

分析师: 牟国洪

执业证书编号: S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50586980

新能源汽车销量仍大幅不及预期, 长期关注季报业绩增长标的

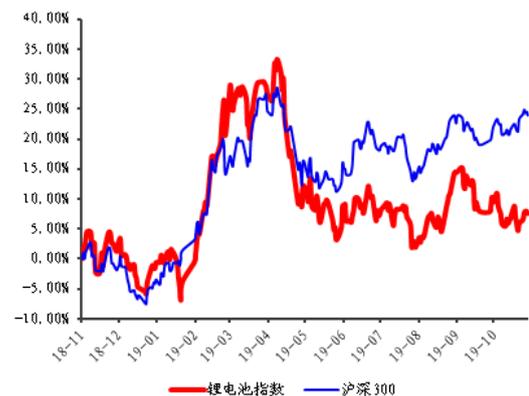
——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

锂电池相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2019 年 11 月 11 日



相关报告

- 1 《锂电池行业月报: 新能源汽车销量大幅不及预期, 关注季报业绩增长标的》 2019-10-14
- 2 《锂电池行业月报: 销量同比仍下滑但环比增长, 持续关注绩优标的》 2019-09-12
- 3 《锂电池行业月报: 销量不及预期, 关注绩优标的》 2019-08-13

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

投资要点:

- 10 月锂电池板块指数跑输沪深 300 指数。19 年 10 月, 锂电池指数下跌 2.89%, 新能源汽车指数下跌 4.72%, 而同期沪深 300 指数上涨 1.28%, 锂电池指数跑输沪深 300 指数。
- 10 月新能源汽车销售大幅不及预期且连续四个月同比下降。19 年 10 月, 我国新能源汽车销售 7.5 万辆, 同比下降 45.60%, 环比 9 月下降 6.25%, 10 月月度销售占比 3.28%, 销量连续四个月下滑且大幅不及预期, 且呈现旺季不旺现象; 19 年 1-10 月合计销售 94.79 万辆, 同比增长 11.17%, 合计占比 4.59%。19 年 9 月, 我国动力电池装机 3.95Wh, 同比下降 31.36%, 其中乘用车装机占比 76.55%, 三元材料占比 73.52%; 宁德时代、比亚迪、中航锂电位居前三。
- 上游原材料价格持续差异化。19 年 11 月 11 日, 电池级碳酸锂价格为 5.90 万元/吨, 较 10 月初回落 3.28%, 预计短期仍承压, 同时密切关注盐湖提锂技术进展; 氢氧化锂价格为 6.40 万元/吨, 较 10 月初回落 7.25%, 短期预计仍将承压。电解钴价格 28.25 万元/吨, 较 10 月初回落 2.08%, 短期预计承压; 钴酸锂价格 24.2 万元/吨, 较 10 月初回升 6.14%, 短期预计承压; 三元 523 正极材料价格 14.5 万元/吨, 较 10 月初回落 0.68%, 价格走势与钴价趋同; LFP 价格 4.40 万元/吨, 较 10 月初下降 8.33%。六氟磷酸锂价格为 9.5 万元/吨, 与 10 月初持平, 短期预计总体平稳; 电解液为 3.90 万元/吨, 较 10 月初回落 2.50%, 短期预计总体平稳为主。
- 维持行业“同步大市”投资评级。19 年 11 月 11 日, 锂电池和创业板估值分别为 29.66 倍和 39.09 倍, 板块和部分个股估值已具备一定优势, 结合行业发展前景, 维持行业“同步大市”评级。目前, 市场大环境仍存在不确定性, 结合新能源汽车销售及季报业绩概况, 短期预计板块难有趋势性投资机会, 重点关注季报业绩增长确定的绩优标的。中长期而言, 我国新能源汽车仍将高增长, 板块仍存投资机会, 但个股业绩和走势将出现显著分化, 具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局, 中长期建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会, 相关标的如宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、恩捷股份等。

风险提示: 行业政策执行力度不及预期; 细分领域价格大幅波动; 新能源汽车销量不及预期; 行业竞争加剧; 盐湖提锂进展超预期。

内容目录

1. 行情回顾	3
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪	3
2.1. 我国新能源汽车销量高增长	3
2.2. 行业关键价格跟踪	4
2.3. 动力电池装机	7
2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量	9
3. 行业与公司要闻	10
3.1. 行业动态与要闻	10
3.2. 公司要闻	13
4. 投资评级及主线	18
5. 风险提示	19

图表目录

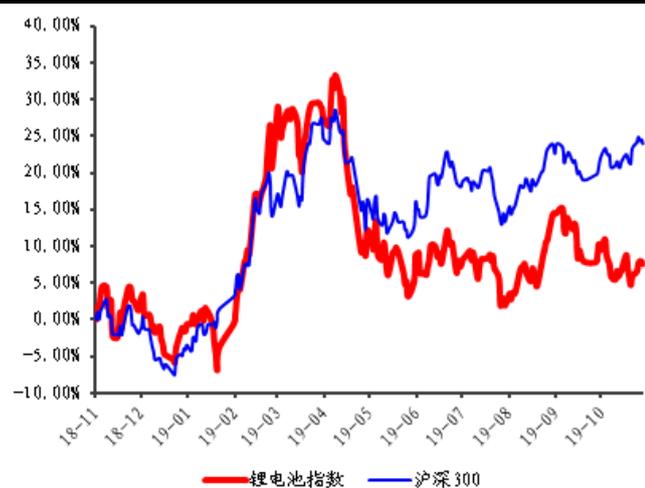
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 19.11.11)	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 19.11.11)	3
图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速	4
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比	4
图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速	4
图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比	4
图 7: 2016-19 年碳酸锂价格曲线	5
图 8: 2016-19 年氢氧化锂价格曲线	5
图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线	6
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线	6
图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线	6
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线	6
图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线	7
图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线	7
图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线	7
图 16: 2016-19 年电解液价格曲线	7
图 17: 2017-19 年我国新能源汽车电池月度装机总量 (GWh)	8
图 18: 2018-19 年乘用车装机占比	8
图 19: 2019 年三元材料和 LFP 月度装机占比	8
图 20: 2017-19 年我国配套动力电池企业数(家)	9
图 21: 2019 年 9 月我国动力电池企业装车量比对	9
图 22: 2019 年 1-9 月我国动力电池企业装车量比对	9
图 23: 2018-19 年全球新能源乘用车月度销量(辆)	10
图 24: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速	10
图 25: 比亚迪新能源汽车月度销量占比	10
图 26: 锂电池板块 PE (TTM) 对比	19
表 1: 行业要闻回顾	10
表 2: 公司要闻回顾	13

1. 行情回顾

2019年10月，锂电池板块指数下跌2.89%，新能源汽车指数下跌4.72%，而同期沪深300指数上涨1.28%。19年10月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数与沪深300指数走势趋同，但二者均跑输沪深300指数。

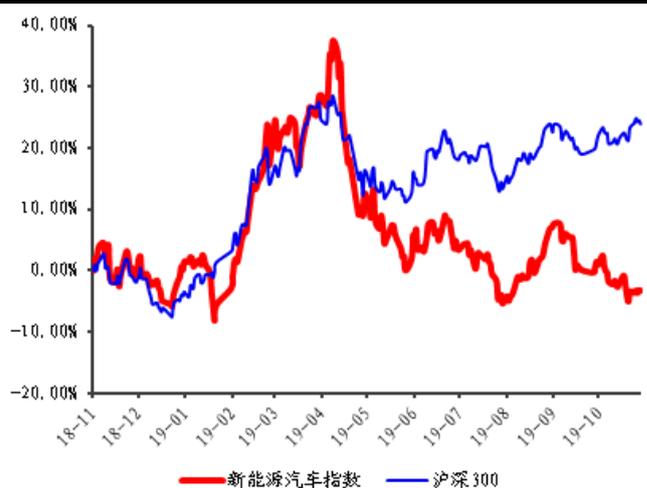
个股方面，19年10月锂电池概念板块中上涨个股24只，下跌个股68只；剔除锂电池板块中概念个股后，19年10月涨幅前5个股分别为国光电器、亿纬锂能、雄韬股份、ST盐湖和赢合科技，涨幅分别为33.87%、21.45%、12.39%、11.23%和11.06%；10月跌幅后5个股分别为ST尤夫、坚瑞沃能、多氟多、双杰电气和江特电机，跌幅分别为21.19%、14.69%、14.12%、13.49%和13.28%。

图1：锂电池指数相对于沪深300表现(至19.11.11)



资料来源：Wind，中原证券

图2：新能源汽车指数相对于沪深300表现(至19.11.11)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

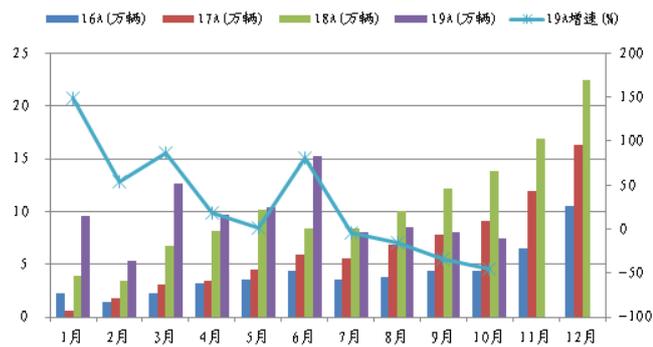
2.1. 我国新能源汽车销量高增长

2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%；18年销量大幅增至124.67万辆，同比大幅增长62.38%，合计占比4.43%，占比较17年提升了1.78个百分点。

19年10月，我国新能源汽车销量7.50万辆，同比大幅下降45.60%，环比9月下降6.25%，10月月度销量占比3.28%，月度销售连续四个月负增长，且跌幅进一步扩大、月度占比也创19年来的月度新低，10月月度销售大幅不及预期，其主要原因仍为补贴下滑，同时叠加我国汽车行业需求持续低迷，10月我国汽车销售228.4万辆，同比下降4.04%，且连续下降16个

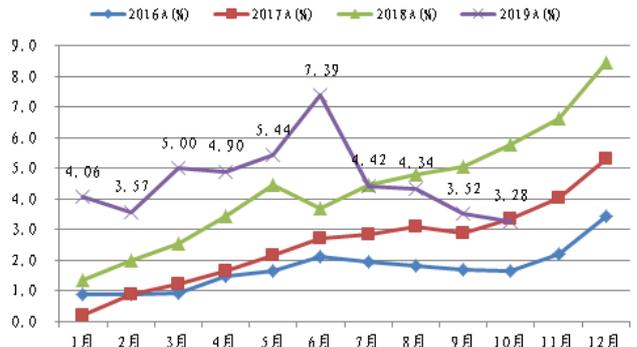
月，19年1-10月我国汽车销售2064万辆，同比下降9.91%。19年1-10月，我国新能源汽车合计销94.79万辆，同比增长11.17%，合计占比4.59%，合计增速及合计占比均进一步回落。总体而言，10月新能源汽车销量仍大幅不及预期，且呈现旺季不旺现象，主要系补贴下调对市场产生较大影响。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车将实现燃料电池和锂电池两类技术将并存，伴随新能源汽车性价比的整体持续提升，预计补贴下调影响将逐渐缓解，且四季度为我国新能源汽车传统销售旺季，密切关注11-12月销售情况。

图 3: 2016-19 我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

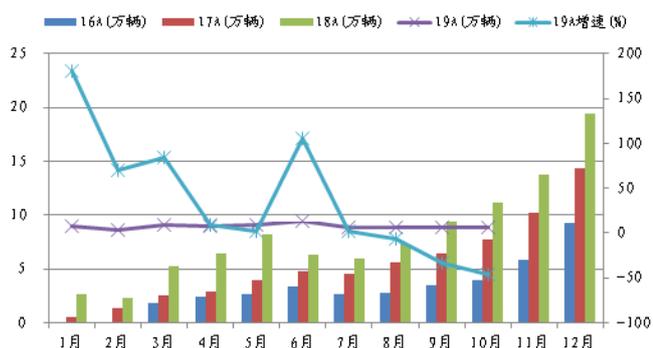
图 4: 2016-19 我国新能源汽车月度销量占比



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

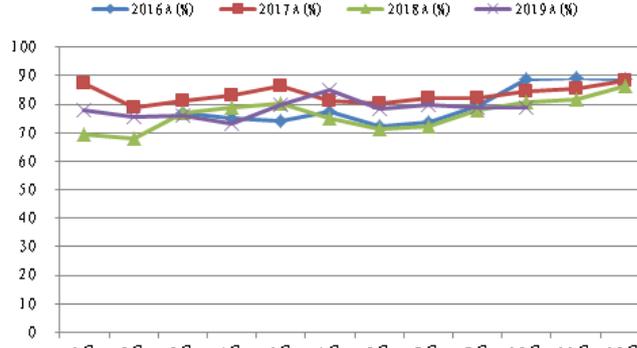
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。17年全年纯电动合计销量64.78万辆，占比84.38%；18年合计销量98.26万辆，同比增长51.69%，合计占比78.82%。19年10月，我国纯电动销量5.90万辆，同比大幅下降46.95%，连续三月同比下滑，纯电动占比78.67%，占比相比9月的78.75%总体基本持平。19年1-10月，我国纯电动新能源汽车合计销量74.50万辆，同比增长14.50%，合计占比78.59%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计2019年纯电动占比将维持在80%左右。

图 5: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车销量及增速



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

图 6: 2016-19 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源: 工信部, 中汽协, 中原证券

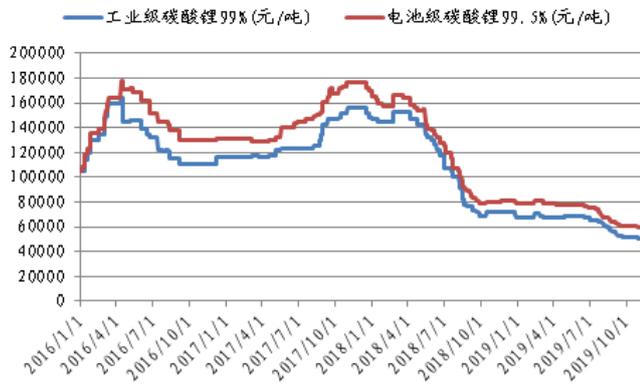
2.2. 行业关键价格跟踪

2017年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在11月初达到17.6万元/吨高位；18年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由18年初的17万元/吨回落至12月31日的7.90万元/吨，全年大幅回落53.53%，但10月初以来呈现企稳迹象，且窄幅波动。19年以来，碳酸锂价格总窄幅波动，但6月下旬以来持续承压，截止11月11日：电池级碳酸锂价格为5.90万元/吨，较

10月初的6.10万元/吨回落3.28%，主要系下游需求不足及行业竞争加剧。

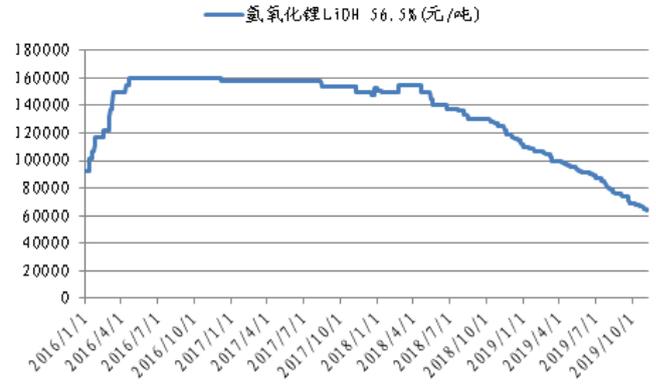
2017年，氢氧化锂价格总体高位运行，17年最高价为15.80万元/吨；18年初价格为15.3万元/吨，12月31日为11.65万元/吨，较18年初显著回落27.12%。2019年以来，氢氧化锂价格持续承压，截止11月11日：电池级碳酸锂价格为6.40万元/吨，较10月初的6.90万元/吨回落7.25%。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期碳酸锂价格将承压，但跌幅趋缓；而氢氧化锂价格短期将持续承压，同时重点关注我国盐湖提锂技术进展、行业发展前景及我国新能源汽车产销数据，若我国盐湖提锂技术进展超预期，叠加新能源汽车销量增速不及预期，则碳酸锂价格将持续承压。

图 7：2016-19 年碳酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

图 8：2016-19 年氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

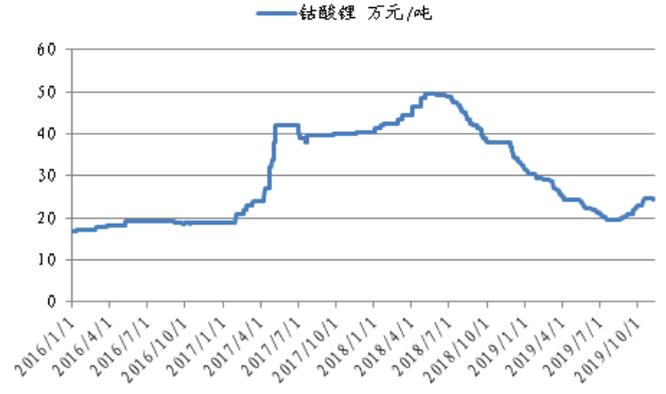
2017年以来，电解钴价格持续大幅提升，由年初的27.5万元/吨提升至年底的55.25万元/吨，较年初上涨100.9%；18年以来，电解钴价格总体先扬后抑，18年初为58.25万元/吨，4月以来最高价涨至69.0万元/吨后持续回调，至12月31日价格为35.4万元/吨，较18年初大幅回落35.93%，主要与行业供需格局和行业技术进步有关，特别是产能持续释放，如欧亚资源集团位于刚果(金)的Metalkol RTR铜钴项目预计2019年将满产运行，且主要销往国内市场。2019年以来，电解钴价格持续承压，但7月以来总体呈现企稳回升态势，截止11月11日：电解钴价格为28.25万元/吨，较10月初的28.85万元/吨回落2.08%。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，伴随电解钴价格提升，17年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由17年年初的21.0万元/吨提升至12月底的42.5万元/吨，较年初大幅增长102.4%；18年以来则呈现先扬后抑走势，总体走势与电解钴趋同，4月以来最高价至49.5万元/吨，至12月31日价格为29.6万元/吨，较18年初显著回落30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。19年11月11日，钴酸锂价格为24.2万元/吨，较10月初的22.8万元/吨回升6.14%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格总体承压。

图 9: 2016-19 年电解钴价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

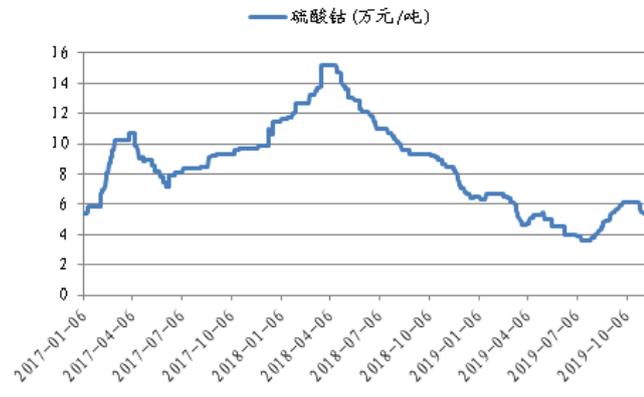
图 10: 2016-19 年钴酸锂价格曲线



资料来源: 百川资讯, 中原证券

2018 年以来, 硫酸钴价格总体先扬后抑, 趋势总体与钴价走势类同。2019 年 11 月 11 日, 硫酸钴价格为 5.35 万元/吨, 较 10 月初的 6.15 万元/吨回落 13.01%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴, 其价格趋势与硫酸钴趋同, 18 年以来价格走势先扬后抑。19 年 11 月 11 日, 三元前驱体价格为 9.85 万元/吨, 较 10 月初的 10.15 万元/吨回落 2.96%, 结合钴价走势和硫酸钴价格走势, 短期预计总体承压。

图 11: 2017-19 年硫酸钴价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

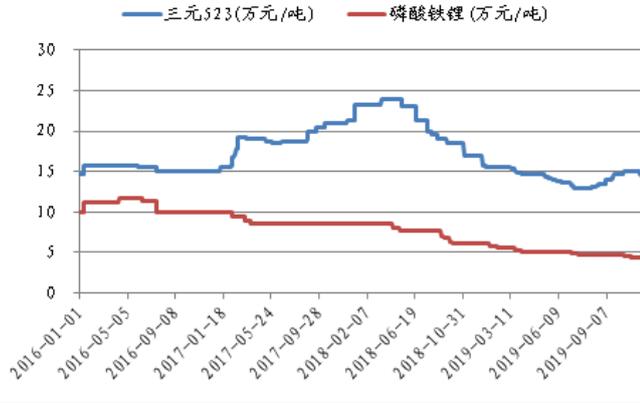
图 12: 2017-19 年三元前驱体价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

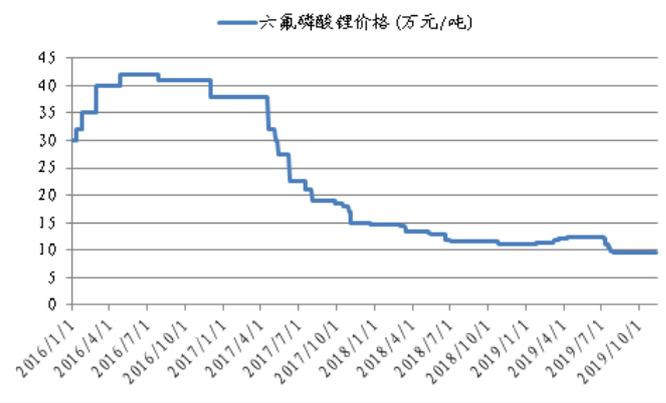
受前驱体价格走势影响, 2018 年以来三元 523 正极材料价格总体先扬后抑。19 年 11 月 11 日, 三元 523 正极材料价格为 14.5 万元/吨, 较 10 月初的 14.6 万元/吨回落 0.68%, 结合前驱体价格走势, 预计短期承压。而磷酸铁锂价格 18 年以来总体趋势为下降, 19 年 11 月 11 日价格为 4.40 万元/吨, 较 10 月初的 4.80 万元/吨回落 8.33%, 短期预计总体承压。

图 13: 2016-19 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源: 中原证券, 百川资讯

图 14: 2016-19 年六氟磷酸锂价格曲线

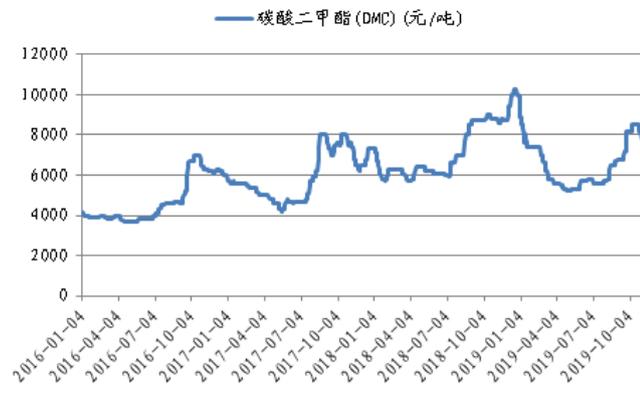


资料来源: 中原证券, 百川资讯, Wind

2017 年以来, 六氟磷酸锂价格总体持续下滑, 由 17 年年初的 38.00 万元/吨下降至 17 年底的 14.75 万元/吨, 大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著, 且 17 年以来行业产能显著释放。2018 年以来, 六氟磷酸锂价格总体呈现逐步企稳迹象; 19 年价格呈现先扬后抑的走势, 19 年 11 月 11 日价格为 9.50 万元/吨, 较 10 月初的 9.50 万元/吨持平, 短期预计总体平稳。

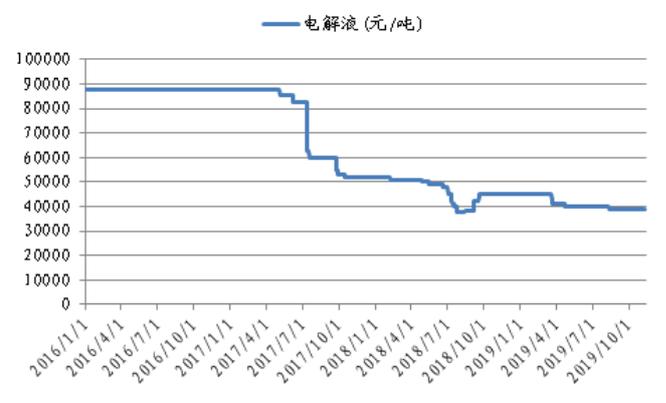
DMC 为电解液主要溶剂, 受环保等因素影响, 18 年以来其价格趋势总体向上, 18 年初价格为 7300 元/吨, 18 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。19 年 11 月 11 日, DMC 价格为 7600 元/吨, 较 10 月初的 8200 元/吨回落 7.32%, 总体预计震荡为主。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格, 同时与行业竞争格局紧密相关, 且不同应用领域产品价格区别较大。18 年以来, 电解液价格总体趋势向下, 至 19 年 11 月 11 日价格为 3.90 万元/吨, 较 10 月初的 3.90 万元/吨持平, 预计短期总体平稳为主。

图 15: 2016-19 年 DMC 价格曲线



资料来源: 中原证券, Wind

图 16: 2016-19 年电解液价格曲线

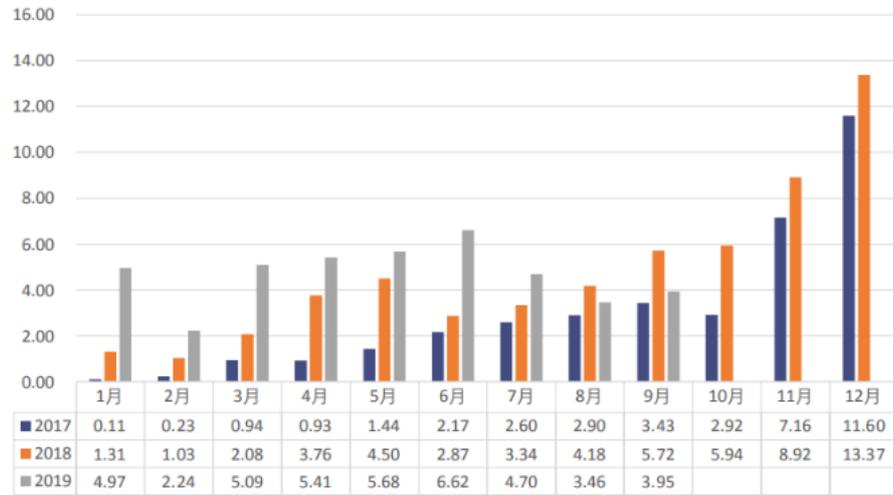


资料来源: 中原证券, 百川资讯

2.3. 动力电池装机

19 年 9 月, 我国新能源汽车动力电池总装机量 3.95GWh, 同比下降 31.36%, 环比增长 14.29%。2019 年 1-9 月, 我国动力电池装车量共计 42.25GWh, 同比增长 46.39%。

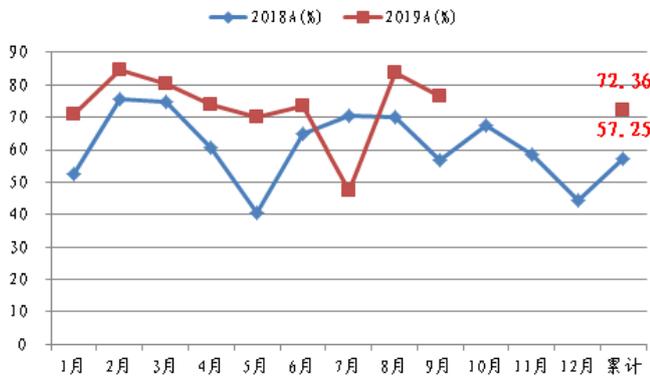
图 17: 2017-19 年我国新能源汽车电池月度装机总量 (GWh)



资料来源: 中汽协, 盖世汽车, 中原证券

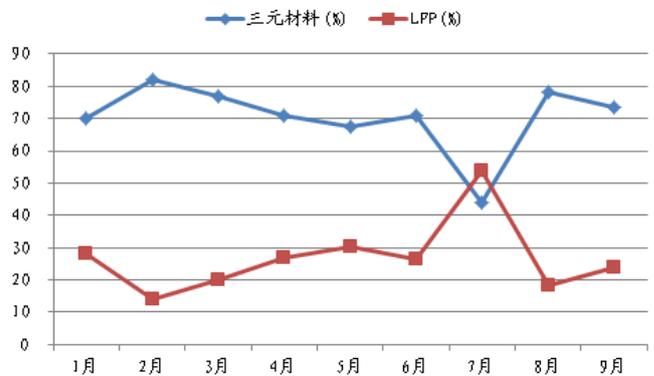
细分市场看: 9月乘用车装机 3.03GWh, 占比 76.55%, 环比 8月回落 7.08 个百分点; 19年 1-9月合计市场占比 72.36%。材料体系而言: 三元电池 9月份装车量共计 2.91GWh, 占比 73.52%, 环比 8月回落 4.67 个百分点; 19年 1-9月合计装机 29.37GWh, 合计市场占比 69.51%。

图 18: 2018-19 年乘用车装机占比



资料来源: 中原证券, 中汽协

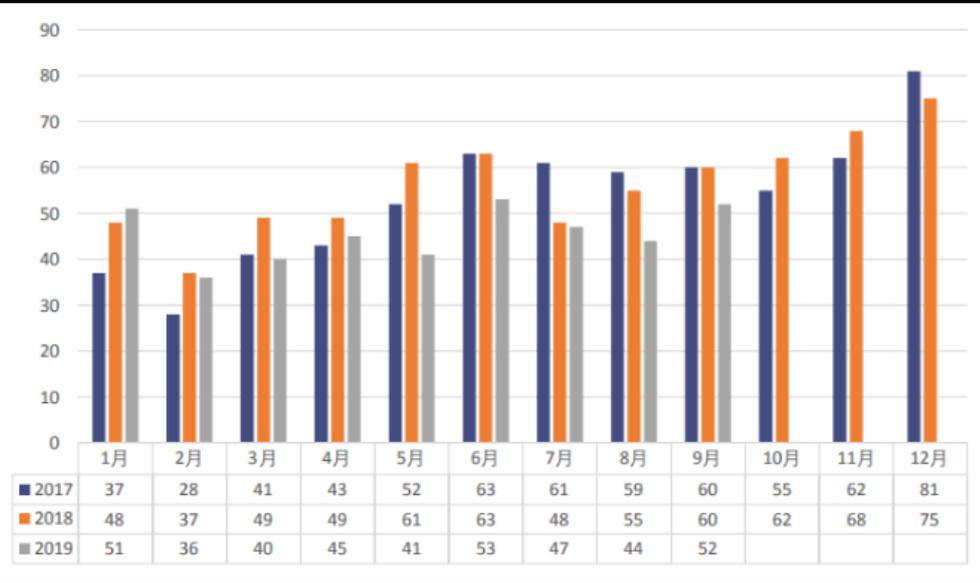
图 19: 2019 年三元材料和 LFP 月度装机占比



资料来源: 中原证券, 中汽协

2019年9月, 我国新能源汽车市场共计 52 家动力电池企业实现装车配套, 较 8 月份增加 8 家, 其中排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 2.9GWh、3.3GWh 和 3.6GWh, 占总装车量比分别为 74.0%、82.5%和 92.0%, 较 8 月稍有下降; 前三强分别为宁德时代、比亚迪和中航锂电, 其中宁德时代装机 2.20GWh, 占比 55.6%。2019年 1-9 月, 我国新能源汽车市场共计 73 家动力电池企业实现装车配套, 排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 31.7GWh、33.6GWh 和 37.1GWh, 占总装车量比分别为 75.3%、79.8%和 88.0%。

图 20: 2017-19 年我国配套动力电池企业数(家)



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 21: 2019 年 9 月我国动力电池企业装车量比对

序号	企业名称	装车量 (GWh)
1	宁德时代	2.20
2	比亚迪	0.47
3	中航锂电	0.26
4	合肥国轩	0.21
5	欣旺达	0.13
6	力神	0.10
7	亿纬锂能	0.09
8	鹏辉能源	0.07
9	捷威动力	0.07
10	时代上汽	0.06

资料来源: 中原证券, 中汽协

图 22: 2019 年 1-9 月我国动力电池企业装车量比对

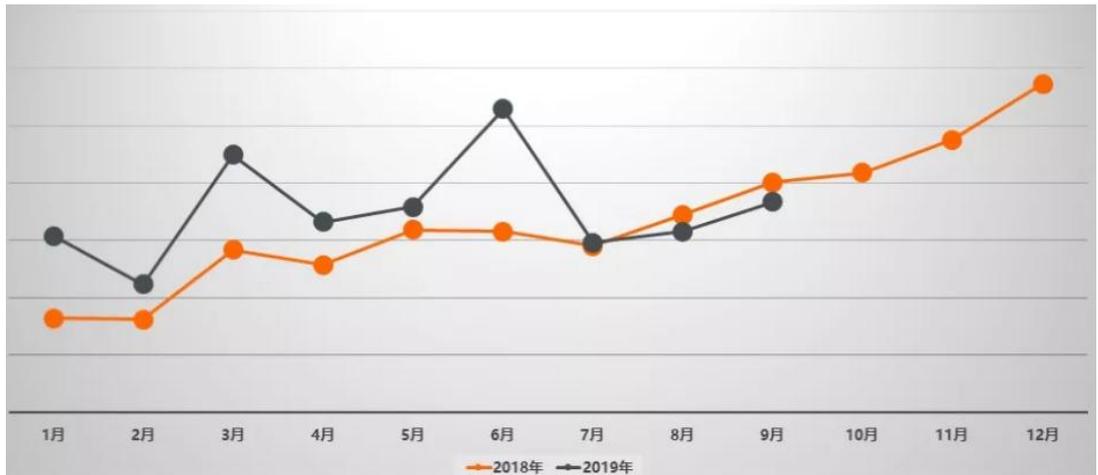
序号	企业名称	装车量 (GWh)
1	宁德时代	20.73
2	比亚迪	8.72
3	合肥国轩	2.29
4	力神	0.98
5	亿纬锂能	0.91
6	中航锂电	0.86
7	时代上汽	0.83
8	孚能科技	0.68
9	卡耐新能源	0.55
10	鹏辉能源	0.54

资料来源: 中原证券, 中汽协

2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

EV sales 统计显示: 2019 年 9 月, 包含纯电动和插电式混合动力的全球新能源乘用车市场总计交付 18.3 万辆, 同比下降约 8%, 为近两年来连续同比下滑, 主要原因为中美新能源汽车市场下滑。整体渗透率来看, 9 月新能源乘用车渗透率维持 2.3% 水平, 低于 6 月份 2.4% 的高位, 19 年全年累计维持 2.3% 水平。19 年 9 月 Top 3 来看, 特斯拉 Model 3 销量 39201 辆, 继续引领市场; 北汽 EU 系列以 8710 辆位居第二; 日产聆风以 6971 辆位居行业第三。

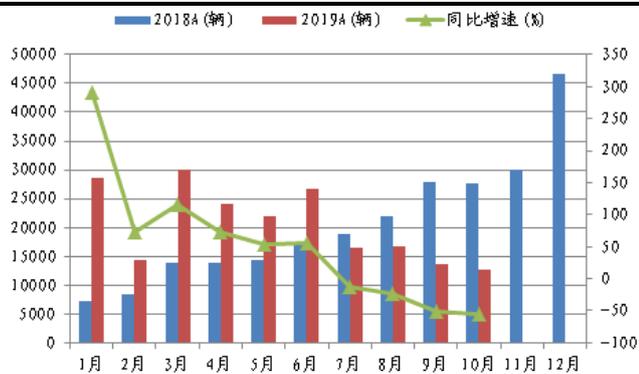
图 23: 2018-19 年全球新能源乘用车月度销量(辆)



资料来源: Ev sales, 第一电动研究院, 中原证券

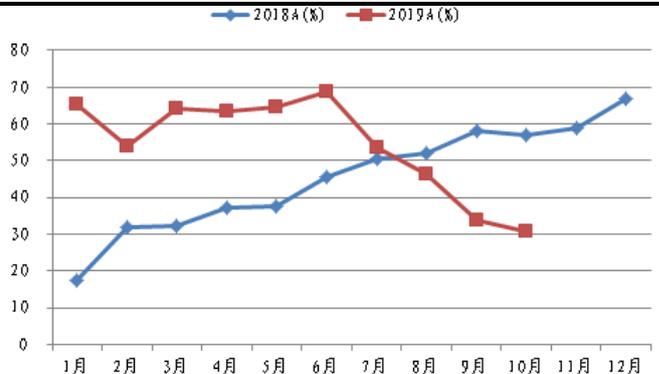
2019年9月, 比亚迪新能源汽车销售 12567 辆, 同比大幅下降 54.68%, 连续四个月同步负增长, 且环比连续下滑, 主要受补贴下滑政策影响; 19年1-10月累计销售 20.52 万辆, 同比增长 19.93%。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示: 2018年, 同比增长月度占比总体持续提升, 由1月的 17.31% 大幅提升至12月的 66.99%, 其中7月占比首次超过50%; 2019年以来, 占比呈现先扬后抑走势, 10月占比 30.55%, 占比再创19年的月度新低, 且连续跌破50%, 主要受补贴下滑影响; 19年1-10月合计占比为 54.44%, 预计19年全年有望保持在 55% 左右。

图 24: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源: 中原证券, Wind, 公司公告

图 25: 比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源: 中原证券, Wind, 公司公告

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 1: 行业要闻回顾

时间	单位	主要内容
10.11	工信部	工业和信息化部发布的《关于 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》显示, 约 2.95 万辆新能源汽车未通过核定, 未通过原因主要是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、未接

		入国家监管平台等
10.12	成都市经信局	成都市经信局、财政局、科技局、发改委联合发布《成都市支持氢能暨新能源汽车产业发展及推广应用若干政策》。成都市制定五大举措力促氢能暨新能源汽车发展，包括奖励重大科技创新项目、对燃料电池汽车给予购置补贴、对加氢站给予建设和运营补贴、对充电基础设施建设和运营补贴、优化产业发展和新能源汽车使用环境，其中最高奖励 1000 万元
	现代、起亚	据现代、起亚双方表示：至 2025 年将共同推出 38 辆新能源车，其中 14 款为纯电动车型，占比超过 1/3。近日据海外汽车媒体报道，现代品牌后续将基于“45”纯电动概念车打造一款纯电动跨界车，目前官方标定该车的年产量为 7 万台，并将于 2021 年第一季度起陆续投放欧洲市场，未来将与大众 ID 家族旗下车型展开竞争
10.14	中国汽车技术研究中心	中国汽车技术研究中心公布的新造车品牌 9 月上险数据显示，今年 9 月，蔚来整体上险数为 1,972 辆，占造车新势力阵营总上险数的约 35%，1-9 月累计上险数达到 12,430 辆，占新势力整体约 30%。9 月上险数第二名小鹏汽车上险数为 1,487 辆，第三名威马汽车为 1,344 辆
10.14	充电联盟	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。数据显示，截至 2019 年 9 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 46.6 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 96.26 万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电设施 31.34 万台。累计来看，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%
10.15	浙江	浙江浙石油嘉善东客运中心综合供能服务站完成第一辆氢能源车加氢作业，标志着浙江省首座具备加氢功能的综合供能服务站投入试运行
10.16	国务院常务会议	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，并提出扩大对外开放领域。清理取消未纳入全国和自贸试验区外商投资准入负面清单的限制措施。优化汽车外资政策，保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分
10.16	沃尔沃汽车	沃尔沃汽车发布“2040 环境计划”，力求在 2040 年之前将公司发展成为全球气候零负荷标杆企业。作为实现该目标的第一步，公司计划于 2018 至 2025 年期间，将旗下每辆汽车全生命周期中的碳排放平均降低 40%
10.17	工信部	工业和信息化部在官方网站公示了申报第 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；拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息情况，其中特斯拉上海工厂在列
10.18	工信部	工信部发布“关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况的公示”，共核定推广数量 214885 辆，应清算补助资金 2261935 万元，本次实际拨付补助资金 1726202 万元
10.18		宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂正式破土开工，这不仅标志着宁德时代全球战略布局又向前迈出一大步，也为德国填补了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
10.21	北汽集团	北汽集团与京东集团在京签署了战略合作框架协议。双方将围绕汽车和出行相关的丰富场景，在全域数字化、京东云、车联网、智能供应链、金融服务以及采购合作等方面构建全面、深入的战略合作
	雷克萨斯	雷克萨斯在 2019 东京车展上宣布，雷克萨斯计划在 2019 年 11 月推出首款纯电动车

- 型，同时将加快 HEV、PHEV、EV 以及燃料电池车型开发。除此之外，雷克萨斯将进一步扩充电气化产品阵容，未来三五年内推出雷克萨斯首款 PHEV 和 EV 专属平台。并预计到 2025 年，雷克萨斯旗下所有车型都将提供电气化版本，电气化车型销量也将超过传统动力车型
- 10.23 特斯拉 特斯拉在第三季度财报中正式宣布，地处上海市临港区的特斯拉第二座电动汽车生产工厂 Gigafactory 3 投入生产，第一辆国产版 Model 3 已经下线。特斯拉第三季实现净利润 1.43 亿美元，同比下降 54%
 - 10.24 交通运输部 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。至 2018 年底，交通运输行业新能源汽车推广应用总量超过 45 万辆，已提前实现交通运输部原定于 2020 年的推广应用目标，其中，新能源公交车从 2012 年的 1.3 万辆增长至 2018 年的 34.2 万辆
 - 10.25 北京小客车指标办 北京小客车指标办发布今年第五期指标配置数据。经审核，截至 2019 年 10 月 8 日 24 时，新能源小客车指标申请个人共有 448576 个有效编码、单位共有 10225 家。按照现行配置规则推算，本期新能源指标新申请者或将轮候到 2028 年才能获得指标
 - 10.25 特斯拉 特斯拉公司宣布标配基础版辅助驾驶功能的 Model 3 标准续航升级版（中国制造）车型正式开放预订。该车型起售价为人民币 355,800 元，预计第一批交付时间为明年第一季度
 - 10.25 德国《汽车周刊》10 月 25 日报道，特斯拉超越通用，以 537 亿美元的市值成为美国最有价值的汽车品牌。分析人士表示，特斯拉终于借此翻身，从电动车制造商转型成为真正的汽车制造商
 - 10.25 工信部 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 款新能源汽车车型入选。其中，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 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 LFBAGD3 等 23 款
 - 大众汽车 时近年末，各大汽车生产厂家都在推出自己的全新产品以迎合市场的需求。11 月预计上市 14 款全新新能源车型，包括 11 款纯电动车型、2 款插混车型、还有一款神秘车型
 - 大众汽车 大众汽车正在加快电动汽车生产，计划到 2022 年每年在全球生产约 100 万辆电动汽车，从而超过美国竞争对手特斯拉，并使中国成为关键战场。根据大众的计划，明年将在华投产两座工厂生产电动汽车，年产能将达 60 万辆，具体是位于安亭和佛山的两家工厂。大众还表示，预计到 2028 年总计将生产 2200 万辆电动汽车，其中 1160 万辆将来自中国工厂
 - 10.28 武汉市 武汉市政府常务会议审议通过《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
 - 10.30 北京市 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%。北京市交通委相关负责人介绍，目前国家也出台政策，要求新增或更新的出租车都要换成新能源电动车型，有很多城市已经开始应用新能源出租车，北京也印发了三年行

		动计划, 要逐步把油车换成电车, 减少尾气排放
10.31	特斯拉	据特斯拉官方消息, 上海的特斯拉车主已经可以通过绑定特斯拉超级充电桩申请新能源牌照, 第一批车主已于 9 月底获得了新能源牌照
11.01	原材料工业司	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。精进电动公司介绍了钕磁体在驱动电机中应用的试验进展情况, 以及新能源汽车驱动电机用稀土永磁材料团体标准的制定情况
11.04	大众汽车	大众首款 MEB 平台电动汽车 ID.3 在德国 Zwickau 工厂正式投产。国产版本将由上海大众生产。据大众计划, ID.3 将于 2020 年夏天开始交付, 2020 年计划产能为 10 万辆, 2021 年希望可以生产 33 万辆。动力部分, ID.3 搭载后置单电动机, 电动机最大功率为 150KW, 峰值扭矩 310NM, 极速可达 160km/h
11.04	蔚来汽车	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%, 该数据创 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。而另一款 ES8 的销量为 306 台, 相比 ES6 有较大的落差
11.05	特斯拉	美国电动车制造商特斯拉公司董事长德霍姆对新闻界证实, 特斯拉上海电动车工厂已经竣工, 并且开始生产电动车。不过据外媒最新消息, 特斯拉上海制造基地的建设任务并未划上句号, 上海基地的其他项目仍在以非常快的速度建设当中, 其中上海基地的二期工程将是一个锂电池(或电池组)工厂, 工厂的建设逐步成形
11.07		国产版特斯拉 Model 3 实车首度亮相。新车延续了进口 Model 3 车型的整体样式, 但部分细节有所调整。此前官方宣布, 国产版特斯拉 Model 3 的起售价为 35.58 万元
11.07	国务院	国务院正式指出要优化汽车外资政策, 并保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。其中修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法, 允许外资在华投资的整车企业间转让积分
11.07	工信部	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
	福州市	福州市工信局、福州市财政局发布的《关于调整新能源汽车推广应用补助办法的通知》表示, 2019 年 6 月 26 日至 2020 年 12 月 31 日在福州上牌的新能源汽车(燃料电池汽车除外), 不在享受购置补贴, 新能源公交车不再享受市级财政资金补贴。燃料电池汽车则按国补的 15% 给予补助

资料来源: 工信部, 第一电动网, 中原证券

3.2. 公司要闻

表 2: 公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	合纵科技	10.14	2019 年前三季度业绩预告: 预计 19 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 1274-1689 万元, 同比下降 43.20-24.68%; 预计 19 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 4601-6054 万元。业绩变动原因说明: 1、报告期内, 电力板块业务受客户交货周期变长的影响, 营业收入较去年同比有所下降, 导致利润下降; 2、报告期内, 受市场价格变动影响, 正极材料板块的毛利较去年同期有所下降, 导致利润下降; 3、由于受金融市场环境影响, 公司去年扩大投资导致财务费用大幅增长
	融捷股份	10.14	关于对全资子公司融达锂业增资的进展公告: 公司于 2019 年 8 月 23 日召开第六届

董事会第二十四次会议审议通过了《关于对全资子公司融达锂业增资的议案》，公司拟对全资子公司甘孜州融达锂业有限公司（以下简称“融达锂业”）增资 165,913,611.63 元，增资完成后融达锂业注册资本将由 134,086,388.37 元增加至 300,000,000 元，公司仍持有其 100% 的股权

天齐锂业	10.22	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 12.08 亿元，同比下降 17.81%；归属于上市公司股东的净利润-5392 万元，同比下降 114.20%，基本每股收益-0.05 元。2019 年前三季度营收 37.97 亿元，同比下降 20.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元，同比下降 91.74%，基本每股收益 0.12 元
江特电机	10.23	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 7.36 亿元，同比增长 14.02%；归属于上市公司股东的净利润-6719 万元，同比下降 789.01%，基本每股收益-0.04 元。2019 年前三季度营收 20.96 亿元，同比下降 9.46%；归属于上市公司股东的净利润 648 万元，同比下降 97.82%，基本每股收益 0 元
合纵科技	10.25	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 4.34 亿元，同比下降 17.28%；归属于上市公司股东的净利润 1290 万元，同比下降 42.47%，基本每股收益 0.02 元。2019 年前三季度营收 13.18 亿元，同比下降 15.23%；归属于上市公司股东的净利润 4749 万元，同比下降 41.51%，基本每股收益 0.06 元
寒锐钴业	10.25	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 3.21 亿元，同比下降 51.08%；归属于上市公司股东的净利润 3623 万元，同比下降 79.00%，基本每股收益 0.13 元。2019 年前三季度营收 12.43 亿元，同比下降 42.41%；归属于上市公司股东的净利润-4030 万元，同比下降 105.75%，基本每股收益-0.15 元
融捷股份	10.25	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 5583 万元，同比下降 22.28%；归属于上市公司股东的净利润-1916 万元，同比下降 414.00%，基本每股收益-0.07 元。2019 年前三季度营收 1.94 亿元，同比下降 25.99%；归属于上市公司股东的净利润-4516 万元，同比下降 557.85%，基本每股收益-0.17 元
天齐锂业	10.25	关于增加“年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目”投资的公告：现根据公司对“一期氢氧化锂项目”投资情况及后续进度的进一步论证，结合实际情况，公司于 2019 年 10 月 25 日召开第四届董事会第三十七次会议审议通过了《关于增加“年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目”投资的议案》，同意将该项目的投资总额由 3.98 亿澳元调整至 7.70 亿澳元（按照 2019 年 10 月 25 日中国外汇交易中心受权公布的人民币汇率中间价折算，折合人民币约 37.12 亿元），达到预定可使用状态日期延长至 2019 年 12 月 31 日
赣锋锂业	10.28	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 13.88 亿元，同比增长 10.02%；归属于上市公司股东的净利润 3338 万元，同比下降 86.48%，基本每股收益 0.03 元。2019 年前三季度营收 42.11 亿元，同比增长 17.17%；归属于上市公司股东的净利润 3.29 亿元，同比下降 66.15%，基本每股收益 0.25 元
雅化集团	10.28	2019 年第三季度报告：2019 年第三季度营收 7.93 亿元，同比增长 4.96%；归属于上市公司股东的净利润-1220 万元，同比下降 152.06%，基本每股收益-0.0127 元。2019 年前三季度营收 23.64 亿元，同比增长 11.54%；归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元，同比下降 40.97%，基本每股收益 0.50 元
华友钴业	10.28	2019 年第三季度报告：2019 年前三季度营收 140.23 亿元，同比增长 39.20%；归属于上市公司股东的净利润 9276 万元，同比下降 95.15%，基本每股收益 0.09 元
合纵科技	10.28	关于公司全资子公司对外投资的公告：公司全资子公司上海合纵电力物联网科技有限公司拟以现金的方式向北京链本科技有限公司(以下简称“链本科技”、“标的公司”)投资 2,000 万元，其中 1.0741 万元作为注册资本，其余部分进入标的公司资本公积，以取得标的公司本次增资后股权的约 10.00%

西藏矿业	10.29	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收2.23亿元, 同比增长78.55%; 归属于上市公司股东的净利润-1826万元, 同比增长52.39%, 基本每股收益-0.0351元。2019年前三季度营收4.41亿元, 同比增长22.37%; 归属于上市公司股东的净利润-2118万元, 同比增长71.98%, 基本每股收益-0.0407元
藏格控股	10.29	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收3.54亿元, 同比下降49.23%; 归属于上市公司股东的净利润1.15亿元, 同比下降64.16%, 基本每股收益0.0577元。2019年前三季度营收11.60亿元, 同比下降36.76%; 归属于上市公司股东的净利润3.52亿元, 同比下降53.26%, 基本每股收益0.1869元
科达洁能	10.30	2019年第三季度报告: 2019年前三季度营收46.96亿元, 同比增长4.99%; 归属于上市公司股东的净利润2.48亿元, 同比下降21.48%, 基本每股收益0.161元
ST盐湖	10.29	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收55.47亿元, 同比增长15.74%; 归属于上市公司股东的净利润-8002万元, 同比增长134.05%, 基本每股收益-0.0287元。2019年前三季度营收154.78亿元, 同比增长22.55%; 归属于上市公司股东的净利润-5.04亿元, 同比下降58.49%, 基本每股收益-0.1808元
科达洁能	11.06	关于收到政府补助的公告: 2019年1月1日至2019年11月5日, 广东科达洁能股份有限公司(以下简称“公司”)及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计6,090.52万元, 占公司2018年度经审计净利润绝对值的10.35%
星源材质	10.14	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收1.62亿元, 同比增长53.61%; 归属于上市公司股东的净利润2388万元, 同比下降7.57%, 基本每股收益0.11元。2019年前三季度营收5.15亿元, 同比增长21.71%; 归属于上市公司股东的净利润1.96亿元, 同比增长9.45%, 基本每股收益0.85元
金鹰股份	10.15	关于股份回购实施结果的公告: 截至2019年10月16日, 公司回购股份计划已届满, 公司已完成回购股份计划, 期间公司累计回购股份7,709,342股, 占公司总股本比例的2.114%, 回购最高价格6.16元/股, 回购最低价格4.68元/股, 使用资金总额4,004万元
石大胜华	10.17	2019年第三季度报告: 2019年前三季度营收35.44亿元, 同比下降7.68%; 归属于上市公司股东的净利润3.03亿元, 同比增长78.20%, 基本每股收益1.49元; 经营活动产生的现金流量净额2.48亿元, 同比下降2.77%
晶瑞股份	10.18	关于股东股份减持计划的预披露公告: 1、持有公司股份5,276,630股(占本公司总股本的比例为3.48%)的首次公开发行(以下简称“首发”)前持股5%以上股东、原监事会主席徐成中先生计划通过集中竞价、大宗交易等合法方式减持本公司股份, 减持期间自本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内, 减持数量合计不超过1,000,000股(占公司总股本比例为0.66%)。2、持有公司股份1,071,698股(占本公司总股本的比例为0.71%)的类高管薛利新先生计划通过集中竞价方式减持本公司股份, 减持期间自本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内, 减持数量合计不超过260,000股(占公司总股本比例为0.17%)
丰元股份	10.20	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收1.22亿元, 同比增长101.42%; 归属于上市公司股东的净利润292万元, 同比增长6.45%, 基本每股收益0.02元。2019年前三季度营收3.36亿元, 同比增长70.49%; 归属于上市公司股东的净利润1762万元, 同比增长10.27%, 基本每股收益0.12元
丰元股份	10.20	关于全资子公司重大投资的公告: 公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司拟实施年产10,000吨锂离子电池高镍三元材料项目, 预计总投资约58,510万元, 项目建设计划: 本项目拟在枣庄市台儿庄经济开发区广进路西侧, 玉山路南侧, 丰元锂电西厂区内建设, 车间面积约30,000m ² , 建设项目总工期约为24个月。经济效益: 项目完全建成后, 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,

锂电
关键
材料

		净利润约 2 亿元
新宙邦	10.21	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 6.40 亿元, 同比增长 13.31%; 归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元, 同比增长 20.63%, 基本每股收益 0.28 元。2019 年前三季度营收 16.97 亿元, 同比增长 9.38%; 归属于上市公司股东的净利润 2.39 亿元, 同比增长 15.08%, 基本每股收益 0.64 元
多氟多	10.21	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 9.95 亿元, 同比增长 2.09%; 归属于上市公司股东的净利润 1432 万元, 同比下降 61.98%, 基本每股收益 0.02 元。2019 年前三季度营收 29.49 亿元, 同比增长 10.44%; 归属于上市公司股东的净利润 9764 万元, 同比下降 42.06%, 基本每股收益 0.14 元
晶瑞股份	10.21	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 1.95 亿元, 同比下降 13.15%; 归属于上市公司股东的净利润 636 万元, 同比下降 58.98%, 基本每股收益 0.04 元。2019 年前三季度营收 5.70 亿元, 同比下降 3.61%; 归属于上市公司股东的净利润 2080 万元, 同比下降 47.24%, 基本每股收益 0.14 元
新纶科技	10.21	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 9.94 亿元, 同比下降 3.23%; 归属于上市公司股东的净利润 2853 万元, 同比下降 80.92%, 基本每股收益 0.0248 元。2019 年前三季度营收 24.42 亿元, 同比下降 3.45%; 归属于上市公司股东的净利润 4043 万元, 同比下降 86.79%, 基本每股收益 0.0351 元
恩捷股份	10.22	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 7.28 亿元, 同比增长 12.51%; 归属于上市公司股东的净利润 2.43 亿元, 同比增长 50.53%, 基本每股收益 0.30 元。2019 年前三季度营收 21.06 亿元, 同比增长 29.88%; 归属于上市公司股东的净利润 6.32 亿元, 同比增长 95.80%, 基本每股收益 0.78 元
沧州明珠	10.23	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 8.75 亿元, 同比下降 13.15%; 归属于上市公司股东的净利润 7321 万元, 同比下降 60.79%, 基本每股收益 0.05 元。2019 年前三季度营收 22.51 亿元, 同比下降 10.08%; 归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元, 同比下降 45.16%, 基本每股收益 0.12 元
天际股份	10.24	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 1.87 亿元, 同比下降 10.58%; 归属于上市公司股东的净利润 7487 万元, 同比增长 296.45%, 基本每股收益 0.18 元。2019 年前三季度营收 5.66 亿元, 同比下降 8.09%; 归属于上市公司股东的净利润 3.79 亿元, 同比增长 673.02%, 基本每股收益 0.86 元
中国宝安	10.25	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 28.64 亿元, 同比增长 23.90%; 归属于上市公司股东的净利润 6261 万元, 同比增长 484.11%, 基本每股收益 0.02 元。2019 年前三季度营收 87.56 亿元, 同比增长 31.68%; 归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元, 同比增长 103.52%, 基本每股收益 0.08 元
天赐材料	10.28	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 7.46 亿元, 同比增长 34.44%; 归属于上市公司股东的净利润 3949 万元, 同比增长 48.81%, 基本每股收益 0.07 元。2019 年前三季度营收 19.64 亿元, 同比增长 31.20%; 归属于上市公司股东的净利润 9002 万元, 同比下降 80.95%, 基本每股收益 0.17 元
格林美	10.28	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 36.29 亿元, 同比增长 13.26%; 归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元, 同比增长 78.27%, 基本每股收益 0.05 元。2019 年前三季度营收 98.32 亿元, 同比下降 3.89%; 归属于上市公司股东的净利润 6.04 亿元, 同比增长 16.57%, 基本每股收益 0.15 元
当升科技	10.28	2019 年第三季度报告: 2019 年第三季度营收 5.00 亿元, 同比下降 41.03%; 归属于上市公司股东的净利润 6857 万元, 同比下降 25.89%, 基本每股收益 0.16 元。2019 年前三季度营收 18.40 亿元, 同比下降 25.75%; 归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元, 同比增长 6.98%, 基本每股收益 0.15 元

科恒股份	10.28	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收4.57亿元, 同比下降0.86%; 归属于上市公司股东的净利润-472万元, 同比下降134.15%, 基本每股收益-0.02元。2019年前三季度营收12.80亿元, 同比下降22.21%; 归属于上市公司股东的净利润2040万元, 同比下降59.98%, 基本每股收益0.10元
国光电器	10.29	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收15.60亿元, 同比增长23.65%; 归属于上市公司股东的净利润1.27亿元, 同比增加2.03亿元, 基本每股收益0.27元。2019年前三季度营收32.96亿元, 同比增长12.47%; 归属于上市公司股东的净利润3.11亿元, 同比增加3.73亿元, 基本每股收益0.66元
德方纳米	10.29	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收2.83亿元, 同比增长2.94%; 归属于上市公司股东的净利润1706万元, 同比下降43.10%, 基本每股收益0.40元。2019年前三季度营收7.40亿元, 同比下降6.34%; 归属于上市公司股东的净利润6397万元, 同比增长3.44%, 基本每股收益1.68元
璞泰来	10.29	2019年第三季度报告: 2019年前三季度营收35.01亿元, 同比增长52.80%; 归属于上市公司股东的净利润4.58亿元, 同比增长6.83%, 基本每股收益1.05元
富临精工	10.29	2019年第三季度报告: 2019年前三季度营收36.35亿元, 同比下降7.01%; 归属于上市公司股东的净利润1.34亿元, 同比增长211.83%, 基本每股收益0.27元
金鹰股份	10.30	2019年第三季度报告: 2019年前三季度营收8.26亿元, 同比下降5.45%; 归属于上市公司股东的净利润2357万元, 同比下降7.70%, 基本每股收益0.065元
江苏国泰	10.30	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收119.09亿元, 同比下降7.35%; 归属于上市公司股东的净利润3.08亿元, 同比增长1.28%, 基本每股收益0.20元。2019年前三季度营收297.67亿元, 同比增长0.99%; 归属于上市公司股东的净利润7.68亿元, 同比增长4.28%, 基本每股收益0.49元
当升科技	10.30	关于国有资本金增资子公司暨关联交易的公告: 为支持北京当升材料科技股份有限公司常州锂电新材料产业基地的建设与发展, 公司控股股东北京矿冶科技集团有限公司拟使用国务院国有资产监督管理委员会的国有资本金人民币40,000万元对公司子公司当升科技(常州)新材料有限公司进行增资。本次增资完成后, 常州当升的注册资本将增加至128,000万元。当升科技将持有增资后常州当升总股本的68.75%, 矿冶集团将持有增资后常州当升总股本的31.25%。
光华科技	10.30	2019年第三季度报告: 2019年第三季度营收4.62亿元, 同比增长11.00%; 归属于上市公司股东的净利润1434万元, 同比下降66.04%, 基本每股收益0.0385元。2019年前三季度营收12.51亿元, 同比增长4.70%; 归属于上市公司股东的净利润3415万元, 同比下降73.89%, 基本每股收益0.0913元
新宙邦	11.01	关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告: 中国证券监督管理委员会发行审核委员会于2019年11月1日对深圳新宙邦科技股份有限公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行A股股票的申请获得通过
晶瑞股份	11.05	关于投资建设晶瑞(湖北)微电子材料项目的公告: 为了更好地顺应国内半导体、平板显示、新能源汽车市场的持续快速增长的发展趋势, 满足区域下游新兴产业快速发展的需求, 抓住市场机遇提升公司整体竞争水平, 结合公司战略发展目标, 在经过充分调研和论证的基础上, 苏州晶瑞化学股份有限公司(以下简称“公司”)拟在湖北省潜江市投资建设晶瑞(湖北)微电子材料项目(以下简称“项目”), 生产光刻胶及其相关配套的功能性材料、电子级双氧水、电子级氨水等半导体及面板显示用电子材料等, 项目计划总投资约为人民币15.2亿元(此处为估算数额, 准确投资额以实际投资为准)。项目公司注册资本拟定为4亿元(根据项目需要逐步增资到位), 其中2.6亿元由潜江人民政府和湖北省长江经济带产业基金管理有限公共同组

建的产业基金筹集并以注册资本金形式直接投入项目公司,1.4亿元由公司负责筹集并以注册资本金形式直接投入项目公司。

雄韬股份	10.23	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收8.02亿元,同比增长19.79%;归属于上市公司股东的净利润7035万元,同比增长60.82%,基本每股收益0.20元。2019年前三季度营收21.62亿元,同比下降4.04%;归属于上市公司股东的净利润1.54亿元,同比增长114.30%,基本每股收益0.44元	
雄韬股份	10.23	2019年限制性股票激励计划草案:本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为164.39万股,占公司股本总额35011.3207万股的0.47%。本激励计划授予的激励对象共计20人,包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司,下同)任职的公司核心管理人员、核心技术(业务)人员以及公司董事会认为对公司经营业绩和未来发展有直接影响的需要进行激励的其他员工。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为10.23元/股	
南都电源	10.24	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收24.96亿元,同比增长1.52%;归属于上市公司股东的净利润7743万元,同比下降41.63%,基本每股收益0.09元。2019年前三季度营收64.78亿元,同比下降1.67%;归属于上市公司股东的净利润3.29亿元,同比下降24.11%,基本每股收益0.38元	
亿纬锂能	10.25	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收20.47亿元,同比增长81.94%;归属于上市公司股东的净利润6.58亿元,同比增长199.23%,基本每股收益0.68元。2019年前三季度营收45.77亿元,同比增长52.12%;归属于上市公司股东的净利润11.59亿元,同比增长205.94%,基本每股收益1.26元	
锂电池及设备	宁德时代	10.25	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收125.92亿元,同比增长28.80%;归属于上市公司股东的净利润13.62亿元,同比下降7.20%,基本每股收益0.63元。2019年前三季度营收328.56亿元,同比增长71.70%;归属于上市公司股东的净利润34.64亿元,同比增长445.54%,基本每股收益1.60元
德赛电池	10.28	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收52.12亿元,同比下降3.12%;归属于上市公司股东的净利润1.69亿元,同比增长19.50%,基本每股收益0.82元。2019年前三季度营收125.40亿元,同比增长7.25%;归属于上市公司股东的净利润3.39亿元,同比增长23.49%,基本每股收益1.65元	
欣旺达	10.29	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收68.83亿元,同比增长23.94%;归属于上市公司股东的净利润2.73亿元,同比增长31.24%,基本每股收益0.17元。2019年前三季度营收177.39亿元,同比增长35.36%;归属于上市公司股东的净利润5.02亿元,同比增长16.99%,基本每股收益0.32元	
国轩高科	10.29	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收15.45亿元,同比增长3.68%;归属于上市公司股东的净利润2.27亿元,同比增长17.22%,基本每股收益0.20元。2019年前三季度营收51.52亿元,同比增长25.75%;归属于上市公司股东的净利润5.78亿元,同比下降12.25%,基本每股收益0.51元	
东方精工	10.30	2019年第三季度报告:2019年第三季度营收33.61亿元,同比增长150.65%;归属于上市公司股东的净利润2.13亿元,同比增长52.85%,基本每股收益0.12元。2019年前三季度营收77.52亿元,同比增长115.00%;归属于上市公司股东的净利润3.95亿元,同比增长14.20%,基本每股收益0.22元	

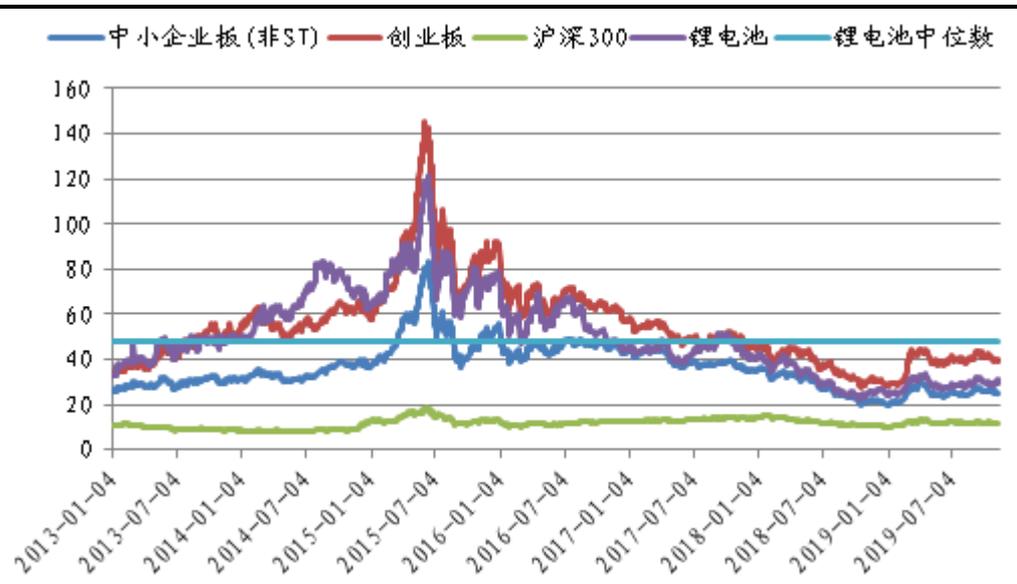
资料来源:Wind,各公司公告,中原证券

4. 投资评级及主线

2013年以来,锂电池板块估值总体与创业板相当,且估值总体自15年6月以来总体持续

下移。2017年，锂电池和创业板估值均值分别为44.39倍和50.46倍；18年均值为31.16和37.31倍；19年以来的均值为28.91和38.91倍。截止19年11月11日，锂电池和创业板估值分别为29.66倍和39.09倍，目前锂电池板块估值显著低于13年以来47.53倍的行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长及估值水平，维持锂电池行业“同步大市”投资评级。

图 26: 锂电池板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

19年10月，我国新能源汽车销量仍大幅不及预期，呈现旺季不旺现象，且连续四个月同比下滑，预计19年全年销量将大幅不及预期。考虑四季度为新能源汽车传统销售旺季，后续密切关注11-12月销量数据。目前，市场大环境仍存在不确定性，结合新能源汽车销售及三季报业绩概况，短期预计板块难有趋势性投资机会，重点关注三季报业绩增长确定的绩优标的。中长期而言，我国新能源汽车仍将高增长，板块仍存投资机会，但个股业绩和走势将出现显著分化，具体结合政策导向、细分领域价格水平和竞争格局，中长期建议重点关注上游部分锂电关键材料和锂电池领域投资机会，相关标的如宁德时代、当升科技、新宙邦、亿纬锂能、恩捷股份等。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。