

周报（8月第1周）——美国力推零排放，电动车产业链行稳致远



本周看点

- 美国提出 2030 零排放汽车占比一半，电动化进一步加速
- 7 月造车新势力再度创下交付新纪录，理想、小鹏、蔚来、哪吒、领跑分别交付 8589、8040、7931、6011、4404 辆。
- 2021H1 中国锂电隔膜出货量 34.5 亿平，同比增长 202%
- 韩国三大电池制造商 SKI、LG 化学、三星 SDI 均对电池材料进行扩产
- 国轩高科宜春年产 10 万吨碳酸锂项目落地
- 赣锋锂业：拟 84 亿元投资建设年产 15GWh 新型锂电池项目
- 恩捷股份/亿纬锂能：拟合资在荆门建设 16 亿平基膜及涂覆产线
- 新宙邦：2021H1 归母净利润 4.37 亿元，加速海外产能布局

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（37.70 万元/吨，-0.66%）；三氧化二钴（30.8 万元/吨，0%）；硫酸钴（8.3 万元/吨，0%）
- 锂镍产品：金属锂（62 万元/吨，0%）；碳酸锂（9.2 万元/吨，3.37%），氢氧化锂（10.5 万元/吨，6.06%）；镍金属（14.3 万元/吨，2.48%），硫酸镍（3.9 万元/吨，0%）
- 中游电池材料：三元正极（523 动力型 17.3 万元/吨，1.77%；622 单晶型 18.6 万元/吨，1.09%；811 单晶型 21.8 万元/吨，0.93%）；磷酸铁锂（5.2 万元/吨，0%）；负极（0%）；隔膜（0%）；电解液（铁锂型 9.5 万元/吨，0%，三元型 8.6 万元/吨，0%；六氟磷酸锂 41.5 万元/吨，9.21%）

投资建议与投资标的

- 本周美国宣布 2030 年实现 50%电动化，美国有望成为继中国、欧洲以外第三大电动车市场，带动未来几年全球电动车行业需求持续高景气。我们认为需求领先情况下，优选扩产节奏最慢的环节，隔膜和溶剂有可能成为 2022 年产业链上的短板，主要是受制于技术壁垒，扩产节奏和设备制约，溶剂已经明显涨价，隔膜涨价在即。
- 自 7 月下旬以来，DMC 由 9750 元涨至 11800 元（+21%），EC 由 12300 元涨至 13250 元（+8%），EMC 由 19550 元涨至 23150 元（+18%），DEC 由 22000 元涨至 23900 元（+9%），PC 由 14000 元涨至 16200 元（+16%）。考虑到华鲁停车，后续仍有海科石大等企业启动检修，我们判断溶剂普涨行情有望持续！
- 继续看好三元材料板块持续布局一体化，成本优势将在下半程竞争中有所体现，钴镍材料因疫情因素均出现不同程度的涨价，一体化布局企业获得更大利润弹性。
- 综上，电池环节建议关注宁德时代(300750，买入)和鹏辉能源(300438，未评级)；中游材料关注隔膜环节恩捷股份(002812，增持)、星源材质(300568，未评级)、沧州明珠(002108，未评级)；溶剂环节继续推荐石大胜华(603026，买入)，建议关注奥克股份(300082，未评级)；三元材料推荐一体化布局核心标的华友钴业(603799，买入)。

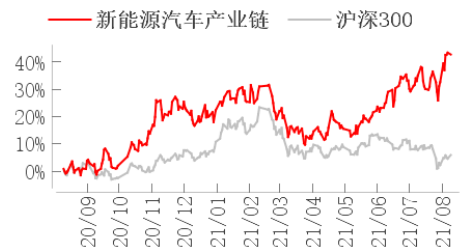
风险提示

- 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 08 月 09 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. 本周观点	4
2. 产业链新闻	4
2.1 产业链重要新闻及解读	4
2.1.1 2030 零排放汽车占比一半，美国电动化进一步加速	4
2.1.2 造车新势力 7 月成绩单亮眼，理想/小鹏首超蔚来	6
2.1.3 2021H1 中国锂电隔膜出货量 34.5 亿平，同比增长 202%	7
2.1.4 韩国三大电池制造商 SKI、LG 化学、三星 SDI 均对电池材料进行扩产	7
2.1.5 国轩高科宜春年产 10 万吨碳酸锂项目落地	7
2.2 产业链新闻一周汇总	7
2.3 本周新车上市	10
3. 重要公告梳理	11
3.1 赣锋锂业（002460.SZ）：拟 84 亿元投建年产 15GWh 新型锂电池项目	11
3.2 恩捷股份/亿纬锂能拟合资在荆门建设 16 亿平基膜及涂覆产线	12
3.3 新宙邦（300037.SZ）：21H1 归母净利润 4.37 亿元，加速海外产能布局	12
3.4 其他公告	12
4. 动力电池相关产品价格跟踪	13
4.1 上游原材料价格	14
4.1.1 锂产品：碳酸锂价格上涨 3.37%，氢氧化锂价格上涨 6.06%	14
4.1.2 钴产品：电解钴价格下降 0.66%	16
4.1.3 镍产品：镍金属下降 2.48%，硫酸镍与上周持平	17
4.2 中游电池材料价格	18
4.2.1 正极材料：523 动力型三元正极价格上涨 1.77%	18
4.2.2 负极材料：均与上周持平	19
4.2.3 隔膜：均与上周持平	20
4.2.4 电解液：六氟磷酸锂价格上涨 9.21%	21
4. 风险提示	22

图表目录

图 1: 2016-2025E 美国电动车销量及预测（单位：万辆）	5
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）	6
图 3: 全球新能源汽车销量及预测（单位：万辆）	6
图 4: 瑞驰新能源 EC71 正式上市	11
图 5: 依维柯欧胜新能源车型上市	11
图 6: 沃尔沃 XC40 纯电版	11
图 7: 金旅海狮纯电版	11
图 8: 价格：金属锂 $\geq 99\%$ 工、电：国产（万元/吨）	15
图 9: 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li ₂ CO ₃ 99%)（单位：万元/吨）	15
图 10: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%)（单位：万元/吨）	16
图 11: 上海有色:现货均价(含税):电解钴($\geq 99.8\%$)（万元/吨）	16
图 12: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$,中国)（万元/吨）	17
图 13: 价格：四氧化三钴(Co ₃ O ₄ : $\geq 72\%$,电池级)（万元/吨）	17
图 14: 现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色（万元/吨）	18
图 15: 现货含税均价:硫酸镍(NiSO ₄ .6H ₂ O):上海有色（万元/吨）	18
图 16: 正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	19
图 17: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	19
图 18: 负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	20
图 19: 负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	20
图 20: 不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）	21
图 21: 不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	21
图 22: 不同类型电解液价格（万元/吨）	22
图 23: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	22
表 1: 2021 年以来拜登政府关于新能源汽车相关政策梳理	4
表 2: 本周上市公司公告汇总	12
表 3: 动力电池相关产品价格汇总表	13

1. 本周观点

本周美国宣布 2030 年实现 50%电动化，美国有望爆发成为继中国、欧洲以外第三大电动车市场，带动未来几年全球电动车行业需求持续高景气，行业盈利也将逐步修复。在电动化带来的高需求下，我们看到产业链各环节企业纷纷扩产。然而影响新能源汽车和锂电池生产的约束条件较多，具备木桶效应，部分环节的紧张都可能演化为锂电池或新能源车生产的瓶颈，成为木桶中的那块短板，进而带来一定的投资机会，如 2016 年的六氟磷酸锂、2017 年的锂和钴、2018 年的针状焦、2021 年的汽车芯片和添加剂等。

优选扩产节奏最慢的环节：锂电池隔膜、电池级溶剂。我们认为隔膜和溶剂有可能成为 2022 年产业链上的短板，一方面隔膜和溶剂均存在较高的进入壁垒，从目前现状看生产企业数量较少，核心技术仍未扩散，成为行业产能释放的一大制约；另一方面即使是隔膜或溶剂行业龙头，其 2022 年扩产幅度也相对有限，而二线厂商或受制于设备、技术，或受制于资金、客户，扩产规模也有限，整体产能释放速度达不到需求增速，有可能成为 2022 年产业链上的短板，隔膜涨价在即。下半年新能源整体将进入旺季阶段，锂电池/电解液排产持续上升，而溶剂供给端新增产能有限，目前市场渐趋紧缺，五种产品价格均出现上涨，自 7 月下旬以来，DMC 由 9750 元涨至 11800 元(+21%)，EC 由 12300 元涨至 13250 元(+8%)，EMC 由 19550 元涨至 23150 元(+18%)，DEC 由 22000 元涨至 23900 元(+9%)，PC 由 14000 元涨至 16200 元(+16%)。考虑到华鲁停车，后续仍有海科石大等企业启动检修，我们判断溶剂普涨行情将有望持续！

电池环节重点关注宁德时代(300750，买入)和鹏辉能源(300438，未评级)；

中游材料关注隔膜标的恩捷股份(002812，增持)、星源材质(300568，未评级)、沧州明珠(002108，未评级)；溶剂标的石大胜华(603026，买入)、奥克股份(300082，未评级)；三元材料关注一体化布局核心标的华友钴业(603799，买入)。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 2030 零排放汽车占比一半，美国电动化进一步加速

8 月 5 日，美国白宫与通用汽车、福特汽车和 Stellantis 发布联合声明表示，拜登将签署一项行政令，设定一个新目标，即在 2030 年销售的所有新车中，有一半将是零排放汽车，包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车或燃料电池汽车。该行政令还将启动制定燃料效率和排放的长期标准。为此，美国环保署也将进一步加强燃料排放标准制定的力度，预计将会比此前特朗普政府制定的 2023 年标准严格 10%，并且在 2026 年后的新车型还会每年再升级 5%。同时，还会制定针对重型卡车的独立燃料排放标准。

表 1：2021 年以来拜登政府关于新能源汽车相关政策梳理

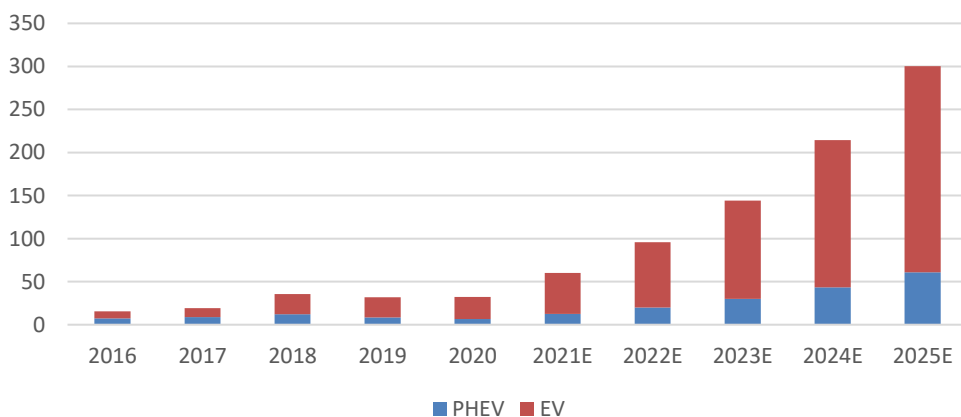
日期	政策内容
2021 年 3 月 31 日	拟投资 1740 亿美元：

	(1) 帮助美国企业制造电池和电动车，推动从原材料到零部件的国产化； (2) 对美国生产的电动车提供销售回扣和税收优惠； (3) 将 5 万辆采油公交车和 20%校车替换为电动车； (4) 目标在 2030 前建设 50 万台充电站网络； (5) 通过联邦采购，包括美国邮政局在内的 65 万辆联邦车队电动化
2021 年 5 月 27 日	参议院财政委员会提出清洁能源提案： (1) 取消单一车企 20 万辆累计销量的补贴限制，改为当年电动车销量占比超 50%后退税补贴才会退坡； (2) 单车补贴金额上限由 7500 美元上修至 1.25w 美元。
2021 年 8 月 6 日	美国白宫与通用汽车、福特汽车和 Stellantis 发布联合声明表示，拜登将签署一项行政令，目标在 2030 年销售的所有新车中，有一半将是零排放汽车。

数据来源：国会网站，Bloomberg，东方证券研究所

政策刺激刺激下，美国市场有望迎来快速发展期。当前美国新能源汽车行业发展明显落后于中国、欧洲，2020 年美国新能源汽车销量为 33 万辆，远低于中国/欧洲的 137/125 万辆，仅占全球新能源汽车销量的 9%，而中国/欧洲分别为 42%/39%。渗透率方面，美国 2020 年新能源汽车渗透率仅为 2.2%，远低于中国的 5.4%及欧洲的 7.7%。2021 年上半年，美国纯电动车市场销量达 28 万辆，年化增速为 120.8%，远高于 2019 年和 2020 年的水平。随着拜登政府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 2021/2022/2025 年销量分别达到 60/100/300 万辆。

图 1：2016-2025E 美国电动车销量及预测（单位：万辆）

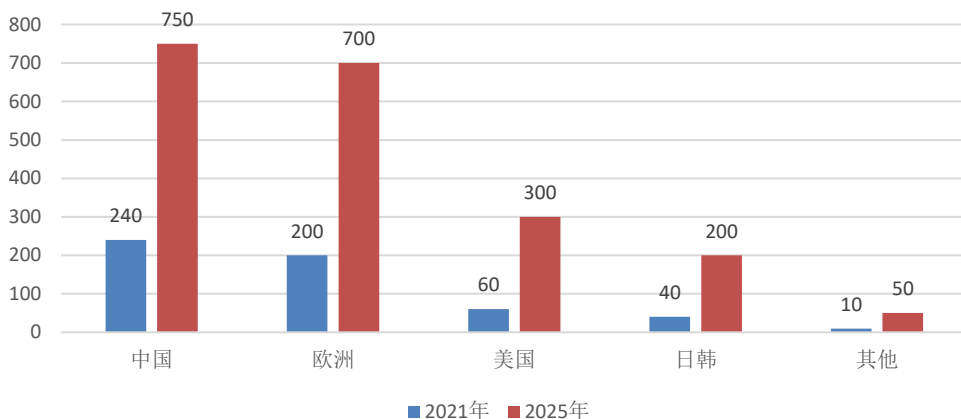


数据来源：Marklines，东方证券研究所

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 年上半年，中国新能源汽车销量 120.6 万辆；欧洲市场 90 万辆；美国市场 28 万辆，同

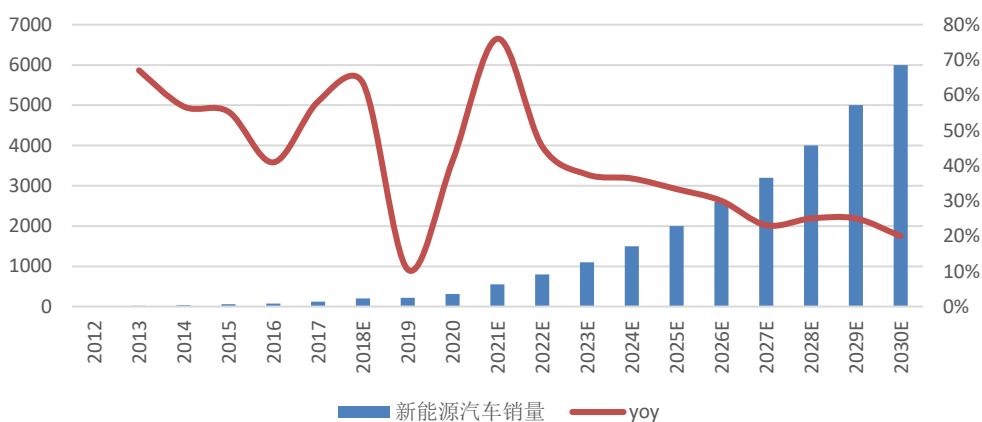
比均大幅增长。在当前火热的新能源汽车消费下，我们预计 2021 年，中国、欧洲和美国市场新能源汽车销量分别达到 240 万辆、200 万辆和 60 万辆，叠加日韩及其他地区，预计全球销量有望突破 550 万辆。2025 年，全球新能源汽车销量有望突破 2000 万辆，其中我国新能源汽车销量达到 750 万辆，欧洲销量突破 700 万辆，美国市场销量 300 万辆；日韩及其他市场 250 万辆。

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

2.1.2 造车新势力 7 月成绩单亮眼，理想/小鹏首超蔚来

7 月，造车新势力再度创下交付新纪录，其中理想汽车交付 8589 辆，小鹏汽车交付 8040 台，蔚来汽车交付 7931 台，哪吒汽车交付 6011 台，零跑汽车交付 4404 台，理想汽车和小鹏汽车月度交付量首次超过蔚来汽车。从 1-7 月交付数据看，蔚来交付 49887 辆，依旧占据首位，小鹏、理想、领跑、哪吒分别交付 38778、38743、28055、27115 辆。

从同比增速看，7 月造车新势力们仍旧保持了稳定高速增长，同时以“蔚小理”三家为首的第一阵营与哪吒、零跑为主的第二阵营之间差距有缩小的趋势。（来源：高工锂电）

2.1.3 2021H1 中国锂电隔膜出货量 34.5 亿平，同比增长 202%

根据 GGII 调研显示，2021H1 中国锂电隔膜出货量 34.5 亿平，同比增长 202%，二季度出货量环比增长 171%。2021H1 湿法隔膜市场占比 72.6%。

2021H1 隔膜出货量继续大幅度增长的主要原因有：1）动力电池市场受全球新能源汽车终端需求提升带动，中国动力电池市场上半年出货量近 80GWh；2）细分市场（如电动工具、储能、小动力、3C 数码等）上半年产销同比提升超 20%；3）头部隔膜企业具备规模化效应以及成本优势，与国内外头部电池企业合作深度高，出口规模增加。（来源：高工锂电）

2.1.4 韩国三大电池制造商 SKI、LG 化学、三星 SDI 均对电池材料进行扩产

韩国三大电池制造商 SK Innovation、LG 化学、三星 SDI 均对电池材料进行扩产。①SK Innovation 表示，到 2023 年将锂电池隔膜生产能力从 14 亿平方米增加到 21 亿平方米，2025 年将增加到 40 亿平方米。②LG 化学董事会已批准以 5250 亿韩元收购 LG 电子业务解决方案（BS）旗下化学和电子材料（CEM）业务的计划。③三星 SDI 计划到 2030 年将其正极材料自供占比提升至 50%。

从政策来看，韩国政府计划到 2030 年向其电动汽车电池产业投资 40.6 万亿韩元（约合 350 亿美元），该国电池制造商 LG Energy Solution、三星 SDI 及 SK Innovation 将成为该计划的关键参与者，推动有关电池研发和生产方面的投资。根据 SNE Research 发布的 2021 年 6 月份以及 1-6 月全球动力电池装机量数据来看，LG 新能源排名第二，动力电池装机量 28.0GWh，三星 SDI 和 SK 分别排名第五和第六，动力电池装机量都为 5.9GWh。（来源：Energy Trend）

2.1.5 国轩高科宜春年产 10 万吨碳酸锂项目落地

8 月 3 日、4 日，国轩高科股份有限公司在宜春市分别与宜丰县人民政府、奉新县人民政府正式签约，标志着国轩高科在宜丰、奉新两地投资建设的碳酸锂项目正式启航。项目全部达产后，预计年产碳酸锂 10 万吨，年产值过 100 亿元。

国轩高科拟在宜丰、奉新两地投资各建设 5 万吨碳酸锂项目。项目均为分两期建设，产量投放比例为 2:3，宜丰项目节奏稍早，一期计划 2022 年底建成投产，奉新项目一期预计 2023 年建成投产，二期项目预计 2025 年建成投产。国轩目前在主打磷酸铁锂的背景下维持较高的毛利率，其在成本控制端表现优异。国轩高科布局锂矿-碳酸锂-正极整条产业链，有望在原材料价格波动的环境下保持成本优势。（来源：OFweek 锂电网）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 法国汽车游说团体 CCFA-PFA 表示，全球芯片短缺和新冠疫情感染的新高潮正在对法国汽车市场的反弹前景造成压力。今年 7 月，法国新车注册量与去年同期相比暴跌大约 35%。

- 2) 小鹏汽车公布 2021 年 7 月交付成绩，交付量首破八千，达到 8040 台，同比增长 228%，环比激增 22%，创下该司最高月度交付纪录；截至 7 月 31 日，小鹏汽车累计总交付量达到 38,778 辆，同比增长 388%，已达到去年全年交付量的 1.4 倍。
- 3) 理想汽车公布 2021 年 7 月交付数据。理想汽车 7 月交付 8,589 辆理想 ONE，单月交付量首次超过八千辆，同比 2020 年 7 月增长 251.3%，环比 2021 年 6 月增长 11.4%。
- 4) 蔚来汽车 7 月交付新车 7,931 台，同比增长 124.5%。今年蔚来汽车累计交付 49,887 台。
- 5) 特斯拉 Model 3 标准续航升级版再次宣布降价，下调 1.5 万至 23.59 万起。Model 3 标准续航版主要搭载宁德时代磷酸铁锂（LFP）电池，此轮降价或带来 Model 3 的 LFP 版本销量进一步走高。
- 6) 特斯拉申请了一项新专利，旨在回收电池中未损坏和未使用的关键原材料镍和钴，该专利名为“通过电化学溶解制造金属硫酸盐系统”。
- 7) 高工产研锂电研究所（GGII）调研显示，2021H1 中国锂电隔膜出货量 34.5 亿平，同比增长 202%，二季度出货量环比增长 171%。
- 8) 几何伙伴完成近 4 亿元 Pre-A 轮融资，主要用于加速量产新一代架构的自动驾驶软硬件集成系统。
- 9) 大众与 TraceTronic 成立合资公司，致力于汇集自动驾驶测试，以及提供汽车软件和网络服务。
- 10) 紫金矿业将开拓布局包括锂矿在内的新能源新材料，并打通从锂矿到材料的全产业链。
- 11) 韩国三大电池制造商 SK Innovation、LG 化学、三星 SDI 均对电池材料进行扩产。SK Innovation 表示，到 2023 年将锂电池隔膜生产能力从 14 亿平方米增加到 21 亿平方米，2025 年将增加到 40 亿平方米。LG 化学董事会已批准以 5250 亿韩元收购 LG 电子业务解决方案（BS）旗下化学和电子材料（CEM）业务的计划。三星 SDI 计划到 2030 年将其正极材料自供占比提升至 50%。
- 12) 理想汽车于 8 月 3 日至 8 月 6 日招股，拟发行 1 亿股。其中，香港发售占 10%，国际发售占 90%，另有超额配售权 15%。最高发行价为每股 150 港元。预期将于 8 月 12 日 9 时正开始在联交所买卖。
- 13) 芳源股份即将登陆科创板。公司主营业务为锂电池三元正极材料前驱体和镍电池正极材料的研发、生产和销售。本次 IPO，芳源股份拟募集资金 10.5 亿元，全部投入年产 5 万吨高端三元锂电前驱体（NCA、NCM）和 1 万吨电池氢氧化锂项目。
- 14) 市监管总局称，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，市场监管总局将对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。并将持续关注芯片等重要商品市场价格秩序，进一步加大监管执法力度。
- 15) 上汽大通 MAXUS 官宣，MIFA 概念车将量产并于今年下半年正式发布。与此同时，上汽大通 MAXUS MIFA 量产车预告图也正式发布。据悉，新车将定位于智能豪华中大型纯电 MPV。
- 16) 小鹏 P7 再次迎来 OTA 升级，新版本对应 Xmart OS 版本号为 2.6.1。重点新增了智能语音助手小 P 的全新 AI 声音，新声音采用「全新一代超大规模在线神经网络引擎+小型离线拼接引擎」的技术组合，拥有更好听、更生动、更像真人等特点。
- 17) LG 化学宣布将斥资约 4.6 亿美元收购 LG 电子隔膜业务，此举将使 LG 化学成为全球唯一掌握电池四大核心材料的关键应用技术的企业。
- 18) 高工锂电网数据显示，2021 年上半年全球动力电池使用量为 114.1GWh，同比增长 153.7%，其中中国的动力电池使用量占总量的 46%。

- 19) 8月3日晚，中核钛白发布公告，公司正式成立新材料研究院。该研究院将在锂离子电池关键材料、新型钛基复合材料、光伏发电关键材料、储能技术等开展前沿性和应用型研究，推动公司的技术进步和产业发展。
- 20) 非官方预订跟踪机构仅上周，特斯拉就收到了 1.7 万辆 Cybertruck 的订单，使得其预定总数超过 125 万辆，其中双电机版本仍然最受欢迎，约占总预订量的 48%，而如果这些数据转化为真实订单，特斯拉的潜在收益将超过 790 亿美元（约合 5108 亿人民币）。
- 21) 大众发布了 ID.5 GTX 的官方谍照，新车同样定位纯电动 SUV，从造型来看，新车外观类似于轿跑 SUV。新车或将于 9 月开幕的 IAA 车展亮相。
- 22) （特斯拉中国官网），特斯拉 Model S/X 售价调整。其中，Model S 长续航版售价上调至 85.999 万元，涨幅 3 万元；Model X 长续航版车型价格同样上调 3 万元，调价后售 90.999 万元。两款车型的高配 Plaid 版本售价不变，仍为 105.999 万元和 99.999 万元。
- 23) 广汽埃安的官方数据显示，7 月份 AION 家族终端销量达 10604 辆，已连续三个月实现月销过万，稳居万辆俱乐部阵营；订单量方面，AION 家族 7 月份累计已超 1.6 万辆，全线爆款再创新高。
- 24) 自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技宣布完成 2.7 亿美元的 B 轮融资。此轮融资由京东物流、美团、太盟投资集团（PAG）联合领投。通过此轮融资，赢彻科技将对其全栈自研的卡车自动驾驶系统“轩辕”进一步加大投入，同时加速在电动化领域的布局。
- 25) 科威特（位于阿拉伯半岛）港务局（KPA）表示，已批准建立中东首个“电动汽车城”，通过该项目，电动汽车制造商可以不再使用当地分销商或经销商，而是直接向消费者销售汽车。
- 26) 日本日产汽车宣布将与中国远景科技旗下的远景动力合作，投资 10 亿英镑（约合 90 亿元人民币），在英国建设一个超级汽车电池工厂，以支持其向纯电车型产品线的过渡，以及研发全新电动车型。
- 27) 韩国电池制造商三星 SDI 已获得德国大众汽车的订单。三星 SDI 将负责大众自行设计的“统一化的方形蓄电池”的部分生产。大众汽车会将其所需的规格和功能提供给三星 SDI，由三星负责设计和制造。
- 28) 8月4日晚间，欣旺达发布公告，于近日收到了华鑫动力关于上汽通用五菱 CN220M HEV 项目的定点函，为上通五菱 CN220M HEV 项目供应动力电池电芯产品。
- 29) SKI 确认将拆分电池业务，以满足全球对电动汽车电池日益增长的需求，其计划在今年 10 月 1 日成立 SK 电池。拆分后的 SK 电池将主要负责电动汽车用中大型电池、电池租用服务（BaaS）和能源储存系统（ESS）等业务。
- 30) 上汽大众 ID 系列 7 月零售销量突破 3000 台，环比实现翻番；与此同时，一汽大众 ID 系列 7 月销量突破 2500 台，环比同样翻番。南北大众 ID 系列 7 月销量都出现明显提升，合计突破 5000 台。
- 31) （宝马集团官方）在慕尼黑车展上，MINI 品牌将展出 MINI Electric Pacesetter、纯电动 MINI Cooper SE，插电式混合动力车型 MINI Cooper SE Countryman ALL4 也将同台展出。
- 32) 8月4日，特斯拉在宁夏首个 V3 超级充电站开放，“西北大环线”充电线路全线畅通。至此，特斯拉的充电网络已完全覆盖中国 32 个省会城市。特斯拉将推出一款比 Model 3 更小的车型，或将被命名为“Model 2”，新车计划在今年年底试产，2022 年正式投产。据相关人士透露，该项目正在推进中并高度保密，但可以明确的是研发和生产基地在中国。

- 33) 芯片制造商英飞凌科技表示，其两家工厂由于新冠疫情的生产中断影响了向核心汽车客户的交货，目前德国汽车行业正面临 30 年来最严重的供应短缺。
- 34) 有消息称，比亚迪即将于明年第二季度向特斯拉供应刀片电池，目前配有刀片电池的特斯拉车型已进入 C 样测试阶段。对此，比亚迪有关负责人表示不予置评。
- 35) 美国白宫与通用汽车、福特汽车和 **stellantis** 发布联合声明表示，拜登将于周四签署一项行政命令，设定了到 2030 年零排放汽车销量占新车总销量 50% 的目标，并提出新的汽车排放规定以在 2026 年之前减少污染。
- 36) 日产汽车表示将加速在北美市场的电气化转型。到 2030 年时，日产汽车电气化车型在美国市场的销量占比将达到 40%。
- 37) 奇鲁新能源新品下线仪式正式举办，品牌旗下首款新车奇鲁新能源 **ec1** 成功下线。在山东地方政府和奇瑞集团的双重加持下，奇鲁新能源用 11 个月时间就正式跨入了量产阶段，成为了具备研发、制造、销售、服务于一体的新能源品牌。
- 38) 现代在 8 月 5 日宣布，将对德国加氢站运营商网络 **H2 Mobility** 进行投资，现代当前正在寻求为氢动力汽车基础设施提供支持。
- 39) 8 月 5 日，沃尔沃 **XC40** 纯电版调价，综合补贴后官方直售价调整为 28.6 万元起。沃尔沃 **XC40** 纯电版在上市之初的起售价是 35.7 万元，之后在 3 月 3 日将售价调低至 29.9 万，本次价格调整是这台车的第二次下调。
- 40) 比亚迪乘用车 7 月全系销售 56975 辆，同比增长 89.4%，环比增长 14.5%；其中，新能源汽车销量再创历史新高，达 50057 辆，同比增长 262.7%，在 6 月销量 40116 辆的基础上，环比增长 24.8%。
- 41) **SES** 创始人兼首席执行官胡启朝介绍，**SES** 混合锂金属电池正在做产业化阶段的紧张筹备，并已确定在通用、现代两家车企进行 A 样共同开发和产品导入，预计将在 2025 年实现装车量产。
- 42) 理想汽车宣布，港股 **IPO** 最终发售价定为每股 118 港元，将筹资 118 亿港元（约 15 亿美元），将于 8 月 12 日在联交所主板开始交易。
- 43) 吉利汽车 7 月销量为 9.93 万台，同比下降 6%。1-7 月累计销量 72.95 万台，同比增长约 15%。
- 44) 上汽集团 7 月销量 35.25 万台，同比下降 22.95%，1-7 月累计销量 264.98 万台，同比增长 5.71%。其中，上汽新能源汽车 7 月批售 4.8 万台，同比增长 138.1%。今年 1-7 月，上汽新能源车批发销量达 34.4 万台，同比增长 337.2%。

2.3 本周新车上市

8 月 3 日，瑞驰新能源 **EC71** 正式上市，共推出两款车型，其中 **EC71** 纯电动载货车售 13.58 万元，**EC71** 纯电动厢式车售 13.98 万元。

8 月 3 日，金旅海狮全系新款车型正式上市，新款金旅海狮纯电物流车售 12.58-28.98 万元、新款金旅海狮纯电冷藏车 19.08-21.08 万元。

8 月 6 日，依维柯欧胜新能源共推出 4 款车型，售价区间 22.4656-24.0856 万元，补贴后售 20.5-21.8 万元。依维柯褒迪新能源共推出 5 款车型，售价区间 21.7656-24.0856 万元，补贴后售 19.8-21.8 万元。

8月6日，沃尔沃 XC40 纯电版新增一款高配车型——智尊运动版，售价 31.50 万元，另外，入门版智雅运动版推出官方综合补贴后售价 28.60 万元。两款车型都搭载前后双电机系统，新车配备 71KWh 电池组，续航里程为 420km。

（来源：汽车之家）

图 4：瑞驰新能源 EC71 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：依维柯欧胜新能源车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：沃尔沃 XC40 纯电版



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：金旅海狮纯电版



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 赣锋锂业（002460.SZ）：拟 84 亿元投建年产 15GWh 新型锂电池项目

8月5日，赣锋锂业发布关于赣锋锂电投资建设年产 15GWh 新型锂电池项目的公告，公司计划在江西新余高新技术产业开发区投资 30 亿元人民币建设年产 5GWh 新型锂电池项目，在重庆两江新区投资 54 亿元人民币建设年产 10GWh 新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目。

截至 2020 年底，赣锋锂电磷酸铁锂电池产能已达到 1GWh，并计划扩产到 3GWh；若江西新余 5GWh 新型锂电池项目、重庆两江 10GWh 新型锂电池项目、赣锋锂电 6GWh 大容量锂离子动力电池项目完全达产，公司锂电产能将突破 20GWh。本次扩产有望助力公司锂电领域形成规模效应，增强盈利能力。

3.2 恩捷股份/亿纬锂能拟合资在荆门建设 16 亿平基膜及涂覆产线

8 月 2 日，恩捷股份和亿纬锂能同时发布公告，拟在荆门建设 16 亿平基膜及涂覆产线，拟投资 52 亿元，其中恩捷持股 55%，负责整体运营管理，委派总经理及财务负责人，亿纬持股 45%，委派财务副总监，产能优先向亿纬及关联方供应，价格协商决定。

合资公司拟建设 16 亿平产能，对应近 100gwh 电池，基本可匹配亿纬锂能荆门 104.5GWh 动力储能项目，合资产能预计 2-3 年建成投产，优先向亿纬及关联方供应，富余可外销，价格由合资公司及亿纬协商，原则上具备成本优势。亿纬继此前公告与华友、德方、贝特瑞、新宙邦、大华化工合作战略性布局镍、电解液、铁锂、高镍、锂资源等后，本次布局锁定隔膜产能，保障公司全面扩产。而恩捷此前与 LG 签订长期供货合同，本次深度绑定亿纬，龙头地位稳固。

3.3 新宙邦（300037.SZ）：21H1 归母净利润 4.37 亿元，加速海外产能布局

8 月 3 日，新宙邦发布 2021 年半年报。上半年实现营业收入 25.57 亿元，同比增长 114.23%；归母净利润 4.37 亿元，同比增长 83.85%；扣非归母净利润 3.99 亿元，同比增长 81.10%。同时公司公告，拟在荷兰穆尔戴投资 15 亿元建设年产 10 万吨电解液、20 万吨碳酸酯溶剂、8 万吨乙二醇产能，项目分期建设，其中一期建设电解液 5 万吨，碳酸酯溶剂 10 万吨、4 万吨乙二醇，建设周期 3.5 年，公司预计 2024 年下半年逐步投产。

受到下游需求的快速放量以及上游原材料价格的暴涨，公司电解液产品实现量价齐升，上半年电池化学品产量 3.4 万吨，同比翻倍，预计电解液出货量超 3.5 万吨，销售均价超 5 万元。盈利方面，受益于添加剂价格的上涨和溶剂产能的释放，电解液单吨净利显著增厚。同时公司公告在荷兰穆尔戴建设 10 万吨电解液+20 万吨碳酸酯溶剂项目，这也将是公司继波兰之后第二个海外生产基地，有利于海外客户的进一步拓展。

3.4 其他公告

表 2：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2021 年 8 月 2 日	科达制造	控股子公司被燃气公司提起诉讼，原因系股东会决议纠纷。法院已立案受理，尚未开庭审理。
2021 年 8 月 2 日	厦门钨业	日本联合材料公司累计减持 1.25% 公司股份，减持实施完毕。
2021 年 8 月 2 日	赣锋锂业	控股子公司赣锋锂电①拟吸收小米产投、极目创投、巡星投资等十余家投资方增资。新增注册资本为 38850 万元，增资金额为 97125 万元。②以 5240 万元收购汇创新能源 100% 股权。
2021 年 8 月 2 日	杉杉股份	拟在四川眉山投资建设年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，计划固定资产投资总额约 80 亿元。
2021 年 8 月 2 日	恩捷股份	拟与李晓明家族成员、胜利精密共同布局 3C 消费电子和新能源等领域。
2021 年 8 月 2 日	永兴材料	上半年营业收入 30.47 亿元，同比增长 36.39%。归母净利润 3.03 亿元，同比增长 85.31%。

2021年8月2日	海目星	与中航锂电协议，向其出售电芯装配设备，总金额预计 196,764.00 万元。
2021年8月3日	诺德股份	上半年营业收入 20.08 亿元，同比增长 153.42%。归母净利润 2.01 亿元，同比增长 1238.75%。
2021年8月3日	杉杉股份	拟在四川眉山投建年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，计划固定资产投资总额约 80 亿元。
2021年8月3日	厦门钨业	发布所属子公司厦钨新能 8 月 5 日将在科创板上市，发行价 24.50/股，发行数量 6289.31 万股。
2021年8月3日	当升科技	拟募集资金不超过 46.45 亿元，扣除发行费用后，拟用于以下项目：①当升科技（常州）锂电新材料产业基地二期工程项目 ②江苏当升锂电正极材料生产基地四期工程项目 ③当升科技（常州）锂电新材料研究院项目 ④补充流动资金。
2021年8月4日	亿纬锂能	与荆门高新区管委会签订《战略投资协议》，公司及子公司拟在荆门投资新建年产 30GWh 动力储能电池项目，具体为 15GWh 物流车和家用储能用磷酸铁锂电池项目和 15GWh 乘用车用三元电池项目。
2021年8月5日	科达利	①上半年营业收入 18.02 亿元，同比增长 162.22%。归母净利润 2.19 亿元，同比增长 367.01%。②公司拟以不超过 1,000 万欧元再次向匈牙利科达利增资。注册资本由 3,000 万欧元增加至 4,000 万欧元，其股权结构保持不变。
2021年8月5日	赣锋锂业	控股子公司赣锋锂电拟以 84 亿元人民币建设年产 15GWh 新型锂电池项目。①其中在江西新余高新技术产业开发区投资 30 亿元人民币建设年产 5GWh 新型锂电池项目。②在重庆两江新区新设独立法人主体的项目公司投资 54 亿元人民币建设年产 10GWh 新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目（固态电池）。
2021年8月5日	比亚迪	公司新能源汽车7月产量为5.08万辆，累计同比增长174.20%；销量为5.05万辆，累计同比增长170.62%。（新能源汽车与燃油汽车）合计产量同比增长65.02%，销量同比增长60.04%。7月新能源车动力电池及储能电池装机总量为3.001GWh，本年累计装机总量约15.708GWh。
2021年8月6日	星云股份	自5月12日至8月5日，公司与宁德时代及其控股子公司签订采购订单金额累计达2.96亿元，占公司2020年度主营业务收入的51.72%。经营范围包括锂电池、动力电池、超大容量储能电池、超级电容器、电池管理系统等。
2021年8月6日	洛阳钼业	发布投资建设刚果（金）TFM 铜钴矿混合矿项目的公告。公司间接持有该铜钴矿 80%权益，拟投资 25.1 亿美元用于 TFM 铜钴矿混合矿项目建设，项目产品为阴极铜、氢氧化钴。
2021年8月6日	天赐材料	部分限制性股票回购注销完成。本次回购注销的股票数量为 34.68 万股，回购总金额为 147.51 万元。回购完成后，公司股份总数减少 34.68 万股。
2021年8月6日	星源材质	控股股东陈良拟减持股份。计划自 2021 年 8 月 30 日至 2022 年 2 月 28 日减持本公司股份，减持总数不超过 540 万股（占公司总股本比例 0.73%）。

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 3：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	62.0	62.0	0.00%	48.5	27.84%
锂精矿	美元/吨	4900	4700	4.26%	3250	50.77%
碳酸锂	万元/吨	9.2	8.9	3.37%	5.15	78.64%
氢氧化锂	万元/吨	10.5	9.9	6.06%	4.9	114.29%
钴金属	万元/吨	37.70	37.95	-0.66%	27.4	37.59%

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。

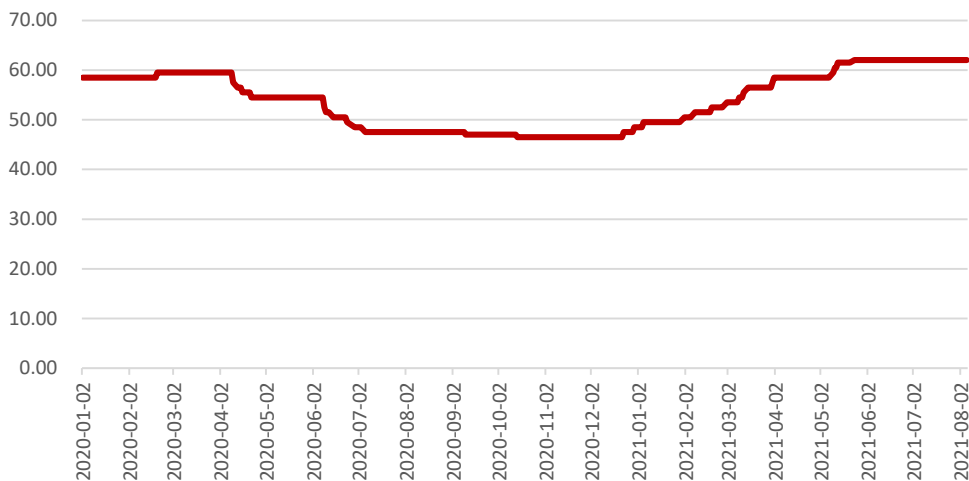
钴精矿	美元/磅	18.8	18.8	0.00%	11.18	68.16%
硫酸钴	万元/吨	8.3	7.15	-1.40%	5.7	44.74%
四氧化三钴	万元/吨	30.8	27.5	-0.91%	20.9	47.13%
金属镍	万元/吨	14.3	14.7	-2.48%	12.76	12.38%
硫酸镍	万元/吨	3.9	3.48	-1.44%	3.175	23.62%
三元材料:111 型	万元/吨	18.6	18.4	1.09%	13.85	33.94%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	17.3	17.0	1.77%	12.4	39.11%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	17.8	17.6	1.14%	13.05	36.40%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	16.2	14.75	0.00%	11.15	45.29%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	18.6	18.4	0.00%	13.45	38.29%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	19.3	19.1	0.00%	14.25	35.44%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	21.8	21.6	1.80%	17.75	22.82%
磷酸铁锂正极	万元/吨	5.2	5.2	0.00%	3.7	40.54%
钴酸锂正极	万元/吨	30.5	30.5	0.00%	19.8	54.04%
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	2.95	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	0.00%	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	41.5	38.0	9.21%	11	277.27%
电解液-铁锂	万元/吨	9.5	6.45	10.85%	4	137.50%
电解液-三元圆柱	万元/吨	8.6	8.6	0.00%	3.4	151.47%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	2.4	2.4	0.00%	1.9	25.79%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	1.4	-15.71%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	1.3	1.3	0.00%	1.35	-1.85%
溶剂:碳酸甲基乙基酯(EMC)	万元/吨	2.3	2.3	0.00%	2.1	10.24%

数据来源：同花顺，东方证券研究所

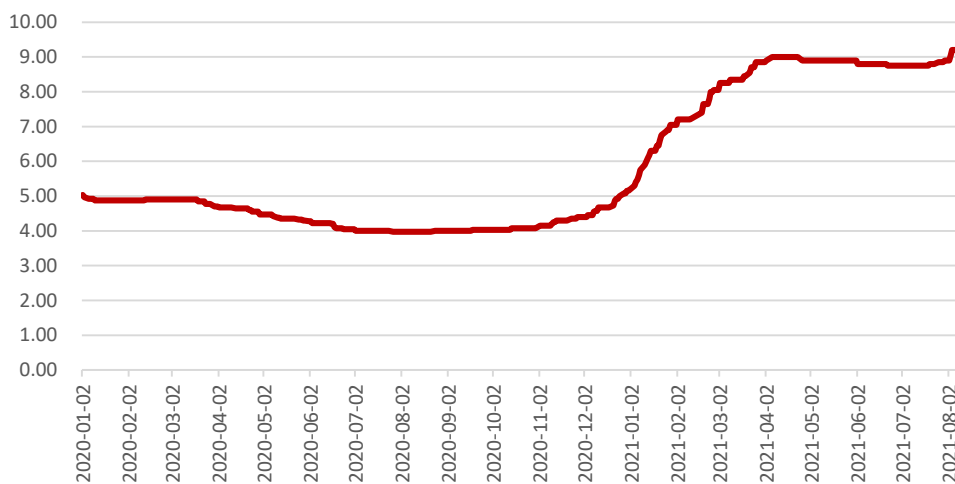
4.1 上游原材料价格

4.1.1 锂产品：碳酸锂价格上涨 3.37%，氢氧化锂价格上涨 6.06%

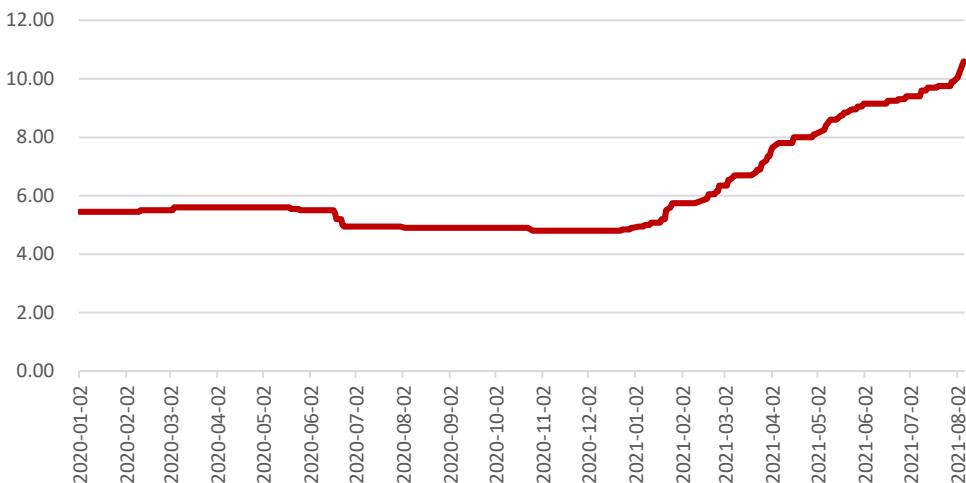
本周金属锂价格 62 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 9.2 万元/吨，较上周上涨 3.37%；国产氢氧化锂价格 10.5 万元/吨，较上周上涨 6.06%。

图 8：价格：金属锂 \geq 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%)（单位：万元/吨）


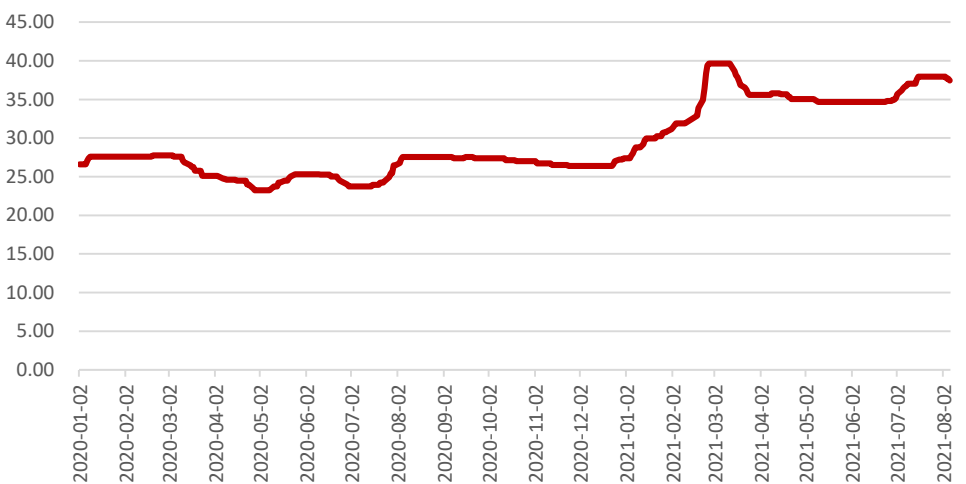
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 10：上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位：万元/吨)


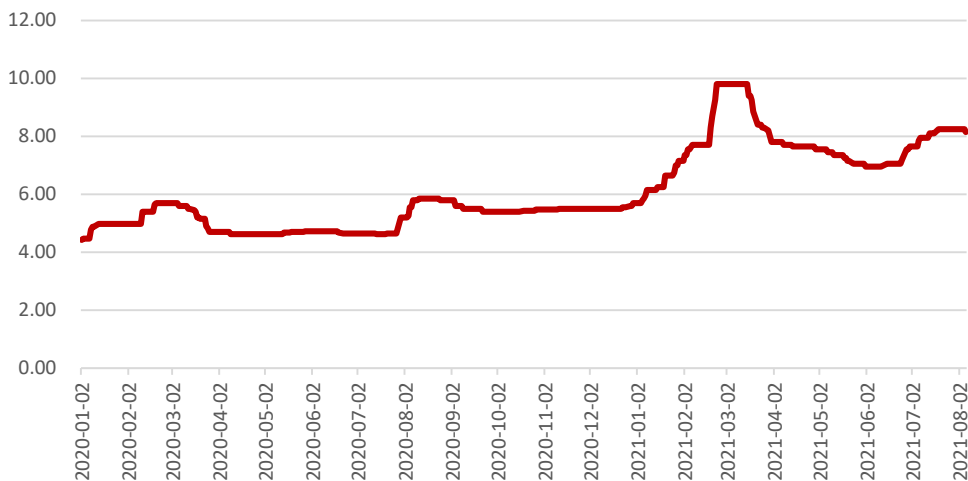
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.1.2 钴产品：电解钴价格下降 0.66%

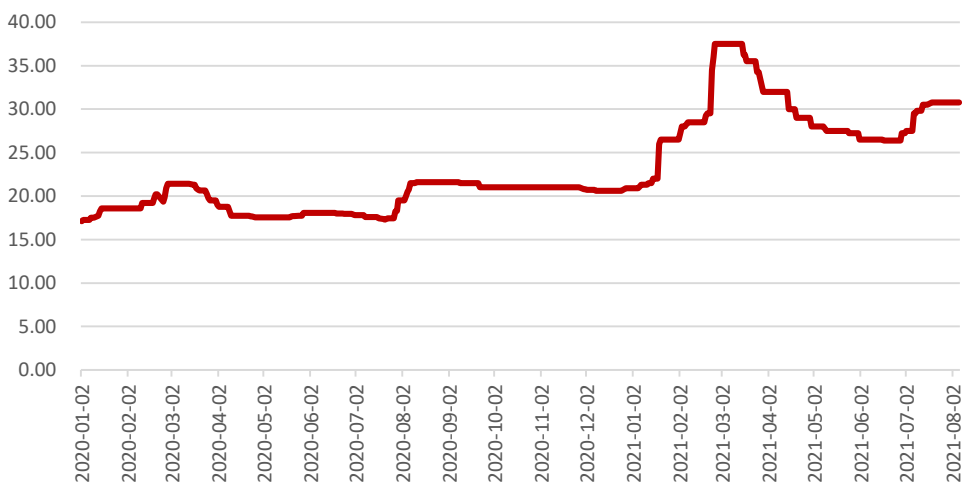
电解钴 ($\geq 99.8\%$) 报价 37.70 万元/吨, 较上周下降 0.66%; 硫酸钴 (七水合硫酸钴) ($\text{Co}:\geq 20\%$, 中国) 8.3 万元/吨, 四氧化三钴 ($\text{Co}_3\text{O}_4:\geq 72\%$) 30.8 万元/吨, 均与上周持平。

图 11：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 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)


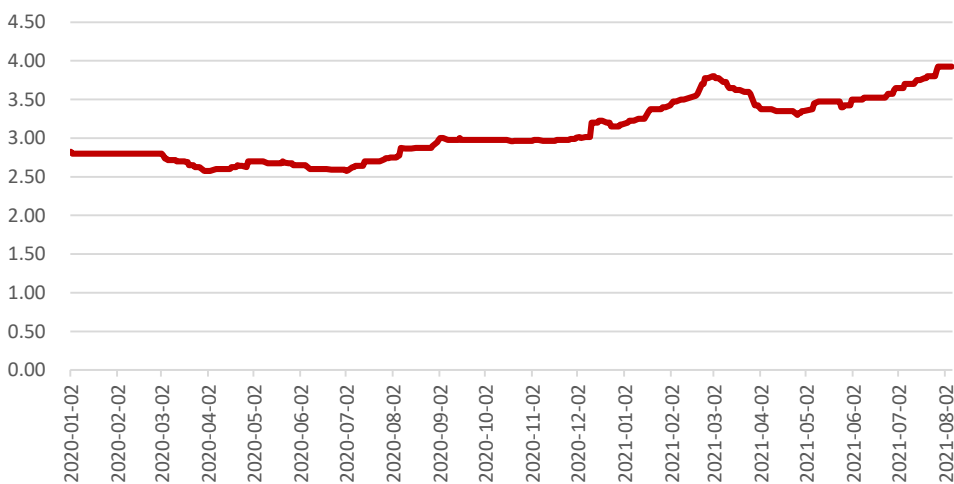
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

4.1.3 镍产品: 镍金属下降 2.48%, 硫酸镍与上周持平

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 14.3 万元/吨, 较上周下降 2.48%; 硫酸镍 (NiSO₄·6H₂O) 报价 3.9 万元/吨, 与上周持平。

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）


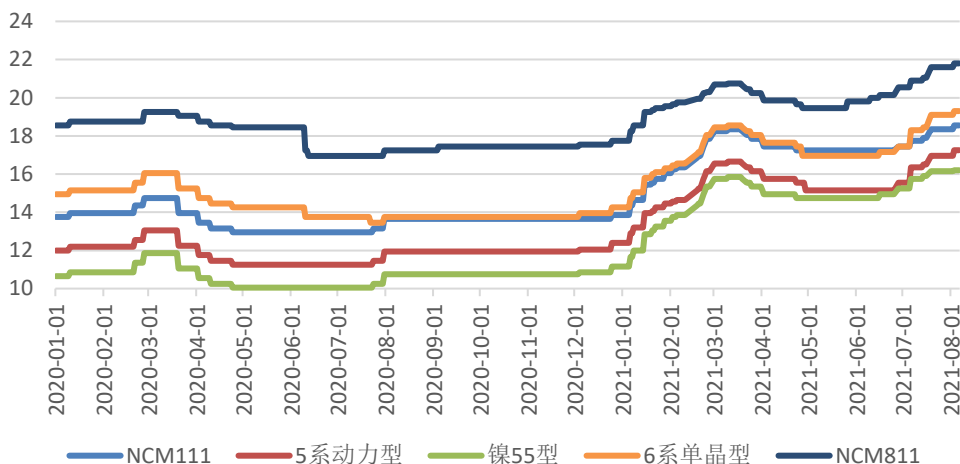
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.2 中游电池材料价格

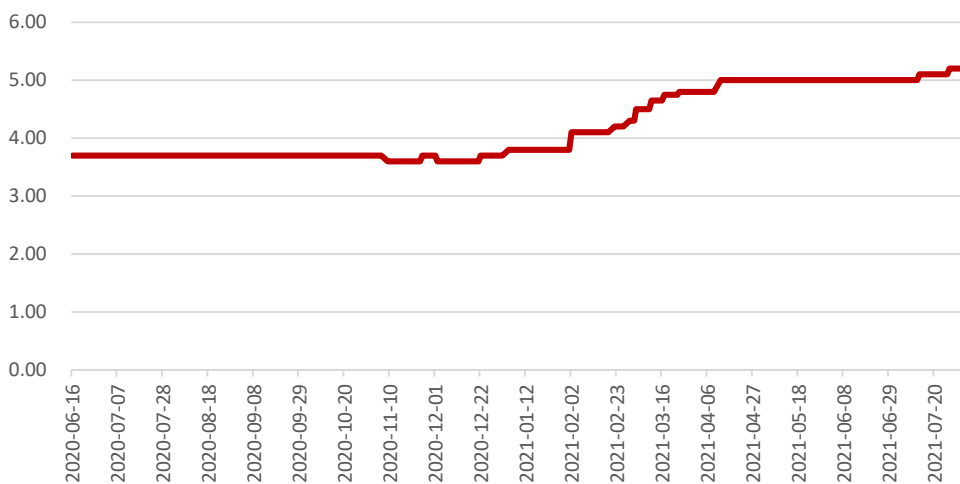
4.2.1 正极材料：523 动力型三元正极价格上涨 1.77%

三元正极 111 型报价 18.6 万元/吨，较上周上涨 1.09%；523 动力型正极材料价格 17.3 万元/吨，较上周上涨 1.77%；镍 55 型报价 16.2 万元/吨，较上周持平；622 单晶型报价 18.6 万元/吨，较上周上涨 1.09%；811 型报价 21.8 万元/吨，较上周上涨 0.93%。

磷酸铁锂报价 5.2 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

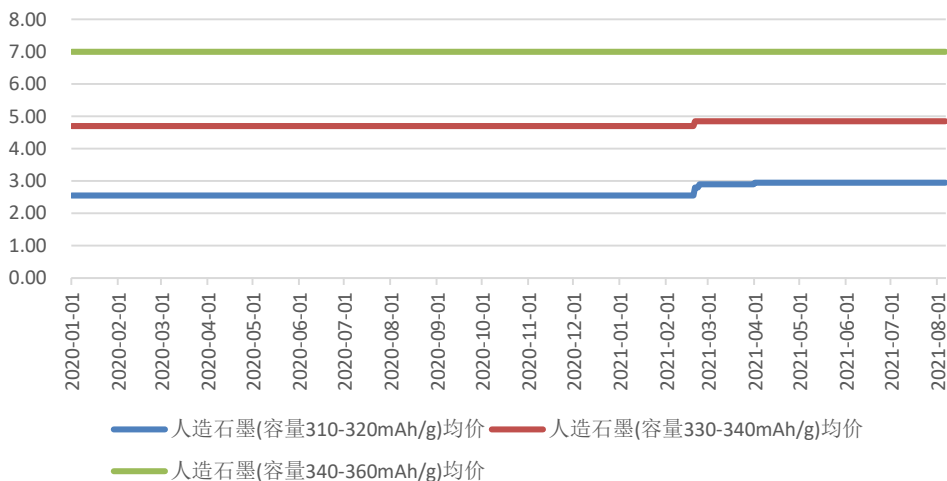
图 17：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

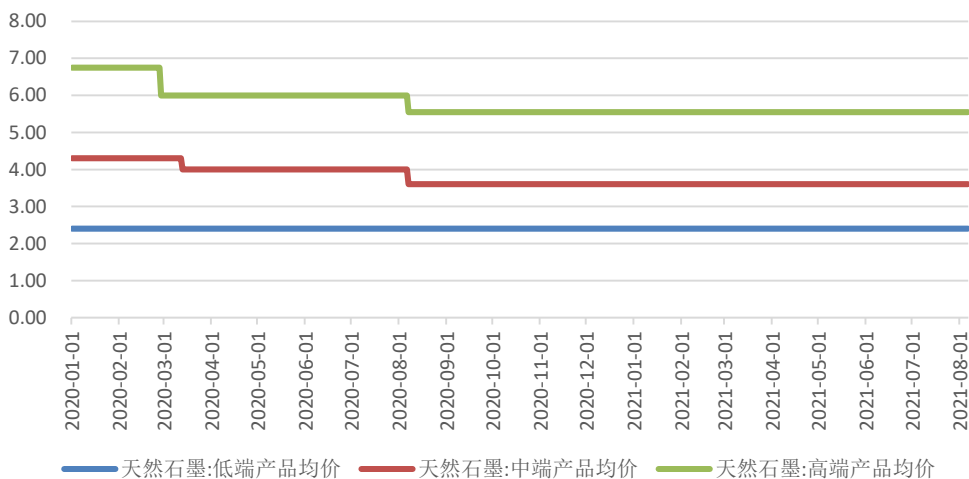
4.2.2 负极材料：均与上周持平

人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 3.0 万元/吨，与上周持平；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.9 万元/吨，与上周持平；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7.0 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 5.6 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)


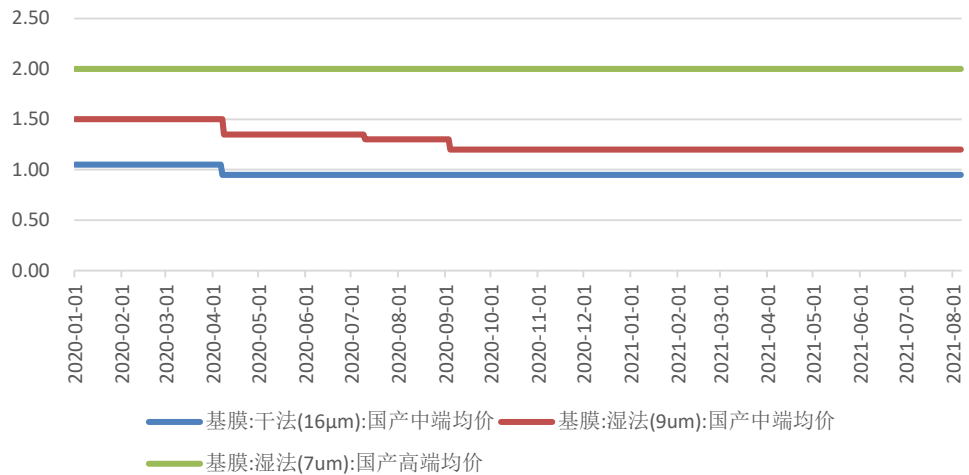
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

4.2.3 隔膜: 均与上周持平

16 μ m 国产中端干法基膜报价 1 元/平米, 较上周持平, 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。

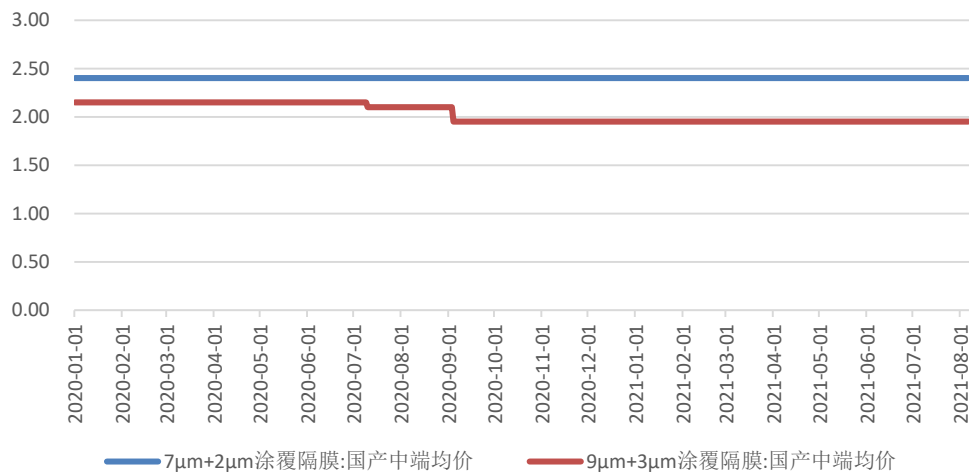
7+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.4 元/平米, 较上周持平; 9+3 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.0 元/平米, 较上周持平。

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

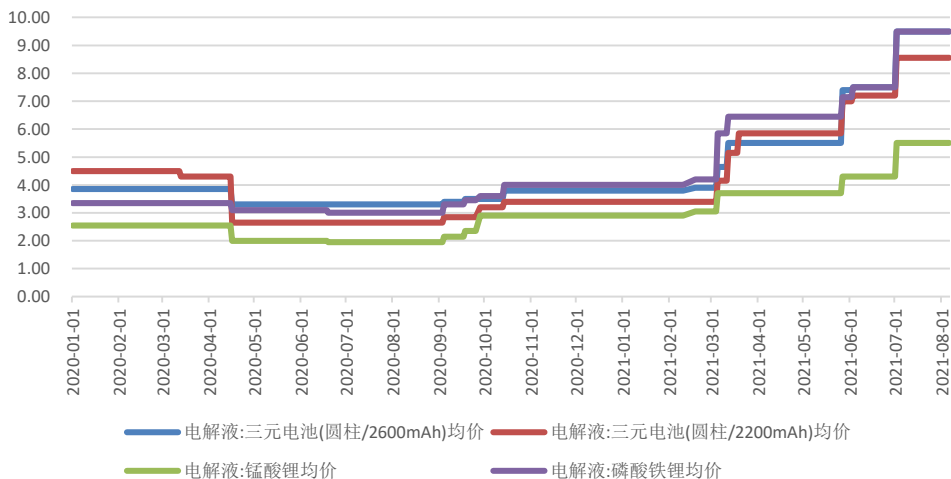
图 21：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）



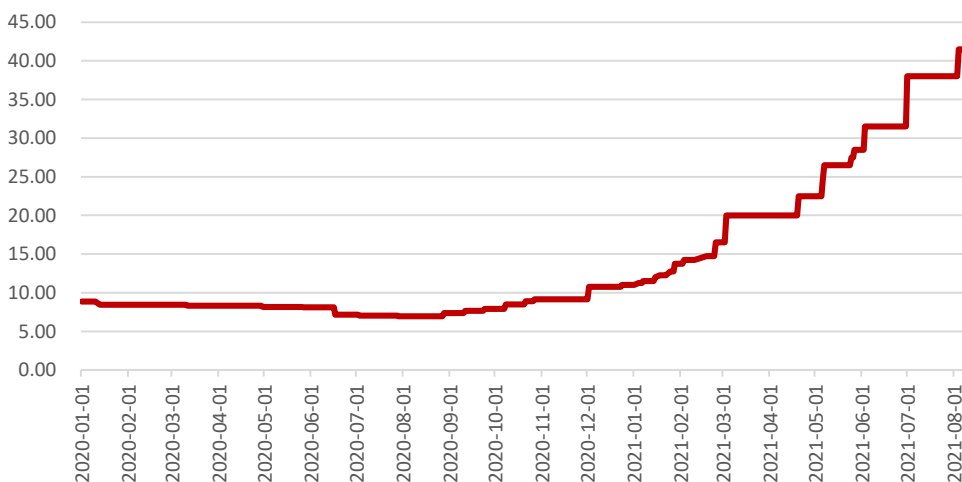
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.2.4 电解液：六氟磷酸锂价格上涨 9.21%

本周电解液材料中，磷酸铁锂型报价 9.5 万元/吨，三元圆柱 2.2Ah 报价为 8.6 万元/吨，较上周均持平；六氟磷酸锂报价 41.5 万元/吨，较上周上涨 9.21%。

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

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。

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