

周报（5月第2周）——华为版极狐汽车进申报目录，高阶自动驾驶商用提速



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周看点

- 工信部发布第 344 批新车公示目录
共有 112 户企业的 276 个型号，其中纯电动产品共 106 户企业 243 个型号、插电式混合动力产品共 5 户企业 6 个型号、燃料电池产品共 13 户企业 27 个型号。
- 工信部发布插电式混动乘用车免征购置税新规
规定插电式混动乘用车只有纯电模式续航在 43 公里以上，且符合电量保持模式和电量消耗模式下的能源消耗标准的车型才可以免征车辆购置税。
- 中航锂电 30GWh 动力电池扩产项目落户厦门，累计产能规划达 180GWh。
- SKI 旗下电池隔膜公司 SKIET 上市首日股价翻倍，市值达到 11.8 万亿韩元。
- 上汽集团计划推出“汽车电池银行”
上汽集团拟推出车电分离的“汽车电池银行”，支持磷酸铁锂电池、三元锂电池等多种动力电池，共计覆盖 11 款相关车型。
- 璞泰来：4.15 亿加码电池粘结剂及负极材料
- 星云股份：今年累计获宁德时代订单达 1.27 亿
- 比亚迪：比亚迪半导体已确定赴创业板上市

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（34.65 万元/吨，-1.14%）；四氧化三钴（27.5 万元/吨，-1.79%）；硫酸钴（7.35 万元/吨，-1.34%）。
- 锂镍产品：金属锂（61.5 万元/吨，5.13%）；碳酸锂（8.9 万元/吨，0%），氢氧化锂（8.6 万元/吨，2.38%）；镍金属（12.99 万元/吨，-2.33%），硫酸镍（3.48 万元/吨，0.72%）。
- 中游电池材料：三元正极（523 动力型 15.15 万元/吨，0%；622 单晶型 16.95 万元/吨，0%；811 单晶型 19.45 万元/吨，0%）；磷酸铁锂（5 万元/吨，0%）；负极（0%）；隔膜（0%）；电解液（铁锂：6.45 万元/吨，0%，三元圆柱 5.85 万元/吨，0%；六氟磷酸锂：26.5 万元/吨，0%）。

投资建议与投资标的

- 工信部发布的新车公示目录，华为版极狐阿尔法 S 华为 HI 版是首款搭载华为鸿蒙 OS 系统和高阶自动驾驶 ADS 系统的量产车型，高阶版可实现城区高阶自动驾驶、代客泊车等功能。目前更多车企重金投入自动驾驶领域，研发方向聚焦在 L4 甚至更高阶的自动驾驶水平，而 L3 自动驾驶能力车型登录新车公示是新能源产业向智能化发展的重要里程碑，在政策和市场双重叠加影响下，汽车智能化的发展有望加速兑现。

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

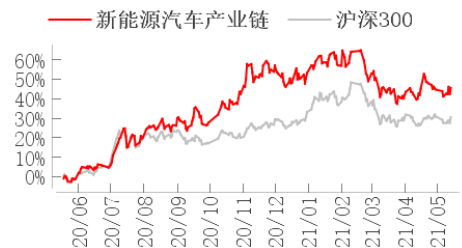
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2021 年 05 月 17 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

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

证券分析师

顾高臣

021-63325888*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

目 录

1. 产业链新闻	4
1.1 产业链重要新闻及解读	4
1.1.1 工信部：华为版极狐阿尔法 S 亮相 344 批新车公示	4
1.1.2 工信部：发布插电式混动乘用车免征购置税新规	4
1.1.3 中航锂电 30GWh 动力电池扩产项目落地厦门	4
1.1.4 SKI：旗下电池隔膜公司 SKIET 上市首日股价翻倍	5
1.1.5 上汽集团计划推出“汽车电池银行”	5
1.2 产业链新闻一周汇总	6
1.3 本周新车上市	7
2. 重要公告梳理	8
2.1 璞泰来（603659.SH）：4.15 亿加码电池粘结剂及负极材料	8
2.2 星云股份（300648.SZ）：今年累计获宁德时代订单达 1.27 亿	8
2.3 比亚迪（002594.SZ）：比亚迪半导体已确定赴创业板上市	9
2.4 其他公告	9
3. 动力电池相关产品价格跟踪	10
3.1 上游原材料价格	11
3.1.1 锂产品：金属锂价格上涨 5.13%，氢氧化锂价格上涨 2.38%	11
3.1.2 钴产品：各类产品均呈下滑趋势	12
3.1.3 镍产品：镍金属降价 2.33%，硫酸镍上涨 0.72%	14
3.2 中游电池材料价格	15
3.2.1 正极材料：三元正极价格均与上周持平	15
3.2.2 负极材料：均与上周持平	16
3.2.3 隔膜：均与上周持平	17
3.2.4 电解液：均与上周持平	18
4. 风险提示	19

图表目录

图 1：上汽集团汽车电池银行运营模式	6
图 2：启腾 N50EV 车型正式上市	7
图 3：上汽大通 MAXUS EG10 正式上市	7
图 2：2022 款野马 EC60 正式上市	8
图 3：五菱电卡以及五菱电卡货柜正式上市	8
图 4：价格：金属锂 $\geq 99\%$ 工、电：国产（万元/吨）	11
图 5：上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li ₂ CO ₃ 99%)	12
图 6：上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%)	12
图 7：上海有色:现货均价(含税):电解钴($\geq 99.8\%$)（万元/吨）	13
图 8：硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$,中国)（万元/吨）	13
图 9：价格：四氧化三钴(Co ₃ O ₄ : $\geq 72\%$,电池级)（万元/吨）	14
图 10：现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色（万元/吨）	14
图 11：现货含税均价:硫酸镍(NiSO ₄ ·6H ₂ O):上海有色（万元/吨）	15
图 12：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	15
图 13：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	16
图 14：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	16
图 15：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	17
图 16：不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）	17
图 17：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	18
图 18：不同类型电解液价格（万元/吨）	18
图 19：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	19
 表 1：本周上市公司公告汇总	 9
表 2：动力电池相关产品价格汇总表	10

1. 产业链新闻

1.1 产业链重要新闻及解读

1.1.1 工信部：华为版极狐阿尔法 S 亮相 344 批新车公示

5月13日，工信部公示了第344批《道路机动车辆生产企业及产品公告》车型，其中申报新能源汽车产品的共有112户企业的276个型号，其中纯电动产品共106户企业243个型号、插电式混合动力产品共5户企业6个型号、燃料电池产品共13户企业27个型号。

新能源乘用车共计41个型号，包括39款纯电动乘用车和2款插电混动乘用车。新能源客车65款，包括59款纯电动客车和6款燃料电池客车。新能源专用车171款，包括144款纯电动专用车、6款插电混动专用车和21款燃料电池专用车。

新能源乘用车方面，宝马iX3、奔驰EQB、欧拉好猫GT、威马E5、枫叶60s、观致3增程版、新特DEV1、奔腾E05、零跑T03、江铃雷诺羿、哪吒U Pro换电版、极狐阿尔法S华为HI版、马自达CX-30纯电版等车型在列。其中，华为版极狐阿尔法S首次亮相新车公示，搭载华为制造的前后双电机，成为工信部公告系统中首个搭载激光雷达的乘用车。

目前，华为版极狐阿尔法S华为HI版是首款搭载华为鸿蒙OS系统和高阶自动驾驶ADS系统的量产车型，基础版可实现高速公路自动驾驶能力，而高阶版可实现城区高阶自动驾驶、代客泊车等功能。作为“华为上车”的首款作品，华为强大的品牌效应为极狐阿尔法S未来销量做背书，或将能为北汽新能源注入新的活力。同时，L3自动驾驶能力车型登录新车公示是新能源产业向智能化发展的重要里程碑，在政策和市场双重叠加影响下，汽车智能化的发展有望加速兑现。（来源：工信部）

1.1.2 工信部：发布插电式混动乘用车免征购置税新规

5月13日，工信部发布《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，规定插电式混动乘用车只有纯电模式续航在43公里以上，且符合电量保持模式和电量消耗模式下的能源消耗标准的车型才可以免征车辆购置税。

从2014年8月发布了《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》开始，国内新能源汽车免购置税规定一直延续至今，随着新能源汽车产业的爆发，需求逐步由政策导向到市场导向转变，相关政策也经过多次调整和收紧。除了此次的插电混动购置税以外，上海额外限制了绿牌的发放，尤其针对前几个月销量冠军宏光MINI，新能源车型销量占比或将从目前高、低端车型“两头热”的局面逐步上行，A0及A级别车型需求有望回归正轨。从2021年第一季度新能源汽车销量来看，国内需求导向转型波动不大，随疫情的恢复叠加经济的复苏，新能源市场将进一步提速。（来源：工信部）

1.1.3 中航锂电 30GWh 动力电池扩产项目落地厦门

5月9日，中航锂电与厦门火炬高技术产业开发区签署项目合作框架协议，拟投建30GWh动力电池扩产项目。截至目前，中航锂电已拥有厦门、成都、常州、洛阳四大生产基地，分别规划了50GWh、50GWh、70GWh和10GWh的动力电池产能，共计180GWh，距离2025年规划的超200GWh产能仅差20GWh。

得益于广汽热门车型的热销，中航锂电的装机量节节攀升，堪称行业黑马。根据电池联盟数据显示，2021年4月中航锂电装机量0.78GWh，超LG化学坐稳国内第三的位置，市场份额达9.3%。同时第一季度在全球范围内位列第七，占全球份额的2.92%。公司的扩产步伐稳定，厦门项目一期10GWh产能已于2020年第四季度开始投产，二期项目预计2022年建成投产；常州70GWh生产基地一期和二期已量产，三期预计下半年投产，同时四期、五期和六期项目正按规划进行；公司洛阳10GWh基地则主要配套商用车电池、储能电池和特种电源等。随着在建产能的陆续投产，未来有望随优质客户的新车型发布持续放量（来源：中航锂电）

1.1.4 SKI：旗下电池隔膜公司SKIET上市首日股价翻倍

5月11日，SK Innovation旗下电池隔膜公司SK IE Technology在首尔股市上市交易，首日股价即翻倍，市值达到11.8万亿韩元。共计筹集了约2.2万亿韩元，是自2017年手机游戏制造商Netmarble Corp.融资24亿美元以来韩国规模最大的IPO。

SKIET自2019年从母公司SKI剥离出来，一直从事锂电池隔膜材料的业务。去年其总销售额为4693亿韩元，同比增长78.4%，净利润882亿韩元，增长了38.4%。同时公司拥有全球广泛的优质客户，包括SK Innovation、三星SDI、LG能源和日本松下，具有极强的国际竞争力。目前SKIET在韩国和中国都有工厂，并计划在IPO的支持下每年资本支出超过7000亿至8000亿韩元，短期内3月份拟1.13万亿韩元投建波兰工厂，在资本和产能的共同加持下，未来SKIET或将成为全球的锂电池隔膜龙头企业。（来源：盖世汽车）

1.1.5 上汽集团计划推出“汽车电池银行”

5月12日，上汽集团副总工程师朱军表示，上汽集团拟推出车电分离的“汽车电池银行”，可支持磷酸铁锂、三元锂电、高镍电池，甚至固态电池电芯，预计明年年初推出统一规格的电池包，覆盖达11款车型，实现动力电池模块的可租、可换、可升级服务。

“汽车电池银行”又被称为车电分离模式，指的是用户购买纯电动汽车时，电池部分的成本不用用户承担，而采取从电池银行租赁的方法获得动力电池，租金采取按揭方式支付。对于车企而言，“电池银行”的推出能够实现动力电池的全生命周期资产管理，有望解决电动汽车贬值的根本型问题。同时这种创新型的商业模式能够有效降低裸车价格，刺激消费者的消费需求。值得一提的是，这种运营模式由蔚来汽车于2020年8月首先入局，此次上汽集团的积极响应有望开启电动汽车的“换电时代”。（来源：OFweek）

图 1：上汽集团汽车电池银行运营模式



数据来源：东方证券研究所

1.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 四川目伦新材料科技有限公司 30000 吨新能源负极材料项目一期生产线正式投产，这也是攀枝花市首个锂电池负极材料项目。
- 2) 3 月份全球动力电池装机量总量 22.1GWh，同比增长了 157.8%，第一季度全球动力电池装机量排名前三的企业分别是宁德时代、LG 新能源、松下。
- 3) 四川顺应与西安陕鼓动力签订褐铁型红土镍矿项目合同，正式布局上游镍、钴资源，有望保障未来三元前驱体产能的扩张。
- 4) 巴斯夫与优美科签署非排他的专利交叉许可协议，涉及正极活性材料与正极材料前驱体产品，涵盖了与化学成分、粉末形态和化学稳定性等特性相关的各类专利技术。
- 5) 蔚来与海南省三沙市签订绿色海岛共建协议，拟提供一批智能电动汽车，并投建充电设施，以实现在海岛出行的场景里彻底告别化石燃料。
- 6) 乘联会数据，4 月新能源乘用车销量达到 16.3 万辆，同比增长 192.8%，环比下降 12%。
- 7) 国内 4 月动力电池装车量 8.4GWh，同比上升 134%，其中三元电池共计装车 5.2GWh，同比上升 97.3%，磷酸铁锂电池共计装车 3.2GWh，同比上升 244.5%。
- 8) 中汽协数据，国内 4 月销量 20.6 万辆，同比增长 180.3%，产量 21.6 万辆，同比增长 163.6%。
- 9) LG 能源拟联合 LG 化学、LG 国际、浦项制铁和中国华友钴业在印尼进行投资，计划在印尼建立完整的动力电池供应链，包括镍矿开采、提炼和动力电池生产。
- 10) 松下发布 2020 年年报，期间实现净利润为 1650 亿日元，较上财年减少 26.9%，其中电池事业部营业利润由亏损 466 亿日元转变为盈利 109 亿日元。
- 11) 固态电池研发公司 QuantumScape 发布 2021 年第一季度业绩报告，净亏损约 4.83 亿人民币，去年同期净亏损约 0.99 亿人民币，亏损规模不断扩大。
- 12) 国家互联网信息办公室发布《汽车数据安全若干规定（征求意见稿）》，明确了运营者收集个人信息应当取得被收集人同意等规定。

- 13) 国轩高科宣称正构建基于区块链技术的电池全生命周期信息管控系统，届时将成为国内首批采用区块链技术的电池厂家之一。
- 14) 广西地质调查院协助南非发现大型锰、铁矿，合计储量约 1.8 亿吨。
- 15) SKI 发布 2021 年一季报，经营亏损扩大至约合人民币 10 亿元。
- 16) 小鹏汽车发布 2021 年一季报，汽车总收入 29.5 亿元，同比增长 616%，毛利率达 11.2%。
- 17) 充电联盟数据，国内 4 月公共充电桩增加 1.76 万台，同比增长 58.8%，全国充电基础设施累计数量为 182.7 万台，同比增加 42%。
- 18) 5 月 13 日，四川晟捷年产 25 万吨 NMP 和 2.5 万吨导电浆料项目在四川宜宾开工，总投资 3.5 亿元，主要配套四川时代。
- 19) 鹏辉能源子公司新能源动力电池及智能工厂扩建项目环评获批准，总投资达 1.2 亿元，建成后达日产 10 万只动力电池的规模。
- 20) 央视网宣称今年下半年将由工信部和能源局联合组织开展新能源汽车换电模式应用试点。
- 21) 富士康正式与美国电动汽车制造商菲斯克正式达成合作协议，目标 2023 年四季度前造车计划登录美国。

1.3 本周新车上市

5 月 13 日，福汽新龙马旗下新款启腾 N50EV 车型正式上市，共推出 6 款车型，搭载磷酸铁锂电池，续航里程为 255-300km，售价区间为 13.08-13.38 万元。

5 月 12 日，上汽大通 MAXUS EG10 正式上市，共推出 2 款车型，搭载三元锂电池，续航里程为 300km，售价区间为 29.93-34.93 万元。

5 月 12 日，2022 款野马 EC60 正式上市，共推出 1 款车型，搭载三元锂电池，续航里程为 470km，售价为 12.99 万元。

5 月 10 日，五菱电卡以及五菱电卡货柜正式上市，共推出 7 款车型，搭载磷酸铁锂电池，续航里程为 255-300km，售价区间为 12.58-13.88 万元。

（来源：汽车之家）

图 2：启腾 N50EV 车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：上汽大通 MAXUS EG10 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：2022 款野马 EC60 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：五菱电卡以及五菱电卡货柜正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

2. 重要公告梳理

2.1 璞泰来（603659.SH）：4.15 亿加码电池粘结剂及负极材料

5 月 10 日，璞泰来宣布拟与福建庐峰新能共同投资四川茵地乐，合计出资 1.37 亿元持有标的公司 26% 股权，其中茵地乐主要从事锂离子电池专用粘结剂研发、生产及销售。同时，公司向全资子公司内蒙兴丰增资 2.78 亿元，并吸收合并全资子公司内蒙紫宸，以加快公司负极材料一体化进程，推进“年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目”实施。

璞泰来此次分别加码涂覆隔膜和负极材料业务。对于涂覆隔膜业务来说，公司是宁德时代的重要隔膜供应商，2018 年起涂覆膜已占宁德时代装机量的 50%。其中，电池粘接剂属于生产必需上游原材料，此次的增资控股将有利于保障公司水溶性粘结剂的产品供应，并降低生产成本。负极材料则是璞泰来的支柱业务，2020 年占总营收的 68.7%，出货量达 6.3 万吨，位居行业前三。此次的增资和股权结构的调整有利于实现对负极材料生产工序一体化的科学管理与成本控制，同时在产能方面不断加码，预计在 2022 年逐步实现 15 万吨负极材料及 10 万吨石墨化加工产能规模。目前，璞泰来业务多点开花，叠加宁德时代等优质客户做背书，未来有望得到更好的市场表现。

2.2 星云股份（300648.SZ）：今年累计获宁德时代订单达 1.27 亿

5 月 11 日，星云股份称自 2021 年 1 月 1 日起至今，与宁德时代及其控股子公司签订采购订单金额累计达到 1.27 亿元，占 2020 年主营收入 22.26%。据统计，宁德时代在 2019 年和 2020 年对星云股份的采购额均占其总营收的 40%，是星云股份第一大客户。

星云股份是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，属于电池制造企业的配套企业。基于下游新能源产业的快速发展，动力电池企业进入了新一轮的产能扩张周期，而锂电设备的采购属于产能扩张周期的前期阶段。实际上自 2020 年 10 月以来，多家锂电设备企业陆

续中标宁德时代巨额订单，共计半年来超百亿。预计随着签约项目的相继开工，更多的锂电设备订单将放量，配套新能源设备企业进入新的产业周期，短期内将拥有巨大的利润弹性空间。

2.3 比亚迪（002594.SZ）：比亚迪半导体已确定赴创业板上市

5月11日，比亚迪发布公告称，董事会同意拆分控股子公司比亚迪半导体至创业板上市，本次分拆完成后，比亚迪股权结构不会发生变化，且仍将维持对比亚迪半导体的控制权，其财务状况仍将反映在合并报表中。

比亚迪半导体分拆后将继续从事功率半导体、智能控制 IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售，覆盖汽车、工业、消费电子和家电领域。去年4月，比亚迪半导体的前身深圳比亚迪微电子正式完成重组，并先后于5月、6月完成两轮引战，累计投资额达27亿元。此次公告比亚迪半导体分拆上市落地，是公司坚定一体化产业布局到战略开放的体现，同时将带动弗迪电池的分拆进展的提速。届时比亚迪业务将全面具备市场化属性，包括刀片电池在内的技术布局将实现对外合作，未来价值有望进一步兑现。

2.4 其他公告

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2021年5月10日	*ST 猛狮	申请破产重整，债权人广州煥森已向深圳中院提交对公司的重整申请，深圳中院已接受材料，若重整失败，公司将存在被宣告破产的风险。
2021年5月10日	恩捷股份	首次回购公司股票 37.89 万股，占公司总股本 0.04%，支付总金额约 4960.31 万元。
2021年5月10日	亿纬锂能	截至 4 月 30 日，公司累计回购公司股份 137.24 万股，占公司总股本的 0.07%，支付总金额约 1 亿元。
2021年5月10日	新宙邦	披露 2020 年权益分派方案，拟每 10 股派发现金红利 4 元，登记日为 5 月 17 日。
2021年5月10日	江淮汽车	4 月汽车销量 5.3 万辆，同比增加 24.2%；产量 5.2 万辆，同比增加 13.3%。其中，新能源车销售 1.1 万辆，产量 1.1 万辆。
2021年5月10日	亚星客车	4 月汽车销量 340 辆，同比增加 98%；产量 363 辆，同比增加 82%。
2021年5月10日	金龙汽车	4 月汽车销量 4394 辆，同比下降 14.65%；产量 5144 辆，同比增加 8%。
2021年5月10日	中通客车	4 月汽车销量 485 辆，产量 533 辆。
2021年5月10日	长城汽车	4 月汽车销量 9.2 万辆，同比增加 13.6%；产量 9 万辆，同比增加 10.3%。其中，新能源车销售 7480 辆。
2021年5月10日	吉利汽车	4 月汽车销量 10 万辆，同比下降 5%，其中 3787 辆为新能源汽车。
2021年5月11日	寒锐钴业	控股股东减持计划减持时间已过半，截至目前合计减持数量为 0。
2021年5月11日	湘潭电化	披露 2020 年权益分派方案，拟每 10 股派发现金红利 0.2 元，登记日为 2021 年 5 月 17 日。
2021年5月11日	上汽集团	4 月汽车销量 42 万辆，同比增加 0.47%；产量 41.6 万辆，同比增加 3.36%。
2021年5月12日	长城汽车	职工代表监事兼监事会主席陈彪先生辞职，同时选举卢彩娟女士为监事会职工代表监事。
2021年5月12日	超华科技	公司及孙公司分别通过了高新技术企业认定，有效期三年。
2021年5月12日	许继电气	控股股东因非公开发行可交换公司债券的需要，质押 4800 万股股份。
2021年5月13日	吉利汽车	子公司浙江吉润拟向长兴新能源收购长兴部件，收购价格为 25.35 亿元，以提升新款轿车车型产能。
2021年5月13日	道氏技术	子公司 MJM 公司拟向 MMT 公司增资不超过人民币 4 亿元并获得 MMT 公司控制权，将有利于扩大公司铜和钴产品的生产能力。
2021年5月13日	贝特瑞	披露 2020 年权益分派计划，拟每 10 股派 3 元，登记日为 5 月 20 日。
2021年5月13日	金银河	拟定增募资不超过 1.7 亿元，用于偿还银行借款和补充流动资金。

2021年5月13日	先导智能	控股股东减持计划数量过半，累计减持公司股份 1778.6 万股，约占公司总股本 1.96%。
2021年5月14日	德方纳米	副总经理减持公司股份计划提前终止，原计划期间未减持公司股份。
2021年5月14日	北汽蓝谷	子公司北京新能源汽车 4 月销量 1028 辆，同比增加 75.4%；产量 151 辆，同比降低 65%。
2021年5月14日	天齐锂业	2 名高管拟合计减持公司股份 29.45 万，占公司总股本的 0.02%。

数据来源：公司公告，东方证券研究所

3. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：动力电池相关产品价格汇总表

跟踪产品	单位	本周价格	上周价格	本周涨跌幅	年初价格	年初至今
锂金属	万元/吨	61.5	58.5	5.13%	48.5	26.80%
锂精矿	元/吨	4575	4575	0.00%	3250	40.77%
碳酸锂	万元/吨	8.9	8.9	0.00%	5.3	67.92%
氢氧化锂	万元/吨	8.6	8.4	2.38%	4.95	73.74%
钴金属	万元/吨	34.65	35.05	-1.14%	27.4	26.46%
钴精矿	美元/磅	15.95	16.45	-3.04%	11.18	42.67%
硫酸钴	万元/吨	7.35	7.45	-1.34%	5.7	28.95%
四氧化三钴	万元/吨	27.5	28	-1.79%	20.9	31.58%
金属镍	万元/吨	12.99	13.30	-2.33%	12.94	0.35%
硫酸镍	万元/吨	3.48	3.45	0.72%	3.2	8.59%
三元材料:111 型	万元/吨	17.25	17.25	0.00%	13.85	24.55%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	15.15	15.15	0.00%	12.4	22.18%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	16.25	16.25	0.00%	13.05	24.52%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	14.75	14.75	0.00%	11.15	32.29%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	16.25	16.25	0.00%	13.45	20.82%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	16.95	16.95	0.00%	14.25	18.95%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	19.45	19.45	0.00%	17.75	9.58%
磷酸铁锂正极	万元/吨	5	5	0.00%	3.7	35.14%
钴酸锂正极	万元/吨	30	31.5	-4.76%	19.8	51.52%
天然石墨:低端产品	万元/吨	2.4	2.4	0.00%	2.4	0.00%
天然石墨:中端产品	万元/吨	3.6	3.6	0.00%	3.6	0.00%
天然石墨:高端产品	万元/吨	5.55	5.55	0.00%	5.55	0.00%
人造石墨(容量 310-320mAh/g)	万元/吨	2.95	2.95	0.00%	2.55	15.69%
人造石墨(容量 330-340mAh/g)	万元/吨	4.85	4.85	0.00%	4.7	3.19%
人造石墨(容量 340-360mAh/g)	万元/吨	7	7	0.00%	7	0.00%
干法基膜(16μm):国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.00%	0.95	0.00%
湿法基膜(9μm):国产中端	元/平方米	1.2	1.2	0.00%	1.2	0.00%
湿法基膜(7μm):国产中端	元/平方米	2	2	0.00%	2	0.00%
7μm+2μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.4	2.4	0.00%	2.4	0.00%

9μm+3μm 涂覆隔膜	元/平方米	1.95	1.95	0.00%	1.95	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	0.00%	11	140.91%
电解液-铁锂	万元/吨	6.45	6.45	0.00%	4	61.25%
电解液-三元圆柱	万元/吨	5.85	5.85	0.00%	3.4	72.06%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	2.15	2.15	0.00%	1.9	13.16%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	1.15	1.15	0.00%	1.4	-17.86%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	1.35	-11.11%
溶剂:碳酸甲基乙基酯(EMC)	万元/吨	2.28	2.28	0.00%	2.1	8.33%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	1.4	0.00%

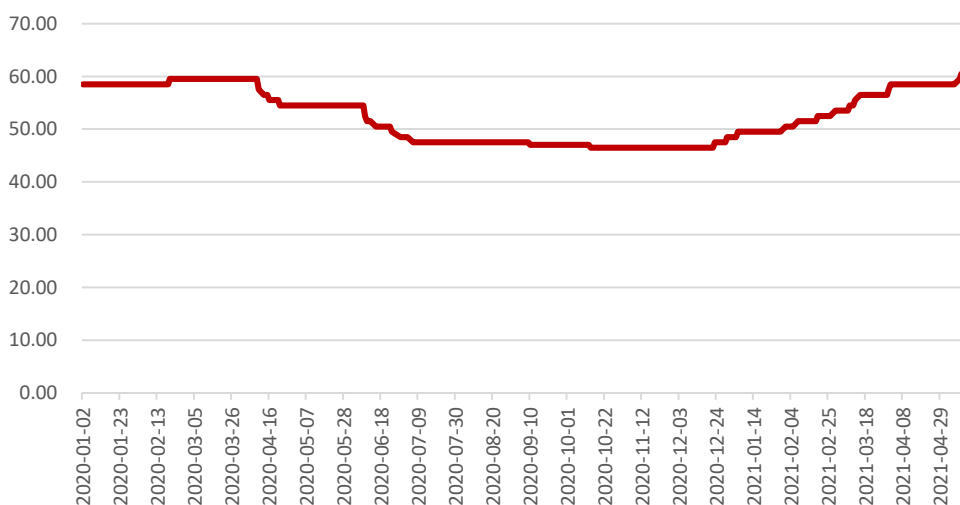
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

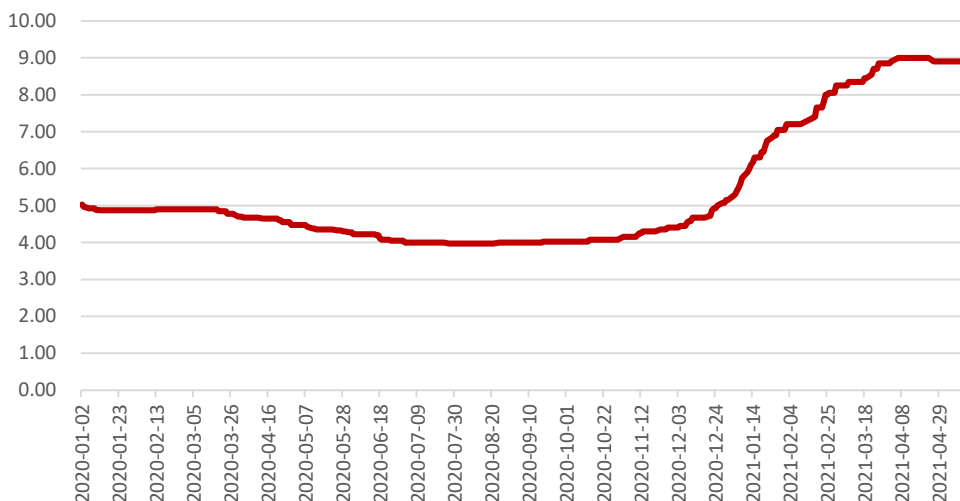
3.1.1 锂产品：金属锂价格上涨 5.13%，氢氧化锂价格上涨 2.38%

本周金属锂价格 61.5 万元/吨，较上周上涨 5.13%；碳酸锂报价 8.9 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 8.6 万元/吨，较上周上涨 2.38%。

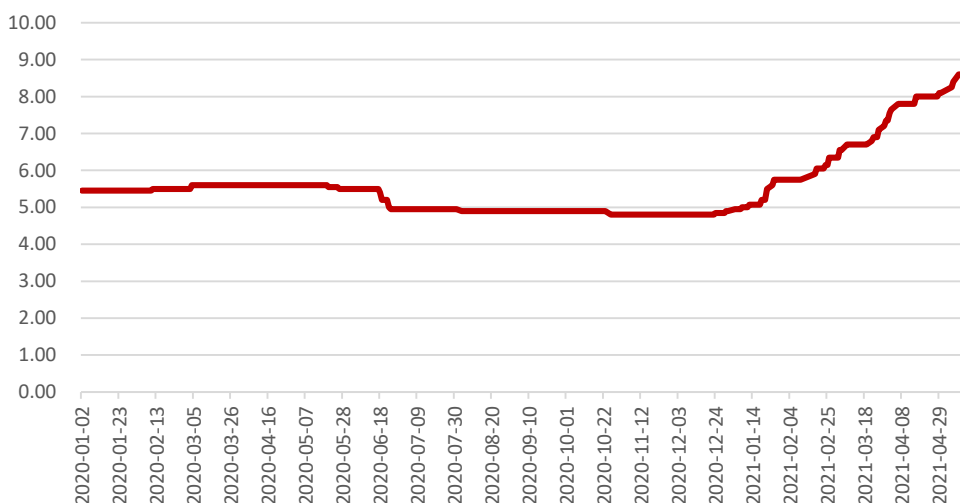
图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 7：上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li₂CO₃ 99%)


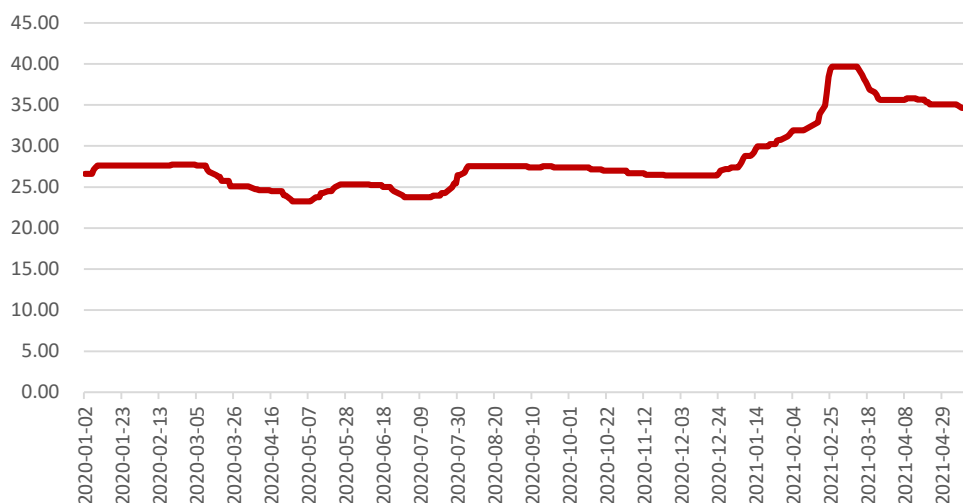
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 8：上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%)


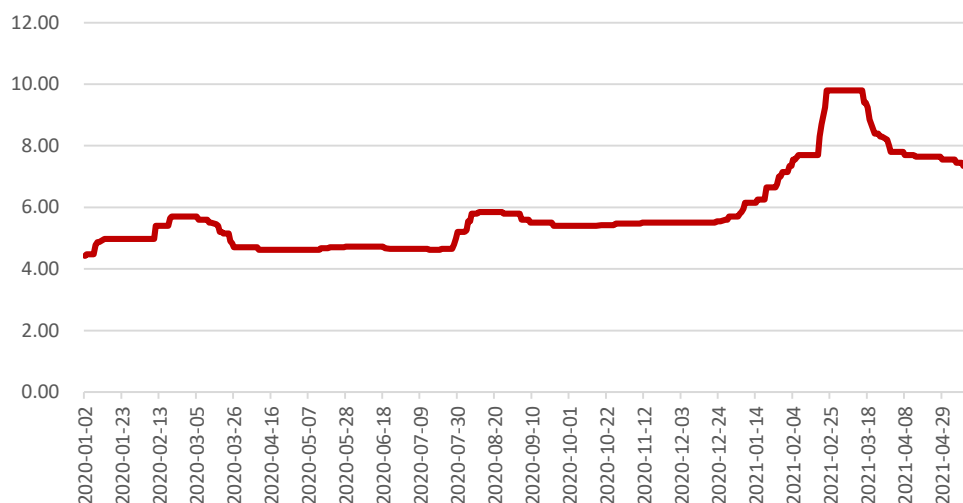
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：各类产品均呈下滑趋势

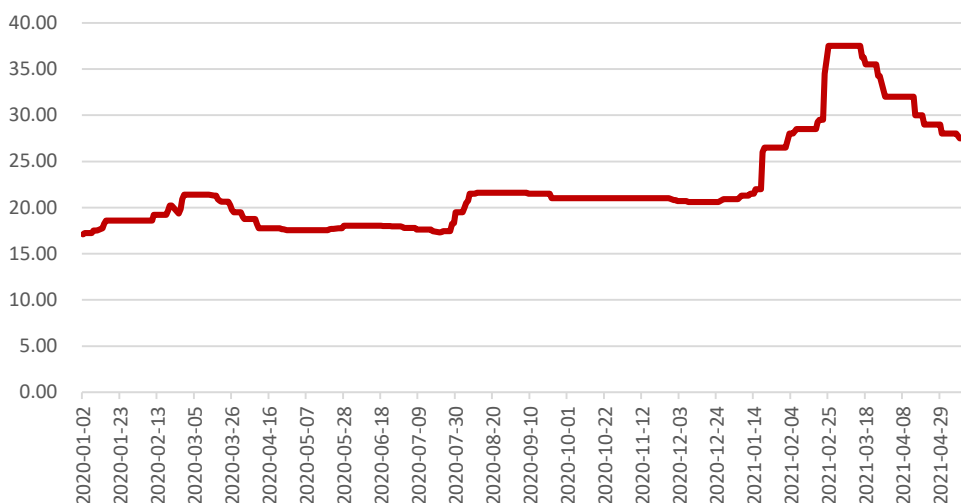
电解钴（≥99.8%）报价 34.65 万元/吨，较上周下降 1.14%；硫酸钴（七水合硫酸钴）（Co:≥20%，中国）7.35 万元/吨，较上周下降 1.34%；四氧化三钴（Co₃O₄:≥72%）27.5 万元/吨，较上周下降 1.79%。

图 9：上海有色:现货均价(含税):电解钴(≥99.8%) (万元/吨)


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 10：硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国) (万元/吨)


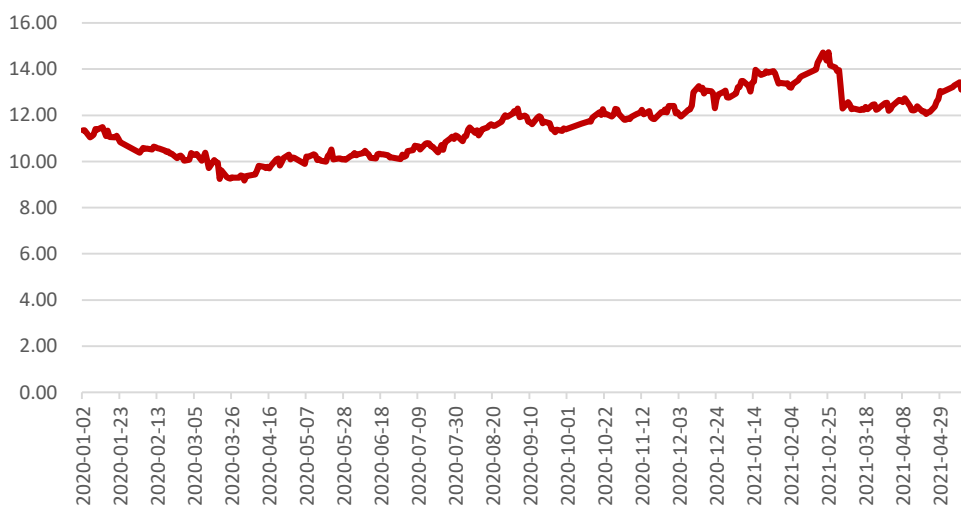
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 11：价格：四氧化三钴(Co3O4:≥72%,电池级) (万元/吨)


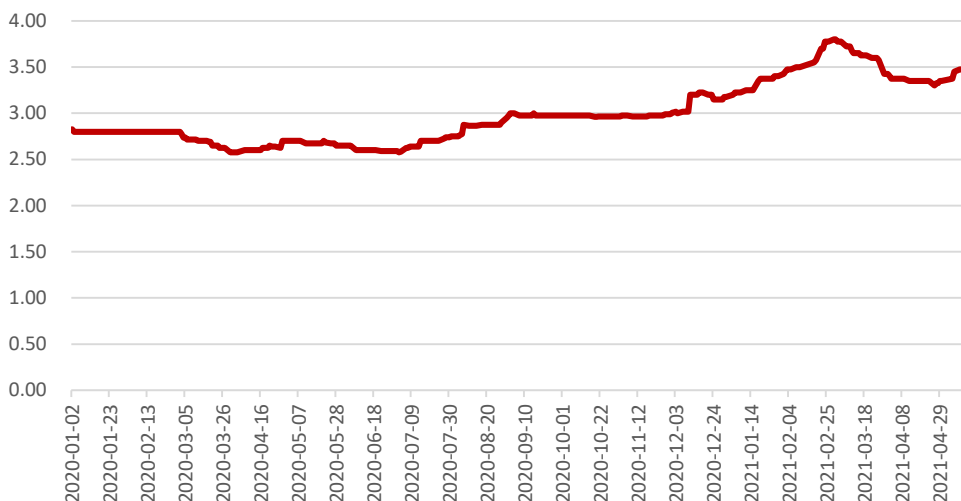
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.1.3 镍产品：镍金属降价 2.33%，硫酸镍上涨 0.72%

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 12.99 万元/吨，较上周下降 2.33%；硫酸镍 (NiSO₄·6H₂O) 报价 3.48 万元/吨，较上周上涨 0.72%。

图 12：现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色 (万元/吨)


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 13：现货含税均价:硫酸镍(NiSO4.6H2O):上海有色（万元/吨）


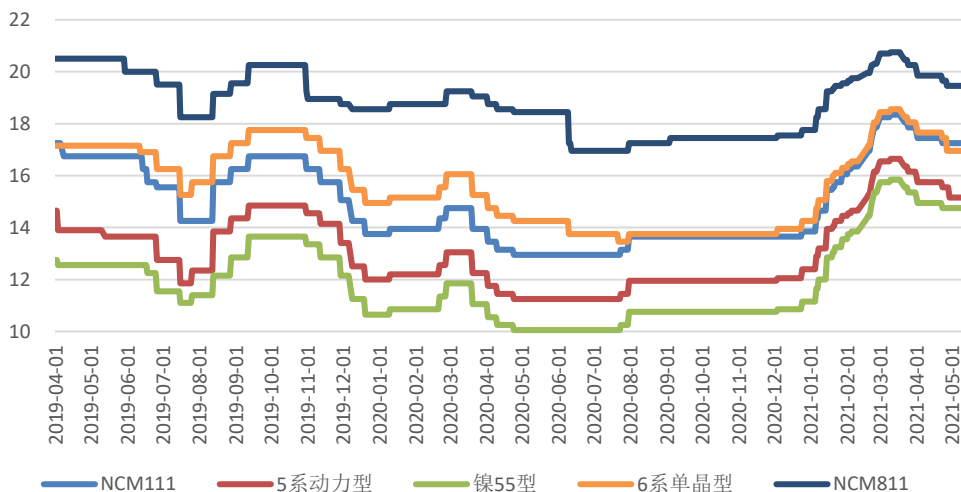
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

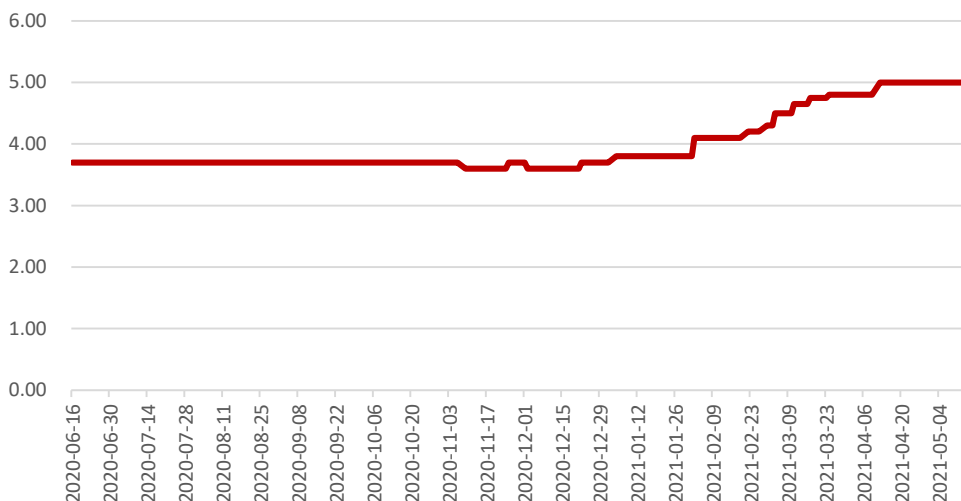
3.2.1 正极材料：三元正极价格均与上周持平

三元正极 111 型报价 17.25 万元/吨，较上周持平；523 动力型正极材料价格 15.15 万元/吨，较上周持平；镍 55 型报价 14.75 万元/吨，较上周持平；622 单晶型报价 16.95 万元/吨，较上周持平；811 型报价 19.45 万元/吨，较上周持平。

磷酸铁锂报价 5 万元/吨，较上周持平。

图 14：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

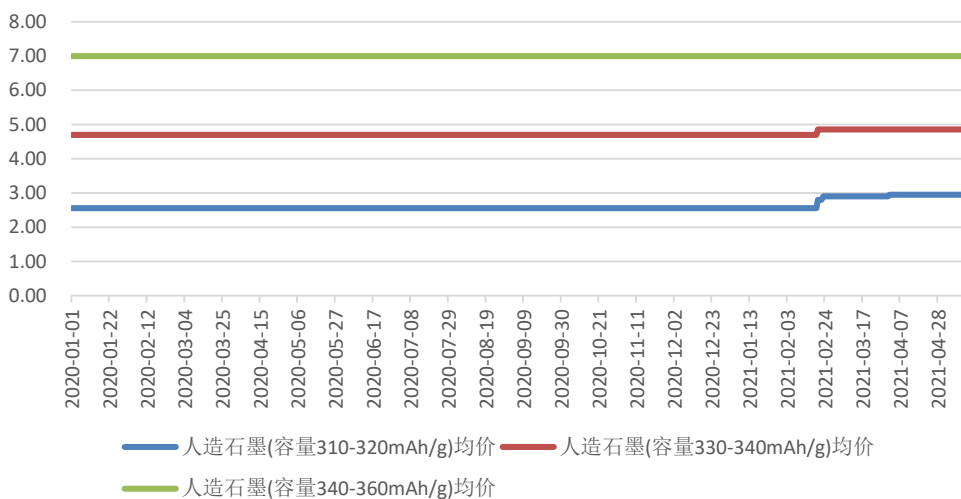
图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：均与上周持平

人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.95 万元/吨，与上周持平；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.85 万元/吨，与上周持平；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，与上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨，较上周持平；中端天然石墨报价 3.6 万元/吨，较上周持平；高端天然石墨报价 5.55 万元/吨，较上周持平。

图 16：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

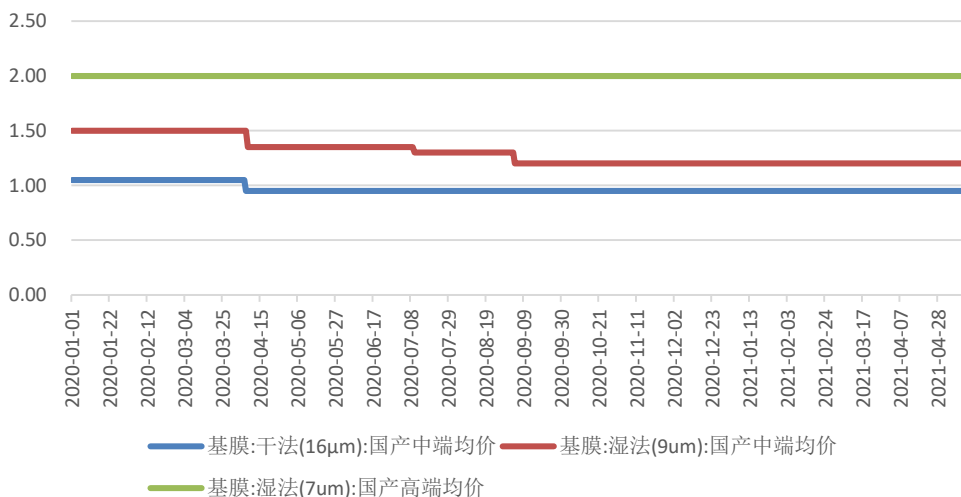
图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

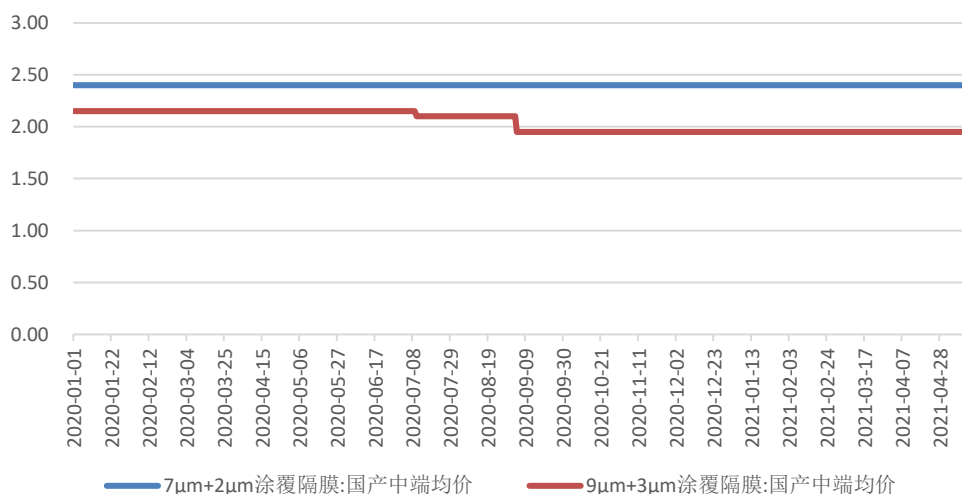
3.2.3 隔膜：均与上周持平

7 μ m 国产高端湿法基膜报价 2 元/平米，9 μ m 国产中端湿法基膜报价 1.2 元/平米，较上周持平。

7+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.4 元/平米，较上周持平；9+3 μ m 湿法涂覆隔膜报价 1.95 元/平米，较上周持平。

图 18：不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）


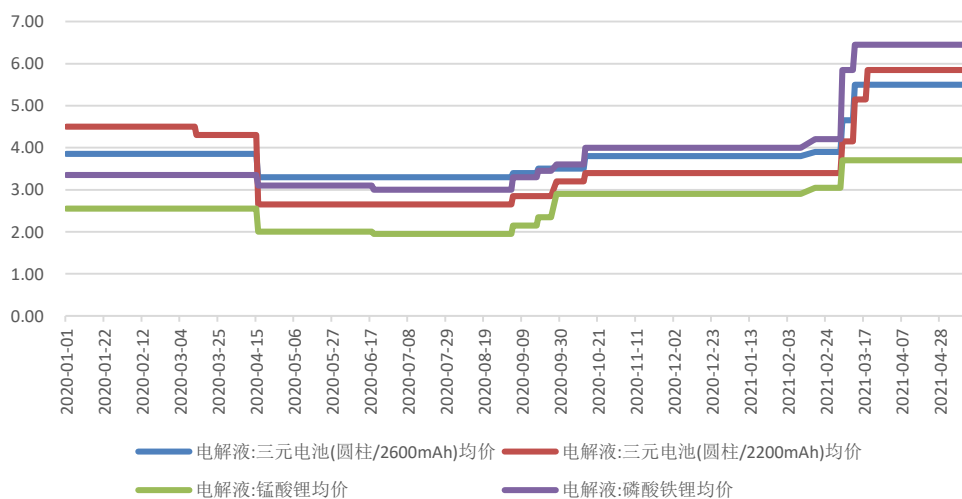
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 19：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）


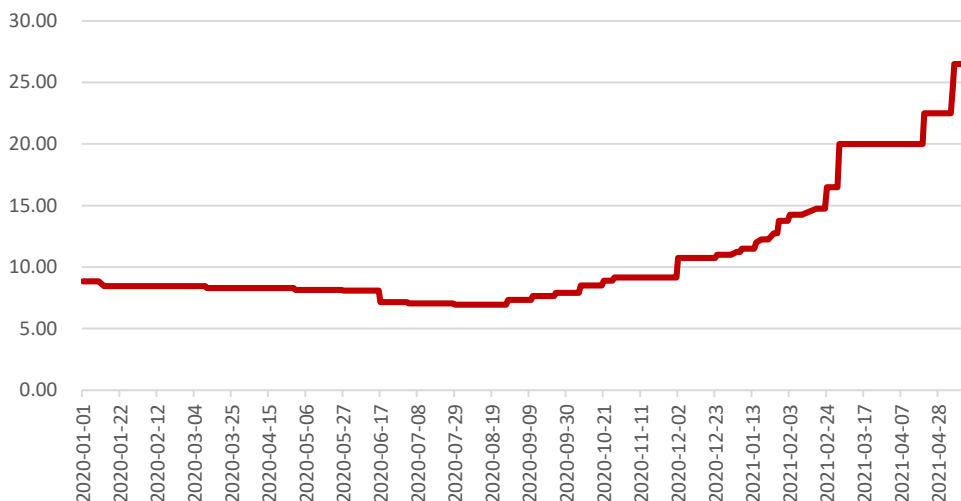
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.2.4 电解液：均与上周持平

本周电解液材料中，磷酸铁锂型报价 6.45 万元/吨，较上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 5.85 万元/吨，较上周持平；六氟磷酸锂报价 26.5 万元/吨，较上周持平。

图 20：不同类型电解液价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 21：六氟磷酸锂价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn