

周报（10月第4周）——特斯拉国产化提速，产业链迎投资机会



本周看点

- **工信部发布第27批新能源汽车免税目录：**
《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十七批）》共463款新能源汽车型入选。其中新能源乘用车84款；新能源客车161款；新能源货车21款；新能源专用车165款。
- **工信部：1-8月锂离子电池产量93.8亿只，同比增长6.5%：**
- **特斯拉Q3业绩超预期，上海工厂正式投产：**
特斯拉Q3实现营业收入60.03亿美元，同比下降9.24%，而实现毛利11.91亿美元，利润率18.9%；实现净利润1.43亿美元，超过市场预期。Q3特斯拉共交付9.7万辆新能源汽车，前三季度累计交付超25万辆。另外，上海特斯拉工厂已经达到可投产状态，首辆国产Model 3正式下线。
- **宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工：**
宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工，此次开工面积为23公顷，生产线包括电芯及模组产品，预计2022年可实现14GWh的电池产能。
- **丰元股份：**前三季度收入3.36亿元，同比增长70.49%，归母净利润1762万元，同比增长10.27%。全资子公司丰元锂电拟实施年产1万吨锂离子电池高镍三元材料项目，总投资约5.85亿元，达产后年均销售收入约20亿元，净利润约2亿元。
- **格林美：**与ECOPRO签订动力电池回收战略协议，拟在2020年成立与新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目相关的合资企业，推动韩国动力电池回收行业发展。
- **宁德时代：**前三季度实现营业收入328.6亿元，同比增长71.7%；净利润34.64亿元，同比增长45.65%。公司前三季度实现动力电池装机量21.34GWh，同比增长80%；预计2019年全年装机量达到30GWh。

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（29.5万元/吨；+2.79%）、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；+0.00%），氢氧化锂（6.35万元/吨，+0.00%）；镍金属（13.59万元/吨，+3.82%），硫酸镍（3.38万元/吨；-1.46%）。
- **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

- 特斯拉前三季度累计交付超25万辆电动车，成为新能源汽车行业绝对引领者。此外随着首辆国产Model 3正式下线，国内工厂已经可以投入使用。国产Model 3将配套国内动力电池，供应商为LG南京工厂，配套圆柱21700型三元高镍电池。根据国内工厂产能释放情况和Model 3在国内的销量火爆预期，我们认为特斯拉国产化将为相关供应链企业业绩增长提供新的动能，建议关注LG动力电池材料供应商科达利(002850，未评级)、杉杉股份(600884，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28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. 产业链大事	4
1.1 新能源汽车	4
1.1.1 工信部发布第 27 批新能源汽车免税目录	4
1.1.2 工信部：1-8 月锂离子电池产量 93.8 亿只，同比增长 6.5%	5
1.1.3 特斯拉 Q3 业绩超预期，上海工厂正式投产	5
1.2 动力电池.....	5
1.2.1 特斯拉上半年电池装机量 11GWh，全年预计 22GWh	6
1.2.2 宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工	6
1.3 其他	6
1.3.1 国网联合车企发布充电新技术，简化充电流程	6
1.4 行业其他新闻一周汇总	7
2. 重要公告梳理	8
2.1 丰元股份（002805）：前三季度盈利增 10%，预投建 1 万吨高镍三元项目	8
2.2 格林美（002340）：与 ECOPRO 签订动力电池回收战略协议	8
2.3 宁德时代（300750）：三季度盈利 13.6 亿元，同比下滑 7.2%	9
2.4 其他公告	9
3. 动力电池相关产品价格跟踪	11
3.1 上游原材料价格	12
3.1.1 锂产品	12
3.1.2 钴产品	13
3.1.3 镍产品	14
3.2 中游电池材料价格.....	15
3.2.1 正极材料：三元、铁锂价格持平	15
3.2.2 负极材料：价格稳定	16
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	17
3.2.4 电解液：	18
4. 风险提示	19

图表目录

图 1：第 27 批新能源汽车免税目录车型情况统计	4
图 2：特斯拉 2018Q4-2019Q3=车型交付量（单位：万辆）	5
图 3：上半年全球新能源乘用车企电池装机量排名（单位：GWh）	6
图 4：国网联合车企发布快捷充电服务包	7
图 5：宁德时代 2019 年月度装机量（单位：GWh）	9
图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	12
图 7：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	12
图 8：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	13
图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	13
图 10：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	13
图 11：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	14
图 12：镍金属市场平均价格（万元/吨）	14
图 13：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	15
图 14：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	15
图 15：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	16
图 16：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	16
图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	17
图 18：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	18
图 19：电解液价格（万元/吨）	18
图 20：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	19
表 1：第 27 批新能源汽车免税车型统计（单位：款数）	4
表 2：本周其他公司公告汇总	10
表 3：本周锂电材料价格跟踪汇总表	11
表 4：隔膜产品价格跟踪	17

1. 产业链大事

1.1 新能源汽车

1.1.1 工信部发布第 27 批新能源汽车免税目录

10月25日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十七批）》，共463款新能源汽车型入选。其中新能源乘用车84款；新能源客车161款；新能源货车21款；新能源专用车165款。

表 1：第 27 批新能源汽车免税车型统计（单位：款数）

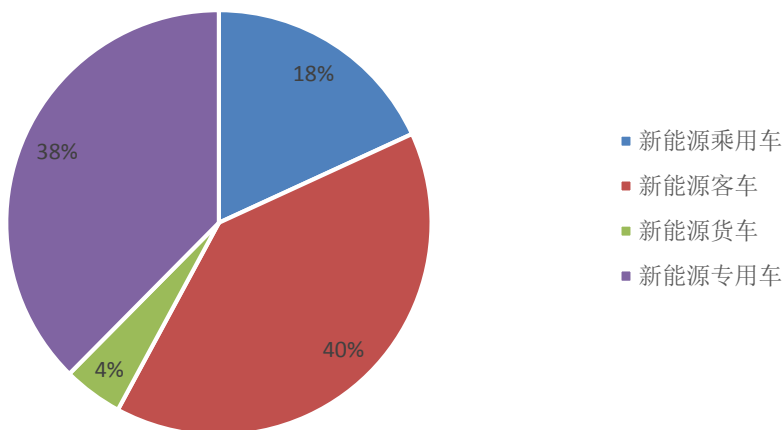
按车型	纯电	插电	燃料电池	合计
新能源乘用车	61	23	0	84
新能源客车	161	3	20	184
新能源货车	21	0	0	21
新能源专用车	165	3	6	174
合计	408	29	26	463

数据来源：工信部，东方证券研究所

在纯电动乘用车方面，包括一汽奔腾 B30EV400、东风 EV30、上汽通用 MENLO、北汽新能源 EU5、哪吒 N01、威马 EX 5400、蔚来 ES8、比亚迪 e3、广汽传祺 AION LX、奥迪 E-tron 等 61 款。

插电式混合动力乘用车方面，包括一汽大众 MAGOTAN GTE、上汽大众 PASSAT PHEV、北京奔驰 E 300 eL、宝马 X1 插电式混合动力、宝马 5 系插电式混合动力、比亚迪腾势 X、沃尔沃 XC90 T8 等 23 款。（来源：工信部）

图 1：第 27 批新能源汽车免税目录车型情况统计



数据来源：工信部，东方证券研究所

1.1.2 工信部：1-8 月锂离子电池产量 93.8 亿只，同比增长 6.5%

2019 年 10 月 22 日，工信部消费品司发布 2019 年前 8 月电池行业运行情况。2019 年前 8 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 93.8 亿只，同比增长 6.5%；铅酸蓄电池产量 12926.3 万千瓦安时，同比增长 4.5%；原电池及原电池组（非扣式）产量 260.2 亿只，同比增长 3.4%。

8 月当月，全国锂离子电池完成产量 13.4 亿只，同比增长 7.8%；铅酸蓄电池产量 1805.1 万千瓦安时，同比增长 15.9%；原电池及原电池组（非扣式）产量 34.8 亿只，同比增长 1.9%。

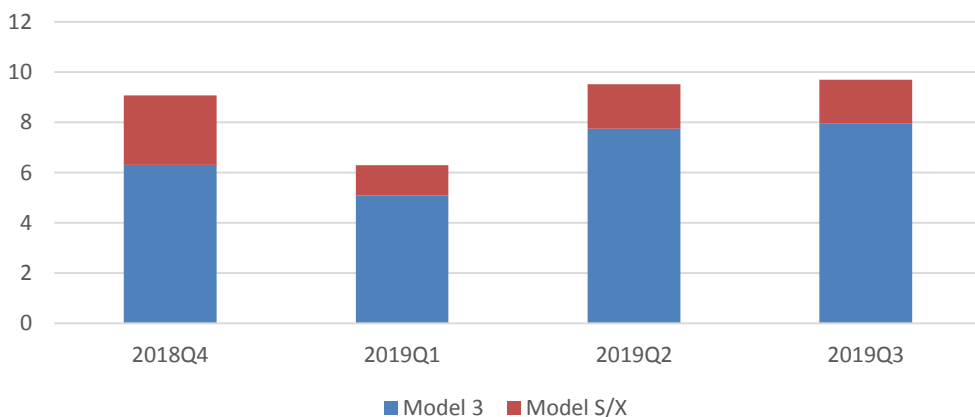
2019 年 1-8 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 4909.1 亿元，同比增长 13.5%，实现利润总额 198.5 亿元，同比增长 45.1%。（来源：工信部）

1.1.3 特斯拉 Q3 业绩超预期，上海工厂正式投产

近日，特斯拉公布了 2019 年第三季度业绩。数据显示特斯拉 Q3 实现营业收入 60.03 亿美元，同比下降 9.24%，而实现毛利 11.91 亿美元，利润率 18.9%；实现净利润 1.43 亿美元，超过市场预期。

这与特斯拉不断增长的交付量规模和运营成本下降有关。第三季度，特斯拉共交付 9.7 万辆新能源汽车，其中，Model 3 交付 7.96 万辆，占比 80%；Model S/X 合计交付 1.74 万辆。同时，公司运营成本大幅下降至 9.3 亿美元、单车利润率上涨至 22.8%、GAAP 每股收益 0.8 美元、现金等价物储备高达 53 亿美元。

图 2：特斯拉 2018Q4-2019Q3 车型交付量（单位：万辆）



数据来源：特斯拉，东方证券研究所

此外，经过 168 天的高速建设，特斯拉上海工厂已经正式投产，首款国产 Model 3 已经在本周正式下线。上海工厂设计 Model 3 年产能 15 万辆，也就是说 Model 3 明年有望实现产销 50 万辆。（来源：第一电动网）

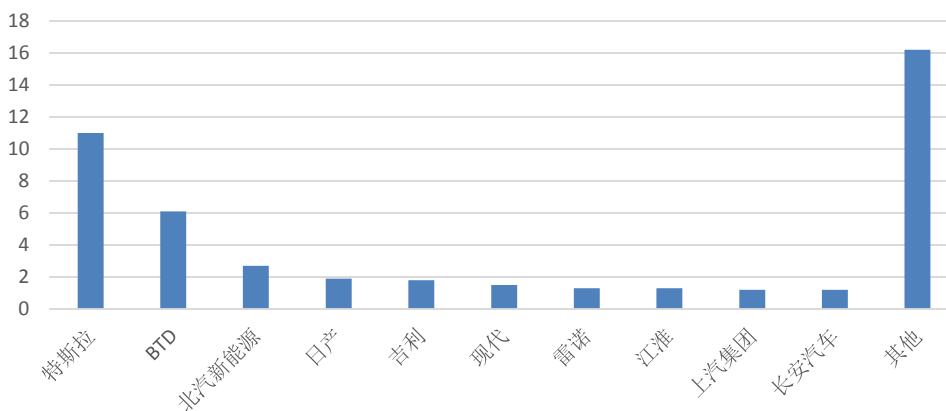
1.2 动力电池

1.2.1 特斯拉上半年电池装机量 11GWh，全年预计 22GWh

特斯拉连续环比上涨的电动车交付量带动车型动力电池装机量排名领先，上半年，特斯拉电动车累计装机量达到 11GWh，超过比亚迪、北汽新能源和日产装机量之和，排名全球第一。前三季度，特斯拉交付量分别为 6.3 万辆、9.52 万辆和 9.7 万辆电动汽车，三个季度共交付 25.52 万辆，已经超过 2018 全年销量。

数据显示，2019 年上半年，特斯拉在全球共交付了 15.82 万辆汽车，实现动力电池装机电量约 11GWh，成为全球最大的动力电池装机车企。预计特斯拉全年动力电池装机电量将超过 22 GWh。随着上海特斯拉工厂投产，预计 2020 年实现新增交付量 15 万辆，带动国内动力电池装机量 10GWh，特斯拉已经选定南京 LG 工厂作为国产特斯拉 Model 3 动力电池配套企业，对相关产业链公司有一定的业绩共贡献。（来源：高工锂电）

图 3：上半年全球新能源乘用车企电池装机量排名（单位：GWh）



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

1.2.2 宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工

近日，宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工。这标志着宁德时代全球战略布局又向前迈出一大步，也将为德国填补锂离子动力电池制造的空白。根据计划，宁德时代欧洲工厂此次开工面积为 23 公顷，生产线包括电芯及模组产品预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。此外，宁德时代还将为社会带来 2000 个就业岗位，助推当地锂电产业发展。（来源：第一电动网）

1.3 其他

1.3.1 国网联合车企发布充电新技术，简化充电流程

10 月 25 日，国网电动汽车服务有限公司联合广汽新能源、北汽新能源、比亚迪和威马等四家车企，在北京发布了“充电服务包”。此次发布的“车电服务包”基于国网电动汽车公司今年研发的“即插即充、无感支付”技术，该技术将充电操作简化为一步，只需要将电动汽车运行到充电桩前，将充电枪取下后连接充电口，就可以实现充电。目前这种方式已开始在北京、上海等地的国网公共充电站应用推广。（来源：第一电动网）

图 4：国网联合车企发布快捷充电服务包


数据来源：第一电动机，东方证券研究所

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 华域麦格纳中国首台电驱动系统正式下线，该产品将为大众的新能源汽车配套高压电驱动系统。
- 2) 为进一步培育新能源汽车消费需求、激发消费升级潜力，北京市商务局主办的 2019 北京新能源汽车促销节于即日至 11 月 10 日在全市展开。促销节期间，数十款热销新能源车型将亮相，并提供不同程度的优惠。
- 3) 广汽本田 VE-1 正式上市，新车定位为小型 SUV，共提供 3 种车型配置，分别为出行版、舒适版和豪华版，补贴后售价 15.98~17.98 万元；电池方面来自力神，带电量 53.6 度，续航 401 公里。
- 4) 爱驰与克拉玛依市政府计划共同推进甲醇氢燃料电池动力系统研发制造项目(4 万套)落地，项目总金额或将达 12 亿元，未来将应用于乘用车、商用车场景中。
- 5) 特斯拉全球副总裁：上海超级工厂已“准备就绪”，对外销售只等产品认证和国家批准。
- 6) 中金公司决定将 2019 年新能源汽车销量预测由 130 万-140 万辆下调至 120 万-130 万辆，与 2018 年基本持平。
- 7) 东风启辰全新纯电动小型 SUV 启辰 e30 正式上市，新车售价 6.18-7.38 万元，搭配力神提供的 26.8kWh 容量三元电池，NEDC 综合工况续航为 271km。
- 8) 近日，宁德时代首个海外工厂在德国图林根州动工。这标志着宁德时代全球战略布局又向前迈出一大步，也将为德国填补锂离子动力电池制造的空白。根据计划，宁德时代欧洲工厂此次开工面积为 23 公顷，生产线包括电芯及模组产品预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。此外，宁德时代还将为社会带来 2000 个就业岗位，助推当地锂电产业发展。
- 9) 根据一电排行榜数据，9 月宝骏 E100 获得乘用车 A00 级别销量冠军；比亚迪元 EV 获得 A0 级别销量冠军；北汽 EU 系列获得 A 级车销量冠军。在插混方面，宝马 5 系以 3393 辆获得 9 月销量冠军。
- 10) 巴布亚新几内亚确认瑞木镍钴公司的镍矿关闭。
- 11) BMI 预测，到 2030 年，碳酸锂的需求量将增至 220 万吨，但目前供应量只有 167 万吨。
- 12) 特斯拉发布三季度报告，第三季度盈利 1.43 亿美元、运营成本大幅下降至 9.3 亿美元、单车利润率上涨至 22.8%、GAAP 每股收益 0.8 美元、现金等价物储备高达 53 亿美元。

- 13) 根据交通运输部消息，截至 2018 年底，全国已经在京沪、京哈、京港澳、京昆、京台、沈海、长深、连霍等高速公路 940 对服务区投入运营充电站约 1800 个、充电桩约 7500 个，保证了电动汽车的安全运行。
- 14) 中国铁塔遂宁市分公司发布 2019 年退役磷酸铁锂电池模组加工服务项目比选招标公告，拟采购退役磷酸铁锂电池模组加工服务，电芯容量 8MWH，预计投资含税金额 68 万元。
- 15) 比亚迪全新紧凑型轿车 e3 正式上市，新车售价 10.38 万元起，续航分 305km 和 405km 两档。
- 16) 陕西省财政厅对 2018 年度及之前年度新能源汽车推广应用补助资金进行清算。陕西省比亚迪汽车有限公司、陕西汽车集团有限责任公司等 6 家车企合计可申请获得中央财政新能源汽车推广应用补助清算资金 34.7 亿元，补助资金涉及汽车 10 万余辆。
- 17) 工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 325 批）的车辆新产品、变更扩展产品显示，本批次申报燃料电池车型共 19 款，由 11 家燃料电池企业配套。
- 18) 工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十七批）》，共 463 款新能源车型入选。纯电动乘用车方面有一汽奔腾 B30EV400、东风 EV30、上汽通用 MENLO、北汽新能源 EU5、哪吒 N01、威马 EX5400、蔚来 ES8、比亚迪 e3、广汽传祺 AION LX、奥迪 E 创等 61 款。插电式混合动力乘用车有一汽大众 MAGOTAN GTE、上汽大众 PASSAT PHEV、北京奔驰 E 300 eL、宝马 X1 插电式混合动力、宝马 5 系插电式混合动力、比亚迪腾势 X、沃尔沃 XC90 T8 LFBAGD3 等 23 款。
- 19) 韩国现代汽车集团计划 2025 年之前推出 16 款电动汽车，并承诺 2025 年实现 50 万辆新能源汽车销售。
- 20) 比亚迪旗下纯电动 MPV 车型——宋 MAX EV 限量版正式上市，新车共推出 2 款车型，综合补贴后售价区间为 17.98 万和 19.98 万，动力方面搭载了 59.13KWh 三元电池，NEDC 续航为 401km
- 21) 特斯拉中国制造的 Model 3 标准续航升级版车型正式开放预订，新车标配基础版辅助驾驶功能，续航 460km，起售价为人民币 35.58 万元，预计第一批交付时间为明年第一季度。
- 22) 国网电动汽车服务有限公司联合广汽新能源、北汽新能源、比亚迪和威马等四家车企，在北京发布了“充电服务包”。该服务包采用“即插即充、无感支付”技术，该技术将充电操作简化为一步，目前这种方式已开始在北京、上海等地的国网公共充电站应用推广。

2. 重要公告梳理

2.1 丰元股份（002805）：前三季度盈利增 10%，预投建 1 万吨高镍三元项目

公司 2019 年 10 月 21 日发布三季度业绩报告，数据显示第三季度实现营业收入 1.22 亿元，同比增长 101.42%，归母净利润 292 万元，同比增长 6.45%；前三季度收入 3.36 亿元，同比增长 70.49%，归母净利润 1762 万元，同比增长 10.27%。

公司同时发布重大事项，全资子公司丰元锂能拟实施年产 1 万吨锂离子电池高镍三元材料项目，预计总投资约 5.85 亿元。该项目将在枣庄台儿庄开发区进行，按照目前市场情况进行预测，预计实现年均销售收入约 20 亿元，净利润约 2 亿元。

2.2 格林美（002340）：与 ECOPRO 签订动力电池回收战略协议

为推进公司和韩国浦项市、韩国 ECOPRO 株式会社在新能源汽车电池梯次利用及循环再生领域的战略合作，公司与韩国浦项市政府、ECOPRO 于 2019 年 10 月 21 日就新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目推进，签署了谅解备忘录。主要内容包括三个方面：

- 1、公司与 ECOPRO 在 2020 年成立与新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目相关的合资企业，双方在浦项地区内确保与项目相关的土地，并依次推进工厂及相关设施投资建设。
- 2、浦项市提供公司与 ECOPRO 推进项目所需要的土地，并积极给予解决各种审批许可等行政和财政事宜的支持。
- 3、公司与 ECOPRO 在遵守大韩民国法令及相关规定的前提下积极推进本项目，尽最大努力促进浦项市地区就业与经济发展。

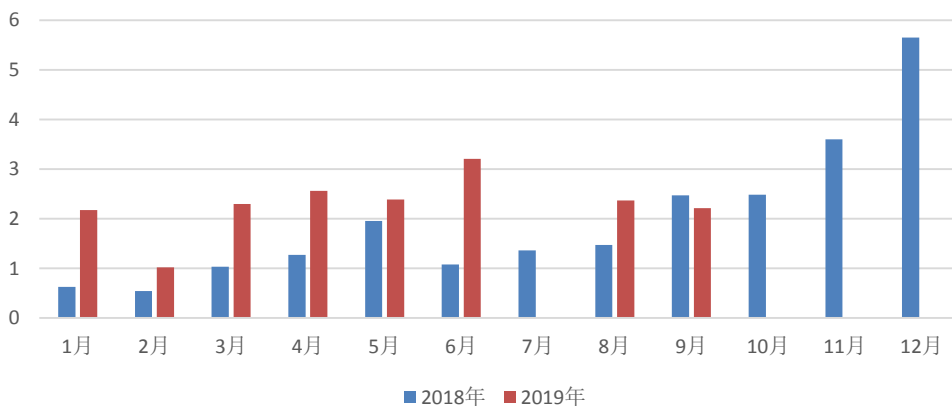
公司与 ECOPRO 在韩国浦项市建立与新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目相关的合资企业有利于推动公司与 ECOPRO 以及韩国政府在动力电池梯次利用及循环再生领域的战略合作，强化公司“电池回收—原料再造—材料再造—电池包再造”的新能源全生命周期价值链循环产业体系建设，有助于公司开拓韩国动力电池回收市场，夯实公司与 ECOPRO 以及韩国新能源行业的战略合作关系，助推公司成为世界退役动力电池包梯级利用的领军企业。

2.3 宁德时代（300750）：三季度盈利 13.6 亿元，同比下滑 7.2%

公司发布三季度业绩报告，数据显示第三季度公司实现营业收入 125.9 亿元，同比增长 28.8%；实现净利润 13.62 亿元，同比下降 7.2%；前三季度实现营业收入 328.6 亿元，同比增长 71.7%；净利润 34.64 亿元，同比增长 45.65%。

第三季度业绩同比下降主要是新能源汽车补贴退坡后，三季度动力电池装机价格进一步下降，以及钴镍原材料三季度涨价导致三元正极价格上涨所致。公司前三季度实现动力电池装机量 21.34GWh，同比增长 80%；预计 2019 年全年装机量达到 30GWh。

图 5：宁德时代 2019 年月度装机量（单位：GWh）



数据来源：宁德时代，高工锂电，东方证券研究所

2.4 其他公告

表 2：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/10/21	丰元股份	业绩报告：第三季度营业收入 1.22 亿元，同比增长 101.42%，归母净利润 292 万元，同比增长 6.45%；前三季度收入 3.36 亿元，同比增长 70.49%，归母净利润 1762 万元，同比增长 10.27%。 重大事项：全资子公司丰元锂电拟实施年产 1 万吨锂离子电池高镍三元材料项目，预计总投资约 5.85 亿元。
2019/10/21	天奇股份	业绩报告：第三季度营业收入 7.94 亿元，同比下降 8.17%，归母净利润 1283 万元，同比下降 40.11%；前三季度收入 22.44 亿元，同比下降 10.52%，归母净利润 7244 万元，同比下降 47.18%。
2019/10/21	科恒股份	子公司浩能科技与大连化物所签署了《燃料电池项目战略合作协议》，就双方在燃料电池项目设备研发、业务开展等达成了框架性协议。
2019/10/21	长鹰信质	业绩报告：第三季度营业收入 7.31 亿元，同比增长 15.83%，归母净利润 8522 万元，同比增长 34.66%；前三季度收入 19.52 亿元，同比下降 0.75%，归母净利润 2.18 亿元，同比增长 9.74%。
2019/10/21	新宙邦	业绩报告：第三季度营业收入 6.4 亿元，同比增长 13.31%，归母净利润 1.05 亿元，同比增长 20.63%；前三季度收入 16.99 亿元，同比增长 9.38%，归母净利润 2.39 亿元，同比增长 15.08%。
2019/10/21	格林美	公司与韩国浦项市政府、ECOPRO 就新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目签署谅解备忘录。主要内容为公司与 ECOPRO 在 2020 年成立与新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目相关的合资企业；浦项市提供公司与 ECOPRO 推进项目所需要的土地，并积极给予解决各种行政审批等行政和财政事宜的支持
2019/10/21	多氟多	业绩报告：第三季度营业收入 9.95 亿元，同比增长 2.09%，归母净利润 1432 万元，同比下降 61.98%；前三季度收入 29.39 亿元，同比增长 10.44%，归母净利润 9764 万元，同比下降 42.06%。
2019/10/21	天奈科技	使用募集资金对全资子公司镇江新纳材料科技有限公司增资 3.35 亿元，其中 7688 万元计入注册资本，2.58 亿元计入资本公积，用于实施募投项目“年产 3,000 吨碳纳米管与 8,000 吨导电浆料及年收集 450 吨副产物氧项目”的建设。同时，公司向全资子公司常州天奈进行实缴出资 3450 万元，用于“碳纳米材料研发中心建设项目”。
2019/10/22	中材科技	业绩报告：第三季度营业收入 34.71 亿元，同比增长 13.62%，归母净利润 3.67 亿元，同比增长 1.50%；前三季度收入 95.34 亿元，同比增长 22.21%，归母净利润 10.19 亿元，同比增长 36.66%。
2019/10/22	恩捷股份	业绩报告：第三季度营业收入 7.28 亿元，同比增长 12.51%，归母净利润 2.43 亿元，同比增长 50.53%；前三季度收入 21.06 亿元，同比增长 29.88%，归母净利润 6.32 亿元，同比增长 95.80%。
2019/10/22	天齐锂业	业绩报告：第三季度营业收入 12.08 亿元，同比下降 17.81%，归母净利润-5392 万元，同比下降 114.20%；前三季度收入 37.97 亿元，同比下降 20.21%，归母净利润 1.39 亿元，同比下降 91.74%。
2019/10/23	*ST 猛狮	公司与三门峡市城乡一体化示范区管理委员会、三门峡市投资集团签署了《锂电池项目合作协议》，拟在三门峡市城乡一体化示范区投资 25 亿元人民币，建设 5GWh 高端锂电池生产项目。
2019/10/23	雄韬股份	业绩报告：第三季度营业收入 8.02 亿元，同比增长 19.79%，归母净利润 7035 万元，同比增长 60.82%；前三季度营业收入 21.62 亿元，同比下降 4.04%，归母净利润 1.54 亿元，同比增长 114.3%。同时公司发布股权激励计划，拟授予 20 位激励对象限制性股票 164.39 万股，价格为 10.23 元。解除限售业绩目标为 2019-2021 年净利润增长率较 2018 年分别不低于 30%、69%和 120%，即年均 30%增幅。
2019/10/23	江特电机	业绩报告：第三季度营业收入 7.36 亿元，同比增长 14.02%；实现归母净利润-6719 万元，同比下降 789%；前三季度实现营业收入 20.96 亿元，同比下降 9.46%，实现归母净利润 648 万元，同比下降 97.82%。
2019/10/23	澳洋顺昌	业绩报告：第三季度实现营业收入 8.31 亿元，同比下降 30.36%，归母净利润 7061 万元，同比增长 22.47%；前三季度营业收入 24.35 亿元，同比下降 22.97%，归母净利润 9591 万元，同比下降 56.7%。
2019/10/23	沧州明珠	业绩报告：第三季度实现营业收入 8.75 亿元，同比下降 13.15%，归母净利润 7321 万元，同比下降 60.79%；前三季度营业收入 22.51 亿元，同比下降 10%，归母净利润 1.7 亿元，同比下降 45.16%。
2019/10/24	南都电源	业绩报告：第三季度营业收入 24.96 亿元，同比增长 1.52%，归母净利润 7743 万元，同比下降 41.63%；前三季度营业收入 64.78 亿元，同比下降 1.67%，归母净利润 3.29 亿元，同比下降 24.11%。
2019/10/24	横店东磁	业绩报告：第三季度营业收入 17 亿元，同比增长 5.29%，归母净利润 1.77 亿元，同比下降 7.88%；前三季度营业收入 47.74 亿元，同比下降 1.34%，归母净利润 4.99 亿元，同比下降 5.73%。
2019/10/24	奥特佳	业绩报告：第三季度营业收入 7.32 亿元，同比下降 18.38%；实现归母净利润 204.5 万元，同比下降 98.93%；前三季度实现营业收入 23.91 亿元，同比下降 23.3%，实现归母净利润 2434 万元，同比下降 94.30%。
2019/10/24	方正电机	业绩报告：第三季度实现营业收入 2.59 亿元，同比下降 22.73%，归母净利润 718 万元，同比下降 42.20%；前三季度营业收入 8.49 亿元，同比下降 8.8%，归母净利润 1680 万元，同比下降 70.49%。
2019/10/25	宁德时代	业绩报告：第三季度营业收入 125.9 亿元，同比增长 28.8%；实现净利润 13.62 亿元，同比下降 7.2%；前三季度营收 328.6 亿元，同比增长 71.7%；净利润 34.64 亿元，同比增长 45.65%

2019/10/25	英博尔	业绩报告：前三季度营收 2.23 亿元，同比下降 48.6%；归母净利润-5099 万元，同比下降 193.98%。
2019/10/25	亿纬锂能	业绩报告：第三季度营业收入 20.47 亿元，同比增长 81.94%，净利润 8.58 亿元，同比增长 199.23%；前三季度营收 45.77 亿元，同比增长 52.12%；归母净利润 11.59 亿元，同比增长 205.94%。
2019/10/25	寒锐钴业	业绩报告：第三季度营业收入 3.21 亿元，同比下降 51.08%，净利润 3623 万元，同比下降 79%；前三季度营收 12.43 亿元，同比下降 42.41%；归母净利润-4030 万元，同比下降 105.75%。

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 25 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	63.50	64.00	-0.78%	万元/吨
碳酸锂	5.95	5.95	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	6.35	6.35	0.00%	万元/吨
金属钴	29.50	28.70	2.79%	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	13.59	13.09	3.82%	万元/吨
硫酸镍	3.38	3.43	-1.46%	万元/吨
硫酸锰	0.67	0.64	4.69%	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：5 μ m+2 μ m+2 μ m	4.15	4.15	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：7 μ m+2 μ m+1 μ m	3.25	3.25	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9 μ m+2 μ m+2 μ m	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

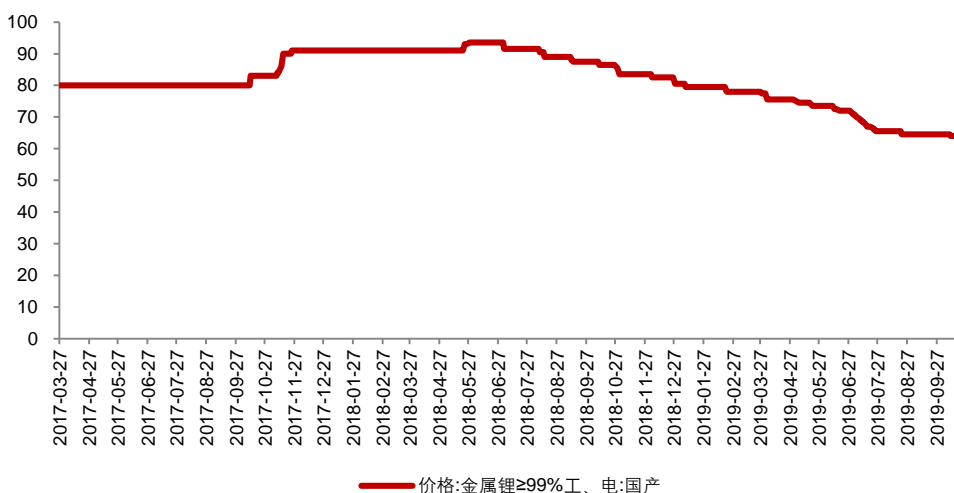
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品

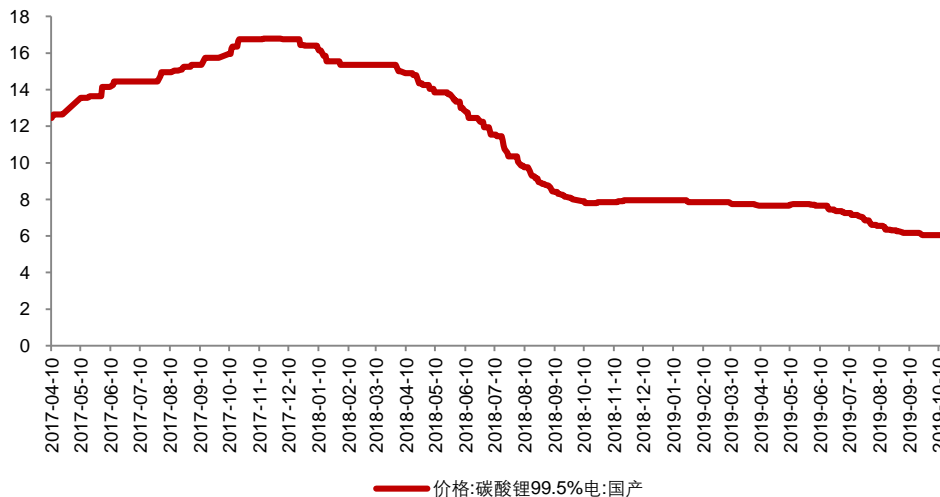
本周金属锂价格 63.5 万元/吨，较上周下跌 0.78%，碳酸锂报价 5.95 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 6.35 万元/吨，较上周持平。

图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）

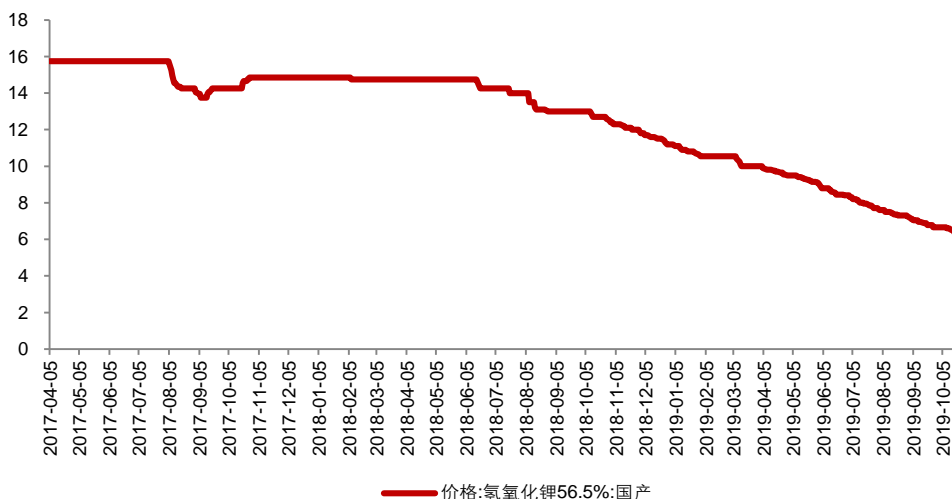


数据来源：Wind，东方证券研究所

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

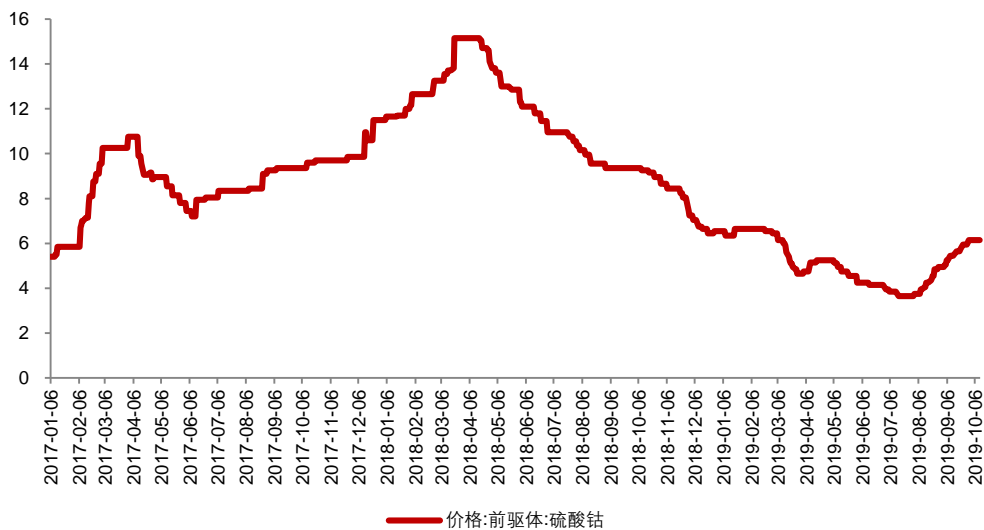
3.1.2 钴产品

长江钴 1#本周报价 29.5 万元/吨，较上周上涨 2.79%；硫酸钴 6.15 万元/吨，较上周持平；四氧化三钴 22.3 万元/吨，较上周持平。

图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）

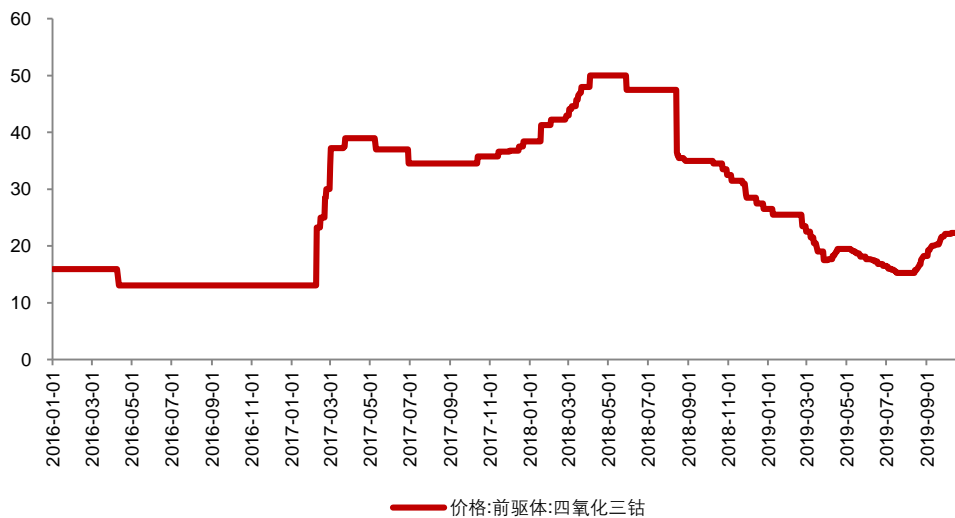

数据来源：Wind，东方证券研究所

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

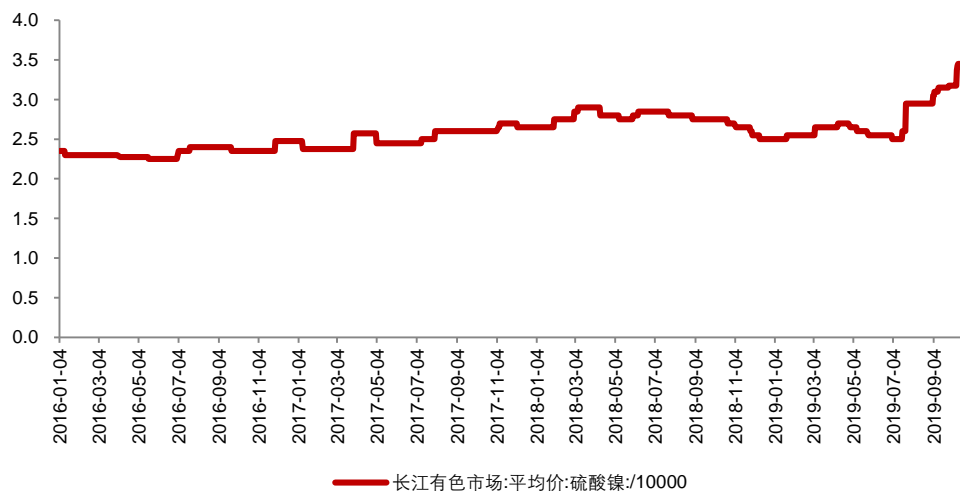
本周镍金属报价 13.59 万元/吨,较上周上涨 3.82%;硫酸镍报价 3.38 万元/吨,较上周下跌 1.46%。

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: 长江有色金属市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)



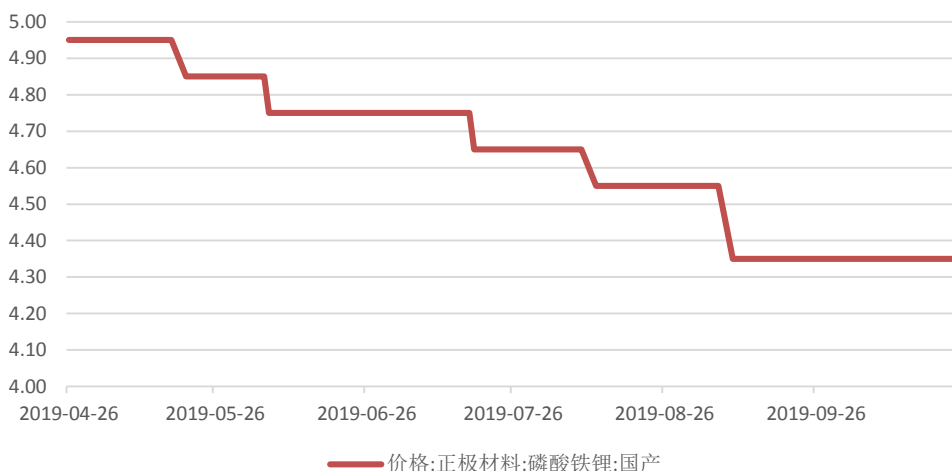
数据来源: Wind, 东方证券研究所

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

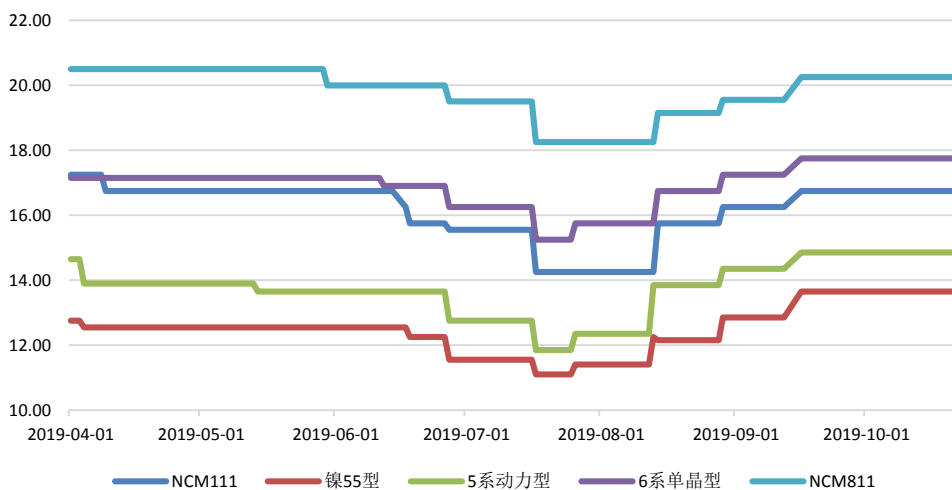
三元 523 动力型正极材料价格 14.85 万元/吨, 磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨, 较上周持平。

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)



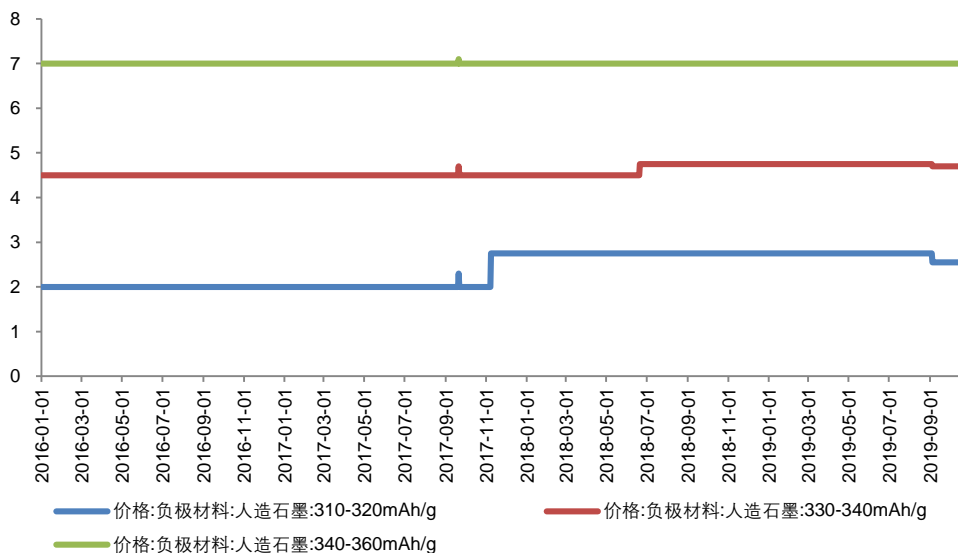
数据来源: 化学与物理电源协会, 东方证券研究所

3.2.2 负极材料: 价格稳定

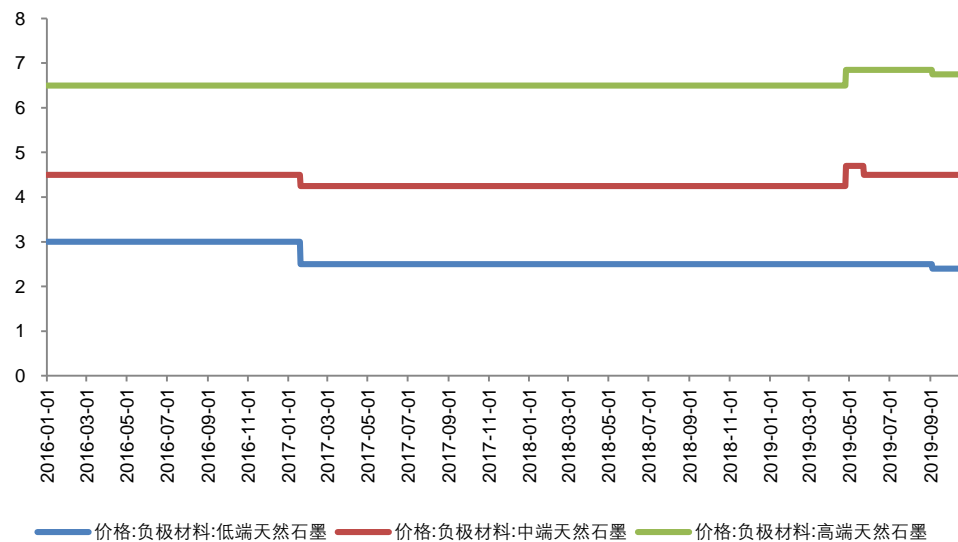
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨; 人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨; 人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨, 均较上周持平。

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

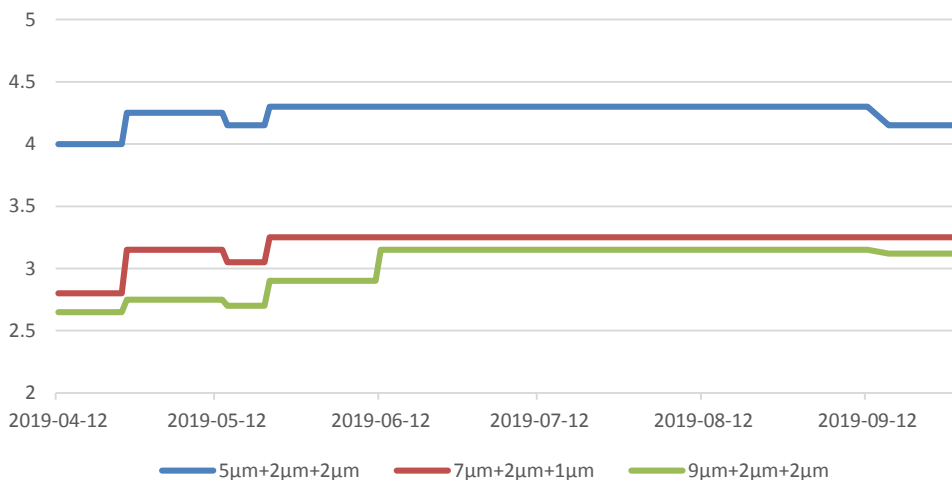
9 μm 湿法基膜价格为 1.6 万元/吨，水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3.12 万元/吨。

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

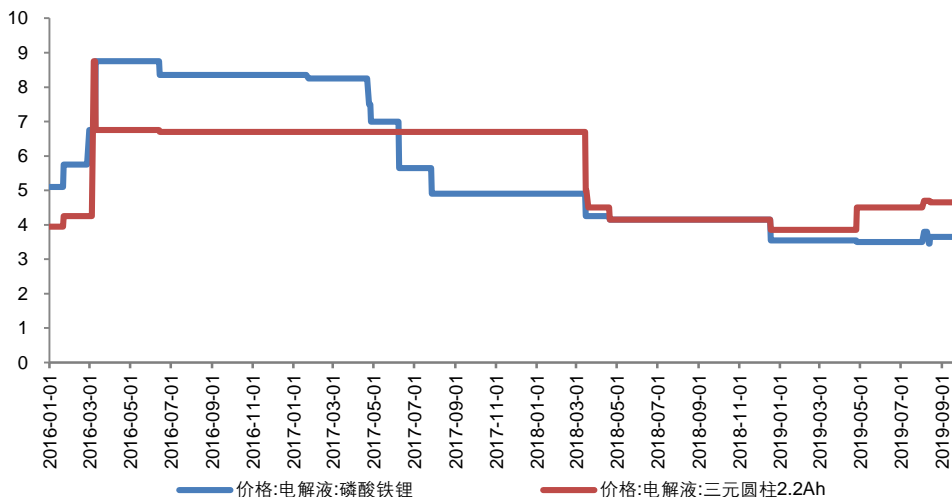
图 18：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）


数据来源：Wind，东方证券研究所

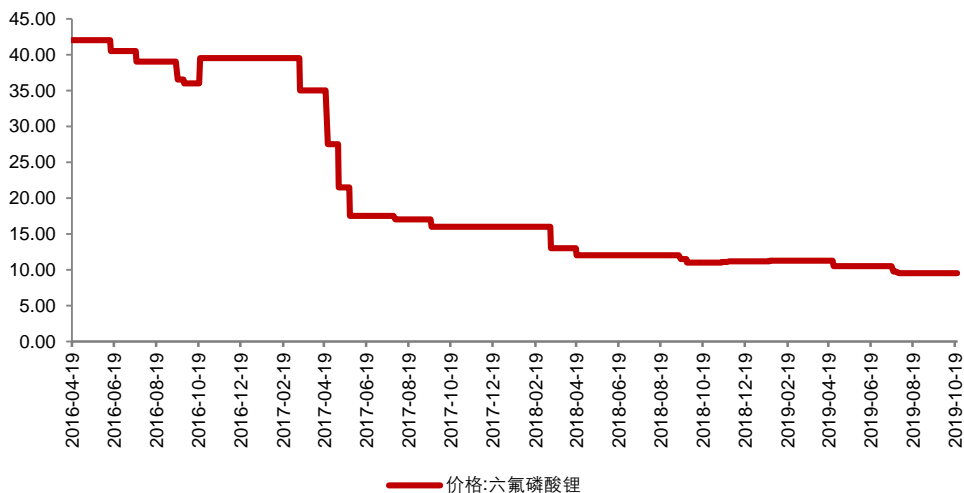
3.2.4 电解液：

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

