

周报（10月第2周）——钴价上涨动能减弱，关注业绩改善标的



本周看点

- **9月新能源乘用车批发销量6.5万辆，同比持续下滑：**
根据乘联会数据，9月新能源乘用车批发销量6.5万台，同比下降33.4%，环比下降8%。1-9月新能源乘用车批发销量77.8万台，同比增速29.4%。
- **工信部发布2017年新一期补贴清算结果，涉及金额220亿元：**
新一批“2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况”显示企业共计申报新能源汽车推广数23.69万辆，申请清算资金244.14亿元，专家组核定新能源汽车推广数20.74万辆，应清算补助资金总额为220.27亿元。
- **锂电池发明获得2019年诺贝尔化学奖：**
2019年诺贝尔化学奖颁给约翰·B.古迪纳夫、M.斯坦利·威廷汉和吉野彰，以表彰他们“开发锂离子电池”的贡献。M.斯坦利·威廷汉利用锂的巨大动力开发首个功能性锂电池；约翰·B.古迪纳夫将锂电池的潜力提高了一倍；吉野彰成功地用锂离子取代纯锂，安全性大幅提升。
- **9月动力电池合格证装机数据3.95GWh，环比增长14.81%**
2019年9月我国新能源汽车产量约7.64万辆，带动动力电池装机量约3.95GWh，同比下降30.82%，环比增长14.81%。
- **恩捷股份：** 受益于隔膜业务持续放量，前三季度盈利区间为5.89-6.24亿元，同比增长82.5%-93.4%。
- **亿纬锂能：** 将2019前三季度盈利预测向上调整为11.38-11.71亿元，同比增长200.6%-209.3%。
- **寒锐钴业：** 公司前三季度盈利区间为-3800万元—-4200万元，但随着8月以来钴价持续回升，公司第三季度盈利转正，达到3452.7万元-3852.7万元，同比下降77.67%-79.99%。
- **比亚迪：** 9月实现新能源汽车销量1.37万辆，同比下降超过50%，1-9月新能源汽车累计销量达到19.26万辆，同比增长34.31%。

锂电材料价格

- **钴产品：** 长江钴（30万元/吨；-3.23%）、四氧化三钴（22.3万元/吨；+0.90%）、硫酸钴（6.15万元/吨；+0.00%）
- **锂镍产品：** 碳酸锂（6.05万元/吨；+0.00%），氢氧化锂（6.6万元/吨，-0.75%）；镍金属（13.66万元/吨，-0.15%），硫酸镍（3.45万元/吨；+8.66%）。
- **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

- 钴价30万元/吨的阶段目标达成后，由钴价回升驱动的主题投资已经告一段落，后续关注对上游钴冶炼企业盈利改善作用，其中寒锐钴业三季度盈利已经转正，对业绩贡献效果明显。我们继续推荐华友钴业(603799, 买入)、格林美(002340, 买入)，建议关注寒锐钴业(300618, 未评级)。

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10月14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. 新能源产业链大事..... | 5 |
| 1.1 新能源汽车 | 5 |
| 1.1.1 9月新能源乘用车批发销量 6.5 万辆，同比持续下滑 | 5 |
| 1.1.2 工信部发布 2017 年新一期补贴清算结果，涉及金额 220 亿元 | 5 |
| 1.1.3 工信部发布第 11 批减免车船税目录，344 款新能源汽车入选 | 6 |
| 1.1.4 别克微蓝新车型上市，补贴后售价 17.78 万起 | 6 |
| 1.2 动力电池..... | 6 |
| 1.2.1 锂电池发明获得 2019 年诺贝尔化学奖 | 6 |
| 1.2.3 9月动力电池合格证装机数据 3.95GWh，环比增长 14.81% | 7 |
| 1.3 锂电材料..... | 8 |
| 1.3.1 科隆新能源科创板 IPO 获得证监会受理 | 8 |
| 1.4 行业其他新闻一周汇总 | 9 |
| 2. 重要公告梳理 | 10 |
| 2.1 恩捷股份（300116）：前三季预盈利 5.9-6.2 亿元 | 10 |
| 2.2 亿纬锂能（300014）：向上修正三季度与盈利至 6.38-6.71 亿元 | 10 |
| 2.3 寒锐钴业（300618）：受益钴价回升，Q3 预盈利由负转正 | 10 |
| 2.4 比亚迪（002594）：9月新能源汽车销量 1.37 万辆，同比降一半 | 10 |
| 2.5 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 | 14 |
| 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: 2019 年 9 月新能源乘用车批发量同比大幅下滑 | 5 |
| 图 2: 别克微蓝新车型 | 6 |
| 图 3: 2019 年诺贝尔化学奖获得者 | 7 |
| 图 4: 9 月按车型装机量分布 | 7 |
| 图 5: 9 月按动力类型装机量分布 | 7 |
| 图 6: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (万元/吨) | 13 |
| 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) | 14 |
| 图 9: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨) | 14 |
| 图 10: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) | 15 |
| 图 11: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨) | 15 |
| 图 12: 镍金属市场平均价格 (万元/吨) | 16 |
| 图 13: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨) | 16 |
| 图 14: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) | 17 |
| 图 15: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨) | 17 |
| 图 16: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) | 18 |
| 图 17: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) | 19 |
| 图 18: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米) | 19 |
| 图 19: 电解液价格 (万元/吨) | 20 |
| 图 20: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) | 20 |
| | |
| 表 1: 2019 年 9 月动力电池装机 top10 | 8 |
| 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 | 12 |
| 表 4: 隔膜产品价格跟踪 | 19 |

1. 新能源产业链大事

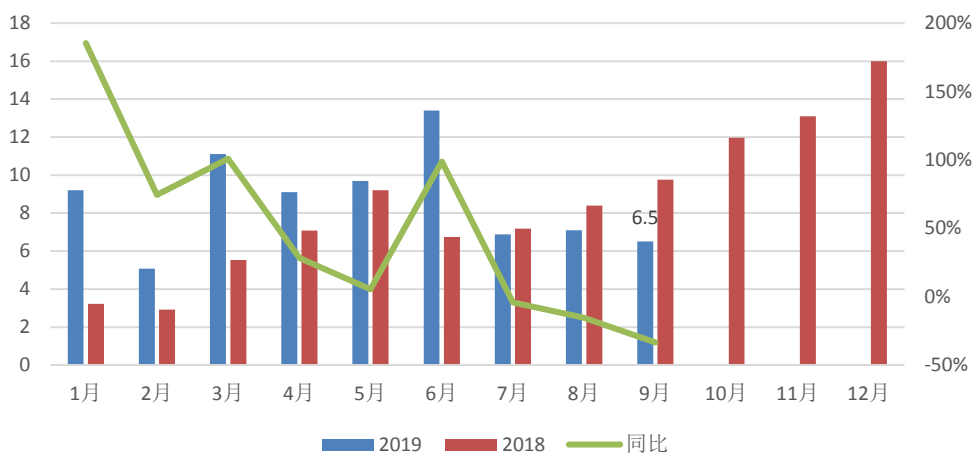
1.1 新能源汽车

1.1.1 9月新能源乘用车批发销量6.5万辆，同比持续下滑

根据乘联会数据，9月新能源乘用车批发销量6.5万台，同比下降33.4%，环比下降8%。其中纯电动市场批发同比下降31%，环比下降12%，A级电动车同比下降1%，A00级电动车下滑幅度较大；插混市场同比下降44%，环比增长6%，其中合资品牌插混9月同比增长80%，自主品牌插混同比下降60%，合资品牌插混份额达到45%。普通混合动力乘用车批发2.9万台，同比去年9月增长61%，环比8月增长26%，主力基本都为日系车企。销量下降的主要原因在于传统燃油车限购政策松动导致新能源需求放缓，同时低线级市场新车需求相对低迷。

2019年1-9月新能源乘用车批发销量77.8万台，同比增速29.4%。由于6月底补贴退坡，销售成本大幅上涨，叠加二手新能源车的扰动，产销各环节很难快速应对这样的成本变化。（来源：乘联会，第一电动网）

图1：2019年9月新能源乘用车批发量同比大幅下滑



数据来源：乘联会，第一电动网，东方证券研究所

1.1.2 工信部发布2017年新一期补贴清算结果，涉及金额220亿元

10月11日，工信部公示“2017年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况”，涉及补贴金额超220.27亿元。本次审核的企业共计申报新能源汽车推广数23.69万辆，申请清算资金244.14亿元，专家组核定新能源汽车推广数20.74万辆，应清算补助资金总额为220.27亿元。

新能源商用车宇通客车通过审核的补贴金额达到45.9亿元，排名第一位；新能源乘用车的主力企业比亚迪则以34.61亿元的过审补贴金额排名第二。

在近 3 万辆被核减车辆的原因中，未接入国家监管平台；国家监管平台核定的行驶里程数不满足 2 万公里；关键零部件发票信息与推荐目录不一致；电池系统能量密度与推荐目录参数不一致等是主要核减原因。（来源：第一电动网、工信部）

1.1.3 工信部发布第 11 批减免车船税目录，344 款新能源汽车入选

10 月 10 日，工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十一批）》。在新能源汽车方面，共有 344 款新能源汽车入选，其中包括，24 款插混乘用车，294 款纯电动商用车，6 款插电式混合动力商用车和 20 款燃料电池商用车。

在插混乘用车方面，合资车企入选免税目录的车型明显增多，达到 12 款，占比 50%，其中包括奔驰 E300 eL、奥迪 A6L、宝马 X1 PHEV 以及沃尔沃等车型。（来源：工信部，第一电动网）

1.1.4 别克微蓝新车型上市，补贴后售价 17.78 万起

10 月 12 日，上汽通用别克 VELITE 6 新增车型正式上市，官方公布了 VELITE 6 车系的官方中文名为“微蓝”。3 款车型的指导售价区间为 20.03-22.23 万元，补贴后统一售价为 17.78-19.98 万元。

此次上市的别克微蓝新车型升级了别克 eMotion 电驱技术，搭载一台最大功率 150 马力、峰值扭矩 350 牛·米的驱动电机，电耗水平为 13.1kWh/100km。新车的三元锂电池组容量提升至 52.5kWh，能量密度为 140Wh/kg，NEDC 续航里程提升到了 410km。直流快充模式下，将电量由 30% 充至 80% 需要 30 分钟。此外，新车的电池组还配备了智能水循环温度管理系统，可在极寒或酷暑环境对电池进行预加热和冷却。（来源：汽车之家，第一电动网）

图 2：别克微蓝新车型



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

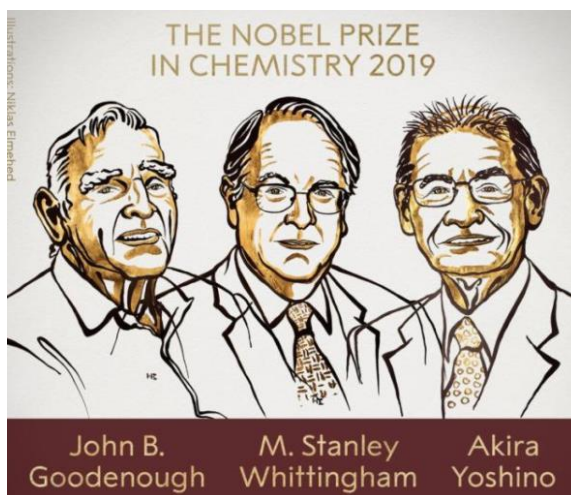
1.2 动力电池

1.2.1 锂电池发明获得 2019 年诺贝尔化学奖

当地时间 10 月 9 日上午，瑞典皇家科学院在斯德哥尔摩宣布，将 2019 年诺贝尔化学奖颁给约翰·B.古迪纳夫、M.斯坦利·威廷汉和吉野彰，以表彰他们“开发锂离子电池”的贡献。他们将分享 900 万瑞典克朗（约合人民币 650 万元）的奖金。

20 世纪 70 年代初，M.斯坦利·威廷汉在开发首个功能性锂电池时就利用了锂的巨大动力来释放其外部电子。约翰·B.古迪纳夫将锂电池的潜力提高了一倍，为功能更强大、更有用的电池创造了合适的条件。吉野彰成功地从电池中去除了纯锂，取而代之的是基于比纯锂更安全的锂离子。（来源：第一电动网）

图 3：2019 年诺贝尔化学奖获得者



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

1.2.3 9 月动力电池合格证装机数据 3.95GWh，环比增长 14.81%

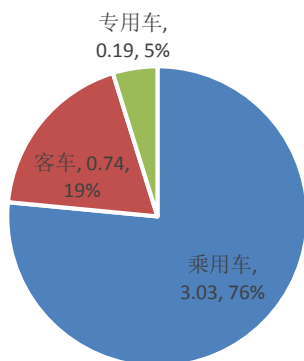
根据动力电池应用分会研究部数据，2019 年 9 月我国新能源汽车产量约 7.64 万辆，带动动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 30.82%，环比增长 14.81%。

从车型来看，新能源乘用车动力电池装机量约 3.03GWh，环比增长 4.58%，占比达 76.53%；新能源客车动力电池装机量约 0.74GWh，环比增长 94.28%，占比 18.72%；新能源专用车动力电池装机量约 0.19GWh，环比增长 10.68%，占比 4.75%。

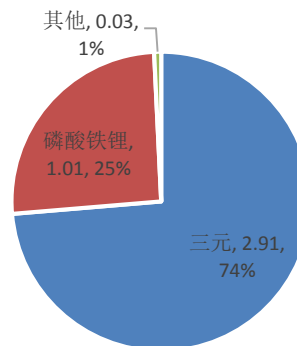
从电池类型来看，三元装机量约 2.91GWh，环比增长 7.47%，占比 73.52%；磷酸铁锂装机量约 1.01GWh，环比增长 38.55%，占比 25.61%。两者合计占 9 月新能源汽车动力电池装机量的 99.13%。

图 4：9 月按车型装机量分布

图 5：9 月按动力类型装机量分布



数据来源：动力电池应用分会，东方证券研究所



数据来源：动力电池应用分会，东方证券研究所

9月新能源汽车动力电池装机量排名前五的企业分别是宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、欣旺达，装机量之和占总装机量的82.78%。相较上月排名，本月中航锂电挺进了前三，欣旺达晋升前五。（来源：真理研究，动力电池应用分会）

表 1：2019 年 9 月动力电池装机 top10（单位：MWh）

| 排名 | 电池企业 | 乘用车 | 客车 | 专用车 | 总计 | 占比 |
|----|------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 1 | 宁德时代 | 1731.49 | 435.44 | 42.86 | 2209.79 | 55.88% |
| 2 | 比亚迪 | 330.96 | 132.82 | 5.76 | 469.54 | 11.87% |
| 3 | 中航锂电 | 256.07 | | | 256.07 | 6.48% |
| 4 | 国轩高科 | 54.65 | 101.55 | 56.27 | 212.47 | 5.37% |
| 5 | 欣旺达 | 125.78 | | | 125.78 | 3.18% |
| 6 | 力神 | 90.41 | 0.17 | 6.02 | 96.6 | 2.44% |
| 7 | 亿纬锂能 | 23.31 | 19.31 | 45.7 | 88.32 | 2.23% |
| 8 | 鹏辉能源 | 65.92 | | 1.14 | 67.06 | 1.70% |
| 9 | 捷威动力 | 66.64 | | | 66.64 | 1.69% |
| 10 | 多氟多 | 46.15 | | 1.51 | 47.66 | 1.21% |
| | 合计 | 2791.38 | 689.29 | 159.26 | 3639.93 | 92.04% |

数据来源：动力电池应用分会，东方证券研究所

1.3 锂电材料

1.3.1 科隆新能源科创板 IPO 获得证监会受理

根据上交所官网，河南科隆新能源股份有限公司（以下简称：科隆新能源）科创板 IPO 申请获受理，正提交注册。科隆新能源主要从事锂电池正极材料及其前驱体、镍系电池正极材料，以及二次电池和电池系统的研发、生产和销售，主要产品包括三元前驱体、三元正极材料、氢氧化镍等电池

正极材料，以及锌银电池、镍镉电池、锂电池等二次电池和电池系统，终端广泛应用于新能源汽车、3C 电子产品、储能设备等。

公司现有三元前驱体产能 1.4 万吨，三元正极产能 1500 吨，锂电池产能 2.6GWh。公司此次科创板募资 6.13 亿元，用于年产 1.2 万吨高性能动力电池三元前驱体建设项目、年产 4000 吨高性能动力电池三元正极材料建设项目和高性能动力电池正极材料研发中心项目。（来源：高工锂电、招股说明书）

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) Doosan fuel cell, Hyundai Motors, Ulsan Technopark 宣布开展关于“氢燃料电池分布式发电”的合作研究。
- 2) 福特汽车 2019 年三季度全球汽车销量 58.03 万辆，同比下降 4.9%，其中 SUV 车型下滑 10.5%、轿车下滑 29.5%。今年 1-9 月，福特全球销量约为 180 万辆，同比下滑 3.5%。
- 3) 据河北新闻网，今年 1-8 月河北省共推广新能源汽车 30469 辆，占全国的 3.8%。截至目前，河北省累计推广新能源汽车超 12 万辆，居全国第 11 位。
- 4) 国家市场监督管理总局网站发布《市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知》，要求生产者获知其生产、销售或进口的新能源汽车在中国市场发生冒烟、起火事故的，应在事故发生后 12 小时内（如造成人员伤亡或重大社会影响的，应在事故发生后 6 小时内）向市场监管总局质量发展局报告事故基本信息，包括事故基本信息、车辆信息、动力电池信息、用户信息和经销商信息等。
- 5) 瑞典皇家科学院宣布，将 2019 年诺贝尔化学奖授予约翰·B·古迪纳夫、M·斯坦利·威廷汉、吉野彰，以表彰他们在锂离子电池领域的贡献。
- 6) 据国内媒体统计，近 4 个月内全球 4 起与氢能源有关的爆炸，目前日本、韩国、挪威已经停止了请能源汽车的有关销售。
- 7) 德国联邦政府出台“气候保护计划 2030”，希望到 2030 年该国温室气体排放比 1990 年减少 55%。为了实现这一目标，德国政府大力推动该国电动汽车产业的发展，计划到 2030 年修建 100 万个充电桩，实现 600 万辆电动汽车上路的目标。
- 8) 受特斯拉销量下滑影响 美国纯电车型 9 月整体销量约 2.7 万台，下滑 19.5%，其中特斯拉销量 2.2 万台，同比下滑 27%，其他车企销量 5215 台，同比增长 41.3%。
- 9) 工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十一批）》。共有 344 款新能源汽车入选，其中包括 24 款插电乘用车，294 款纯电动商用车，6 款插电式混合动力商用车，20 款燃料电池商用车。
- 10) 科隆新能源科创板 IPO 获得受理，此次科创板募资 6.13 亿元，用于年产 1.2 万吨高性能动力电池三元前驱体建设项目、年产 4000 吨高性能动力电池三元正极材料建设项目和高性能动力电池正极材料研发中心项目。
- 11) 深圳正威集团与四川达州市、宣汉县签署投资协议。正威集团将投资 550 亿元与达州共建“国家级新能源新材料产业基地”，预计 2025 年项目建成后，可实现产值 1644 亿元。
- 12) 工信部发布 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示，企业合计申报数量为 23.69 万辆，申报总金额为 244.14 亿元；经专家组审核后有效推广数量为 20.74 万辆，总金额为 220.27 亿元。未接入国家监管平台；国家监管平台核定的行驶里程数不满足 2 万公里；关键零部件发票信息与推荐目录不一致；电池系统能量密度与推荐目录参数不一致等是主要核减原因。
- 13) 特斯拉 9 月份和第三季度在英交付量双双创纪录，9 月份在英国交付了 3459 辆电动汽车，其中包括 2864 辆 Model 3。第三季度，特斯拉在英国的交付总量达到 6244 辆，其中包括 5385 辆 Model 3。

- 14) 高工产业研究院通过最新统计显示，2019年9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；动力电池装机量约3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。其中，宁德时代动力电池装机量约为2.21GWh，占整体装机量的55.82%。
- 15) 丰田汽车公司将在10月24日期间举办的2019年东京车展上首次发布第二代Mirai燃料电池汽车“MIRAI Concept”，该车预计在2020年底上市。
- 16) 2019年前8月北京个人纯电动车型共上牌4.5万辆，同比增长95%。
- 17) 华晨宝马2020款5系插电混动版正式上市，新车共推出了2款车型，指导价格分别为49.99万元和53.69万元。

2. 重要公告梳理

2.1 恩捷股份（300116）：前三季预盈利5.9-6.2亿元

公司发布2019三季度业绩预告，第三季度预计盈利2-2.35亿元，同比增长23.97%—45.66%；前三季度盈利区间为5.89-6.24亿元，同比增长82.5%-93.4%。其中锂电池隔膜业务预计2019年1-9月净利润为6.04亿元—6.38亿元，较上年同期净利润增长49.77%—58.26%，按照公司持有上海恩捷新材料科技有限公司90.08%股权计算，公司锂电池隔膜业务预计2019年1-9月归属于上市公司股东的净利润为5.44亿元—5.75亿元。

2.2 亿纬锂能（300014）：向上修正三季度与盈利至6.38-6.71亿元

公司发布三季度业绩修正公告，将2019第三季度业绩预盈利调整为6.38-6.71亿元，同比增长190%-205%；前三季度预盈利调整为11.38-11.71亿元，同比增长：200.6%-209.3%。修正原因系公司主营业务销售额同比增长50%以上，各系列产品市场需求旺盛，产品毛利率上升，盈利能力快速增长。

消费电池方面：（1）ETC及智能表计用锂原电池和SPC需求叠加，出货量成倍增长，产品毛利率上升，净利润大幅提升；（2）小型锂离子电池生产效率提升超预期，盈利能力进一步增强。动力电池方面：产能有序释放促进业绩增长，盈利能力提升超预期；参股公司深圳麦克韦尔科技有限公司业绩略超预期。

公司2019年9月2日曾预计公司Q3净利润为3.85-4.51亿元，同比增长75%-105%；前三季度盈利为8.85-9.51亿元，同比增长133.8%-151.2%。

2.3 寒锐钴业（300618）：受益钴价回升，Q3预盈利由负转正

公司发布前三季度业绩预告，1-9月盈利区间为-3800万元—-4200万元，上年同期盈利为7亿元，盈利下降的主要原因是2018年四季度至今年7月份钴金属价格持续下跌，公司钴产品销售价格下降，降低了公司盈利能力。但随着8月以来钴价持续回升，公司第三季度盈利转正，达到3452.7万元-3852.7万元，同比下降77.67%-79.99%。

2.4 比亚迪（002594）：9月新能源汽车销量1.37万辆，同比降一半

公司发布2019年9月汽车销量快报，9月实现汽车销量4.07万辆，新能源汽车销量1.37万辆，同比下降超过50%。其中纯电动乘用车销量7359辆，插电乘用车5689辆，新能源商用车633辆；

1-9月新能源汽车累计销量达到19.26万辆，同比增长34.31%。此外，公司披露9月动力电池及储能电池装机总量约为0.797GWh，本年累计装机总量约为10.553GWh。

2.5 其他公告

表 2：本周其他公司公告汇总

| 日期 | 公司 | 事件 |
|------------|--------|--|
| 2019/10/8 | *ST 尤夫 | 控股股东单位股权转让，公司变更为无实际控制人。 |
| 2019/10/8 | 亿纬锂能 | 公司修正 2019 三季度业绩预告为 Q3 盈利 6.38-6.71 亿元，同比增长 190% - 205%；前三季度盈利 11.38-11.71 亿元，同比增长：200.6% -209.3%。公司 2019 年 9 月 2 日曾预计公司 Q3 净利润为 3.85-4.51 亿元，同比增长 75%-105%；前三季度盈利为 8.85-9.51 亿元，同比增长 133.8%-151.2%。 |
| 2019/10/8 | 佛塑科技 | 基于对公司未来发展前景的信心及对公司价值的认可，公司控股股东广新控股集团计划增持公司股份的金额不低于人民币 3000 万元。 |
| 2019/10/8 | 格林美 | 向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过 8 亿元的绿色中期票据获准注册，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效，由中国工商银行股份有限公司和光大证券股份有限公司联席主承销。 |
| 2019/10/8 | 长安汽车 | 2019 年 9 月新能源汽车销量为 965 辆，累计实现销量 2.9 万辆。 |
| 2019/10/8 | 璞泰来 | 为满足振兴炭材下一阶段量产所需运营资金，公司与潍焦集团、振兴投资共同增资振兴炭材 1.74 亿元，其中公司增资 8400 万元。本次增资完成后，公司持有振兴炭材股权比例由 28.57% 增加至 32%。 |
| 2019/10/9 | 东方精工 | 与北大先行、北汽产投、北汽福田、青海普仁以及北京普莱德签署了《备忘录》和《保密及免责协议》，就普莱德 2018 年度业绩承诺完成情况和利润补偿事项以及 2019 年可能出现的业绩补偿及商誉减值争议，达成双方均能够接受的、一揽子终局解决方案 2019 年可能出现的业绩补偿及商誉减值争议。 |
| 2019/10/9 | 东方日升 | 公司发布 2019 三季度业绩预告，Q3 盈利 2.8-3.31 亿元，同比增长 216% - 273%；前三季度盈利 7.65-8.15 亿元，同比增长 262% -286%。其中非经常性损益对净利润的影响金额约为 2.4 亿元，主要为计入当期损益的政府补助等。 |
| 2019/10/9 | 宇通客车 | 9 月生产客车 4109 辆，较去年同期下滑 40%；销售 3646 辆，同比下滑 38%。 |
| 2019/10/9 | 恩捷股份 | 公司发布 2019 三季度业绩预告，Q3 盈利 2-2.35 亿元，同比增长 23.97%—45.66%；前三季度盈利区间为 5.89-6.24 亿元，同比增长 82.5%-93.4%。锂电池隔膜业务预计 2019 年 1-9 月净利润为 6.04 亿元—6.38 亿元，较上年同期净利润增长 49.77%—58.26%，按照公司持有上海恩捷新材料科技有限公司 90.08% 股权计算，公司锂电池隔膜业务预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 5.44 亿元—5.75 亿元。 |
| 2019/10/10 | 比亚迪 | 9 月汽车销量 4.07 万辆，其中新能源汽车销量 1.37 万辆，同比下降超过 50%；1-9 月累计销量 19.26 万辆，同比增长 34.31%。动力电池及储能电池装机总量约为 0.797GWh，本年累计装机总量约为 10.553GWh。 |
| 2019/10/10 | 江淮汽车 | 9 月纯电动乘用车产销量分别为 5564 辆和 5116 辆，同比下滑 16.68% 和 24.17%；1-9 月累计产销量分别为 5 万辆和 4.9 万辆，同比增长 30.2% 和 29.82%。 |
| 2019/10/10 | *ST 东南 | 发布前三季度业绩预告，预计盈利区间为 2700 万-3000 万，同比增长 433.57%-492.85%；其中三季度盈利区间为 2190 万-2490 万元，同比增长 719.49%-831.75%。 |
| 2019/10/10 | 吉利汽车 | 9 月份，吉利新能源及电气化车型实现销量 8765 台，1-9 月累计销量达 7.87 万辆，同比增长 83.2% |
| 2019/10/11 | 德方纳米 | 业绩预告：前三季度盈利区间为 6185 万元-6803 万元，同比增长 0%-10%；其中第三季度盈利区间为 1649 万元-2098 万元，同比下降 30%-45%。业绩下降原因是产品价格下降、公司应收账款增加、信用减值损失增加以及研发投入增加。 |
| 2019/10/11 | 富临精工 | 2. 【富临精工】公司董事、副董事长彭澎女士和董事、副总经理彭澍先生因个人原因辞去相应职务。 |

| | | |
|------------|------|--|
| 2019/10/11 | 华友钴业 | 控股子公司华越公司收到印尼财政部给予的企业所得税减免决定：自开始商业生产的纳税年度起算，共计 15 年 100% 企业所得税减免。 |
| 2019/10/11 | 佛塑科技 | 业绩预告：前三季度盈利区间为 9500 万元-10000 万元，同比增长 128%-140%；其中三季度盈利 6262 万元-6762 万元，同比增长 454.5%-498.7%。 |
| 2019/10/11 | 寒锐钴业 | 业绩预告：前三季度盈利区间为-3800 万元— -4200 万元，其中第三季度盈利区间为 3452.7 万元-3852.7 万元，同比增长 77.67%-79.99%。前三季度业绩预测与上年同期相比有较大幅度下降的主要原因是 2018 年四季度至今年 7 月份钴金属价格持续下跌，公司钴产品销售价格下降，降低了公司盈利能力。 |
| 2019/10/11 | 金银河 | 业绩预告：前三季度盈利区间为 3750.6 万元-3967 万元，同比增长 0-10%；其中第三季度盈利区间为 717.5 万元-1114.26 万元，同比下降 10.33%-42.26%。 |
| 2019/10/11 | 长城汽车 | 9 月新能源汽车销量 1877 辆，同比增长 165.5%，其中欧拉 R1 销量 1710 辆，欧拉 iQ 销量 167 辆。 |
| 2019/10/11 | 北汽蓝谷 | 9 月新能源汽车产量 3420 辆，销量 10009 辆。本年度累计销量 9.84 万辆，同比增长 20.45%。 |
| 2019/10/11 | 许继电气 | 三季报业绩：三季度营业收入 21.84 亿元，同比增长 45.32%，归母净利润 8609 万元，同比增长 335.73%；前三季度收入 52.38 亿元，同比增长 25.93%，归母净利润 2.54 亿元，同比增长 82.23%。 |

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 10 月 11 日 | |
|-----------------------|-------|-------|------------------|-------|
| | 本周价格 | 上周价格 | 涨跌幅 | 单位 |
| 金属锂 | 64 | 64.5 | -0.78% | 万元/吨 |
| 碳酸锂 | 6.05 | 6.05 | 0.00% | 万元/吨 |
| 氢氧化锂 | 6.60 | 6.65 | -0.75% | 万元/吨 |
| 金属钴 | 30 | 31 | -3.23% | 万元/吨 |
| 四氧化三钴 | 22.3 | 22.1 | 0.90% | 万元/吨 |
| 硫酸钴 | 6.15 | 6.15 | 0.00% | 万元/吨 |
| 金属镍 | 13.66 | 13.68 | -0.15% | 万元/吨 |
| 硫酸镍 | 3.45 | 3.18 | 8.66% | 万元/吨 |
| 硫酸锰 | 0.665 | 0.665 | 0.00% | 万元/吨 |
| 金属铝 | 1.40 | 1.42 | -1.43% | 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 |

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申明。

| | | | | |
|----------------|------|------|-------|------|
| 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 |

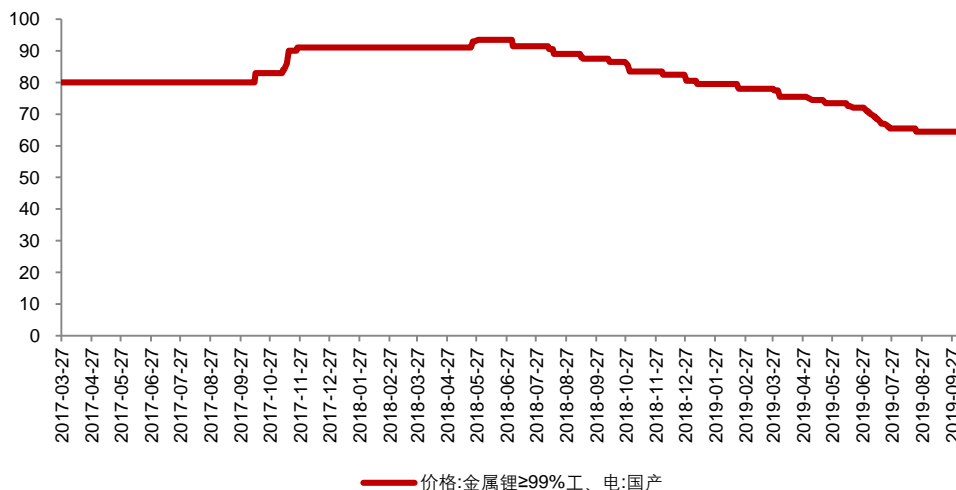
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

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

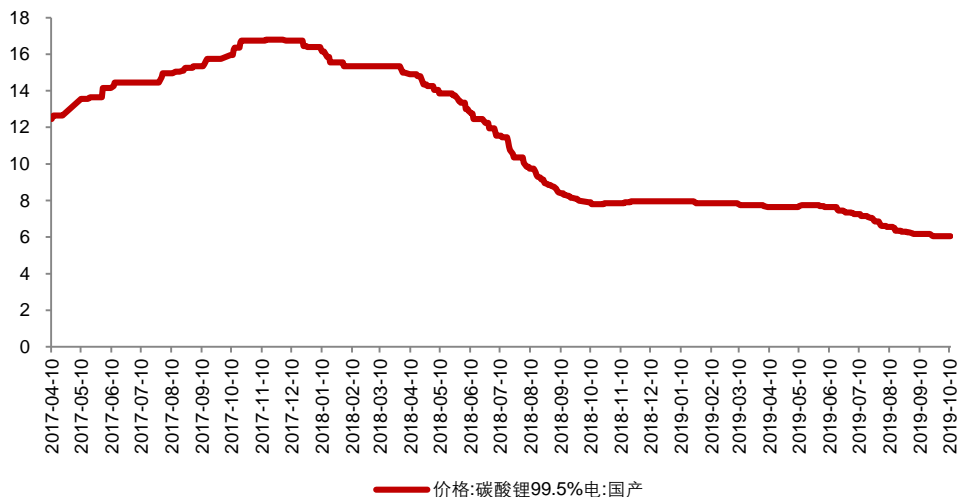
本周金属锂价格 64 万元/吨，较上周微降 0.78%，碳酸锂报价 6.05 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 6.6 万元/吨，较上周降低 0.75%。

图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



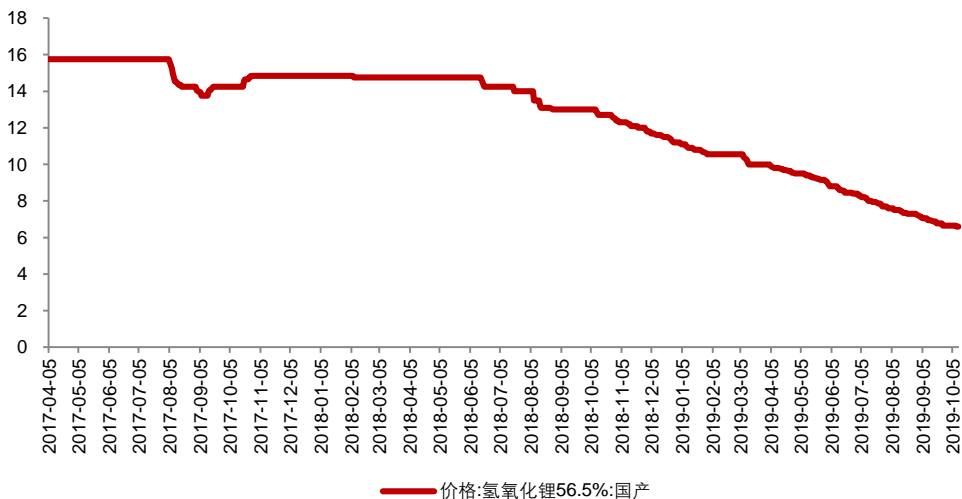
数据来源：Wind，东方证券研究所

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）

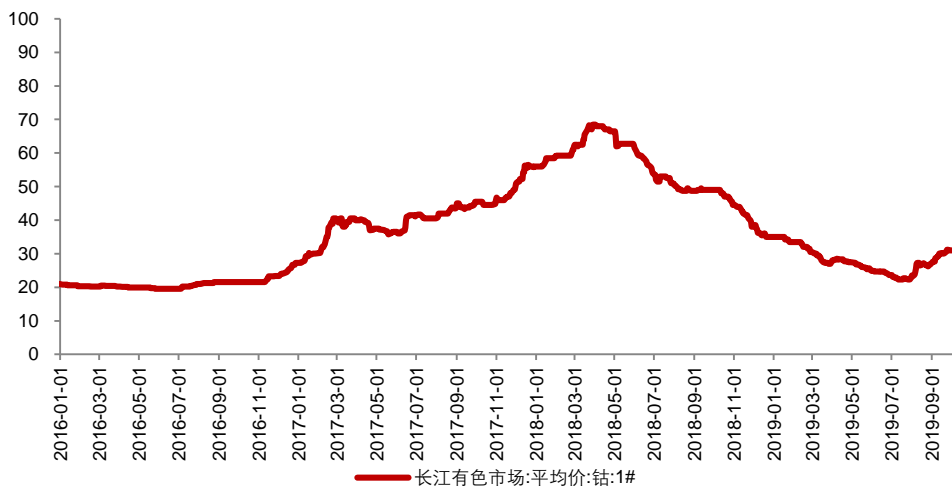


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：钴价格全面回升

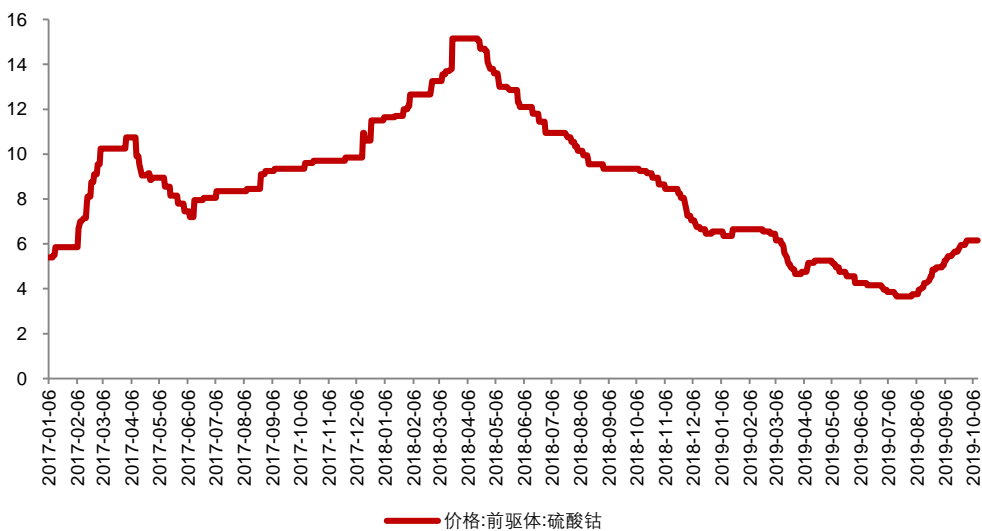
长江钴 1#本周 30 万元/吨，较上周价格降 3.23%；硫酸钴 6.15 万元/吨，较上周持平；四氧化三钴 22.3 万元/吨，较上周上涨 0.90%。

图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）



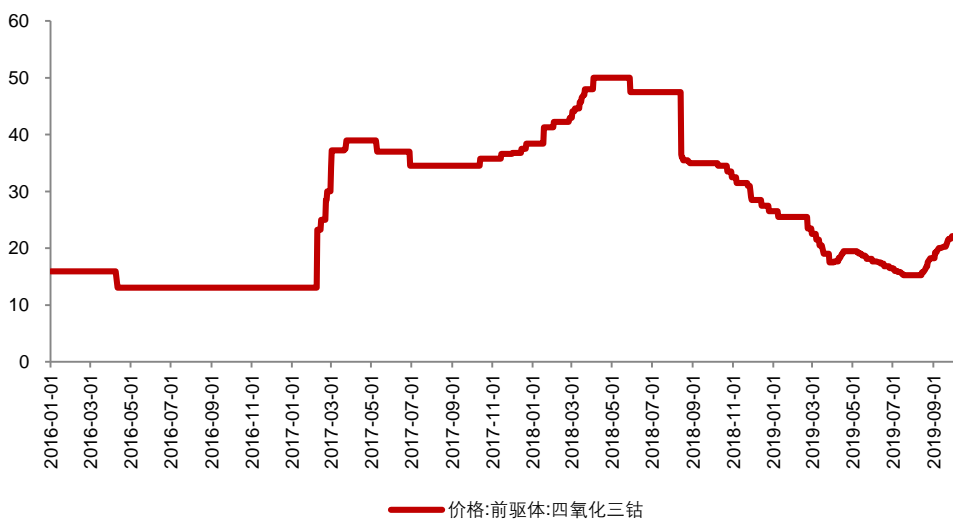
数据来源: Wind, 东方证券研究所

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)

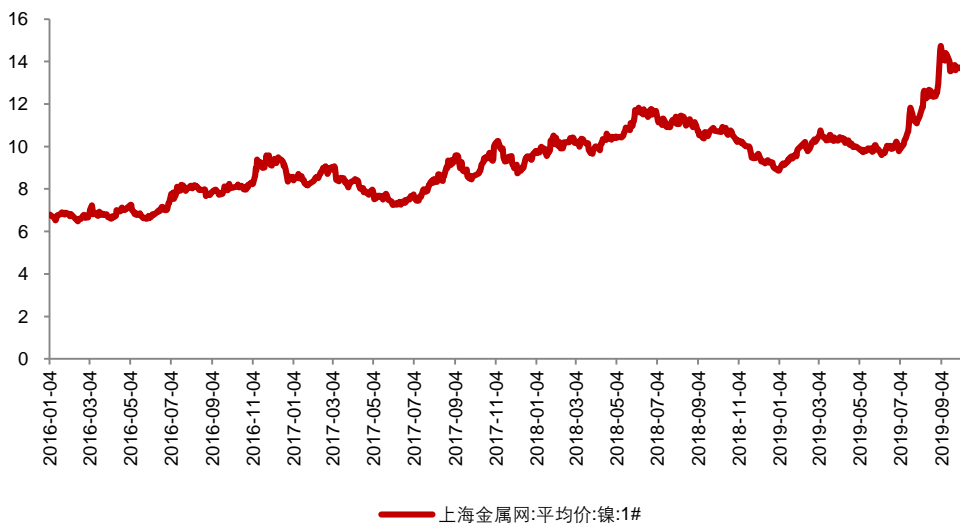


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品：镍价格回调趋势变缓

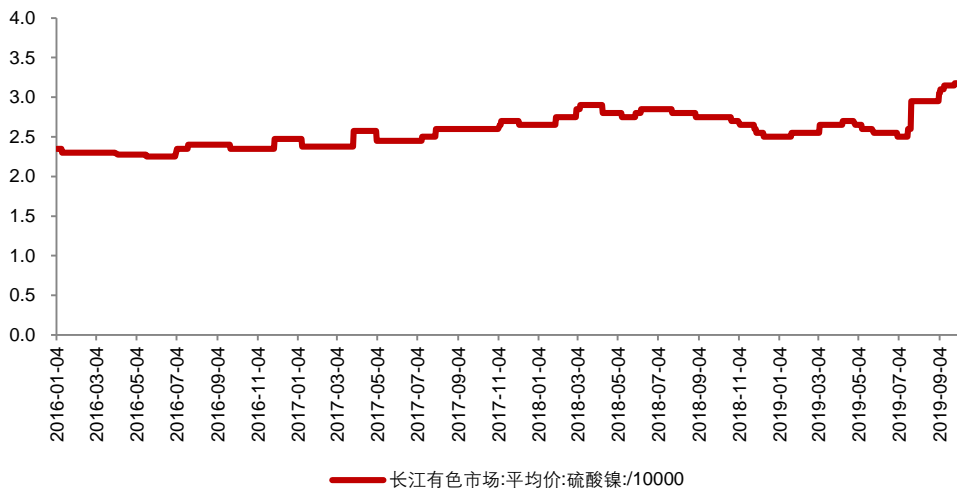
本周镍金属报价 13.66 万元/吨,较上周下跌 0.15%;硫酸镍报价 3.45 万元/吨,较上周上涨 8.66%。

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）



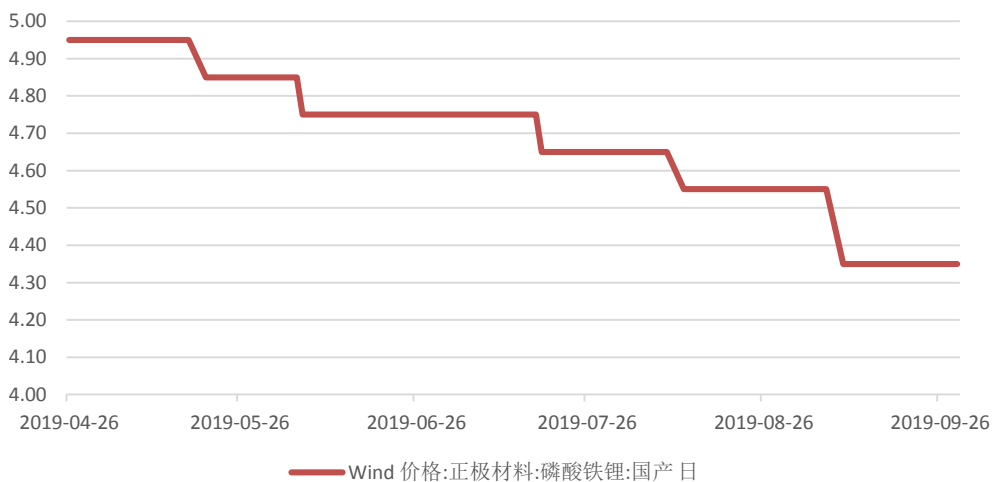
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料：三元、铁锂价格持平

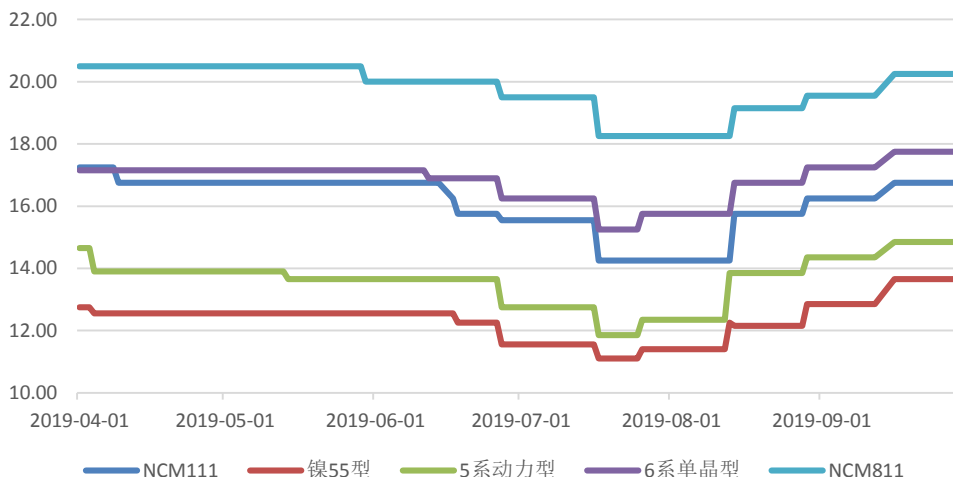
三元 523 动力型正极材料价格 14.85 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，较上周持平。

图 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）



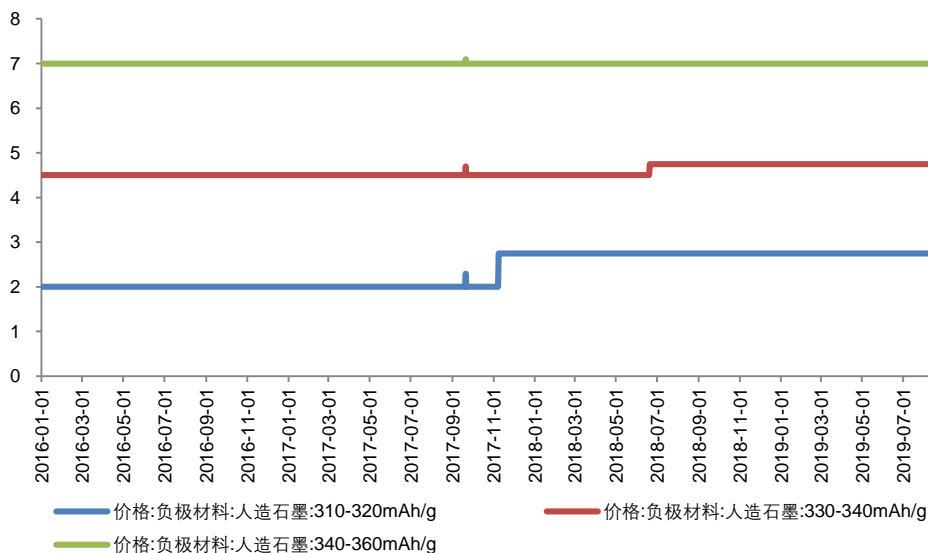
数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：价格稳定

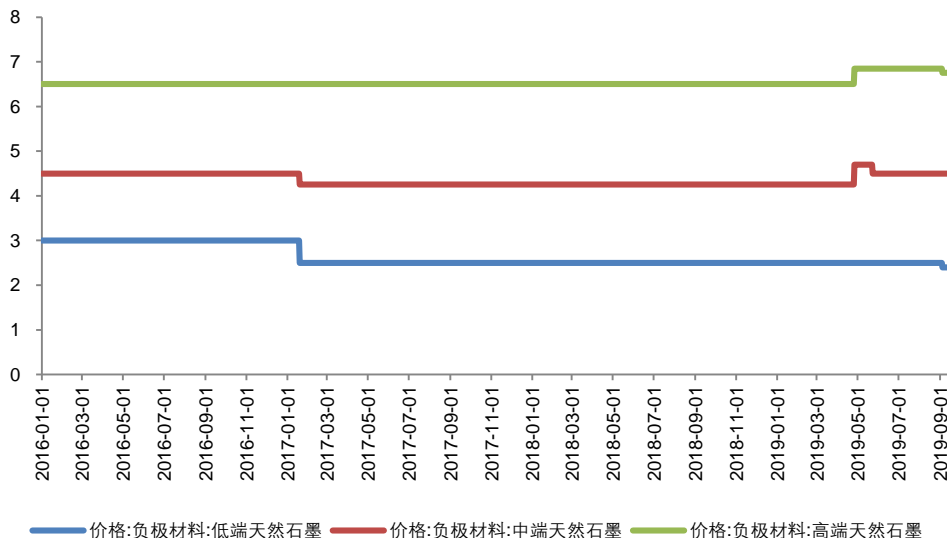
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，均较上周持平。

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 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

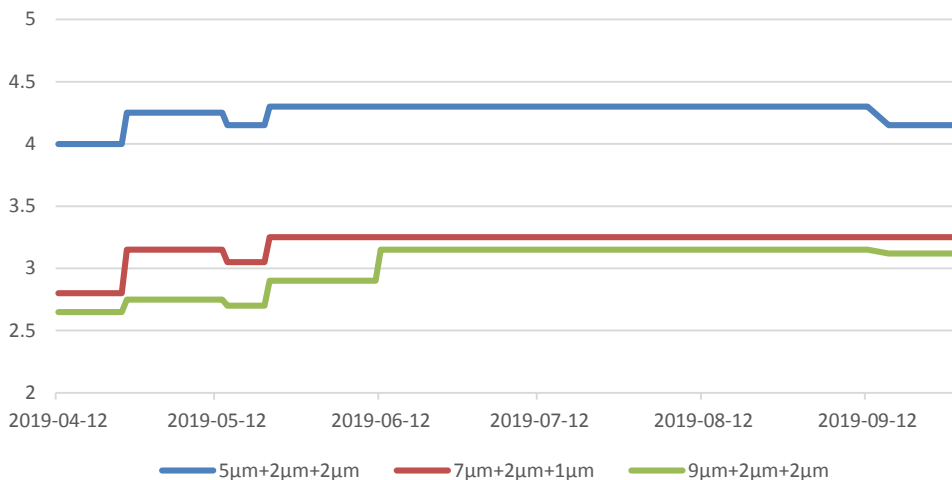
9 μm 湿法基膜价格为 1.6 万元/吨，水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3.12 万元/吨。

表 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 | 3.2 | 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 18：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）

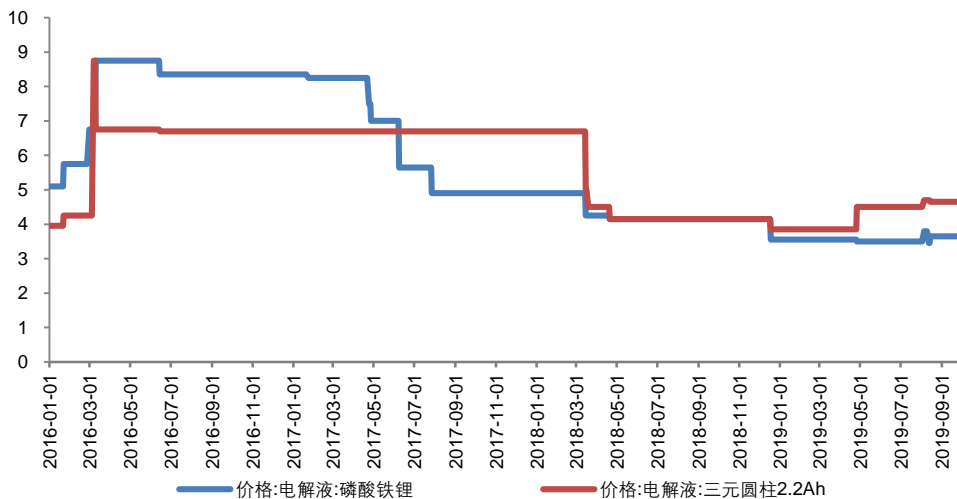


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.4 电解液：

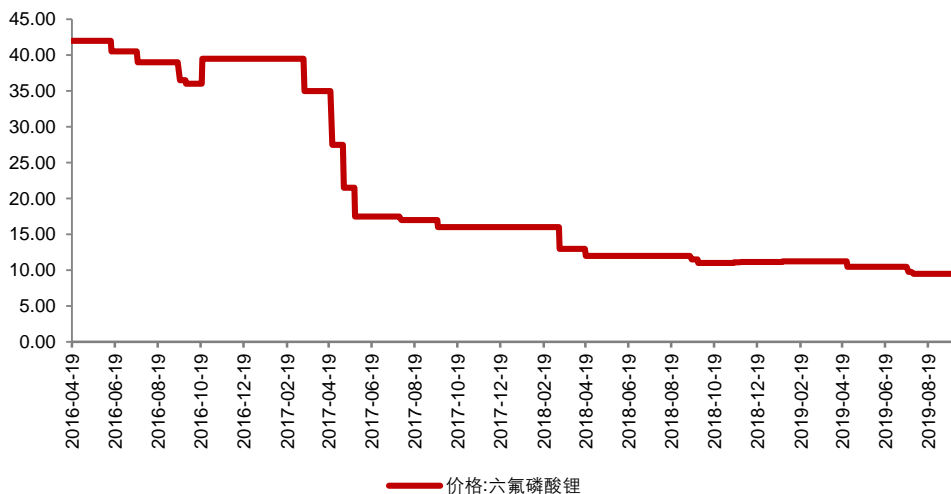
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

图 19：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 20：六氟磷酸锂价格（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

