

周报（4月第4周）——上海车展电动车成绝对主力，高速渗透阶段已开启



东方证券
ORIENT SECURITIES

本周看点

- **华为入局智能汽车，有望加速传统整车厂积极转型**
华为发布新一代智能化部件和解决方案，同时与多家车企达成深度合作，旨在新能源、智能化、智能驾驶等前瞻领域加速布局。
- **蜂巢能源发布 10 分钟快充黑科技，发展再度提速**
蜂巢能源在上海车展首次推出蜂巢快充电池技术，充电 10 分钟可行驶 400 公里，预计在 2023 年 Q2 实现量产。
- **容百科技举行韩国 7 万吨高镍正极项目开工仪式，正极全球化布局一大步**
- **中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池项目棋落成都**
中航锂电拟在成都投建 50GWh 动力电池及储能电池项目，剑指西南地区，有望与已落户西南的新能源企业产生产业集群效应。
- **瑞浦能源：300 亿加码温州新能源产业基地**
瑞浦能源计划在温州 300 亿元投建 100GWh 锂电池系统制造产业基地，目标在 2025 年前实现 200GWh 产能。
- **保力新（300116.SZ）：70 亿合作投建枣庄锂电项目**
- **新宙邦（300037.SZ）：18.5 亿元继续加码锂电上游材料**
- **当升科技（300568.SZ）：拟定增 46.45 亿投建锂电项目**

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴(35.05 万元/吨, -1.68%)；四氧化三钴(29 万元/吨, -3.33%)；硫酸钴(7.65 万元/吨, 0%)。
- 锂镍产品：金属锂(58.5 万元/吨, 0%)；碳酸锂(9 万元/吨, 0%)，氢氧化锂(8 万元/吨, 0%)；镍金属(12.14 万元/吨, -1.98%)，硫酸镍(3.35 万元/吨, 0%)。
- 中游电池材料：三元正极(523 动力型 15.75 万元/吨, 0%；622 单晶型 17.65 万元/吨, 0%；811 单晶型 19.85 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：22.5 万元/吨, 12.5%)。

投资建议与投资标的

- 本周上海车展成为新能源汽车的舞台，165 款新车新能源车型高达 73 款，发布全新车型 64 款，新能源车型 44 款，而且不同于以往新势力独唱，今年众多传统车企也开始推出全新智能电动车型，如宝马 IX，奥迪 e-tron GT，同时华为等主体也以不同的方式切入。市场对新能源汽车的培育和消费者认同感共同决定今年是明确的拐点之年，这预示着新能源汽车的渗透进入高速的 5%-50% 阶段，新阶段的景气度长期维持，我们坚持看好新能源汽车行业龙头企业，重点推荐：宁德时代(300750, 买入)、容百科技(688005, 买入)、新宙邦(300037, 增持)、当升科技(300073, 增持)、中科电气(300035, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 增持)。

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 04 月 26 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

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. 产业链新闻	4
1.1 产业链重要新闻及解读	4
1.1.1 华为入局智能汽车，有望加速传统整车厂积极转型	4
1.1.2 蜂巢能源发布 10 分钟快充黑科技，发展再度提速	4
1.1.3 容百科技韩国 7 万吨高镍正极项目举办开工仪式	5
1.1.4 中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池项目棋落成都	5
1.1.5 瑞浦能源 300 亿加码温州新能源产业基地，规模 100GWh	5
1.2 产业链新闻一周汇总	6
1.3 本周新车上市	6
2. 重要公告梳理	8
2.1 保力新（300116.SZ）：70 亿合作投建枣庄锂电项目	8
2.2 新宙邦（300037.SZ）：18.5 亿元继续加码锂电上游材料	8
2.3 当升科技（300568.SZ）：拟定增 46.45 亿投建锂电项目	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：较上周持平	11
3.1.2 钴产品：各类产品均呈下滑趋势	13
3.1.3 镍产品：镍金属下降 1.98%，硫酸镍报价平稳	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：价格平稳	17
3.2.4 电解液：六氟磷酸铁锂大涨 12.5%	18
4. 风险提示	19

图表目录

图 1: 华为 ADS 自动驾驶全栈解决方案	4
图 2: 菱智 M5EV 客运版上市	7
图 3: 赛力斯华为智选 SF5 上市	7
图 4: 广汽埃安 AION Y 正式上市.....	7
图 5: 哪吒 U Pro 车型正式上市	7
图 6: 几何 A Pro 车型正式上市.....	8
图 7: 比亚迪唐 DM-i 版正式上市.....	8
图 8: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产 (万元/吨)	12
图 9: 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li ₂ CO ₃ 99%).....	12
图 10: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%)	13
图 11: 上海有色:现货均价(含税):电解钴($\geq 99.8\%$) (万元/吨)	13
图 12: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$,中国) (万元/吨)	14
图 13: 价格: 四氧化三钴(Co ₃ O ₄ : $\geq 72\%$,电池级) (万元/吨)	14
图 14: 现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色 (万元/吨)	15
图 15: 现货含税均价:硫酸镍(NiSO ₄ .6H ₂ O):上海有色 (万元/吨)	15
图 16: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨)	16
图 17: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	16
图 18: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	17
图 19: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	17
图 20: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米)	18
图 21: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米)	18
图 22: 不同类型电解液价格 (万元/吨)	19
图 23: 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 华为入局智能汽车，有望加速传统整车厂积极转型

4月17日，极狐汽车发布了搭载华为高阶自动驾驶 ADS 系统的阿尔法 S 华为 HI 版车型，从技术上已经达到了可以全程自行判断路况，驾驶的级别；同时4月21日，与重庆小康合作生产的赛力斯华为智选 SF5 正式入驻华为旗舰店，将通过华为全国的零售渠道网络进行销售；此外，华为与长安汽车和宁德时代共同打造的 CHN 架构下首款高端智能电动车将于今年底发布。

受益于5G、物联网与人工智能技术的高速发展，智能汽车成为新能源汽车的未来确定性发展方向，相关科技公司纷纷入局，包括苹果、小米、百度等。其中，华为定位是智能车增量部件供应商，对标智能汽车时代的“博世”，拥有深厚相关技术积累和资金实力。具体而言，华为的智能汽车开发主要依托于五大核心技术，包括 HarmonyOS 智能座舱、智能驾驶计算平台 MDC810、4D 成像雷达、“华为八爪鱼”自动驾驶开放平台和智能热管理系统。此次高调入局，有望推动国内智能驾驶领域加速发展，促进传统车企的积极转型，电动化和智能化相关产业链发展天花板得以抬升。（来源：华为）

图 1：华为 ADS 自动驾驶全栈解决方案



数据来源：华为，东方证券研究所

1.1.2 蜂巢能源发布 10 分钟快充黑科技，发展再度提速

2021 上海车展中，蜂巢能源首次推出蜂巢快充电池技术，可实现充电 10 分钟，行驶 400 公里，第一代电芯为 158Ah 电芯，能量密度 250Wh/kg，预计 2023 年 Q2 实现量产。主要通过正极上应用前驱体定向生长精准控制、多梯度立体掺杂、柔性包覆三大技术，负极上应用原料破碎整形、表面改性、造粒等技术实现。

作为创新驱动的新势力电池公司，蜂巢能源已经先后在行业率先推出高速叠片工艺、无钴电池、果冻电池、热阻隔电池包等技术产品，通过技术领先成功实现弯道超车，2021年一季度动力电池装车量 0.48GWh，稳居国内第七。目前，已和杉杉股份达成深度合作计划打造从资源到电池的纵向一体化产业，并将目标产能从 100GWh 提升至 200GWh。同时，在蜂巢能源脱离长城汽车之后，一直积极谋求上市机会，现阶段已启动 B 轮融资，计划筹备 30-50 亿元人民币，估值在融资之前已达 260 亿元。未来科创板上市已提上日程，预计将于今年下半年完成股改，2022 年上半年提交申报材料，发展规模有望进一步换挡提速。（来源：蜂巢能源）

1.1.3 容百科技韩国 7 万吨高镍正极项目举办开工仪式

4 月 21 日，容百科技韩国年产 7 万吨高镍正极项目举行开工仪式，成为公司全球化产业基地布局里程碑。其中一期预计 2021 年底建成，二期预计 2025 年 12 月正式建成。此前容百科技已在韩布局前驱体、锂电池再生材料、废弃资源回收等业务，高镍正极的加码将在韩形成完整的锂电循环产业链，并辐射海外电池客户。

随着新能源产业的不断升级和政府补贴的退坡，对高镍材料产生强劲需求。公司是国内高镍三元细分领域龙头企业，2020 年国内高镍占三元材料出货量的占比由 9% 上升为 24.1%，目前已开启湖北、贵州、韩国三大支柱基地的产能扩建，预计 2021 年底高镍材料产能将达到 12 万吨以上，2025 年远期规划将达到 30 万吨以上。随未来高镍车型放量，容百科技在充足储备和全球化产能布局的前提下高镍龙头优势有望进一步巩固。（来源：容百科技）

1.1.4 中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池项目棋落成都

4 月 22 日，中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池项目棋落成都，剑指西南地区，有望与已落户西南的新能源企业产生产业集群效应。

作为 2020 年锂电企业的最大一匹黑马，中航锂电装机量直逼比亚迪。从 2021 年第一季度来看，中航锂电装机量 1.41GWh，稳居国内前三。同时，已量产、在建及开工的实际产能达 100GWh，未来规划 200GWh 产能迎接锂电 TWh 时代。现已设立常州、洛阳、厦门三大生产基地，辐射我国华北、华南地区，规划总产能已达 100GWh。此次落子成都意在西南新能源市场，兼顾原材料采购和运输距离优势，与已有的新能源配套企业产生产业集群效应。客户方面深度绑定广汽、长安，在广汽埃安全年的渗透率已提升至 70%，配套埃安 Y、埃安 S 等多种车型。未来随着产能放量，和新车型的配套，中航锂电市占率有望进一步提高。（来源：中航锂电）

1.1.5 瑞浦能源 300 亿加码温州新能源产业基地，规模 100GWh

4 月 23 日，瑞浦能源与温州市北湾区人民政府签订协议，计划 300 亿元投建 100GWh 锂电池系统制造产业基地，将于 2027 年全面投产。此次投资是继瑞浦能源一、二、三期项目后与龙湾区的再度牵手，未来将在温州形成 146GWh 总产能。

作为实力企业青山集团下属公司，瑞浦能源目前规划了佛山南海区 30GWh 和温州 146GWh 的两大生产基地，辐射华南和华东地区。在青山实业充足的原料保障及资金供给下，名门子弟瑞浦能源高成长性得以兑现，规划在 2025 年实现 200GWh 的产能布局，以在即将到来的 TWh 时代抢占先机。除了雄厚的背景支撑外，瑞浦能源电池技术也在国内位居前列。在 LFP 电池方面实现针刺实验下可实现不冒烟、不起火、不爆炸，并全面覆盖了 200km-500km 续航里程要求；在三元电池方

面开发了第三代高比能产品，容量 260Wh/Kg，可以轻松实现 600km+续驶里程。2021 年第一季度，瑞浦能源以 0.23GWh 成绩位列国内前十，随客户结构的不断优化和配套车型逐步放量，将有实力有机会向头部电池企业发起冲击。（来源：瑞浦能源）

1.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 通用汽车与 LG 新能源宣布将在美国建立第二座电池工厂。
- 2) 江西智锂科技 30000 吨磷酸铁锂扩产项目开工，总投资 6 亿元。
- 3) 英国化学公司庄信万丰与芬兰矿业集团达成了合作，计划在芬兰瓦萨投建第二座富镍酸锂 (eLNO) 正极材料工厂，规划产能 3 万吨。
- 4) 广东省标准化协会发布《退役电动汽车充电设施回收拆解技术规范》，为电动汽车充电设施的回收拆解提供技术支撑。
- 5) 宁德时代获得奔驰新电动车 EQS 方形和袋状动力电池定点。
- 6) 工信部发言人黄利斌表示，2020 年我国 L2 级智能网联乘用车的市场渗透率达到 15%，同时 L3 级别自动驾驶车型逐步展开验证。
- 7) 百度 Apollo 的 L4 级自动驾驶累积测试里程数突破 1000 万公里，今年下半年相关自动驾驶车型将迎来量产高峰，未来 3-5 年内预计搭载量达到 100 万台。
- 8) 国家发改委称，下一步将重点在氢能与储能领域布局未来产业。
- 9) 字节跳动成立汽车科技公司，经营范围包括计算机服务、汽车新车销售、技术服务、技术开发等。
- 10) 爱驰汽车与蓝谷智慧能源就换电车型开发、换电技术研发、换电站设备生产与销售等业务展开战略合作，计划建成 200 座换电站，投放不少于 2 万辆相关车辆。
- 11) 理想汽车研发部总部落子上海嘉定，将从事汽车技术研发、充换电基建规划等业务，计划于 4 月底入驻。
- 12) 国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》，将持续推进城镇智能电网建设，加速电动汽车充换电基础设施的高质量发展。
- 13) 工信部发布《关于重型柴油车国六排放产品确认工作的通知》，将从 7 月 1 日起停止生产、销售不符合国六标准要求重型柴油车产品，新能源重卡车型或迎来政策红利。

1.3 本周新车上市

4 月 21 日，菱智 M5EV 客运版上市，共推出 2 款车型，搭载三元锂电池，续航里程为 410km，售价均为 14.99 万元。

4 月 19 日，赛力斯华为智选 SF5 上市，共推出 2 款车型，搭载三元锂电池，续航里程为 1000km，售价为 21.68 万元和 24.68 万元。

4 月 19 日，广汽埃安 AION Y 正式上市，共推出 5 款车型，搭载磷酸铁锂和三元锂电池，续航里程分别为 410km、500km、600km 三种，补贴后售价区间为 10.46-14.86 万元。

4 月 19 日，哪吒 U Pro 车型正式上市，共推出 4 款车型，搭载三元锂电池，续航里程为 400km、500km、600km，售价为 9.98-15.98 万元。

4月19日，几何 A Pro 车型正式上市，共推出 5 款车型，搭载三元锂电池，续航里程可达 600km，售价区间为 11.87-18.87 万元。

4月19日，比亚迪唐 DM-i 版正式上市，共推出 3 款车型，搭载磷酸铁锂，售价区间为 18.98-21.68 万元。

（来源：汽车之家）

图 2：菱智 M5EV 客运版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：赛力斯华为智选 SF5 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：广汽埃安 AION Y 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：哪吒 U Pro 车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：几何 A Pro 车型正式上市


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：比亚迪唐 DM-i 版正式上市


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

2. 重要公告梳理

2.1 保力新（300116.SZ）：70 亿合作投建枣庄锂电项目

4 月 19 日，保力新公告称拟与枣庄高新区管委会合作投建 10GWhPACK 和 10GWh 锂电电芯产能项目，预计总投资 70 亿元，一期建设 2GWhPACK 和 2GWh 锂电电芯产能。同时，在无锡规划了 1GWhPACK 生产线项目，预计投资 2500 万元，两个项目主要用于满足电动自行车、四轮低速车、小储能以及低速智能出行领域的产品布局。

保力新的前身坚瑞沃能最初以消防器材为主业，2019 年重整后更名保力新。保力新在重整前拥有 13GWh 的电芯产能，为全国最大的小圆柱磷酸铁锂电芯产能。近期，保力新先后在惠州市、无锡市以及东莞市设立 PACK 厂，旨在与现有和未来规划的电芯产能形成协同，降低生产成本。值得一提的是，公司 2020 年年报中归母净利润净亏损 1.71 亿元，主要受疫情的影响导致 2020 年上半年处于停工状态。此次大举加码消费及储能电池能否成为公司业绩的一剂强心剂，需要看后续投建进度和公司成本的控制。

2.2 新宙邦（300037.SZ）：18.5 亿元继续加码锂电上游材料

4 月 21 日，新宙邦发布公告拟 12 亿元由江苏瀚康投建 59000 吨锂电添加剂项目；拟 6.5 亿元由天津新宙邦投建 5 万吨锂电池材料和 9 万吨半导体化学品项目。

2021 年以来，受 LFP 电池出货量大幅增长，添加剂 VC 市场需求不断激增，供需关系导致价格持续走高。江苏瀚康现有 VC 和 FEC 添加剂合计产能约 2000 吨，此次江苏项目是在原本成熟技术下进一步深耕，扩大电解液添加剂配套产能与自供比例，并与公司氟化工、电容器化学品等业务产生协同。同时，天津项目填补了公司在华北区域的布局空白，兼顾原材料采购和运输距离优势，并辐射力神、捷威、三星、松下等多家锂电池厂商。随着欧美电动市场的强劲启动，公司电解液业务有望凭借高端品质策略，跟随海外客户一同快速放量。

2.3 当升科技（300568.SZ）：拟定增 46.45 亿投建锂电项目

4月22日，当升科技发布公告，拟定增募集资金不超过46.45亿元，用于投建锂电新材料、锂电正极材料等项目。其中，拟20.02亿元投建常州基地二期5万吨/年高镍锂电正极材料项目，拟7.56亿元投建江苏基地四期2万吨/年3C数码类正极材料项目，拟4.94亿元投建常州锂电新材料研究院项目。

当升科技是三元正极材料龙头企业，随着扩产进度的推进，未来有望稳固龙头地位。目前公司拥有2.5万吨正极材料产能，预计2021年常州基地一期一阶段释放2万吨产能，2022年一期二阶段释放3万吨产能，叠加此次二期扩建，公司正极材料合计产能有望突破15万吨，约对应100GWh的动力电池需求。此外，公司在江苏基地的投资加强了3C领域的布局，丰富了产品种类，有望凭借充足的产能储备和全方位的产品布局提高公司市占率，稳固行业领先地位。

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4月19日	璞泰来	发布2020年年度权益分派实施公告，拟每10股派发现金红利4.1元及转增4股，股权登记日为2021年4月23日。
2021年4月19日	恩捷股份	董事许铭减持计划期限届满，合计减持22万股，占公司总股本0.025%。
2021年4月19日	天赐材料	发布2021年第一季度报告，实现营业收入15.62亿元，同比增长197.47%，实现归母净利润2.87亿元，同比增长591.15%；发布2020年年度权益分派实施公告，拟每10股派发现金红利2元及转增7股，股权登记日为2021年4月26日。
2021年4月19日	正海磁材	发布2021年第一季度报告，实现营业收入6.21亿元，同比增长78.29%，实现归母净利润2907万元，同比增长114.57%。
2021年4月19日	科达制造	与子公司合计收到与收益相关的政府补助款项共计1458.66万元。
2021年4月19日	江淮汽车	与地平线将关于车规级芯片的产品达成合作，拟在2021年市售车型中实现高级辅助驾驶（ADAS）及智能座舱交互功能；拟定增募集资金不低于13亿元，募集对象为控股股东江汽控股。
2021年4月19日	亿纬锂能	发布2020年年度报告，实现营业收入81.62亿元，同比增长27.30%，归母净利润16.52亿元，同比增长8.54%；发布2020年年度权益分派实施公告，拟每10股派发现金红利0.25元。
2021年4月19日	北汽蓝谷	披露子公司北汽蓝谷新能源2021年3月产、销快报，产量合计300辆，同比下降78.77%，销量合计1065辆，同比下降65.01%
2021年4月19日	保力新	发布2020年年度报告，实现营业收入1.41亿元，同比下降74.16%，归母净亏损1.71亿元，去年同期则为净利润2.95亿元。
2021年4月19日	长安汽车	发布2020年年度报告，实现营业收入845.66亿元，同比增长19.79%，归母净利润33.24亿元，上年同期净亏损26.47亿元。
2021年4月20日	当升科技	聘任陈彦彬先生担任公司总经理，聘任邹纯格先生担任董事会秘书。
2021年4月20日	亚星客车	及公司子公司于2021年1月1日至3月31日期间收到与收益相关政府补助共计538.29万元。
2021年4月20日	西藏矿业	发布2020年年度报告，实现营业收入3.83亿元，同比下降41.68%，归母净利润-4851.67万元，上年同期为盈利8443.42万元。
2021年4月20日	雄韬股份	发布2020年年度报告，实现营业收入25.47亿元，同比下降13.14%，归母净利润7626.41万元，同比下降55.47%，拟每10股派发现金红利1元；发布2021年第一季度报告，实现营业收入6.04亿元，同比增长40.51%，归母净利润411.09万元，同比下降85.18%。
2021年4月20日	格林美	拟将控股子公司格林循环分拆至创业板上市。
2021年4月21日	江淮汽车	与博世动力总成系统就高效内燃机、400V和800V电驱系统、燃料电池部件等方面达成战略合作协议。
2021年4月21日	新宙邦	发布2021年第一季度报告，实现营业收入11.40亿元，同比增长118.63%，归母净利润1.56亿元，同比增长57.51%。
2021年4月21日	长城汽车	发布2021年第一季度报告，实现营业收入311.17亿元，同比增长150.62%，归母净利润16.39亿元，上年同期亏损6.50亿元。

2021年4月21日	安凯客车	发布2021年第一季度报告,实现营业收入为3.85亿元,同比增长41.26%,归母净利润净亏损为1923.88万元,上年同期亏损4397.81万元。
2021年4月21日	璞泰来	股东贵州润能累计减持公司274.34万股,占公司总股本0.55%;公司及子公司累计收到政府补助共计人民币7609.87万元。
2021年4月21日	科达利	拟每10股派发现金红利2元,股权登记日为2021年4月28日。
2021年4月21日	蓝海华腾	发布2020年年度报告,实现营业收入4.01亿元,同比增长25.18%,归母净利润5212.10万元,上年同期为亏损1.52亿元,拟每10股派发现金红利0.75元;发布2021年第一季度报告,实现营业收入8629.55万元,同比增长19.31%,归母净利润889.43万元,同比下降14.69%。
2021年4月21日	国轩高科	发布2020年年度报告,实现营业收入67.24亿元,同比上升35.60%,归母净利润1.50亿元,同比上升192.02%;发布2021年第一季度报告,实现营业收入12.92亿元,同比增长77.09%,归母净利润4791.83万元,同比增长42.49%;拟在安徽和江西分别设立全资子公司肥东国轩和江西国轩,并与磷化集团和瓮福集团在贵州设立磷化国轩。
2021年4月21日	当升科技	发布2021年第一季度报告,实现营业收入12.64亿元,同比增长203.94%,归母净利润1.49亿元,同比增长353.48%;拟定增不超46.45亿元,将用于常州锂电新材料二期等项目。
2021年4月22日	江淮汽车	发布2021年第一季度预告,预计净利润约为1.89亿元,上年同期亏损3.56亿元。
2021年4月22日	科达利	发布2021年第一季度报告,实现营业收入8亿元,同比增长169.95%,归母净利润8749.91万元,同比增长473.69%。
2021年4月22日	长安汽车	2021年4月26日将解除限售股份2.78亿股,占公司总股本的5.10%。
2021年4月22日	亿纬锂能	发布2021年第一季度报告,实现营业收入29.58亿元,同比增长125.98%,归母净利润6.47亿元,同比增长156.22%。
2021年4月22日	东风汽车	收到新能源汽车推广补贴3.2亿元。
2021年4月22日	先导智能	发布2021年第一季度报告,实现营业收入12.07亿元,同比增长39.32%,归母净利润2.01亿元,同比增长112.97%。
2021年4月22日	特锐德	发布2020年年度报告,公司实现营业收入74.21亿元,同比增长10.11%,归母净利润1.73亿元,同比下降35.96%,拟每10股派0.5元。
2021年4月22日	恩捷股份	拟每10股派1.7元,股权登记日4月29日。
2021年4月23日	恩捷股份	拟3.6亿元在玉溪投建7万吨BOPP薄膜改扩建项目。
2021年4月23日	道氏技术	拟减持公司股份不超过1666万股,占公司总股本3%。
2021年4月23日	厦门钨业	公布2021年第一季度报告,实现营业收入62.97亿元,同比增长78.11%,归母净利润3.08亿元,同比增长327.50%。
2021年4月23日	贝特瑞	拟3.29亿元出售天津纳米,5.16亿元出售江苏纳米给龙蟠科技;发布2021年第一季度报告,实现营业收入18.53亿元,同比增长167.06%,归母净利润2.62亿元,同比增长97.24%。
2021年4月23日	星云股份	发布2020年年度报告,实现营业收入5.75亿元,同比增长57.24%,归母净利润5699.64万元,同比增长1506.25%,拟每10股派发0.40元;拟3000万在福建投建子公司充电猫,聚焦新能源充电桩和充电业务领域。
2021年4月23日	江苏国泰	发布2020年年度报告,营业收入301.01亿元,同比下降23.39%,归母净利润9.78亿元,同比增长3.45%,拟每10股派发2.5元。

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	58.5	58.5	0.00%	48.5	20.62%
锂精矿	元/吨	4550	4550	0.00%	3250	40.00%
碳酸锂	万元/吨	9.0	9.0	0.00%	5.3	69.81%

氢氧化锂	万元/吨	8.0	8.0	0.00%	4.95	61.62%
钴金属	万元/吨	35.1	35.7	-1.68%	27.4	27.92%
钴精矿	美元/磅	17.1	17.3	-1.36%	11.18	52.68%
硫酸钴	万元/吨	7.7	7.7	0.00%	5.7	34.21%
四氧化三钴	万元/吨	29.0	30.0	-3.33%	20.9	38.76%
金属镍	万元/吨	12.1	12.4	-1.98%	12.94	-6.18%
硫酸镍	万元/吨	3.4	3.4	0.00%	3.2	4.69%
三元材料:111型	万元/吨	17.5	17.5	0.00%	13.85	25.99%
三元材料5系:动力型	万元/吨	15.8	15.8	0.00%	12.4	27.02%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	16.5	16.5	0.00%	13.05	26.05%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	15.0	15.0	0.00%	11.15	34.08%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	17.0	17.0	0.00%	13.45	26.02%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	17.7	17.7	0.00%	14.25	23.86%
三元材料8系:811型	万元/吨	19.9	19.9	0.00%	17.75	11.83%
磷酸铁锂正极	万元/吨	5.0	5.0	0.00%	3.7	35.14%
钴酸锂正极	万元/吨	31.5	32.5	-3.08%	19.8	59.09%
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	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.00%
人造石墨(容量310-320mAh/g)	万元/吨	3.0	3.0	0.00%	2.55	15.69%
人造石墨(容量330-340mAh/g)	万元/吨	4.9	4.9	0.00%	4.7	3.19%
人造石墨(容量340-360mAh/g)	万元/吨	7.0	7.0	0.00%	7	0.00%
干法基膜(16μm):国产中端	元/平方米	1.0	1.0	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	2.0	2.0	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	2.0	2.0	0.00%	1.95	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	22.5	20.0	12.50%	11	104.55%
电解液-铁锂	万元/吨	6.5	6.5	0.00%	4	61.25%
电解液-三元圆柱	万元/吨	5.9	5.9	0.00%	3.4	72.06%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.9	1.9	0.00%	1.9	0.00%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	1.4	-14.29%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	1.1	1.1	0.00%	1.35	-20.37%
溶剂:碳酸甲基乙基酯(EMC)	万元/吨	2.3	2.3	0.00%	2.1	7.14%
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

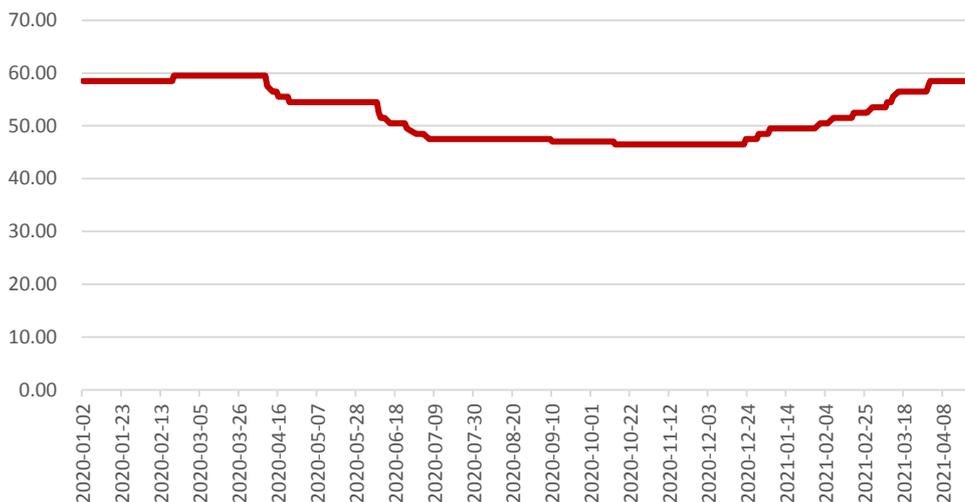
3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品: 较上周持平

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申明。

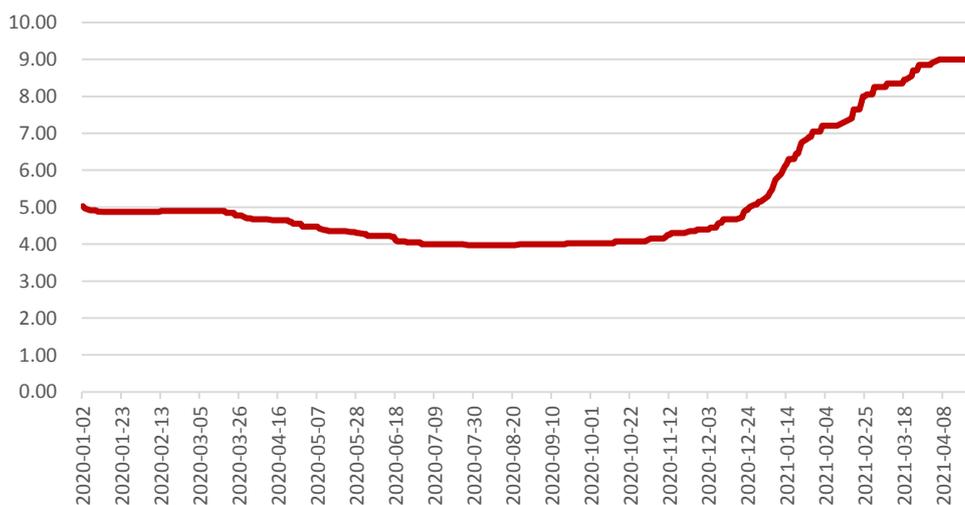
本周金属锂价格 58.50 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报价 9 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 8 万元/吨，较上周持平。

图 8：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）

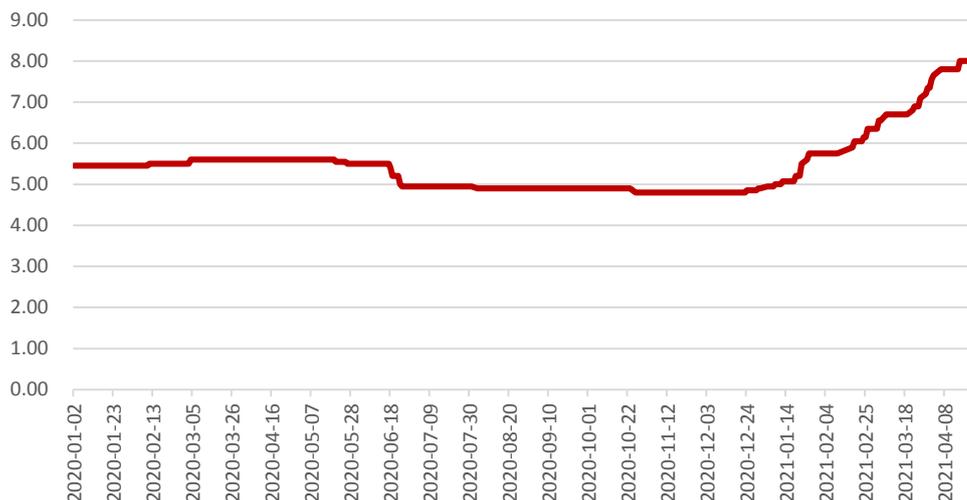


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 9：上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li2CO3 99%)



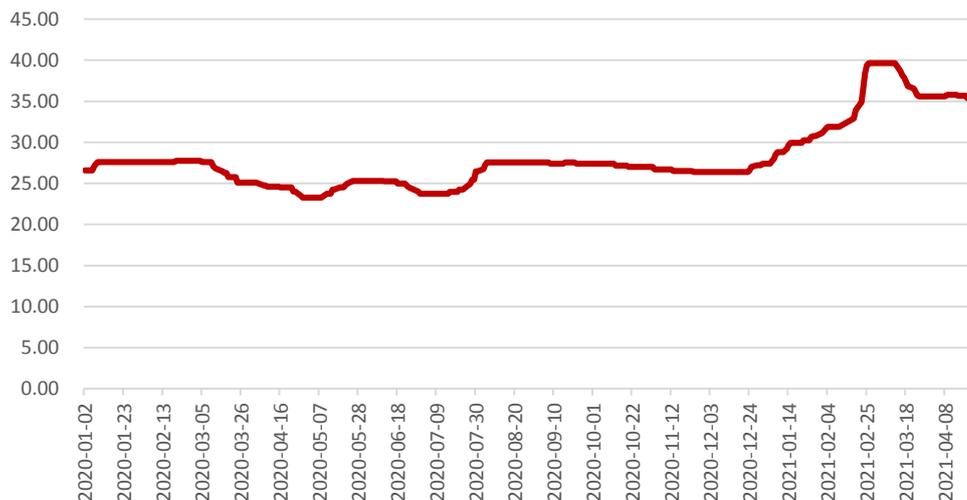
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 10：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 35.05 万元/吨, 较上周下降 1.68%; 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%, 中国) 7.65 万元/吨, 较上周持平; 四氧化三钴(Co₃O₄:≥72%) 29 万元/吨, 较上周下降 3.33%。

图 11：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 12: 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

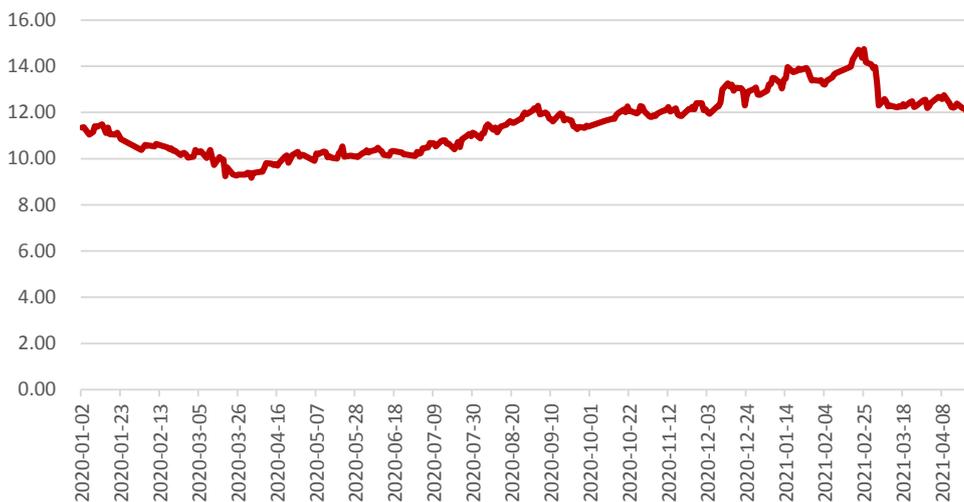
图 13: 价格: 四氧化三钴(Co3O4:≥72%,电池级) (万元/吨)



数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品: 镍金属下降 1.98%, 硫酸镍报价平稳

本周1#电解镍(Ni99.90)报价12.14万元/吨,较上周下降1.98%;硫酸镍(NiSO4.6H2O)报价3.35万元/吨,较上周持平。

图 14：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 15：现货含税均价:硫酸镍(NiSO4.6H2O):上海有色（万元/吨）

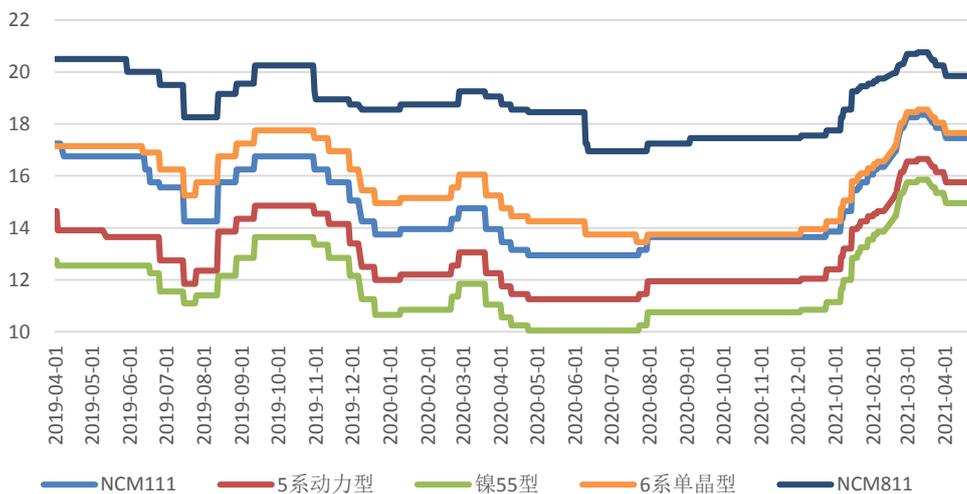

数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.2 中游电池材料价格

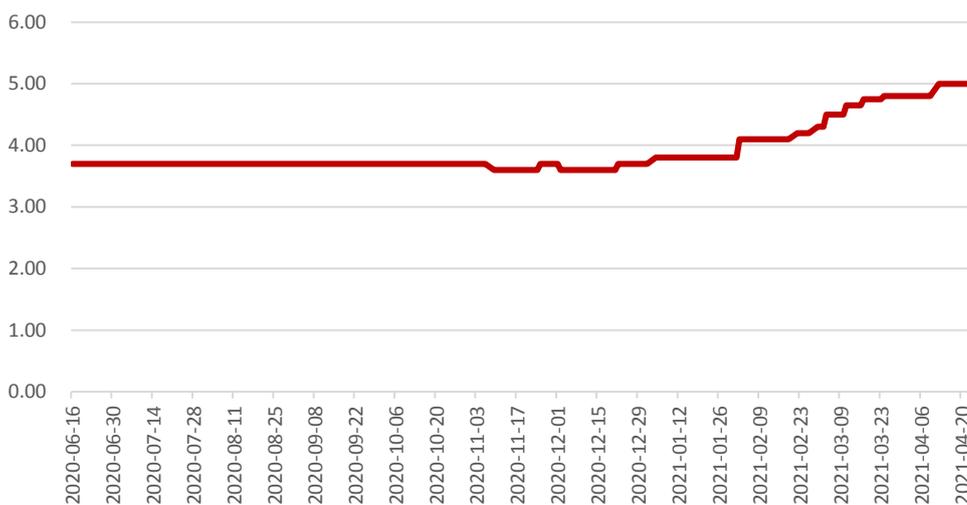
3.2.1 正极材料：三元正极价格均与上周持平

三元正极 111 型报价 17.45 万元/吨，较上周持平；523 动力型正极材料价格 15.75 万元/吨，较上周持平；镍 55 型报价 14.95 万元/吨，较上周持平；622 单晶型报价 17.65 万元/吨，较上周持平；811 型报价 19.85 万元/吨，较上周持平。

磷酸铁锂报价 5 万元/吨，较上周持平。

图 16：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

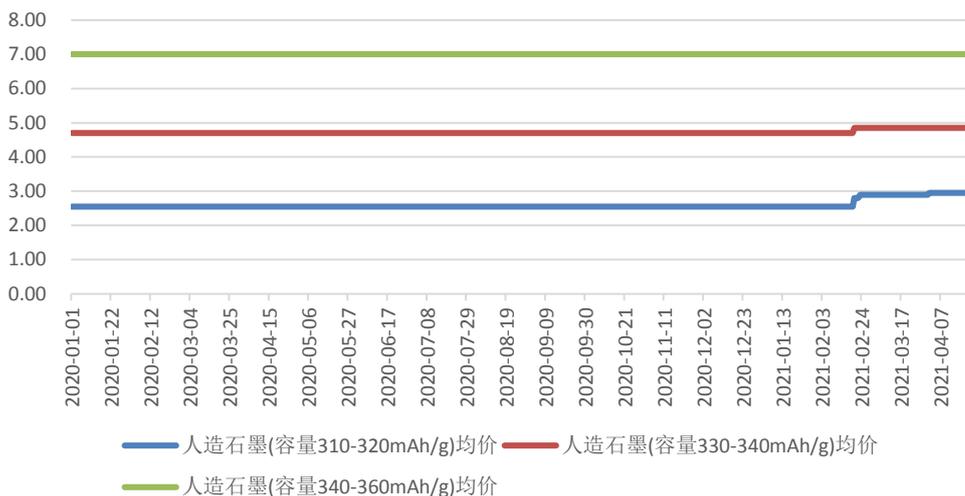
图 17：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

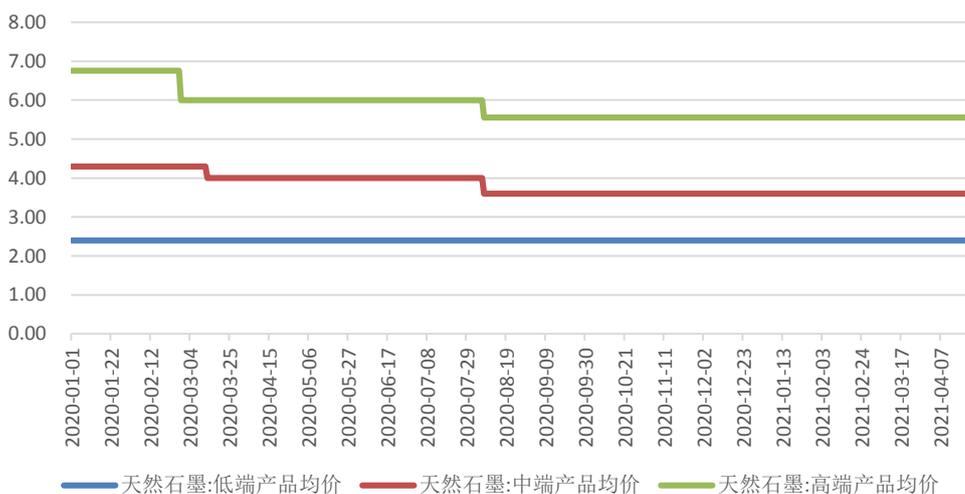
3.2.2 负极材料：均与上周持平

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 18: 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

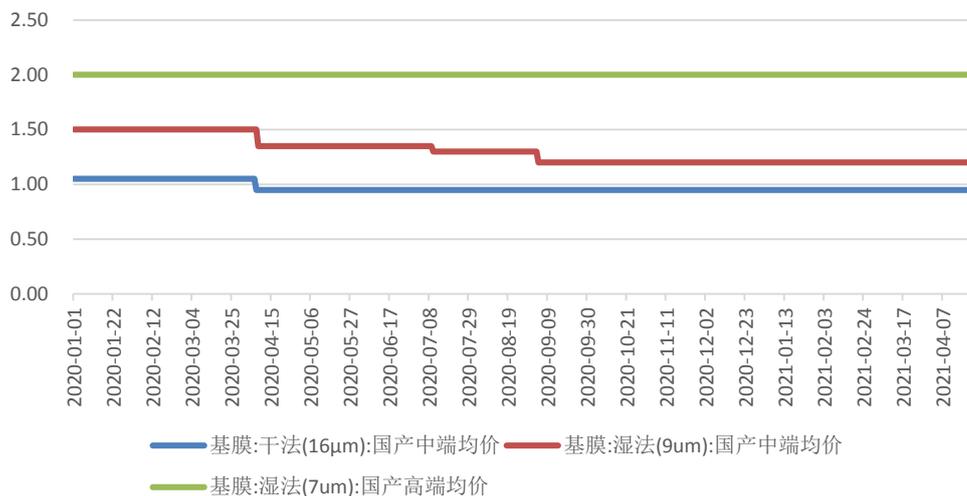
图 19: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)


数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

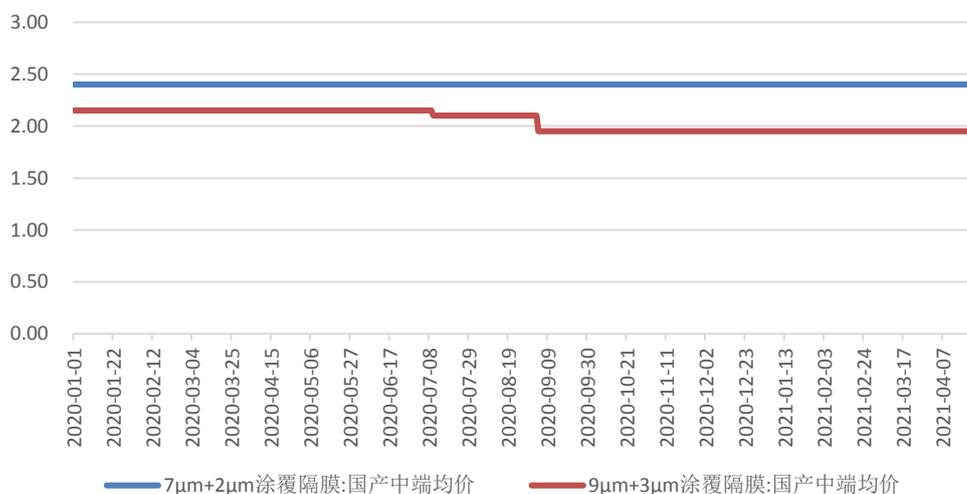
3.2.3 隔膜: 价格平稳

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 20：不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）


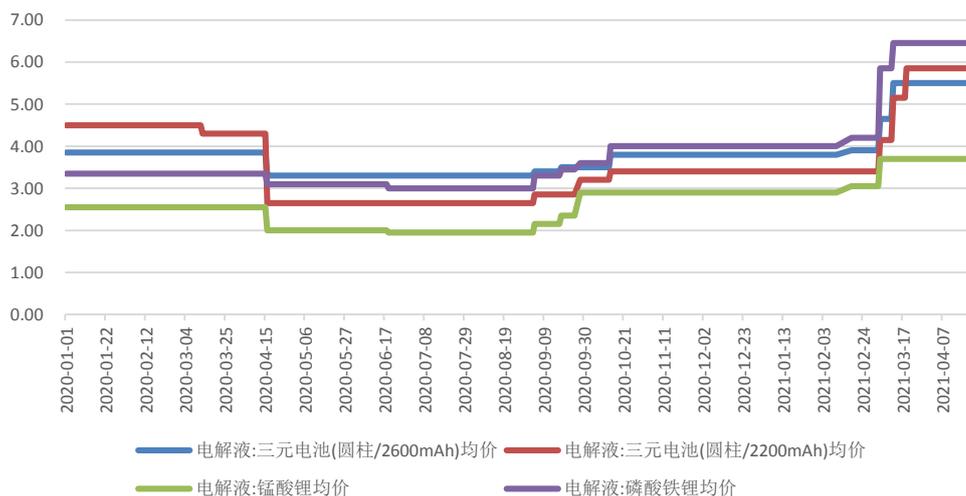
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 21：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）


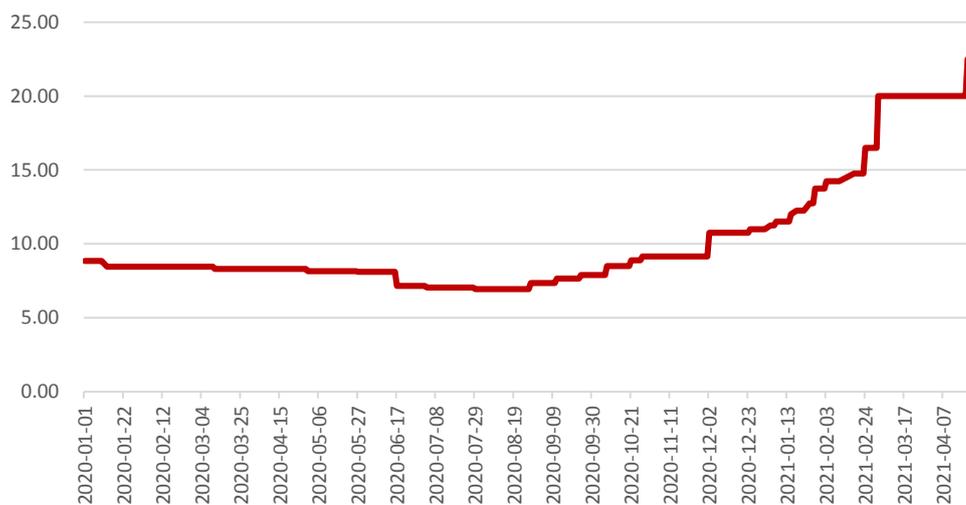
数据来源：同花顺，东方证券研究所

3.2.4 电解液：六氟磷酸铁锂大涨 12.5%

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 22.5 万元/吨，较上周上涨 12.5%。

图 22：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 23：六氟磷酸锂价格（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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn