

# 行业周报（7月第2周）——双积分征求意见稿出台，指导价值更加凸显



## 本周看点

- **工信部:双积分管理办法征求意见,明确2021-2023年积分比例分别为14%、16%和18%。**同时对新能源汽车积分计算公式和燃油车燃料消耗目标公式进行了修改,进一步提高了达标要求。
- **6月新能源汽车产销13.4万辆/15.2万辆:**  
根据中汽协统计,6月新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆,比上年同期分别增长56.3%和80.0%。1-6月,新能源汽车产销分别完成61.4万辆和61.7万辆,比上年同期分别增长48.5%和49.6%。
- **蜂巢能源发布四元及无钴材料,未来三年内量产:**  
公司无钴材料性能可以达到NCM811同等水平,材料成本降低5~15%,相应带来的电芯BOM成本可以降低约5%,根据计划,无钴电芯产品于2018年3月正式立项,预计在年底前完成材料开发,2021年11月将实现无钴电芯的SOP。公司还发布全球首款四元材料电芯,预计将于2022年11月实现基于四元材料的电芯SOP。
- **云海金属公司拟收购重庆博奥100%股权:**  
公司与重庆博奥镁铝及其全体股东签订《股权转让协议》,拟出资2.35亿元收购重庆博奥镁铝100%股权。重庆博奥镁铝在中大型镁合金压铸产品方面的领先技术能力和产品设计能力,以及良好的客户资源。
- **宁德时代预计上半年归属净利同比+120%~150%:**  
公司2019上半年预计取得归属净利20.04~22.77亿元,同比+120%~150%;预计取得扣非归属净利17.43~19.52亿元,同比+150%~180%。业绩同比上升主要由于:1)新能源汽车行业发展,动力电池市场需求增长;2)公司前期投入拉线产能释放,产销量相应提升;3)公司加强费用管控,费用率降低。

## 本周锂电产品价格

- **钴产品:** 长江钴(22.3万元/吨; -2.62%)、四氧化三钴(15.8万元/吨; -1.25%)、硫酸钴(3.85万元/吨; +0.00%)。
- **锂镍产品:** 锂金属(68.5万元/吨; -2.14%),碳酸锂(7.15万元/吨; -1.38%),氢氧化锂(8万元/吨, -2.44%); 镍金属(10.37万元/吨, +4.60%),硫酸镍(2.50万元/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; +0.00%); 负极(+0%); 隔膜(暂停更新),电解液(+0%)。

## 投资建议与投资标的

- 双积分征求意见稿一共修订了16处内容,包括修改新能源乘用车积分公式,单车积分下调30%-40%;明确2021-2023年新能源汽车正积分比例至14%、16%和18%以及修改燃油车燃料消耗目标公司。由于新能源汽车行业快速发展,双积分政策推出时的标准略显滞后,此次通过多个层面提高达标标准,既保障了新能源汽车未来产销规模,对降低未来汽车燃料消耗目标也具有非常大的指导意义。

## 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

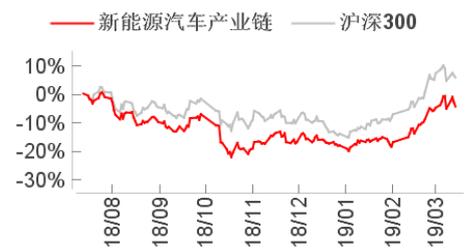
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2019年07月15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

双积分修订稿深度解读: 优化标准升级, 突出节能降耗本质目标:	2019-07-12
双积分标准合理优化, 指导价值凸显:	2019-07-11
行业周报(7月第1周)——补贴进入下半场, 主流车企维持原价销售:	2019-07-08

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 .....	5
1.1 新能源汽车 .....	5
1.1.1 国家监管平台：接入新能源汽车已达 235.7 万辆 .....	5
1.1.2 工信部发布双积分征求意见稿，明确 2021-2023 年积分比例 .....	6
1.1.3 中汽协：6 月新能源汽车产销 13.4 万辆/15.2 万辆 .....	7
2.1.4 EV Sales：6 月美国新能源汽车注册量同比增长 51% .....	8
1.2 动力电池 .....	8
1.2.1 6 月动力电池装机量 6.61GWh，同比增长 131% .....	8
1.2.2 蜂巢能源发布四元及无钴材料，斥资 20 亿欧元建设电池工厂 .....	11
1.2.3 LG 化学制定 5 年计划：2024 年锂电池销售额增加 5 倍 .....	12
1.3 锂电四大材料 .....	12
1.3.1 鑫动能 LFP 锂电材料项目一期投产 .....	12
1.4 上游原材料 .....	12
1.4.1 长城汽车与 Pilbara 合作，计划连续 6 年运送 2 万吨锂辉石精矿 .....	12
1.4.2 Altura 矿业与山东瑞福锂业签署包销协议 .....	12
1.5 行业其他新闻一周汇总 .....	12
2. 重要公告梳理 .....	14
2.1 云海金属（002182）：公司拟收购重庆博奥 100% 股权 .....	14
2.2 宁德时代（300750）：预计上半年归属净利同比+120%~150% .....	14
2.3 方正电机（002196）：全资子公司获越南资产并增加越南投资 .....	14
2.4 特锐德（300001）：子公司特来电投资设立子公司 .....	14
2.5 其他公告 .....	14
3. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	17
3.1 上游原材料价格 .....	18
3.1.1 锂产品：价格再度下跌 .....	18
3.1.2 钴产品：钴价持续回落 .....	19
3.1.3 镍产品：镍金属反弹，硫酸镍价格稳定 .....	21
3.2 中游电池材料价格 .....	22

3.2.1	正极材料：三元正极价格暂停更新	22
3.2.2	负极材料：价格持续稳定	23
3.2.3	隔膜材料：价格暂停更新	24
3.2.4	电解液：价格持续稳定	25
4.	风险提示 .....	26

## 图表目录

图 1: 2017 年 1 月–2019 年 6 月累计接入新能源汽车分类及结构 .....	5
图 2: 2017 年 1 月–2019 年 6 月新能源汽车累计运行里程 .....	5
图 3: 2019 年 1 月–6 月单月运行里程（单位：km） .....	5
图 4: 2019 年 6 月分车型运行里程数占比 .....	6
图 5: 2017 年–2019 年 6 月中国新能源汽车销量（单位：万辆） .....	7
图 6: 2019 年上半年美国新能源汽车车型 TOP5 销量占比 .....	8
图 7: 2018–2019 年 6 月新能源汽车电池装机总电量（单位：GWh） .....	8
图 8: 6 月动力电池装机量 top10（单位：GWh） .....	9
图 9: 6 月新能源汽车电池装机电量分析(GWh) .....	9
图 10: 6 月新能源汽车各电池类型装机电量分析(GWh) .....	10
图 11: 6 月新能源汽车各电池形状装机电量分析(GWh) .....	10
图 12: 蜂巢能源无钴正极材料 .....	11
图 13: 价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨） .....	18
图 14: 现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨） .....	19
图 15: 价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨） .....	19
图 16: 长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨） .....	19
图 17: 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨） .....	20
图 18: 前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨） .....	20
图 19: 镍金属市场平均价格（元/吨） .....	21
图 20: 长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨） .....	21
图 21: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨） .....	22
图 22: 正极材料：三元 523 价格（万元/吨） .....	22
图 23: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨） .....	23
图 24: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨） .....	23
图 25: 干法隔膜价格（元/平方米） .....	24
图 26: 湿法隔膜价格（元/平方米） .....	24
图 27: 电解液价格（万元/吨） .....	25
图 28: 六氟磷酸锂价格（万元/吨） .....	25
表 1: 双积分修订征求意见稿主要改动内容 .....	6
表 2: 本周其他公司公告汇总 .....	14
表 3: 本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	17

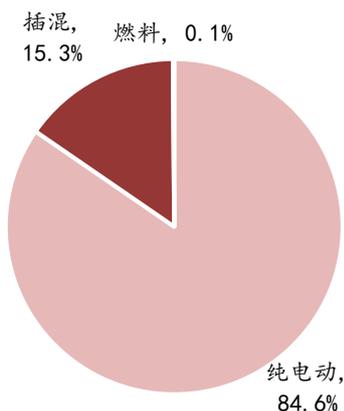
## 1. 锂电新能源产业链大事

### 1.1 新能源汽车

#### 1.1.1 国家监管平台：接入新能源汽车已达 235.7 万辆

7月8日，国家监管平台发布2019年6月数据，2017年1月至2019年6月，新能源汽车国家监管平台累计接入新能源汽车235.67万辆。其中，纯电动汽车199.42万辆，占比84.6%；插电混合动力汽车35.98万辆，占比15.3%；燃料电池汽车0.27万辆，占比0.1%。

图 1：2017 年 1 月-2019 年 6 月累计接入新能源汽车分类及结构



数据来源：NDANEV，东方证券研究所

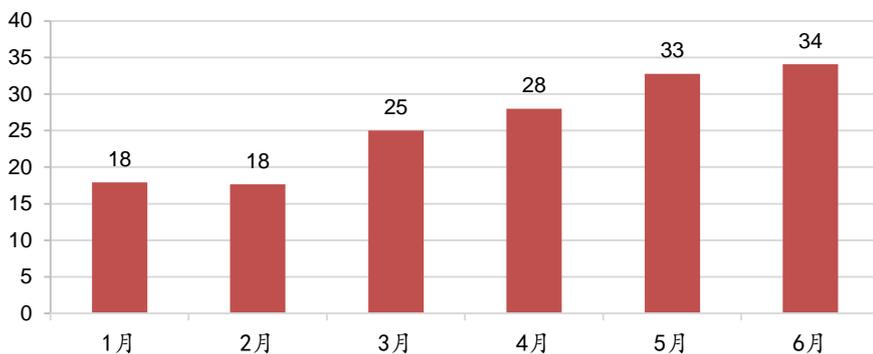
2017年1月-2019年6月，新能源汽车累计运行里程274.2亿公里，累计碳减排1302.7万吨。2019年6月，当月新能源汽车运行里程为34.1亿公里，同比增长4.1%，其中，纯电动汽车运行里程为28.2亿公里，占比达82.7%。

图 2：2017 年 1 月-2019 年 6 月新能源汽车累计运行里程



数据来源：NDANEV，东方证券研究所

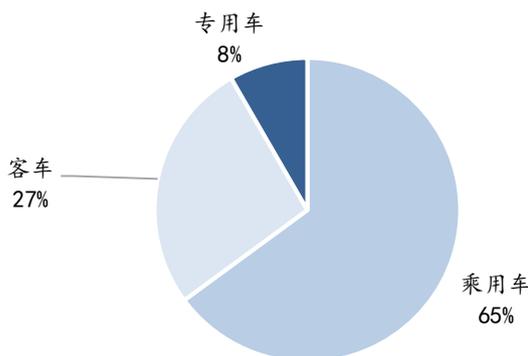
图 3：2019 年 1 月-6 月单月运行里程（单位：km）



数据来源：NDANEV，东方证券研究所

分车型来看，平台新能源乘用车运行 22.12 亿公里，占比达 65%，连续保持最高比例；客车运行 9.13 亿公里，占比达 27%；专用车运行 2.83 亿公里，占比达 8%。

图 4：2019 年 6 月分车型运行里程数占比



数据来源：NDANEV，东方证券研究所

### 1.1.2 工信部发布双积分征求意见稿，明确 2021-2023 年积分比例

7月9日，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）。征求意见稿主要提出以下 5 项修改。

表 1：双积分修订征求意见稿主要改动内容

主要修改	具体意见
传统能源乘用车适用范围	<ul style="list-style-type: none"> <li>修改传统能源乘用车定义，传统能源乘用车是指除新能源乘用车以外的，能够燃用汽油、柴油、气体燃料或者醇醚燃料等的乘用车（含非插电式混合动力乘用车）。</li> <li>新增低油耗乘用车，低油耗乘用车是指综合工况燃料消耗量不超过《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》中对应的车型燃料消耗量目标值与该核算年度的企业平均燃料消耗量要求之积的传统能源乘用车。</li> </ul>
2021-2023 年新能源汽车积分比例，修改新能源汽车车型积分计算方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021 年度/2022 年度/2023 年度，新能源汽车积分比例要求分别为 14%/16%/18%。</li> </ul>

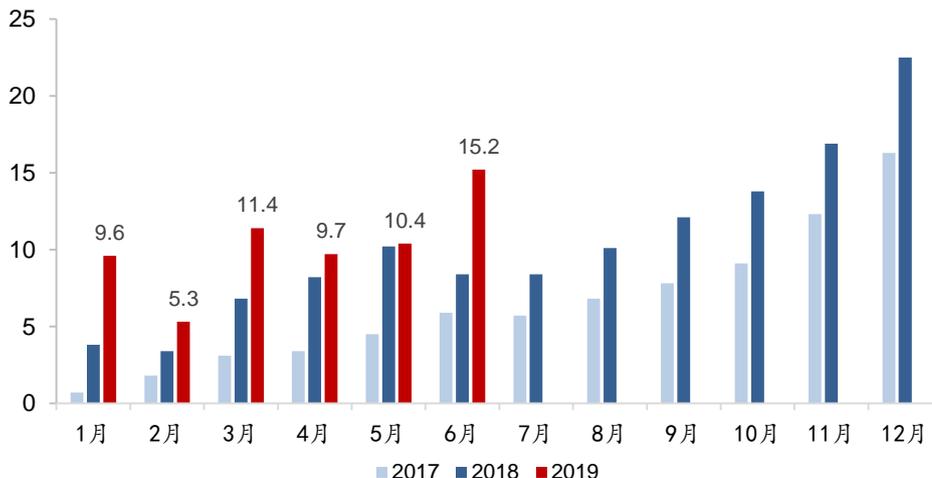
	<ul style="list-style-type: none"> <li>计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的0.2倍计算。</li> </ul>
传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施	<ul style="list-style-type: none"> <li>企业传统能源乘用车平均燃料消耗量实际值，是指<b>新能源汽车不参与核算</b>的企业平均燃料消耗量实际值。</li> <li>乘用车企业<b>新能源汽车正积分可以自由交易</b>。2019年度及以后年度产生的新能源汽车正积分按照下列规则向后结转，结转有效期不超过三年： <ul style="list-style-type: none"> <li>2019年度产生的新能源汽车正积分可以等额结转至2020年度使用；</li> <li>2020年度存在的新能源汽车正积分，每结转一次，结转比例为50%。</li> <li>2021年度及以后年度企业传统能源乘用车平均燃料消耗量实际值与企业平均燃料消耗量达标值的比值不高于123%的，允许其当年度产生的新能源汽车正积分向后结转，每结转一次，结转比例为50%。只生产或者进口新能源汽车的企业产生的新能源汽车正积分按照50%的比例结转。</li> </ul> </li> </ul>
小规模企业核算优惠	<ul style="list-style-type: none"> <li>对核算<b>年度生产量2000辆以下</b>并且生产、研发和运营保持独立的境内乘用车生产企业，进口量2000辆以下的获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业，<b>放宽其企业平均燃料消耗量积分的达标要求</b>： <ul style="list-style-type: none"> <li>企业2021年度至2023年度平均燃料消耗量较上一年度下降达到4%以上的，其达标值在《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》规定的企业平均燃料消耗量要求基础上放宽60%；下降2%以上不满4%的，其达标值放宽30%。</li> </ul> </li> </ul>
将“质检总局”修改为“市场监管总局”	由工信部、财政部、商务部、海关总署和 <b>市场监管总局</b> 实施乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理、核实乘用车企业提交相关报告和数据并发布报告、建立乘用车企业双积分管理制度等。

数据来源：第一电动，Wind，东方证券研究所

### 1.1.3 中汽协：6月新能源汽车产销 13.4 万辆/15.2 万辆

根据中汽协统计，6月新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆，比上年同期分别增长56.3%和80.0%。1-6月，新能源汽车产销分别完成61.4万辆和61.7万辆，比上年同期分别增长48.5%和49.6%。

图5：2017年-2019年6月中国新能源汽车销量（单位：万辆）



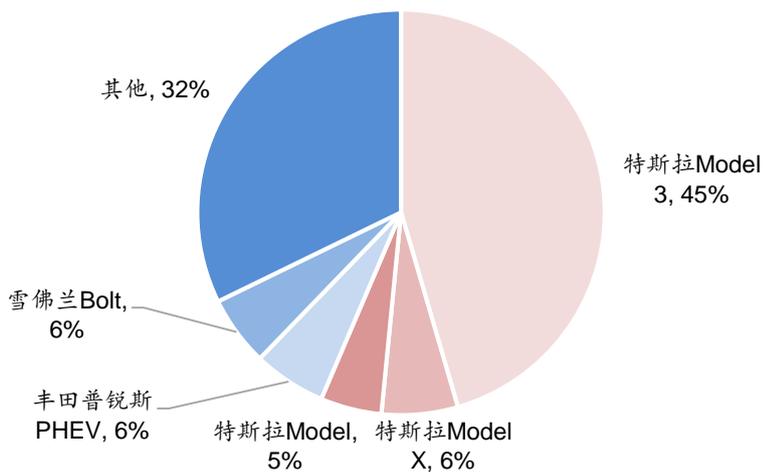
数据来源：第1电动，东方证券研究所

### 2.1.4 EV Sales：6月美国新能源汽车注册量同比增长51%

根据 EV Sales 公布数据，6月美国电动车注册量近3.8万辆，同比增长51%；1-6月份，美国电动车累计销量达14.87万辆，占新车总销量1.8%。其中，特斯拉单月销量达2.57万辆，占美国纯电动车销量的84%。Model 3单月销量2.12万辆，同比增长260%；Model X单月销量0.27万辆，同比增长7%；Model S单月销量0.18万辆，同比下滑36%。

从车型上看，上半年，Model 3销量6.77万辆，位列销量第一；Model X销量达0.9万辆；丰田普锐斯 PHEV 上半年累计销量0.86万辆。

图6：2019年上半年美国新能源汽车车型TOP5销量占比



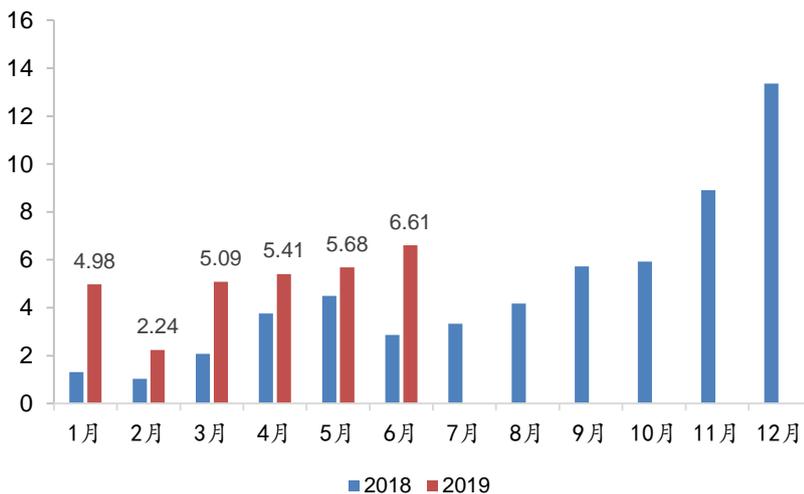
数据来源：第1电动，东方证券研究所

## 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%

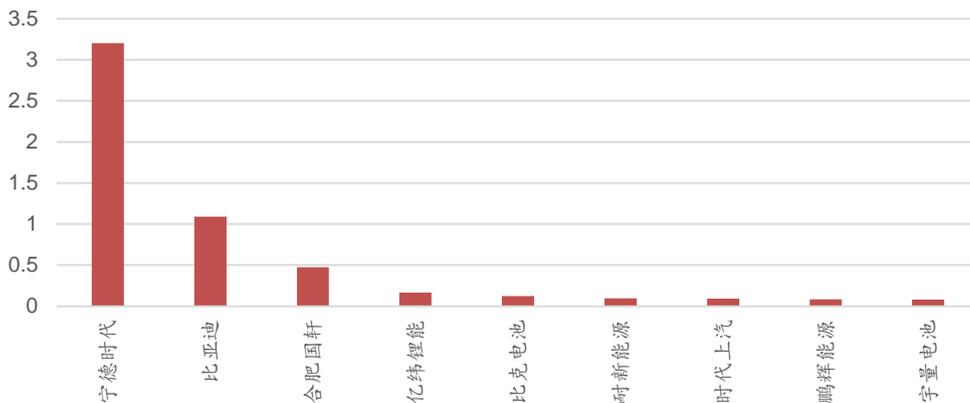
高工锂电发布6月动力电池装机量数据，根据统计6月我国新能源汽车生产量12.9万辆，同比增长95%，环比长16%；带动动力电池装机量6.61GWh，同比增长131%，环比增长16%。其中，前十动力电池企业合计装机5.68GWh，占比86%。

图7：2018-2019年6月新能源汽车电池装机总电量（单位：GWh）



数据来源：GGII，东方证券研究所

图 8：6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 9：6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 10：6 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 11：6 月新能源汽车各电池形状装机电量分析(GWh)



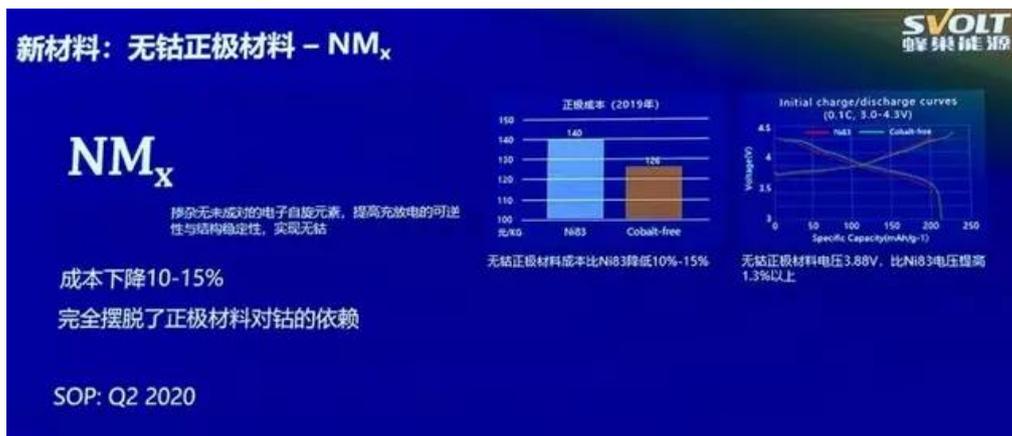
数据来源：高工锂电，东方证券研究所

### 1.2.2 蜂巢能源发布四元及无钴材料，斥资 20 亿欧元建设电池工厂

7月9日，蜂巢能源正式发布无钴材料和四元材料规划，并预告产品时间进度时间表。

蜂巢能源介绍无钴材料性能可以达到 NCM811 同等水平，材料成本降低 5~15%，相应带来的电芯 BOM 成本可以降低约 5%，且会让材料不受战略资源影响。其无钴电芯产品于 2018 年 3 月正式立项，预计在年底前完成材料开发，2021 年 11 月将实现无钴电芯的 SOP。

图 12: 蜂巢能源无钴正极材料



数据来源：EV 出行，东方证券研究所

蜂巢能源还率先提出开发四元正极材料，并发布全球首款四元材料电芯，项目已于 2018 年 9 月立项，预计将于 2022 年 11 月实现基于四元材料的电芯 SOP。

同时，蜂巢能源宣布了欧洲设厂规划，将斥资 20 亿欧元在欧洲建设 24GWH 大型动力电池工厂、配套正极材料工厂和电池技术中心。蜂巢能源欧洲电池工厂的电池制作预计采用先进高速叠片工

艺，具备快速换型的能力，配置 AI 智能检测及质量预测、分析等智能系统。园区总用地 400 亩(27 公顷)，项目分二期实施，一期建设 2020 年度启动，2022 年度建成投产。

### 1.2.3 LG 化学制定 5 年计划：2024 年锂电池销售额增加 5 倍

据外媒报道，LG 化学制定了一份未来 5 年的新计划，计划到 2024 年将销售额从 28.2 万亿韩元(约合 1643 亿人民币)增加到 59.5 万亿韩元(约合 3467 亿人民币)。其中，锂电池销售额将增加约 5 倍至 31.6 万亿韩元(约合人民币 1838.34 亿元)，占公司总营收的 50%左右。届时动力电池销售将成为 LG 化学最大的业务部分。

同时，LG 化学正考虑投资约 2 万亿韩元（约合 17 亿美元）在美国建立第二家工厂，加快产能扩张步伐。预计该工厂将于 2022 年开始投产。

## 1.3 锂电四大材料

### 1.3.1 鑫动能 LFP 锂电材料项目一期投产

7 月 8 日，鑫动能锂电材料项目一期工程投产，产能为 5000 吨/年磷酸铁锂正极材料联产 5000 吨/年磷酸铁，投资 2 亿元。

鑫动能正在建设的 3 万吨/年磷酸铁锂正极材料联产 3 万吨/年磷酸铁项目，总投资 12.24 亿元。

三期工程“鑫动能锂电产业园”项目将投资 122 亿元，新建 30 万吨/年二水磷酸铁、6 万吨/年无水磷酸铁、9 万吨/年磷酸铁锂、3 万吨/年钛酸锂、15 万吨/年三元材料前驱体、6 万吨/年三元材料、3 万吨/年镍钴铝材料以及 10 亿千瓦时三元电池项目，年增产值 400 亿元。

四期工程由鑫动能与一企业联手合资建设 40 万吨/年磷酸铁锂新材料项目，总投资 160 亿元，年增产值 360 亿元。

## 1.4 上游原材料

### 1.4.1 长城汽车与 Pilbara 合作，计划连续 6 年运送 2 万吨锂辉石精矿

据外媒报道，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。

### 1.4.2 Altura 矿业与山东瑞福锂业签署包销协议

Altura 与中国锂材料生产商山东瑞福签署具有约束力的包销协议，从 2019 年 7 月开始，包销协议中的锂精矿年产量为 3.5 万吨，为期五年。与陕西 J&R 优化能源(JRO)达成协议，终止现有的包销协议。最低价格为 550 美元/公吨(相当于离岸价格)，最高价格为 950 美元/吨(离岸价格当量)，基于每公吨 6%级 Li2O 含量来算。

## 1.5 行业其他新闻一周汇总

- 1) 据外媒报道，福特和大众已经就共享电动和自动驾驶汽车技术达成初步协议，自此双方的联盟扩大到了商用车以外的领域。大众将与福特共享其 MEB 电动汽车平台，双方联盟关系或进一步深化。

- 2) 恒大 100%持股公司金浩生活服务和俊江新能源分别以 7.04 亿元和 1.38 亿元拿下南通的两宗住宅用地和一宗工业用地。4 月以来，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。
- 3) 金辉高科芜湖基地一期 3 条高端涂覆生产线将于今年投产。金辉高科目前共有佛山三水和安徽芜湖两个生产基地，其中三水基地产能约 1 亿平米/年。
- 4) 大众汽车上半年在华（包括大陆及香港）销售 142.98 万辆汽车，同比下降 3.6%，其中新能源汽车交付达 2 万辆，占总交付量 1.4%。大众计划至今年年底再推出 5 款新能源车型，其中包括 2 款插混和 3 款纯电；至 2020 年，大众将在中国推出 10 款新能源车型。
- 5) 光大激光创业板 IPO 申请材料已获受理，本次拟募资 5.83 亿元，主要用于自动化设备生产基地项目、研发中心建设项目以及补充营运资金。在动力电池行业，其主要产品为模组 PACK 段和电芯中段生产设备。
- 6) 据路透社，大众将采购价值 500 亿欧元(约合 565.7 亿美元)的电池，并已确定瑞典的 Northvolt、韩国的 SKI、LG 化学和三星 SDI 以及中国宁德时代作为战略合作伙伴。将与供应商成立合资公司，或在中国建设电池制造厂。
- 7) 据外媒，捷豹路虎正式确认将在英国斥资数百万英镑押注电动汽车，今年将在英格兰中部工厂生产一系列的电动汽车。首款汽车将为捷豹 XJ 轿车的纯电动版本。
- 8) 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，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，主要为第 16、17 批目录车型。
- 9) 北京经信局发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单，共 18 个项目入选，申报企业主要来自于车企、电池企业以及第三方回收企业等 24 家企业，包括北起鹏龙、长城汽车、中国铁塔、蜂巢能源、格林美等。
- 10) 嘉元科技公告称，公司首次公开发行股票并在科创板上市发行。截至 7 月 10 日，科创板受理的锂电产业链企业已达 9 家，嘉元科技成为科创板首家主营锂电铜箔的企业，在资本加持下角逐铜箔市场份额。
- 11) 滴滴、比亚迪合资公司深圳市迪滴新能源汽车科技有限公司 100%入股南京江南纯电动出租汽车有限公司。
- 12) 7 月 10 日，丰田汽车和全球最大的汽车供应商之一电装(Denso)宣布将成立一家合资企业，为未来的联网汽车和自动驾驶汽车开发下一代芯片等半导体组件。电装持有合资企业 51%的股份；丰田则持有 49%股权。合资公司预计在 2020 年 4 月正式成立。预计员工规模约 500 人，初始资本约 5000 万日元。
- 13) 北京首个电网侧储能电站示范项目——怀柔北房储能电站已正式投入运行。该电站位于现状北房 110 千伏变电站北侧，总用地面积 0.42 公顷，终期规模为 3 万千瓦时，最大输出功率达到 1.5 万千瓦，充满电时可供一万户家庭同时用电 2 小时。

- 14) 截至 2019 年 6 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 41.2 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 87.5 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 59.1 万台。累计来看，截至 2019 年 6 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 100.2 万台，同比增长 69.3%。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 云海金属（002182）：公司拟收购重庆博奥 100%股权

7 月 9 日，公司与重庆博奥镁铝及其全体股东签订《股权转让协议》，根据协议公司拟出资 2.35 亿元收购重庆博奥镁铝 100%股权，其中分别收购法人股东博迅工业 79.18%的股权，收购法人股东博奥实业 14.99%的股权，收购法人股东博森实业 5.83%的股权，上述股权收购事宜为非关联交易，交易资金来源为自有资金。

重庆博奥镁铝在中大型镁合金压铸产品方面的领先技术能力和产品设计能力，以及良好的客户资源。本次收购重庆博奥镁铝有利于公司产业链向下延伸，有利于完善公司深加工领域布局，加大公司深加工业务比重，提高公司盈利能力，同时将公司的产业布局向西部地区延伸。

### 2.2 宁德时代（300750）：预计上半年归属净利同比+120%~150%

7 月 12 日，公司公布 2019 年半年度业绩预告，预计取得归属净利 20.04~22.77 亿元，同比 +120%~150%；预计取得扣非归属净利 17.43~19.52 亿元，同比+150%~180%。

公司上半年业绩同比上升主要由于：1) 新能源汽车行业发展，动力电池市场需求增长；2) 公司前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；3) 公司加强费用管控，费用率降低。

### 2.3 方正电机（002196）：全资子公司获越南资产并增加越南投资

7 月 12 日，公司公告拟将全资子公司越南方正 100%股权转让至公司全资子公司上海海能，转让价格为 6825 万元，转让完成后，越南方正由公司全资子公司成为全资孙公司。

同时，上海海能拟在越南投资设立新公司，对外投资 300 万美元，旨在根据公司发展需要，利用现有产品和技术优势，积极开拓新的微驱应用领域和外部市场。

### 2.4 特锐德（300001）：子公司特来电投资设立子公司

7 月 12 日，公司公告其子公司特来电拟在青岛设立全资子公司“青岛特来电新能源科技有限公司”（以下简称“特来电新能源”）、“青岛特来电云科技有限公司”（以下简称“特来电云科技”）。其中对特来电新能源出资 2 亿元，持股 100%；对特来电云科技出资 1 亿元，持股 100%。

投资设立全资子公司是特来电产业延伸及实施发展战略的一项重要举措，公司将抓住新能源汽车发展的大好机遇，依托国内外新能源电动汽车良好的发展形势，对加快特来电产业的布局及业务多元化发展具有重要意义，有利于特来电立足长远，提升和完善特来电的产业链布局。

### 2.5 其他公告

---

#### 表 2：本周其他公司公告汇总

---

日期	公司	事件
2019/7/8	光华科技	公司预计上半年取得归属净利 1768~4420 万元，同比-50%~ -80%。
2019/7/8	云海金属	公司修正 2019 年半年业绩预告：预计上半年取得利润 2.6~2.8 亿元，同比+78.86%~+92.62%。原业绩预告为：预计上半年取得利润 0.9~1.4 亿元，同比-38.09%~ -3.69%。
2019/7/8	亚星客车	公司披露 6 月份产销快报：6 月生产 545 辆，单月同比+11%；本年累计生产 2004 辆，累计同比+19%。6 月销售 601 辆，单月同比-2%；本年累计销售 2016 辆，累计同比+20%。
2019/7/8	长安汽车	公司披露 6 月份产销快报：6 月生产 12.52 万辆，单月同比-29%；本年累计生产 82.80 万辆，累计同比-29%。6 月销售 14.17 万辆，单月同比-25%；本年累计销售 82.52 万辆，累计同比-32%。
2019/7/8	北汽蓝谷	公司披露 6 月份产销快报：6 月生产 5986 辆，单月同比+814%；本年累计生产 1.12 万辆，累计同比-72%。6 月销售 2.61 万辆，单月同比+438%；本年累计销售 6.52 万辆，累计同比+22%。
2019/7/8	长园集团	公司收到长远电子 75%股权转让“补充协议”中约定的第二部分转让款 1.68 亿元，“补充协议”双方权利义务已履行完毕。公司及罗宝投资累计收到股权转让款 11.93 亿元。
2019/7/8	沧州明珠	公司与东塑房地产签署《商品房买卖合同》共两份，公司以自有资金购买东塑房地产开发商品房 2 套，交易价格 1381 万元。东塑房地产为公司第一大股份东塑集团全资子公司，本次交易构成关联交易。
2019/7/8	北汽蓝谷	公司子公司北京新能源汽车股份有限公司 2019 年第一期超短期融资券发行完毕，期限 270 天，发行总额 10 亿元，利率 3.56%。
2019/7/8	厦门钨业	公司间接控股股东福建冶金控股拟为公司下属公司宁德厦钨新能源向银行融资额度 3 亿元提供连带责任担保，并按担保费率年化 0.3%收取担保费。
2019/7/8	永兴特钢	公司预计增加与久立新材关联交易，2019 年度新增双向交易总额 6.22 亿元。
2019/7/8	永兴特钢	由于华商云信保筹建进度慢于预期，公司于 5 日签订《协议书》退出发起设立华商云信保，不再作为华商云信保发起人。
2019/7/8	永兴特钢	公司拟变更公司名称由“永兴特种不锈钢股份有限公司”为“永兴特种材料科技股份有限公司”，相应证券简称由“永兴特钢”变更为“永兴材料”。
2019/7/9	新宙邦	公司上半年预计取得归属净利 1.27~1.45 亿元，同比+5%~20%。
2019/7/9	长城汽车	公司披露 6 月产销快报：6 月公司生产 6.29 万辆，单月同比+1.15%；本年累计生产 49.71 万辆，累计同比+5.53%。6 月公司销售 6.33 万辆，单月同比+1.79%；本年累计销售 49.35 万辆，累计同比+4.67%。
2019/7/9	*ST 集成	公司与锂电洛阳、锂电科技及锂电研究院各方的重大资产重组事项中各项资产均已完成交割和过户。
2019/7/9	洛阳钼业	公司香港全资子公司 CMOC 并购 New Silk Road Commodities SA 100%股权并购事项获得俄罗斯联邦竞争管理局反垄断批准。
2019/7/9	*ST 猛狮	公司拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院等公司及关联方发行股票购买其拥有权益的重组事项有新进展，漳州交通集团、诏安金都已按照协议设立合资公司，并于 6 月 21 日发出 EPC 工程招标公告。
2019/7/9	蓝海华腾	公司延期公布股权激励计划事项，预计延期至 9 月 11 日前披露。
2019/7/9	北汽蓝谷	公司子公司北京新能源黄骅分公司近日收到黄骅市政府拨付产业扶持资金 3000 万元。该补助拟定为与收益相关的政府补助。
2019/7/9	比亚迪	公司发行 2019 年第一期绿色债券，发行总额 10 亿元，平价发行，票面利率 4.86%，单利计息，期限 5 年，第 3 年末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
2019/7/9	寒锐钴业	公司可转债“寒锐转债”将于 7 月 10 日恢复转股。
2019/7/9	中天科技	公司可转债转股价格由 10.29 元/股调整为 10.19 元每股，于 7 月 16 日生效。
2019/7/9	超华科技	公司控股股东梁俊丰先生将所持 1750 股公司股份办理了解除质押，本次解质押占其所持股份 20.37%。梁俊丰先生累计质押公司股份 6799.92 万股，占其所持股份 79.15%，占公司股本 7.3%。
2019/7/9	东方日升	公司公告 2018 年度权益分派计划：每 10 股派 0.60 元（含税），股权登记日 7 月 15 日，除权除息日 7 月 16 日。
2019/7/9	中天科技	公司公告 2018 年度权益分派计划：每股派 0.1 元，采取差异化分红送转，股权登记日 7 月 15 日，除权除息日 7 月 16 日。
2019/7/9	超华科技	公司控股股东梁俊丰先生将所持 1750 股公司股份办理了解除质押，本次解质押占其所持股份 20.37%。梁俊丰先生累计质押公司股份 6799.92 万股，占其所持股份 79.15%，占公司股本 7.3%。

2019/7/9	东方日升	公司公告 2018 年度权益分派计划：每 10 股派 0.60 元（含税），股权登记日 7 月 15 日，除权除息日 7 月 16 日。
2019/7/9	中天科技	公司公告 2018 年度权益分派计划：每股派 0.1 元，采取差异化分红送转，股权登记日 7 月 15 日，除权除息日 7 月 16 日。
2019/7/10	蓝海华腾	公司收到软件产品增值税即征即退政府补助资金 245.91 万元，占 2018 年归属净利润 10%。本次补助拟计入“其他收益”，预计增加利润总额 245.91 万元。
2019/7/10	兆新股份	公司全资孙公司新余德佑拥有的江西省 35MW 并网光伏渔光互补项目被洪水淹没，本项目已购买财产一切险，目前已联系保险公司，等待后续定损后理赔。
2019/7/10	比亚迪	公司公告 2019 年度第七期超短期融资券发行结果：发行总额 10 亿元，期限 30 天，利率 2.80%。
2019/7/10	国光电器	公司控股股东国光投资解除质押 1000 万股公司股份，占其所持股份 10.96%。国光投资累计质押公司股份 2700 万股，占其所持股份 29.60%，占公司股本 5.76%。
2019/7/11	星源材质	公司公布上半年业绩预告：归属净利 1.66~1.71 亿元，同比+8.83%~+12.10%；归属扣非净利 0.85~0.90 亿元，同比+0.91%~6.85%。
2019/7/11	正海磁材	公司公布上半年业绩预告：归属净利 0.44~0.54 亿元，同比+25%~+55%。
2019/7/11	金银河	公司公布上半年业绩预告：归属净利 0.27~0.31 亿元，同比+0%~+15%。
2019/7/11	中材科技	公司公布上半年业绩预告：归属净利 6.15~6.92 亿元，同比+60%~+80%。
2019/7/11	合纵科技	公司控股股东的一致行动人何昀先生解除质押公司股份 249.2 万股，同时质押公司股份 262.10 万股，占其所持股份 11.73%。何昀先生累计质押 262.1 万股，占其所持股份 72.72%，占公司股份 2.79%。
2019/7/11	亿纬锂能	公司控股股东亿纬控股将其持有公司的 2000 万股股份进行质押式回购交易延期购回，由 2019 年 7 月 11 日延期至 2020 年 7 月 9 日，本次质押占其所持股份 6.26%。亿纬控股累计质押公司股份 1.68 亿股，占其所持股份 52.46%，占公司股份 17.27%。
2019/7/11	宁德时代	公司完成回购注销股份 57.24 万股，占回购注销钱总股本的 0.03%，涉及原激励对象 47 名。
2019/7/11	*ST 星凯	公司拟以部分设备与中安汽车租赁公司开展融资租赁及其项下的保理业务，融资额度不超过 2 亿元，融资期限不超过 3 年。
2019/7/11	永太科技	公司因股权激励解锁期未达解锁条件回购注销股票 263.08 万股，公司股份总数将由 8.20 亿股变更为 8.17 亿股。
2019/7/11	奥特佳	公司全资附属公司南京奥特佳商贸近日与中国中铁建工集团签署建设工程施工合同，拟用自有资金在南京建设奥特佳总部大楼。施工合同总金额 2.999 亿元，建设工期为 2019 年 7 月至 2022 年 1 月。
2019/7/12	石大胜华	预计上半年实现归属净利 2.17~2.42 亿元，同比+65%~+83%；预计实现归属扣非净利 2.20~2.43 亿元，同比+61%~80%。
2019/7/12	西藏矿业	预计上半年实现归属净利-200~-300 万元，较上年同期减亏-94.63%~-91.94%。
2019/7/12	科恒股份	预计上半年实现归属净利 0.25~0.35 亿元，同比-5.61%~-32.58%。
2019/7/12	国光电器	预计上半年实现归属净利 1.79~2.06 亿元，同比+1200%~1400%，主要由于公司出售控股子公司 61% 股权使得投资收益增长。
2019/7/12	奥特佳	预计上半年实现归属净利 0.20~0.30 亿元，同比-87.22%~-91.48%。
2019/7/12	赣锋锂业	预计上半年实现归属净利 2.93~4.60 亿元，同比-65%~-45%。
2019/7/12	*ST 安凯	预计上半年实现归属净利 0.30~0.40 亿元，同比+121.11%~128.14%。
2019/7/12	永太科技	预计上半年实现归属净利 1.27~1.63 亿元，同比-55%~-65%；预计实现归属扣非净利 1.21~1.38 亿元，同比+40%~+60%。
2019/7/12	中能电气	预计上半年实现归属净利 889~1334 万元，同比-10%~-40%。
2019/7/12	中科电气	预计上半年实现归属净利 0.68~0.84 亿元，同比+35%~+65%。
2019/7/12	合纵科技	预计上半年实现归属净利 0.31~0.40 亿元，同比-48%~-31%。
2019/7/12	寒锐钴业	预计上半年实现归属净利-0.60~-0.65 亿元，上年同期盈利 5.29 亿元。主要由于钴价下跌导致存货跌价及钴产品价格下降。
2019/7/12	先导智能	预计上半年实现归属净利 3.60~4.25 亿元，同比+10%~30%。

2019/7/12	佛塑科技	预计上半年实现归属净利 0.31~0.35 亿元，同比+2.22%~+15.41%。
2019/7/12	德方纳米	预计上半年实现归属净利 0.45~0.51 亿元，同比+40%~+60%。
2019/7/12	欣旺达	预计上半年实现归属净利 2.21~2.65 亿元，同比+0%~+20%。
2019/7/12	坚瑞沃能	预计上半年实现归属净利-17.16~-17.21 亿元，上年同期亏损 16.70 亿元。
2019/7/12	东方日升	预计上半年实现归属净利 4.65~5 亿元，同比+279%~+308%。其中非经常性损益（主要为政府补助）影响约 2 亿元。
2019/7/12	南都电源	预计上半年实现归属净利 2.41~3.31 亿元，同比-20%~+10%。其中非经常性损益影响约 1.8 亿元。
2019/7/12	赢合科技	预计上半年实现归属净利 1.70~2.21 亿元，同比+0%~+30%。
2019/7/12	藏格控股	预计上半年实现归属净利 2.45~2.05 亿元，同比-43%~+53%。
2019/7/12	*ST 猛狮	预计上半年实现归属净利-3.9~-4.2 亿元，上年同期亏损 3.08 亿元。
2019/7/12	星云股份	预计上半年实现归属净利 79.72 万元~239.15 万元，同比-85%~+95%。其中非经常性损益影响约为 150~220 万元。
2019/7/12	澳洋顺昌	预计上半年实现归属净利 0.2~0.3 亿元，同比-82%~+88%，主要由于 LED 业务亏损影响。
2019/7/12	兆新股份	预计上半年实现归属净利-0.20~-0.28 亿元，上年同期盈利 0.64 亿元。
2019/7/12	沧州明珠	预计上半年实现归属净利 0.95 亿元，同比-22.68%。
2019/7/12	富临精工	预计上半年实现归属净利 0.71~0.87 亿元，同比-10%~+10%。其中非经常性损益影响约为-0.27~-0.24 亿元。
2019/7/12	特锐德	预计上半年实现归属净利 0.68~0.92 亿元，同比-25%~+45%。其中非经常性损益影响约为 0.17 亿元。
2019/7/12	天赐材料	预计上半年实现归属净利 0.49~0.60 亿元，同比-87%~+89%。此前预告上半年实现归属净利 0.70~0.95 亿元。
2019/7/12	科达利	预计上半年实现归属净利 0.74~0.85 亿元，同比+230%~+280%。此前预告上半年实现归属净利 0.45~0.56 亿元。
2019/7/12	科陆电子	预计上半年实现归属净利-0.6~-0.8 亿元，上年同期盈利 0.65 亿元。此前预告上半年归属净利同比+50%~+100%。
2019/7/12	中能电气	公司完成对外投资子公司中能绿慧的工商登记并取得营业执照。
2019/7/12	澳洋顺昌	公司子公司淮安光电近日收到淮安市政府奖励 LED 产业发展奖金 1 亿元，目前已收到 2000 万元，此补助将直接计入其他收益，预计增加公司利润 1 亿元。
2019/7/12	星云股份	"公司及分公司、子公司 2019 年至今累计收到政府补助 473.59 万元，将计入其他收益和营业外收入，预计增加公司利润 473.59 万元。

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 3：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019 年 7 月 12 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	68.5	70.0	-2.14%	万元/吨
碳酸锂	7.15	7.25	-1.38%	万元/吨
氢氧化锂	8.00	8.20	-2.44%	万元/吨
金属钴	22.3	22.9	-2.62%	万元/吨

三氧化二钴	15.8	16.0	-1.25%	万元/吨
硫酸钴	3.85	3.85	0.00%	万元/吨
金属镍	10.37	9.92	4.60%	万元/吨
硫酸镍	2.50	2.50	0.00%	万元/吨
金属锰	1.34	1.34	0.00%	万元/吨
金属铝	13744	13722	0.16%	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

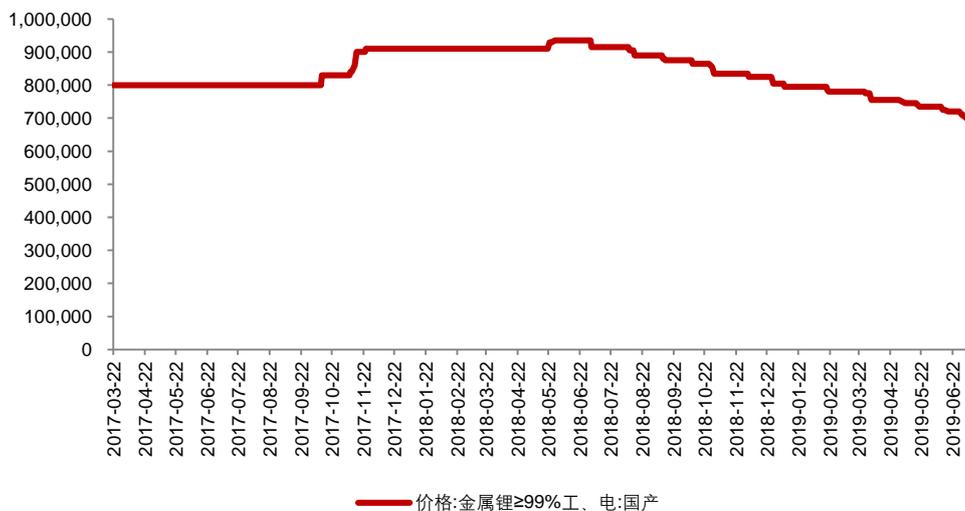
数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

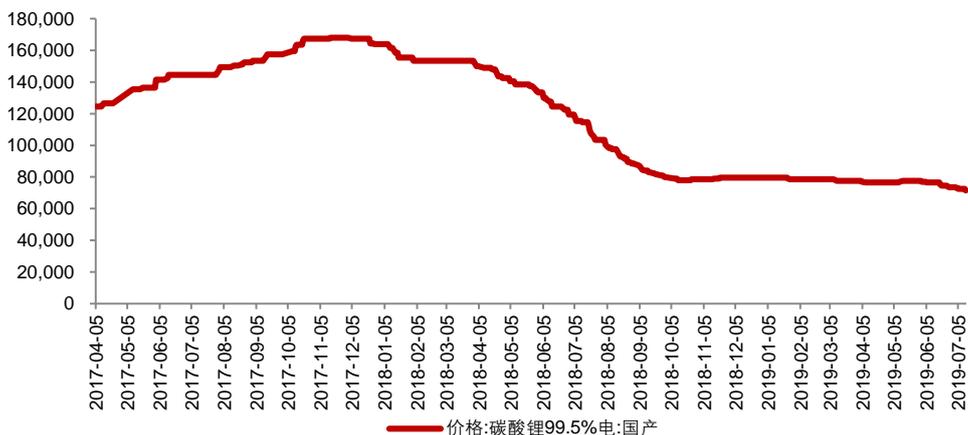
#### 3.1.1 锂产品: 价格再度下跌

本周金属锂价格 68.5 万元/吨, 较上周下跌 2.14%, 碳酸锂报价 7.15 万元/吨, 较上周下跌 1.38%; 国产氢氧化锂价格 8 万元/吨, 较上周下跌 2.44%, 与碳酸锂价格差距进一步缩小。

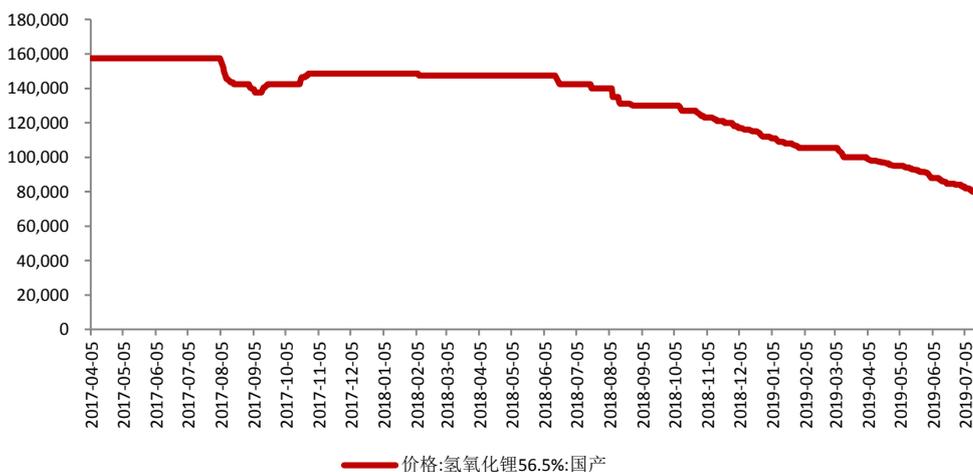
图 13: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (元/吨)



数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 14：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

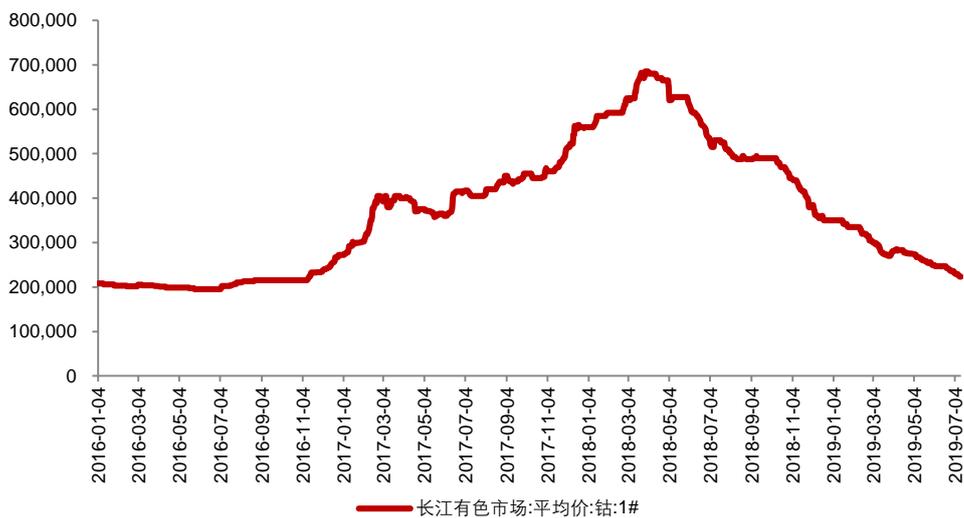
**图 15：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价持续回落

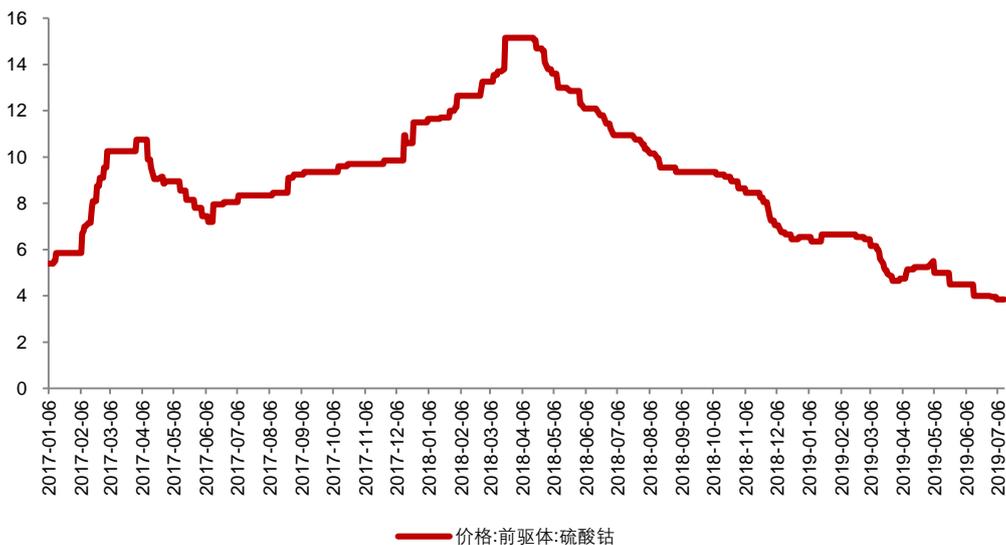
长江钴 1#本周五 22.3 万元/吨，较上周价格下跌 2.62%；硫酸钴 3.85 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴 15.8 万元/吨，较上周价格下跌 1.25%。

**图 16：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 17: 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 18: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)

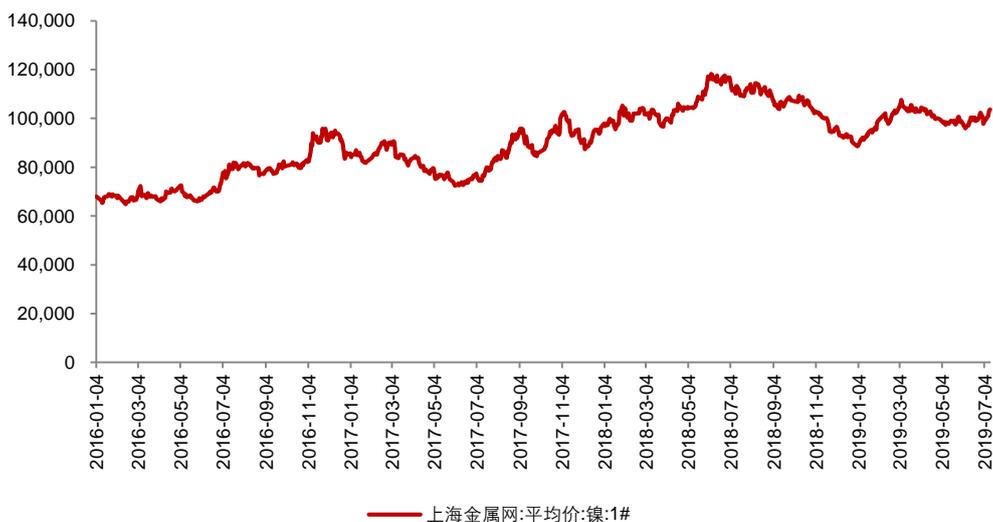


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.3 镍产品：镍金属反弹，硫酸镍价格稳定

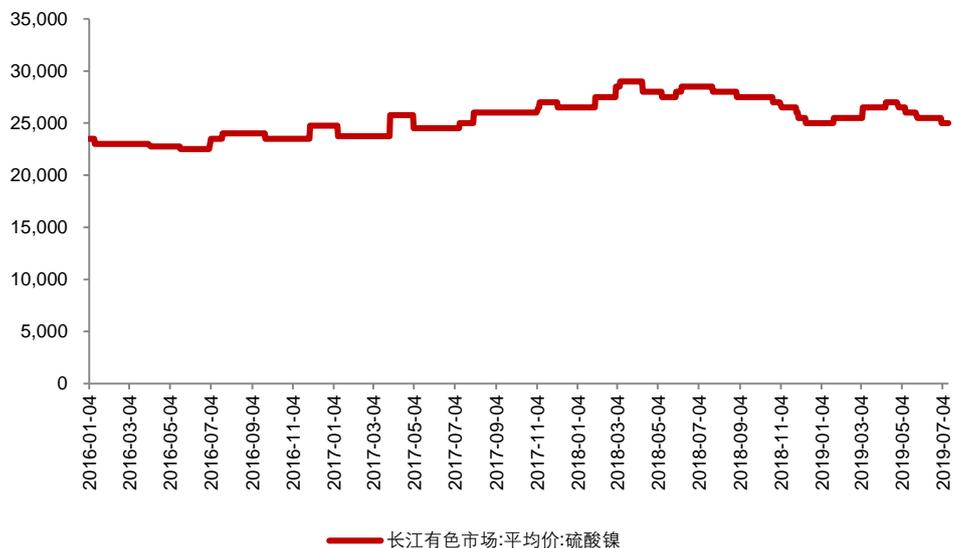
本周镍金属报价 10.37 万元/吨，较上周相比上涨 4.60%；硫酸镍报价 2.5 万元/吨，与上周持平。

图 19：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 20：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



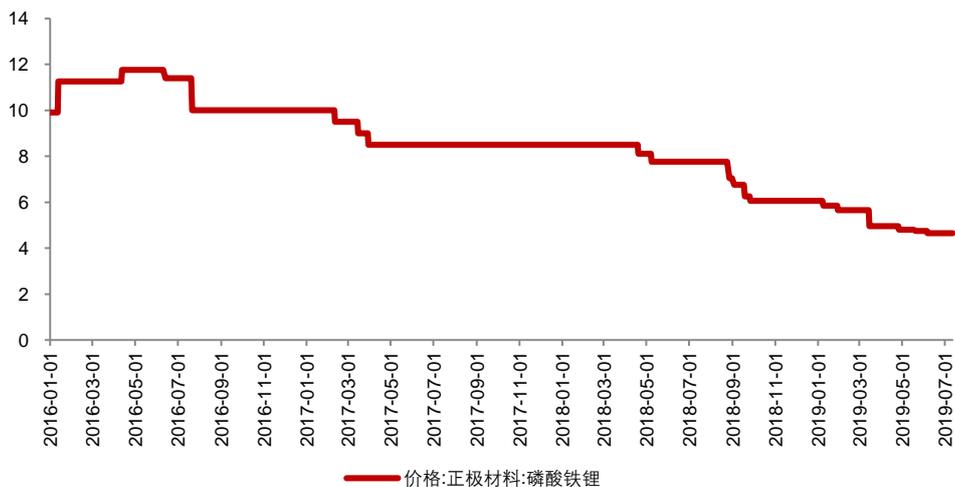
数据来源: Wind, 东方证券研究所

## 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，与上周持平。

**图 21：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

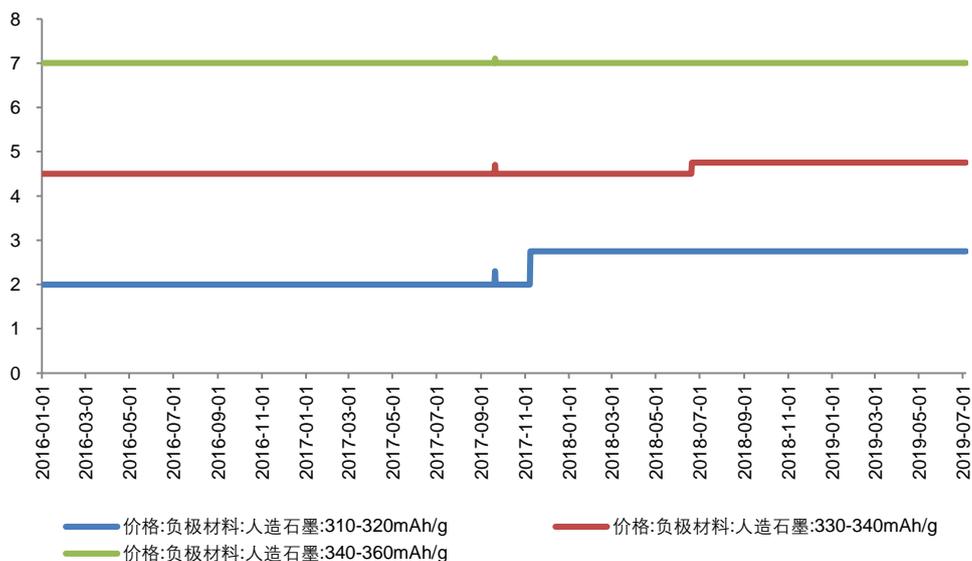
**图 22：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）**



数据来源：Wind，东方证券研究所

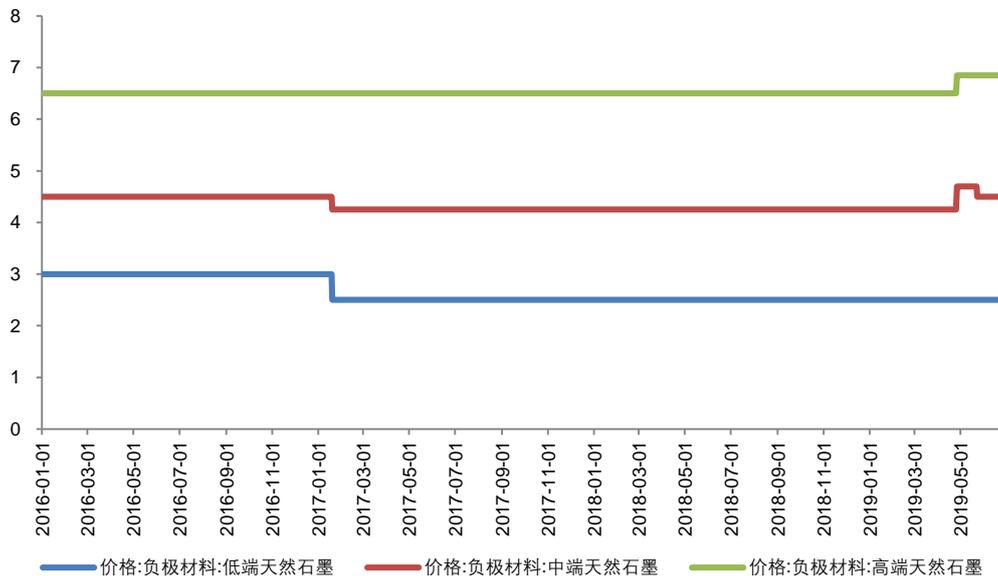
### 3.2.2 负极材料：价格持续稳定

**图 23：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 24：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）**

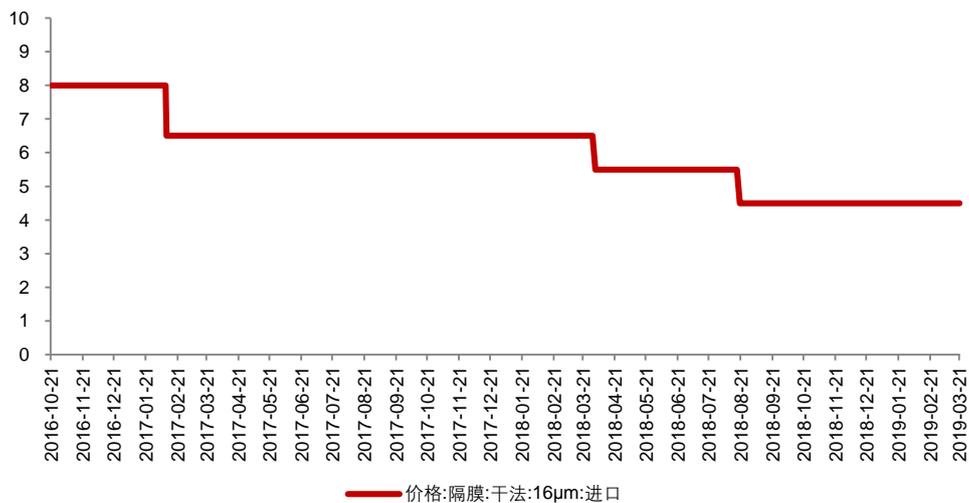


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新

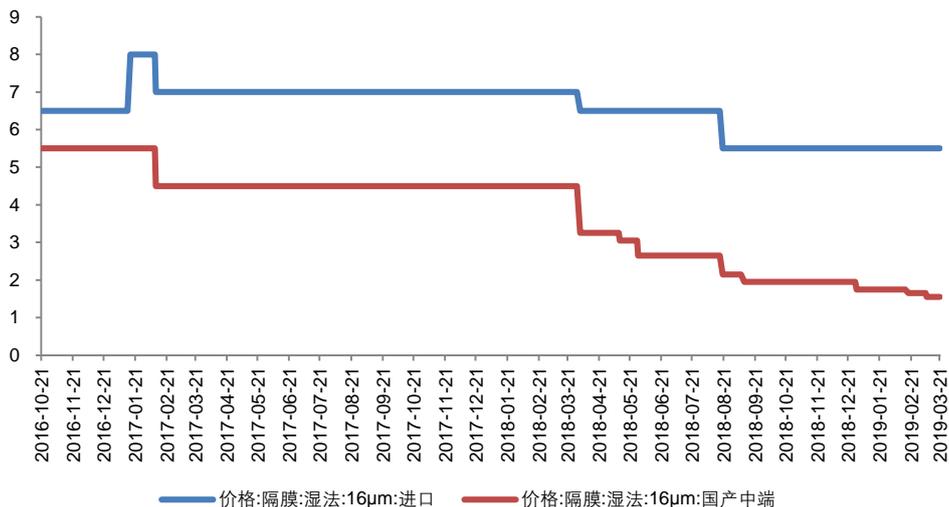
16  $\mu\text{m}$  进口干法隔膜、16  $\mu\text{m}$  进口湿法隔膜和 16  $\mu\text{m}$  国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

**图 25：干法隔膜价格（元/平方米）**



数据来源: Wind, 东方证券研究所

**图 26：湿法隔膜价格（元/平方米）**

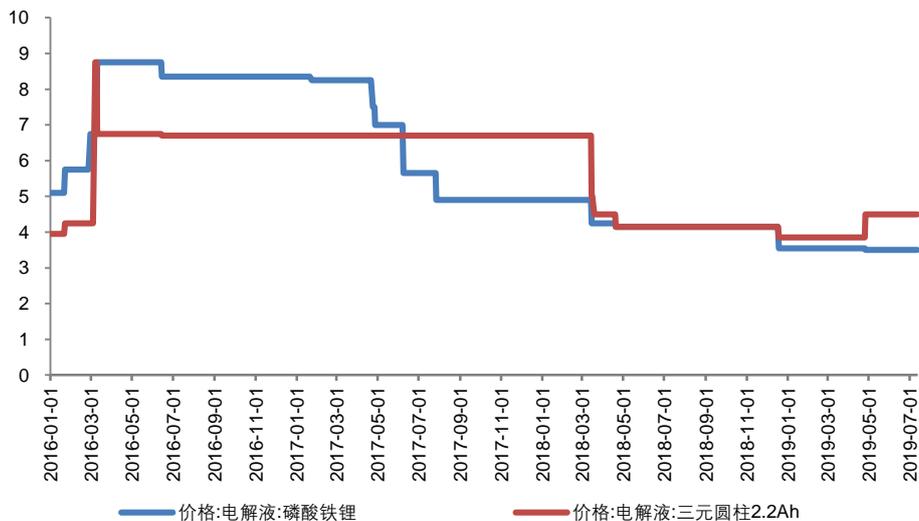


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：价格持续稳定

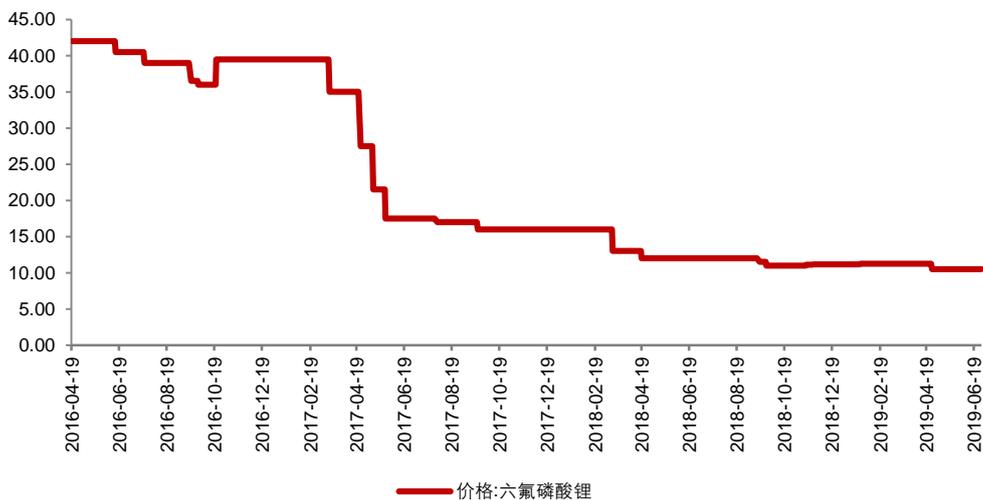
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨，均与上周持平。

图 27: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 28: 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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

