

## 行业周报（6月第4周）——白名单废止，外资进入，动力电池迎良序竞争



### 本周看点

- **工信部废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》：**  
6月24日，工信部发布公告称，自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。
- **中国氢能产业白皮书发布**  
6月26日下午，中国氢能联盟在山东潍坊潍柴集团发布《中国氢能及燃料电池产业白皮书》。白皮书预计到2050年，氢能在中国能源体系中的占比约为10%，氢气需求量接近6000万吨，年经济产值超过10万亿元；全国加氢站达到1万座以上，交通运输、工业等领域将实现氢能普及应用，燃料电池车产量达到每年520万辆。
- **财政部发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策公告》**  
6月28日，财政部发布公告指出，至2020年12月31日，对购置新能源汽车继续免征车辆购置税。
- **宁德时代：拟对欧洲项目增加投资，投资总额不超18亿欧元：**  
公司拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元。该生产基地主要研发、生产锂离子电池，生产基地共分为两期，计划于2021年投产，预计在2020年达产后可实现产能14Gwh。

### 本周锂电产品价格

- **钴产品：**钴金属(23.6万元/吨; -2.88%)、四氧化三钴(16.5万元/吨; -1.79%)，硫酸钴(4万元/吨; +0.00%)
- **锂产品：**锂金属(72万元/吨; -0.69%)，碳酸锂(7.35万元/吨; -1.34%)，氢氧化锂(8.40万元/吨, -0.59%)
- **镍产品：**镍金属(10.23万元/吨, 3.44%)，硫酸镍(2.55万元/吨; +0.00%)
- **中游电池材料：**  
正极(三元正极, 暂停更新; 磷酸铁锂(4.65万元/吨; +0.00%);  
负极(人造石墨7万元/吨, +0%; 天然石墨6.85万元/吨, +0%);  
隔膜(暂停更新);  
电解液(铁锂用3.50万元/吨, +0%; 三元圆柱2.2Ah 4.50万元/吨, +0%; 六氟磷酸锂10.50万元/吨, +0%)

### 投资建议与投资标的

- 6月24日，工信部废止了《汽车动力蓄电池行业规范条件》，企业目录也同时废止。白名单发布4年来，动力电池企业累计纳入57家，但外资电池被拒之门外，在19年补贴过渡期接近尾声，新能源汽车产销出现疲软迹象之时，工信部发布废止白名单，允许外资电池进入，锂电池产业短期或将迎来至暗时刻。但长期来看，外资电池进入有助于产业更充分的竞争，降低产业链成本，进一步缩小新能源汽车和燃油车价差。

### 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07月01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

联系人

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

联系人

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

### 相关报告

行业周报（6月第3周）——工信部开展新能源汽车安全隐患排查工作：	2019-06-24
行业周报（6月第1周）——后补贴时代行业驱动力换挡进行时：	2019-06-10
行业周报（5月第5周）——绿色出行行动计划发布，充电设施建设再升级：	2019-06-03

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

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。

# 目 录

1. 锂电新能源产业链大事 .....	5
1.1 新能源汽车 .....	5
1.1.1 财政部发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告》 .....	5
1.1.2 蔚来召回 4803 辆 ES8 电动汽车 .....	5
1.1.3 欧洲前 5 月售新能源车超 19 万辆 .....	5
1.1.4 北京超 43 万人申请新能源车指标 .....	5
1.2 动力电池 .....	6
1.2.1 工信部废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》 .....	6
1.2.2 中国氢能产业白皮书发布 .....	7
1.3 正极材料 .....	7
1.3.1 4.6V 高电压钴酸锂锂离子电池正极材料研究获进展 .....	7
1.4 上游原材料 .....	7
1.4.1 嘉能可刚果铜钴矿坍塌 .....	7
1.5 行业其他新闻一周汇总 .....	7
2. 重要公告梳理 .....	8
2.1 杉杉股份（600884）：1.2 亿元收购澳锂矿运营公司 11.83% 股份 .....	8
2.2 宁德时代（300750）：拟对欧洲项目增加至不超 18 亿欧元投资 .....	8
2.3 赣锋锂业（002460）：拟为 Litio 公司提供不超过 800 万美元的财务资助 .....	8
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：碳酸锂、氢氧化锂均小幅下跌 .....	11
3.1.2 钴产品：钴价持续回落 .....	13
3.1.3 镍产品：镍价格小幅下降 .....	14
3.2 中游电池材料价格 .....	15
3.2.1 正极材料：三元正极价格暂停更新 .....	15
3.2.2 负极材料：价格持续稳定 .....	16
3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新 .....	17

3.2.4	电解液：价格持续稳定	18
4.	风险提示 .....	19

## 图表目录

图 1: 德国前 5 月新能源汽车注册情况 .....	5
图 2: 2017.02-2019.06 北京新能源车指标配置数 .....	6
图 3: 2017.02-2019.06 北京新能源车指标有效数 .....	6
图 4: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (元/吨) .....	11
图 5: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨) .....	12
图 6: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨) .....	12
图 7: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨) .....	13
图 8: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨) .....	13
图 9: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨) .....	14
图 10: 镍金属市场平均价格 (元/吨) .....	14
图 11: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨) .....	15
图 12: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	15
图 13: 正极材料: 三元 523 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: 干法隔膜价格 (元/平方米) .....	17
图 17: 湿法隔膜价格 (元/平方米) .....	18
图 18: 电解液价格 (万元/吨) .....	18
图 19: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	19
表 1: 本周其他公司公告汇总 .....	9
表 2: 本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	10

## 1. 锂电新能源产业链大事

### 1.1 新能源汽车

#### 1.1.1 财政部发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告》

6月28日，财政部发布关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告指出，自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置新能源汽车免征车辆购置税。自2018年7月1日至2021年6月30日，对购置挂车减半征收车辆购置税。自2019年7月1日起施行。此外《公告》提到，自2018年7月1日至2021年6月30日，对购置挂车减半征收车辆购置税。

#### 1.1.2 蔚来召回4803辆ES8电动汽车

6月27日，国家市场监督管理总局发布《关于部分蔚来ES8电动汽车召回的通知》。通知表示，日前，上海蔚来汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，受委托向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自2019年6月27日起，召回部分搭载了2018年4月2日到2018年10月19日期间生产的动力电池包的蔚来ES8电动汽车，共计4803辆。

#### 1.1.3 欧洲前5月售新能源车超19万辆

据外媒报道，欧洲地区前五个月共销售新能源汽车超19.5万辆；就国家排名看，德国以前5月累计4万辆的销售数据领先于挪威（前五个月累计销售约3.5万辆），或排名第一。

图1：德国前5月新能源汽车注册情况

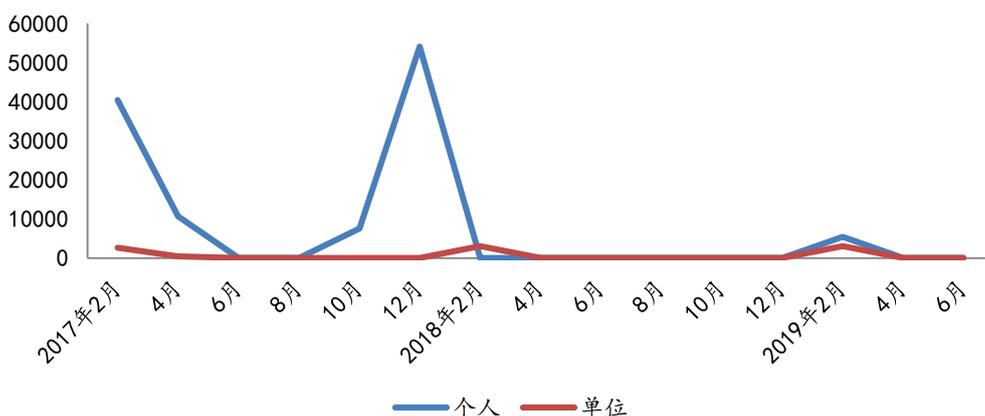


数据来源：insdie EVs, 东方证券研究所

#### 1.1.4 北京超43万人申请新能源车指标

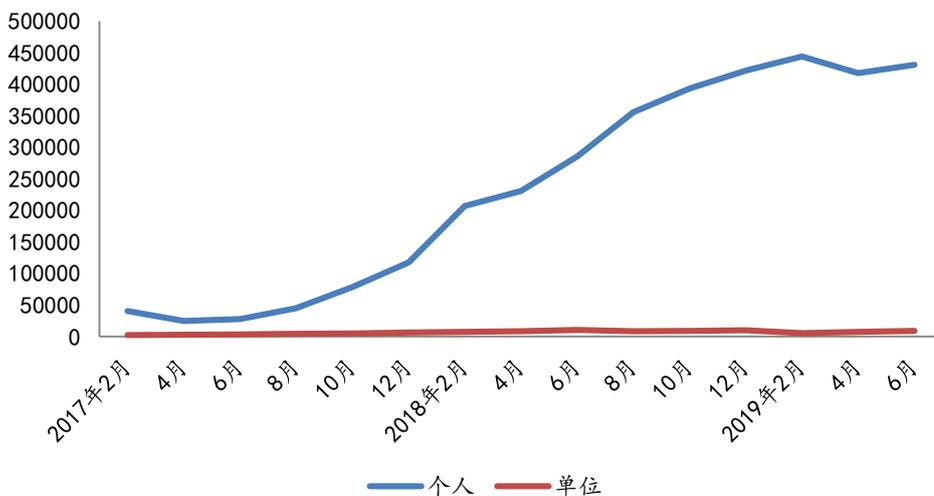
6月25日，北京小客车指标办发布2019年第3期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至2019年6月8日24时，新能源小客车指标申请个人共有430656个有效编码、单位共有8802家。

图2：2017.02-2019.06北京新能源车指标配置数



数据来源：北京小客车指标办、东方证券研究所

图3：2017.02-2019.06北京新能源车指标有效数



数据来源：北京小客车指标办、东方证券研究所

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 工信部废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》

6月24日，工信部发布公告称，为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，经研究，我部决定自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。这意味着多年来阻止外资动力电池进入中国的障碍彻底消除，海内外将迎来正面竞争。

### 1.2.2 中国氢能产业白皮书发布

6月26日下午，中国氢能联盟在山东潍坊潍柴集团发布《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》。白皮书预计到2050年，氢能在中国能源体系中的占比约为10%，氢气需求量接近6000万吨，年经济产值超过10万亿元；全国加氢站达到1万座以上，交通运输、工业等领域将实现氢能普及应用，燃料电池车产量达到每年520万辆。

从中长期来看，白皮书预计2020年至2025年间，我国氢能产业产值将达到1万亿元，氢能源车数量达到5万辆，加氢站数量200万座；2026至2035年产值达到5万亿元，加氢站数量1500座，实现燃料电池车1500万辆。

## 1.3 正极材料

### 1.3.1 4.6V 高电压钴酸锂锂离子电池正极材料研究获进展

中国科学院物理研究所/北京凝聚态物理国家研究中心清洁能源实验室E01组博士张杰男、李庆浩，在研究员李泓和禹习谦的指导下，采用Ti、Mg、Al三种元素痕量掺杂（掺杂比例<0.1 wt%），使得钴酸锂材料在4.6V高电压充放电过程中的循环稳定性和倍率特性得到了极大的提升。

## 1.4 上游原材料

### 1.4.1 嘉能可刚果铜钴矿坍塌

6月27日，嘉能可(Glencore)旗下在刚果民主共和国的一个铜钴矿的部分范围倒塌，造成至少41名非法矿工死亡。事故发生在Kamoto铜业公司矿区(KCC)的KOV露天矿，嘉能可公司拥有75%股权。

该矿区是赞比亚最大的铜矿区之一，KOV铜矿的产量在13-14万吨金属量。嘉能可称，该事件对生产没有影响。

## 1.5 行业其他新闻一周汇总

- 1) 美国商务部同意了特斯拉公司的一项请求，该公司请求商务部豁免对其从日本的铝收取10%的关税，这些铝金属被特斯拉用于在内华达的超级工厂(Gigafactory)内生产电池。（新浪科技）
- 2) 6月26日起，新能源车2019年补贴新政正式开始实施。（电动车公社）
- 3) 千台威马EX5投入运营，即客行打造海南新能源旅游出行第一品牌。（盖世汽车）
- 4) 5月驱动电机装机量11.5万台，专用车配套比例大幅提升（第一电动网）

- 5) 广汽与腾讯、广州公交集团、滴滴等合作方联手推出的“如祺出行”正式宣布上线。即日起，如祺出行将在广州正式推出市场，以粤港澳大湾区为核心逐步向全国推广，计划一年内开拓 5 个城市，投放近一万辆新能源车型。（36 氪）
- 6) 为了应对自 6 月 26 日开始的国补退坡以及地补取消，长安新能源将维持旗下全部纯电动车型的补贴后售价，这些车型包括奔奔 EV(参数|询价)360、CS15EV400、逸动 ET 以及逸动 EV460（民用版）。（汽车之家）
- 7) Akasol 计划在底特律建设 400MWh 电池工厂。（高工锂电网）
- 8) 雷诺电动车销售及市场营销总监艾玛纽埃尔·博维埃表示，雷诺方面打算在 2022 年之前推出至少两种全新车身类型的电动车。（新能源汽车网）
- 9) 东风汽车有限公司“日产电驱动电机国产化”战略重点项目正式签约落户湖北武汉经开区。该国产化项目总投资超过 10 亿元，预计 2023 年达到年 30 亿元的产值规模。（汽车之家）
- 10) 武佳碧（Gaby-Luise Wüst）将接替欧阳谦出任奥迪中国总裁，该任命于 7 月 1 日起生效。欧阳谦将担任大众汽车阿根廷分公司总裁兼首席执行官。（盖世汽车）
- 11) 大众集团推出了新的 WeShare 服务从而进入竞争日渐激烈的汽车共享市场。这项服务与其他竞争对手最大的区别在于，大众提供的都是纯电动车型。（盖世汽车）
- 12) 斯柯达首席设计师 Oliver 公布了一款全新的电动概念车型。（盖世汽车）

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 杉杉股份（600884）：1.2 亿元收购澳锂矿运营公司 11.83%股份

公司通过全资子公司永杉国际与福瑞控股签署了《股份买卖协议》，永杉国际拟以每股 0.1 澳元，总价 2514 万澳元，折合人民币约 1.2 亿元的价格受让福瑞控股所持有的全部 Altura 2.51 亿股股份，占其已发行股份的 11.83%。日前，本次股份转让已办理完成股份过户登记手续。标的公司是一家澳大利亚上市公司，旗下拥有 100%所有权的 Pilgangoora 项目是位于澳大利亚西部皮尔巴拉地区的世界级硬岩石锂矿项目。

### 2.2 宁德时代（300750）：拟对欧洲项目增加至不超 18 亿欧元投资

公司拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元。该生产基地主要研发、生产锂离子电池，生产基地共分为两期，计划于 2021 年投产，预计在 2020 年达产后可实现产能 14Gwh。生产基地的动力电池，将配套给宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA 等车企。

### 2.3 赣锋锂业（002460）：拟为 Litio 公司提供不超过 800 万美元的财务资助

1)：同意赣锋国际全资子公司 Mariana Lithium Co., Limited 在不影响自身正常经营的情况下，新增对控股子公司 Litio 公司提供总额不超过 800 万美元的财务资助额度，并延长财务资助的期限至 Mariana 项目正式投产之日起的第 180 天。

2)：公司或公司全资子公司上海赣锋以自有资金 1,440.01 万英镑认购 Bacanora 新增股份，以自有资金 756.36 万英镑对 Sonora 进行项目公司层面投资。本次交易完成后，公司或上海赣锋将持有 Bacanora 不超过 29.99% 的股权，持有 Sonora 不超过 22.5% 的股权。

## 2.4 其他公告

表 1：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/6/24	坚瑞沃能	为缓解资金压力，公司将全资子公司福瑞控股所持有的 Altura 公司全部股票(共计约 2.5136 亿股)转让予永杉国际，股权转让款约 2513.61 万澳元，折合人民币约 1.20 亿元。
2019/6/24	*ST 尤夫	副总经理、董事会秘书赖建清先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书的职务。
2019/6/24	东方日升	持股 5% 以上股东李宗松在 2019 年 5 月 16 日-2019 年 6 月 21 日期间累计减持公司无限售流通股约 1059.877 万股，占公司总股本的 1.18%。
2019/6/24	国光电器	非公开发行股票限售股解禁，此次解除限售的股份总数为 5,147 万股，占公司总股本的 10.99%，上市流通日为 2019 年 6 月 26 日。
2019/6/24	陆科电子	收到中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书
2019/6/24	鹏辉能源	公司近日收到国家知识产权局颁发的实用新型新专利证书 8 份和外观设计专利证书 1 份，有利于公司进一步完善知识产权保护体系，增强公司核心竞争力。
2019/6/24	永太科技	回购注销的限制性股票数量共计 263.08 万股，占公司 2017 年限制性股票激励授予总数的 34.03%，占公司总股本的 0.32%。
2019/6/24	奥特佳	对深交所致公司关注函的复函：公司本次终止募集投资项目并将部分募集资金变更为永久性补充流动资金具备合规性
2019/6/25	*ST 集成	一季度业绩预告：归母净利润盈利：4.5~6.5 亿元，上年同期亏损-5,342.42 万元。
2019/6/25	奥特佳	公司控股股东之一西藏天佑于 2019 年 6 月 24 日解除质押了其持有股份的 35.50% 的股票。
2019/6/25	中天科技	全资子公司中天海洋工程与华能射阳新能源发电有限公司签署了《华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）建设工程施工合同》，合同金额为 5.25 亿元人民币。
2019/6/25	天齐锂业	取得“金属锂或锂合金中降除氯化物的方法”的发明专利。
2019/6/25	永兴特钢	公司控股股东高兴江（持有本公司股份 1.89 亿股，占公司总股本的 52.40%）将部分股权解除质押及再质押，其累计质押股份 9,200 万股，占其所持有本公司股份的 48.77%，占公司总股本的 25.56%。
2019/6/25	永兴特钢	成功研发生产高端装备堆焊用镍基耐蚀合金 N06625 盘条，并形成批量销售。
2019/6/25	恩捷股份	公司收到财政扶持资金人民币 3,381.65 万元
2019/6/25	比亚迪	2019 年度第六期超短期融资券募集资金人民币 5.65 亿元用于偿还银行借款，4.35 亿元用于补充营运资金。
2019/6/25	天奇股份	公司拟将公司名下位于无锡市惠山开发区锦惠路 19 号工业厂房、土地及相应的附属设备设施以 5,500 万元的对价转让给惠山恒电资管。
2019/6/26	多氟多	以现有总股本 6.84 亿股为基数，每 10 股分配现金红利 2.00 元（含税），合计派发现金股利 1.37 亿元（含税），剩余未分配利润结转下年度；除上述现金分红外，本次分配公司不送红股，不实施资本公积金转增股本。
2019/6/26	天赐材料	以公司现有总股本 3.43 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股。
2019/6/26	*ST 尤夫	1) 将募集资金投资项目“天花膜项目”的预定可使用状态日期由 2019 年 6 月延期至 2019 年 12 月；2) 聘任武雪原先生为公司董事会秘书。
2019/6/26	长园集团	中证鹏元对 2017 年公司债券的 2019 年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AAA，发行主体长期信用等级下调为 AA-，评级展望调整为负面，并将发行主体长期信用等级移出信用评级观察名单。

2019/6/26	东方日升	拟以全资子公司乌海宁升 100% 股权为日升常州向华能天成融资租赁有限公司提供股权质押担保，担保的主债权本金额度不超过 4.73 亿元。
2019/6/26	方正电机	信息披露义务人通过深圳证券交易所系统以大宗交易的方式累计增持方正电机无限售条件流通股 343.47 万股，占方正电机总股本的比例为 0.73%。
2019/6/26	道氏技术	可转换公司债券 2019 年跟踪评级报告：维持公司主体长期信用等级为“AA-”，评级展望为“稳定”；同时维持“道氏转债”的债项信用等级为“AA-”
2019/6/26	厦门钨业	公司及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 25 日，共计收到政府补助 6,939.21 万元，其中与资产相关的 2,072.39 万元，与收益相关的 4,866.82 万元。
2019/6/27	*ST 东南	更新公司年报 1)：18 年营业收入 14.65 亿元 (39.76%)；归母净利润 400,88 万元 (107.06%)，扣非后净利润-1.10 亿元 (83.58%)；2)：一季度业绩预告：营业收入 3.69 亿元 (26.79%)，归母净利润-445 万元 (31.08%)；扣非后净利润-802.49 万元 (-5.02%)
2019/6/27	坚瑞沃能	股票存在被暂停上市及终止上市的风险。
2019/6/27	丰元股份	更新公司年报：18 年营业收入 2.64 亿元 (-17.48%)；归母净利润 1630.89 万元 (-56.97%)，扣非后净利润 1104.48 万元 (-65.96%)。
2019/6/27	北汽蓝谷	子公司获得政府补助 1.44 亿元。
2019/6/27	先导智能	欣导投资因发行可交换公司债券业务需要，将其持有的 6,852 万股公司股份办理了股权质押手续，用于对 2019 年非公开发行可交换公司债券之换股事宜进行担保。
2019/6/27	丰元股份	对深交所的问询函进行回复。
2019/6/28	寒锐钴业	控股股东、实控人梁杰质押 500 万股，占其所持股份比例 11.87%。
2019/6/28	佛塑科技	公司拟设立项目公司，致力于先进动力锂离子电池及系统的研发、生产和销售。项目公司拟投资 10.76 亿元，建设新能源汽车动力锂离子电池及系统项目和动力锂离子电池研发中心。
2019/6/28	亿纬锂能	与上海瀚舜签订《新混合电推散货船项目合作协议》。
2019/6/28	寒锐钴业	自 2019 年 7 月 1 日至 7 月 9 日止，寒锐转债将暂停转股。
2019/6/28	赢合科技	以公司现有总股本 3.76 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.35 元人民币现金。
2019/6/28	富临精工	更新年度报告，更新后营业收入为：14.79 亿元 (-36.49%)；归母净利润：-23.24 亿元 (-725.99%)；扣非后归母净利润：-23.90 亿元 (-784.57%)。
2019/6/28	江特电机	江特电气所持有公司的部分股份已经解除质押，解除质押 1,840 万股，占其所持股份 7.64%。
2019/6/28	光华科技	控股股东郑创发质押 630 万股，占其所持股份比例 4.88%。
2019/6/28	科达利	蔡敏先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理、董事会秘书职务，并辞去公司董事会下属专门委员会相关职务，辞职后将不在公司任职。
2019/6/28	长园集团	高飞女士因公司工作调整，申请辞去董事会秘书职务。
2019/6/28	欣旺达	公司拟公开发行总额不超过 11.2 亿元的可转换公司债券，债券期限为 6 年；募资净额中 7.84 亿元拟用于消费类锂离子电池扩产项目；及 3.36 亿元拟用于补充流动资金。

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 6 月 29 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	72.00	72.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.35	7.45	-1.34%	万元/吨

氢氧化锂	8.40	8.45	-0.59%	万元/吨
金属钴	23.60	24.30	-2.88%	万元/吨
四氧化三钴	16.50	16.80	-1.79%	万元/吨
硫酸钴	4.00	4.00	0.00%	万元/吨
金属镍	10.23	9.89	3.44%	万元/吨
硫酸镍	2.55	2.55	0.00%	万元/吨
金属锰	1.35	1.35	0.00%	万元/吨
金属铝	1.3898	1.3880	0.13%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	元/平方米
正极材料：523	暂停更新	暂停更新	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	4.65	4.65	0.00%	万元/吨
天然石墨：高端	6.85	6.85	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	暂停更新	暂停更新	0.00%	元/平方米
隔膜：湿法国产	暂停更新	暂停更新	0.00%	元/平方米
电解液：磷酸铁锂	3.50	3.50	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	4.50	4.50	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	10.5	10.5	0.00%	万元/吨

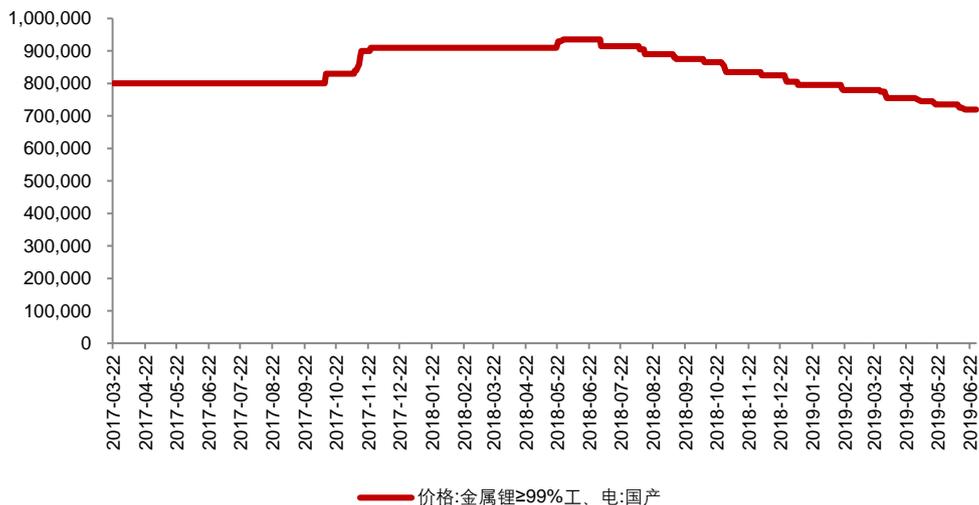
数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

#### 3.1.1 锂产品：碳酸锂、氢氧化锂均小幅下跌

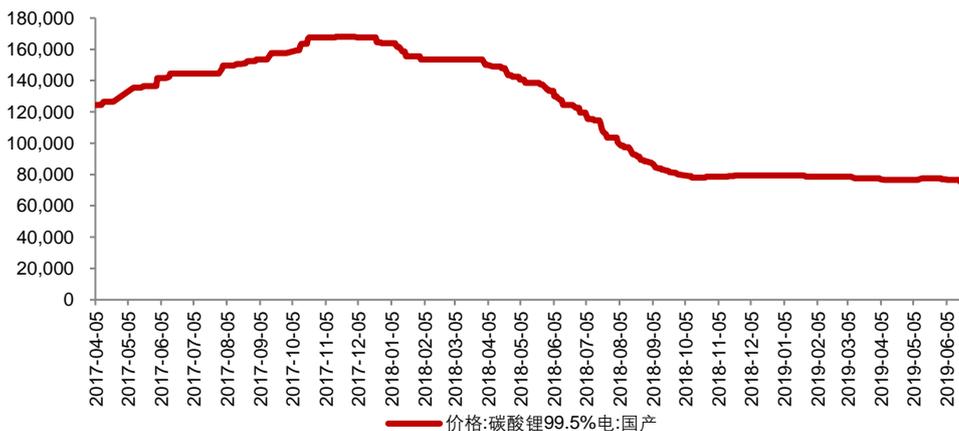
本周金属锂价格 72.00 万元/吨，较上周价格不变，碳酸锂报价 7.5 万元/吨，较上周下跌 1.34%；国产氢氧化锂价格 8.4 万元/吨，较上周下跌 0.59%。

图 4：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



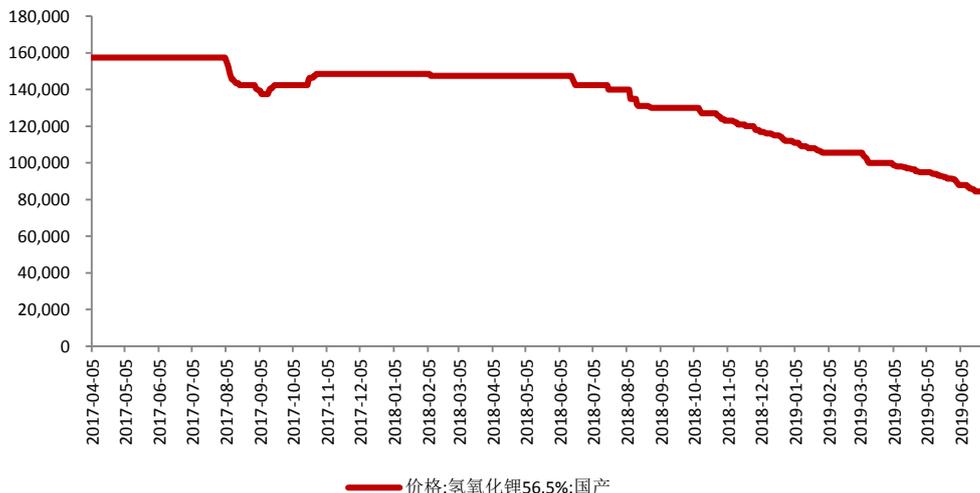
数据来源: Wind, 东方证券研究所

**图 5: 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

**图 6: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)**

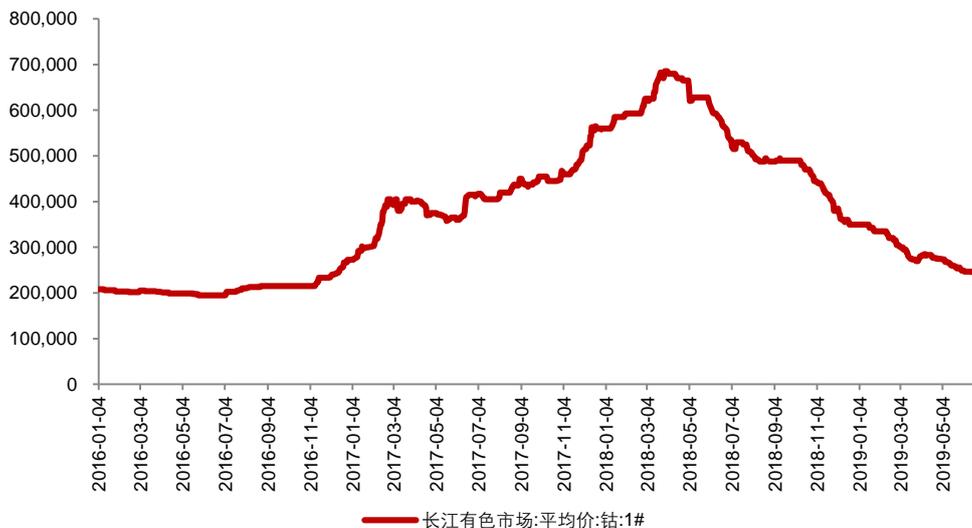


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价持续回落

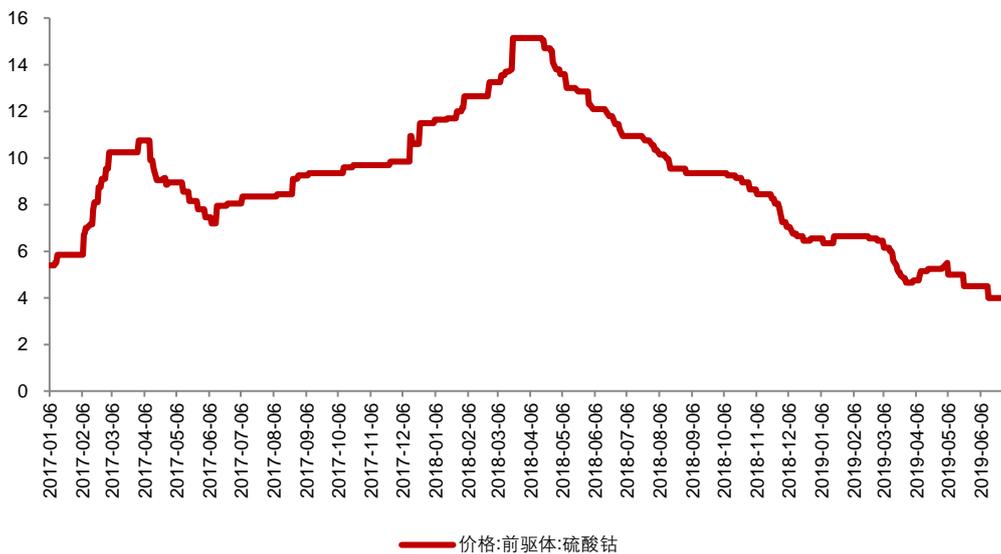
长江钴 1#本周五 23.6 万元/吨，较上周价格下跌 2.88%；硫酸钴 4 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴 16.5 万元/吨，较上周价格下跌 1.79%。

图 7：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

图 8：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 9: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)

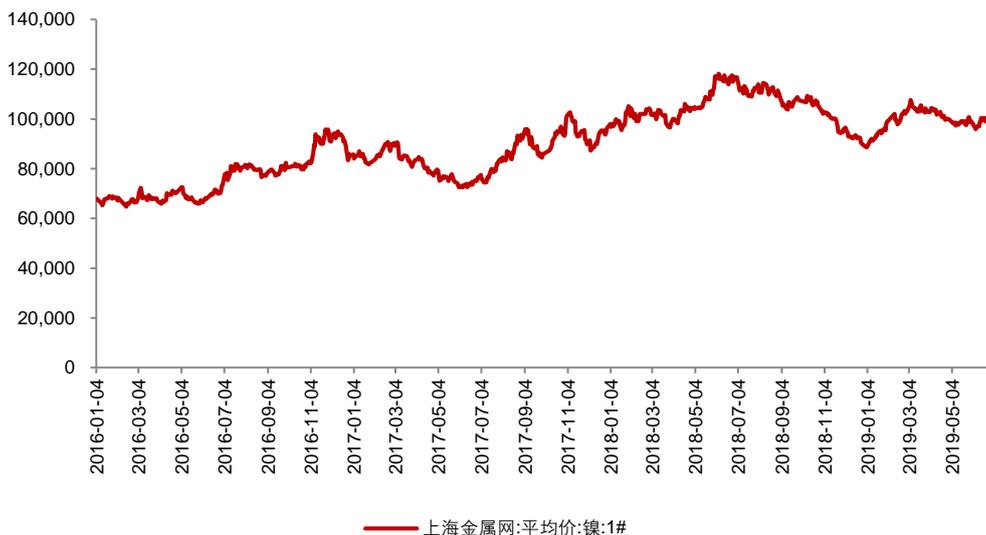


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.3 镍产品: 镍价格小幅下降

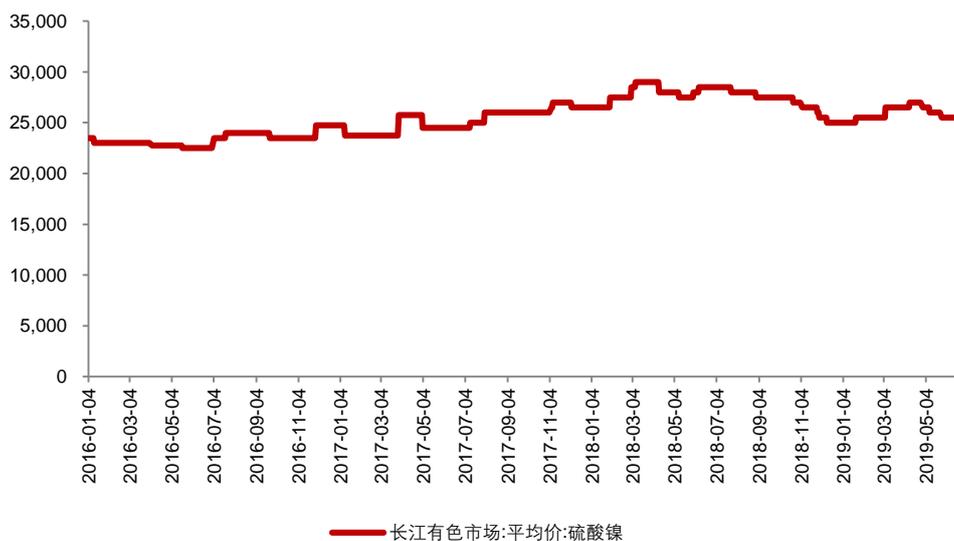
本周镍金属报价 10.23 万元/吨, 较上周相比下跌 1.47%; 硫酸镍报价 2.55 万元/吨, 与上周持平。

图 10: 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

图 11：长江有色金属：平均价：硫酸镍（元/吨）



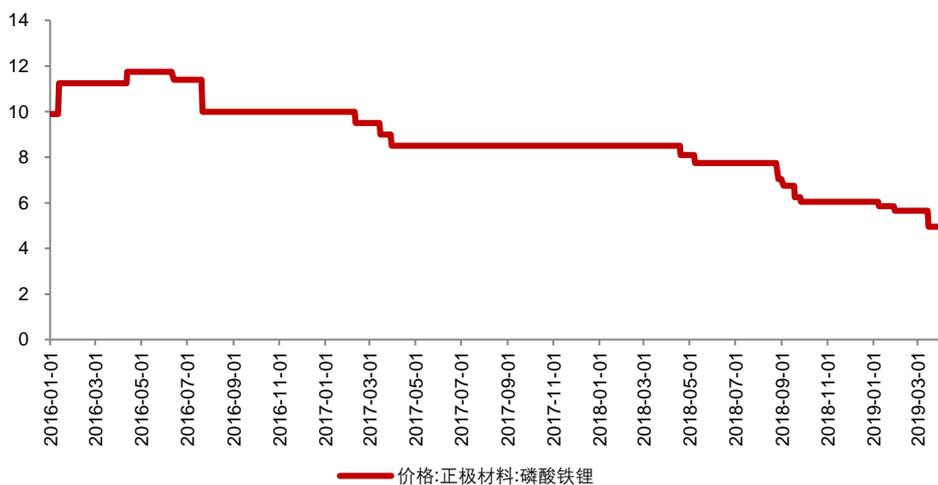
数据来源：Wind，东方证券研究所

## 3.2 中游电池材料价格

### 3.2.1 正极材料：三元正极价格暂停更新

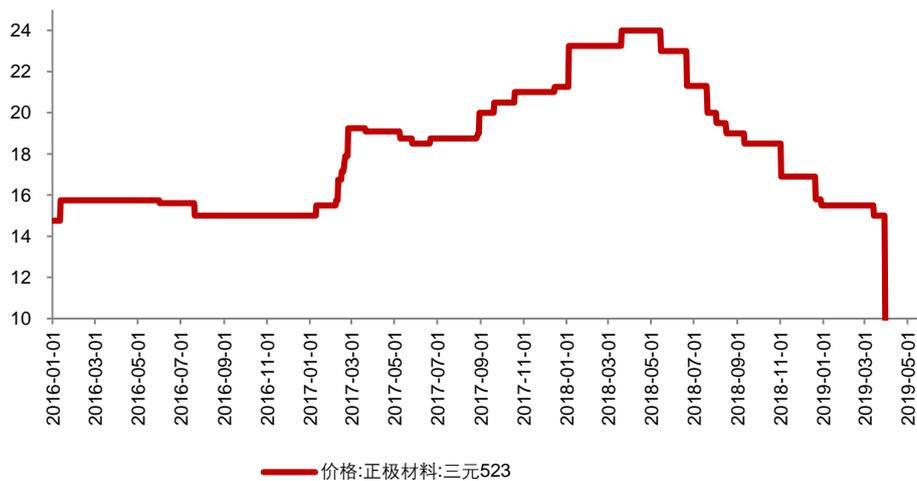
三元 523 正极材料价格暂停更新，磷酸铁锂报价 4.65 万元/吨，均与上周持平。

图 12：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

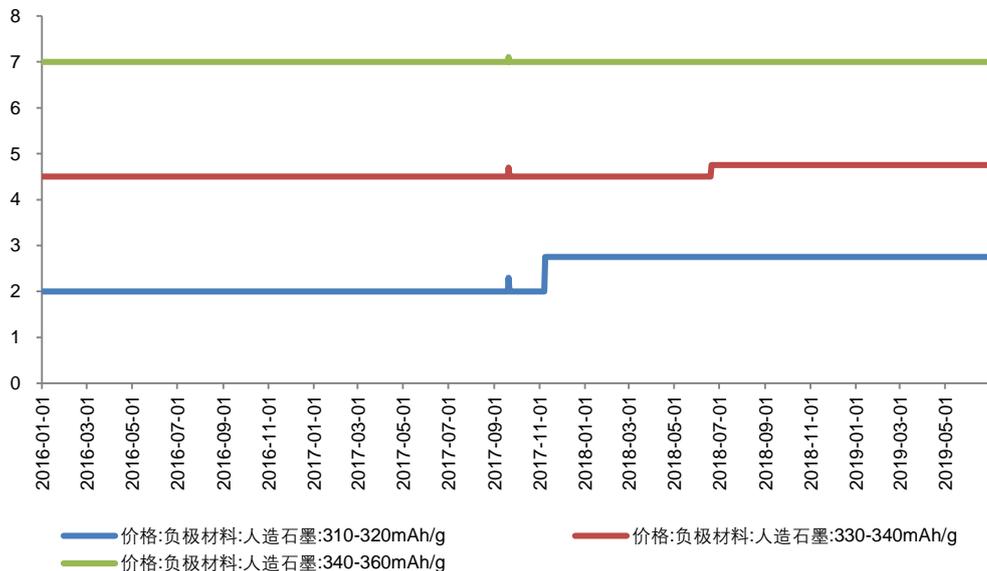
**图 13: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)**



数据来源: Wind, 东方证券研究所

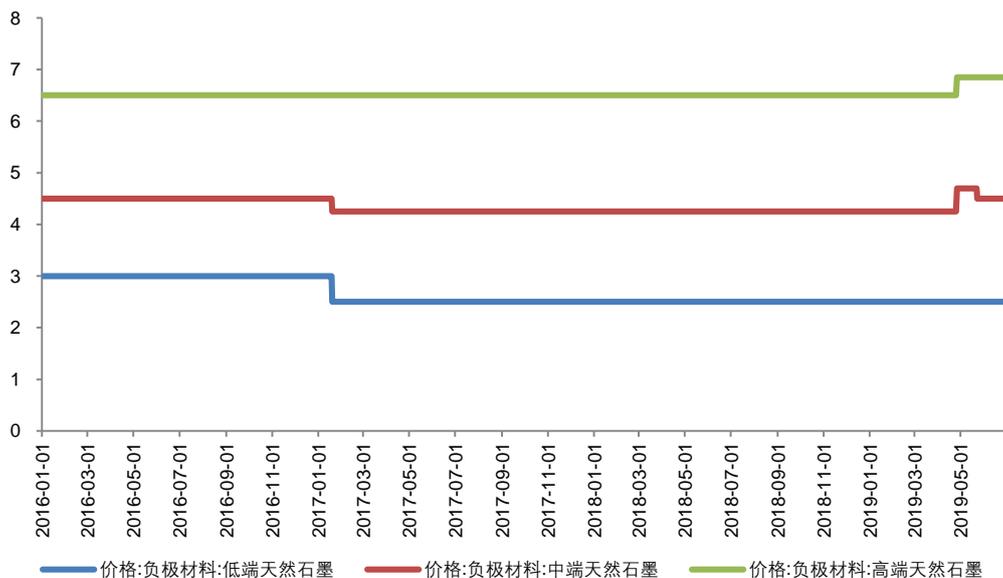
### 3.2.2 负极材料: 价格持续稳定

**图 14: 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 15: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

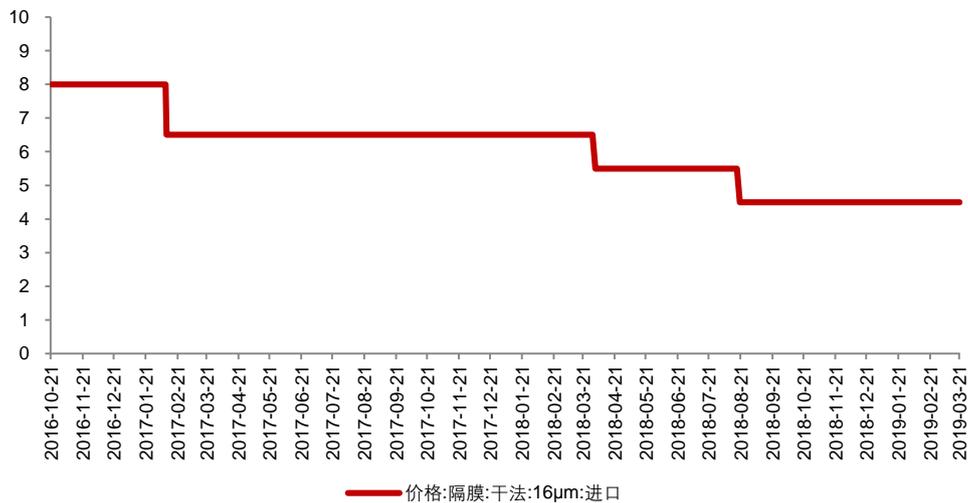


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料：价格暂停更新

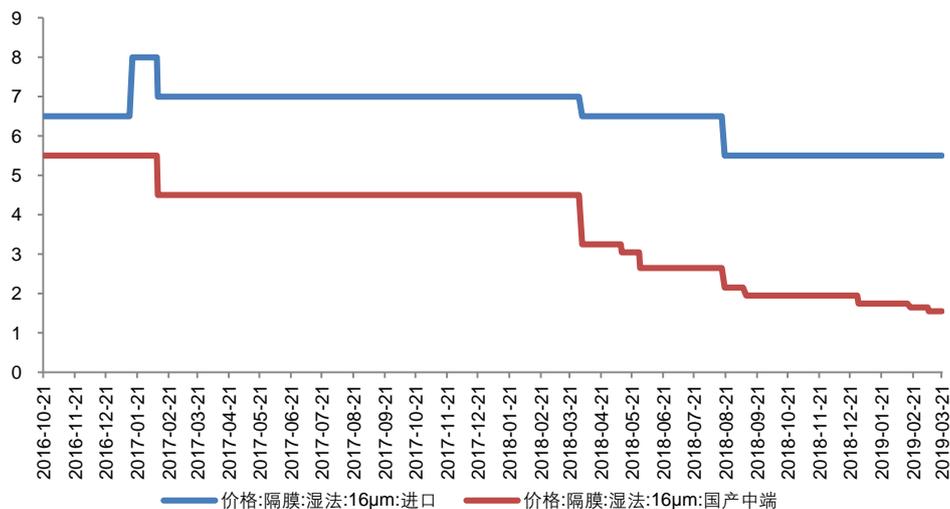
16 μm 进口干法隔膜、16 μm 进口湿法隔膜和 16 μm 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

图 16: 干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 17: 湿法隔膜价格 (元/平方米)

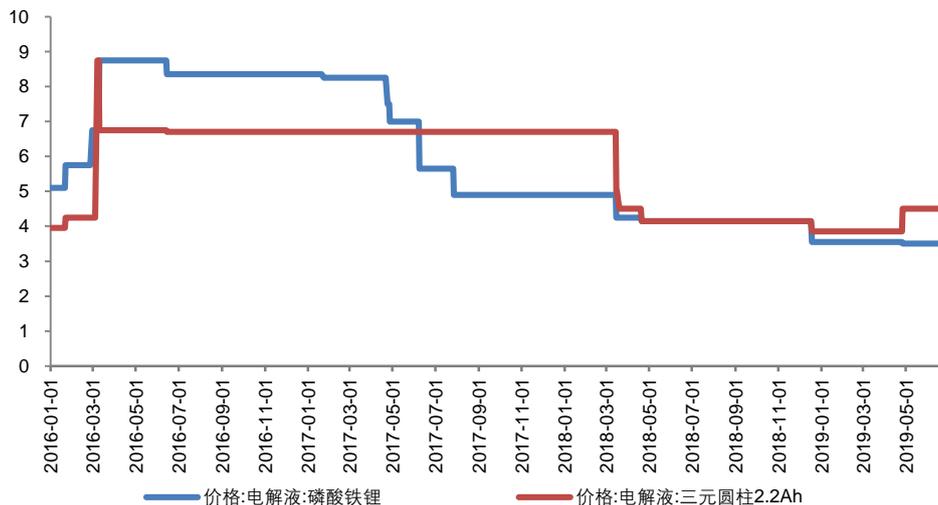


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：价格持续稳定

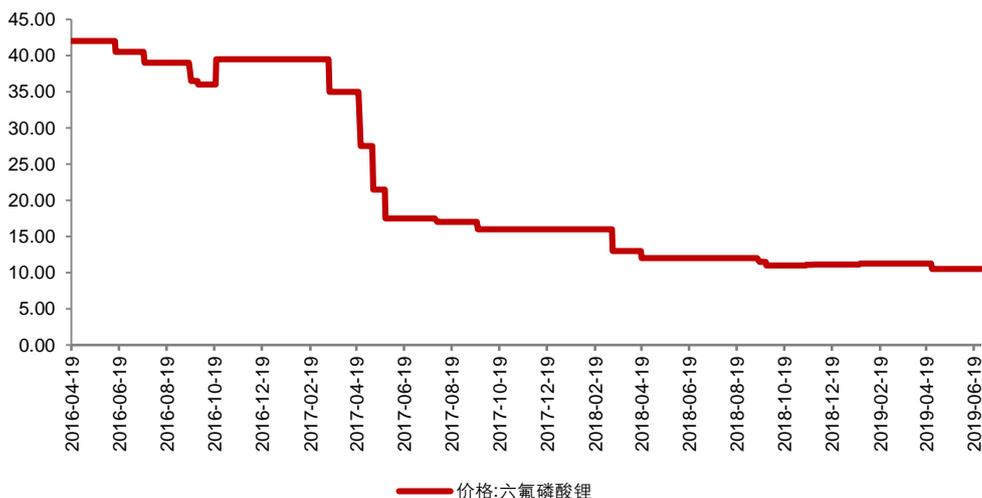
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨，六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨，均与上周持平。

图 18: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 19: 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)

