

周报（9月第1周）——钴镍同涨推动前驱体产业链涨价，利好前驱体龙头



本周看点

- 2019年新能源汽车蓝皮书建议对先进产品延续购置补贴**
 2019版《新能源汽车蓝皮书》增设“后补贴时代新能源汽车产业发展”专题版块，对后补贴时代的扶持政策提出了建议：技术指标、成本降幅提前达到目标要求、市场规模排名靠前的优质产品和企业持续给予奖励。
- 恒大获得3.0底盘知识产权，可缩短3年研发周期：**
 恒大新能源汽车集团获得德国 BENTELER 集团和德国 FEV 集团新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权。该底盘架构耗时三年半研发，集成了最先进的动力系统、悬挂系统、控制系统和制动系统，代表了行业最高水准。
- 2019H1 动力电池装机量 52.97GWh：**
 根据 GII 数据，2019 年上半年全球动力电池装机量达到 52.97GWh，其中宁德时代、松下、比亚迪、LG 化学、三星 SDI 位列前五，合计市场份额为 78%，市场寡头效应明显。
- 韩国 SKI 计划在美国起诉 LG 化学，控其侵犯其电动汽车专利：**
 SKI 计划通过美国国际贸易委员会（ITC），对 LG 化学及其密歇根公司提起诉讼，指控它们侵犯专利权，并对 LG 集团另一家子公司 LG 电子单独提起美国诉讼，指控其未经授权在电动汽车电池生产中使用 SKI 的专利。
- 多氟多：拟 7700 万元收购洛阳蓝宝 70% 股权**
 拟以自有资金人民币 7700 万元收购洛阳蓝宝 70% 的股权。洛阳蓝宝位于国内前列的萤石采选企业，在洛阳、重庆等地拥有萤石选厂三个、矿山六个，萤石矿储量约 300 万吨、加工浮选萤石精粉能力 6 万吨/年。
- 宁德时代：与广东邦普成立合资公司保障正极供应**
 公司拟与控股子公司广东邦普共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，从事正极材料及相关资源的投资和经营。其中宁德时代出资 17.64 亿元，占比 49%，广东邦普出资 18.36 亿元，占比 51%。

锂电材料价格

- 钴产品：**长江钴（28.6 万元/吨；+6.30%）、四氧化三钴（19.55 万/吨；+7.12%）硫酸钴（5.25 万元/吨；+6.06%）
- 锂镍产品：**碳酸锂（6.17 万元/吨；-1.28%），氢氧化锂（7.05 万元/吨，-2.76%）；镍金属（14.14 万元/吨，+9.19%），硫酸镍（3.1 万元/吨；+5.08%）
- 中游电池材料：**三元正极（14.35 万元/吨；+0.00%），磷酸铁锂（4.55 万元/吨；+0.00%）；负极（天然高端 6.75 万元/吨，-1.46%）；隔膜（1.65 元/平方米；+0.00%），电解液（+0.00%）

投资建议与投资标的

- 本周钴镍持续涨价，涨价主要受供给端缩量 and 控量驱动，其中钴涨幅 6%，镍涨幅超 9%，金属盐硫酸钴/硫酸镍价格也大幅上涨，进而抬升三元前驱体成本和价格，涨价有利于前驱体环节单吨毛利提升，建议关注具备前端钴镍冶炼能力的优质前驱体企业龙头格林美(002340，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 09 月 09 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

证券分析师

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519010001

联系人

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

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 2019 年新能源汽车蓝皮书发布，建议对先进产品延续购置补贴	5
1.1.2 恒大获得 3.0 底盘知识产权，可缩短 3 年研发周期	6
1.1.3 济南将采购 40 辆氢燃料电池公交车，总金额达 6 千万	6
1.2 动力电池.....	6
1.2.1 工信部：将落实动力电池回收财税优惠政策	6
1.2.2 韩国 SKI 计划在美国起诉 LG 化学，控其侵犯其电动汽车专利	7
1.2.3 2019H1 动力电池装机量 52.97GWh	7
1.3 四大材料.....	8
1.3.1 塔塔化学公司宣布开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务	8
1.4 行业其他新闻一周汇总	8
2. 重要公告梳理	10
2.1 多氟多（002407）：拟 7700 万元收购洛阳蓝宝 70%股权	10
2.2 宁德时代（300750）：与广东邦普成立合资公司保障正极供应	10
2.3 比亚迪（002594）：1-8 月新能源汽车销量 17.89 万辆增 55%	10
2.4 其他公告	10
3. 动力电池相关产品价格跟踪	12
3.1 上游原材料价格	12
3.1.1 锂产品：氢氧化锂、碳酸锂继续下跌	12
3.1.2 钴产品：钴价格全面回升	14
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：三元、铁锂价格持平	16
3.2.2 负极材料：价格下调	17
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	18
3.2.4 电解液：六氟价格企稳	19

4. 风险提示 20

图表目录

图 1: 2019 新能源汽车蓝皮书发布会	5
图 2: 恒大新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权交接仪式	6
图 3: 2019 年 H1 全球动力电池装机 top5 (单位: GWh)	7
图 4: 比亚迪 8 月份汽车销量快报 (单位: 辆)	10
图 5: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (万元/吨)	12
图 6: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨)	13
图 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)	13
图 8: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨)	14
图 9: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	14
图 10: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)	15
图 11: 镍金属市场平均价格 (万元/吨)	15
图 12: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)	16
图 13: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	16
图 14: 正极材料: 三元 523 动力型价格 (万元/吨)	17
图 15: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	17
图 16: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	18
图 17: 电解液价格 (万元/吨)	19
图 18: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	19
表 1: 本周其他公司公告汇总	11
表 2: 本周锂电材料价格跟踪汇总表	12
表 3: 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

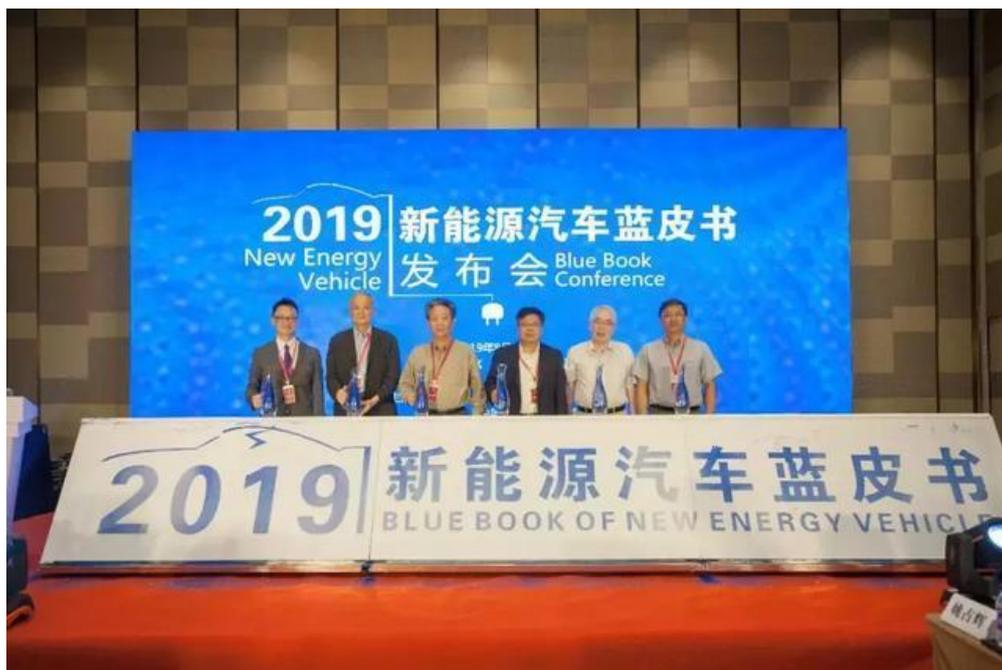
1.1.1 2019 年新能源汽车蓝皮书发布，建议对先进产品延续购置补贴

2019 年 8 月 31 日，由中国汽车技术研究中心、日产(中国)投资有限公司、社会科学文献出版社共同编著的“2019 年《新能源汽车蓝皮书》”在中国汽车产业发展（泰达）国际论坛期间正式发布。

2019 版《新能源汽车蓝皮书》共涵盖总报告、专家视点篇、NEVI 指数篇、产业篇、市场篇、政策标准篇、政策专题篇、借鉴篇、智能汽车篇、附录等 10 个篇章、25 篇正文。其中增设“后补贴时代新能源汽车产业发展”专题版块，对后补贴时代的扶持政策提出了建议：技术指标、成本降幅提前达到目标要求、市场规模排名靠前的优质产品和企业持续给予奖励。同时也发布了产业国际竞争力指数、产品指数、企业指数、消费指数，以全方位客观评估我国新能源汽车产业发展情况，助力产业实现高质量发展。

《新能源汽车蓝皮书》自 2013 年起已连续发行七版，见证了产业从小到大的发展历程，同时也为政府制定产业政策、为行业了解产业发展提供了重要参考。中汽中心副总经理吴志新发表致辞称，2019 年《新能源汽车蓝皮书》是集体智慧的结晶，涉及 24 家单位机构、77 位专家及作者，并在各方的共同帮助下不断推陈出新，希望能够继续为各界人士提供有益的参考，继续为推动新能源汽车产业发展做出相应的贡献。（来源：第一电动网）

图 1：2019 新能源汽车蓝皮书发布会



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

1.1.2 恒大获得 3.0 底盘知识产权，可缩短 3 年研发周期

9月2日，恒大新能源汽车集团与德国 BENTELER 集团、德国 FEV 集团在深圳恒大总部举行新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权移交仪式。至此，恒大正式获得世界顶级的 3.0 底盘架构知识产权，是恒大造车进程的又一里程碑。该底盘架构由德国 BENTELER 集团和 FEV 集团耗时三年半研发，集成了最先进的动力系统、悬挂系统、控制系统和制动系统，代表了行业最高水准。新能源汽车的研发制造周期一般需要五年，引入 3.0 底盘架构，恒大可节省三年多的研发时间，极大缩短新车的研发制造周期。

新能源汽车产业发展至今，底盘架构先后经历了三个技术发展阶段：1.0 底盘架构是“油改电”底盘架构；2.0 底盘架构是纯电动的底盘架构；3.0 底盘架构是在纯电平台基础上，通过模块化设计，将动力系统、悬挂系统、控制系统和制动系统等高度集成，是目前世界最先进的纯电底盘架构。

BENTELER 集团已有 140 多年历史，在德国、美国、英国、日本等 39 个国家拥有 83 个研发生产基地，拥有世界顶尖的新能源汽车底盘架构研发技术。FEV 集团已有 40 多年历史，在德国、美国、英国、意大利等 45 个国家拥有研发机构，在底盘控制系统、动力总成、长里程电驱动、轻量化设计等领域拥有世界最顶尖技术。（来源：恒大集团）

图 2：恒大新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权交接仪式



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

1.1.3 济南将采购 40 辆氢燃料电池公交车，总金额达 6 千万

近日，济南市公共交通总公司发布氢燃料电池公交车采购项目采购公告，项目预算金额 6800 万元，采购 10.5 米氢燃料电池公交车 40 辆。

1.2 动力电池

1.2.1 工信部：将落实动力电池回收财税优惠政策

近日工信部回复全国人大代表关于支持动力电池回收和梯次利用加快发展的建议中表示，《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》发布后，汽车生产企业积极履行回收主体责任，已建设回收服务网点 4145 个，在工信部组织建设额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上，目前已有 538 家产业链上下游企业完成注册，累计上传溯源信息约 210 万余条，有效发挥了全生命周期监督作用。

下一步工信部将完善配套政策措施，会同有关部门落实财税优惠政策，利用已有节能环保、绿色制造等专项资金渠道支持骨干企业发展；推进产业链耦合发展，通过试点示范，推动区域加强协作，实现各环节信息共享，构建良性发展的动力蓄电池回收利用体系；加快标准体系建设，协调全国汽标委加快梯次利用要求、电池拆卸、包装运输、材料回收 4 项国标发布进程，以及放电规范、梯次利用产品标识、单体拆解规范等国家、行业标准的研制工作，发挥标准的技术引领作用。（来源：工信部）

1.2.2 韩国 SKI 计划在美国起诉 LG 化学，控其侵犯其电动汽车专利

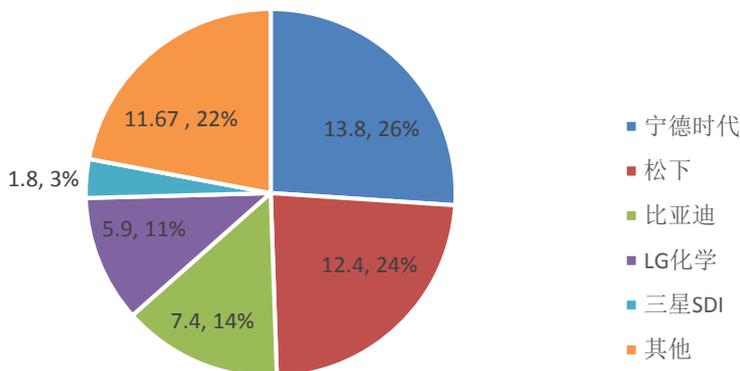
近日，韩国 SK 集团旗下的电池生产商 SK Innovation（下文简称 SKI）表示，计划通过美国国际贸易委员会（ITC），对 LG 化学和 LG 化学密歇根公司提起诉讼，指控它们侵犯专利权，并对 LG 集团的另一家子公司 LG 电子单独提起美国诉讼，指控其未经授权在电动汽车电池生产中使用 SKI 的专利。

今年 4 月底，LG 化学向美国 ITC 和特拉华州法院提起诉讼，指控 SKI 窃取其商业机密。LG 化学在起诉书中提及，过去两年内，SKI 共从 LG 化学挖走 76 名动力电池行业的研发核心人才，涉及研发、生产、质量控制等电池业务的几乎所有领域，SKI 要求这些人员在转职过程中提交核心工程及技术文件，同时 SKI 违背“商业伦理”，在这些人员入职后将其持有的核心文件进行高频次的下载。（来源：第一电动网）

1.2.3 2019H1 动力电池装机量 52.97GWh

根据 GGII 数据，2019 年上半年全球动力电池装机量达到 52.97GWh，其中宁德时代、松下、比亚迪、LG 化学、三星 SDI 位列前五位，装机量分别为 13.8GWh、12.4GWh、7.4GWh、5.9GWh、1.8GWh，占市场份额分别为 26.1%、23.6%、13.97%、11.2%、3.3%，合计市场份额为 78%，市场寡头效应明显。其中，比亚迪以自配为主。（来源：高工锂电）

图 3：2019 年 H1 全球动力电池装机 top5（单位：GWh）



数据来源：东方证券研究所

1.3 四大材料

1.3.1 塔塔化学公司宣布开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务

外媒报道称，塔塔集团子公司——塔塔化学公司宣布开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务。该业务将在孟买附近的一家工厂进行，已成功回收了废弃锂电池。塔塔公司正在扩大规模以形成回收 500 吨废旧锂电池的能力。公司的锂离子电池回收利用技术在行业内处于领先水平，可以回收纯度达 99% 以上有价值的金属，如锂、钴、镍和锰。

与此同时，塔塔化学公司已承诺投资 4000 亿卢比，在古吉拉特邦的 Dholera 特别投资区(DSIR)建立一个 10GWh 的锂离子电池工厂，这将是塔塔首次涉足锂离子电池生产。（来源：高工锂电）

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 据中国储能网统计，2019 年上半年动力电池新建、拟建项目达 24 个，投资额超 1900 亿元，产能超 340Gwh。
- 2) 远景集团在江苏省无锡市新建的动力电池工厂计划明年年中正式投产，该项目的投资额将达 50 亿元，布局型号为 NCM811 的三元锂电池生产线。明年年中投产产能为 3GWh 远期规划总产能为 20GWh。
- 3) 现代汽车将向竞争对手开放其氢燃料电池系统，以刺激该技术的全球应用，并帮助其达到商业化规模。
- 4) 2019 年泰达国际汽车论坛表示新能源汽车发展大方向不能动摇，能源转型与基础设施需要跟进。
- 5) 日本经济产业省计划要求各汽车厂商显示内置于纯电动汽车（EV）的电池寿命，使驾驶员能够通过驾驶席的显示器，了解重复使用不断老化的锂电池的衰减情况，力争建立合适的电池容量评价机制，在培育纯电动汽车二手市场的同时，推动电池的再利用。

- 6) 恒大新能源汽车集团从德国 BENTELER 集团、FEV 集团引进新能源汽车 3.0 底盘架构知识产权，可为恒大节省 3 年多的研发时间，缩短新车的研发制造周期。
- 7) 2019 年新能源汽车蓝皮书正式发布，涵盖总报告、专家视点篇、NEVI 指数篇、产业篇、市场篇、政策标准篇、政策专题篇、借鉴篇、智能汽车篇、附录等 10 个篇章、25 篇正文。并增设“后补贴时代新能源汽车产业发展”专题版块，同时也发布了产业国际竞争力指数、产品指数、企业指数、消费指数，以全方位客观评估我国新能源汽车产业发展情况，助力产业实现高质量发展。
- 8) 工信部第 10 批免税目录供 12 款燃料电池汽车进入，10 款为燃料电池客车，2 款为燃料电池厢式运输车，配备燃料电池的企业主要有：亿华通、深圳市氢蓝时代、大同氢雄云鼎、上海清能合睿兹新能源、上海重塑、爱德曼氢能装备有限公司。
- 9) 印尼禁矿令继续影响市场 沪镍开盘直线拉升涨逾 6%。
- 10) 据报道，韩国汽车制造商现代汽车将与全球最大油企阿美石油结成伙伴关系，双方将针对氢能展开全面的合作研发。
- 11) 比亚迪 e2 正式上市 补贴后售价 8.98~11.98 万元，NEDC 续航里程分为 305km 和 405km 两种。
- 12) 东风启辰 D60 EV 高续航版上市，续航 481km，补贴后售 13.78 万-15.38 万元。
- 13) 大众计划对茨维考工厂投入 10 亿欧元进行大规模改造，将其变为一座 MEB 工厂，并计划在 2022 年实现电动车生产。
- 14) 工信部主持召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》大纲座谈会，来自汽车、能源及信息通信领域的企业代表和专家 20 余人参加了会议。会上，工信部装备工业司司长高东升介绍了《规划》大纲的编制情况，与会代表就《规划》大纲进行了深入研讨，提出修改意见建议。
- 15) 中通客车、中国地质大学、青岛理工大学、兖矿集团联合启动高性能氢燃料电池系统及整车开发与产业化”项目。
- 16) 中金岭南在互动平台上回答投资者提问时表示，公司澳大利亚全资子公司佩利雅拥有蒙特奥赛德铜钴矿，钴金属量 1.88 万吨，是勘探项目，截至目前尚未开采。。
- 17) 保时捷推出首款量产版纯电动跑车——Taycan，续航里程超 400 公里，售价达 150 万元。
- 18) 北汽新能源 EU5 R600 正式上市，补贴后售价为 15.89 万-17.19 万，NEDC 工况续航里程为 501km。
- 19) 交通运输部、国家邮政局等 18 个部门联合印发的《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》提出，将大力推广绿色运输。加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020 年底重点区域使用比例达到 80%。
- 20) 广汽丰田 iA5 正式上市，售价 16.98 万元起，续航 510km。
- 21) 根据高工锂电，2019 年上半年，全球装机量排名中，宁德时代、松下、比亚迪、LG 化学、三星 SDI 位列前五位，装机量分别为 13.8GWh、12.4GWh、7.4GWh、5.9GWh、1.8GWh。
- 22) 海南省工信厅装备工业与科技处副处长徐涛介绍海南新能源汽车发展路线图时表示在研究出台新能源汽车充电的分时电价方案，有望在省内开展新能源汽车车电分离模式试点。
- 23) 蔚来汽车将发行新一轮 2 亿美元可转换债券，预计于 9 月底前完成。此次可转债的发行对象为蔚来汽车创始人李斌和腾讯，二者各认购 1 亿美元。。
- 24) 济南市公共交通总公司发布氢燃料电池公交车采购项目采购公告，项目预算金额 6800 万元，采购 10.5 米氢燃料电池公交车 40 辆。
- 25) 塔塔集团子公司——塔塔化学公司宣布开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务，公司正在扩大规模以形成回收 500 吨废旧锂电池的能力。同时，塔塔化学公司已承诺投资 4000 亿卢比，投建 10GWh 的锂离子电池工厂。

2. 重要公告梳理

2.1 多氟多（002407）：拟 7700 万元收购洛阳蓝宝 70% 股权

9月4日，公司发布公告，拟以自有资金人民币 7700 万元收购斯媛女士和洛阳蓝宝氟业有限公司 70% 的股权。交易完成后，多氟多将持有洛阳蓝宝 70% 的股权，洛阳蓝宝成为公司的控股子公司。洛阳蓝宝将加大投入、技术改造、加强研发，进一步提升生产效率，为公司氟化工生产提供原材料保障。

洛阳蓝宝位于国内前列的萤石采选企业，在洛阳、重庆等地拥有萤石选厂三个、矿山六个，萤石矿储量约 300 万吨、加工浮选萤石精粉能力 6 万吨/年。

2.2 宁德时代（300750）：与广东邦普成立合资公司保障正极供应

为保障公司正极材料供应，促进公司整体战略目标的实现，公司拟与控股子公司广东邦普循环科技有限公司共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，从事正极材料及相关资源的投资和经营。其中宁德时代出资 17.64 亿元，占比 49%，广东邦普出资 18.36 亿元，占比 51%。合资公司经营范围：对新能源、新材料行业投资；电池材料、镍、钴等相关材料的销售；技术研发、咨询及转让；经营和代理各类商品及技术的进出口业务

2.3 比亚迪（002594）：1-8 月新能源汽车销量 17.89 万辆增 55%

公司披露 2019 年 8 月汽车销量快报，共计销售 3.6 万辆汽车，其中新能源汽车 1.67 万辆，1-8 月新能源汽车累计销量 17.89 万辆，同比增长 54.91%。新能源乘用车方面，纯电动车销量 1.1 万辆，较去年同期 9795 辆增长 12.3%；插电混动车销售 5095 辆，同比下降一半。体现出了市场逐渐向纯电动倾斜。

图 4：比亚迪 8 月份汽车销量快报（单位：辆）

项目类别	本月	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车	16,719	21,838	178,939	115,515	54.91%
-乘用车	16,100	20,845	172,871	110,318	56.70%
-纯电动	11,005	9,795	116,299	41,811	178.15%
-插电式混合动力	5,095	11,050	56,572	68,507	-17.42%
-商用车	619	993	6,068	5,197	16.76%
-客车	491	963	2,770	5,148	-46.19%
-其他	128	30	3,298	49	6630.61%
燃油汽车	19,290	20,008	116,127	188,143	-38.28%
-轿车	2,223	3,222	23,935	42,916	-44.23%
-SUV	12,940	6,327	47,157	43,272	8.98%
-MPV	4,127	10,459	45,035	101,955	-55.83%
合计	36,009	41,846	295,066	303,658	-2.83%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

2.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/9/2	宁德时代	拟与控股子公司广东邦普共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，从事正极材料及相关资源的投资和经营。
2019/9/2	贤丰控股	中农贤丰锂业申请的 3 万吨/年碳酸锂（一期 1 万吨）建设项目获准予备案。
2019/9/2	永太科技	业绩预告：预计 2019 年 Q3 盈利 1.43-1.79 亿元，同比增长 300%-400%；前三季度盈利 2.85-3.21 亿元，同比下降 19.41%-28.4%。
2019/9/2	东风汽车	8 月份汽车产量 10533 辆，累计产量 9.85 万辆；销量 13033 辆，累计销量 10.40 万辆。
2019/9/3	科陆电子	拟将座落于深圳市龙岗区龙岗镇宗地编号为 G02315-0003 的土地及地上全部建筑，以及成都市科陆洲电子有限公司 100%股权转让给深圳威新软件科技有限公司。作价共计 5.47 亿元。
2019/9/3	*ST 盐湖	直接持有控股子公司蓝科锂业 24.48%的股份被冻结，涉及数量 8405 万股，账面价值 2.9 亿元。
2019/9/3	宇通客车	月度产销：8 月份客车产量 4258 量，同比下降 19%，销量 5349 辆，同比下降 0.82%。
2019/9/4	宁德时代	拟通过下属全资子公司香港时代新能源科技有限公司以每股 0.3 澳元、总价 5500 万澳元（折合人民币约 2.63 亿元）认购 Pilbara Minerals Limited 增发的 1.83 亿股股份，占其本次股份发行完成后总股本的 8.5%。
2019/9/4	永太科技	与乌海市人民政府签署了《投资合作协议》，公司拟在内蒙古乌海经济开发区低碳产业园投资建设永太精细化工产业化项目，总投资约 10 亿元人民币。具体项目主要为国家鼓励类精细化工产品，优先投资医药和农药的中间体、原料药以及新材料等。
2019/9/4	永太科技	为全资子公司上海浓辉化工有限公司（以下简称“上海浓辉”）和控股子公司江苏苏滨生物农化有限公司（以下简称“江苏苏滨”）分别提供 5500 万元和 2000 万元的担保，担保期限分别为三年和一年。
2019/9/4	多氟多	拟以自有资金人民币 7,700 万元收购洛阳蓝宝氟业有限公司 70%的股权。洛阳蓝宝为位于国内前列的萤石采选企业，在洛阳、重庆等地拥有萤石选厂三个、矿山六个，萤石矿储量约 300 万吨、加工浮选萤石精粉能力 6 万吨/年。
2019/9/4	合纵科技	公司拟向 132 名员工授予不超过 1600 万股限制性股票，占公司总股本 2.75%。其中，首次授予 1282.8 万股，预留 317.2 万股，授予价格为 4.67 元/股。第一次解除限制条件为 2019 年实现的净利润较 2018 年净利润增长率不低于 30%或 2019 年实现的营业收入较 2018 年收入增长率不低于 0%。
2019/9/4	福田汽车	拟向河南福田智蓝新能源工厂增资 4476 万元，并投资建设新能源汽车项目一期投资 6476 万元，资金来源为企业自有资金。
2019/9/5	*ST 安凯	与合肥公交集团有限公司签订供货合同，计划在 11 月 30 日前向合肥公交提供 500 辆客车，总金额 8.79 亿元。
2019/9/5	鹏辉能源	2. 【鹏辉能源】取得“能量块连接装置及电池箱”和“开关电路及充电系统”两项实用型新专利证书。
2019/9/5	福田汽车	8 月新能源汽车产量 99 辆，1-8 月累计产量 3737 辆；销量 87 辆，1-8 月累计销量 3174 辆。
2019/9/6	大洋电机	控股股东鲁楚平先生于 2019 年 6 月 21 日至 2019 年 9 月 6 日期间，以集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持公司股份 5834 万股，占公司总股本的 2.47%。
2019/9/6	比亚迪	8 月新能源汽车销量 16719 辆，1-8 月累计销量 17.89 万辆；8 月动力电池及储能电池装机总量约为 0.758GWh，1-8 月累计装机总量约为 9.756GWh。
2019/9/6	许继电气	公司董事会聘任任志航先生为公司总经理。
2019/9/6	长城汽车	发布 2019 年股权激励计划，拟向公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员或核心业务人员共 1928 人授予 1.85 亿股，占公司股本的 2.03%。第一个行权期目标及绩效是 2019 年公司汽车销量不低于 107 万辆（绩效权重 65%）和 2019 年净利润不低于 42 亿元。

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 2：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019年9月6日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	64.5	64.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	6.17	6.3	-1.28%	万元/吨
氢氧化锂	7.05	7.3	-2.76%	万元/吨
金属钴	28.6	27.0	6.30%	万元/吨
四氧化三钴	19.55	18.3	7.12%	万元/吨
硫酸钴	5.25	4.95	6.06%	万元/吨
金属镍	14.14	12.96	9.09%	万元/吨
硫酸镍	3.10	2.95	5.08%	万元/吨
硫酸锰	0.665	0.665	0.00%	万元/吨
金属铝	1.44	1.43	0.71%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.0	33.0	0.00%	元/平方米
正极材料：523（动力型）	14.35	14.35	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	4.55	4.55	0.00%	万元/吨
天然石墨：高端	6.75	6.85	-1.46%	万元/吨
人造石墨：340-360mAh/g	7	7	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	3.65	3.65	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	4.65	4.65	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	9.5	9.5	0.00%	万元/吨

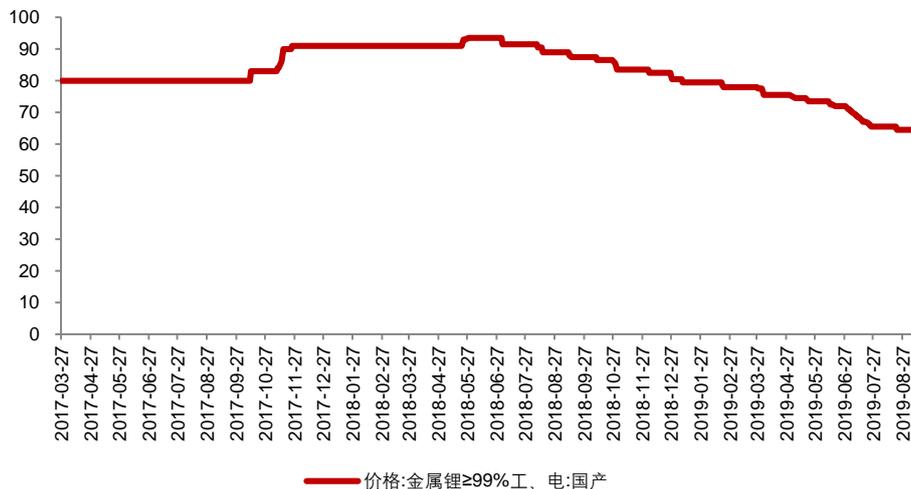
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：氢氧化锂、碳酸锂继续下跌

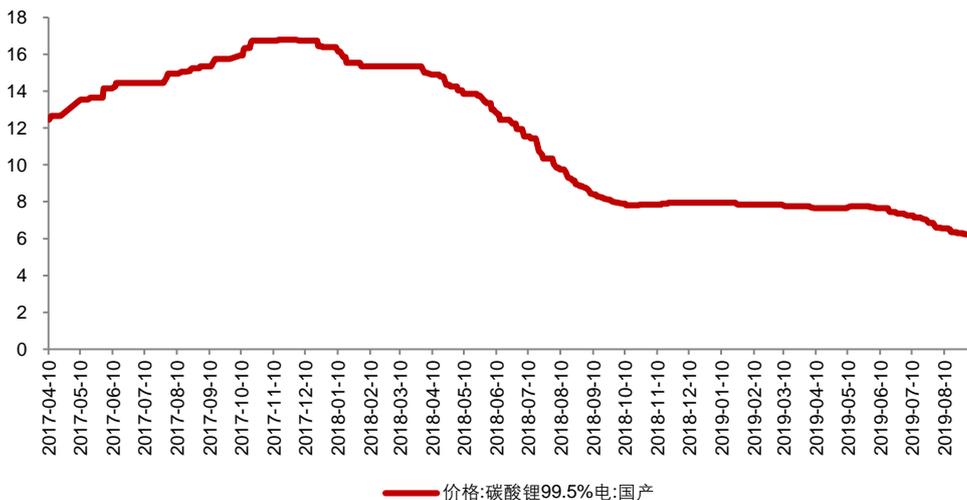
本周金属锂价格 64.5 万元/吨，较上周降持平，碳酸锂报价 6.17 万元/吨，较上周下跌 1.28%；国产氢氧化锂价格 7.05 万元/吨，较上周降低 2.76%。

图 5：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



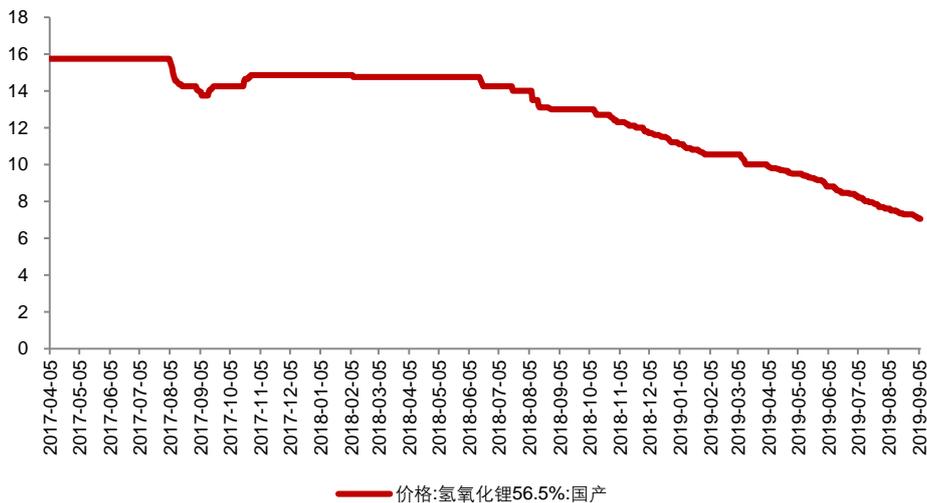
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 6: 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 7: 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：钴价格全面回升

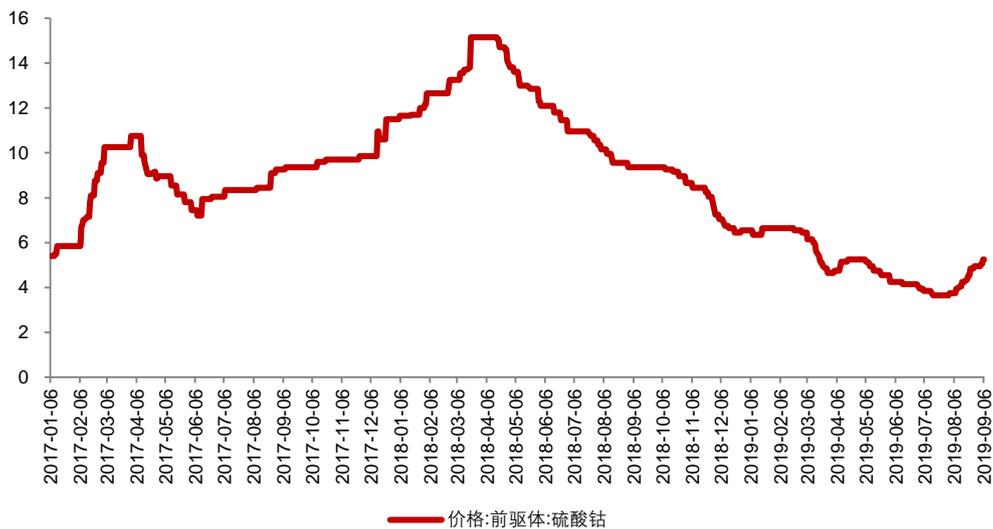
长江钴 1#本周五 28.7 万元/吨,较上周价格降 6.3%;硫酸钴 5.25 万元/吨,较上周价格上涨 6.06%;四氧化三钴 19.55 万元/吨,较上周上涨 7.12%。

图 8：长江有色金属市场：均价：钴 1#（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 9：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 10: 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: 镍价格大幅上扬

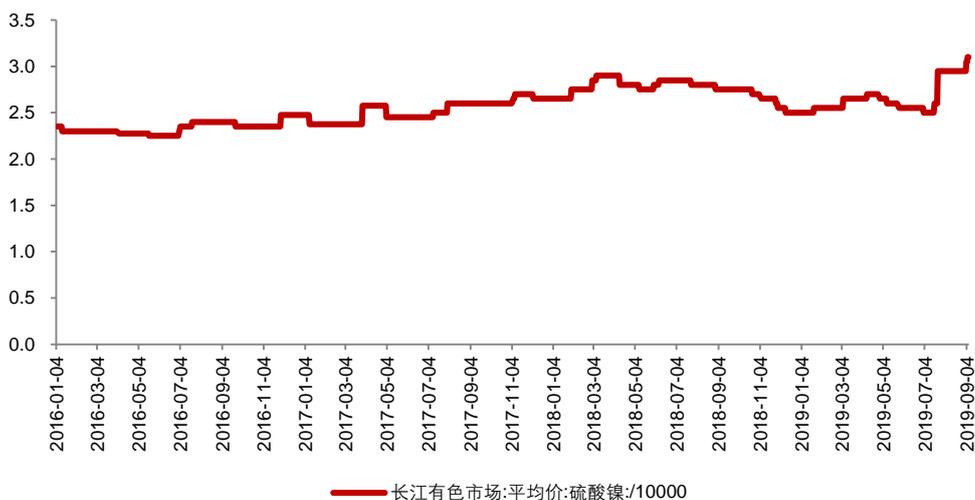
本周镍金属报价 14.14 万元/吨, 较上周上涨 9.09%; 硫酸镍报价 3.1 万元/吨, 较上周上涨 5.05%。

图 11: 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 12：长江有色金属：平均价：硫酸镍（万元/吨）



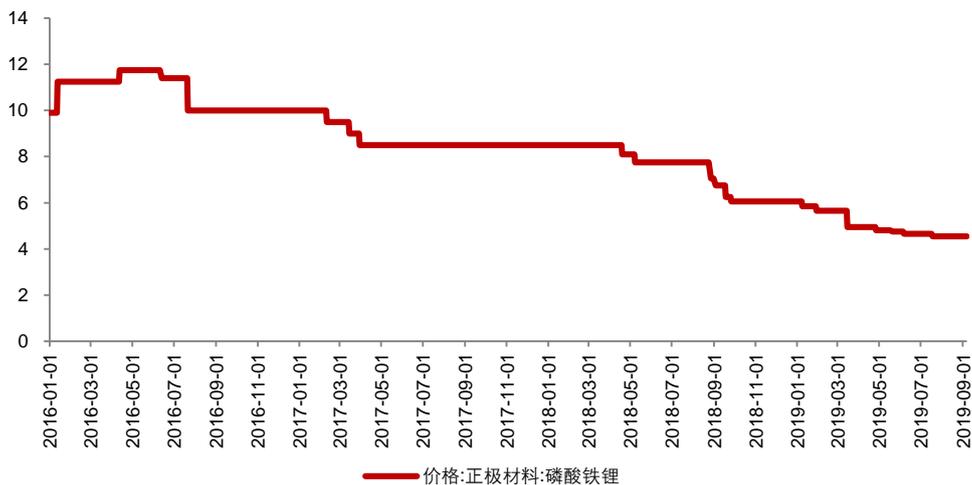
数据来源：Wind，东方证券研究所

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

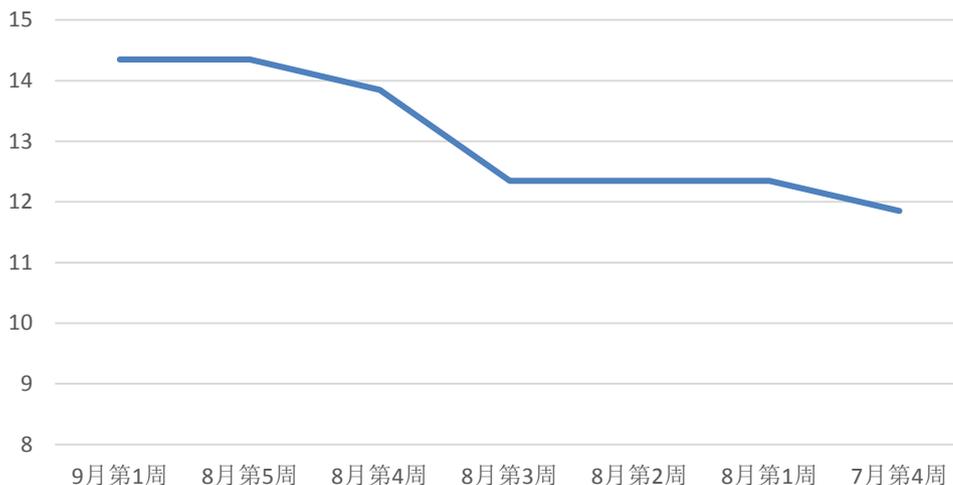
三元 523 动力型正极材料价格 14.35 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.55 万元/吨，较上周持平。

图 13：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 14: 正极材料: 三元 523 动力型价格 (万元/吨)



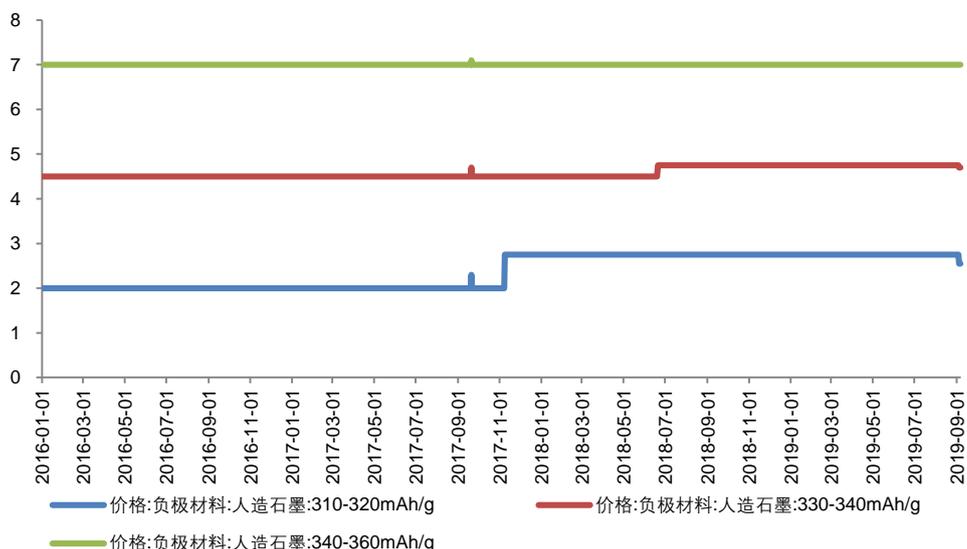
数据来源: 化学与物理电源协会, 东方证券研究所

3.2.2 负极材料: 价格下调

人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨, 较上周下跌 7.27%; 人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨, 较上周下跌 1.05%; 人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨, 较上周持平。

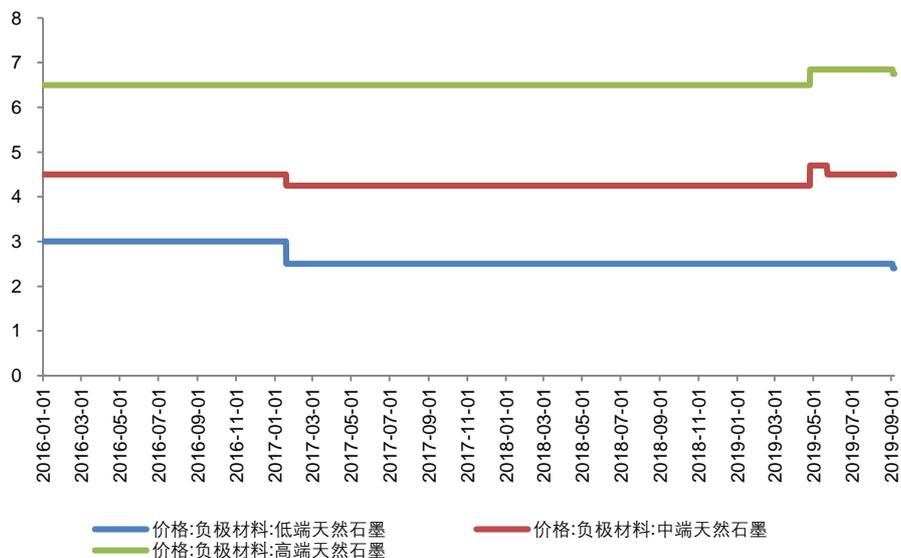
低端天然石墨报价 2.4 万元/吨, 较上周下跌 4%; 中端天然石墨报价 4.5 万元/吨, 较上周持平; 高端天然石墨报价 6.75 万元/吨, 较上周下跌 1.46%。

图 15: 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 16: 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 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 3: 隔膜产品价格跟踪

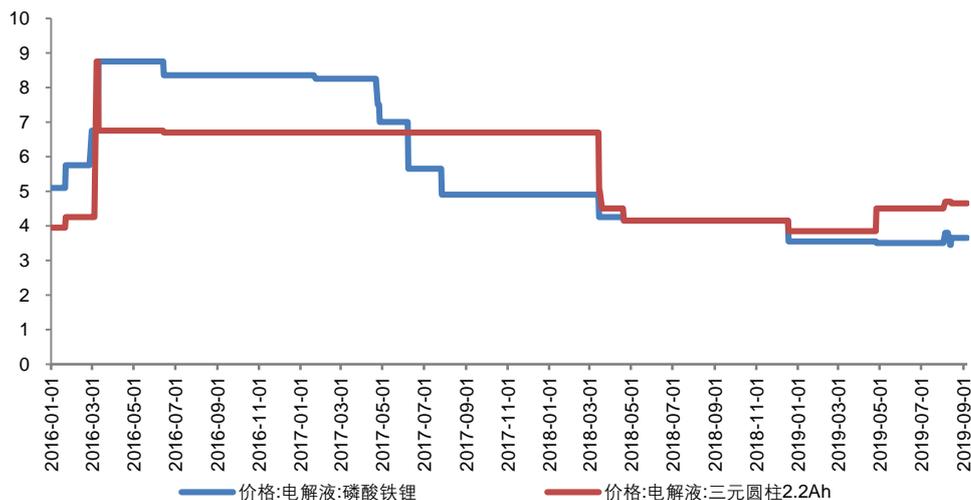
产品	单位	价格	涨跌	涨跌幅
5μm 湿法基膜	元/平米	3.4	0	0.00%
7μm 湿法基膜	元/平米	2.3	0	0.00%
9μm 湿法基膜	元/平米	1.65	0	0.00%
14μm 湿法基膜	元/平米	1.15	0	0.00%
水系 5μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	4.3	0	0.00%
水系 7μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	3.25	0	0.00%
水系 9μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	3.15	0	0.00%

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

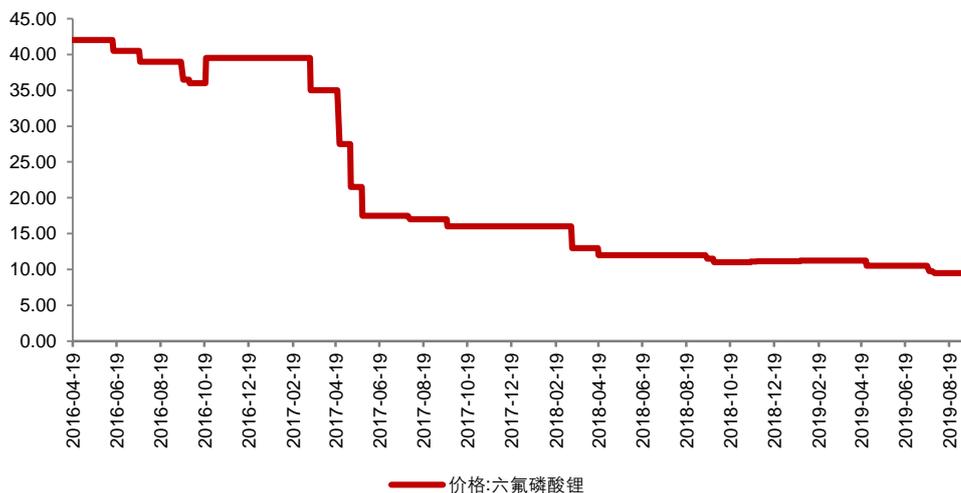
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

图 17：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 18：六氟磷酸锂价格（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

