

# 周报（8月第4周）——工信部统筹规划禁售燃油车，电动车保持高成长性



## 本周看点

- 中 CEVE 规程正式发布，指标迎合消费者需求：**  
 规程以国内市场主流车型为测评对象，融合单车测评和大数据评价两个方面，开展“能耗、安全、体验”三大维度的测试评价。CEVE 首批自购 4 款纯电动汽车进行指标测试初步体现出低温续航、密封性、放电过保和衰减四大问题，并在 12 月公开发布评测具体结果。
- 工信部正在筹划燃油车禁行区试点：**  
 工信部在对十三届全国人大二次会议第 7936 号建议的答复中表示，将支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。
- 夏季电动车安全事故高发，电池热失控系电动车自燃主要原因**  
 5 月至今已发生 79 起新能源车安全事故。60% 的事故车辆搭载三元电芯，34% 的事故车辆搭载方形电芯。此外，41% 的车辆处于行驶状态、40% 的车辆处于静止状态、19% 的车辆处于充电状态。碰撞导致的事故仅占 26%。报告指出，锂离子电池热失控是动力电池安全事故的核心原因。
- 格林美：前驱体业务高歌猛进，锂电材料龙头地位稳固**  
 2019H1 公司实现营业收入 62.04 亿元，同比降 11.7%。扣非净利润 3.86 亿元，同比降 7.8%。公司三元正极前驱体上半年出货量 3.3 万吨，同增 170%，占全球份额的 20%。下游客户覆盖三星 SDI、CATL、Ecopro 等国内外正极、电芯龙头。在手订单超 30 万吨，龙头地位稳固。
- 石大胜华：添加剂、溶剂迎扩产，分享下游成长红利**  
 公司计划投资 6.5 亿元在东营港开发区建设 5 万吨/年碳酸二甲酯及配套项目，建设期 2 年。此外，公司拟成立全资子公司东营石大胜华，建设 5000 吨/年的添加剂产能业务，一期产能计划 20 年 8 月投产。

## 本周锂电材料价格

- 钴产品：**长江钴（26.6 万元/吨；-0.75%）、四氧化三钴（17.6 万/吨；+11.43%）硫酸钴（4.9 万元/吨；+14.12%）。
- 锂镍产品：**锂金属（64.5 万元/吨；-1.53%），碳酸锂（6.3 万元/吨；-0.79%），氢氧化锂（7.3 万元/吨，-0.68%）；镍金属（12.3 万元/吨，-0.64%），硫酸镍（3.0 万元/吨；+0.00%）。
- 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；+0.00%）；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；+0.00%）。

## 投资建议与投资标的

- 工信部在对人提案的回复中表示正在研究禁售燃油车问题，国际上已有国家提出禁售燃油车，我国海南也表示将在 2030 年省内禁售燃油车。工信部统筹规划禁售计划体现了发展新能源汽车的方向是不变的，也确立了远期新能源汽车市场庞大的替代规模。我们认为市场经过短期调整后将继续保持高成长性。

## 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 26 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  
 luxixin@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

周报（8月第3周）——新能源汽车需求低迷期已过，看好下半年需求回升： 2019-08-19  
 行业周报（8月第2周）——嘉能可下调产量&关停钴矿至钴价加速回升： 2019-08-12  
 行业周报（8月第1周）——供需改善明显，钴价回升可期： 2019-08-05

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

# 目 录

1. 锂电新能源产业链大事 .....	4
1.1 新能源汽车 .....	4
1.1.1 中国新能源汽车评价规程正式发布，指标迎合消费者需求	4
1.1.2 工信部正在筹划燃油车禁行区试点	5
1.1.3 续航最高的 SUV 发售在即，下半年 NCM811 电池逐渐进入视野	6
1.2 动力电池.....	7
1.2.1 清华大学发布《2019 年动力电池安全性研究报告》，电池热失控系电动车自燃主要原因	7
1.2.2 比亚迪将推全新铁锂电池，体积能量密度增 50%	8
1.3 锂电原材料 .....	8
1.3.1 特变电工集团与玻利维亚签署 11 亿美元锂工厂协议	9
1.4 行业其他新闻一周汇总 .....	9
2. 重要公告梳理 .....	10
2.1 格林美（002340）：前驱体业务高歌猛进，锂电材料龙头地位稳固	10
2.2 石大胜华（603026）：添加剂、溶剂迎扩产，分享下游成长红利	10
2.3 宁德时代（300750）：规模化优势显著，业绩持续高增长	11
2.4 其他公告	11
3. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	13
3.1 上游原材料价格 .....	14
3.1.1 锂产品：锂、氢氧化锂、碳酸锂继续下跌	14
3.1.2 钴产品：硫酸钴价格继续回升	15
3.1.3 镍产品：镍价格小幅回落	16
3.2 中游电池材料价格.....	17
3.2.1 正极材料：三元、铁锂价格持平	17
3.2.2 负极材料：价格持续稳定	18
3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新	19
3.2.4 电解液：六氟价格企稳	20

4. 风险提示 .....	21
---------------	----

## 图表目录

图 1：温度对电动车续航影响测试 .....	4
图 2：高速公路对电动车续航影响测试 .....	4
图 3：车辆密封性能待加强 .....	5
图 4：工信部答复公示 .....	5
图 5：2018 年 NCM811 正极行业格局 .....	6
图 6：2019 年至今事故电动车搭载电芯情况（按正极分类） .....	7
图 7：2019 年至今事故电动车搭载电芯情况（按电池形状分类） .....	8
图 8：2019 年至今事故电动车失事时状态 .....	8
图 9：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨） .....	14
图 10：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨） .....	14
图 11：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨） .....	15
图 12：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨） .....	15
图 13：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨） .....	16
图 14：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨） .....	16
图 15：镍金属市场平均价格（万元/吨） .....	16
图 16：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨） .....	17
图 17：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨） .....	17
图 18：正极材料：三元 5 系动力型（万元/吨） .....	18
图 19：负极材料：人造石墨价格（万元/吨） .....	18
图 20：负极材料：天然石墨价格（万元/吨） .....	19
图 21：电解液价格（万元/吨） .....	20
图 22：六氟磷酸锂价格（万元/吨） .....	20
表 1：2019 年下半年上市的搭载 NCM811 电池的车型 .....	6
表 2：本周其他公司公告汇总 .....	11
表 3：本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	13
表 4：隔膜产品价格跟踪 .....	19

# 1. 锂电新能源产业链大事

## 1.1 新能源汽车

### 1.1.1 中国新能源汽车评价规程正式发布，指标迎合消费者需求

8月18日，新能源汽车评价规程（CEVE）管理中心在京正式发布 CEVE 测试评价规程和摸底测试结果。

**两个方面+三大维度，反映新能源车综合性能。**CEVE 规程以国内市场主流车型为测评对象，融合单车测评和大数据评价两个方面，开展“能耗、安全、体验”三大维度的测试评价，通过“GAMP（即优秀、良好、一般、较差）”四个评分档对新能源汽车进行综合打分。

**自购 4 款纯电动汽车测试，能耗问题相对突出。**管理中心自购 4 款新能源车进行测评，4 款车型均为标称续航里程高于 400km，车辆保有量在 3000 台以上的自主品牌产品，其中包含 3 款 SUV 和 1 款轿车。测评结果显示，4 款车型总分相对偏低，主要原因系能耗维度评分相对较低。一款车型获良好评价（A），两款车型获一般评价（M），一款车型获较差评价（P）。此外，本次测评集中反映了以下几个问题：1）低温、高速巡航下续航里程大幅降低。2）车辆密封性能亟需加强；3）过度放电保护策略总体较好，但可能引起较差体验；4）万公里电池容量衰退幅度较大，使用寿命仍有提升空间。

**完善新能源车消费环境，利好行业长期健康稳定发展。**未来 CEVE 将继续深化研究，继续加强“安全”维度测试评价探索研究，探索电磁兼容与防护、碰撞安全、电池一致性、底部球击、IPX9、充电安全等维度测评研究，不断完善测评体系，全面客观的反映新能源汽车的真实性能水平，构建透明、公正的新能源汽车消费环境。管理中心每年发布两次测评结果，首批测评结果将在今年 12 月份发布。

图 1：温度对电动车续航影响测试

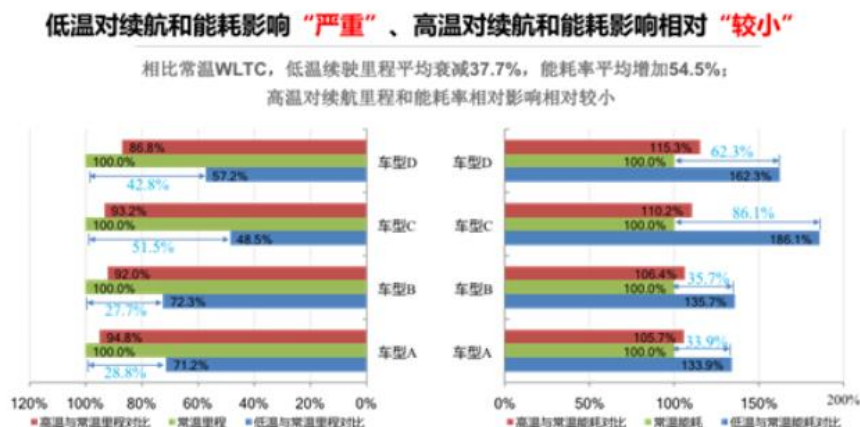
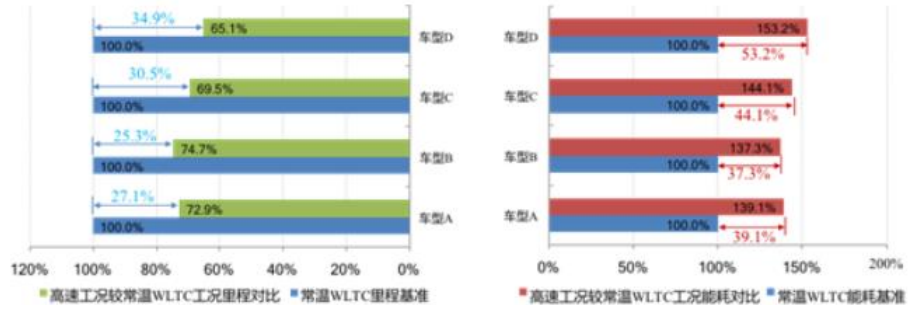


图 2：高速公考对电动车续航影响测试

**高速工况车辆续航里程“衰减严重”，能耗率“增加迅猛”**

相比常温WLTC，等速120km/h续航里程平均衰减29.5%，能耗率平均增加43.5%



数据来源：工信部，东方证券研究所

**图 3：车辆密封性能待加强**

**4款车辆均通过涉水绝缘测试，但存在漏水和报故障问题**

75%的车辆涉水后乘员舱漏水，其中50%的车辆在300mm涉水后严重积水

25%的车辆在300mm涉水后出现故障

涉水过程漏水和涉水后出现故障，将引起消费者的抱怨



数据来源：工信部，东方证券研究所

**1.1.2 工信部正在筹划燃油车禁行区试点**

8月20日，工信部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。以下系答复部分内容：关于制定燃油汽车退出时间表，我部正会同发展改革委等相关部门，结合技术发展进程及产业发展实际，对禁售传统燃油汽车等有关问题进行研究，全面科学对比分析传统燃油汽车与新能源汽车在技术成本、节能减排、市场需求等各方面的潜力和作用。从我国地域广阔、发展不平衡的国情出发，组织开展深入细致的综合分析研判，因地制宜、分类施策，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。

**图 4：工信部答复公示**



数据来源：工信部，东方证券研究所

### 1.1.3 续航最高的 SUV 发售在即，下半年 NCM811 电池逐渐进入视野

全球续航最长的 SUV 广汽 AION LX（搭载 CATL 等提供的 NCM811 电池），将于 8 月 29 日开启预售。根据工信部发布的车辆数据信息，Aion LX 的综合工况续航里程达 650km，搭载宁德时代提供的 NCM811 电池，是目前全球续航最长的纯电动 SUV。

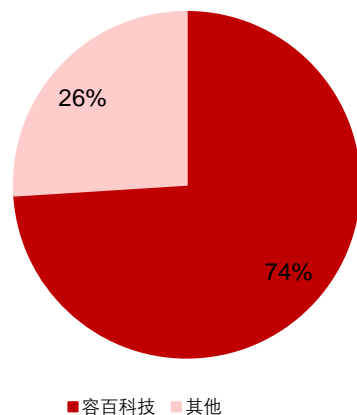
下半年 NCM811 车型陆续上市，高镍电池、高镍正极需求一触即发。据我们统计，下半年共有 6 款搭载 NCM811 电池的车型上市。四家电芯主供应商为 CATL。据 GGII，2018 年国内三元正极产量约 0.8 万吨，容百科技占比 74%。伴随着电动车终端需求放量，高镍正极、高镍前驱体需求将大幅增加。

表 1：2019 年下半年上市的搭载 NCM811 电池的车型

车型	所属类别	售价（万元）	单体容量	系统容量	NEDC 续航	电芯供应商
			KWh	Wh/kg		
广汽 AionLX	中型 SUV	\	58.8	170	600	CATL
蔚来 ES6	中型 SUV	35~55	84	170	510	CATL
小鹏 P7	中级轿跑	\	\	160	620	比克
合众 U	紧凑型 SUV	15~21	\	未公布	500	CATL
金康 SF5	中型 SUV	27~46	\	180	500	比克
吉利几何 A	紧凑型轿车	15-19	61.9	142.7	500	CATL

数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

图 5：2018 年 NCM811 正极行业格局



数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

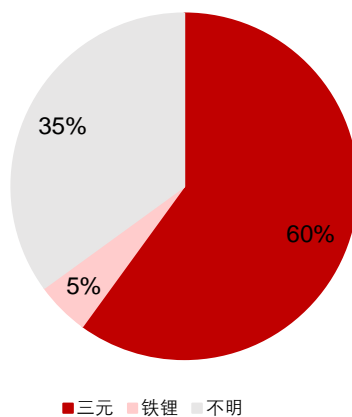
## 1.2 动力电池

### 1.2.1 清华大学发布《2019年动力电池安全性研究报告》，电池热失控系电动车自燃主要原因

据清华大学电池安全实验室发布的《2019年动力电池安全性研究报告》。自2019年5月起，新能源汽车国家监管平台共发现79起安全事故，涉及车辆96辆。其中，47辆事故车辆接入国家监管平台，28起事故在发生前10天内国家监管平台已进行预警提醒。

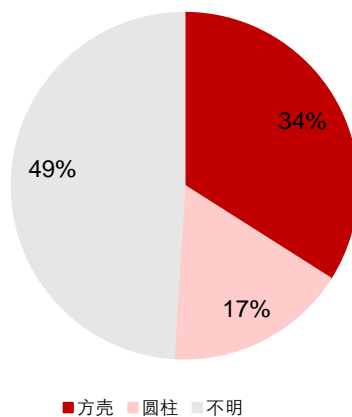
**事故车辆多大在三元电芯、方形电芯。**60%的事故车辆搭载三元电芯，34%的事故车辆搭载方形电芯。此外，41%的车辆处于行驶状态、40%的车辆处于静止状态、19%的车辆处于充电状态。碰撞导致的事故仅占26%。**锂离子电池热失控是动力电池安全事故的核心原因。**根据清华大学电池安全实验室，事故滥用一般分为机械滥用、电滥用和热滥用三类。其中热滥用将直接引发热失控，事故中伴有冒烟、起火和爆炸。

图6：2019年至今事故电动车搭载电芯情况（按正极分类）



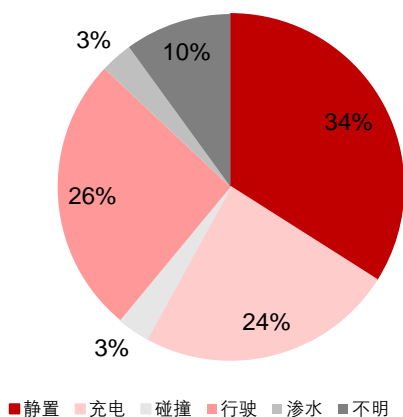
数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

图 7：2019 年至今事故电动车搭载电芯情况（按电池形状分类）



数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

图 8：2019 年至今事故电动车失事时状态



数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

### 1.2.2 比亚迪将推全新铁锂电池，体积能量密度增 50%

8 月 22 日上午，比亚迪董事会主席、总裁王传福携高管出席业绩交流会，透露比亚迪将于明年 5-6 月份推出的全新一代铁锂电池，体积比能量密度将提升 50%，寿命长达 8 年 120 万公里，成本可以节约 30%。2018 年，比亚迪曾表示磷酸铁锂单体产品能量密度可达 165wh/kg，pack 可达 140wh/kg。未来两年规划单体能量密度提升至 180wh/kg 以上，pack 提升至 160wh/kg。

## 1.3 锂电原材料



### 1.3.1 特变电工集团与玻利维亚签署 11 亿美元锂工厂协议

Diario Financiero 报道，玻利维亚国有公司 YLB 与中国公司新疆特变电工集团签署了一项协议，将在玻利维亚斥资 11 亿美元建设一家锂工厂。YLB 将持有该合资公司 51% 的股权，投资金额仍是初步数字，可能会根据预可行性研究和工厂的最终设计而有所变化，该工厂将把碳酸锂转化为金属锂，后者可用于可充电电池。

## 1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 充电联盟组织召开车桩信息交换研讨会。联盟理事长董扬主持会议，联盟秘书长许艳华、副秘书长刘永东参加会议。一汽、东风、北汽、吉利、蔚来、长城、普天、特来电、东软睿驰等单位相关负责人参会。
- 2) 北汽新能源 8 月底将向出租车公司交付 2000 辆换电出租车，有利于推动北京出租车行业转型升级。
- 3) 东华能源与茂名市人民政府、广东省金辉新材料股权投资中心签署了《战略合作协议》。茂名市人民政府为甲方，公司与广东金辉为共同乙方，各方将以绿色化工为基础，联合打造大湾区氢能产业链。预计将投资 400 亿元。
- 4) 上海济平新能源举行投产仪式并交付燃料电池催化剂等新产品，标志着国内企业首次打破氢燃料电池关键核心材料催化剂和气体扩散层的国际垄断，实现自主量产。一期产能将达到催化剂年产量 1500 千克，气体扩散层年产量 10 万平方米，量产的催化剂种类包括铂碳和铂合金产品，公司投产后可突破年产值约 5 亿元。
- 5) 据外媒报道，在日前举办的特斯拉股东大会上，马斯克宣布公司或许要涉足用于电动汽车电池的矿产开采业务，欲掌控电池供应链。
- 6) 据第一电动网，蔚来汽车正计划回科创板，参与操作者有 IDG、高瓴资本等。
- 7) 荷兰皇家壳牌公司周一宣布，将在其位于新加坡的加油站推出电动汽车充电桩，是这家能源巨头首次在东南亚地区推出此类服务。这一名为“壳牌充电”（Shell Recharge）的服务将从 10 月开始在新加坡的 10 个壳牌加油站推出，占该公司在新加坡的零售网络的约 20%。
- 8) 据腾讯新闻《一线》报道，蔚来计划将自动驾驶业务部门与滴滴分拆出的自动驾驶公司合并，蔚来 CEO 李斌已经就此方案与滴滴进行了多轮谈判。
- 9) 据《汽车商业评论》报道，原广汽集团汽车工程研究院院长黄向东已加盟恒大出任整车研究院院长。原上海大郡动力控制技术有限公司总裁徐性怡也加盟恒大，任动力集团副总裁兼动力研究院院长。
- 10) 据郑州市工信局，今年上半年，郑州新能源汽车产量 2.3 万辆，同比增长 44.5%。全市锂离子电池累计生产 2.4 亿只，同比增长 39%；全市推广新能源汽车折合标准车 12201 辆，提前超额完成全年 6000 辆的目标任务。初步统计，今年 1 至 7 月，郑州新能源汽车产量近 3 万辆，增幅 40% 以上。
- 11) 波兰央行统计部专家 Wojciech Mroczek 发表文章称，波兰或成为欧盟锂电池出口的领导者。今年 4 月份波兰锂电池出口额就超过德国，达到 1.61 亿欧元（约合 12.6 亿元人民币），且出口增速也高于德国。
- 12) 雅居乐集团控股有限公司在香港召开 2019 年中期业绩发布会，副总裁潘智勇表示，雅居乐基于对新能源汽车未来发展空间有期望，所以我们在资本股权层面有合作。在产品落地的时候，我们也会做相关配套的服务，比如工业园、产业园，还有在建设方面提供相配套的服务。
- 13) 一辆比亚迪 e5 电动汽车在马路中央引发火灾燃烧事故。从现场视频中起火位置推测，引发燃烧的位置或为车身底部的动力电池，火势较为凶猛，具体起火原因尚不明确。

- 14) 全球最大纯电动渡轮上周在丹麦完成了处女航，预计将在未来几周内全面投入运营。这艘名为“埃伦号”的渡轮可运载大约 30 辆汽车和 200 名乘客，充满电后可续航 22 海里（约 40.7 公里）。这艘渡轮由一个容量为 4.3 兆瓦时的电池系统提供动力，该系统由总部设在瑞士的能源存储公司 Leclanche 提供。
- 15) 荣盛盟固利新能源科技有限公司举行 300Wh/kg 级电动飞机动力电池应用发布会。该款电池可使飞机续航里程达到 150 分钟。
- 16) 工信部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。工信部明确指出，我国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。
- 17) 玻利维亚国有公司 YLB 与中国公司新疆特变电工集团签署了一项协议，将在玻利维亚斥资 11 亿美元建设一家锂工厂。YLB 将持有该合资公司 51% 的股权，该工厂将把碳酸锂转化为金属锂，后者可用于可充电电池
- 18) 由青海省科技厅组织实施的省级重大科技专项“盐湖资源制取金属锂产业链关键技术研究示范”启动会在中国科学院青海盐湖研究所召开，项目特邀专家、科技厅负责人、项目建设单位负责人及相关工作人员共 40 余人参加了会议。项目完全达产后预期将新增产值 4 亿元，实现利税 1.2 亿元。
- 19) 据外媒报道，韩国第三大企业集团 SK 集团（SK Group）旗下电池生产子公司 SK 创新（SK Innovation）宣布，其正在研发一种技术，能够从废弃的电动汽车电池的阳极材料中回收高浓度的氢氧化锂，而且该公司希望明年能够实现该技术的商业化。
- 20) 瑞士一辆世界上最大的电动卡车从来不需要充电。这辆自卸卡车重达 45 吨，有一个 5 吨的电池组，可容纳 700 千瓦时。由于它需要爬山来获得石灰，返回时的满载重量为 110 吨，由于重量超过自重的两倍，该卡车的动能回收系统会在卡车下山时重新获得比上山更多的能量。
- 21) 9 月底，国内首个“自动驾驶之城”将在湘江新区正式投入使用。据介绍，湖南 100 公里智慧高速项目选址长益复线、绕城高速西南段、绕城高速西北段，全程约 93 公里，总体定位为建设支持 L3 级（即有条件自动化）及以上高级自动驾驶的开放式车路协同高速公路环境。
- 22) 据第一电动网，蔚来与辉能在台湾桃园举行战略合作协议签约仪式。双方将共同打造采用辉能 MAB 固态电池包的样车。未来随着样车下线，它们将就固态电池包的生产合作展开更为深入的讨论。
- 23) 蔚来汽车李斌正式发内部信，宣布 9 月底前裁员 1200 人，裁员后的人员规模为 7500 人，比高峰期 10000 人左右的规模缩水了 25%。另外，蔚来汽车开始着手关闭 NIO House，武汉光谷的 NIO House 已经下线。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 格林美（002340）：前驱体业务高歌猛进，锂电材料龙头地位稳固

2019H1 公司实现营业收入 62.04 亿元，同比降 11.7%。归母净利润 4.14 亿元，同比增 0.58%。扣非净利润 3.86 亿元，同比降 7.8%。上半年钴价由去年同期的 61 万元/吨下滑 52.4%，拖累整体营收规模。公司三元正极前驱体上半年出货量 3.3 万吨，同增 170%，占全球份额的 20%。下游客户覆盖三星 SDI、CATL、Ecopro 等国内外正极、电芯龙头。在手订单超 30 万吨，龙头地位稳固。

### 2.2 石大胜华（603026）：添加剂、溶剂迎扩产，分享下游成长红利

据公司公告，公司计划投资 6.5 亿元在东营港开发区建设 5 万吨/年碳酸二甲酯及配套项目，建设期 2 年。公司系 DMC 行业龙头，权益产能 10.5 万吨，市占率超过 30%。此外，公司拟成立全资

子公司东营石大胜华，建设 5000 吨/年的添加剂产能业务，一期产能计划 20 年 8 月投产。公司系唯一可以提供电解液五大溶剂及添加剂的公司，本次扩产将助力公司巩固龙头地位，分享下游成长红利。

### 2.3 宁德时代（300750）：规模化优势显著，业绩持续高增长

2019H1 营收 202.6 亿元，同比增 116.5%，归母净利润 21.0 亿元，同比增 130.79%，扣非归母净利润 18.19 亿元，同比+160.82%。2019H1 公司规模继续增加，市占率提升至 46%。销售、管理、财务费用率分别为 3.97%/12.21%/-2.11%，同比降 0.83 /1.89 /1.87 个 pct，成本端优势进一步巩固。此外，公司折旧政策更改，公司 2019 年将对基于早期技术的动力电池生产设备的折旧年限由 5 年变更为 4 年，未来风险相对可控。

### 2.4 其他公告

表 2：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/8/19	亿纬锂能	减持计划：公司实际控制人骆锦红女士计划未来六个月减持 900 万股，占总股本的 0.93%。
2019/8/19	正海磁材	业绩：2019H1 营收 8.11 亿元，同增 2.70%，归母净利润 0.48 亿元，同增 38.79%。
2019/8/19	国光电器	业绩/变更募集资金用途：1) 2019H1 营收 17.36 亿元，同增 4.01%，归母净利润 1.83 亿元，同增 1237.38%。2) 本次拟变更用途的部分募集资金 1.1 亿元，来自于微型扬声器产品技术改造项目，新项目为音响产品扩大产能技术改造项目。
2019/8/19	众泰汽车	业绩预告：预计 2019H1 亏损 2.7~3.2 亿元，上年同期盈利 3.0 亿元。
2019/8/19	石大胜华	减持进展：控股股东石大控股计划通过证券交易系统减持其持有的公司无限售流通股不超过 993.13 万股，占公司总股本的 4.9%；拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的公司无限售流通股不超过 3,040 万股，占公司总股本比例为 15%。截至本公告日，减持时间过半，石大控股未通过任何方式减持公司股份。
2019/8/19	特锐德	重大合同：公司作为第一中标候选人中标新建重庆铁路枢纽东环线建设单位管理站后甲供物资第一批（电力专业）招标箱式变电站 DL-03 标段，中标产品为箱式变电站，中标金额为 5118.68 万元。
2019/8/19	德赛电池	股权激励授予：限制性股票的授予日：2019 年 8 月 19 日，限制性股票授予数量：197.40 万股，限制性股票授予价格：14.39 元/股。
2019/8/19	超华科技	子公司股权转让：公司将持有的全资子公司梅州富华矿业有限公司 100%股权转让给梅州市森泰实业，转让价格为 800 万元。本次交易完成后，公司将不再持有富华矿业的股权，富华矿业将不再纳入公司合并报表范围。
2019/8/20	天赐材料	注销子公司：注销全资子公司东莞市凯欣电池材料有限公司，并授权管理层办理东莞凯欣清算、注销事宜。
2019/8/20	合纵科技	对外投资：公司以自有资金出资 5000 万元人民币设立全资子公司上海合纵电力物联网科技有限公司。子公司经营范围包括电能信息云计算和大数据平台研发及维护、运营；企事业节能和业务解决方案；配用电行业的投资、建设、运维，咨询服务等；电力自动化、电气自动化、工业自动化控制系统等。
2019/8/20	亿纬锂能	减持进展：公司董事艾新平先生减持数量过半，现已减持 1.2 万股，占总股本 0.0012%。
2019/8/20	方正电机	减持进展：坚持时间过半，董事冒晓建先生等均为减持公司股份。
2019/8/20	石大胜华	对外投资补充公告：5000 吨/年动力电池添加剂项目一期/二期项目预计收入 2.8/9.0 亿元，成本 2.4/7.6 亿元，预计贡献净利润 1.1 亿元。5 万吨/年碳酸二甲酯项目预计收入 6.3 亿元，贡献净利润 0.57 亿元。

2019/8/20	藏格控股	解禁提示：本次解除限售的股份总数为 1784 万股，占公司总股本的 0.90%；本次解禁的限售股上市流通日为 2019 年 8 月 22 日。
2019/8/21	多氟多	业绩/对外投资：1) 2019H1 营收 19.54 亿元，同增 15.23%，归母净利润 0.8 亿元，同减 36.32%。2) 公司及控股子公司将在未来一年内使用自有资金开展总额 1000 万美元或其他等值外币的外汇套期保值业务。
2019/8/21	中材科技	业绩：2019H1 营收 60.62 亿元，同增 27.74%，归母净利润 6.52 亿元，同增 69.70%。
2019/8/21	比亚迪	业绩：2019H1 营收 621.84 亿元，同增 14.84%，归母净利润 14.54 亿元，同增 203.61%。
2019/8/21	南都电源	业绩/收到政府补助：1) 2019H1 营收 39.82 亿元，同减 3.58%，归母净利润 2.52 亿元，同减 16.39%。2) 公司及子公司自 2019 年 5 月至今已累计收到各项政府补助资金共计人民币 2.05 亿元，其中增值税即征即退资金为人民币 0.80 亿元，与公司日常经营活动密切相关，具有可持续性；其它政府补助资金为人民币 1.25 亿元。
2019/8/21	亿纬锂能	员工持股购买完成；第五期员工持股计划已通过二级市场以竞价交易的方式累计买入公司股票 105 万股，占公司总股本的 0.11%，成交金额合计 3467 万元。
2019/8/22	天齐锂业	业绩/重大合同：1) 2019H1 营收 25.89 亿元，同减 21.28%，归母净利润 1.93 亿元，同减 85.23%。2) 本次签订的《长期供货协议》约定全资子公司 TLK 向 LG 化学销售氢氧化锂，销售单价由双方协商确定，单一年度氢氧化锂产品基础销售数量不低于 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 15%。有效期为 2020 年至 2022 年。在双方同意并于 2022 年 9 月 30 日前协商好价格和数量的情况下，协议可从 2023 年 1 月 1 日起延长 3 年。
2019/8/22	东方精工	业绩：2019H1 营收 43.91 亿元，同增 93.89%；归母净利润 1.82 亿元，同减 11.81%。
2019/8/22	厦门钨业	业绩：2019H1 营收 235.3 亿元，同增 4.66%，归母净利润 71.8 亿元，同减 0.88%。
2019/8/22	杉杉股份	业绩：2019H1 营收 44.41 亿元，同增 3.58%，归母净利润 2.19 亿元，同减 52.97%。
2019/8/22	惠诚科技	业绩：2019H1 营收 4.37 亿元，同减 61.03%，归母净利润 0.57 亿元，同减 77.10%。
2019/8/22	*ST 尤夫	业绩：2019H1 营收 16.10 亿元，同减 15.57%，归母净利润 0.15 亿元，同减 32.87%。
2019/8/22	科恒股份	减持完毕：在本次减持计划期间唐维先生未减持公司股票。
2019/8/22	横店东磁	业绩/对外投资：1) 2019H1 营收 30.74 亿元，同减 4.66%，归母净利润 3.21 亿元，同减 4.50%。2) 公司拟在浙江省东阳市横店光伏园区投资新建年产 1.6GW 高效晶硅电池生产项目，以无人化，智能化，数字化为理念，将建设成为目前光伏行业工艺技术，生产设备及自动化、智能化都领先的高效晶硅电池工厂。项目投资估算 7.2 亿元，其中新增固定资产投资 6.9 亿元，新增流动资金 0.3 亿元。
2019/8/22	*ST 盐湖	下调信用等级：中诚信证评决定将盐湖股份主体信用等级及“12 盐湖 01”债项信用等级下调至 AA，并将主体和债项列入信用评级观察名单。
2019/8/23	宁德时代	业绩/计提资产减值准备：1) 2019H1 营收 202.63 亿元，同增 116.50%；归母净利润 21.02 亿元，同增 130.79%。2) 2019 年 1-6 月对相关资产计提减值准备 6.49 亿元，同时本期转回与转销 3.08 亿元，对本期利润总额影响 3.40 亿元。
2019/8/23	恩捷股份	业绩/子公司引入战投：1) 2019H1 营收 13.78 亿元，同增 41.44%；归母净利润 3.88 亿元，同增 140.98%。2) 云南恩捷全资子公司云南红创包装通过增资扩股方式引入投资者先进制造产业投资基金（有限合伙），约定先进制造基金出资 3 亿元人民币向红创包装增资，增资完成后公司持有红创包装 59.46% 的股权，先进制造基金持有红创包装 40.54% 的股权。
2019/8/23	东方日升	业绩：2019H1 营收 60.55 亿元，同增 27.59%；归母净利润 4.84 亿元，同增 295.52%。
2019/8/23	亚星客车	收到补贴：公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 7,768 万元。

		本次收到的款项将直接冲减应收账款，改善公司的现金流，不会对公司净利润产生影响。
2019/8/23	寒锐钴业	业绩：2019H1 营收 9.22 亿元，同减 38.62%；归母净利润-0.77 亿元，同增 114.47%。
2019/8/23	北汽蓝谷	减持计划：股东北汽投拟通过证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持不超过 1.26 亿股，不超过占公司总股本比例 3.62% 的股份。
2019/8/23	江特电机	业绩：2019H1 营收 13.59 亿元，同减 18.55%；归母净利润 0.74 亿元，同减 75.86%。
2019/8/23	佛塑科技	业绩：2019H1 营收 12.72 亿元，同增 12.83%；归母净利润 0.32 亿元，同增 6.78%。
2019/8/23	许继电气	业绩：2019H1 营收 30.54 亿元，同增 14.97%；归母净利润 1.73 亿元，同增 31.48%。
2019/8/23	道氏技术	2019H1 营收 16.76 亿元，同减 0.04%；归母净利润-0.64 亿元，同减-148.58%。

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 23 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	64.5	65.5	-1.53%	万元/吨
碳酸锂	6.3	6.4	-0.79%	万元/吨
氢氧化锂	7.3	7.4	-0.68%	万元/吨
金属钴	26.6	26.8	-0.75%	万元/吨
四氧化三钴	17.6	15.8	11.43%	万元/吨
硫酸钴	4.9	4.3	14.12%	万元/吨
金属镍	12.3	12.7	-2.64%	万元/吨
硫酸镍	3.0	3.0	0.00%	万元/吨
<b>硫酸锰</b>	<b>0.665</b>	<b>0.665</b>	<b>0.00%</b>	<b>万元/吨</b>
金属铝	1.4	1.4	1.16%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.0	33.0	0.00%	元/平方米
<b>正极材料：523</b>	<b>13.85</b>	<b>12.35</b>	<b>12.15%</b>	<b>万元/吨</b>
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	4.8	4.8	0.00%	万元/吨
<b>隔膜：9 μm 湿法基膜</b>	<b>1.65</b>	<b>1.65</b>	<b>0.00%</b>	<b>元/平方米</b>
<b>水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜</b>	<b>3.15</b>	<b>3.15</b>	<b>0.00%</b>	<b>元/平方米</b>
电解液：磷酸铁锂	3.7	3.7	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	4.7	4.7	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	9.5	9.5	0.00%	万元/吨

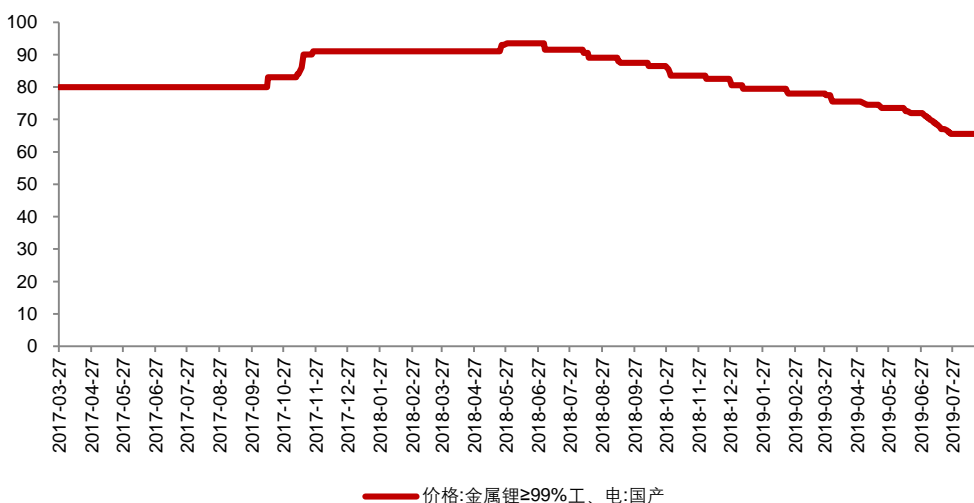
数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

#### 3.1.1 锂产品：锂、氢氧化锂、碳酸锂继续下跌

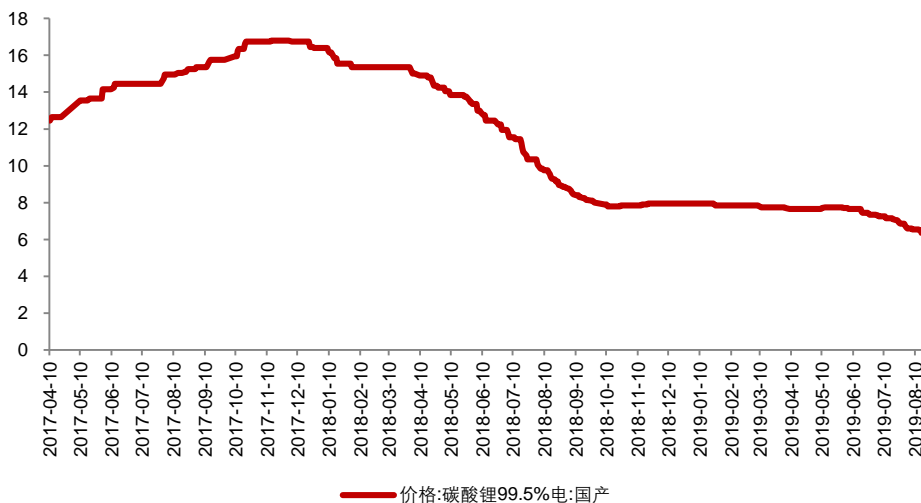
本周金属锂价格 64.5 万元/吨，较上周降低 1.53%，碳酸锂报价 6.3 万元/吨，较上周下跌 1.79%；国产氢氧化锂价格 7.3 万元/吨，较上周降低 0.68%。

图 9：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



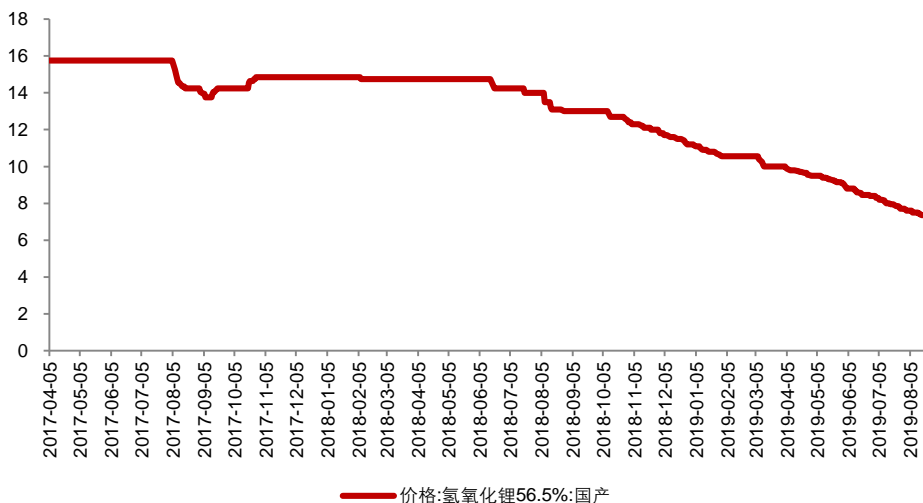
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 10：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 11：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）

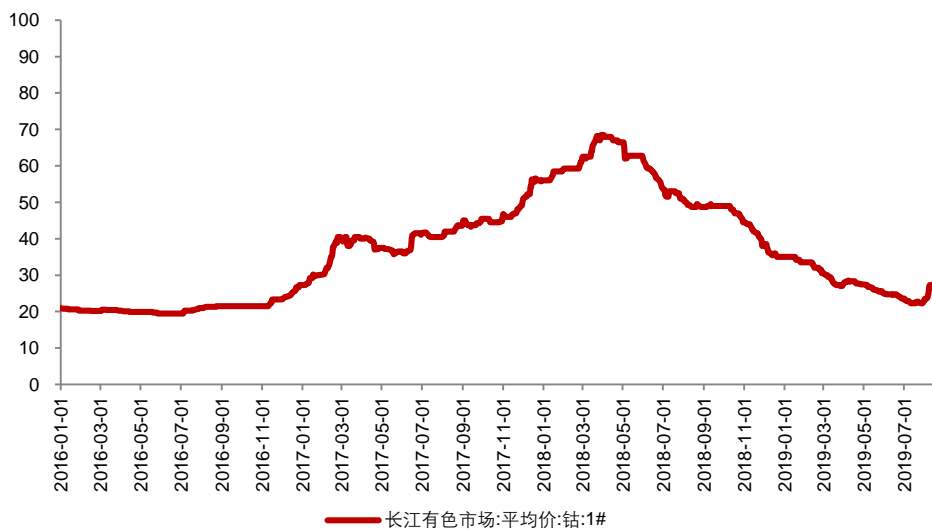


数据来源：Wind，东方证券研究所

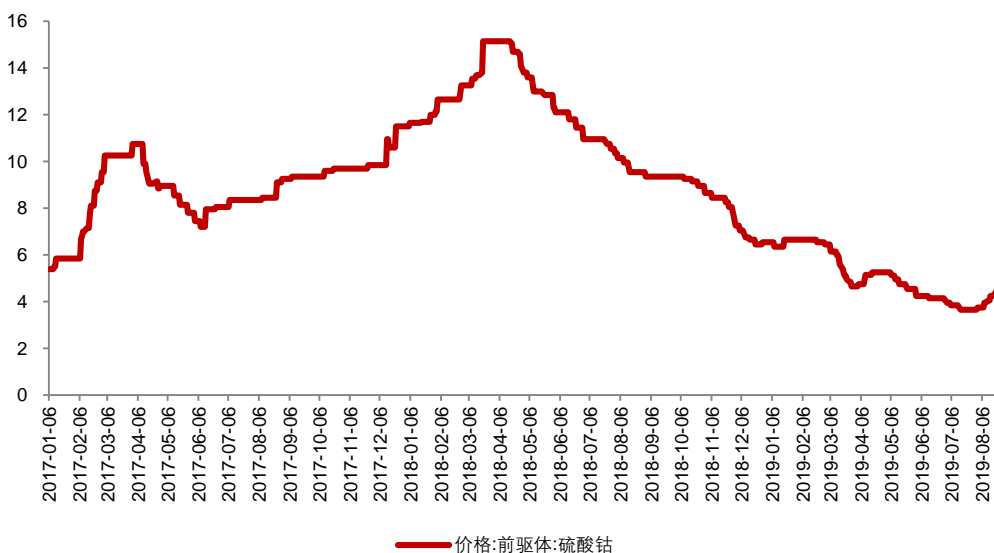
### 3.1.2 钴产品：硫酸钴价格继续回升

长江钴 1#本周五 26.6 万元/吨,较上周价格降 0.79%;硫酸钴 4.9 万元/吨,较上周价格上涨 14.12%;四氧化三钴 17.6 万元/吨,较上周上涨 11.43%。

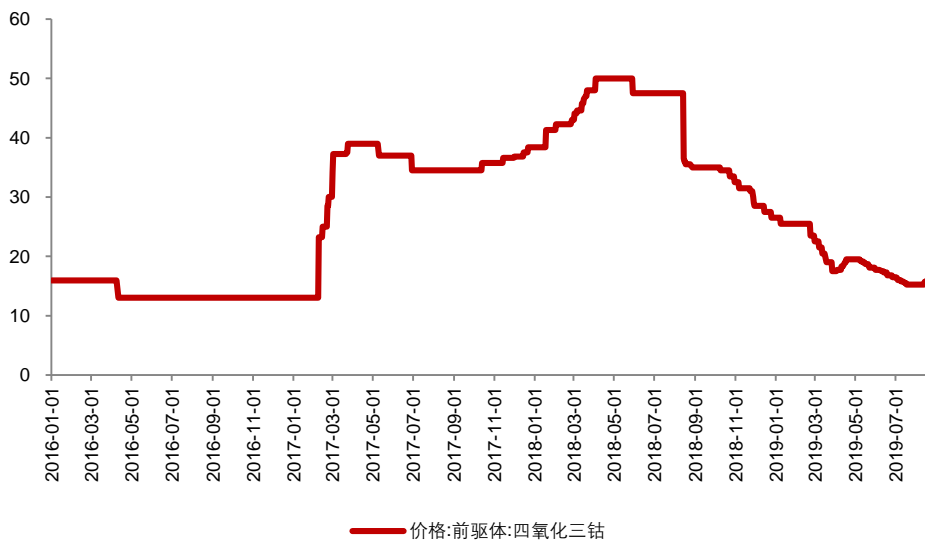
图 12：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 13：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 14：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：镍价格小幅回落

本周镍金属报价 12.3 万元/吨，较上周减 2.64%；硫酸镍报价 3.0 万元/吨，较上周持平。

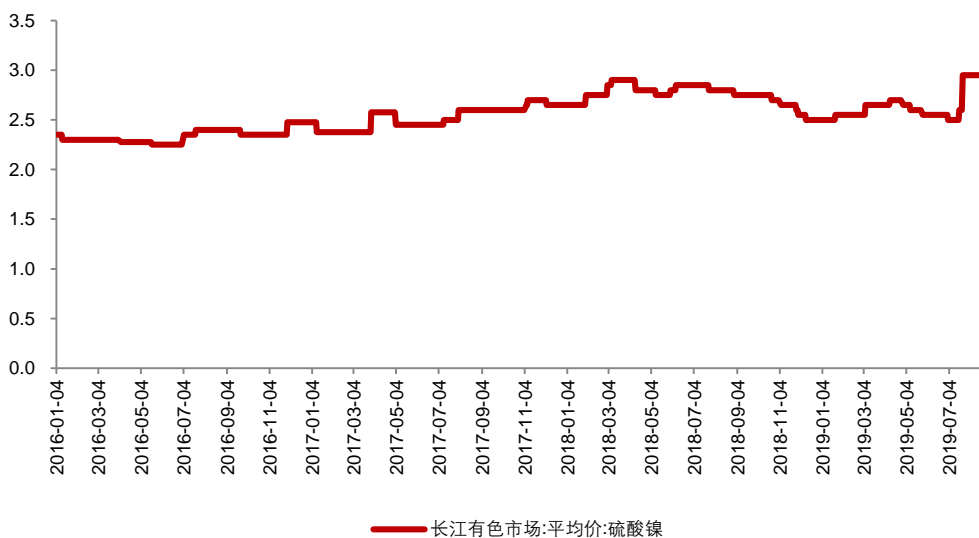
**图 15：镍金属市场平均价格（万元/吨）**





数据来源：上海金属网，东方证券研究所

图 16：长江有色金属市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）



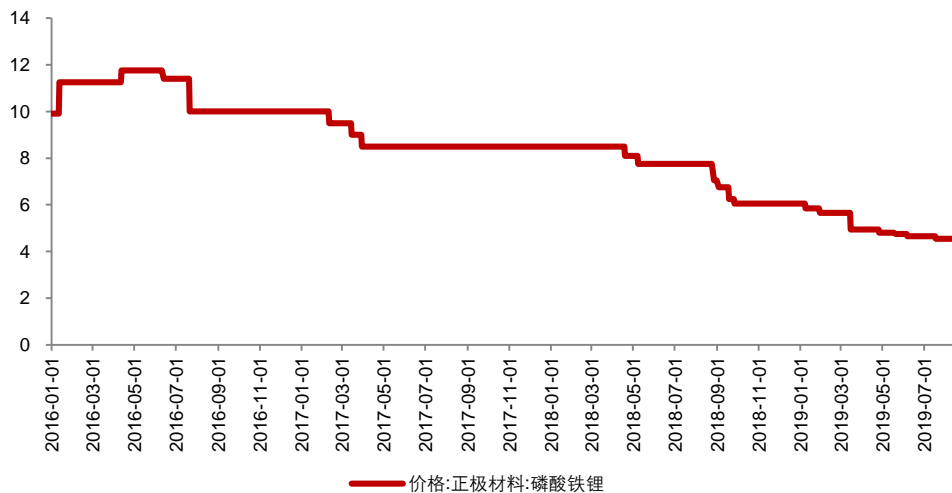
数据来源：Wind，东方证券研究所

## 3.2 中游电池材料价格

### 3.2.1 正极材料：三元、铁锂价格持平

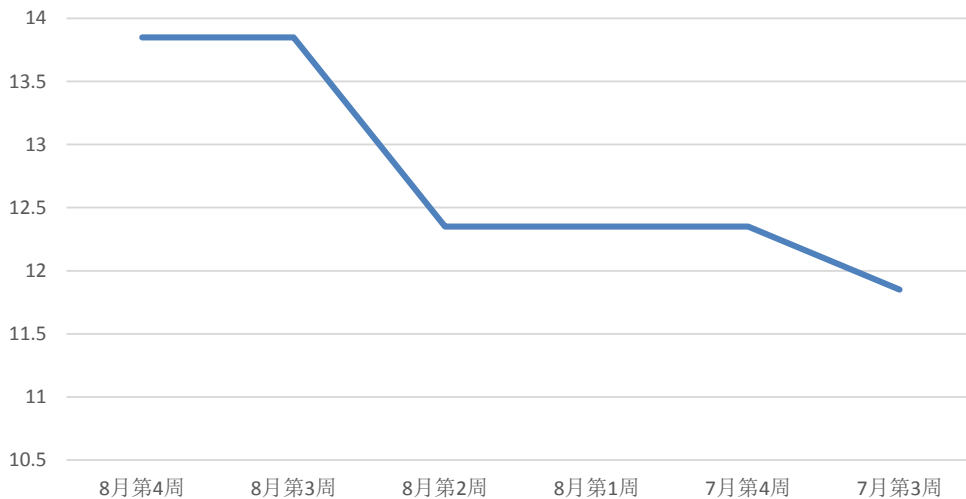
三元 523 动力型正极材料价格 12.35 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.55 万元/吨，较上周持平。

图 17：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

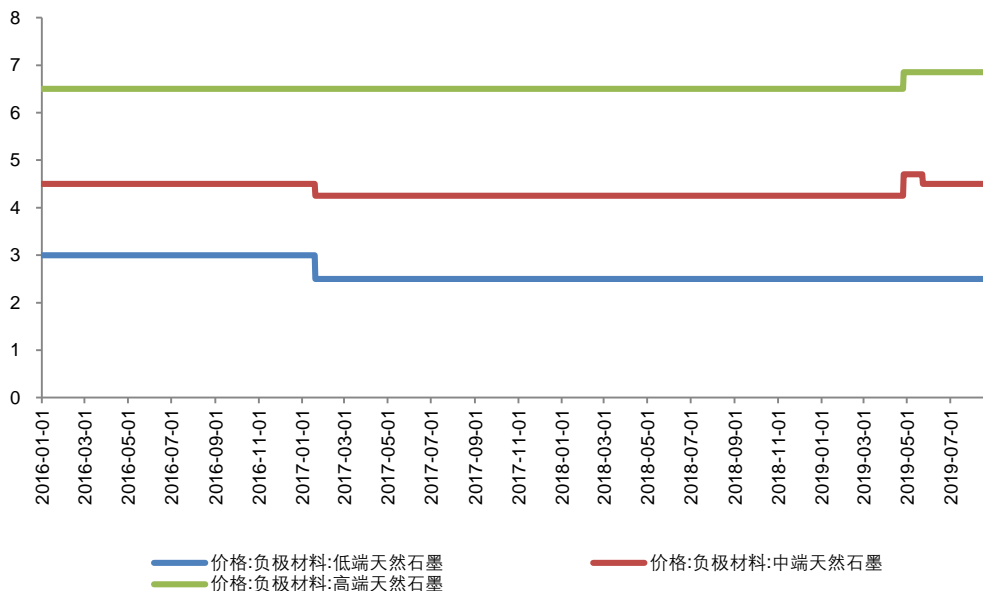
**图 18: 正极材料: 三元 5 系动力型 (万元/吨)**



数据来源: Wind, 东方证券研究所

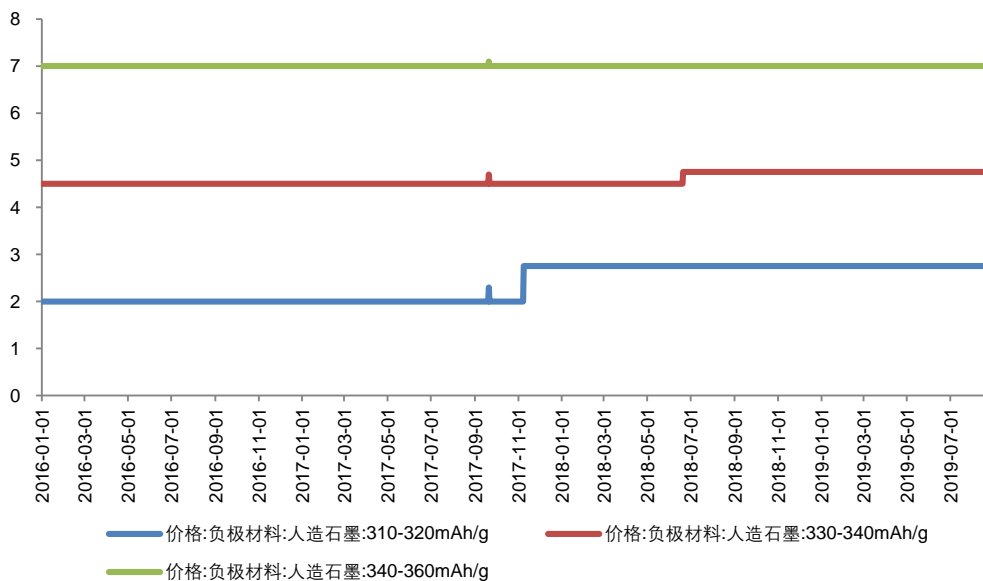
### 3.2.2 负极材料: 价格持续稳定

**图 19: 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 20: 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

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

表 4: 隔膜产品价格跟踪

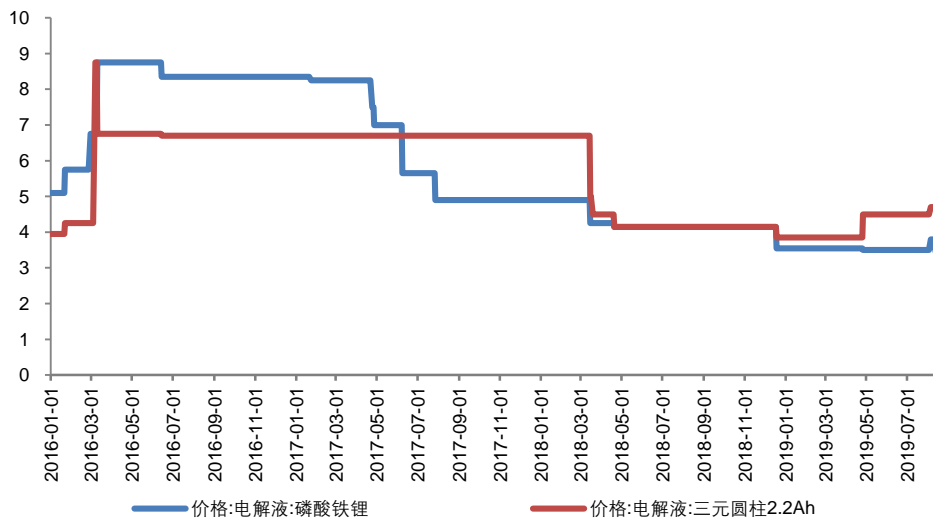
产品	单位	价格	涨跌	涨跌幅
5μm 湿法基膜	元/平米	3.4	0	0.00%
7μm 湿法基膜	元/平米	2.3	0	0.00%
9μm 湿法基膜	元/平米	1.65	0	0.00%
14μm 湿法基膜	元/平米	1.15	0	0.00%
水系 5μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	4.3	0	0.00%
水系 7μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	3.25	0	0.00%
水系 9μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	3.15	0	0.00%

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：六氟价格企稳

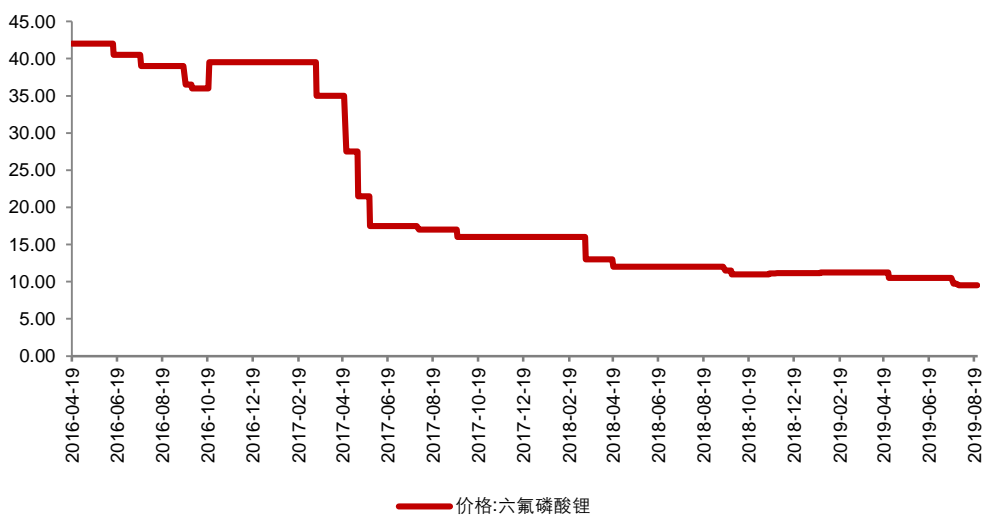
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.7 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.7 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

图 21：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 22：六氟磷酸锂价格（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)

