

## 周报（11月第3周）——宝马追加动力电池订单，传统车企加速电动化转型



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

### 本周看点

- 第 326 批新车公示：特斯拉 Model 3 等 184 款新能源车入选：**  
 第 326 批新能源车共有 91 户企业的 184 个型号，其中纯电动产品共 84 户企业 160 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 12 户企业 14 个型号。从申报车辆类型来看，新能源客车共有 32 家生产企业申报 62 款产品；新能源专用车共有 48 家生产企业申报 91 款产品；新能源乘用车共有 20 家生产企业申报 31 款产品。
- 广州车展 22 日开幕，182 款新能源车展出：**  
 第十七届广州国际汽车展览会于 2019 年 11 月 22 日至 12 月 1 日在广交会展馆举办。在新能源汽车方面，车展汇集了来自全球车企的 182 台新能源汽车，比去年增加了 32 辆。其中，国外企业展车达到 70 辆，并首次出现了传统燃油车中高端品牌的身影。
- 工信部要求乘用车企提交 2020 年双积分预测报告：**  
 11 月 19 日，工信部发布《关于乘用车企业提交 2020 年度积分预测报告和平行进口乘用车供应企业核算 2018 年度平均燃料消耗量的通知》。通知要求，即日起，乘用车企业应按要求提交 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分预测报告，平行进口乘用车供应企业应按要求对 2018 年平均燃料消耗量核算结果进行确认。
- 宝马集团追加未来 10 年动力电池订单至 102 亿欧元：**  
 宝马集团和宁德时代以及三星 SDI 签署价值超过 100 亿欧元（约合人民币 779.47 亿元）的两份动力电池采购合同。其中宁德时代 73 亿欧元，三星 SDI 29 亿欧元，时间为 2020 年——2031 年。（结合广州车展，传统车企电动化转型明显提速，预计在 2020 年，合资和外资车企将推出更多全新电动车型，丰富新能源汽车市场供给，带动行业加速渗透。）
- 国轩高科：拟投 55 亿元在唐山扩建 7GWh 锂电池项目，建设周期 2 年左右，预计 2021 年第三季度全面建成并于四季度正式投产。**
- 欣旺达：拟投入 4500 万股开展股权激励计划，本激励计划授予限制性股票的激励对象人数为 1499 人，授予价格 7.62 元/股。**
- 蓝海华腾：与比亚迪微电子签署《战略合作框架协议》，就电机控制器单元、集成式电控、IGBT 模块及晶圆、SiC 模块及晶圆、电流传感器等产品的应用与推广达成合作共识。**

### 锂电材料价格

- 钴产品：**长江钴（27.3 万元/吨；+0.37%）、四氧化三钴（20.3 万/吨；0.00%）硫酸钴（4.85 万元/吨；-2.02%）。
- 锂镍产品：**碳酸锂（5.55 万元/吨；-3.48%），氢氧化锂（5.70 万元/吨，-2.56%）；镍金属（11.99 万元/吨，-5.98%），硫酸镍（3.10 万元/吨；-3.13%）。
- 中游电池材料：**三元正极（0.00%），磷酸铁锂（0.00%）；负极（0.00%）；隔膜（0.00%），电解液（六氟磷酸锂：9.1 万元/吨，-4.21%）。

### 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 11 月 25 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 第 326 批新车公示：特斯拉 Model 3 等 184 款新能源车入选 .....	4
1.1.2 广州车展 22 日开幕，182 款新能源车展出 .....	4
1.1.3 工信部要求乘用车企提交 2020 年双积分预测报告 .....	4
1.2 动力电池.....	5
1.2.1 宝马集团追加未来 10 年动力电池订单至 102 亿欧元 .....	5
1.3 行业其他新闻一周汇总 .....	5
2. 重要公告梳理 .....	6
2.1 国轩高科（002074）：拟投 55 亿元扩建 7GWh 锂电池项目 .....	6
2.2 欣旺达（300618）：拟投入 4500 万股开展股权激励计划 .....	6
2.3 蓝海华腾（300484）：与比亚迪微电子签订战略合作协议 .....	7
2.4 其他公告 .....	8
3. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	9
3.1 上游原材料价格 .....	10
3.1.1 锂产品：锂盐价格加速探底 .....	10
3.1.2 钴产品：钴价冲高回落 .....	11
3.1.3 镍产品 .....	12
3.2 中游电池材料价格.....	13
3.2.1 正极材料： .....	13
3.2.2 负极材料：价格稳定 .....	14
3.2.3 隔膜材料： .....	15
3.2.4 电解液： 价格稳定 .....	16
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1：第 326 批新车公示动力类型 .....	4
图 2：第 326 批新车公示车辆类型 .....	4
图 3：价格：金属锂 $\geq$ 99%工、电：国产（万元/吨） .....	10
图 4：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨） .....	10
图 5：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨） .....	10
图 6：长江有色金属市场：平均价：钴 1#（万元/吨） .....	11
图 7：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨） .....	11
图 8：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨） .....	12
图 9：镍金属市场平均价格（万元/吨） .....	12
图 10：长江有色金属市场：平均价：硫酸镍（万元/吨） .....	13
图 11：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨） .....	14
图 12：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨） .....	14
图 13：负极材料：人造石墨价格（万元/吨） .....	15
图 14：负极材料：天然石墨价格（万元/吨） .....	15
图 15：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米） .....	16
图 16：电解液价格（万元/吨） .....	16
图 17：六氟磷酸锂价格（万元/吨） .....	17
表 1：欣旺达限制性股票解除限售时间安排 .....	7
表 2：欣旺达限制性股票解除限售条件及比例 .....	7
表 3：本周其他公司公告汇总 .....	8
表 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表 .....	9

## 1. 产业链大事

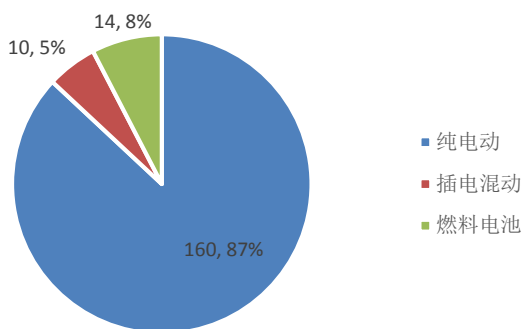
### 1.1 新能源汽车

#### 1.1.1 第 326 批新车公示：特斯拉 Model 3 等 184 款新能源车入选

2019 年 11 月 18 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》），公示期 5 个工作日，截止到 11 月 22 日。申报新能源汽车产品的共有 91 户企业的 184 个型号，其中纯电动产品共 84 户企业 160 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 10 个型号、燃料电池产品共 12 户企业 14 个型号。

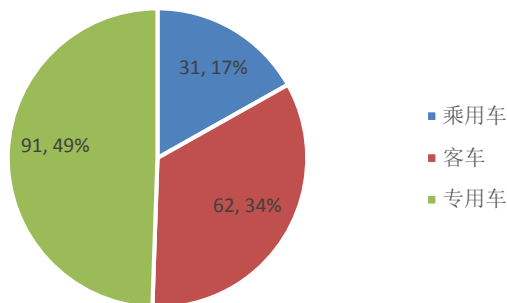
从申报车辆类型来看，新能源客车共有 32 家生产企业申报 62 款产品；新能源专用车共有 48 家生产企业申报 91 款产品；新能源乘用车共有 20 家生产企业申报 31 款产品。（来源：工信部、第一电动网）

图 1：第 326 批新车公示动力类型



数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

图 2：第 326 批新车公示车辆类型



数据来源：工信部，第一电动网，东方证券研究所

#### 1.1.2 广州车展 22 日开幕，182 款新能源车展出

第十七届广州国际汽车展览会于 2019 年 11 月 22 日至 12 月 1 日在广交会展馆举办。本届广州汽车展上共有全球首发车 38 台，其中跨国公司首发车 10 台；概念车 30 台，其中国际品牌展出 17 台，国内品牌展出 13 台；展车总数达 1050 台。

在新能源汽车方面，车展汇集了来自全球过大车企的最新产品，国内外参展车企共展出新能源汽车 182 台，比去年增加了 32 辆。其中，国外企业展车达到 70 辆，并首次出现了传统燃油车中高端品牌的身影。如北京奔驰的首款纯电动车 EQC、奥迪首款纯电动 SUV 奥迪 e-tron 和 Q2L e-tron，保时捷首款纯电动跑车 Taycan Turbo S 和特斯拉 Model3 等车型悉数亮相。（来源：第一电动网）

#### 1.1.3 工信部要求乘用车企提交 2020 年双积分预报告

11 月 19 日，工信部发布《关于乘用车企业提交 2020 年度积分预报告和平行进口乘用车供应企业核算 2018 年度平均燃料消耗量的通知》。通知要求，即日起，乘用车企业应按要求提交 2020 年

度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分预报告，平行进口乘用车供应企业应按要求对2018年平均燃料消耗量核算结果进行确认。

根据《积分办法》要求，2019年12月20日前，各乘用车企业应通过“乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台”向工业和信息化部递交2020年度积分预报告。预报告的内容包括本企业平均燃料消耗量预期达标值、预期实际值和新能源汽车积分预期值等。

乘用车企业应使用数据报送账号登录管理平台，在“双积分数据报送”模块中在线填写预报告内容，下载后由法人签字并加盖企业印章，再通过平台上传扫描后的PDF版本文件。同时，企业应将签字盖章的纸质文件邮寄至工信部装备中心。（来源：工信部）

## 1.2 动力电池

### 1.2.1 宝马集团追加未来10年动力电池订单至102亿欧元

11月21日晚间，宝马集团在官方网站公布了追加动力电池订单的消息。宝马集团和宁德时代以及三星SDI签署价值超过100亿欧元（约合人民币779.47亿元）的两份动力电池采购合同。其中宁德时代73亿欧元，三星SDI29亿欧元，时间为2020年—2031年。。

第一份合同：宝马将其与宁德时代在2018年签署的价值40亿欧元（约合人民币311.79亿元）的电池订单增加到73亿欧元（约合人民币569.01亿元），合同供货时间为2020年至2031年。其中宝马集团采购45亿欧元（约合人民币350.76亿元），宝马中国基地采购28亿欧元（约合人民币218.25亿元）。宝马成为宁德时代德国电池工厂的首个客户。第二份合同：宝马与三星SDI签署了价值29亿欧元（约合人民币226.05亿元）的电池供应合同，供货时间为2021年到2031年。

此外，宝马还表示将从澳大利亚和摩洛哥采购金属钴锂，并将其提供给宁德时代和三星SDI，使得宝马对这两种原材料的来源具有完全的透明度，从而遵守环境标准和人权。（来源：BMW Group）

## 1.3 行业其他新闻一周汇总

- 1) 工信部发布第326批新车公示：特斯拉Model 3/丰田C-HR/零跑s01等184款新能源车入选。
- 2) 11月18日，奥迪e-tron与奥迪Q2L e-tron正式上市。奥迪e-tron定位为中型SUV，售价69.28-82.86万元。奥迪Q2L e-tron定位为紧凑型SUV，售价22.68-23.73万元。
- 3) 工信部发布第326批新车公示：特斯拉Model 3/丰田C-HR/零跑s01等184款新能源车入选。
- 4) 11月18日，奥迪e-tron与奥迪Q2L e-tron正式上市。奥迪e-tron定位为中型SUV，售价69.28-82.86万元。奥迪Q2L e-tron定位为紧凑型SUV，售价22.68-23.73万元。
- 5) 据消息，标配基础版辅助驾驶功能的Model 3标准续航升级版（中国制造）车型将在22日全面到店。同时也将参与本届广州国际汽车展览会，正式与公众见面。
- 6) 在洛杉矶车展上，奥迪推出了e-tron系列第二款车型——奥迪e-tron Sportback，续航里程446公里（WLTP），共有e-tron Sportback 55 quattro、e-tron Sportback 50 quattro两款车型，预计将在2020年在欧洲上市。
- 7) 国家发展改革委等15部门联合印发《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》，要求完善汽车制造和服务全链条体系，加快汽车由传统出行工具向智能移动空间

升级，加快充电设施建设布局，鼓励有条件的地方和领域探索发展换电和电池租赁服务，建立动力电池回收利用管理体系。

- 8) 根据理想汽车官方信息，理想 ONE 2020 款正式量产下线，12 月上旬开启全国交付。
- 9) 日前，上汽荣威正式发布 Ei6 官图，新车是荣威首款搭载“集智”设计理念的量产车，纯电续航能够达到 600km。
- 10) 第十七届广州国际汽车展览会将于 2019 年 11 月 22 日至 12 月 1 日在广交会展馆举办。本届广州汽车展上共有全球首发车 38 台，跨国公司首发车 10 台；概念车 30 台，其中国际品牌展出 17 台，国内品牌展出 13 台；展车总数达 1050 台。国内外参展车企共展出新能源汽车 182 台。
- 11) 在广州举办的 2019 年中国移动全球合作伙伴大会上，比亚迪 DiLink 与移动签署了战略合作意向协议，宣布将在 5G SIM 卡车钥匙、5G 全场景服务等多方面加强合作。
- 12) 8 款新能源汽车在广州车展上上市，售价 6.18-35.78 万元
- 13) 宝马集团和宁德时代以及三星 SDI 签署价值超过 100 亿欧元（约合人民币 779.47 亿元）的两份动力电池采购合同。其中宁德时代 73 亿欧元，三星 SDI 29 亿欧元，时间为 2020 年——2031 年。
- 14) 11 月 21 日晚，特斯拉正式发布旗下首款纯电动皮卡 Cybertruck 车型，新车共三款车型，单电机后驱版的售价为 39900 美元，续航里程 402km；双电机全驱版 49900 美元，续航里程为 482km；三电机全驱版为 69900 美元，续航里程为 805km。

## 2. 重要公告梳理

### 2.1 国轩高科（002074）：拟投 55 亿元扩建 7GWh 锂电池项目

11 月 18 日晚间，公司发布公告称与唐山市政府签署合作框架协议，拟投建国轩高科（唐山）“5G”新能源产业基地项目。本次项目预计总投资 55 亿元，主要建设新能源产业基地，新建动力电池产能 7GWh，建成后与先期项目合计形成总产能 10GWh。该项目投资建设周期 2 年左右，预计 2021 年第三季度全面建成并于四季度正式投产。

本合作框架协议的项目投资事宜旨在扩大公司产业规模，有利于提升公司核心竞争力和行业影响力，符合公司长远发展战略及利益。同时，本项目有利于推进唐山市经济结构调整和产业转型升级，加快推进唐山市新能源产业发展，具有良好的社会效益。

### 2.2 欣旺达（300618）：拟投入 4500 万股开展股权激励计划

11 月 22 日晚间，公司发布 2019 年限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象的限制性股票数量总计为 4500 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 2.9074%。股票来源为公司向激励对象定向发行人民币普通股（A 股）和公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。

其中首次授予 3825 万股，占本激励计划授出限制性股票总数的 85%，占本激励计划公告时公司总股本的 2.4713%；预留 675 万股，占本激励计划授出限制性股票总数的 15%，占本激励计划公告时公司总股本的 0.4361%。本激励计划授予限制性股票的激励对象人数为 1499 人，授予价格 7.62 元/股。

本激励计划涉及的首次授予限制性股票的解除限售安排如下：

首次授予的限制性股票，要求 2019 年营业收入不低于 240 亿元，可解除 30%；2019-2020 年两年累计营收不低于 528 亿元，再解除 30%；2019-2021 年累计营收不低于 874 亿元，解除余下 40% 股票限制。

预留限制性股票方卖弄，2019-2020 年累计营收不低于 528 亿元解除一半限制；2019-2021 年累计营收不低于 874 亿元，解除另一半。

**表 1：欣旺达限制性股票解除限售时间安排**

锁定期	解除限售安排	解除限售时间	解除限售比例
自首次授予的限制性股票授予日后的 12 个月	第一个解除限售期	首次限制性股票授予日 12 个月后至 24 个月内	30.00%
	第二个解除限售期	首次限制性股票授予日 24 个月后至 36 个月内	30.00%
	第三个解除限售期	首次限制性股票授予日 36 个月后至 48 个月内	40.00%
自预留限制性股票授予日后的 12 个月	第一个解除限售期	预留限制性股票授予日 12 个月后至 24 个月内	50.00%
	第二个解除限售期	预留限制性股票授予日 24 个月后至 36 个月内	50.00%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

**表 2：欣旺达限制性股票解除限售条件及比例**

锁定期	解除限售安排	解除限售时间	公司业绩考核条件	解除限售比例
自首次授予的限制性股票授予日后的 12 个月	第一个解除限售期	首次限制性股票授予日 12 个月后至 24 个月内	2019 年度营业收入值不低于 240.00 亿元	30.00%
	第二个解除限售期	首次限制性股票授予日 24 个月后至 36 个月内	2019-2020 年两年的累计营业收入值不低于 528.00 亿元	30.00%
	第三个解除限售期	首次限制性股票授予日 36 个月后至 48 个月内	2019-2021 年三年的累计营业收入值不低于 874.00 亿元	40.00%
自预留限制性股票授予日后的 12 个月	第一个解除限售期	预留限制性股票授予日 12 个月后至 24 个月内	2019-2020 年两年的累计营业收入值不低于 528.00 亿元	50.00%
	第二个解除限售期	预留限制性股票授予日 24 个月后至 36 个月内	2019-2021 年三年的累计营业收入值不低于 874.00 亿元	50.00%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

### 2.3 蓝海华腾（300484）：与比亚迪微电子签订战略合作协议

11月22日晚间，公司发布公告称与“比亚迪微电子”签署《战略合作框架协议》，双方就电机控制器单元、集成式电控、IGBT模块及晶圆、SiC模块及晶圆、电流传感器等产品的应用与推广达成合作共识，共同拟定战略合作框架协议书。其中，蓝海华腾产品包括电机控制器单元、集成式电控；比亚迪微电子产品包括IGBT模块及晶圆、SiC模块及晶圆、电流传感器、MCU、IPM等。

双方将对战略合作的理念、合作范围、合作的实际利益、各方承诺事项等进行明确；同时继续探讨战略合作各项目的具体事宜，设定具体的且可进行检验的目标，并就各项目签订具体的合作协议、订单等有关文件。本次合作日期至2021年11月19日。

## 2.4 其他公告

表 3：本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/11/18	特锐德	陆续中标了文山州城市轨道交通项目-供电系统设备采购项目、青海省海南州千万千瓦级新能源基地（一区两园）3000兆瓦光伏项目电力工程基础设施 35kV 预制舱式汇集站采购项目，累计中标金额约 1.3 亿元。
2019/11/18	国轩高科	与唐山市政府合作开展国轩高科（唐山）“5G”新能源产业基地项目，预计总投资 55 亿元人民币。主要建设新能源产业基地，新建动力电池产能 7GWh，建成后与先期项目合计形成总产能 10GWh。本项目投资建设周期 2 年左右，项目确保 2020 年一季度正式开工，预计 2021 年第三季度全面建成并于四季度正式投产。
2019/11/18	广汇汽车	拟与国网电动汽车服务有限公司共同在上海市黄浦区投资设立“国网广汇（上海）电动汽车服务有限公司”，双方各出资 9000 万元，将分别持有合资公司 50% 股权。双方将积极拓展新能源汽车充电服务及其他新能源汽车后服务市场，通过将智慧车联网平台与智能充电服务连通，共享充电设施资源，打造新能源汽车充电、出行、能源一体化服务链条。
2019/11/19	特锐德	2018 年 11 月 15 日至 2019 年 11 月 15 日期间，公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助人民币 5.24 亿元，占公司 18 年股东净利润的 10.06%。
2019/11/19	杉杉股份	公司拟使用不超过人民币 5 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。
2019/11/19	*ST 猛狮	全资子公司湖北猛狮于近日收到湖北省宜昌市中级人民法院的《通知书》（[2019]鄂 0684 民破 3-1 号），根据债权人湖北农商行的申请，受理湖北农商行提出的对湖北猛狮进行破产清算的申请。
2019/11/20	璞泰来	截止 2019 年 11 月 20 日，阔甬企业通过集中竞价方式累计减持公司股份共计 434.69 万股，占公司总股本 4.37 亿股的 1%；通过大宗交易方式累计减持公司股份共计 391.9 万股，占公司总的 0.90%；合计减持股份数量为 826.59 万股，占公司总股本的 1.90%，符合先前披露的减持计划。
2019/11/20	新宙邦	公司董事、副总裁谢伟东计划减持公司股份 50 万股，截止 20 日，谢伟东累计减持 44.94 万股，占公司股份的 0.1186%。
2019/11/20	天齐锂业	公司一项发明专利《3D 打印制备金属锂带的方法》获得国家知识产权局授权，专利期限 20 年，截止目前公司拥有专利 141 项，其中国内授权发明专利 51 项，国外授权发明专利 3 项；外观设计专利 12 项；实用新型专利 75 项。
2019/11/20	华友钴业	公司发行股份购买资产申请材料获得中国证监会受理
2019/11/21	德方纳米	公司近日与 LiFePO4+C LICENSING AG 签署了专利转授许可协议，根据协议规定的条款和条件，LiFePO4+C LICENSING AG 授予公司碳包覆磷酸铁锂及其制造工艺专利权以及 NTT（日本电报电话公司，其拥有“非水系电解液二次电池”的专利权）专利权的全球非独家许可。协议的期限为自 2019 年 10 月 1 日起至构成许可专利权组成部分的专利权的最后一个届满期限止。
2019/11/22	恩捷股份	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告
2019/11/22	欣旺达	公司发布 2019 年限制性股票激励计划，拟授予 1499 名激励对象限制性股票数量总计为 4500 万股，占公司股本总额的 2.9074%。其中首次授予 3825.00 万股，预留 675.00 万股，授予价格 7.62 元/股。首个解除限制条件为 2019 完成营业收入不低于 230 亿元。
2019/11/22	长城汽车	与宝马共同出资成立的中外合资公司光束汽车有限公司生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复，该项目建设地点是张家港市，拟在 2020 年开工，建成时间 2022 年，总投资 51 亿元，建成后总规模达到 16 万辆燃油乘用车全出口制造及纯电动乘用车研制
2019/11/22	璞泰来	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复，本次公司向社会公开发行面值总额 8.7 亿元可转换公司债券，期限 5 年。



2019/11/22	永兴材料	公司全资子公司永兴物资收到湖州市财政局财政补助 1534 万元，本次获得的政府补助属于再生资源回收财政补助，与公司日常经营活动相关，具有可持续性。
2019/11/22	蓝海华腾	与比亚迪就电机控制器单元、集成式电控、IGBT 模块及晶圆、SiC 模块及晶圆、电流传感器等产品的应用与推广达成合作共识，共同拟定战略合作框架协议书，共同打造最具竞争力的产品，其中公司产品包括电机控制器单元、集成式电控；比亚迪产品包括 IGBT 模块及晶圆、SiC 模块及晶圆、电流传感器、MCU、IPM

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 4：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019 年 11 月 1 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	59.50	59.50	0.00%	万元/吨
碳酸锂	5.55	5.75	-3.48%	万元/吨
氢氧化锂	5.70	5.85	-2.56%	万元/吨
金属钴	27.30	27.20	0.37%	万元/吨
四氧化三钴	20.30	20.30	0.00%	万元/吨
硫酸钴	4.85	4.95	-2.02%	万元/吨
金属镍	11.99	12.75	-5.98%	万元/吨
硫酸镍	3.10	3.20	-3.13%	万元/吨
硫酸锰	0.64	0.64	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111 型	15.75	15.75	0.00%	万元/吨
三元正极：523 动力型	14.15	14.15	0.00%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	12.85	12.85	0.00%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	16.95	16.95	0.00%	万元/吨
三元正极：811 型	18.95	18.95	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	4.35	4.35	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：5μm+2μm+2μm	4.05	4.05	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	3.15	3.15	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	3.00	3.00	0.00%	元/平方米
电解液-铁锂	3.65	3.65	0.00%	万元/吨
电解液-三元圆柱	4.65	4.65	0.00%	万元/吨
电解液-六氟磷酸锂	9.10	9.50	-4.21%	万元/吨

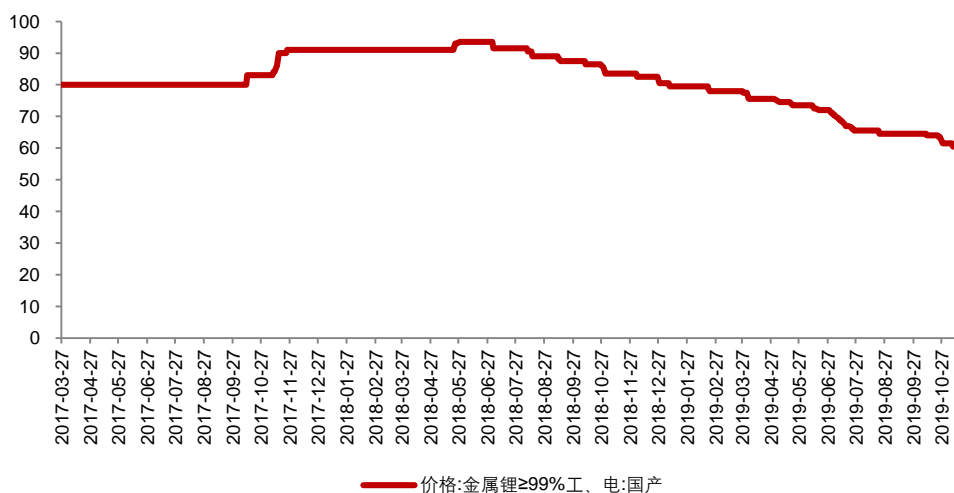
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

#### 3.1.1 锂产品：锂盐价格加速探底

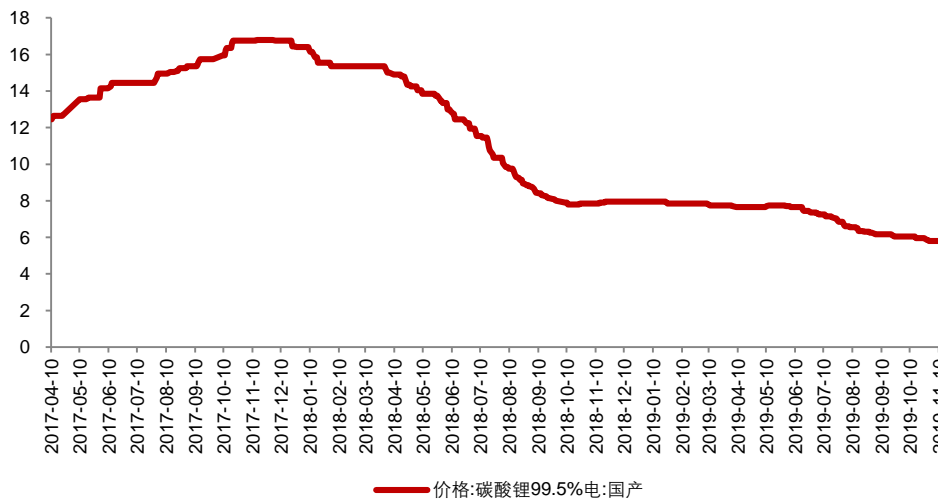
本周金属锂价格 59.50 万元/吨，较上周持平%，碳酸锂报价 5.55 万元/吨，较上周下跌 3.48%；国产氢氧化锂价格 5.7 万元/吨，较上周下滑 2.56%。

图 3：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



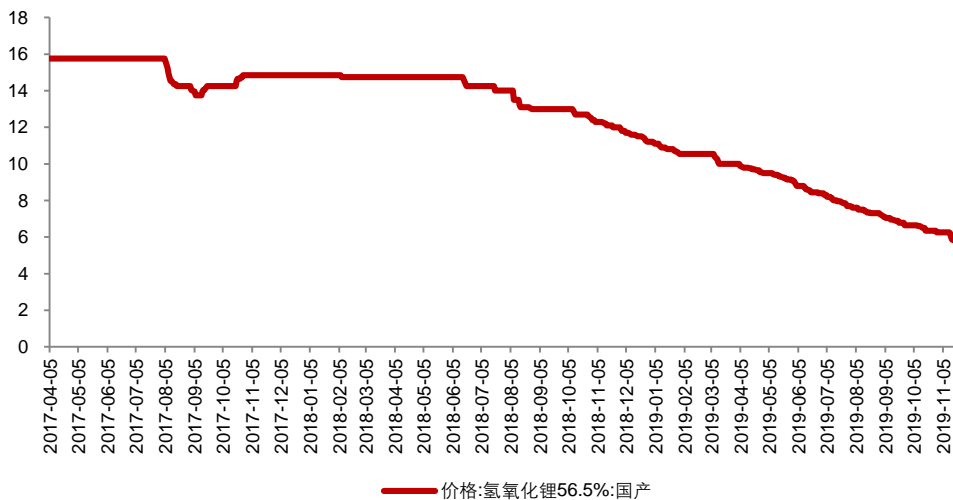
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：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 5：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）

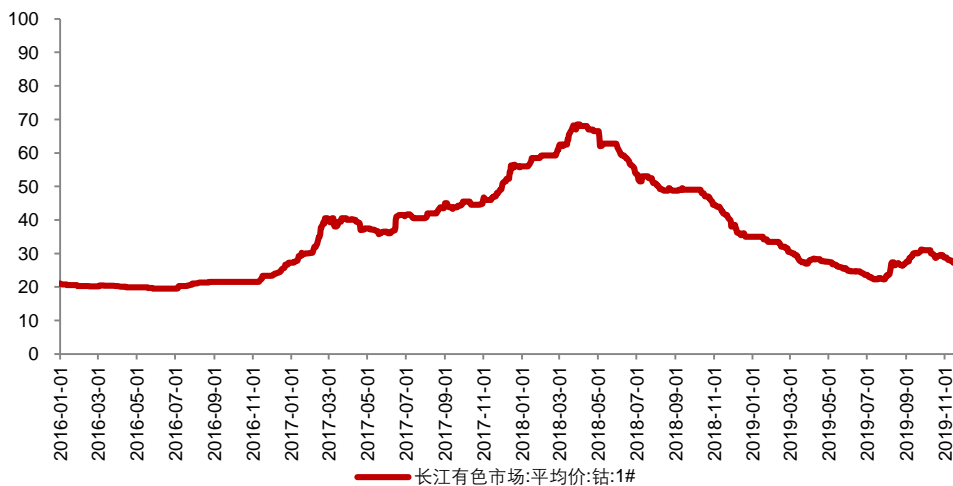


数据来源: Wind, 东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品：钴价冲高回落

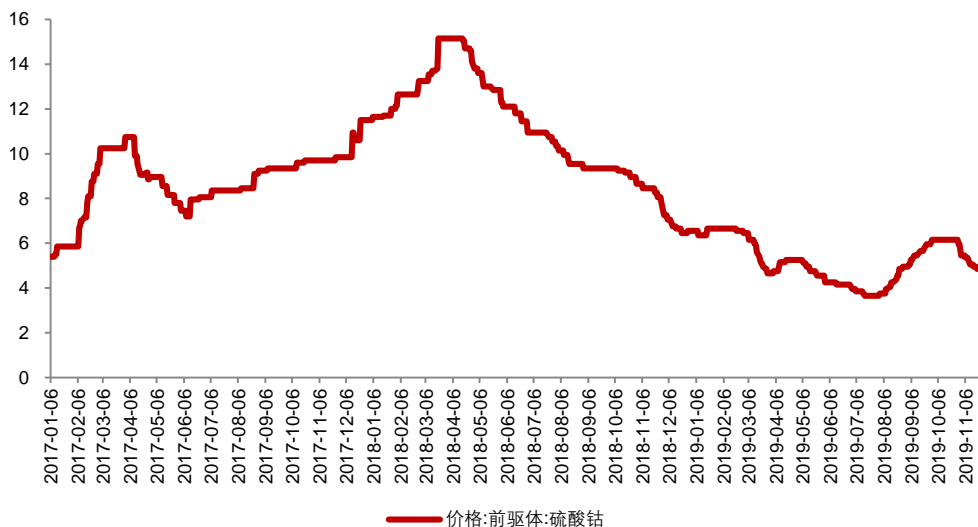
长江钴 1#本周报价 27.3 万元/吨，较上周微涨 0.37%；硫酸钴 4.85 万元/吨，较上周下滑 2.02%；四氧化三钴 20.3 万元/吨，较上周持平。

图 6：长江有色金属市场：均价：钴 1#（万元/吨）



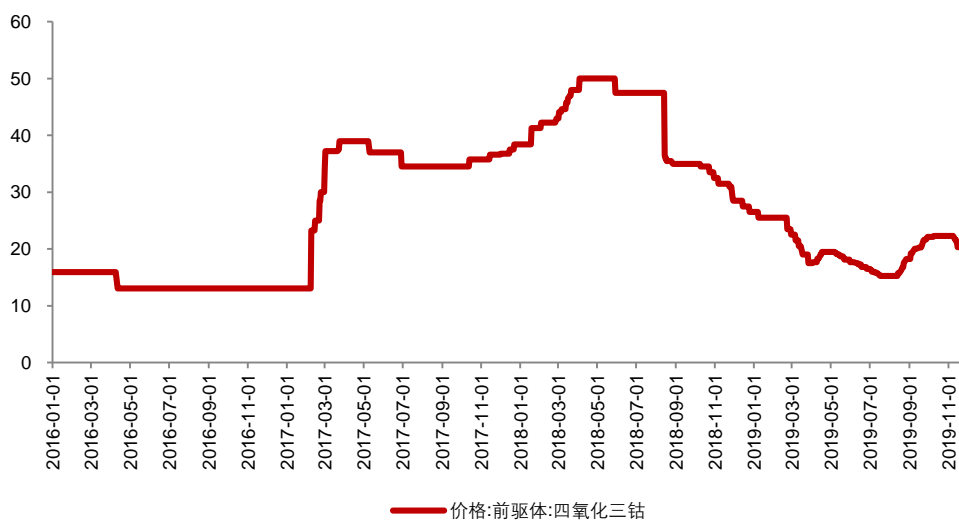
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 7：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 8: 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

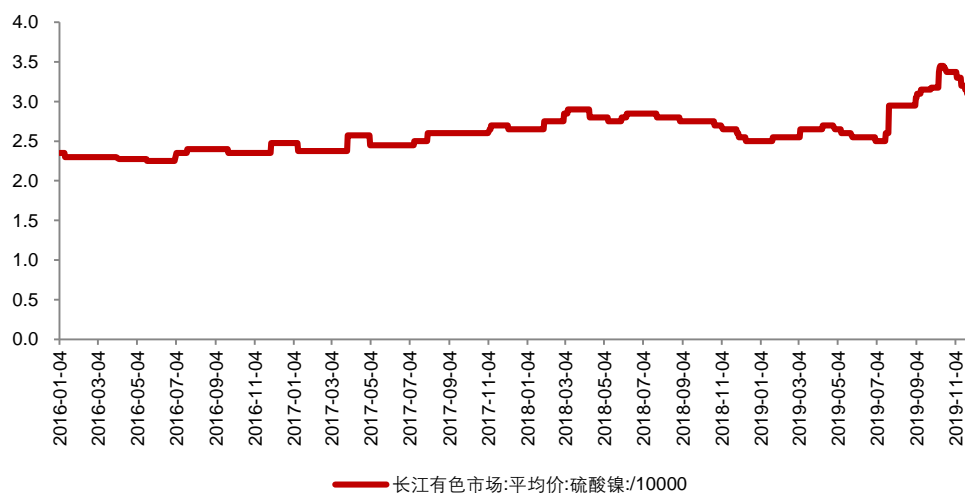
本周镍金属报价 11.99 万元/吨, 较上周下跌 5.98%; 硫酸镍报价 3.1 万元/吨, 较上周下跌 3.13%。

**图 9: 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 10: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (万元/吨)**

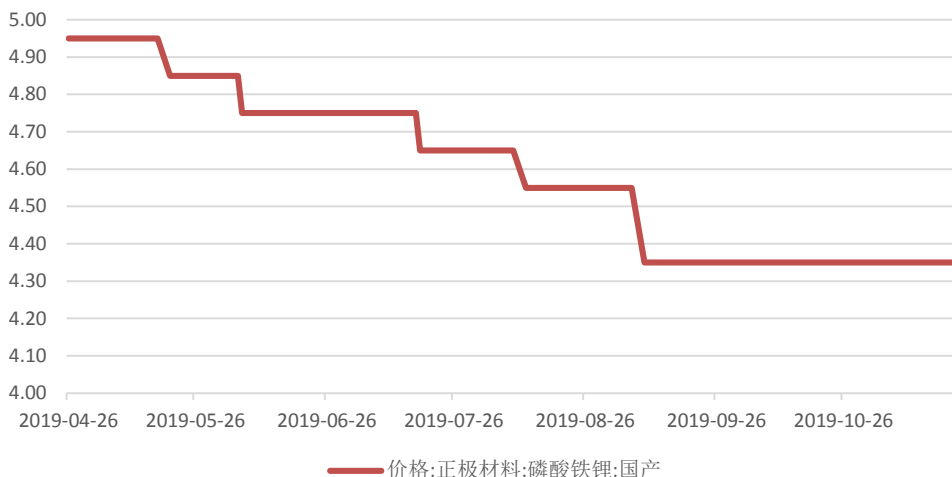


数据来源: Wind, 东方证券研究所

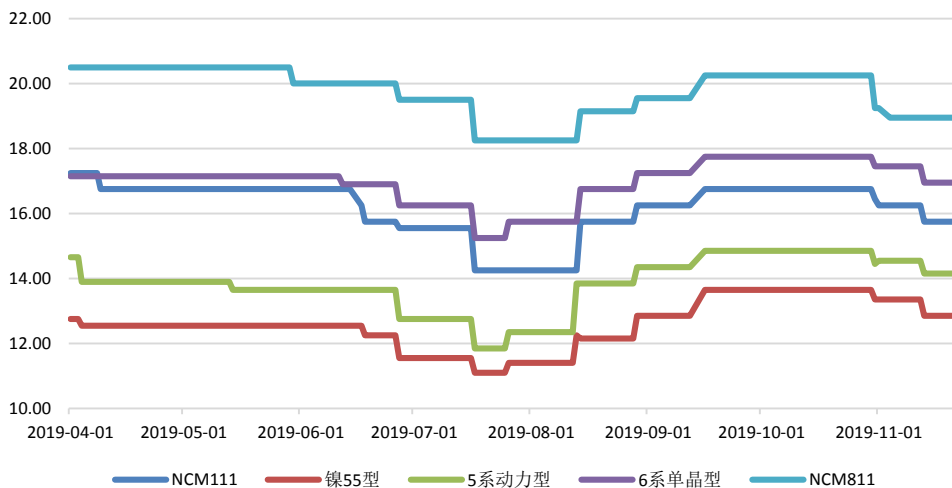
## 3.2 中游电池材料价格

### 3.2.1 正极材料:

三元正极 111 型报价 15.75 万元/吨; 523 动力型正极材料价格 14.15 万元/吨; 镍 55 型报价 12.85 万元/吨; 622 单晶型报价 17.45 万元/吨; 811 型报价 18.95 万元/吨; 磷酸铁锂报价 4.35 万元/吨, 均较上周持平。

**图 11：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

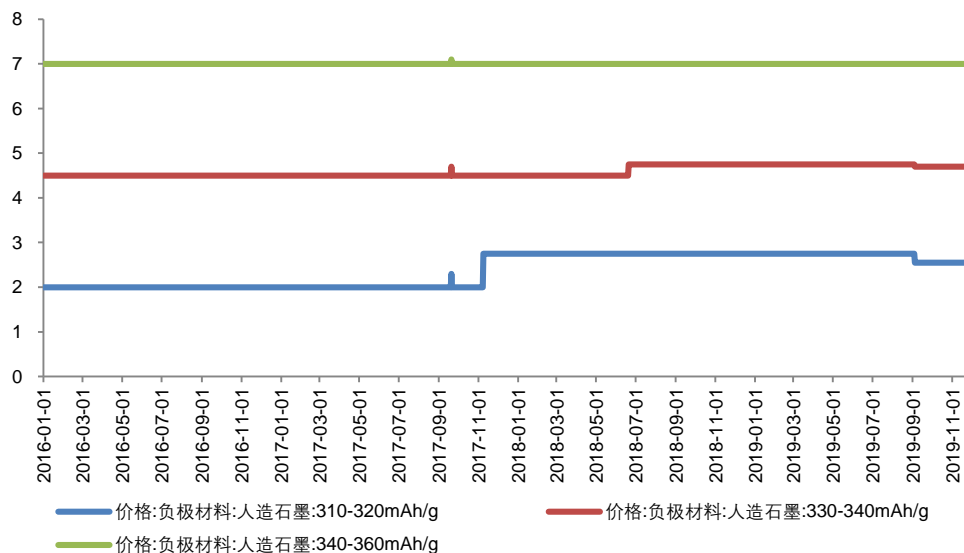
**图 12：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）**


数据来源：化学与物理电源协会，东方证券研究所

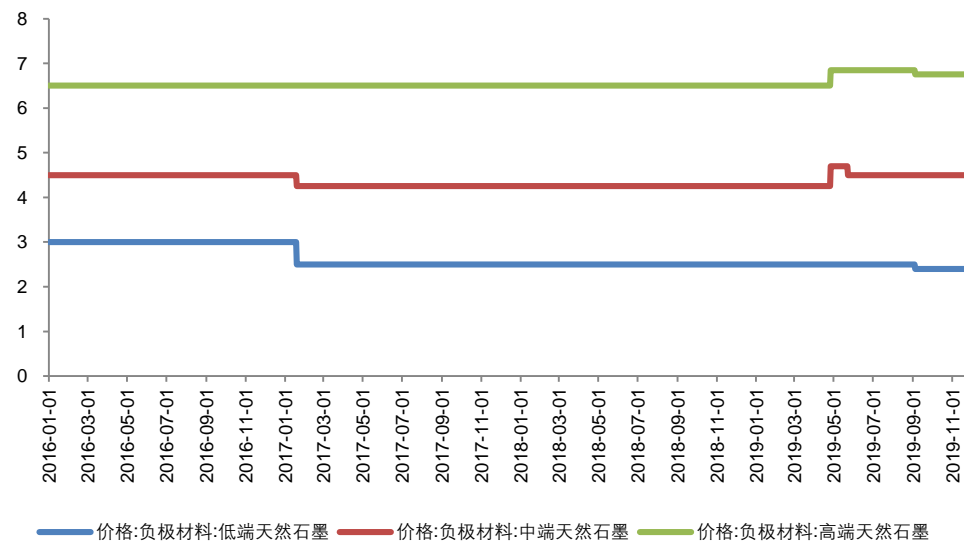
### 3.2.2 负极材料：价格稳定

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，均较上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨；中端天然石墨报价 4.5 万元/吨；高端天然石墨报价 6.75 万元/吨，均较上周持平。

**图 13：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

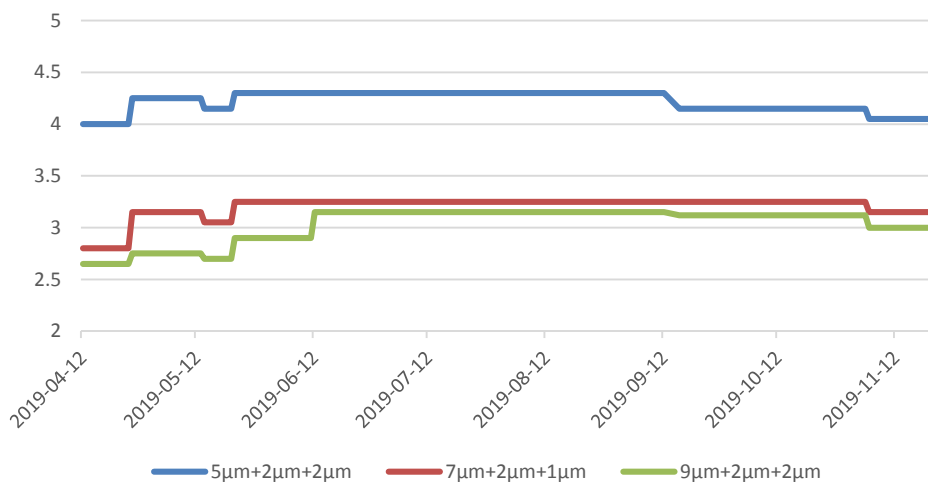
**图 14：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）**


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜材料：

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 15：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）**

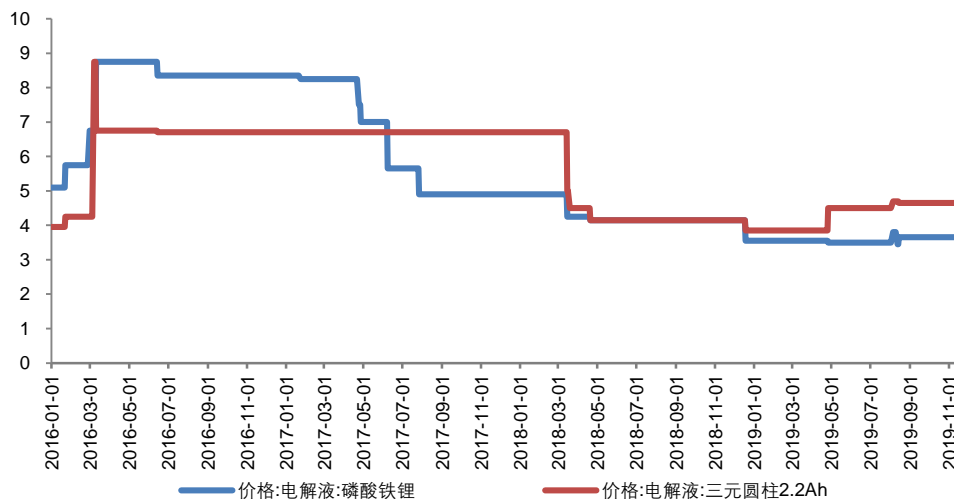


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：价格稳定

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.65 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.65 万元/吨，均与上周持平。六氟磷酸锂报价 9.1 万元/吨，上周下跌 4.21%。

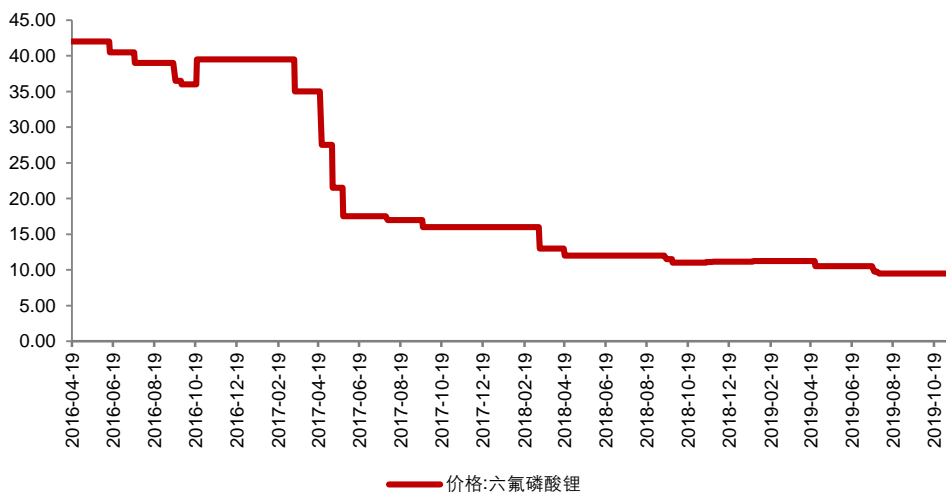
**图 16：电解液价格（万元/吨）**



数据来源：Wind，东方证券研究所



图 17：六氟磷酸锂价格（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)

