

## 周报（11月第4周）——2019年新能源汽车行业用户满意度指数78分



### 本周看点

- **2019年新能源汽车行业用户满意度指数78分：**  
中国质量协会公布2019年中国新能源汽车行业用户满意度指数（CACSI）测评结果。新一年CACSI指数为78分（满分100分），同比提高3分。其中，纯电动车用户满意度指数77分，同比提高1分；插电混动车79分，同比提高5分。
- **前9个月新能源汽车进口4.5万辆，特斯拉成主力：**  
根据国机汽车发布的《中国进口汽车市场发展研究报告（2019-2020）》，今年1-9月，新能源汽车进口4.5万辆，同比增长179.9%，其中特斯拉进口量为3.27万辆，同比增长179.8%。
- **10月新能源乘用车上险量4.92万辆，同比跌34.44%：**  
根据交强险上险量数据，2019年10月国产新能源乘用车上险量为4.92万辆，同比下跌34.44%，环比微跌5.35%，其中纯电动车上险3.68万辆。10月出租租赁市场上险量占总上险量20.58%，与上月基本持平。
- **固态电池技术取得新突破，锂离子电池能量密度有望翻倍：**  
澳大利亚迪肯大学的研究人员设法使用常见的工业聚合物来制造固体电解质，有望使锂离子电池的能量密度增加一倍，达到500Wh/kg，而且这种固态锂电池在过热时不会爆炸或着火。
- **工信部首次就动力电池安全约谈企业：**  
11月27日，工信部网站发布信息，就新能源汽车动力电池产品质量安全问题约谈了江苏智航新能源，要求企业立即对已销售产品开展自查整改，针对产品质量问题逐条提出解决措施，并对研发、生产、检测和售后等各环节进行系统梳理和整顿优化。
- **宁德时代：关于普莱德事项达成一揽子解决方案：普莱德原股东以人民币16.76亿元的补偿金额，就东方精工与普莱德原股东之间在《利润补偿协议》项下的补偿责任达成调解，公司对应承担部分为3.85亿元。公司计划用持有的东方精工6751万股向东方精工承担业绩补偿，不涉及现金支付。本次东方精工回购业绩补偿股份后，公司仍将持有东方精工4649万股。但前述事项将影响公司2019年度非经常性损益金额约7123万元。**
- **百利科技：对全资子公司百利锂电增资4000万元。**

### 锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（27万元/吨；-1.1%）、四氧化三钴（20.1万元/吨；-0.99%）、硫酸钴（4.75万元/吨；-2.06%）。
- **锂镍产品：**碳酸锂（5.35万元/吨；-3.60%），氢氧化锂（5.60万元/吨，-1.75%）；镍金属（11.42万元/吨，-4.71%），硫酸镍（3.10万元/吨；0.00%）。
- **中游电池材料：**三元正极（0.00%），磷酸铁锂（4.15万元/吨，-4.6%）；负极（0.00%）；隔膜（0.00%），电解液（0.00%）。

### 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12月03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 .....	4
1.1 新能源汽车 .....	4
1.1.1 2019年新能源汽车行业用户满意度指数 78 分 .....	4
1.1.2 前 9 个月新能源汽车进口 4.5 万辆，特斯拉成主力 .....	4
1.1.3 10 月新能源乘用车上险量 4.92 万辆，同比跌 34.44% .....	4
1.2 动力电池.....	6
1.2.1 固态电池技术取得新突破，锂离子电池能量密度有望翻倍 .....	6
1.2.2 工信部首次就动力电池安全约谈企业 .....	7
1.4 行业其他新闻一周汇总 .....	8
2. 重要公告梳理 .....	9
2.1 百利科技（603959）：对全资子公司百利锂电增资 4000 万元 .....	9
2.2 宁德时代（300750）：关于普莱德事项达成一揽子解决方案 .....	9
2.3 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：锂盐价格加速探底 .....	12
3.1.2 钴产品：钴价冲高回落 .....	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： .....	16
3.2.2 负极材料：价格稳定 .....	17
3.2.3 隔膜材料： .....	18
3.2.4 电解液： 价格稳定 .....	19
4. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1: 2019 年国产新能源乘用车上险数 (万辆) .....	4
图 2: 10 月纯电动轿车上险量排行 Top20 (辆) .....	5
图 3: 10 月插混轿车上险量排行 Top15 (辆) .....	5
图 4: 10 月纯电动 SUV、MPV 上险量排行 Top15 (辆) .....	6
图 5: 10 月插混 SUV、MPV 上险量排行 Top10 (辆) .....	6
图 6: 价格: 金属锂 $\geq$ 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) .....	13
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) .....	17
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: 本周其他公司公告汇总 .....	10
表 2: 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 2019 年新能源汽车行业用户满意度指数 78 分

11月26日,中国质量协会发布2019年中国新能源汽车行业用户满意度指数(CACSI)测评结果。新一年CACSI指数为78分(满分100分),同比提高3分。其中,纯电动车用户满意度指数77分,同比提高1分;插电混动车79分,同比提高5分。市场竞争和质量持续提高促进中国新能源汽车用户满意度指数大幅提升。

2019年中国新能源汽车感知质量77.6分,同比提高1.9分。产品质量方面,质量可靠性满意度78.3分,同比提高2分;汽车性能、设计满意度77.8分,同比提高2分。市场竞争主体多元化,新能源汽车产品也日益丰富,产品结构升级换代加快。(来源:中国质量协会、中国新闻网)

#### 1.1.2 前9个月新能源汽车进口4.5万辆,特斯拉成主力

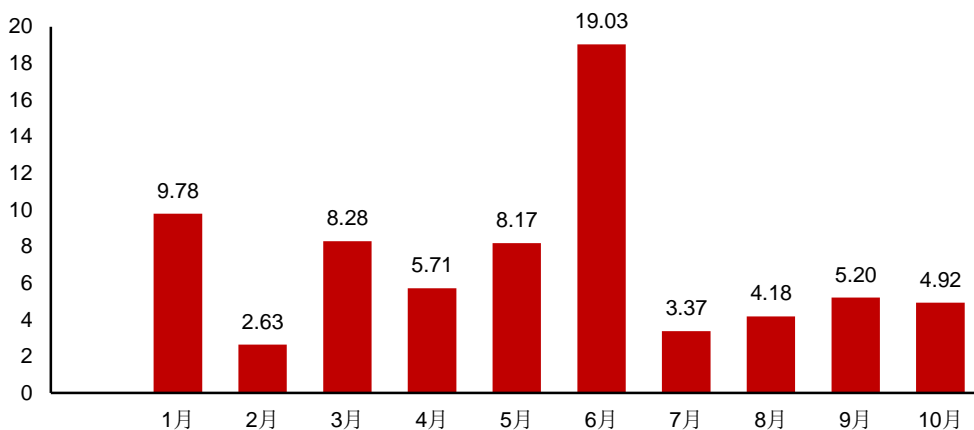
根据国机汽车发布的《中国进口汽车市场发展研究报告(2019-2020)》,今年1-9月,新能源汽车进口4.5万辆,同比增长179.9%,占进口汽车总量的5.7%,其中特斯拉是进口的纯电动汽车主力车型,进口量为3.27万辆,同比增长179.8%。

随着传统车企加大对新能源产品的研发投入和产品投放,纯电以及插电混车型进口量均出现上涨,分别达到3.5万辆和1万辆。(来源:北极星储能网)

#### 1.1.3 10月新能源乘用车上险量4.92万辆,同比跌34.44%

根据交强险上险量数据,2019年10月国产新能源乘用车上险数为4.92万辆,同比下跌34.44%,环比微跌5.35%,其中纯电动车上险3.68万辆。10月出租租赁市场上险量占总上险量20.58%,与上月基本持平。

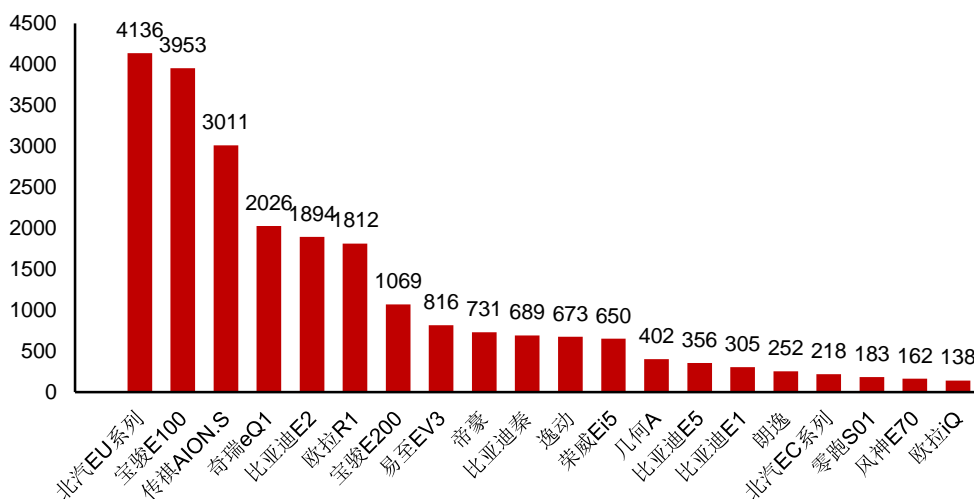
图1:2019年国产新能源乘用车上险数(万辆)



数据来源:第一电动网、东方证券研究所

纯电动轿车市场，冠军北汽 EU 系列总上险 4136 辆，环比下跌 26.68%。个人用户方面，上险量为 577 辆，较 9 月下降了 55.44%。排名第二的车型来自宝骏 E100 且全部为非营运使用，环比上涨 6.5%，其中个人用户上险 3739 辆。排名第三的 Aion S 继续增长势头，环比增长了 29.34%。在对公市场上 Aion S 持续发力，10 月占比达 70%。被比亚迪寄予厚望的 E2 持续良好的发展势头，环比增长 45.48%，其中个人上险为 1707 辆。

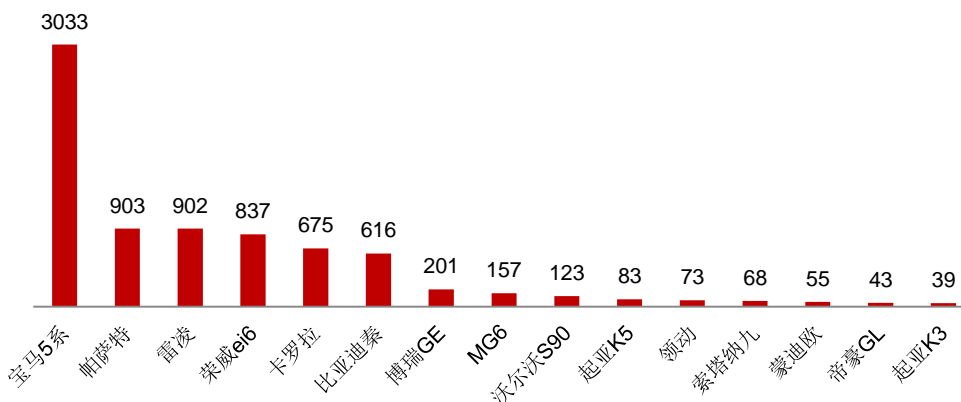
图 2：10 月纯电动轿车上险量排行 Top20（辆）



数据来源：第一电动网、东方证券研究所

插电式混合动力轿车市场上，前三名都被合资品牌承包，冠军车分别来自宝马 5 系和帕萨特，两者上险量分别是 3033 辆和 903 辆，环比分别下跌 12.44%和 42.88%。宝马 5 系基本全部为非营运使用，个人用户占比 84.67%。帕萨特方面个人用户上险 753 辆。

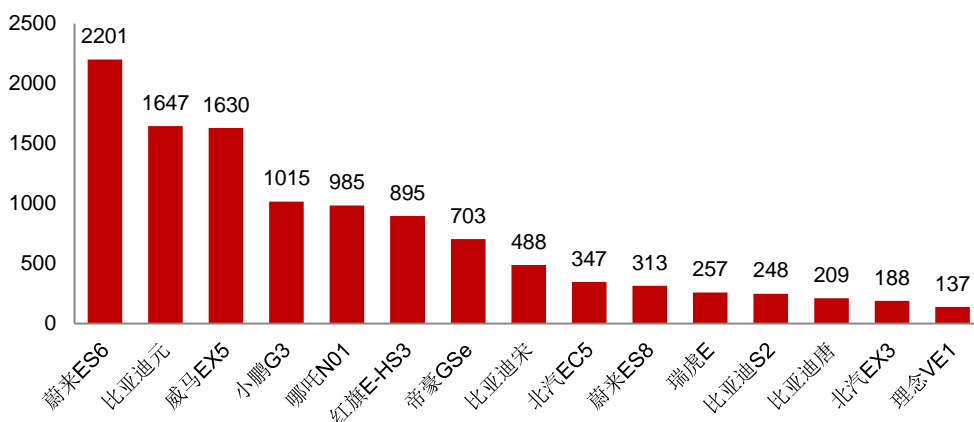
图 3：10 月插混轿车上险量排行 Top15（辆）



数据来源：第一电动网、东方证券研究所

纯电动 SUV/MPV 方面，蔚来 ES6 以 2201 辆上险量超越比亚迪元来到冠军位置，环比上月增长 32.43%。使用性质上看，全部为非营运使用，个人用户占比 86.73%。比亚迪元方面，环比上月下跌 15.06%。个人用户共上险 1371 辆。

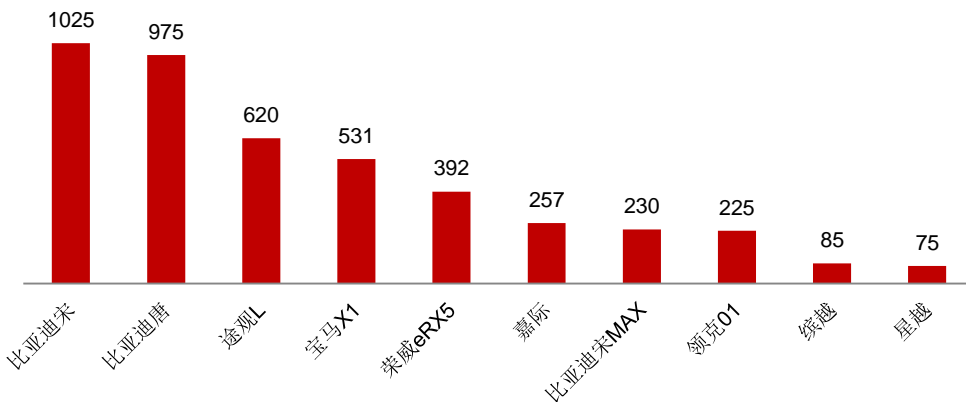
图 4：10 月纯电动 SUV、MPV 上险量排行 Top15（辆）



数据来源：第一电动网、东方证券研究所

插混 SUV/MPV 方面，仅有比亚迪宋一款车型上险量破千，但环比依然下跌了 28.72%，排名第二的比亚迪唐环比下跌 25.69%，个人上险占比为 94.56%。（来源：第一电动网）

图 5：10 月插混 SUV、MPV 上险量排行 Top10（辆）



数据来源：第一电动网、东方证券研究所

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 固态电池技术取得新突破，锂离子电池能量密度有望翻倍

11月27日，澳大利亚迪肯大学的研究人员表示，他们已经设法使用常见的工业聚合物来制造固体电解质，有望使锂离子电池的能量密度增加一倍，而且这种固态锂电池在过热时不会爆炸或着火。

Wang 博士说，这可能是使锂电池能量密度增加一倍的一种方法，在商业环境中，目前锂电池的能量峰值达到约 250 Wh / kg（特斯拉的 Model 3 电池组中）。将其提高到 500 Wh / kg 可以扩大电动车续航里程，或者使用更小、更便宜且更轻的电池组。

这项新技术使用了一种弱结合到锂离子的固态聚合物材料，来代替通常用作当前电池单元电解质的挥发性液体溶剂，而液体电解质是电池中易燃的部分。除了使电池更安全之外，该固态聚合物电解质还将最终使电池使用锂金属阳极。（来源：IT 之家）

### 1.2.2 工信部首次就动力电池安全约谈企业

11月27日，工信部网站发布信息，就新能源汽车动力电池产品质量安全问题约谈了江苏智航新能源，要求企业立即对已销售产品开展自查整改，针对产品质量问题逐条提出解决措施，并对研发、生产、检测和售后等各环节进行系统梳理和整顿优化。

今年6月，工信部装备工业发展中心下发《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，要求各新能源汽车生产企业于2019年10月底前完成新能源汽车安全隐患排查工作，对于发现存在未按要求开展排查、虚报瞒报、弄虚作假等问题的企业，视问题性质、严重程度，将采取公开通报、责令限期改正，暂停或取消企业及产品公告，并从新能源汽车推广应用推荐车型目录中剔除等处罚手段。

据了解，除要求企业自查外，工信部还联合有关单位持续关注新能源汽车起火、燃烧等安全事故，并开展事故调查工作。（来源：工信部、汽车之家）

## 1.3 其他

### 1.3.1 国网广汇正式揭牌，计划2020年建43万充电桩

11月25日，由国家电网子公司国网电动车与广汇汽车成立的合资公司在上海正式揭牌，新公司命名为国网广汇（上海）电动汽车服务有限公司（简称“国网广汇”）。合资公司总投资为1.8亿元，其中，广汇汽车与国网电动车各出资9000万元，分别持有合资公司50%的股权。

根据天眼查显示，国网广汇主要经营新能源汽车充电桩领域内的技术开发、技术转让、技术咨询；新能源汽车充换电设施建设运营、自有设备租赁服务；汽车、计算机软件、汽摩配件开发等。

据悉，国网广汇将于2020年完成43万个充电桩布局，并将与恒大、万科等地产商合作，推进社区新能源汽车充电桩建设。

双方在成立合资公司以后，将进一步拓展新能源汽车充换电服务及其他新能源汽车后市场服务，打通车联网与智能充换电平台，打造新能源汽车充电、出行、能源一体化服务链条。（来源：汽车之家）

### 1.3 行业其他新闻一周汇总

- 1) 大众将在 2020 年前推出 14 款全新的新能源汽车，涵盖一汽-大众及奥迪以及上汽大众旗下的车型，在 2025 年前推出 30 款在中国国内生产的新能源汽车，并完成新能源汽车占整体产品组合至少 35% 的目标。
- 2) 通用汽车总裁马可·睿思表示，在解决续航里程、易用性（充电基础设施）和成本这三个问题之前，电动汽车不会成为主流。
- 3) 据 InsideEVs，2019 年 1 至 9 月欧盟和欧洲自由贸易联盟国家共有 38.3 万台电动乘用车完成注册，同比增长 38.2%。其中纯电车型和燃料电池汽车共注册 25.75 万台，同比增长 93.1%；插混车型和增程式电动汽车注册量 12.53 万台，同比下滑 12.7%。
- 4) 中国质量协会 26 日发布的 2019 年中国新能源汽车行业用户满意度指数（CACSI）测评结果显示，2019 年中国新能源汽车行业用户满意度指数为 78 分（满分 100 分），同比提高 3 分。其中，纯电动车用户满意度指数 77 分，同比提高 1 分；插电混动车 79 分，同比提高 5 分。
- 5) 在德国政府与汽车行业联合举办的一场“汽车峰会”上，德国政府声明准备投资 35 亿欧元，用于电动车充电基础设施建设，并与车企达成协议，宣布未来 3 年将在国内新建 50000 个充电桩。
- 6) 北汽新能源汽车高端品牌 ARCFOX 正式发布了面向新能源汽车未来发展的创新模式“无界生态”，将构建覆盖出行、用电、网联、买车、维保、生活等场景的全新服务体系。
- 7) 嘉能可(Glencore)位于刚果民主共和国的穆塔达(Mutanda)矿（全球最大的钴矿）提前一个多月暂停运营，原因是难以获得硫酸。嘉能可曾在 8 月份宣布，将从年底起暂停该矿运营两年。
- 8) 天能控股集团旗下的天能电池集团股份有限公司宣布与法国道达尔集团旗下帅福得电池有限公司一起成立一家合资公司，专注于技术开发、制造和销售可靠度强的锂离子电池、模块及高端电池组。
- 9) 固态电池技术取得新突破。澳大利亚迪肯大学的研究人员表示，他们已经设法使用常见的工业聚合物来制造固体电解质，可使锂离子电池能量密度增加一倍，这种固态锂电池在过热时不会爆炸或着火。
- 10) 根据交强险上险量数据，2019 年 10 月国产新能源乘用车上险数为 4.92 万辆，同比下跌 34.44%，环比微跌 5.35%，其中纯电动车上险 3.68 万辆。10 月出租租赁市场上险量占总上险量 20.58%，与上月基本持平。
- 11) 威马汽车与国家电网达成合作，双方计划于 2020 年在国内落地应用即插即充、V2G 车桩双向充电技术。威马汽车旗下出行品牌 App 即客行将于近期接入近 9 万根国家电网公共充电桩，届时该 App 累计接入公共充电桩数量将达到 20 万根，覆盖全国约 43% 的公共充电桩。
- 12) 捷豹路虎已经决定暂停 E-type Zero 电动车项目，不再继续开发和量产。
- 13) 根据交强险上险数据，2019 年 10 月上牌新能源客车 2390 辆，环比增长 6%，同比大幅下降 54%。2019 年 1-10 月，新能源客车总计上牌 56947 辆，同比微增 1%。
- 14) 东风启辰 T60 EV 于 11 月 28 日在北京正式上市，新车搭载了能量密度达到 171wh/kg 三元锂电池，驱动电机最大功率 120kW，最大扭矩 250N.m，并搭载先进的电池智能温控系统，其综合续航里程达到 442km。
- 15) 博世（Bosch）旗下全资子公司 Coup 将停止共享电动车业务。
- 16) 工信部就新能源汽车动力电池产品质量安全问题约谈了江苏智航新能源有限公司，要求公司立即对已销售产品开展自查整改，针对产品质量问题逐条提出解决措施，并对研发、生产、检测和售后等各环节进行系统梳理和整顿优化。
- 17) 蜂巢能源建设的车规级 AI 智能动力电池工厂一期项目正式投产，主要负责生产铝壳方形电芯，一期项目规划产能 4GWh，规划总产能 18GWh。



- 18) 11月29日，工信部公示了2018年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核工作初审结果，江淮汽车、北京汽车、福田汽车等均在名单内。
- 19) 科地农业与深圳法诺新能源汽车订立不具法律约束力的谅解备忘录，拟在内地合作汽车生产及经营汽车业务，其中包括新能源汽车的销售。
- 20) 11月29日，法诺新能源汽车召开法诺轻量化12M电动巴士的签约发布会。此次发布的法诺轻量化12M电动巴士整车设计由前兰博基尼首席设计师精心设计，车身由全碳纤维复合材料打造并搭配铝合金车架，核心电池由比亚迪提供，整车续航能力达到400公里，最大时速可达80KM/H。
- 21) 28日，工信部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议联络员会议，讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》初稿，其中提到了燃料电池汽车产业发展的有关内容。
- 22) 由长城汽车分拆而来的动力电池公司蜂巢能源正在考虑独立上市，公司计划到2022年下半年申报科创板，目前第一轮融资正在按照计划开展。
- 23) 29日，世界首列商业运营的氢能源有轨电车在广东省佛山市高明区正式上线。
- 24) 11月28日，四川长虹决定转让长虹能源全部股权，剥离与公司主营业务关联度不大的碱锰电池业务及部分锂电池业务。
- 25) 长城宝马合资项目光束汽车于29日正式落地，该项目全面聚焦新能源汽车领域。项目组成后，将具备年产16万辆燃油乘用车全出口以及纯电动乘用车的研发和制造能力，产品将面向全球市场销售。
- 26) 江西省发布《江西省人民政府关于支持赣西转型升级推动高质量跨越式发展的若干意见》的公告，其中多处提及对于锂电发展的意见，对宜春市和新余市锂电发展定位提出了新要求。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 百利科技（603959）：对全资子公司百利锂电增资4000万元

11月26日，百利科技发布公告称，公司拟对全资子公司百利锂电增资4000万元，增资完成后，百利锂电的注册资本将由人民币3000万元增至人民币7000万元。

此次对百利锂电的增资可优化百利锂电资产结构，进一步增强其资本实力及融资能力，满足其未来经营发展对资金的需求，从而提升公司的整体运营能力。

百利锂电自成立以来，主要从事锂电正/负极材料智能生产线系统集成及关键装备的研发、销售。目前与四川新理想、宁德时代、当升科技、巴莫科技等优质客户资源保持着长期稳固的合作关系，其业绩也一直保持增长态势。

2018年百利锂电全年实现营业收入3.08亿元，同比增长182%；净利润4027万元，同比增长78%。上半年，百利锂电拿下常州当升科技9.45亿元的项目订单，与四川新理想签订了4.66亿元的项目合同；10月26日，百利锂电拿下了成都巴莫4.71亿高能量密度动力锂离子电池材料订单。

### 2.2 宁德时代（300750）：关于普莱德事项达成一揽子解决方案

普莱德原股东与东方精工以及普莱德于11月25日签署了《协议书》，各方拟在2019年12月31日之前就普莱德相关事项达成并履行完成一揽子解决方案，具体方案包括：

东方精工和普莱德原股东同意以人民币 16.76 亿元的补偿金额，就东方精工与普莱德原股东之间在《利润补偿协议》项下的补偿责任达成调解，公司对应承担部分为 3.85 亿元。公司按《利润补偿协议》约定的比例以公司持有的东方精工 6751 万股向东方精工承担业绩补偿，不涉及现金支付。本次东方精工回购业绩补偿股份后，公司仍将持有东方精工 4649 万股。前述事项将影响公司 2019 年度非经常性损益金额约 7123 万元。

东方精工将按照人民币 15 亿元向作为独立第三方的普莱德购买方出售普莱德股权。

东方精工同意豁免普莱德原股东在《利润补偿协议》项下针对 2019 年业绩承诺及 2019 年末减值测试相关的所有补偿义务。

### 2.3 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/11/25	东方精工	以 15 亿元现金对价向鼎晖瑞翔、鼎晖瑞普出售普莱德合计 100%的股权
2019/11/25	方正电机	对全资子公司深圳市高科润电子有限公司、浙江方正（湖北）汽车零部件有限公司、上海海能汽车电子有限公司申请授信业务最高余额不超过人民币 5 亿元整的债务提供资产池质押担保，担保期限为五年。
2019/11/25	长园集团	以总价款 6.03 亿元人民币出售子公司长园南京办公楼、附属设施及土地使用权。
2019/11/25	宁德时代	以公司持有的东方精工 6751 万股向东方精工承担业绩补偿，不涉及现金支付。补偿股份后，公司仍将持有东方精工 4649 万股。前述事项将影响公司 2019 年度非经常性损益金额约 0.71 亿元。
2019/11/26	超华科技	控股股东梁俊丰先生于 2019 年 11 月 14 日至 2019 年 11 月 22 日通过大宗交易方式共减持其所持有的本公司股份 1000 万股，减持股份比例累计达到公司总股本的 1.07%。
2019/11/26	许继电气	公司董事陈贵东因工作变动提出辞去公司董事及董事会专门委员会的相关职务。辞去以上职务后，陈贵东先生将不再担任公司的其他职务。陈贵东先生未持有本公司股份。
2019/11/26	鹏辉能源	公司提请股东大会延长公开发行可转换公司债券方案决议有效期及授权有效期自前述有效期届满之日起均延长十二个月。
2019/11/26	永兴材料	控股股东、实际控制人高兴江与久立特材签署《股份转让协议》，高兴江先生拟通过协议转让的方式将持有的公司 2564 万股无限售流通股转让给久立特材，占公司总股本的 7.1222%，转让金额 3.95 亿元。转让后，高兴江仍为公司控股股东。
2019/11/27	许继电气	拟在中国银行间市场交易商协会注册发行金额不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元）的超短期融资券和不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元）的中期票据。
2019/11/27	众泰汽车	于 11 月 26 日收到永康市人民法院送达的传票、《应诉通知书》等相关法律文书，通知公司作为被告之一参加诉讼。截止 2019 年 7 月 10 日，被告杰能动力（众泰汽车下属全资子公司）应付货款余额 4.75 亿元，此外，向杰能动力发货共 1948 套电池包仍未结算，金额为 7507.29 万元，共计拖欠货款 5.45 亿元。
2019/11/27	合纵科技	拟调整 2019 年限制性股票激励计划，以 2019 年 11 月 27 日为授予日，以 3.3357 元/股的价格向 121 名符合授予条件激励对象授予 1790.32 万股限制性股票。
2019/11/27	超华科技	控股股东减持计划时间过半，期间累计减持比例为 2.92%。
2019/11/28	长园集团	股东吴启权补充质押公司股份 0.124%，累计质押公司股份 3.62%。
2019/11/28	江特电机	已将用于补充流动资金的 7.5 亿元全部归还至募集资金专用账户。
2019/11/28	鹏辉能源	完成公司股份回购，累计回购公司股份 247.51 万股，占公司目前总股本的 0.88%，合计支付的总金额约为人民币 5014.49 万元（不含交易费用）。
2019/11/28	西藏矿业	与西藏自治区矿业发展总公司签署 2 项《资产出售协议》，出售新鼎酒店 95.82%股权和尼木铜业 100%股权。
2019/11/28	西藏矿业	终止尼木铜矿项目，并将剩余募集资金 4.45 亿元(包含银行利息)用于永久补充流动资金，本次变更募集资金金额占募集资金总额的比例为 40.29%。

2019/11/28	亿纬锂能	实际控制人骆锦红女士减持计划已实施完成，累计减持公司股份 901.19 万股，占公司总股本 0.93%。
2019/11/28	福田汽车	公布拟回购股份预案，本次拟回购资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元，拟回购股份价格不超过 2.96 元/股。
2019/11/28	先导智能	完成部分限制性股票回购注销，本次回购注销的限制性股票数量为 13.1 万股，占回购前公司总股本的 0.01%，本次回购注销完成后，公司总股本变为 8.81 亿股。
2019/11/28	*ST 盐湖	目前已初步审查确定的债权金额约为人民币 453.75 亿元，其控股子公司盐湖镁业的债权申报金额约为人民币 469.88 亿元，公司股票存在暂停上市和终止上市的风险。
2019/11/28	天赐材料	终止 2300t/a 新型锂盐项目，其剩余募集资金将在补充其他募投项目投资额追加后永久补充流动资金，目前已全数划转完毕。
2019/11/28	先导智能	股东上海元攀企业管理合伙企业计划自 11 月 28 日起 15 个交易日后 6 个月内减持本公司股份不超过 2644.33 万股，即不超过公司股份总数的 3.00%。
2019/11/28	新宙邦	部分董事、监事、高级管理人员计划减持股份，其减持数量不超过公司总股本的 0.2618%。
2019/11/29	赢合科技	实际控制人王维东和许小菊将其所持有本公司的部分股份质押给上海电气，本次质押数量为 2744.24 万股，占公司总股本比例 7.29%。
2019/11/29	超华科技	决定使用不超过 5 亿元自有资金购买短期理财产品。
2019/11/29	长城汽车	决定间接向全资子公司欧拉融资租赁提供全额债权回购担保，担保金额为人民币 10 亿元。
2019/11/29	道氏技术	实际控制人荣继华所持有公司的部分股份解除质押，解除质押股数 940.5 万股，占公司总股本的 2.04%。
2019/11/29	亿纬锂能	决定使用额度不超过人民币 18.5 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理。
2019/11/29	洛阳钼业	获准面向合格投资者公开发行面值不超过 80 亿元的公司债券，当前第一期实际发行规模为 10 亿元，最终票面利率为 4.28%。
2019/11/29	璞泰来	将本公司直接持有的全资子公司深圳新嘉拓、宁德嘉拓、江西嘉拓的 100% 股权按账面净值内部无偿划转至溧阳嘉拓。
2019/11/29	百利科技	拟对百利锂电增资 4000 万元，增资完成后，百利锂电的注册资本将增至人民币 7000 万元。

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 2：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	58.50	59.50	-1.68%	万元/吨
碳酸锂	5.35	5.55	-3.60%	万元/吨
氢氧化锂	5.60	5.70	-1.75%	万元/吨
金属钴	27.00	27.30	-1.10%	万元/吨
四氧化三钴	20.10	20.30	-0.99%	万元/吨
硫酸钴	4.75	4.85	-2.06%	万元/吨
金属镍	11.42	11.99	-4.71%	万元/吨
硫酸镍	3.10	3.10	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

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。

三元正极：111 型	15.75	15.75	0.00%	万元/吨
三元正极：523 动力型	14.15	14.15	0.00%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	12.85	12.85	0.00%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	16.95	16.95	0.00%	万元/吨
三元正极：811 型	18.95	18.95	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	4.15	4.35	-4.60%	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	9.10	9.10	0.00%	万元/吨

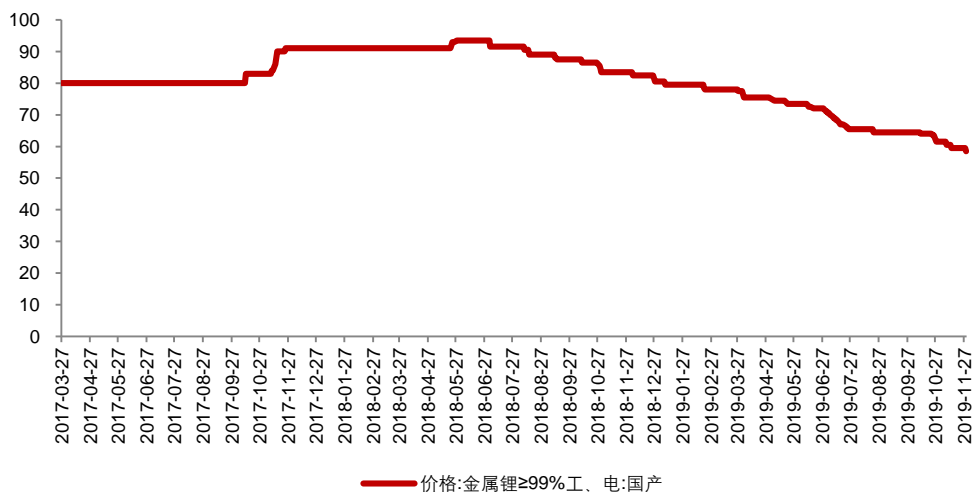
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

#### 3.1.1 锂产品：锂盐价格加速探底

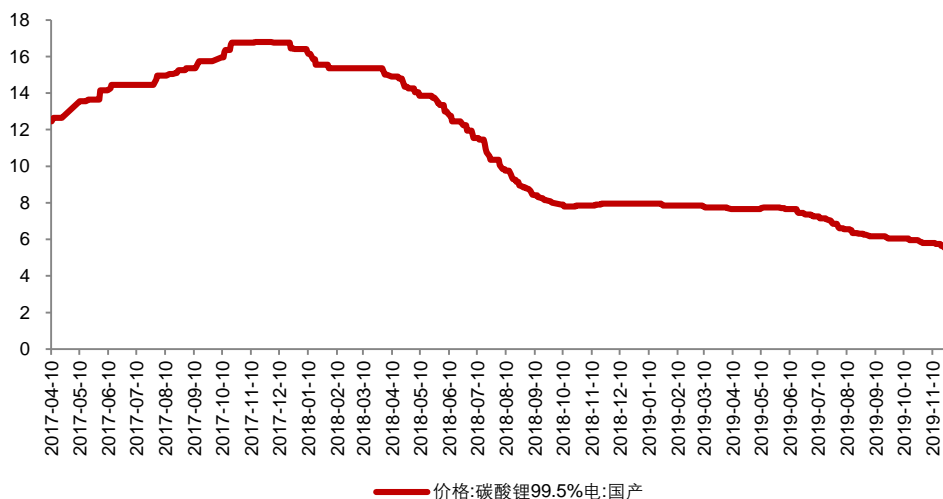
本周金属锂价格 58.5 万元/吨，较上周下滑 1.68%，碳酸锂报价 5.35 万元/吨，较上周下跌 3.60%；国产氢氧化锂价格 5.6 万元/吨，较上周下滑 1.75%。

图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



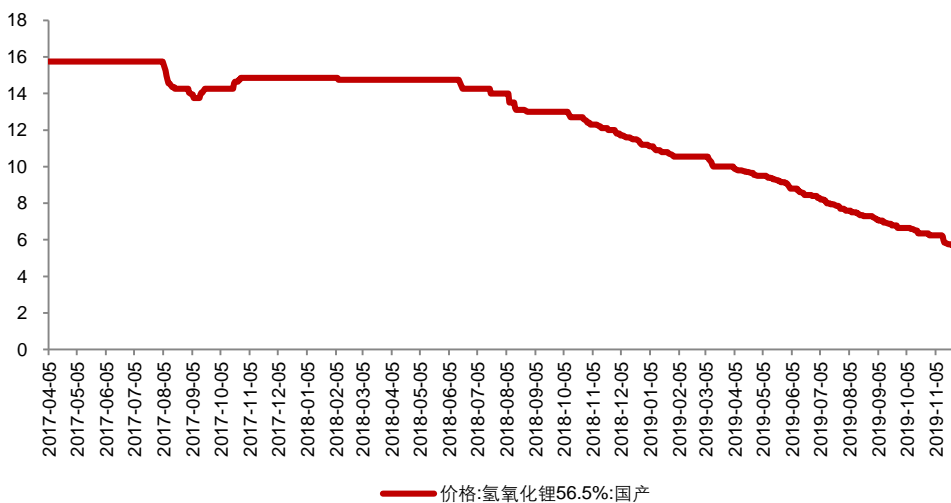
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 7：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 8：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）

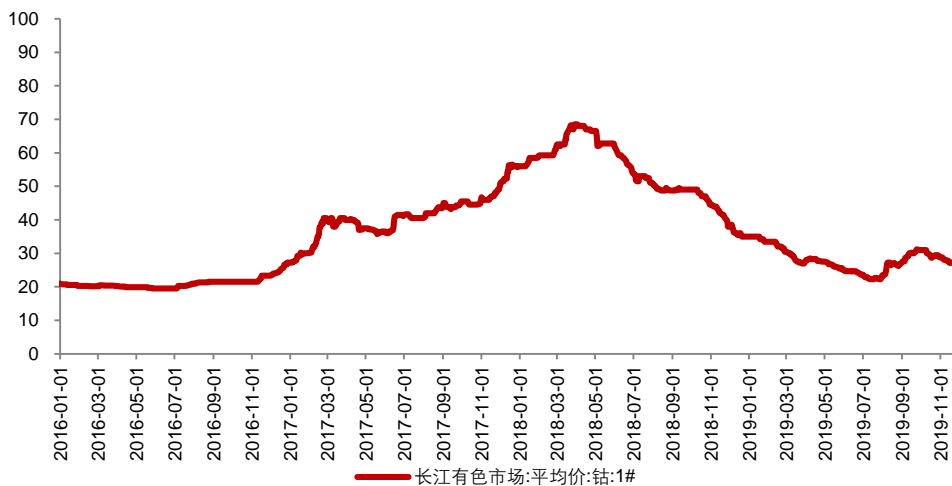


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价冲高回落

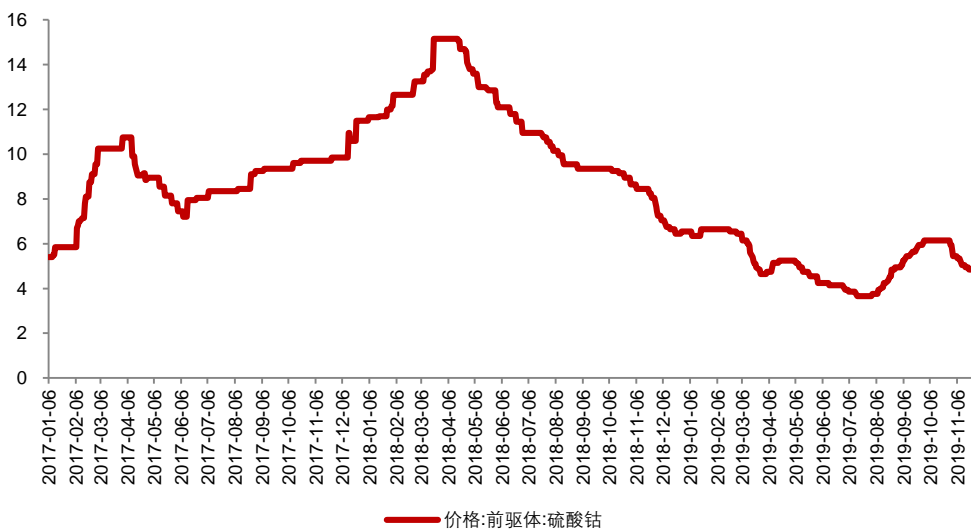
长江钴 1#本周报价 27 万元/吨，较上周下滑 1.1%；硫酸钴 4.75 万元/吨，较上周下滑 2.06%；四氧化三钴 20.1 万元/吨，较上周下滑 0.99%。

图 9：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）



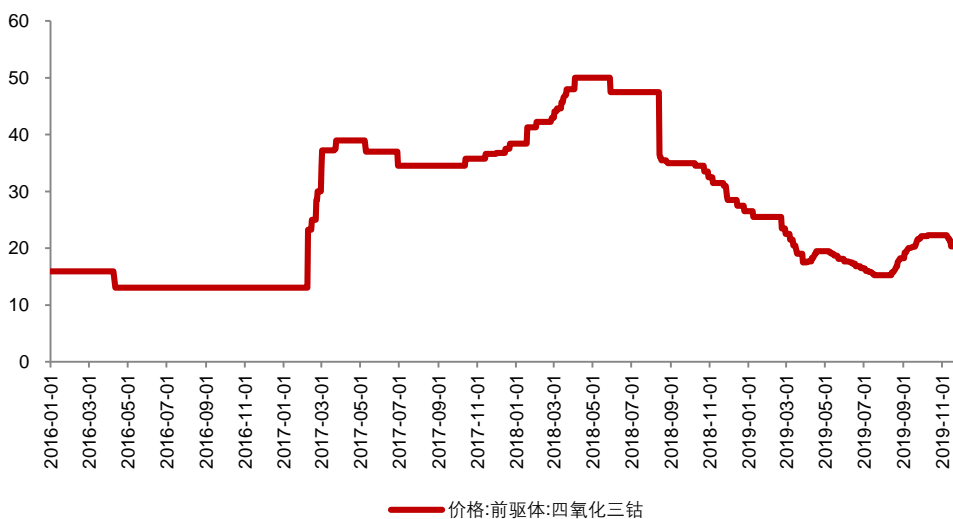
数据来源: Wind, 东方证券研究所

**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

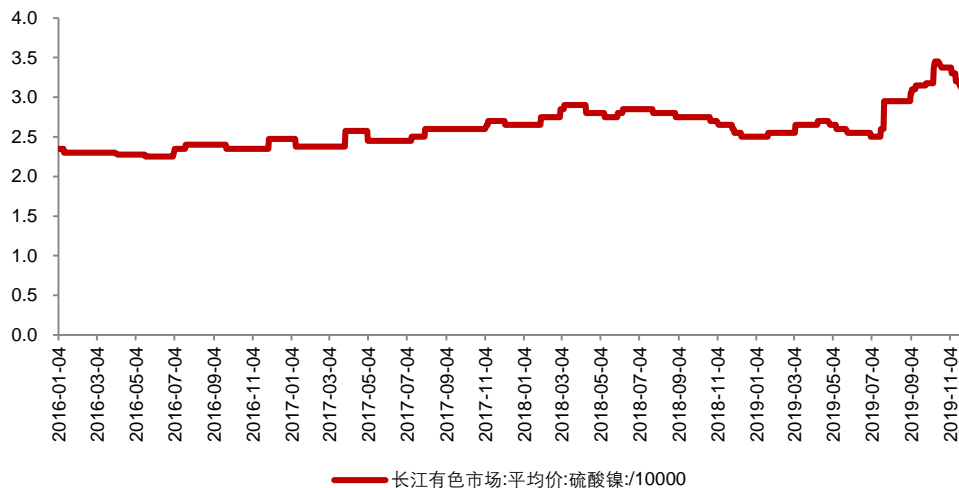
本周镍金属报价 11.42 万元/吨，较上周下跌 4.71%；硫酸镍报价 3.1 万元/吨，较上周持平。

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

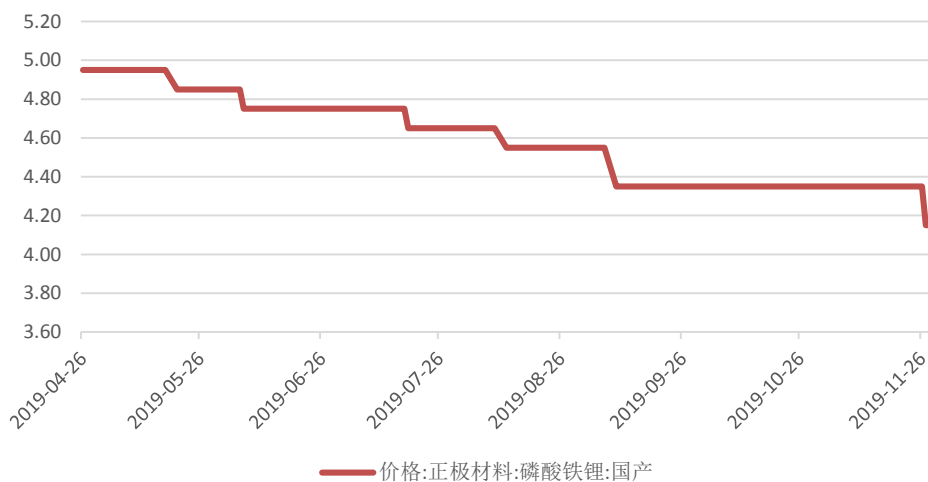
## 3.2 中游电池材料价格

### 3.2.1 正极材料:

三元正极 111 型报价 15.75 万元/吨; 523 动力型正极材料价格 14.15 万元/吨; 镍 55 型报价 12.85 万元/吨; 622 单晶型报价 17.45 万元/吨; 811 型报价 18.95 万元/吨, 均较上周持平。

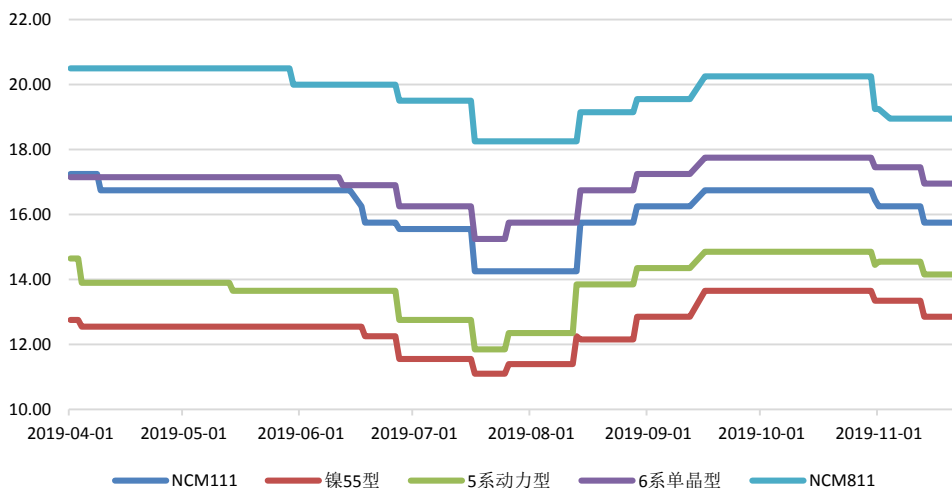
磷酸铁锂报价 4.15 万元/吨, 较上周下滑 4.6%。

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



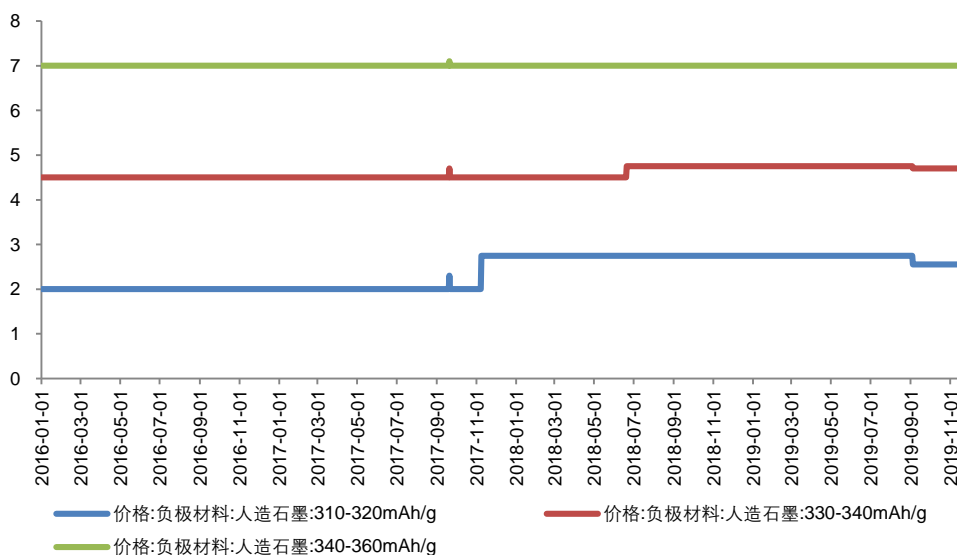
**图 15：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）**


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)

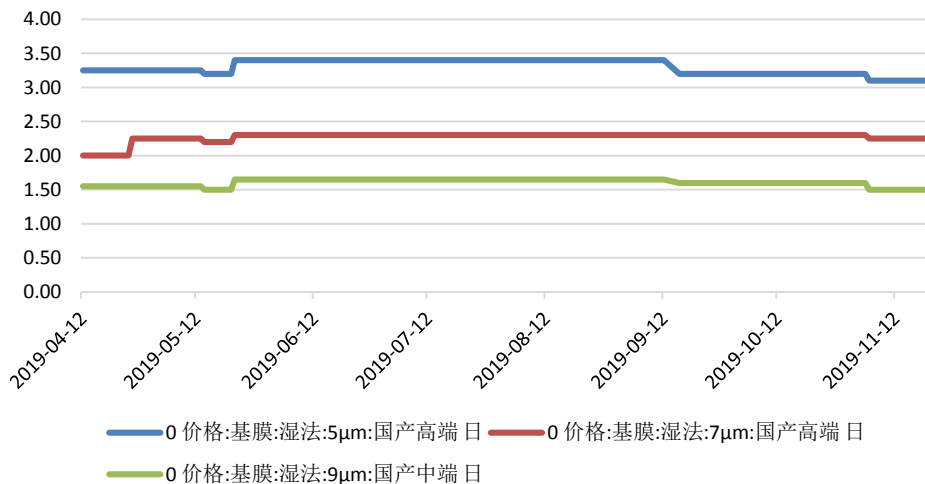


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料:

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

图 18: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米)

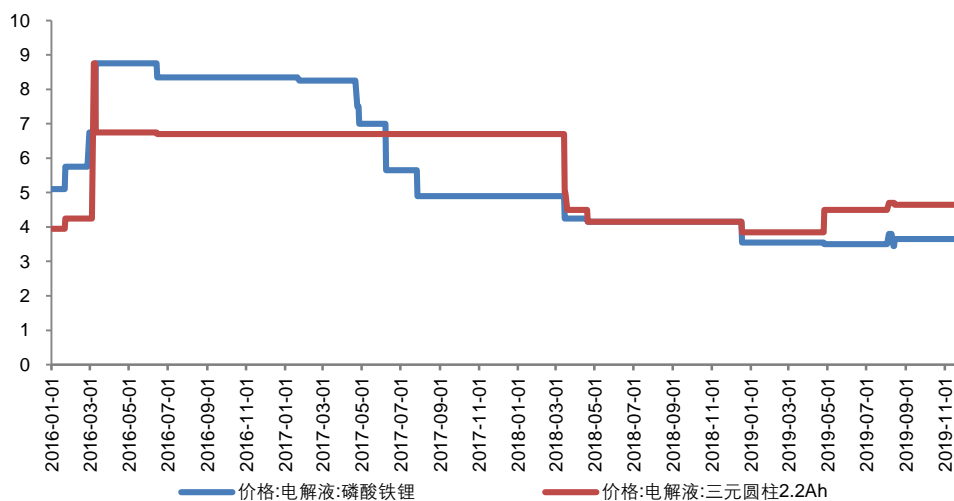


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：价格稳定

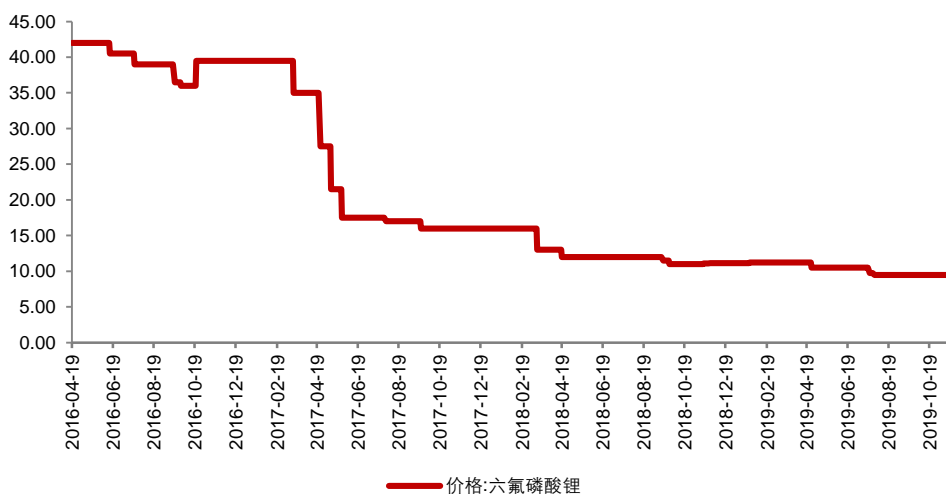
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.1 万元/吨，较上周持平。

**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](http://www.dfzq.com.cn)

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

