

# 行业周报（7月第3周）——镍涨价抬升三元材料成本，镍原料自主企业受益



## 本周看点

- **240 款车型入选工信部 2019 年第 6 批新能源车推广目录，高续航成主流：**  
本次共 240 款车型入选，包括 215 款纯电车，19 款插混、6 款燃料电池车。从纯电车续航里程角度看，2019 年至今续航大于 400km 的乘用车车型数量占比达 54%，较 2018 年全年的 27% 大幅提升。
- **北京出台地方补助政策，推动出租车电动化：**  
7 月 17 日，北京市财政局、市交通委发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》，为 2019 年 07 月 17 日至 2020 年 12 月 03 日期间更换电动出租车公司提供不高于 7.38 万元的补助。
- **16 家锂电企业进入 2018 重点新材料补助目录**  
工信部发布《关于开展 2018 年度重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作的通知》，共有 16 家来自锂电池隔膜、正极材料、铜箔企业入选。
- **比亚迪：与丰田达成生产开发电动车及动力电池合作协议：**  
公司与丰田签订合约，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。
- **星源材质（300568）：与欣旺达达成 10 亿平隔膜销售协议**  
公司与欣旺达签订框架协议，2019 年至 2023 年向欣旺达供应 10 亿平方米锂电池隔膜。协议期满后 3 个月内，双方可就协议续签事宜进行磋商。

## 本周锂电产品价格

- **钴产品：**长江钴（22.7 万元/吨；+1.79%）、四氧化三钴（15.3 万/吨；-3.48%）硫酸钴（3.7 万元/吨；-5.19%）
- **锂镍产品：**锂金属（67.0 万元/吨；-2.19%），碳酸锂（7.1 万元/吨；-0.10%），氢氧化锂（8.0 万元/吨，-0.62%）；镍金属（11.8 万元/吨，+14.02%），硫酸镍（2.6 万元/吨；+4.0%）
- **中游电池材料：**三元正极（暂停更新），磷酸铁锂（4.55 万元/吨；-2.15%）；负极（+0.00%）；隔膜（暂停更新），电解液（+0.00%）

## 投资建议与投资标的

- 受供需两端消息刺激，镍金属及相关产品价格发生较大涨幅。供给端，菲律宾将开展为期半年的矿业公司项目审查，印尼将在 2022 年禁止镍矿出口，受次影响，不锈钢厂商加快了对镍铁招标和现货采购节奏，从而带动镍价走高。
- 硫酸镍是三元正极的主要原材料之一，高镍三元中的成本占比高达 60% 以上，由于硫酸镍产能和技术限制，部分厂家使用镍豆酸溶制备硫酸镍，进而制备三元前驱体，酸溶硫酸镍综合成本在 2.55 万元/吨左右，而镍精矿冶炼成本约 1.96 万元/吨，随着镍价走高，自备硫酸镍原材料的厂家将受益。格林美（002340，买入）具有 9 万吨硫酸镍冶炼产能，能够满足自身前驱体对镍原料需求，公司将受益镍价走高带来的产品价格提升，建议重点关注。

## 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 21 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（7月第2周）——双积分征求意见	2019-07-15
见稿出台，指导价值更加凸显：	
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

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. 产业链大事 .....	4
1.1 新能源汽车 .....	4
1.1.1 工信部第 322 批新车公示：比亚迪 e3 等 334 款新能源车入选 .....	4
1.1.2 工信部公布 2019 年第 6 批新能源车推广目录，高续航成主流 .....	4
1.1.3 北京市发布出租汽车更新为纯电动车奖励政策 .....	6
1.2 动力电池 .....	6
1.2.1 16 家锂电企业进入 2018 重点新材料补助目录 .....	6
1.2.2 京瓷 2020 年量产新型锂电池降本 40% .....	7
1.2.3 宁德时代与丰田达成电池合作协议 .....	7
1.3 行业其他新闻一周汇总 .....	8
2. 重要公告梳理 .....	9
2.1 比亚迪（002594）：与丰田达成合作开发电动车及动力电池协议 .....	9
2.2 星源材质（300568）：与欣旺达达成 10 亿平隔膜销售协议 .....	9
2.3 中材科技（002080）：增资中锂新材，扩张隔膜产能 .....	9
2.4 其他公告 .....	9
3. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	11
3.1 上游原材料价格 .....	12
3.1.1 锂产品：锂金属、碳酸锂均小幅下跌 .....	12
3.1.2 钴产品：钴价持续筑底 .....	13
3.1.3 镍产品：镍价格大幅上扬 .....	15
3.2 中游电池材料价格 .....	16
3.2.1 正极材料：铁锂价格微降 .....	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: 工信部 322 批新车公示按电池类别情况 .....	4
图 2: 工信部 322 批新车公示配套电池企业情况 .....	4
图 3: 2019 年至今工信部新能源车推荐目录续航里程分车型情况 .....	4
图 4: 2019 年至今工信部新能源车推荐目录按装机类别情况 (辆) .....	5
图 5: 2019 年至今工信部新能源车推荐目录按装机容量分类情况 (Wh/kg) .....	5
图 6: 价格: 金属锂 $\geq$ 99%工、电: 国产 (万元/吨) .....	12
图 7: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨) .....	13
图 8: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨) .....	13
图 9: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨) .....	13
图 10: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	14
图 11: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨) .....	14
图 12: 镍金属市场平均价格 (万元/吨) .....	15
图 13: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨) .....	15
图 14: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	16
图 15: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨) .....	16
图 16: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	17
图 17: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	17
图 18: 干法隔膜价格 (元/平方米) .....	18
图 19: 湿法隔膜价格 (元/平方米) .....	18
图 20: 电解液价格 (万元/吨) .....	19
图 21: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	19
表 1: 北京市出租车更新为电动车奖励细则 .....	6
表 2: 进入 2018 重点新材料补助目录 16 家企业概况 .....	7
表 3: 本周其他公司公告汇总 .....	9
表 4: 本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	11

## 1. 产业链大事

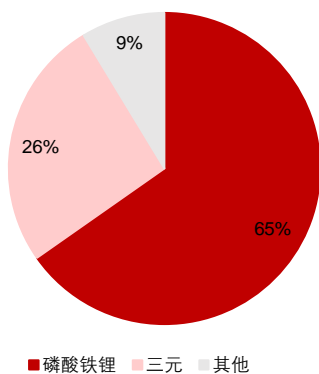
### 1.1 新能源汽车

#### 1.1.1 工信部第 322 批新车公示：比亚迪 e3 等 334 款新能源车入选

7月17日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有98户企业的334个型号，其中纯电动产品共95户企业310个型号、插电式混合动力产品共7户企业10个型号、燃料电池产品共9户企业14个型号。

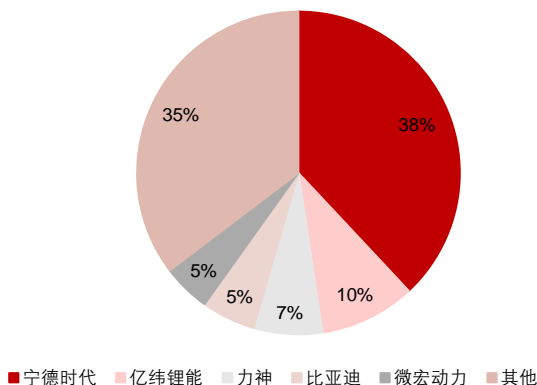
铁锂系成为本次申报主流，氢燃料电池达14款。配套磷酸铁锂电池的车型有218款，占比65.3%；三元电池车型87款，占比26.0%。此外，本次共14款氢燃料电池车车型申报。而在电芯企业配套方面，宁德时代、亿纬锂能、力神、比亚迪、微宏动力CR5占比64.67%，其中宁德时代继续独占鳌头，共127款车型搭载宁德时代电池，占比38.02%。

图 1：工信部 322 批新车公示按电池类别情况



数据来源：工信部，东方证券研究所

图 2：工信部 322 批新车公示配套电池企业情况

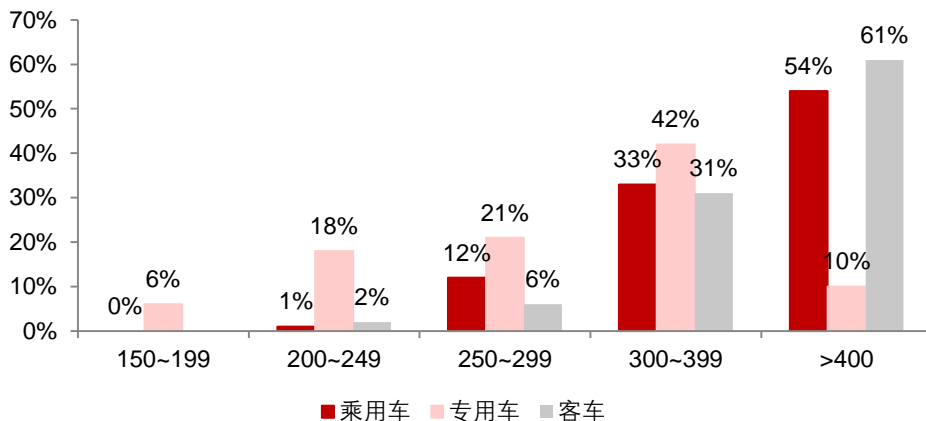


数据来源：工信部，东方证券研究所

#### 1.1.2 工信部公布 2019 年第 6 批新能源车推广目录，高续航成主流

工信部发布 2019 年第六批乘用车推广目录，车企发力布局高续航车型。7月15日，工业和信息化部在官方网站发布了第321批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第6批）》。本次共240款车型入选，包括215款纯电车，19款插混、6款燃料电池车。从纯电车续航里程角度看，2019年至今乘用车续航大于400km的车型数量占比达54%，较2018年全年的27%大幅提升。专用车续航集中在300~399km区间，车型数量占比由2018年全年的32%提升至42%。客车>400km车型数量占比由2018年全年的31%提升至61%。乘用车、专用车、客车续航能力均大幅提升。

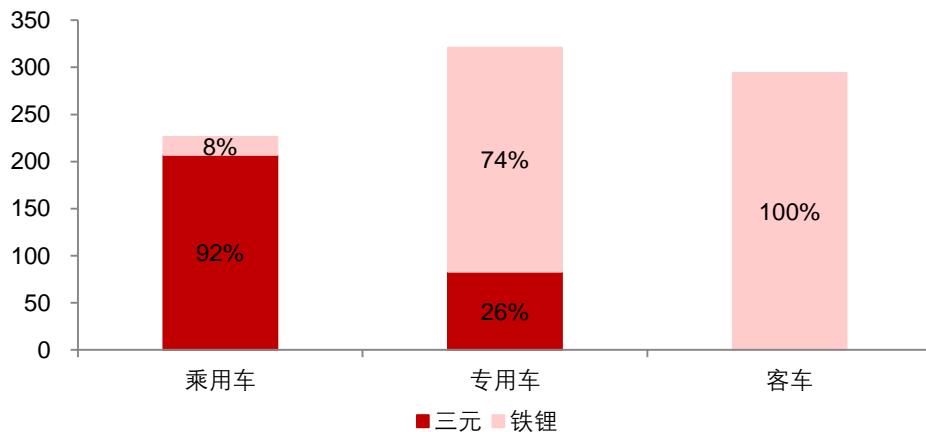
图 3：2019 年至今工信部新能源车推荐目录续航里程分车型情况



数据来源：工信部，东方证券研究所

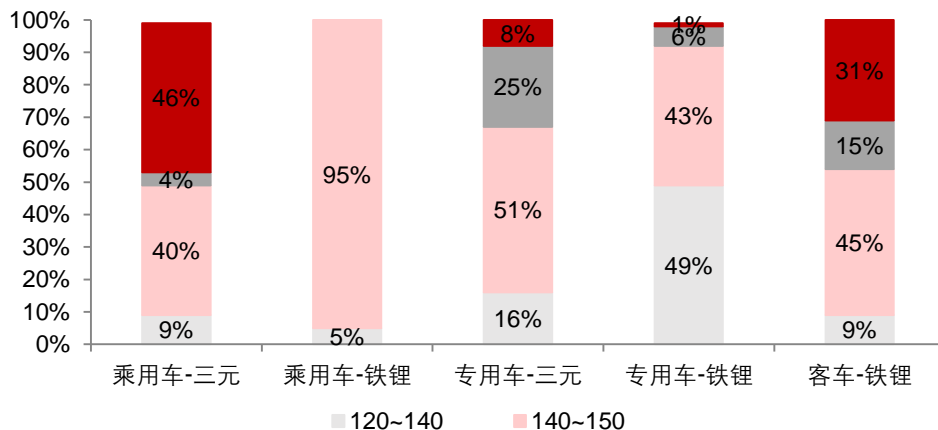
乘用车以三元电池为主，电芯容量提升显著。19年至今推荐目录包括349量三元乘用车，占92%。客车继续全部使用磷酸铁锂电池。专用车铁锂占比大幅提高，由去年的47%提升至今年的74%。而从电芯容量角度看，整体向上提升趋势显著。乘用车三元电芯能量密度>160 Wh/kg占比由2018年的13%提升至46%，乘用车铁锂电芯能量密度140~150Wh/kg占比由2018年的58%提升至95%。

图4：2019年至今工信部新能源车推荐目录按装机类别情况（辆）



数据来源：工信部，东方证券研究所

图5：2019年至今工信部新能源车推荐目录按装机容量分类情况（Wh/kg）



数据来源：工信部，东方证券研究所

### 1.1.3 北京市发布出租汽车更新为纯电动车奖励政策

北京出台地方补助政策，推动出租车电动化。7月17日，北京市财政局、市交通委发布《关于对出租汽车更新为纯电动车资金奖励政策的通知》，为2019年07月17日至2020年12月03日期间更换电动出租车公司提供不高于7.38万元的补助，在上海、深圳等地先后推动出租车电动化后，北京市实现出租车全电动化指日可待。

表 1：北京市出租车更新为电动车奖励细则

	条款细则
奖励对象	1) 北京市 2018-2020 年到期报废的巡游出租汽车 2) 使用车辆奖励指标购置的纯电动巡游出租汽车 3) 经市政府批准更新的其他巡游出租汽车
车辆技术条件	1) 车辆续航里程原则上不低于 300 公里，具备充换电兼容技术 2) 提供车辆电池 8 年或 60 万公里质保（以先到为准），且质保期内电池满电电量不低于 80%，电池资产归出租汽车经营者所有 3) 车辆电池与充换电站技术相匹配； 4) 符合北京市出租汽车地方标准要求。
奖励标准	比照纯电动出租汽车生产环节电池采购价格，每辆车奖励上限为 7.38 万元，低于奖励上限的按实际电池采购价格确定
奖励期限	2019.07.17~2020.12.03

数据来源：北京市财政局，东方证券研究所

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 16 家锂电企业进入 2018 重点新材料补助目录

工信部发布《关于开展 2018 年度重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作的通知》，公示了 2018 年重点新材料首批次应用保险补偿机制试点工作拟补助项目。共有 16 家来自锂电池隔膜、正极材料、铜箔企业入选。

**表 2：进入 2018 重点新材料补助目录 16 家企业概况**

企业名称	投保新材料名称
多氟多	高纯晶体六氟磷酸锂材料
湖南金富力	NCM 三元材料
湖南瑞翔	NCM 三元材料
湖南杉杉	NCM 三元材料
湖南杉杉	NCM 三元材料
陕西彩虹	NCM 三元材料
桑顿新能源	NCM 三元材料
贝特瑞	NCA 三元材料
中科科技	高性能锂电隔膜
湖南中锂	高性能锂电隔膜
湖南中锂	高性能锂电隔膜
思博瀚宇	高性能锂电隔膜
深圳冠力	高性能锂电隔膜
深圳中兴新材	高性能锂电隔膜
华鑫铜箔	极薄铜箔
诺德股份	极薄铜箔

数据来源：工信部，东方证券研究所

### 1.2.2 京瓷 2020 年量产新型锂电池降本 40%

据高工锂电，京瓷株式会社(Kyocera Corp)将于近期开始批量生产一种新型半固态锂离子电池，这种电池理论上不会造成任何事故，预计 2020 年将开始大规模生产。与现有的锂电池相比，这种新型锂电池可以降低约 40%的材料成本，并将制造过程缩短至三分之一。与全固态电池相比，它的技术问题较少，实现了高安全性和高密度。

据公开资料，该种新型电池不需要粘合剂和溶剂。而现有的生产工艺要求将粘结剂或溶剂液化后的浆液涂在金属箔上，然后进行干燥处理，浆液体积减小，浆液不能厚厚涂敷。新型锂离子电池由于不使用粘结剂，可以使浆料涂得更厚，提高了体积能量密度，且消除了干燥过程。

### 1.2.3 宁德时代与丰田达成电池合作协议

宁德时代和丰田汽车宣布，他们已在稳定供应和进一步开发新能源汽车电池方面达成全面合作协议，或包括电池供应、新技术发展、产品质量改善，以及电池回收再利用，其他具体细则暂未披露。据此前外媒报道，丰田正加速布局车辆电动化，其计划投资 20 亿美元，在印度尼西亚发展电动汽车，先从混合动力车型开始逐步布局电动车。

### 1.3 行业其他新闻一周汇总

- 1) 广州市工信局发布关于征求《广州市推进汽车产业加快转型升级的工作意见(征求意见稿)》，氢燃料电池汽车项目最高补贴 500 万。预计到 2020 年开发出具有自主核心技术的氢燃料电池乘用车，新能源汽车产能占全市汽车产能 20%以上。
- 2) 据路透社，大众汽车采购部门主管斯特凡·索默表示，大众汽车将成立合资企业，并为电池生产提供资金，解决电池供应难题。据此前报道，大众将购买价值 500 亿欧元的电池，供应商包括宁德时代、瑞典 Northvolt、韩国 SKI、LG 化学和三星 SDI。
- 3) 法国上半年电动汽车的销量 2.1 万辆，同增 46%，占全部新车交易总量的 1.8%。新车总销量 116.6 万辆，同比降 1.8%。
- 4) 据第一电动网，苹果“申请无线充电匹配系统”最新专利，可利用停车位无线电源发射器给汽车无线充电。
- 5) 据国家市场监督管理总局，2019 年上半年，中国市场累计被召回车辆达到 275.29 万辆，相比去年同期下降 42.96%。其中新能源缺陷车型累计召回 2.76 万辆，包括 14123 量进口 Tesla Model S（安全气囊隐患），4803 量蔚来 ES8（电池包热失控和起火隐患）。
- 6) 特斯拉再次调整旗下车型售价，Model 3 最高降价 3.4 万元。Model 3 标准续航版进口版现售价 35.59 万元，预计 9 月交车，但国产版的售价不变，仍为 32.8 万。
- 7) 据国外媒体 The Verge 报道，中国电动汽车初创企业重庆金康赛力斯（Seres）早些时候在一次员工会议上宣布，SF Motors（Seres 前身）硅谷办公室裁员 90 人 首款电动 SUV SF5 暂停上市。
- 8) 据国外媒体 CNET 报道，“丰田和雷克萨斯品牌计划在 2025 年前推出 10 款电动汽车。此外，雷克萨斯所有车型都将拥有电动车版本的选项。
- 9) 日本大型冲压零部件生产商优尼冲压(Unipres)将于 8 月在中国湖北省武汉市成立生产和销售汽车冲压零部件的新公司。投资额为 60 亿日元。该工厂将成为优尼冲压在中国的第 4 家工厂，将于 2021 年 3 月投产。计划以日系车企为首，面向武汉地区的汽车厂商扩大销售。
- 10) 英国伦敦金属交易所（LME）：将华友钴业的钴金属产品纳入 LME 实物合约的合格交割品牌。
- 11) 金川国际（02362）间接非全资附属 Chibuluma 与镍钴设计院订立勘探合同，内容有关镍钴设计院于西北省勘探项目向 Chibuluma 提供加密地球化学土壤采样、挖矿槽、地面激发极化及钴探管理工作，勘探合同项下工程的合同价格为 37.54 万美元。
- 12) 科士达与宁德时代合作设立宁德时代科士达科技有限公司，宁德时代出资 1.02 亿元持 51% 股权，科士达出资 0.98 亿元持 49% 股权。宁德时代科士达计划开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化产品。
- 13) 据 EV Sales，德国 6 月份电动车销量达 8631 辆，占有所有新车销量份额 2.7%，其中纯电动车市场份额为 1.8%。6 月纯电动汽车销量同比增 117%，而插电式混合动力汽车的销量则同比下降 9%。
- 14) 东丽将投资 15.5 亿元在匈牙利新建锂电池隔膜厂，预计 2021 年 7 月投产，有望将公司隔膜产能提高 20%。
- 15) 欧盟新规定，自 2019 年 7 月 1 日起，为保护行人安全，所有电动汽车都必须安装声学车辆警报系统（AVAS）。
- 16) 小鹏汽车发布新补偿方案：三年 6 折换购或价值 1 万元积分。
- 17) 截至 2019 年 7 月 17 日，新能源汽车国家监测与动力蓄电池回收利用溯源综合管理平台接入量突破 200 万辆。
- 18) 海口新能源汽车充电基础设施项目开工，预计到 2019 年末，该项目总投资额达到 1.44 亿元，总计建设充电桩 2221 个，满足 1 万台以上电动汽车充电需求。



- 19) 青海锦泰锂业有限公司 7000 吨碳酸锂二期生产线目前已投产，标志着青海实现碳酸锂生产线工艺和智能化、自动化生产，该项目的投产也填补了国内“萃取+树脂法吸附+膜工艺浓缩”等完整的碳酸锂生产线工艺智能化、自动化生产系统的空白
- 20) 丰田发布太阳能普锐斯的最新进展，7 月在日本试运行。该车采用太阳能板覆盖车顶，并可在车辆行驶时充电。该系统产生的能量足以驱动普锐斯插电式混合动力车型（PHV）行驶约 35 公里。
- 21) 宝马集团和腾讯将在中国建立计算中心，推动中国汽车市场自动驾驶车辆的研发。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 比亚迪（002594）：与丰田达成合作开发电动车及动力电池协议

公司与丰田签订合约，双方就联合开发电动车达成合作，将共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型，车型使用丰田品牌，计划于 2025 年前投放中国市场；双方亦将共同开发上述车型等所需的动力电池。

### 2.2 星源材质（300568）：与欣旺达达成 10 亿平隔膜销售协议

公司与欣旺达签订框架协议，未来 5 年（2019 年至 2023 年）向欣旺达供应 10 亿平方米锂电池隔膜。协议期满前 3 个月内，双方可就协议续签事宜进行磋商。

### 2.3 中材科技（002080）：增资中锂新材，扩张隔膜产能

中材科技与中锂新材原股东长园集团、湘融德创对中锂新材进行增资，中材科技、长园集团、湘融德创分别出资 9.97 亿元、0.26 亿元、1.14 亿元现金认购新增注册资本 5.0 亿元，0.13 亿元、9.57 亿元。湖南中锂规划隔膜总产能达 12 亿平米，18/19E/20E 隔膜产能分别为 4.8/7.2/9.6 亿平米

### 2.4 其他公告

**表 3：本周其他公司公告汇总**

日期	公司	事件
2019/7/15	长安汽车	业绩预告：预计 19H1 亏损 19~26 亿元，同减 218%~262%，上年同期盈利 16.1 亿元。
2019/7/15	厦门钨业	业绩快报：19H1 营收 83.8 亿元，同减 3%；归母净利 0.8 亿元，同减 77%。
2019/7/15	力帆股份	销量快报：6 月传统车销量 1075 量，同减 89%；新能源车销量 246 辆，同减 69%。摩托车销量 5.6 万辆，同增 18%；摩托车发动机销量 6.9 万辆，同减 18%。通用燃油机销量 2.5 万辆，同减 39%。
2019/7/15	鹏辉能源	质押解除及再质押：控股股东夏信德解除质押 403 万股，占总股本的 1.43%，再质押 407 万股，占总股本的 1.45%。
2019/7/15	特锐德	股份质押：股东德锐本次质押 0.42 亿股，占总股本的 4.2%，累计质押 3.4 亿股，占其所持股总数的 83.2%，占总股本的 34.3%。
2019/7/15	宁德时代	权益分派：2018 年权益分派方案为每 10 股派 1.42 元（含税）。
2019/7/15	大洋电机	收到补偿款：公司已于 7 月 15 日收到西藏安乃达支付的 2018 年度业绩补偿款 0.50 亿元，记入公司 2018 年度财务报表的利润表“营业外收入”科目。西藏安乃达截止 2018 年度的业绩承诺补偿义务已履行完毕
2019/7/15	*ST 猛狮	重大合同进展：《漳州通兴年产 3.68GWh 动力锂离子圆柱电池生产线 EPC 中标公示》，该工程第一中标候选人为中国建材国际工程集团有限公司。

2019/7/15	科达洁能	定增预案修订稿：本次非公开发行募集资金总额不超过 14.7 亿元，发行对象为梁桐灿、叶盛投资、谢悦增，发行前分别持公司股份 7.0%、1.5%、0%。本次分别认购 69.4%、17.0%、13.6%。
2019/7/16	奥特佳	股份质押：股东北京天诺质押本次质押 1000 万股，占总股本的 0.32%，累计质押 3.1 亿股，占其所持股总数的 95.0%，占总股本的 9.9%。
2019/7/16	玉龙股份	诉讼结果：公司已向济南城建集团支付赔偿损失、案件受理费、保全费共计 979 万元，相应减少 2019 年半年度合并报表归属于上母净利润约 979 万元。
2019/7/16	*ST 尤夫	股东减持：副董事长翁中华被湖北省黄石市中级人民法院裁定将其持有的 1682 万股（占总股本的 4.5%）公司股票划转至申请执行人华鑫国际信托有限公司，被动减持后，其所持公司 112 万股，占总股本的 0.3%。
2019/7/16	多氟多	对外投资：公司与中证焦桐等多家机构共同设立“中证焦桐（兰考）扶贫产业基金”，首期规模约 2 亿元，其中公司出资 5000 万元。
2019/7/16	寒锐钴业	质押解除及再质押：控股股东江苏拓邦解除质押 157 万股（占总股本的 0.005%），并将其全部再质押。股东江苏拓邦累计质押 1312 万股，占其所持股总数的 56.8%，占公司股份总数的 4.9%。
2019/7/16	科达洁能	非公开发行股票修订稿：本次非公开发行募集资金总额不超过 35 亿元，发行对象为上海分公司登记在册的公司全体股东。
2019/7/16	*ST 锰狮	股份冻结：控股股东的一致行动人易德资本所持 4331 万股被司法冻结，轮候期限为 36 个月，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 7.6%。
2019/7/17	道氏技术	股份质押：股东荣继华本次质押 336.7 万股，占总股本的 0.7%，累计质押 1.06 亿股，占其所持股总数的 74.1%，占总股本的 23.1%。
2019/7/17	北汽蓝谷	国有股权无偿转让：四川新泰克将其所持有的 1.69 亿股全部无偿转至北汽集团，本次国有股份无偿划转后，四川新泰克不再持有公司股份，北汽集团及其一致行动人持股数量提升至 13.6 亿股，占总股本 38.8%。
2019/7/17	中天科技	质押解除：控股股东中天科技持有的所持有的 0.16 亿无限售条件流通股（占公司总股本的 0.53%）解除质押，本次解除质押后，中天科技累计质押公司股份 0.38 亿股，占其所持股总数的 4.9%，占公司总股本的 1.2%。
2019/7/17	厦门钨业	投资进展：公司与哈萨克斯坦国家矿业公司（TKS）签署的《投资条款清单》是关于收购 TKS 公司所持有的 Severniy Katpar LLP 67% 股权的原则性条款，约定双方于 2019 年 7 月 15 日之前取得公司内部全部批文并签订全部正式交易文件。截止目前，公司尚未完成尽职调查工作及内部审批程序，双方尚未签署正式交易文件。
2019/7/17	合纵科技	减持完毕：截至本公告日，公司控股股东、实际控制人刘泽刚先生及其一致行动人累计减持 1630 万股，占总股本的 2.8%。
2019/7/17	天赐材料	质押回购：公司股东徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 2856 万股（占公司总股本的 5.2%）办理了质押式回购交易到期购回及提前购回手续，目前徐金富持公司股份 2.17 亿股，占公司总股本的 39.6%，质押 1.02 亿股，占其所持股总数的 46.9%，占总股本的 18.5%。
2019/7/17	光华科技	质押解除及再质押：控股股东郑侠解除质押 552 万股，占总股本的 1.5%，再质押 456 万股，占总股本的 1.2%。其持有的公司股份累计质押 1460 万股，占公司股本总额的 3.9%。
2019/7/17	璞泰来	减持进展：截止 7 月 17 日，控股股东阔尔企业减持数量过半，目前已累计减持公司股份 620 万股，占公司总股本的 1.4%。
2019/7/18	特锐德	重大合同：公司成为国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购的中标候选人，中标总金额预计约 7427 万元。
2019/7/18	国轩高科	权益派分：向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税）。
2019/7/18	赣锋锂业	权益派分/可转债价格调整：1) 向全体股东每 10 股派 3 元人民币现金（含税）；2) 调整前“赣锋转债”转股价格：42.58 元/股，调整后“赣锋转债”转股价格：42.28 元/股，转股价格调整起始日期：7 月 26 日。
2019/7/18	比亚迪	权益派分：向全体股东每 10 股派 2.04 元人民币现金（含税）。
2019/7/18	大洋电机	收到业绩补偿款：公司已于 7 月 18 日收到西藏升安能支付的 2018 年度业绩补偿款 1.5 亿元，将计入公司 2018 年度财务报表的利润表“营业外收入”科目。西藏升安能截止 2018 年度的业绩承诺补偿义务已履行完毕。
2019/7/18	恩捷股份	股权激励解锁提示：本次解锁的限制性股票解锁日（即上市流通日）为 2019 年 7 月 22 日，解锁激励对象为 84 人，可解锁的限制性股票数量为 248 万股，占目前公司总股本的 0.3%。

2019/7/18	璞泰来	股份质押：股东梁丰本次质押 1080 万股，占总股本的 2.48%，累计质押 3326 万股，占其所持股份总数的 25.4%，占总股本的 7.7%。
2019/7/18	星云股份	质押解除及再质押：控股股东李有财解除质押 490 万股，占总股本的 3.6%，再质押 350 万股，占总股本的 2.6%。其持有的公司股份累计质押 1175 万股，占公司股本总额的 8.7%。
2019/7/18	长园集团	股份质押及延迟赎回：控股股东山东科兴本次质押 1222 万股，占总股本的 0.9%。延迟赎回 5508 万股，占总股本的 4.2%。
2019/7/19	长城汽车	预计 2019H1 归母净利 15.3 亿元，同减 59%。扣非净利润 12.4 亿元，同减 65%。此外，公司将 2019 年度的销量目标调整为 107 万辆。
2019/7/19	恩捷股份	项目获批/增资子公司：1) 无锡恩捷新材料产业基地二期扩建已获批，年产锂电池隔膜基膜 5.2 亿平方米；年产锂电池涂覆膜 3 亿平方米；可实现年产值 15 亿元。2) 子公司上海恩捷以自有资金 10 亿元向其全资子公司无锡恩捷增资，增资完成后，无锡恩捷注册资本由 6 亿元增加至 16 亿元。
2019/7/19	亿纬锂能	员工持股计划草案：本员工持股计划设立时资金总额上限为 3500 万元，参加本员工持股计划的董事、监事、高级管理人员共计 7 人，认购总份额不超过 700 万份，占员工持股计划总份额的比例为 20%；其他不超过 293 名员工认购总份额不超过 2800 万份，占员工持股计划总份额的比例预计为 80%。
2019/7/19	蓝海华腾	减持进展：股东时仁帅计划减持 292 万股，占总股本的 1.4%。现减持数量过半，已减持 146 万股，占总股本的 0.7%。减持后持股比例为 4.93%。
2019/7/19	合纵科技	解禁提示：本次解除限售的股份数量为 1173 万股，占公司总股本的 2.0%。实际可上市流通为 332 万股，占公司总股本的 0.57%。上市流通日期为 2019 年 7 月 25 日（星期四）。
2019/7/19	*ST 盐湖	担保/关联交易：子公司蓝科锂业因 2 万吨电池级碳酸锂项目资金需求拟向公司关联方信达金融租赁有限公司（以下简称“信达租赁”）通过融资租赁方式融资 3 亿元，由公司提供担保并以全资子公司青海盐湖新城资产管理有限公司旗下房产作抵押。建筑面积约 32000 m <sup>2</sup> ，抵押物账面价值 2 亿元。
2019/7/19	*ST 东南	解除股份质押/冻结：公司股东大东南集团本次解除质押 1.50 亿股，解除轮候冻结 2.15 亿股，被司法冻结 2.15 亿股。目前大东南集团质押股份数 2.08 亿股，占公司总股本的 11.1%，司法冻结股份数为 3.57 亿股，占公司总股本的 19.0%，占其所持有公司总股数的 100%。轮候冻结股份 0.49 亿股，占公司总股本的 2.6%，占其所持有公司总股数的 13.7%。
2019/7/19	天齐锂业	减持进展：公司高管吴薇女士已减持 36 万股，减持计划已完成；邹军先生已减持 34 万股，占总股本的 0.03%，减持数量过半；李波先生已减持 11 万股，占总股本的 0.01%，减持数量过半。
2019/7/19	永太科技	资本公积转增股本预案：以 2018 年 12 月 31 日除了控股股东王莺妹、何人宝、浙江永太控股有限公司之外的其他股东持有的 5.13 亿股为基数，以资本公积金中的股本溢价向其他股东每 10 股转增 1.2 股。公司总股本将增加 6153 万股。

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 7 月 19 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	67.0	68.5	-2.19%	万元/吨
碳酸锂	7.1	7.2	-0.70%	万元/吨
氢氧化锂	8.0	8.0	-0.62%	万元/吨
金属钴	22.7	22.3	1.79%	万元/吨
四氧化三钴	15.3	15.8	-3.48%	万元/吨

硫酸钴	3.7	3.9	-5.19%	万元/吨
金属镍	11.8	10.4	14.02%	万元/吨
硫酸镍	2.6	2.5	4.00%	万元/吨
金属锰	1.3	1.3	-0.37%	万元/吨
金属铝	1.4	1.4	0.79%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.0	33.0	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	4.6	4.7	-2.15%	万元/吨
天然石墨：高端	6.9	6.9	0.00%	万元/吨
人造石墨：340-360mAh/g	7.0	7.0	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

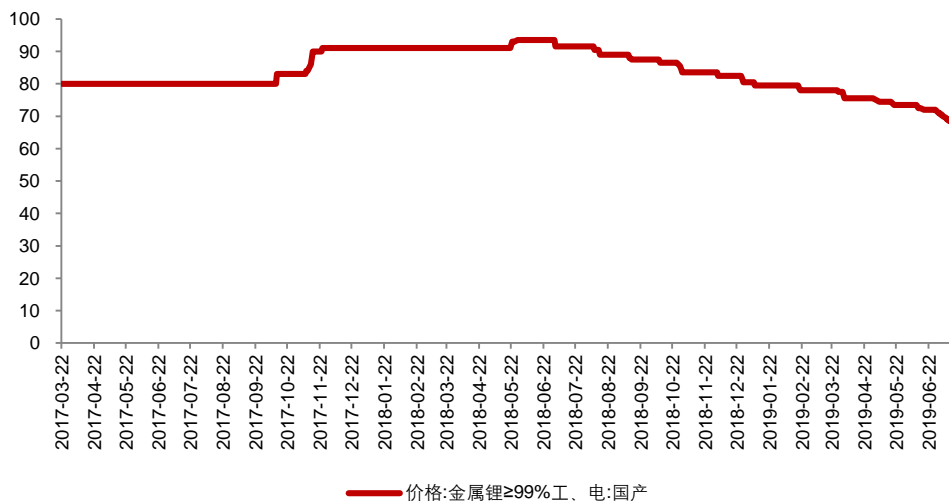
数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

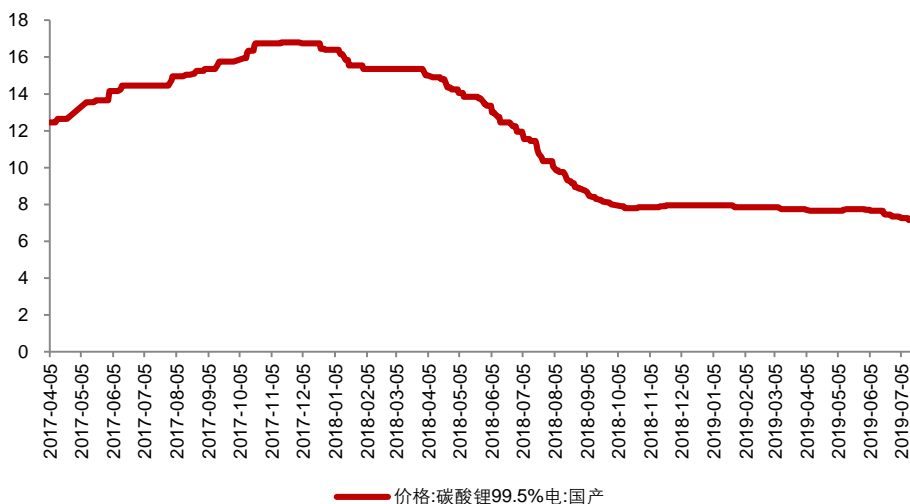
#### 3.1.1 锂产品：锂金属、碳酸锂均小幅下跌

本周金属锂价格 67 万元/吨，较上周下跌 2.19%，碳酸锂报价 7.1 万元/吨，较上周下跌 0.70%；国产氢氧化锂价格 8.4 万元/吨，较上周持平。

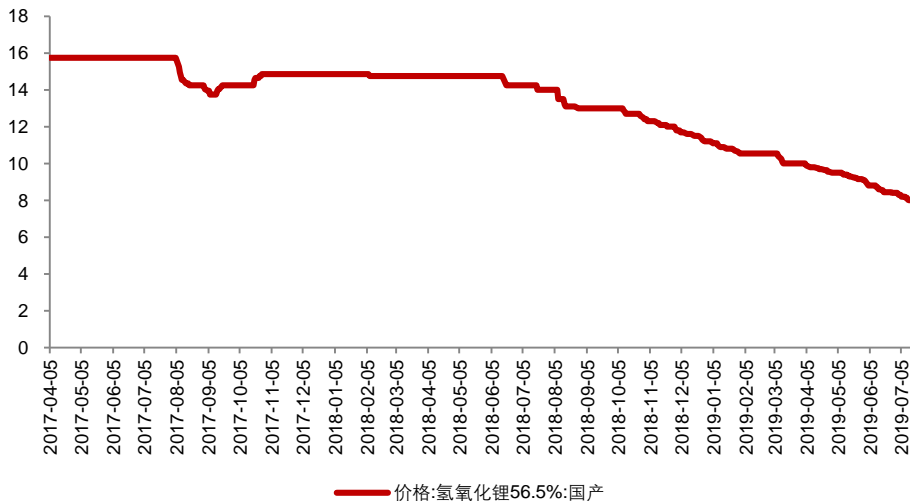
图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 7：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

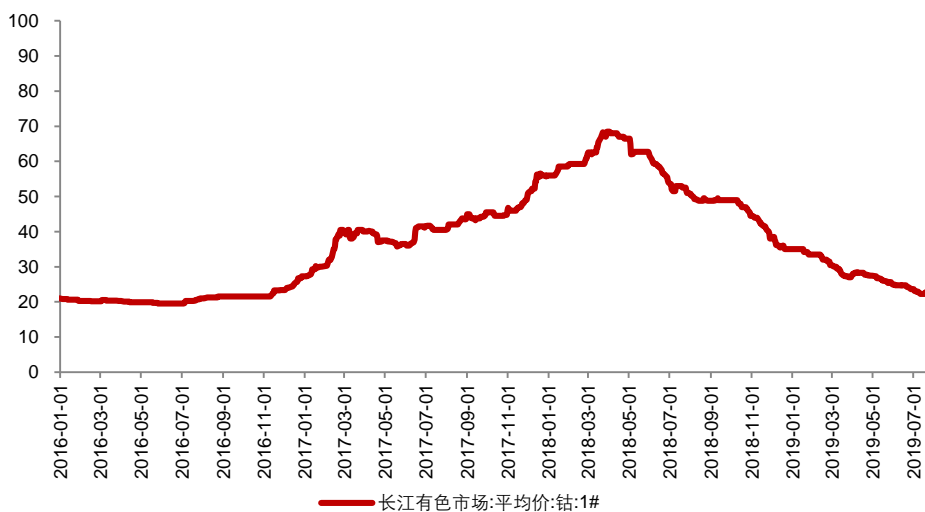
**图 8：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价持续筑底

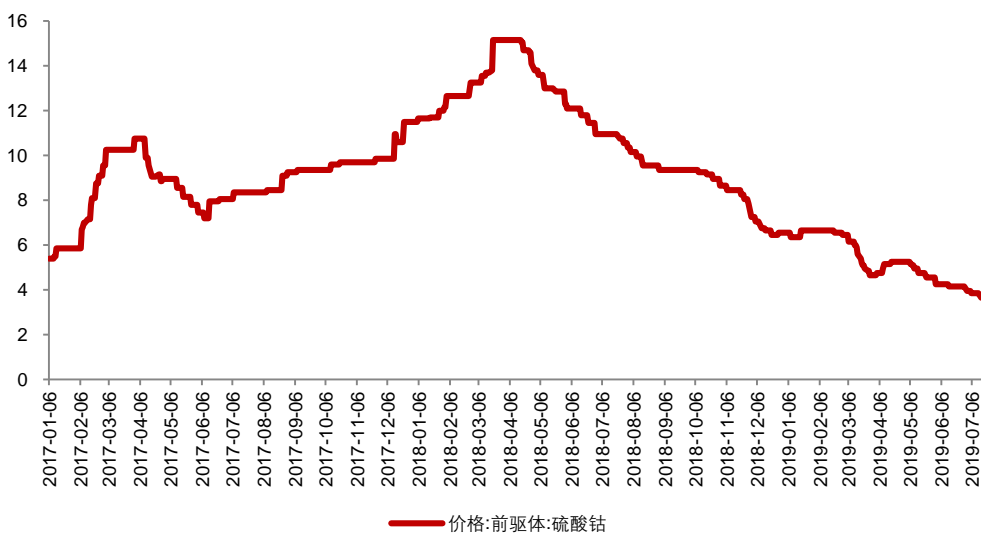
长江钴 1#本周五 22.7 万元/吨，较上周价格回升 1.79%；硫酸钴 3.85 万元/吨，较上周价格下跌 3.75%；四氧化三钴 15.3 万元/吨，较上周价格下跌 3.48%。

**图 9：长江有色市场：均价：钴 1#（万元/吨）**



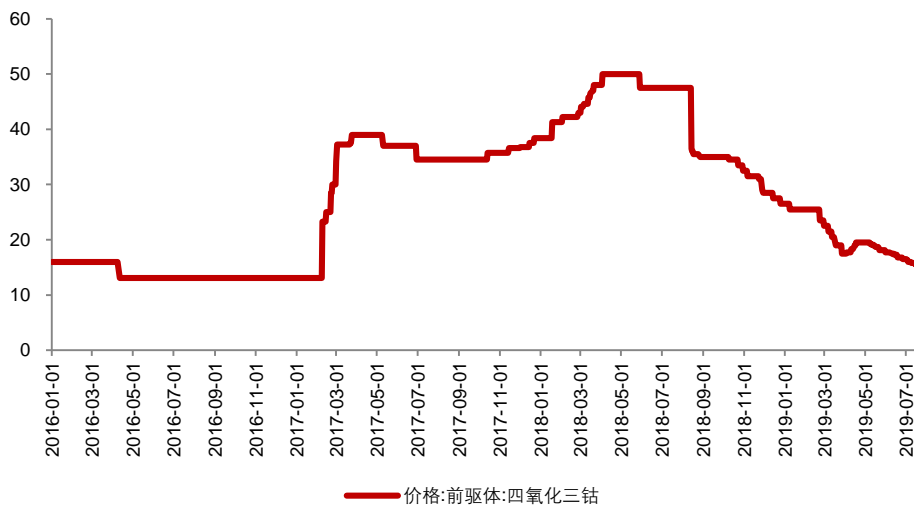
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 10: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 11: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.3 镍产品：镍价格大幅上扬

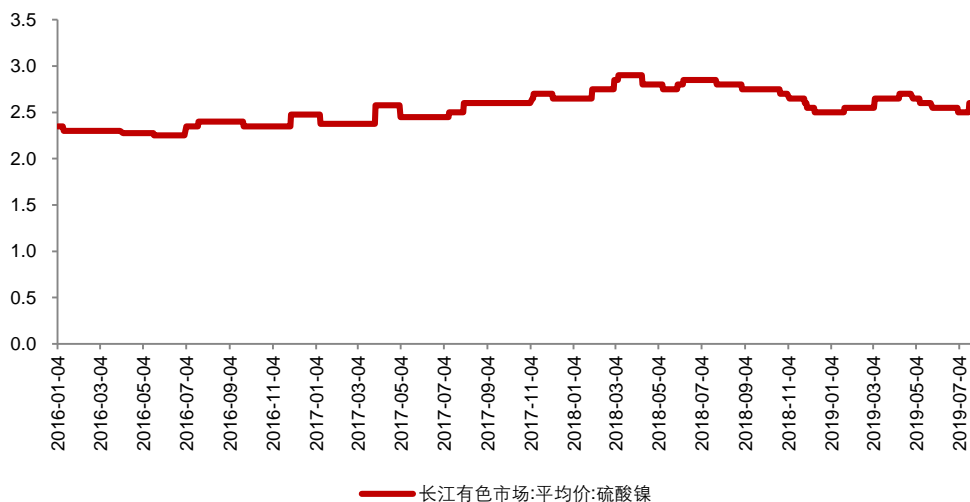
本周镍金属报价 11.83 万元/吨, 较上周上涨 14.02%; 硫酸镍报价 2.6 万元/吨, 较上周上涨 4.0%, 近期由于供需两端的变化, 镍价格快速上扬, 硫酸镍采购成本提高, 三元材料企业压力变大。

图 12: 镍金属市场平均价格 (万元/吨)



数据来源: 上海金属网, 东方证券研究所

图 13: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)



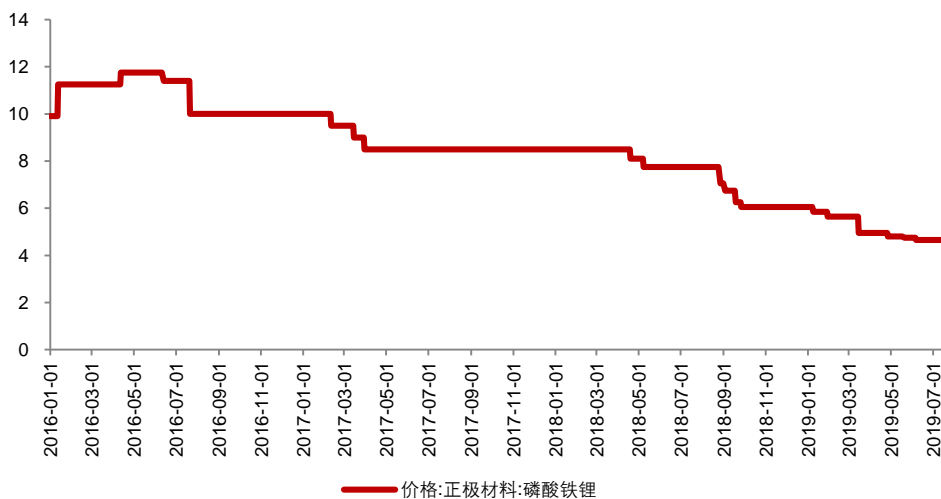
数据来源：Wind，东方证券研究所

## 3.2 中游电池材料价格

### 3.2.1 正极材料：铁锂价格微降

三元 523 正极材料价格暂停更新，磷酸铁锂报价 4.55 万元/吨，较上周降 2.15%。

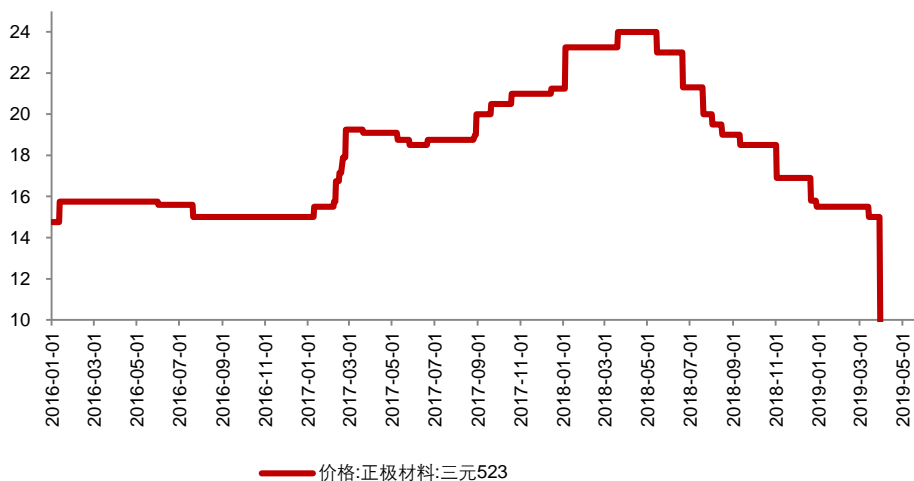
图 14：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 15：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

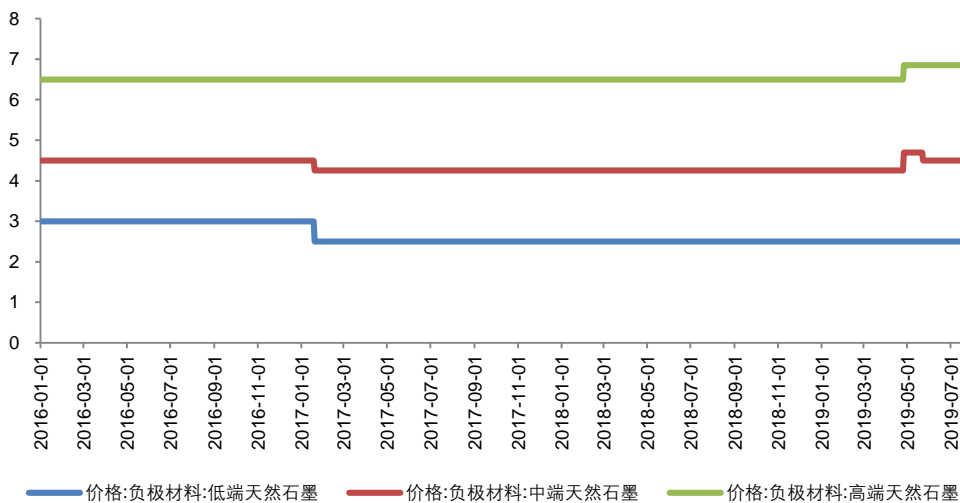




数据来源: Wind, 东方证券研究所

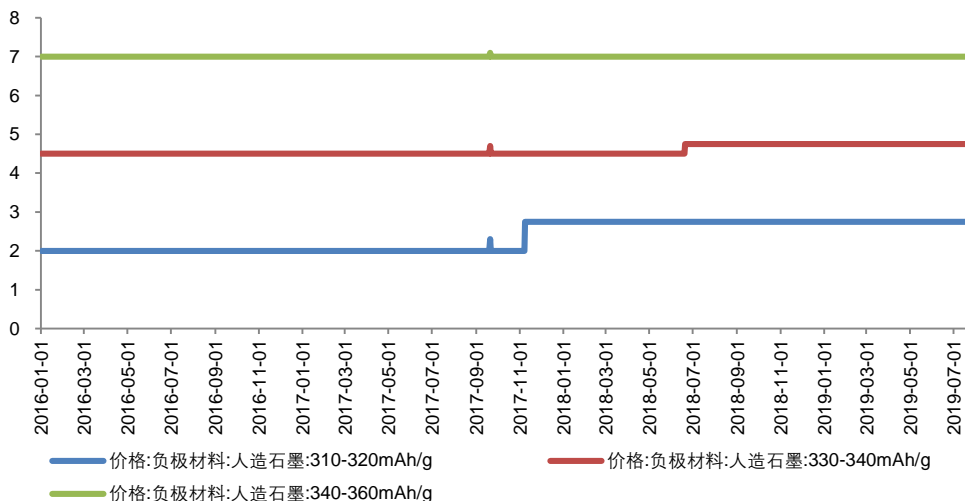
### 3.2.2 负极材料：价格持续稳定

图 16：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

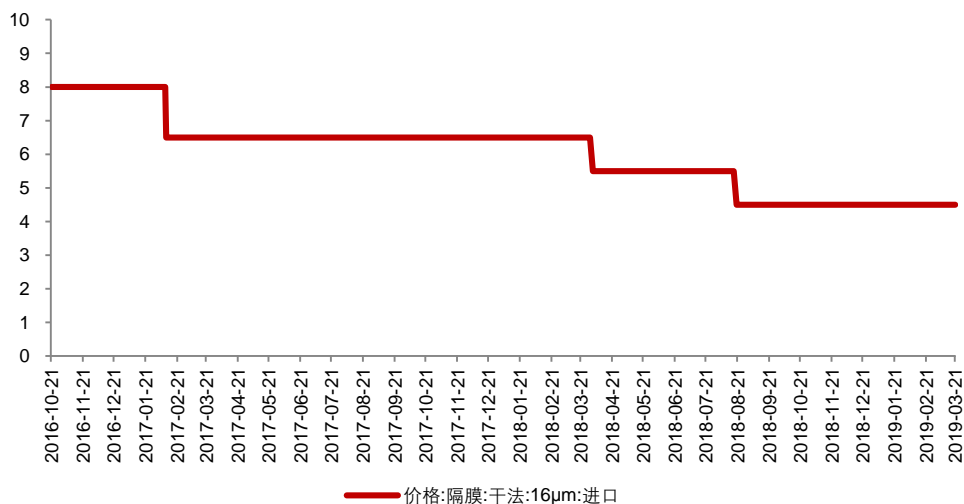


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新

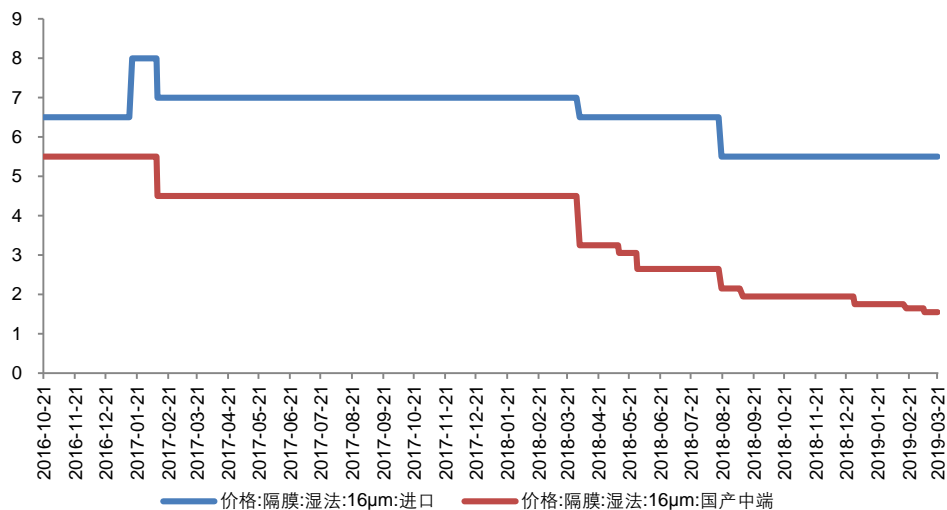
16 μm 进口干法隔膜、16 μm 进口湿法隔膜和 16 μm 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

图 18：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 19：湿法隔膜价格（元/平方米）

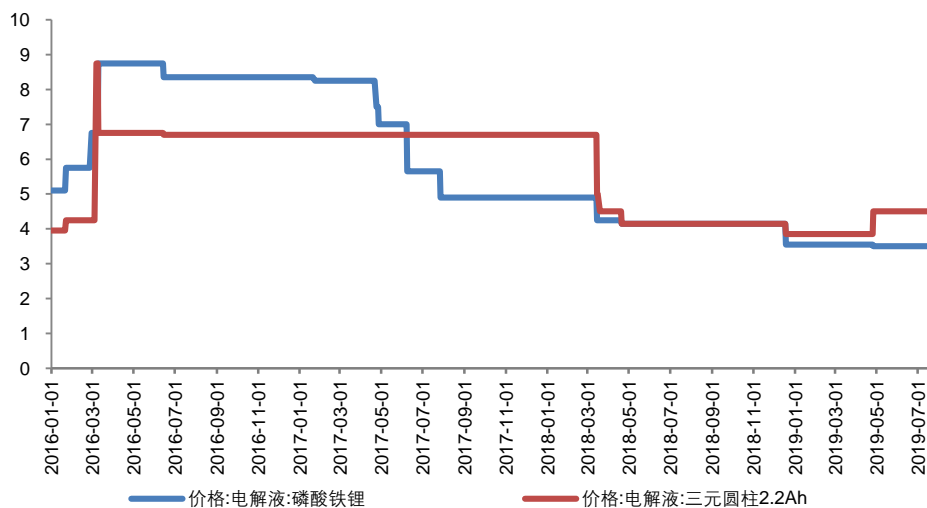


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：价格持续稳定

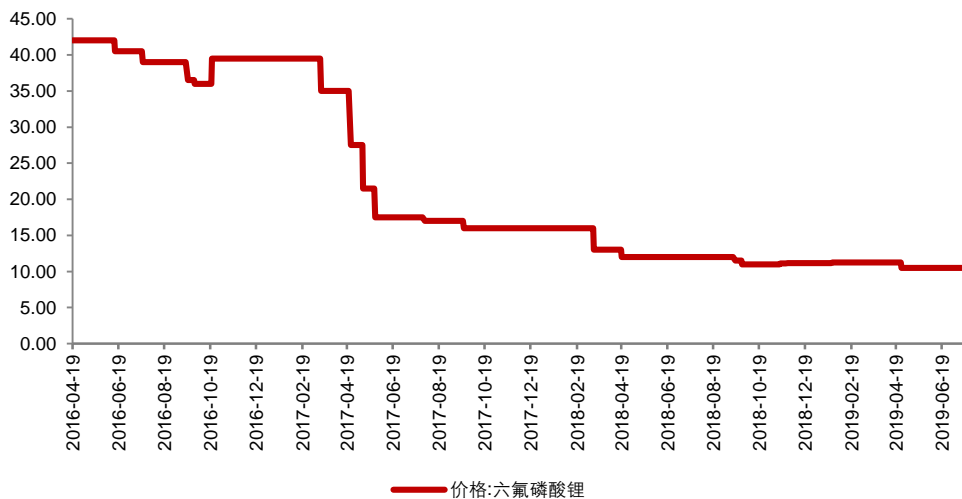
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨，均与上周持平。

图 20：电解液价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 21：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

## 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)

