全球环保研究网

海通证券 HAITONG

证券研究报告

（增持，维持）

新能源汽车产业链5月月报
——全球产销大增，价格继续上扬

海通证券研究所新能源汽车产业链研究团队

有色金属：钟奇（S0850513110001）、

施毅（ S0850512070008 ）、刘博（S0850512080001）

田源（ S0850515070001 ）

新能源及电力设备：周旭辉（S0850514060003）、

牛品（S0850511060001）、房青（S0850512050003）、

徐柏乔（S0850513090008）、杨帅（S0850515060001）

汽车行业：邓学（S0850514050002）

基础化工：刘威（S0850515040001）、刘海荣（联系人）

2016年5月18日

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

主要观点

1.锂：短期回调，高位盘整。2015年年底锂价开始大幅上升，从4月底开始，碳酸锂价格出现回调，进入高位盘整阶段。

2. 钴：新能源汽车—下一站金属钴。钴作为三元电池的重要材料之一，随着世界各国新能源汽车的发展规划，未来几年需求将迎来巨大增长。

3.磁材：收储点燃市场热情，稀土价格反弹。稀土在5月的热度伴随着收储和打黑不断升温，如果后续国储跟进，短期快速提振价格也可以理解。

4.地补陆续落地，Q2产销开足马力。各省市陆续出台地方补贴政策，地补落实之后，各地生产、采购电动车热情将明显提升。

5.全球新能源汽车销量。美国销量大幅回升，日本销量三年来最好，德国涨幅稳定，法国、挪威创历史新高。新能源汽车市场份额提升已是大趋势。

6.电力设备：电机电控核心标的：持续推荐前期涨幅较小的电机电控板块。电动车骗补核查结束，预计补贴细则近期落地，同时物流车进入推广应用目录亦存预期。催生电动车板块热度。

7.国内新能源：4月产销大增。2016年1-4月，国内新能源汽车累计产、销9.4、9.1万辆，同比均+1.3倍。

8.行业动态新闻。

9.不确定性分析。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS（元）			投资评级	
		2014	2015	2016E	上期	本期
002466	天齐锂业	0.50	0.94	6.30	买入	买入
600366	宁波韵升	0.38	0.61	1.44	买入	买入
000970	中科三环	0.28	0.26	0.58	买入	买入
002074	国轩高科	0.29	0.67	1.49	买入	买入
300207	欣旺达	0.26	0.52	1.01	买入	买入
002407	多氟多	0.02	0.16	2.43	买入	买入
002108	沧州明珠	0.27	0.35	0.80	买入	买入
600406	国电南瑞	0.53	0.53	0.62	买入	买入
002594	比亚迪	0.18	1.12	1.93	买入	买入
002454	松芝股份	0.65	0.78	0.93	买入	买入
300037	新宙邦	0.72	0.72	1.10	买入	买入
603026	石大胜华	0.28	0.22	0.46	增持	增持
002709	天赐材料	0.51	0.77	2.42	增持	增持
002091	江苏国泰	0.57	0.67	0.88	增持	增持

资料来源：Wind，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

目录

1.锂：短期回调，高位盘整……P5
2.钴：新能源汽车—下一站金属钴……P7
3.磁材：收储点燃市场热情，稀土价格反弹……P8
4.地补陆续落地，Q2产销开足马力……P9
5.全球新能源汽车销量……P13
6.电力设备：充电桩再入政策密集期-十三五补贴……P18
7.国内新能源：4月产销大增……P23
8.行业动态新闻……P27
9.不确定性分析……P31

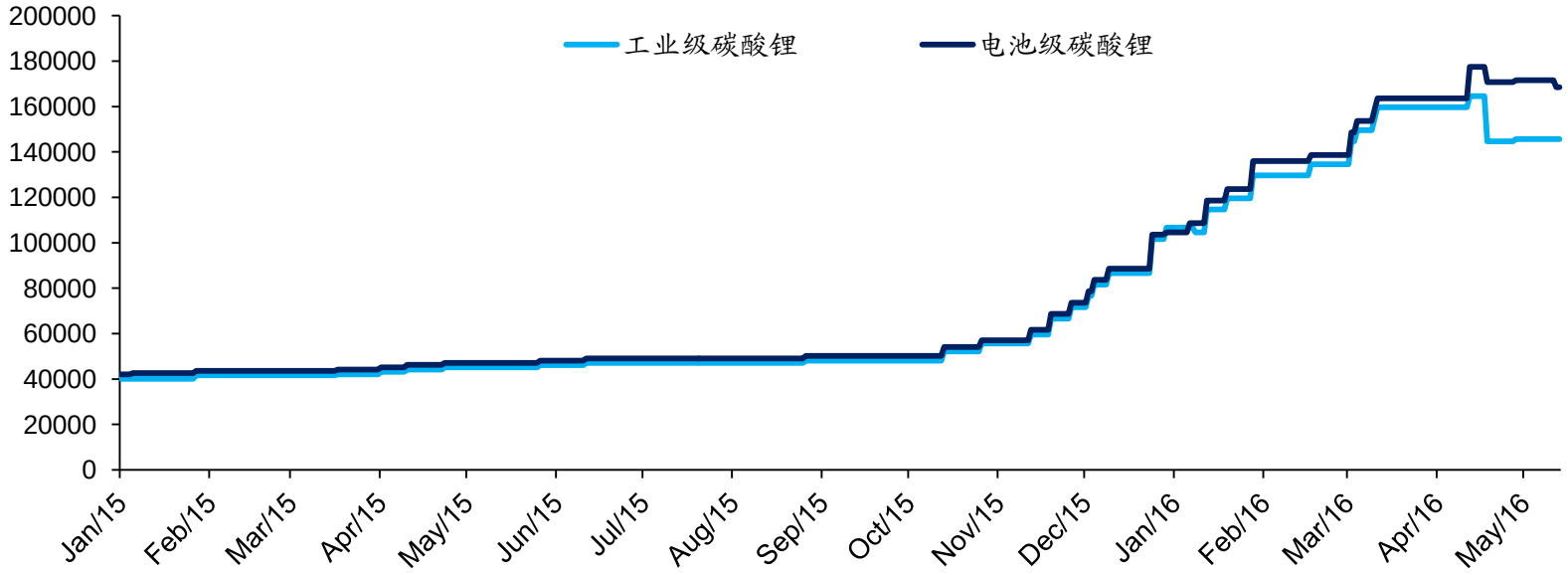
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

1. 锂：短期回调，高位盘整

2015年工业级碳酸锂年平均价4.77万元/吨，同比增长34%；电池级碳酸锂年平均价5.67万元/吨，同比增长41%。2015年年底锂价开始大幅上升，截至2016年5月13日，工业级碳酸锂价格为14.56万元/吨，相比年初上升36.6%；电池级碳酸锂价格16.85万元/吨，相比年初上升61.1%。从4月底开始，碳酸锂价格进入高位盘整阶段。

图：碳酸锂价格持续上升（元/吨）



资料来源：安泰科，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

1. 锂：国内锂企业绩大幅增长

天齐锂业：业绩大幅增长、新建2万吨电池级氢氧化锂进一步提升全球市占率

一季报显示，2016年一季度营收7.54亿元，同比增长110.77%，净利润2.84亿元，同比增长854.97%，主要因锂产品市场需求旺盛，锂价持续上扬，一季度电池级碳酸锂均价13.8万元/吨，同比上涨219%。公司预计2016年上半年净利润6-6.5亿元，同比增长1364.25%-1486.27%。

并且公司拟建设一期“年产2万吨电池级氢氧化锂”项目，预计总投资16亿元，建设周期2-4年。泰利森设计产能10万吨LCE，富余产能能满足其新增需求。项目建成后，有助于公司进入国际主流锂电池材料供应链，实现成为国际竞争力的一流锂材料供应商的目标。

赣锋锂业：净利润同比增长344.60%

一季报显示，2016年一季度营收6.63亿元，同比增长188.97%，归属母公司净利润1.07亿元，同比增长344.60%，主要因锂产品市场需求旺盛，锂价持续上扬。公司预计2016年上半年净利润2.55-2.81亿元，同比增长400%-450%。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

2. 钴：新能源汽车—下一站金属钴

➢我国的钴消费主要集中在电池领域。随着电子产品和战略性新兴产业新能源汽车的快速发展，锂电池工业不断向中国转移，电池行业在我国钴消费中占据的地位越来越重要。2015年电池材料占到我国钴消费的77%。

➢三元电池是指正极材料使用镍钴锰酸锂（Li（NiCoMn）O2）三元正极材料的锂电池，其容量与安全性较为均衡，而三元电池中，金属钴同样是不能忽视的重要材料。全球目前比较流行的新能源汽车对钴的消费量从0.3千克到8.1千克不等。按照各国的新能源汽车规划目标来看，到2020年全球新能源汽车销量将超过1000万辆，全球钴消费量将达到17万吨。

表 以特斯拉为例估算新能源汽车钴用量

	碳酸锂	镍	钴
一辆特斯拉用量（千克，估计值）	43.00	50.00	8.00
30万辆特斯拉用量（万吨）	1.29	1.50	0.24
占全球需求比重（%）	8.00	1.00	3.00

资料来源：Wind，百川资讯，上海金属网，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

3.磁材：收储点燃市场热情，稀土价格反弹

- 当稀土在5月的热度伴随着收储和打黑不断升温，在近一个月内，氧化镨钕价格上涨5.8%，氧化镝上涨12.6%，氧化铽上涨33.3%。如果后续国储跟进，短期快速提振价格也可以理解。
- 高库存对稀土股的弹性影响大。稀土价格上涨，对稀土公司业绩改善效果强。

表稀土价格走势（万元/吨）

产品	2016/5/17	一周内涨跌	上月同期	当年内涨跌	市场评述
氧化镝	130	0.00%	12.6%	-2.26%	氧化镝价格稳中有升。
氧化镨钕	27.2	0.00%	5.8%	4.21%	氧化镨钕主流成交价格稳中上调，商家观望为主。
氧化铽	300	3.45%	33.33%	27.66%	氧化铽惜售现象明显，价格继续大幅上调。

资料来源：Wind，百川资讯，上海金属网，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

4.1 地补陆续落地，Q2产销开足马力

- 至今已有近20省市陆续出台地方补贴政策，地补落实之后，各地生产、采购电动车热情将明显提升。
- 部分地区因地补未落地，消费者前3月购买电动车后选择暂时不开票，待地补出台后开票，因此部分销量将被转移至4月确认。

表 各地方新能源汽车补贴概要

	地区	补贴政策概要		地区	补贴政策概要
直辖市	北京	国家标准1:1，总额不超过60%售价	市级	武汉	国家标准1:1，总额不超过60%售价
	上海	纯电乘用车最高2万，插电1万，额外补贴1.4万，客车最高23万		西安	国家标准1:1，总额不超过60%售价；1万补贴自用充电设施
	深圳	延续之前政策，乘用车纯电最高补8万，插电补4.5万		海南	纯电动 国家标准1:1
省级	河北	9类公共服务范围，国家标准1:1		长春	国家标准1:1
	江苏	乘用车最高补2万，客车最高补15万		沈阳	国家标准1:0.7-0.9，总额不超过60%售价
	山西	国家标准1:1		哈尔滨	纯电动1:1，插电混动1:0.8，总额不超过60%售价
	青海	国家标准1:0.5		贵阳	国家标准1:1，总额不超过60%售价
	内蒙古	公交最高补8万		海口	国家标准1:0.6；基础设施1:0.4
	新疆	预以补贴，暂未公布具体标准			

资料来源：第一电动汽车网，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

4.2 充电设施市场爆发：16年300亿，5倍增速

- 根据能源局规划，2016年建设充电站2000座、分散式公共充电桩10万个，私人专用充电桩86万个，各类充电设施总投资300亿元。
- 2020年国家规划充换电站数量达到1.2 万个，充电桩达到 480 万个；预计未来5年充电站以及分布式充电桩设备合计投资需求1360亿元。

图 2016年国内充电设施市场规模有望达300亿元

	2016年建设规模	16-20年建设规模	单位投资额	16年投资额	16-20年投资额
充电站	2000座	8400座	500万/座	100亿	420亿
直流桩	10万个	48万个	15万/个	150亿	720亿
交流桩	86万个	430万个	5000元/个	50亿	220亿
			合计:	300亿	1360亿

资料来源：能源局，国家电网，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

4.3 配套电动公交车的充电桩盈利性突出

- 公交系统用充电桩/充电站，拥有固定的充电场地，配套设施齐全，公交车年行驶里程较为稳定，充电需求充足，充电桩利用率极高，规模优势明显。
- 2020年全国规划电动公交推广规模达20万辆，对应每年的充电桩运营利润约为107亿。

表 纯电动公交充电桩运营盈利性测算

纯电动公交百公里电耗：kwh	100	2020年电动公交保有量：万	20
充电服务费：元/kwh	0.85	充电服务营收规模：亿元	147
日均行驶里程：km	240	充电服务利润规模：亿元	107
年行驶天数：天	360		
年行驶里程：km	86400	2017年北京市电动公交数量：万	0.45
单车年充电服务费用：万元	7.3	充电服务营收规模：亿元	3.3
		充电服务利润规模：亿元	2.4
单个公交车充电桩功率：kw	125		
单位功率充电设备投资额：元/w	1.69	2016年杭州市电动公交数量：万	0.61
充电设备投资：万	21	充电服务营收规模：亿元	4.5
其他配套设施、基建等：万	9	充电服务利润规模：亿元	3.3
投资额：万元/个	30		
折旧费用：万/年（10年计算）	3		
单个充电桩运营费用（工资等）：万	3		
单个充电桩服务客车数量：个	3		
平摊到每台车的费用（折旧、运维等）：万	2		
单车充电每年净利润：万	5.3		

资料来源：第一电动网，国家能源局，海通证券研究所整理

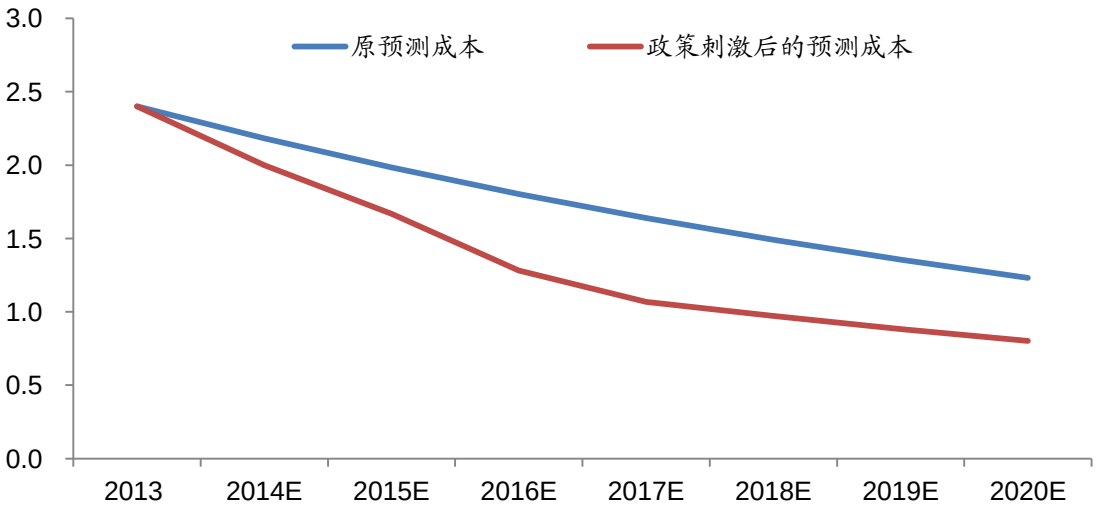
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

4.4 跨界颠覆

- 成本下降、技术进步与资本投入密切相关，即将进入正循环：
- 2015年底开始，规模效应显现，成本曲线加速下降；
- 2017年左右，补贴作用淡化，企业竞争力凸显；
- 2020年前后，补贴政策逐渐退出。
- 新材料、新模式、智能化带来的跨界颠覆。

图 动力电池组成本预测（元/Wh）



资料来源：高工锂电，海通证券研究所整理

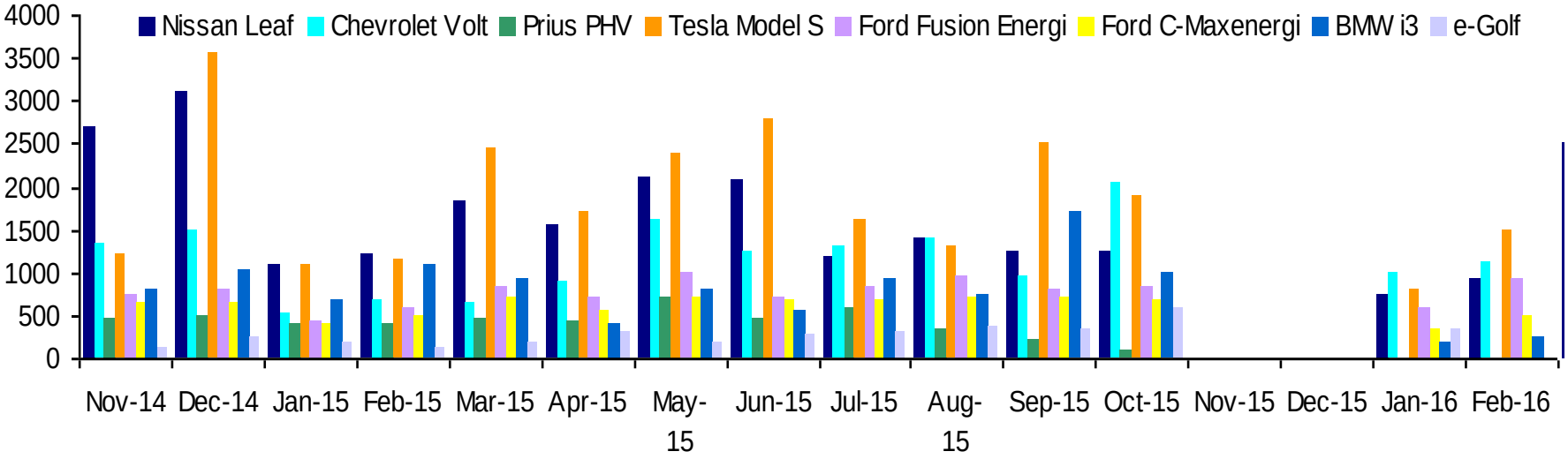
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

5. 全球新能源汽车销量

5.1美国新能源汽车销量：3月电动车销量小幅回升

图 2014年11月至2016年3月美国电动汽车各车型销售情况（单位：台）



资料来源：第一电动网，海通证券研究所

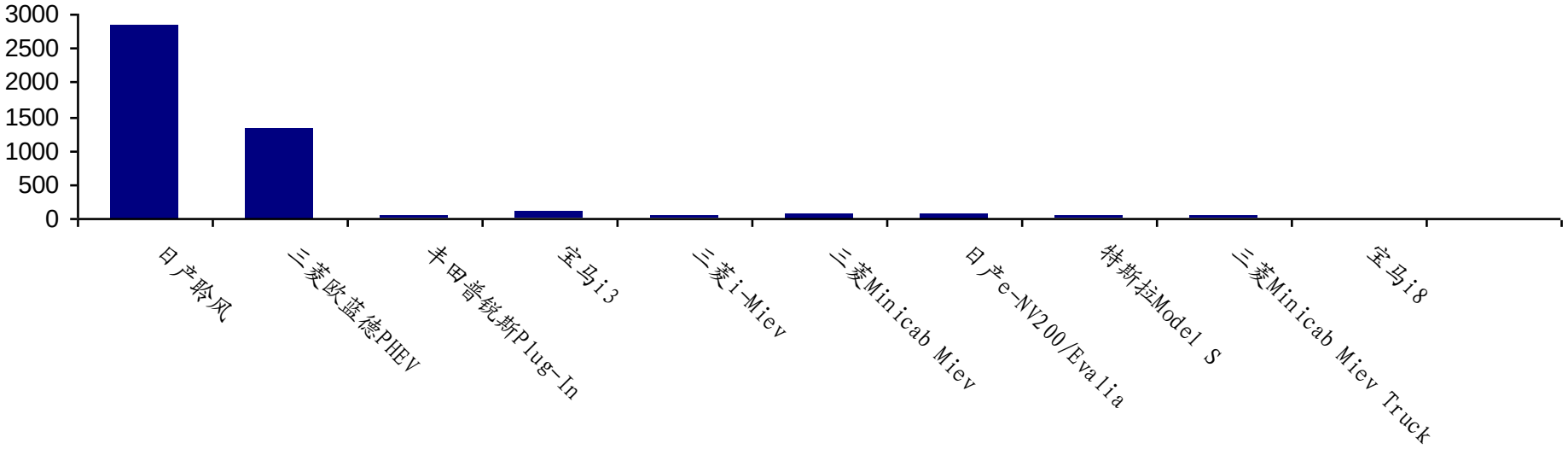
➢3月份，美国插电式汽车市场较2月大幅上升，销量达到13475辆，同比增长34%，前期一度低迷的美国电动汽车市场开始加快步伐增长。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

5.2日本新能源汽车销量：三年来最好市场表现

图 2016年2月日本电动汽车各车型销售情况（单位：辆）



资料来源：新能源汽车网，海通证券研究所

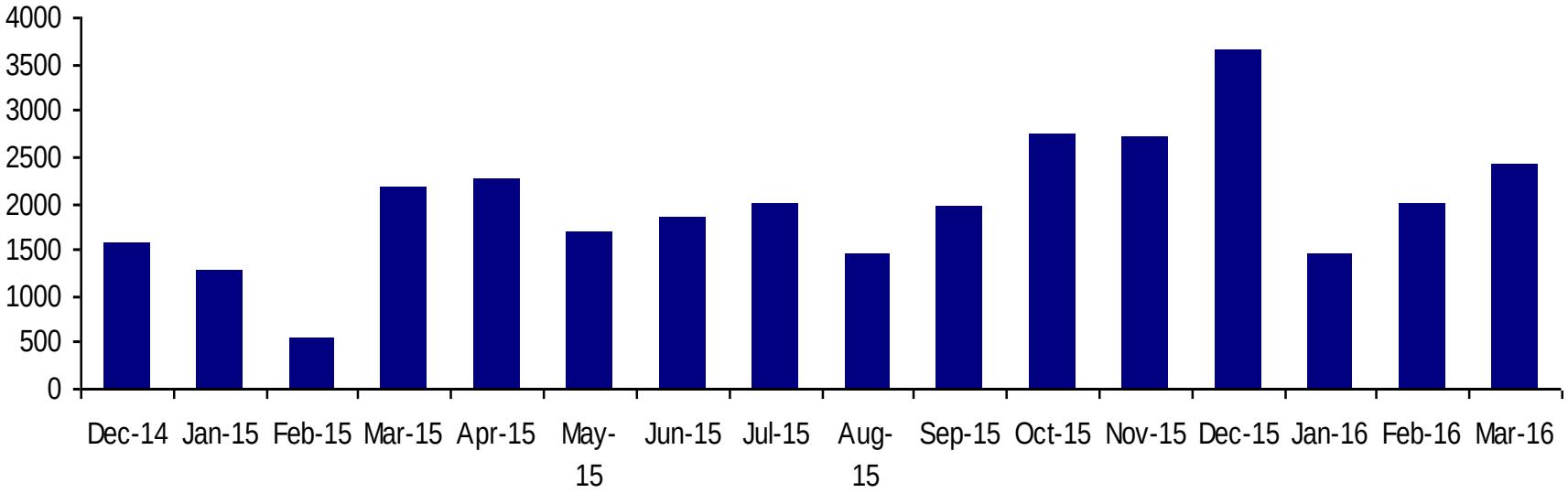
➢日本插电式汽车市场今年开局不错，2月的销量同比增长57%，达到4475辆，创三年来最好市场表现，市场份额超过1.1%，也接近历史最高水平。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

5.3 德国新能源汽车销量：销量仍待释放

图 2014年12月至2016年3月德国电动汽车各车型销售情况（单位：辆）



资料来源：第一电动网，海通证券研究所

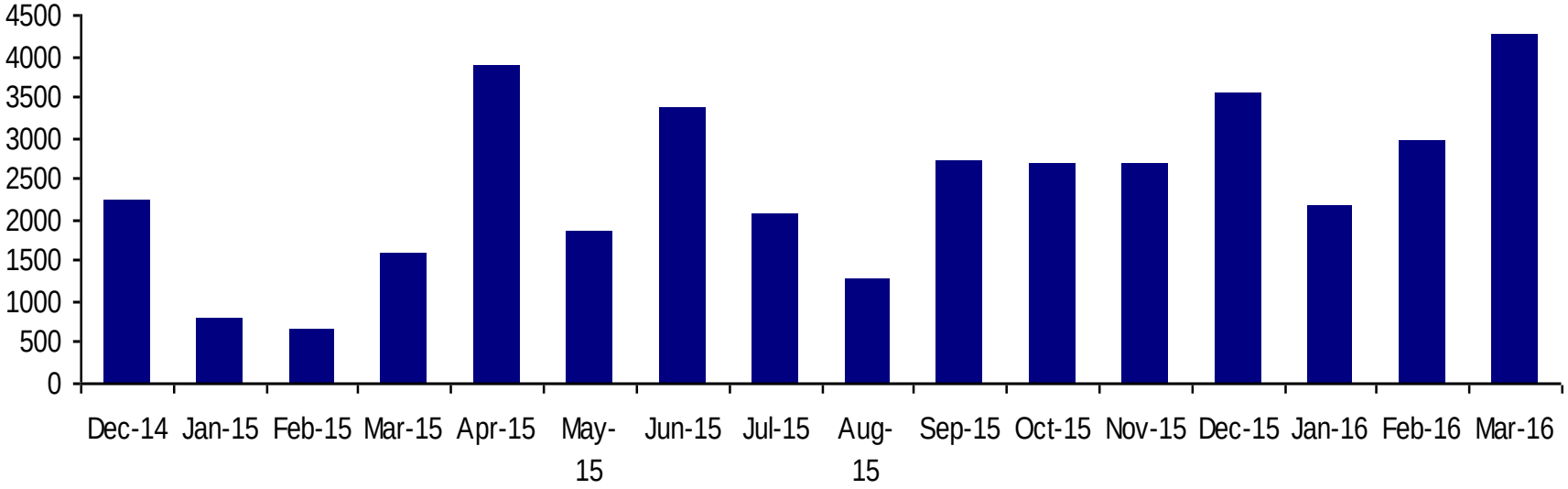
➢3月份，德国插电式汽车的销量达到2418辆，同比增长9%，市场份额为0.74%，要想突破1%大关，德国政府必须尽快出台消费补贴政策。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

5.4 法国新能源汽车销量：3月销量再创新高

图 2014年12月至2016年3月法国电动汽车各车型销售情况（单位：辆）



资料来源：第一电动网，海通证券研究所

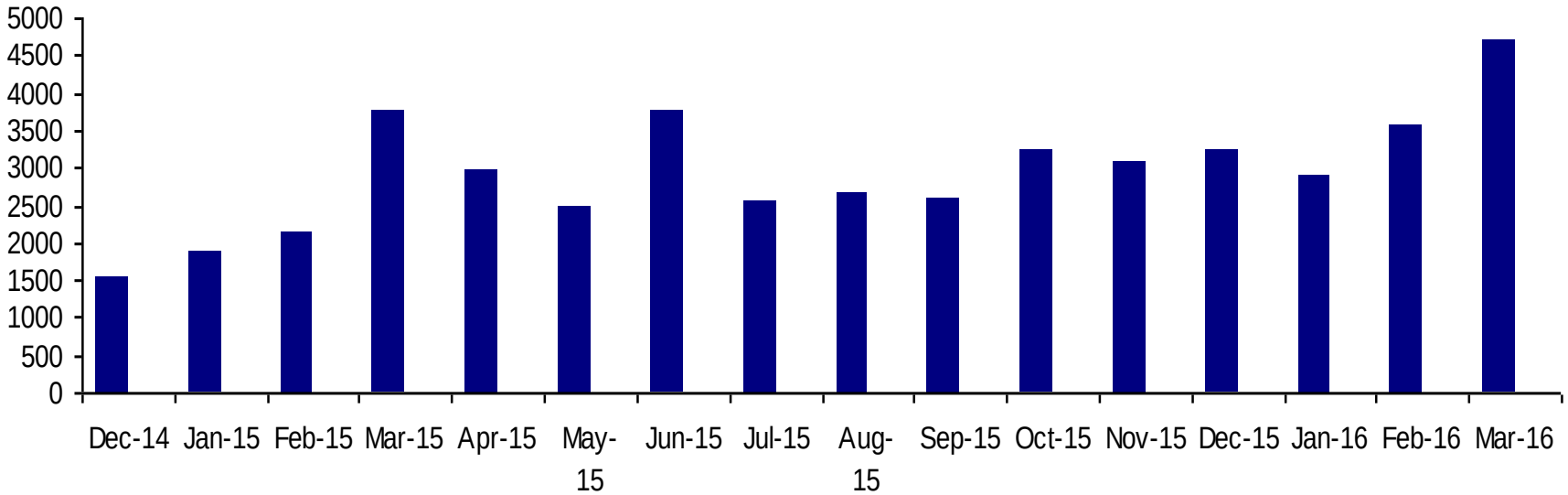
3月份，法国电动汽车市场销量创历史新高，打破了去年6月3416辆的记录高点，大卖4247辆，同比增长129%，市场份额上升至1.81%。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

5.5 挪威新能源汽车销量：销售狂潮继续上演

图 2014年12月至2016年3月挪威电动汽车各车型销售情况（单位：辆）



资料来源：第一电动网，海通证券研究所

挪威电动汽车3月份的销量达到4684辆，同比增长24%，市场份额增至30%，其中大部分增长来自插电式混合动力车型，这种车型在整体汽车市场的占比已从去年的5%增长到目前的12%。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

6.电力设备建议关注：电机电控核心标的

（1）电动车骗补核查结束，预计补贴细则近期落地，同时物流车进入推广应用目录亦存预期。催生电动车板块热度。持续推荐前期涨幅较小的电机电控板块。

（2）方正电机：动力总成黑马，商用、乘用、物流车动力总成全面布局，2016年全线放量。商用车通过合作、玉柴系等模式，全线切入银隆、中通、金旅等车企。预计2016年出货约1万套。乘用车除众泰外，通用五菱等车企合作全面推进，预计2016全年供货5万套。物流车步入快速增长，预计全年供货逾2万套。

（3）大洋电机：动力总成龙头，客户涵盖北汽、上汽、长安、奇瑞、中通、金龙等主流车企。2016年，大洋本部动力总成争取50%以上增长。电驱动乘用车业务量预计翻番，整体净利润超1.4亿元业绩承诺为大概率事件。同时，公司携手泰坦、中新汽、小猪巴适，并与中山、上海等地客货运公司合作，深度布局电动车运营，运营平台规模迅猛扩张。

（4）信质电机：特斯拉国产化潜在最大收益商。公司2014年收购富田电机（特斯拉唯一电机供应商）国内子公司上海鑫永75%股权，根据公司与富田电机的协议，如果特斯拉国内建厂，电机将由上海鑫永供货。预计特斯拉将在2017年中期前完成国内选址，一旦其进入中国，信质电机有望成为最大受益者。

（5）合康变频：预计2016年电动车驱控产品实现订单8-10亿元，确认收入5-6亿元， 50%为动力总成；50%为辅控等其他驱控产品。公司在AMT和TCU产品方面具备较强技术实力，目前为舒驰等客户做整体解决方案。预计2016年该业务将快速增长。此外，武汉、北京电动车租赁、充电快速布局，第二阶段的异地扩张亦已启动。

全球环保研究网

6.电力设备建议关注：充电设备投资迎大年

（1）2016年充电设施行业进入投资爆发期，能源局规划充电设施总投资300亿元，其中国网投资约50亿元。

（2）国网2016年首次充电桩招标已公示中标结果，招标合计56.8万KW，预计总金额8.5亿元左右。

从单台功率来看，本次招标125KW、60KW为主流招标型号，其中125KW 招标2057 台，合计功率257125KW，占比45.24%；60KW 招标3588 台，合计功率215280KW，占比37.88%。基于产业情况，预计本次中标价格中枢略超1.5 元/W，整体金额约8.5 亿元。

（3）国网已公布2016年第二批充电桩招标，充电桩共20个包，其中直流充电桩19包，共计34.3万KW，交流充电桩1包，720台套。

（4）我们重点推荐和顺电气、中恒电气等。和顺电气首次在国家电网充电设备招标中中标，意味公司产品进入国网采购体系，预计将对公司未来在国网充电设备投标形成标杆性意义，公司充电设备全年大概率完成3 亿元营收，且存超预期可能。中恒电气继续在民营上市企业中，表现独占鳌头，预计充电设备、直流充电模块销售今年实现爆发增长。长园集团的深瑞继保在首次国网招标亦表现优异，公司在新能源汽车产业链持续布局，在国网的首次中标为该领域后续增长奠定坚实基础。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

6.电力设备：主要行业信息

表 主要行业信息

地区	信息类型	主要内容
四川宜宾	充电站建设	宜宾首批新能源车充电站还包括长宁县充电站和高县充电站，共计投资9000余万元。本次建设项目为一期投入、计划投入4500万元，现行建设电动汽车充电站1座，其中包括小型汽车位40个、中巴车位30个、大型客车位(公交车)20个，同时还将在宜宾县县城路边建设分散式充电桩11座。
广西柳州	充电桩建设	南方电网广西电网柳州供电局4月14日透露，该局拟在今明两年内于柳州市修建新能源电动汽车充电桩500余个，以满足电动汽车发展需求。
江苏南京	充电桩建设	去年，南京共建成充电桩近7000个，其中社会公用的充电桩已有4500个。预计今年还将推进建设3000个充电桩，总数有望过万。本月底，南京“三公里充电圈”将初步建成；5月初，遍布主城区的40个电动汽车快充站将投入使用。
广东江门	充电桩建设计划	近日，广东省国土资源厅发文表示，广东省省《关于保障电动汽车充电基础设施建设项目用地的若干意见》将于今年5月1日起实施，有效期5年。其中，江门市今年将建设充电基础设施项目20项，共建设充电桩104套。
浙江杭州	充电桩建设	今年，杭州将在已有的226个公用充电桩(枪)的基础上，再建设1000个以上公用快充枪、1500个以上慢充枪。

资料来源：国家电网，第一电动网，北极星电力网，海通证券研究所

全球环保研究网

6.电力设备：主要行业信息

表 主要行业信息

地区	信息类型	主要内容
河北衡水	充电桩建设计划	到“十三五”末，衡水市建设充电站114座，充电桩7638个。其中，公用充电站82座，充电桩1968个；专用充电站32座，充电桩5670个。
河南郑州	充电设施建设	近日，郑州市城乡规划局发布《关于推动电动汽车充电基础设施的规划建设的通知》。文件明确规定，新建住宅配建停车位应100%建设充电设施或预留安装条件，其中不少于2%的车位应与住宅项目同步建设完成充电设施，达到同步使用要求。
河北省	充电服务费	河北省将9大新能源车类型纳入补贴范围，充电服务价格0.6元/度。到“十三五”末，全省建设充电站1970座，充电桩65625个。
北京市	充电桩建设计划	北京市发改委日前下发《北京市电动汽车充电基础设施专项规划（2016-2020)》，将在2020年前建电动汽车充电桩约43.5万个，有效保障到时60万辆电动汽车的充电需求。到2020年，城市核心区、通州新城、亦庄、延庆冬奥区域等重点区域充电服务半径将小于0.9公里。
山西大同	充电桩建设计划	近日，大同供电公司完成《2016—2020年大同地区充换电设施建设规划》的编制工作根据规划，“十三五”期间，该公司预计在全市范围内新建10kV电动汽车充(换)电站29座和9960个充电桩。
海南省	新能源汽车补贴	到2020年底，海南省累计推广应用新能源汽车3万辆以上，建设充电桩2.8万个以上。原则上海南省内配套补助与国家同期补贴按1：1的比例确定补助标准。

资料来源：国家电网，第一电动网，北极星电力网，海通证券研究所

全球环保研究网

6.电力设备：主要行业信息

表 主要行业信息

地区	信息类型	主要内容
甘肃省	充电基础设施规划	甘肃出台加快电动汽车充电基础设施建设的实施意见。通知要求各市州要将充电基础设施专项规划内容统一纳入当地城乡规划，完善独立占地的充电基础设施布局，明确各类建筑物配建停车场及社会公共停车场中充电设施的建设比例或预留建设安装条件要求。优先推进公交、出租、环卫、物流、景区观光等公共服务领域充电基础设施建设;积极推进公务与私人电动车用户结合单位和居民小区停车位配套建设专用充电桩;合理布局建设大型公共建筑物等社会停车场所公用充电设施;推动高速公路服务区配建城际快充站试点工作，逐步建设形成全省充电基础设施服务网络。
甘肃省	充电基础设施建设项目及补贴	甘肃加快电动汽车充电基础设施建设，要求兰州市公共充电桩与电动汽车比例应不低于1：5，城市核心区公共充电服务半径要小于1公里。在全面落实中央财政补贴政策的基础上，甘肃将充电基础设施建设项目纳入省级预算工业发展专项资金支持范围，原则上按项目设备投资的5%左右给予补助。
广东深圳	充电桩建设	到2015年年底，深圳累计建快速充电站约200座，充电桩24000个。深圳市新能源汽车推广量累计已经超过2.5万辆。
山东省	充电桩建设	国网山东电力与齐鲁交通发展集团等单位通力合作，截至3月底，建成充换电站126座，其中高速公路快充站62座，累计充换电量1.54亿千瓦时，充换电次数143万次，服务电动汽车行驶里程1.47亿千米。双方约定，将共同成立高速公路服务区电动汽车城际快充服务网络建设运营工作机构，合作在全省青兰、荣乌、日兰等11条高速公路沿线建设88座快充站。每座快充站规划建设4台120千瓦直流充电机、8个充电桩。

资料来源：国家电网，第一电动网，北极星电力网，海通证券研究所

全球环保研究网

7. 国内新能源：4月产销大增

- 根据中汽协公布信息，2016年1-4月，国内新能源汽车累计产、销9.4、9.1万辆，同比均+1.3倍。其中，纯电动累计产、销7.1、6.6万辆，同比均+1.7倍；混合动力累计产、销2.4、2.4万辆，同比均+59%、64%。

图 主要车企新能源汽车1-4月累计销量

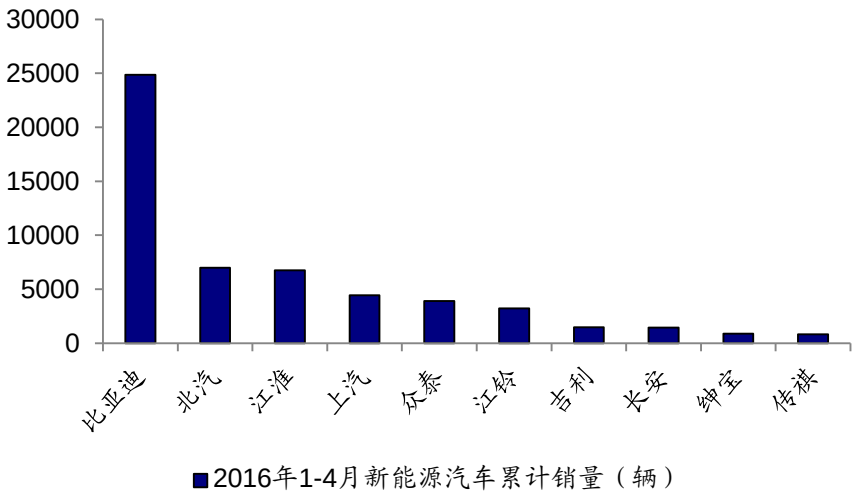
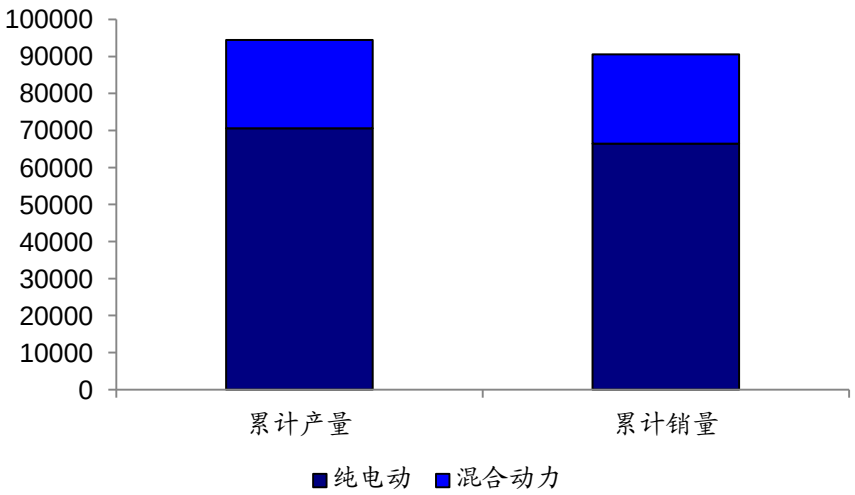


图 1-4月新能源汽车产销累计（辆）



资料来源：工信部，中汽协，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

8.1新宙邦：锂电需求爆发，海斯福业绩大幅超预期

公司2015年实现营业收入9.34亿元，同比增长23.45%；实现归属净利润1.28亿元，同比下滑3.83%，实现EPS0.72元，业绩符合预期。公司1Q2016实现收入2.99亿元，同比增长73.9%；实现归属净利润0.53亿元，同比增长339.13%，业绩超市场预期。

公司一季度业绩大幅增长主要由于（1）锂离子电池化学品受益于新能源电动汽车市场的迅猛增长出现供不应求局面，销售订单大幅增长，推动公司营业收入和利润规模快速增长；（2）一季度子公司海斯福纳入公司合并报表对公司业绩有较大提升，而上年同期海斯福尚未并入公司。海斯福主要从事六氟丙烯下游含氟精细化学品的研发、生产和销售，2015年报中显示海斯福 全年业绩 9041 万元，大幅超出此前业绩承诺。

新项目进展顺利。公司惠州二期项目由年产 550 吨的有机太阳能电池材料系列产品（导电高分子材料系列产品）、年产 500 吨的 LED 封装用有机硅胶系列产品、年产 23650 吨的半导体化学品系列产品、年产 725 吨锂电池电解液系列产品和年产 625 吨铝电解电容器电解液五个产品系列组成，原有新型环保溶剂项目另行安排。截至目前，项目立项及前期阶段工作已完成，已进入项目施工阶段。

不确定因素。政策不达预期；市场竞争加剧；新项目不达预期。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

8.2石大胜华：产品销量增长、布局六氟磷酸锂行业

海通证券 HAITONG

公司2015年实现营业收入 34.5 亿元，同比下滑32.66%；净利润 4411.8 万元，同比增长 3.73%，EPS 为 0.22 元。公司1Q2016实现营业收入 8.69 亿元，同比增长 29.05%；归母净利润 3995.74 万元，同比增长 69.37%，EPS 为 0.20 元/股。

一季度营业收入增长主要原因是产品销量增长。2015 年一季度公司生物燃料装置、丙烯芳烃装置、第二套碳四装置停工，2016 年第一季度第二套甲乙酮装置1月份开工，并且油价从最底部开始反弹，利好产品销售，2016Q1 营业收入大幅增长主要原因是产品产量、销量同比增加。

油价反弹，公司产品价格小幅上涨，预计二季度业绩继续改善。2016 年原油价格从 27 美元底部反弹至 45 美元左右，同时春节后下游企业开工旺季，企业产品相应提价，公司主营产品 MTBE 价格由年初的 5000 元/吨上涨至 5500元/吨，上涨幅度 10%，公司碳酸二甲酯系列产品应用在锂电池电解液溶剂的比例逐渐提升，预计公司 2016Q2 业绩将继续改善。

锂离子电池电解液产品齐全并布局六氟磷酸锂。公司现已完成了 5 种锂离子电池电解液溶剂产品的产业链建设，是国内能够同时为锂离子电池电解液生产厂商提供 5 种溶剂的企业。公司规划 2016 年进行一期 1000 吨／年六氟磷酸锂项目建设，建设周期一年；2017 年择机进行二期 4000 吨／年项目建设，公司六氟磷酸锂项目的建设，将溶剂与溶质复配形成电解液，将会进一步提高公司在锂离子电池电解液材料方面的一体化竞争优势，增强客户的粘性。

不确定因素。政策不达预期；市场竞争加剧；新项目不达预期。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

8.3天赐材料：拟增发 7.25 亿扩产，业绩稳定增长

公司2015年实现营业收入 9.46 亿元，同比增长 34.03%；净利润 9956 万元，同比增长 61.79%；公司利润分配方案以总股本 1.3 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股。

个人护理业务平稳，与龙头企业开始合作。报告企业个人护理业务收入 4.21 亿元，同比增长 0.2%，毛利率 31.21%，同比上升 4.25 个百分点。个人护理品材料业务在国际市场需求疲软和竞争激烈的环境下保持了稳定，公司在个人护理品材料业务上与国内行业领先企业建立了业务合作。

锂离子电池业务大幅增长，成为全球电解液供应龙头。报告期内，受益于新能源汽车爆发式增长，公司锂离子电池材料收入 4.53 亿，同比增长 128.73%。毛利率 30.15%，同比下降 3.56 个百分点。公司完成对电解液供应商东莞凯欣的并购，实现了快速进入国际知名锂电池生产商 ATL 供应链的目的，报告期内，公司还成功向比亚迪、SONY（新加坡）供应电解液，电解液市场份额不断扩大。

拟非公开增发 7.25 亿元。公司拟非公开发行股票的数量不超过 1113 万股，发行价格不低于 65.15 元/股，募集资金 7.25 亿元。拟投资建设 2,300t/a 新型锂盐项目、投资建设 2,000t/a 固体六氟磷酸锂项目、投资建设 30,000t/a 电池级磷酸铁材料项目以及补充流动资金。本次非公开发行募集资金投资项目的逐步投产，将扩大相关产品产能，为公司业绩增长提供保证。

不确定因素。政策不达预期；市场竞争加剧；新项目不达预期

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

9.1 碳酸锂、稀土磁材动态新闻

- **锂：短期回调，高位盘整。**2015年工业级碳酸锂年平均价4.77万元/吨，同比增长34%；电池级碳酸锂年平均价5.67万元/吨，同比增长41%。2015年年底锂价开始大幅上升，截至2016年5月13日，工业级碳酸锂价格为14.56万元/吨，相比年初上升36.6%；电池级碳酸锂价格16.85万元/吨，相比年初上升61.1%。从4月底开始，碳酸锂价格进入高位盘整阶段。
- **中国稀土产业链市场研讨会开幕在即。**由百川资讯主办的“2016年（第六届）中国稀土产业链市场研讨会”将于5月18-20日在宁波举行，会议将探讨在宏观经济，供需变化和政策指导对市场都有较大影响下的稀土价格走势，展望行业发展前景。
- **第二批商业收储开始实施。**4月28日下午，发改委组织六大稀土集团召开收储会议。会议内容为：落实第二批商业收储事项。第二批商业收储共计1600吨，氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铕分别收储1250、250、46、54吨，要求在5月31日前收储完毕。

资料来源：百川资讯，中国稀土，海通证券研究所整理

全球环保研究网

9.2 锂电池材料新闻

➢国内隔膜企业纷纷扩产，全球市场集中度下降。2013年日本旭化成、美国Celgard、东丽东燃三家企业占据的市场份额已经降低至43.8%，而中国锂电隔膜厂商的份额提升到了31.4%。随着随着中国对锂电池隔膜关键技术的突破，以沧海明珠、德尔未来、新乡格瑞恩、深圳星源材质、佛山金辉高科为代表的中国厂商纷纷扩展。国内公司锂离子电池隔膜产品的竞争能力将显著增强，未来的全球隔膜市场份额望进一步扩展。

➢降低正极材料成本迫在眉睫，国内企业逐步转向三元材料。自2014年以来，钴盐、碳酸锂等产品价格一直居高不下，在一定程度上牵制了正极材料的发展。随着对高能量高性能的追求和续航要求的提升，杉杉能源、众和股份、格林美等国内越来越多的企业开始转向三元材料。随着生产成本的下降，未来正极材料的价格有下行趋势。2015年正极材料出货量达到15.4万吨。2016-2020年材料总需求量可达到175万吨。

➢ 天赐材料在建的300tLIFSI生产线预计将于今年下半年建成投产。LIFSI(双(氟代磺酰)亚胺锂)目前市场售价居于80-150万/吨。据介绍，LIFSI相较于六氟磷酸锂，在性能上有很大的优势，未来在低温、高电压、高倍率电解液中有着广泛应用。

资料来源：中国电池网、中国新能源网、高工锂电，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

9.3 锂电动态新闻

➢特斯拉提速生产计划 拟2018年年产50万辆汽车。特斯拉原计划到2020年把汽车产量提高到50万辆，现在把实现这一目标的时间提前到2018年；预计其中，Model S和X占10万-15万辆，Model 3占30万-40万辆。

➢深圳补贴新政出台！每辆新能源公交车每年最高补贴45万。深圳新能源公交车运营补贴每年每辆26万元、45万元不等，2016年起投入的新能源公交车运营补贴标准根据企业实际支付购车价适当退坡。

➢北京充电规划出炉 十三五期间将建充电桩约44万个。经测算2016-2020年北京需配建电动汽车充电桩约43.5万个；其中，社会公用领域，需配建公用充电桩6.5万个；私人自用领域，需配建充电桩36万个；公共专用领域，需配建公共专用充电桩约1万个。

➢上海年内投运1500辆新能源公交车。上海公交行业年内将有1500辆新能源公交车投入营运，与之相配套的16个公交停车场将完成新能源纯电动车充电桩设施建设；从2016年起上海公交行业更新的车辆中，必须有50%的新能源车；到2018年，这个比例将达到70%。

➢石家庄新能源汽车不限行。在享受中央、省财政补贴的同时，市财政按照中央财政补贴标准1：0.5的比例给予补贴。

资料来源：高工锂电、中国电池网、第一电动网，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

9.4 汽车新闻

➢**第七批次目录公布。2016年4月15日，工业和信息化部、国家税务总局公告发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第七批）。自2014年9月1日至2017年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。**

➢**4月6日，北京市财政局等印发《北京市示范应用新能源小客车财政补助资金管理细则》(修订)。细则指明，北京市政府对2015-2017年新能源小客车的财政补助如下：**

车辆类型	续驶里程R（工况法、公里）	补助标准（万元/辆）		
		2015年	2016年	2017年
纯电动小客车	80≤R<100	3.15		
	100≤R<150	3.15	2.5	2
	150≤R<250	4.5	4.5	3.6
	R≥250	5.4	5.5	4.4
燃料电池小客车		18	20	20

资料来源：工信部，中汽协，第一电动网，海通证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

全球环保研究网

10. 不确定性分析

➢由于新能源汽车产业链属于新兴行业，技术难度高，推广及普及的风险在于:

1）政策执行力度；2）企业产学研的进度；3）客户的认可程度。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明