

行业周报（8月第1周）——供需改善明显，钴价回升可期



本周看点

- **政策再加码，北京市新能源车渗透率有望持续提升：**
北京计划在今年10月底前制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，通过使用合法规范的新能源汽车，替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。
- **顺应时代趋势，通用未来将聚焦新能源+智能网联。**
通用汽车在其中国科技日上表示未来将更深入聚焦新能源、智能网联汽车及先进材料领域，在研发最前端融入中国消费者的需求，探索未来出行方式。
- **宁德时代与日本光伏企业合作，布局新型储能电池。**
日本光伏企业NEXT ENERGY AND RESOURCES公司宣布与宁德时代达成协议，将与宁德时代共同进行新型电池的开发，主要用于储能领域。预计1年后在国内开始销售。
- **上半年嘉能可钴产量2.13万吨，同比增28%：**
根据嘉能可半年报，2019年H1钴产量为2.13万吨，同比增长28%，其中Q1和Q2钴产量分别为1.09万吨和1.04万吨，环比有所下滑，主要是KCC矿Q2产量下滑。
- **新宙邦（300037）：氟化工业务拉动业绩高速增长。**
2019H1营收10.57亿元，同增7.13%，归母净利润1.34亿元，同增11.07%。其中氟化工业务H1实现营业收入2.33亿元，同比上升28.7%；19H1毛利率达到56.3%；实现净利润0.86亿，同比增长61%。

本周锂电产品价格

- **钴产品：**长江钴（22.7万元/吨；+1.79%）、三氧化二钴（15.3万元/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（12.35万元/吨；+0.00%），磷酸铁锂（4.55万元/吨；-2.15%）；负极（+0.00%）；隔膜（1.65元/平方米；+0.00%），电解液（六氟磷酸锂：9.5万元/吨；-2.96%）

投资建议与投资标的

- 钴价在下行趋势中的时间跨度已经长达1年，目前已经进入绝对低位。价格萎靡情况下，供给侧产量出现不同程度收缩，嘉能可上半年钴产量2.13万吨，同比增长28%，但环比两个季度下降，且仅完成年度目标产量的37%，我们预计嘉能可将下调2019年目前产量至5-5.2万吨。当前价格已经低于手采矿体系成本，预计手采矿产量较去年减半至。此外，中企在刚果金的钴业务布局推迟或停滞，涉及钴产能超过0.5万吨。
- 从需求角度看，7-8月份动力电池低迷期已过，消费电子下半年将回暖，整个供需在钴价下跌过程中已经发生明显的改善，预计钴本次触底后将有20%的上涨空间，维持看涨至28万元/吨，推荐华友钴业(603799，买入)。

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08月05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

钴动态跟踪：供给收缩，需求补库，维持钴价年内看涨目标：	2019-08-01
行业周报（7月第4周）——中汽协下调新能源汽车销量目标至150万辆：	2019-07-29
镍价上涨，对三元前驱体的成本影响几何？：	2019-07-24

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 北京拟用新能源汽车替代快递、外卖所用车辆	5
1.1.2 通用汽车发布在华发布未来技术新蓝图，聚焦新能源与智能网联	5
1.1.3 滴滴出行与 BP 联手建设开发和运营新能源充电桩	5
1.2 动力电池	6
1.2.1 宁德时代布局新型储能电池	6
1.2.2 工信部发布电池行业运行情况，锂离子电池产量同增 6.3%	6
1.2.3 2018 年度中国电池行业百强企业名单发布，天能动力蝉联第一	6
1.3 锂电原材料	7
1.3.1 上半年嘉能可钴产量 2.13 万吨，同比增 28%	7
1.4 行业其他新闻一周汇总	7
2. 重要公告梳理	9
2.1 新宙邦（300037）：氟化工业务拉动业绩高增长	9
2.2 多氟多（002407）：氟化盐均价下滑，归母净利有所降低	9
2.3 天齐锂业（002466）：锂价继续探底，业绩滑落	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：氢氧化锂、碳酸锂均小幅下跌	12
3.1.2 钴产品：钴价企稳回升	13
3.1.3 镍产品：镍价格继续上涨	15
3.2 中游电池材料价格	16
3.2.1 正极材料：	16
3.2.2 负极材料：价格持续稳定	17
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	18
3.2.4 电解液：六氟价格回落	18

4. 风险提示 19

图表目录

图 1: 北京你用新能源汽车代替快递电动车	5
图 2: 北京拟建立外卖车辆运营管理黑名单	5
图 3: BP 在广州建立小桔充电平台	5
图 4: 嘉能可历年钴产量及增速（单位：万吨）	7
图 5: 嘉能可按季度钴产量情况（单位：万吨）	7
图 6: 价格：金属锂≥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: 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	14
图 11: 前驱体：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: 电解液价格（万元/吨）	18
图 19: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	19
表 1: 2018 年中国电池行业百强榜 top10	6
表 2: 本周其他公司公告汇总	9
表 3: 本周锂电材料价格跟踪汇总表	11
表 4: 隔膜产品价格跟踪	18

1. 锂电新能源产业链大事

1.1 新能源汽车

1.1.1 北京拟用新能源汽车替代快递、外卖所用车辆

政策再加码，北京市新能源车渗透率有望持续提升。今年 10 月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。

图 1：北京你用新能源汽车代替快递电动车



来源：公开资料，东方证券研究所

图 2：北京拟建立外卖车辆运营管理黑名单



数据来源：公开资料，东方证券研究所

1.1.2 通用汽车发布在华发布未来技术新蓝图，聚焦新能源与智能网联

顺应时代趋势，通用未来将聚焦新能源+智能网联。通用汽车 30 日在其中国科技日上展示了中国前瞻技术科研中心(ATC)成立 10 周年以来的创新成果，未来将更深入聚焦新能源、智能网联汽车及先进材料领域，在研发最前端融入中国消费者的需求，探索未来出行方式。为配合先进技术的应用落地，通用汽车中国工程中心将成为通用汽车在中国的智能网联汽车中心。

1.1.3 滴滴出行与 BP 联手建设开发和运营新能源充电桩站

BP(英国石油)宣布和滴滴出行成立新的合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源充电桩站，为包括滴滴车主及社会车主在内的司机提供新能源汽车充电服务。目前，BP 在广州建立的首个桩站已经接入滴滴出行旗下的小桔充电平台。

图 3：BP 在广州建立小桔充电平台



数据来源：工信部，东方证券研究所

1.2 动力电池

1.2.1 宁德时代布局新型储能电池

宁德时代与日本光伏企业合作，布局新型储能电池。日本光伏企业 NEXT ENERGY AND RESOURCES 公司 25 日宣布，公司与宁德时代达成协议，将与宁德时代共同进行新型电池的开发，主要用于储能领域。预计 1 年后在国内开始销售。预计电池导入成本将仅为原来成本的四分之一。宁德时代对储能领域已有一定布局，此前，宁德时代已经与星云股份/科士达成立储能合资公司，还参与了储能电站的建设。

1.2.2 工信部发布电池行业运行情况，锂离子电池产量同增 6.3%

工信部发布 2019 年 1-5 月电池行业运行情况，其中，锂离子电池产量 50.4 亿只，同比增长 6.3%；铅酸蓄电池产量 6451.1 万千瓦安时，同比增长 -0.5%；原电池及原电池组(非扣式)产量 180.3 亿只，同比增长 -9.0%。2019 年 1-5 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 2771.9 亿元，同比增长 16.0%，实现利润总额 103.9 亿元，同比增长 29.1%。

1.2.3 2018 年度中国电池行业百强企业名单发布，天能动力蝉联第一

7 月 29 日，中国化学与物理电源行业协会根据企业申报数据和上市公司年报，综合评定出“2018 年度中国电池行业百强企业名单”。其中天能动力以 345.52 亿元再次蝉联第一，同比增长 28.4%。宁德时代以 296.11 亿元位居第二。超威动力以 269.48 亿元、宁德新能源（ATL）以 246.65 亿元、比亚迪股份以 218.07 亿元，分别位列第三、四、五名。经过统计，2018 年度中国电池行业百强企业总营收达到 4499.35 亿元，同比 2017 年增长 19.9%。

表 1：2018 年中国电池行业百强榜 top10

序号	单位名称	主要产品	营业收入（亿元）
1	天能动力	铅蓄电池，锂离子电池及电池回收	345.5
2	宁德时代	动力及储能锂离子电池系统、回收	296.1

3	超威动力	铅蓄电池、锂离子电池	269.5
4	宁德新能源	消费电子用锂离子电池	246.5
5	比亚迪	锂离子电池	218.1
6	德赛电池	锂离子电池组及电源管理系统	172.5
7	欣旺达	手机、笔记本电脑用锂离子电池组；动力电池	159.1
8	乐金化学	锂离子电池	101
9	风帆有限责任公司	铅酸蓄电池	99.5
10	东莞新能德	锂离子电池组、移动电源及零件	97

数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

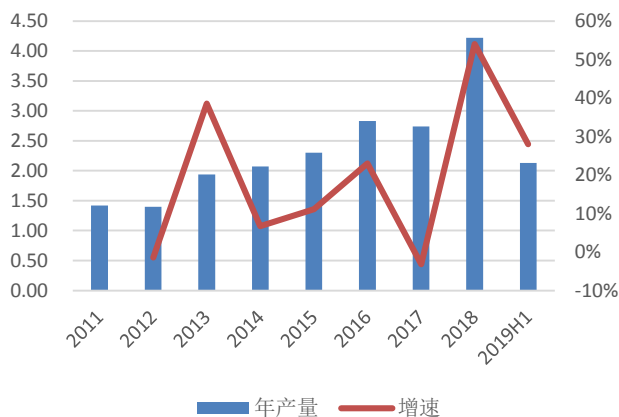
1.3 锂电原材料

1.3.1 上半年嘉能可钴产量 2.13 万吨，同比增 28%

7 月底，嘉能可(Glencore)发布了上半年财报，上半年铜产量为 66.3 万吨，较去年同期减少了 3.32 万吨，降幅比例达到 5%。钴产量为 2.13 万吨，较去年上半年增加了 4600 吨，同比增长 28%，较去年同期增速有所回落。分季度来看，2019 年 Q1 和 Q2 钴产量分别为 1.09 万吨和 1.04 万吨，环比有所下滑，主要是 KCC 矿 Q2 产量下滑，由 Q1 的 3500 吨下降到 Q2 的 2600 多吨。

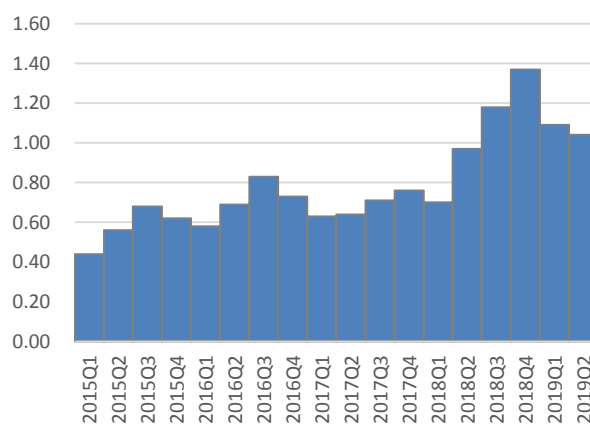
受供给过剩影响，钴价已经持续下滑一年，目前价格钴金属各个环节的盈利已经大幅压缩，嘉能可降低钴产量符合供给侧控规模的策略。根据嘉能 2018 年底给出的产量指引，2019 年计划产出钴 5.7 万吨，2019 年 H1 仅完成 37%，此外，嘉能可计划在 8 月份更新 2019 年钴产量指引，预计大概率会下调整个产出预期，对钴价会有一定的支撑。

图 4：嘉能可历年钴产量及增速（单位：万吨）



数据来源：嘉能可，东方证券研究所

图 5：嘉能可按季度钴产量情况（单位：万吨）



数据来源：嘉能可，东方证券研究所

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 据恒大健康公告，公司斥资约 1.78 亿元人民币，向独立第三者收购上海卡耐新能源约 9.6% 股份，收购完成后，恒大健康所持股权增至约 79.9%。
- 2) 据高工锂电，LG 化学位于南京的锂电池工厂，极有可能将为在年底投入运营的特斯拉上海工厂配套动力电池，其前期配套产品和松下一样为圆柱电池（极有可能也是 21700 规格电池）。
- 3) 阳光电源磷酸铁锂储能系统送抵项目现场，这是继青海共和、乌兰 55MW/110MWh、湖南 60MW/120MWh、广东 20MW/10MWh 项目之后，阳光电源国内又一大型储能项目。该项目规模为 17MW/38.7MWh，投运后将成为国内最大的用户侧锂电池储能系统。
- 4) 地产商合生创展集团旗下汽车租赁公司链链好车与广汽新能源、天峰控股旗下汽车租赁公司驭道天下举行签约仪式，三方将在新能源汽车车源合作、汽车租赁、汽车金融等方面展开合作。合生创展计划未来在新能源汽车共享出行领域投入 100 亿元。
- 5) 永太科技在互动平台透露，永太高新双氟磺酰亚胺锂项目进展顺利，目前在安装调试阶段。
- 6) 阿根廷总统会见西藏珠峰董事长黄建荣：欢迎进行锂盐湖项目投资。根据公司目前正在甄选的盐湖提锂技术及整体的投资安排，PLASA 锂盐湖项目计划在 2020 年四季度前达到年产 2.5 万吨以上 LCE（碳酸锂当量）的产能。
- 7) 工信部召集换电模式企业杭州研讨会，或催生车电分离新政与动力电池标准统一。本次在杭实地考察了时空电动的旗舰换电站。该站主要服务于网约车，可以做到“三分钟换电”。
- 8) 据特斯拉在最近提交给美国证券交易委员会的文件，公司同意从 2023 年起每年向中国缴纳 22.3 亿元人民币的税款。公司还承诺到 2023 年其上海工厂每年的销售收入将不低于 750 亿元人民币。
- 9) 据路透社报道，美国国会两个主要委员会周二表示，他们将努力推进长期停滞的法案，加速推动自动驾驶的实现。
- 10) 广汽集团常务副总经理吴松在国企改革“双百行动”媒体通气会中表示，以资本为纽带，探索通过股权转让、增资扩股、股权收购等多种形式，筛选引进战略投资者，积极推动新能源汽车、移动出行等领域的“二次混改”
- 11) 第一量子预计在明年第一季度重启位于澳大利亚西部的 Ravensthorpe 矿场。该项目到 2020 年预计镍产量可达到 2 万吨，到 2021 年可达到 3 万吨。
- 12) 湘潭电化投资 60 亿元，年产 5 万吨锰酸锂、3 万吨磷酸铁锂、2 万吨三元材料项目落户广西百色。湘潭电化集团目前在靖西市的生产基地拥有电解二氧化锰及锰酸锂电池正极材料产能 6 万吨，是全球单体工厂产能最大的电解二氧化锰生产基地，系 CATL、BYD 的供应商。
- 13) 财政部等四部委联合发布了《关于开展 2018 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》。通知表示，根据 2016 年新能源汽车推广专项检查问题处理要求，对已按正常补助标准 50% 清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金。对 2015 年及以前年度车辆此次未申报或不符合相关要求未通过审核的，以后年度不再予以集中清算。
- 14) 四川省新能源汽车动力电池回收利用产业联盟成立大会在成都市召开，会上，中国铁塔公司与绵阳市人民政府、射洪县人民政府、四川路桥建设集团、成都市银隆新能源、珠海格力再生资源等多方签订战略合作协议，推进电池梯次利用。
- 15) 嘉能可(Glencore)发布了上半年财报，上半年铜产量为 66.3 万吨，较去年同期减少了 3.32 万吨，降幅比例达到 5%。其中钴产量为 2.13 万吨，较去年上半年增加了 4600 吨。
- 16) 韩国售价电动汽车电池回收公司 EarthTech 成立，一期工厂将于 2020 年 3 月完成，企业每年可以拆卸 5000 辆电动汽车，处理 2000 吨废旧电池。
- 17) 星恒电源获得超 12 亿元 Pre-IPO 轮融资，由盈科资本、国家电投产业基金、海通新能源等多支基金战略投资，2020 年电池产能预计将突破 10GWh。
- 18) 海马汽车注资 2 亿元成立青雁新能源科技有限公司，加码新能源业务，法定代表人为一汽海马总经理卢国纲。

- 19) 桑顿新能源与一汽轿车建立稳固的合作伙伴关系，桑顿新能源将负责向一汽轿车在 3 年期间提供 15 万套奔腾 B30 新能源汽车电池系统，为其旗下新能源汽车提供先进可靠动力支持。
- 20) 昆明市出租汽车推广运用新能源汽车，已有 60 辆车上路运营，剩下的 40 辆计划本月内上路运营。年内，昆明市还将投入 500 辆新能源换电出租车进行示范。此外，目前，昆明已经建成 3 座换电站，预计今年内昆明将建成 10 座换电站。
- 21) 澳大利亚锂矿公司 Altura 周四表示，公司与中国锂盐企业威华股份签署了包销协议。在未来 5 年内将向威华股份每年供应 5 万吨锂精矿。

2. 重要公告梳理

2.1 新宙邦（300037）：氟化工业务拉动业绩高增长。

2019H1 营收 10.57 亿元，同增 7.13%，归母净利润 1.34 亿元，同增 11.07%。扣非净利润 1.26 亿元，同比增长 23.46%。其中氟化工业务 H1 实现营业收入 2.33 亿元，同比上升 28.7%；19H1 毛利率达到 56.3%，同比增长 6.4 个百分点，环比增长 2.7 个百分点，实现净利润 0.86 亿，同比增长 61%。

2.2 多氟多（002407）：氟化盐均价下滑，归母净利有所降低

2019H1 营收 19.73 亿元，同增 15.17%；归母净利 0.83 亿元，同减 36.32%。据公司公告，利润降低主要原因系氟化盐传统业务量均价均低于上年同期，主要产品毛利率下降。

2.3 天齐锂业（002466）：锂价继续探底，业绩滑落

公司发布业绩快报，2019H1 公司营收 25.9 亿元，同减 21.3%；归母净利润 2.1 亿元，同减 84.3%。受锂价下跌影响，公司上半年归母净利润有所回落。当前金属锂价格跌至 65.5 万元/吨，碳酸锂价格下跌至 6.6 万元/吨。

2.4 其他公告

表 2：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/7/29	科陆电子	业绩：2019H1 营收 15.2 亿元，同减 23%；归母净利-0.78 亿元，同减 220%。
2019/7/29	多氟多	业绩：2019H1 营收 19.73 亿元，同增 15%；归母净利 0.83 亿元，同减 36%。
2019/7/29	玉龙股份	业绩预告：预计 2019H1 归母净利-678~-976 万元，同减 109~112%。
2019/7/29	长园集团	获政府补助：2019 年 7 月 1 日至 7 月 26 日收到与收益相关的政府补助为 1369.68 万元，计入其他收益。
2019/7/29	合纵科技	对外投资&关联交易：公司拟以现金的方式向天津茂联投资 1.21 亿元，其中 0.50 亿万元作为注册资本，其余部分进入标的公司资本公积，以取得标的公司本次增资后股权的约 5.69%。本次增资完成后公司将直接持有天津茂联 21.33%的股权。本次交易构成关联交易。
2019/7/29	惠诚科技	回购进展：公司以集中竞价方式回购股份 831 万股，占总股本的 1.02%，支付金额 0.71 亿元。计划回购总金额在 0.5 亿元~1 亿元之间，回购价格不超过 15 元/股。
2019/7/29	东方精工	回购结果：公司以集中竞价方式累计回购 3500 万股，占总股本 1.9%，支付金额约 1.6 亿元。
2019/7/29	金银河	减持结果：公司董事、副总经理程湘飞先生减持期限已届满，本次共减持 3 万股，占总股本比例的 0.04%。减持后持股 56 万股，占总股本 0.75%。
2019/7/30	金杯电工	业绩：2019H1 营收 26.4 亿元，同减 19.8%；归母净利 8.8 亿元，同增 21.0%。

2019/7/30	融捷股份	业绩快报：2019H1 营收 1.4 亿元，同减 27.4%；归母净利润-678~-976 万元，同减 109~112%。
2019/7/30	新宙邦	权益派分：2018 年年度，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.7 元。除权除息日，8 月 7 日。
2019/7/30	蓝海华腾	减持进展/诉讼结果：1) 股东姜仲文、傅颖、时仁帅、黄主明、华腾投资、中腾投资分别已累计减持总股本的 0.92%、0.56%、0.73%、0.51%、0.06%。2) 过去 12 个月，公司作为起诉方涉及的诉讼、仲裁合计涉案金额为人民币 8244 万元，公司被起诉类案件合计涉案金额为人民币 263 万元。
2019/7/30	方正电机	减持进展：董事翁伟文已减持 78.25 万股，占公司总股本比例 0.17%。减持后持公司股份 13.99 万股，占总股本的 2.99%。
2019/7/30	合纵科技	股份质押：股东刘泽刚本次质押 100 万股，已累计质押 8928 万股，占公司总股本的 15.34%
2019/7/30	兆新股份	股份拍卖：彩虹集团持有的公司无限售流通股 8780 万股（占公司总股本的 4.66%）清偿债务被深圳中院裁定拍卖，拍卖日期 10 月 20 日。
2019/7/30	恩捷股份	对外投资/回购注销：1) 按照玉溪市政府及玉溪高新区管委会实施“退二进三”的政策，全资子公司云南红塔塑胶拟将现有的 BOPP 薄膜生产项目搬迁至云南省玉溪高新技术产业开发区九龙片区，并在该片区内投资建设 7 万吨 BOPP 薄膜改扩建项目，项目规划将原有的 2 条 BOPP 薄膜生产线搬迁至新厂址，并新增 1 条 BOPP 薄膜生产线及配套设备等，项目总投资为人民币 3.6 万元，资金通过自有资金与自筹资金等方式解决。2) 对离职激励对象李健春所持有的已获授但尚未解锁 6.8 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 8.426 元/股。
2019/7/31	惠程科技	回购进展：公司累计回购 976 万股，占总股本的 1.2%，支付金额 8242 万元（不含税）。
2019/7/31	多氟多	解禁提示：本次解除限售股份的数量为 3589 万股，占公司总股本的 5.25%。
2019/7/31	中能电气	期权注销：本次共注销股票期权 234 万份，其中注销首次授予股票期权 162 万份，注销预留授予股票期权 72 万份。本次注销后，公司 2016 年股权激励计划股票期权总数为 72 万份，其中首次授予股票期权数量为 0 万份，预留授予股票期权数量为 72 万份。
2019/7/31	*ST 猛狮	中标结果：中国建材国际工程集团有限公司被正式确定为漳州通兴年产 3.68GWh 动力锂离子圆柱电池生产线 EPC 项目中标单位，中标价 9.11 亿元，工期 365 天。
2019/7/31	中材科技	对外投资：1) 公司出资 9.97 亿元，长园集团出资 0.26 亿元，湘融德创出资 1.14 亿元增资湖南中锂。增资后，公司将持有湖南中锂 60% 股权，湖南中锂成为公司之控股子公司。2) 全资子公司泰山玻纤本部将整体搬迁至泰安石膏工业园，泰山玻纤拟建设年产 9 万吨高性能玻璃纤维生产线，用于替代老厂区关停生产线产能并适当增量 1.5 万吨。
2019/7/31	中材科技	资产转让：1) 中材叶片拟以约 4.2 亿元收购公司之全资子公司苏州有限所持有的瑞达博实 100% 股权。2) 拟以账面净值 5.5 亿元向其全资子公司南玻有限划转公司五个直属五个事业部的资产（土地、房产除外）、业务及公司持有的四家公司的股权。本次划转金额全部计入南玻有限资本公积。本次划转完成后，南玻有限注册资本仍为 11,768 万元，仍为公司之全资子公司。
2019/7/31	永兴特钢	收到补助：全资子公司永兴物资收到湖州南太湖新区管委会财政补助现金 2000 万元，本次获得的政府补助属于再生资源回收财政补助，与公司日常经营活动相关，具有可持续性。
2019/7/31	富临精工	孙公司变更子公司：全资子公司升华科技将其持有公司孙公司湖南升华新材料 51% 的股权全部转让给公司，本次股权转让后，公司直接持有升华新材料 100% 的股份，升华新材料变更为公司全资子公司。
2019/8/1	天齐锂业	业绩快报：2019H1 公司营收 25.9 亿元，同减 21.3%；归母净利润 2.1 亿元，同减 84.3%。
2019/8/1	欣旺达	回购进展：公司以集中竞价方式累计回购 1029 万股，占总股本的 0.66%，支付金额 1.12 亿元（不含交易费用）。
2019/8/1	中天科技	回购进展：公司以集中竞价方式累计回购 4950 万股，占总股本的 1.61%，支付金额 4.12 亿元（不含交易费用）。
2019/8/1	长鹰信质	重大合同：子公司天宇长鹰与某客户签订关于无人机系统服务合同，金额约 7.8 亿元人民币。占公司最近一个经审计会计年度营业收入的 29.65%。
2019/8/1	方正电机	解除质押：控股股东张敏本次解除质押约 170 万股。解除质押后，其累计质押所持有股份 7249 万股，占张敏先生所持公司股份的 97.6%，占公司股本总额 15.5%。
2019/8/1	大洋电机	收购终止：公司原计划以现金 2.6 亿元收购上重塑集团 14.6% 股权。交易完成后，公司将持有重塑集团 14.6% 的股权，收购构成关联交易。但因重塑集团为非公众公司，且在国家大力扶持氢燃料电池行业发展的背景下，相关企业及资本陆续进入该行业，市场竞争愈发激烈，若公司在现阶段

		段将其相关信息对外披露，可能对重塑集团的生产经营造成重大不利影响，要求公司对其相关商业机密进行严格保密，因此公司决定终止本次收购。
2019/8/2	长安汽车	增持完成：中国长安及其一致行动人合计增持本公司 4710 万股 B 股股份，占公司已发行总股份的 0.98%。
2019/8/2	宇通客车	产销快报：7 月共生产 8272 量车，同增 92%，销售 7716 量车，同增 123%。
2019/8/2	星云股份	质押及解除质押：公司股东李有才、汤平解除质押 835 万股、320 万股。再质押 615 万股，615 万股；现股东李有才、汤平累计质押 965 万股、945 万股，分别占总股本的 7.13%、6.98%。
2019/8/2	璞泰来	解除质押/借款超 20% 提示：1) 股东梁丰本次解除质押 1050 万股，解除质押后，其累计质押股份数量为 2276 万股，占其直接所持有公司股份总数的 17.4%，占公司总股本的 5.2%。2) 截至本公告出具日，公司借款余额为 18.25 亿元，累计新增借款 6.48 亿元，累计新增借款占上年末净资产的 20.76%。
2019/8/2	东方日升	减持计划/回购进展：1) 股东李宗松任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。2) 公司累计通过股票以集中竞价交易方式回购公司股份 2371 万股，支付的总金额为 1.49 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 2.63%。
2019/8/2	特种电机	股权质押：江特电气本次质押 300 万股，现累计质押 1.09 亿股，占总股本的 6.37%。
2019/8/2	永太科技	孙公司变更经营范围：变更后，全资孙公司上海智训经营范围包括企业管理咨询，商务信息咨询，市场营销策划（除广告），自有房屋租赁，从事医药、农药、生物和检测科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，仪器仪表、化工产品。
2019/8/2	亚星客车	新增借款/关联交易：为补充公司流动资金，公司拟向控股股东潍柴扬州借款 6000 万元，潍柴扬州公司通过山东重工集团财务有限公司以委托贷款方式向公司提供借款 6000 万元，期限 12 个月，利率为银行同期基准利率，按月结息；本次借款构成关联交易。
2019/8/2	正海磁材	回购进展/股份质押：公司累计回购 1069 万股，占公司总股本的 1.30%。支付总金额 0.69 亿元；正海集团本次质押 3950 万股，现累计质押股份 1.18 亿股，占其持有本公司股份总数的 28.3%，占公司总股本的 14.4%。
2019/8/2	兆新股份	大股东承诺：股东彩虹集团与高雅卿民间借贷纠纷一案，公司作为案外人被广东省深圳市南山区人民法院累计划扣银行账户资金合计 0.3 亿元。若在 2019 年 8 月 31 日前公司复议尚未有结果或复议被驳回，彩虹集团承诺在 2019 年 8 月 31 日前将法院划扣款 0.3 亿元归还至公司，以弥补因该事项对公司造成的损失。

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 8 月 2 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	65.5	65.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	6.6	6.9	-3.65%	万元/吨
氢氧化锂	7.6	7.7	-1.30%	万元/吨
金属钴	23.3	22.3	4.48%	万元/吨
四氧化三钴	15.3	15.3	0.00%	万元/吨
硫酸钴	3.75	3.65	2.74%	万元/吨
金属镍	11.4	11.2	2.19%	万元/吨

硫酸镍	2.95	2.95	0.00%	万元/吨
硫酸锰	0.665	0.665	0.00%	万元/吨
金属铝	1.4	1.4	0.19%	万元/吨
铝塑膜: DNP	33.0	33.0	0.00%	元/平方米
正极材料: 523	12.35	12.35	0.00%	万元/吨
正极材料: 磷酸铁锂	4.6	4.6	0.00%	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: 9 μm 湿法基膜	1.65	1.65	0.00%	元/平方米
水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜	3.15	3.15	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	9.5	9.8	-2.56%	万元/吨

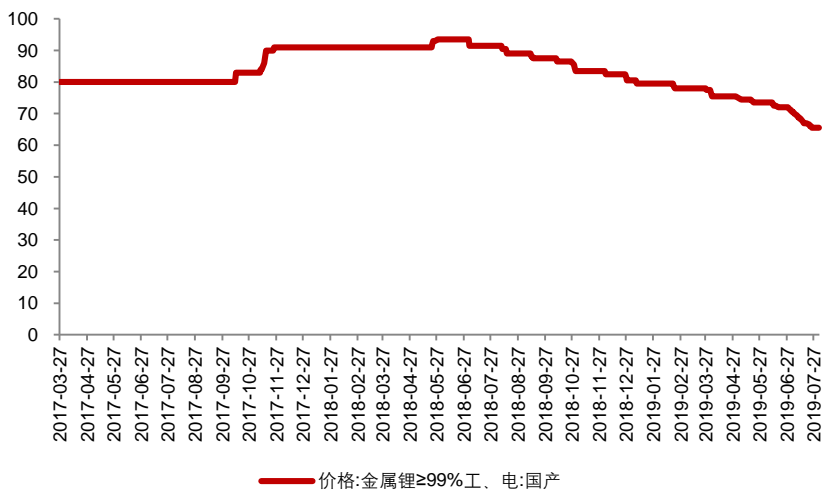
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

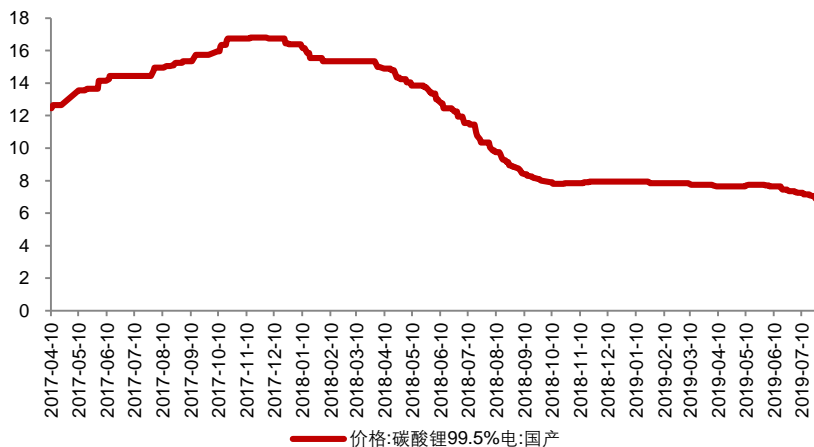
3.1.1 锂产品: 氢氧化锂、碳酸锂均小幅下跌

本周金属锂价格 65.5 万元/吨, 较上周持平, 碳酸锂报价 6.6 万元/吨, 较上周下跌 0.70%; 国产氢氧化锂价格 7.6 万元/吨, 较上周降低 1.3%。

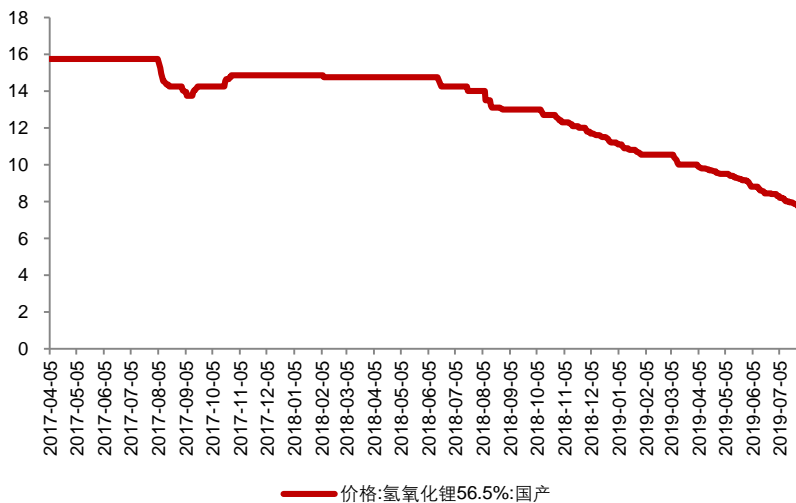
图 6: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (万元/吨)



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

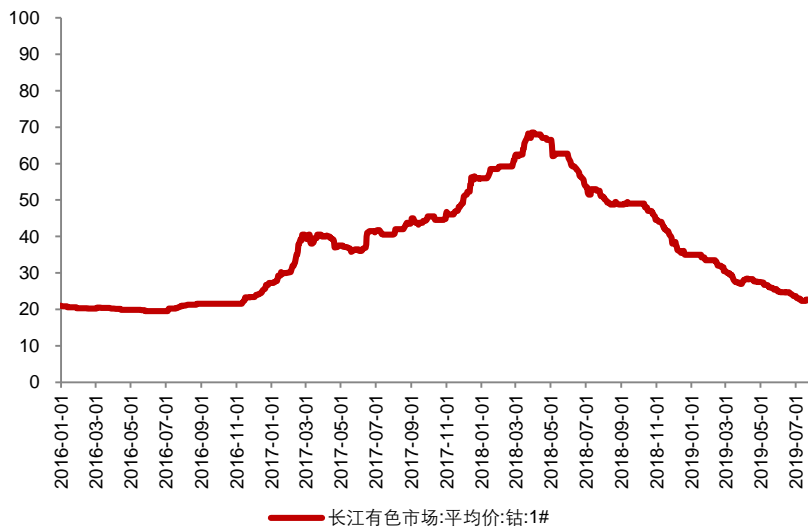
图 8：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：钴价企稳回升

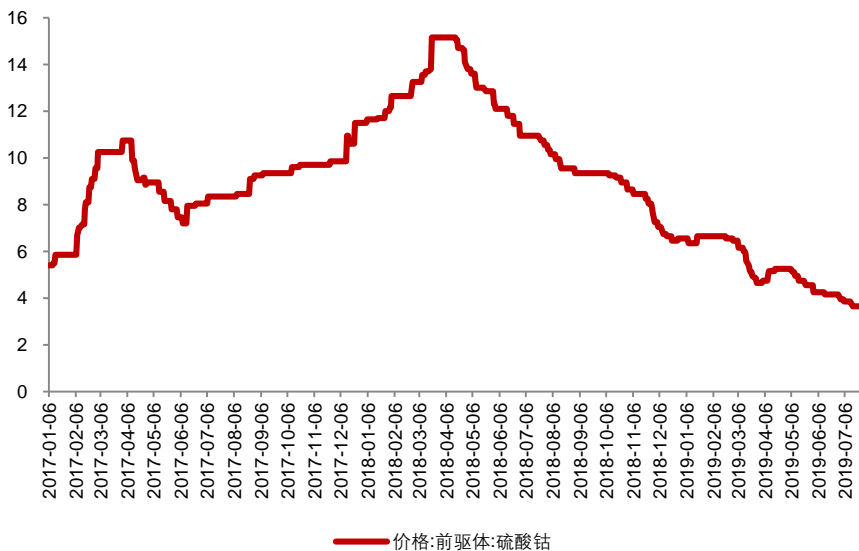
长江钴 1#本周五 23.3 万元/吨，较上周价格增 4.48%；硫酸钴 3.75 万元/吨，较上周价格上涨 2.74%；四氧化三钴 15.3 万元/吨，较上周价格持平。

图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）



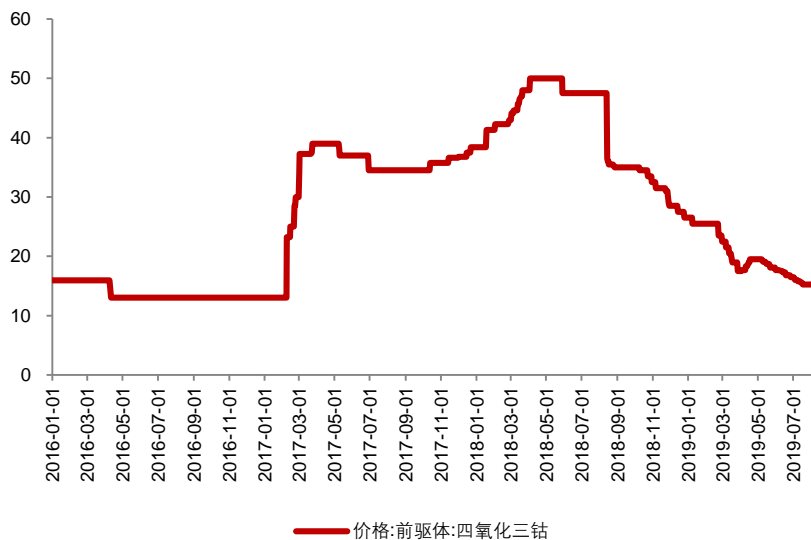
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 10: 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 11: 前驱体: 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：镍价格继续上涨

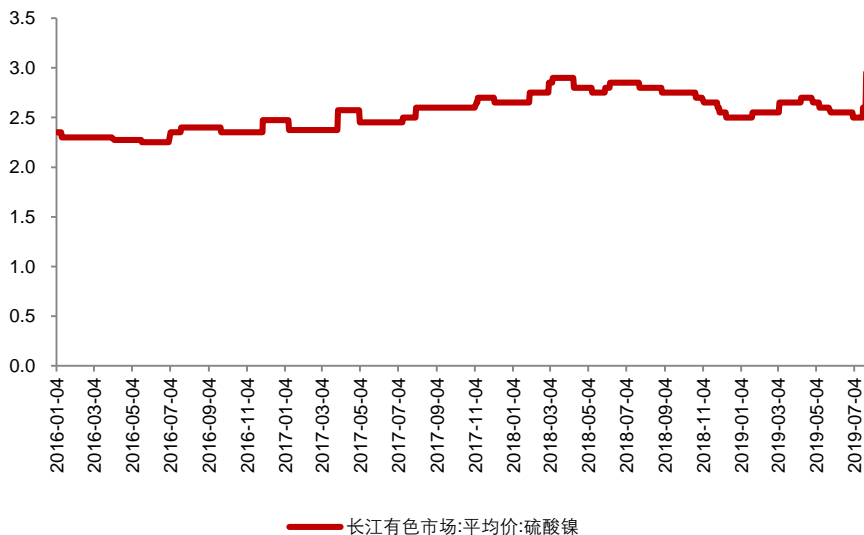
本周镍金属报价 11.4 万元/吨，较上周上涨 2.19%；硫酸镍报价 3.0 万元/吨，较上周持平。

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）



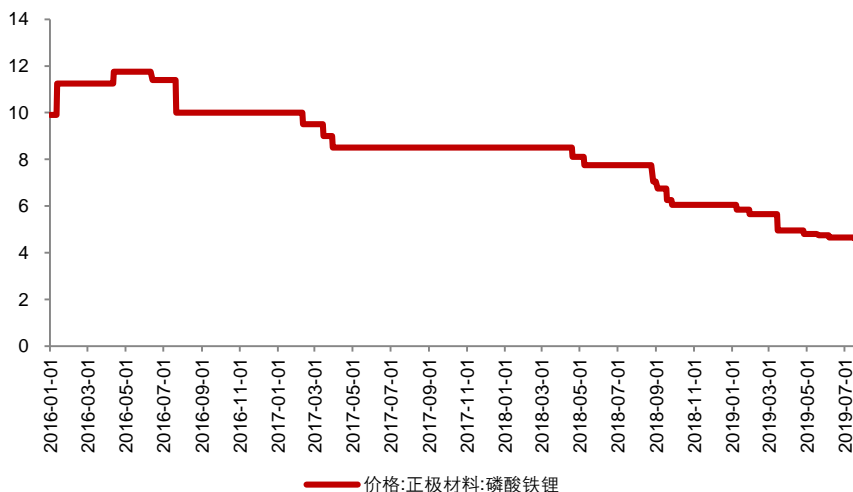
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料:

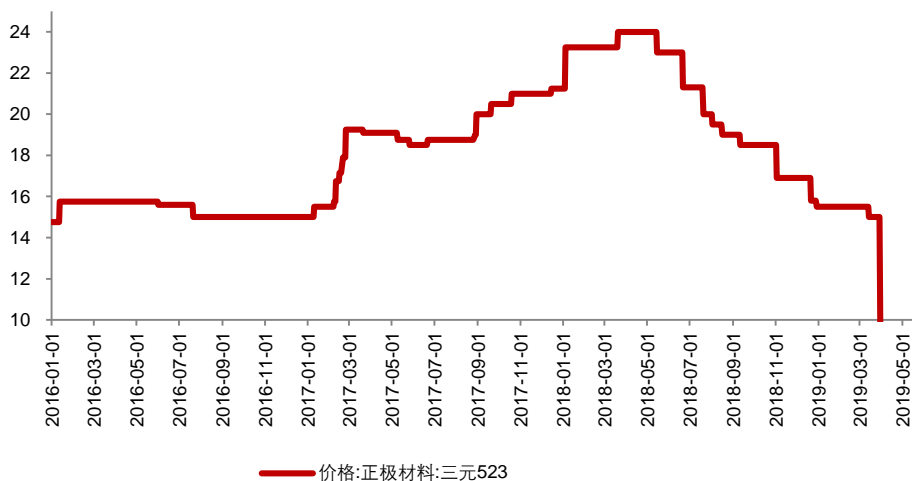
三元 523 动力型正极材料价格 12.35 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.55 万元/吨，较上周持平。

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

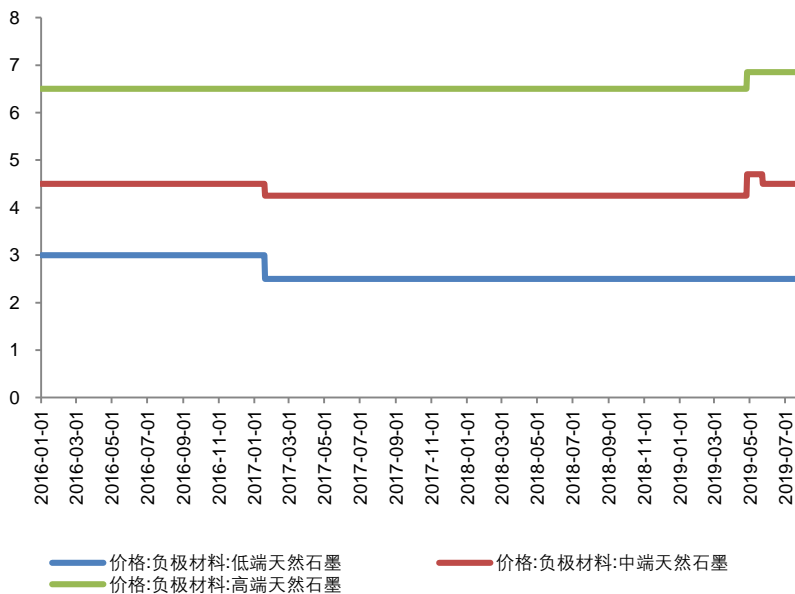
图 15: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

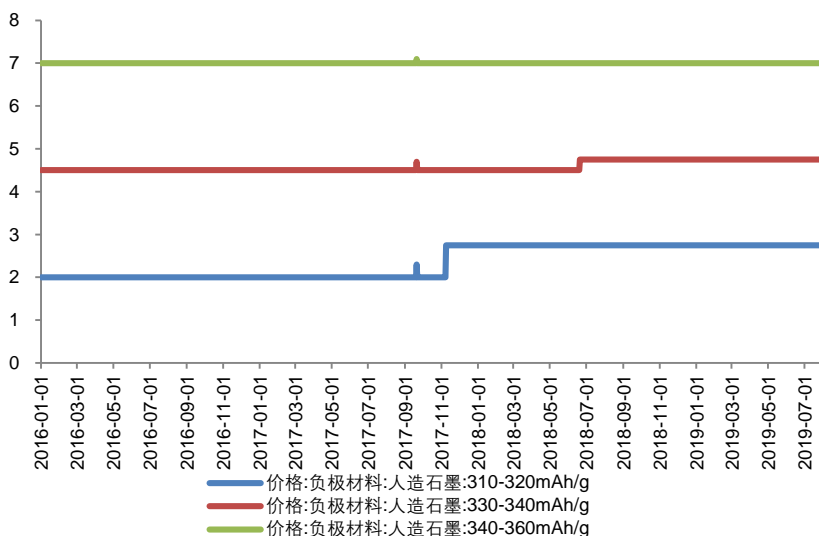
3.2.2 负极材料：价格持续稳定

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: 价格稳定

9 μ m 湿法基膜价格为 1.65 万元/吨, 水系 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆膜价格为 3.15 万元/吨。

表 4: 隔膜产品价格跟踪

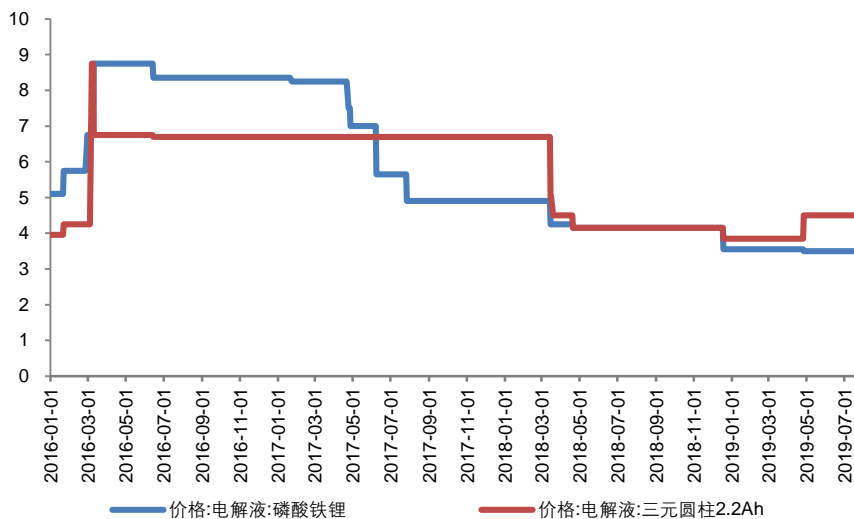
产品	单位	价格	涨跌	涨跌幅
5 μ m 湿法基膜	元/平米	3.4	0	0.00%
7 μ m 湿法基膜	元/平米	2.3	0	0.00%
9 μ m 湿法基膜	元/平米	1.65	0	0.00%
14 μ m 湿法基膜	元/平米	1.15	0	0.00%
水系 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆膜	元/平米	4.3	0	0.00%
水系 7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆膜	元/平米	3.25	0	0.00%
水系 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆膜	元/平米	3.15	0	0.00%

数据来源: 化学与物理电源协会, 东方证券研究所

3.2.4 电解液: 六氟价格回落

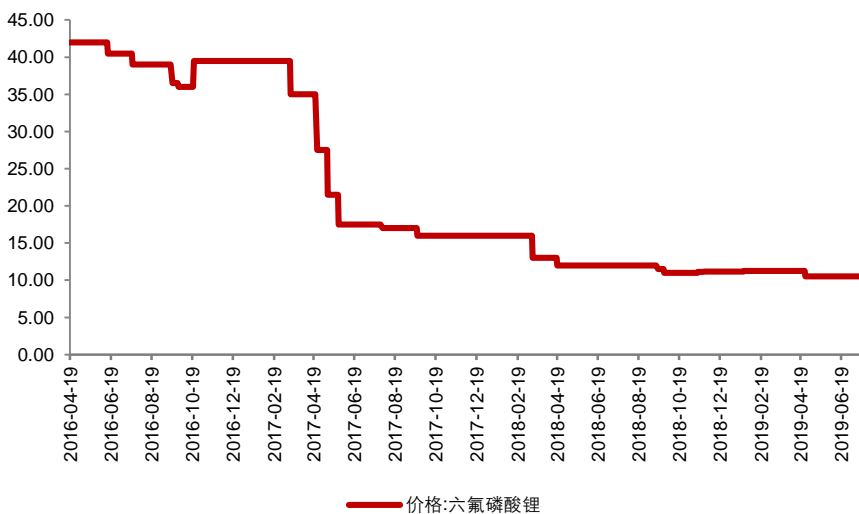
本周电解液材料中, 磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨, 三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨, 均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨, 均与上周降 2.56%。

图 18: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 19: 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

