

## 周报（5月第4周）——第一大国加码电动车，全球共迎电动化盛宴



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

### 本周看点

- **美国清洁能源提案加码电动汽车**  
美国参议院财政委员会提出向每辆电动车减税 12500 美元，预计 2031 年该项激励计划大约需要 316 亿美元。
- **韩系电池厂商组团赴美建厂，总投资规划 394 亿美元**
- **理想汽车一季度亏损扩大，后市发展押注新车型**  
理想汽车发布 2021 年一季度财报，总营收为 35.8 亿元，同比增长 319.8%，净亏损 3.6 亿元，相比去年扩大 366.9%。
- **华晨宝马因电池控制召回部分国产 iX3，合计 6636 台。**
- **中航锂电百亿成都项目正式落地**  
中航锂电与成都经开区成功签约，标志着 50GWh 动力电池及储能电池基地项目正式落户成都经开区，总投资 280 亿元，计划今年 6 月底前开工。
- **华友钴业：拟现金收购巴莫科技 38.62%股权**
- **华友钴业/亿纬锂能：组团布局 134 亿印尼镍钴项目**
- **天赐材料：获得宁德时代超 60 亿电解液长协**

### 锂电材料价格

- **钴产品：**电解钴（34.65 万元/吨，0%）；四氧化三钴（27.25 万元/吨，-0.91%）；硫酸钴（7.05 万元/吨，-1.40%）。
- **锂镍产品：**金属锂（62 万元/吨，0.81%）；碳酸锂（8.9 万元/吨，0%），氢氧化锂（9.05 万元/吨，2.26%）；镍金属（13.28 万元/吨，5.10%），硫酸镍（3.43 万元/吨，-1.44%）。
- **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 19.80 万元/吨，1.80%）；磷酸铁锂（5 万元/吨，0%）；负极（0%）；隔膜（0%）；电解液（铁锂型 7.15 万元/吨，10.85%，三元圆柱型 7 万元/吨，19.66%；六氟磷酸锂 28.5 万元/吨，7.55%）。

### 投资建议与投资标的

- 美国清洁能源提案再次提振市场，本次提案核心在于美国对电动车的补贴或免税政策加强，叠加欧洲碳排放政策和中国双积分政策，全球新能源三足鼎立格局再度稳固。我们认为当前电动车已经到了从 5%到 50%的快速渗透阶段，政策激励到位，行业参与者蜂拥而至，新车型井喷，实际体验快速提升，多个因素共振驱动新能源汽车销量增长。我们预计国内今年新能源汽车销量有望突破 240 万辆，2025 年接近 750 万辆；欧洲 2021 年销量预期 200 万辆，2025 年 700 万辆；美国在新的法案激励下，预计 2021 年销量 60 万辆，2025 年突破 300 万辆，叠加日韩市场和其他市场，预计 2021 年全球新能源汽车销量突破 550 万辆，2025 年 2000 万辆预期。我们维持对新能源产业链优质企业推荐观点，建议关注宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、容百科技(688005，买入)、恩捷股份(002812，增持)、新宙邦(300037，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

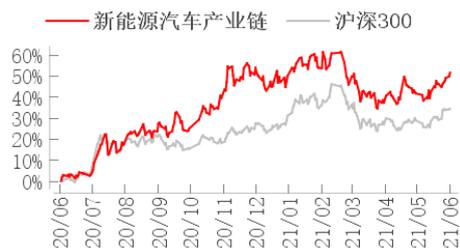
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2021 年 06 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

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 美国清洁能源提案加码电动汽车，全球电动化进一步加速 .....	4
1.1.2 韩系电池供应商组团赴美建厂 .....	6
1.1.3 理想汽车一季度亏损扩大，后市发展押注新车型 .....	6
1.1.4 华晨宝马因电池控制召回部分国产 iX3 .....	6
1.1.5 中航锂电成都 50GWh 动力及储能电池项目正式落地 .....	6
1.2 产业链新闻一周汇总 .....	7
1.3 本周新车上市 .....	7
2. 重要公告梳理 .....	8
2.1 华友钴业 (603799.SH): 拟现金收购巴莫科技 38.62% 股权 .....	8
2.2 华友钴业/亿纬锂能组团布局 134 亿印尼镍钴项目 .....	8
2.3 天赐材料 (002709.SZ): 获得宁德时代超 60 亿电解液长协 .....	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 0.81%, 氢氧化锂价格上涨 2.26% .....	11
3.1.2 钴产品: 硫酸钴价格下降 1.40%, 四氧化三钴价格下降 0.91% .....	12
3.1.3 镍产品: 镍金属上涨 5.10%, 硫酸镍下降 1.44% .....	14
3.2 中游电池材料价格 .....	15
3.2.1 正极材料: 811 型三元正极价格上涨 1.80% .....	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: 各类产品均大涨 .....	18
4. 风险提示 .....	19

## 图表目录

图 1: 2016-2025E 美国电动车销量及预测（单位：万辆） .....	4
图 2: 2021 年和 2025 年全球主要区域新能源汽车销量预测（单位：万辆） .....	5
图 3: 全球新能源汽车销量及预测（单位：万辆） .....	5
图 4: 欧洲新能源汽车季度销量（单位：辆） .....	5
图 5: 枫叶 80V 优行版正式上市 .....	8
图 6: 思皓 E50A 新增一款“悦享版”车型 .....	8
图 7: BEIJING-EU5 PLUS 正式上市 .....	8
图 8: 2021 款理想 ONE 正式上市 .....	8
图 9: 价格：金属锂 $\geq 99\%$ 工、电：国产（万元/吨） .....	11
图 10: 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> 99%) .....	12
图 11: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) .....	12
图 12: 上海有色:现货均价(含税):电解钴( $\geq 99.8\%$ )（万元/吨） .....	13
图 13: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$ ,中国)（万元/吨） .....	13
图 14: 价格：四氧化三钴(Co <sub>3</sub> O <sub>4</sub> : $\geq 72\%$ ,电池级)（万元/吨） .....	14
图 15: 现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色（万元/吨） .....	14
图 16: 现货含税均价:硫酸镍(NiSO <sub>4</sub> .6H <sub>2</sub> O):上海有色（万元/吨） .....	15
图 17: 正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨） .....	15
图 18: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨） .....	16
图 19: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨） .....	16
图 20: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨） .....	17
图 21: 不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米） .....	17
图 22: 不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米） .....	18
图 23: 不同类型电解液价格（万元/吨） .....	18
图 24: 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

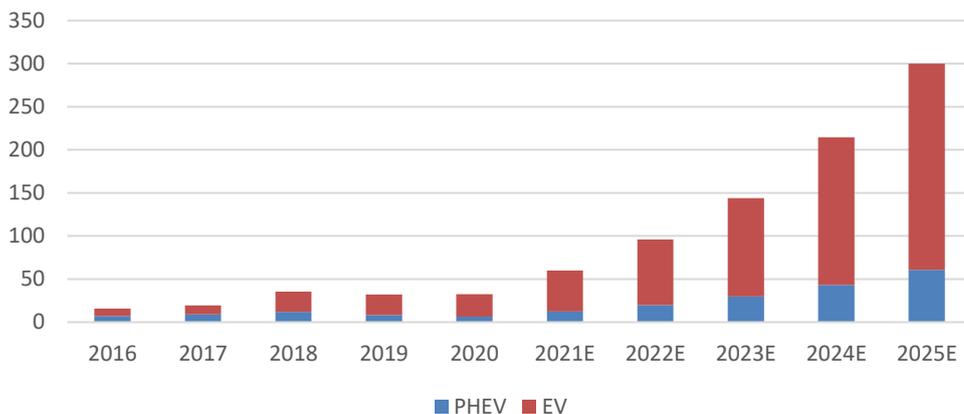
### 1.1 产业链重要新闻及解读

#### 1.1.1 美国清洁能源提案加码电动汽车，全球电动化进一步加速

5月27日，美国参议院财政委员会提出推动电动汽车、清洁能源税收抵免的提案，其中电动汽车方面力度超预期。相对之前的法律，新提案核心调整包括取消了车企销量超20万辆后需要一年内退坡的限制；退税补贴只有在电动车占当年汽车总销量的50%之后才退坡；单车补贴金额上限由7500美元上修至12500美元。

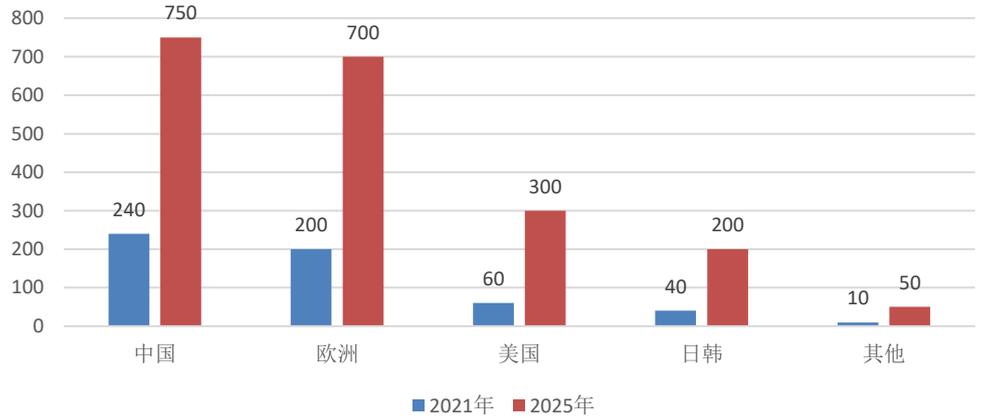
目前，“美国清洁能源”法案已经以14票对14票的票数获得通过，下一步将提交给参议院、众议院审议，都通过后由总统签署生效。本次美国清洁能源提案大幅加码了电动汽车行业，一旦相关提案得到参议院和众议院的通过，美国电动汽车市场的爆发力度有望赶超欧洲市场。2021年第一季度，美国纯电动车市场销量达9.9万辆，混动销量达2.6万辆，年化增速分别为52.9%和60%，远高于2019年和2020年的水平。随着拜登1740亿美元支持电动行业政策的逐步落实，未来五年美国新能源汽车销量有望大幅增长，预计2025年销量达到300万辆。（来源：凤凰网）

图 1：2016-2025E 美国电动车销量及预测（单位：万辆）

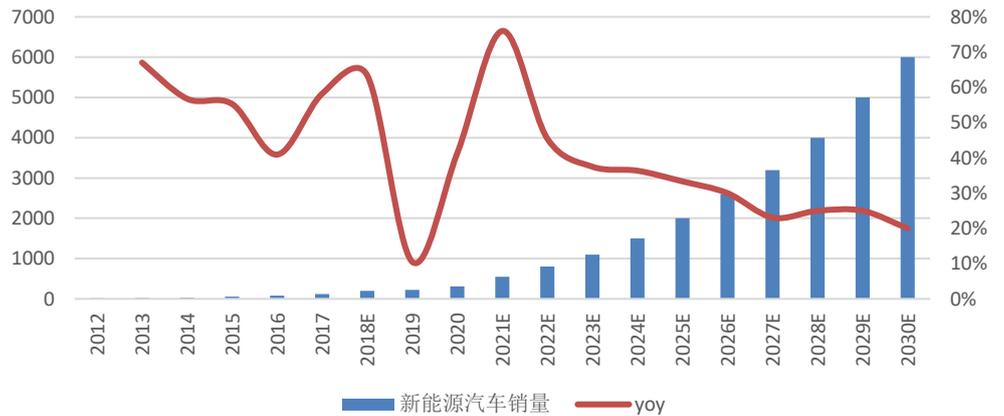


数据来源：Marklines，东方证券研究所

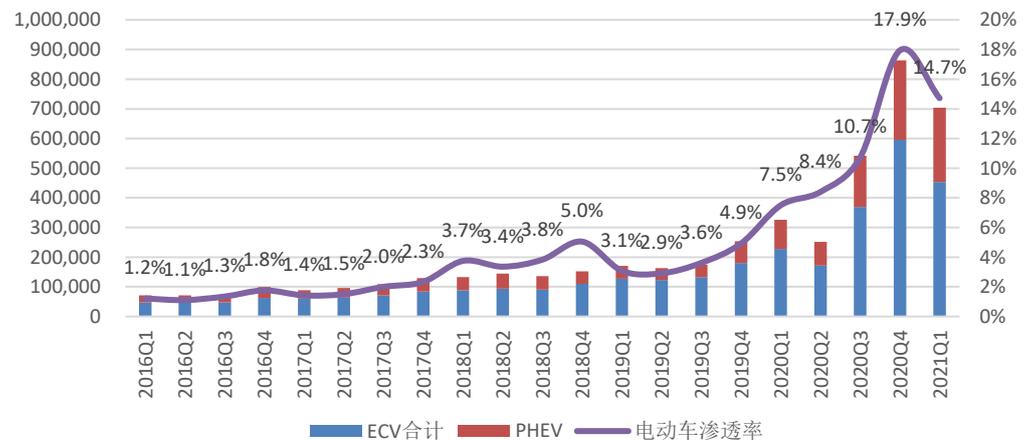
进入2021年，全球范围内掀起电动化热潮，不仅传统车企开始真正大规模转型电动化，甚至互联网企业如小米、华为、美的以及其他行业龙头企业如恒大都加入电动车造车大军。我们此前强调，新能源汽车加速渗透的重要特征之一就是供给多元化，随着众多力量加入，新能源汽车车型数量大幅提升，可供消费者选择更多。我们预计中国、欧盟和美国均会在渗透率从5%到50%阶段持续提升。2021年第一季度，中国新能源汽车销量53万辆；欧洲市场45.3万辆；美国市场12.5万辆，同比均大幅增长。在当前火热的新能源汽车消费下，我们预计2021年，中国、欧洲和美国市场新能源汽车销量分别达到240万辆、200万辆和60万辆，叠加日韩及其他地区，预计全球销量有望突破550万辆。2025年，全球新能源汽车销量有望突破2000万辆，其中我国新能源汽车销量达到750万辆，欧洲销量突破700万辆，美国市场销量300万辆；日韩及其他市场250万辆。

**图 2：2021 年和 2025 年全球主要区域新能源汽车销量预测（单位：万辆）**


数据来源：汽车工业协会，Marklines，ACEA，东方证券研究所

**图 3：全球新能源汽车销量及预测（单位：万辆）**


数据来源：ACEA，东方证券研究所

**图 4：欧洲新能源汽车季度销量（单位：辆）**


数据来源：ACEA，东方证券研究所

### 1.1.2 韩系电池供应商组团赴美建厂

近日，韩国总统文在寅宣布了 394 亿美元的韩国企业赴美投资计划，其中三星电子计划 170 亿美元投资晶圆代工厂新建项目，LG 新能源和 SKI 计划 140 亿美元成立合资公司或单独进行投资，现代汽车计划 74 亿美元新能源车生产和充电基建项目，SK 海力士计划 10 亿美元投建人工智能、内存解决方案等产业研发中心。

此次韩系电池企业组团赴美背后依旧隐含美国积极推进电动汽车行业发展的政治规划，由于没有本土实力电池企业做背书，美国首先需要保障的就是未来非中国系动力电池的稳定供应。利用政治手段和利益交换，实现韩系电池企业的组团赴美便是基于这一逻辑。此次电池投资计划或将进一步延缓美国本土电池企业的发展，未来全球动力电池市场大概率依旧维持亚系主导的格局，在市场逐步开放的背景下，国内电池企业保障技术领先和高产能利用率是维持市占率的关键。（来源：电池联盟）

### 1.1.3 理想汽车一季度亏损扩大，后市发展押注新车型

5月26日，理想汽车发布了2021年一季度财报，总营收为35.8亿元，同比增长319.8%，环比下滑13.8%；净亏损3.6亿元，相比去年扩大366.9%；毛利率为16.9%，同比增长8.5pct，环比下滑0.2pct。

今年第一季度，理想汽车起步明显落后于其他新势力，报告期内，累计交付了12579辆理想ONE，同比大幅增长334.4%，环比下降13%。竞争对手小鹏汽车交付量创下新纪录，达到13340辆，反超理想跃升新势力第二。激烈的新势力竞争加速了理想积极开发新车型的进程，在财报披露的同时理想汽车发布了2021款理想ONE，在车辆配置、续航里程以及自动驾驶方面均有所升级。（来源：理想汽车）

### 1.1.4 华晨宝马因电池控制召回部分国产iX3

5月28日，华晨宝马向国家市场监督管理总局备案了召回计划，拟召回生产日期从2020年9月1日到2021年4月30日的部分国产iX3电动汽车，合计6636台。官方宣称本次召回的汽车存在电池控制单元软件设计问题，可能会因严重的碰撞事故出现故障，存在安全隐患。

iX3创新纯电动车型于2020年11月20日上市，售价在39.99万元到43.99万元之间。随电动汽车的逐渐普及，叠加相关监管政策的逐渐严格，汽车召回也将变成常态。值得注意的是，此次召回的处理方式采用远程软件升级（OTA）方式，用户无需到店即可完成。未来在迈入智能互联汽车时代后，软件bug问题也将逐步显现，除了在召回方式和召回成本上做文章以外，软件本身可持续稳定运行依旧是关键。（来源：电车汇）

### 1.1.5 中航锂电成都50GWh动力及储能电池项目正式落地

5月29日，中航锂电与成都经开区成功签约，标志着中航锂电50GWh动力电池及储能电池项目正式落户成都经开区，成为成都投资金额最大、推进速度最快的百亿级项目，从对接到落地历经仅68天，同时签约当天项目公司注册成立，计划今年6月底前开工建设。

产能方面，中航锂电已布局厦门、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。客户方面除了主要配套的广汽以外，中航锂电目前还开发了包括长安汽车、吉利汽车、上汽通用五菱等自主车企，同时通过 Smart 的量产定点，并已开始广本、广丰等外资车企批量供货。客户结构的不断完善大幅拉动了中航锂电的装机量，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%。随着在建产能的陆续投产和相关车企车型的持续发布，企业未来值得期待。（来源：中航锂电）

## 1.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 国轩高科宜春锂电新能源项目开工，其中一期项目计划 2022 年底建成投产，二期项目计划 2025 年底建成投产，总投资 115 亿元。
- 2) 蔚来汽车与江淮汽车集团签订制造合同，后者将继续生产蔚来汽车的全款车型，并将年产能扩大到 24 万辆。
- 3) 广东利元亨智能装备股份有限公司科创板首次公开发行股票注册获通过，IPO 拟募资约 7.95 亿元，其中 5.67 亿元用于工业机器人智能装备生产项目、1.28 亿元用于工业机器人智能装备研发中心项目。
- 4) 特斯拉宣布已经在中国建立了数据中心，中国大陆市场相关数据将储存在境内。
- 5) 总投资 10 亿元的湖北兴镍新材料年产 1 万吨高纯镍盐项目在枝江市开工建设，一期投资 5.2 亿元，二期总投资 4.8 亿元。
- 6) 福特官方公布有关新能源的未来计划，包括纯电动平台、IonBoost 电池和未来电动车型规划。
- 7) 由上汽集团、吉利控股集团、奇瑞集团和江苏省汽车工程学会联合成立的长三角新能源汽车产业链联盟揭牌，三省共 73 家新能源产业链相关企业响应。
- 8) 上汽通用与武汉政府签订 Ultium 平台项目的合作协议，拟正式启动项目的投建。
- 9) 三星 SDI 宣布计划在 2025 年之前开发大型全固态电池单元和原型全固态电池单元，并于 2027 年实现量产。
- 10) 小鹏汽车在海口成立销售服务公司，经营范围涵盖充电桩、二手车经销等。
- 11) 贝特瑞 4 万吨负极产线二期项目正式投产，目前已拥有 4 万吨石墨负极产能。
- 12) 福建省银保监局表示为支持新能源汽车全产业链孵化发展，拟为宁德时代等相关企业提供 111 亿元的融资。
- 13) 京东集团与天润新能签署协议，拟共同成立新能源合资公司，用于投建储能领域项目。

## 1.3 本周新车上市

5月28日，枫叶 80V 优行版正式上市，搭载三元锂电池，续航里程为 415km，售价 16.98 万元。

5月27日，思皓 E50A 新增一款“悦享版”车型，续航里程为 402km，售价 16.19 万元。

5月26日，BEIJING-EU5 PLUS 正式上市，共推出 4 款车型，搭载三元锂电池，续航里程为 416km 和 501km，售价区间为 12.99-14.99 万元。

5月25日，2021 款理想 ONE 正式上市，共推出 1 款车型，搭载三元锂电池，续航里程达 080km，售价区间为 33.8-34.8 万元。

（来源：汽车之家）

**图 5：枫叶 80V 优行版正式上市**


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 6：思皓 E50A 新增一款“悦享版”车型**


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 7：BEIJING-EU5 PLUS 正式上市**


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 8：2021 款理想 ONE 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 华友钴业（603799.SH）：拟现金收购巴莫科技 38.62%股权

5月24日，华友钴业宣布13.5亿元向杭州鸿源购买其巴莫科技38.62%的股权，交易完成后合计拥有巴莫科技65%的表决权，实现对巴莫科技的控制。值得注意的是，早在2019年5月，华友钴业就曾计划32亿元收购巴莫科技100%股权，不过该交易后来被取消。

巴莫科技作为国内三元正极的头部企业，主要产品是钴酸锂和含高镍的三元材料，其中高镍三元销量超1.5万吨，市占率超35%，是仅次于容百的国内第二大高镍正极企业，也是华友钴业的重要客户。此次交易，是华友钴业加强在锂电池正极材料领域的布局的关键，有望产生较明显的协同作用，实现新能源锂电材料产业链一体化。目前，华友已打通钴镍矿业-冶炼加工-三元前驱体-锂电正极材料-资源循环回收利用的锂电正极产业链闭环。

### 2.2 华友钴业/亿纬锂能组团布局 134 亿印尼镍钴项目

5月24日，华友钴业和亿纬锂能同时发布公告，与永瑞控股、Glaucous、LINDO 签订了《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，项目规模为年产 12 万吨镍金属量的产品和约 1.5 万吨钴金属量的产品。其中，华友钴业拟出资 200 万美元，比例占 20%，亿纬锂能子公司出资 170 万美元，比例占 17%。

随着新能源上游原材料价格的持续上涨，中下游产品价格传导的堵塞挤压了绝大部分新能源企业的利润，主要电池厂商承压。拥有 2100 万吨镍资源储量的印尼地区成为电池和材料企业的重点部署区域，今年包括中伟股份投资印尼高冰镍项目、韩系企业联合华友钴业投资印尼镍矿等举措。未来随着新能源产业的进一步发展，一体化降本成为永恒主题，相关产业布局或将日渐频繁。

### 2.3 天赐材料（002709.SZ）：获得宁德时代超 60 亿电解液长协

5月28日，天赐材料披露全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订物料供货协议，拟供应六氟磷酸锂使用量为 15000 吨的对应数量电解液产品。

由于六氟磷酸铁锂需求随下游新能源产业的发展水涨船高，市场供给和需求出现错配，价格中枢不断抬升。截至目前，相关产品年内涨幅超 150%，加速相关电池企业提前锁定产能，来平衡价格的不断上行。根据公告披露数据来看，以单吨六氟磷酸铁锂生产 8 吨电解液来测算，1.5 万吨六氟对应了 12 万吨电解液产能。目前电解液市场价格平均在 7 万元/吨，长协下价格给予 8 折优惠，即 5.6 万元/吨，则此公告的长协价值 67.2 亿，具有丰厚的潜在利润，体现了目前产业链六氟环节议价能力的持续抬升。

### 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24日	寒锐钴业	收到剩余征收补偿款 1247 万元，计入当期损益。
2021年5月24日	蓝海华腾	控股股东拟合计减持不超 587 万股，占公司总股本 2.85%。
2021年5月24日	多氟多	拟 3 亿元投建南京 20GWh 锂电池项目，其中一期产能 5GWh，二期产能 5GWh，三期产能 10GWh。
2021年5月25日	欣旺达	成为上通五菱 E50 项目的定点供应商，将为其供应 142Ah 磷酸铁锂动力电池电芯产品。
2021年5月25日	东风汽车	收到 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助资金 3.08 亿元。
2021年5月25日	蓝海华腾	股东累计减持 210.11 万股，占公司总股本 1.01%。
2021年5月25日	光华科技	拟 4.54 亿元投建废旧锂电池高效综合利用暨高性能电池材料扩建项目。
2021年5月25日	璞泰来	股东齐晓东、冯苏宁坚持时间过半，累计减持 79.43 万股，占公司总股本 0.11%。
2021年5月25日	长城汽车	拟向激励对象授予 4318.4 万股限制性股票，占公司总股本 0.47%，授予价格为 16.78 元/股。
2021年5月26日	科达利	将解除 2292 万股限售股，占公司总股本 9.84%，上市流通日期为 2021 年 6 月 1 日。
2021年5月26日	上汽集团	控股股东拟将 4.2 亿股股份划转给上海国际集团有限公司，占公司总股本 3.58%。
2021年5月26日	璞泰来	股东冯苏宁减持量过半，累计减持 78.5 万股，占公司总股本 0.11%。
2021年5月27日	亿纬锂能	子公司亿纬动力 LF280K 储能电芯取得了 UL9540A 测试报告。
2021年5月27日	江淮汽车	非公开发行股票的申请获证监会受理。
2021年5月27日	*ST 众泰	股东天风智信计划减持不超过 1.18 亿股，占公司总股本 5.84%。
2021年5月27日	中天科技	将募集资金项目由“石墨烯复合材料”更改为“高性能电子铜箔”项目，同时扩大“高性能锂电池”项目的实施范围，新增电力储能用锂电池领域；拟拆分子公司中天海缆赴创业板上市。

2021年5月28日	璞泰来	股东减持完毕，累计减持公司股份 93.8 万股，占公司总股本 0.14%。
2021年5月28日	天奈科技	股东目前已减持公司股份 151.07 万股，占公司总股本 0.65%。
2021年5月28日	厦门钨业	子公司厦钨新能源拟 3013.55 万元收购宁德厦钨 30%股权。
2021年5月28日	星源材质	拟 100 亿元投建南通锂电池隔膜的研发和生产项目，规划年产 30 亿平方米湿法隔膜和涂覆隔膜。
2021年5月28日	赣锋锂业	拟 1500 万美元投资 SRN 公司可转债，到期有权获得 FE 公司 50%的股权；Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目一期进展顺利，产能 4 万吨电池级碳酸锂，计划于 2022 年年中开始生产。
2021年5月28日	比亚迪	董事夏佐全拟减持不超过 1200 万股公司股票，占公司总股本 0.42%。

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	62	61.5	0.81%	48.5	27.84%
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	9.05	8.85	2.26%	4.95	82.83%
钴金属	万元/吨	34.65	34.65	0.00%	27.4	26.46%
钴精矿	美元/磅	15.95	15.95	0.00%	11.18	42.67%
硫酸钴	万元/吨	7.05	7.15	-1.40%	5.7	23.68%
四氧化三钴	万元/吨	27.25	27.5	-0.91%	20.9	30.38%
金属镍	万元/吨	13.28	12.64	5.10%	12.94	2.63%
硫酸镍	万元/吨	3.43	3.48	-1.44%	3.2	7.03%
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	19.8	19.45	1.80%	17.75	11.55%
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	29.5	29.5	0.00%	19.8	48.99%
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(10μm):国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.00%	0.95	0.00%

湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.2	1.2	0.00%	1.2	0.00%
湿法基膜(7um):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	28.5	26.5	7.55%	11	159.09%
电解液-铁锂	万元/吨	7.15	6.45	10.85%	4	78.75%
电解液-三元圆柱	万元/吨	7	5.85	19.66%	3.4	105.88%
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%

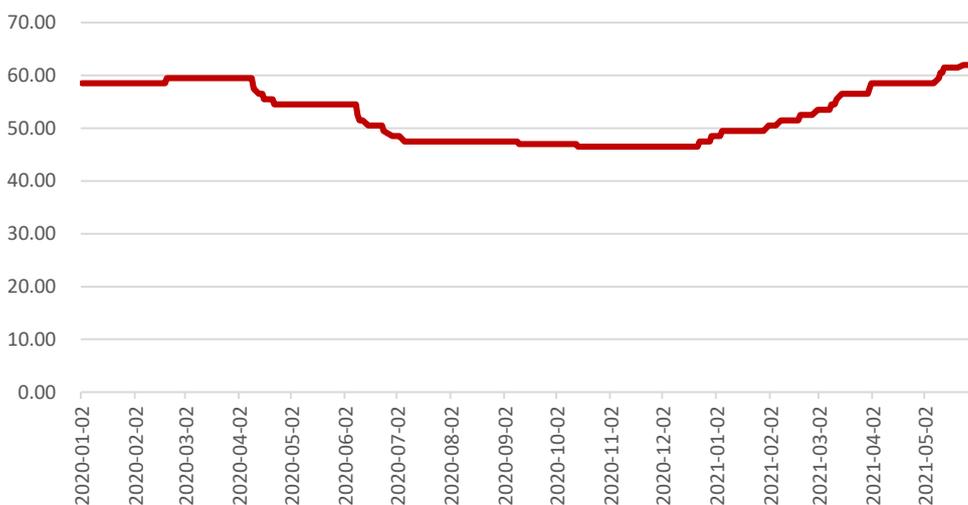
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

### 3.1 上游原材料价格

#### 3.1.1 锂产品: 金属锂价格上涨 0.81%, 氢氧化锂价格上涨 2.26%

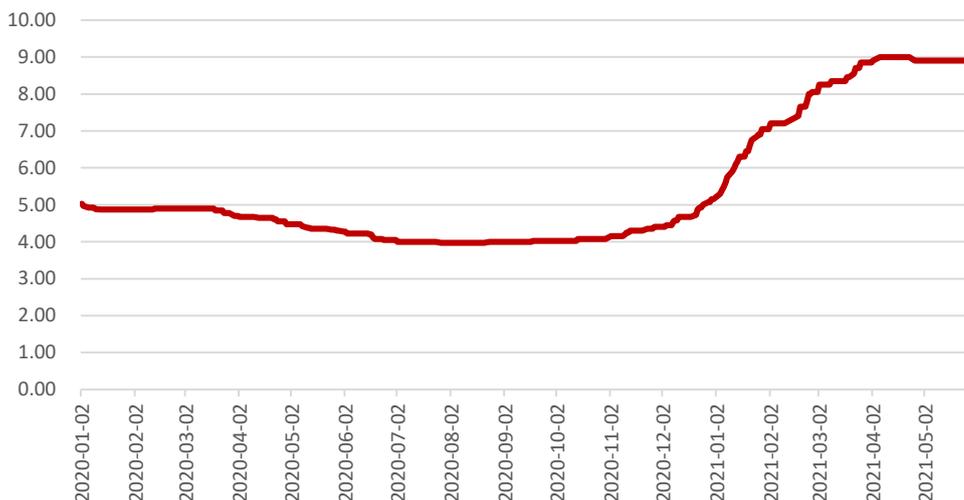
本周金属锂价格 62 万元/吨, 较上周上涨 0.81%; 碳酸锂报价 8.9 万元/吨, 较上周持平; 国产氢氧化锂价格 9.05 万元/吨, 较上周上涨 2.26%。

图 9: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (万元/吨)



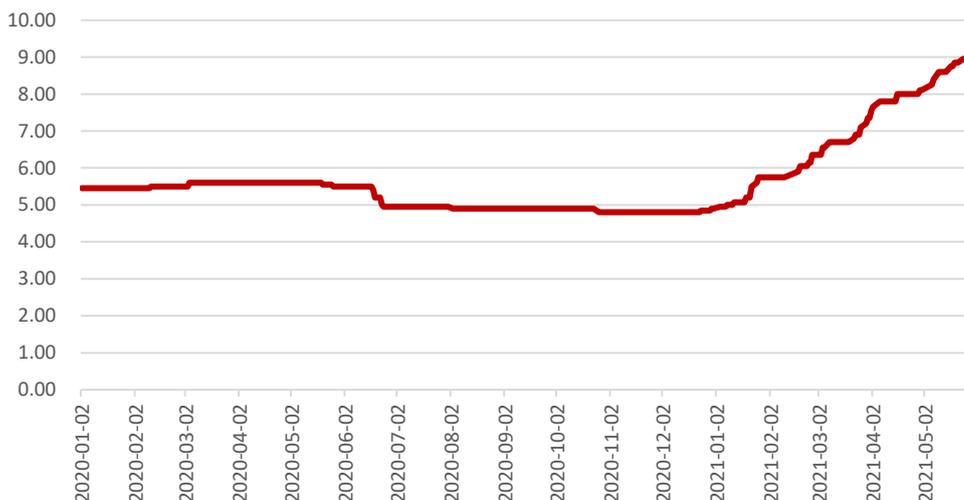
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

图 10: 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub> 99%) (单位: 万元/吨)



数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

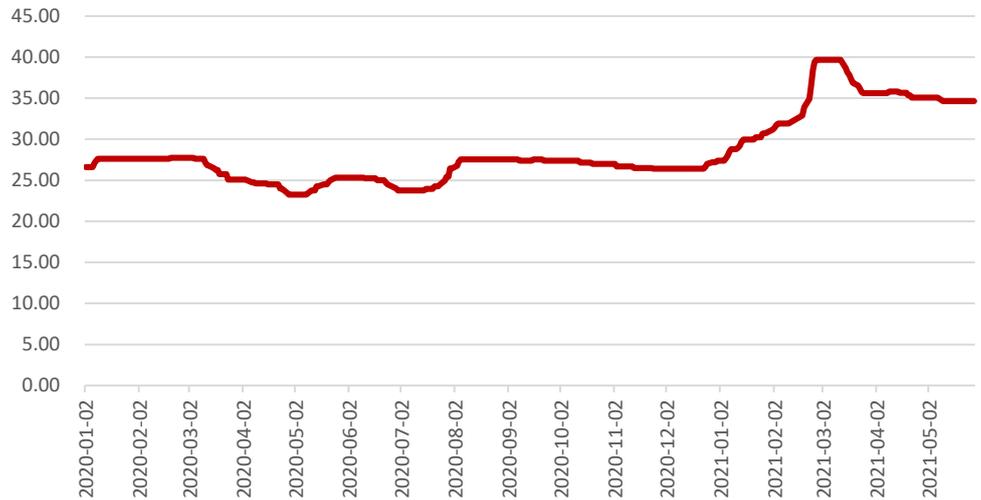
图 11: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨)



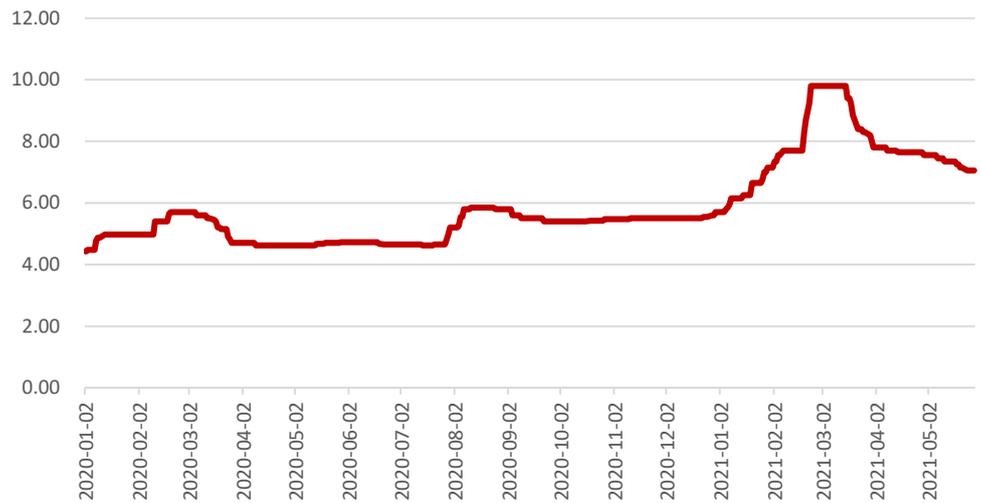
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

### 3.1.2 钴产品: 硫酸钴价格下降 1.40%, 四氧化三钴价格下降 0.91%

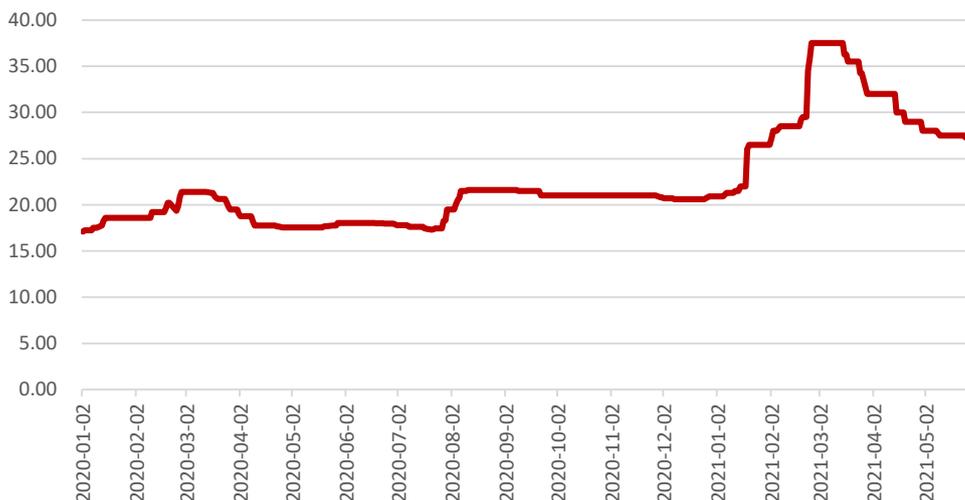
电解钴(≥99.8%)报价 34.65 万元/吨, 较上周持平; 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国) 7.05 万元/吨, 较上周下降 1.40%; 四氧化三钴(Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%) 27.25 万元/吨, 较上周下降 0.91%。

**图 12: 上海有色:现货均价(含税):电解钴( $\geq 99.8\%$ ) (万元/吨)**


数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

**图 13: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$ ,中国) (万元/吨)**


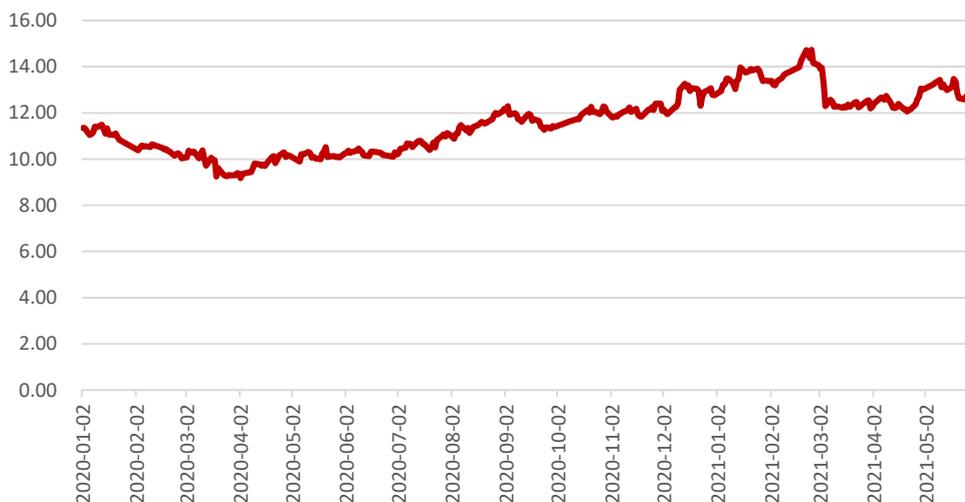
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

**图 14：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：镍金属上涨 5.10%，硫酸镍下降 1.44%

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 13.28 万元/吨，较上周上涨 5.10%；硫酸镍 (NiSO<sub>4</sub>·6H<sub>2</sub>O) 报价 3.43 万元/吨，较上周下降 1.44%。

**图 15：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 16：现货含税均价:硫酸镍(NiSO4.6H2O):上海有色（万元/吨）**

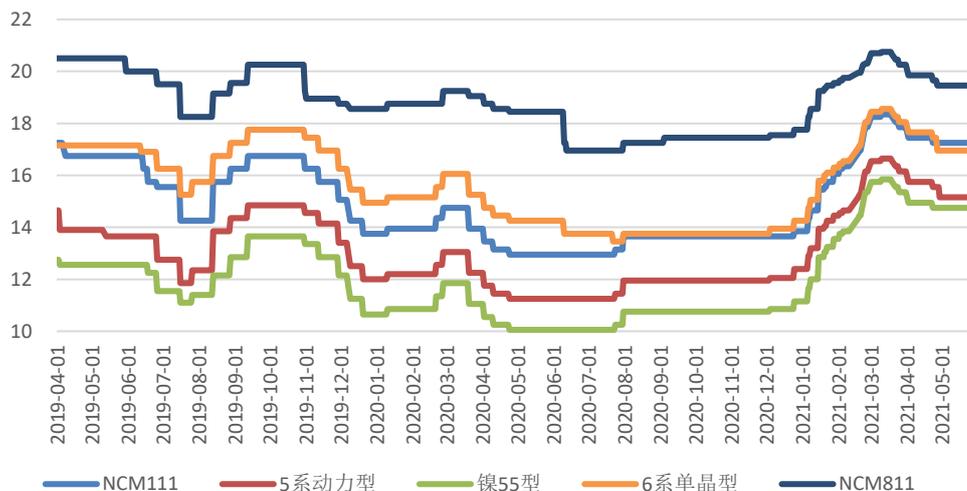

数据来源：同花顺，东方证券研究所

## 3.2 中游电池材料价格

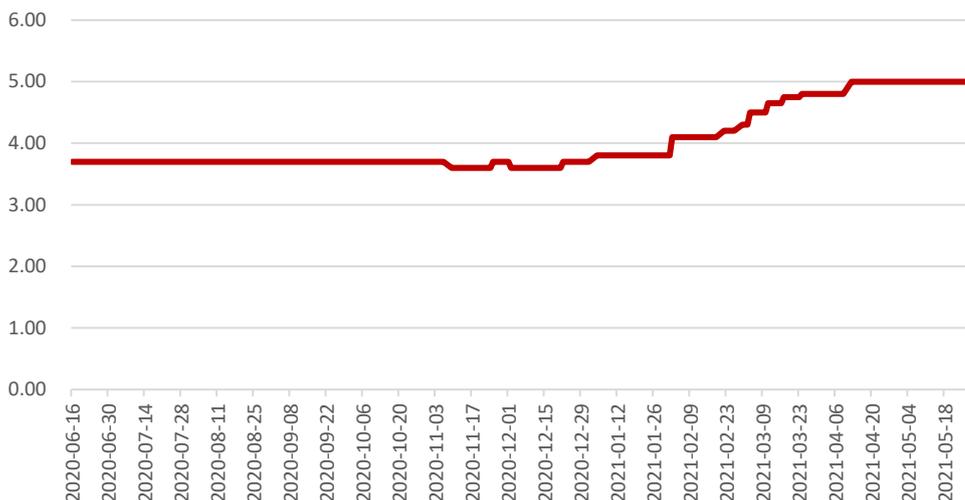
### 3.2.1 正极材料：811 型三元正极价格上涨 1.80%

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 19.80 万元/吨，较上周上涨 1.80%。

磷酸铁锂报价 5 万元/吨，较上周持平。

**图 17：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

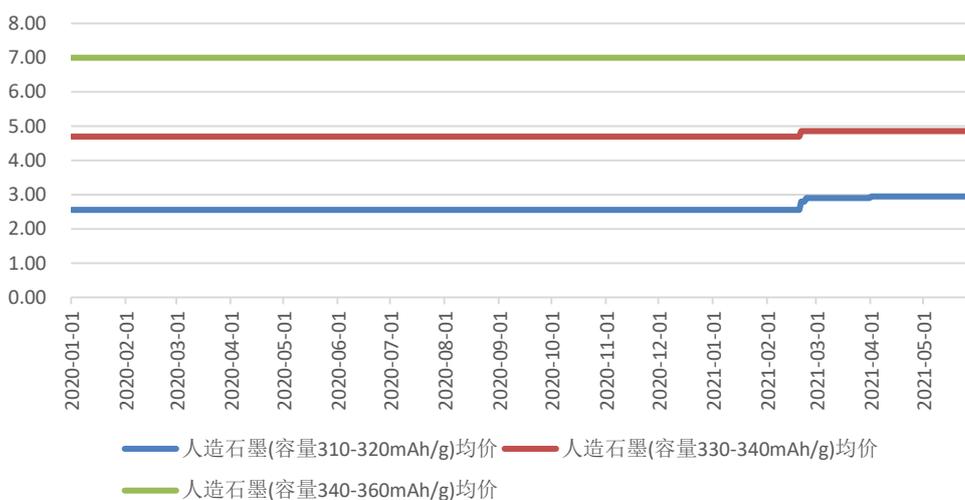
**图 18：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）**


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

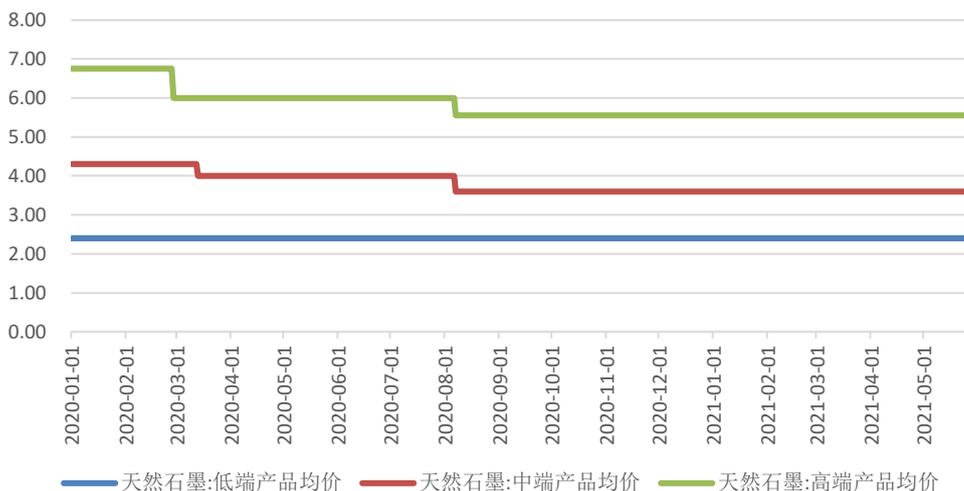
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.95 万元/吨，与上周持平；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.85 万元/吨，与上周持平；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，与上周持平。

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 19：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 20: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)



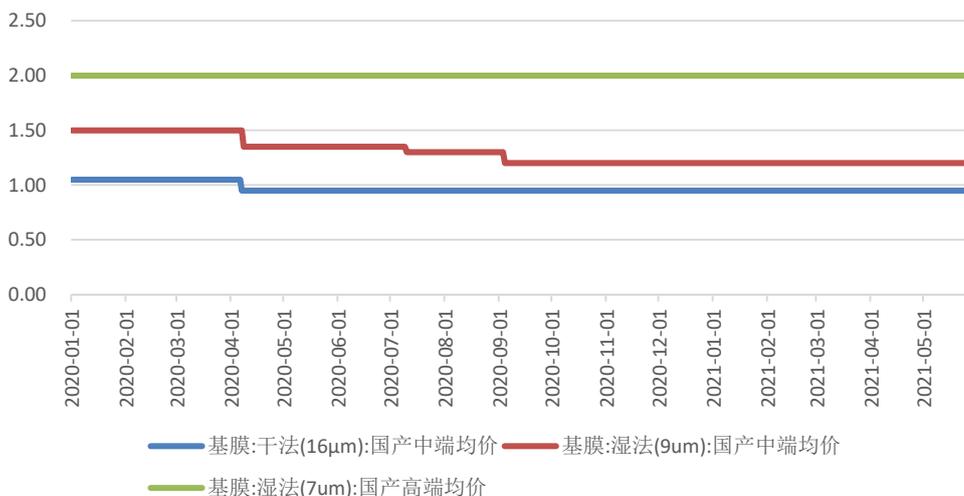
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

### 3.2.3 隔膜: 均与上周持平

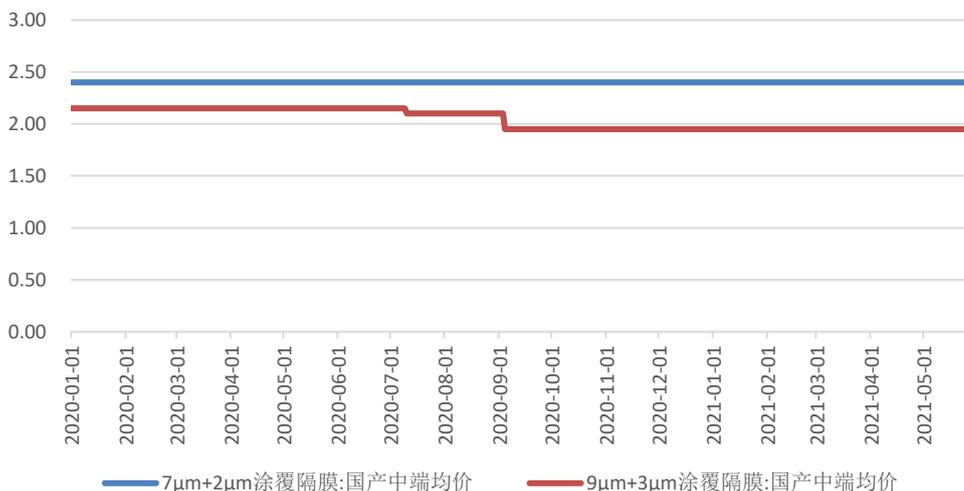
7 $\mu$ m 国产高端湿法基膜报价 2 元/平方米, 9 $\mu$ m 国产中端湿法基膜报价 1.2 元/平方米, 较上周持平。

7+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价 2.4 元/平方米, 较上周持平; 9+3 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价 1.95 元/平方米, 较上周持平。

图 21: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米)



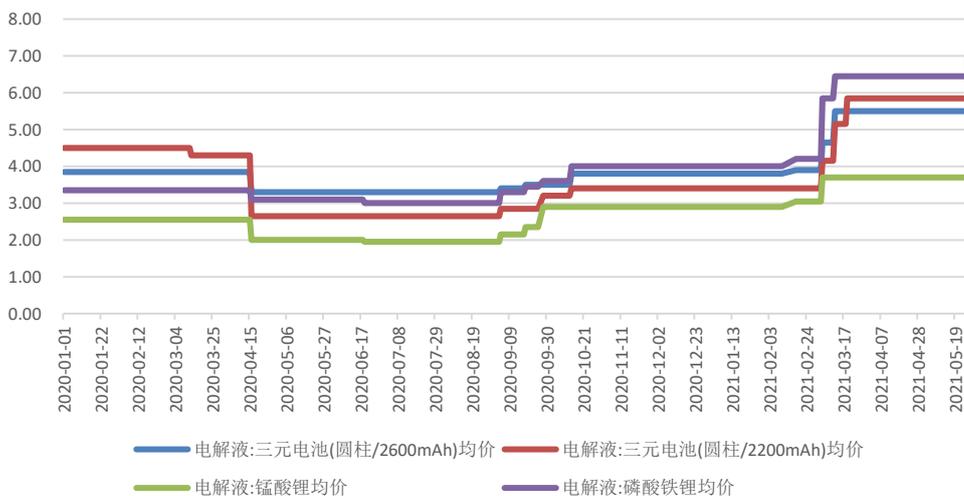
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

**图 22：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）**


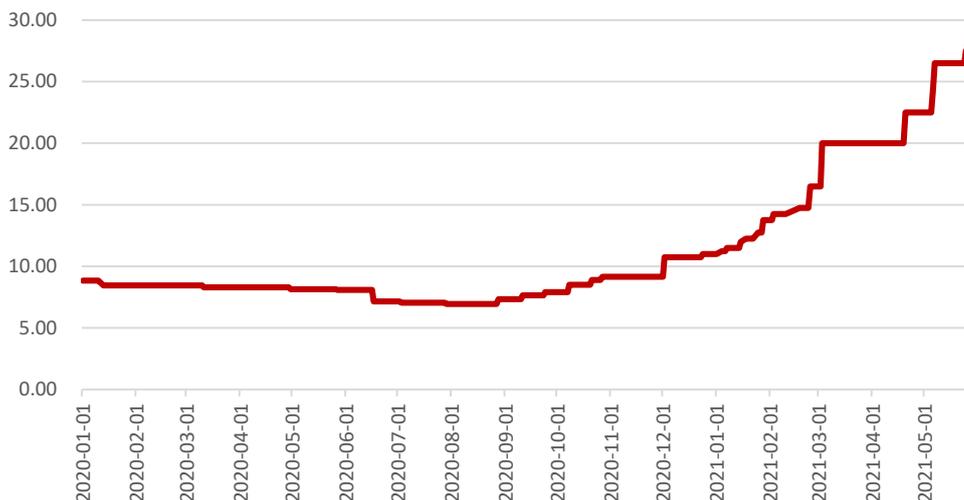
数据来源：同花顺，东方证券研究所

### 3.2.4 电解液：各类产品均大涨

本周电解液材料中，磷酸铁锂型报价 7.15 万元/吨，较上周上涨 10.85%；三元圆柱 2.2Ah 报价为 7.00 万元/吨，较上周上涨 19.66%；六氟磷酸锂报价 28.50 万元/吨，较上周上涨 7.55%。

**图 23：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 24：六氟磷酸锂价格（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](http://www.dfzq.com.cn)