

行业周报（2月第2周）——新能源乘用车涨价知多少？



本周思考

- 2月1日，小鹏汽车G3全系调整售价，涨幅2-3.4万元，新能源车涨价呼之欲出。第一电动网联合国内主流车企发起初二保价行动，参与车型预计上调均超过2万元，最高达到3.96万元。而根据我们测算，假设售价不变，电池价格下降20%，补贴按此前报告所述，则A00和A0车毛利率将降为负值；A级高续航车毛利率由21%降至15%。但在此基础上，假设A00车涨价1.5万、A0和A级车涨价2万元，毛利率即可恢复到18年水平，因此我们维持此前判断：纯电动车价格涨幅在1-2万元。新的一年，车企加速车型改款，调整汽车配置，进一步降低成本，实现终端价格稳定。

本周看点

- 2018年全球新能源汽车销量超201万辆。2018年12月，全球新能源乘用车销量达到创纪录的28.6万辆，同比增长70%。2018年全年累计，全球新能源乘用车销量突破200万辆，新能源汽车渗透率达到2.1%。
- 应对补贴退坡，小鹏G3售价最高上涨3.4万元。其中，悦享版涨价2万元，补贴后售15.58万元；智享版涨价2.8万元，补贴后售17.78万元；尊享版涨价3.4万元，补贴后售19.98万元。
- 宁德时代与本田签署动力电池供货协议。近日，宁德时代与日本本田技研工业株式会社(以下简称本田)于东京签订合作协议，在2027年前，宁德时代将向本田保供电量约56GWh的汽车锂离子动力电池。
- 特斯拉收购电池制造商Maxwell。据外媒报道，特斯拉同意以2.18亿美元(约合人民币14.7亿元)的价格收购电池技术公司Maxwell，用以增强其在能源储备和电力输送方面的专业技术。
- NEVS与科尼赛克成立合资公司。恒大健康(00708.HK)发布公告称，恒大旗下国能电动汽车瑞典有限公司(NEVS)与科尼赛克签订协议，双方将成立合资公司，其中NEVS持股65%，科尼赛克持股35%。
- 宁德时代预计2018年净利润35.3亿元-37.5亿元。预计公司2018年净利润约为35.31亿元-37.50亿元，同比下降8.94%-3.30%。扣除非经常性损益项目后，业绩同比上涨25.92%-33.70%，达29.91亿元-31.76亿元。

本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴(33.5万元/吨；+0.00%)、四氧化三钴(25.5万/吨；+0.00%)、硫酸钴(6.65万元/吨；+0.00%)。
- 锂镍产品：锂金属(79.5万元/吨；+0.00%)，碳酸锂(7.85万元/吨；+0.00%)，氢氧化锂(10.55万元/吨，-1.40%)；镍金属(9.905万元/吨，+3.85%)，硫酸镍(2.55万元/吨；+0.00%)。
- 中游电池材料：三元正极(15.5万元/吨；+0.00%)，磷酸铁锂(5.65万元/吨；-3.42%)；负极(+0%)；隔膜(+0%)，电解液(+0%)。

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/A股

行业

新能源汽车产业链

报告发布日期

2019年02月11日

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

李梦强

021-63325888-4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

联系人

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

陈聪颖

021-63325888-7900

chencongying@orientsec.com.cn

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

相关报告

行业周报（1月第4周）——海外新能源汽车销量增速或超国内 2019-01-28

行业周报（1月第3周）——新能源乘用车降本路径探讨 2019-01-21

2018年新能源乘用车销量总结及2019年退补政策变动分析 2019-01-15

目 录

1. 本周思考：新能源乘用车涨价知多少	4
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车.....	5
2.1.1 2018 年全球新能源汽车销量超 201 万辆	5
2.1.2 大众将设立电池生产部门	6
2.1.3 威马汽车与美团打车达成战略合作	7
2.1.4 应对补贴退坡，小鹏 G3 售价最高上涨 3.4 万元	7
2.2 动力电池.....	7
2.2.1 宁德时代与本田签署动力电池供货协议	7
2.2.2 特斯拉收购电池制造商 Maxwell	7
2.3 锂电材料.....	8
2.3.1 年产 2 万吨锂电池石墨负极材料项目落户四川射洪	8
3. 重要公告梳理	8
3.1 恒大健康(00708.HK)：NEVS 与科尼赛克成立合资公司	8
3.2 宁德时代(300750)：预计 2018 年净利润 35.3 亿元-37.5 亿元	8
3.3 钱江摩托(000913)：钱江新能源受荆州吉利委托开发动力锂电池	9
3.4 其他公告	9
4. 动力电池相关产品价格跟踪	9
4.1 上游原材料价格跟踪.....	10
4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格下跌	10
4.1.2 钴产品：本周钴价稳定	12
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	13
4.2 中游电池材料价格跟踪.....	14
4.2.1 正极材料：磷酸铁锂价格下跌	14
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	15
4.2.3 隔膜材料：价格保持稳定	16
4.2.4 电解液：本周价格稳定	17
5. 风险提示	19

图表目录

图 1：广汽 GE3 530 和荣威 Ei5 披露预测涨幅 3 万元以上	4
图 2：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）	10
图 3：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）	11
图 4：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）	11
图 5：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）	12
图 6：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	12
图 7：前驱体：三氧化二钴价格走势（千元/吨）	13
图 8：镍金属市场平均价格（元/吨）	14
图 9：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）	14
图 10：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	15
图 11：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	15
图 12：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	16
图 13：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	16
图 14：干法隔膜价格（元/平方米）	17
图 15：湿法隔膜价格（元/平方米）	17
图 16：电解液价格（万元/吨）	18
图 17：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	18
表 1：2018 年全球新能源乘用车销量 TOP20 车企	5
表 2：2018 年全球新能源乘用车销量 TOP20 车型	6
表 2：宁德时代 2018 年业绩预告	8
表 4：其他公告内容	9

1. 本周思考：新能源乘用车涨价知多少

1月24日，新特汽车两款车型分别涨价0.5万元和0.6万元，成为19年首家涨价的新能源车企；2月1日，造车新势力小鹏汽车G3全系调整售价，三款车型涨幅2-3.4万元，成售价调整幅度超过2万元的新能源车企。

年前，第一电动网联合国内主流车企发起初八前新能源乘用车保价行动，截止2月11日结束，活动报名人数1517人，消费者面对2019年补贴退坡和价格调整，仍处于观望态度。从参与保价行动的几款车来看，2019年新款北汽新能源EX5官方售价相比同型号SUV价格已经有所上调；而2018款车型初八后价格上调均超过2万元，最高达到3.96万元，这预示着2019年，老款车型的价格调整幅度或超过此前预期。

图1：广汽GE3 530和荣威Ei5披露预测涨幅3万元以上



广汽新能源 GE3 530

提车送电费

初八后退坡价：约**16.94**万起 **省3.96万**

初八前购车价：**12.98**万起

厂商优惠：
3年0息，详询当地体验中心。

活动结束



上汽荣威 全新版Ei5（全系）

提车送电费

初八后退坡价：约**16.51**万起 **省3.63万**

初八前购车价：**12.88**万起

厂商优惠：
限时优惠“24期0利率”、“购车送桩”等，详情可咨询上汽荣威官网

活动结束

数据来源：第一电动网，东方证券研究所

表1：第一电动网初八保价行动参与车型及价格调整预计

车型	初八前	初八后	节省
北汽新能源 EX5	-	16.99	-
广汽新能源 GE3 530	12.98 万起	16.94 万起	3.96 万
上汽荣威 MARVEL X	26.88 万起	30.51 万起	3.63 万
长安新能源逸动 EV460	11.99 万起	15.62 万起	3.63 万元
广汽新能源 2019 款 GS4 PHEV	16.38 万起	18.58 万起	2.2 万元
北汽新能源 EU5	12.99 万起	16.62 万起	3.63 万元

上汽荣威 Ei5	12.88 万起	16.51 万起	3.63 万元
----------	----------	----------	---------

数据来源：第一电动网，东方证券研究所

而根据我们测算，假设终端售价不变，电池成本下降 20%，同时 2019 年补贴按此前报告所述，那么 A00 和 A0 车型的毛利率将下降 16 个百分点，降为负值；A 级高续航车型毛利率由 21% 降至 15%。在此基础上，假设 A00 车涨价 1.5 万、A0 和 A 级车涨价 2 万元，毛利率即可恢复到接近 18 年水平，这也是我们此前判断纯电动车价格涨幅在 1-2 万元之间的依据。我们预计，2019 年车企将推出改款车型，在汽车整体配置上做相应调整，从而进一步降低成本，维持现有价格水平。

2. 产业链大事

2.1 新能源车

2.1.1 2018 年全球新能源汽车销量超 201 万辆

根据 EVsales 数据，2018 年 12 月，全球新能源乘用车销量达到创纪录的 28.6 万辆，同比增长 70%。全年累计来看，全球新能源乘用车销量突破 200 万辆，新能源汽车渗透率达到 2.1%。

过去 9 个月，全球新能源汽车销量一直保持着 60% 左右的同比增长率，而在最近的 3 个月，同比增长连续超过 70%。预计 2019 年全球新能源汽车销量有望突破 350 万辆，市场占有率将达到 4%。具体车企与车型表现见下表。

表 2：2018 年全球新能源乘用车销量 TOP20 车企

排名	车企	销量 (辆)
1	特斯拉	245240
2	比亚迪	227364
3	北汽新能源	164968
4	宝马	129398
5	日产	96949
6	上汽荣威	92790
7	奇瑞	65798
8	现代	53114
9	雷诺	53091
10	大众	51774
11	华泰	51736
12	雪佛兰	50682
13	江淮	49883
14	吉利	49816
15	江铃	49312
16	丰田	45686

17	三菱	42671
18	东风	39945
19	起亚	37746
20	沃尔沃	35994

数据来源：第一电动网，EV-sales，东方证券研究所

表 3：2018 年全球新能源乘用车销量 TOP20 车型

排名	车型	销量（辆）
1	特斯拉 Model 3	145846
2	北汽新能源 EC 系列	90637
3	日产聆风	87149
4	特斯拉 Model S	50045
5	特斯拉 Model X	49349
6	比亚迪秦 PHEV	47452
7	江淮 iEV E/S	46586
8	比亚迪 e5	46251
9	丰田普锐斯 PHEV	45686
10	三菱欧蓝德 PHEV	41888
11	雷诺 Zoe	40313
12	宝马 530e	40260
13	奇瑞 eQ EV	39734
14	比亚迪宋 PHEV	39318
15	北汽新能源 EU 系列	37343
16	比亚迪唐 PHEV	37148
17	比亚迪元 EV	35699
18	宝马 i3	34829
19	荣威 Ei6 PHEV	33347
20	北汽新能源 EX 系列	32810

数据来源：第一电动网，EV-sales，东方证券研究所

2.1.2 大众将设立电池生产部门

近日，大众汽车表示将成立一个生产电动汽车电池的部门。该公司正准备大规模生产电动汽车，并对目前生产发动机、变速箱和转向部件的零部件部门进行全面改革。

大众计划在 2020 年前投资 8.7 亿欧元(约合 9.8545 亿美元)开发电动汽车零部件。新开设的电池部门将负责电池和电池组的制造，并监督旧电池的回收。

大众品牌计划到 2023 年，在电动化、数字化、自动驾驶和移动出行服务方面投资逾 110 亿欧元(约合 125 亿美元)，其中 90 亿欧元将用于车型的电动化。

2.1.3 威马汽车与美团打车达成战略合作

1月30日，威马汽车与美团打车达成战略合作。威马表示，此次合作意在构建完善的新零售体系，覆盖购车、用车、租车在内的多个消费场景。对此，美团方面表示，美团打车跟威马目前在上海地区已展开合作，自1月21日，美团打车上海用户已能够打到合作的威马汽车。此次合作是美团打车首次牵手汽车主机厂商，双方将共同探索更好的用户出行体验。

根据合作协议，威马汽车将旗下首款量产互联网智能纯电 SUV EX5 引入到美团打车平台。美团打车则开放流量、大数据和产品运营能力，为用户提供连接，将威马汽车从较为低频的新零售体验环节前置到用户高频的日常出行场景中。此举有助于威马不断收集用户信息，建立数据库，研究市场形态和用户需求喜好，在反向输出给更符合用户需求和市场竞争力的产品。

2.1.4 应对补贴退坡，小鹏 G3 售价最高上涨 3.4 万元

2月1日凌晨，小鹏汽车上调了 G3 三款车型补贴后的统一售价。其中，悦享版涨价 2 万元，补贴后售 15.58 万元；智享版涨价 2.8 万元，补贴后售 17.78 万元；尊享版涨价 3.4 万元，补贴后售 19.98 万元。

表 4：小鹏汽车 G3 新能源价格调整

车型	官方指导价/万元	调整前补贴价/万元	调整后补贴价/万元	上涨幅度/万元
悦享版	22.78	13.58	15.58	2
智享版	24.18	14.98	17.78	2.8
尊享版	25.78	16.58	19.98	3.4

数据来源：小鹏官网，第一电动网，东方证券研究所

1月第4周，我们就关注到新特汽车上调旗下两款车型售价，分别上涨了 0.6 万和 0.5 万元。而此次小鹏 G3 汽车调整售价为全国第二例，但是首家涨幅超 2 万的车型。相对于 2018 年售价，涨幅过高或将影响新车销量。

2.2 动力电池

2.2.1 宁德时代与本田签署动力电池供货协议

近日，宁德时代与日本本田技研工业株式会社(下简称本田)于东京签订合作协议，正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。

根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前，宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。

2.2.2 特斯拉收购电池制造商 Maxwell

据外媒报道，特斯拉同意以 2.18 亿美元(约合人民币 14.7 亿元)的价格收购电池技术公司 Maxwell，用以增强其在能源储备和电力输送方面的专业技术。

据悉，此次交易将以换股交易方式进行，相当于特斯拉以 4.75 美元/股的价格进行交易，如果过程顺利，该项交易将于 2019 年第二季度完成。目前，Maxwell 已经成功研发出一种干电极技术并申请专利，希望能够改善电池性能、降低生产成本，特斯拉此次收购，也是为了保持电池性能领先的低风险押注。

2.3 锂电材料

2.3.1 年产 2 万吨锂电池石墨负极材料项目落户四川射洪

近日，四川省射洪县与四川弗罗蒂新材料股份有限公司在成都签署年产 2 万吨锂电池石墨负极材料生产项目投资协议书。

据了解，该锂电池石墨负极材料生产项目总投资 4 亿元，总用地面积 120 亩，建设期 18 个月，建成后预计年产值 10 亿元，年税收不低于 1.5 亿元，提供就业岗位逾 300 人。

3. 重要公告梳理

3.1 恒大健康(00708.HK)：NEVS 与科尼赛克成立合资公司

1 月 29 日，恒大健康（00708.HK）发布公告称，恒大旗下国能电动汽车瑞典有限公司（NEVS）与科尼赛克签订协议，双方将成立合资公司，其中 NEVS 持股 65%，科尼赛克持股 35%。

公告指出，未来合资公司将使用科尼赛克的技术专利和品牌，致力于研发和生产制造世界最顶级新能源汽车。根据协议，NEVS 应以无条件股东出资的形式对合资公司进行一系列注资，金额为 1.5 亿美元（约合人民币约 10.1 亿元），该笔资金将以恒大健康的内部资源来拨付。而科尼赛克则应以无条件股东出资的形式于汽车生产前对项目公司进行注资，金额为 7000 万美元（约合人民币 4.71 亿元），且科尼赛克同意在不迟于汽车生产一个月前授予项目公司若干知识及工业产权许可。

3.2 宁德时代(300750)：预计 2018 年净利润 35.3 亿元-37.5 亿元

1 月 29 日，宁德时代发布 2018 年年度业绩预告，公告显示：预计公司 2018 年净利润约为 35.31 亿元-37.50 亿元，同比下降 8.94%-3.30%。扣除非经常性损益项目后，业绩同比上涨 25.92%-33.70%，达 29.91 亿元-31.76 亿元。

表 5：宁德时代 2018 年业绩预告

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	比上年同期下降：8.94%-3.30% 盈利：353141.06 万元-374984.84 万元	盈利：387795.49 万元

数据来源：公司公告，东方证券研究所

公告显示，2018 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比下降的主要原因是上年同期转让了北京普莱德新能源电池科技有限公司（以下简称“普莱德”）的股权取得的处置收益影响。

3.3 钱江摩托(000913)：钱江新能源受荆州吉利委托开发动力锂电池

1月29日，钱江摩托发布公告称，公司控股公司台州钱江新能源研究院有限公司与荆州吉利汽车研究开发有限公司签署《技术开发（委托）合同》，荆州吉利公司有意让钱江新能源公司成为其电池供应商并将动力锂电池开发项目委托给钱江新能源公司。

根据合同，钱江新能源公司要按照荆州吉利公司要求，在约定的时间内为荆州吉利公司设计开发完成符合项目技术要求的动力锂电池，内容包括软包三元 50Ah 锂电池、软包三元 37Ah 锂电池、软包三元 47Ah 锂电池、48V 启停锂电池及以上锂电池系统的开发，并提供相应的交付物（动力锂电池及系统图纸、工艺图纸、样品及本项目产生的新的知识产权）。

公告显示，在钱江新能源公司完全、正确履行合同项下全部义务并达到荆州吉利公司要求的情况下，荆州吉利公司支付 28,921,200（含税）元人民币作为本合同对价。

3.4 其他公告

表 6：其他公告内容

日期	公司	事件
2019/1/26	鹏辉能源	预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 3.03 亿元-3.78 亿元，同比增长 20.43%至 50.43%。
2019/1/28	星源材质	与孚能科技协议约定 2019 年度锂电池隔膜产品保供需求为不少于 4000 万平方米，因市场、客户需求、国家政策等因素的影响，年度采购总量允许有 20%以内的调整。
2019/1/29	先导智能	与 Northvolt 公司签订战略合作框架协议，协议双方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作。
2019/2/1	比亚迪	拟以人民币 5200 万元受让深圳迈特峰投资有限公司及陶广先生合计持有的东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5%的股权。

数据来源：公司公告，东方证券研究所

4.动力电池相关产品价格跟踪

表 7：新能源汽车产业链关键材料价格走势汇总表

价格走势汇总表	更新日期		2019 年 2 月 1 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
跟踪产品				
金属锂	79.5	79.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.85	7.85	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	10.55	10.7	-1.40%	万元/吨
金属钴	33.5	33.5	0.00%	万元/吨

四氧化三钴	25.5	25.5	0.00%	万元/吨
硫酸钴	6.65	6.65	0.00%	万元/吨
金属镍	9.905	9.5375	+3.85%	万元/吨
硫酸镍	2.55	2.55	0.00%	万元/吨
金属锰	1.335	1.335	0.00%	万元/吨
金属铝	1.335	1.3402	-0.39%	万元/吨
铝塑膜：DNP	35	35	0.00%	元/平方米
正极材料：523	15.5	15.5	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	5.65	5.85	-3.42%	万元/吨
天然石墨：高端	6.5	6.5	0.00%	万元/吨
人造石墨：340-360mAh/g	7	7	0.00%	万元/吨
隔膜：干法进口	4.5	4.5	0.00%	元/平方米
隔膜：湿法国产	1.75	1.75	0.00%	元/平方米
电解液：磷酸铁锂	3.55	3.55	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	3.85	3.85	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	11.25	11.25	0.00%	万元/吨

数据来源：wind 东方证券研究所

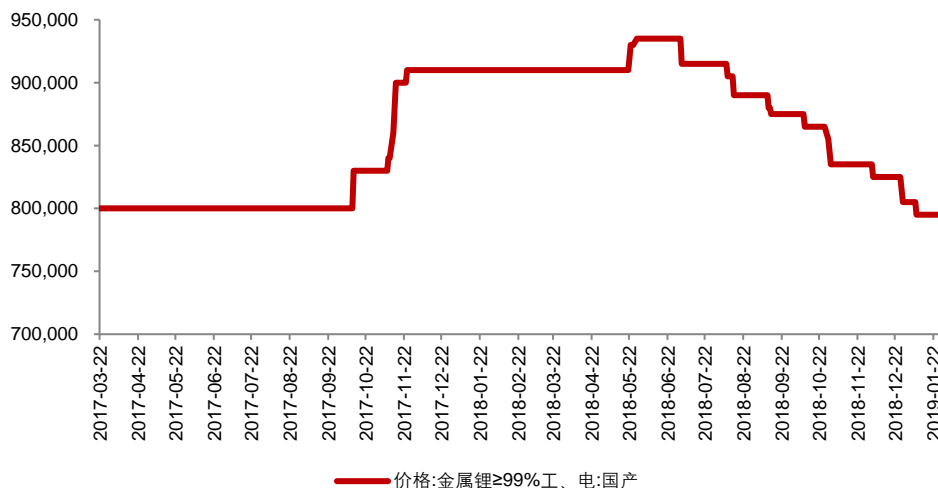
4.1 上游原材料价格跟踪

4.1.1 锂产品：氢氧化锂价格下跌

本周金属锂价格 79.5 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 7.85 万元/吨，与上周持平；国产氢氧化锂价格 10.55 万元/吨，较上周价格下跌 1.4%。碳酸锂和氢氧化锂价格持续缩小。

- 金属锂：

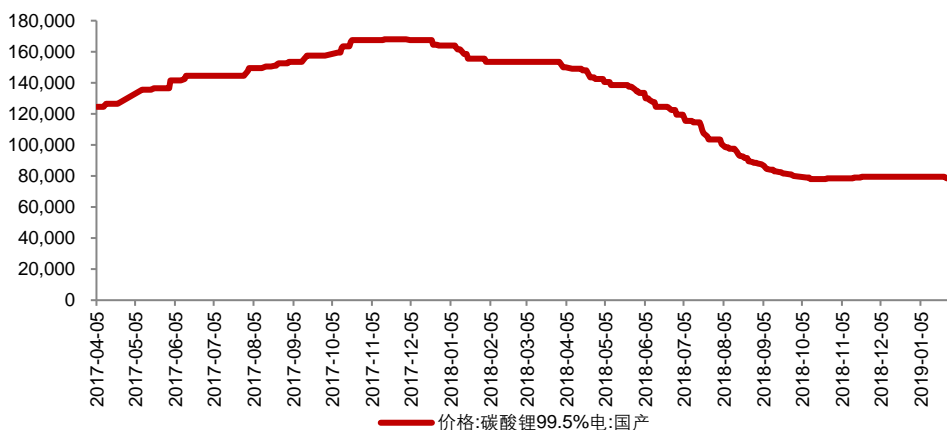
图 2：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 碳酸锂:

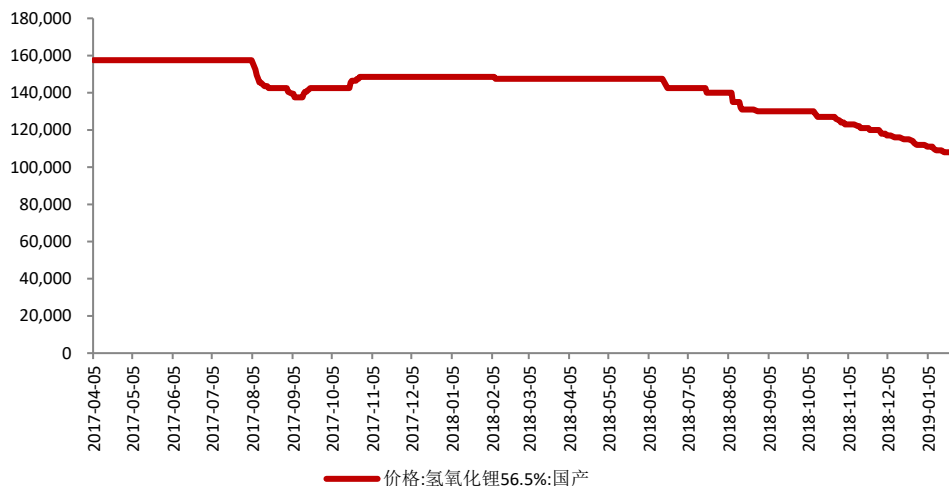
图 3: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 氢氧化锂:

图 4: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)



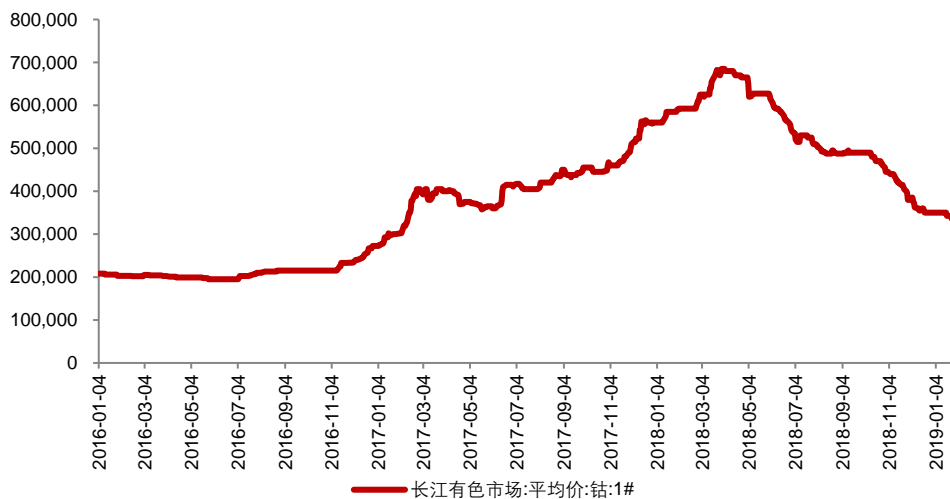
数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.1.2 钴产品：本周钴价稳定

长江钴 1#本周五 33.5 万元/吨，硫酸钴 6.65 万元/吨，四氧化三钴 25.5 万元/吨，均与上周持平。

● 长江钴报价：

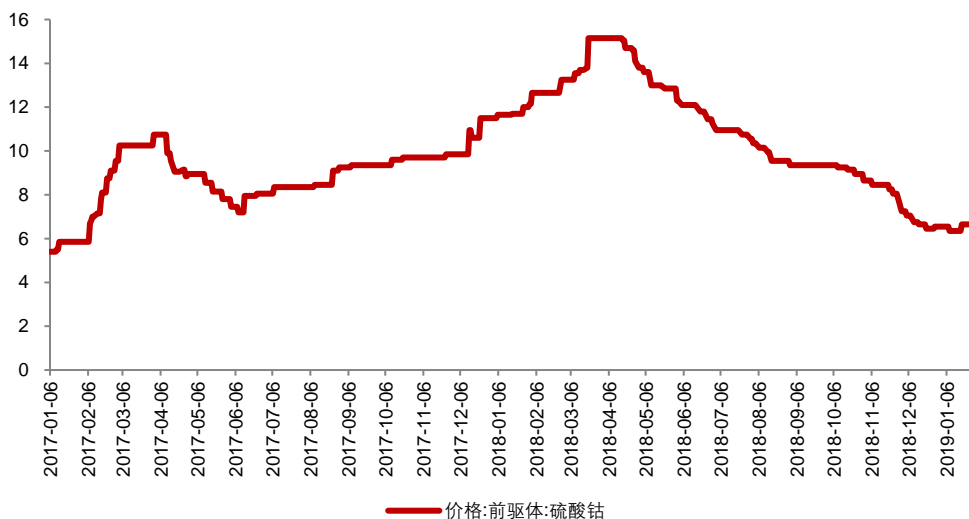
图 5：长江有色金属：平均价：钴 1#（元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

● 硫酸钴：

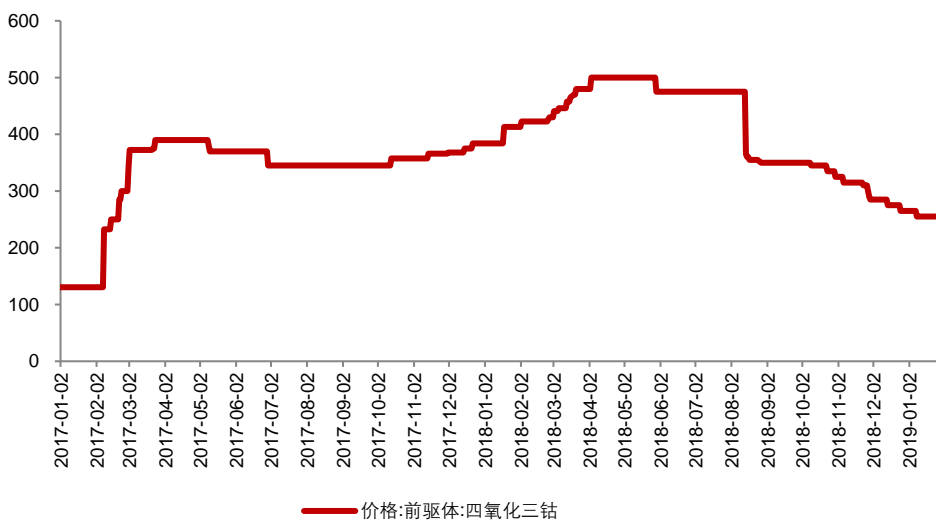
图 6：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴：

图7：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来3年仍具有稀缺性

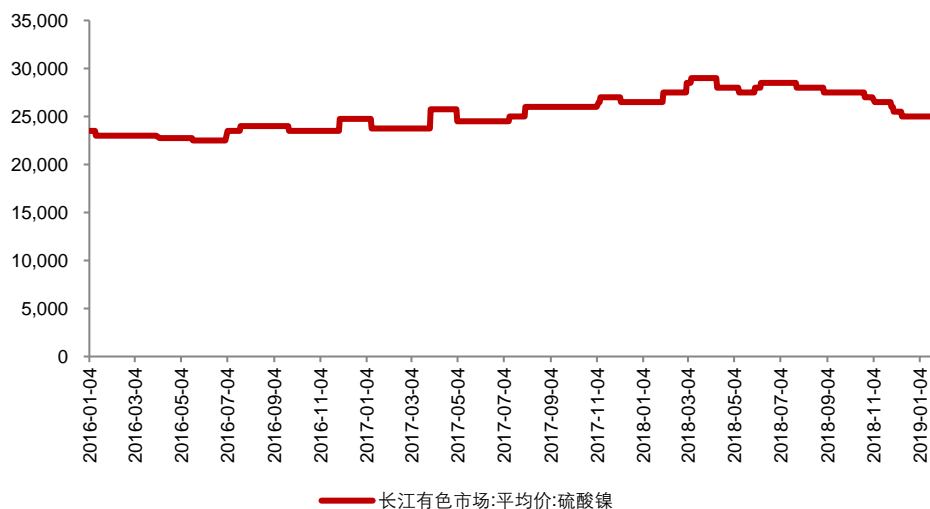
本周镍金属报价 9.905 万元/吨，较上周相比上涨 3.85%，硫酸镍报价 2.55 万元/吨，较上周价格持平。

● 金属镍：

图 8：镍金属市场平均价格（元/吨）


数据来源：上海金属网，东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 9：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

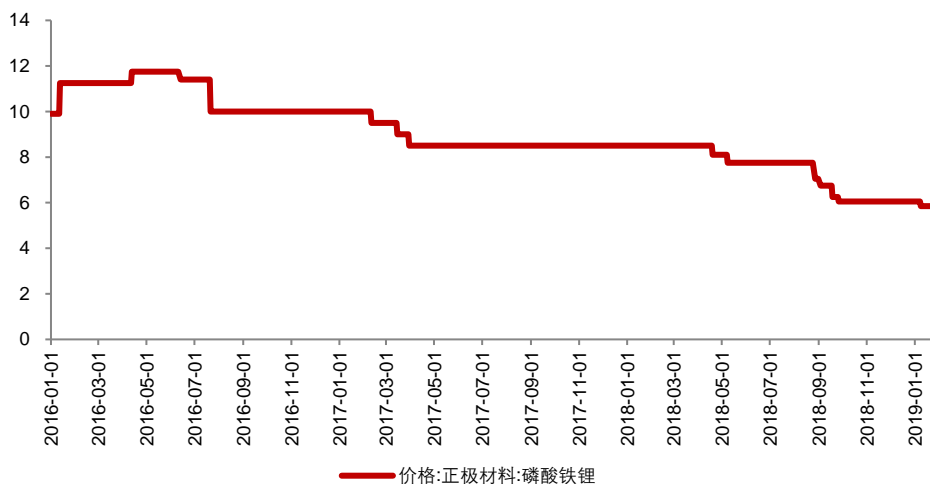
4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：磷酸铁锂价格下跌

本周三元 523 正极材料价格 15.5 万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂报价 5.65 万元/吨，较上周下跌 3.42%。

● 磷酸铁锂正极：

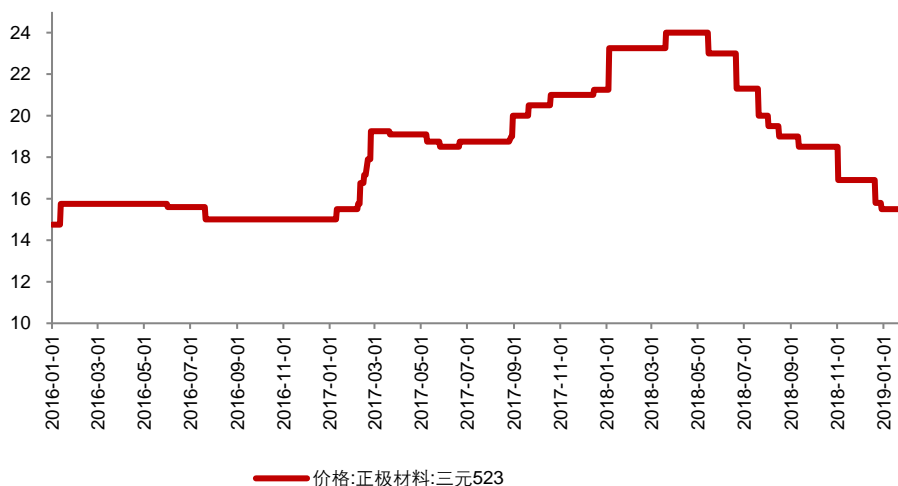
图 10：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 三元 523 正极：

图 11：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

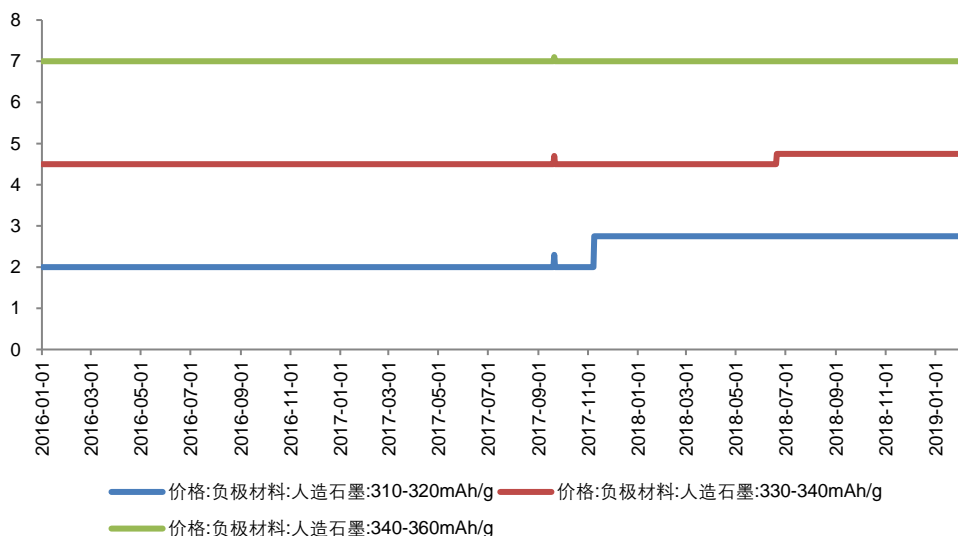


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

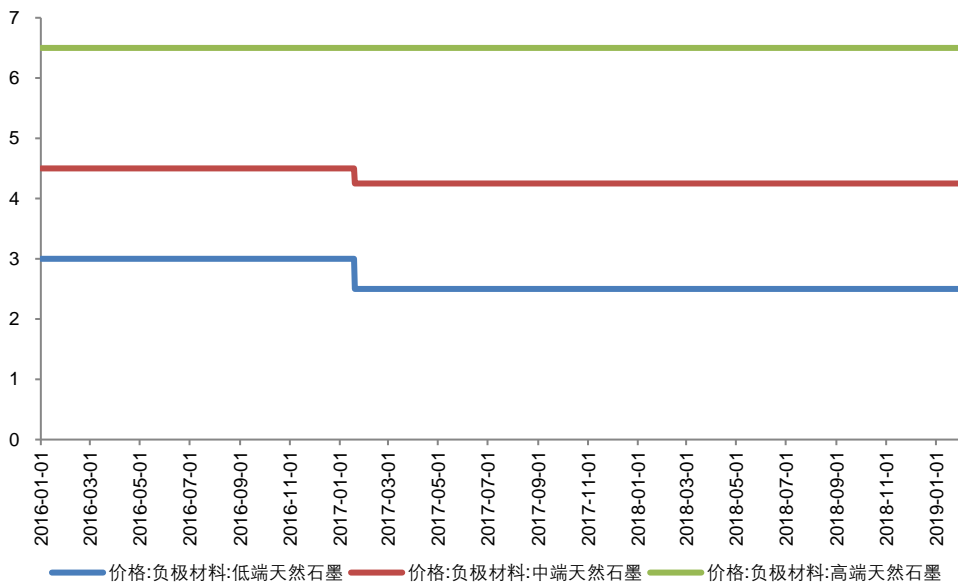
图 12：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● **天然石墨：**

图 13：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



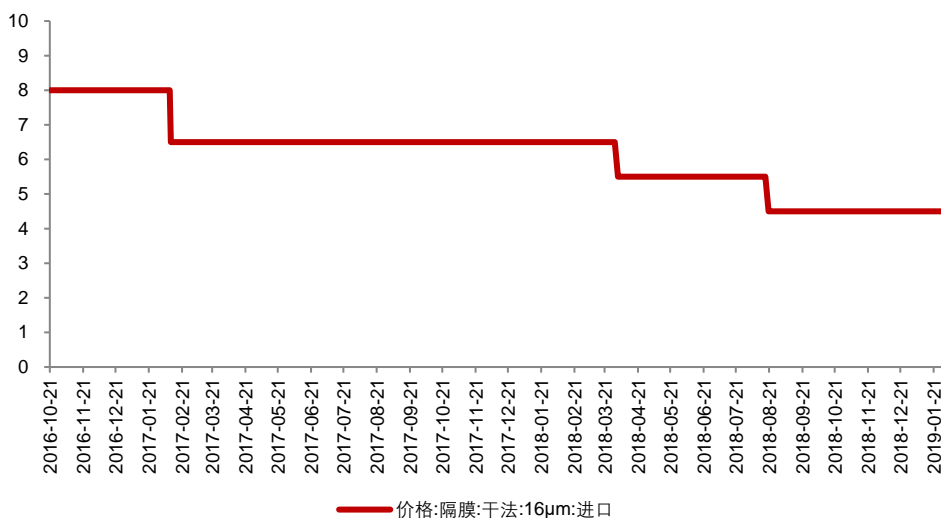
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料：价格保持稳定

16 μm 进口干法隔膜报价 4.5 元/平方米，16 μm 进口湿法隔膜报价 5.5 元/平方米；16 μm 国产中端湿法隔膜报价 1.75 元/平方米，均与上周持平。

● 干法隔膜：

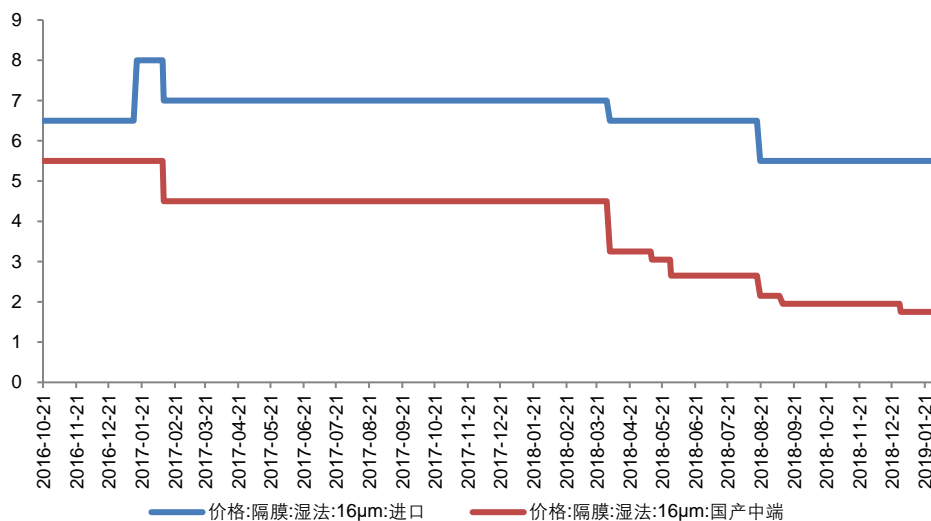
图 14：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 湿法隔膜：

图 15：湿法隔膜价格（元/平方米）



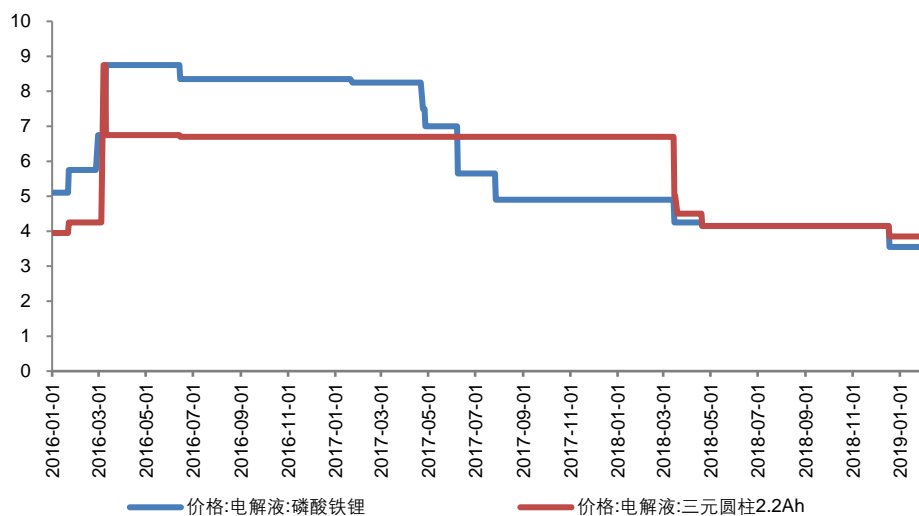
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.2.4 电解液：本周价格稳定

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.55 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 3.85 万元/吨，氟磷酸锂报价 11.25 万元/吨，均与上周持平。

● 电解液：

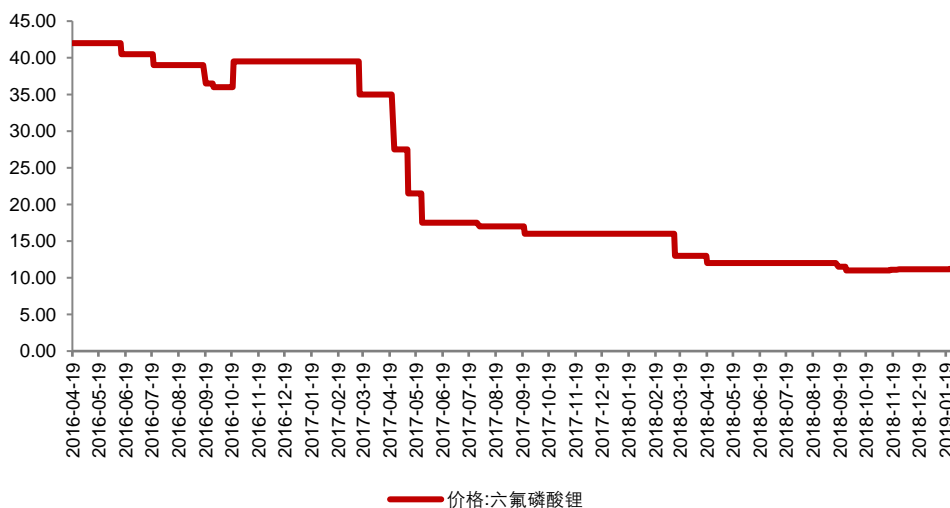
图 16：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 17：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

5.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

本研究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。

本研究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备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，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

