

周报（12月第2周）——11月新能源乘用车销量环比增15%



本周看点

- **11月全国新能源乘用车销量7.9万台，同比下降41.7%：**
11月新能源乘用车批发销量7.9万台，同比下降41.7%，环比10月增长15%。纯电动乘用车销量6.6万台，插混车型销量1.11万台，1-11月新能源乘用车批发92.3万台，同比增速7.7%。
- **第28批免购置税新能源车目录发布，319款车型入选，其中乘用车28款：**
共319款车型入选第28批免购置税目录，其中纯电动乘用车21款；插电式混合动力乘用车7款。
- **2019年1-10月份国内隔膜总出货量约23.5亿平米：**
SPIR统计，2018全年我国隔膜总出货量达到18.7亿平方米，2019年1-10月份总出货量约23.5亿平米，预计全年总出货量将超过26亿平米。
- **蔚来小鹏联手超充：**
小鹏汽车和蔚来汽车的用户可以双方共享各自超充站的信息，均可使用对方的超充桩实现快速充电。
- **截至11月，全国充电桩保有量117.4万台，换电站306座：**
11月公共充电桩增加1.7万台，全国充电桩总计保有量为117.4万台，同比增长61.2%。其中2019年1-11月，充电基础设施增量为36.5万，同比增加29.5%；月均新增公共充电桩约1.54万台。
- **天奇股份：**拟以约4.75亿元收购金泰阁61%的股权。
- **天赐材料：**子公司拟投资3.19亿元建设年产15万吨锂电材料项目，投资4.64亿元建设年产2万吨电解质基础材料及5800吨新型锂电电解质项目。
- **赣锋锂业：**公司及全资子公司赣锋国际与德国宝马签订《长期供货协议》。

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（26.4万元/吨；-3.12%）、三氧化二钴（18.1万/吨，0.00%）硫酸钴（4.45万元/吨，0.00%）。
- **锂镍产品：**碳酸锂（5.17万元/吨；-1.52%），氢氧化锂（5.45万元/吨，-1.8%）；镍金属（11.13万元/吨，+1.83%），硫酸镍（2.95万元/吨；-1.67%）。
- **中游电池材料：**三元正极：111型（14.25万元/吨，-5.32%），523动力型（12.50万元/吨，-6.72%），镍55型（11.25万元/吨，-7.41%），622单晶型（15.45万元/吨，-4.92%），811型（18.55万元/吨，-1.07%）；磷酸铁锂（4.15万元/吨，0.00%）；负极（0.00%）；隔膜（0.00%）；电解液（0.00%）。

投资建议

- 11月新能源乘用车同比下跌41.7%，下降趋势进一步拉大，但环比改善明显，在无“补贴变动预期刺激翘尾效应”的影响下，新能源乘用车产销回归到真实消费，销量环比提升表明理性新能源汽车消费仍具有成长性，我们认为随着更多车企实施电动化进程，电动车被大众消费接受将是大概率事件，预计明年新能源汽车销量将持续回升，建议关注新能源汽车产业链各环节龙头企业。

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16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 11月新能源乘用车批发销量 7.9 万台，同比下降 41.7%	4
1.1.2 宝马公布 11 月在华销量，新能源车同比增长 18.4%	5
1.1.3 第 28 批免购置税新能源车目录发布，319 款车型入选	5
1.2 电池	5
1.2.1 比亚迪将于 2020 年推出下一代电池组	5
1.4 其他	6
1.3.1 截至 11 月全国充电桩保有量 117.4 万台，换电站 306 座	6
1.3.2 蔚来小鹏联手超充	7
1.3.3 《2019 北京市新能源汽车充电行为报告》发布	7
1.4 行业其他新闻一周汇总	8
2. 重要公告梳理	10
2.1 天奇股份(002009): 以约 4.75 亿元收购金泰阁 61%的股权	10
2.2 天赐材料 (002709): 子公司 7.83 亿投建两个锂电材料项目	10
2.3 赣锋锂业 (002460): 与德国宝马签订日常经营重大合同	10
2.4 其他公告	11
3. 动力电池相关产品价格跟踪	13
3.1 上游原材料价格	13
3.1.1 锂产品: 锂盐价格加速探底	13
3.1.2 钴产品: 钴价冲高回落	15
3.1.3 镍产品	16
3.2 中游电池材料价格	17
3.2.1 正极材料:	17
3.2.2 负极材料: 价格稳定	18
3.2.3 隔膜材料: 价格稳定	19
3.2.4 电解液: 价格稳定	20
4. 风险提示	21

图表目录

图 1: 新能源乘用车月度销量图 (单位: 辆)	4
图 2: 不同级别纯电动乘用车月度销量图 (单位: 辆)	4
图 3: 不同级插电混动乘用车月度销量图 (单位: 辆)	5
图 4: 2019 年公共类充电设施保有量 (万台)	6
图 5: 11 月充电运营商运营份额	7
图 6: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (万元/吨)	13
图 7: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨)	14
图 8: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)	14
图 9: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨)	15
图 10: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	15
图 11: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)	16
图 12: 镍金属市场平均价格 (万元/吨)	16
图 13: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)	17
图 14: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	18
图 15: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨)	18
图 16: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	19
图 17: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	19
图 18: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米)	20
图 19: 电解液价格 (万元/吨)	20
图 20: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	21
表 1: 本周其他公司公告汇总	11
表 2: 本周锂电材料价格跟踪汇总表	13

1.产业链大事

1.1 新能源汽车

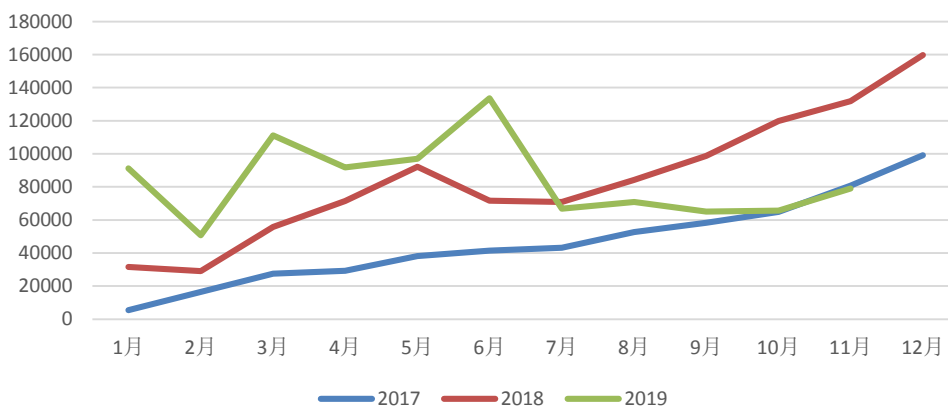
1.1.1 11月新能源乘用车批发销量7.9万台，同比下降41.7%

11月新能源乘用车批发销量7.9万台，同比下降41.7%，环比10月增长15%。销量低迷依然是退坡之后销售成本大幅上涨的影响，同时国六插混的扰动也是影响因素之一。

纯电动市场，乘用车批发6.6万台，增速同比下跌36%，环比增长30%。其中A级电动车同比增长22%，A00级同比则下降了70%。限购城市新能源需求放缓且低线级市场新车需求相对低迷是纯电市场下滑的主因。11月插混车型批发销量1.11万台，同比下降62%，环比下降4%。

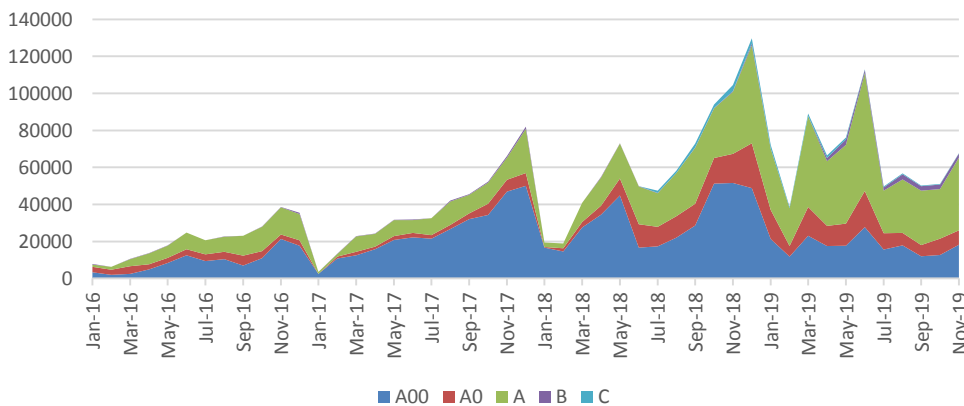
2019年1-11月新能源乘用车批发92.3万台，同比增速7.7%，持续下降。（来源：第一电动网）

图1：新能源乘用车月度销量图（单位：辆）

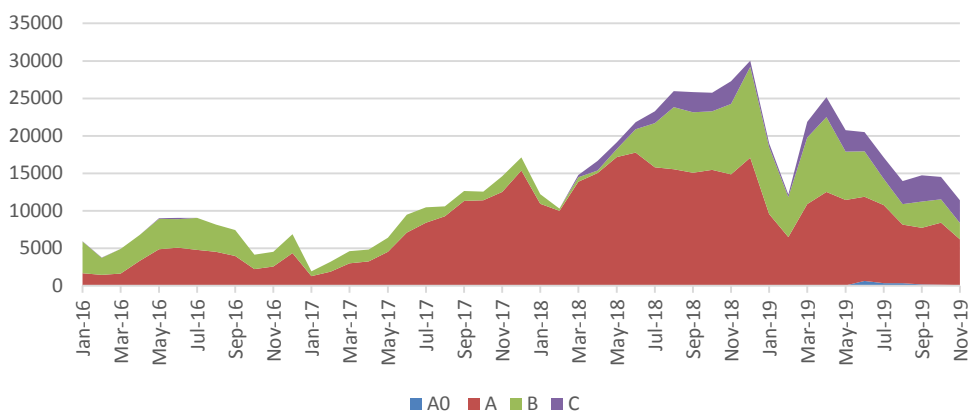


数据来源：乘联会，东方证券研究所

图2：不同级别纯电动乘用车月度销量图（单位：辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

图 3：不同级插电混动乘用车月度销量图（单位：辆）


数据来源：乘联会，东方证券研究所

1.1.2 宝马公布 11 月在华销量，新能源车同比增长 18.4%

11 月，宝马集团新能源汽车销量 17480 辆，同比增长 18.4%，其中 13590 辆为插电式混合动力车，纯电动车宝马 i3 和宝马 i8 也增幅较大。1-11 月，宝马新能源汽车在华销量累计为 12.82 万辆，同比增长 2.3%。

宝马方面此前曾表示，2019 年宝马全球电气化车型累计销量将实现 50 万辆的目标，而其在中国市场会达到 5 万辆左右，占比 10%。从长远来看，宝马计划到 2021 年新能源汽车累计销量达到 100 万辆。（来源：汽车之家）

1.1.3 第 28 批免购置税新能源车目录发布，319 款车型入选

12 月 10 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十八批）》，共 319 款新能源车入选。

其中，纯电动乘用车方面，包括东风小康 EC36、东风奕炫 EV、欧拉 R1/R2、威马 EX5 400、比亚迪 M3、腾势 X、菱智 M5EV、宝骏 E100、逸动 E-Life、雷丁 i5、野马星歌、上汽 Marvel X、哪吒 U、敏安 MX-6、速达 SA01 等 21 款。

插电式混合动力乘用车方面，包括神龙 4008、一汽大众 A6L、上汽 MAXUS EUNIQ6 PLUG IN、吉利领克 01/02/03 PHEV，沃尔沃极星 1 等 7 款。（来源：工信部、第一电动网）

1.2 电池

1.2.1 比亚迪将于 2020 年推出下一代电池组

近日比亚迪宣布产能增加 10 倍的计划，表示将于 2020 年第一季度在欧洲、亚洲、非洲、澳大利亚、北美和南美推出电池组 Premium 系列。

比亚迪计划在其 Premium 系列中使用两个高压储能系统以覆盖所有型号的系统。其电池组 Premium HVS 系统由 2 到 5 个 HVS 电池模块连接在一起,达到了 5.1 kWh 到 12.8 kWh 的容量,因此,通过三个相同系统的直接并联可以达到最大容量 38.4 kWh。与此同时,电池组 Premium HVM 由 3 到 8 个 2.66 kWh 的 HVM 电池模块串联组成,容量范围为 8.3 kWh 到 22.1 kWh,通过最多三个相同系统的直接并联,可以实现 66.2 kWh 的最大容量。(来源:第一电动网)

1.3 锂电材料

1.3.1 2019 年 1-10 月份国内隔膜总出货量约 23.5 亿平米

根据 SPIR 统计,2018 全年我国隔膜总出货量达到 18.7 亿平方米,总产能已经达到 54 亿平方米,总产能利用率约为 35%。2019 年 1-10 月份 SPIR 统计全年国内隔膜总出货量约 23.5 亿平米,预计全年总出货量将超过 26 亿平米。

截至 2019 年 10 月份,国内前十企业总体产销量合计超过 17 亿平方米,市场集中度高达 72%,其中龙头企业恩捷一家占比就超过 30%,若算上合并捷力出货量,其占比超过 36%。

若按工艺(干法,湿法)分开来看,干法隔膜领域销量前二龙头企业是星源材质、中兴新材;湿法隔膜领域销量前二龙头企业是恩捷股份(含捷力)、金力股份。(来源:锂电大数据)

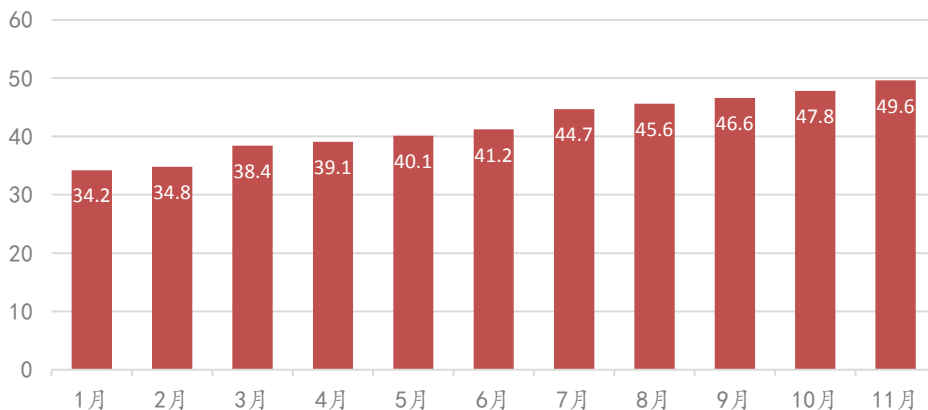
1.4 其他

1.3.1 截至 11 月全国充电桩保有量 117.4 万台,换电站 306 座

截至 2019 年 11 月,全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 117.4 万台,同比增长 61.2%。公共充电桩方面,充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 49.6 万台,11 月较 10 月公共类充电桩增加 1.7 万台。2019 年 1-11 月,充电基础设施增量为 36.5 万,同比增加 29.5%;月均新增公共类充电桩约 1.54 万台,2019 年 11 月同比增长 71%。

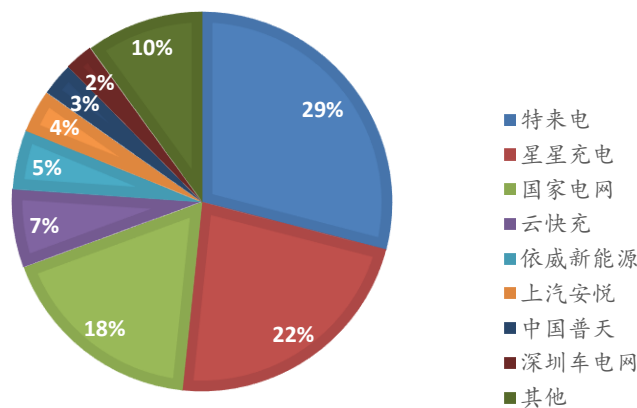
充电运营商方面,截止到 2019 年 11 月,全国充电运营企业所运营充电桩数量超过 1 万台的共有 8 家,分别为:特来电运营 14.4 万台、星星充电运营 11.2 万台、国家电网运营 8.8 万台、云快充运营 3.3 万台、依威能源运营 2.5 万台、上汽安悦运营 1.8 万台、中国普天运营 1.4 万台、深圳车电网运营 1.2 万台。这 8 家运营商占总量的 90.0%,其余的运营商占总量的 10.0%。(来源:第一电动网)

图 4: 2019 年公共类充电设施保有量(万台)



数据来源：第一电动网、充电联盟，东方证券研究所

图 5：11 月充电运营商运营份额



数据来源：第一电动网、充电联盟，东方证券研究所

1.3.2 蔚来小鹏联手超充

12月11日，蔚来宣布即日起小鹏汽车超充桩正式接入 NIO Power 充电地图，将实现全国范围内自有品牌充电站分布数据、支付流程的互联互通。达成合作后，小鹏汽车和蔚来汽车的用户可以双方共享各自超充站的信息，小鹏汽车和蔚来汽车也可享受双方补能网络拓展的成果，均可使用对方的超充桩实现快速充电。

另外，蔚来 NIO Power 还将加入小鹏汽车家充业务供应商体系，为部分小鹏汽车车主提供充电桩安装服务。（来源：新京报）

1.3.3 《2019 北京市新能源汽车充电行为报告》发布

北京市公用充电设施数据信息服务平台 e 充网发布《2019 北京市新能源汽车充电行为报告》。

报告显示，北京市公用充电设施快充慢充比例为 3:2.2，快充桩数量明显多于慢充桩。北京市公共充电设施充电用户平均单次充电电量为 22.15 度，平均单次充电金额为 31.87 元。快充桩用户平均单次充电时长为 1.32 小时，慢充桩用户平均单次充电时长为 5.09 小时。

在对北京市各所在地类型的公共充电设施充电电量分析中，报告显示，2019 年 1-10 月的充电量位居前四的场地是居民区、商业区、工业园区/厂区、公共停车场。其中居民区公用充电设施是充电电量最高的所在地类型。（来源：e 充网）

1.4 行业其他新闻一周汇总

- 1) 莱真德矿业公司（LEGEND Mining）在西澳州的项目具备发现大型铜镍成矿系统的潜力。莫森远景区最近的钻探在 114 米深处见矿 14.9 米，镍品位 1.07%，铜品位 0.75%，钴品位 0.06%。其中，在 115.5 米深处见矿 2.1 米，镍品位 2.03%、铜品位 1.34%、钴品位 0.11%。公司将在下个季度末进行钻探。
- 2) 厦门金旅中标佛山市南海区 186 台氢燃料电池公交车采购项目，此次中标车型为金旅 8.5 米川流系列氢燃料电池公交车。
- 3) 特斯拉中国制造 Model 3 运离上海工厂，首批订单交付在即。
- 4) 现代推出超高速电动汽车充电设备“Hi-Charger”，这台设备具有高达 350kW 的直流快充能力，而且充电桩可以自动旋转和伸缩充电插头与电线以满足不同充电接口位置的车辆。
- 5) 11 月，宝马集团新能源汽车销量 17480 辆，同比增长 18.4%，其中 13590 辆为插电式混合动力车。纯电动车宝马 i3 和宝马 i8 的累计销量达到了 38497 辆，同比增长 18%。MINI Cooper SE Countryman ALL4 插电式混合动力车的销量在 11 月实现了近 50% 的增长。
- 6) 山东计划到 2022 年底建成充电桩 10 万个以上，要求新建住宅小区 100% 将充电基础设施供电线路铺设至专用固定停车位，要求公共停车场充电基础设施建设改造到 2022 年占车位比例不得低于 15% 等。另外，山东还将针对充电桩用电价格给予鼓励。
- 7) 美国锂电池测试设备开发商 Novonix 与三星 SDI 签署了一项交易协议，将向三星 SDI 供应石墨负极材料。Novonix 将提供其专有的“PUREgraphite Anode”产品，首批 500 吨预计将于 2020 年 10 月开始交付。除了供应协议之外，三星 SDI 和 Novonix 还同意在平行的研发合作计划下，探索为三星提供电动汽车用新型石墨负极材料的机会。
- 8) 工信部公布第二十八批免征车辆购置税新能源汽车车型目录，长城汽车的欧拉 R1、欧拉 R2，比亚迪 M3、纯电动城市客车，长安汽车逸动 E-Life，上汽集团 Marvel X，亚星客车、宇通客车的纯电动城市客车等车型入围。
- 9) 戴姆勒位于泰国曼谷地区的电池工厂开始生产奔驰插电式混合动力汽车用的动力电池，这使曼谷成为戴姆勒计划中的七个电池组装厂之一，也是第三个投入运营的工厂。
- 10) 继上周发生火灾后，镍矿开采公司 Western Areas 已恢复其位于西澳大利亚的 Forrestania 镍矿的正常运营。

- 11) 重庆发布的《重庆市氢燃料电池汽车产业发展指导意见（征求意见稿）》提出，到 2025 年全市氢燃料电池汽车示范应用及产业规模大幅提升，成为具有全国影响力的氢燃料电池汽车产业基地。在示范推广层面，建成加氢站 30 座，氢燃料电池汽车运行规模力争达到 2000 辆。
- 12) 比亚迪宣布未来可能将产量增加 10 倍，并将于 2020 年第一季度推出电池组 Premium 系列。Premium 系列将使用两个高压储能系统以覆盖所有型号的系统，其电池组 Premium HVS 系统最大容量可达到 38.4 kWh，电池组 Premium HVM 最大容量可达到 66.2 kWh。
- 13) 印尼将镍矿石销售的使用权税从 5%上调至 10%。
- 14) 工信部发布《关于 2018 年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况的公示》，本次资金预拨共计 137.78 亿元。
- 15) 根据工信部披露的文件，2019 年 1-10 月，锂离子电池产量 122.8 亿只，同比增长 1.8%；10 月当月，全国锂离子电池完成产量 14.5 亿只，同比增长 14.1%。
- 16) 目前国内新能源整车单体最大、工艺最先进的工厂——北京奔驰新能源顺义工厂，总装车间日前全面建成，即将投产，2020 年预计实现产值百亿元。
- 17) 工信部发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，共包含比亚迪秦 Pro、荣威 eRX5、名爵 eMG6、荣威 ei6、海马 E7、知豆 D3、第二代逸动 EV、威马 EX5 PRO 等 138 款车型。
- 18) 新品牌天美汽车宣布进军新能源乘用车市场。
- 19) 小鹏汽车近日新增一家股东：广州鲲鹏科创一号创业投资合伙企业，认缴出资额 1.26 亿元。上述增资完成后，小鹏汽车持有 97.94%股权。
- 20) 上汽集团与中国邮政签署战略合作框架协议，为其提供混动、纯电、氢燃料电池等新能源产品。
- 21) 12 月 11 日，宝马宣布与赣锋锂业签订锂供应合同，预计金额为 5.4 亿欧元（约合人民币 42 亿元），合同期为五年（2020 年-2024 年）。合同签订后，宝马集团将能够保障其高压电池中的第五代电池所需的氢氧化锂获得 100%供应。
- 22) 马达加斯加拟将该国镍和钴的特许经营费从目前的 2%上调至 4%。
- 23) 2019 年 1-10 月份 SPIR 统计全年国内锂电池隔膜总出货量约 23.5 亿平米，预计全年总出货量将超过 26 亿平米。国内前十企业总体产销量合计超过 17 亿平方米，市场集中度高达 72%，其中龙头企业恩捷一家占比就超过 30%。
- 24) 特斯拉发布的招聘广告暗示，该公司可能在其位于德国柏林的“4 号超级工厂”生产自己的电池。
- 25) 沃尔沃宣布在中国路桥工厂开始生产 Polestar 2，将于 2020 年交付。
- 26) 《2019 北京市新能源汽车充电行为报告》显示，北京市公用充电设施快慢充比例为 3:2.2，快充桩数量明显多于慢充桩。快充桩用户平均单次充电时长为 1.32 小时，慢充桩用户平均单次充电时长为 5.09 小时。北京市公共充电设施充电用户平均单次充电电量为 22.15 度，平均单次充电金额为 31.87 元。

- 27) 比克电池与开沃新能源汽车签署战略合作框架协议，携手拓展新能源汽车业务。其中，开沃汽车将采购比克电池数亿元动力电池系统。
- 28) 国金汽车与海全汽车达成战略合作，签订国金海全新能源汽车产业园战略合作协议。
- 29) 恒大新能源汽车子公司挂牌出售 20%股权，转让底价约 4.43 亿元。
- 30) 三菱宣布部署废旧电动汽车电池的项目，为冈崎市工厂提供部分电力。
- 31) 特斯拉计划从明年 1 月起在中国上调 Model 3 进口车的价格。
- 32) 锂离子电池生产商紫建电子拟 A 股 IPO，正接受上市辅导。
- 33) 广汽新能源 11 月销量为 6263 辆，同比增长 108%；1-11 月广汽新能源累计销量达 3.36 万辆。具体来看，旗下车型 Aion S 的销量为 5538 辆，环比增长 31%；上市七个月以来，Aion S 的累计销量达 2.4 万辆，稳居纯电动轿车前二。

2. 重要公告梳理

2.1 天奇股份(002009)：以约 4.75 亿元收购金泰阁 61%的股权

公司拟作价 4.75 亿元收购金泰阁 61%的股权。本次交易完成后，天奇股份将直接控股金泰阁。

公司表示，将依托于金泰阁现有的较为成熟的技术工艺和行业资源，大力发展退役动力电池综合回收利用，从消费类电池综合回收利用到新能源汽车退役动力电池的综合回收利用，推动公司循环产业在退役动力电池综合回收利用方面的发展。同时，金泰阁也将成为公司循环产业战略布局的重要组成部分，与公司循环产业其他子公司发挥协同效应，以其在废旧锂电池回收及资源化利用方面的行业经验及技术积累为公司延伸并完善产业链、拓展业务布局提供助力。

2.2 天赐材料（002709）：子公司 7.83 亿投建两个锂电材料项目

天赐材料全资子公司九江天赐投资 3.19 亿元建设年产 15 万吨锂电材料项目，本项目建设周期为 30 个月，项目达产后预计可实现年均营业收入 22.24 亿元，年均净利润 1.71 亿元，项目建设完成后，可较大程度地提升公司现有主营产品六氟磷酸锂及电解液的产能，以应对未来锂离子电池材料的市场需求。

同日，九江天赐还投资建设年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电电解质项目，项目总投资为人民币 4.64 亿元。本项目建设周期为 30 个月，项目达产后预计可实现年均营业收入 23.08 万元，年均净利润 2.19 亿元。五氟化磷、氟化锂是六氟磷酸锂最主要的上游原料，本次项目的建设，能够通过自产六氟磷酸锂的核心关键原材料，持续创新完善生产工艺、设备和技术，构建循环产业链体系，获取六氟磷酸锂持续的成本竞争优势。

2.3 赣锋锂业（002460）：与德国宝马签订日常经营重大合同

赣锋锂业及全资子公司赣锋国际与德国宝马签订《长期供货协议》，确定了公司及赣锋国际将于 2020 年-2024 年（之后双方同意可延长）向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品品种和具体数量，价格依据市场价格变化调整。

双方建立长期战略合作关系，满足了德国宝马对电池生产的锂关键原材料的需求，对德国宝马的电动汽车的产能和成本提供锂关键原材料的安全供应保障。该合同将对公司未来的经营业绩产生积极影响。

2.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/12/9	天力锂能	披露了股票定增报告书，本次实际发行人人民币普通股 869.23 万股，募集资金总额为 1.69 亿元，认购方式为现金。其中，安徽高新认购 769.23 万股，共 1.49 亿元；淮北建设认购 100 万股，共 1950 万元。
2019/12/9	永兴材料	控股子公司永兴新能源、花桥永拓、宜春矿业及花桥矿业签订《关于宜丰县花桥永拓矿业有限公司之股权变更及增加投资的协议》。股权变更及增加投资后，花桥矿业及其持有白市矿区瓷石矿采矿权将纳入公司合并报表范围内，形成碳酸锂完整产业链布局。
2019/12/9	格林美	拿下订单，开始全面向 LG 化学供应新能源动力电池用高镍三元前驱体产品。
2019/12/9	中国宝安	控股子公司贝特瑞拟以约 1 亿元将其持有的山西贝特瑞 28.75% 的股权转让。如果交易成功，山西贝特瑞将不再纳入公司和贝特瑞合并报表范围，预计对公司净利润的影响金额为 8201.24 万元。
2019/12/9	福田汽车	拟首次回购股份，回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过 2 亿元。
2019/12/9	特锐德	控股股东德锐投资本次解除质押股份占公司总股本比例的 4.69%。
2019/12/9	亿华通	自主新品 YHTG60SS 正式首发，实现氢燃料电池技术跨越式突破，核心零部件首次 100% 国产化，功率密度突破 500W/kg，并同比降本 30%。
2019/12/10	北汽蓝谷	公布子公司 11 月份产销快报，11 月北汽新能源汽车产量 2943 辆，同比下滑 83.25%，销量 7005 辆，同比下滑 62.6%；前 11 月产量 27494 辆，同比下滑 72.21%；销量 11.4 万辆，同比下滑 11.20%。
2019/12/10	长城汽车	11 月新能源汽车销售 2252 辆，同比增长 115.92%；1 月至 11 月欧拉系列累计销量 36212 辆。产量方面，11 月欧拉产量 2636 辆；1 月至 11 月欧拉系列累计产量 37965 辆。
2019/12/10	中再资环	拟以发行股份及支付现金方式购买山东中再生环境科技有限公司 100% 股权、武汉森泰环保股份有限公司 97.45% 股权，同时募集配套资金。
2019/12/10	雄韬股份	拟以人民币 3000 万元转让控股子公司浙江氢途 15% 股权，本次交易完成后，公司仍持有浙江氢途约 38.42% 股权。
2019/12/10	雄韬股份	同意深圳市氢雄燃料电池有限公司对大同氢雄增资人民币 3 亿元；同意大同开发区投资对大同氢雄的投资金额减少至 1 亿元。
2019/12/10	*ST 集成	拟为参股公司锂电科技按持股比例提供 5028 万元的担保。
2019/12/10	星云股份	拟在福建福州设立兴星投资，注册资本 1000 万元。
2019/12/10	江西铜	全资附属公司以约 11.16 亿美元收购 PIM。目前，PIM 约持有 FQM 全部已发行股本的 18.02%，通过该交易，该公司将成为 FQM 单一最大股东。FQM 在澳洲、赞比亚拥有 2 个大型镍矿资源，总资源量为 238 万吨（加拿大 NI 43-101 标准）。
2019/12/11	赣锋锂业	全资孙公司持有阿根廷 Minera Exar 公司 50% 的股权。近日，Minera Exar 公司更新了对 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目的资源量的估计，推测碳酸锂当量为 472.27 万吨，锂含量 88.73 万吨。Cauchari-Olaroz 盐湖提锂更新后的锂资源储量支持年产量超过 4 万吨电池级碳酸锂并持续 40 年。项目目前正在建设中，预计 2020 年底完工，2021 年初投入生产。
2019/12/11	赣锋锂业	及全资子公司赣锋国际与宝马签订《长期供货协议》，确定了公司及赣锋国际将于 2020 年-2024 年（之后双方同意可延长）向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品的品种和具体数量，价格依据市场价格变化调整。
2019/12/11	特锐德	拟为 13 家子公司申请的累计总额不超过 36.65 亿元人民币（或等值外币）的综合融资授信额度提供连带责任担保。
2019/12/11	特锐德	公司副总裁 Helmut 继续为香港子公司提供约 869 万美元资金支持，该部分借款资金来源为 Helmut 2019 年减持公司股份所得。本次交易构成关联交易。

2019/12/11	雄韬股份	收到政府补助资金人民币 686 万元，占公司 2018 年度经审计净利润的 7.28%。
2019/12/11	天奇股份	拟以合计约 4.75 亿元的对价收购江西金泰阁 61%的股权。
2019/12/11	江苏国泰	控股子公司国泰投资拟与关联方星成投资共同投资设立国泰星成，合伙企业注册资本为人民币 1500 万元，其中国泰投资作为有限合伙人拟以自有资金出资人民币 700 万元，出资比例为 46.67%。
2019/12/11	*ST 尤夫	拟向公司股东上海焱阔申请贷款，贷款金额不超过人民币 5 亿元，贷款期限 1 年，用于补充经营性所需现金流。
2019/12/11	奥特佳	公司股东江苏帝奥所持有的 5504 万股股份（占本公司总股本的 1.76%）将被司法拍卖。
2019/12/12	澳洋顺昌	控股股东澳洋集团将 4000 万股被质押股份（占公司总股本的 4.08%）办理了解除质押手续。
2019/12/12	天力锂能	拟再增发 205 万股（占发行后股本的比例 2.24%），募资 3997.5 万元。本次非公开发行的认购对象为公司债权人河南农开裕新先进制造业投资基金。
2019/12/12	天赐材料	全资子公司九江天赐拟投资建设年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电电解质项目，项目总投资约为人民币 4.64 亿元。
2019/12/12	天赐材料	全资子公司九江天赐拟投资建设年产 15 万吨锂电材料项目，项目总投资约为人民币 3.19 亿元。
2019/12/12	天赐材料	出资 1 亿元参股设立领汇（深圳）产业发展有限公司，完成后将持有参股公司 20%的股权。
2019/12/12	天齐锂业	发布配股说明书，本次配股拟以 12 月 17 日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，配股价格为 8.75 元/股，拟募集资金总额不超过 70 亿元，扣除发行费用后的净额拟全部用于偿还购买 SQM 23.77%股权的部分并购贷款。
2019/12/12	富瑞特装	拟将公司“氢能装备制造的相关研发设备及相关产品的设计、研发项目”购买的全部相关机器设备作价 2732.68 万元出售给国富氢能。
2019/12/12	金能科技	投资 1 亿元设立金能新材料研究院公司，用于拓展氢能综合利用项目。
2019/12/12	国轩高科	将公开发行 18.5 亿元可转换公司债券。
2019/12/12	新宙邦	将非公开发行不超过 6500 万股新股。
2019/12/12	坚瑞沃能	与常德中兴签署公司重整投资协议。常德中兴将受让坚瑞沃能实施资本公积转增股本形成的股份 17.34 亿股，并收购坚瑞沃能 6.1 亿元债权类资产，共向坚瑞沃能提供 7.1 亿元资金。
2019/12/13	格林美	实际控制人许开华拟于未来 6 个月内增持公司股份，合计增持金额不少于 3000 万元且不超过 5000 万元。
2019/12/13	合纵科技	全资子公司湖南雅城与贝特瑞签订了《战略合作框架协议》，双方将在新能源领域的技术研发、新产品生产线建设及现有产品线产能扩张、并购等方面优先开展合作。另外，贝特瑞还计划从湖南雅城采购磷酸铁（即前驱体）。
2019/12/13	石大胜华	成立孙公司建设 4000 吨/年硅碳负极材料项目。项目总投资约 1.75 亿元人民币，其中一期投资 5128 万元人民币。
2019/12/13	德威新材	与合肥工业大学汽车工程技术研究院签订了《战略合作协议》，双方计划设计开发搭载德威电堆系统的氢能源汽车产品，逐步建设形成年产 1 万台及以上的氢能源汽车生产能力，并完善配套产业链。
2019/12/13	寒锐钴业	股东江苏汉唐和江苏拓邦将持有的部分股份办理了解除质押和质押，合计解除质押 967.4 万股，占公司总股本比例 3.60%，合计质押 440 万股，占公司总股本比例 1.64%。
2019/12/13	欣旺达	全资子公司惠州新能源收到博罗县政府一笔专项科技扶持金约 1.29 亿元和一笔产业转型升级扶持专项资金 9800 万元。
2019/12/13	永太科技	拟出售不超过 1829.44 万股富祥股份的股票，目前已出售 265.54 万股，成交金额合计约 4768.64 万元。
2019/12/13	福田汽车	将按原持股比例以货币出资 3.5 亿元对北汽财务公司增资。
2019/12/13	许继电气	控股股东许继集团计划增持公司股票约 1008.33 万股，占公司总股本的 1%。

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 12 月 13 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	58.50	58.50	0.00%	万元/吨
碳酸锂	5.17	5.25	-1.52%	万元/吨
氢氧化锂	5.45	5.55	-1.80%	万元/吨
金属钴	26.40	27.25	-3.12%	万元/吨
四氧化三钴	18.10	18.10	0.00%	万元/吨
硫酸钴	4.45	4.45	0.00%	万元/吨
金属镍	11.13	10.93	1.83%	万元/吨
硫酸镍	2.95	3.00	-1.67%	万元/吨
硫酸锰	0.63	0.63	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111 型	14.25	15.05	-5.32%	万元/吨
三元正极：523 动力型	12.50	13.40	-6.72%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	11.25	12.15	-7.41%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	15.45	16.25	-4.92%	万元/吨
三元正极：811 型	18.55	18.75	-1.07%	万元/吨
磷酸铁锂	4.15	4.15	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	4.05	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：7 μ m+2 μ m+1 μ m	3.15	3.15	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9 μ m+2 μ m+2 μ m	3.00	3.00	0.00%	元/平方米
电解液-铁锂	3.35	3.35	0.00%	万元/吨
电解液-三元圆柱	4.50	4.50	0.00%	万元/吨
电解液-六氟磷酸锂	8.85	8.85	0.00%	万元/吨

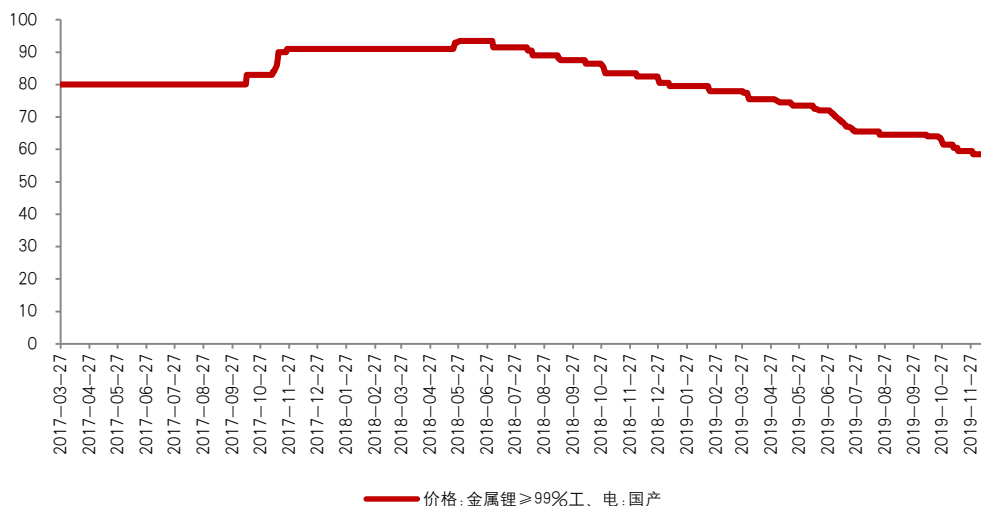
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：锂盐价格加速探底

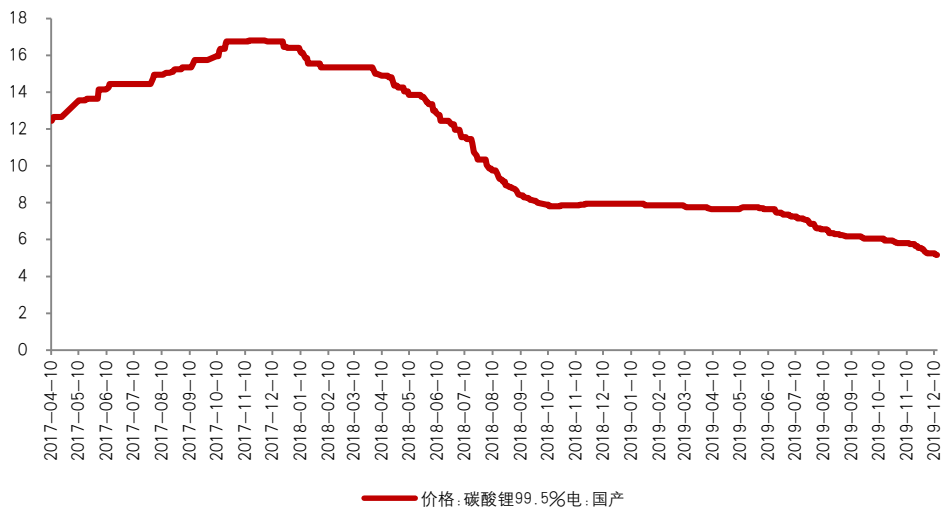
本周金属锂价格 58.5 万元/吨，较上周持平，碳酸锂报价 5.17 万元/吨，较上周下跌 1.52%；国产氢氧化锂价格 5.45 万元/吨，较上周下滑 1.8%。

图 6：价格：金属锂 \geq 99%工、电：国产（万元/吨）



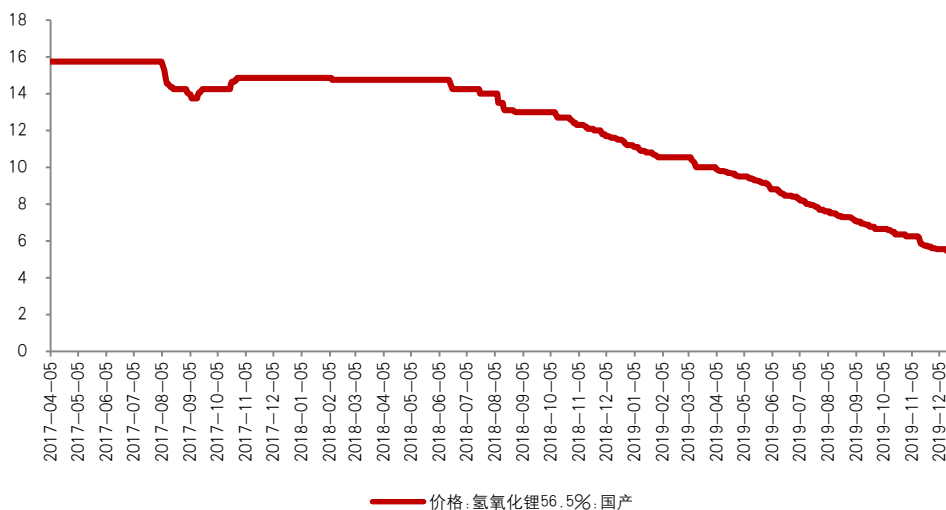
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 7: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 8: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)

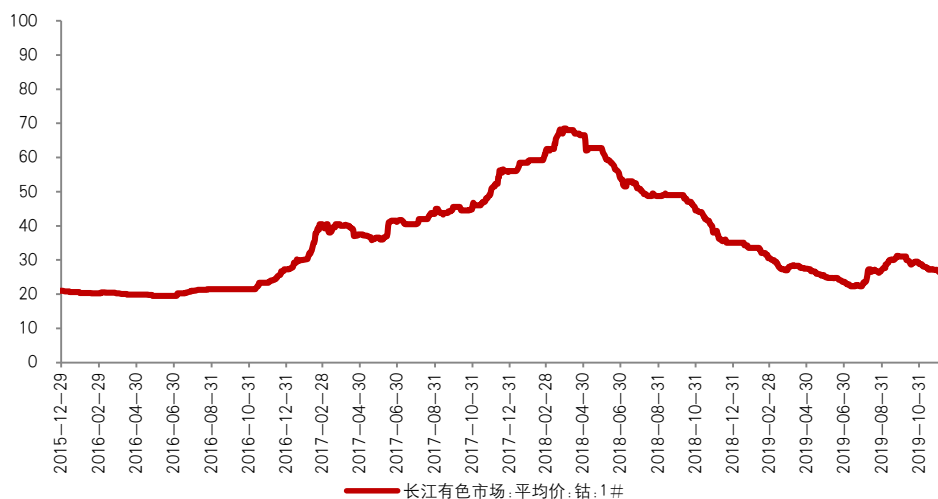


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.2 钴产品：钴价冲高回落

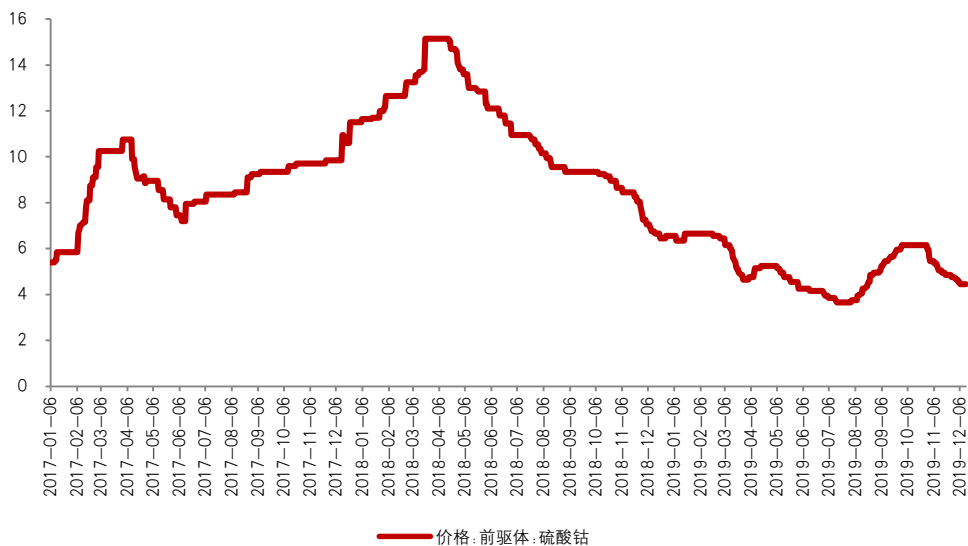
长江钴 1#本周报价 26.4 万元/吨，较上周下跌 3.12%；硫酸钴 4.45 万元/吨，较上周持平；四氧化三钴 18.1 万元/吨，较上周持平。

图 9：长江有色金属：平均价：钴 1#（万元/吨）



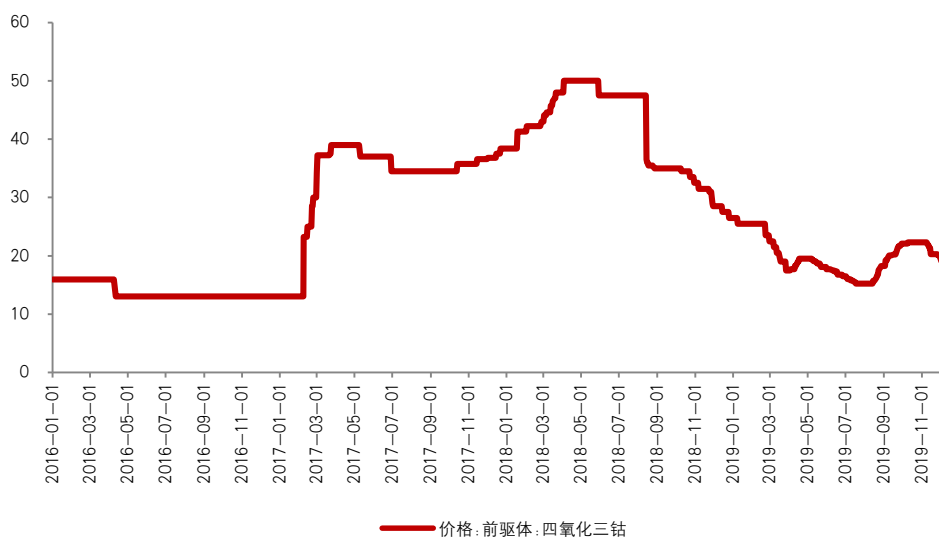
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 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)

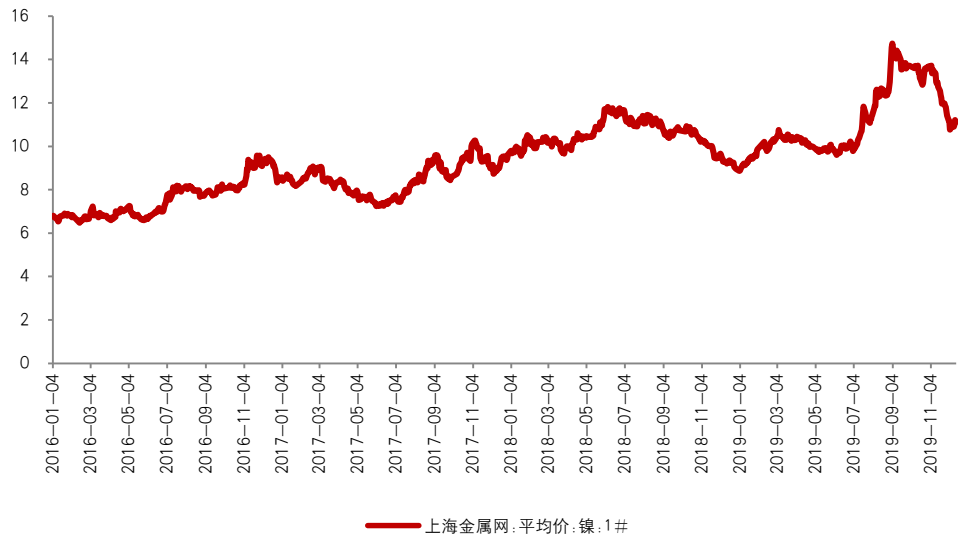


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品

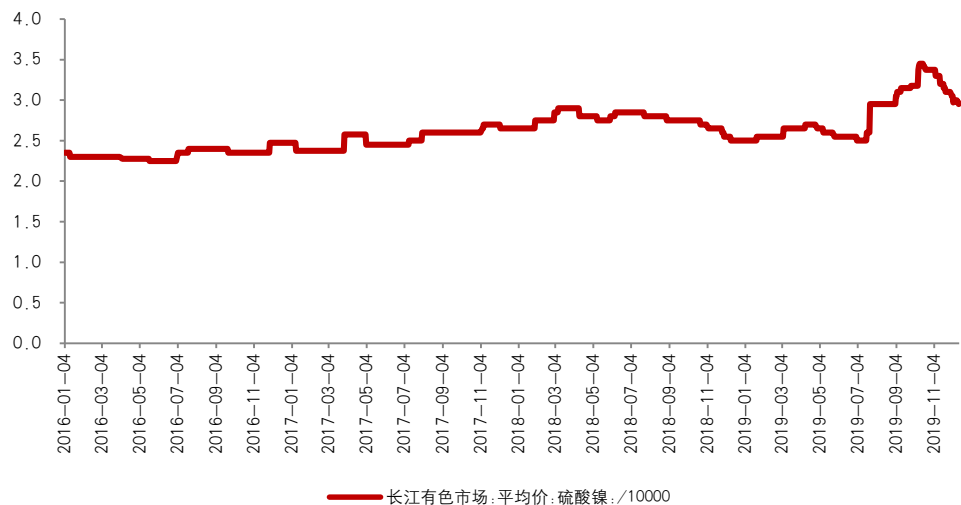
本周镍金属报价 11.13 万元/吨,较上周上涨 1.83%;硫酸镍报价 2.95 万元/吨,较上周下跌 1.67%。

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

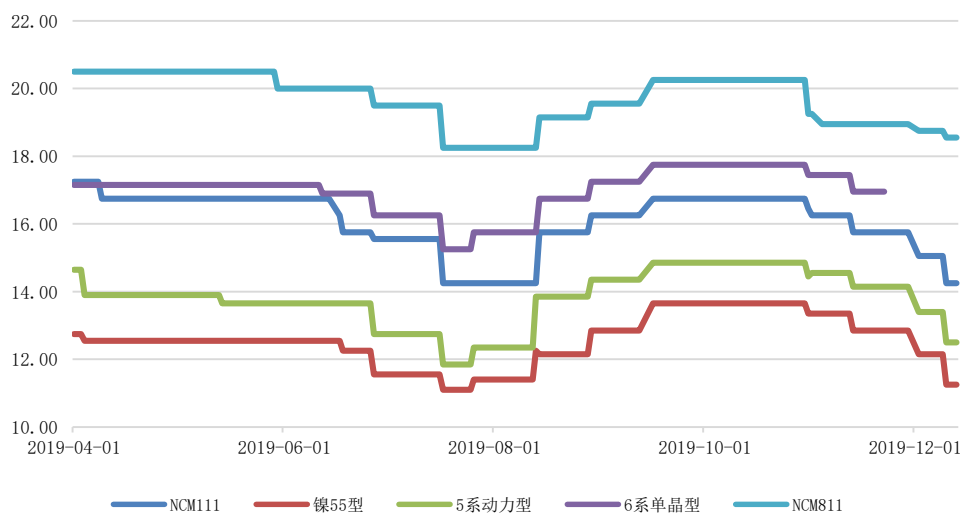
3.2.1 正极材料:

三元正极 111 型报价 14.25 万元/吨, 较上周下跌 5.32%; 523 动力型正极材料价格 12.5 万元/吨, 较上周下跌 6.72%; 镍 55 型报价 11.25 万元/吨, 较上周下跌 7.41%; 622 单晶型报价 15.45 万元/吨, 较上周下跌 4.92%; 811 型报价 18.55 万元/吨, 较上周下跌 1.07%。

磷酸铁锂报价 4.15 万元/吨, 与上周持平。

图 14：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

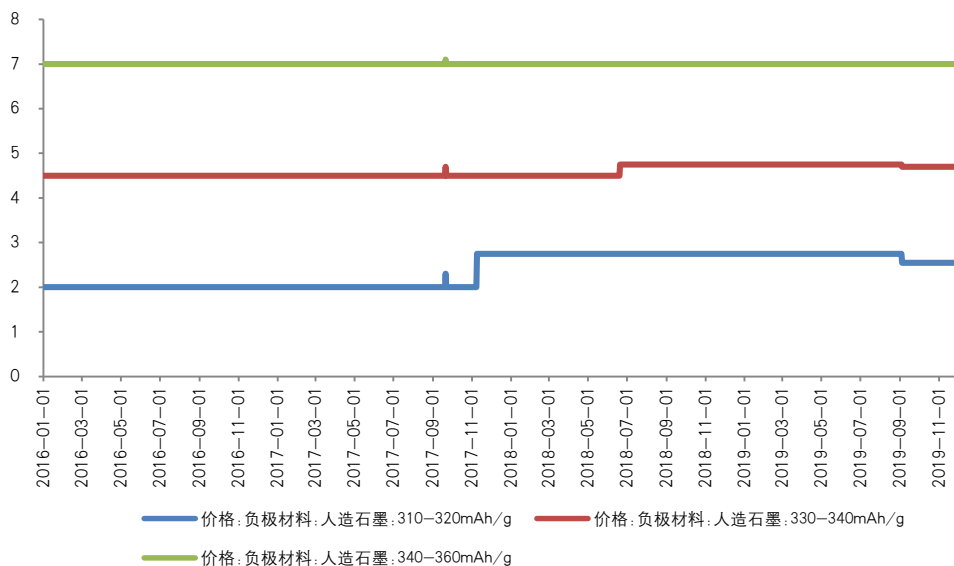
图 15：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）


数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

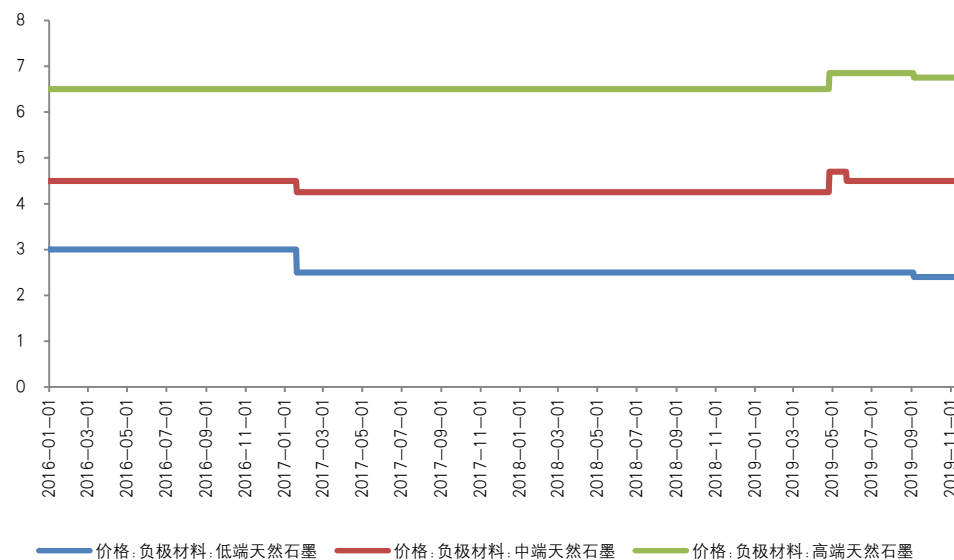
3.2.2 负极材料：价格稳定

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

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨；中端天然石墨报价 4.3 万元/吨；高端天然石墨报价 6.75 万元/吨，均与上周持平。

图 16：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

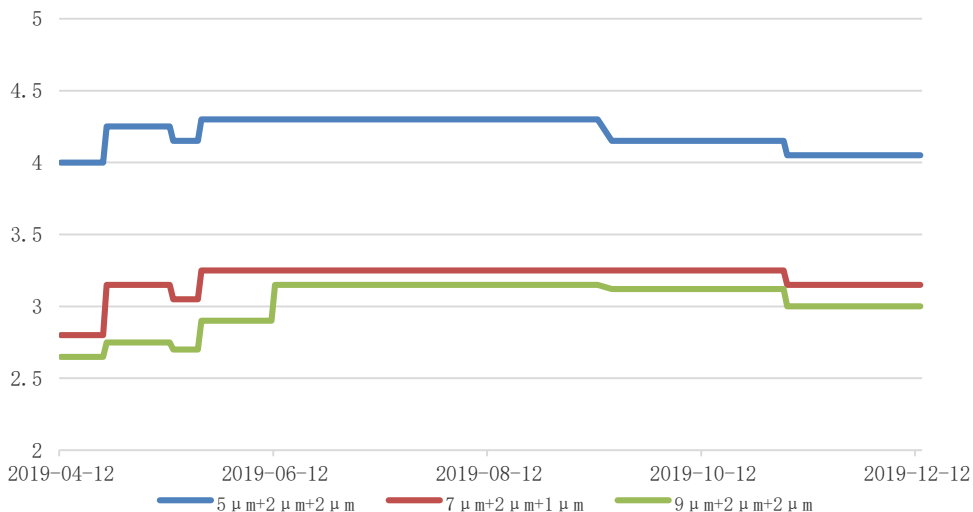
图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.3 隔膜材料：价格稳定

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

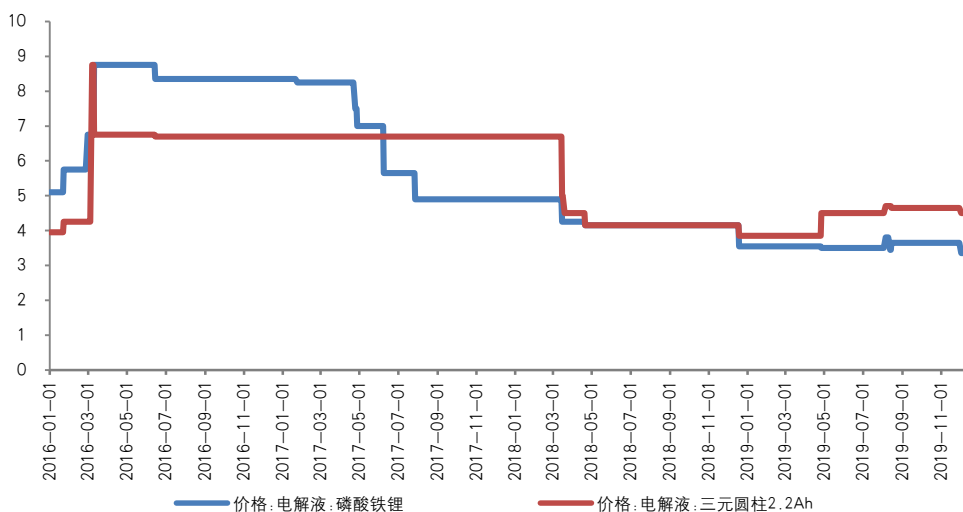


数据来源：Wind，东方证券研究所

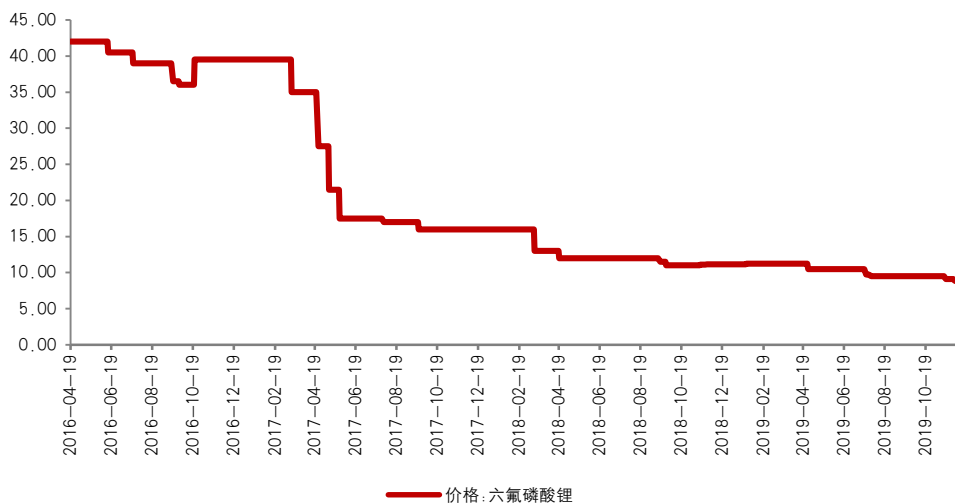
3.2.4 电解液：价格稳定

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.35 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 8.85 万元/吨，均较上周持平。

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

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

