

周报（9月第3周）——30万/吨目标已达，继续看涨钴价



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周看点

● 2019年8月新能源汽车产销分别为8.7和8.5万辆：

据中汽协数据，8月我国新能源汽车产销分别完成8.7万辆和8.5万辆，比上年同期分别下降12.1%和15.8%。1-8月，新能源汽车产销分别完成79.9万辆和79.3万辆，比上年同期分别增长31.6%和32.0%。

● 2019年8月新能源乘用车销量7万辆，同比降15.9%：

根据乘联会数据，8月新能源乘用车批发70841台，环比增长6.1%，同比下降15.9%。1-8月新能源乘用车累计销量达71.3万台，同比增长40.7%。其中，纯电动乘用车销量为56.2万辆，占比79%；插电混动乘用车销量为15.1万辆，占比21%，两者仍维持二八的局面。

● 2019年8月动力电池产量6.7GWh，装机量3.5GWh：

根据动力电池联盟数据，8月动力电池产量共计6.7GWh，其中三元电池产量4.6GWh，占比68.5%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占比31.1%。1-8月，我国动力电池产量累计55.8GWh。8月动力电池装车量共计3.5GWh，同比降17.1%，1-8月，累计装机量38.2GWh，同比增65.7%。

● 8月全国充电桩保有量108万台，换电站245座：

截至2019年8月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩45.6万台；私人充电桩62.5万台，合计保有量达到108万台。同时，充电联盟首次公布换电站统计数据，截止8月累计有245座换电站投入运营。

● 格林美：拟以1.53亿元转入扬州宁达金属17%股权

● 华友钴业：取消收购巴莫科技，以8.05亿元收购衢州华友15.68%股权；并募集配套资金8亿元，用于年产3万金属吨的硫酸镍项目。

● 特锐德：中标多个风电项目，累计金额超过2亿元。

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（30.1万元/吨；+0.33%）、四氧化三钴（20.55万元/吨；+2.49%）、硫酸钴（5.75万元/吨；+5.5%）
- **锂镍产品：**碳酸锂（6.17万元/吨；+0.00%），氢氧化锂（6.78万元/吨，-2.45%）；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（13.72万元/吨；-4.14%），磷酸铁锂（4.25万元/吨；+0.00%）；负极（0.00%）；隔膜（1.65元/平方米；+0.00%），电解液（+0.00%）

投资建议与投资标的

- 8月新能源汽车产销数据依然低迷，动力电池装机量也出现首次同比下滑，我们认为这是行业进入后补贴时代后的正常表现。进入9月第3周，钴价达到30万元/吨，仍维持上涨态势，动能有所减弱，但硫酸钴价格涨幅远超钴金属，说明钴盐下游需求在持续改善，结合正极企业8月订单恢复至5月前的8成左右，我们认为四季度行业数据将持续好转，继续看涨钴金属和龙头企业华友钴业(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

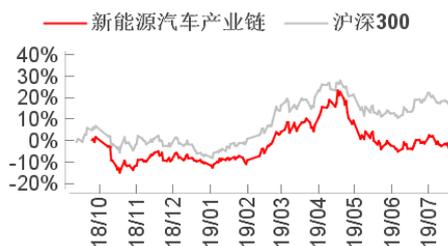
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2019年09月22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

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	6
1.1 新能源汽车	6
1.1.1 中汽协公布 8 月新能源汽车销量，环比持续下滑	6
1.1.2 8 月新能源乘用车销量 7 万辆，同比降 15.9%	7
1.1.3 工信部拟撤销 432 款无产量新能源车免购置税资格	8
1.2 动力电池.....	8
1.2.1 8 月动力电池产量/装机量同比下滑	8
1.2.2 辉能合作爱驰汽车，推固态电池产业化	10
1.2.3 第 324 批新能源汽车动力电池配套企业不足 50 家	10
1.3 其他.....	12
1.3.1 充电联盟：8 月全国充电桩保有量 108 万台，换电站 245 座	12
1.4 行业其他新闻一周汇总	13
2. 重要公告梳理	14
2.1 格林美（002340）：转让宁达金属 17%股权，作价 1.53 亿元	14
2.2 特锐德（300001）：中标多个风电项目，总金额约 2 亿元	14
2.3 华友钴业（603799）：取消收购巴莫科技	14
2.4 其他公告	14
3. 动力电池相关产品价格跟踪	15
3.1 上游原材料价格	16
3.1.1 锂产品：碳酸锂稳定，氢氧化锂继续下跌	16
3.1.2 钴产品：钴价格全面回升	18
3.1.3 镍产品：镍价格持续回调	19
3.2 中游电池材料价格.....	20
3.2.1 正极材料：三元、铁锂价格持平	20
3.2.2 负极材料：价格下调	21
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	22
3.2.4 电解液：六氟价格企稳	23

4. 风险提示 24

图表目录

图 1: 8 月新能源汽车产量（单位：辆）	6
图 2: 8 月新能源汽车销量（单位：辆）	6
图 3: 1-8 月新能源汽车产量（单位：万辆）	6
图 4: 1-8 月新能源汽车销量（单位：万辆）	6
图 5: 8 月纯电动乘用车销量结构	7
图 6: 8 月插电混动乘用车销量结构	7
图 7: 1-8 月纯电动乘用车销量结构	7
图 8: 1-8 月插电混动乘用车销量结构	7
图 9: 2019 年 8 月按材料类型划分动力电池产量（单位：MWh）	8
图 10: 2019 年 8 月按材料类型划分动力电池装机量（单位：MWh）	9
图 11: 爱驰汽车与辉能科技签署战略合作协议	10
图 12: 324 批新能源汽车动力类型	10
图 13: 324 批新能源汽车车型分类	10
图 14: 324 批新能源汽车动力电池搭载情况	11
图 15: 324 批新能源汽车动力电池配套企业情况	11
图 16: 2019 年 8 月公共桩和私人桩合计达到 108 万台	12
图 18: 价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	16
图 19: 现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	17
图 20: 价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	17
图 21: 长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	18
图 22: 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	18
图 23: 前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	19
图 24: 镍金属市场平均价格（万元/吨）	19
图 25: 长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	20
图 26: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	20
图 27: 正极材料：三元 523 动力型价格（万元/吨）	21
图 28: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	21
图 29: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	22
图 30: 电解液价格（万元/吨）	23
图 31: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	23
表 1: 本周其他公司公告汇总	15
表 2: 本周锂电材料价格跟踪汇总表	15

表 3：隔膜产品价格跟踪.....22

1. 锂电新能源产业链大事

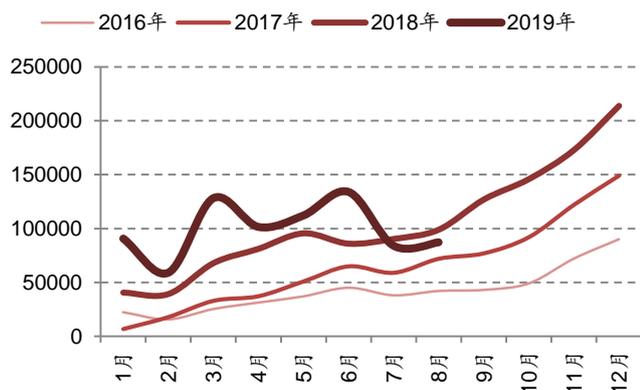
1.1 新能源汽车

1.1.1 中汽协公布 8 月新能源汽车销量，环比持续下滑

据中汽协发布的 8 月份汽车销量显示，我国新能源汽车产销分别完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，比上年同期分别下降 12.1% 和 15.8%。其中，纯电动汽车产量 7.4 万辆，同比增长 2.2%；销量为 6.9 万辆，同比下降 6%；插电混动汽车产量 1.4 万辆，同比下降 49.8%；销量为 1.6 万辆，同比下降 41.3%。

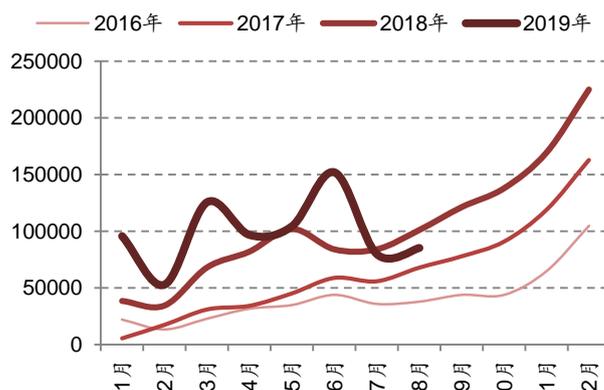
1-8 月，新能源汽车产销分别完成 79.9 万辆和 79.3 万辆，比上年同期分别增长 31.6% 和 32.0%。其中纯电动汽车产销分别为 64.3 万辆和 62.9 万辆，同比分别增长 41.4% 和 40.8%；插电混动车型产销分别为 15.5 万辆和 16.3 万辆，同比分别增长 1.6% 和 5.7%；燃料电池汽车产销分别完成 1194 辆和 1125 辆，同比增长 7 倍和 7.3 倍。（来源：中汽协）

图 1：8 月新能源汽车产量（单位：辆）



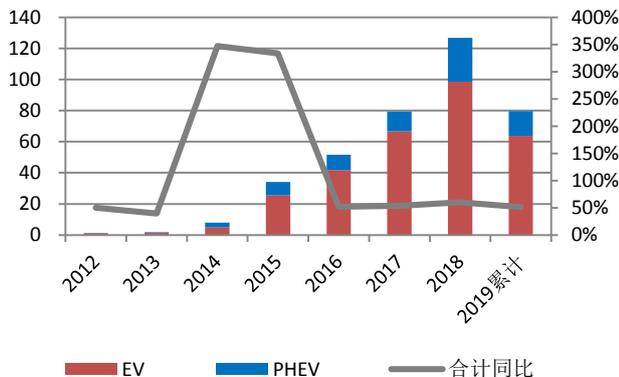
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 2：8 月新能源汽车销量（单位：辆）



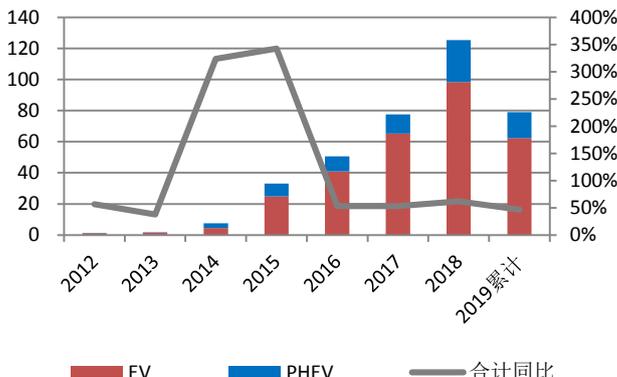
数据来源：东方证券研究所

图 3：1-8 月新能源汽车产量（单位：万辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 4：1-8 月新能源汽车销量（单位：万辆）

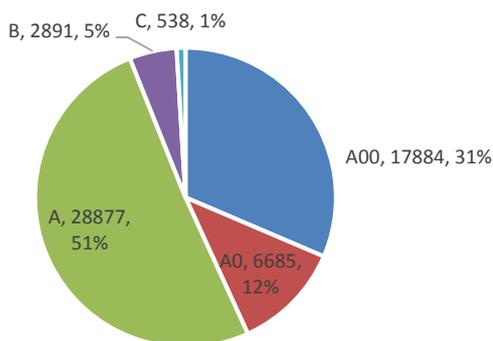


数据来源：中汽协，东方证券研究所

1.1.2 8月新能源乘用车销量7万辆，同比降15.9%

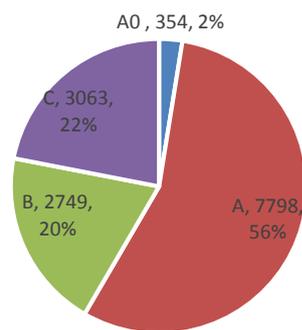
根据乘联会数据，8月新能源乘用车批发70841台，环比增长6.1%，同比下降15.9%。其中纯电动乘用车销量为5.69万辆，同比下降2%。具体来看，A00车销量1.79万辆，同比下滑19%；A0车销量6685辆，同比下滑42%；A级车销量2.89万辆，同比增长24%，B级和C级车因去年基数低，均有大幅增长。插电混动乘用车销量为1.40万辆，同比大幅下降46%。其中A0级销量354辆，A级7798辆，B级车2749辆，C级车3063辆。

图5：8月纯电动乘用车销量结构



数据来源：乘联会，东方证券研究所

图6：8月插电混动乘用车销量结构

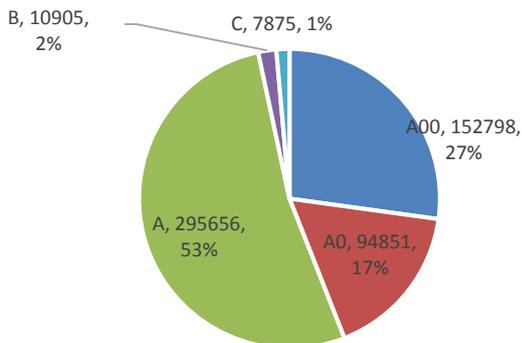


数据来源：乘联会，东方证券研究所

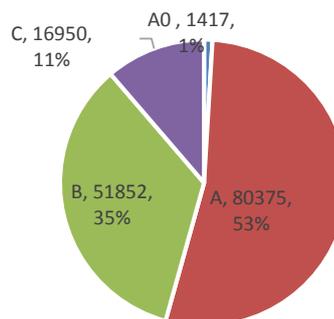
2019年1-8月新能源乘用车销量达71.3万台，同比增长40.7%。其中，纯电动乘用车销量为56.2万辆，占比79%；插电混动乘用车销量为15.1万辆，占比21%，两者仍维持二八的局面。细分来看，A00纯电累计销量15.3万辆，占纯电份额27%；A0纯电销量9.5万辆，占比17%；A级纯电销量29.6万辆，占比53%；B级纯电销量1.1万辆，占比2%；C级纯电销量7875辆，占比1%。插电混动方面，A0级插电销量1417量，均为吉利旗下缤越车型，A级插电销量8万辆，占比53%；B级插电销量5.2万辆，占比34%，C级插电销量1.7万辆，占比11%。（来源：乘联会）

图7：1-8月纯电动乘用车销量结构

图8：1-8月插电混动乘用车销量结构



数据来源：乘联会，东方证券研究所



数据来源：乘联会，东方证券研究所

1.1.3 工信部拟撤销 432 款无产量新能源车免购置税资格

9月19日，工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，经统计，第十九批、第二十批《目录》分别于2018年7月和2018年9月发布后，共有432款车型在12个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。

其中，新能源客车181款，新能源乘用车48款，新能源专用车203款，在新能源乘用车方面，知豆EX1、哪吒N01、威马EX5400、上汽通用别克VELITE 6、宝骏E100/E200、比亚迪e5/宋EV、上汽Marvel X、长城P8 PHEV、江淮E·20X、汉腾小幸福、吉利领克02 PHEV/03 PHEV、北汽EX400等车型由于没有实质性产量，从而被撤销免购置税资格。（来源：工信部）

1.2 动力电池

1.2.1 8月动力电池产量/装机量同比下滑

根据动力电池联盟数据，8月我国动力电池产量共计6.7GWh，同比下降0.4%，环比增长16.6%。其中三元电池产量4.6GWh，占总产68.5%，同比增长20.8%，环比增长7.3%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占总产量31.1%，同比下降26.9%，环比增长47.6%。1-8月，我国动力电池产量累计55.8GWh，同比累计增长44.9%。其中三元电池产量累计36.3GWh，占总产量65.0%，同比累计增长80.2%；磷酸铁锂电池产量累计17.4GWh，占总产量31.1%，同比累计下降2.3%。

从2019年8月动力电池企业产量集中度水平来看，8月，我国动力电池企业产量排名前3家、前5家、前10家企业共计生产5.2GWh、5.7GWh、6.4GWh，分别占总产量77.9%、85.5%和96.4%。1-8月份，我国动力电池企业排名前3家、前5家、前10家企业累计产量为39.2GWh，44.2GWh和50.3GWh，分别占总产量的70.2%、79.1%和90.1%，累计产量集中度继续保持小幅上升。

图9：2019年8月按材料类型划分动力电池产量（单位：MWh）

材料种类	8月	1-8月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
三元材料	4566.3	36257.2	7.3%	20.8%	80.2%
磷酸铁锂	2071.4	17380.7	47.6%	-26.9%	-2.3%
锰酸锂	20.0	1950.9	-64.2%	-73.0%	243.4%
钛酸锂	6.8	225.9	615.8%	131.3%	342.5%
合计	6664.5	55814.7	16.6%	-0.4%	44.9%

数据来源：动力电池联盟，东方证券研究所

2019年8月，我国动力电池装车量共计3.5GWh，同比下降17.1%，环比下降26.4%。其中三元电池、磷酸铁锂电池、锰酸锂电池、钛酸锂电池装车量分别为2.7GWh、0.6GWh、3.2MWh和5.1MWh。2019年8月，我国纯电动乘用车产量小幅增长，从而带动了三元电池装车量环比上升30.5%，磷酸铁锂电池受纯电动客车产量大幅下降影响，装车量环比下降74.6%。

2019年1-8月，我国动力电池装车量累计38.2GWh，同比累计增长65.7%，其中三元电池装车量累计26.1GWh，占总装车量68.4%，同比累计增长90.0%；磷酸铁锂电池装车量累计11.0GWh，占总装车量28.8%，同比累计增长27.2%。

图 10：2019年8月按材料类型划分动力电池装机量（单位：MWh）

车型种类	8月	1-8月	环比增长	同比增长	同比累计增长
纯电动乘用车	2754.7	25766.1	36.9%	4.2%	107.5%
纯电动客车	381.1	7714.5	-83.8%	-53.5%	12.6%
纯电动专用车	183.3	2751.9	59.8%	-49.3%	61.3%
插混乘用车	138.5	1762.2	-34.3%	-57.4%	-5.6%
插混客车	0.0	132.9	-100.0%	-100.0%	-30.9%
插混专用车	0.8	1.6	2800.0%	-75.4%	-88.4%
燃料电池客车	1.0	21.5	303.4%	1308.3%	4098.1%
燃料电池专用车	0.0	30.0	—	—	—
合计	3459.4	38180.5	-26.4%	-17.1%	65.7%

数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

2019年8月，我国新能源汽车市场共计44家动力电池企业实现装车配套，较7月份减少3家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为2.8GWh、3.0GWh和3.2GWh，占总装车量比分别为80.8%、87.1%和93.9%。2019年1-8月，我国新能源汽车市场共计71家动力电池企业实现装车配套，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为

28.9GWh、30.6GWh 和 33.6GWh，占总装车量比分别为 75.6%、80.1%和 88.1%。（来源：动力电池联盟、化学与物理电源协会）

1.2.2 辉能合作爱驰汽车，推固态电池产业化

9月20日，爱驰汽车与辉能科技在上海举行战略合作协议的签约仪式，由爱驰汽车联合创始人兼董事长付强与辉能科技总经理杨思桐代表两方签署协议。根据协议，现阶段，双方会着重在辉能 MAB 固态电池包与模块技术的联合研制与优化，及针对 MAB 电池包开发的先进智能电池全生命周期管理系统；中长期，双方计划将深化至新车型开发合作及固态电池生产技术授权、投资/入股国内落地生产项目等层面，在技术端、生产端、资本端展开合作，共同推进动力固态电池商业化落地。

图 11：爱驰汽车与辉能科技签署战略合作协议



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

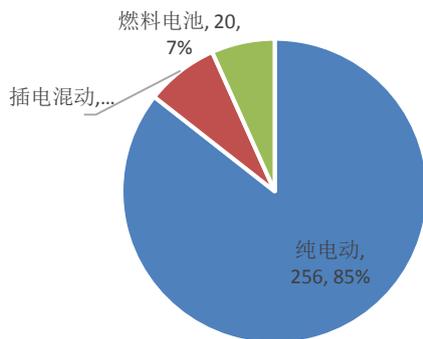
双方合作的重点项目“MAB 固态电池包”是辉能根据固态电池特性重新组成的电池包，舍去电池包内不必要的保护/冷却机构，再透过电芯内部多轴向串并联技术，省去大部分线材，降低内阻，大幅拉升电池包成组效率与能量密度，使燃油车等级的续航里程成为可能。（来源：高工锂电）

1.2.3 第 324 批新能源汽车动力电池配套企业不足 50 家

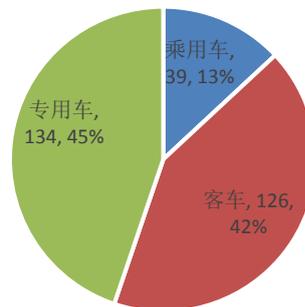
9月17日，工信部公示了申报第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有 111 户企业的 299 个型号，其中纯电动产品 256 个型号、插电式混合动力产品 23 个型号、燃料电池产品 20 个型号。其中，新能源乘用车 39 款，占比 13%；新能源客车 126 款，占比 42%；新能源专用车 134 款，占比 45%。

图 12：324 批新能源汽车动力类型

图 13：324 批新能源汽车车型分类



数据来源：工信部，高工锂电，东方证券研究所



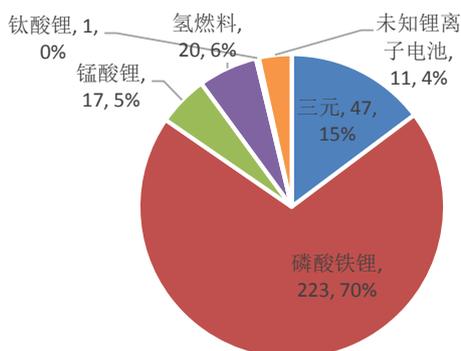
数据来源：工信部，高工锂电，东方证券研究所

从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有 223 款，占比 75%；三元电池车型有 47 款，占比 16%；锰酸锂电池车型 17 款、锂离子电池车型 11 款、钛酸锂电池车型 1 款、氢燃料电池车型 20 款。

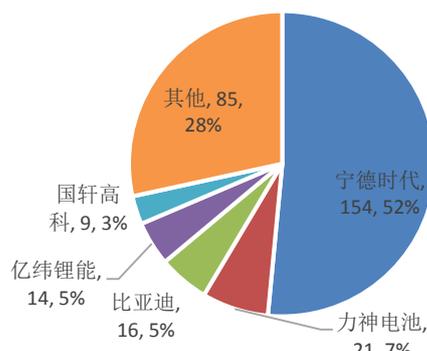
在电池企业配套方面，当前市场实现批量装机的电池企业已经不足 50 家，本次公告中，宁德时代（154 款）、力神电池（21 款）、比亚迪（16 款）、亿纬锂能（14 款）、国轩高科（9 款）配套车型数量排名前列。

图 14：324 批新能源汽车动力电池搭载情况

图 15：324 批新能源汽车动力电池配套企业情况



数据来源：工信部，高工锂电，东方证券研究所



数据来源：工信部，高工锂电，东方证券研究所

在申报的 39 款新能源乘用车中，纯电动车型 23 款，插电式混动乘用车型 16 款。从动力电池技术路线来看，三元电池有 28 款，锂离子电池（未注明类型）8 款、磷酸铁锂电池 3 款，新能源乘用车依然以三元电池为主，市场仍未呈现出从三元到铁锂的转换现象。

在申报的 134 款新能源专用车产品中，磷酸铁锂电池车型有 107 款，占比 80%；三元电池车 19 款，占比 14%；锂离子电池车型 3 款、氢燃料电池车型 10 款。在电池配套方面，宁德时代（62 款）、力神电池（17 款）、比亚迪（11 款）、比克电池（6 款）、亿纬锂能（5 款）配套车型数量排名前列。从技术路线来看，磷酸铁锂电池在新能源专用车领域的占比越来越高，主要是受主机厂降成本驱动。

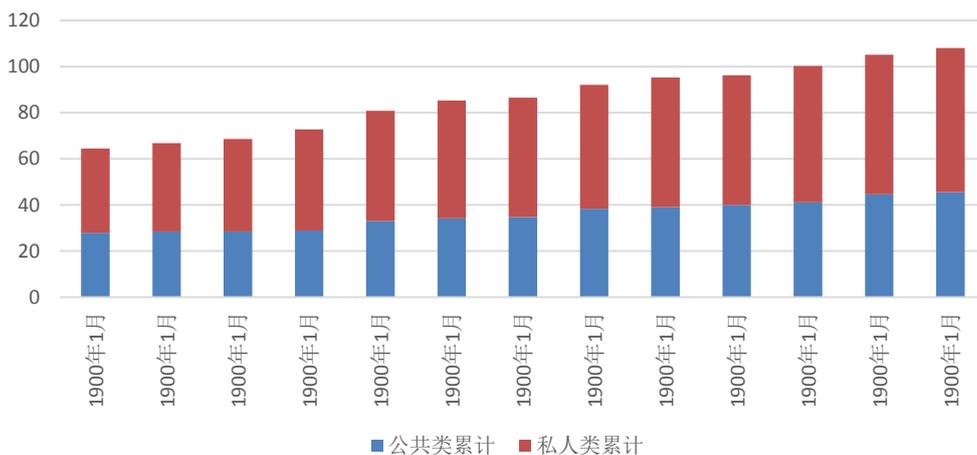
在申报的 126 款新能源客车产品中，搭载磷酸铁锂电池的车型有 113 款、锰酸锂电池车型 12 款、氢燃料电池车型 10 款、钛酸锂电池车型 1 款。从动力电池配套数量来看，宁德时代（82 款）、亿纬锂能/微宏动力/深澜动力（8 款）、合肥国轩/湖北金泉（3 款）配套车型数量排名前列。在本批公告中，9 家车企共申报了 10 款氢燃料电池客车，动力电池主要由宁德时代（6 款）、盟固利动力（2 款）、亿鹏能源（1 款）、亿纬锂能（1 款）提供配套。氢燃料电池系统主要由德燃动力（1 款）、探索汽车（2 款）、上海重塑（1 款）、新源动力（1 款）、华昌能源（1 款）、氢蓝时代（1 款）、国鸿重塑（1 款）、大同氢雄（1 款）、东方电气（1 款）提供配套。（来源：高工锂电）

1.3 其他

1.3.1 充电联盟：8 月全国充电桩保有量 108 万台，换电站 245 座

截至 2019 年 8 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 45.6 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 93.8 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 31.3 万台。累计来看，截至 2019 年 8 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 108 万台，同比增长 67.8%。

图 16：2019 年 8 月公共桩和私人桩合计达到 108 万台



数据来源：充电联盟，东方证券研究所

公共充电桩方面，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 45.6 万台，其中交流充电桩 26.5 万台、直流充电桩 19 万台、交直流一体充电桩 549 台。2019 年 8 月较 2019 年 7 月公共类充电桩增加 0.9 万台。从 2018 年 9 月到 2019 年 8 月，月均新增公共类充电桩约 1.5 万台，2019 年 8 月同比增长 63.5%。

此外，充电联盟首次发布了换电设施的整体情况。截至 2019 年 8 月，我国换电站保有量总计 245 座，其中北京以 107 座领先，其次为广东省，拥有 47 座；福建省和湖南省分别以 17 座和 10 座位居三四名，其余省份换电站保有量仅为个位数。从运营商角度来看，目前我国换电运营商主要为奥动新能源和蔚来两家，其中奥动新能源运营 160 座，主要为北汽新能源服务，蔚来运营 85 座。

综合来看，2019年1-8月，充电基础设施增量为27.2万台，同比增加37.4%，公共类充电基础设施与随车配建充电设施稳定增长。（来源：充电联盟）

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 《全球新能源汽车供应链发展白皮书（2019）》发布，宁德时代、东山精密、三花智控、均胜电子和旭升股份被列为新能源汽车供应链5大成功案例。
- 2) 四川省经济和信息化厅、宜宾市人民政府主办的“新能源与智能汽车产业推介会”在上海举行，来自45家风投机构、87家新能源汽车相关企业等领域的代表，共计200余人参加了本次推介会，国内新能源汽车企业共谋四川汽车产业发展。
- 3) 日前，中国铁塔（新乡）动力电池回收与创新中心揭牌。作为中国铁塔首批在全国成立的4个电池回收利用及创新中心之一，该中心将负责北京、天津、河北、河南、山西、陕西、湖北等7省市的动力电池回收、检测加工、再生产利用和能源创新工作。
- 4) 孚能科技正式提交科创板申报，公司深耕在软包动力电池，产品出货量和装机量2017年、2018年连续两年排名均为全球第三，全国第一，是软包电池行业龙头。
- 5) 动力电池应用分会数据显示，2019年8月我国动力电池装机量约3.5GWh，同比下降16.8%，环比下降26%。其中，新能源乘用车装机量约2.8GWh；新能源客车装机量约0.4GWh，新能源专用车装机量约0.3GWh。
- 6) 工信部发布第324批《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111户企业的299个型号，其中新能源乘用车产品有39个，代表车型包括奥迪A6L 55 TFSI quattro/长安标致雪铁龙DS 9 PHEV/长安欧尚X7/领克05 PHEV等
- 7) 宝马集团与德拉克斯迈尔集团(Dräxlmaier Group)合作，在泰国生产电池模块和电池组等设备，用于生产宝马X5插电式混合动力车。
- 8) 利用Mirai燃料电池电动汽车配备的燃料电池系统，开发出一种固定式燃料电池发电机，旨在有效利用氢能源。
- 9) 开瑞新能源海豚EV正式上市，售价12.48~12.88万元。
- 10) 大众和福特证实两集团正在洽谈讨论合作研发第二款合作电动车，即福特将基于MEB平台打造第二款车型。
- 11) 北汽新能源EU7上市，补贴后售价15.99万-17.59万，NEDC工况下的续航里程提升至451km。
- 12) 德尔福科技表示将生产一款800V的逆变器，在大幅延长电动车行驶里程的同时将充电时间缩短一半。
- 13) 工信部部长苗圩：中国将引导汽车企业实施品牌战略，坚持新能源汽车国家战略不动摇。
- 14) 国际镍业研究组织(INSRG)称，今年7月全球镍市场供应缺口扩大至6700吨，6月修正后为缺口2700吨。今年1-7月，全球镍市场供应缺口为48200吨，低于2018年同期的100900吨。
- 15) 工信部拟撤销432款无产量新能源车免购置税资格，哪吒N01/威马EX5/别克VELITE 6等车型上榜。
- 16) 截至7月底，北京市已累计推广纯电动汽车28.47万辆。
- 17) 小鹏G3 2020款已到店并启动交付，补贴后售价14.38万元起。

2. 重要公告梳理

2.1 格林美（002340）：转让宁达金属 17%股权，作价 1.53 亿元

9月17日，公司公告称为积极响应扬州市江都区政府关于培育当地优质民营企业做优做强的号召，最大限度吸收社会资本，构建多渠道融资体系，打造以扬州宁达贵金属有限公司（以下简称“扬州宁达”）为主体的江苏扬州循环经济产业基地，公司与樊启鸿、广州立丰产业投资基金合伙企业（有限合伙）、郭卫星、扬州远方产业扶持基金合伙企业（有限合伙）、江苏匀升股权投资基金合伙企业（有限合伙）及扬州宁达股东樊红杰、扬州市龙川产业投资发展有限公司、扬州创美企业管理合伙企业（有限合伙）签订了《扬州宁达股权转让协议》，将持有目标公司 35%股权中的合计 17%股权分别转让给上述各方，转让后公司持有目标公司 18%股权。

经评估，扬州宁达公司的权益总值 9.8 亿元，鉴于 2018 年 11 月 30 日目标公司董事会及股东会决议通过对原股东格林美、樊启鸿和樊红杰的 7500 万元利润分配方案并将由目标公司按前述股东会决议分配给原股东，本次股权转让的价格按目标公司估值 9 亿元计算，公司将获得 1.53 亿元股权转让收益。

2.2 特锐德（300001）：中标多个风电项目，总金额约 2 亿元

近日，公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目，中标总金额约 2 亿元。

大唐河南发电有限公司临颍东风电场项目 110kV 升压站设备采购及施工项目 2737 万元；

国家电投贵州金元集团股份有限公司二〇一九年度第十批集中招标（新能源装配式集成升压站）威宁县麻乍 220kV 装配式集成升压站标段项目 3197 万元；

国家电投贵州金元集团股份有限公司二〇一九年度第十批集中招标（新能源装配式集成升压站）威宁县么站 220kV 装配式集成升压站标段项目 3277 万元；

华润风电(海原)有限公司海原尖尖山风电、范台村光伏、付套村光伏项目 110kV 升压站 EPC 工程项目 3864 万元；

华润虞城一期 50MW 风电场项目 110kV 升压站 EPC 总承包工程项目 2286 万元；

华润电力鲁山银风 40MW 风电项目 110kV 升压站 EPC 总承包工程 2367 万元；

华润电力河南平舆阳城 50MW 风电项目 110kV 升压站 EPC 总承包工程 2318 万元。

2.3 华友钴业（603799）：取消收购巴莫科技

公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（二次修订稿），取消天津巴莫的收购，同时调整收购衢州华友 15.68% 股权的交易价格为 8.05 亿元；并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 8 亿元，用于年产 3 万金属吨的硫酸镍项目。此次交易完成后，公司将持有华友衢州 100% 股权。

2.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/9/16	宁德时代	与控股子公司广东邦普循环科技有限公司拟共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司完成工商注册并取得营业执照
2019/9/17	格林美	将持有扬州宁达贵金属有限公司 35% 股权中的合计 17% 股权分别转让给樊启鸿、广州立丰、郭卫星、扬州远方、江苏匀升、樊红杰、扬州龙川、扬州创美，总额为 1.53 亿元。
2019/9/17	特锐德	陆续中标大唐、国电投、华润等 7 个风电项目，中标总金额约 2 亿元。
2019/9/18	宁德时代	向合格投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券获得中国证监会核准。公司将采用分期发行方式，首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。
2019/9/18	亿纬锂能	参股公司麦克韦尔拟派发现金红利（每 10 元出资额派发现金红利 115.00 元），公司占麦克韦尔股权比例为 37.55%，将收到现金红利人民币 2.73 亿元。董事艾新平先生已完成 2.4 万股股份减持。
2019/9/18	恩捷股份	董事许铭计划自 2019 年 10 月 18 日至 2020 年 4 月 17 日以集中竞价方式减持公司股份 61.19 万股（占公司总股本 0.08%）。
2019/9/18	洛阳钼业	子公司洛钼销售公司以人民币 32.68 亿元竞得原昆明泛亚有色金属交易所查封的仲钨酸铵 2.83 万吨。公司收购 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100% 股份获得商务部门境外投资核准。
2019/9/18	长园集团	全资子公司长园深瑞继保有限公司拟以总价 1805.35 万元向东莞市深莞新能源科技有限公司出售深圳市沃特玛电池有限公司电池（包括 55Ah、99Ah 电池包，合计容量 53.89 MWh）。
2019/9/18	石大胜华	拟与富海集团、金达源集团及公司关联方石大控股共同出资设立山东石大富华新材料科技有限公司，拟设立公司注册资本为人民币 5 亿元，公司以货币认缴出资 1.75 亿元，持股 35%。此次对外投资暨关联交易是公司拓展其它业务领域的有益尝试。
2019/9/19	金杯电工	公司拟向长沙共举、湖南资管发行股份及支付现金购买其持有的武汉二线 79.33% 股权，交易对价 7.52 亿元，同时募集配套资金不超过 7200 万元，交易完成后，武汉二线将成为金杯电工控股子公司。
2019/9/19	华友钴业	公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（二次修订稿），取消天津巴莫的收购，同时调整收购衢州华友 15.68% 股权的交易价格为 8.05 亿元。
2019/9/19	厦门钨业	与江西钨业控股集团有限公司签署战略合作框架协议，内容包括共同开发江西巨通的大湖塘钨矿和江西弘达公司控制的大雾塘钨矿；继续推进公司参与福建上杭稀土矿开发合作项目；参与江西江钨钴业有限公司合作项目，以增资扩股方式，经资产评估后按认购股比增资，股权比例待定。
2019/9/20	方正电机	卓越汽车有限公司于 2019 年 9 月 18 日将 1650 万股股票质押给海通证券，占其持股比例的 41.25%。
2019/9/20	赢合科技	控股股东王维东于 2019 年 9 月 19 日将 828 万股股票质押给万和证券，占其持有公司股票 6.25%。
2019/9/20	厦门钨业	公司第三期超短期融资券募集金额已经达到 6 亿元，期限为 270 天，发行利率 3.35%。

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 20 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	6.17	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	6.78	6.95	-2.45%	万元/吨
金属钴	30.1	30	0.33%	万元/吨
四氧化三钴	20.55	20.05	2.49%	万元/吨
硫酸钴	5.75	5.45	5.5%	万元/吨
金属镍	13.72	14.31	-4.14%	万元/吨
硫酸镍	3.15	3.15	0.00%	万元/吨
硫酸锰	0.665	0.665	0.00%	万元/吨
金属铝	1.43	1.43	0.00%	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）	14.85	14.85	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	4.25	4.25	0.00%	万元/吨
天然石墨：高端	6.75	6.75	0.00%	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	1.6	1.6	0.00%	元/平方米
水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜	3.12	3.12	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

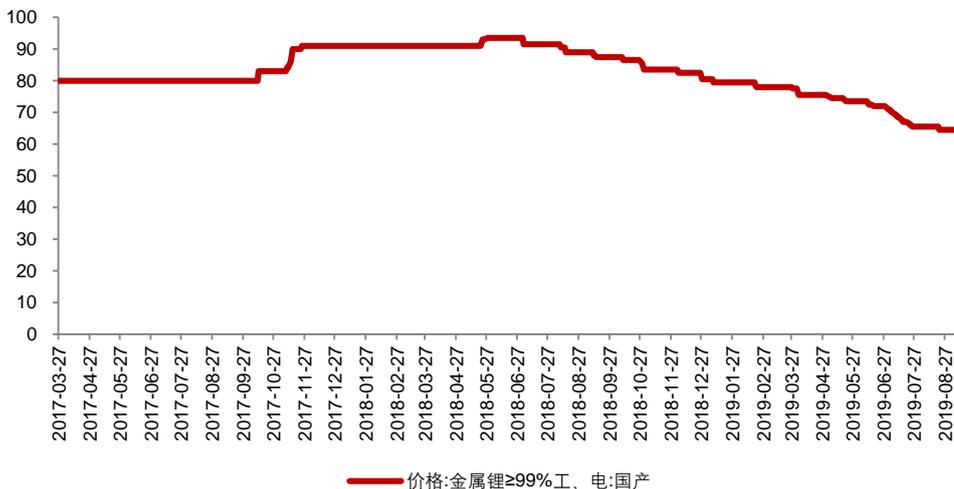
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：碳酸锂稳定，氢氧化锂继续下跌

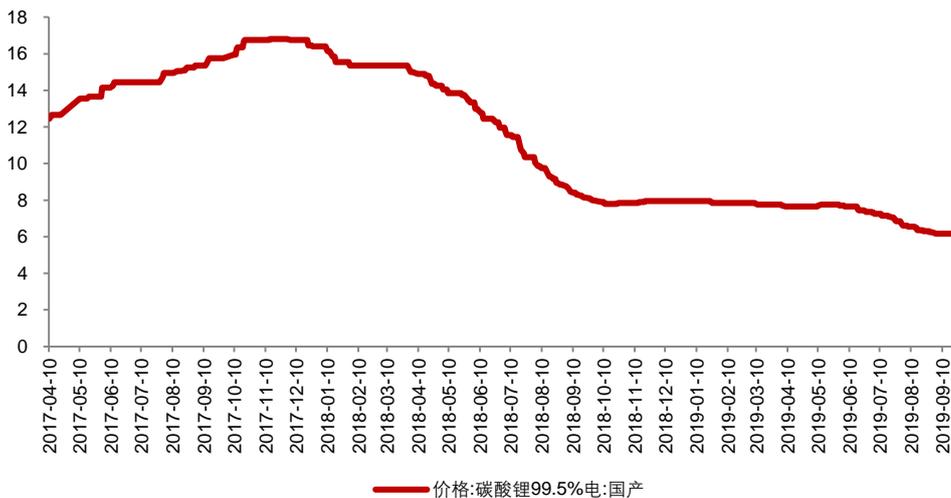
本周金属锂价格 64.5 万元/吨，较上周降持平，碳酸锂报价 6.17 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 6.78 万元/吨，较上周降低 2.45%。

图 17：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



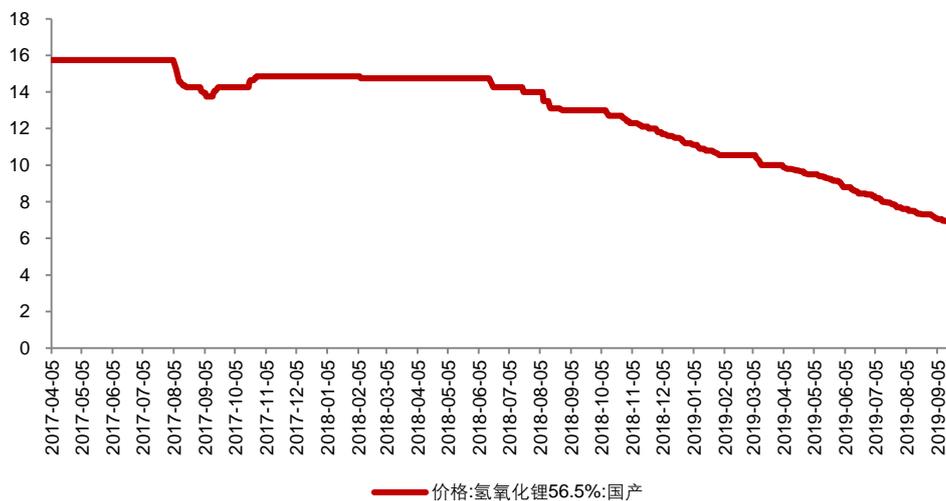
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 18: 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 19: 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

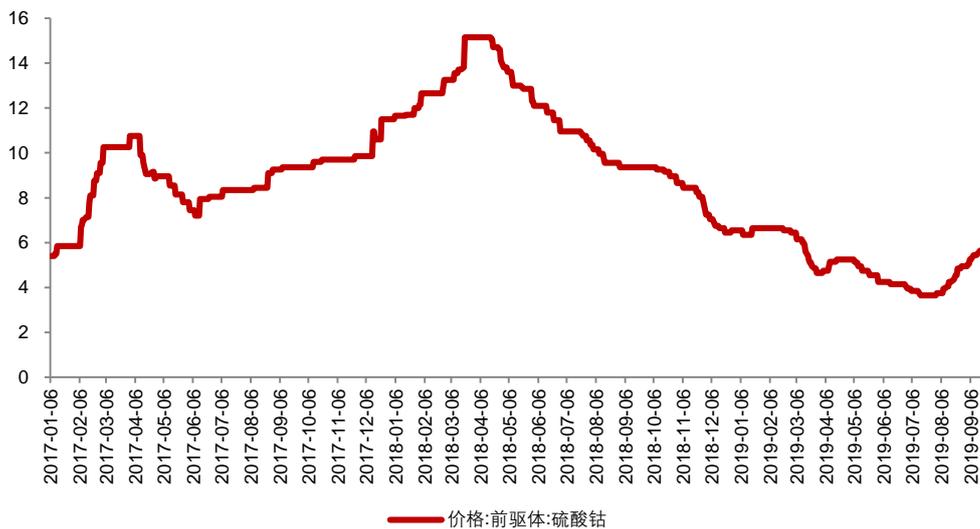
长江钴 1#本周五 30.1 万元/吨,较上周价格降 0.33%;硫酸钴 5.75 万元/吨,较上周价格上涨 5.5%;
 四氧化三钴 20.55 万元/吨,较上周上涨 2.49%。

图 20：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 21：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 22: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)

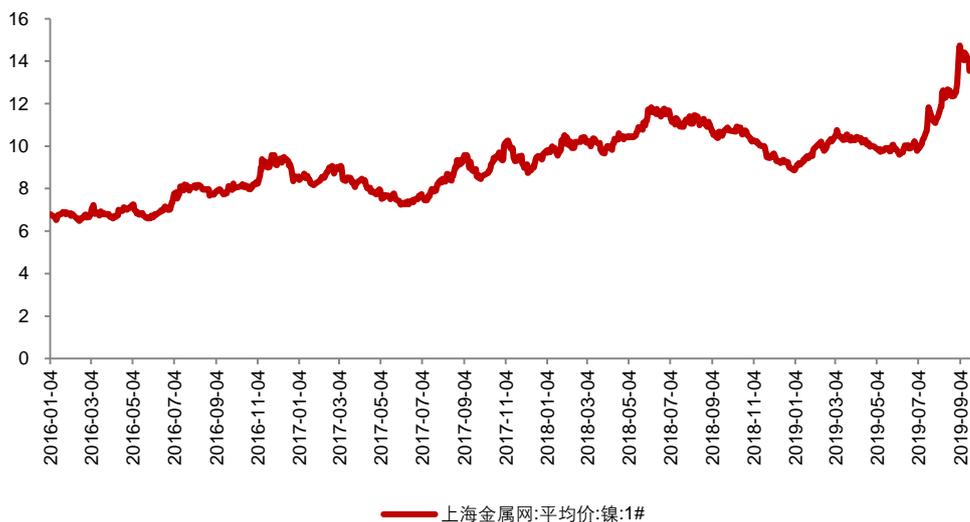


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品: 镍价格持续回调

本周镍金属报价 13.72 万元/吨, 较上周下跌 4.14%; 硫酸镍报价 3.15 万元/吨, 较上周持平。

图 23: 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 24：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）



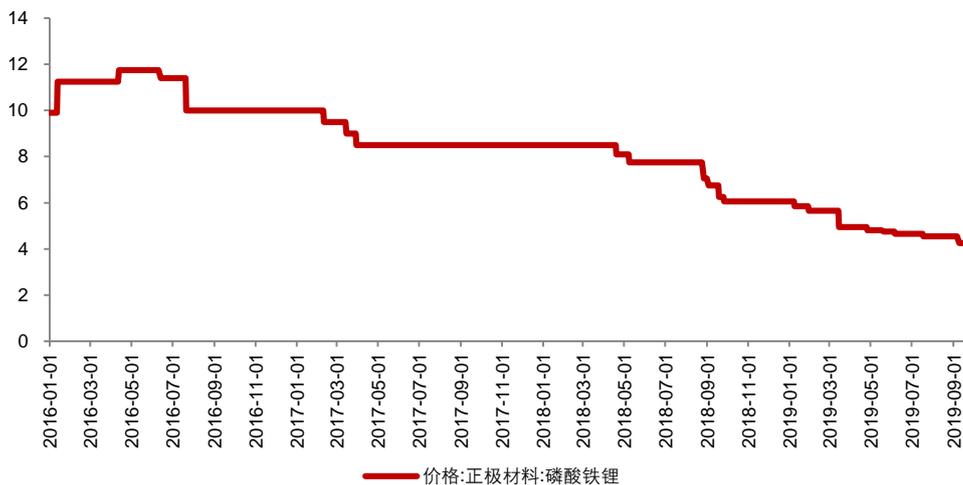
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料：三元、铁锂价格持平

三元 523 动力型正极材料价格 14.85 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.25 万元/吨，较上周持平。

图 25：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 26: 正极材料: 三元 523 动力型价格 (万元/吨)



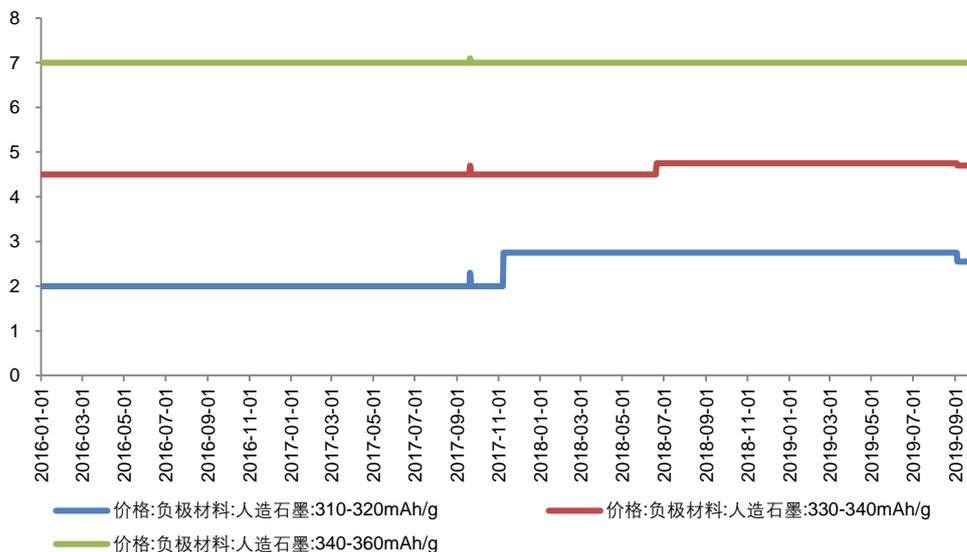
数据来源: 化学与物理电源协会, 东方证券研究所

3.2.2 负极材料: 价格下调

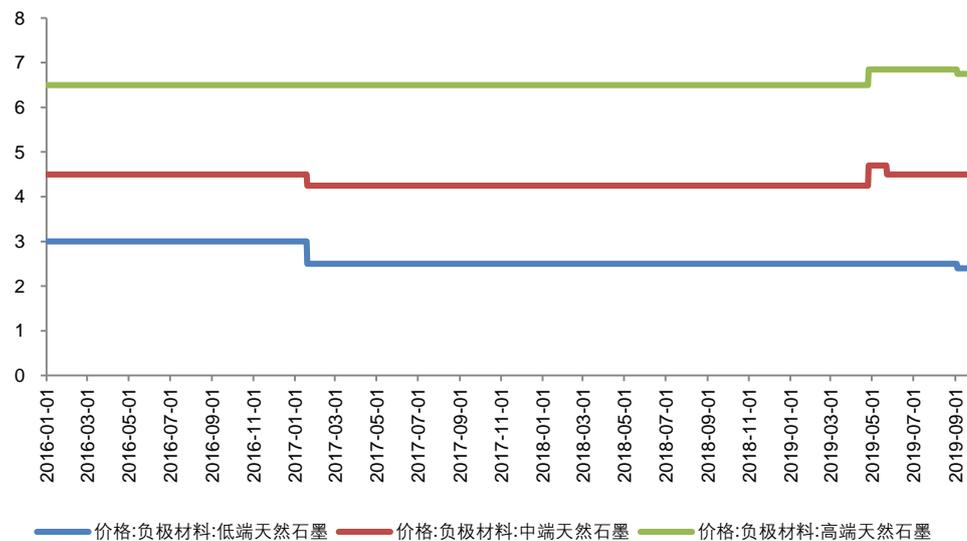
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨; 人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨; 人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨, 均较上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨; 中端天然石墨报价 4.5 万元/吨; 高端天然石墨报价 6.75 万元/吨, 均较上周持平。

图 27: 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 28: 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 1.6 万元/吨, 水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3.12 万元/吨。

表 3: 隔膜产品价格跟踪

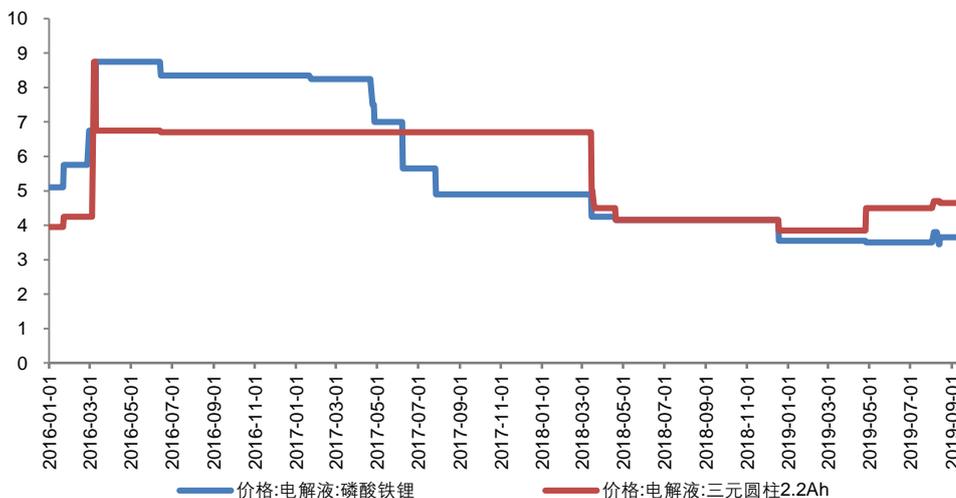
产品	单位	价格	涨跌	涨跌幅
5μm 湿法基膜	元/平米	3.2	0	0.00%
7μm 湿法基膜	元/平米	2.3	0	0.00%
9μm 湿法基膜	元/平米	1.6	0	0.00%
14μm 湿法基膜	元/平米	1.15	0	0.00%
水系 5μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	4.15	0	0.00%
水系 7μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	3.25	0	0.00%
水系 9μm+2μm+2μm 湿法涂覆膜	元/平米	3.12	0	0.00%

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

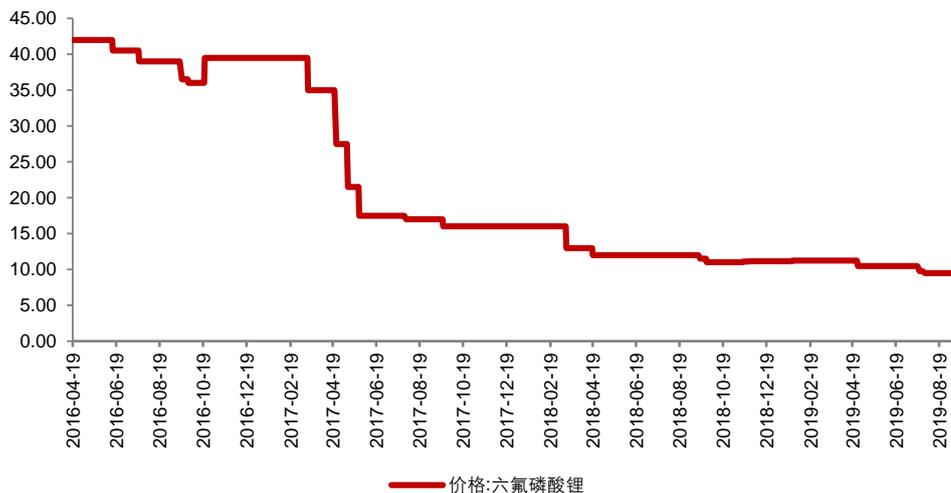
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

图 29：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 30：六氟磷酸锂价格（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

