

周报（11月第1周）——新能源汽车销量环比改善，合资车企提速



本周看点

- **10月新能源乘用车批发销量6.6万台，同比下降45.4%：**
乘联会数据显示10月新能源乘用车批发销量6.6万台，同比下降45.4%，环比增长1%。其中纯电动乘用车批发5.1万台，同比下跌46%，环比增长7%；插混车型批发销量1.46万台，同比下降44%，环比下降1%。
- **德国计划提高新能源汽车补贴至4500欧元：**
德国政府计划在从2020年开始的5年中将电动汽车购车补贴提高一半，从现在的每辆3000欧元提高至4500欧元，对于售价超过4万欧元的车型补贴将提高至5000欧元。此外，德国总理默克尔周日表示，预计到2030年德国将拥有100万个电动汽车充电站。
- **10月动力电池装机量4.07GWh，同比下降31%：**
根据高工锂电数据，10月我国动力电池装机量约4.07GWh，同比下降31%，环比增长3%，其中新能源乘用车装机量3.0GWh，同比下降26%；新能源客车装机量0.62GWh，同比下降52%；新能源专用车装机量0.45GWh，同比下降25%。TOP10电池企业合计装机量3.7GWh，份额提升至90.70%。
- **工信部发布动力电池回收服务网点建设和运营指南：**
《指南》提出了新能源汽车废旧动力电池以及报废的梯次利用电池回收服务网点建设、作业以及安全环保要求。已建设的回收服务网点如不符合本指南要求，应在指南实施之日起6个月内完成整改。
- **格林美：**非公开发行股票募资投建回收和三元材料项目获证监会核准批文。
- **比亚迪：**10月新能源汽车销量下降55%，与丰田合资成立研发公司。
- **众泰汽车：**控股股东铁牛集团和金马集团所持有的7.86亿股和1.06亿股股票全部被司法冻结。

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（28万元/吨；-2.78%）、三氧化二钴（22.3万元/吨；+0.00%）、硫酸钴（5.35万元/吨；-1.83%）。
- **锂镍产品：**碳酸锂（5.8万元/吨；+0.00%），氢氧化锂（6.25万元/吨，+0.00%）；镍金属（13.47万元/吨，-1.32%），硫酸镍（3.30万元/吨；-2.22%）。
- **中游电池材料：**三元正极（811型，18.95万元/吨，-1.56%），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

- 从10月份新能源汽车产销量数据和动力电池装机量数据来看，年末抢装效应不再，一方面，今年补贴骤降，明年补贴退坡幅度已经不大，车企让利促销意愿弱，导致新能源汽车在终端销售的性价比持续低迷；另一方面，今年以来，国家持续加大传统燃油车政策扶持，对新能源汽车消费起到抑制作用。我们预计今年全年新能源汽车销量大概率在120-130万辆范围，与去年基本持平。当前行业积极的一面是合资车企新车型上市步伐持续加速，预计2020年起，行业将恢复正增长。

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10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 10月新能源乘用车批发销量 6.6 万台，同比下降 45.4%	4
1.1.2 德国计划提高新能源汽车补贴至 4500 欧元	5
1.1.3 蔚来汽车交付量创新高，上海首座超充站投入运营	5
1.2 动力电池.....	5
1.2.1 10月动力电池装机量 4.07GWh，同比下降 31%	5
1.2.2 工信部发布动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南	6
1.3 行业其他新闻一周汇总	7
2. 重要公告梳理	8
2.1 格林美（002340）：非公开发行股票获证监会核准批文	8
2.2 比亚迪（002594）：10月新能源汽车销量下降 55%，与丰田合资成立公司	9
2.3 众泰汽车（000980）：控股股东股份被司法冻结	10
2.4 其他公告	10
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：四钴价格坚挺	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：三元各型号报价下调	15
3.2.2 负极材料：价格稳定	16
3.2.3 隔膜材料：全系价格下调	17
3.2.4 电解液：	18
4. 风险提示	19

图表目录

图 1: 2017-2019 年我国新能源乘用车月度销量（单位：万辆）	4
图 2: 蔚来汽车 2019 年车型月度销量（单位：台）	5
图 3: 10 月动力电池装机量 top10	6
图 4: 格林美动力电池产业链项目募投产品性能目标	9
图 5: 价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	12
图 6: 现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	12
图 7: 价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	13
图 8: 长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	13
图 9: 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	14
图 10: 前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	14
图 11: 镍金属市场平均价格（万元/吨）	14
图 12: 长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	15
图 13: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	16
图 14: 正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	16
图 15: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	17
图 16: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	17
图 17: 不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	18
图 18: 电解液价格（万元/吨）	18
图 19: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	19
表 1: 10 月新能源乘用车销量 top10（单位：台）	4
表 2: 动力电池回收网点建设要求细则	6
表 3: 比亚迪 10 月份新能源汽车销量情况	9
表 4: 本周其他公司公告汇总	10
表 5: 本周锂电材料价格跟踪汇总表	11

1. 产业链大事

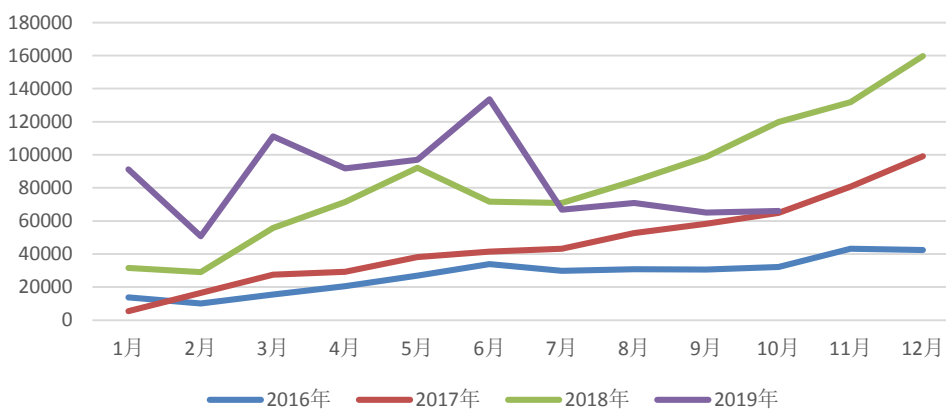
1.1 新能源汽车

1.1.1 10月新能源乘用车批发销量6.6万台，同比下降45.4%

11月8日，乘联会发布2019年10月份全国乘用车产销数据。新能源乘用车批发销量6.6万台，同比下降45.4%，环比增长1%。销量低迷主要是由于6月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，叠加国六插混的短缺困扰。

10月纯电动乘用车批发5.1万台，同比下跌46%，环比增长7%；其中A级电动车同比增长6%，A00级同比下降78%。插混车型批发销量1.46万台，同比下降44%，环比下降1%。2019年1-10月新能源乘用车累计批发84.4万台，同比增速下降至17.0%。（来源：乘联会）

图1：2017-2019年我国新能源乘用车月度销量（单位：辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

表1：10月新能源乘用车销量top10（单位：台）

排名	生产厂商	车型	销量	同比
1	北汽新能源	汽车 EU 系列	8601	111.10%
2	上汽通用五菱	宝骏 E100/200	5081	62.50%
3	广汽新能源	Aion S	4217	—
4	华晨宝马	5系 PHEV	3074	44.50%
5	比亚迪	元 EV	3072	-44.30%
6	奇瑞汽车	奇瑞 eQ	2414	-56.50%
7	吉利汽车	帝豪 GL PHEV	2307	—
8	比亚迪	比亚迪 e2	2151	—
9	威马汽车	威马 EX5	2056	1169.10%
10	比亚迪	唐 DM	2016	-64.80%

数据来源：乘联会，东方证券研究所

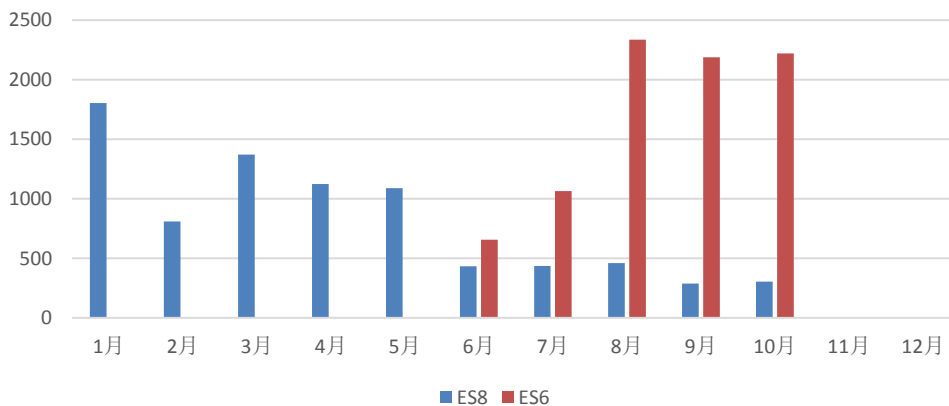
1.12 德国计划提高新能源汽车补贴至 4500 欧元

德国政府计划在从 2020 年开始的 5 年中将电动汽车购车补贴提高一半，作为加快采用低排放汽车而采取的一系列措施中的最新举措。根据路透社看到的政府文件，德国政府计划将电动汽车补贴从现在的每辆 3000 欧元提高至 4500 欧元，对于售价超过 4 万欧元的车型补贴将提高至 5000 欧元。除了补贴之外，德国总理默克尔周日表示，预计到 2030 年，德国将拥有 100 万个电动汽车充电站。（来源：第一电动网）

1.1.3 蔚来汽车交付量创新高，上海首座超充站投入运营

2019 年 11 月 4 日，蔚来公布了 2019 年 10 月份的月度销量数据，达 2526 台，环比增长 25%，同比增长 61%，创 2019 年以来单月交付量新高。从具体的车型销量来看，10 月份 ES6 的销量为 2220 台，为绝对的销售主力车型，ES8 的销量为 306 台，相比 ES6 有较大的落差。自 6 月上市以来，ES6 累计销量达到 8470 台；1-10 月份 ES8 累计销量 8313 台，累计完成 16783 台。自 2018 年 6 月开始交付以来，全品牌累计交付 26215 台。

图 2：蔚来汽车 2019 年车型月度销量（单位：台）



数据来源：第一电动网，东方证券研究所

此外，上海首座蔚来超级充电站已正式投入运营。根据蔚来 App 充电地图显示，该充电站共包括 8 根最大充电功率 105kW 的快充桩，电价为 1.15 元/度。至此，蔚来已在长春、西安、开封、苏州、绍兴、温州、文昌，上海等 8 地建立超级充电站。（来源：第一电动网、官方公众号）

1.2 动力电池

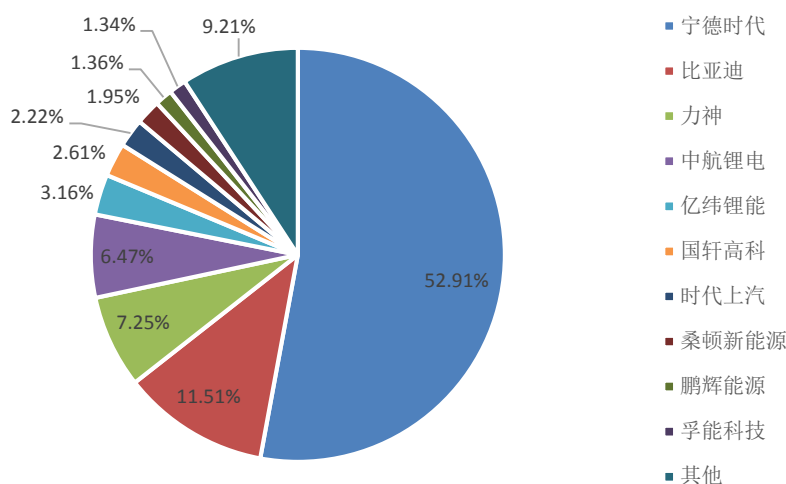
1.2.1 10 月动力电池装机量 4.07GWh，同比下降 31%

高工锂电《动力电池月度数据库》统计显示，2019 年 10 月我国新能源汽车生产约 8.3 万辆，同比下降 39%，环比增长 9%。动力电池装机量约 4.07GWh，同比下降 31%，环比增长 3%，本月新能源汽车产量及动力电池装机量均不及预期，年末翘尾效应未凸显。

10月各车辆类别产量及动力电池装机量同比增速均下降20%以上。其中新能源乘用车生产约7.2万辆，同比下降39%，装机量约3.0GWh，同比下降26%。新能源客车生产约0.3万辆，同比下降58%，装机量约0.62GWh，同比下降52%；新能源专用车生产约0.8万辆，同比下降31%，装机量约0.45GWh，同比下降25%。

TOP10的动力电池企业分别为（按装机电量高低排列）：宁德时代、比亚迪、力神、中航锂电、亿纬锂能、国轩高科、时代上汽、桑顿新能源、鹏辉能源、孚能科技，合计实现装机量3.7GWh，份额提升至90.70%。（来源：高工锂电）

图3：10月动力电池装机量top10



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

1.2.2 工信部发布动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南

11月7日，为推动新能源汽车动力蓄电池回收利用，引导和规范动力蓄电池回收服务网点建设运营，工信部制定了《新能源汽车动力蓄电池回收服务网点建设和运营指南》，其中提出了新能源汽车废旧动力蓄电池以及报废的梯次利用电池回收服务网点建设、作业以及安全环保要求。已建设的回收服务网点如不符合本指南要求，应在指南实施之日起6个月内完成整改。

指南要求，新能源汽车生产及梯次利用等企业应依托回收服务网点加强对本地区废旧动力蓄电池的跟踪。回收服务网点负责收集、分类、贮存及包装废旧动力蓄电池，不得擅自对收集的废旧动力蓄电池进行安全检查外的拆解处理。废旧动力蓄电池应规范移交至综合利用企业进行梯次利用或再生利用。回收服务网点应在营业场所显著位置设置提示性信息，内容应包含“废旧动力蓄电池回收服务网点”字样。应在内部设置作业流程规范示意图等指导信息，如贮存作业示意图、废液收集处理作业示意图等。其中收集型回收服务网点的贮存场地面积应不低于10平方米，废旧动力蓄电池贮存量应不超过5吨；集中贮存型回收服务网点废旧动力蓄电池的贮存能力应不低于30吨，贮存场地面积、消防安全设施等应与贮存能力相匹配，湿度不能超过85%RH。（来源：工信部）

表2：动力电池回收网点建设要求细则

建设要求	责任主体	收集型网点	集中贮存型网点
布局要求	汽车生产企业	新能源汽车销售的行政区域（至少地级）	新能源汽车保有量达 8000 辆或收集型网点的贮存、安全保障等能力不能满足回收要求的行政区域（至少地级）
	梯次利用企业	体系利用电池产品适用的行政区域（至少地级）	可根据实际情况建设
选址要求	汽车生产企业及梯次利用企业	坚持安全第一，遵循便于移交、收集、贮存、运输的原则	
		考虑地域因素，可设置在交通便利的 4S 店等地	满足所在地政府规划，安全，环保等要求
贮存面积不低于 10 平方米 贮存量不超过 5 吨		贮存能力不低于 30 吨， 贮存面积、消防设施等与贮存能力相匹配	
贮存场地应建在地面一层或满足承重能力且有货梯的楼面； 保持通风干燥、避免潮湿高温			
场地要求		温度-20C°-40C°	温度-20C°-40C°； 湿度不超过 85%RH
	设施要求	配备搬运工具，废液收集装置、温湿度监测装置、贮存货架、消防安全设备等基础设施； 贮存 B 类及 C 类电池，需配备放电柜，应急盐水池等专业设施； 集中贮存型网点应配备防爆箱	

数据来源：工信部，东方证券研究所

1.3 行业其他新闻一周汇总

- 1) 动力电池应用分会数据显示，2018 年 1-9 月，在新能源汽车上有装机数据的动力电池企业有 89 家；而 2019 年 1-9 月，有装机数据的企业减少到 69 家。也就是说今年以来，可能有 20 家电池企业已经退出新能源汽车领域。
- 2) 外媒报道，俄罗斯国家原子能公司(Rosatom) 与加拿大惠尔斯矿产公司日前签署了一份初步协议，旨在收购后者在智利运营的一座巨型锂矿约 51%的股份，并有望间接获得全部产量购买权。
- 3) 北京现代昂希诺纯电动今日上市 补贴后售价 17.28-19.88 万元，共推出 EV GL 畅行版、EV GLS 智捷版、EV TOP 悦享版等三车型，动力系统换装宁德时代的 64.2kWh 三元锂电池，NEDC 续航里程可达 500km。
- 4) 德国政府计划从 2020 年开始的 5 年里，将电动汽车补贴从现在的每辆 3000 欧元提高至 4500 欧元，对于售价超过 4 万欧元的车型补贴将提高至 5000 欧元。
- 5) 澳洲镍矿商 Independence(IGO)提出以 3.12 亿澳元(合 2.16 亿美元)敌意收购规模较小的全景资源公司(Panoramic Resources)。IGO 对全景资源 96.2%的股份提出股息凭证报价，出价较全景资源上周五的收盘价有 42%的溢价。
- 6) 蔚来 10 月份销量达到 2526 台，环比增长 25%，同比增长 61%，创 2019 年以来单月交付量新高，从具体的车型销量来看，ES6 销量为 2220 台，ES8 销量为 306 台。1-10 月累计交付 14867 台。

- 7) 北京现代官方表示菲斯塔纯电动版（简称菲斯塔 EV）车型将于明年一季度上市销售，新车 NEDC 续航里程达 490km。
- 8) 比亚迪全新秦 EV 上市，新车推出 2 款车型，搭载容量 53.1KWh、能量密度 160Wh/kg 的电池，NEDC 续航里程为 421 公里，新车补贴后售价分别区间为 12.99-13.99 万元。
- 9) 特斯拉公司董事长罗宾·德霍姆（Robyn Denholm）在第二届虹桥国际经济论坛“人工智能与创新发展：理念、技术和市场”分论坛上表示，特斯拉上海超级工厂已经进入试点生产 Model 3，今年年底将开始正式生产。同时特斯拉正在与当地政府合作获得生产许可证，希望能在年底前拿到许可证。
- 10) 蔚来官方表示上海首座蔚来超级充电站已正式投入运营，配备了 105KW 充电桩，电价为 1.15 元/度。此前蔚来已在长春、西安、开封、苏州、绍兴、温州、文昌 7 地建立超级充电站。
- 11) 长安欧尚长行 EV 车型正式上市，补贴前官方指导售价为 16.98 万元。新车基于欧尚 A600EV 升级而来，NEDC 续航里程达到 405km。
- 12) 根据彭博社消息，经过数月谈判，特斯拉和宁德时代已经达成初步协议，最早从 2020 年开始为国产特斯拉电动汽车供应电池。（已被特斯拉官方辟谣）
- 13) 丰田与铃木在印度成立合资公司 开展汽车拆解回收业务，合资公司名为 Maruti Suzuki Toyotsu India Pvt. Ltd（MSTI），每月可拆解 2000 辆汽车。
- 14) 吉利 10 月新能源及电气化车型销量 10294 辆，同比增长 27%。
- 15) 工信部发布新能源汽车动力电池回收服务网点建设和运营指南公告，对废旧动力电池进行了严格定义，对回收网点提出了详细指标要求。
- 16) 根据乘联会数据，10 月新能源乘用车批发销量 6.6 万台，同比下降 45.4%，环比 9 月增长 1%。其中 10 月纯电动乘用车批发 5.1 万台，增速同比下跌 46%，环比增长 7%（A 级电动车同比增长 6%，A00 级同比下降 78%。）；插混车型批发销量 1.46 万台，同比下降 44%，环比下降 1%。2019 年 1-10 月新能源乘用车累计批发 84.4 万台，同比增速 17.0%。
- 17) 上汽大众新能源汽车工厂落成，预计将于 2020 年 10 月正式投产，将生产大众、奥迪等多个品牌的全新一代纯电动车。
- 18) 根据高工锂电数据，2019 年 10 月我国新能源汽车生产约 8.3 万辆，同比下降 39%，环比增长 9%；动力电池装机量约 4.07GWh，同比下降 31%，环比增长 3%。
- 19) 沃尔沃将利用区块链技术溯源电池原材料 以杜绝采购童工钴矿。
- 20) 北京奔驰旗下首款纯电动车 EQC 正式上市，共推出两款车型，价格分别为 57.98 万元和 62.28 万元。新车电池容量 79.2kWh，采用宁德时代电芯，NEDC 续航 415km。。

2. 重要公告梳理

2.1 格林美（002340）：非公开发行股票获证监会核准批文

公司于 2019 年 11 月 4 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准格林美股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2019】2006 号），核准公司非公开发行不超过 8.3 亿股新股，自核准发行之日起 6 个月内有效。

公司现已建成 10 万吨/年三元前驱体产能，今年 3 月份启动上述非公开发行项目，计划募资总额不超过 30 亿元，用于绿色拆解循环再造车用动力电池包项目、三元动力电池产业链项目和补充流动资金。其中，绿色拆解循环再造车用动力电池包项目年产 5 万组新能源车用动力电池包、2 万组梯次利用车用电池包、3 万组梯次利用助推车用电池包，年增不含税销售收入 268,321 万元，年增净

利润 22,097 万元；动力电池产业链项目包括荆门格林美的 3 万吨三元前驱体项目和福安青美负责的 5 万吨前驱体+2 万吨三元正极项目。3 万吨前驱体项目达产后将贡献 20.7 亿元营业收入和 1.94 亿元净利润，投资回收期 7.34 年，福安青美项目达产后贡献营业收入 40.44 亿元，净利润 2.85 亿元，投资回收期 6.62 年。

图 4：格林美动力电池产业链项目募投产品性能目标

产品特点概述	本次募投产品			
	NCM523	NCM622	NCM811	NCA
	单晶型	单晶低成本型	高容量动力型	高容量动力型
对应电池的单体能量密度 (Wh/kg)	185	210	> 250	> 250
循环寿命 (次)	2000	2000	2000	2000
目标客户	邦普, 宁德时代	容百科技, 比亚迪, LGC	容百科技, 宁德时代	松下, 三星
应用产品	BEV,PHEV	BEV	BEV,PHEV	BEV

数据来源：公司公告，东方证券研究所

2.2 比亚迪（002594）：10 月新能源汽车销量下降 55%，与丰田合资成立公司

6 日，公司发布 10 月新能源汽车销量，本月销量 12567 辆，同比去年的 27667 辆下降 54.6%；，临近年末，以往的抢装现象并未出现。1-10 月公司累计完成销量 20.52 万辆，同比增长 19.93%。

10 月新能源乘用车销量 12042 辆，同比下滑 53.8%；新能源商用车销量 525 辆，同比下滑 67%。1-10 月新能源乘用车累计销量 19.80 万辆，同比增长 22.65%；而新能源商用车销量 7266 辆，同比下降 25.37%。新能源乘用车方面，插电纯电销量出现分化，纯电动乘用车本月下滑 41.5%；插电混动乘用车下滑 66%；从 1-10 月累计值来看，纯电动乘用车销量 13.12 万辆，同比增长 96.15%；插电混动乘用车销量 6.67 万辆，同比下降 29.4%，公司主打产品逐渐从插电混动车型过渡到纯电动车型。

表 3：比亚迪 10 月份新能源汽车销量情况

项目类别	本月	去年同期	同比	本年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车	12,567	27,667	-54.58%	205,187	171,085	19.93%
新能源乘用车	12,042	26,066	-53.80%	197,961	161,403	22.65%
纯电动	7,588	12,980	-41.54%	131,246	66,911	96.15%
插电混动	4,454	13,086	-65.96%	66,715	94,492	-29.40%
新能源商用车	525	1,601	-67.21%	7,226	9,682	-25.37%
客车	294	1,453	-79.77%	3,668	9,301	-60.56%
其他	231	148	56.08%	3,558	381	833.86%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

此外，公司与丰田在 7 日签订了合资成立纯电动车的研发公司的协议。两者各持有合资公司 50% 股权，由双方从事相关业务的人员共同组建，主要经营范围为纯电动汽车及其衍生车辆以及纯电动汽车及其衍生车辆用零部件的设计、开发；纯电动汽车及其衍生车辆用零部件、组件以及总成的进出口及销售、售后服务及其相关咨询的提供。合资公司将充分汇集比亚迪及丰田的技术力量，使比亚迪在纯电动车市场的竞争力、研发能力等方面的优势与丰田在品质及安全等方面的优势实现强强联合。

2.3 众泰汽车（000980）：控股股东股份被司法冻结

近日，公司连续收到控股股东铁牛集团函告，铁牛集团及其一致行动人金马集团所持有本公司的部分股份被司法冻结。截止 11 月 7 日，铁牛集团持有众泰汽车 7.86 亿股股票全部被冻结，占众泰汽车总股份的 38.78%，金马集团持有公司 1.06 亿股股票全部被冻结，占公司总股本的 5.21%。

2.4 其他公告

表 4：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/11/4	赢合科技	公司实际控制人王维东先生和许小菊女士正在筹划股权转让事宜，拟向战略投资者转让其持有的占公司总股本比例不超过 9.73% 的股份并涉及其他表决权安排，该事项可能涉及公司控制权变更，股票明日起停牌。
2019/11/4	格林美	非公开发行股票获得中国证券监督管理委员会核准批文。
2019/11/5	金龙汽车	月客车生产量为 4779 辆，同比增长 1.59%，销售量 3794，同比持平。19 年累计生产客车 4.5 万辆，同比下滑 10.46%，累计销量 4.78 万辆，同比下降 7.9%。
2019/11/5	众泰汽车	公司控股股东铁牛集团及其一致行动人金马集团所持有的 3.56 亿股股票被司法冻结，其中铁牛集团被冻结数量为 2.99 亿股，占公司总股本的 14.75%；金马集团被冻结股份数量为 1.06 亿股，占公司总股本的 5.21%。
2019/11/5	科恒股份	因标的资产未来持续盈利能力存在较大不确定性，公司发行股份购买资产并募集配套资金的方案被证监会否决。
2019/11/5	长城科技	公司运用于汽车电机的产品主要运用于传统汽车的发动机以及新能源汽车的驱动电机等方面，目前公司与新能源汽车领域保持相关合作，有小批量的产品供货。
2019/11/6	宁德时代	境外全资子公司拟发行境外债券不超过 8 亿美元，用于补充公司境外项目建设资金、偿还金融机构贷款和一般公司用途，公司为其提供担保。
2019/11/6	容百科技	公司供应商比克电池商业承兑汇票到期未能实现兑付，涉及金额 7002 万元。目前，公司对比克动力的应收账款及应收票据合计 2.08 亿元，其中逾期账款及已到期未兑付汇票合计 2.06 亿元。
2019/11/6	丰元股份	副总经理刘胜民因个人原因辞去公司副总经理职务，辞职后刘胜民先生不再担任公司任何职务。
2019/11/6	科达洁能	2019 年 1 月 1 日至 2019 年 11 月 5 日，公司及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计 60901 万元，占公司 2018 年度经审计净利润绝对值的 10.35%。
2019/11/6	比亚迪	10 月销售新能源汽车 12567 辆，其中新能源乘用车 12042 辆，包括 7588 辆纯电动乘用车和 4454 辆插电混动乘用车。10 月动力电池装机量达到 0.599GWh。
2019/11/7	江淮汽车	10 月纯电动乘用车产量 3713 辆，同比下降 43.69%；销量 3499 辆，同比下降 49%。
2019/11/7	当升科技	公司以及子公司江苏当升材料科技有限公司对深圳市比克动力电池有限公司、郑州比克电池有限公司的应收账款余额合计 3.79 亿元。
2019/11/7	比亚迪	与丰田汽车公司签订合资成立纯电动车的研发公司的协议。比亚迪与丰田将各持有合资公司 50% 股权。合资公司将由双方从事相关业务的人员共同组建，主要经营范围为纯电动汽车及其衍生车辆以及纯电动汽车及其衍生车辆用零部件的设计、开发；纯电动汽车及其衍生车辆用零部件、组件以及总成的进出口及销售、售后服务及其相关咨询的提供。
2019/11/7	长城汽车	拉品牌新能源汽车 10 月销量 1774 辆，其中欧拉 R1 销量 1618 辆，欧拉 iQ 销量 156 辆。
2019/11/7	北汽蓝谷	10 月销售新能源汽车 8601 辆，1-10 月累计销量 106983 辆，与去年基本持平。

2019/11/7	厦门钨业	本公司及控股子公司自 2019 年 9 月 25 日至 2019 年 11 月 7 日，共计收到政府补助 5990.83 万元，其中与资产相关的 531.69 万元，与收益相关的 5459.14 万元。
2019/11/8	德方纳米	公司及子公司佛山德方、山东德方和曲靖麟铁自 2019 年 1 月 1 日至金累计获得各类政府补助资金共计人民币 2932.90 万元。
2019/11/8	洛阳钼业	拟通过香港全资子公司 CMOC LIMITED 以 1125.87 美元（数字有误？）或等值货币收购华越镍钴现有股东沃源控股 100% 股权。同时沃源控股收购华越镍钴现有股东 IMIP 持有的华越镍钴 10% 股权，公司最终间接持有华越镍钴 21% 股权。
2019/11/8	众泰汽车	公司控股股东铁牛集团所持有本公司的股份再次被司法冻结，被冻结状态是诉讼保全。目前铁牛集团累计被司法冻结的股份数量为 7.86 亿股，占公司总股本的 38.78%。

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 5：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	60.50	61.50	-1.63%	万元/吨
碳酸锂	5.80	5.80	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	6.25	6.25	0.00%	万元/吨
金属钴	28.00	28.80	-2.78%	万元/吨
四氧化三钴	22.30	22.30	0.00%	万元/吨
硫酸钴	5.35	5.45	-1.83%	万元/吨
金属镍	13.47	13.65	-1.32%	万元/吨
硫酸镍	3.30	3.38	-2.22%	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	16.25	0.00%	万元/吨
三元正极：523 动力型	14.55	14.55	0.00%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	13.35	13.35	0.00%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	17.45	17.45	0.00%	万元/吨
三元正极：811 型	18.95	19.25	-1.56%	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	4.05	4.15	-2.41%	元/平方米
涂覆隔膜：7 μ m+2 μ m+1 μ m	3.15	3.25	-3.08%	元/平方米
涂覆隔膜：9 μ m+2 μ m+2 μ m	3.00	3.12	-3.85%	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
-----------	------	------	-------	------

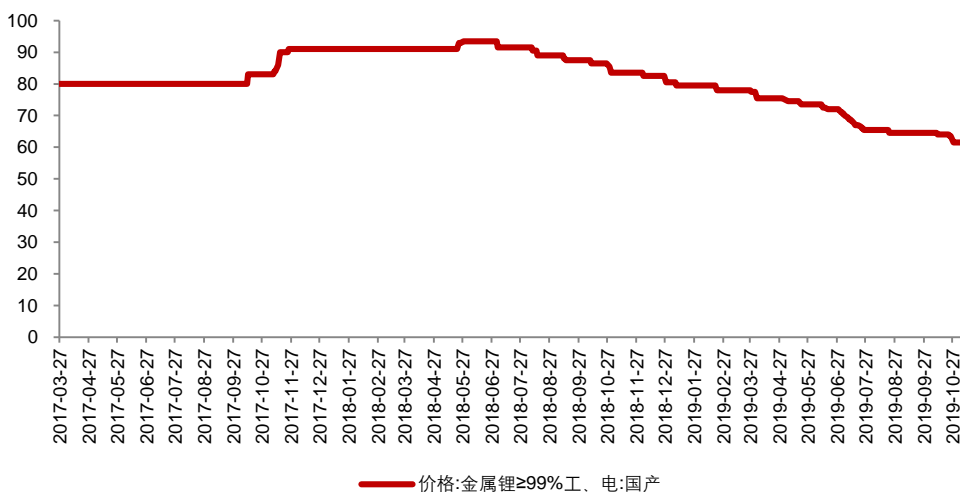
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品

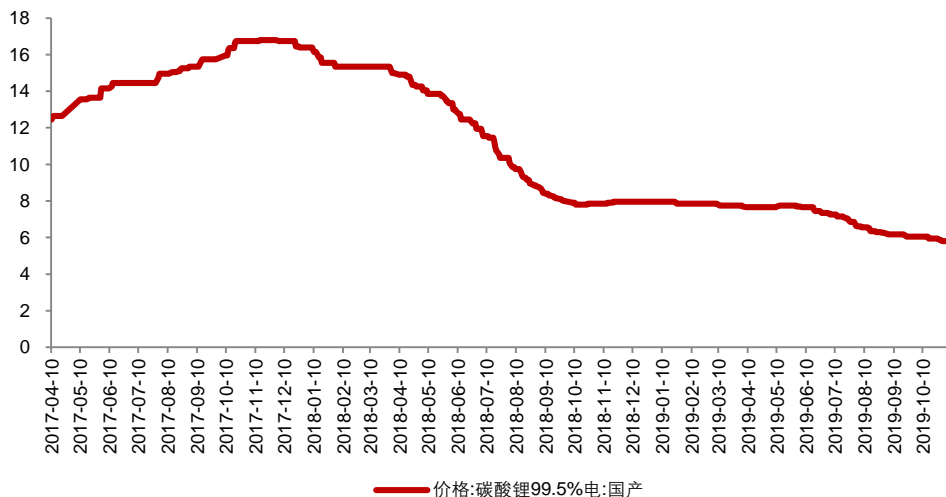
本周金属锂价格 60.5 万元/吨，较上周下跌 1.63%，碳酸锂报价 5.8 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 6.25 万元/吨，较上周持平。

图 5：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）

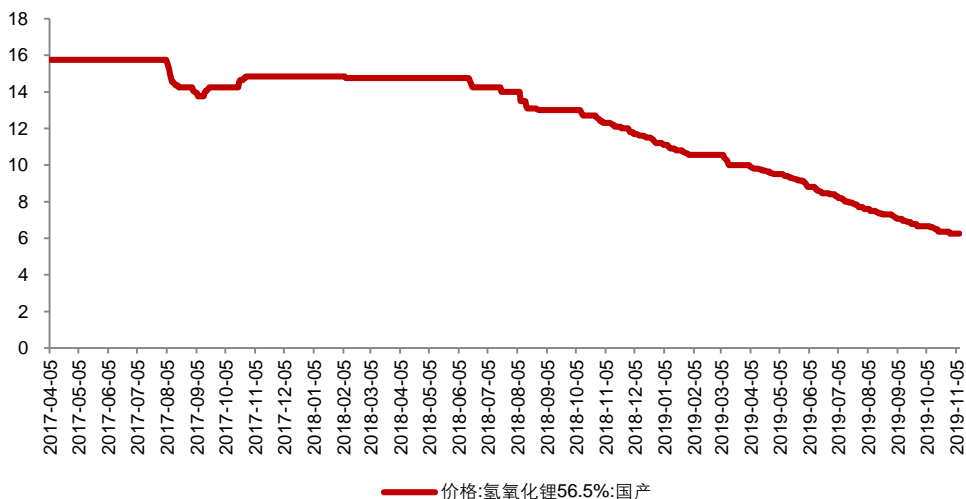


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）



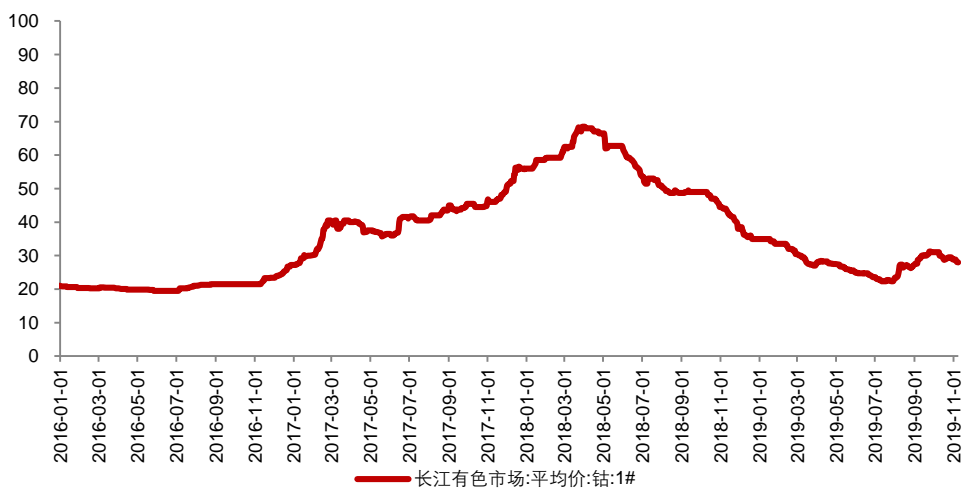
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 7：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）


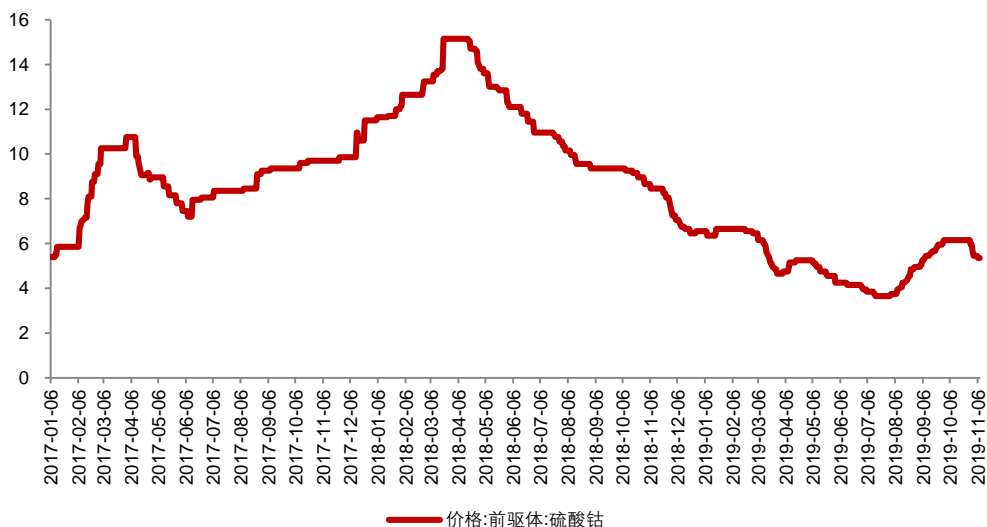
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：四钴价格坚挺

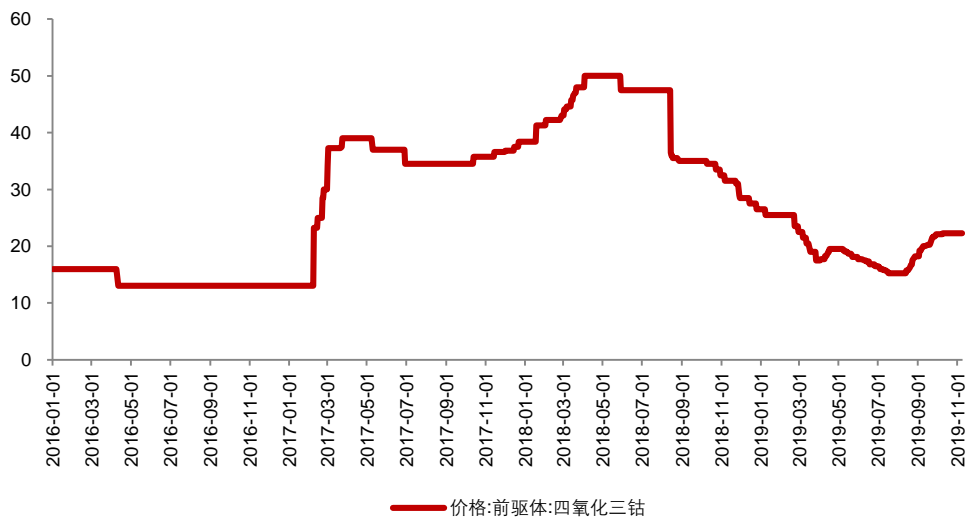
长江钴 1#本周报价 28 万元/吨，较上周下跌 2.78%；硫酸钴 5.35 万元/吨，较上周下滑 1.83%；四氧化三钴 22.3 万元/吨，较上周持平。

图 8：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 9：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 10：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

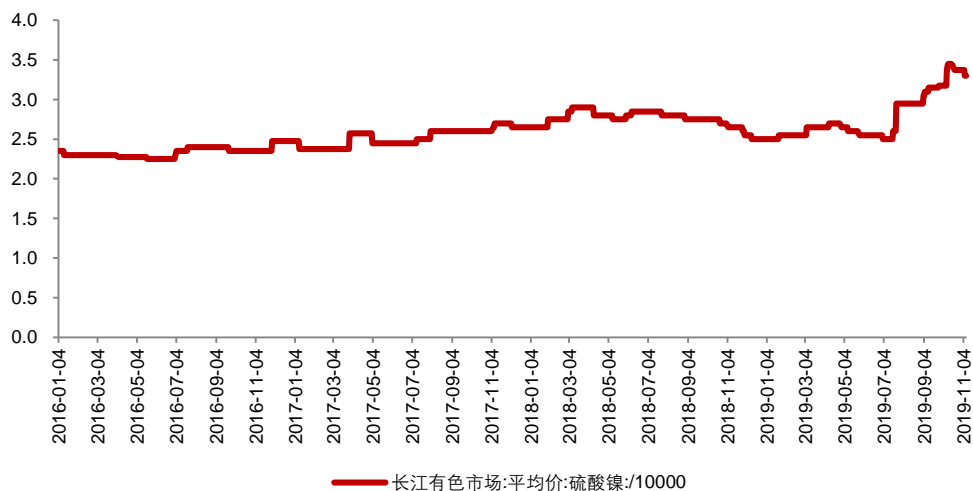
本周镍金属报价 13.47 万元/吨，较上周下跌 1.32%；硫酸镍报价 3.3 万元/吨，较上周下跌 2.22%。

图 11：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 12: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)

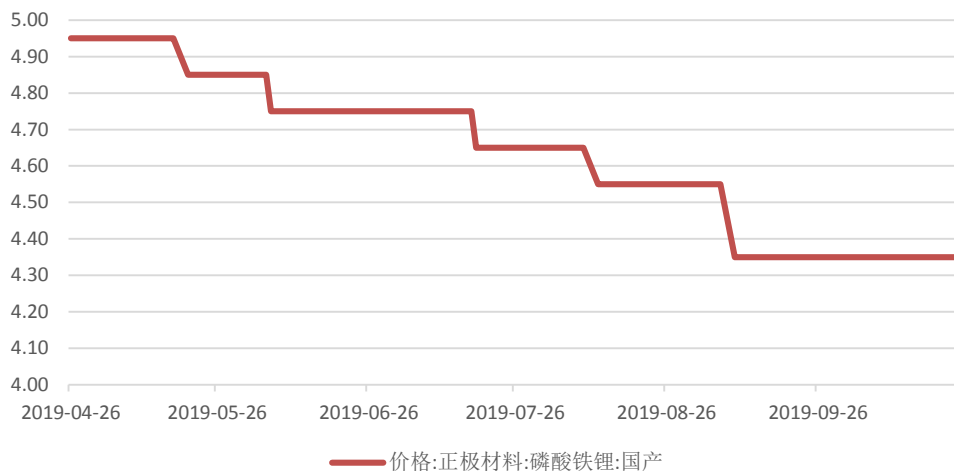


数据来源: Wind, 东方证券研究所

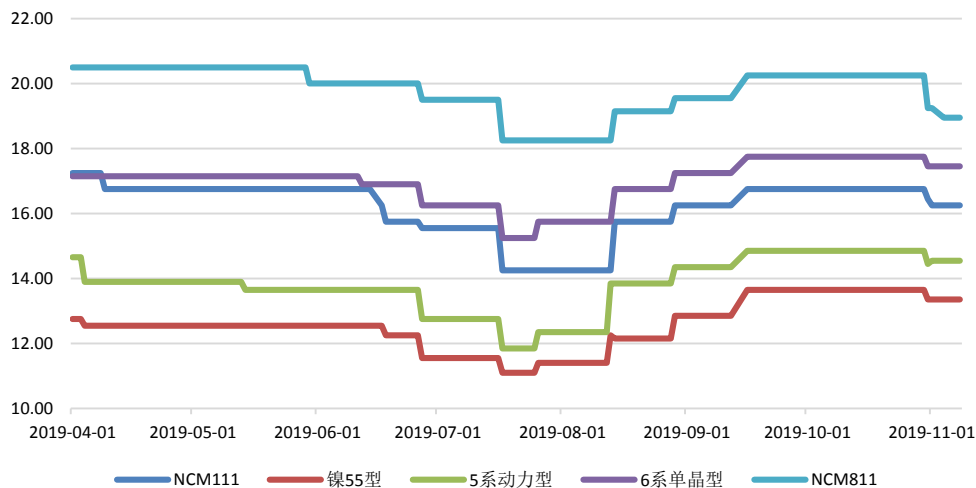
3.2 中游电池材料价格

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; 523 动力型正极材料价格 14.55 万元/吨; 镍 55 型报价 13.35 万元/吨; 622 单晶型报价 17.45 万元/吨, 均与上周持平。811 型报价 18.95 万元/吨, 较上周下跌 1.56%。磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨, 较上周持平。

图 13：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 14：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）


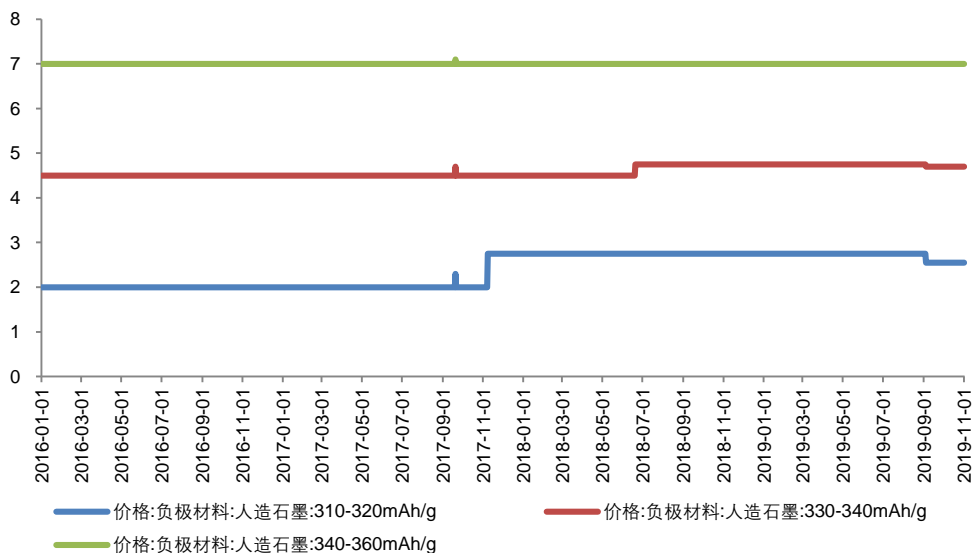
数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

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。

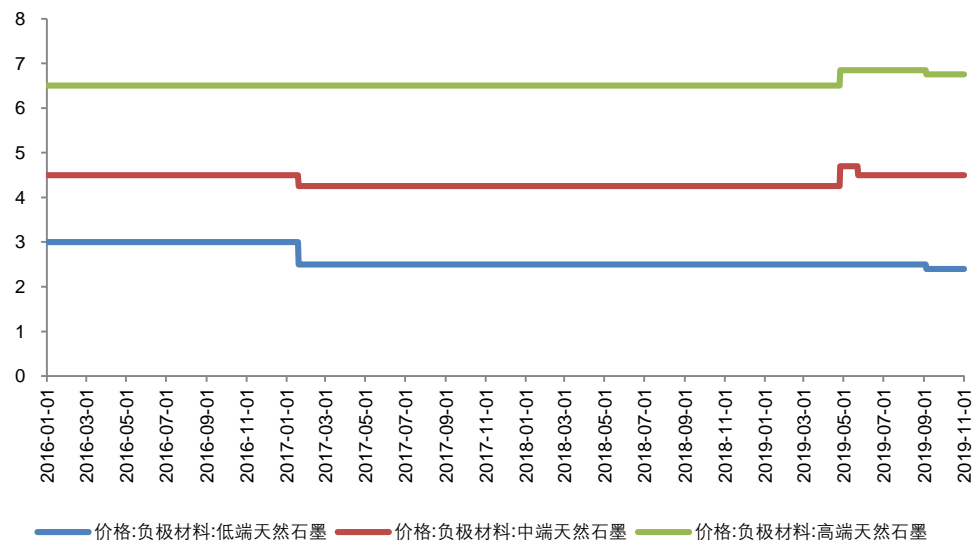
低端天然石墨报价 2.4 万元/吨；中端天然石墨报价 4.5 万元/吨；高端天然石墨报价 6.75 万元/吨，均较上周持平。

图 15：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 16：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

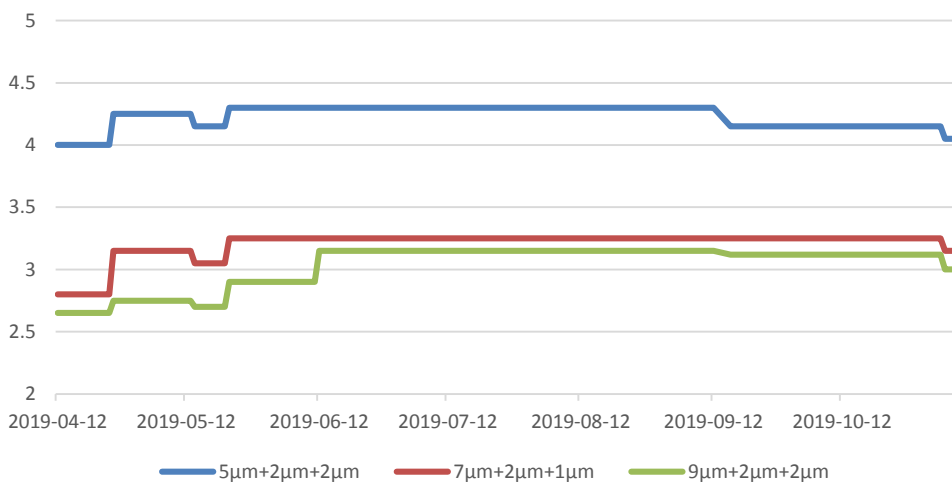


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.3 隔膜材料：全系价格下调

9 μm 湿法基膜价格为 1.5 元/平方米，将上周下降 6.25%，水系 5 μm+2 μm+2 μm 涂覆隔膜报价 4.05 元/平方米，较上周下降 2.41；7 μm+2 μm+1 μm 涂覆隔膜报价 3.15 元/平方米，9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆膜价格为 3 元/平方米，较上周下降 3.85%。

图 17：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）

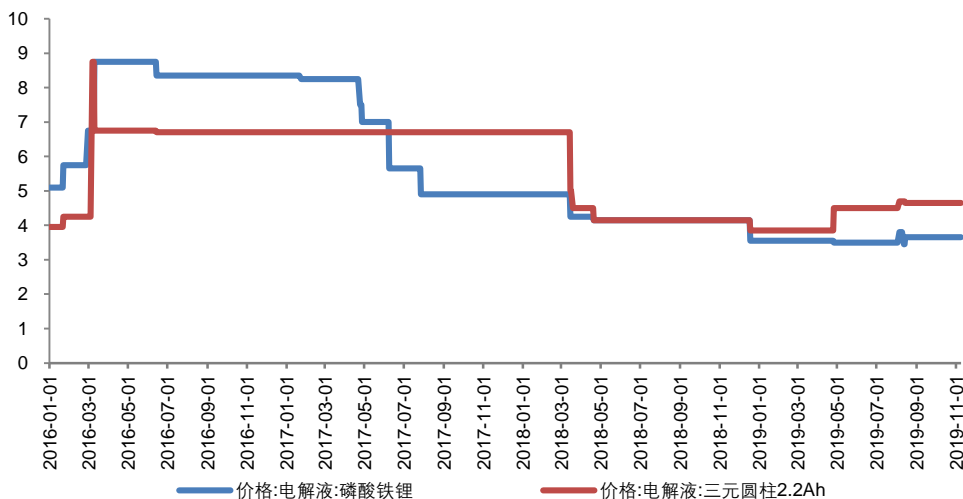


数据来源：Wind，东方证券研究所

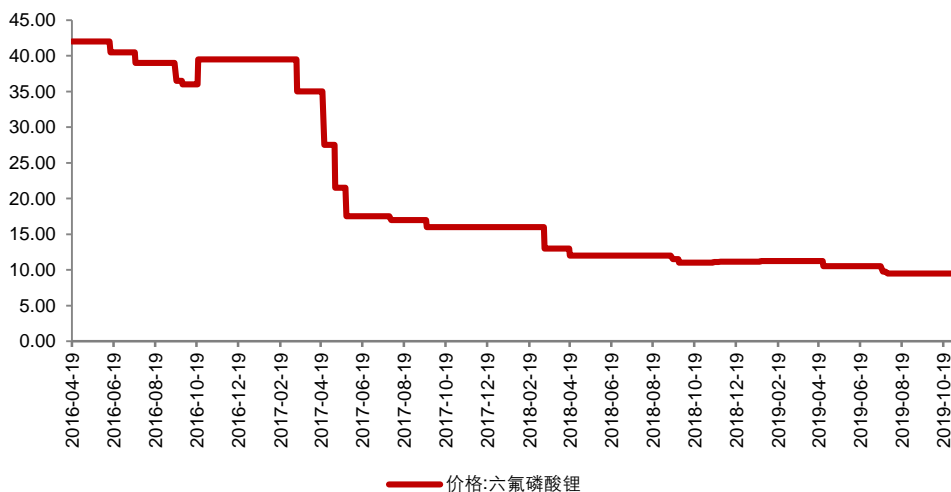
3.2.4 电解液：

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 18：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 19：六氟磷酸锂价格（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

