

周报（10月第5周）——嘉能可 Q3 钴产量增 11%，Mutanda 确定关闭



本周看点

- **9月全球新能源乘用车销量 18.3 万辆，同比下降 8%：**
根据 EVsales 数据，2019 年 9 月全球新能源乘用车销量为 18.3 万辆，同比下降 8%，降幅有所收窄。其中纯电动乘用车同比下滑 1%；插电混动乘用车下降 23%。2019 年 9 月，全球新能源乘用车市场渗透率维持 2.3% 水平。
- **武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴 300 万**
- **动力电池前三季度装机量 42GWh，前十份额进一步提升至 89%：**
根据高工锂电数据，2019 年 1-9 月国内新能源汽车生产约 88.8 万辆，同比增长 20.9%；动力电池装机量约 42.31GWh，同比增长 47%。其中，装机量排名前十动力电池企业合计约 37.51GWh，占整体的 88.7%。
- **嘉能可前三季度产钴 3.44 万吨（+21%），Mutanda 关闭有迹可循：**
第三季度实现钴产量 1.31 万吨，同比增 11%，前三季度累计产量 3.44 万吨，同比增 21%。非洲当地铜产量 283.2 万吨，同比下降 5%，主要受计划关闭的 Mutanda 铜钴所致。前三季度 Katanga 产量为 1.09 万吨，低于预期。
- **三星 SDI 与优美科签署 8 万吨 NCM 采购协议：**
根据外媒报道，三星 SDI 与优美科签署了一份为期多年的供货协议，优美科将向三星 SDI 供应总计 8 万吨的 NCM 材料，交易时间将从 2020 年开始。
- **天赐材料：Q3 盈利约 4000 万元，设立韩国和捷克子公司，拓展海外业务。**
- **华友钴业：Q3 盈利 6000 万元，资产减值损失冲回 6800 万元。**
- **杉杉股份：Q3 净利润 6875 万元，高压钴酸锂批量供货**

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（28.8 万元/吨；-2.37%）、三氧化二钴（22.3 万/吨；+0.00%）硫酸钴（5.45 万元/吨；-11.38%）。
- **锂镍产品：**碳酸锂（5.8 万元/吨；-2.52%），氢氧化锂（6.25 万元/吨，-1.57%）；镍金属（13.65 万元/吨，+0.44%），硫酸镍（3.38 万元/吨；+0.00%）。
- **中游电池材料：**三元正极（111 型，16.25 万元/吨，-2.99%；523 动力型，14.55 万元/吨，-2.02%；622 单晶型，17.45 万元/吨，-1.69%；811 型，19.25 万元/吨，-4.94%），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

- **嘉能可三季度产量报告披露的铜产量数据增强了关闭 Mutanda 铜钴矿事件的确定性**，三季度非洲当地铜产量三季度下滑 5%，官方解释原因是准备 Mutanda 铜钴矿，预计 Mutanda 铜钴矿关闭后仅保留 10 万吨/年铜产能。该矿年产钴 2.7 万吨，关停后将大幅影响全球供给，同时由于技术原因，Katanga 矿三季度钴产出 4800 吨，增量不达预期，这预示着 2020 年嘉能可的钴产出将低于预期，从而加剧供需缺口，我们看好明年钴价持续回升，维持 35 万元/吨目标价格不变，首推华友钴业(603799, 买入)，建议关注寒锐钴业(300618, 未评级)、道氏技术(300409, 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 11 月 05 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 9月全球新能源乘用车销量 18.3 万辆，同比下降 8%	4
1.1.2 武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴 300 万	5
1.2 动力电池.....	6
1.2.1 动力电池前三季度装机量 42GWh，前十份额提升	6
1.3 锂电材料.....	6
1.3.1 三星 SDI 与优美科签署 8 万吨 NCM 采购协议	6
1.3.2 嘉能可三季度产钴 1.31 万吨，同比增长 11%	7
1.4 行业其他新闻一周汇总	7
2. 重要公告梳理	8
2.1 天赐材料（002709）：Q3 盈利约 4000 万，持续拓展海外业务	8
2.2 华友钴业（603799）：Q3 盈利 6000 万元，部分减值损失冲回	9
2.3 杉杉股份（600884）：Q3 净利润 6875 万元，高压钴酸锂批量供货	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：硫酸钴报价大幅下调	13
3.1.3 镍产品	15
3.2 中游电池材料价格.....	16
3.2.1 正极材料：三元各型号报价下调	16
3.2.2 负极材料：价格稳定	17
3.2.3 隔膜材料：价格稳定	18
3.2.4 电解液:	19
4. 风险提示	20

图表目录

图 1: 2017–2019 年全球新能源乘用车月度销量（单位：万辆）	4
图 2: 2019 年 9 月全球新能源乘用车销量 Top10 车型（单位：辆）	4
图 3: 2019 年 9 月全球新能源乘用车销量 Top10 车企（单位：辆）	5
图 4: 嘉能可年度钴产量（单位：万吨）	7
图 5: 嘉能可季度产量情况（单位：万吨）	7
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）	14
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）	15
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）	16
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）	17
图 17: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	18
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）	19
图 20: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	19
表 1: 2019 年前三季度装机量 top10（单位：GWh）	6
表 2: 本周其他公司公告汇总	9
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	18

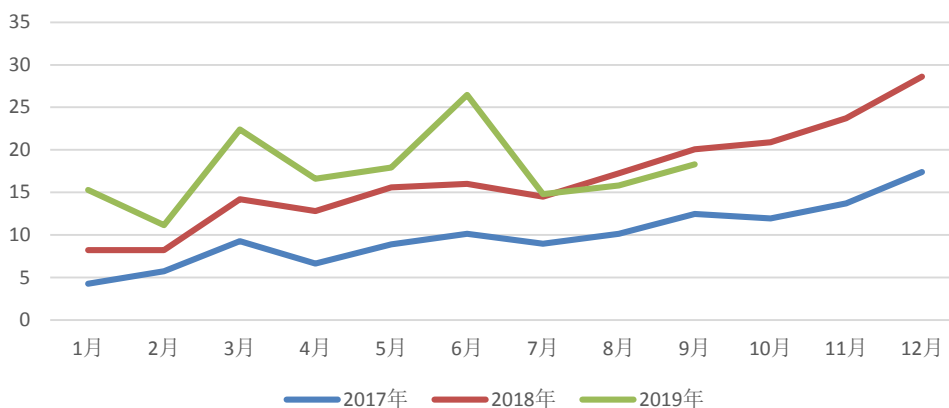
1. 产业链大事

1.1 新能源汽车

1.1.1 9月全球新能源乘用车销量 18.3 万辆，同比下降 8%

根据 EVsales 数据，2019 年 9 月全球新能源乘用车销量为 18.3 万辆，同比下降 8%，继 8 月之后的再次同比下滑，但降幅有所收窄。中美两大新能源汽车市场的下滑是导致全球新能源汽车下滑的主要原因。其中纯电动乘用车首次出现同比下滑，降幅仅为 1%；插电式混合动力乘用车市场同比下降 23%。2019 年 9 月，全球新能源乘用车市场渗透率维持 2.3% 水平。

图 1：2017–2019 年全球新能源乘用车月度销量（单位：万辆）

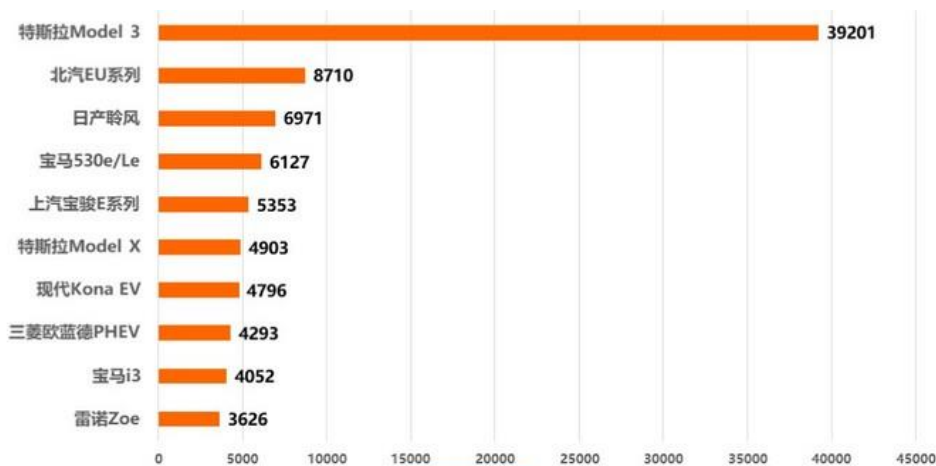


数据来源：EVsales，东方证券研究所

9月单车销量排名方面，特斯拉 Model 3 以 3.92 万辆的绝对优势排名第一，北汽 EU 系列则以 8710 排名第二，日产聆风 6971 辆排名第三，而宝马 530e 和宝骏 E 系列分别以 6127 和 5353 辆排名第四和第五名。

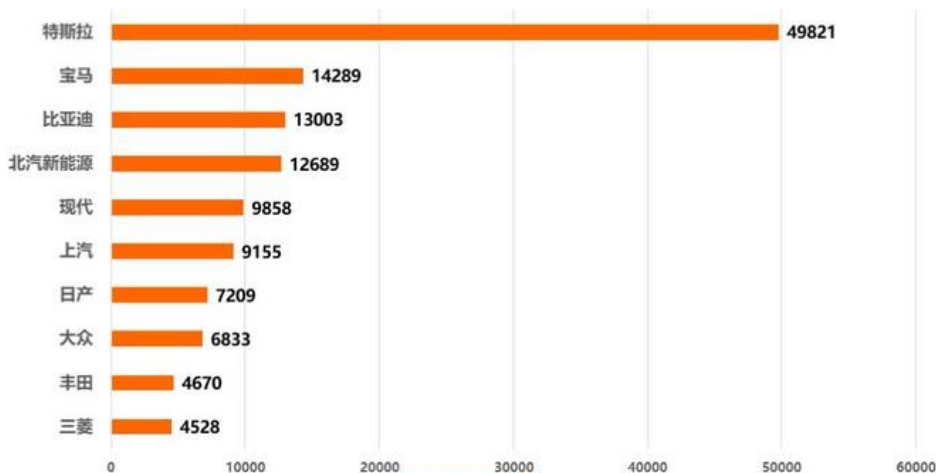
9月车企销量排名方面，特斯拉凭借三款车型总计 4.98 万辆的交付量继续排名第一位，而宝马则以 1.43 万辆的销量超越比亚迪、北汽和上汽，排名第二。比亚迪、北汽新能源和现代分别以 1.3 万辆，1.27 万辆和 9858 辆分列第三、四、五名。（来源：EVsales）

图 2：2019 年 9 月全球新能源乘用车销量 Top10 车型（单位：辆）



数据来源：EVsales，东方证券研究所

图 3：2019 年 9 月全球新能源乘用车销量 Top10 车企（单位：辆）



数据来源：EVsales，东方证券研究所

1.1.2 武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴 300 万

10月28日，武汉市政府常务会审议通过了《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知（送审稿）》，提出奖励新能源汽车生产、加大公务用车领域新能源汽车推广、对新建加氢站给予50万元至300万元补贴等11条“新政”。这是继上月颁发全球首批无人驾驶商用牌照之后，武汉市加快建设国家新能源与智能网联汽车基地、建设万亿级世界先进制造业产业集群的又一重大举措。

《通知（送审稿）》分四个方面，共11条，提出比照和吸收了国内部分城市做法，从现在至2022年底前，对新能源汽车生产增量实行“一企一策”奖励；对本地产新能源汽车用于出租车的，按照6万元/辆奖励生产企业；通过政府集中采购的新增和更新公务用车，使用新能源汽车比例将提升至60%；新增及更新公交车（应急车辆除外）、出租车、通勤车、邮政快递车、轻型物流配送车、

网约车、驾培驾考车（自动挡）及 8 吨内园林作业车、环卫垃圾收集车、高压清洗车，将 100% 使用新能源汽车。

在优化使用环境方面，对从事城市配送的新能源物流车，将允许在武汉市三环线内通行；对实行政府定价的停车场及市政道路停车位，新能源车 1 小时内停车免费、超过 1 小时停车费减半，每日 21 时至次日 7 时免费。对新建日加氢能力 500 公斤以下的固定式加氢站，一次性给予 100 万元建设补贴；新建日加氢能力 500 公斤（含）以上的固定式加氢站，一次性给予 300 万元建设补贴；新建日加氢能力 200 公斤（含）以上的撬装式加氢站，一次性给予 50 万元建设补贴；同时，加氢站运营期间，按 10 元/公斤标准给予运营企业补贴，年补贴最高达 200 万元等。（来源：湖北日报、第一电动网）

1.2 动力电池

1.2.1 动力电池前三季度装机量 42GWh，前十份额提升

根据高工锂电数据，2019 年 1-9 月国内新能源汽车生产约 88.8 万辆，同比增长 20.9%；动力电池装机量约 42.31GWh，同比增长 47%。其中，装机量排名前十动力电池企业合计约 37.51GWh，占整体的 88.7%，较去年 TOP10 企业合计占比上升 5 个百分点，市场集中度进一步提升。

今年 1-9 月位列 TOP10 的动力电池分别为（按装机电量高低排列）：宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神、亿纬锂能、中航锂电、孚能科技、卡耐新能源、鹏辉能源及比克电池。（来源：高工锂电）

表 1：2019 年前三季度装机量 top10（单位：GWh）

排名	电池企业	前三季度装机量 (GWh)	去年同期 (GWh)	同比增减	主要客户
1	宁德时代	21.43	11.83	81%	北京汽车，宇通客车，吉利，上汽，广汽，蔚来，北汽新能源，中通客车
2	比亚迪	8.76	6.91	27%	比亚迪，广汽比亚迪，北京华林，中联重科，徐工机械，中天高科
3	国轩高科	2.27	1.38	64%	江淮汽车，奇瑞汽车，安凯汽车，吉利商用车
4	力神	0.98	1.10	-11%	江淮汽车，长安汽车，华晨鑫源，威马汽车，上通五，东风裕隆
5	亿纬锂能	0.91	0.61	49%	南京金龙，吉利商用车，东风汽车，开沃汽车
6	中航锂电	0.86	0.18	368%	长安汽车，广汽乘用车，北汽福田，吉利汽车，金康汽车
7	孚能科技	0.68	1.30	-48%	长城汽车，北京汽车，北汽新能源，江铃汽车
8	卡耐新能源	0.55	0.20	177%	上通五，江铃汽车，前途汽车，汉腾汽车，海马汽车
9	鹏辉能源	0.54	0.33	62%	上通五，东风汽车，长安汽车，九龙汽车，五菱汽车，陕西通家
10	比克电池	0.54	0.78	-31%	江铃汽车，小鹏汽车，江南汽车，海马汽车，郑州日产，杭州长江汽车

数据来源：高工锂电，东方证券研究所

1.3 锂电材料

1.3.1 三星 SDI 与优美科签署 8 万吨 NCM 采购协议

根据外媒报道，三星 SDI 与优美科签署了一份为期多年的供货协议，优美科将向三星 SDI 供应总计 80000 公吨的 NCM 材料，交易时间将从 2020 年开始。签署长期原料供货协议，不仅有利于保障公司原料供应稳定，同时也有利于三星 SDI 进一步降低原料成本，为其大规模的产能扩充做好准备。

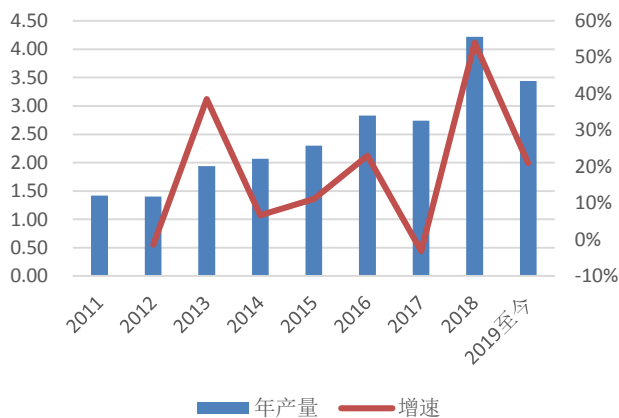
进入 2019 年，三星 SDI 明显加大了其在锂电池产业链的布局，重启产能扩充计划，在欧洲和中国扩建电池工厂。日前三星 SDI 计划投入 3900 亿匈牙利福林（约合人民币 92 亿元）扩建其匈牙利动力电池工厂，扩建后年产能将满足 5 万辆电动车的电池需求。（来源：高工锂电）

1.3.2 嘉能可三季度产钴 1.31 万吨，同比增长 11%

嘉能可发布三季度产量数据，第三季度实现钴产量 1.31 万吨，同比增长 11%，前三季度累计产量为 3.44 万吨，同比增长 21%。前三季度铜产量 1015.8 万吨，同比下降 4%，其中非洲当地产量 283.2 万吨，同比下降 5%，主要受计划关闭的 Mutanda 铜钴所致。

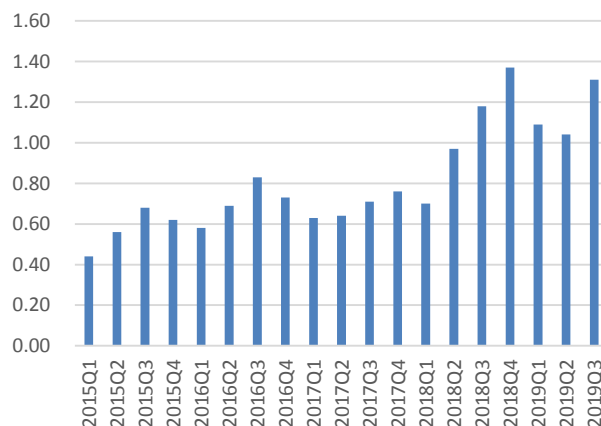
钴产量分区域来看，前三季度 INO 钴产量 600 吨；Murrin Murrin 产量为 2300 吨；Katanga 产量为 1.09 万吨；Mutanda 铜钴产量为 2.06 万吨。其中第三季度 Mutanda 铜钴矿产钴 7000 吨，符合产量指引与趣，而 Katanga 产钴 4800 吨，低于预期。我们预计 Mutanda 铜钴矿将如期停产，届时钴金属将 0 产出，而铜金属则保留 10 万吨/年产能，由于 Katanga 矿钴产量不达预期，2020 年钴供给将进一步短缺。（来源：嘉能可）

图 4：嘉能可年度钴产量（单位：万吨）



数据来源：嘉能可，东方证券研究所

图 5：嘉能可季度产量情况（单位：万吨）



数据来源：嘉能可，东方证券研究所

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) LG 化学 Q3 净利润下跌 60%，电池业务销售额环比上一季度增长到 132.5 亿元，营业利润从第二季度的亏损 128 亿韩元转变为盈利 712 亿韩元（约合人民币 4.3 亿元）。
- 2) 三星 SDI 与优美科签署了一份为期多年的供货协议，优美科将向三星 SDI 供应总计 80000 公吨的 NCM 材料，交易时间将从 2020 年开始。
- 3) 武汉新能源汽车发展新政出台，建加氢站最高补贴 300 万

- 4) 10月29日，特斯拉在中国大陆第2000个超级充电桩正式落户上海尚嘉中心。截至目前，特斯拉超级充电网络已覆盖全国130多个城市。
- 5) 巴拉德动力系统宣布收到来自巴拉德战略投资者、全球最大的铂族金属矿业公司英美资源集团采购9个100千瓦FCveloCity®-HD燃料电池模组的订单。
- 6) 高速双层多面多层挤压式涂布机和锂离子正负极浆料螺旋混合自动生产线进入国家工信部正在公示的《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2019年版）》
- 7) 10月30日上午，北京市交通委相关负责人在做客北京交通广播“治堵大家谈”节目时透露，到明年底北京将有近2万辆出租车更新为新能源电动出租车，超过北京出租车总数的20%。
- 8) 成都地方法院驳回了吉利对于威马员工侵害商业秘密的诉讼请求。这一阶段性进展，意味着造车新势力的创新受到一定程度上的认可。
- 9) 东风本田X-NV正式上市，补贴后售价16.98-17.98万元。该车搭载一台最大功率为120千瓦的永磁同步电机，60公里/小时等速续航里程为532公里，NEDC综合续航里程达到401公里。
- 10) KORE Power 拟在美国建立10GWh锂电池工厂
- 11) 湖南常德经开区移动储能产业园项目暨百兆瓦级多电源实验验证平台投资建设完成签约，常德中科多源电力融合技术研究院、常德经开区管委会、富能宝能源科技有限公司三方签订了《移动储能产业园项目投资合作协议》和《百兆瓦级多电源实验验证平台投资建设协议》。项目计划投资30亿元人民币，建设以电动汽车产业、应急供电和特需供电为服务目标，形成包括锂电池包生产线、移动充电车生产、电池管理系统（BMS）和发动机管理系统（EMS）生产、小型燃气轮机发电车生产、移动储能电站生产、即时能源服务网络服务总部等全产业链的产业体系。建成投入运营后，年销售达到50亿元以上。
- 12) 根据工信部合格证产量数据，2019年9月新能源乘用车产量为6.97万辆，同比下跌24.64%，环比则有所回温，增长了4.74%。
- 13) 11月1日，工信部原材料工业司联合装备工业司组织召开新能源汽车驱动电机用稀土永磁材料上下游合作机制工作推进会。
- 14) 深圳电网综合能源有限公司拟对动力电池梯次利用储能系统框架进行二次招标。拟采购动力电池梯次利用磷酸铁锂储能系统和动力电池梯次利用磷酸铁锂钛酸锂储能系统。
- 15) 由于SK Innovation未根据10月份达成的初步协议向公司发送信用证，电池原材料开发商Australian Mines宣布终止与韩国电池制造商SK Innovation之间的钴和镍供应协议
- 16) 嘉能可第三季度钴产量为1.31万吨，同比增长11%，前三季度3.44万吨，同比增长21%。

2. 重要公告梳理

2.1 天赐材料（002709）：Q3盈利约4000万，持续拓展海外业务

28日晚间，公司发布三季度业绩报告，第三季度公司实现营业收入7.46亿元，同比增长34.44%，归母净利润3949万元，同比增长48.81%；前三季度累计实现营业收入19.64亿元，同比增长31.2%，归母净利润0.9亿元，同比下降80.95%。业绩下降主要原因为2018年公司根据实际情况，对持有江苏容汇通用锂业股份有限公司股权的会计核算方式进行变更以及出售部分股权，增加公司当期净利润4.29亿元。扣非后业绩为9312万元，同比增长340%。

公司持续拓展海外业务，在捷克货币方式设立子公司Tinci Materials Technology Czech S.R.O.，注册资本500万美元，主要经营锂离子电池原材料（含化学品和危险化学品）的生产和销售；在韩

国以以货币及设备的方式出资 5 亿韩币（约 300 万人民币）设立全资子公司 Tinci Materials Tech. Korea, Ltd.，满足周边国际客户快速提供电解液配样的需求。

2.2 华友钴业（603799）：Q3 盈利 6000 万元，部分减值损失冲回

28 日晚间，公司发布 19 年三季度业绩报告，第三季度公司实现营业收入 49.19 亿元，同比增长 49.49%，归母净利润 5993 万元，同比下降 85.17%；前三季度累计实现营业收入 140.23 亿元，同比增长 39.2%，归母净利润 0.93 亿元，同比下降 95.15%。

受同比钴价大幅下跌影响，公司前三季度盈利大幅下滑，并从 18 年至 19 年上半年，累计计提资产减值损失超 10 亿元，随着钴价格在三季度止跌回升，以及公司逐步消化高价钴库存，Q3 公司冲回减值损失约 6800 万元。当前钴金属价格维持 28 万元/吨左右，预计四季度将持续冲回。

2.3 杉杉股份（600884）：Q3 净利润 6875 万元，高压钴酸锂批量供货

28 日晚间，公司发布 19 年三季度业绩报告，第三季度公司实现营业收入 20.73 亿元，同比下降 0.99%，归母净利润 6875 万元，同比下降 85.21%；前三季度收入 65.15 亿元，同比增长 2.08%，归母净利润 2.88 亿元，同比下降 72.71%。前三季度扣非后净利润 2.14 亿元，同比下降 44.51%。业绩下降主要受钴酸锂和三元正极材料价格大幅下降影响，公司钴酸锂前三季度平均出货价格较去年同期下降 16%，三元正极出货价格较去年同期下降 29%。

公司第三季度实现钴酸锂出货量 2800 多吨，其中 4.45V 和 4.5V 高电压钴酸锂出货量同比增长 575%，预计明年，4.45V 高电压钴酸锂将成为智能手机主流。

2.4 其他公告

表 2：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/10/28	宇通客车	业绩报告：前三季度收入 208.62 亿元，同比增长 7.68%，归母净利润 13.25 万元，同比增长 10.62%。
2019/10/28	德赛电池	业绩报告：第三季度营业收入 52.12 亿元，同比下降 3.12%，归母净利润 1.69 亿元，同比增长 19.5%；前三季度收入 125.4 亿元，同比增长 7.25%，归母净利润 3.39 亿元，同比增长 23.49%。
2019/10/28	东风汽车	业绩报告：前三季度收入 99.42 亿元，同比增长 7.57%，归母净利润 3.32 亿元，同比下降 19.76%。
2019/10/28	赣锋锂业	业绩报告：第三季度营业收入 13.88 亿元，同比增长 10%，归母净利润 3338 万元，同比下降 86.48%；前三季度收入 42.1 亿元，同比增长 17.17%，归母净利润 3.29 亿元，同比下降 66.15%。
2019/10/28	先导智能	业绩报告：第三季度营业收入 13.55 亿元，同比增长 7.93%，归母净利润 2.43 亿元，同比增长 10.16%；前三季度收入 32.16 亿元，同比增长 19.31%，归母净利润 6.35 亿元，同比增长 16.14%。
2019/10/28	天赐材料	业绩报告：第三季度营业收入 7.46 亿元，同比增长 34.44%，归母净利润 3949 万元，同比增长 48.81%；前三季度收入 19.64 亿元，同比增长 31.2%，归母净利润 0.9 亿元，同比下降 80.95%。
2019/10/28	天赐材料	为更好服务欧洲市场所做的前期筹备，公司投资 500 万美元在捷克设立 Tinci Materials Technology Czech S.R.O.；为了满足周边国际客户快速提供电解液配样的需求，公司投资 300 万元在韩国设立 Tinci Materials Tech. Korea, Ltd.。
2019/10/28	星云电子	业绩报告：第三季度营业收入 1.03 亿元，同比增长 35.44%，归母净利润 587 万元，同比下降 43.27%；前三季度收入 2.63 亿元，同比增长 14.3%，归母净利润 635 万元，同比下降 74.1%。
2019/10/28	雅化集团	业绩报告：第三季度营业收入 7.92 亿元，同比增长 4.96%，归母净利润-1220 万元，同比下降 152%；前三季度收入 23.64 亿元，同比增长 11.54%，归母净利润 1.04 亿元，同比下降 40.97%。
2019/10/28	鹏欣资源	业绩报告：前三季度收入 142.45 亿元，同比增长 33.06%，归母净利润 3.55 亿元，同比增长 19.10%。其中非经常性损益 3.29 亿元。

2019/10/28	杉杉股份	业绩报告：第三季度营业收入 20.73 亿元，同比下降 0.99%，归母净利润 6875 万元，同比下降 85.21%；前三季度收入 65.15 亿元，同比增长 2.08%，归母净利润 2.88 亿元，同比下降 72.71%。
2019/10/28	长园集团	业绩报告：前三季度收入 42.15 亿元，同比下降 21.98%，归母净利润-5.13 亿元，同比下降 140.11%。
2019/10/28	格林美	业绩报告：第三季度营业收入 36.29 亿元，同比增长 13.26%，归母净利润 1.69 亿元，同比增长 78.27%；前三季度营业收入 98.33 亿元，同比下降 3.89%，归母净利润 6.04 亿元，同比增长 16.57%。
2019/10/28	道氏技术	业绩报告：第三季度营业收入 7.65 亿元，同比下降 18.26%；实现归母净利润 5148 万元，同比下降 28.12%；前三季度实现营业收入 24.41 亿元，同比下降 6.57%，实现归母净利润-1266 万元，同比下降 105.96%。
2019/10/28	当升科技	业绩报告：第三季度实现营业收入 5 亿元，同比下降 41.03%，归母净利润 6857 万元，同比下降 25.89%；前三季度营业收入 18.4 亿元，同比下降 25.75%，归母净利润 2.2 亿元，同比增长 6.98%。
2019/10/28	科恒股份	业绩报告：第三季度实现营业收入 4.57 亿元，同比下降 0.86%，归母净利润-472 万元，同比下降 134.15%；前三季度营业收入 12.8 亿元，同比下降 22.21%，归母净利润 2340 万元，同比下降 59.93%。
2019/10/28	*ST 猛狮	业绩报告：第三季度营业收入 3.05 亿元，同比下降 21.97%，归母净利润-2.95 亿元，同比下降 5.76%；前三季度营业收入 8.39 亿元，同比下降 26.77%，归母净利润-7.25 亿元，同比下降 23.34%。
2019/10/28	华友钴业	业绩报告：第三季度营业收入 49.19 亿元，同比增长 49.49%，归母净利润 5993 万元，同比下降 85.17%；前三季度营业收入 140.23 亿元，同比增长 39%，归母净利润 9276 万元，同比下降 95.15%。
2019/10/29	科达利	业绩报告：第三季度营业收入 5.27 亿元，同比下降 3.43%；实现归母净利润 6632 万元，同比下降增长 209.29%；前三季度实现营业收入 17 亿元，同比增长 26.34%，实现归母净利润 1.47 亿元，同比增长 234.74%。
2019/10/29	永兴材料	业绩报告：第三季度实现营业收入 12.16 亿元，同比增长 0.61%，归母净利润 9647 万元，同比下降 9.37%；前三季度营业收入 36.97 亿元，同比增长 1.69%，归母净利润 3.61 亿元，同比增长 9.39%。
2019/10/29	金银河	业绩报告：第三季度营业收入 1.35 亿元，同比下降 8.01%；实现净利润 939 万元，同比下降 24.4%；前三季度营收 4.57 亿元，同比增长 8.54%；净利润 3793 万元，同比下降 4.41%
2019/10/29	大洋电机	业绩报告：第三季度实现营业收入 19.26 亿元，同比下降 6.97%，实现归母净利润-883 万元，同比下降 126%；前三季度营收 66.71 亿元，同比增长 5.85%；归母净利润 2.65 亿元，同比增长 82.97%。
2019/10/29	德方纳米	业绩报告：第三季度营业收入 2.83 亿元，同比增长 2.94%，净利润 1706 万元，同比下降 43.10%；前三季度营收 7.4 亿元，同比下降 6.34%；归母净利润 6397 万元，同比增长 3.44%。
2019/10/29	璞泰来	业绩报告：前三季度营收 35.01 亿元，同比增长 52.80%；归母净利润 4.58 亿元，同比增长 6.83%。
2019/10/29	欣旺达	业绩报告：第三季度营业收入 68.83 亿元，同比增长 23.94%，净利润 2.73 亿元，同比增长 31.24%；前三季度营收 177.39 亿元，同比增长 35.36%；归母净利润 5.02 亿元，同比增长 16.99%。
2019/10/29	比亚迪	业绩报告：第三季度营业收入 316.37 亿元，同比下降 9.17%，净利润 1.2 亿元，同比下降 88.58%；前三季度营收 938.22 亿元，同比增长 5.44%；归母净利润 15.74 亿元，同比增长 3.09%。
2019/10/29	科陆电子	业绩报告：第三季度营业收入 8.25 亿元，同比下降 17.9%，净利润-1.17 亿元，同比下降 160.92%；前三季度营收 23.41 亿元，同比下降 21.34%；归母净利润-1.94 亿元，同比下降 1081.63%。
2019/10/29	国轩高科	业绩报告：第三季度营业收入 15.45 亿元，同比增长 3.68%，净利润 2.27 亿元，同比增长 17.22%；前三季度营收 51.52 亿元，同比增长 25.75%；归母净利润 5.78 亿元，同比下降 12.25%。
2019/10/29	天奈科技	业绩报告：前三季度营收 3 亿元，同比增长 27.63%；归母净利润 9100 万元，同比增长 99.25%。
2019/10/29	洛阳钼业	业绩报告：前三季度营收 334.09 亿元，同比增长 66.35%；归母净利润 12.44 亿元，同比下降 69.93%。
2019/10/29	北汽蓝谷	业绩报告：前三季度营收 174.84 亿元，同比增长 78.64%；归母净利润-2.70 亿元，同比下降 303.55%。
2019/10/29	容百科技	业绩报告：前三季度营收 30.98 亿元，同比增长 49.63%；归母净利润 1.59 亿元，同比增长 2.58%。
2019/10/30	中通客车	业绩报告：第三季度营业收入 15.37 亿元，同比增长 54.09%，净利润 2244 万元，同比增长 617.79%；前三季度营收 48.29 亿元，同比增长 42.07%；归母净利润 5537 万元，同比增长 64.37%。
2019/10/30	科达洁能	业绩报告：前三季度营收 46.96 亿元，同比增长 4.99%；归母净利润 2.48 亿元，同比下降 21.48%。
2019/10/30	亚星客车	业绩报告：前三季度营收 19.73 亿元，同比增长 23.56%；归母净利润 1312 万元，同比下降 31.83%。
2019/10/30	上汽集团	业绩报告：前三季度营收 5853 亿元，同比下降 13.25%；归母净利润 207.93 亿元，同比下降 24.86%。
2019/10/30	江苏国泰	业绩报告：第三季度营业收入 119.09 亿元，同比下降 7.35%，净利润 3.08 亿元，同比增长 1.28%；前三季度营收 297.67 亿元，同比增长 0.99%；归母净利润 7.68 亿元，同比增长 4.28%。
2019/10/30	*ST 盐湖	业绩报告：第三季度营业收入 55.47 亿元，同比增长 15.74%，净利润-8002 万元，同比增长 134.05%；前三季度营收 154.78 亿元，同比增长 22.55%；归母净利润-5.04 亿元，同比下降 58.49%。

2019/10/30	超华科技	业绩报告：第三季度营业收入 3.1 亿元，同比增长 2.05%，净利润-653 万元，同比下降 248%；前三季度营收 10.19 亿元，同比增长 0.49%；归母净利润 2564 万元，同比下降 37%。
2019/10/30	光华科技	业绩报告：第三季度营业收入 4.62 亿元，同比增长 11%，净利润 1439 万元，同比下降 66%；前三季度营收 12.51 亿元，同比增长 4.7%；归母净利润 3415 万元，同比下降 74%。
2019/10/30	佛塑科技	业绩报告：第三季度营业收入 9.89 亿元，同比增长 64%，净利润 6751 万元，同比增长 498%；前三季度营收 22.61 亿元，同比增长 31%；归母净利润 9989 万元，同比增长 140%。
2019/10/30	长安汽车	业绩报告：第三季度营业收入 152.4 亿元，同比增长 7.25%，净利润-4.21 亿元，同比增长 5.6%；前三季度营收 451.15 亿元，同比下降 9.5%；归母净利润-26.62 亿元，同比下降 329%。
2019/10/31	长园集团	2019 年 8 月 24 日至 2019 年 10 月 30 日，公司及全资或控股子公司共收到政府补助 5075.28 万元。
2019/10/31	融捷股份	拟将持有的合肥融捷金属科技有限公司 15%股权和合肥融捷能源材料有限公司 15%股权分别转让给公司控股股东融捷投资控股集团有限公司。融捷金属 15%股权转让定价 11,500 万元人民币；融捷能源 15%股权转让定价 5,400 万元人民币。
2019/11/1	新宙邦	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过
2019/11/1	天赐材料	董事、董事会秘书谌达燕女士因个人原因请求辞去公司第四届董事会董事、董事会秘书、董事会审计委员会委员职务。
2019/11/1	澳洋顺昌	控股子公司淮安光电于 2019 年 11 月 1 日收到政府补助款项 2000 万元，上述政府补助款项已累计到账 7,000 万元，尚余 3,000 万元未到账。

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 11 月 1 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	61.50	63.50	-3.15%	万元/吨
碳酸锂	5.80	5.95	-2.52%	万元/吨
氢氧化锂	6.25	6.35	-1.57%	万元/吨
金属钴	28.80	29.50	-2.37%	万元/吨
四氧化三钴	22.30	22.30	0.00%	万元/吨
硫酸钴	5.45	6.15	-11.38%	万元/吨
金属镍	13.65	13.59	0.44%	万元/吨
硫酸镍	3.38	3.38	0.00%	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	16.25	16.75	-2.99%	万元/吨
三元正极：523 动力型	14.55	14.85	-2.02%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	13.35	13.65	-2.20%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	17.45	17.75	-1.69%	万元/吨
三元正极：811 型	19.25	20.25	-4.94%	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

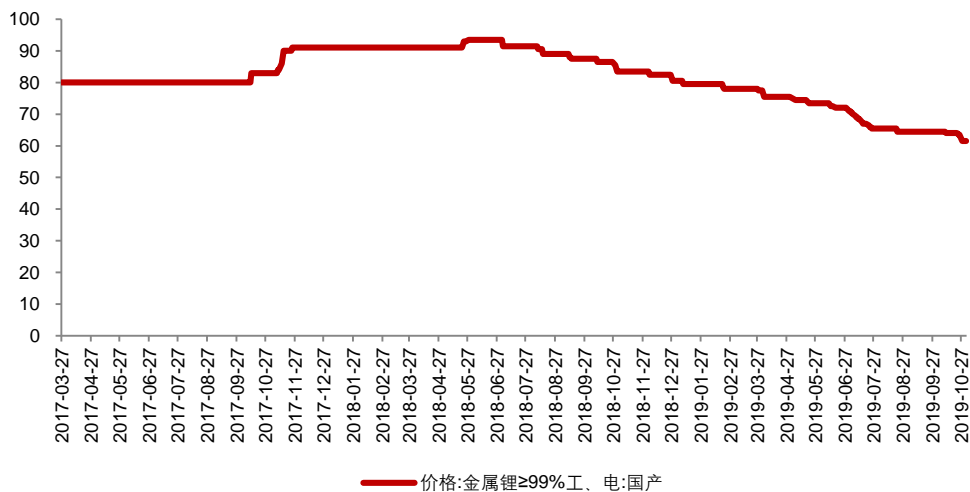
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品

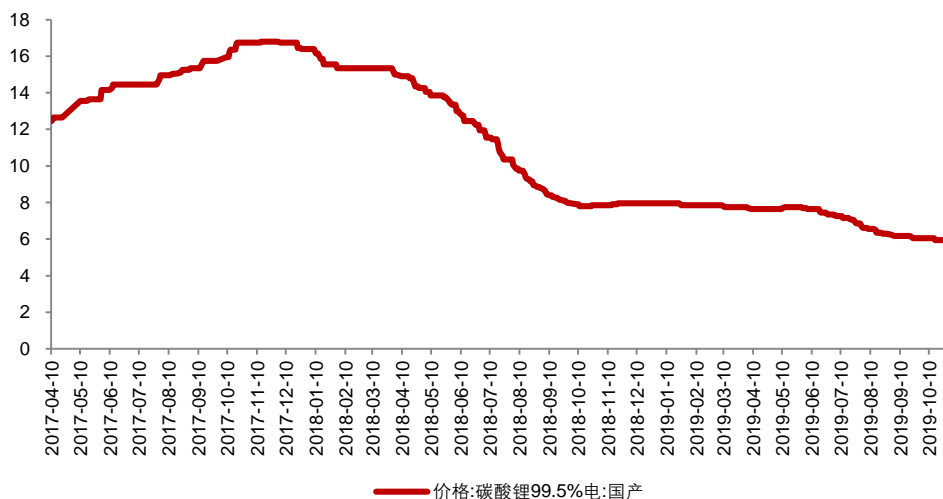
本周金属锂价格 61.5 万元/吨，较上周下跌 3.15%，碳酸锂报价 5.8 万元/吨，较上周下跌 2.52%；国产氢氧化锂价格 6.25 万元/吨，较上周下跌 1.57%。

图 6：价格：金属锂 \geq 99%工、电：国产（万元/吨）

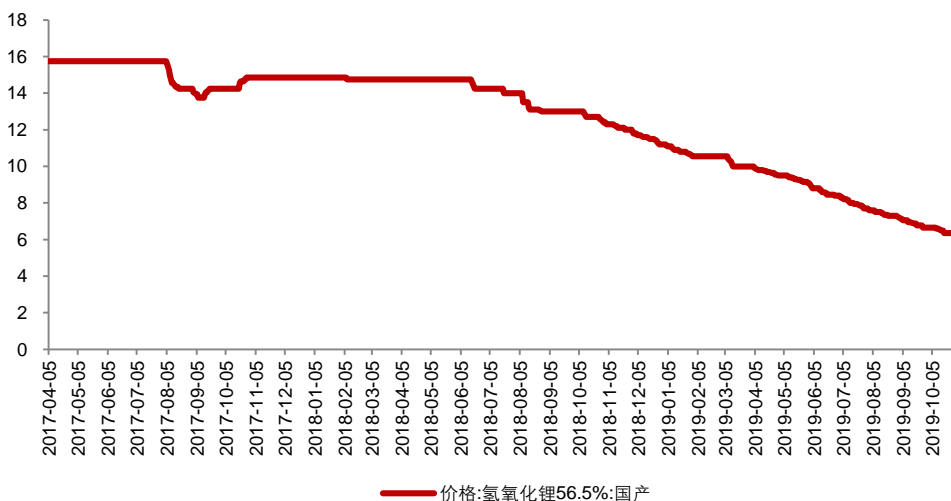


数据来源：Wind，东方证券研究所

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

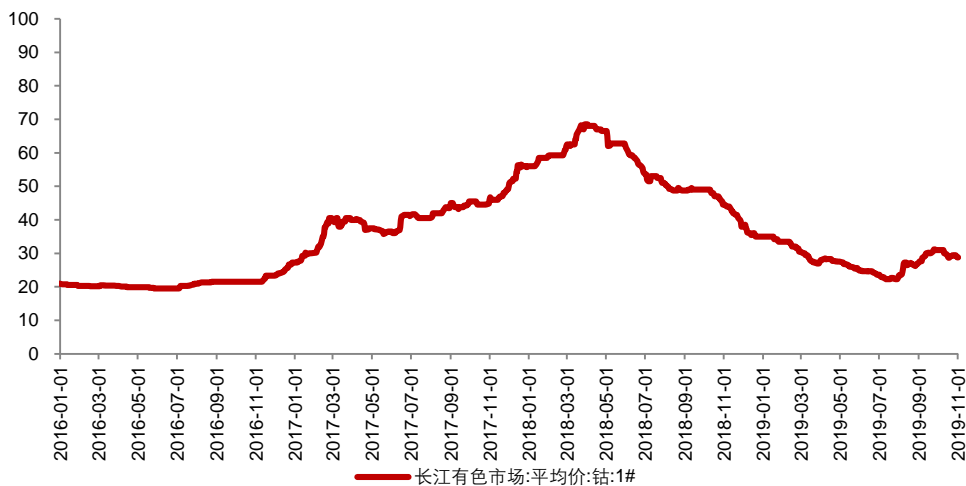
图 8: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

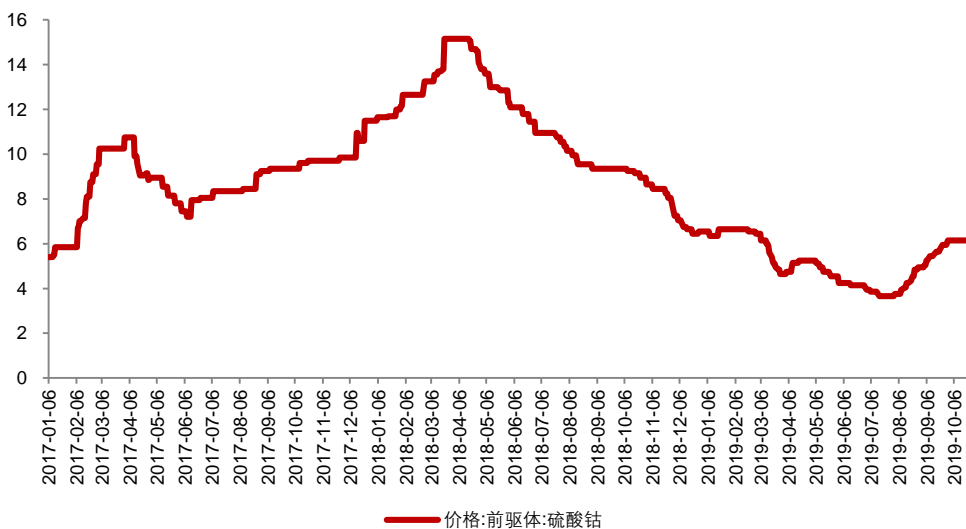
3.1.2 钴产品: 硫酸钴报价大幅下调

长江钴 1#本周报价 28.8 万元/吨, 较上周下跌 2.37%; 硫酸钴 5.45 万元/吨, 较上周下滑 11.38%; 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)

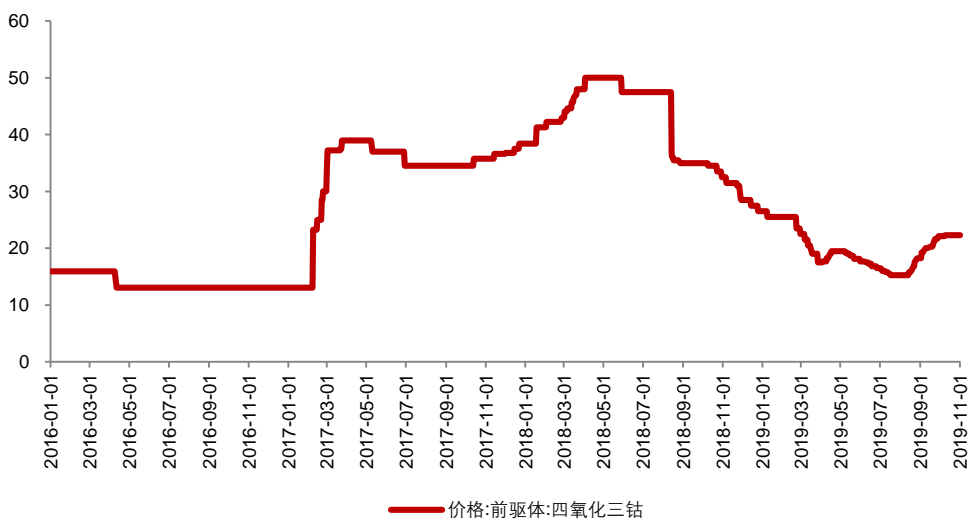


数据来源: Wind, 东方证券研究所

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

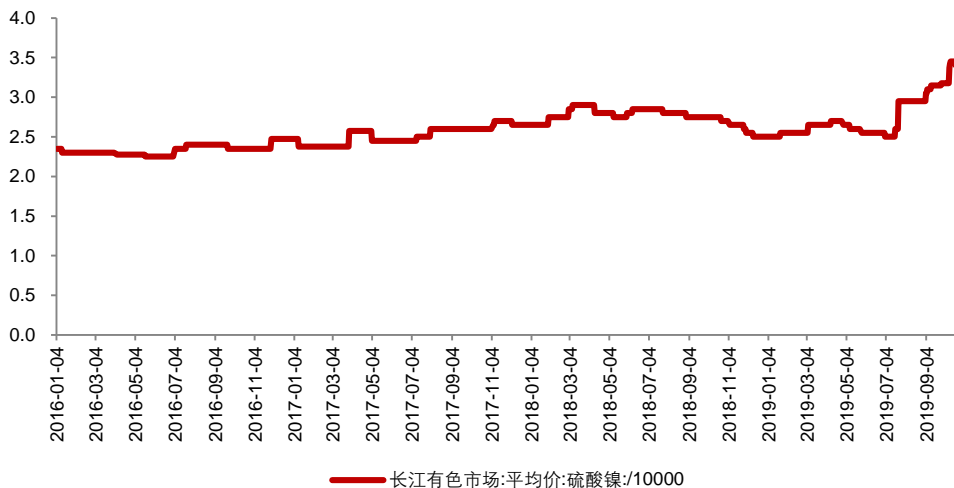
本周镍金属报价 13.65 万元/吨，较上周上涨 0.44%；硫酸镍报价 3.38 万元/吨，较上周持平。

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)



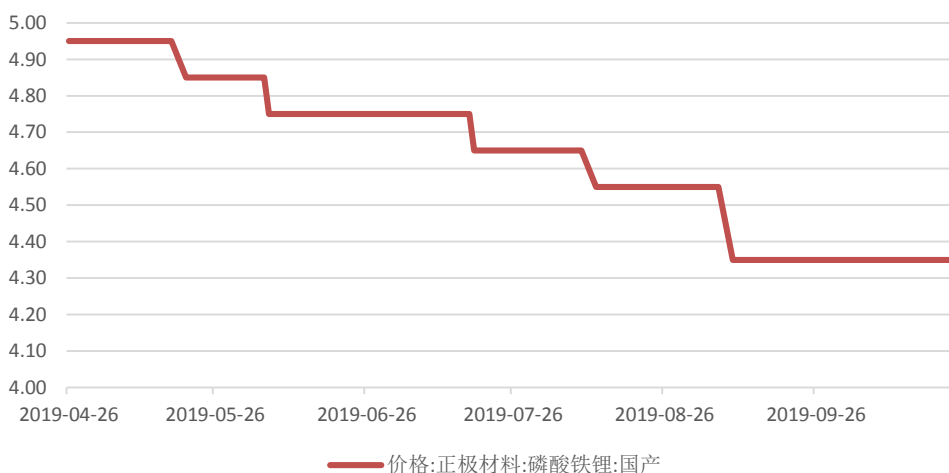
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料：三元各型号报价下调

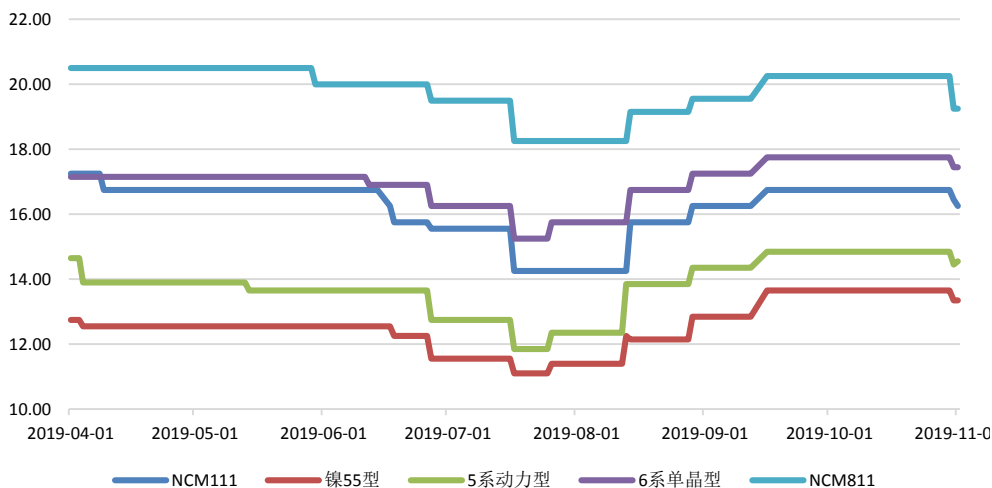
三元正极 111 型报价 16.25 万元/吨，下跌 2.99%；523 动力型正极材料价格 14.55 万元/吨，下跌 2.02%；镍 55 型报价 13.35 万元/吨，下跌 2.2%；622 单晶型报价 17.45 万元/吨，下跌 1.69%；811 型报价 19.25 万元/吨，下跌 4.94%。磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，较上周持平。

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）



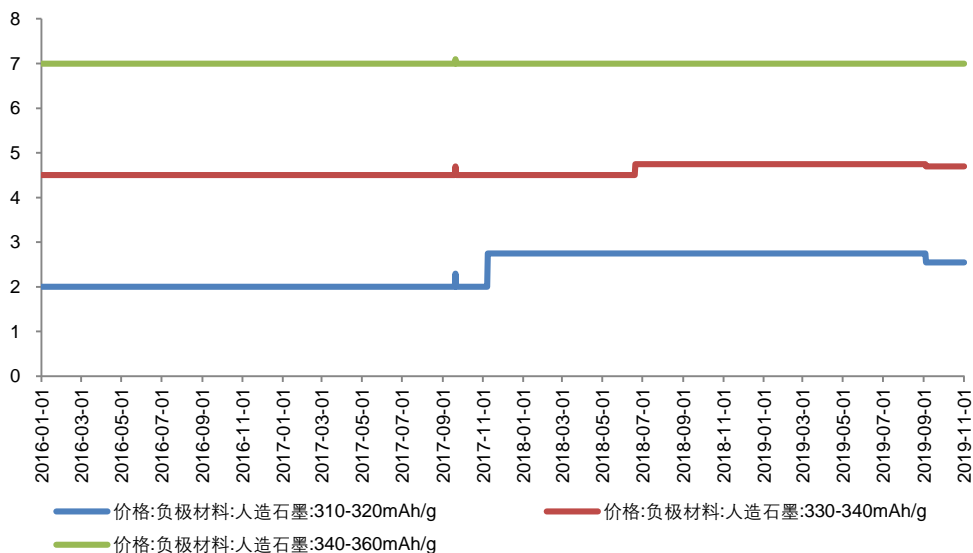
数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：价格稳定

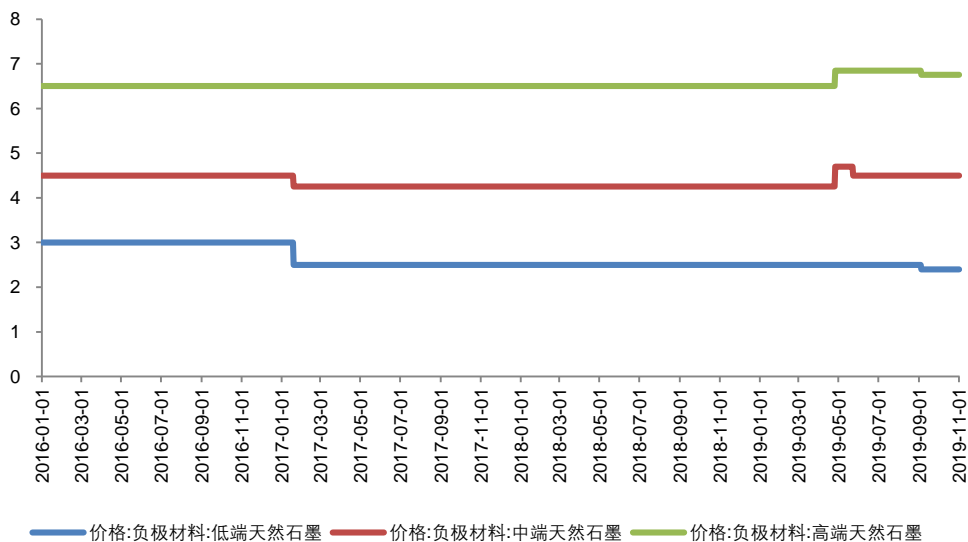
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，均较上周持平。

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

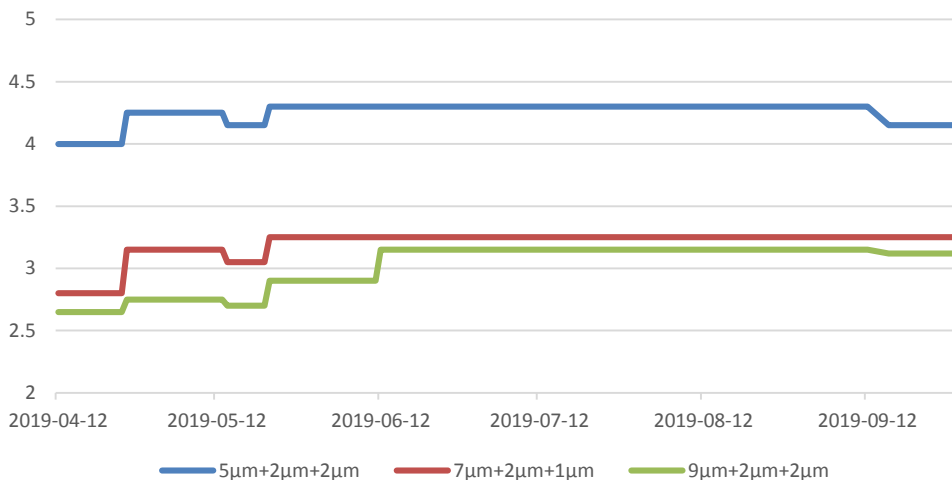
9 μm 湿法基膜价格为 1.6 万元/吨，水系 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3.12 万元/吨。

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）

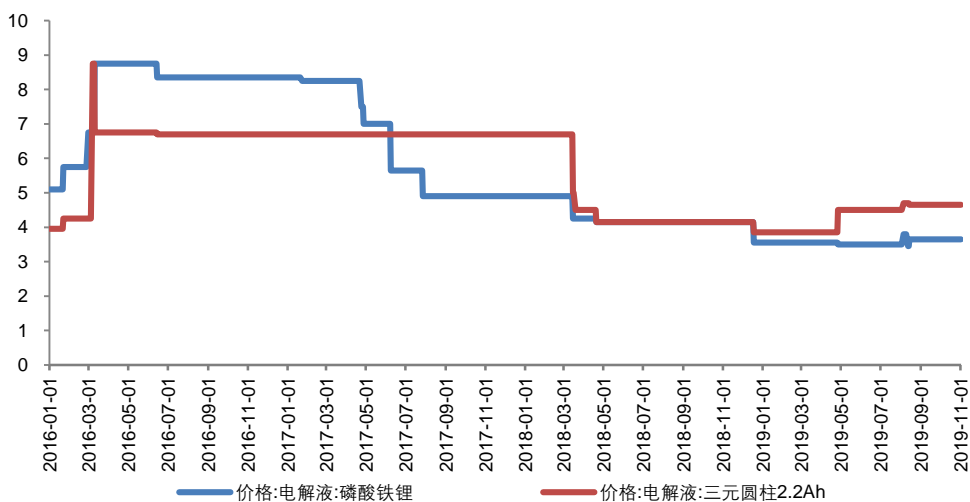


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.4 电解液：

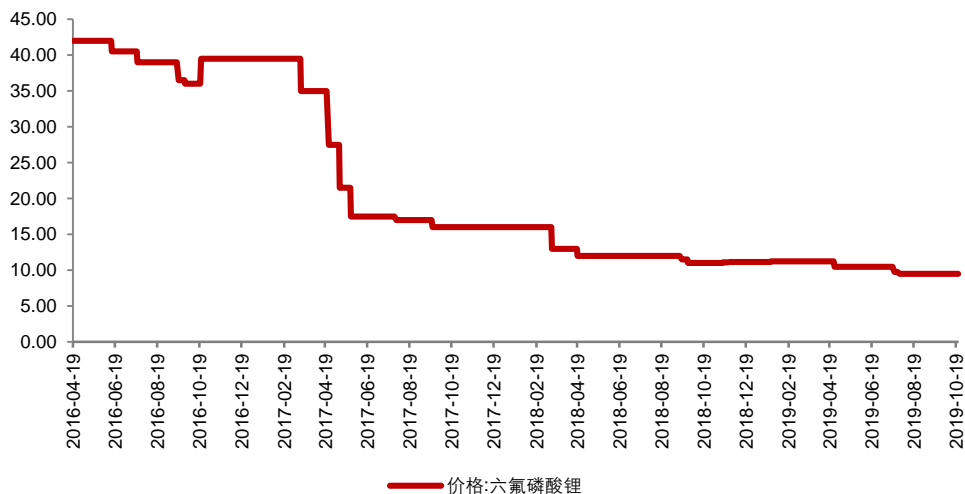
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨，与上周持平。

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

