

## 周报（11月第2周）——合资车企新车上市提速，明年有望恢复正增长



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

### 本周看点

- **10月新能源汽车销量仅7.5万辆，同比下降45.6%：**  
中汽协数据显示新能源汽车10月销量7.5万辆，自7月以来连续4个月同比下降，且降幅进一步扩大。1-10月累计产销分别完成98.3万辆和94.7万辆，比上年同期增幅下降至11.7%和10.1%。
- **10月新能源乘用车环比微增0.85%，销量结构持续升级：**  
根据乘联会厂家批发数据，10月新能源乘用车批发销量6.56万台，其中纯电动乘用车销量5.1万辆，占比78%，插电混动乘用车销量1.46万辆，占比22%。纯电动A级车占比达到56%；插电A级车占比57%，B级车和C级车分别占比21%。
- **工信部发布第10批新能源汽车推广应用推荐车型目录：**  
第10批目录共包括90户企业的196个车型，其中纯电动产品共66户企业167个型号、插电式混合动力产品共9户企业12个型号、燃料电池产品共10户企业17个型号。157款车型符合2019年国家补贴的产品技术要求，其中新能源客车79款，新能源专用车56款，新能源乘用车入选22款。
- **工信部发布动力电池系统热扩散乘员保护测试规范：**  
要求自2019年11月12日起，申请《公告》新能源汽车产品准入时，企业可自愿按《热扩散测试规范》增加热扩散测试项目，提交由第三方检测机构出具的检测报告。
- **截至10月全国充电桩保有量114.4万台，换电站290座。**
- **合纵科技：**与泰丰先行签订三年6.93万吨磷酸铁和1.87万吨四钴供货协议。
- **寒锐钴业：**拟非公开发行股票募资19亿元投建钴材料和前驱体项目。
- **容百科技：**补充计提比克动力5678万元应收款坏账准备。

### 锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（27.2万元/吨；-2.86%）、四氧化三钴（20.3万/吨；-8.97%）硫酸钴（5.05万元/吨；-5.61%）。
- **锂镍产品：**碳酸锂（5.75万元/吨；-0.86%），氢氧化锂（5.85万元/吨，-6.4%）；镍金属（12.75万元/吨，-5.33%），硫酸镍（3.20万元/吨；-3.03%）。
- **中游电池材料：**三元正极（111型15.75万元/吨，-3.08%；523动力14.15万元/吨，-2.75；622型16.95万元/吨，-2.87%），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，修正后今年全年新能源汽车销量预测值约113万辆，同比下降约10%。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，10月份推出7款合资新车。展望明年，特斯拉上海工厂投产，政策因素扰动减弱，合资供给放量，行业有望在特斯拉和传统汽车龙头带动下恢复正增长。

### 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

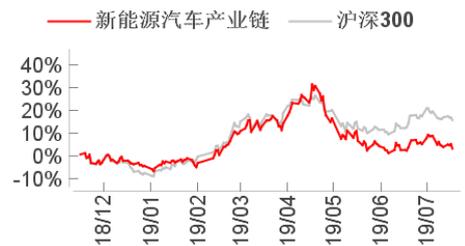
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2019年11月18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

# 目录

1. 产业链大事 .....	5
1.1 新能源汽车 .....	5
1.1.1 10月新能源汽车销量 7.5 万辆，同比下降 45.6% .....	5
1.1.2 10月新能源乘用车环比微增 0.85%，销量结构持续升级 .....	7
1.1.3 工信部发布第 10 批新能源汽车推广应用推荐车型目录 .....	8
1.1.4 美国 10 月电动汽车销量：特斯拉占交付总量的 78%领跑市场 .....	10
1.2 动力电池.....	11
1.2.2 工信部发布动力蓄电池系统热扩散乘员保护测试规范 .....	11
1.3 其他环节.....	11
1.3.1 截至 10 月全国充电桩保有量 114.4 万台，换电站 290 座 .....	11
1.3.2 10 月驱动电机装机 8.6 万台，同比下降 45% .....	12
1.4 行业其他新闻一周汇总 .....	12
2. 重要公告梳理 .....	13
2.1 合纵科技（300477）：湖南雅城与泰丰先行签订供货协议 .....	13
2.2 寒锐钴业（300618）：拟募资 19 亿元开展钴新材料和前驱体项目 .....	14
2.3 容百科技（688005）：计提比克应收款 5678 万坏账准备 .....	14
2.4 其他公告 .....	14
3. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	16
3.1 上游原材料价格 .....	16
3.1.1 锂产品：锂盐价格大幅下挫 .....	16
3.1.2 钴产品：钴价冲高回落 .....	18
3.1.3 镍产品 .....	19
3.2 中游电池材料价格.....	20
3.2.1 正极材料：三元各型号报价下调 .....	20
3.2.2 负极材料：价格稳定 .....	21
3.2.3 隔膜材料：全系价格下调 .....	23
3.2.4 电解液：价格稳定 .....	23
4. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1: 新能源汽车产量月度图 (单位: 辆) .....	5
图 2: 新能源汽车销量月度图 (单位: 辆) .....	5
图 3: 纯电动汽车产量月度图 (单位: 辆) .....	5
图 4: 纯电动汽车销量月度图 (单位: 辆) .....	5
图 5: 插电混动汽车产量月度图 (单位: 辆) .....	6
图 6: 插电混动汽车销量月度图 (单位: 辆) .....	6
图 7: 新能源乘用车产量月度图 (单位: 辆) .....	6
图 8: 新能源乘用车销量月度图 (单位: 辆) .....	6
图 9: 新能源商用车产量月度图 (单位: 辆) .....	7
图 10: 新能源商用车销量月度图 (单位: 辆) .....	7
图 11: 纯电动乘用车各级别份额变化趋势图 .....	7
图 12: 插电混动乘用车各级别份额变化趋势图 .....	8
图 13: 第 10 批推荐目录新能源汽车车型分布 .....	8
图 14: 第 10 批推荐目录新能源客车企业入选车型数量排名 (辆) .....	9
图 15: 第 10 批推荐目录新能源客车配套电池分布 .....	9
图 16: 第 10 批推荐目录新能源客车单位载质量能量消耗分布 .....	9
图 17: 2019 年 10 月美国纯电动汽车销量 top10 (辆) .....	10
图 18: 2019 年 1 月-10 月美国纯电动汽车销量 top10 (辆) .....	10
图 19: 2019 年 10 月公共充电基础设施整体情况 (单位: 万台) .....	11
图 20: 我国 2019 年 1-10 月驱动电机装机情况 (单位: 台) .....	12
图 21: 我国 2019 年 1-10 月驱动电机车型份额 .....	12
图 22: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产 (万元/吨) .....	17
图 23: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨) .....	17
图 24: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨) .....	17
图 25: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨) .....	18
图 26: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	18
图 27: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨) .....	19
图 28: 镍金属市场平均价格 (万元/吨) .....	19
图 29: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨) .....	20
图 30: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	21
图 31: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨) .....	21
图 32: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	22
图 33: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	22

图 34：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米） .....	23
图 35：电解液价格（万元/吨） .....	23
图 36：六氟磷酸锂价格（万元/吨） .....	24
表 1：购销战略合作框架协议采购量 .....	14
表 2：本周其他公司公告汇总 .....	14
表 3：本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	16

## 1. 产业链大事

### 1.1 新能源汽车

#### 1.1.1 10月新能源汽车销量7.5万辆，同比下降45.6%

11月11日，中汽协发布2019年10月汽车行业产销数据。新能源汽车方面，7月以来，连续4个月同比下降，且降幅进一步扩大。

10月份新能源汽车产销分别完成9.5万辆和7.5万辆，较上年同期分别下降35.4%和45.6%。

纯电动汽车生产完成7.8万辆，比上年同期下降35.4%；销售完成7.5万辆，比上年同期下降45.6%；

插电式混合动力汽车产销均完成1.6万辆，比上年同期分别下降44.3%和38.7%。

新能源乘用车分别完成产销8.3万辆和6.6万辆，较上年同期分别下降34.13%和45%；

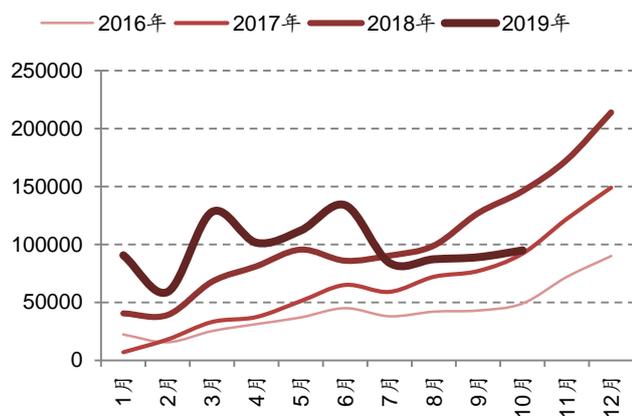
新能源商用车分别完成产销1.2万辆和0.9万辆，较上年同期分别下降36.84%和50%。

2019年1-10月累计来看，新能源汽车产销分别完成98.3万辆和94.7万辆，比上年同期分别增长11.7%和10.1%。

纯电动汽车产销量累计完成78.99万辆和74.53万辆；插电混动汽车产销量累计完成18.91万辆和20.07万辆；

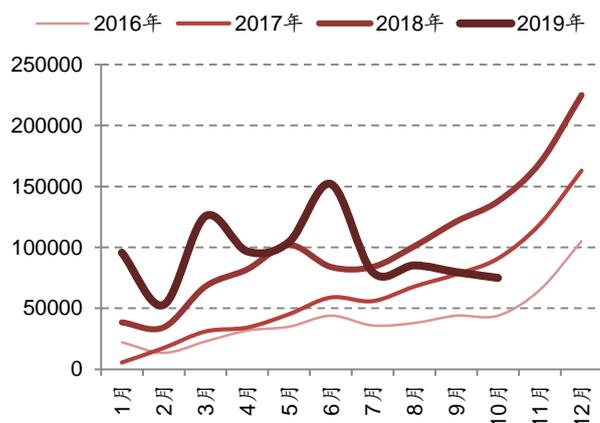
新能源乘用车产销量累计完成89.05万辆和85.98万辆；商用车产销量累计分别完成9.07万辆和11.24万辆。（来源：中汽协）

图1：新能源汽车产量月度图（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

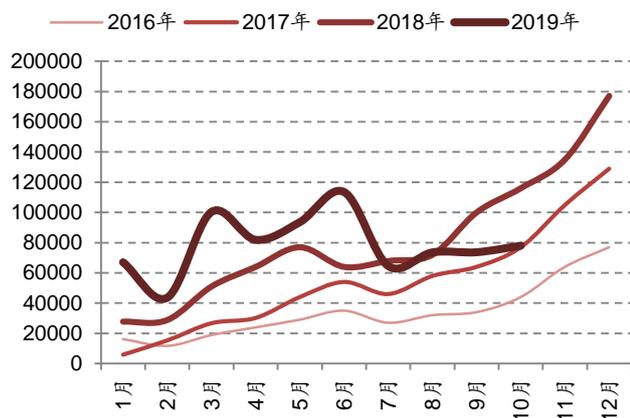
图2：新能源汽车销量月度图（单位：辆）



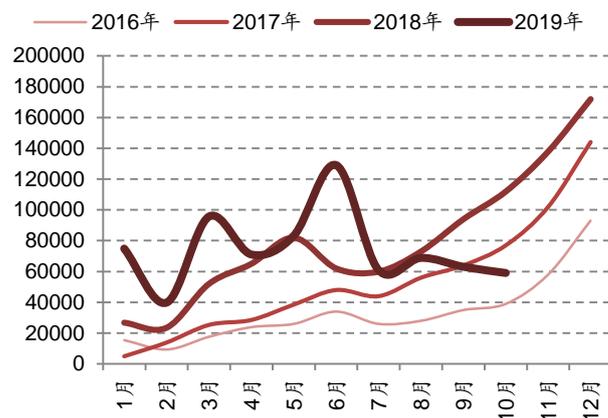
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图3：纯电动汽车产量月度图（单位：辆）

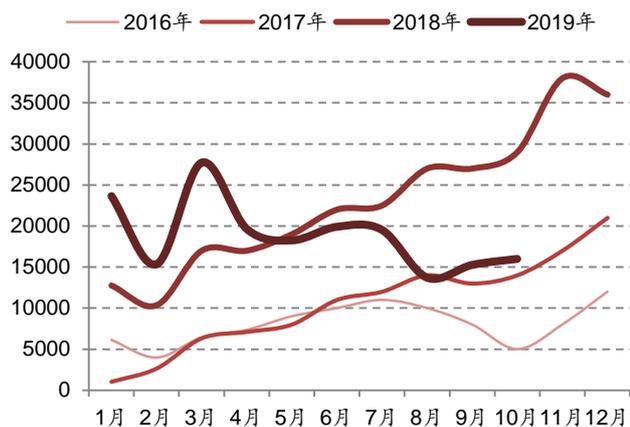
图4：纯电动汽车销量月度图（单位：辆）



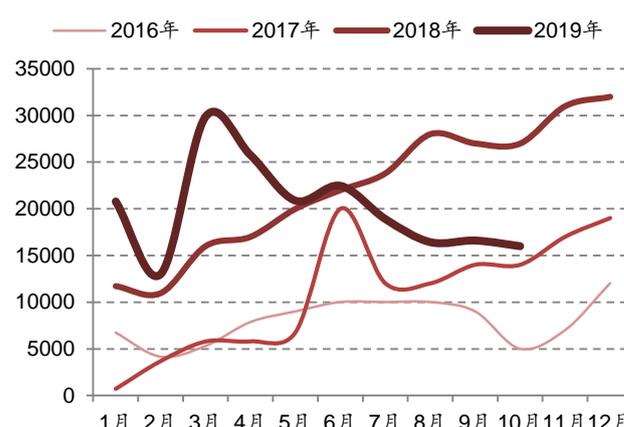
数据来源：中汽协，东方证券研究所

**图 5：插电混动汽车产量月度图（单位：辆）**


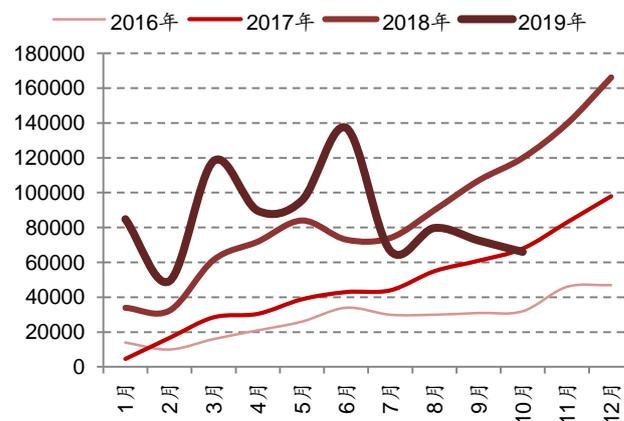
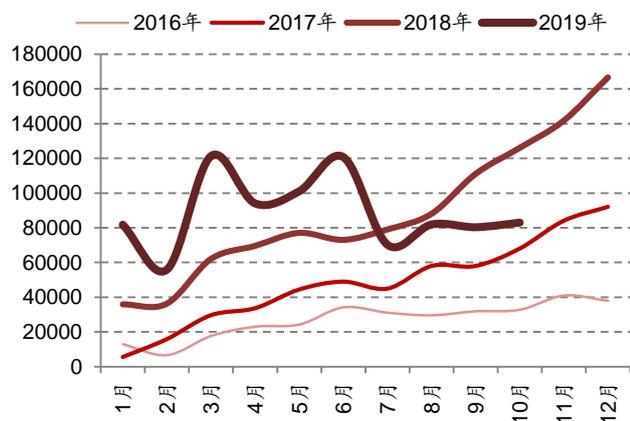
数据来源：中汽协，东方证券研究所

**图 6：插电混动汽车销量月度图（单位：辆）**


数据来源：中汽协，东方证券研究所

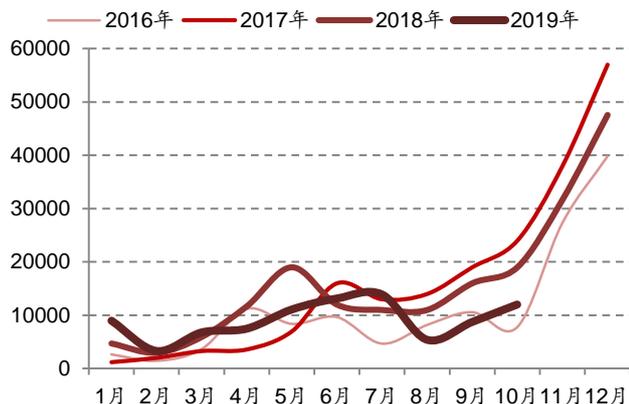
**图 7：新能源乘用车产量月度图（单位：辆）**


数据来源：中汽协，东方证券研究所

**图 8：新能源乘用车销量月度图（单位：辆）**


数据来源：中汽协，东方证券研究所

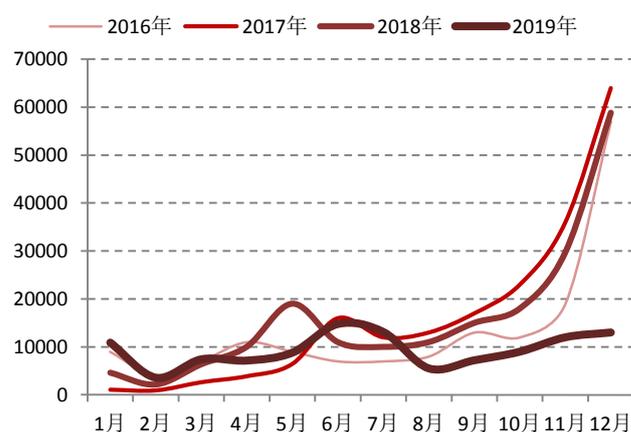
图 9：新能源商用车产量月度图（单位：辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 10：新能源商用车销量月度图（单位：辆）



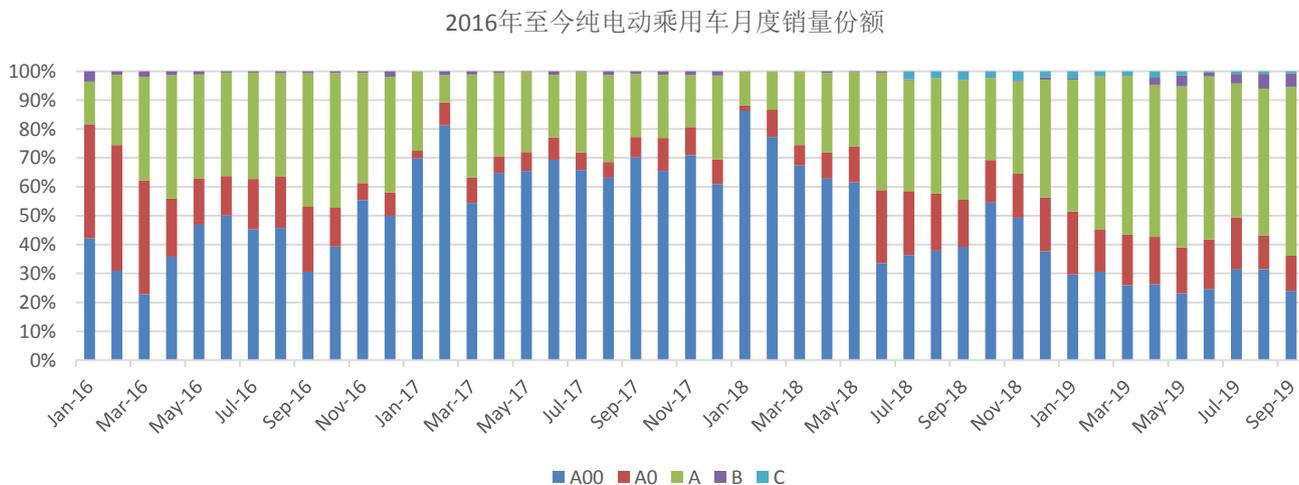
数据来源：中汽协，东方证券研究所

### 1.12 10月新能源乘用车环比微增0.85%，销量结构持续升级

根据乘联会厂家批发数据，10月新能源乘用车批发销量6.56万台，同比下降45.3%，环比9月增长0.85%。其中纯电动乘用车销量5.1万辆，同比下降45.76%，插电混动乘用车销量1.46万辆，同比下降43.47%。

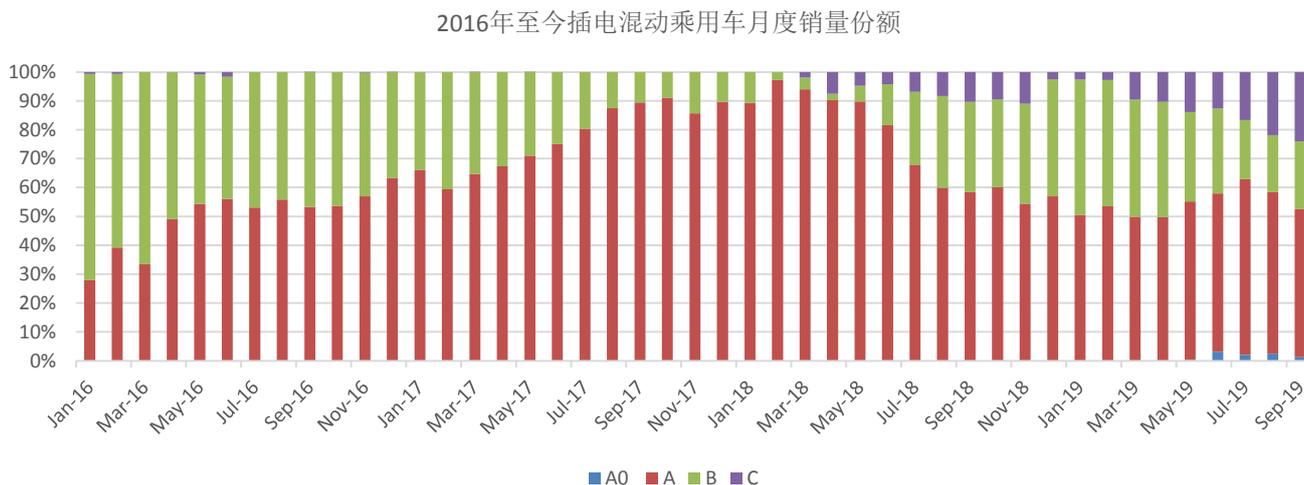
具体来看，纯电动乘用车中，A级车占比达到56%，A00车占比进一步下降；插电混动车型中，A级车占比57%，B级车和C级车分别占比21%。（来源：乘联会，第一电动网）

图 11：纯电动乘用车各级别份额变化趋势图



数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 12：插电混动乘用车各级别份额变化趋势图



数据来源：乘联会，东方证券研究所

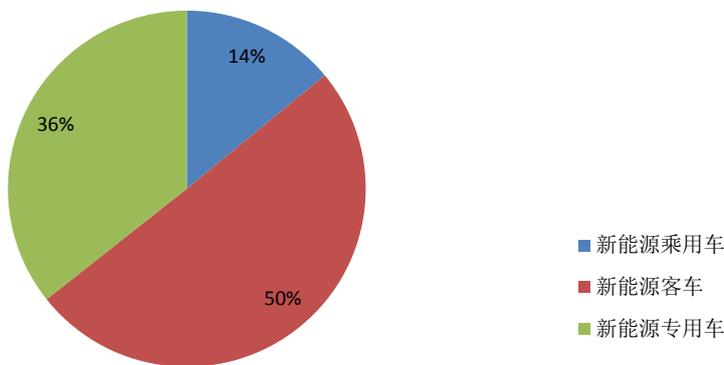
### 1.1.3 工信部发布第 10 批新能源汽车推广应用推荐车型目录

11 月 13 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 10 批）》，共包括 90 户企业的 196 个车型，其中纯电动产品共 66 户企业 167 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 10 户企业 17 个型号。

在第 10 批推荐目录中，有 157 款车型符合 2019 年国家补贴的产品技术要求，23 款车型符合 2018 年国家补贴的产品技术要求，其余新能源车型共 16 款。

在符合 2019 年补贴技术要求的 157 款车型中，新能源客车入选 79 款，新能源专用车入选 56 款，新能源乘用车入选 22 款。入选数量与上一批次对比均有减少，新能源客车入选数量占据半壁江山。

图 13：第 10 批推荐目录新能源汽车车型分布

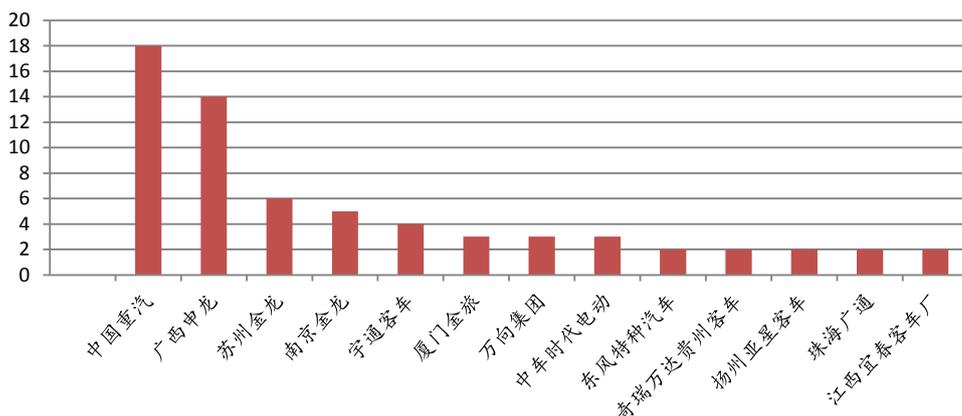


数据来源：工信部，第一电动网、东方证券研究所

从动力类型来看，79款新能源客车全部为纯电动车型，依然没有插电式混合动力客车及燃料电池客车入选。

从企业入选车型数量来看，79款新能源客车车型来自26家客车生产企业，较上一批次参与企业数量减少两家。长期霸占申报入选数量榜首的广西申龙本批次再次入选多达14款新能源客车，但不及中国重汽18款的推荐数量，位居第二。

**图 14：第 10 批推荐目录新能源客车企业入选车型数量排名（辆）**

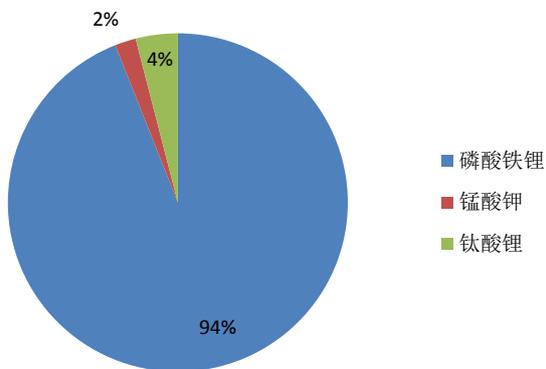


数据来源：工信部，第一电动网、东方证券研究所

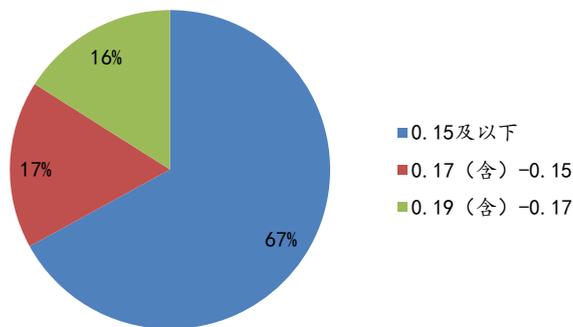
从搭载动力电池类型看，磷酸铁锂电池依然在新能源客车领域占据主流。本批次推荐目录中，搭载磷酸铁锂电池的客车车型数量占比继续达到94%，其余车型搭载动力电池类型为钛酸锂和锰酸锂。

6月25日，补贴过渡期结束，相较2018年退坡幅度超50%的2019年补贴政策正式实施。新能源客车方面，2019年版补贴政策主要关注单位载质量能量消耗量（Ekg水平）、快充倍率、节油率水平和车长区间。从其单位载质量能量消耗量，即Ekg水平来看，67%车型Ekg水平在0.15Wh/km·kg以下，可获得1倍补贴系数；13款客车Ekg水平在0.15-0.17（含）之间，可获得0.9倍补贴系数；其余12款车型可获得0.8倍补贴系数。（来源：工信部，第一电动网）

**图 15：第 10 批推荐目录新能源客车配套电池分布**



**图 16：第 10 批推荐目录新能源客车单位载质量能量消耗分布**



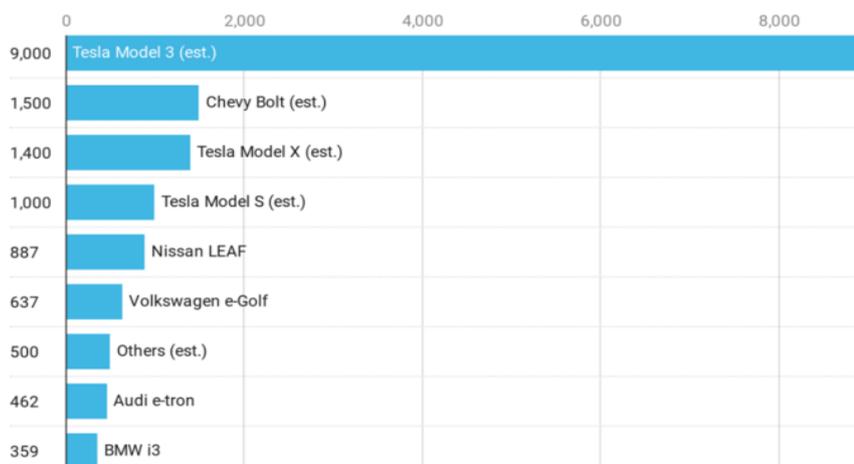
数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

### 1.1.4 美国 10 月电动汽车销量：特斯拉占交付总量的 78%领跑市场

根据 cleantechnica 发布的美国市场纯电动汽车 10 月销量数据及 1 至 10 月销量数据。特斯拉以 10 月占比 78%、1-10 月占比 75%的好成绩领跑市场。在 10 月份销售数据报告中，特斯拉品牌交付新车总数高达 11400 辆，占电动汽车交付总量的 77.7%。其中，Model 3 单一车型占比高达 59%。而 Model X 和 Model S 分别占据了电动汽车畅销榜的第 3 和第 4 位。值得注意的是，奥迪首款电动汽车 e-tron 的销量为 462 辆，这个数据和蔚来 ES8 的销量相当。（来源：cleantechnica，第一电动网）。

图 17：2019 年 10 月美国纯电动汽车销量 top10（辆）



数据来源：cleantechnica，第一电动网，东方证券研究所

图 18：2019 年 1 月-10 月美国纯电动汽车销量 top10（辆）



数据来源：cleantechnica，第一电动网、东方证券研究所

## 1.2 动力电池

### 1.2.2 工信部发布动力蓄电池系统热扩散乘员保护测试规范

11月12日，工信部发布关于实施《电动汽车用动力蓄电池系统热扩散乘员保护测试规范(试行)》有关事项的通知，自2019年11月12日起，申请《公告》新能源汽车产品准入时，企业可自愿投《热扩散测试规范》增加热扩散测试项目，提交由第三方检测机构出具的检测报告。

测试规范中要求，电池包或系统在由于单个电池热失控引起热扩散、进而导致乘员舱发生危险之前5 min，应提供一个热事件报警信号。（来源：工信部，第一电动网）

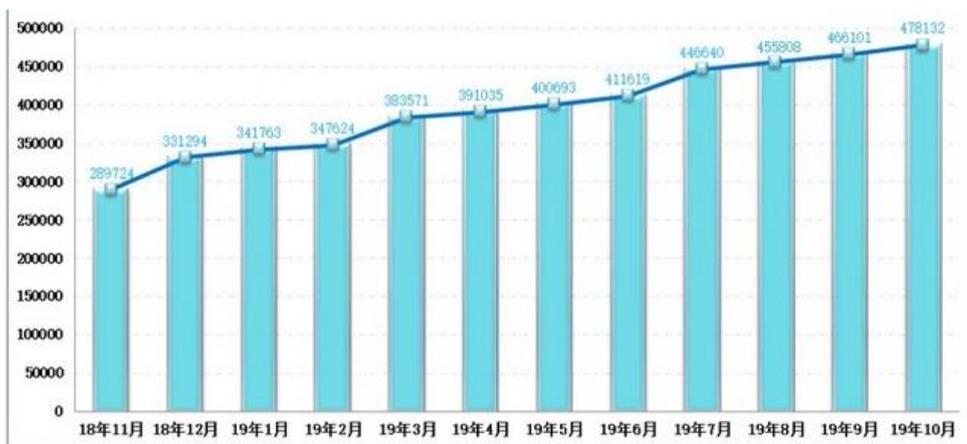
## 1.3 其他环节

### 1.3.1 截至10月全国充电桩保有量114.4万台，换电站290座

根据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10月充电桩运营数据。截至2019年10月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩47.8万台；通过联盟内成员整车企业采样约99万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电设施32.4万台。截至2019年10月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为114.4万台，同比增长66.7%。

公共充电桩方面，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩47.8万台，其中交流充电桩27.8万台、直流充电桩20万台、交直流一体充电桩488台。2019年10月较2019年9月公共类充电桩增加1.2万台。

图 19：2019 年 10 月公共充电基础设施整体情况（单位：万台）



数据来源：充电联盟，第一电动网、东方证券研究所

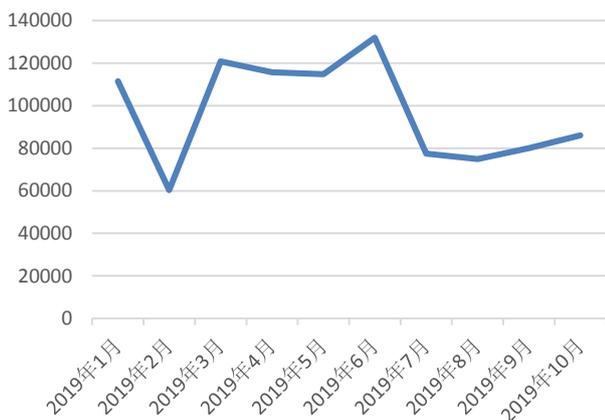
换电设施方面，截至2019年10月，我国换电站保有量总计290座，其中北京以120座领先，其次为广东省，拥有59座；福建省和浙江分别以17座和13座位居三四名。从运营商角度来看，目

前我国换电运营商主要为奥动新能源和蔚来两家，其中奥动新能源运营 167 座，蔚来运营 123 座。（来源：充电联盟，第一电动网）

### 1.3.2 10 月驱动电机装机 8.6 万台，同比下降 45%

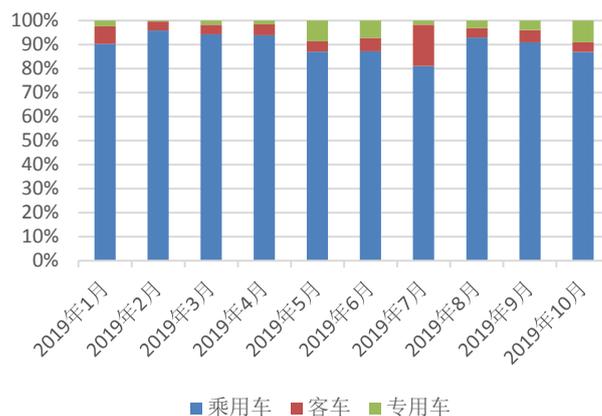
根据工信部整车出厂合格证数据核算，2019 年 10 月，我国新能源汽车配套驱动电机装机量为 8.61 万台，环比上涨 8%，同比下降 45%。2019 年 1-10 月，我国新能源汽车配套驱动电机装机量为 96.89 万台，同比增幅收窄至 10%。从车辆类型来看，2019 年 10 月，新能源乘用车驱动电机占比 87%；新能源客车电机装机量占比 4%；新能源专用车占比 9%。从电机类型来看，永磁同步电机装机量近 8.5 万台，交流异步电机单月装机量跌落至千余台。其中蔚来 ES6 和 ES8 为主要异步电机装机车型，客车方面，西门子为申沃客车提供异步电机配套，10 月装机 12 台。（来源：工信部，第一电动网）

图 20：我国 2019 年 1-10 月驱动电机装机情况（单位：台）



数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

图 21：我国 2019 年 1-10 月驱动电机车型份额



数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

## 1.4 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 合纵科技（300477）：湖南雅城与泰丰先行签订供货协议

全资子公司湖南雅城与青海泰丰先行近日签订了《购销战略合作框架协议》。湖南雅城作为四氧化三钴和磷酸铁产品的技术和规模领先企业，在品种规格和供货数量上有很强优势，青海泰丰先行锂电科技有限公司作为中国锂离子正极材料的知名企业，在锂离子正极材料的研发、生产加工和销售等领域都具有很强的实力，双方通过签订协议，将合作推进到更深层次，共享各自拥有的技术和管理优势，利用双方现有资源和信息，合作共赢。

根据协议内容，泰丰先行在 2020-2022 年分别采购磷酸铁 1.18/2.15/3.6 万吨；四氧化三钴 4200/6000/8500 吨。价格方面，在参照市场行情及原料成本变化的前提下，湖南雅城将以相对最优惠的价格供货给泰丰先行。

**表 1：购销战略合作框架协议采购量**

品名	2020 年	2021 年	2022 年
磷酸铁	11800 吨	21500 吨	36000 吨
四氧化三钴	4200 吨	6000 吨	8500 吨

数据来源：公司公告，东方证券研究所

## 2.2 寒锐钴业（300618）：拟募资 19 亿元开展钴新材料和前驱体项目

14 日晚，公司发布非公开发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过人民币 19.01 亿元，扣除发行费用后将全部用于“10000 吨/年金属量钴新材料及 26000 吨/年三元前驱体项目”。本次募投项目以三元电池废料以及钴的湿法冶炼中间品为原料，充分利用公司在钴金属产业链的核心技术及优势，加强与国内装备制造先进企业合作；本次募投项目的主要产品为高性能镍钴锰三元材料前驱体和四氧化三钴产品。

项目分两期进行，其中一期主要生产的硫酸钴、氯化钴及四氧化三钴产品为钴行业的重要原材料，二期主要生产的三元前驱体是新能源汽车动力电池三元材料的重要原材料，均需要两年建设期。完全投产后项目生产年平均营业收入 30.81 亿元，生产年平均利润总额 3.39 亿元，生产年平均净利润 2.54 亿元。总投资收益率 15.89%，资本金净利润率为 11.92%。项目投资税后财务内部收益率 14.55%，项目投资税后投资回收期 8.32 年。

## 2.3 容百科技（688005）：计提比克应收款 5678 万坏账准备

公司及公司全资子公司湖北容百对比克动力应收账款及应收票据（含前述已到期商业承兑汇票，不含银行承兑汇票）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，存在无法回收的风险。比克动力已向公司提供原值约 2.04 亿元的资产作为抵押物。

公司和比克动力签署了付款协议，约定在 2019 年 11 月 15 日前向公司支付第一期还款 3500 万元。但至 2019 年 11 月 15 日，比克动力以银行承兑汇票方式累计向公司还款人民币 800 元，未能按约定足额支付第一期还款。

截至 2019 年 11 月 15 日，公司对比克动力的应收账款及应收票据余额为 2.13 亿元，其中应收账款 2.02 亿元，银行承兑汇票 1078 万元。结合公司所掌握的比克动力生产经营情况、还款意愿以及公司已采取的相关措施，公司拟对比克动力应收账款补充计提 5678.35 万元坏账准备，补充计提后的计提比例为 35%。上述坏账准备的补充计提将直接影响公司当期损益，减少公司当年净利润 4826.60 万元。

## 2.4 其他公告

**表 2：本周其他公司公告汇总**

日期	公司	事件
2019/11/11	天齐锂业	全资子公司天齐锂业（射洪）有限公司收到了德国莱茵 TÜV 集团颁发的汽车质量管理体系认证证书，认证范围是碳酸锂、单水氢氧化锂和无水氯化锂的设计与制造，有效期从 2019-10-16 至 2022-10-15。
2019/11/11	*ST 猛狮	与北京致云资产管理有限公司签署了《战略合作协议》，充分发挥各自优势，资源共享，协同合作，相互扶持，全面提高服务质量和经营效率，增强市场综合竞争力，盈利共赢。
2019/11/11	沧州明珠	持本公司股份 7938 万股（占本公司总股本比例 5.6%）的股东钜鸿（香港）有限公司因存在被动减持情形，将以集中竞价交易方式减持不超过持有的公司 939.6 万股股份（占本公司总股本比例 0.66%），本次被动减持累计金额不超过 8,893,055.33 元。
2019/11/11	赢合科技	上海电气拟通过协议转让方式受让赢合科技 9.73% 的股权，转让价格约为 9.6 亿元。此外，上海电气与赢合科技签署了协议，拟以不超过 20 亿元认购赢合科技非公开发行的股份。按照双方的约定，王维东、许小菊对赢合科技 2020 至 2022 年度的承诺净利润数将分别不低于 2.75 亿元、3.30 亿元和 4.29 亿元，三年实现的累计承诺净利润数合计不低于人民币 10.34 亿元。
2019/11/11	特锐德	公司及子公司自 2019 年 1 月 1 日至今累计收到各项与收益相关的政府补助 4656.94 万元，此外，公司成功中标了工信部“新能源充电运营企业安全管理系统项目”，本项目是工信部组织的工业互联网创新发展工程 40 个专项中唯一一个新能源汽车充电安全领域专项。
2019/11/11	新宙邦	公司发布应收账款风险提示公告，公司及全资子公司诺莱特科技（苏州）有限公司对深圳市比克、郑州比克的应收账款余额合计 3814.47 万元，存在无法收回的风险。
2019/11/12	当升科技	公司向法院起诉深圳比克、郑州比克连带偿还拖欠的货款以及逾期利息共计 4.07 亿元。
2019/11/12	赢合科技	公司副总裁徐鸿俊先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后将负责继续负责公司研发工作。
2019/11/12	新宙邦	公司及全资子公司诺莱特对深圳比克、郑州比克的应收账款余额合计 3814.47 万元
2019/11/13	长园集团	2019 年 10 月 31 日至 2019 年 11 月 12 日，公司及控股子公司共收到政府补助 3930 万元，其中长园南京获得政府退税 3234 万元。
2019/11/13	寒锐钴业	公司发布非公开发行股票预案，拟募集资金 19.01 亿元，扣除发行费用后全部用于“10000 吨/年金属钴新材料及 26000 吨/年三元前驱体项目”。项目实施主体是赣州寒锐新能源科技有限公司。
2019/11/13	亿纬锂能	第六期员工持股计划通过二级市场以竞价交易的方式累计买入公司股票 50.42 万股，占公司总股本的 0.05%，成交金额合计 1978.2 万元，成交均价为 39.23 元/股。本次持股计划购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期为 12 个月，自 2019 年 11 月 13 日至 2020 年 11 月 12 日。
2019/11/13	科达利	公司及子公司拟使用不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元）闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。
2019/11/14	特锐德	2019 年 6 月 14 日至 2019 年 11 月 12 日期间，公司股东川开实业通过大宗交易和集中竞价方式累计减持特锐德股份 2456.3 万股。本次权益变动后，川开实业及一致行动人持有公司 4988 万股，占公司总股本的 5.0000%。
2019/11/14	德方纳米	吉学文先生、孔令涌先生、赵旭女士、WANG CHEN 女士、WANG JOSEPH YUANZHENG 先生于近期签订了《一致行动协议》。各方同意，在处理有关公司经营发展且根据公司法等有关法律法规和公司章程需要由公司股东大会、董事会作出决议的事项时均应采取一致行动。
2019/11/14	星源材质	公司控股股东、实际控制人陈良先生所持有股票解除质押数量为 300 万股，约占其所持有公司股份总数的 29.82%，约占公司总股本的 1.30%。
2019/11/15	东风汽车	公司收到襄阳市财政局拨付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助资金 9,104.50 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。
2019/11/15	力帆股份	10 月份，公司传统乘用车销量为 29 辆，同比下降 99.25%；新能源汽车销量为 423 辆，同比下降 64.15%；摩托车销量 49569 辆，同比增长 40.48%。
2019/11/15	容百科技	截止 15 日，比克动力以银行承兑汇票方式已累计向公司还款人民币 800 万元，未能按约定足额支付第一期还款。公司拟对比克动力 20,245.91 万元应收账款补充计提 5,678.35 万元坏账准备，补充计提后的计提比例为 35%。本次计提影响公司当期损益，减少公司今年净利润 4826.60 万元。
2019/11/15	合纵科技	全资子公司湖南雅城与青海泰丰先行签订了《购销战略合作框架协议》，泰丰先行拟在 2020-2022 年分别采购湖南雅城磷酸铁不低于 1.18/2.15/3.6 万吨；采购四氧化三钴不低于 4200/6500/8000 吨。

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

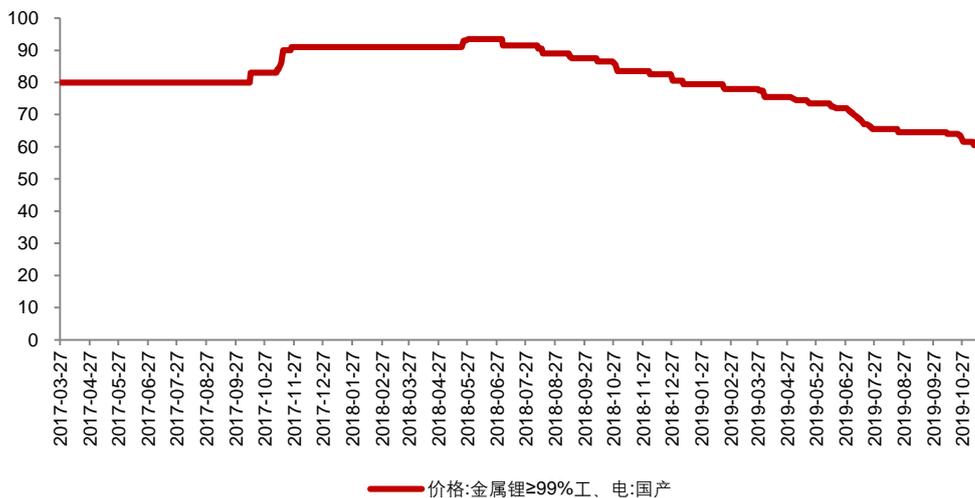
跟踪产品	更新日期		2019 年 11 月 1 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	59.50	60.50	-1.65%	万元/吨
碳酸锂	5.75	5.80	-0.86%	万元/吨
氢氧化锂	5.85	6.25	-6.40%	万元/吨
金属钴	27.20	28.00	-2.86%	万元/吨
四氧化三钴	20.30	22.30	-8.97%	万元/吨
硫酸钴	5.05	5.35	-5.61%	万元/吨
金属镍	12.75	13.47	-5.33%	万元/吨
硫酸镍	3.20	3.30	-3.03%	万元/吨
硫酸锰	0.64	0.64	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111 型	15.75	16.25	-3.08%	万元/吨
三元正极：523 动力型	14.15	14.55	-2.75%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	12.85	13.35	-3.75%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	16.95	17.45	-2.87%	万元/吨
三元正极：811 型	18.95	18.95	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	4.35	4.35	0.00%	万元/吨
负极：天然石墨高端	6.75	6.75	0.00%	万元/吨
负极：人造石墨 340-360	7.00	7.00	0.00%	万元/吨
涂覆隔膜：5μm+2μm+2μm	4.05	4.05	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	3.15	3.15	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	3.00	3.00	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

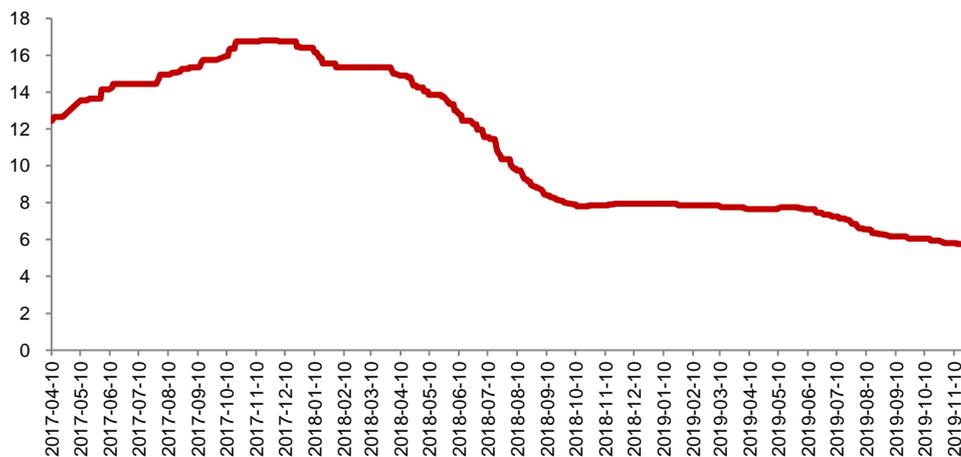
#### 3.1 上游原材料价格

##### 3.1.1 锂产品：锂盐价格大幅下挫

本周金属锂价格 59.50 万元/吨，较上周下跌 1.65%，碳酸锂报价 5.75 万元/吨，较上周下跌 0.86%；国产氢氧化锂价格 5.85 万元/吨，较上周大跌 6.4%。

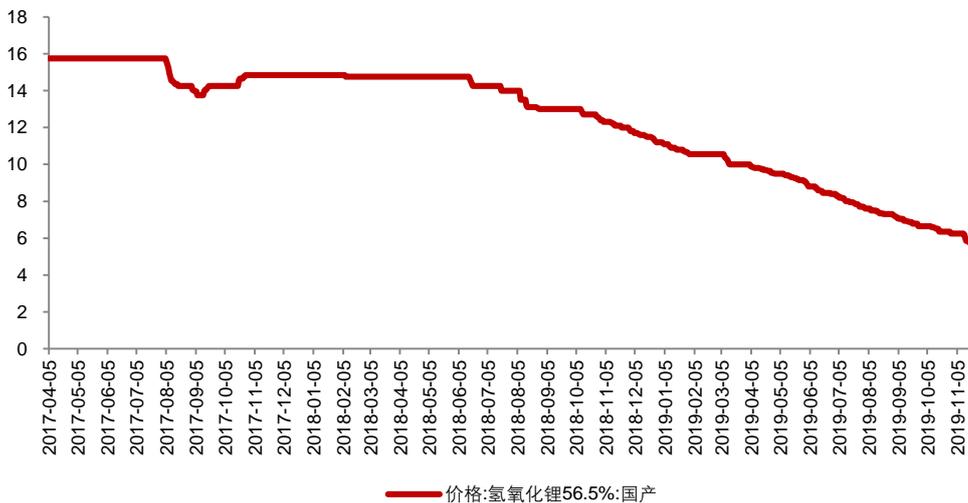
**图 22：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 23：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 24：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：钴价冲高回落

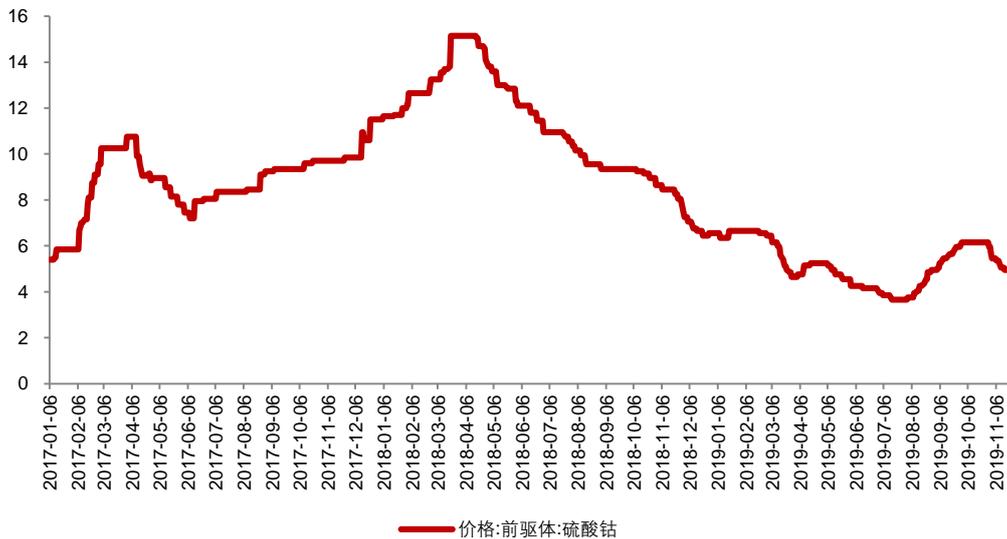
长江钴 1#本周报价 27.2 万元/吨，较上周下跌 2.86%；硫酸钴 5.05 万元/吨，较上周下滑 5.61%；四氧化三钴 20.3 万元/吨，较上周下跌 8.97%。

图 25：长江有色金属：平均价：钴 1#（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 26：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 27: 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

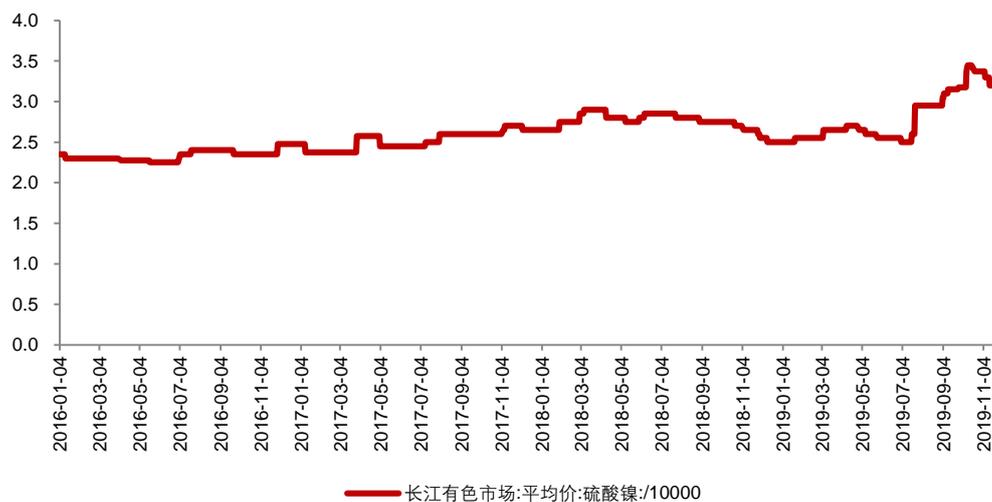
本周镍金属报价 12.75 万元/吨, 较上周下跌 5.33%; 硫酸镍报价 3.2 万元/吨, 较上周下跌 3.03%。

图 28: 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 29：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：三元各型号报价下调

三元正极 111 型报价 15.75 万元/吨，较上周下滑 3.08%；

523 动力型正极材料价格 14.15 万元/吨，较上周下滑 2.75%；

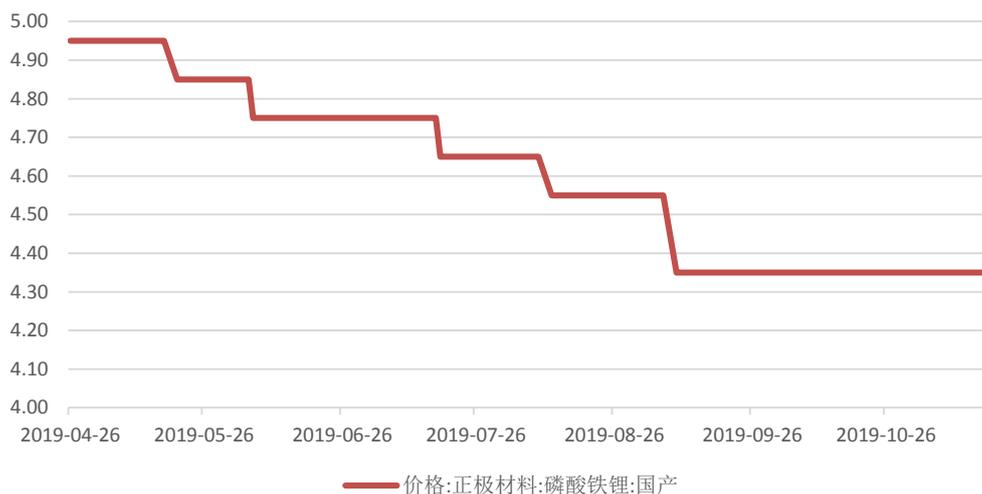
镍 55 型报价 12.85 万元/吨，较上周下滑 3.75%；

622 单晶型报价 17.45 万元/吨，较上周下滑 2.87%；

811 型报价 18.95 万元/吨，较上周持平；

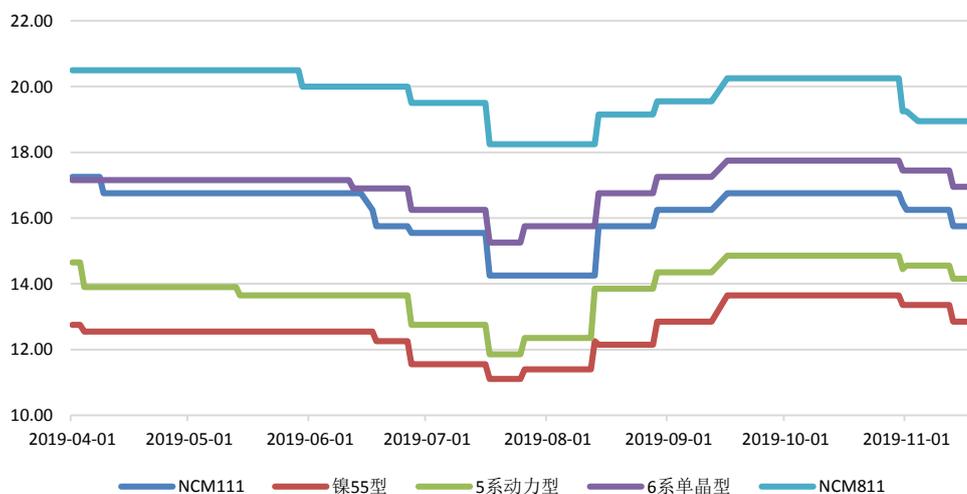
磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨，较上周持平。

**图 30：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 31：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）**



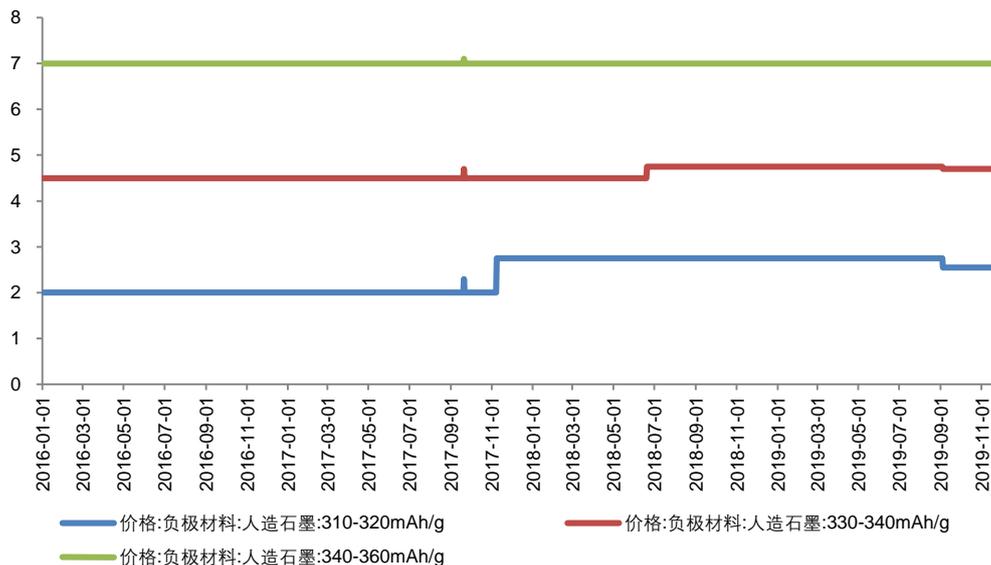
数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

### 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。

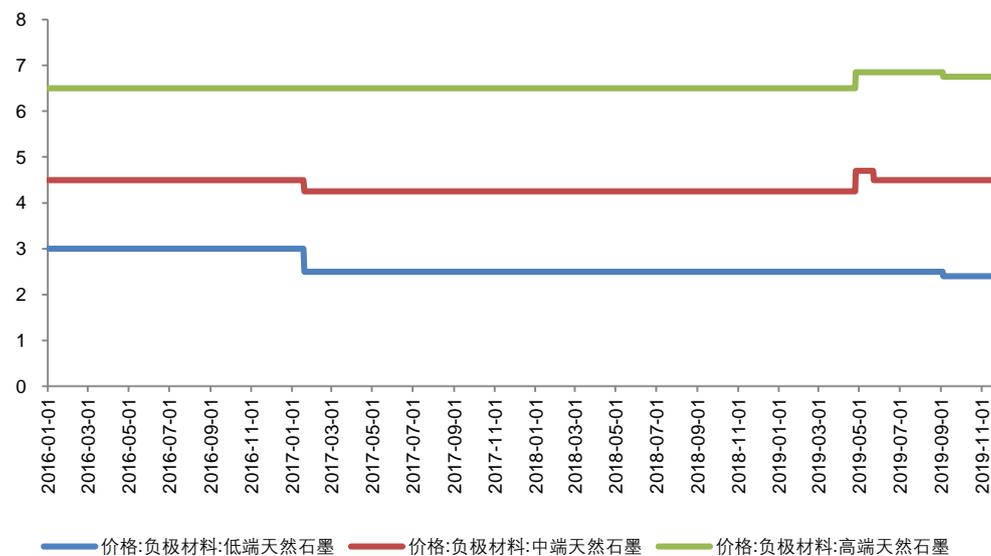
低端天然石墨报价 2.4 万元/吨；中端天然石墨报价 4.5 万元/吨；高端天然石墨报价 6.75 万元/吨，均较上周持平。

图 32：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 33：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

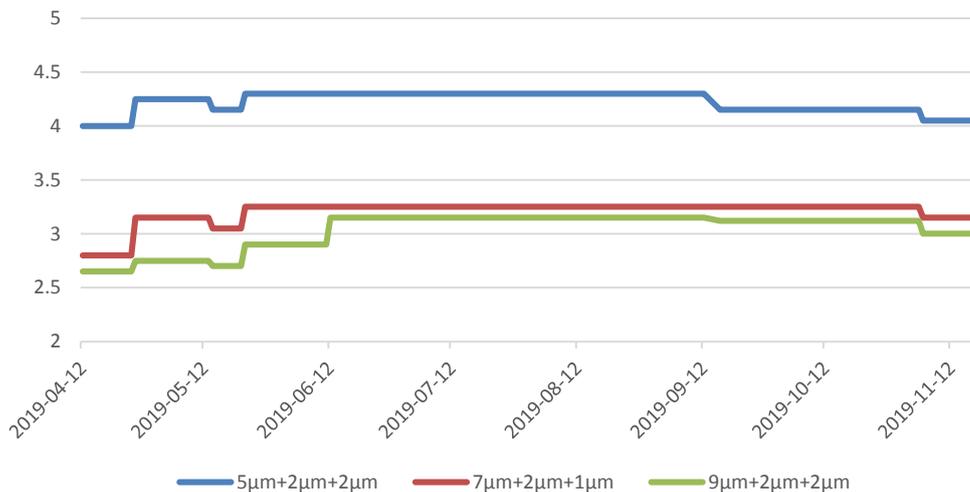


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料：全系价格下调

9 $\mu$ m 湿法基膜价格为 1.5 元/平米，与上周持平；水系 5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 涂覆隔膜报价 4.05 元/平米，与上周持平；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m 涂覆隔膜报价 3.15 元/平米，与上周持平；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆膜价格为 3 元/平米，与上周持平。

图 34：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）

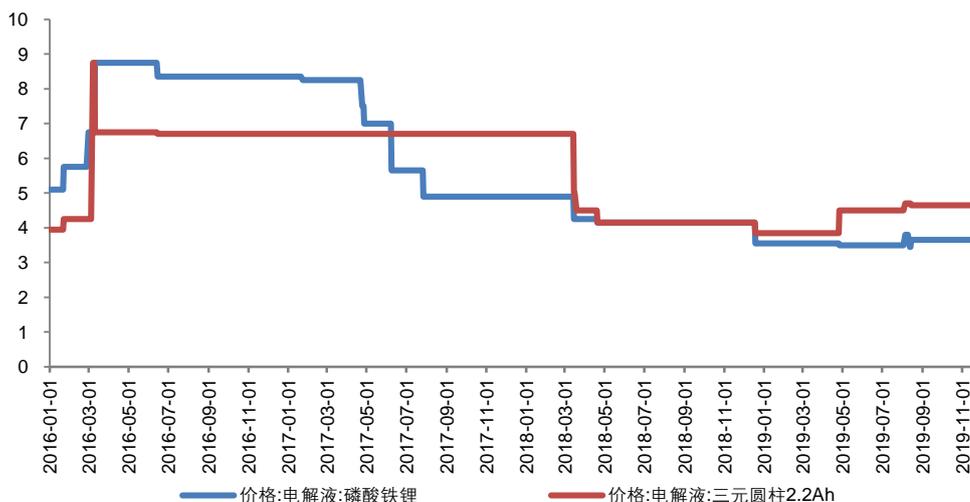


数据来源：Wind，东方证券研究所

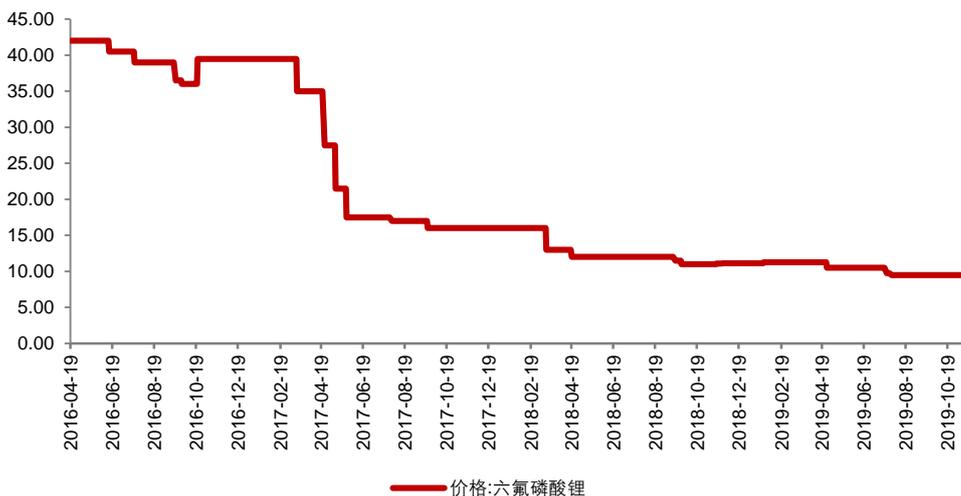
### 3.2.4 电解液：价格稳定

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 35：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 36：六氟磷酸锂价格（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](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

