

周报（10月第3周）——9月新能源汽车产业链数据不佳，看好Q4消费提振



本周看点

● 9月新能源汽车产销量同比下滑幅度增大：

根据中汽协数据，9月新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，同比下降29.9%和34.2%。1-9月累计产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，同比增长20.9%和20.8%。受补贴退坡影响，新能源汽车已经持续3个月产销量低迷，市场急需新的政策来打开需求空间。

● 9月新能源乘用车销量6.5万辆，纯电A级市场表现疲软：

根据乘联会厂家批发数据，9月纯电动乘用车实现销量5.03万辆，占乘用车份额77%；插电混动乘用车销量1.48万辆，占乘用车份额23%。A级纯电乘用车占比进一步提升至58%，达到2.94万辆；A00车则持续缩水至24%，达到1.2万辆。插电混动车型中，B级和C级车的占比进一步提升到48%，体现了新能源乘用车级别升级的大趋势。

● 9月动力电池产量7.6GWh，销量5.9GWh，装机量4.0GWh：

产量方面，9月我国动力电池产量共计7.6GWh，其中三元电池产量4.7GWh，占比61.7%；磷酸铁锂电池产量2.9GWh，占比37.5%。1-9月，我国动力电池产量累计63.5GWh，同比累计增长37.9%。

销量方面，9月我国动力电池销量共计5.9GWh。其中三元电池销售4.2GWh，占比72.4%；磷酸铁锂电池1.6GWh，占比26.5%。1-9月，我国动力电池累计销量达55.6GWh。

装机量方面，9月我国动力电池装车量共计4.0GWh，其中三元电池、磷酸铁锂电池装车量分别为2.9GWh和0.9GWh。1-9月累计装车量共计42.1GWh，同比累计增长46.5%。

- 石大胜华：拟投资13亿元建44万吨/年新能源材料项目。
- 新宙邦：前三季度预计盈利2.29-2.5亿元，同比增长10%-20%。
- 宁德时代：前三季度预计盈利30.9-35.7亿元，同比增长30%-50%；第三季度公司预计盈利区间为11.74亿元-14.67亿元，同比下降0%-20%。

锂电材料价格

- 钴产品：长江钴（28.7万元/吨；-4.33%）、四氧化三钴（22.3万元/吨；+0.00%）、硫酸钴（6.15万元/吨；+0.00%）
- 锂镍产品：碳酸锂（5.95万元/吨；-1.65%）、氢氧化锂（6.35万元/吨，-3.79%）；镍金属（13.09万元/吨，-4.21%），硫酸镍（3.43万元/吨；-0.72%）。
- 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

- 9月新能源汽车产业链数据仍低于预期，且有降幅扩大的趋势，预示着需求端未有好转迹象。根据公开资料，汽车厂家目前在北京地区开展新能源汽车购车优惠活动，这是自补贴下降后首次出现一定规模的刺激活动，有望在行业内形成示范效应，提振新能源汽车消费。

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23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月新能源汽车产销量同比下滑幅度增大	5
1.1.2 9月新能源乘用车销量6.5万辆，纯电A级市场表现疲软	7
1.1.3 工信部发布第9批新能源汽车推荐目录，240款车型入选	9
1.2 动力电池	9
1.2.1 9月动力电池产量7.6GWh，同比增长9.7%	9
1.3 其他	10
1.3.1 9月充电桩保有量达到111.5万台，同比增长67%	10
1.4 行业其他新闻一周汇总	12
2. 重要公告梳理	12
2.1 石大胜华（603026）：拟投13亿元建44万吨/年新能源材料项目	12
2.2 新宙邦（300037）：前三季度预盈利2.29-2.5亿元	13
2.3 宁德时代（300750）：价格承压，三季度盈利增速放缓	13
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	16
3.1.2 钴产品	17
3.1.3 镍产品	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：价格稳定	21
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	22
3.2.4 电解液：	23
4. 风险提示	24

图表目录

图 1：我国 2012—2019 年新能源汽车产量（单位：辆）	5
图 2：我国 2012—2019 年新能源汽车销量（单位：辆）	5
图 3：我国新能源汽车月度产量（单位：辆）	5
图 4：我国新能源汽车月度销量（单位：辆）	5
图 5：我国纯电动汽车月度产量（单位：辆）	6
图 6：我国纯电动汽车月度销量（单位：辆）	6
图 7：我国插电混动汽车月度产量（单位：辆）	6
图 8：我国插电混动汽车月度销量（单位：辆）	6
图 9：我国新能源乘用车月度产量（单位：辆）	6
图 10：我国新能源乘用车月度销量（单位：辆）	6
图 11：我国新能源商用车月度产量（单位：辆）	7
图 12：我国插新能源商用车月度销量（单位：辆）	7
图 13：9 月纯电动乘用车各级别份额	7
图 14：9 月插电混动乘用车各级别份额	7
图 15：2016 年至今纯电动乘用车月度销量份额	8
图 16：2016 年至今插电混动乘用车月度销量份额	8
图 17：9 月动力电池产量及份额（单位：MWh）	9
图 18：1—9 月动力电池产量及份额（单位：GWh）	9
图 19：9 月动力电池销量及份额（单位：MWh）	9
图 20：1—9 月动力电池销量及份额（单位：MWh）	9
图 21：9 月动力电池装车量及份额（单位：MWh）	10
图 22：1—9 月动力电池装车量及份额（单位：MWh）	10
图 23：各省市布局充电桩数量 top10	11
图 24：2018 年 9 月至 2019 年 9 月公共桩月度充电量情况（单位：亿 KWh）	11
图 25：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	16
图 26：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	16
图 27：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	17
图 28：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	17
图 29：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	18
图 30：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	18
图 31：镍金属市场平均价格（万元/吨）	19
图 32：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	19
图 33：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	20

图 34：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	20
图 35：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	21
图 36：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	22
图 37：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	22
图 38：电解液价格（万元/吨）	23
图 39：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	23
表 1：石大胜华一期产品方案	13
表 2：石大胜华二期产品方案	13
表 3：本周其他公司公告汇总	14
表 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表	15
表 5：隔膜产品价格跟踪	22

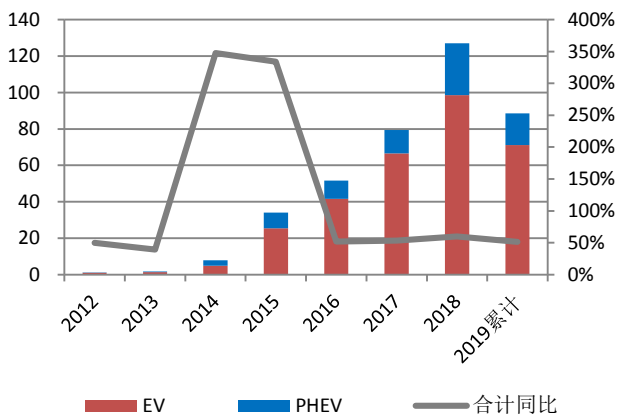
1. 新能源产业链大事

1.1 新能源汽车

1.1.1 9月新能源汽车产销量同比下滑幅度增大

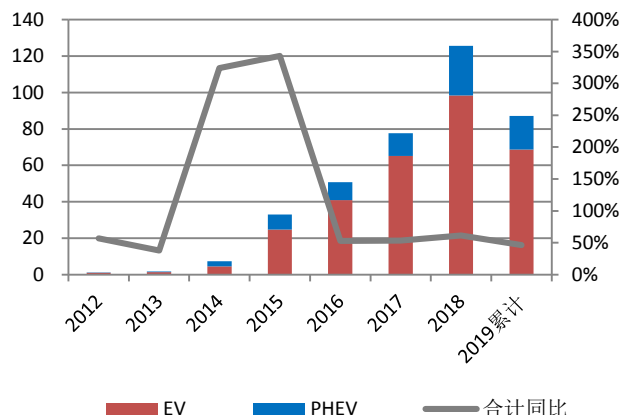
10月14日，中汽协发布2019年9月汽车行业产销数据。新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%。2019年1-9月累计来看，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，比上年同期分别增长20.9%和20.8%。受补贴退坡影响，新能源汽车已经持续3个月产销量低迷，市场急需新的政策来打开需求空间。

图 1：我国 2012-2019 年新能源汽车产量（单位：辆）



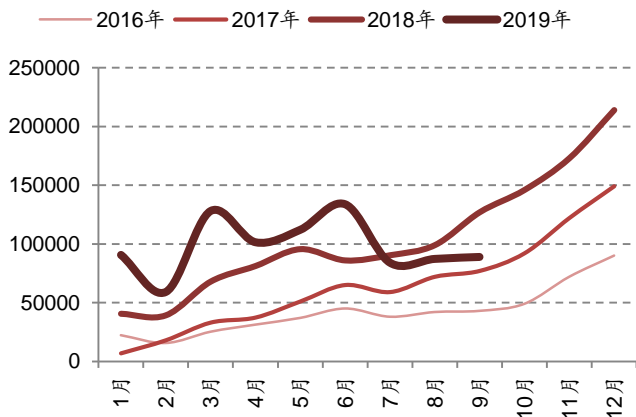
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 2：我国 2012-2019 年新能源汽车销量（单位：辆）



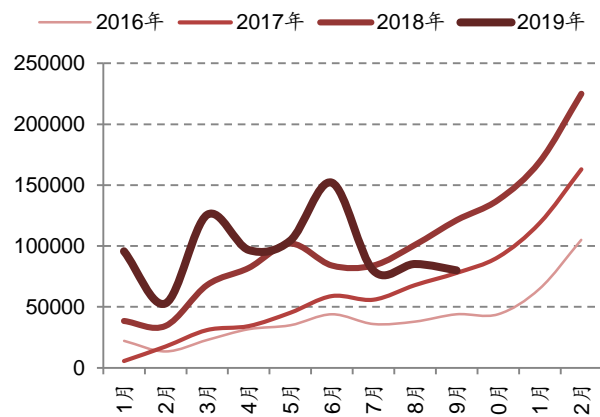
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 3：我国新能源汽车月度产量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

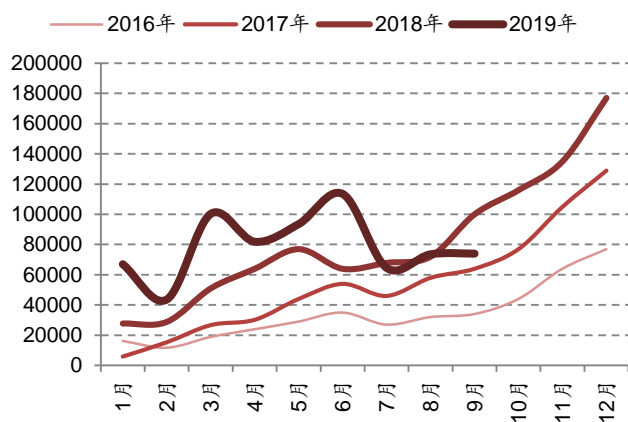
图 4：我国新能源汽车月度销量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

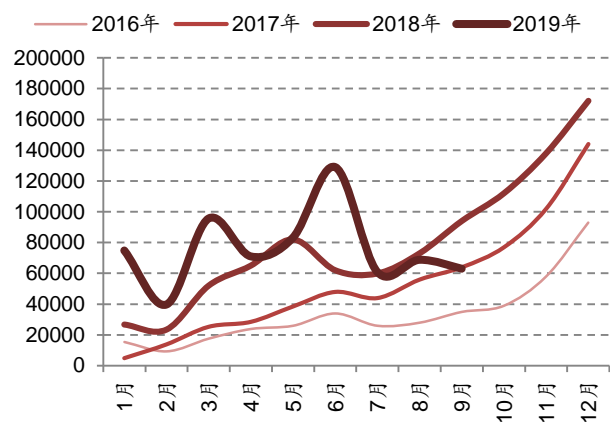
从动力类型来看，9月纯电动汽车生产完成7.4万辆，比上年同期下降26.1%；销售完成6.3万辆，比上年同期下降33.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.7万辆，比上年同期分别下降44.1%和28.4%。

图 5：我国纯电动汽车月度产量（单位：辆）



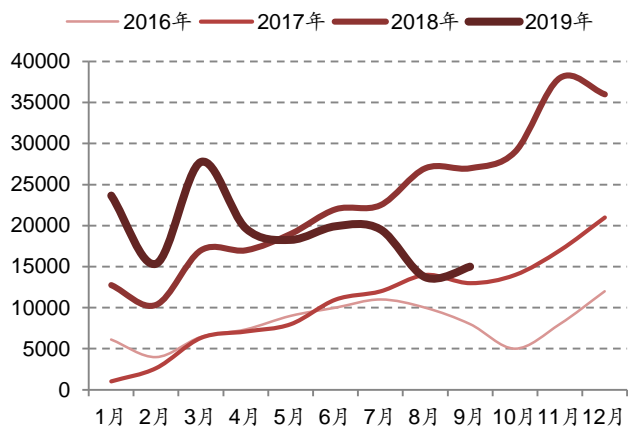
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 6：我国纯电动汽车月度销量（单位：辆）



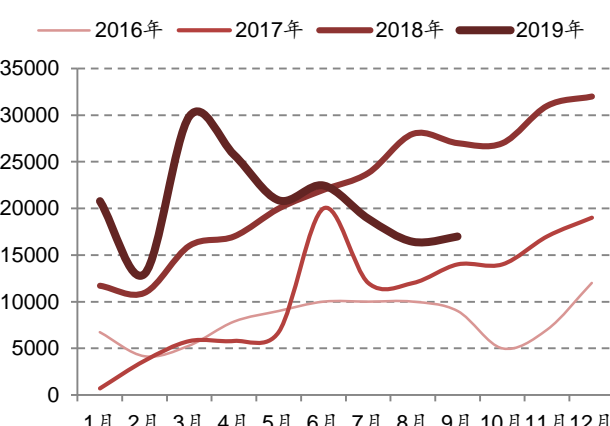
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 7：我国插电混动汽车月度产量（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 8：我国插电混动汽车月度销量（单位：辆）

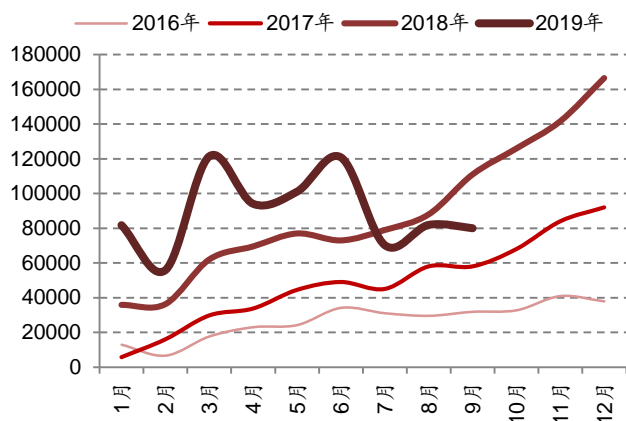


数据来源：中汽协，东方证券研究所

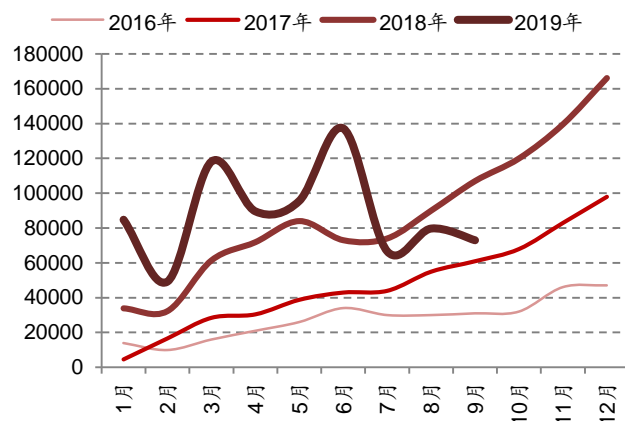
从车辆类型来看，9月新能源乘用车生产完成8万辆，比上年同期下降27.5%；销售完成7.3万辆，比上年同期下降32%；新能源商用车产销分别完成0.9万辆和0.7万辆，比上年同期分别下降46.2%和50.5%。（来源：中汽协）

图 9：我国新能源乘用车月度产量（单位：辆）

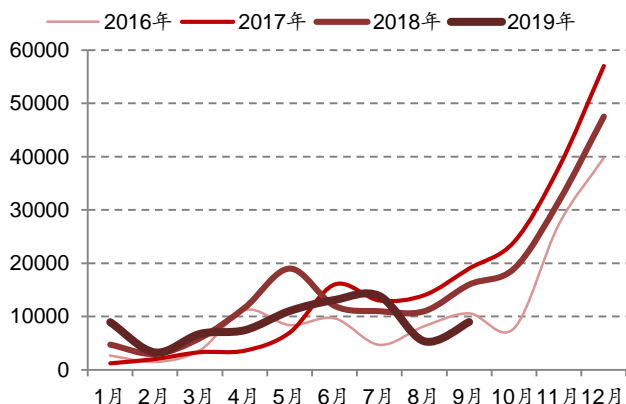
图 10：我国新能源乘用车月度销量（单位：辆）



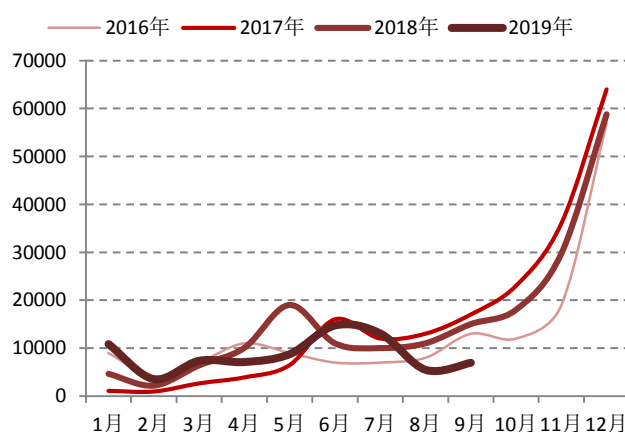
数据来源：中汽协，东方证券研究所



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 11：我国新能源商用车月度产量（单位：辆）
图 12：我国插新能源商用车月度销量（单位：辆）


数据来源：中汽协，东方证券研究所



数据来源：中汽协，东方证券研究所

1.1.2 9月新能源乘用车销量 6.5 万辆，纯电 A 级市场表现疲软

根据乘联会厂家批发数据，9月新能源乘用车批发销量 6.5 万台，同比下降 34.1%，环比 8 月下降 8.2%。其中，纯电动乘用车实现销量 5.03 万辆，同比下滑 11.63%，占乘用车份额 77%；插电混动乘用车销量 1.48 万辆，同比增长 5.68%，占乘用车份额 23%。两者基本维持二八比例。

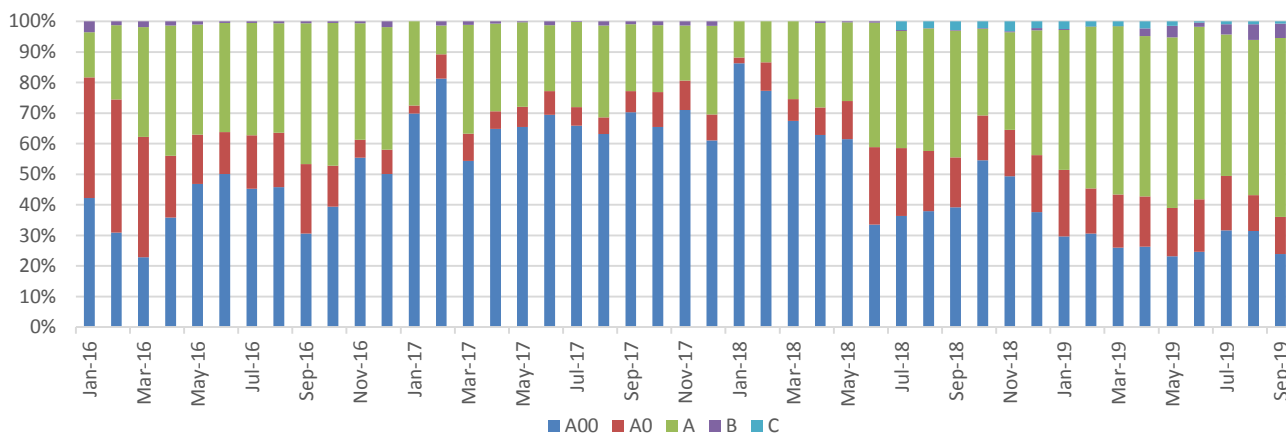
具体来看，纯电动乘用车中，A 级车占比进一步提升至 58%，达到 2.94 万辆；A00 车则持续缩水至 24%，达到 1.2 万辆。插电混动车型中，B 级和 C 级车的占比进一步提升到 48%，体现了新能源乘用车级别升级的大趋势。（来源：乘联会）

图 13：9 月纯电动乘用车各级别份额
图 14：9 月插电混动乘用车各级别份额

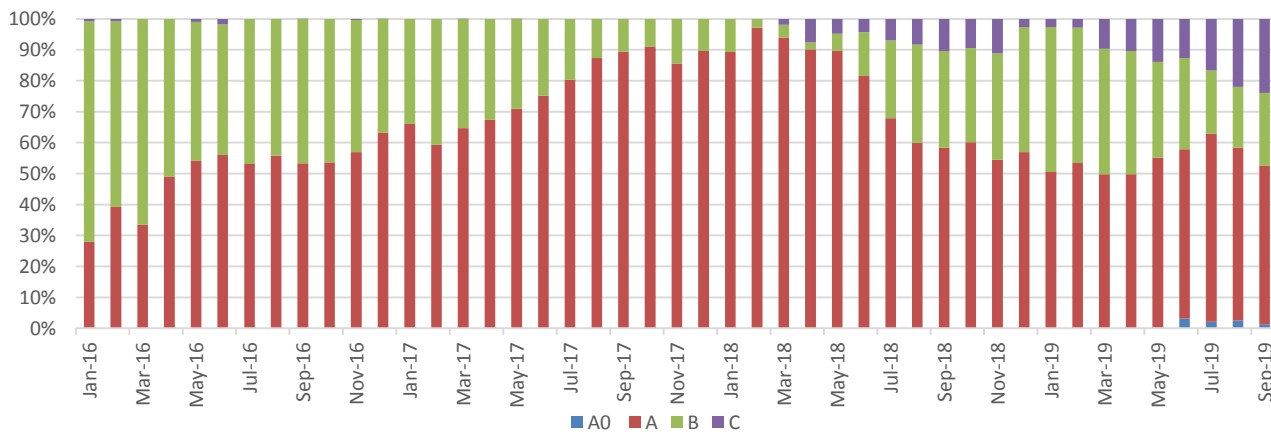


数据来源：乘联会，东方证券研究所

数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 15：2016 年至今纯电动乘用车月度销量份额


数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 16：2016 年至今插电混动乘用车月度销量份额


数据来源：乘联会，东方证券研究所

1.1.3 工信部发布第9批新能源汽车推荐目录，240款车型入选

10月15日，工业和信息化部在官方网站发布了第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第9批）》，共包括86户企业的240个车型，其中纯电动产品共77户企业193个型号、插电式混合动力产品共11户企业21个型号、燃料电池产品共11户企业26个型号。

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）

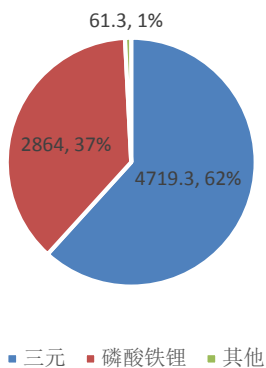
1.2 动力电池

1.2.1 9月动力电池产量7.6GWh，同比增长9.7%

中国汽车动力电池产业创新联盟发布2019年9月新能源汽车电池产销量及装车量数据。

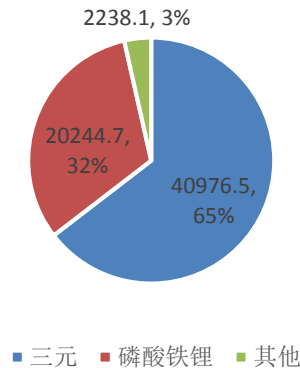
产量方面，9月我国动力电池产量共计7.6GWh，同比增长9.7%。其中三元电池产量4.7GWh，占比61.7%；磷酸铁锂电池产量2.9GWh，占比37.5%。1-9月，我国动力电池产量累计63.5GWh，同比累计增长37.9%。

图 17：9月动力电池产量及份额（单位：MWh）



数据来源：电池联盟，东方证券研究所

图 18：1-9月动力电池产量及份额（单位：GWh）

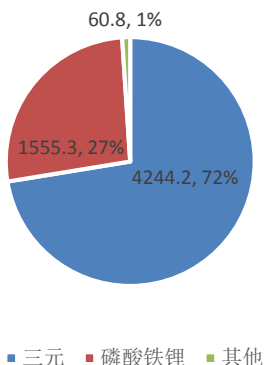


数据来源：电池联盟，东方证券研究所

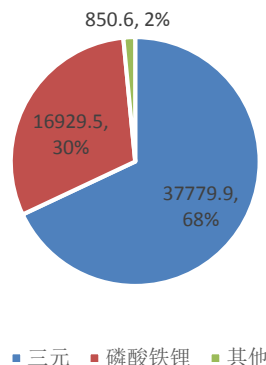
销量方面，9月我国动力电池销量共计5.9GWh。其中三元电池销售4.2GWh，同比上升11.2%，占总销量72.4%；磷酸铁锂电池销售1.6GWh，同比下降47.3%，占总销量26.5%。1-9月，我国动力电池累计销量达55.6GWh，其中三元电池累计销售37.8GWh，占总销量的68%；磷酸铁锂电池累计销售16.9GWh，占总销量比30.5%。

图 19：9月动力电池销量及份额（单位：MWh）

图 20：1-9月动力电池销量及份额（单位：MWh）



数据来源：电池联盟，东方证券研究所

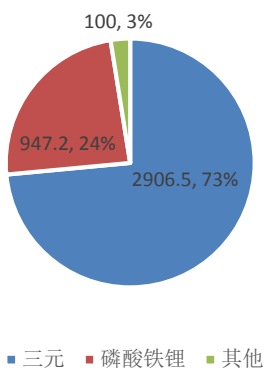


数据来源：电池联盟，东方证券研究所

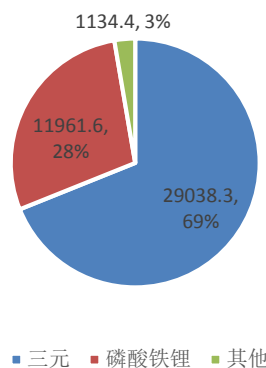
装机量方面，9月我国动力电池装车量共计4.0GWh，其中三元电池、磷酸铁锂电池装车量分别为2.9GWh和0.9GWh。1-9月累计装车量共计42.1GWh，同比累计增长46.5%。其中三元电池装车量累计29.0GWh，占总装车量68.9%，同比累计增长70.7%；磷酸铁锂电池装车量累计12.0GWh，占总装车量28.4%，同比累计增长8.3%。（来源：动力电池联盟）

图 21：9月动力电池装车量及份额（单位：MWh）

图 22：1-9月动力电池装车量及份额（单位：MWh）



数据来源：电池联盟，东方证券研究所



数据来源：电池联盟，东方证券研究所

1.3 其他

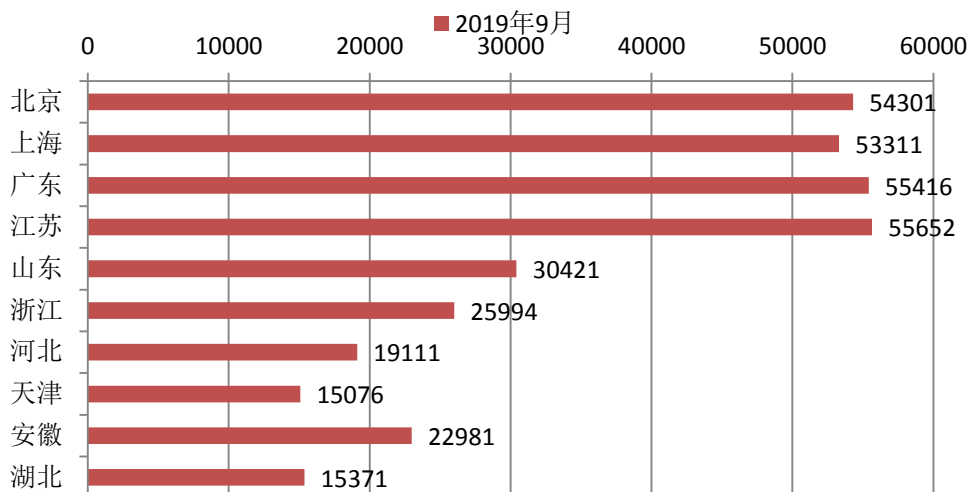
1.3.1 9月充电桩保有量达到111.5万台，同比增长67%

10月14日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布2019年9月充电桩运营数据。截至9月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为111.5万台，同比增长67%。

公共充电桩方面，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩46.6万台，其中交流充电桩27.1万台、直流充电桩19.5万台、交直流一体充电桩549台。9月较8月新增公共类充电桩约1万台，从2018年10月到2019年9月，月均新增公共类充电桩约1.5万台，2019年9月同比增长63.7%。

分省市来看，公共充电基础设施建设区域仍较为集中，江苏、北京、广东、上海、山东、浙江、安徽、河北、湖北、天津 TOP10 地区建设的公共充电基础设施占比达 74.7%。

图 23：各省市布局充电桩数量 top10

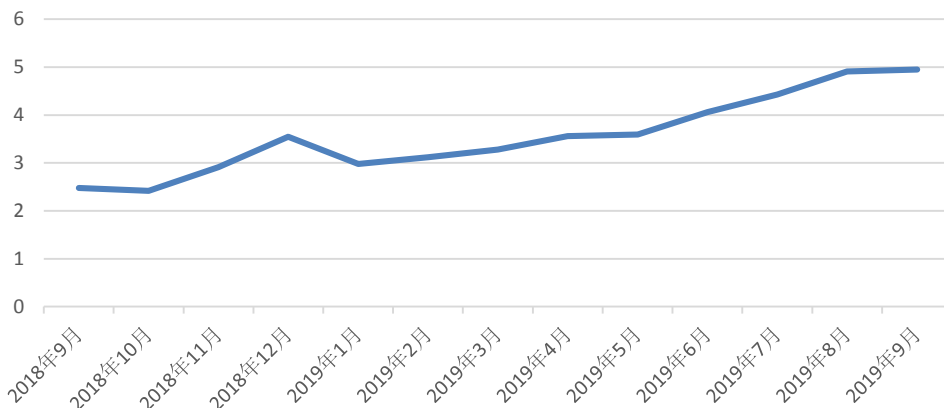


数据来源：充电联盟，东方证券研究所

充电运营商方面，截止到 2019 年 9 月，全国充电运营企业所运营充电桩数量超过 1 万台的共有 8 家，分别为：特来电运营 13.8 万台、星星充电运营 9.9 万台、国家电网运营 8.8 万台、云快充运营 2.6 万台、依威能源运营 2.4 万台、上汽安悦运营 1.8 万台、中国普天运营 1.4 万台、深圳车电网运营 1.2 万台。这 8 家运营商占总量的 89.7%，其余的运营商占总量的 10.3%。

充电电量同样集中度较高，2019 年 9 月全国充电总电量约 4.95 亿 kWh，较上月增加 0.5 千万 kWh。（来源：充电联盟）

图 24：2018 年 9 月至 2019 年 9 月公共桩月度充电量情况（单位：亿 kWh）



数据来源：充电联盟，东方证券研究所

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 中汽协发布数据显示，9月，新能源汽车产销分别完成8.9万辆和8万辆，比上年同期分别下降29.9%和34.2%。1-9月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，比上年同期分别增长20.9%和20.8%。
- 2) 三星SDI计划投入3900亿匈牙利福林（约合人民币92亿元），用于扩建匈牙利首都布达佩斯市郊的动力电池工厂，建成后年产能将满足5万辆电动汽车的电池配置需求。
- 3) 今年1-9月客车电池装机量为8.75GWh，磷酸铁锂电池装机量为8174MWh、占比94%，锰酸锂电池装机量为284.1MWh、占比3%，钛酸锂电池装机量为289.6MWh、占比3%。
- 4) 根据中国电动充电基础设施促进联盟数据，截至2019年9月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为111.5万台，同比增长67%。公共充电桩方面，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩46.6万台，其中交流充电桩27.1万台、直流充电桩19.5万台、交直流一体充电桩549台。2019年9月较2019年8月公共类充电桩增加1万台。9月动力电池用电量达到4.95亿KWh，较上月增加0.5千万kWh。
- 5) 韩国公布500亿美元计划，大力发展电动和自动驾驶汽车。预计到2030年，电动和氢燃料汽车将占韩国汽车销售的33%。
- 6) 根据乘联会厂家批发数据，9月新能源乘用车批发销量6.5万台，同比下降34.1%，环比8月下降8.2%。2019年1-9月新能源乘用车批发销量77.9万台，同比增速28.5%。北汽EU系列以8710辆蝉联月度销量冠军。
- 7) 据GGII统计数据，2019年9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，其中合资品牌企业生产约1.3万辆，同比增长147%，动力电池装机量约0.32GWh，同比增长287%。随着合资车企在新能源领域的布局，自主车企的竞争环境正变得越来越激烈。
- 8) 韩国现代汽车首席副会长郑义宣表示，将在2025年之前在全球市场推出23款新能源汽车。
- 9) 根据工信部整车出厂合格证核算，2019年9月，我国新能源汽车配套驱动电机装机量为79965台，环比小幅增长1%，同比降幅扩大至38%。2019年1-9月累计来看，我国新能源汽车配套驱动电机装机量超88万台，同比增长35%，增幅继续收窄至22%。
- 10) 工信部发布第9批新能源车推荐目录，共包括86户企业的240个车型，其中纯电动产品共77户企业193个型号、插电式混合动力产品共11户企业21个型号、燃料电池产品共11户企业26个型号。其中热门车型长安DS9 PHEV/领克05 PHEV等入选。
- 11) 特斯拉上海超级工厂正式通电，全面投产进入冲刺阶段，现阶段可提供工厂投产初期所需4万千瓦安用电容量，远期将满足总计32万千瓦安的设计用电需求。
- 12) 工信部公示申报第325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92户企业的228个型号，其中纯电动产品共83户企业197个型号、插电式混合动力产品共8户企业12个型号、燃料电池产品共9户企业19个型号。其中沃尔沃极星1/哪吒U/风神奕炫EV等车型入选。
- 13) 重磅纯电SUV——AION LX正式上市 补贴后售价24.96万元-34.96万元，新车最大NEDC续航里程为650公里，刷新国产纯电动汽车续航记录。

2. 重要公告梳理

2.1 石大胜华（603026）：拟投13亿元建44万吨/年新能源材料项目

为进一步发挥公司碳酸酯类业务优势，整合市场资源，提高市场占有率，巩固石大胜华碳酸酯类行业领先地位，根据公司长期战略发展规划，公司拟与中化泉州石化有限公司合作设立合资公司石大胜华（泉州）有限公司，投资建设44万吨/年新能源材料项目。

整体项目分两期实施，其中一期建成 12 万吨/年碳酸乙烯酯装置、10 万吨/年碳酸二甲酯装置（5 万吨/年碳酸二甲酯两套），建设期自 2019 年 9 月至 2021 年 4 月。二期拟建成 12 万吨/年碳酸乙烯酯装置、10 万吨/年碳酸二甲酯装置（单套），建设期建设期 12 个月。

项目投产后，预计实现年营业收入 22.6 亿元，净利润 2.12 亿元。

表1：石大胜华一期产品方案

序号	产品名称	生产能力t/a	商品量t/a	备注
1	工业级碳酸乙烯酯	100000	0	自用
2	电池级碳酸乙烯酯	20000	20000	产品
3	工业级碳酸二甲酯	80000	80000	产品
4	电池级碳酸二甲酯	20000	20000	产品
5	工业级乙二醇	8000	8000	产品
6	聚酯级乙二醇	60000	60000	产品

数据来源：公司公告，东方证券研究所

表2：石大胜华二期产品方案

序号	产品名称	生产能力t/a	商品量t/a	备注
1	工业级碳酸乙烯酯	100000	0	自用
2	电池级碳酸乙烯酯	20000	20000	产品
3	工业级碳酸二甲酯	80000	80000	产品
4	电池级碳酸二甲酯	20000	20000	产品
5	工业级乙二醇	8000	8000	产品
6	聚酯级乙二醇	60000	60000	产品

数据来源：公司公告，东方证券研究所

2.2 新宙邦（300037）：前三季度预盈利 2.29-2.5 亿元

14 日，公司发布三季度业绩预告，2019 年前三季度预计盈利区间为 2.29-2.5 亿元，同比增长 10%-20%。其中第三季度预计盈利 1.00-1.09 亿元，同比增长 15%-25%。

业绩较上年同期上升的原因是公司聚焦主业，围绕锂电池化学品、电容器化学品、有机氟化学品、半导体化学品四大主营业务，深耕细作，自主创新，通过调整产品结构和客户结构，提升产品和服务品质，公司业绩保持了持续稳定的增长态势。

2.3 宁德时代（300750）：价格承压，三季度盈利增速放缓

14 日，公司发布业绩预告，2019 年前三季度预计盈利区间为 30.9 亿元— 35.7 亿元，较上年同期增长 30%-50%；扣非后盈利区间为 27.79 亿元-31.76 亿元，同比增长 40%-60%。而第三季度公司预计盈利区间为 11.74 亿元-14.67 亿元，同比下降 0%-20%。

前三季度业绩上升的主要原因是新能源汽车行业快速发展，动力电池市场需求打开，公司前期获得了大量车企订单。第三季度业绩下降的主要原因是受补贴退坡影响，公司部分产品售价下降，毛利率有所降低，同时，研发费用和三费均有不同程度的增长。

前三季度，宁德时代动力电池出货量达到 21.34GWh，同比增长 80.8%，平均单位 Wh 电池净利润 0.16 元。我们预计，随着车企继续下压动力电池价格，2020 年，电池价格将提前进入 1 元时代，公司毛利率将小幅下降到合理水平。

2.4 其他公告

表 3：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/10/14	石大胜华	拟与中化泉州石化有限公司合作设立石大胜华（泉州）有限公司投资建设 44 万吨/年新能源材料项目。项目分两期进行，其中一期包括 12 万吨/年碳酸乙烯酯装置、10 万吨/年碳酸二甲酯装置（5 万吨/年碳酸二甲酯两套），建设期自 2019 年 9 月至 2021 年 4 月。项目总投资 13 亿元人民币，其中一期投资 7.94 亿元人民币。
2019/10/14	新宙邦	业绩预告：前三季度预计盈利 2.29-2.50 亿元，同比增长 10%-20%；其中第三季度预盈利 1-1.09 亿元，同比增长 15-25%。
2019/10/14	先导智能	业绩预告：前三季度预计盈利 6.02 亿元-7.11 亿元，同比增长 10-30%；其中第三季度盈利区间为 2.2 亿元-2.86 亿元，同比增长 0-10%。
2019/10/14	澳洋顺昌	业绩预告：前三季度预计盈利 8300 万元-10000 万元，同比下降 54.85%-62.53%；其中三季度盈利 5770 万元-7470 万元，同比增长 0.08%-29.57%。
2019/10/14	正海磁材	业绩报告：第三季度营业收入 4.47 亿元，同比增长 19.17%，归母净利润 3550 万元，同比增长 57.07%；前三季度收入 12.59 亿元，同比增长 8%，归母净利润 8400 万元，同比增长 45.97%。
2019/10/14	天赐材料	业绩预告：前三季度预计盈利 8500 万元-10000 万元，同比下降 78.84%-82.01%；其中三季度盈利 3448 万元-4948 万元，同比增长 29.92%-86.44%。
2019/10/14	科恒股份	业绩预告：前三季度预计盈利 1500 万元-3000 万元，同比下降 41.07%-70.53%；其中三季度盈利 -1011.73 万元-488.3 万元，同比下降 64.68%-173.19%。
2019/10/14	道氏技术	业绩预告：前三季度预计亏损 1000 万元-1500 万元；其中三季度盈利 4900 万元-5400 万元。
2019/10/14	欣旺达	业绩预告：前三季度预计盈利 4.5 亿元-5.6 亿元，同比增长 5%-30%；其中三季度盈利 2.2 亿元-3.3 亿元，同比增长 6.55%-58.05%。
2019/10/14	特锐德	业绩预告：前三季度预计盈利 1.44 亿元-1.58 亿元，同比增长 0%-10%；其中三季度盈利 5962 万元-7399 万元，同比增长 186%-255%。
2019/10/14	北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车股份有限公司拟通过支付现金或票据方式，以不超过人民币 1.91 亿元（不含税），向北京汽车集团有限公司购买部分在建工程、机器设备和无形资产等生产辅助设备设施和资产。
2019/10/14	星源材质	业绩报告：第三季度营业收入 1.62 亿元，同比增长 53.61%，归母净利润 2388 万元，同比下降 7.57%；前三季度收入 5.15 亿元，同比增长 21.71%，归母净利润 1.96 亿元，同比增长 9.45%。
2019/10/14	宁德时代	业绩预告：前三季度预计盈利 30.92 亿元-35.68 亿元，同比增长 30%-50%；其中三季度盈利 11.74 亿元-14.68 亿元，同比下降 0%-20%。
2019/10/14	鹏辉能源	业绩预告：前三季度预计盈利 2.56 亿元-2.83 亿元，同比-5%-5%；其中三季度盈利 1.19 亿元-1.46 亿元，同比增长 5.04%-28.73%。
2019/10/15	金龙汽车	公司董事长邱志向先生因工作需要于 2019 年 10 月 15 日辞去公司董事长职务。辞任后，邱志向先生仍担任公司董事、董事会战略委员会委员、董事会薪酬委员会委员职务。
2019/10/15	江淮汽车	业绩预告：前三季度预计盈利 1.24 亿元，同比增长 159%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8,000 万元左右，其中政府补助约 4.63 亿元。
2019/10/15	众泰汽车	公司控股股东铁牛集团所持有本公司的 4869 万股股份被司法冻结，占公司总股本的 2.40%。
2019/10/16	鹏欣资源	间接控股的希图鲁矿业股份有限公司近日与 EQUITY BANK CONGO SA 银行签署了《授信协议》，向 EQUITY BANK 申请了 1000 万美元授信额度，期限为 12 个月。公司为此事项提供担保。

2019/10/16	蓝海华腾	公司于2019年7月12日至2019年10月15日收到政府补助资金共计290.29万元，占公司2018年度经审计归属于上市公司股东净利润的11.84%。
2019/10/16	多氟多	与浉池县华远实业有限公司共同投资设立河南氟兴实业有限公司，从事氟化工产品、固体废弃物技术研发、生产经营及实业投资。其中公司出资5100万元，占51%的股权。
2019/10/17	石大胜华	业绩报告：前三季度营收35.44亿元，同比下降7.68%；扣非后归母净利润3.01亿元，同比增长73.52%。收入下滑主要是生物燃料装置停工。
2019/10/18	厦门钨业	业绩报告：前三季度营收127.24亿元，同比下降10.01%；归母净利润1.09亿元，同比下降75.81%；扣非后归母净利润1392万元，同比下降95.62%。
2019/10/18	厦门钨业	拟挂牌方式转让持有的厦门滕王阁房地产开发有限公司60%股权，转让完成后，公司将不再从事与房地产开发经营相关业务。
2019/10/18	合纵科技	拟向宁波银行股份有限公司北京分行申请额度授信不超过1亿元人民币，业务品种为流动资金贷款、银行承兑汇票及保函等额度混用，期限1年，公司全资子公司天津合纵电力设备有限公司100%本息担保。
2019/10/18	鹏欣资源	发布三季度经营数据，自产阴极铜2.82万吨，销量2.76万吨，实现销售收入11.42亿元；同时贸易收入为130.4亿元。
2019/10/18	中能电气	公司及子公司2019年累计获得政府补助486.74万元。

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4：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18日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	64.00	64.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂	5.95	6.05	-1.65%	万元/吨
氢氧化锂	6.35	6.60	-3.79%	万元/吨
金属钴	28.70	30.00	-4.33%	万元/吨
四氧化三钴	22.30	22.30	0.00%	万元/吨
硫酸钴	6.15	6.15	0.00%	万元/吨
金属镍	13.09	13.66	-4.21%	万元/吨
硫酸镍	3.43	3.45	-0.72%	万元/吨
硫酸锰	0.64	0.64	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111型	16.75	16.75	0.00%	万元/吨
三元正极：523动力型	14.85	14.85	0.00%	万元/吨
三元正极：镍55型	13.65	13.65	0.00%	万元/吨
三元正极：622单晶型	17.75	17.75	0.00%	万元/吨
三元正极：811型	20.25	20.25	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	4.35	4.35	0.00%	万元/吨
负极：天然石墨高端	6.75	6.75	0.00%	万元/吨

负极：人造石墨 340-360	7.00	7.00	0.00%	万元/吨
涂覆隔膜：5μm+2μm+2μm	4.15	4.15	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	3.25	3.25	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	3.12	3.12	0.00%	元/平方米
电解液-铁锂	3.65	3.65	0.00%	万元/吨
电解液-三元圆柱	4.65	4.65	0.00%	万元/吨
电解液-六氟磷酸锂	9.50	9.50	0.00%	万元/吨

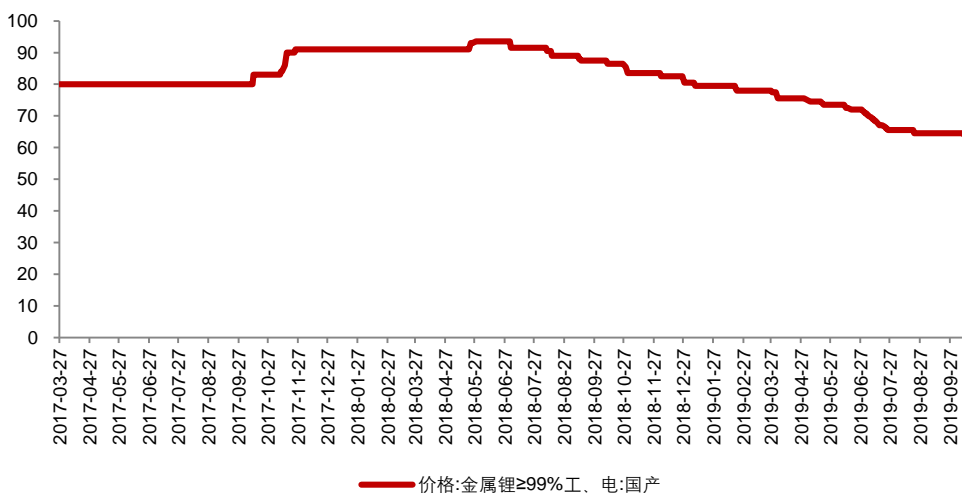
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品

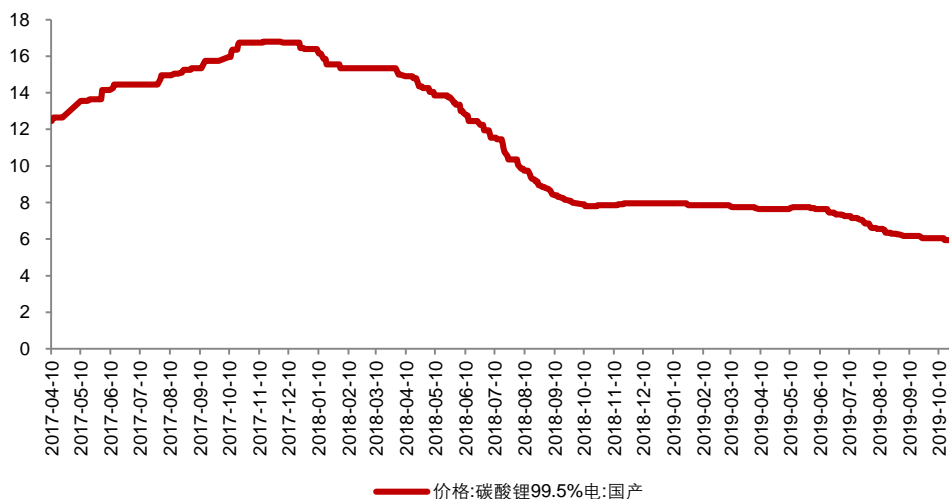
本周金属锂价格 64 万元/吨，较上周持平，碳酸锂报价 5.95 万元/吨，较上周下跌 1.65%；国产氢氧化锂价格 6.35 万元/吨，较上周降低 3.79%。

图 25：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）

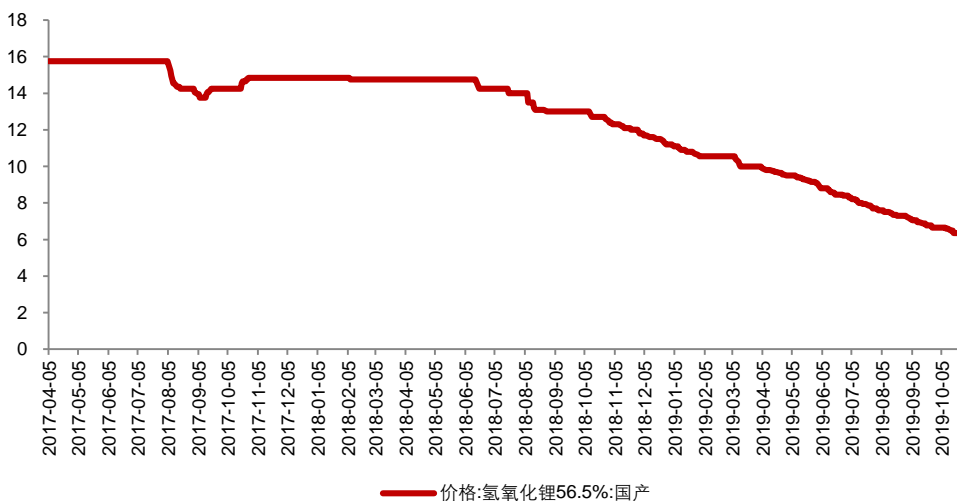


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 26：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

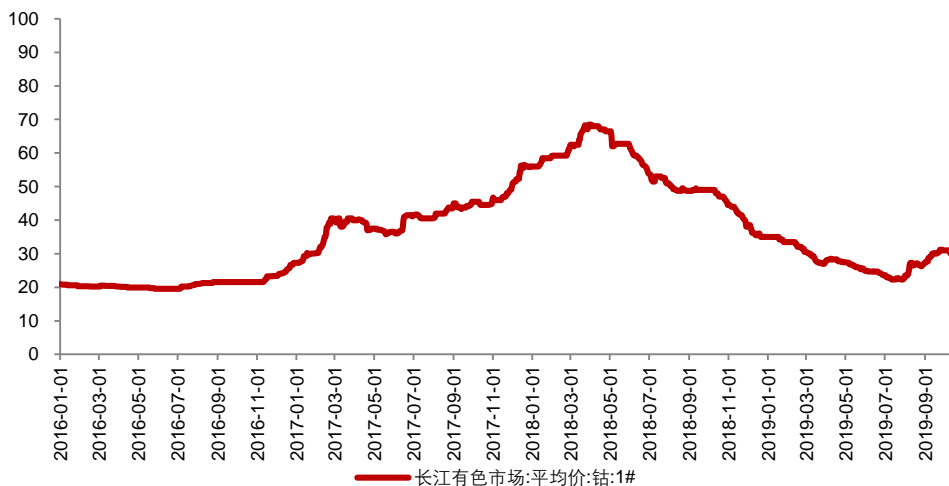
图 27: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.2 钴产品

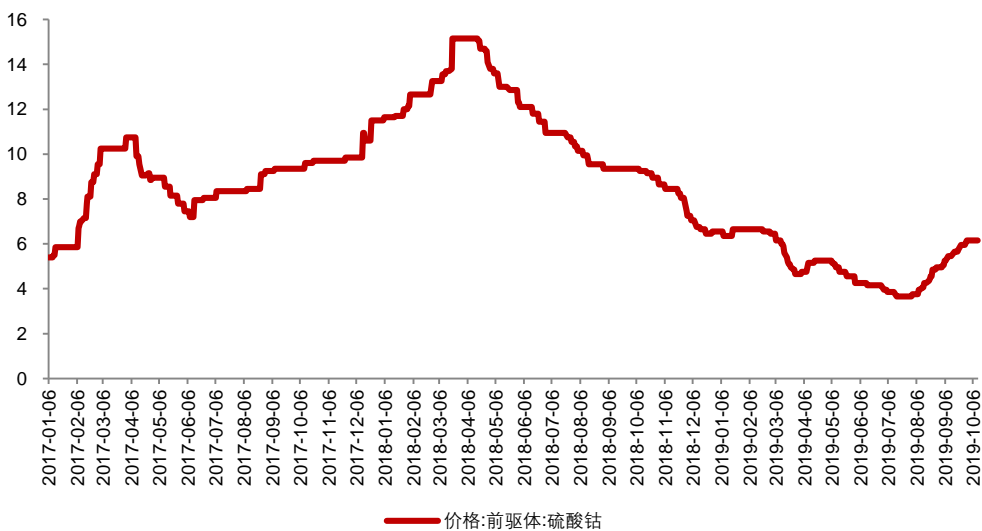
长江钴 1#本周 28.7 万元/吨, 较上周价格降 4.33%; 硫酸钴 6.15 万元/吨, 较上周持平; 四氧化三钴 22.3 万元/吨, 较上周上涨 0.90%。

图 28: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨)



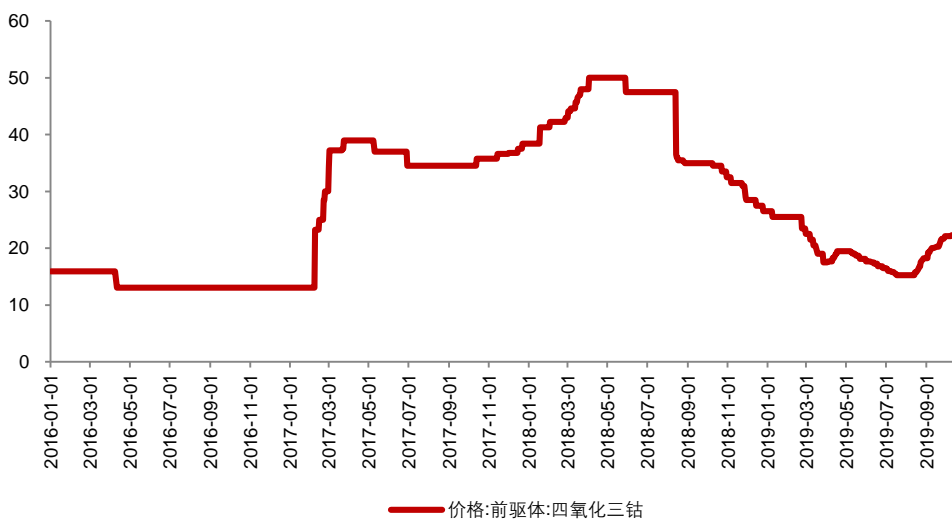
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 29: 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 30: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)

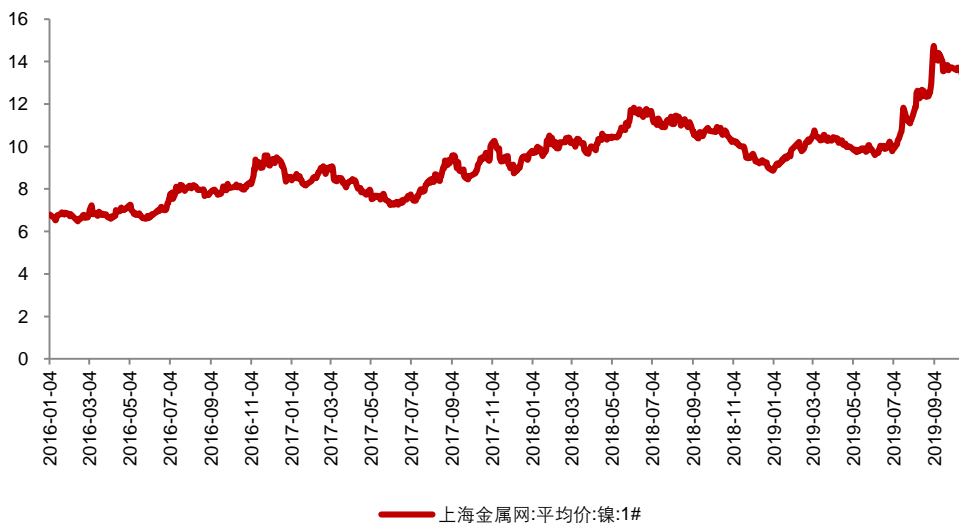


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品

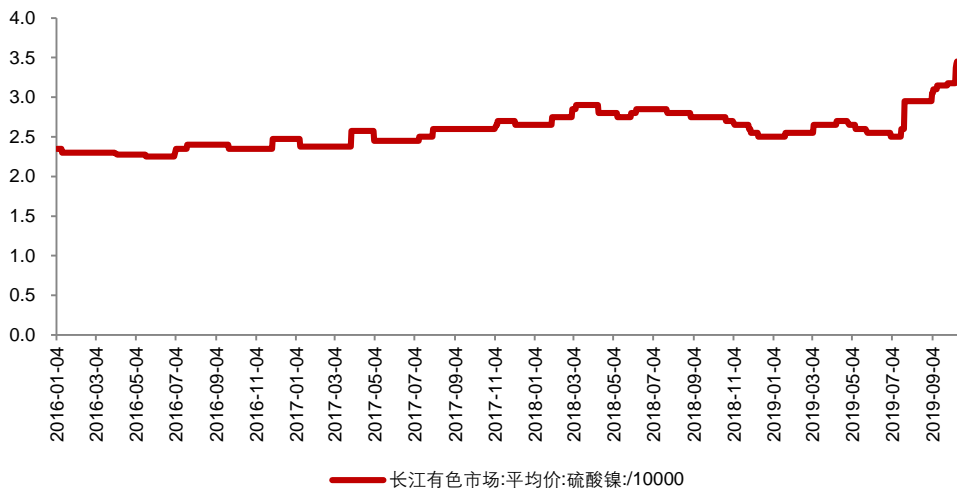
本周镍金属报价 13.09 万元/吨,较上周下跌 4.21%;硫酸镍报价 3.43 万元/吨,较上周下跌 0.72%。

图 31: 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 32: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)



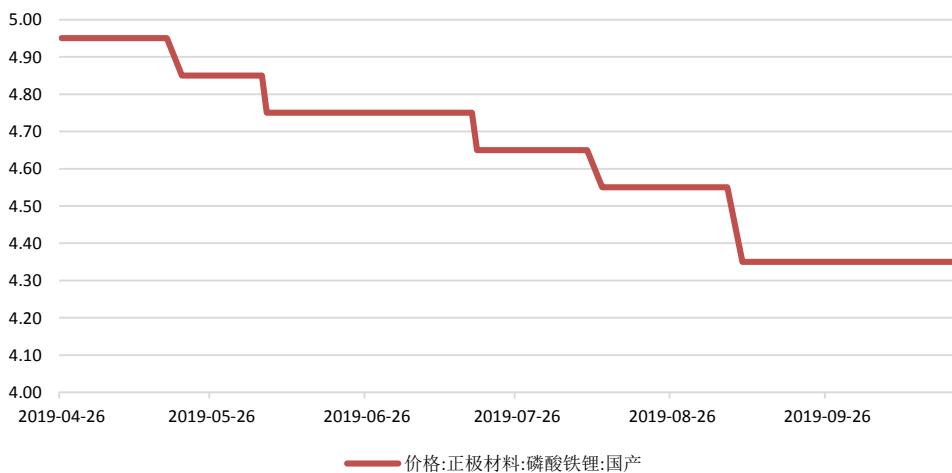
数据来源: Wind, 东方证券研究所

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

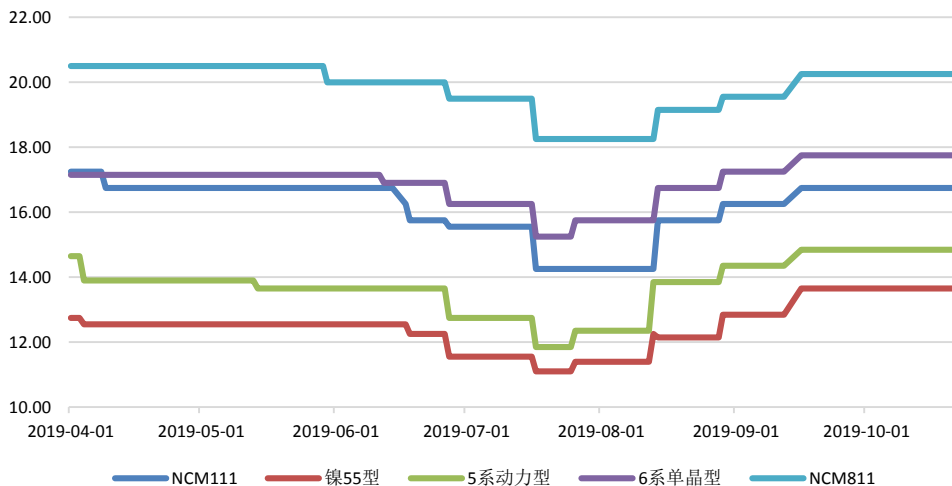
三元 523 动力型正极材料价格 14.85 万元/吨，磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，较上周持平。

图 33：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 34：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）



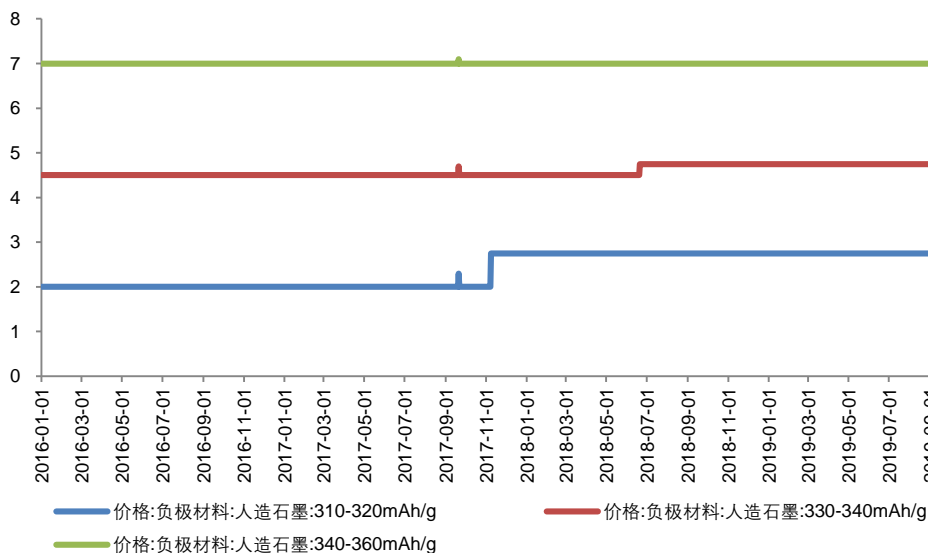
数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：价格稳定

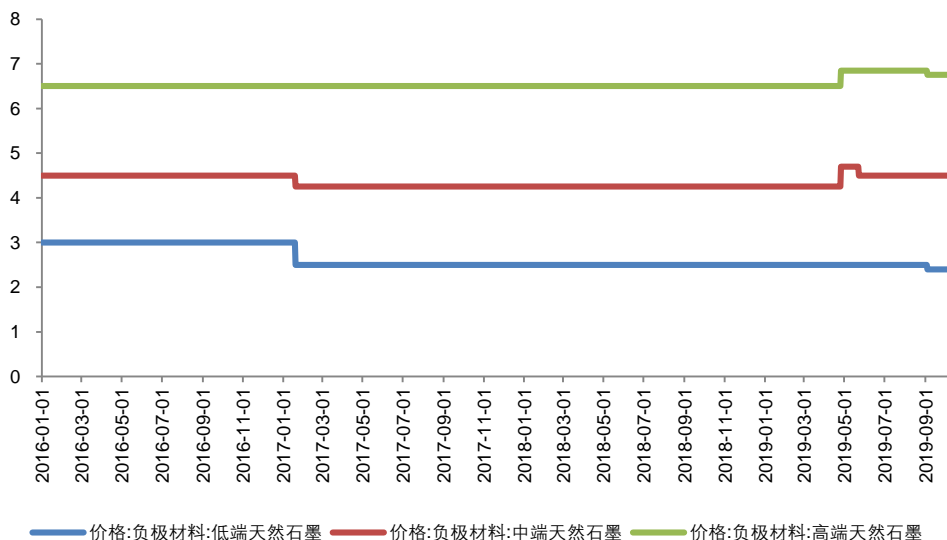
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，均较上周持平。

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 35：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 36：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

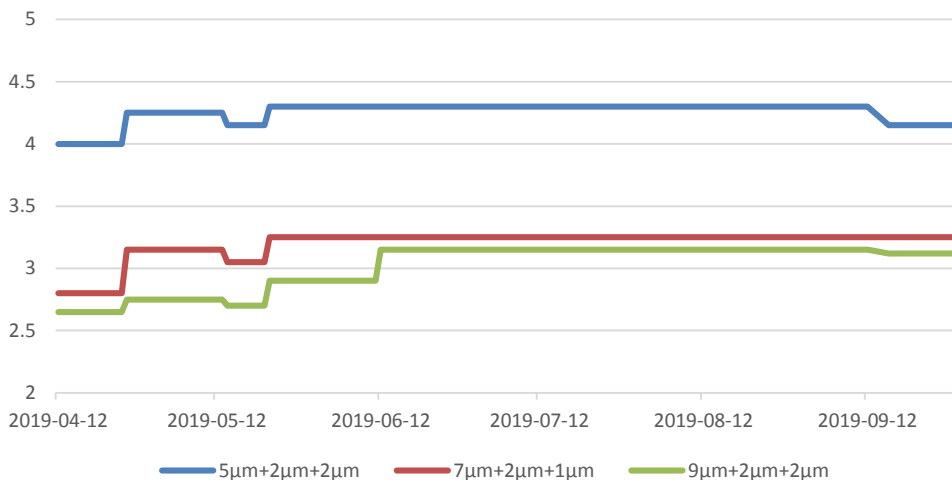
9 μm 湿法基膜价格为 1.6 万元/吨，水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3.12 万元/吨。

表 5：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 37：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）

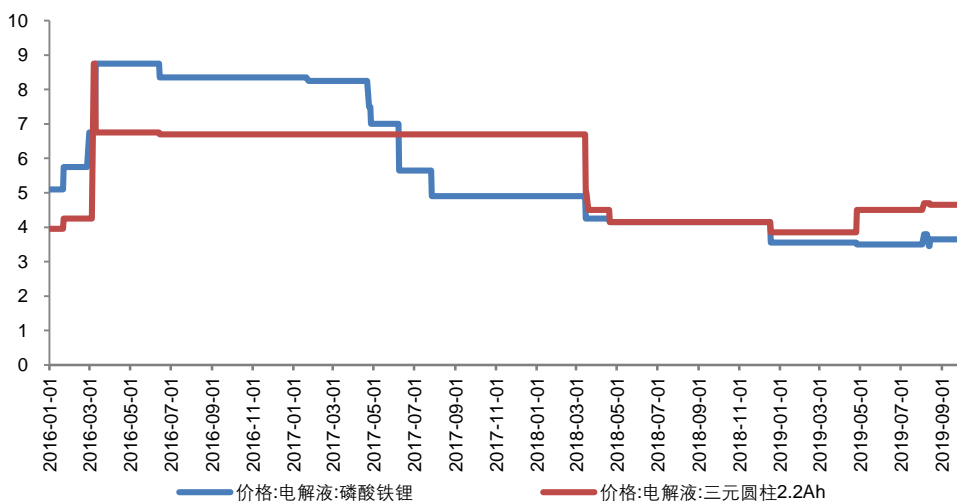


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.4 电解液：

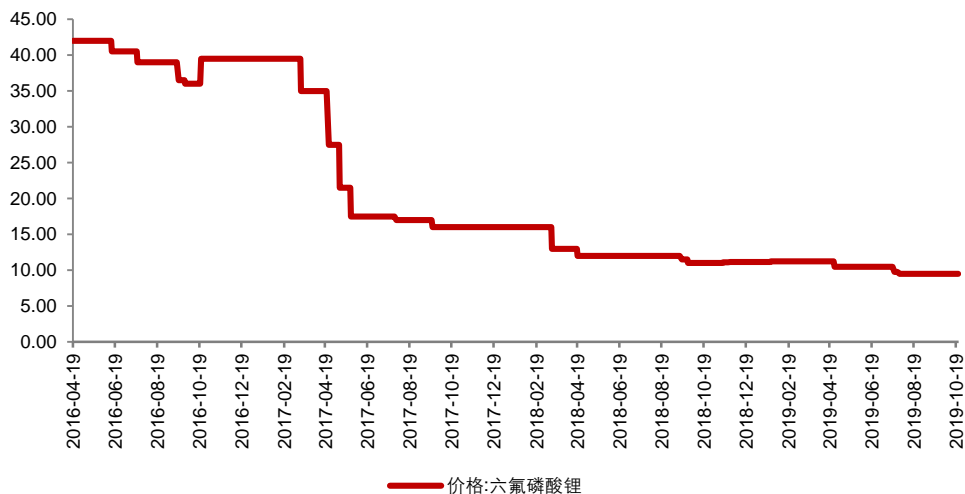
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

图 38：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 39：六氟磷酸锂价格（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

