

## 周报（8月第3周）——中汽协征求建设规范意见，换电赛道或迎重大突破



### 本周看点

- 2021H1 中国锂离子电池产量 107 亿只，出口 14 亿个
- 龙佰集团拟自筹 54 亿元，“跨界”布局锂电材料
- 中国规模最大卤水提锂项目进入试产阶段
- 亿纬锂能 LFP 储能电池开始大规模进军海外市场
- 中国汽车工业协会发布换电站建设规范
- 华友钴业：2021 年上半年归母净利润为 14.68 亿元，同比增长 320%
- 石大胜华：2021 年上半年归母净利润为 5.91 亿元，同比增长 1499%
- 星源材质：2021 年上半年归母净利润为 1.12 亿元，同比增长 56%

### 锂电材料价格

- **钴产品**：电解钴（36.25 万元/吨，0%）；四氧化三钴（30.0 万元/吨，-1.80%）；硫酸钴（7.9 万元/吨，-1.25%）
- **锂产品**：金属锂（70.5 万元/吨，6.02%）；碳酸锂（10.0 万元/吨，4.19%），氢氧化锂（11.4 万元/吨，3.17%）；
- **镍产品**：电解镍（14.3 万元/吨，-3.45%），硫酸镍（3.9 万元/吨，0%）；
- **中游材料**：三元正极（523 动力型 17.7 万元/吨，2.61%；622 单晶型 19.8 万元/吨，2.59%；811 单晶型 22.3 万元/吨，2.29%）；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 42.5 万元/吨，0%）

### 投资建议与投资标的

- 换电站模式盈利重大行业突破，8月17日，中汽协发布《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，涉及换电平台和装置技术、换电电池包通信协议要求、车辆识别系统要求、电池包技术要求、换电机结构技术要求等 13 个环节。今年以来，对换电模式的政策支持力度逐渐放大，车企换电车型开始申报新车目录，随着政策持续推荐和标准逐步细化，我们认为换电模式有望迎来快速突破期，孕育巨大的市场。
- 国内上半年锂离子电池产量、出口量、出口金额分别为 107 亿只、14 亿只、115 亿美元，同比均实现快速增长。当前下游需求旺盛，锂电产业链仍供应紧张，下半年来锂电项目投产速度加快，锂电产业链将维持高景气度。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。此外我们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)、新宙邦(300037, 增持)，建议关注阿克股份(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

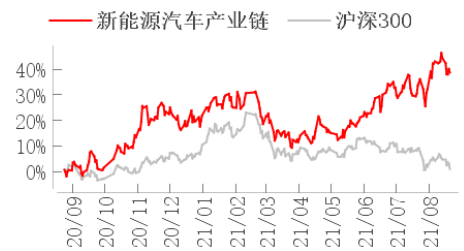
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2021 年 08 月 23 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

证券分析师

施静

021-63325888\*3206

shijing1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520090002

香港证监会牌照：BMO306

证券分析师

林煜

linyuy1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S08600521080002

### 相关报告

周报（8月第2周）——7月产业链产销再破记录，全年景气度维持高位 2021-08-16

周报（8月第1周）——美国力推零排放，电动车产业链行稳致远： 2021-08-09

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. 本周观点 .....	5
2. 产业链新闻 .....	5
2.1 产业链重要新闻及解读 .....	5
2.1.1 2021H1 中国锂离子电池产量 107 亿只，出口 14 亿只 .....	5
2.1.2 龙佰集团拟自筹 54 亿元，“跨界”布局锂电材料 .....	7
2.1.3 中国规模最大卤水提锂项目进入试产阶段 .....	8
2.1.4 亿纬锂能 LFP 储能电池开始大规模进军海外市场 .....	8
2.1.5 通用扩大 Bolt 召回规模，LG 额外承担 65 亿元费用 .....	8
2.1.6 中国汽车工业协会发布换电站建设规范 .....	8
2.2 产业链新闻一周汇总 .....	9
2.3 本周新车上市 .....	11
3. 重要公告梳理 .....	12
3.1 华友钴业（603799.SH）：上半年净利润 14.68 亿元，同比增长 320% .....	12
3.2 石大胜华（603026.SH）：上半年净利润 5.91 亿元，同比增长 1499% .....	12
3.3 星源材质（300568.SZ）：上半年净利润 1.12 亿元，同比增长 56% .....	13
3.4 其他公告 .....	13
4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	15
4.1 上游原材料价格 .....	16
4.1.1 锂产品：金属锂、碳酸锂、国产氢氧化锂上涨明显 .....	16
4.1.2 钴产品：硫酸钴下降 1.25%，四氧化三钴下降 1.80% .....	17
4.1.3 镍产品：镍金属下降 3.45%，硫酸镍较上周持平 .....	18
4.2 中游电池材料价格 .....	19
4.2.1 正极材料：三元材料全线上涨，磷酸铁锂与上周持平 .....	19
4.2.2 负极材料：均与上周持平 .....	20
4.2.3 隔膜：均与上周持平 .....	21
4.2.4 电解液：均与上周持平 .....	22

5. 风险提示 ..... 23

## 图表目录

图 1: 2019-2021 年月度锂离子电池产量 (亿只) .....	6
图 2: 2019-2021 年月度锂离子电池出口金额 (美元) .....	7
图 3: 2019-2021 年月度锂离子电池出口数量 (亿只) .....	7
图 4: 新款雷克萨斯 ES 车型正式上市.....	12
图 5: 2021 款几何 C 正式上市.....	12
图 6: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产 (万元/吨) .....	16
图 7: 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) .....	16
图 8: 上海有色: 现货含税均价: 氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨) .....	17
图 9: 上海有色: 现货均价(含税): 电解钴( $\geq 99.8\%$ ) (万元/吨) .....	17
图 10: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$ , 中国) (万元/吨) .....	18
图 11: 价格: 四氧化三钴(Co <sub>3</sub> O <sub>4</sub> : $\geq 72\%$ , 电池级) (万元/吨) .....	18
图 12: 现货含税均价: 1#电解镍(Ni99.90): 上海有色 (万元/吨) .....	19
图 13: 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) .....	19
图 14: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨) .....	20
图 15: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	20
图 16: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	21
图 17: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	21
图 18: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....	22
图 19: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....	22
图 20: 不同类型电解液价格 (万元/吨) .....	23
图 21: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	23
表 1: 本周上市公司公告汇总 .....	13
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表.....	15

## 1. 本周观点

动力、电动两轮、储能市场需求全面爆发，2021年锂电池产量继续高增长。2021年上半年全国锂离子电池产量106.9亿只，同比增长44.1%；锂离子电池出口数量13.9亿只，同比增长达66.5%。出口金额达到114.69亿美元（约合人民币742亿元），同比增长83.31%。当前下游需求旺盛，锂电产业链仍将维持供应紧张态势。下半年以来国内锂电项目投产速度加快，近期包括中航锂电、鹏辉能源等12家企业的多个项目在近期已投产或即将投产，锂电产业链有望维持高景气。

在后端服务市场，换电站模式盈利重大行业突破，8月17日，中汽协发布《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，涉及换电平台和装置技术、换电电池包通信协议要求、车辆识别系统要求、电池包技术要求、换电机构技术要求、电连接器技术要求、液冷连接器技术要求、充电设备、搬运设备和电池仓储系统要求、数据安全、风险预警分析技术要求、安全防护及应急要求、换电站规划布局要求、换电站标识、安全运营、设备运输和安装要求等。今年以来，对换电模式的政策支持力度逐渐放大，车企也加入，纷纷推出换电车型，随着政策持续推荐和标准逐步细化，我们认为换电模式有望迎来快速突破期，孕育巨大的市场。

影响新能源汽车和锂电池生产的约束条件较多，短板效应仍然有效，部分环节产能吃紧和技术迭代放缓可能演绎为锂电池或新能源车生产的瓶颈，成为量价齐升的潜力板块，如2016年的六氟磷酸锂、2017-2018年的锂和钴、2018年的针状焦、2020-2021年的六氟磷酸锂和锂资源。我们预计2021-2022年隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。

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2021-2022年产业链上的短板，其中，溶剂价格已经反应，隔膜涨价在即。我们预计随着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13350元（+37%），EC由12300元涨至13250元（+8%），EMC由19550元涨至24200元（+24%），DEC由22000元涨至25200元（+15%），PC由14000元涨至17150元（+23%）。考虑到华鲁、石大停车，后续仍有海科等企业启动检修，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)；溶剂标的推荐石大胜华(603026，买入)、新宙邦(300037，增持)、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)。

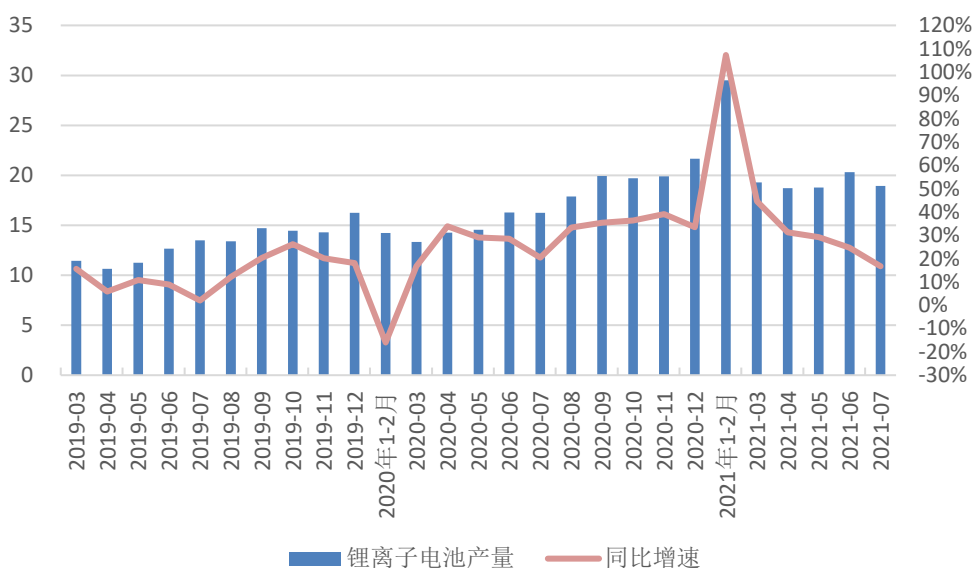
## 2. 产业链新闻

### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 2021H1 中国锂离子电池产量 107 亿只，出口 14 亿只

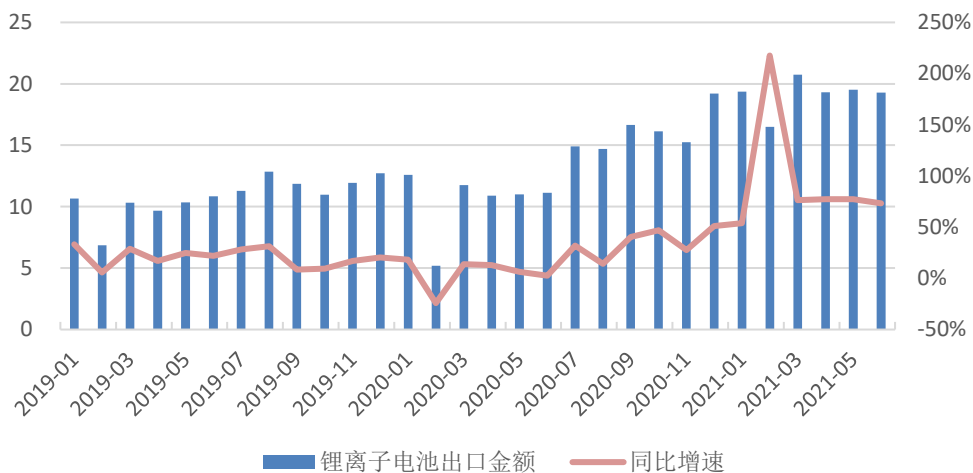
**动力、电动两轮、储能需求全面爆发，2021 年锂电池产量继续高增长。**2021 年 1-6 月，全国锂离子电池产量 106.9 亿只，同比增长 44.1%；6 月当月，全国锂离子电池完成产量 20.3 亿只，同比增长 21.2%。上半年锂离子电池产量增长，主要来自车用动力电池、轻型车以及储能电池等领域的增量需求。其中新能源汽车：中汽协数据显示，1-6 月新能源乘用车累计产销为 114.9 万辆、114 万辆，分别同比增长 200.6%、201.5%。轻型车：工信部数据显示，1-6 月电动自行车完成产量 1620.2 万辆，同比增长 33.6%。电动自行车赢输 520.8 亿元，同比增长 34.2%，实现利润总额 17.9 亿元，同比增长 9.3%。储能：上半年全国储能锂离子电池产量达到 15GWh，同比增长 260%。GGII 数据显示，1-6 月中国储能锂离子电池出货量为 11.1GWh，同比增长 101.8%。

图 1：2019-2021 年月度锂离子电池产量（亿只）

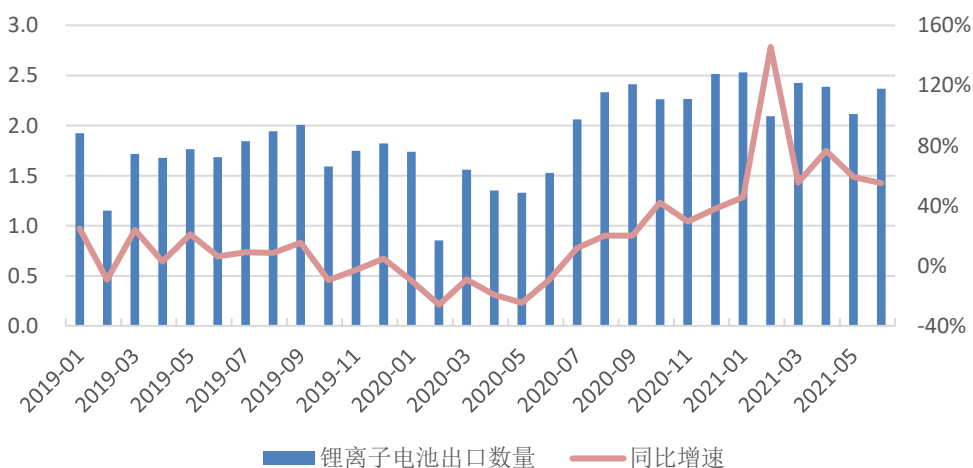


数据来源：wind，东方证券研究所

**2021 上半年锂离子电池出口数量 13.9 亿只，同比增长达 66.5%。**国内锂电池据海关出口数据统计分析，2021 年 1-6 月中国锂离子电池出口额达到 114.69 亿美元（约合人民币 742 亿元），同比增长 83.31%；出口数量达到 13.92 亿个，同比增长 66.49%。前十大出口目的地为美国、德国、越南、韩国、中国香港、日本、荷兰、西班牙、印度、斯洛伐克，出口额合计为 87.03 亿美元（约合人民币 563 亿元），占 2021 年 1-6 月出口总额的 75.88%；出口数量合计为 10.36 亿个，占 2021 年 1-6 月出口总量的 74.42%。锂离子电池出口数量的增长，主要来自于车用动力电池、3C 数码电池以及储能电池需求呈现不同幅度的增长。（来源：高工锂电）

**图 2： 2019-2021 年月度锂离子电池出口金额（美元）**


数据来源：wind，东方证券研究所

**图 3： 2019-2021 年月度锂离子电池出口数量（亿只）**


数据来源：wind，东方证券研究所

### 2.1.2 龙佰集团拟自筹 54 亿元，“跨界”布局锂电材料

龙佰集团表示，公司拟分别投资 20 亿元、12 亿元和 15 亿元建设年产 20 万吨锂离子电池材料产业化项目、年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目和年产 10 万吨锂离子电池用人造石墨负极材料项目，资金来源均为自有及自筹资金。

龙佰集团表示，磷酸铁项目、锂离子电池材料产业化项目将利用公司钛白副产品硫酸亚铁和氢气、烧碱、双氧水等，结合公司在粉体材料研发及生产上掌握的经验，制备高附加值的磷酸铁材料，进一步生产磷酸铁锂，有利于公司形成更加完整的产业体系，积极推进公司融入新能源材料生产制造



供应链。人造石墨负极材料项目的实施则可进一步加强公司在该领域的战略布局。（来源：中国经济网）

### 2.1.3 中国规模最大卤水提锂项目进入试产阶段

中国规模最大的卤水提锂项目——青海盐湖佛照蓝科锂业股份有限公司 2 万吨/年电池级碳酸锂项目基本建成，目前已正式进入试生产阶段。

中国锂资源整体储量排名全球第四，但有 70% 左右锂资源储量是以盐湖卤水形式存在，中国最大盐湖——察尔汗盐湖地区攻克了高镁锂比盐湖提锂的世界难题。据了解，青海省海西州格尔木察尔汗盐湖总面积 5856 平方千米，各类资源储量达 600 多亿吨。其中氯化钾 5.4 亿吨、氯化锂 1204 万吨均居中国首位，潜在经济价值数十万亿元人民币。项目建成后可实现年产 2 万吨电池级碳酸锂生产规模，达到年产 3 万吨碳酸锂生产产能。截至目前，该项目已建成 1 万吨/年碳酸锂装置，实现工业化生产，待 2 万吨/年电池级碳酸锂项目建成后预计可达到 3 万吨产能规模。（来源：Ofweek 锂电网）

### 2.1.4 亿纬锂能 LFP 储能电池开始大规模进军海外市场

美国储能系统集成商 Powin Energy 与亿纬锂能签署了两年的电池储能系统（BESS）项目供应协议，亿纬锂能将至少为 Powin 供应 1GWh 的 LFP 电池。

美国储能系统集成商 Powin Energy 与亿纬锂能签署了为期两年的总供应协议，Powin 表示，签署合同后，亿纬锂能将在今年之前交付，为其提供近 500MWh 的储能产品。加上第二年至少相同规模的 500MWh，意味着亿纬锂能将至少为 Powin 供应 1GWh 的 LFP 电池。亿纬锂能在 2019 年的 8 套共计 4MW/8MWh 集装箱电池储能系统在加州调试成功，标志着其储能系统产品正式进入北美市场。今年 5 月底，亿纬锂能 LF280K 储能电芯获得了 UL9540A 测试报告。LF280K 系亿纬动力扩展海外市场，尤其是北美电网级应用市场的储能电芯产品，UL9540A 测试报告的获得，有助力亿纬动力开拓北美等国际储能市场。亿纬锂能将提供与 Powin 此前使用的相同标准形状的电池，可以放入 Powin 模块和堆栈设计中，并且具有与 Powin 其他电池供应商提供的相同的 20 年性能保证。（来源：高工锂电网）

### 2.1.5 通用扩大 Bolt 召回规模，LG 额外承担 65 亿元费用

通用汽车表示，由于电池可能存在缺陷，通用汽车决定召回所有 Bolt（包含新款 Bolt EUV）车型。Bolt 所使用的电池可能存在罕见的两种制造缺陷，即电池阳极损坏以及电池隔膜发生皱褶。上述缺陷将增加电池发生火灾的风险，因此通用汽车将更换存在缺陷的电池模块。由于召回使得通用汽车花费额外 100 万美元的成本，通用汽车表示，电池供应商 LG 应当为此支付赔偿金。

资 1 万亿韩元（约合人民币 60 亿元）。（来源：财联社）

### 2.1.6 中国汽车工业协会发布换电站建设规范

8 月 17 日，中国汽车工业协会官网发布了关于《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，针对换电平台和装置技术要求、电池包通信协议、车辆识别系统要求等多个方面发布



征求意见稿。

所谓电动汽车换电模式，即是指通过集中型充电站对大量电池集中存储、集中充电、统一配送，并在电池配送站内对电动汽车进行电池更换服务的商业模式。推广共享换电，其一是国家战略需求，在车电分离的趋势下，在提升动力电池安全性和循环利用的大背景下，需要战略层面的引导，给市场放量；其二是让车企摆脱电池这个“重资产”，将重心放在研发换电版车型上，乃至换电部分 OEM，自身放在整车轻量化和换电机构适配性上，提升整车效能的同时，让更多车企投身换电供给端，促进新能源单车技术转型；其三是让电网公司、电池企业、换电 OEM、能源运营商等充分探究产业协作，深挖动力电池全产业链的价值能力，促进全产业链实现价值升级，共谋共创。（来源：汽车之家）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 北京新能源汽车股份有限公司公布产销快报，7月北汽新能源产量为350辆，同比下降68.78%；销量为3491辆，同比增长73.77%。
- 2) 8月12日，餐饮界知名创业人士林文钦，驾驶蔚来ES8汽车启用NOP领航状态后，发生交通事故，不幸逝世。蔚来回复称，NOP领航状态不是自动驾驶。最新消息显示，蔚来汽车已安排专业团队奔赴福建，在调查结果出来之前，官方将不会发布任何单方面消息。
- 3) 均胜电子控股子公司均联智行将与黑芝麻智能携手布局自动驾驶域控智能方案，双方将在自动驾驶计算芯片、前瞻技术联合预研及智能汽车平台化等业务领域展开深度合作，重点围绕自动驾驶域控制器的开发与定制，成立联合预研团队，协同发展。
- 4) 海马汽车表示，公司战略部署将深耕氢能汽车，目前公司已完成首款氢燃料电池汽车样车开发，第三代氢燃料电池汽车正在研发中，争取在2025年前投入约2000台氢能源汽车进行示范运营。
- 5) 比亚迪已通过当地经销商开始向挪威首批客户交付七座版唐EV车型。新车在挪威的起售价为59.99万挪威克朗，约合人民币44.1万元，而国内市场补贴后售价为27.95-31.48万元。
- 6) 安徽铜冠铜箔将于8月19日在创业板上会。该公司主要从事高精度电子铜箔的研发、制造和销售等，主要产品包括PCB铜箔和锂电池铜箔。铜冠铜箔拟公开发行不超过2.07亿股，发行后铜陵有色持股72.38%、国轩高科全资子公司合肥国轩持股2.62%。
- 7) ①特斯拉Model 3在美国市场已基本售罄，订单交付时间已推迟到了明年一月。而另一款车型Model Y的长续航版本，预计交付时间也是在12月份。②美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)表示，自2018年1月以来，已确定了11起事故与Autopilot有关，NHTSA已经对特斯拉的驾驶辅助系统Autopilot展开了正式安全调查。③特斯拉已与三星合作研发一款全新的5纳米芯片，用于特斯拉下一代自动驾驶计算平台HW4.0上，该芯片计划于2021年第四季度开始量产。
- 8) 中国汽车工业协会官网发布了关于《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，针对换电平台和装置技术要求、电池包通信协议、车辆识别系统要求等多个方面发布征求意见稿。
- 9) 北京经济和信息化局正式印发了《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025年）》的通知。2023年前推广加氢站及加油加氢合建站等灵活建设模式，力争建成37座加氢站，推广燃料电池汽车3000辆。

- 10) 据中国汽车工业协会数据显示，7月国内新能源乘用车销量达25.59万辆，环比增长6.0%，同比增长175.0%，增幅大于新能源汽车行业总体水平。其中，宏光MINIV以2.69万辆的销量排名第一。
- 11) 三星正考虑在美国建立的首个电池厂，并准备向Stellantis和Rivian供应电池，投资至少3万亿韩元和1万亿韩元。
- 12) 2022年北京冬奥会配套加氢站——福田加氢站在昌平正式投运，这是北京首座为冬奥会提供氢能保障的加氢站。
- 13) LG新能源公告称，公司已经与澳大利亚矿业公司（Australian Mines Ltd.）签订了一项为期6年的钴和镍长期供应协议。从2024年底开始，LG新能源将在6年内向澳大利亚矿业公司采购7.1万吨镍和7000吨钴。
- 14) 因电池质量问题，通用汽车将在全球召回超过6.8万辆雪佛兰Bolt纯电动车，并为召回车辆更换电池，此次召回车辆的电池均由LG新能源生产。
- 15) 小鹏汽车肇庆二期项目在肇庆市高新区正式签约暨动工。项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从10万辆提高到20万辆。
- 16) 财政部正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，拟充实完善一系列财税支持政策，促进绿色低碳发展的财税政策体系。通过新能源汽车购置补贴和免征购置税、充电桩基础设施奖励、新能源公交车运营补贴等方式，支持我国新能源汽车产业发展。
- 17) 吉利汽车发布2021年上半年财报。上半年总销量为63.02万辆，同比增长19%；上半年营收为450亿元，同比增22%，净利润为24亿元，同比增约4%。
- 18) 武汉开迈斯成立，注册资本为1000万元，公司经营范围含新兴能源技术研发；电动汽车充电基础设施运营；集中式快速充电站等。
- 19) 第十四届高工锂电产业峰会将于9月1日~3日在深圳前海举行。峰会持续三天，将重点围绕供应链协同、市场多元化应用与产品选择、材料体系迭代与应用、工艺创新与智能制造等核心议题展开探讨。
- 20) ①宁德时代下属企业快卜新能源启动二代光储充智能站。其配备的光储充检一体化解决方案，能够存储光伏清洁能源并转化为新能源电动车续航动力，建立电力有效消纳闭环。②宁德时代未来能源（上海）研究院成立，注册资本2亿元。公司的经营范围包括新能源科技及新材料领域内的科学研究、技术服务等。
- 21) 黑莓QNX车机系统存在安全漏洞，可能导致汽车和医疗设备面临黑客攻击风险。目前全球有超过1.95亿辆汽车搭载黑莓QNX系统。众多车企以及小鹏P7，都采用QNX作为底层系统。
- 22) 零跑官方宣布完成新一轮融资，融资额达45亿元，其中杭州国资投资金额30亿元。本轮投资由中金资本领投，杭州国资重投，中信建投、中信戴卡等跟投。
- 23) 根据英国政府交通脱碳计划相关提案情况简报，英国将从2040年起禁止销售新的柴油卡车。除此之外，英国政府还计划从2030年起禁止销售新的汽柴油轿车和小型货车，从2035年起禁止销售新的混合动力汽车。
- 24) 据乘联会消息，受芯片供应紧张影响，8月主要厂商零售目标同比减少14.4%，约占总体市场74%的样本量，初步推算：8月狭义乘用车零售在155.0万辆左右，同比下降约9.0%。
- 25) 工信部工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚，在中国汽车新消费论坛发表演讲中表示：工信部将完善政策措施，促进汽车消费，推动各地取消汽车限购措施，推动汽车产业和消费双升级。

- 26) 自动驾驶公司飞步科技宣布，近期已完成 B+ 轮亿元融资，此轮融资由同创伟业、德屹资本联合投资，融得资金主要用于在港口运输、城市接驳场景落地车路云一体化产品方案。
- 27) 上海交通大学未来技术学院揭牌成立，宁德时代董事长曾毓群担任名誉院长，宁德时代首席制造官和工程制造及研发体系联席总裁倪军担任院长。该学院将开设可持续能源专业，推进物联网、人工智能、大数据、云计算技术与新型能源技术的嫁接，实现能源系统的智能化与数字化管理。
- 28) 无锡车联天下信息技术有限公司与博世在智能座舱领域达成合作，双方在上海正式签署战略合作与投资协议。
- 29) RoboSense 速腾聚创宣布，第二代智能固态激光雷达 RS-LiDAR-M1 自今年 6 月启动车规量产交付以来，已经完成了十余批交付。据悉，速腾聚创 M1 激光雷达已获得全球多个量产车型的定点合作订单，其中包括 7 月广汽埃安官宣的多款车型定点项目。
- 30) 在新能源汽车领域，吉利下半年将发布高端纯电极氪 001 与几何旗下的一款 A00 级别 SUV，大概率是几何旗下入门级别的纯电 SUV。几何品牌将主攻大众化电动汽车市场，聚力打造高品价比的产品，与极氪高端品牌形成差异化合力，全面发力中国电动车市场。
- 31) 恒大集团正在与小米和深圳政府支持的投资公司进行谈判，寻求出售其电动汽车部门 65% 的股份。目前，恒大、小米和深圳国资委没有置评。消息人士称，谈判尚处于初期阶段，可能会有变化。
- 32) 本田计划在中国市场强化新能源汽车的生产和销售。通过对合资公司投资约 30 亿元，将广汽本田的年产能提升 12 万辆，这些新增的产能将于 2024 年 2 月以后正常量产。
- 33) 通用在 8 月 19 日宣布，受全球芯片短缺影响，该公司将延长多座负责生产跨界车和轿车的工厂的停工时间。该公司计划在下周让负责生产雪佛兰 Bolt EV 和 Bolt EUV 的工厂停产。
- 34) 丰田宣布，受东南亚新冠疫情的影响，当地芯片供应紧张，将从 8 月 24 日起进行大规模临时停产，这次停产涉及到日本 14 家工厂 27 条生产线。根据丰田估计，9 月份汽车产量将缩水 40%，全球减产规模达 36 万辆，其中本土 14 万辆，形势非常严峻。
- 35) 中国一汽正有序推进“旗智春城智能网联示范工程”二期建设。将分两年实施，计划投放百辆智能车进行运营。
- 36) 纯电 SUV 合创 Z03 于 8 月 20 日全面开启大定，并发布了 3 个主销版本：潮玩版、潮智版、Z 潮版，售价 13 万元起。

## 2.3 本周新车上市

8 月 16 日，雷克萨斯官方宣布，旗下新款雷克萨斯 ES 车型正式上市，新车共推出 10 款车型，售价区间为 29.49-48.89 万元。其中 ES 300h（2.5L 混动）搭载 2.5L 自吸四缸发动机与单电机的混动系统，最大功率 218 马力，匹配 E-CVT 电子无级变速箱，售价区间为 37.89-48.89 万元。

8 月 17 日，2021 款几何 C 正式上市，新车共推出 5 款车型，补贴后售价区间为 12.98-18.28 万元。另外，2021 款几何 C 提供 2 种续航版本车型，NEDC 续航里程分别为 400km、550km。

（来源：汽车之家）

**图 4：新款雷克萨斯 ES 车型正式上市**


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 5：2021 款几何 C 正式上市**


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

### 3. 重要公告梳理

#### 3.1 华友钴业（603799.SH）：上半年净利润 14.68 亿元，同比增长 320%

公司 21 年上半年业绩亮眼，实现营业收入 143 亿元，同比增长 57.9%；实现归母净利润 14.68 亿元，同比增长 319.9%，综合毛利率 20.56%，综合净利率 10.71%。受益于铜钴等有品种量价齐升和三元前驱体大幅放量，公司盈利持续维持较高水平。公司积极布局三元材料一体化，应已经形成“资源→有色→锂电材料”上下游产业链布局，待完成上游镍资源布局和湿法冶炼体系后，盈利水平有望继续提升。

报告期内，公司三元前驱体产销量分别为 30,982 吨和 29,180 吨，同比分别增长 138.25%和 128.95%，受益一体化布局，三元前驱体量利齐升，毛利率进一步达到 19.74%；钴产品产销量分别为 18,309 吨和 12,206 吨；铜产品产销量分别为 52,861 吨和 43,835 吨，铜钴受托加工业务保持稳定，铜钴价格持续上行，业务毛利率分别达到 25.74%和 51.7%。

公司依托上游钴镍资源和有色湿法冶炼，持续向下拓展三元前驱体和三元正极，目前已经处于快速放量阶段，三元前驱体已经进入到 LG 化学、SK、宁德时代、比亚迪等全球头部动力电池的核心产业链；三元正极业务已经收购天津巴莫核心股权并开启产能扩张。在技术工艺方面，公司三元材料全面取得突破，高镍 NCMA 前驱体产品成功进入 C 样阶段，获得欧美高端车企产业链定点；5 款 8 系 NCM 新产品进入 10 吨到百吨级认证；多款 9 系 NCM 高能量密度前驱体新产品进入产线 5 吨到几十吨级认证阶段，随着技术、工艺、产能、客户和资源配套全面实现突破，公司有望引领行业发展。

#### 3.2 石大胜华（603026.SH）：上半年净利润 5.91 亿元，同比增长 1499%

8 月 19 日，公司发布 2021 年半年报，上半年营业收入 36.46 亿元，同比增长 110.18%。归母净利润 5.91 亿元，同比增长 1499.39%。



公司具备五种溶剂生产能力，有效产能在 20 万吨以上，同时拥有 2000 吨六氟磷酸锂，添加剂一期 1420 吨，添加剂已经产出合格产品并进行销售。目前公司是唯一拥有溶剂、六氟、添加剂的生产厂家，产业链一体化，从纵向和横向都将电解液材料配备齐全，可以为客户提供一站式采购。上半年行业需求比较旺盛，但由于受六氟磷酸锂和 VC 紧张影响，电解液生产比较平稳，溶剂的需求虽然有所提升，但由于六氟/VC 短板的存在，也是一直被压制，各个溶剂在短时间也出现过紧张情况，像 EC、EMC、DEC 等，但整体供应比较宽松。目前 8、9 月份公司处于检修期，期间溶剂库存会很快被消化，9 月份复工后，公司没有库存，叠加六氟和 VC 产能释放，公司判断各个电解液及溶剂厂家都有强烈的补库存需求，此外电解液需求也会放量，对 10 月份以后较为乐观，紧张状态会维持较长时间。

### 3.3 星源材质（300568.SZ）：上半年净利润 1.12 亿元，同比增长 56%

8 月 20 日，公司发布 2021 年半年报，上半年营业收入 8.31 亿元，同比增长 143.65%。归母净利润 1.12 亿元，同比增长 56.39%。

2021 年上半年隔膜收入 8.2 元，同比大增 200%，毛利率为 35%，同比下滑 0.7pct，环比提升 5.8pct。20 年常州、江苏基地全部建成，产能跑顺，21 年上半年常州星源（湿法）营收为 3.45 亿元，同比增长 226%，净利润 0.61 亿元，同比+367%，对应净利率 18%，环比-5pct；合肥星源（湿法）营收 0.82 亿元，同比+202%，净利润 0.11 亿元，同环比转正，对应净利率 13%；江苏星源（干法+涂覆）营收为 2.16 亿元，同比增长 344%，净利润-0.35 亿元。

### 3.4 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 8 月 16 日	正海磁材	上半年营业收入 14.63 亿元，同比增长 77.33%。归母净利润为 1.14 亿元，同比增长 127.88%。
2021 年 8 月 16 日	芳源股份	上半年营业收入 9.03 亿元，同比增长 207.87%。归母净利润为 5391.98 万元，同比增长 1204.01%。
2021 年 8 月 16 日	恩捷股份	解除限售股份。本次解售股份可上市流通数量为 2.46 亿股，占公司截至 8 月 5 日总股本的 27.61%，限售股份可上市流通日为 8 月 18 日。
2021 年 8 月 16 日	中国宝安	股东富安公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，减持本公司股份不超过 7800 万股（占公司总股本 3.02%）。此前，富安公司持有本公司股份 2.07 亿股，占公司总股本的 8.03%。
2021 年 8 月 16 日	蔚蓝锂芯	全资子公司天鹏电源于近期确认了德国博世集团订单文件，双方确认了 2022 年度 18650 三元圆柱锂电池供货量合计为 8,700 万颗。订单总金额约 9,585 万美元，本次订单数量约占天鹏电源目前锂电池产能的 21%，占天鹏电源预计明年产能的 12%。
2021 年 8 月 16 日	横店东磁	去年 10 月通过的年产 1.48 亿支高性能锂电池项目已基本建设完成并投入生产。该项目符合公司“发展能源”的战略部署，全面达产后锂电池总产能约为 2.5GWh。
2021 年 8 月 17 日	中材科技	上半年营业收入 93.59 亿元，同比增长 22.76%。归母净利润 18.47 亿元，同比增长 103.19%。
2021 年 8 月 17 日	寒锐钴业	上半年营业收入 20.80 亿元，同比增长 100.79%。归母净利润 3.56 亿元，同比增长 473.98%。
2021 年 8 月 17 日	厦门钨业	公司拟以公开挂牌的方式转让所持有厦门滕王阁房地产开发有限公司 60% 股权，本次交易标的挂牌底价为 3.83 亿元。
2021 年 8 月 17 日	龙蟠科技	公司控股子公司常州锂源拟以 8,000 万人民币出资，持有湖北丰锂新能源科技有限公司 40% 的股权。
2021 年 8 月 18 日	横店东磁	上半年营业收入 56.91 亿元，同比增长 79.36%。归母净利润 5.46 亿元，同比增长 58.90%。

2021年8月18日	格林美	公司与孚能科技签署了《建设废旧动力电池及电池废料绿色处理产业链的战略合作框架协议》，共同构建废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的价值链体系，形成对动力电池及其废物的绿色回收、镍钴锂资源再造、三元材料再造、动力电池梯级利用的绿色产业链。
2021年8月18日	*ST 猛狮	控股股东所持公司股份新增轮候冻结。截至目前，公司控股股东沪美公司及其一致行动人公司实际控制人之一、公司持股 5%以上股东易德优势累计被冻结的股份数量为 1.88 亿股，占其所持公司股份比例的 100%，占公司总股本的 33.11%。
2021年8月18日	百川股份	决定自 7 月 22 日起至 12 月 31 日，“百川转债”在触发有条件赎回条款时，公司均不行使“百川转债”的提前赎回权利。
2021年8月18日	洛阳钼业	公司直接为全资子公司洛钼控股提供预计总额不超过 5.04 亿美元的担保。
2021年8月18日	欣旺达	公司拟向特定对象发行股票，本次募集资金总额不超过 39.37 亿元，拟用于以下项目：3C 消费类锂离子电芯扩产项目、3C 消费类锂电池模组扩产项目和笔记本电脑类锂电池模组扩展项目。
2021年8月18日	恩捷股份	控股子公司上海恩捷与上海金桥集团签订物业合作备忘录，拟以自有资金或自筹资金购买金桥集团持有的国培项目地块中的部分物业，预计项目总投资额不超过人民币 17.20 亿元。
2021年8月19日	派能科技	上半年营业收入 6.82 亿元，同比增长 37.81%。归母净利润 1.55 亿元，同比增长 25.53%。
2021年8月19日	德赛电池	上半年营业收入 76.84 亿元，同比增长 1.46%。归母净利润 2.69 亿元，同比增长 54.76%。
2021年8月19日	盛新锂能	①公司以现金向公司全资子公司盛屯锂业增资人民币 25,000 万元。本次增资完成后，盛屯锂业的注册资本由 5.5 亿元增至 8 亿元。②公司对 3 名已离职的激励对象所涉及的 6.5 万股限制性股票进行回购注销。
2021年8月19日	永太科技	公司全资子公司内蒙古永太第三期建设项目部分车间已完成设备安装调试工作，其中年产 5000 吨 VC（碳酸亚乙烯酯）、3000 吨 FEC（氟代碳酸亚乙烯酯）项目试生产方案经专家评审通过，正式进入试生产阶段。
2021年8月19日	翔丰华	公司股东宁波梅山保税港区晟誉国兴股权投资合伙企业计划减持公司股份不超过 120 万股（不超过公司总股本的 1.20%）；减持期间自 2021 年 9 月 17 日至 2022 年 3 月 16 日。
2021年8月19日	正海磁材	①今日，公司股东烟台正海电子网板股份有限公司减持公司股份 1340 万股，一致行动人王庆凯先生减持公司股份 32 万股，上述股东本次合计减持股份占目前公司总股本的 1.6727%。②公司股东烟台正海电子网板拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内减持本公司股份不超过 1640.43 万股（占公司总股本比例 2%）。
2021年8月20日	杉杉股份	公司 2019 年股票期权激励计划首次授予的股票期权第一个行权期行权结果暨股份上市，本次行权股票数量 2650.79 万股，上市流通时间为 2021 年 8 月 26 日。
2021年8月20日	天际股份	全资子公司江苏新材料近日与江苏常熟新材料产业园、江苏瑞泰新材签订了投资意向书。拟在产业园内共同投资设立一家新公司，投资年产 3 万吨六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料的生产销售项目，预计总投资 30 亿元。
2021年8月20日	翔丰华	向限制性股票激励对象授予限制性股票，授予日 8 月 20 日，授予数量 500 万股，授予价格：24.96 元/股。
2021年8月20日	金银河	公司拟向特定对象发行股票 715 万股，未超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 1.07 亿元，发行对象张启发先生拟以现金方式认购公司本次发行的股票。
2021年8月20日	正海磁材	公司董事兼副总经理赵军涛先生减持本公司股份不超过 35 万股（占公司总股本比例 0.0427%）。截至本公告日，赵军涛先生本次股份减持计划已实施完毕。

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 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	70.5	66.5	6.02%	48.5	45.36%
锂精矿	美元/吨	4900	4900	0.00%	3250	50.77%
碳酸锂	万元/吨	10.0	9.6	4.19%	5.15	93.20%
氢氧化锂	万元/吨	11.4	11.1	3.17%	4.9	132.65%
钴金属	万元/吨	36.25	37.45	-3.20%	27.4	32.30%
钴精矿	美元/磅	18.5	18.7	-1.20%	11.18	65.25%
硫酸钴	万元/吨	7.9	8.0	-1.25%	5.7	38.60%
四氧化三钴	万元/吨	30.0	30.6	-1.80%	20.9	43.54%
金属镍	万元/吨	14.3	14.8	-3.45%	12.76	11.95%
硫酸镍	万元/吨	3.9	3.9	0.00%	3.175	23.62%
三元材料:111 型	万元/吨	19.0	18.6	2.16%	13.85	36.82%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	17.7	17.3	2.61%	12.4	42.74%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	18.3	17.8	2.81%	13.05	40.23%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	16.7	16.2	3.09%	11.15	49.78%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	19.1	18.6	2.42%	13.45	41.64%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	19.8	19.3	2.59%	14.25	38.95%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	22.3	21.8	2.29%	17.75	25.63%
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	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(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	2.0	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	42.5	42.5	0.00%	11	286.36%
电解液-铁锂	万元/吨	9.5	9.5	0.00%	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	2.5	2.4	5.44%	1.9	32.63%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	1.3	1.2	13.14%	1.4	-4.64%
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	2.4	2.3	4.54%	2.1	15.24%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.7	1.6	5.86%	1.4	22.50%

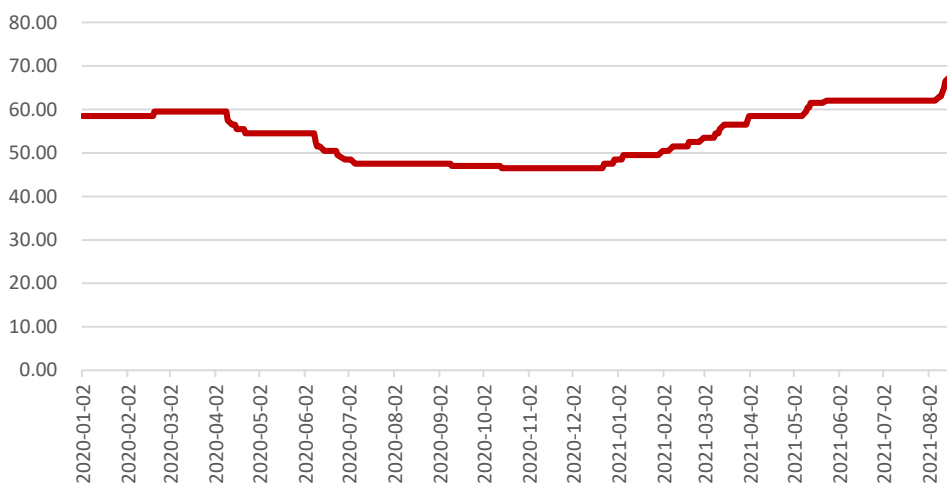
数据来源：同花顺，东方证券研究所

## 4.1 上游原材料价格

### 4.1.1 锂产品：金属锂、碳酸锂、国产氢氧化锂上涨明显

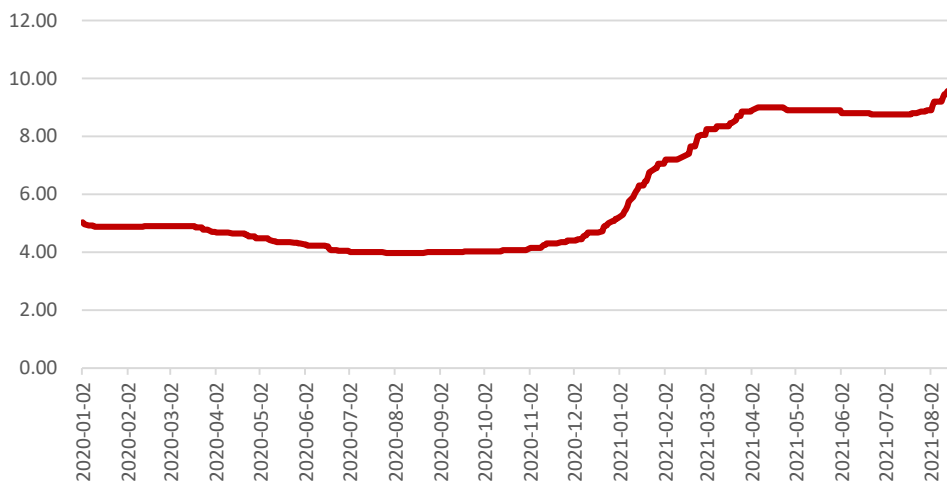
本周金属锂价格 70.5 万元/吨，较上周上涨 6.02%；碳酸锂报价 10.0 万元/吨，较上周上涨 4.19%；国产氢氧化锂价格 11.4 万元/吨，较上周上涨 3.17%。

图 6： 价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）

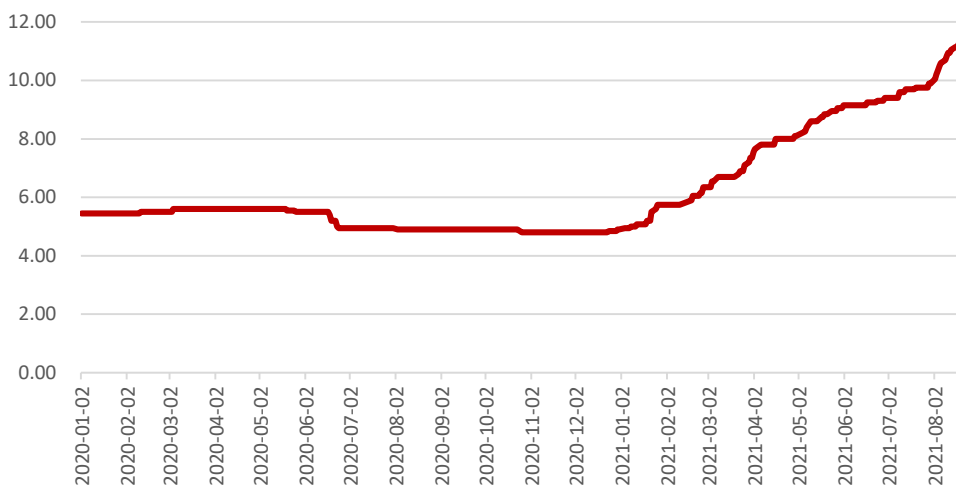


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 7： 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li2CO3 99%)（单位：万元/吨）



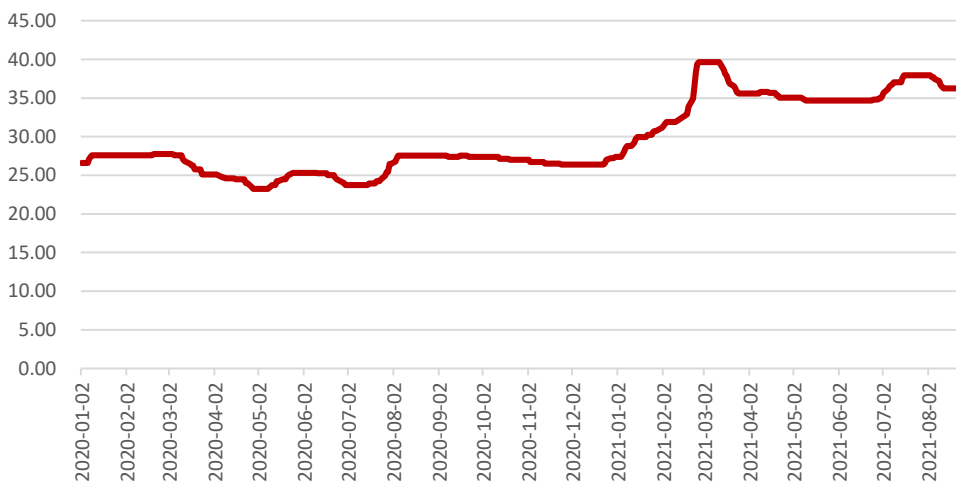
数据来源：同花顺，东方证券研究所

**图 8： 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位：万元/吨)**


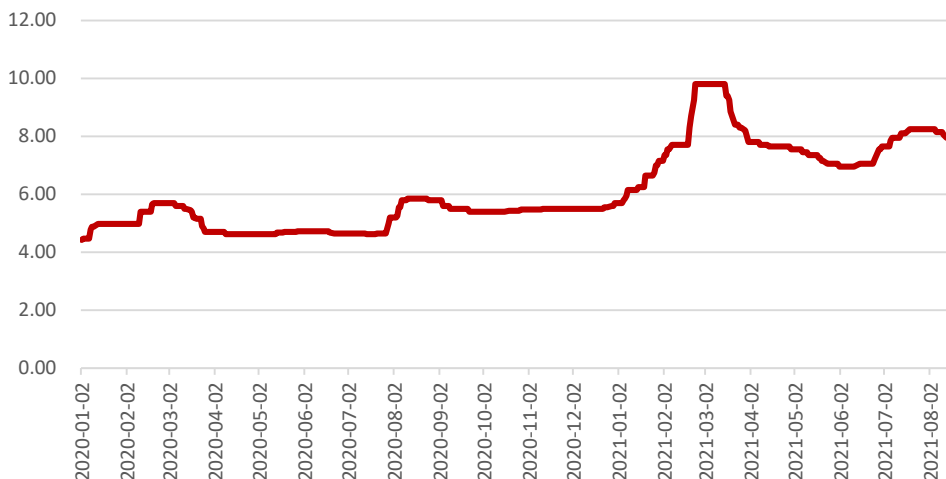
数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.1.2 钴产品：硫酸钴下降 1.25%，四氧化三钴下降 1.80%

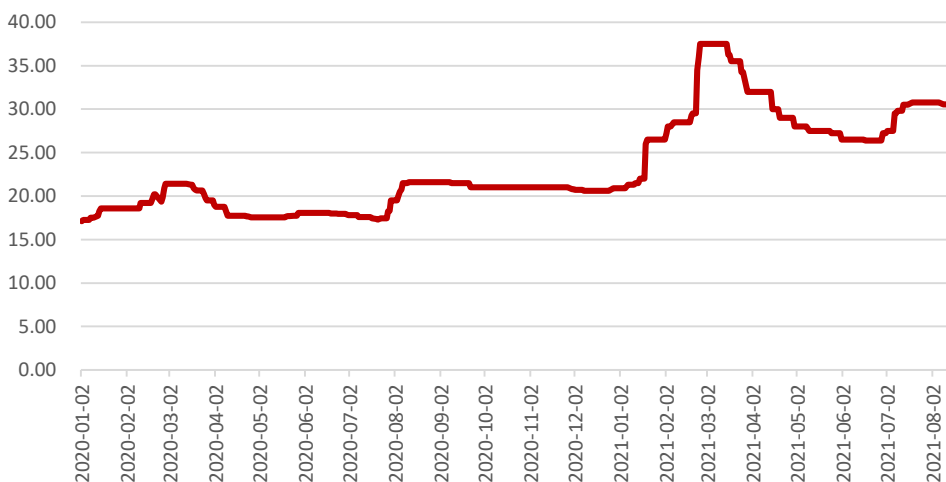
电解钴(≥99.8%)报价 36.25 万元/吨, 较上周持平; 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国) 7.9 万元/吨, 较上周下降 1.25%; 四氧化三钴(Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%)30.0 万元/吨, 较上周下降 1.80%。

**图 9： 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 10: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国) (万元/吨)**


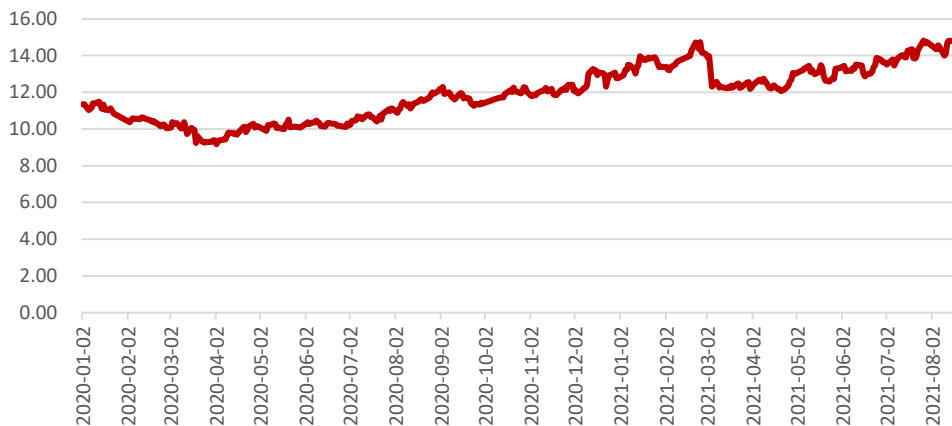
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

**图 11: 价格: 四氧化三钴(Co3O4:≥72%,电池级) (万元/吨)**


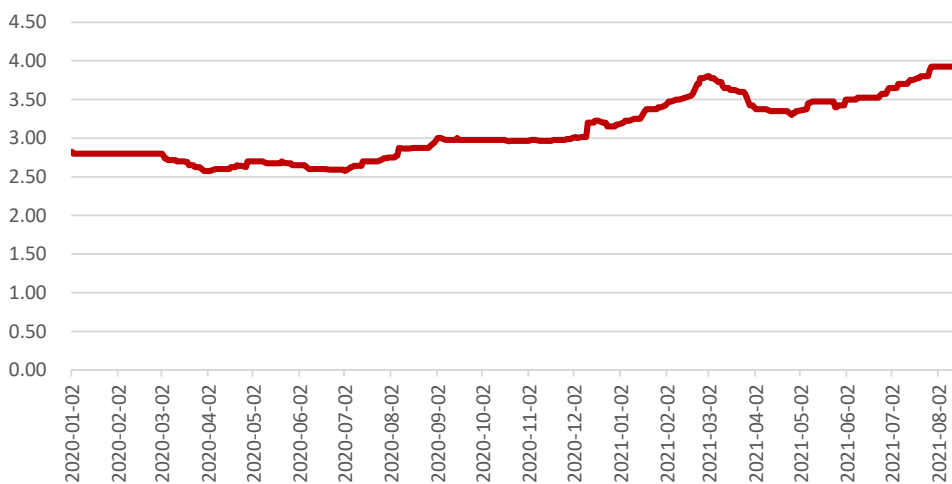
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

#### 4.1.3 镍产品: 镍金属下降 3.45%, 硫酸镍较上周持平

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 14.3 万元/吨, 较上周下降 3.45%; 硫酸镍 (NiSO<sub>4</sub>·6H<sub>2</sub>O) 报价 3.9 万元/吨, 与上周持平。

**图 12：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 13：现货含税均价:硫酸镍(NiSO4.6H2O):上海有色（万元/吨）**


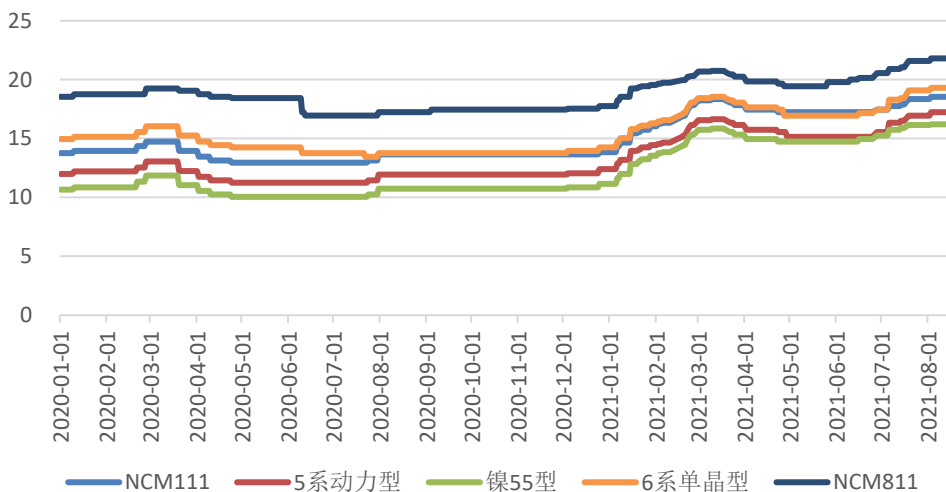
数据来源：同花顺，东方证券研究所

## 4.2 中游电池材料价格

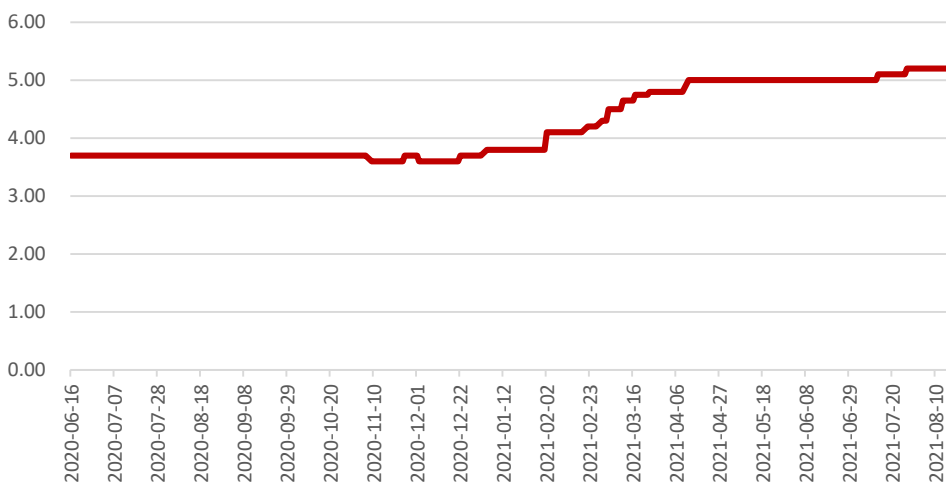
### 4.2.1 正极材料：三元材料全线上涨，磷酸铁锂与上周持平

三元正极 111 型报价 19.0 万元/吨，较上周上涨 2.16%；523 动力型正极材料价格 17.7 万元/吨，较上周上涨 2.61%；镍 55 型报价 16.7 万元/吨，较上周上涨 3.09%；622 单晶型报价 19.8 万元/吨，较上周上涨 2.59%；811 型报价 22.3 万元/吨，较上周上涨 2.29%。

磷酸铁锂报价 5.2 万元/吨，较上周持平。

**图 14：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

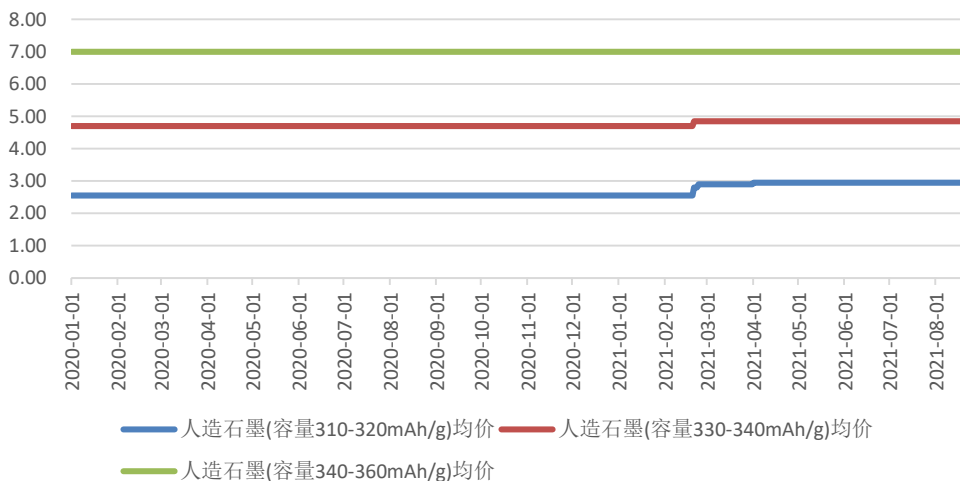
**图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）**


数据来源：同花顺，东方证券研究所

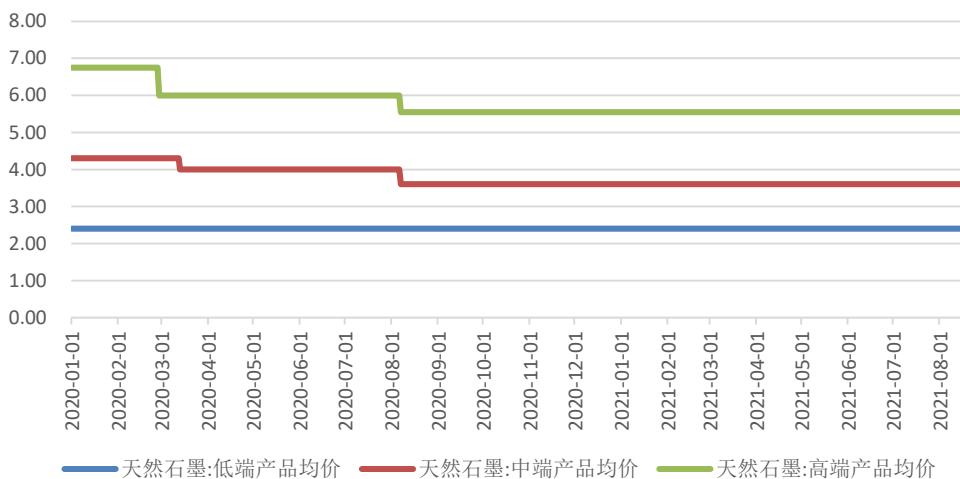
#### 4.2.2 负极材料：均与上周持平

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 16：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

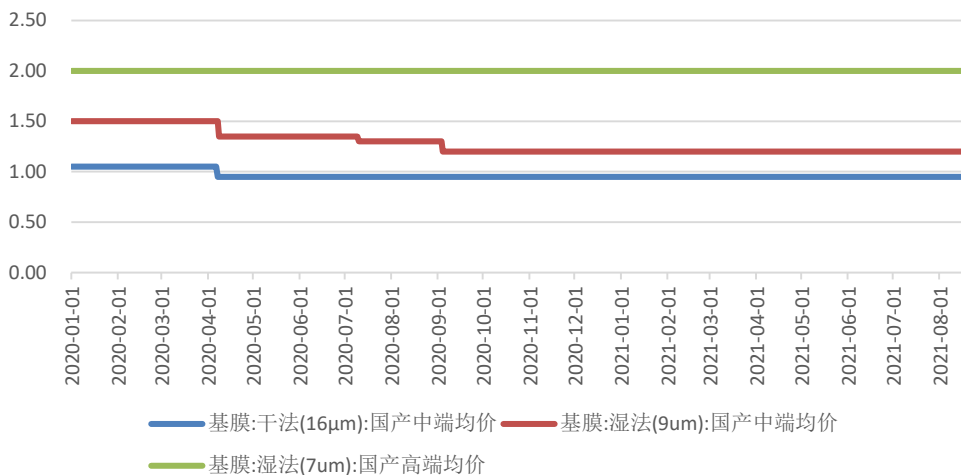
**图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）**


数据来源：同花顺，东方证券研究所

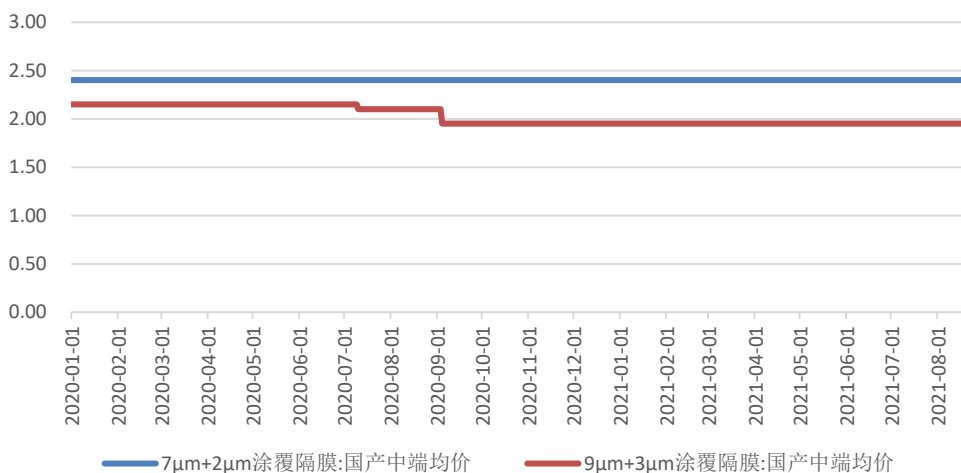
### 4.2.3 隔膜：均与上周持平

16 $\mu$ m 国产中端干法基膜报价 1 元/平米，较上周持平，7 $\mu$ m 国产高端湿法基膜报价 2 元/平米，9 $\mu$ m 国产中端湿法基膜报价 1.2 元/平米，较上周持平。

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

**图 18：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

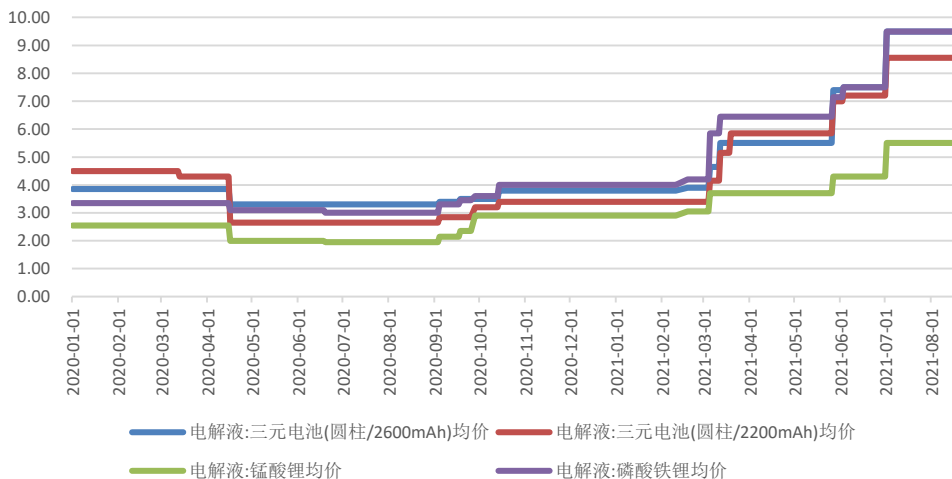
**图 19：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）**


数据来源：同花顺，东方证券研究所

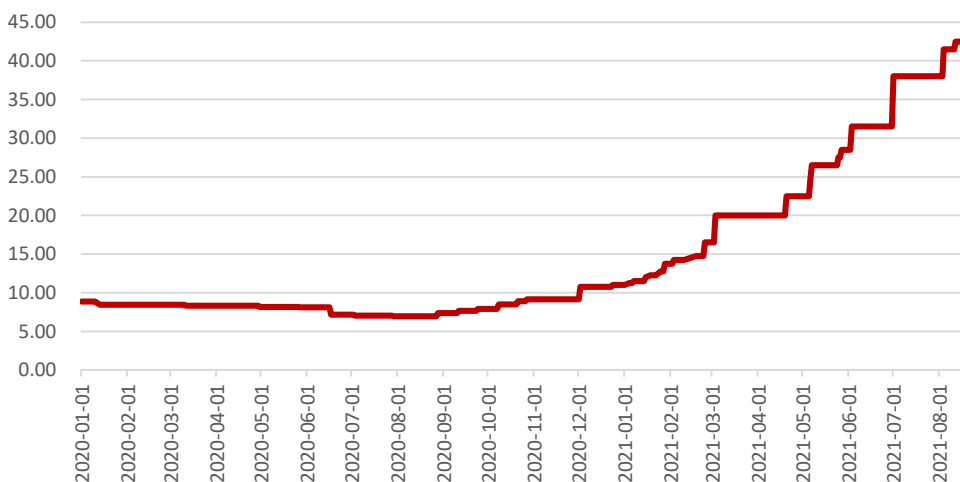
#### 4.2.4 电解液：均与上周持平

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，六氟磷酸锂报价 42.5 万元/吨，均较上周均持平。



**图 20：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 21：六氟磷酸锂价格（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。

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)