

周报（9月第4周）——海外布局提速，新能源产业链有望走出盈利底部



本周看点

- **8月新能源客车产量2567辆，宇通客车累计同比增长50%：**
根据工信部整车出厂合格证数据，2019年8月新能源客车生产2567辆，环比大幅降低80%，同比降低53%。宇通客车是唯一产量超500辆客车企业，年度累计同比增长高达50%。
- **北汽新能源获北京1200辆出租车采购大单，已完成47座换电站运营：**
公司与北京渔阳集团签订了1227台EU300充换兼容出租车的采购框架协议。北汽新能源是坚持推广换电模式的车企之一，8月向北京出租车公司交付了2000辆换电出租车。目前公司在京投入运营的换电站已增至47座，城区充换电站调整为24小时不间断运营，日服务能力满足5000辆出租车的运营服务需求。
- **三星SDI与Akasol签署13GWh动力电池供货协议：**
26日，三星SDI与动力电池系统制造商Akasol在法兰克福国际汽车展上签署协议，将于2020年至2027年向Akasol供应总容量达13GWh的锂电池电芯和模块。相应的电芯和模块将在三星SDI的欧洲和亚洲工厂生产，然后在Akasol的德国工厂进行组装。
- **LG将采购优美科12.5万吨正极NCM材料：**
LG化学与优美科签署了采购协议，在未来几年内，优美科将向LG化学供应合计12.5万吨NMC正极材料，以支持LG化学在波兰、中国和韩国等地的动力电池产能扩充。优美科此次供应LG化学的正极材料生产的动力电池足以满足100万辆电动汽车使用。
- **天齐锂业：与Northvolt签订氢氧化锂长期供货协议，时间为2020-2025年，平均年供货基础数量约为TLK位于澳洲氢氧化锂建设项目产能的6%-10%。**
- **宁德时代：投资100亿元在宜宾建动力电池制造基地。**
- **坚瑞沃能：与航天柏克和湖州快驴签订合作协议，分别供应中国铁塔基站用铁锂电池和低速电动车用铁锂电池，加速公司复产。**

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（31万元/吨；+2.99%）、四氧化三钴（22.1万/吨；+2.55%）、硫酸钴（5.95万元/吨；+3.48%）
- **锂镍产品：**碳酸锂（6.05万元/吨；-1.94%），氢氧化锂（6.65万元/吨，-1.92%）；镍金属（13.68万元/吨，-0.26%），硫酸镍（3.18万元/吨；+0.79%）。
- **中游电池材料：**三元正极（0.00%），磷酸铁锂（0.00%）；负极（0.00%）；隔膜（0.00%），电解液（0.00%）。

投资建议与投资标的

- 经过Q3调整后，后补贴时代新能源汽车产业链产销底部和盈利底部基本确立，海外企业的布局动作明显加快，进入国内的门槛随着动力电池白名单废弃而降低，外资进入有助于优化产业结构，加速技术升级，提升盈利质量，产业链长期投资价值凸显，在钴镍转入价格上升通道中，优先配置上游资源板块。

风险提示

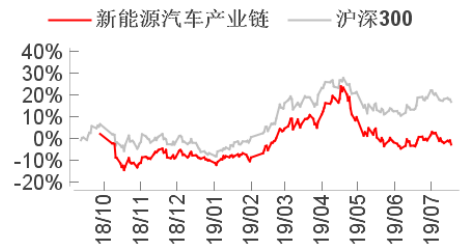
- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险

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30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 补贴后售 12.80-13.80 万元 思皓 E20X 上市	5
1.1.2 8 月新能源客车产量 2567 辆，宇通客车累计同比增长 50%	5
1.1.3 北汽新能源获 1200 辆出租车采购大单	6
1.2 动力电池	7
1.2.1 北汽新能源携手宁德时代推 CTP 电池包	7
1.2.3 三星 SDI 与 Akasol 签署动力电池供货协议	7
1.3 锂电材料	8
1.3.1 LG 将大批量采购优美科正极材料	8
1.4 其他	8
1.4.1 8 月新能源汽车驱动电机装机 7.5 万	8
1.5 行业其他新闻一周汇总	9
2. 重要公告梳理	10
2.1 坚瑞沃能（300116）：签署合作协议，自救之路加速	10
2.2 天齐锂业（002466）：与 Northvolt 签订氢氧化锂长期供货协议	11
2.3 宁德时代（300750）：投资 100 亿元在宜宾建动力电池制造基地	11
2.4 其他公告	11
3. 动力电池相关产品价格跟踪	12
3.1 上游原材料价格	13
3.1.1 锂产品：碳酸锂/氢氧化锂维持下行趋势	13
3.1.2 钴产品：钴价格全面回升	15
3.1.3 镍产品：镍价格回调趋势变缓	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：价格稳定	18
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	19
3.2.4 电解液：	20

4. 风险提示 21

图表目录

图 1: 江淮大众首款纯电动思皓 E20X	5
图 2: 2019 年新能源客车销量（单位：辆）	5
图 3: 2019 年 8 月新能源客车产量 top10 企业（单位：辆）	6
图 4: 宁德时代无模组动力电池包	7
图 5: 2019 年 8 月电机装机量（单位：台）	8
图 6: 2019 年 8 月配套新能源乘用车电机企业 top10（单位：台）	9
图 7: 价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	13
图 8: 现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	14
图 9: 价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	14
图 10: 长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	15
图 11: 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	15
图 12: 前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	16
图 13: 镍金属市场平均价格（万元/吨）	16
图 14: 长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	17
图 15: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	17
图 16: 正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	18
图 17: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	18
图 18: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	19
图 19: 不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	20
图 20: 电解液价格（万元/吨）	20
图 21: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	21
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	13
表 3: 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 补贴后售 12.80-13.80 万元 思皓 E20X 上市

江淮大众旗下思皓品牌首款车型思皓 E20X 正式上市，新车搭载电池容量为 49.5kWh，工信部续航里程为 402km。其将推出 2 款车型，补贴后售价区间为 12.8 万-13.8 万元。动力方面，新车搭载一台永磁同步电机，最大功率 92kW（125 马力），峰值扭矩 270 牛·米。该车配备天津力神的 21700 圆柱形电芯，电池容量为 49.5kWh，工信部续航里程为 402km。而新车从 15%电量充至 80%电量的时间小于等于 50 分钟。（来源：汽车之家）

图 1：江淮大众首款纯电动思皓 E20X

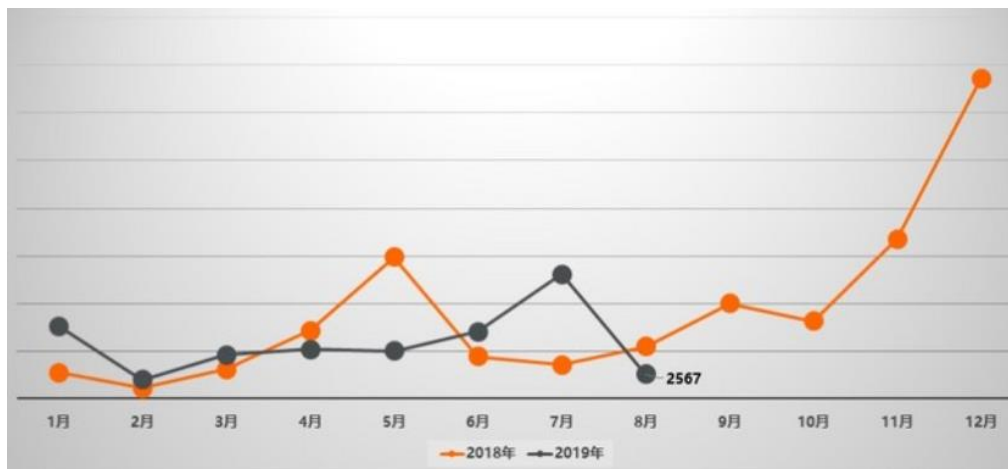


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

1.1.2 8 月新能源客车产量 2567 辆，宇通客车累计同比增长 50%

根据工信部整车出厂合格证数据，2019 年 8 月新能源客车生产 2567 辆，环比大幅降低 80%，同比降低 53%。由于补贴过渡期延期至 8 月 7 日结束，新能源客车产量在 7 月冲高，8 月 7 日后，开始实行新的补贴政策，经过透支后的市场开始大幅回落收缩。

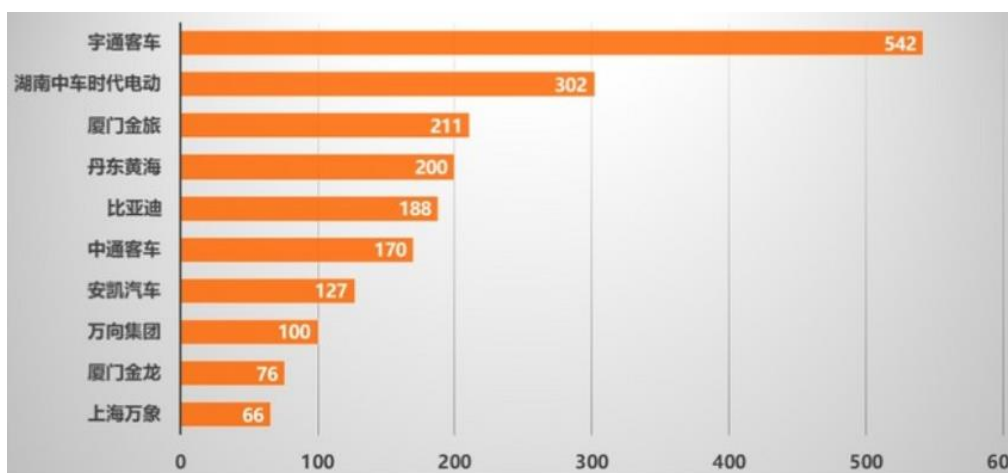
图 2：2019 年新能源客车销量（单位：辆）



数据来源：第一电动网，工信部，东方证券研究所

从生产企业来看，8月共有出自32家企业有客车产出，与上月相比继续减少8家企业，市场集中度进一步加强。产量超过百辆的新能源客车企业仅有8家，Top 15中，仅有万向集团、上海申沃、中国重汽集团济南豪沃客车、兰州广通环比上升，其余企业均出现大幅调整。宇通客车是唯一产量超500辆客车企业，年度累计同比增长高达50%。（来源：第一电动网、工信部）

图3：2019年8月新能源客车产量top10企业（单位：辆）



数据来源：第一电动网，工信部，东方证券研究所

1.1.3 北汽新能源获1200辆出租车采购大单

北汽新能源与北京渔阳集团正式签订了1227台EU300充换兼容出租车的采购框架协议，这是北汽新能源继8月份之后再次斩获北京出租车领域采购大单。北汽新能源是坚持推广换电模式的车企之一。8月北汽新能源向北京出租车公司交付了2000辆换电出租车。

截至目前为止，北汽新能源在京投入运营的换电站已增至47座，城区充换电站调整为24小时不间断运营，日服务能力满足5000辆出租车的运营服务需求。按照公司擎天柱计划，北汽新能源将

在 2019 年年内，在北京区域市场启动运营换电站 88 座，平均服务半径将达到 2.78 千米。（来源：第一电动网）

1.2 动力电池

1.2.1 北汽新能源携手宁德时代推 CTP 电池包

北汽新能源与宁德时代共同打造的 CTP 电池包（Cell to Pack，无模组动力电池包）在北汽新能源总部——中国蓝谷正式发布。据官方透露，该电池包的能量密度可达 200Wh/kg 以上。CTP 电池包即电芯直接集成到电池包内，这种电池由于省去了电池模组，相比于传统电池包，可以使体积利用率提升 15%-20%，零件数量减少 40%，生产效率提升 50%并降低动力电池的制造成本。（来源：汽车之家）

图 4：宁德时代无模组动力电池包



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

1.2.3 三星 SDI 与 Akasol 签署动力电池供货协议

26 日，三星 SDI 与动力电池系统制造商 Akasol 在法兰克福国际汽车展上签署一项协议，为其供应用于电动商用车动力系统的锂电池电芯和模块。根据协议，三星 SDI 将于 2020 年至 2027 年向 Akasol 供应总容量达 13GWh 的锂电池电芯和模块。相应的电芯和模块将在三星 SDI 的欧洲和亚洲工厂生产，然后在 Akasol 的德国工厂进行组装。

Akasol 是德国领先的动力电池系统制造商，其动力系统在电动大巴、商用车、铁路车辆、叉车和船舶等领域拥有近 30 年的应用经验。三星 SDI 是 Akasol 的一直以来的锂电池供应商，其电芯和模组已经在 Akasol 的第一代和第二代高性能电池系统中使用。Akasol 宣布将推出第三代高能锂电池系统，较前两代产品在系统能量密度和循环寿命等方面都得到进一步提升，同时还能实现 2C 快充。

三星 SDI 通过与 Akasol 的扩展合作，有助于加快其在欧洲市场的布局，将其动力业务范围从欧乘用车市场扩展到欧洲以外的商用车领域，进而提升其全球动力电池市场份额。（来源：高工锂电）

1.3 锂电材料

1.3.1 LG 将大批量采购优美科正极材料

日前，LG 化学与欧洲正极材料供应商优美科签署了采购协议，在未来几年内，优美科将向 LG 化学供应合计 12.5 万吨 NMC 正极材料，以支持 LG 化学在波兰、中国和韩国等地的动力电池产能扩充。优美科此次供应 LG 化学的正极材料生产的动力电池足以满足 100 万辆电动汽车使用。并且从 2021 年开始，LG 化学超过 50% 的正极材料都将由优美科供应，从而获得充足稳定的原料供应来源。

除此之外，LG 化学还与优美科在动力电池回收领域达成了合作。

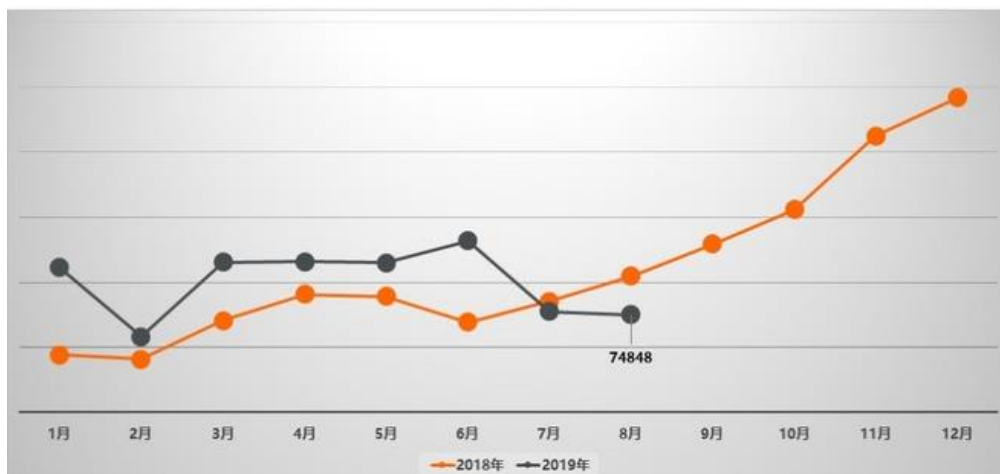
为了满足日益增长的市场需求和实现其野心勃勃的锂电池销售目标，LG 化学近年来加大了其在全球范围内的动力电池产能扩充，目标是到 2020 年将其电池总产能增加到 100 至 110GWh。（来源：高工锂电）

1.4 其他

1.4.1 8 月新能源汽车驱动电机装机 7.5 万，同比下滑 29%

根据工信部整车出厂合格证核算，2019 年 8 月，我国新能源汽车配套驱动电机装机量为 74848 台，环比继续下跌 9%，同比降幅扩大至 29%。2019 年 1-8 月累计来看，我国新能源汽车配套驱动电机装机量超 79 万台，同比增长 35%，增幅继续收窄。

图 5：2019 年 8 月电机装机量（单位：台）

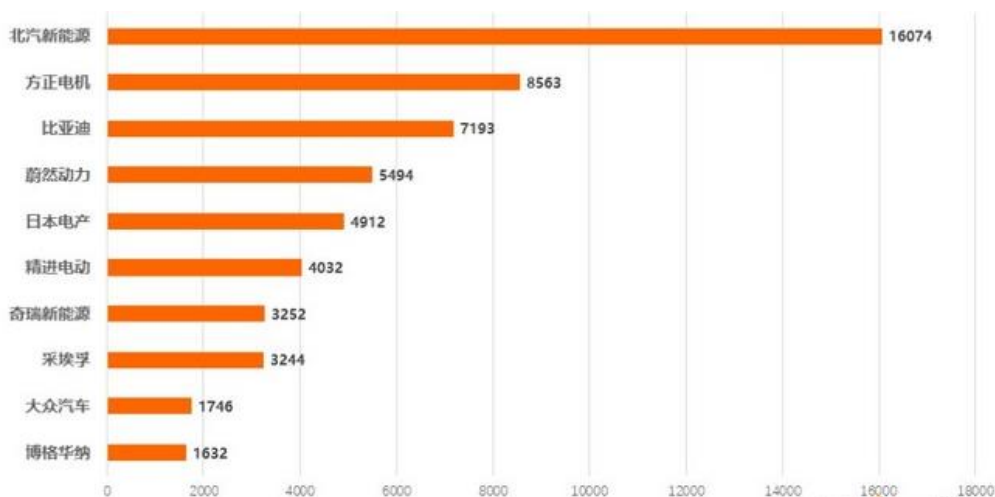


数据来源：第一电动网，工信部，东方证券研究所

分车辆类型来看，新能源乘用车依然为装机配套主力。8月乘用车驱动电机配套装机超7万台，占比高达93%；新能源客车开始受到补贴退坡因素影响，产量大幅回落，电机装机量占比仅为4成比重；新能源专用车8月产量有所回调，配套装机占比稍有提升，达3%。

电机类型来看，永磁同步电机依然几乎垄断市场，市场占比高达96%。交流异步电机依然为新能源汽车领域小众电机类型，只有蔚来ES6和ES8两款车型搭载，其中蔚来ES6配套2259台，ES8配套976台。

图6：2019年8月配套新能源乘用车电机企业top10（单位：台）



数据来源：第一电动网，工信部，东方证券研究所

从top10配套车企车型来看，8月排名第一的北汽新能源为旗下9款车型提供配套，其中北汽EU5是绝对主力配套车型，配套超1.2万台，北汽EX3和EU300配套装机均超千台。方正电机为上汽通用五菱旗下宝骏E100、吉利帝豪EV、帝豪GSE等5款车型配套，除宝骏E100外，其余4款车型配套电机数量就均不足200台。比亚迪在8月仍为旗下10款车型提供装机配套，只有元EV和宋装机量超千台。博格华纳是配套车企车型数量最多的外资电机企业，分别为威马EX5、EX5pro、长城欧拉iQ、理想ONE、领克EV四家车企五款车型提供配套。（来源：第一电动网、工信部）

1.5 行业其他新闻一周汇总

- 1) 青岛市政府发布《青岛市加快新能源汽车产业发展的若干政策措施》，提出了切实推动青岛市新能源汽车产业发展、构建产业链完善和技术先进的新能源汽车产业体系的12条利好政策。从整车、零部件、科技创新、产业集群、推广应用、产业生态等六个纵向维度和引进与培育两个横向维度进行立体覆盖。。
- 2) 交通运输部总工程师周伟在2019EB-PAC新能源公交车技术发展研讨会暨评价结果发布会上表示，要强化市场化导向，共同协作推动技术进步；因地制宜，科学推进新能源汽车推广应用。
- 3) 德国大陆集团全球领先的混合动力电动车系统亚太区研发生产总部落户天津经济技术开发区。

- 4) 根据工信部整车出厂合格证核算，8月我国新能源汽车配套驱动电机装机量为74848台，环比下跌9%，同比下跌29%。2019年1-8月累计配套驱动电机装机量超79万台，同比增长35%。
- 5) 9月23日，温州一辆威马EX5自燃，电池组并未发生起火和爆炸，具体起火原因还有待调查。
- 6) 据中国海关统计，我国新能源汽车进出口规模呈扩大趋势。2019年1-5月，我国新能源汽车进口累计达到6.19万辆，进口金额合计24.3亿美元；新能源汽车出口累计7.99万辆，出口金额合计2.6亿美元。
- 7) 据Tech Web报道，LG化学已开始在南京工厂大规模生产特斯拉Model 3使用的2170号锂电池。
- 8) 根据交强险上险量数据，2019年8月国产新能源乘用车上险数为4.18万辆，同比下跌32%，环比上涨了24.1%，其中纯电动车上险2.91万辆。8月出租租赁市场上险量占总上险量的22%，占比幅度有所回升。
- 9) 据USNews报道，丰田汽车公司董事长内山田武表示公司正为在2020年推出第二代Mirai燃料电池汽车做准备。
- 10) 中国海关总署周三公布的数据显示，中国8月印尼镍矿石进口量较上年同期增加约27%，因不锈钢生产商在印尼实施出口禁令之前囤积原材料。
- 11) LG化学拟在印尼投建锂电池厂，作为应对印尼自2020年1月起实施禁止镍矿石出口计划的一项预防措施。
- 12) LG化学与欧洲正极材料供应商优美科签署了采购协议，在未来几年内，优美科将向LG化学供应合计12.5万吨NMC正极材料，以支持LG化学在波兰、中国和韩国等地的动力电池产能扩充。该供货协议将从2020年开始但并未透露具体供货期限和价格。
- 13) 三星SDI与动力电池系统制造商Akasol在法兰克福国际汽车展上签署一项协议，为其供应用于电动商用车动力系统的锂电池电芯和模块。根据协议，三星SDI将于2020年至2027年向Akasol供应总容量达13GWh的锂电池电芯和模块。
- 14) 江淮大众旗下首款纯电动汽车思皓E20X将于9月28日正式上市，新车将采用三元锂离子电池，其综合工况续航里程将超过300km。
- 15) 丰田计划与中国第一汽车集团、广州汽车集团就燃料电池车（FCV）开发分别展开合作。
- 16) 据electrek报道，特斯拉CEO埃隆·马斯克透露，特斯拉三季度的交付量有望实现10万辆。

2. 重要公告梳理

2.1 坚瑞沃能（300116）：签署合作协议，自救之路加速

24日，公司与航天柏克（广东）科技有限公司签署《战略合作框架协议》，在智慧新能源、锂电池市场应用、锂电产品组装生产、锂电池技术研发等领域的合作打造共赢、可持续发展的战略合作

伙伴关系。合作双方就“中国铁塔股份有限公司”项目的供货及相关商务事宜合作，公司向航天柏克提供沃特玛品牌电池、pack 厂产线加工及综合实验室服务，联合打造中国铁塔优质供应服务商。该项合作的时间是自 2019 年 9 月 25 日起至 2024 年 9 月 24 日止。

26 日，子公司内蒙古安鼎新能源有限公司与湖州快驴科技有限公司签署《供货合作协议书》，根据协议内容，湖州快驴在 2019 年将采购不高于 300 万颗内蒙安鼎型号为 32650 的磷酸铁锂电芯，电芯容量分别为 5.5/6.0/6.5A/颗（A 品）。

目前公司依然面临严峻的债务危机和经营困难，公司与沃特玛一直在积极的开展包括债务重组、引入战略投资者及恢复生产等自救性工作。为共同拓展市场，公司及子公司加快对接客户需求，积极恢复正常生产。上述合作有助于公司恢复生产事项，对公司恢复生产后产品销售渠道的拓宽以及恢复市场地位都有着积极的影响。

2.2 天齐锂业（002466）：与 Northvolt 签订氢氧化锂长期供货协议

近日，公司全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd（以下简称“TLK”）与 Northvolt ETT AB（以下简称“Northvolt”）签订了《长期供货协议》。根据协议约定，TLK 将向 Northvolt 销售氢氧化锂，销售单价由双方协商确定；销售数量包括基础数量和额外数量，额外数量将由买方根据自身需求发出通知后与卖方协商确定，金额以最终实际结算为准。其中，平均单一年度氢氧化锂产品基础销售数量约为 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 6%-10%。

该协议有效期为 2020 年至 2025 年，根据协议履行情况公司在 2020-2025 年度确认收入，对公司上述年度的经营业绩产生积极影响。

2.3 宁德时代（300750）：投资 100 亿元在宜宾建动力电池制造基地

根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资建设动力电池制造基地，项目总投资不超过人民币 100 亿元。项目分两期建设，项目一期自开工建设起不超过 26 个月，项目二期计划在二期投产后两年内启动。该项目总占地面积约 1000 亩，其中项目一期占地约 400 亩，项目二期占地约 600 亩。

根据公司公告，四川是西部汽车产业的重要基地，在汽车领域拥有广阔的消费市场、雄厚的产业基础和强大的技术创新能力。公司本次投资事项符合公司战略发展规划，将进一步完善公司产能布局，满足公司未来业务发展和市场拓展的需要，对促进公司长期稳定发展具有重要意义。本项目投资建设将增加公司资本开支和现金支出，但从长远来看对公司业务布局和经营业绩具有积极影响，符合公司全体股东的利益。

2.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/9/23	欣旺达	为印度欣旺达和南京欣旺达融资事项提供担保。
2019/9/23	宁德时代	认购 Pilbara Minerals Limited 增发股份事项获得发改部门和商务部门备案。
2019/9/23	坚瑞沃能	公司与航天柏克（广东）科技有限公司签署《战略合作框架协议》，就“中国铁塔股份有限公司”项目的供货及相关商务事宜合作，公司向航天柏克提供沃特玛品牌电池、pack 厂产线加工及综合实验室服务，联合打造中国铁塔优质供应服务商。合作时间至 2024 年 9 月 24 日止。

2019/9/23	寒锐钴业	持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司 246.96 万股股权解除质押。
2019/9/24	科恒股份	发行股份购买资产并募集配套资金事项未获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过。
2019/9/24	天齐锂业	全资子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd 与 Northvolt ETT AB 签订了《长期供货协议》，约定 TLK 向 Northvolt 销售氢氧化锂，销售单价由双方协商确定；销售数量包括基础数量和额外数量，额外数量将由买方根据自身需求发出通知后与卖方协商确定，金额以最终实际结算为准。其中，平均单一年度氢氧化锂产品基础销售数量约为 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 6%-10%。有效期为 2020 年至 2025 年。
2019/9/24	厦门钨业	公司及控股子公司自 2019 年 6 月 26 日至 2019 年 9 月 24 日，共计收到政府补助 9513.50 万元，其中与资产相关的 4000 万元，与收益相关的 5513.50 万元。
2019/9/24	寒锐钴业	持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司 246.96 万股股权解除质押。
2019/9/25	坚瑞沃能	子公司内蒙古安鼎新能源有限公司与湖州快驴科技有限公司签署《供货合作协议书》，为湖州快驴提供型号为 32650 型的磷酸铁锂电芯，2019 年累计数量不高于 300 万颗。
2019/9/25	亿纬锂能	2. 【亿纬锂能】公司监事袁中直先生于 2019 年 9 月 25 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份 5 万股。
2019/9/25	永兴材料	3. 【永兴材料】全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司年产 1 万吨电池级碳酸锂项目现已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，且试生产方案经专家评审通过，将进入试生产阶段。全资子公司湖州永兴物资再生利用有限公司收到湖州南太湖新区管委会财政补助 1886.59 万元，补助形式为现金补助。
2019/9/26	科陆电子	拟将子公司深圳市车电网络有限公司 49% 股权分别转让给远致华信（17.06%）、远致投贷（6.67%）、信福汇（0.27%）和智新慧（25%），交易价格为 1.47 亿元，交易完成后公司仍持有车电网 51% 股权。
2019/9/26	佛塑科技	拟在交易中心以公开挂牌交易的方式转让全资子公司佛山市合盈置业有限公司 100% 股权，作价 1.96 亿元。
2019/9/26	超华科技	公司控股股东梁俊丰先生于 2019 年 8 月 28 日至 2019 年 9 月 24 日通过集中竞价、大宗交易方式共减持其所持有的本公司股份 1718.43 万股，减持股份比例累计达到公司总股本的 1.84%。
2019/9/26	恩捷股份	公司收到珠海市财政局拨付的 2019 年省级促进经济高质量发展专项资金（先进装备制造业发展）人民币 1.95 亿元。
2019/9/26	亿纬锂能	公司或子公司亿纬亚洲拟与 SKI 签署《合资经营合同》，合资建设 20~25GWh 软包动力电池产能，以积极推进公司在新能源电池领域的发展。
2019/9/26	宁德时代	拟在四川省宜宾市投资建设动力电池制造基地，项目总投资不超过人民币 100 亿元。
2019/9/27	赢合科技	拟将对深圳一村同盛股权投资基金合伙企业（有限合伙）出资额的 2 亿元转让给深圳市前海产业引导股权投资基金有限公司。
2019/9/27	洛阳钼业	通过香港全资子公司洛钼控股之全资子公司 CMOC BHR Limited 自 BHR 股东处购买其所持 BHR100% 的股份，从而获得 TFM 24% 的权益，截止 27 日，该收购已经完成。
2019/9/27	科达利	公司股东深圳市宸钜投资有限公司计划在 6 个月内，以集中竞价方式减持其持有的本公司股份不超过 220 万股（占其持有公司股份总数的 17.44%，占公司总股本的 1.05%）。
2019/9/27	金龙汽车	公司非公开发行股票获得中国证监会核准，发行总量不超过 1.21 亿股。
2019/9/27	一汽夏利	与南京博郡新能源汽车有限公司签署《股东协议》拟以整车相关土地、厂房、设备等资产及负债出资，南京博郡新能源汽车有限公司以现金出资，在公司所在地设立合资公司：天津博郡汽车有限公司。合资公司注册资本为 25.40 亿元，公司以经评估备案的整车相关土地、厂房、设备等资产及负债作价 5.05 亿元出资，持股比例 19.9%；南京博郡以现金出资 20.34 亿元，持股比例 80.1%。

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27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	6.05	6.17	-1.94%	万元/吨
氢氧化锂	6.65	6.78	-1.92%	万元/吨
金属钴	31	30.1	2.99%	万元/吨
四氧化三钴	21.7	20.55	5.60%	万元/吨
硫酸钴	5.95	5.75	3.48%	万元/吨
金属镍	13.68	13.72	-26%	万元/吨
硫酸镍	3.18	3.15	0.79%	万元/吨
硫酸锰	0.665	0.665	0.00%	万元/吨
金属铝	1.42	1.43	-0.68%	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	4.35	4.35	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	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

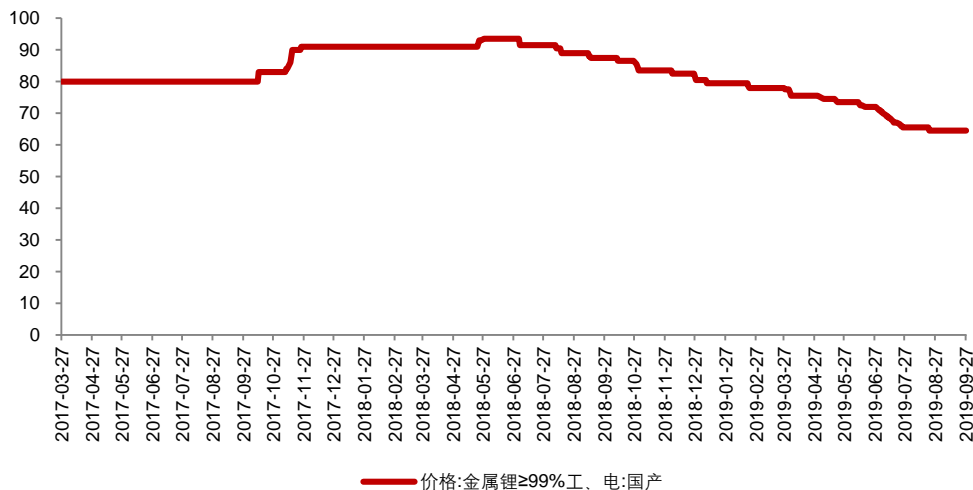
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：碳酸锂/氢氧化锂维持下行趋势

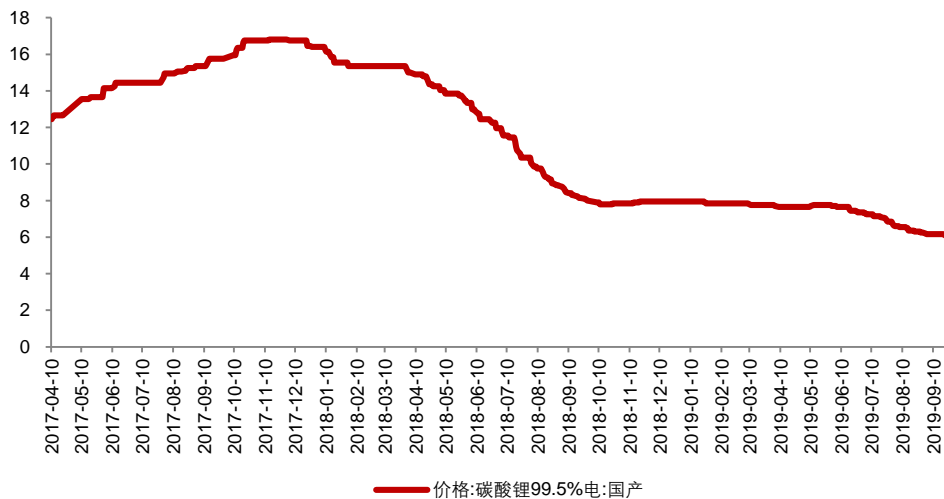
本周金属锂价格 64.5 万元/吨，较上周降持平，碳酸锂报价 6.05 万元/吨，较上周下跌 1.94%；国产氢氧化锂价格 6.65 万元/吨，较上周降低 1.92%。

图 7：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



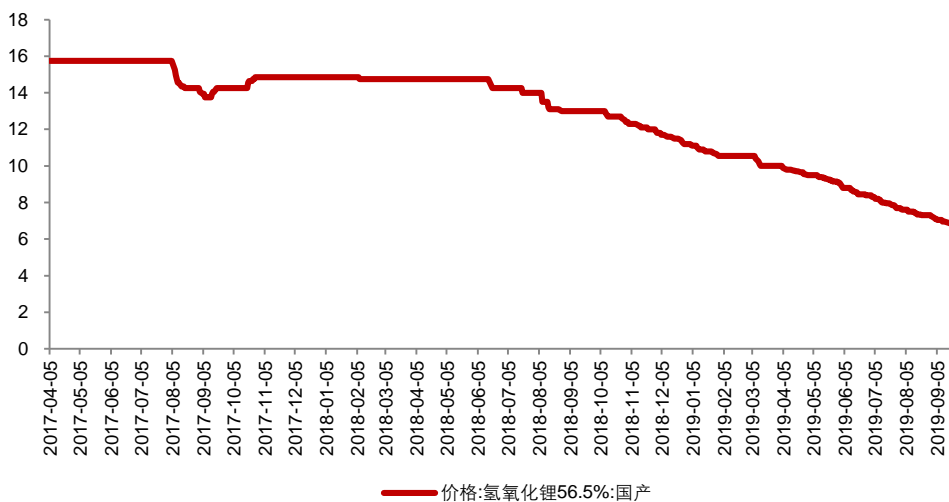
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 8: 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 9: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)

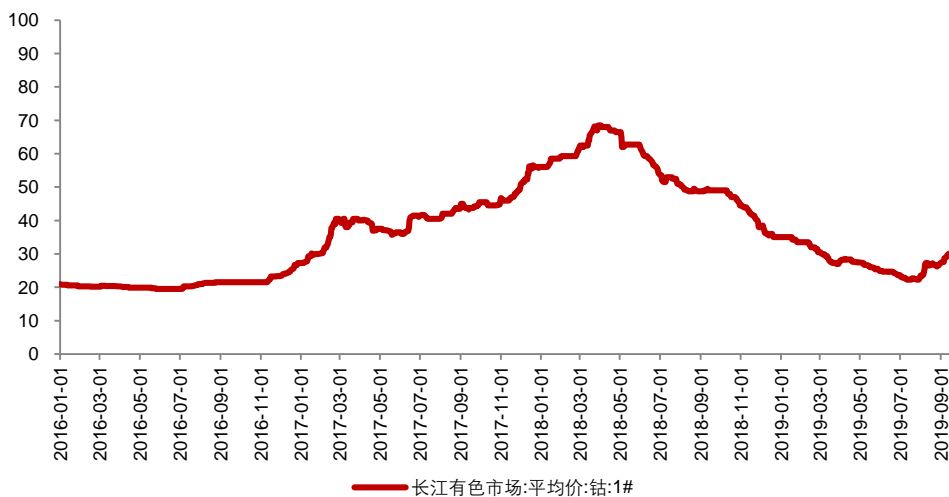


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：钴价格全面回升

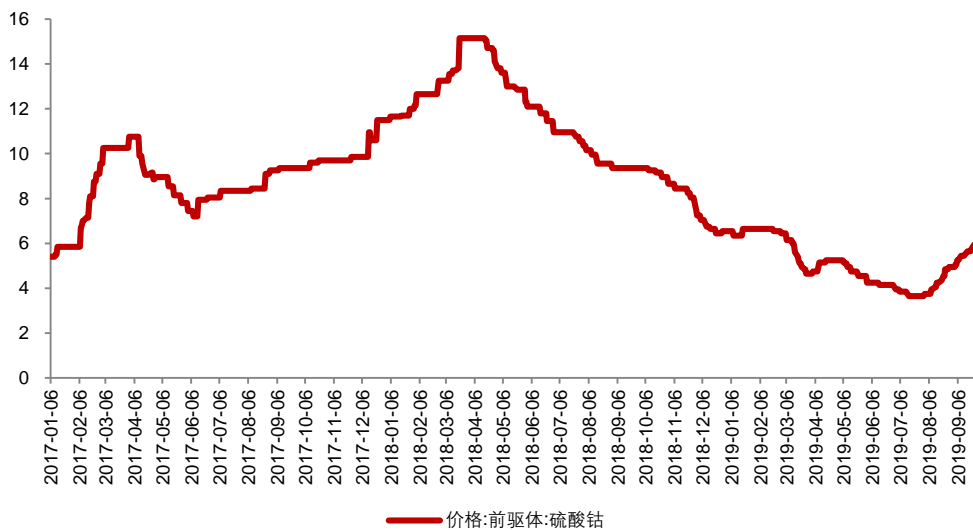
长江钴 1#本周五 31 万元/吨,较上周价格降 2.99%;硫酸钴 5.95 万元/吨,较上周价格上涨 3.48%;
四氧化三钴 21.7 万元/吨,较上周上涨 2.55%。

图 10：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）



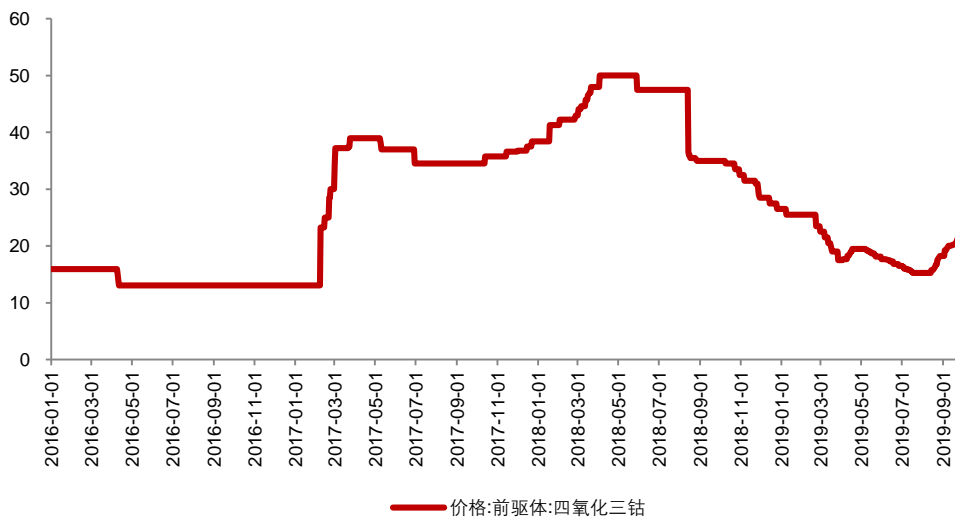
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 11：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 12: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)

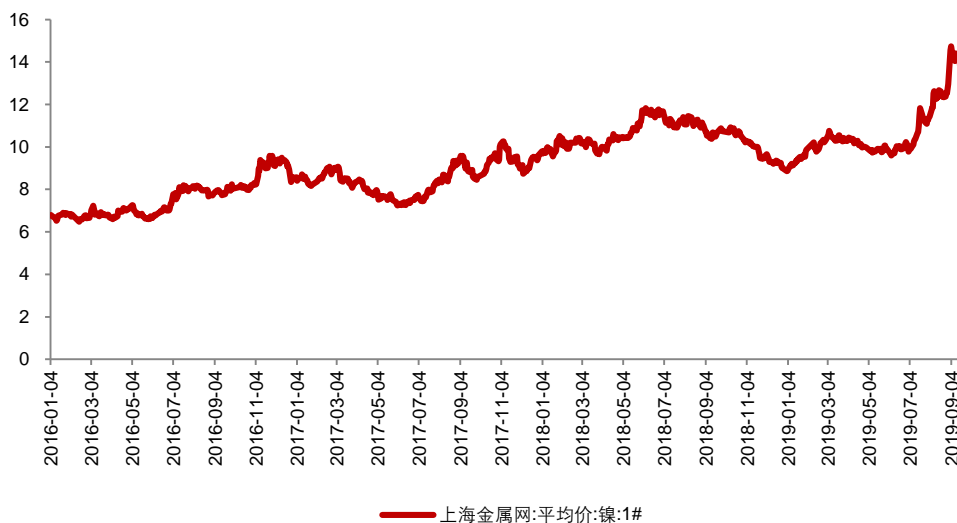


数据来源: Wind, 东方证券研究所

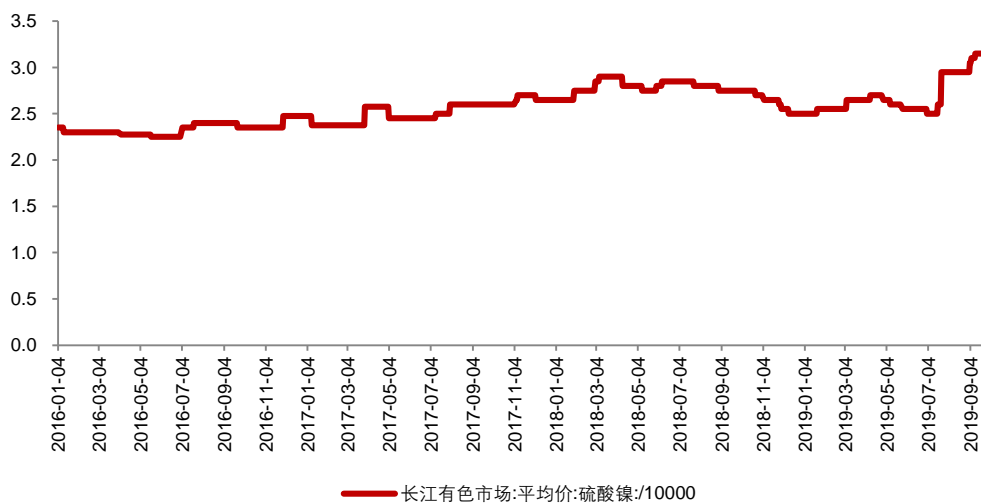
3.1.3 镍产品: 镍价格回调趋势变缓

本周镍金属报价 13.68 万元/吨,较上周下跌 0.29%;硫酸镍报价 3.18 万元/吨,较上周上涨 0.79%。

图 13: 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 14：长江有色金属：平均价：硫酸镍（万元/吨）


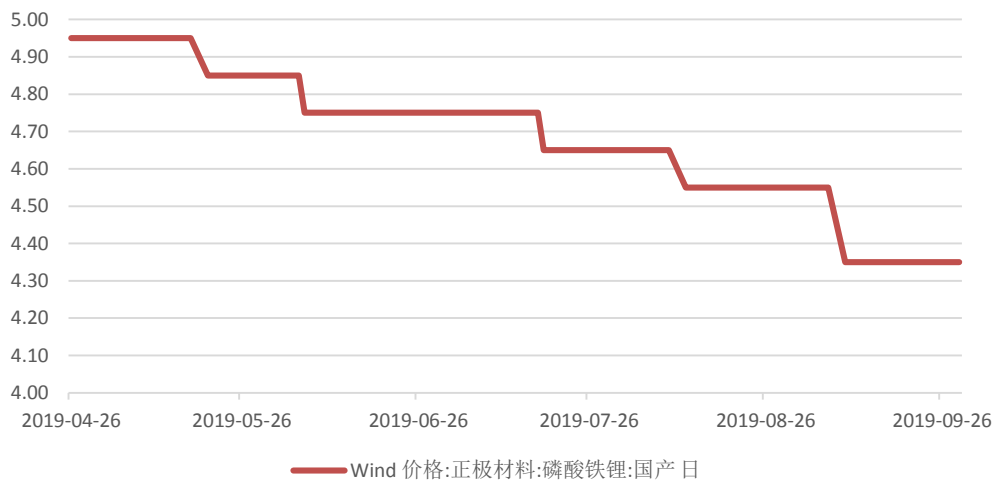
数据来源：Wind，东方证券研究所

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

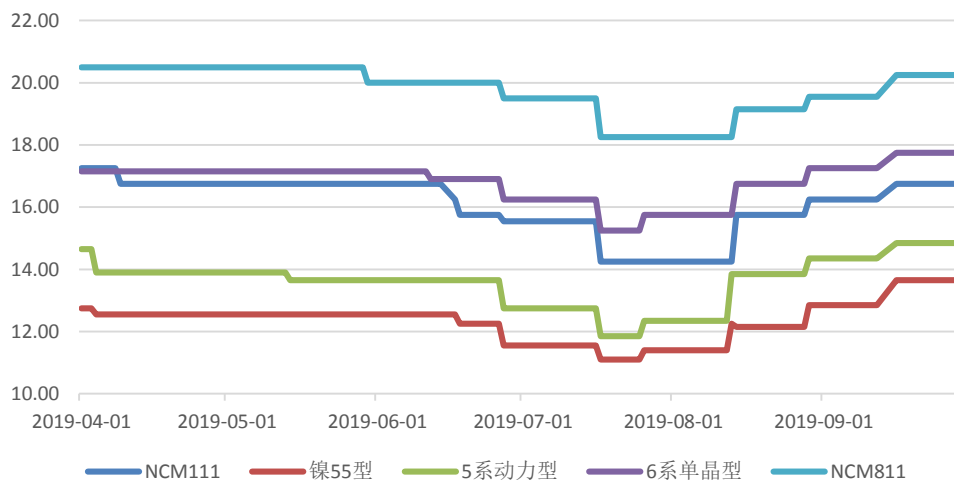
三元 523 动力型正极材料价格 14.85 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，较上周持平。

图 15：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 16: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨)



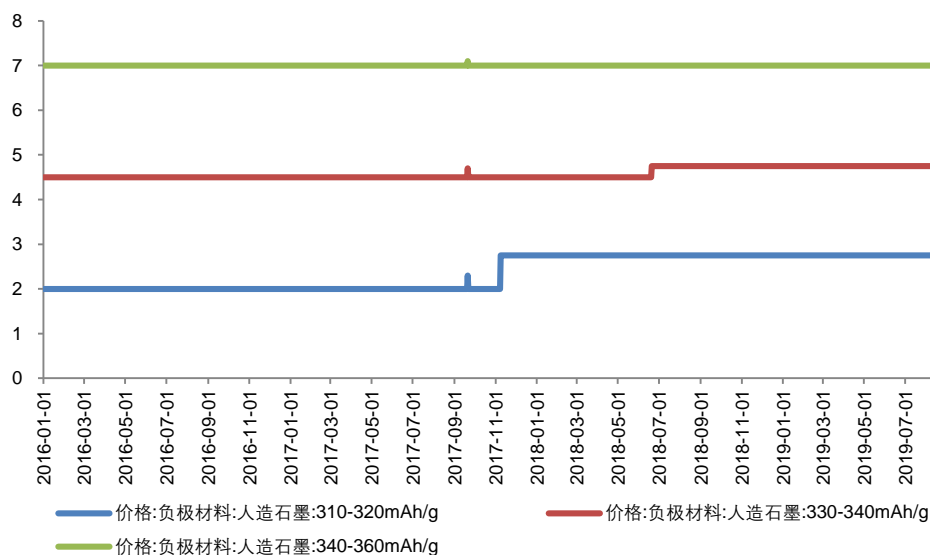
数据来源: 化学与物理电源协会, 东方证券研究所

3.2.2 负极材料: 价格稳定

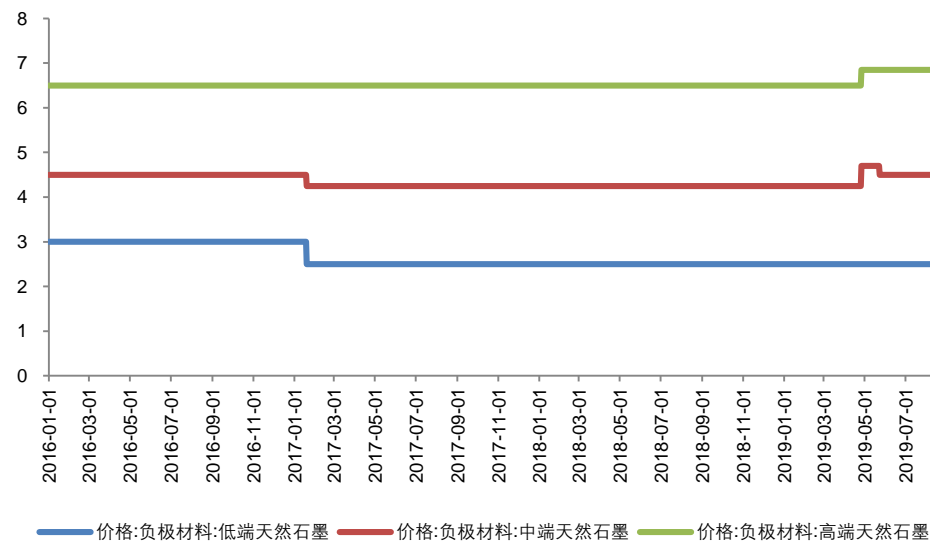
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨; 人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨; 人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨, 均较上周持平。

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 17: 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 18: 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

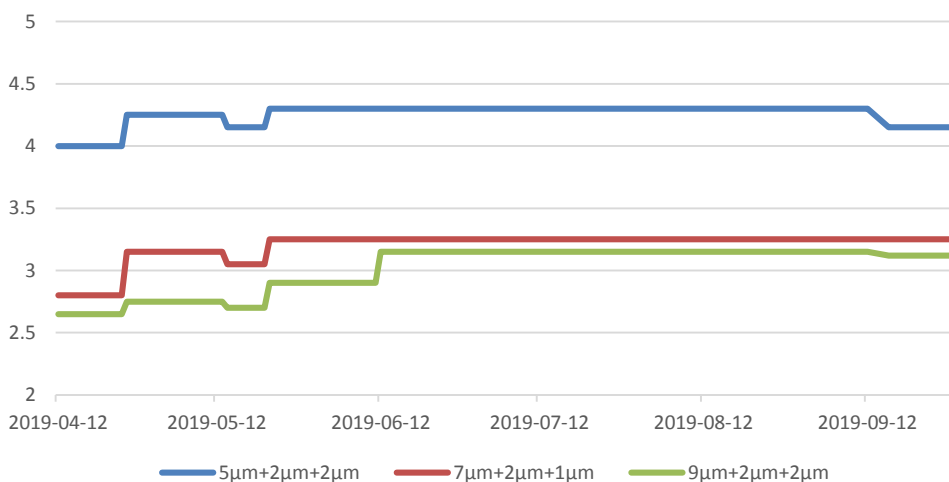
9 μm 湿法基膜价格为 1.6 万元/吨，水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3.12 万元/吨。

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

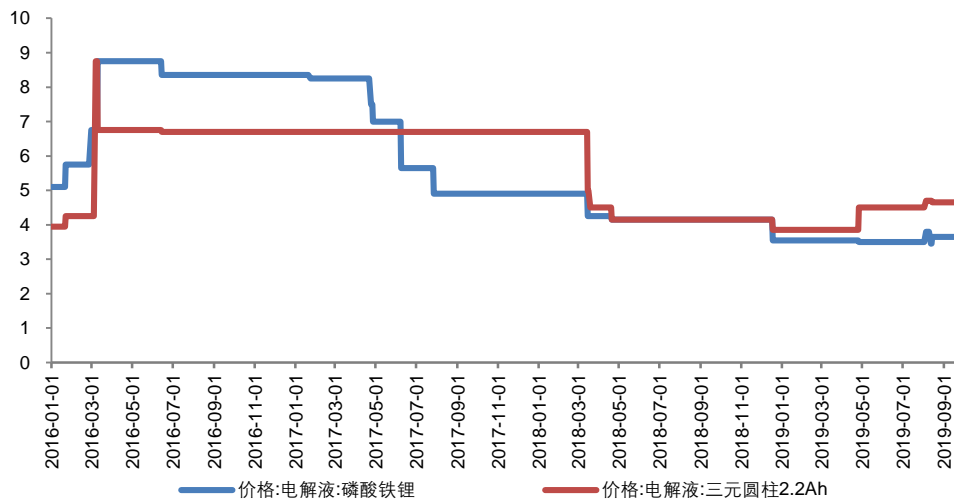
图 19：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.4 电解液：

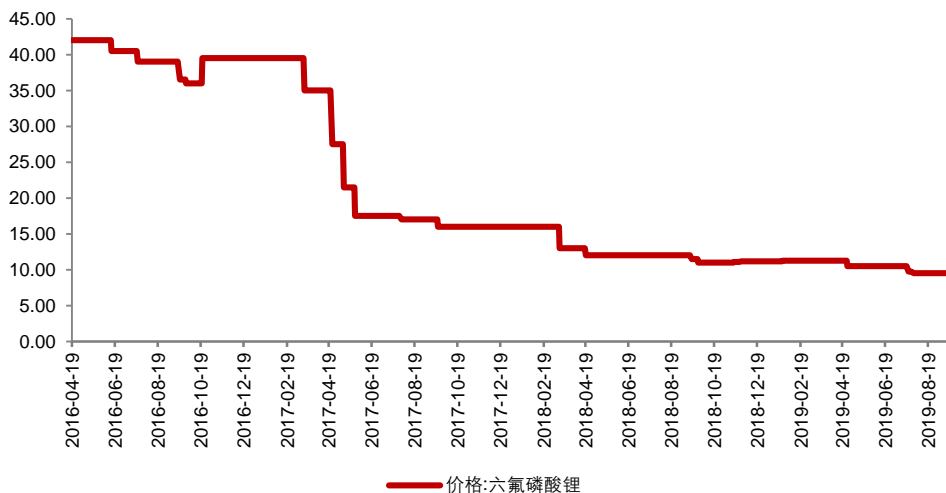
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

图 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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

