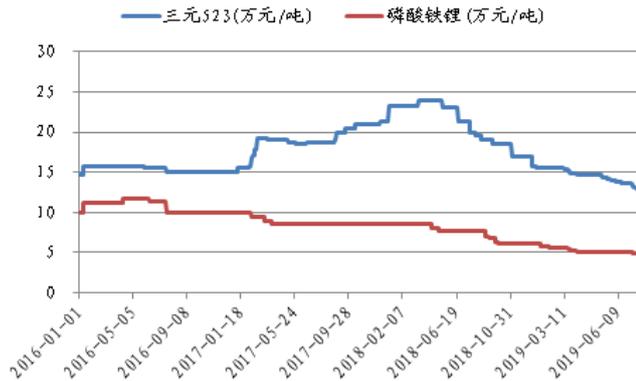
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

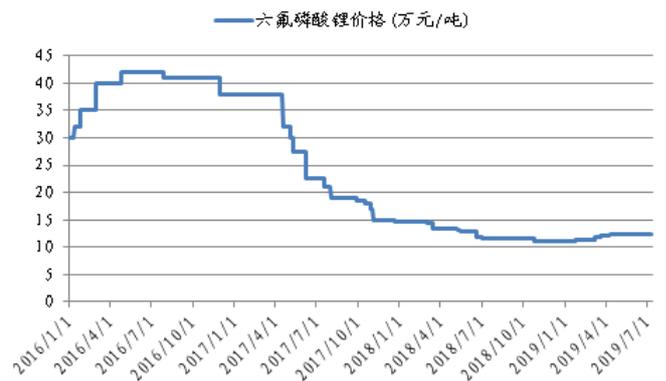
受前驱体价格走势影响, 2018 年以来三元 523 正极材料价格总体先扬后抑。19 年 7 月 12 日, 三元 523 正极材料价格为 13.0 万元/吨, 较 6 月初的 13.9 万元/吨回落 6.47%, 结合前驱体价格走势, 后期预计总体仍承压。而磷酸铁锂价格 18 年以来总体趋势为下降, 19 年 7 月 12 日价格为 4.90 万元/吨, 较 5 月初的 5.10 万元/吨下降 3.92%, 短期预计总体平稳为主。

图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源: 中原证券, 百川资讯

图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线

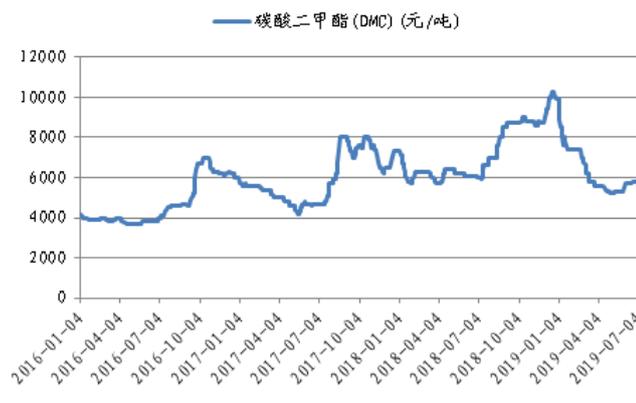


资料来源: 中原证券, 百川资讯, Wind

2017 年以来, 六氟磷酸锂价格总体持续下滑, 由 17 年年初的 38.00 万元/吨下降至 17 年底的 14.75 万元/吨, 大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著, 且 17 年以来行业产能显著释放。2018 年以来, 六氟磷酸锂价格总体呈现逐步企稳迹象, 19 年 7 月 12 日价格为 12.25 万元/吨, 与 6 月初价格持平。结合企业成本考虑和下游需求, 预计短期总体持平, 但持续大幅上涨概率较低。

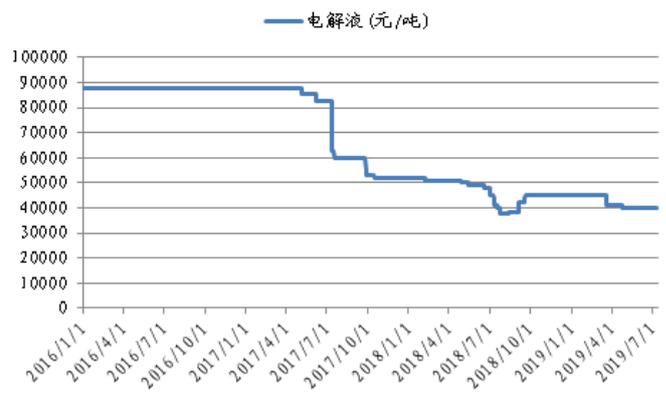
DMC 为电解液主要溶剂, 受环保等因素影响, 18 年以来其价格趋势总体向上, 18 年初价格为 7300 元/吨, 18 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。19 年 7 月 12 日, DMC 价格为 5600 元/吨, 较 6 月初的 5700 元/吨下降 1.75%, 总体预计震荡为主。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格, 同时与行业竞争格局紧密相关, 且不同应用领域产品价格区别较大。18 年以来, 电解液价格总体趋势向下, 至 19 年 7 月 12 日价格为 4.0 万元/吨, 较 6 月初的价格持平, 预计短期总体平稳为主。

图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

图 16: 2016-19 年电解液价格曲线

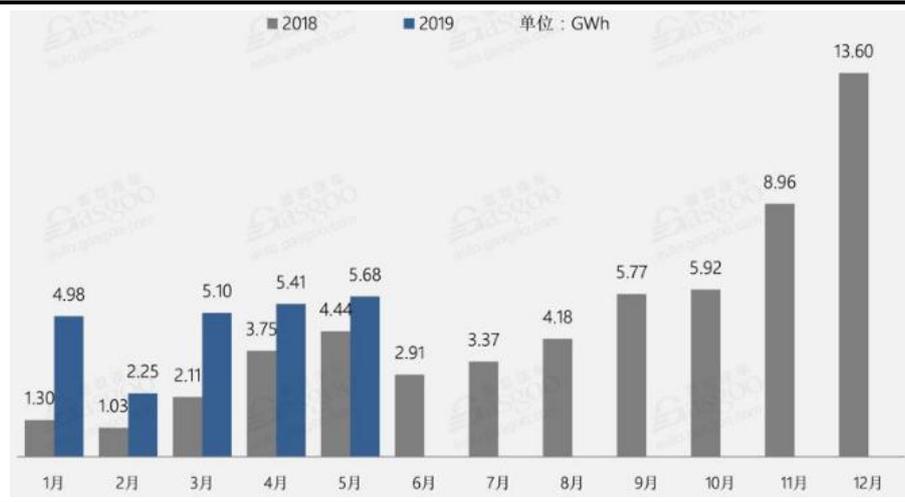


资料来源: 中原证券, 百川资讯

2.3. 动力电池装机

19 年 5 月, 我国新能源汽车动力电池总装机量达到 5.68GWh, 同比增长 27.8%, 环比 4 月增长 4.3%。5 月为补贴新政实施的第二个月, 装机量延续增长态势。19 年 1-5 月, 我国动力电池累计装机 23.53GWh, 同比增长 85.86%。

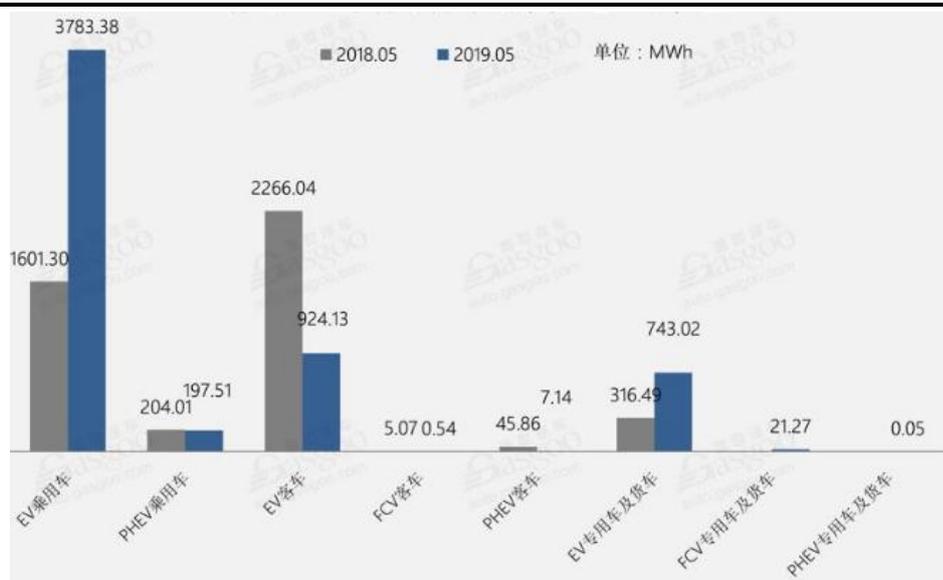
图 17: 2018-19 年我国新能源汽车电池月度装机总量 (GWh)



资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

从细分市场来看, 2019 年 5 月乘用车动力电池装机量为 3.98GWh, 占 5 月总装机量的 70.1%, 同比增长 120.4%, 环比下降 2.3%。其中 EV 乘用车装机量 5 月装机量 3.78GWh, 同比增长 136.3%, 环比基本保持不变。PHEV 乘用车 5 月装机量 197.5MWh, 同比下降 3.2%, 环比下降 32.4%。5 月客车装机量 0.93GWh, 同比下降 59.8%, 环比增长 9.3%。专用车及货车 0.76GWh, 同比增长 141.8%, 环比增长 55.6%, 是 5 月装机量增长的主要动力。新能源乘用车装机量虽然受到补贴退坡的影响较为明显, 已经连续两个月出现环比负增长, 但依然是新能源汽车装机量的主力。专用车及货车 5 月由于吉利商用车、奇瑞汽车、山东丽驰等企业的产量大幅增长带动, 同比环比都有一个较大幅度的增长。

图 18: 2018-19 年各细分市场动力电池装机量对比

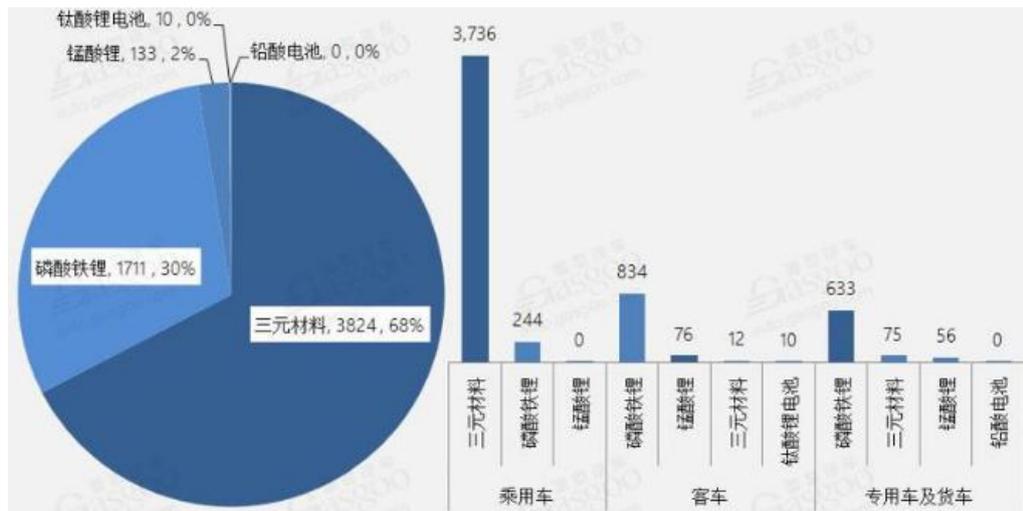


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

2018 年三元材料电池装机量快速增长, 一举超越磷酸铁锂电池, 占比达到 59.7%, 其中乘用车市场三元材料电池的装机量占比 91.8%。2019 年 5 月, 三元材料电池装机量 3.82GWh, 同比增长 98.8%, 环比下降 2.1%, 占总装机量的 67%, 较 4 月占比下滑接近 5%。与之对应

的是，5月磷酸铁锂电池和锰酸锂电池占比的提升。5月磷酸铁锂电池装机量1.71GWh，同比下降26.5%，环比增长15.7%，占总装机量的30%，较4月提升接近3%。锰酸锂电池装机量0.13GWh，同比增长15.8%，环比暴涨394.6%，占总装机量的2%，较4月提升将近2%。钛酸锂电池装机量9.50MWh，同比下降86.0%，环比增长82.0%。三元材料电池占比下降的主要原因是由于：受到补贴大幅退坡的影响，企业受到成本压力加大，更多的企业开始选择更具成本优势的磷酸铁锂电池，以及5月由于专用车及货车产量大幅提升所带动的锰酸锂电池装机量的上涨。

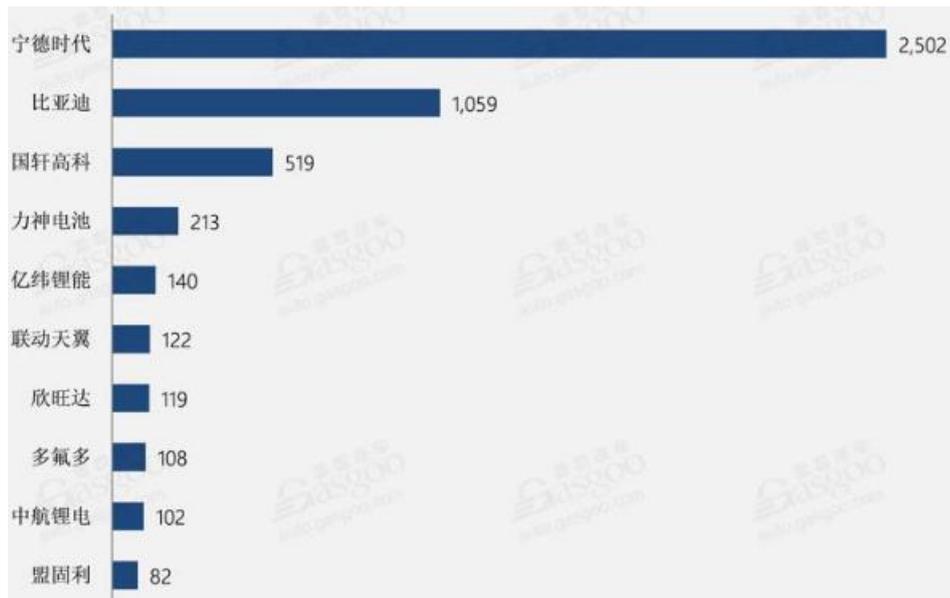
图 19：2019 年 5 月不同电池材料装机量(GWh)比对



资料来源：工信部，盖世汽车，中原证券

2019年5月，动力电池装机前三供应商保持不变，其中宁德时代装机量2.50GWh，同比增长28.7%，环比下降1.9%，占5月总装机量的44.1%，较4月占比降低了3%；比亚迪5月装机量1.06GWh，同比增长95.7%，环比下降36.7%，占5月总装机量的18.7%，较4月占比降低了12.2%。前两名企业合计装机量占比62.7%，较4月占比下降15.3%，主要是由于配套的乘用车装机量下滑较大，受到补贴退坡的影响还是较为明显。前两名企业占比的下滑也给一些二三线的动力电池企业带来了机会，4月首次跻身TOP10企业的联动天翼，5月排名再次上升两名，排名第六，装机量121.87MWh，环比增长65.9%。欣旺达5月装机量119.03MWh，环比大幅增长191.2%，排名第七，首次跻身TOP10行列。TOP10企业5月累计装机量达到4.97GWh，占比87.5%，较4月占比下降了5.9%，主要是由于宁德时代与比亚迪的环比下降。

图 20: 2019 年 5 月我国动力电池企业(Top10)出货量(MWh)对比

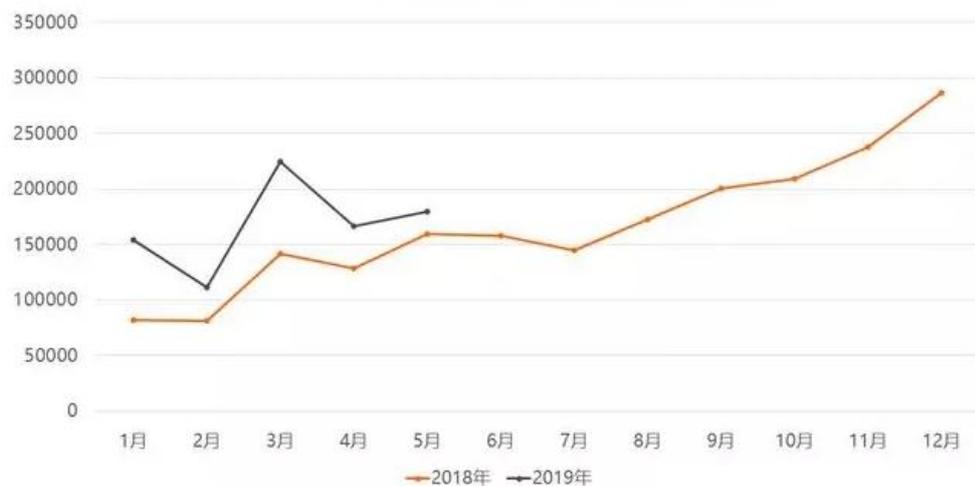


资料来源: 工信部, 盖世汽车, 中原证券

2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

EV sales 统计显示: 2019 年 5 月, 包含纯电动和插电式混合动力的全球新能源乘用车市场销量合计近 18 万辆, 同比增长 12%, 增速降缓, 其主要原因为我国新能源汽车市场增速回落, 新能源乘用车市场渗透率为 2.3%。19 年 1-5 月, 全球新能源乘用车销量达 84.1 万辆, 同比增长 52%。

图 21: 2018-19 年全球新能源乘用车月度销量(辆)

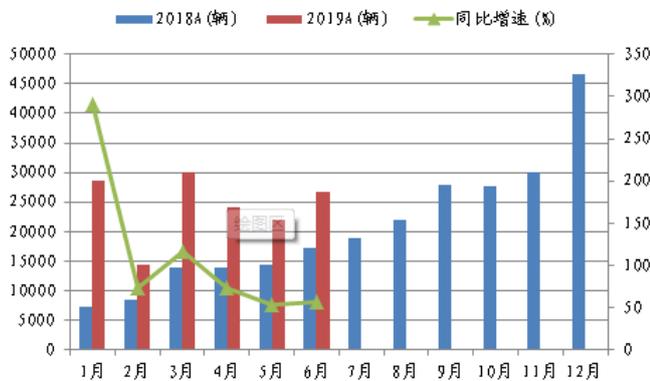


资料来源: Ev sales, 第一电动研究院, 中原证券

2019 年 6 月, 比亚迪新能源汽车销售 26571 辆, 同比大幅增长 55.50%; 19 年 1-6 月累计销售 14.57 万辆, 同比增长 94.50%。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示: 2018 年, 同比增长月度占比总体持续提升, 由 1 月的 17.31% 大幅提升至 12 月的 66.99%, 其中 7 月占比首次超过 50%; 2019 年以来, 占比持续维持高位, 6 月占比 68.60%, 创 18 年以

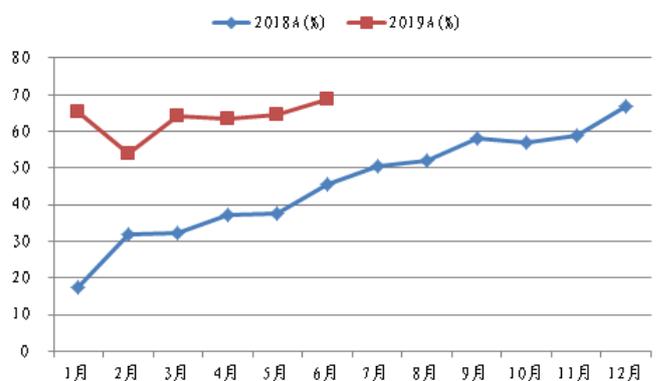
来的月度新高，主要原因：一是比亚迪新能源汽车销售持续高增长；二是比亚迪传统燃油车销售下滑，19年1-6月合计占比为63.87%，预计19年全年有望保持在60%以上。

图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源：中原证券，Wind，公司公告

图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源：中原证券，Wind，公司公告

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 1: 行业要闻回顾

| 时间 | 单位 | 主要内容 |
|------|----------------|---|
| 6.07 | 丰田汽车 | 丰田汽车在东京举行发布会，宣布到 2020 年由中国开始正式投放自行研发的量产纯电汽车，并采用宁德时代、比亚迪的动力电池 |
| 6.11 | 恒大 | 广州市人民政府与恒大集团战略合作框架协议暨南沙系列重大投资合作协议签署活动在广州举行。据了解，而此番合作中恒大将在广州南沙区投资 1600 亿建设三大基地等项目，其中新能源汽车整车研发生产基地将建成恒大新能源汽车集团未来年产 100 万辆整车的生产基地。新能源电池研发生产基地将建成 50GWH 生产规模的动力电池超级工厂。电机研发生产基地将建成可配套 100 万辆整车的电机和电控系统生产基地 |
| 6.11 | 新能源汽车国家监测与管理中心 | 统计显示，2017 年 1 月至 2019 年 5 月，新能源汽车国家监管平台累计接入新能源汽车 2,267,647 辆。2017 年 1 月至 2019 年 5 月，新能源汽车累计运行里程为 240.1 亿公里，累计碳减排 1155.3 万吨。其中，纯电动汽车运行里程为 200 亿公里，纯电动汽车行驶里程占比 83% |
| 6.12 | 工信部 | 发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 5 批)》，共包括 3453 款车型，其中有 2132 款车型符合 2019 产品技术要求，占比约 62% |
| 6.12 | 中国电动汽车基础设施促进联盟 | 中国电动充电基础设施促进联盟发布 2019 年 5 月充电桩运营数据。数据显示，截至 2019 年 5 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 40.1 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 85.7 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 57.5 万台。累计来看，截至 2019 年 5 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 97.6 万台，同比增长 71% |
| | 挪威 | 挪威桑维卡一个加氢站发生爆炸并起火，根据相关媒体报道，爆炸的威力是巨大的，它触发了附近汽车的安全气囊，导致必须关闭繁忙的 E18 和 E16 交叉路口，与同时现场的消防部门采取并使用 500 米的安全区。正因为如此，Uno-X 已经在挪威关闭了其他两个氢气站，而汽车制造商丰田和现代都已经暂时停止了相关燃料电池汽车的销售 |

- 销售
- 6.12 工信部 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十五批）》，共有 567 款新能源车型在列。其中，纯电动 523 款（含客车 256 款，乘用车 95 款，专用车 172 款）；插电式混合动力 35 款（含乘用车 18 款，客车 14 款，专用车 3 款）；燃料电池 9 款（含客车 7 款，专用车 2 款）
- 6.12 张家口市 张家口市人民政府发布了氢能张家口建设规划。根据《氢能张家口建设规划（2019-2035 年）》，规划的总体目标是，将氢能产业发展成为张家口市的重要支柱，到 2021 年打造成为国内一流的氢能城市；到 2035 年建成国际知名的氢能之都。2021 年、2025 年、2030 年、2035 年全市氢能及相关产业累计产值分别达到 60 亿元、260 亿元、850 亿元和 1700 亿元
- 6.13 LG 化学 韩国锂电池制造商 LG 化学(LG Chem)宣布，将与吉利汽车集团成立一家合资企业，生产电动汽车电池。双方将各出资 1034 亿韩元建立电池工厂，预计 2021 年末前达到每年 10GWh 产能。工厂定于今年年底破土动工，所生产的电池将提供给吉利及其附属公司的电动汽车
- 6.13 大众汽车 大众汽车集团发布消息，称计划投资 9 亿欧元（约合 70.2 亿人民币），与欧洲锂电池公司 Northvolt 联合研发电池，这笔资金中有一部分用于设立合资企业，剩余部分则直接投资 Northvolt 以获取 20% 的股权
- 6.17 比亚迪 比亚迪纯电动汽车 S2 正式上市，新车定位小型 SUV，共计推出悦、智、耀、创四款车型，补贴后售价 8.98 万元-10.98 万元之间。新车基于比亚迪全新 e 平台而来，将在 e 网渠道下进行销售，定位略低于“王朝系列”车型。搭载与元 EV 相同的永磁同步驱动电机，NEDC 综合续航里程可以达到 305 公里。
- 6.18 工信部 工业和信息化部在官方网站公示了申报第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）新产品，公示期 7 天，截止到 6 月 24 日。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
- 成都市 成都市财政局等 5 部委联合印发的《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》指出，在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额 50% 的市级配套补贴
- 6.18 蔚来汽车 蔚来汽车宣布，公司第二款量产车型蔚来 ES6 正式开启用户交付。本次交付共计 8 辆，来自北京、上海、广州的首批用户接收到了自己的 ES6 首发纪念版。按照蔚来汽车此前公布的计划，限量 6000 台的首发纪念版将于本月开始批量交付，基准版于 10 月开始批量交付
- 6.24 工信部 工信部发布公告称，为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，经研究，我部决定自 2019 年 6 月 21 日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告 2015 年第 22 号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止
- 6.24 宝马 德国宝马集团 CEO 哈拉尔·德克鲁格在 6 月 24 日“汽车产业峰会”，会前表示：宝马将以更快的速度将电动汽车推向市场。将之前公布的宝马电动汽车上市时间提前两年，由 2025 年提前到 2023 年。届时，宝马将推出 25 款电动汽车。宝马的目标是每年将电动汽车销售额提高至少 30 %
- 6.25 北京小客车指标办 北京小客车指标办发布 2019 年第 3 期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至 2019 年 6 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 430656 个有效编码、单位共有 8802 家。第一电动网根据目前排队规则及指标配置数量计算，2020-2026 年个人新能源指标已经“预订”一空，甚至部分申请人要等到 2027 年才能拿到新能源车指标

- 6.26 北京市科委等五部门 京市科委等五部门联合发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知。通知明确，自6月26日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方1:0.5比例安排市级财政补助。如中央政策调整，北京市相应政策按照中央政策另行制定
- 6.27 国家市场监督管理总局 国家市场监督管理总局发布《关于部分蔚来ES8电动汽车召回的通知》，自2019年6月27日起，召回部分搭载了2018年4月2日到2018年10月19日期间生产的动力电池包的蔚来ES8电动汽车，共计4803辆。本次召回范围内车辆使用的动力电池包搭载了规格型号为NEV-P50的模组，模组内的电压采样线束存在走向不当的情况，可能被模组上盖板挤压，导致被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料磨损，极端情况下可能造成线束绝缘层烧损而引起电池包热失控和起火，存在安全隐患
- 07.01 中石化 中国石油化工集团公司（简称“中石化”）对外宣布，国内首座油氢合建站——中石化佛山樟坑油氢合建站正式建成，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。樟坑油氢合建站日加氢能力可达500kg，主要服务周边使用氢燃料的公交线路及物流运输车队，氢燃料公交车加注一次只需要4分钟，续航里程300公里
- 2019世界新能源汽车大会 2019世界新能源汽车大会2日在海南博鳌召开。国家主席习近平致贺信，对大会的召开表示热烈祝贺。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
- 工信部副部长辛国斌表示，为了进一步明确我国新能源产业发展路径，工信部正在加紧牵头编制2021-2035中国新能源汽车发展规划。新规划的总体思路包括以下三大方面：一是以改善生态环境为核心，兼容多种技术路线；二、激发企业的自主创新能力；三、处理好当前和长远，国内和国外的关系，走出一条更高质量更可持续的发展道路。工信部近期通过对行业和企业研究调研后，结合目前新能源汽车发展情况，初步拟定了2021-2023年双积分后续政策相关措施，并将于近期公开征求意见
- 国际能源署首席经济师 Laszio Varro：过去3-4年，全球电动汽车从名不见经传的东西变成很关注的领域，2018年是能源领域非凡的一年，这一年全球能源需求增长了2.3%，是近10年增长最快的一年。强劲的全球经济、气候条件以及温和的市场环境促成了这一非凡的表现。基于这样的增长势头，未来2030年，全球电动车存量将超过1.3亿辆
- 宁德时代新能源科技有限公司董事长曾毓群在“2019世界新能源汽车大会”上表示，“2035年，我们判断电动化率会大过70%，因为到2025年，基本电动车比燃油车更具有经济性，市场驱动会非常好
- 07.02 工信部等 工信部、商务部、海关总署、市场监管总局公布了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(含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同)，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
- 07.02 国务院新闻办 国务院新闻办举行省（区、市）系列新闻发布会，上海市政府副秘书长、发展改革委主任马春雷表示，特斯拉上海超级工厂项目目前进展顺利，整体工厂的工程建设已经基本完成，现在已经进入生产设备安装阶段，工厂将于今年年底投产
- 07.03 特斯拉 2019年第二季度该公司共生产87048辆汽车，较一季度增长12.9%，交付95200辆汽车，较一季度增长51%，较去年同期增长133.5%。其中，Model S和Model X的产量为14517辆，交付量为17650辆；Model 3产量为72531辆，交付量77550

| | | |
|-------|----------|--|
| | | 辆。特斯拉官方表示,本季度末运送的客户车辆超过 7400 辆。这打破了特斯拉 2018 年第四季度 90700 辆的最高交付纪录 |
| | 蔚来汽车 | 自 2019 年 7 月 1 日起,购买 ES8 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2 万元补贴;7 月 1 日起,购买 ES6 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2.5 万元的补贴。同时针对 2019 年 7 月-9 月提车的 ES8、ES6 首发纪念版/性能版用户,蔚来汽车还提供了 3 种限时金融购车方案 |
| 07.03 | 公安部交管局 | 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,全国新能源汽车保有量达 344 万辆,占汽车总量的 1.37%,与去年年底相比,增加 83 万辆,增长 31.87%;与去年同期相比,增加 145 万辆,增长 72.85%。其中,纯电动汽车保有量 281 万辆,占新能源汽车总量的 81.74% |
| 07.04 | 深圳 | 7 月 4 日,《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划(2019-2021 年)》(以下简称“《计划》”)正式印发。根据《计划》,到 2021 年,深圳市工程车领域新增车辆纯电动化工作率先完成。计划到 2021 年,建设 2-3 个高储能密度、长循环寿命动力电池系统研发与生产的产业基地;建设一批大功率直流充电场站,优先覆盖在建工程及港口领域;实现集成驱动桥及关键零部件的产业化;建成工程车综合监控平台,工程车具备辅助驾驶功能;在港口码头等区域,建设一批新能源工程车示范应用工程 |
| | 蔚来汽车 | 自 2019 年 7 月 1 日起,购买 ES8 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2 万元补贴;7 月 1 日起,购买 ES6 并在 12 月 31 日前上牌的个人用户最高可享 2.5 万元的补贴。同时针对 2019 年 7 月-9 月提车的 ES8、ES6 首发纪念版/性能版用户,蔚来汽车还提供了 3 种限时金融购车方案 |
| 07.05 | 印度 | 印度提议为电动汽车购买者提供税收减免优惠,并取消部分电动汽车零部件的进口关税,以帮助提振电动汽车的销量并减少对化石燃料的依赖 |
| 07.05 | 恒大 | 江苏省南通市的土地市场上,金浩生活服务(江苏)有限公司以底价 7.04 亿元的价格拿下了其中的两宗住宅用地,另外一宗工业用地被俊江新能源科技(江苏)有限公司以底价 1.38 亿元拿下。4 月份以来,恒大已在天津、广州、郑州和南通以国能新能源汽车控股的公司频繁拿地,四地的拿地总金额约为 21 亿元,土地面积约 146 万平方米 |
| 07.08 | 北京 | 2019 年北京国际大都市清洁空气行动论坛 7 月 8 日上午在京开幕。市生态环境局大气环境处处长李翔在报告中表示,到 2017 年北京汽油车国五比例已经达到 49%,未来将以重型柴油车为重点大力推进车辆电动化,同步推进新能源车路权优先等配套政策和基础设施建设,同时严查高排放车,今年国三柴油车今年将全市禁行。2020 年底,全市新能源车保有量 40 万辆左右 |
| 07.08 | 大众 | 大众汽车公布 2019 年上半年在华销量。在中国大陆及香港地区,超过 142.98 万消费者购买了大众品牌汽车,与去年同期的 148.32 万辆相比同比下滑 3.6%。其中,新能源汽车(国产途观 L PHEV、帕萨特 PHEV 以及进口 e-Golf、蔚揽旅行轿车 GTE)交付达 2 万辆,占总交付量的 1.4% |
| 07.09 | 工信部 | 工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案(征求意见稿)。征求意见稿主要作了五项修改:1、修改了传统能源乘用车适用范围。2、更新了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法。3、完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施。4、更新了小规模企业核算优惠。5、将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局” |
| | EV Sales | 根据 EV Sales 网站公布的美国电动车销量数据,2019 年 6 月份,美国电动车注册量近 38000 辆,较去年同期增长 51%;今年 1-6 月,美国电动车累计销量达 148704 辆,占新车总销量的 1.8% |
| 07.08 | 北京经信 | 北京经信局 7 月 8 日公布京津冀地区新能源汽车动力电池回收利用试点示范项目名 |

| | | |
|-------|----------|---|
| | 局 | 单, 共 18 个项目入选, 申报单位主要来自车企、能源类企业以及环保科技类 24 家企业, 包括北汽鹏龙、长城汽车、中国铁塔、蜂巢能源、匠心电池、海博思创等, 项目涵盖动力电池回收体系建设、梯次利用和再生利用各环节 |
| 07.09 | | 2019 年中国新能源汽车消费者调研结果与 EV-TEST 测评结果在昆明同期发布。研究显示, 2019 年纯电动市场的综合满意度得分为 739 分, 相比 2018 年提高了 14 分, 其中产品满意度得分 743 分, 服务满意度得分 730 分, 相比 2018 年均有不同程度的提高。在插电混动市场方面, 2019 年的整体综合满意度得分为 757, 与 2018 年基本持平, 其中产品满意度得分 769, 相比 2018 年上升 15 分, 服务满意度得分 729 分, 有较大幅度下滑 |
| 07.09 | 工信部 | 工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。经统计, 第十七批、第十八批《目录》分别于 2018 年 4 月和 2018 年 6 月发布后, 共有 327 款车型在 12 个月内无产量或进口量, 拟从《目录》撤销。从公示名单看, 此次撤销免征车辆购置税的新能源汽车以纯电动车城市客车和运输车为主, 也有部分乘用车, 其中包括比亚迪宋、比亚迪秦、江淮 IEV6 运动版、长城 EV、电咖 EV10、宝骏 E100、奔奔 mini e 等车型。 |
| 07.09 | | 澳大利亚锂矿商 Pilbara Minerals 于 7 月 9 日表示, 已与中国汽车制造商长城汽车有限公司 (Great Wall Motor Co. Ltd.) 签署附加协议, 以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议, Pilbara 将从 8 月份开始发货, 连续 6 年每年运送 2 万公吨干精矿 |
| 07.10 | 工信部 | 工信部和国税总局联合发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录(第九批)》, 其中新能源汽车共 444 款, 具体为: 插电式混合动力乘用车 18 款、纯电动商用车 405 款、插电式混合动力商用车 14 款、燃料电池商用车 7 款 |
| | LG 化学 | LG 化学发布了截止到 2024 年的新一个 5 年计划, 该公司计划将他们的总销售数字从 28.2 万亿韩元 (约合 240 亿美元) 提升到 59.5 万亿韩元 (约合 500 亿美元)。这个计划中最引人注意的是其锂离子电动汽车电池的销售计划。当前, 电动汽车电池的营收数字在该公司总营收中占比大约为 22%, 具体数字为 6.5 万亿韩元 (约合 55 亿美元) |
| 07.10 | 北京市生态环境局 | 北京市生态环境局发布了《2019 年度第十一批 符合环保排放标准车型目录的公告》, 其中发布的“2019 年度第十一批电动车”目录中共列入 100 个新能源车型, 其中 99 个纯电动车型 (含乘用车 36 个、客车 33 个、专用车 30 个); 燃料电池电池客车 1 个 |
| 07.10 | 蔚来汽车 | 蔚来汽车公布了 2019 年第二季度交付数据, 第二季度共计交付 3,553 辆新车。其中, 6 月份交付新车的数量最多, 总计交付了 1340 辆汽车, 蔚来 ES8 交付 927 辆, 蔚来 ES6 交付 413 辆 |

资料来源: 工信部, 第一电动网, 中原证券

3.2. 公司要闻

表 2: 公司要闻回顾

| 领域 | 公司简称 | 时间 | 公告内容 |
|--------|------|-------|--|
| 锂电上游材料 | 赣锋锂业 | 06.17 | 关于股东计划减持公司股份的预披露公告: 公司于 2019 年 6 月 17 日收到公司股东沈海博先生关于计划减持公司股份的通知。沈海博先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 合计减持所持公司股份不超过 300 万股 (占公司总股本的 0.23%) |

| | | | |
|----------------|------|-------|---|
| | 赣锋锂业 | 06.28 | 关于认购 Bacanora 公司及其旗下锂黏土项目公司 Sonora 部分股权涉及矿业权投资的公告: 同意公司或公司全资子公司赣锋国际贸易(上海)有限公司(以下简称“上海赣锋”)以自有资金 1,440.0091 万英镑认购 Bacanora 新增股份, 以自有资金 756.3649 万英镑对 Sonora 进行项目公司层面投资, 并授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。本次交易完成后, 公司或上海赣锋将持有 Bacanora 不超过 29.99% 的股权, 持有 Sonora 不超过 22.5% 的股权 |
| | 赣锋锂业 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 29,287.83 万元 - 46,023.73 万元, 同比下降 65% - 下降 45%, 业绩变动原因说明: 1)、公司于 2018 年 12 月 29 日发布《关于会计政策变更的公告》, 会计政策变更后, 公司持有的权益工具重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产, 报告期内由于股价的波动, 导致公允价值变动损失 11,914.30 万元, 上年同期因该类金融资产的公允价值变动损益并未体现。2)、因公司终止实施 2017 年限制性股票激励计划, 根据会计准则在 2019 年 2 季度加速计提确认股份支付费用 9,646.71 万元, 影响公司当期利润 |
| | 合纵科技 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 3,066.53 万元 - 4,034.91 万元, 比上年同期下降 47.81% - 31.33%, 业绩变动原因说明: 1)、电力板块业务受客户交货周期变长的影响, 营业收入较去年同比有所下降, 导致利润下降; 2)、受市场价格变动影响, 正极材料板块的毛利较去年同期有所下降, 导致利润下 |
| | 寒锐钴业 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为亏损 6,000.00 万元 - 6,500.00 万元, 本公司 2019 年半年度业绩预测与上年同期相比有较大幅度下降的主要原因是: 2018 年四季度以来钴金属价格持续下跌, 价格的下跌导致了公司存货跌价损失, 公司钴产品销售价格下降, 降低了公司盈利能力 |
| | 藏格控股 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 24,500.00 万元至 20,500.00 万元, 比上年同期下降 43.32% 至 52.57%, 业绩变动原因说明: 1、报告期内, 察尔汗盐湖降水频率及总量均有所增多, 影响光卤石的出矿量并最终导致报告期内氯化钾产量下降, 公司钾肥业务营业收入及利润较去年同期减少。2、报告期内, 公司大幅缩减了贸易业务的规模, 贸易业务营业收入及利润较去年同期大幅减少 |
| | 丰元股份 | 06.20 | 关于对外投资取得控股子公司的公告: 山东丰元化学股份有限公司于 2019 年 6 月 20 日与南京莱华科技有限公司、南京莱华草酸有限公司及朱月华、朱林签订《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 |
| | 杉杉股份 | 06.24 | 对外投资提示性公告: 近日, 公司通过全资子公司永杉国际有限公司与福瑞控股有限公司签署了《股份买卖协议》, 永杉国际拟以每股 0.10 澳元, 总价 25,136,124.90 澳元, 折合人民币约 120,248,707.91 元的价格受让福瑞控股所持有的全部 Altura 251,361,249 股股份, 占其已发行股份的 11.83%。日前, 本次股份转让已办理完成股份过户登记手续 |
| 锂电 关键 材料 | 光华科技 | 07.01 | 关于新产品发布的提示性公告: 广东光华科技股份有限公司(以下简称“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与公众见面。公司经过潜心开发, 新产品——磷酸锰铁锂材料, 正在紧锣密鼓的量产过程中, 即将投入市场。磷酸锰铁锂是一种集合磷酸铁锂和磷酸锰锂优点的全新电池正极材料。公司采用共沉淀法技术合成磷酸锰铁锂, 控制产品粒度和形貌, 提高了材料的分散性和均匀一致性, 产品具备容量高, 低成本和高安全性等优势, 产品与高镍三元材 |

| | | |
|------|-------|--|
| | | 料复配使用, 压实密度可比高镍三元材料更高, 导电性能、安全性能显著提升。 |
| 金鹰股份 | 07.01 | 关于回购股份比例达 2%暨回购进展的公告: 截至 2019 年 7 月 2 日收盘, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 7,471,742 股, 占公司总股本的比例为 2.05%, 购买的最高价为 6.16 元/股, 最低价为 4.68 元/股, 已支付的总金额为 3,866 万元 |
| 晶瑞股份 | 07.08 | 关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告: 苏州晶瑞化学股份有限公司正在筹划发行股份及支付现金购买载元派尔森新能源科技有限公司 100%股权, 同时拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金。根据标的公司的预估值, 交易双方初步协商确定本次交易金额预计不超过 41,000.00 万元, 其中上市公司拟以发行股份方式支付对价不低于总交易金额的 70%。 |
| 光华科技 | 07.08 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 1768-4421 万元, 同比下降 50-80%, 预计 2019 年半年度业绩同向下降, 主要受以下因素影响: 电池正极材料生产、锂精矿加工等新项目今年上半年逐步开始试生产并转固, 但均需在今年下半年才能实现效益, 导致公司整体运营成本增加; 今年上半年金属钴市场价格基本在历史低位运行, 公司钴盐产品利润空间下滑 |
| 新宙邦 | 07.09 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 1.27-1.45 亿元, 同比增长 5-10%, 预计公司主营业务利润较上年同期上升, 主要得益于有机氟化学品结构不断优化, 海内外客户持续优化, 国内市场对高端氟化学品的强劲需求, 盈利能力上升。另外铝电容器化学品、锂电池化学品、半导体化学品市场需求稳定, 保持良好的发展态势。本报告期公司非经常性损益约为 800 万, 比上年同期减少约 1000 万, 不构成本期净利润的重要组成部分 |
| 星源材质 | 07.11 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 1.66-1.71 亿元, 同比增长 8.83-12.10%, 业绩变动原因说明: 1)、随着公司控股子公司合肥星源新能源材料有限公司湿法隔膜产能的逐步释放, 公司 2019 年上半年干、湿法隔膜产品累计销售量较上年同期有所增长; 随着产能的提升、工艺技术水平提升以及公司成本管控持续推进, 公司单位成品的成本也有所下降; 因隔膜产品价格有所下降, 从而对公司 2019 年上半年整体业绩增长幅度产生了一定影响。2)、2019 年上半年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 8,134.88 万元, 主要为公司收到的政府补助资金等, 上年同期非经常性损益对净利润的影响金额约为 6,862.30 万元。 |
| 晶瑞股份 | 07.11 | 2019 年半年度业绩预告: 预计 19 年上半年归属于上市公司 股东的净利润为 1420-1520 万元, 同比下降 36.44% ~ 40.62%, 业绩变动原因说明: 公司收入较去年同期略有增长; 成本费用方面, 由于公司首次公开发行并上市募投项目于 2018 年陆续完工并结转固定资产, 本报告期内固定资产折旧费用较去年同期增加; 同时本报告期内公司摊销限制性股票股份支付费用较去年同期增加; 公司收入增长未抵消成本费用增加带来的影响, 使得公司 2019 年上半年度利润同比出现下滑 |
| 石大胜华 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预增公告: 公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司 股东的净利润与上年同期相比, 将增加 8,500.00 万元至 11,000.00 万元, 同比增加 65%-83%, 公司业绩预增的主要原因为 2019 年上半年公司主营产品碳酸二甲酯系列产品较上年同期销量、售价、毛利率均有不同幅度提升, 尤其是碳酸乙烯酯、碳酸甲乙酯价格增长较为显著 |
| 当升科技 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告: 公司预计 2019 年上半年净利润为 14,000 万元-15,500 万元, 较上年同期增长 24.10%-37.40%。公司 2019 年上半年净利润同比增长的主要原因是: 报告期内公司锂电正极材料销量同比增长, 所持中科电气股票公允价值变动上升, 利润同比上升。 |

| | | |
|------|-------|--|
| 科恒股份 | 07.12 | 2019年半年度业绩预告：预计19年上半年归属于上市公司股东的净利润为2500万元-3500万元，同比下降5.61%-32.58%，预计业绩同向下降的原因为：公司主要产品锂离子电池正极材料受前期原材料价格大幅下降的影响，平均售价较上年同期大幅下降，导致公司本期营业收入大幅下降。预计2019年1-6月非经常性损益对净利润的影响金额约为1000万元 |
| 国光电器 | 07.12 | 2019年半年度业绩预告：预计19年上半年归属于上市公司股东的净利润为17,873.30万元-20,623.03万元，比上年同期增长1,200.00%-1,400.00%，业绩变动原因说明：主要是报告期内公司主营业务收入同比略有增长；且报告期内公司出售控股子公司广州国光智能电子产业园有限公司61%的股权使得投资收益同比增加 |
| 天赐材料 | 07.12 | 2019年半年度业绩预告修正公告：预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为4,900万元至6,000万元，较去年同期下降幅度为86.55%至89.01%，主要原因为2018年1-6月公司根据实际情况，对持有江苏容汇通用锂业股份有限公司股权的会计核算方式进行变更以及出售部分股权，增加公司当期净利润42,917万元 |
| 德方纳米 | 07.12 | 2019年半年度业绩预告：预计19年上半年归属于上市公司股东的净利润为4,462万元-5,100万元，比上年同期增长40%-60%，本报告期预计净利润较上年同期上升的主要原因是：1)上游原材料价格下降，产品的毛利率提升；2)公司加强市场开拓，纳米磷酸铁锂销售量增长。另预计2019年半年度非经常性损益对净利润的影响金额约为1,100万元 2019年半年度业绩预告：预计19年上半年归属于上市公司股东的净利润为1,000万元-1,500万元，比上年同期下降93.61%-90.41%，业绩变动原因说明：1、研发费用同比上升： 为了增加公司技术储备和公司发展后劲，为配合铝塑膜原材料国产化开发，提升客户对产品的满意度，公司本期在功能材料膜加大了研发投入，导致上半年度研发投入同比增加2000万元。2、常州一期项目低端保护膜业务减少：常州一期项目除生产在消费类电子产品中使用的高端订制胶带外，还生产部分低端过程保护膜，主要用于电子产品生产制程中的临时保护，属于工厂消耗品。此类产品技术壁垒低，价格竞争非常激烈，应收账款回款周期长、坏账比例相对较高。为集中资源开发优势项目，公司自2018年下半年开始暂停了此类产品生产，计划对产线进行调整，对常州一期业绩造成一定影响；同时，高端功能胶带业务，由于上半年是消费电子行业传统淡季，总体出货量相对较小，产能不饱和及分摊生产费用较高的情况下，导致收入及整体毛利率有所下降。3、新项目试生产及设备调试导致管理费用及销售费用大幅上升：常州二期、三期项目产线于2018年四季度先后投产，项目在建工程部分转入固定资产，并于2018年底开始计提折旧；成都PBO纤维项目也在2018年末进入设备调试期。这三个项目与上年同期相比，人员规模扩张、产线试生产等因素均导致公司内部成本、费用大幅上升。4、财务费用大幅上升：公司多个新项目投产，业务规模扩张，导致资金需求增加，公司加大了银行融资力度，与此同时，受到国内金融市场环境变化影响，银行融资成本同比上升，两方面因素叠加导致公司财务费用比上年同期增加近2000万元 |
| 沧州明珠 | 07.12 | 2019年半年度业绩预告：预计19年上半年归属于上市公司股东的净利润为9540万元，同比下降22.68%，影响经营业绩的主要因素说明：本报告期，公司PE管道产品销量稳定，受原材料价格下降影响，PE管道产品毛利率较上年同期有所提升，产品盈利能力增强；BOPA薄膜产品受市场情况影响，产品销售价格、销量、毛利率较上年同期均有所下降；锂离子电池隔膜产品由于市场竞争激烈原因，导致产品销量、销售价格较上年同期下降，同时，由于新增产能未充分有效释放，导致产品 |

| | | | |
|--------|-------|---|--|
| | | 成本较高, 盈利能力下降; 2018年7月公司受让了河北沧州东塑集团股份有限公司持有沧州银行股份有限公司全部股权, 按照权益法核算, 本报告期投资收益较上年同期增加; 本报告期因公司融资金额较上年同期增加, 导致财务费用增加 | |
| 富临精工 | 07.12 | 2019年半年度业绩预告: 预计19年上半年归属于上市公司股东的净利润为7,103万元—8,681万元, 比上年同期增长: -10%—10%, 业绩变动原因说明: 1、由于公司VVT产品销量增加, 公司营业收入较上年同期增长约4.6%, 归属于上市公司股东的净利润较上年同期基本持平。2、预计非经常性损益对净利润的影响金额约为: -2,700万元至-2,400万元之间。主要是重大资产重组业绩对赌仲裁费用及升华科技停工损失 | |
| 亿纬锂能 | 06.12 | 关于使用募集资金向全资子公司增资用于实施募投项目的公告: 意公司使用非公开发行股票募集资金50,000万元向公司全资子公司荆门亿纬创能锂电池有限公司进行增资, 用于实施“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”。本次增资完成后, 荆门创能注册资本由5,000万元增加至55,000万元 | |
| 德赛电池 | 06.17 | 关于惠州电池拟签署项目投资建设协议书的公告: 为了全面落实公司的战略规划, 进一步完善公司的业务布局, 推动中型锂电池业务及其他新型业务电池的快速发展, 公司控股子公司惠州市德赛电池有限公司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 | |
| 亿纬锂能 | 06.20 | 关于对子公司亿纬集能增资的公告: 为推动公司产业布局及战略规划的顺利实施, 公司拟使用自有资金105,000万元向惠州亿纬集能有限公司增资。本次增资完成后, 亿纬集能注册资本由71,831.40万元增加至176,831.40万元, 公司投资额仍占亿纬集能总股本的100% | |
| 雄韬股份 | 06.23 | 持有深圳市雄韬电源科技股份有限公司23,161,872股的股东京山轻机控股有限公司计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份7,000,000股(占公司总股本的2%) | |
| 锂电池及设备 | 亿纬锂能 | 06.28 | 关于与上海瀚舜签订《新混合电推散货船项目合作协议》的公告: 以本次上海瀚舜5400DWT新混合电推散货船项目为切入点, 公司配合上海瀚舜完成此项目电池系统的设计、生产、安装、调试、检验、技术支持和售后服务等工作。公司为上海瀚舜新混合电推散货船, 提供最优的电池系统解决方案。此战略合作框架协议签署有效期为三年, 协议到期后如双方均无异议, 自动续约三年。如一方对协议有特别改变的提议, 需书面通知另一方。解除协议需要提前90天书面提出并得到对方的书面同意。 |
| 宁德时代 | 06.25 | 关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的公告: 现根据海外业务发展状况和市场需求的变化, 为进一步深化公司全球化战略产业布局, 公司第二届董事会第四次会议于2019年6月25日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》, 同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模, 增加后项目投资总额将不超过18亿欧元 | |
| 宁德时代 | 07.02 | 2019年限制性股票激励计划(草案): 本激励计划拟授予的限制性股票数量1,900万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额219,501.74万股的0.87%。本激励计划涉及的激励对象共计3,838人, 包括: 中层管理人员和核心骨干员工。限制性股票的授予价格为每股35.67元, 即满足授予条件后, 激励对象可以每股35.67元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。 | |
| 东方精工 | 07.02 | 截至2019年6月28日收盘, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份30,000,063股, 占公司总股本的1.63%, 最高成交价为5.07元/股, 最低成交价为4.14元/股, | |

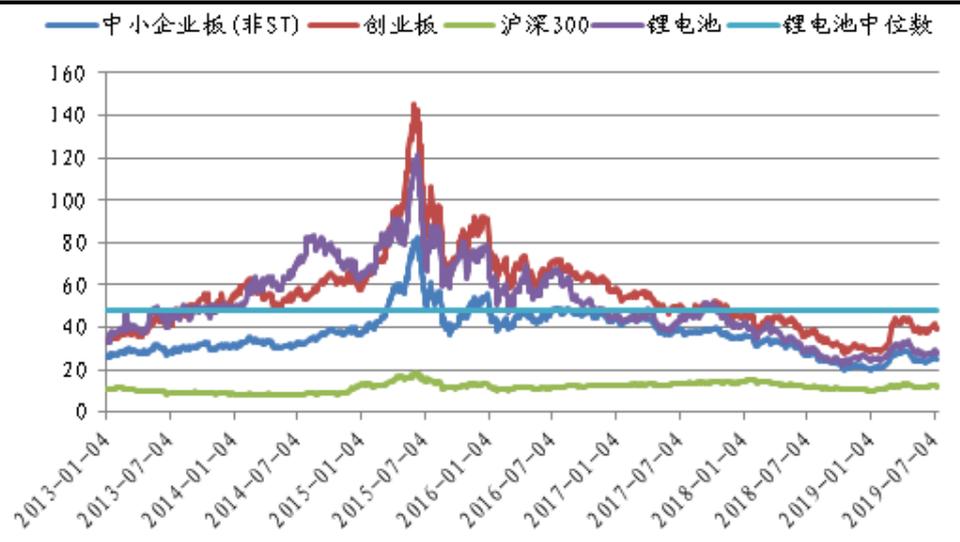
| | | |
|------|-------|---|
| | | 累计支付的总金额为 13,693.13 万元（不含交易费用）。 |
| 雄韬股份 | 07.02 | 关于回购公司股份的进展公告：截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份数量 986,700 股，占公司总股本的 0.28%，其中最高成交价为 20.69 元/股，最低成交价 19.60 元/股，成交总金额为 19,995,849 元（不含交易费用） |
| 欣旺达 | 07.05 | 关于股份回购进展情况的公告：截止 2019 年 7 月 5 日，公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 575,200 股，占公司总股本的 0.0372%，最高成交价 10.99 元/股，最低成交价 10.94 元/股，成交总金额为 6,310,121 元（不含交易费用） |
| 欣旺达 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告：预计 19 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 22,082.45 万元 - 26,498.94 万元，比上年同期上升 0%—20%，公司归属于上市公司股东的净利润较上年同向上升，主要原因为：公司经营计划有序开展，随着市场营销力度的加大，公司 2019 年 1-6 月主营业务收入保持稳步增长，盈利能力提高导致业绩相应增长 |
| 南都电源 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告：预计 19 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 24,090.44 万元 ~ 33,124.36 万元，比上年同期变动：-20% ~ 10%，业绩变动原因说明：公司 2019 年上半年营业收入与经营业绩较上年同期总体保持平稳，其中通信铅蓄电池和通信锂离子电池的毛利率较上年同期有所增加，华铂科技再生铅业务因铅价波动毛利率较上年同期有所下降。同时，公司研发投入和财务费用等期间费用较上年同期有所增加。报告期预计非经常性损益对净利润的影响金额为 18,000 万元左右 |
| 坚瑞沃能 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告：预计 19 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损：171,600.00 万元—172,100.00 万元 |
| 宁德时代 | 07.12 | 2019 年半年度业绩预告：预计 19 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 200,409.94 万元 - 227,738.57 万元，比上年同期上升:120% - 150%，2019 年上半年业绩与上年同期相比上升的主要原因是：1）随着新能源汽车行业快速发展，动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低 |

资料来源：Wind，各公司公告，中原证券

4. 投资评级及主线

2013 年以来，锂电池板块估值总体与创业板相当，且估值总体自 15 年 6 月以来总体持续下移。2017 年，锂电池和创业板估值均值分别为 44.39 倍和 50.46 倍；18 年均值为 31.16 和 37.31 倍；19 年以来的均值为 28.53 和 37.80 倍。截止 19 年 07 月 12 日，锂电池和创业板估值分别为 28.62 倍和 39.54 倍，目前锂电池板块估值显著低于 13 年以来 48.15 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长及估值水平，维持锂电池行业“同步大市”投资评级。

图 24: 锂电池板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

19年6月,我国新能源汽车销量略超市场预期,原因之一为6月新能源补贴缓冲期到期,市场存在一定“抢购”现象。目前,A股大环境仍存在一定不确定性,且板块优质个股已具备一定安全边际,短期重点关注大环境走势和补贴缓冲期结束后7月销售数据。中长期而言,我国新能源汽车仍将高增长,板块仍存投资机会,但个股业绩和走势将出现显著分化,具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局,建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会,相关标的如宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、国轩高科、恩捷股份、星源材质等。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括: 1) 行业政策执行力度不及预期; 2) 细分领域价格大幅波动; 3) 新能源汽车销量不及预期; 4) 行业竞争加剧; 5) 盐湖提锂进展超预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。