

# 周报（12月第1周）——11月新势力销量高增，北欧电动车渗透率领跑全球



## 本周看点

- 11月造车新势力销量高速增长，四家交付量破万
- 欧洲新能源汽车渗透率持续提升，北欧电动化程度惊人
- 日产2030愿景：推出更多新能源车，进军固态电池
- 财政部提前下达2022年节能减排补助资金预算
- Stellantis集团官方宣布与Vulcan Energy达成供货合约
- 沧州明珠(002108.SZ)：隔膜业务整合提效，员工持股激励人才
- 孚能科技(688567.SH)：战略合作华友钴业，锁定三元前驱体
- 比亚迪(002594.SZ)：公布2021年11月产销快报

## 锂电材料价格

- **钴产品**：电解钴（44.25万元/吨，4.49%）；四氧化三钴（34.7万元/吨，0.73%）；硫酸钴（9.3万元/吨，1.09%）
- **锂产品**：金属锂（113.5万元/吨，5.58%）；碳酸锂（20.8万元/吨，3.75%）；氢氧化锂（18.9万元/吨，0.53%）；
- **镍产品**：电解镍（15.0万元/吨，-2.09%），硫酸镍（3.8万元/吨，0.00%）；
- **中游材料**：三元正极（523动力型23.4万元/吨，0.86%；622单晶型25.0万元/吨，0.00%；811单晶型27.2万元/吨，0.00%）；磷酸铁锂（8.9万元/吨，0.00%）；负极（人造石墨310-320mAh/g）3.6万元/吨，0%；人造石墨（330-340mAh/g）5.6万元/吨，0%；人造石墨（340-360mAh/g）7.3万元/吨，0%；隔膜（7+2μm涂覆2.6元/平，4.00%；9+3μm涂覆2.1元/平，2.44%；其余0%）

## 投资建议与投资标的

- 11月造车新势力销量高速增长，小鹏、理想、蔚来、哪吒均突破万辆，其中哪吒长期盘踞前五，已成功跻身第一梯队；欧洲11月新能源汽车销量大增，渗透率进一步提升，挪威基本实现电动化，在政策刺激、供给多元化、消费者认可度提升三重驱动下，电车将加速对油车的替代，行业高景气度延续。考虑各环节扩产计划及扩产速度，木桶效应仍有效，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，我们预计未来隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。
- 随着新产能投放，预计核心材料价格将趋稳甚至回落，未来一段时间内电池端的整体成本将出现下降，而下游价格上涨趋势非常确定，随着电池毛利率提升叠加规模效应带来费用率下降，电池环节迎来盈利拐点。
- 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沧州明珠(002108，买入)；溶剂环节继续推荐石大胜华(603026，买入)，建议关注新宙邦(300037，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)，建议关注当升科技(300073，未评级)。

## 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

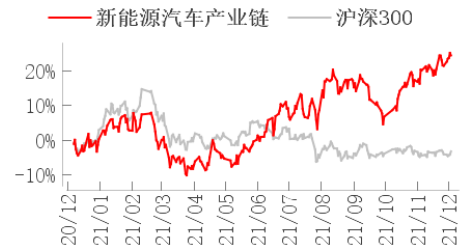
行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2021年12月05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

林煜

linyuy1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S08600521080002

# 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 11月造车新势力销量高速增长，四家交付量破万 .....	4
2.1.2 欧洲新能源汽车渗透率持续提升，北欧电动化程度惊人 .....	7
2.1.3 日产 2030 愿景：推出更多电车，进军固态电池 .....	7
2.1.4 财政部提前下达 2022 年节能减排补助资金预算 .....	8
2.1.5 Stellantis 集团官方宣布与 Vulcan Energy 达成供货合约 .....	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 .....	13
3.1 沧州明珠(002108.SZ)：隔膜业务整合提效，员工持股激励人才 .....	13
3.2 孚能科技（688567.SH）：战略合作华友钴业，锁定三元前驱体 .....	14
3.3 比亚迪（002594.SZ）：产销持续激增，强势产品周期即将开启 .....	14
3.5 其他公告 .....	14
4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	17
4.1 上游原材料价格 .....	18
4.1.1 锂产品：金属锂、碳酸锂、国产氢氧化锂均上涨 .....	18
4.1.2 钴产品：电解钴、碳酸锂、国产氢氧化锂均上涨 .....	19
4.1.3 镍产品：镍金属下降 2.09%，硫酸镍持平 .....	21
4.2 中游电池材料价格 .....	22
4.2.1 正极材料：三元正极上涨，磷酸铁锂持平 .....	22
4.2.2 负极材料：均与上周持平 .....	23
4.2.3 隔膜：湿法涂覆隔膜上涨 2.44%，其余与上周持平 .....	24
4.2.4 电解液：均与上周持平 .....	25
5. 风险提示 .....	26

## 图表目录

图 1: 2021 年 11 月造车新势力单月交付量及同比增速 (辆) .....	5
图 2: 2021 年 11 月造车新势力单月交付量及环比增速 (辆) .....	5
图 3: 2021 年 1-11 月累计交付量及同比增速 (辆) .....	6
图 4: 1-11 月哪吒交付量及同比和环比增速 (辆) .....	6
图 5: 11 月欧洲部分国家销量及同比增速 .....	7
图 6: 10 月-11 月欧洲部分国家渗透率 .....	7
图 7: 宝马 X5 插电混动版上市 .....	12
图 8: 华梓 1 号新增豪华版车型上市 .....	12
图 9: 新款北京 EU7 上市 .....	12
图 10: 北京 EU5 新增快换版车型上市 .....	12
图 11: 一汽-大众探岳 GTE 家族正式上市 .....	13
图 12: 一汽-大众迈腾 GTE 家族正式上市 .....	13
图 13: 2022 款启辰 D60EV 上市 .....	13
图 14: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产 (万元/吨) .....	18
图 15: 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) .....	19
图 16: 上海有色: 现货含税均价: 氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨) .....	19
图 17: 上海有色: 现货均价(含税): 电解钴( $\geq 99.8\%$ ) (万元/吨) .....	20
图 18: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co $\geq 20\%$ , 中国) (万元/吨) .....	20
图 19: 价格: 三氧化二钴(Co <sub>2</sub> O <sub>3</sub> $\geq 72\%$ , 电池级) (万元/吨) .....	21
图 20: 现货含税均价: 1#电解镍(Ni99.90): 上海有色 (万元/吨) .....	21
图 21: 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) .....	22
图 22: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨) .....	22
图 23: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	23
图 24: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	23
图 25: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	24
图 26: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....	24
图 27: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....	25
图 28: 不同类型电解液价格 (万元/吨) .....	25
图 29: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	26
表 1: 本周上市公司公告汇总 .....	15
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表 .....	17

## 1. 本周观点

**行业高景气度延续，销量增长确定性提高。**三个核心驱动因素下，电车将加速对油车的替代：一是主要国家核心政策推动，如中国双积分/碳排放，美国清洁能源法案和欧洲的碳排放政策等；二是新车型供给量提升，2017年至今在售新车型数量翻6倍，年均增速100%以上，供给多元趋势加强，新车型井喷；三是消费层面电车认可度提升，中长期电车有望对油车形成双向反馈，即替代作用将对电车形成正反馈，对油车形成负反馈。

**需求带动下各环节纷纷涨价，明年产业链将迎来分化。**今年是中游材料盈利最好的一年，各环节均有不同程度的提价，涨价后必然带来产能投放速度增加。考虑各环节扩产计划及扩产速度，木桶效应仍有效，部分环节产能吃紧和技术迭代放缓可能演化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，我们预计未来隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。

**原材料涨价放缓，下游产品逐步提价。**以六氟、碳酸锂为主的原材料价格上涨已到一定高度，随着新产能投放，预计核心材料价格将趋稳甚至回落，未来一段时间内电池端的整体成本将出现下降，而下游价格上涨趋势非常确定，随着电池毛利率提升叠加规模效应带来费用率下降，电池环节迎来盈利拐点。

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, 买入)；溶剂标的石大胜华(603026, 买入)、新宙邦(300037, 未评级)、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)和高镍优质标的当升科技(300073, 未评级)。

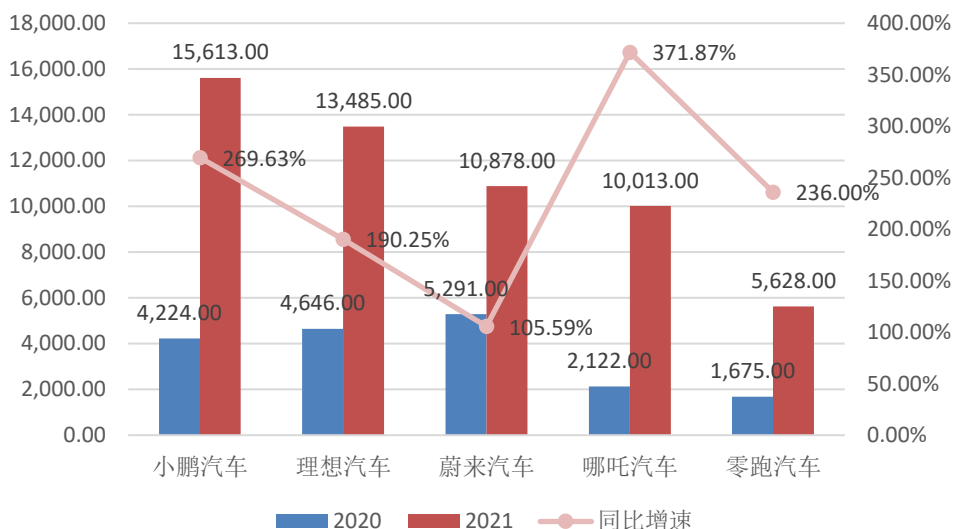
## 2. 产业链新闻

### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 11月造车新势力销量高速增长，四家交付量破万

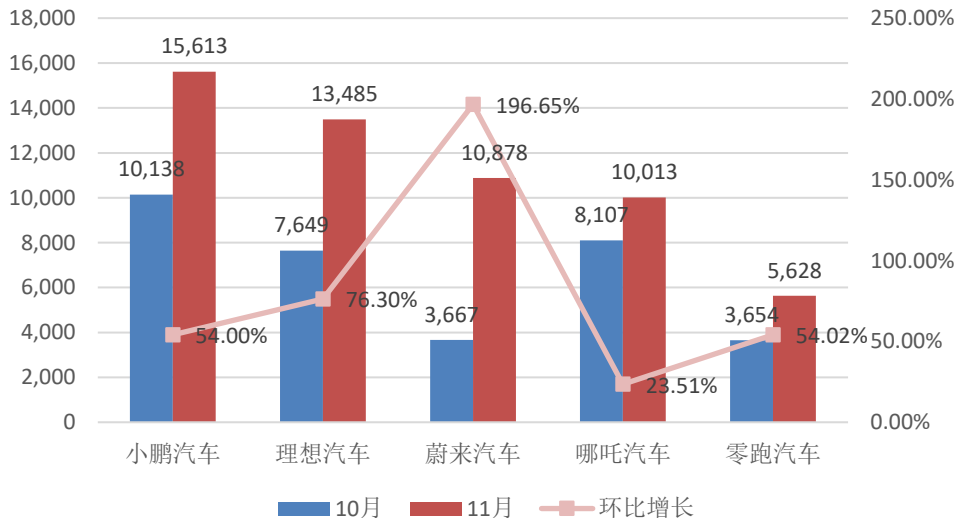
**造车新势力陆续公布11月交付情况，前五大车企同比环比均高增，四家交付量破万。**造车新势力从10月的芯片短缺及限电限产影响中走出，之前积累的订单得到释放，小鹏，理想，蔚来，哪吒四家交付量均破万。具体来看，蔚来此前交付量的波动时，部分原因是由于生产线调整的影响，本月交付量为10878辆，环比增长196.65%，排名上升到第三，1-11月共交付80940辆，排名第二。据理想的最新消息披露，虽然博世ESP模块短缺带来的影响将持续到明年，但毫米波雷达短缺问题已经得到解决，11月共交付13485辆，环比增长76.30%，上升到第二位，同时1-11月共计交付76404辆，位居第三位。小鹏汽车蝉联了11月销量榜首，小鹏11月交付15613辆，环比上升54.00%，同时1-11月共交付82155辆，超越理想，位居第一。

图 1：2021 年 11 月造车新势力单月交付量及同比增速（辆）



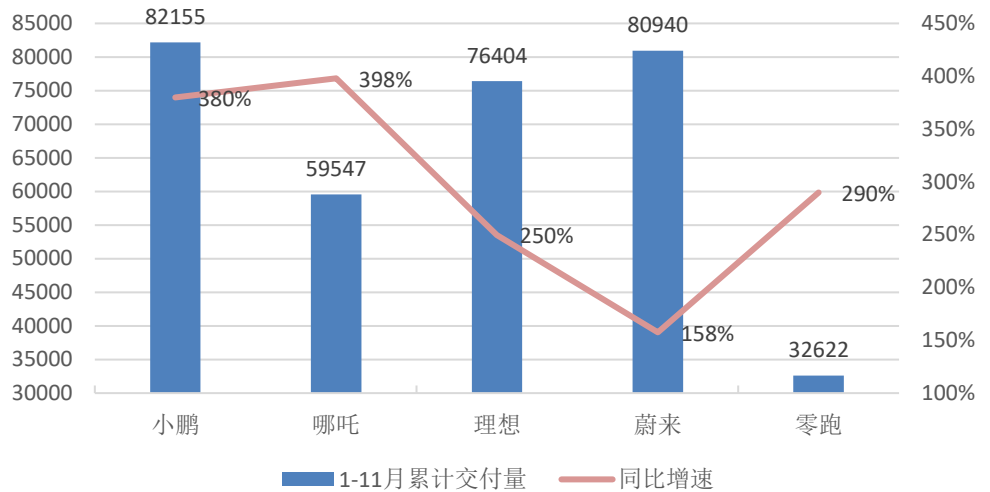
数据来源：各公司公告，东方证券研究所

图 2：2021 年 11 月造车新势力单月交付量及环比增速（辆）



数据来源：各公司公告，东方证券研究所

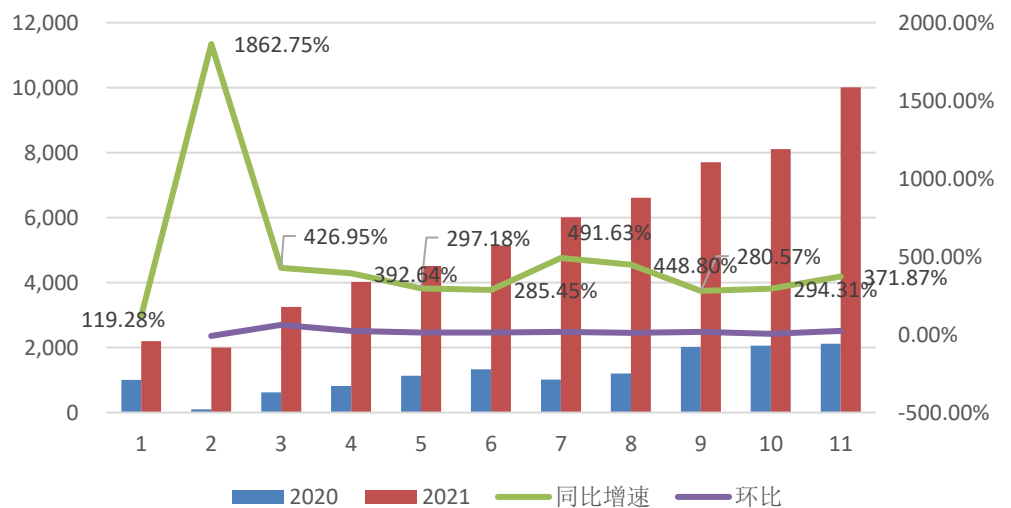
图 3：2021 年 1-11 月累计交付量及同比增速（辆）



数据来源：各公司公告，东方证券研究所

哪吒稳坐第一梯队，11月交付首次破万。值得注意的是，哪吒11月交付量10,013辆，同比增长371.9%，环比增长23.51%，首次交付破万，在第一梯队中站稳脚跟。得益于较为完善的产品矩阵，今年以来哪吒汽车交付量持续创新高。目前哪吒汽车产品包括哪吒N01、哪吒V和哪吒U Pro，相较于蔚来以及理想产品可选择行更为广泛，随着哪吒销量不断走高，品牌知名度和口碑也将不断提升，预计交付量将会继续创新高。

图 4：1-11 月哪吒交付量及同比和环比增速（辆）

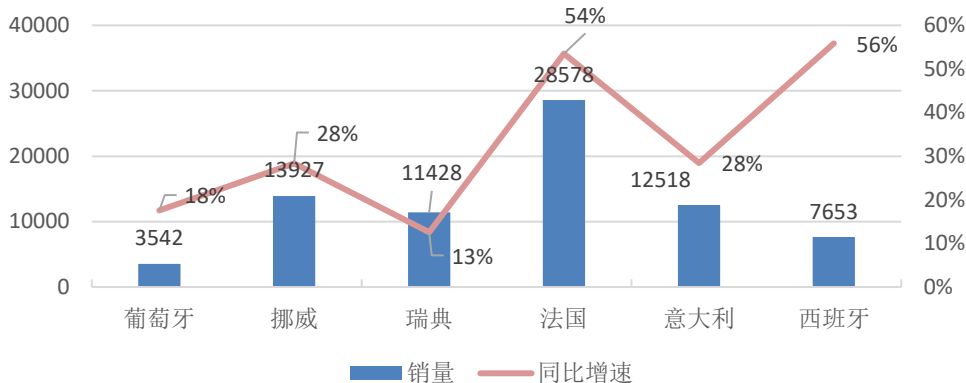


数据来源：各公司公告，东方证券研究所

### 2.1.2 欧洲新能源汽车渗透率持续提升，北欧电动化程度惊人

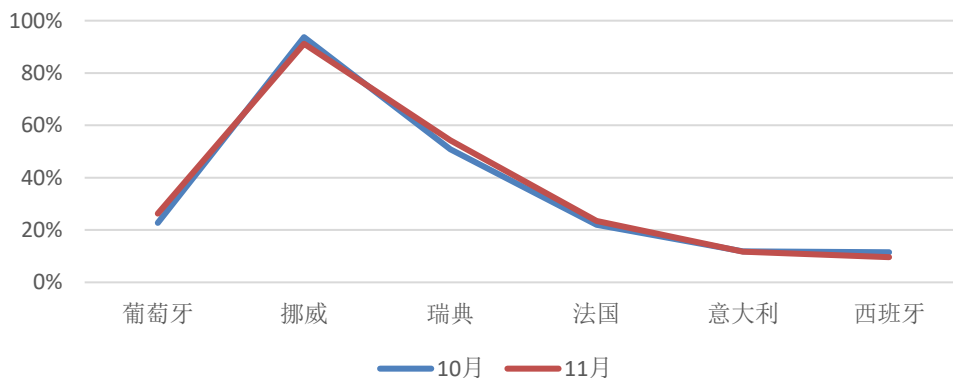
欧洲各国陆续公布 11 月汽车销量数据。随着汽车销售旺季来临，欧洲各国汽车销量在受缺芯影响后略有回升，与此同时，大部分国家的电动车渗透率也进一步提升。其中，法国 11 月新能源汽车销量达 2.85 万辆，同比增长 53.53%，渗透率达 23.43%；意大利 11 月销量为 1.25 万辆，同比增长 28.39%，渗透率为 11.73%；西班牙 11 月销量为 0.76 万辆，同比增加 55.87%，渗透率为 11.7%。值得注意的是，北欧各国新能源汽车渗透率持续领跑全球。瑞典 11 月销量为 1.14 万辆，同比增速为 12.57%，渗透率为 54.27%；而挪威 11 月新能源汽车销量达 1.3 万辆，渗透率高达 91.18%，其中纯电动车占比 73.8%，这一数据在去年仅为 56.1%。据估计，按照此速度，挪威到 2025 年便可达到实现其纯电动化的目标。

图 5：11 月欧洲部分国家销量及同比增速



数据来源：GGII，东方证券研究所

图 6：10 月-11 月欧洲部分国家渗透率



数据来源：GGII，东方证券研究所

### 2.1.3 日产 2030 愿景：推出更多电车，进军固态电池

外媒报道称，日产汽车计划到 2030 财年，推出包含 15 款纯电动车型的 23 款新能源汽车；至 2026 财年将全球电池容量提升值 52GWh，到 2030 年提升至 130GWh；2028 年将电池成本降低 65%，还将推出搭载独创全固态电池的电动车型。

在未来五年内，日产将投资 2 万亿日元（约合 1128.8 亿元人民币），加快对于电动汽车的布局和技术储备。为了满足消费者对电驱化车型的多元化需求，日产汽车计划到 2030 财年推出 23 款电驱化车型，其中包括 15 款纯电动车型，日产和英菲尼迪品牌的电驱化车型占比将超过 50%；与此同时，至 2026 财年，提升核心市场电驱化车型的销售占比，其中中国，日本，欧洲，美国市场分别将占到总销量的 40%，55%，75%，40%以上。此外，日产汽车在继续致力于锂离子电池技术的研发同时引入无钴技术，预计到 2028 财年将电池成本降低 65%。随着突破性的全固态电池技术的应用，将极大的推动日产汽车面向不同细分市场，计划到 2028 财年，日产将推出基于全新的全固态电池的电动车型，全固态电池能显著降低电池成本，同时缩短充电时间 2/3，打造出全新具有更强悍性能的车型。同时到 2023 财年，日产汽车将全面实现碳中和，打造全新绿色环保的出行方式。另外，日产汽车将建立全球电池供应系统，以满足消费者日益增长的需求。日产汽车计划与合作伙伴一道，到 2026 财年将其全球的电池容量提高至 52 千兆瓦时（GWh），到 2030 财年提高至 130 千兆瓦时（GWh）。（来源：第 1 电动）

#### 2.1.4 财政部提前下达 2022 年节能减排补助资金预算

日前，财政部经济建设司发布《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》。共计安排北京，吉林等 25 个地区，3847926 亿元的资金补贴。本次将安排 3847926 万元（约 385 亿元）资金。其中包括：2019-2020 新能源汽车推广应用补助资金预拨总计 1831031 万元；新能源汽车推广应用补助资金清算 2016-2018 年度总计 998394 万元；新能源汽车推广应用补助资金清算 2019 年度总计 1018501 万元。

据工信部发布《关于 2016-2020 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示》，公示显示，此次清算涉及 2016-2020 年完成销售上牌的 109.74 万辆新能源汽车，应清算补贴资金 329.46 亿元，其中 2020 年补贴高达 105.37 亿，企业申报推广车辆数量达到 620611 辆，不少知名车企均在其中。其中特斯拉(上海)有限公司申报补贴新能源汽车 102476 辆，专家组核定的推广车辆 101082 辆，按整车企业取整后补助资金 212337 万元；广汽乘用车有限公司申报补贴新能源汽车 51034 辆，专家组核定的推广车辆 44517 辆，按整车企业取整后补助资金 95132 万元；长城汽车股份有限公司申报补贴新能源汽车 54022 辆，专家组核定的推广车辆 52392 辆，按整车企业取整后补助资金 83056 万元；比亚迪汽车工业有限公司长沙分公司申报新能源汽车补贴汽车 36302 辆，专家组核定的推广车辆 35433 辆，按整车企业取整后补助资金 74530 万元。不过值得注意的是，从 2020 年起，新能源乘用车、商用车企业单次申报清算车辆数量应分别达到 10000 辆、1000 辆；补贴政策结束后，对未达到清算车辆数量要求的企业，将安排最终清算。新能源乘用车补贴前售价须在 30 万元以下（含 30 万元），为鼓励“换电”新型商业模式发展，加快新能源汽车推广，“换电模式”车辆不受此规定。（来源：第 1 电动）

#### 2.1.5 Stellantis 集团官方宣布与 Vulcan Energy 达成供货合约



11月29日讯，Stellantis集团官方宣布与Vulcan Energy签署了一份具有约束力的合约，Vulcan将在从2026年起，未来5年内，为Stellantis集团供应电池级氢氧化锂技术。

Stellantis与Vulcan的电池金属供应链脱碳战略一致，该公司的电气化战略也包括确保锂的可持续供应，该公司已将锂确定为可获得的关键电池原材料。到2030年，Stellantis在欧洲逾70%的销量和在美国逾40%的销量将是低排放汽车。Stellantis还计划在欧洲和美国建立5座电池制造厂，总产能为260GWh。Stellantis将把Vulcan供应的电池级氢氧化锂用于其在欧洲的3家电池工厂：意大利Termoli工厂、德国Kaiserslautern工厂和法国Douvrin工厂，后两家是Stellantis与Automotive Cells Company（ACC）的合资工厂。到2030年，这三家电池厂的总产能将至少达到120GWh。一周前，Vulcan还与法国汽车制造商雷诺签署了第二份供应协议，将向雷诺供应2.6万至3.2万吨电池级锂，这些锂将从其德国的地热卤水矿床项目中提取。Vulcan还与比利时电池材料回收集团Umicore和韩国LG化学达成了供应协议。（来源：第1电动）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 据外媒报道，索尔维风险投资基金索尔维风投（Solvay Ventures）对电池初创公司Sepion进行投资。据悉，Sepion专门为采用锂金属阳极和液体电解质的电池提供先进隔膜。
- 2) 比亚迪宣布与巴塞罗那大都会运输公司（TMB）签署纯电动巴士采购协议，将为巴塞罗那市提供25台全新一代比亚迪12米纯电动巴士，助力运营商在2025年前向公交电动化转变。
- 3) 法拉第未来Faraday Future（FF）官方发布公告，以澄清日前关于“法拉第未来收到退市通知”的传闻。他们指出，这只是一次正常的例行警示函。
- 4) 贤丰控股拟与贝特瑞、深圳市丰盈智投共同投资设立贤丰新材料（深圳）有限公司，可年产5万吨高镍前驱体。
- 5) 北京经济技术开发区管委会与小米科技正式签订《合作协议》，根据协议，小米汽车项目将建设小米汽车总部基地和销售总部、研发总部，将分两期建设年产量30万辆的整车工厂，其中一期和二期产能分别为15万辆，预计2024年首车将下线并实现量产。
- 6) 特斯拉上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目进行环评公示，投资总额达12亿元，项目已完成碳足迹和碳排放核算，预计今年12月启动，明年4月完工。
- 7) 中国平煤神马集团与大唐河南发电有限公司、禹州市人民政府签订合作协议，拟共同建设20万吨/年高端锂电池负极材料产业基地。
- 8) 特斯拉将放弃德国政府对其柏林工厂援助的11.4亿欧元（合13亿美元）的资金。由于特斯拉已决定先尝试在美国得克萨斯州量产4680电池，其德国工厂将不再具备获得这笔援助资金的资格。
- 9) 吉利科技集团将在两江新区设立西部总部公司，同步设立创新研究院，搭建产学研一体化平台，孵化产业链上下游优质企业；在涪陵区投资建设12GWh动力电池项目。
- 10) 理想汽车发布第三季度财报，凭借着单款车型超2.5万辆的成绩，理想汽车三季度交付量同比暴增190%，表现优异。同时，理想第三季度净亏损2150万元，亏损同比收窄79.9%。
- 11) 据外媒报道，2021年第三季度欧洲的新乘用车电动汽车注册量为548,972辆，同比增长48%，市场份额达到20.5%。
- 12) 据外媒报道，在经历了几个月的短缺之后，全球汽车行业的芯片供应正在改善，主要供应商的库存量迎来了过去九个月的首次上升。

- 13) 中核钛白与锦泰钾肥签署《购销战略合作框架协议》，锁定后者每年全部锂产品产量的 20% 以及拟直接对外销售 20% 的卤水原料；且自 2023 年 1 月 1 日起，锦泰钾肥向中核钛白承诺供应的锂产品折算成碳酸锂当量不低于 2000 吨/年。
- 14) 科瑞技术全资子公司科瑞新能源拟出资约 2.8 亿元收购惠州鼎力智能 100% 股份，补齐公司在锂电制造设备行业中后段解决方案的能力。
- 15) LG 集团旗下的电池子公司 LG 新能源(LG Energy Solution)制定了一项新的 13.6 亿美元的融资计划，目的是在未来 3 年内大幅提高其美国密歇根州工厂的产能。
- 16) 10 月锂电数据发布，国内四大正极材料合计产量为 9.58 万吨，同比增长 65.0%，环比上升 10.9%；负极材料产量达到 5.79 万吨，同比增长 42.6%，环比下降 3.4%；电解液产量为 4.32 万吨，同比增 53.7%，环比增长 1.0%。
- 17) 据外媒报道，Stellantis 通过使用新轮胎、改变齿轮比以及搭载新的热泵空调几种方式，将其小型纯电动汽车的续航里程提升了高达 25 公里。新的升级适用于采用 Stellantis 集团 e-CMP 平台的小型电动汽车，该集团将于 2022 年开始部署这一升级。
- 18) 威马汽车宣布公司 D2 轮融资已获得 1.52 亿美元，其中房地产企业雅居乐集团领投 1.4 亿美元。
- 19) 据外媒报道，Ceylon Graphite 公司欣然宣布，其用于锂离子电池市场全电芯的脉状石墨负极材料取得显著的性能突破。
- 20) 据外媒报道，戴姆勒和 Stellantis 在声明中表示，两家公司将对固态电池制造商 Factorial Energy 进行战略投资，当前 Factorial Energy 正寻求将其电池技术商业化。
- 21) 东阳光低碳高端电池铝箔项目签约落户湖北宜都，总投资 60 亿元，建设年产 20 万吨低碳高端电池铝箔，预计 2022 年 1 月开工建设。
- 22) 龙佰集团拟投建 20 万吨/年锂离子电池负极材料一体化项目。项目总投资 35 亿元，分三期建设，一期、二期分别建设 5 万吨/年锂离子电池石墨负极材料生产线，三期建设 10 万吨/年锂离子电池石墨负极材料生产线
- 23) 韩国交易所表示，电池制造商 LG 新能源（LG Energy Solution）的首次公开募股(IPO)已获得初步批准，外界普遍认为这将是韩国有史以来规模最大的 IPO。
- 24) 越南最大的企业集团 Vingroup 正在与包括卡塔尔主权基金和贝莱德在内的投资机构谈判，为其汽车部门筹集约 10 亿美元资金。
- 25) 电动汽车超快速充电电池技术开发商 StoreDot 宣布开发出新的专利技术，将允许电池在使用时通过无缝后台修复机制进行再生。
- 26) 电动汽车车队技术支持的交钥匙解决方案的供应商 EO Charging 宣布提交一项新技术专利，将改变电动汽车车队的智能充电。
- 27) 中国汽车工业协会标准法规工作委员会汽车动力电池专业委员会正式成立，成立大会暨第一次工作会议在京召开。
- 28) 据外媒报道，通用汽车表示，该公司计划在 2024 年前与韩国先进材料企业浦项化学成立合资企业，并在北美地区为其 Ultium 电池加工电池阴极材料。
- 29) 东阳光低碳高端电池铝箔项目签约落户湖北宜都，总投资 60 亿元，建设年产 20 万吨低碳高端电池铝箔，预计 2022 年 1 月开工建设。
- 30) 澳大利亚贾达尔资源公司（Jadar Resources Limited, ASX: JDR）公告与雅化国际投资发展有限公司签署了不具约束力的战略合作谅解备忘录，拟在全球范围内合资收购和开发锂矿项目，并向雅化供应锂辉石精矿。

- 31) 据外媒报道，特斯拉在美国推出了一款儿童电动四轮车，受启发于 Cyberquad，售价 1,900 美元。该公司称，儿童版 Cyberquad 将在 2 至 4 周内发货。
- 32) 富士康和沙特阿拉伯正就组建一家生产电动汽车的合资企业进行洽谈，此举可能有助于加速依赖石油的沙特实现经济多元化的计划。
- 33) 丰田将于明年底在中国推出一款纯电动小型轿车，并将向中国本土合作伙伴比亚迪寻求刀片电池关键技术，双方将生产出一款价格合理、空间宽敞的新车型。
- 34) 特斯拉已正式对外宣布将其位于美国加利福尼亚州的总部搬到得克萨斯州奥斯汀市新建的超级工厂旁，新地址的具体位置是 13101 Harold Green Road, Austin, Texas 78725。
- 35) 墨西哥经济部长 Tatiana Clouthier 表示，美国提议的电动汽车税收抵免政策对在美国有业务的非工会车企具有“歧视性”，墨西哥正在分析一系列可行的法律行动，如对美国电动车征收关税。
- 36) 工业和信息化部装备工业一司召开电动汽车低温应对工作座谈会，组织中国汽车工业协会、中国汽车工程学会、十余家新能源汽车整车和动力电池企业等，针对今冬可能出现的极寒天气，共同研究商讨对策，做好技术保障和工作预案准备，最大程度保障用户正常使用。
- 37) 从蔚来官方获悉，因为生产线升级而导致整体订单交付延期，再加上 2022 年补贴进一步退坡等因素，因此，官方针对部分下定个人用户推出了补贴政策，最高可补贴 1.8 万元。
- 38) 日本汽车制造商丰田宣布，2035 年时该公司在西欧销售的所有新车都将为零排放车型。目前这家全球最大的汽车制造商正在努力遵守欧洲发布的更加严格的排放规则。
- 39) 特斯拉在提交了三份公众意见，支持对石墨的关税豁免。特斯拉称，只有中国大陆才能提供其在美国生产电池所需的片状或粉状石墨的数量。
- 40) 据外媒报道，行业组织 ANFAC 的数据显示，由于汽车制造商继续在半导体短缺和疫情大流行导致的经济影响中挣扎，西班牙 11 月新车销量与 2020 年同期相比下降了 12%，但纯电动汽车销量同比大涨 48%。

## 2.3 本周新车上市

11 月 29 日，新款宝马 X5 插电混动版正式上市，新车将推出一款配置，xDrive45e M 运动套装售价为 85.99 万元。（来源：汽车之家）

12 月 1 日，华梓 1 号新增一款豪华版车型，售价 4.98 万元，新车在配置上增加了全景天窗、电动座椅、主副驾驶安全气囊等。（来源：汽车之家）

12 月 2 日，新款北京 EU7 上市，新车依旧维持 3 款配置车型，售价区间为 15.99-17.59 万元，与老款车型一致。作为改款车型，新车外观、内饰和动力都与老款车型一致，只是最大续航提升至 475km（NEDC 工况）。据悉，新车将与老款车型同堂销售。（来源：汽车之家）

12 月 2 日，北京汽车旗下北京 EU5 新增了快换版车型，售价 13.94 万元。新车整体外观设计没有太大区别，新车长宽高分别为 4680/1820/1510mm，轴距为 2670mm。动力方面将采用 120 千瓦的前置电动机，最大扭矩 240 牛·米，匹配磷酸铁锂电池组，NEDC 续航里程 350 公里。（来源：汽车之家）

12 月 2 日，新款一汽-大众 GTE 家族正式上市，其中探岳 GTE 推 2 款配置车型，售价为 24.29-25.29 万元。（来源：汽车之家）

12月2日，新款一汽-大众 GTE 家族正式上市，其中，迈腾 GTE 推 2 款车型，售价为 23.79-25.29 万元。（来源：汽车之家）

12月3日，2022 款启辰 D60EV 上市，新车共推出 4 款车型，售价区间为 12.98-13.78 万。动力方面，新车搭载了与高续航版相同的电驱动系统，采用了一台永磁同步电机，最大功率为 120kW，峰值扭矩为 280N·m。该车搭载容量为 50kWh 的三元锂电池组，续航里程（NEDC 标准下）为 421km。（来源：汽车之家）

**图 7：宝马 X5 插电混动版上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 8：华梓 1 号新增豪华版车型上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 9：新款北京 EU7 上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 10：北京 EU5 新增快换版车型上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11：一汽-大众探岳 GTE 家族正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 12：一汽-大众迈腾 GTE 家族正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 13：2022 款启辰 D60EV 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 沧州明珠(002108.SZ)：隔膜业务整合提效，员工持股激励人才

12月1日，公司发布公告，拟整合不同子公司锂电隔膜技术，将相应的业务与资产调整至子公司沧州明珠隔膜科技有限公司架构内运营与管理，与此同时，以货币方式对子公司进行增资，并实施员工持股计划。

公司公告拟将所持锂电隔膜 90%股权和德州东鸿制膜 100%股权以增资方式注入子公司隔膜科技，锂电隔膜和德州东鸿为公司湿法隔膜业务经营主体（各 3 条湿法线）；子公司隔膜科技为干法业务经营主体（5 条干法线），同时孙公司芜湖明珠（扩产 4 条湿法线）之前已整合至隔膜科技。锂离子电池隔膜业务是公司重点布局业务领域，为有效整合公司锂离子电池隔膜业务资源，加强业务协同，更好地提升公司锂离子电池隔膜业务板块的集中统一管理，公司通过此次业务整合将锂离子电池隔膜业务和资产统一调整至隔膜科技架构下进行运营管理，将极大提升隔膜业务运营的整体性和效率。另外，公司拟以货币方式对隔膜科技增资，并拟在隔膜科技实施多元化员工持股计划，预

计持股平台合计持有隔膜科技 3.43%股权，未来将形成有效激励，进一步增强隔膜科技的资本实力。本次交易的成功实施，将进一步明晰公司锂离子电池隔膜业务的定位及运营、管理权责，增强锂离子电池隔膜业务的专业化经营，同时能有效调动经营管理层和核心骨干的工作积极性和主动性，强化其企业认同感，提升企业人才队伍的稳定性，进一步推动公司锂离子电池隔膜业务的长远发展。

### 3.2 孚能科技（688567.SH）：战略合作华友钴业，锁定三元前驱体

12月2日，公司发布公告，计划至2025年，华友钴业将提供16.15万吨三元前驱体。此外，双方还将联合研发电池高能量材料，共同成立前驱体、正极材料研发实验室，并加强在回收废料和废旧电池领域合作。

三元正极材料是动力电池的重要原材料之一，本次孚能科技与华友钴业签订战略合作协议，不仅有利于为公司未来产能扩张提供供应链保障，使得孚能科技完成产能爬坡和订单量产交付，也有利于公司获得一定成本优势，降低公司的经营风险。据估算，孚能科技此次采购共计为未来100GWh的三元锂电池提供了原材料供应保障，约能满足未来四年的前驱体需求。孚能科技作为国内高端三元软包电池的龙头，受下游迅猛需求增长拉动，2021年以来装机量及出货量高增，其对于上游电池材料的需求正处于爆发期。此前，孚能科技已签署多份订单，拟向容百科技在2021年下半年和2022年全年分别采购正极材料5505吨、3.095万吨；拟向多氟多采购总数量不低于1700吨的六氟磷酸锂；拟在2021年、2022年向杉杉股份分别采购3910吨、21530吨石墨，印证了其正处于产能爬坡和订单加速释放的关键节点。

### 3.3 比亚迪（002594.SZ）：产销持续激增，强势产品周期即将开启

12月4日，公司发布公告，公布11月产销情况。公司发布2021年11月产销快报，本月汽车产销量分别为99,753及98,340辆，本年累计650,266及641,019辆，同比增长75.19%和72.94%。其中新能源车产销量分别为91,829及91,219辆，本年累计515,089及509,838辆，同比增长219.81%和216.97%。

其中，11月纯电产销分别46,719及46,137，环比增长11.93%及11.90%。其中，海豚作为公司纯电动3.0平台的首款车，同2.0时期的e2相比，在价格、电耗、轴距、功率等方面具有优势，自8月上市以来销量持续攀升，10月销量已达8,809辆，后续可期。后续元Plus上市也将继续为公司纯电提供增量。11月插电产销分别44,012及43,984，环比增长13.44%及13.45%。其中，DM-i超级混动凭借低油耗、高性价比和良好的舒适性，在混动市场具备极强竞争力，成为公司混动增长主要动力。在燃油车进入存量时代，新能源车市场勃发的局面下，公司新能源车产销量增长远超燃油车，成为总产销量上涨的主要贡献部分。随着纯电海豚及超级混动DM-i陆续上市，公司订单高增，其中宋PRO DM-i首发当日订单已经过万，预计即将开启新一轮强势产品周期，新能源车或有新一轮增长，12月产销有望突破10万。

### 3.5 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11月29日	赣锋锂业	为推动子公司 Minera Exar 公司位于阿根廷 Jujuy 省的 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目的开发建设，以满足公司未来发展对锂资源增长的需求，同意 Minera Exar 向第三方机构申请借款，并由公司或控股子公司提供不超过 9,000 万美元等值比索（含本数）的担保。
2021年11月29日	天齐锂业	公司及全资子公司 Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty Ltd.、Inversiones TLC SpA 与跨境并购银团签署了 Syndicated Facility Agreement 等文件，由 TLAI 1 向银团借入贷款 25 亿美元。
2021年11月29日	中伟股份	中伟新材料股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市，发行 36,023,053 股募集资金总额 4,999,999,756.40 元。
2021年11月29日	保力新	1 公司与威特龙控股股东、实际控制人汪映标先生指定的第三方成都德同海威信息科技有限公司签署了《股份转让协议》，约定威特龙在股转系统终止挂牌后的一个月内，公司以取得威特龙股票的成本价 8.18 元/股的价格向成都德同海威转让持有的威特龙全部 90 万股股份，股权转让款合计为人民币 736.2 万元。2 公司将“收购达明科技有限公司配套募集资金”项目进行结项并使用该项目部分剩余资金 2,500 万元对标的公司进行增资，增资完成后公司将持有纽思曼 17.241%的股权。
2021年11月30日	中伟股份	中伟新材料股份有限公司与北京当升材料科技股份有限公司签署《战略合作框架协议》，决定在印度尼西亚红土镍矿开发、磷酸铁锂产业投资、境外产能布局合作、产品供销合作、锂电前沿产品开发等方面建立全方位、多层次的战略合作伙伴关系。
2021年11月30日	合纵科技	为支持天津市茂联科技有限公司发展,北京合纵科技股份有限公司拟为天津茂联与金融机构的共计不超过 25000 万的融资业务提供担保。
2021年11月30日	当升科技	北京当升材料科技股份有限公司创业板向特定对象发行股票，发行股票数量共计 52,880,236 股，募集资金净额为人民币 4,621,115,125.24 元。
2021年11月30日	泛亚微透	股东南方轴承计划自本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易的方式减持所持有的泛亚微透的股票不超过 1,400,000 股，即不超过公司总股本的 2%。
2021年11月30日	天奈科技	江苏天奈科技股份有限公司拟为控股子公司镇江新纳环保材料有限公司以自有资金的方式提供不超过人民币 3,000 万元的财务资助。
2021年11月30日	比亚迪	2021年12月21日为“18 亚迪 G1”回售资金到账日，将对有效申报回售的“18 亚迪 G1”债券持有人支付回售本金及当期利息。本期债券的回售数量为 10,000,000 张，回售金额为人民币 1,049,800,000.00 元（含利息）。
2021年11月30日	光华科技	本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 125,000.00 万元，扣除发行费用后将用于高性能锂电池材料项目和补充流动资金。
2021年11月30日	新宙邦	1 公司拟以全资子公司重庆新宙邦新材料有限公司为项目实施主体，投资建设重庆新宙邦锂电池材料及半导体化学品项目，项目总投资约 7.84 亿元，一期建设周期 26 个月，预计 2024 年上半年逐步投产。2 公司“或“新宙邦”）拟以全资子公司珠海新宙邦新材料有限公司为项目实施主体，投资建设珠海新宙邦电子化学品项目，项目总投资约 12 亿元，一期建设周期 28 个月，预计 2024 年上半年逐步投产。
2021年11月30日	派能科技	公司以全资子公司上海派能新能源科技有限公司作为实施主体，于上海浦东康桥工业区建设派能科技总部及产业化基地项目，项目投资总额约为 7.4 亿元人民币。
2021年11月30日	华友钴业	公司与北京当升材料科技股份有限公司签订了《战略合作协议》，协议就镍钴金属资源以及前驱体供应等方面进行约定，在华友钴业向当升科技提供有竞争优势的金属原料计价方式与前驱体加工费的条件下，2022 年至 2025 年当升科技计划向公司采购三元前驱体 30-35 万吨。
2021年12月1日	利元亨	利元亨中标项目为蜂巢能源科技有限公司湖州一期、湖州二期、遂宁一期、遂宁二期、马鞍山三期、南京

		二期、盐城、上饶、金坛等基地锂电设备项目，中标金额合计约 8.76 亿元。
2021 年 12 月 1 日	远东股份	2021 年 11 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 133,251.07 万元。客户为国家电网和国网安徽省电力有限公司。
2021 年 12 月 1 日	三花智控	截止 2021 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 8,293,764 股，占公司目前总股本的 0.23%，成交总金额为 200,011,001.49 元。
2021 年 12 月 1 日	璞泰来	2021 年 4 月 22 日至 2021 年 12 月 1 日，上海璞泰来新能源科技股份有限公司与下属全资及控股子公司累计收到政府补助共计人民币 170,554,474.19 元，占最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者净利润的 25.55%。
2021 年 12 月 1 日	卫星化学	公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份的数量为 296,800 股，占公司股份总数的比例为 0.0173%，成交总金额为人民币 11,528,876 元。
2021 年 12 月 1 日	赣锋锂业	公司收到赣锋国际的通知，赣锋国际已完成第一期股权交易对价 3,900 万美元的支付工作。赣锋国际将于最终交易完成后持有荷兰 SPV 公司 50% 股权。公司收到 Firefinch 的通知，Firefinch 正在制作更新最终可行性研究报告，并考虑 Goulamina 锂辉石矿项目第二阶段的扩建工作，项目产能将从每年 230 万吨增加至 400 万吨，增幅为 75%，锂辉石精矿产能也会相较每年约 45 万吨相应提升，使 Goulamina 锂辉石矿项目成为全球最大的锂辉石生产商之一。 荷兰 SPV 公司设立后，Goulamina 锂辉石矿的开采许可证将移交给荷兰 SPV 公司，转移工作预计将于 2022 年初完成。
2021 年 12 月 1 日	龙佰集团	公司与南漳县人民政府于近日签署了《襄阳钛产业延链、补链投资项目投资合同》。包括下列项目：年产 15 万吨电池级磷酸铁锂项目；钛白粉后处理扩能项目（20 万吨/年）。
2021 年 12 月 2 日	厦钨新能	厦门厦钨新能源材料股份有限公司及其下属公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 1 日，累计获得政府补助共计人民币 3,223.46 万元，其中与收益相关的政府补助 2,533.46 万元，与资产相关的政府补助 690.00 万元。
2021 年 12 月 2 日	江苏国泰	公司向中国银行股份有限公司购买了 30000 万元中国银行挂钩型结构性存款。
2021 年 12 月 2 日	诺德股份	公司向控股子公司青海电子和孙公司深圳百嘉达提供共计 60000 万元的担保。
2021 年 12 月 2 日	诺德股份	公司对于成都广地所欠的 5.78 亿元已全额计提的债务进行拍卖。
2021 年 12 月 2 日	三花智控	公司本次发行的共计人民币 30 亿元可转债自 2021 年 12 月 7 日起可转换为公司股份。
2021 年 12 月 2 日	盛屯矿业	盛迈镍业拟通过投资印尼盛迈镍业有限公司在印度尼西亚纬达贝工业园（IWIP）投建年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目，本次对外投资金额为人民币 1,565,550,000 元。
2021 年 12 月 2 日	石大胜华	1 公司全资子公司拟投资建设 22 万吨/年锂电材料生产研发一体化项目（12 万吨/年碳酸乙烯酯、5 万吨/年碳酸二甲酯、4.5 万吨/年碳酸甲乙酯、0.5 万吨/年碳酸二乙酯）。项目预计总投资 128,263.29 万元。 2 公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司拟投资建设 5 万吨/年湿电子化学品项目。项目预计总投资 26,361 万元，分二期实施，第一期建设高纯双氧水 5,000 吨/年，高纯氨水 5,000 吨/年，高纯氟化氢 5,000 吨/年，4 条 5,000 吨/年光刻胶辅材产线，计划 2022 年 12 月投产；第二期建设高纯氢氟酸 5,000 吨/年，2 条 5,000 吨/年高纯有机试剂（包括 5000 吨/年乙醇胺和 5000 吨/年二乙二醇丁醚）产线，计划 2024 年 8 月投产，合计产能 50,000 吨/年。
2021 年 12 月 3 日	猛狮	截至目前，猛狮科技公司未能取得中国证券监督管理委员会出具的无异议函，且已超过预重整期间，故本院不予受理猛狮科技公司提出的破产重整申请，同时终结预重整。
2021 年 12 月 3 日	道氏技术	1 公司子公司佛山市格瑞芬新能源有限公司拟实施股权激励措施，将 540 万元的出资额相应的股权，以 1 元的价格转让给子公司董事长王昆明先生，以期建立长效激励机制。2 为满足业务发展的资金需求，公司控股子公司佛山市格瑞芬新能源有限公司及其子公司拟向银行、保险公司等金融机构申请不超过 80,000



		万元的综合授信额度。公司及子公司将以名下现金、票据、土地使用权、房产、股权、专利等其他有形或无形资产作为质押/抵押担保物为格瑞芬(含其子公司)向金融机构申请综合授信额度提供担保。
2021年12月3日	比亚迪	公司发布2021年11月产销快报,本月汽车产销量分别为99,753及98,340辆,本年累计650,266及641,019辆,同比增长75.19%和72.94%。其中新能源车产销量分别为91,829及91,219辆,本年累计515,089及509,838辆,同比增长219.81%和216.97%。
2021年12月3日	大洋电机	中山大洋电机股份有限公司(以下简称“公司”)决定以自有资金通过二级市场以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用于后续员工持股计划或股权激励计划。

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	涨跌幅	年初价格	年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	113.5	107.5	5.58%	48.5	134.02%
锂精矿	元/吨	14850	14250	4.21%	3250	356.92%
碳酸锂	万元/吨	20.8	20.0	3.75%	5.15	302.91%
氢氧化锂	万元/吨	18.9	18.8	0.53%	4.9	285.71%
钴金属	万元/吨	44.25	42.35	4.49%	27.4	61.50%
钴精矿	美元/磅	23.9	23.1	3.46%	11.18	113.77%
硫酸钴	万元/吨	9.3	9.2	1.09%	5.7	62.28%
四氧化三钴	万元/吨	34.7	34.4	0.73%	20.9	65.79%
电解镍	万元/吨	15.0	15.3	-2.09%	12.76	17.48%
硫酸镍	万元/吨	3.8	3.8	0.00%	3.175	19.69%
三元材料:111型	万元/吨	25.1	24.8	1.21%	13.85	81.23%
三元材料5系:动力型	万元/吨	23.4	23.2	0.86%	12.4	88.31%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	24.0	23.8	0.84%	13.05	83.52%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	22.3	22.1	0.90%	11.15	100.00%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	24.6	24.5	0.61%	13.45	82.90%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	25.0	25.0	0.00%	14.25	75.09%
三元材料8系:811型	万元/吨	27.2	27.2	0.00%	17.75	52.96%
磷酸铁锂正极	万元/吨	8.9	8.9	0.00%	3.7	140.54%
钴酸锂正极	万元/吨	39.0	38.8	0.65%	19.8	96.97%
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	3.9	3.9	0.00%	3.6	6.94%
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	3.6	3.6	0.00%	2.55	41.18%
人造石墨(容量330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	4.7	18.09%
人造石墨(容量340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7	3.57%

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	1.3	1.3	0.00%	1.2	8.33%
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	2.6	2.5	4.00%	2.4	8.33%
9μm+3μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.1	2.1	2.44%	1.95	7.69%
六氟磷酸锂	万元/吨	56.5	56.5	0.00%	11	413.64%
电解液-铁锂	万元/吨	11.0	11.0	0.00%	4	175.75%
电解液-三元圆柱	万元/吨	11.3	11.3	0.00%	3.4	231.76%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	2.7	2.7	0.00%	1.9	42.11%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	1.4	-1.79%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	2.0	2.0	0.00%	1.35	44.44%
溶剂:碳酸甲基乙基酯(EMC)	万元/吨	2.9	2.9	0.00%	2.1	38.10%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	1.4	5.36%

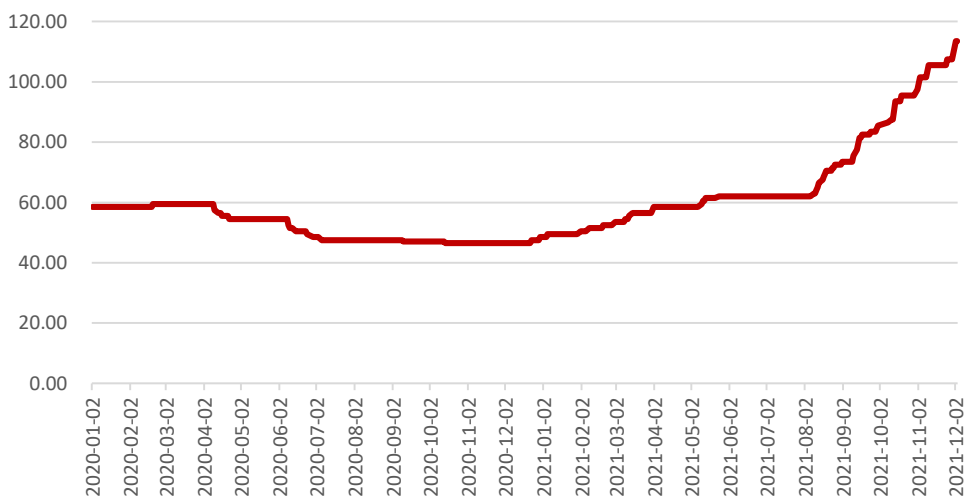
数据来源：同花顺，东方证券研究所

## 4.1 上游原材料价格

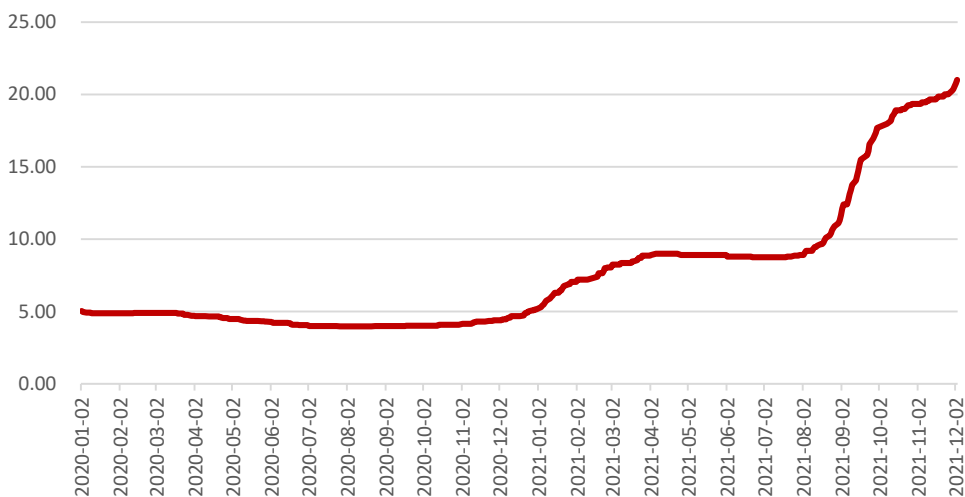
### 4.1.1 锂产品：金属锂、碳酸锂、国产氢氧化锂均上涨

本周金属锂价格 113.5 万元/吨,较上周上涨 5.58%;碳酸锂报价 20.8 万元/吨,较上周上涨 3.75%; 国产氢氧化锂价格 18.9 万元/吨, 较上周上涨 0.53%。

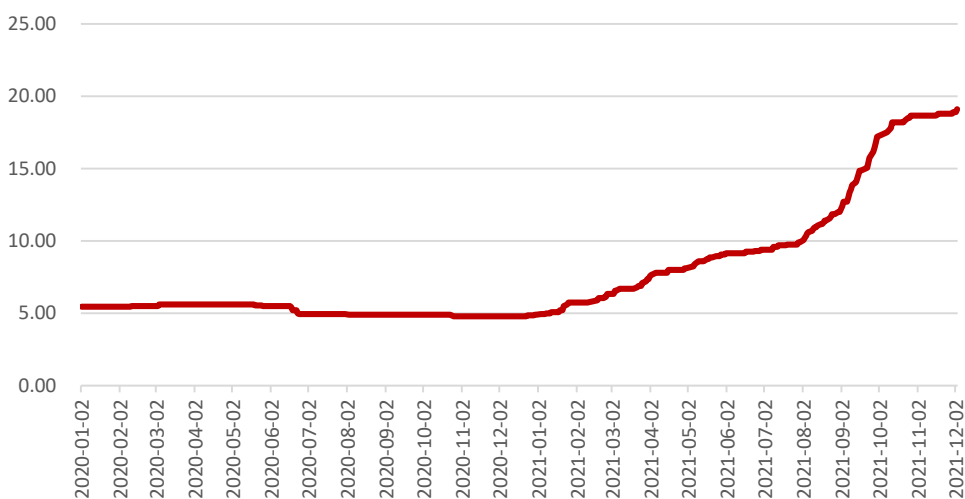
图 14：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



数据来源：同花顺，东方证券研究所

**图 15: 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)**


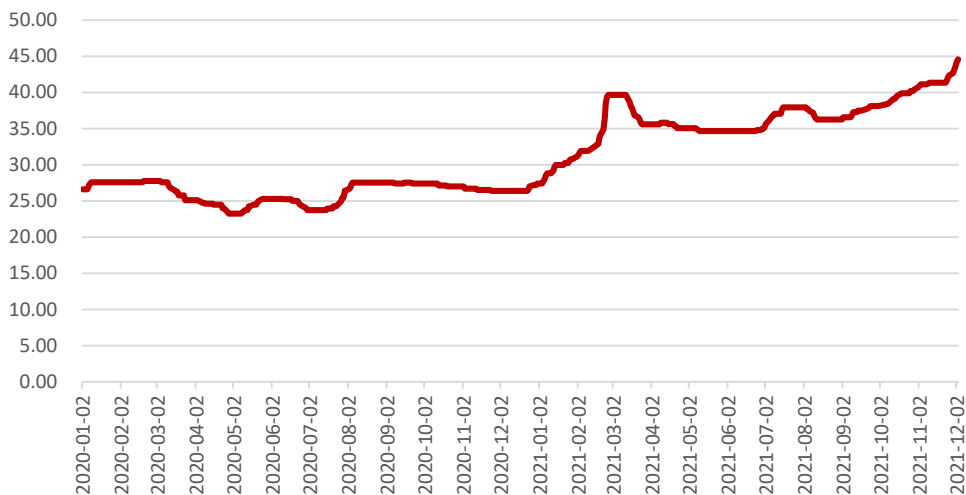
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

**图 16: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨)**


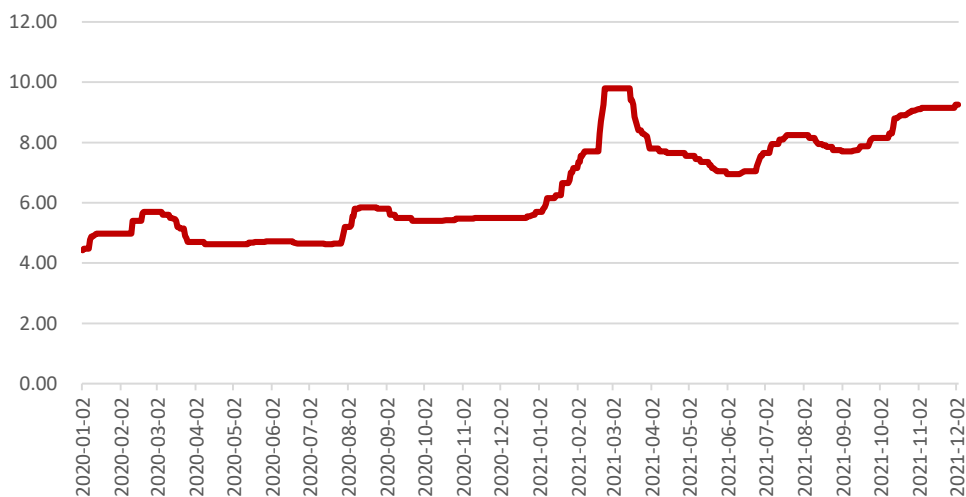
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

#### 4.1.2 钴产品: 电解钴、碳酸锂、国产氢氧化锂均上涨

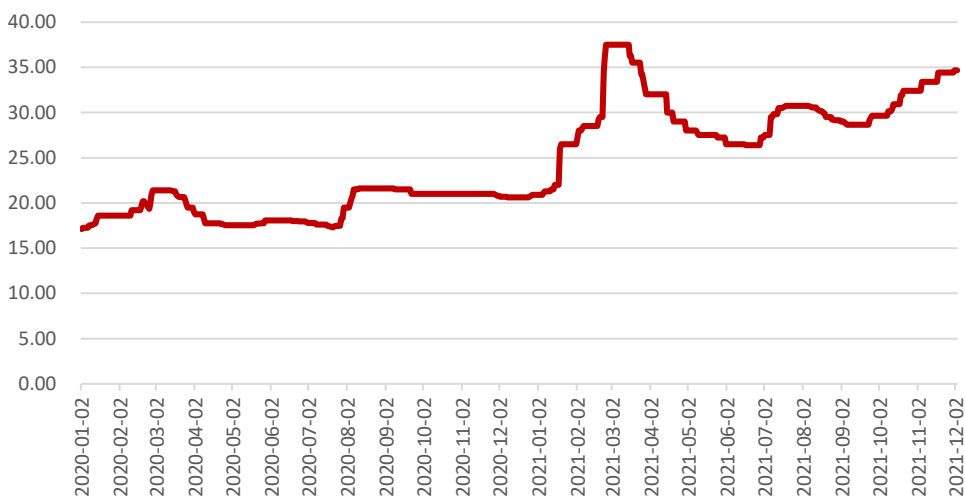
电解钴 (≥99.8%) 报价 44.25 万元/吨;硫酸钴 (七水合硫酸钴) (Co:≥20%,中国) 9.3 万元/吨;四氧化三钴 (Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%) 34.7 万元/吨, 分别较上周上涨 4.49%, 1.09%和 0.73%。

**图 17: 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 18: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$ ,中国) (万元/吨)**


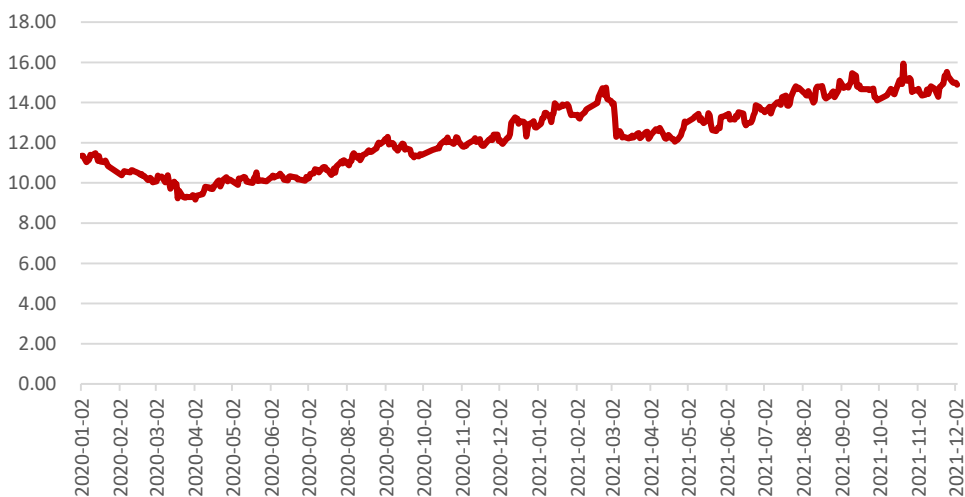
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

**图 19：价格：四氧化三钴(Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%,电池级) (万元/吨)**


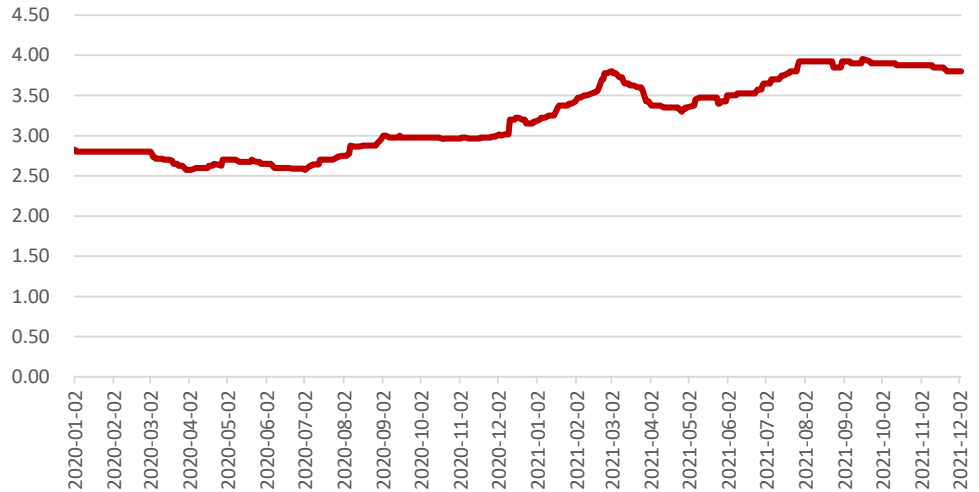
数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.1.3 镍产品：镍金属下降 2.09%，硫酸镍持平

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 15.0 万元/吨，较上周下降 2.09%；硫酸镍 (NiSO<sub>4</sub>·6H<sub>2</sub>O) 报价 3.8 万元/吨，较上周持平。

**图 20：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 21：现货含税均价:硫酸镍(NiSO4.6H2O):上海有色（万元/吨）**


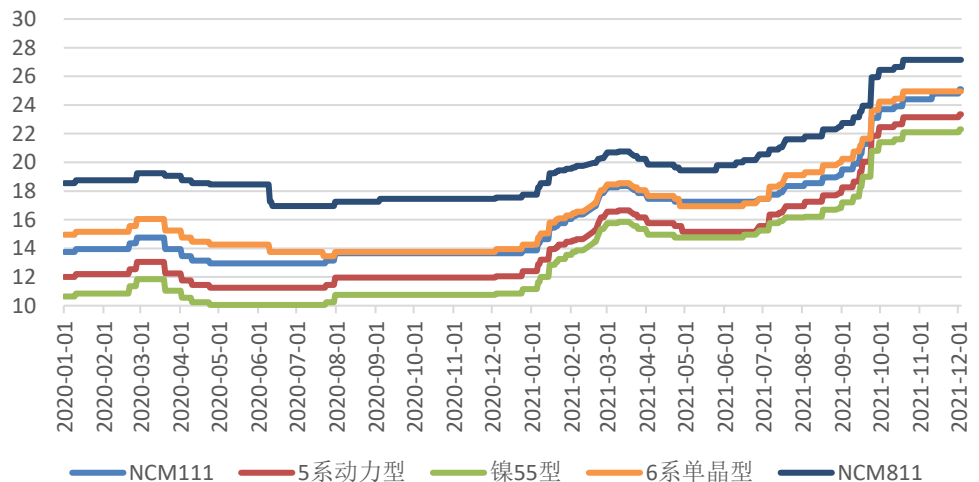
数据来源：同花顺，东方证券研究所

## 4.2 中游电池材料价格

### 4.2.1 正极材料：三元正极上涨，磷酸铁锂持平

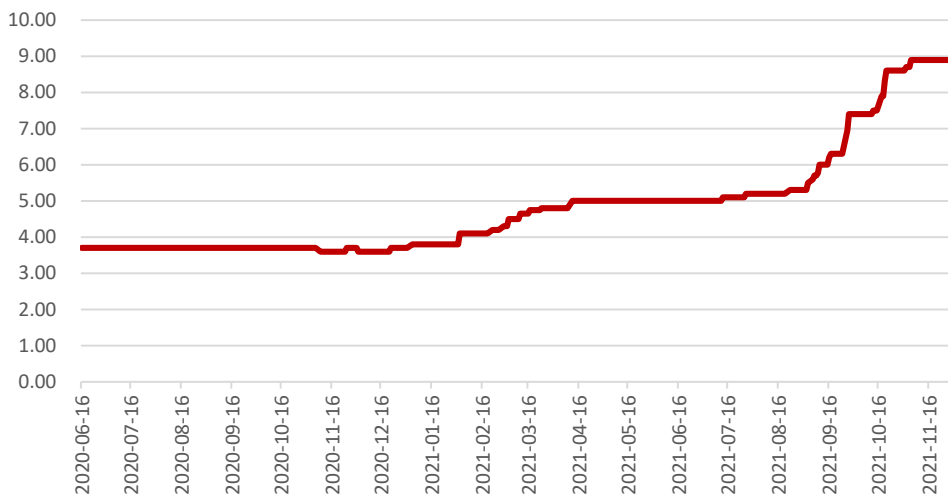
三元正极 111 型报价 25.1 万元/吨，较上周上涨 1.21%；523 动力型正极材料价格 23.4 万元/吨，较上周上涨 0.86%；镍 55 型报价 22.3 万元/吨，较上周上涨 0.90%；622 单晶型报价 25.0 万元/吨，与上周持平；811 型报价 27.2 万元/吨，与上周持平。

磷酸铁锂报价 8.9 万元/吨，与上周持平。

**图 22：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 23：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



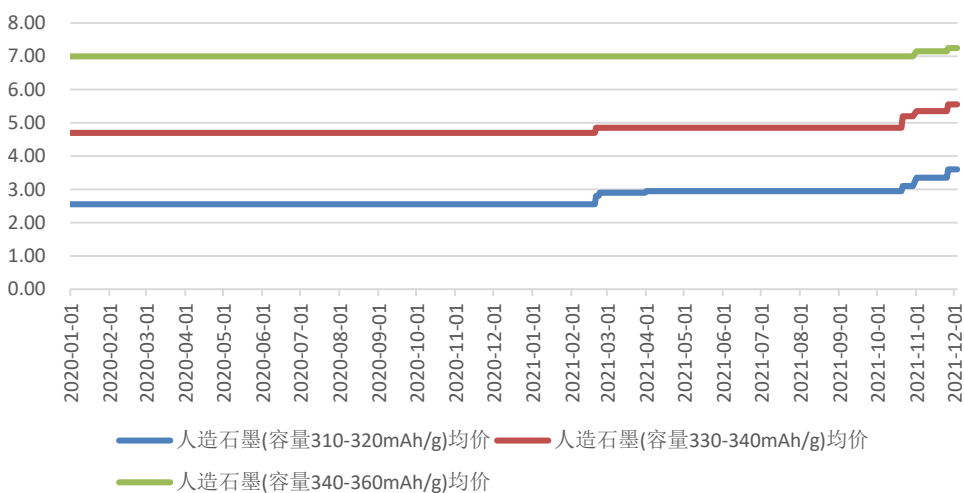
数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.2.2 负极材料：均与上周持平

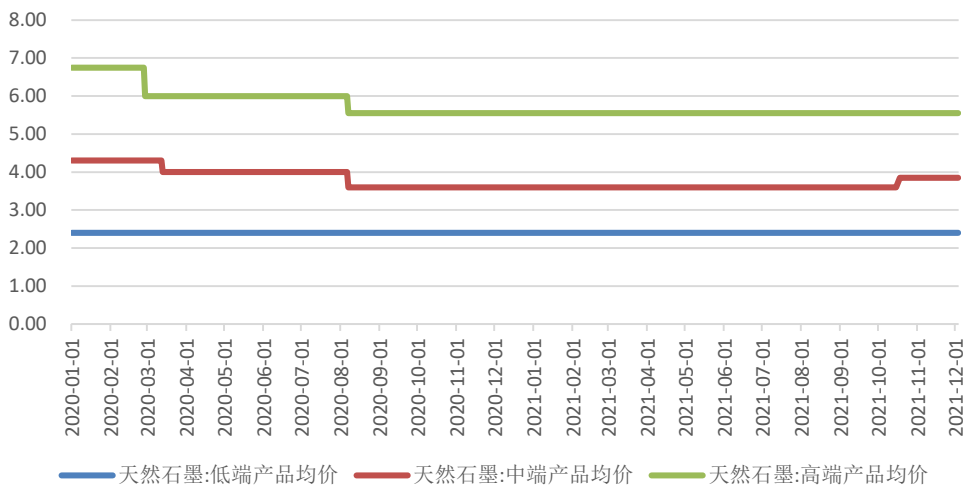
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 3.6 万元/吨，与上周持平；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 5.6 万元/吨，与上周持平；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7.3 万元/吨，与上周持平。

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 3.9 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 24：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

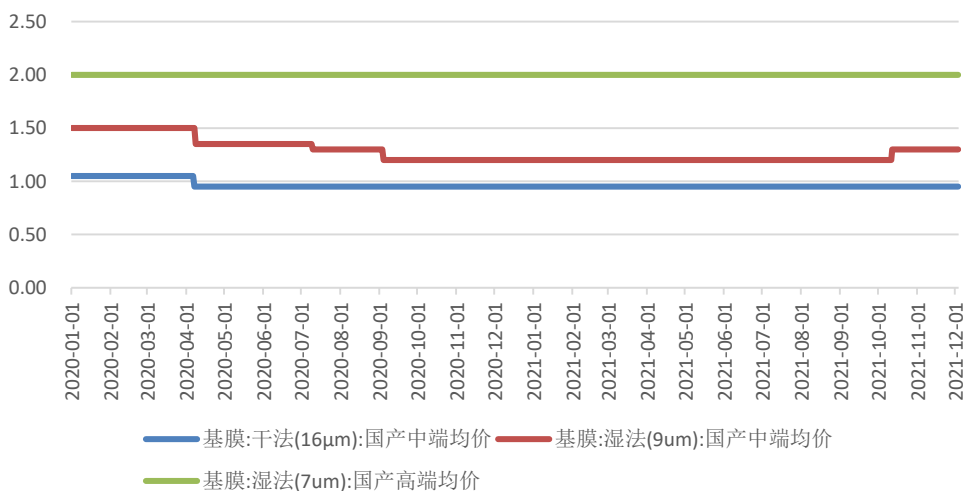
**图 25：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）**


数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.2.3 隔膜：湿法涂覆隔膜上涨 2.44%，其余与上周持平

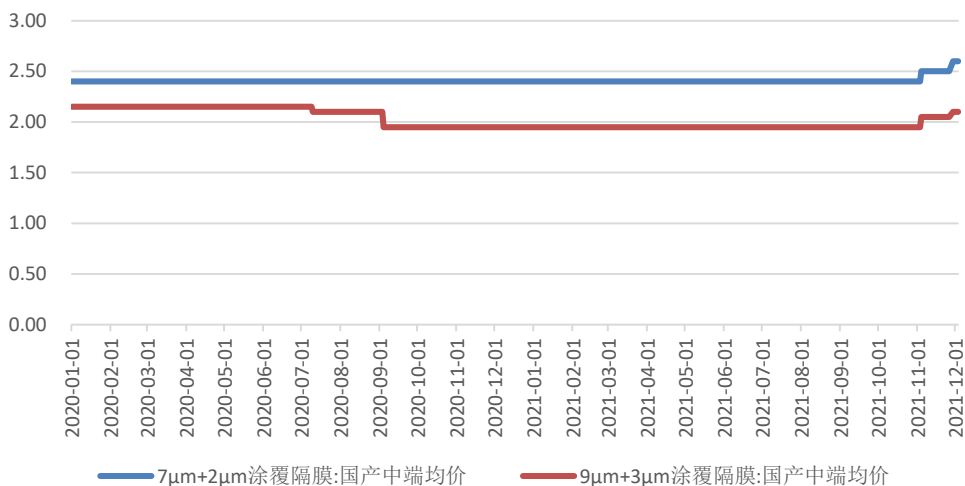
16 $\mu$ m 国产中端干法基膜报价 1.0 元/平方米，较上周持平，7 $\mu$ m 国产高端湿法基膜报价 2.0 元/平方米，9 $\mu$ m 国产中端湿法基膜报价 1.3 元/平方米，较上周持平。

7+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价 2.6 元/平方米，较上周上涨 4.00%；9+3 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价 2.1 元/平方米，较上周上涨 2.44%。

**图 26：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

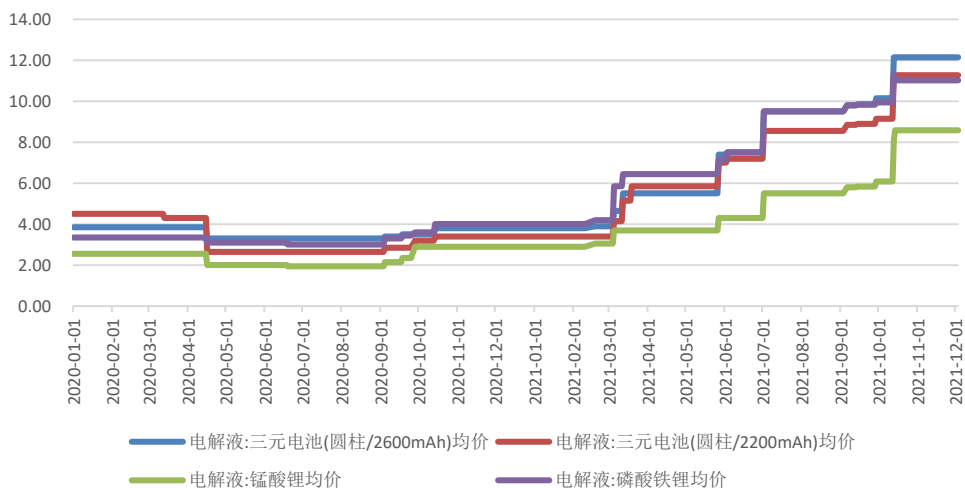


**图 27：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）**


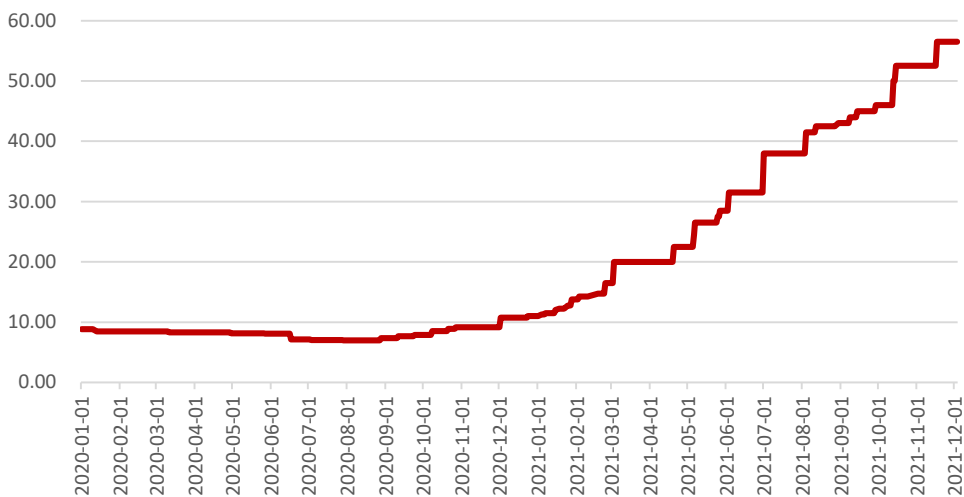
数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 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 11.0 万元/吨，较上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 11.3 万元/吨，较上周持平；六氟磷酸锂报价 56.5 万元/吨，较上周持平。

**图 28：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 29：六氟磷酸锂价格（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)