

行业旺季开启，新技术更新纷至沓来

行业评级 **看好 (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 **2022年06月28日**

核心观点

本周看点

- 五菱宏光 MINI 再夺销量冠军，特斯拉 Model Y 同比大幅增长
- 贝瑞特加码负极材料，促进全球化产业链布局
- 比亚迪广西南宁第三个动力电池工厂落地
- 多氟多联合巨湾技研共同生产快充电芯
- 江苏超电新能源 10GWh 超级快充动力电池项目签约

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (39.0 万元/吨, -9.30%)；四氧化三钴 (28.5 万元/吨, -3.39%)；硫酸钴 (8.45 万元/吨, 0.00%)；
- 锂产品：金属锂 (297.0 万元/吨, 0.00%)；碳酸锂 (46.0 万元/吨, 0.66%)，氢氧化锂 (47.3 万元/吨, 0.00%)；
- 镍产品：电解镍 (18.8 万元/吨, -9.18%)，硫酸镍 (4.3 万元/吨, 0.00%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 33.75 万元/吨, 0.00%；622 单晶型 36.5 万元/吨, 0.00%；811 单晶型 39.25 万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂 (15.5 万元/吨, 0.00%)；负极 (人造石墨 (310-320mAh/g) 3.6 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (330-340 mAh/g) 5.6 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (340-360mAh/g) 7.3 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μm 涂覆 2.6 元/平, 0.00%；9+3 μm 涂覆 2.18 元/平, -0.91%)；电解液 (铁锂型 7.3 万元/吨, 0.00%；三元型 9.00 万元/吨, -12.45%；六氟磷酸锂 24.5 万元/吨, 0.00%)

投资建议与投资标的

- 新能源汽车保有量渗透率仍较低，存量市场替代具备极大前景。2021 年国内汽车保有量达 3.02 亿辆，其中新能源汽车的保有量仅 784 万辆，新能源汽车的保有量渗透率不足 3%，远低于 2021 年新车销量渗透率 (13.3%)，电动车在存量市场的替代空间极大。存量汽车市场车龄老化加快，油车即将进入大批量置换时间段。当前存量市场中，10 年以上车龄的保有量为 0.64 亿辆，占比达到 23%，随着车龄结构老化加快，预计到 2025 年 10 年以上车龄的保有量将达到 40% 以上；而目前非营运车辆报废年限在 10-12 年，运营类报废年限则更短，油车即将进入大批量置换阶段，考虑换购周期逐步变短，未来汽车存量市场的替换需求将快速增长。
- 车企加快燃油车停售计划，电动车供给端持续改善。比亚迪已率先从今年 3 月开始停售燃油车，长安、北汽等国内车企均计划在 2025 年停售燃油车，合资品牌在燃油车品类的销量也将逐步退出，预计未来油车在新车销售的占比将持续下降。考虑到主流车企在电动化上的战略力度加大，电动车新车型数量和产品力将快速提升。
- 综上，电池环节建议关注宁德时代(300750, 买入)、鹏辉能源(300438, 买入)；中游材料建议关注当升科技(300073, 买入)、容百科技(688005, 未评级)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 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。



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
 lurixin@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S0860515100003

李梦强 limengqiang@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S0860517100003

顾高臣 021-63325888*6119
 gugaochen@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S0860520080004

林煜 linyu1@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S08600521080002

相关报告

宁德时代发布麒麟电池，行业景气度持续向上 2022-06-20

“新增+置换”需求端双重驱动，行业由中期转向成长——新能源汽车行业 2022 年中期策略报告 2022-06-17

5 月国内新能源汽车销量大幅反弹 2022-06-12

目录

1. 本周观点	4
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 五菱宏光 MINI 再夺销量冠军，特斯拉 Model Y 销量同比大幅增长	5
2.1.2 贝瑞特加码负极材料，促进全球化产业链布局	6
2.1.3 比亚迪广西南宁第三个动力电池工厂落地	6
2.1.4 多氟多联合巨湾技研共同生产快充电芯	7
2.1.5 江苏超电新能源 10GWh 超级快充动力电池项目签约	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	12
4. 动力电池相关产品价格跟踪	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1：2022 年国内 5 月新能源车型销量（辆）及环比增速.....	5
图 2：2022 年国内 5 月新能源车型销量（辆）及同比增速.....	6
图 3：广汽本田 e：NP1 极湃正式上市.....	10
图 4：奇瑞 QQ 冰淇淋桃欢喜正式上市.....	10
图 5：奇瑞小蚂蚁·魅正式上市.....	11
图 6：理想汽车理想 L9Max 版正式上市.....	11
图 7：吉利汽车全新帝豪醇电混动版正式上市.....	11
图 8：新款沃尔沃 XC60 T8 插电混动版正式上市.....	11
图 9：新款沃尔沃 S90 T8E 驱混动车型正式上市.....	11
图 10：长安汽车逸动 EV460 公务版正式上市.....	11
图 11：上汽大通 MAXUS MIFA 5 正式上市.....	12
图 12：上汽大通 MAXUS MIFA6 正式上市.....	12
图 13：北汽瑞翔博腾 V2 EV 正式上市.....	12
表 1：本周上市公司公告汇总.....	12
表 2：动力电池相关产品价格汇总表.....	14

1. 本周观点

- 新能源汽车保有量渗透率仍较低，存量市场替代具备极大前景。2021 年国内汽车保有量达 3.02 亿辆，其中新能源汽车的保有量仅 784 万辆，新能源汽车的保有量渗透率不足 3%，远低于 2021 年新车销量渗透率（13.3%），电动车在存量市场的替代空间极大。存量汽车市场车龄老化加快，油车即将进入大批量置换时间段。当前存量市场中，10 年以上车龄的保有量为 0.64 亿辆，占比达到 23%，随着车龄结构老化加快，预计到 2025 年 10 年以上车龄的保有量将达到 40% 以上；而目前非营运车辆报废年限在 10-12 年，运营类报废年限则更短，油车即将进入大批量置换阶段，考虑换购周期逐步变短，未来汽车存量市场的替换需求将快速增长。
- 车企加快燃油车停售计划，电动车供给端持续改善。比亚迪已率先从今年 3 月开始停售燃油车，长安、北汽等国内车企均计划在 2025 年停售燃油车，合资品牌在燃油车品类的销量也将逐步退出，预计未来油车在新车销售的占比将持续下降。考虑到主流车企在电动化上的战略力度加大，电动车新车型数量和产品力将快速提升。当前国内疫情进入尾声，产业链各环节排产逐步恢复正常水平，同时全国已有超过 20 个省市出台了新能源汽车以旧换新和消费激励政策，且政策涉及城市数量仍在增加，政策强力刺激下终端需求有望大幅反弹。
- 行业由周期转成长，盈利渐趋回归。电池环节当前盈利承压，短期看储能、电动工具、消费类价格传导优于动力电池，未来涨价落地后盈利有望修复。材料环节，从各环节代表公司的盈利情况看，今年一季度盈利水平处于历史高位，随着各环节供需情况不断改善以及价格回落，盈利水平已逐步回归，未来行业的周期性将减弱，而随着终端需求的增长，行业将由周期转向成长。
- 建议关注：（1）首推长期竞争力公司：推荐宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、恩捷股份(002812，未评级)、天赐材料(002709，未评级)；（2）业绩确定性较高公司：厦钨新能(688778，未评级)、当升科技(300073，买入)、星源材质(300568，未评级)、石大胜华(603026，买入)；（3）存在提估值空间：新宙邦(300037，未评级)、嘉元科技(688388，未评级)；（4）差异化公司：鹏辉能源(300438，买入)、博力威(688345，未评级)等。

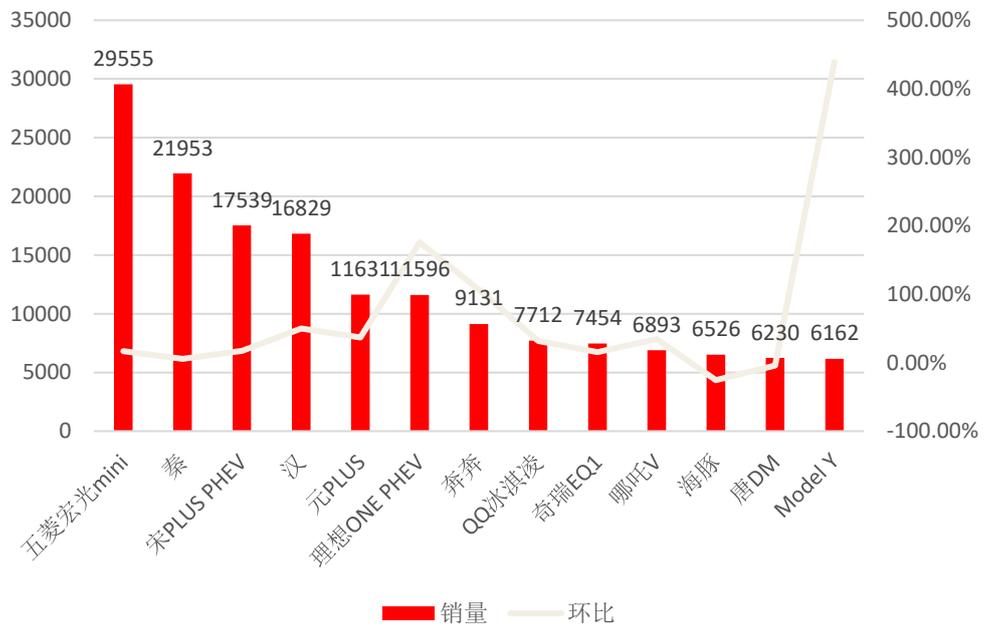
2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 五菱宏光 MINI 再夺销量冠军，特斯拉 Model Y 销量同比大增长

传统车型五菱 MINI 以 29555 台的销量占据 5 月销量榜冠军，比亚迪秦凭借插电混动加纯电车型以 21953 台销量占据第二名，同样是比亚迪车企的宋 PLUS PHEV 以 17539 台位列第三。销量前 13 的车型中，比亚迪占据了 6 款，奇瑞新能源占据了 2 款。

从 5 月环比来看，销量前 13 的车型中仅有两款没有超过 4 月销量，分别是比亚迪的海豚和唐 DM，环比皆下降 25.5% 和 4.27%。剩下的车型相比于 4 月销量皆有上升，其中特斯拉 Model Y 环比增长最大，为 439.11%。第二是理想 ONE PHEV，环比增长了 175.7%。同样破百的还有长安旗下的奔奔，环比增长了 106.91%。

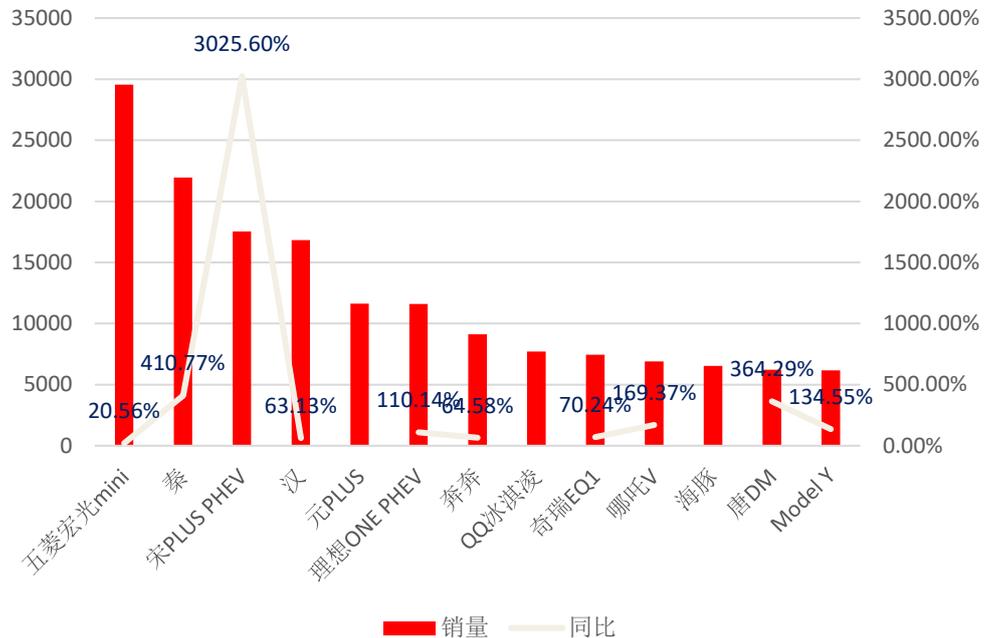
图 1：2022 年国内 5 月新能源车型销量（辆）及环比增速



数据来源：中国汽车工业协会，东方证券研究所

再来看同比，5 月销量前 13 的车型中，有 3 款是一年内新推出的，分别是比亚迪的元 PLUS，海豚和奇瑞的 QQ 冰淇淋。剩下的 10 款车型相比于去年 5 月销量均得到了成长，其中比亚迪的宋 PLUS 最为夸张，相比于去年 5 月增长了 3025.6%，涨幅大幅超过其他车型。其次是比亚迪的秦和唐 DM，同比也分别增长了 410.77% 和 364.29%。五菱宏光 mini 作为销量冠军，一直保持比较稳定的水平，在前十车型中同比增长最低，为 20.56%。

图 2：2022 年国内 5 月新能源车型销量（辆）及同比增速



数据来源：中国汽车工业协会，东方证券研究所

2.1.2 贝瑞特加码负极材料，促进全球化产业链布局

6月23日，贝瑞特对外披露定增计划，公司拟募资不超过50亿元，募集资金将主要用于贝瑞特一期4万吨硅基负极材料扩建项目、四川贝瑞特年产5万吨高端石墨负极材料综合配套项目、云南贝瑞特年产20万吨锂电池负极材料一体化基地项目一期以及深圳贝瑞特新能源技术研究院建设项目。在这些项目建成投产后将形成年产1.5万吨硅基负极材料成品、年产10万吨高端石墨负极材料成品及其配套的8万吨石墨化生产能力。在23日，贝瑞特还对外宣布，公司旗下全资子公司香港贝瑞特计划与STELLAR公司签署《年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议》。据协议显示，双方计划共同投资约4.78亿美元设立合资公司并在印度尼西亚投资建设年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目。根据资料显示，贝瑞特目前负极材料产能为26.3万吨/年，硅基负极材料产能为3000吨/年并且在今年下半年产能扩增2000吨/年。除贝瑞特外，目前国内多家头部动力电池企业纷纷开始展开对于硅基负极材料的布局，例如宁德时代、比亚迪以及国轩高科。而此前国内外多家动力电池企业将4680电池的量产提上日程是引发这次布局竞赛的主要原因。目前碳基材料是负极材料中应用最广泛的材料，但硅基材料的比容量却是碳基材料的十倍以上，因此市场对于新型硅基负极材料的需求将日益增加。（来源：起点锂电）

2.1.3 比亚迪广西南宁第三个动力电池工厂落地

此前，广西南宁东盟经济开发区与比亚迪签署了多项投资合作协议，主要包含了多个混合动力电池及新型电池项目。此次项目拟投资约12.5亿元，计划建设产能为10GWh的动力电池项目。据悉，该项目将分为两期建设完成，其中一期项目预计在2023年投产，该项目全面建成投产后年产值将超过50亿元。据此前消息显示，该项目为比亚迪在广西的第三个工厂。早在今年的4

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

月 29 日比亚迪就分别在南宁伶俐工业区和邕宁区新兴工业园签约投资建设 45GWh 动力电池项目以及 10GWh 动力电池厂项目，其中邕宁区 10GWh 动力电池厂项目为青秀区项目的扩产项目。值得关注的是，在两个项目签订的当天就立刻了紧锣密鼓的建设工作。总体来看，目前比亚迪在广西南宁签约的 5 个项目包括了 3 个动力电池工厂、汽车以及材料等领域。在未来这些项目建成投产后，比亚迪的产业链以及在新能源汽车行业内的核心竞争力定将再次提升。（来源：起点锂电）

2.1.4 多氟多联合巨湾技研共同生产快充电芯

日前，据多氟多发布公告称，公司子公司广西宁福新能源科技有限公司与广州巨湾技研有限公司联合签订《合资协议》，双方拟共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司。合资公司注册资本为 2.5 亿元，主要经营范围包括生产和销售 3C 以及 3C 以上超级快充锂离子动力软包叠片电芯。其中，宁福新能源持股 60%，巨湾技研持股 40%。此外，据公告披露，合资公司计划分两期建设产能为 2GWh 的超级快充电芯产品项目。据悉，多氟多主营业务中涵盖了氟化盐、新材料板块以及锂电池板块，但根据此前公司对外发布的消息，多氟多的主要销售产品为三元软包电池，铁锂占比相对较小。目前多氟多的产能为 3.5GWh，到 2022 年年底南宁基地投产后产能将增至 5GWh。另一方面，根据资料显示，巨湾技研是广汽集团首家内部孵化的混合所有制创新型高新技术企业。依托丰富的平台资源，巨湾技研在此前就与华锋股份合资共同设立了广东巨峰新能源有限公司，主要从事极速充电电池以及新一代储能器的研发和经营。此次合作能够充分发挥双方在技术、资金、原材料、资源以及其他相关方面的优势，共同提升双方的核心竞争力。（来源：起点锂电）

2.1.5 江苏超电新能源 10GWh 超级快充动力电池项目签约

6 月 21 日，江苏超电新能源科技发展有限公司在安徽合肥庐江高新区正式签约年产 10GWh 超级快充动力电池项目。据项目协议显示，该项目总投资 78 亿元，预计年产值可达 150 亿元。此外更加值得关注的是，该项目为全球首个分钟级超级快充动力电池制造基地项目。江苏超电新能源目前主要专注于为不同应用领域的新能源汽车提供分钟级超级快充电池及应用解决方案。超电新能源董事长姚晓青此前透露，目前公司的实际技术储备已完全可以实现在 3 分钟内从 0-100 的安全超级快充，但基于目前国内城市新能源充电桩的局限性，该技术没有在商用市场环境中应用，取而代之的是目前正在推广的第三代 15 分钟级超级快充锂电池及系统解决方案。此外超电新能源还表示，在不久的将来第四以及第五代超级快充动力电池产品将在安徽合肥基地实现量产。同时安徽合肥的动力电池制造基地项目产能规模将从十亿级扩增至百亿级。（来源：起点锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 广东盛祥 6 万吨锂电池拆解项目在广东省韶关市仁化县完成联机试产。据悉，该项目全面投产后年产值将超过 20 亿元。
- 2) 日前，赛克瑞浦位于柳州市柳东新区的 20GWh 动力电池项目 01 线正式按期投产。01 线是赛克瑞浦动力电池项目的第一条全自动化生产线，该生产线的产品主要匹配上汽通用五菱宏光 MINI，当前年规划产能达到了 15 万台。

- 3) 宁德时代首席科学家吴凯在电池大会上公布消息称公司将发布 CTP3.0 电池。此前宁德时代在公开平台就已透露，这款电池将在今年第二季度公开亮相。据悉，这款电池采用宁德时代第三代 CTP 技术，相较于 4680 大圆柱电池 CTP3.0 的理论续航能力更强。
- 4) 据川金诺发布公告称，公司已与广西防城港人民政府签署了项目投资协议。川金诺计划以子公司为主体在防城港市投资 39 亿元建设年产 5 万吨新能源电池正极材料前驱体材料及配套年产 60 万吨硫磺制酸项目、年产 10 万吨新能源电池正极材料前驱体项目以及年产 10 万吨新能源电池正极材料。
- 5) 江苏省发改委、省工业和信息化厅、省住建厅、省商务厅、省市场监管局、省机关事务管理局联合印发了《江苏省促进绿色消费实施方案》。该方案中明确提到了大力发展绿色低碳交通消费，主要包括大力推广新能源汽车，积极落实国家新能源汽车购置补贴、税收减免等相关政策措施。此外，方案中还提到了党政机关将带头在不同领域推广应用新能源汽车。
- 6) 宁德时代 EVOGO 换电服务在安徽合肥正式启动，首批启动的快换站有三座。宁德时代发布消息称，在今年年底之前 EVOGO 将在合肥投运 20 座快换站。
- 7) 赢合科技已于近日与德国大众签订战略合作协议，将为其 20GWh 超级工厂提供锂电池生产核心锂电设备及解决方案。
- 8) 天齐锂业通过上市聆讯并更新了发行资料。此次 IPO 募集资金在 10 亿至 12 亿美元，有望成为香港今年最大 IPO，天齐锂业也将成为继赣锋锂业后又一家“A+H”两地上市的锂业公司。
- 9) 华友钴业拟非公开发行股票募资 177 亿元，加码锂电材料项目。所募资金将用于印尼年产 12 万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目、广西年产 5 万吨电池级锂盐项目及补充流动资金。
- 10) 徐工集团、协鑫集团将共同发起设立规模达 20 亿元的新能源产业母基金，重点用于投资布局动力电池 PACK、储能系统、正负极材料等重大项目。
- 11) 联创股份山东生产基地 PVDF 二期 5000 吨/年生产线现已完成设备安装，已进入试生产手续审批阶段，计划于本月底投产。
- 12) 三明市经济开发区吉口工业园与中吉高科（福建）新材料有限公司共同签署了锂电池电解液和电解液添加剂项目合作协议，该项目总投资达 10 亿元，占地面积约 70 亩。主要建设年产 1 万吨锂电池电解液、5000 吨碳酸亚乙烯酯、300 吨双环硫酸酯、1 万吨氟代碳酸乙烯酯生产线及配套设施。项目达产后可实现年销售收入 48 亿元，年税收超 3 亿元。
- 13) 赣锋锂电此前公开表示，公司研发的第一代固态电池在东风 E70 上实测续航里程超过 400 公里。早在今年年初，赣锋锂业就与东风公司合作开发的高比能固态电池车就在江西省新余市完成了交付。
- 14) 湖南久森新能源二期项目竣工仪式在郴州正式举行。据悉，此项目为湖南久森新能源在郴州的年产 30000 万安时锂离子电池项目，该项目总共分为三期建设完成。一期早在 2018 年就已建成投产，二期项目于 2021 年 6 月正式启动建设。在二期工程顺利投产之后，三期项目也将逐步启动建设。
- 15) 近日，先导智能与德国大众签订了合作协议，先导智能将为德国大众提供 20GWh 锂电装备解决方案。随着全球汽车市场电动化转型的速度逐渐加快，大众此前就已宣布将投资 300 亿欧元在欧洲建设 6 座大型电池工厂。与此同时，作为德国大众的重要合作伙伴，先导智能将成为大众集团至 2030 年落地 240GWh 超级工厂的核心供应商。

- 16) 据路透社报道，韩国起亚汽车公司已决定在其韩国国内出售的电动汽车中采用宁德时代的动力电池系统。此前，现代汽车和起亚汽车在韩国国内销售的电动汽车使用的动力电池分别来自于 LG 新能源和 SK Innovation 旗下的 SK ON。
- 17) 外媒报道，匈牙利外交部长表示德国汽车制造商奥迪将在匈牙利投资约 3.202 亿美元以此提高工厂的电机产量。
- 18) 睿蓝汽车此前公布了全新的品牌标识，并且对外正式宣布加入新能源换电赛道。此外，预计在 2022 年底，睿蓝汽车将完成 200 余座换电站的投站，同时将在三年内推出至少 6 款换电汽车。
- 19) 中比新能源子公司南京中比与吉麦新能源全资子公司江苏金派克签署战略合作协议，此次战略合作涉及共同研发金派克多款动力电池及批量化生产。
- 20) 香港联交所上市委员会举行了上市聆讯，审议了龙佰集团本次发行上市的申请。
- 21) 瑞浦兰钧能源佛山动力与储能锂离子电池及系统项目计划斥资 103 亿元在广东佛山建设一家锂离子电池生产基地，规划年产能 30GWh。该项目一期计划施工期 300 天，预计明年 10 月正式投产。
- 22) 帕瓦股份本次 IPO 拟募资 15.09 亿元。其中，12.59 亿元用于年产 4 万吨三元前驱体项目、2.5 亿元用于补充流动资金。
- 23) 中兴新材武汉基地二期 4 号厂房封顶仪式暨研发大楼建设启动仪式在武汉市东西湖区隆重举行。中兴新材计划投资 35 亿在武汉市打造的锂电池隔膜生产和研发基地，项目占地面积 180 亩，分三期建设。一期工程已建成 3 栋厂房及倒班宿舍楼，已经投产；二期工程为 4 号厂房，预计 2023 年一季度投产；三期工程为研发大楼及 6 号厂房，研发大楼建设即将启动。
- 24) 特斯拉计划在 7 月的前两周暂停其上海工厂的大部分生产，以对工厂进行升级扩产。
- 25) 长风动力与国内著名储能企业签订了《年度采购合同》，长风动力将向合同方交付 2GWh 锂电池储能产品，交付截止日期为 2023 年 6 月前。长风动力表示，此次合同的签订显示着公司的锂电储能产品已获得国内市场一线客户的认可。
- 26) 惠云钛业发布公告称，公司拟与云浮市云安区政府以及云硫矿业共同合作投资建设总投资 100 亿元的新能源材料产业园，并且计划构建“硫-磷-钛-铁-锂-钙”一体化产业生态链。据悉，惠云钛业将投资 62 亿元，重点建设磷酸铁、磷酸铁锂项目及配套投资上下游产业项目；云硫矿业将投资 20 亿元，拟建 20 万吨/年精制湿法磷酸等相关项目。此次投资，标志着惠云钛业正式进入锂电赛道。
- 27) 惠州亿纬锂能股份有限公司披露了一项定增预案引发了市场高度关注。根据亿纬锂能公告称，公司拟向特定对象发行约 1.426 亿股股票，募集资金 90 亿元。该次募集的资金扣除发行费用后将主要用于动力储能锂离子电池产能建设项目以及补充流动资金。随着新能源汽车行业的快速发展，亿纬锂能抓住机遇自 2019 年开始便寻求合作积极布局产业链。据公开资料显示，经过数次扩产之后，亿纬锂能动力电池产能已接近 300GWh。
- 28) 融捷集团与广州南沙经济开发区投资促进局正式签订了项目投资协议。协议内容显示，融捷将在南沙投资超百亿元的锂离子电池与电池正极材料生产基地项目。该项目建成后年产值将超 180 亿元。这是在合肥锂电池材料项目之后，融捷集团的又一百亿项目。

29) 据外媒报道，Stellantis 已向 Vulcan Energy Resources 进行了 5200 万美元的股权投资，这笔投资使 Stellantis 成为了 Vulcan 的第二大股东。据悉，Vulcan Energy Resources 是一家锂矿公司，并在此前这家公司已成为全球电池联盟（GBA）的成员。

2.3 本周新车上市

- 1) 广汽本田 e: NP1 极湃 1 于 6 月 20 日晚正式上市，售价区间为 17.5 万元–20.5 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 奇瑞新能源旗下奇瑞 QQ 冰淇淋桃欢喜正式上市，售价区间为 4.75 万元–5.75 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 奇瑞小蚂蚁·魅正式上市，新车指导价为 8.55 万元–9.15 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 6 月 21 日，理想汽车理想 L9 Max 正式上市，售价为 45.98 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 6 月 22 日，吉利汽车全新帝豪醇电混动版车型正式上市，售价为 12.98 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 6 月 22 日，新款沃尔沃 XC60 T8 插电混动版正式上市，售价区间为 52.79 万元–60.39 万元。（来源：汽车之家）
- 7) 新款沃尔沃 S90 T8E 驱混动版正式上市，新车售价区间为 49.99 万元–61.39 万元。（来源：汽车之家）
- 8) 6 月 22 日，长安汽车逸动 EV460 公务版车型正式上市。（来源：汽车之家）
- 9) 上汽大通 MAXUS 紧凑型 MPV MIFA 5 正式上市，新车售价为 19.98 万元–22.58 万元。（来源：汽车之家）
- 10) 上汽大通 MAXUS MIFA 6 正式上市，新车指导价格为 22.68 万元。（来源：汽车之家）
- 11) 6 月 25 日，北汽瑞翔博腾 V2 EV 正式上市，新车包含三款车型售价为 14.48 万元–14.98 万元。（来源：汽车之家）

图 3：广汽本田 e: NP1 极湃正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：奇瑞 QQ 冰淇淋桃欢喜正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 5：奇瑞小蚂蚁·魅正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：理想汽车理想 L9Max 版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：吉利汽车全新帝豪醇电混动版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：新款沃尔沃 XC60 T8 插电混动版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：新款沃尔沃 S90 T8E 驱混动车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 10：长安汽车逸动 EV460 公务版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 11: 上汽大通 MAXUS MIFA 5 正式上市


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 12: 上汽大通 MAXUS MIFA6 正式上市


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 13: 北汽瑞翔博腾 V2 EV 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

表 1: 本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 6 月 21 日	融捷股份	融捷股份有限公司发布《关于参股企业签订碳酸锂供货合作协议的公告》。据公司公告显示，融捷股份参股企业成都融捷锂业与深圳市比亚迪供应链管理公司签订了《碳酸锂供货合作协议》。协议显示，比亚迪供应链将向成都融捷锂业采购一定数量的锂盐，交货期为 2022 年 6 月-12 月。
2022 年 6 月 21 日	恩捷股份	云南恩捷新材料股份有限公司发布《关于与宁德时代开展合作的进展公告》。公告显示，上海恩捷近日与厦门火炬高技术产业开发区管理委员会、厦门市同安区人民政府签订了《投资协议书》。根据协议，由恩捷股份与宁德时代合资的“厦门恩捷恩捷新材料科技有限公司”将两地部门共管区域内投资建设 16 条锂离子电池隔膜基膜和涂布分切生产线，总投资为 52 亿元人民币，该项目计划于 2023 年建成并部分投产。此外，恩捷股份还发布了《关于实际控制人权益变动超 1%的公告》。据公告称，公司实际控制人李晓明家族在 2021 年

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

		12月22日至2022年6月20日期间直接或间接减持公司股份合计1009.51万股，占公司总股本1.13%。
2022年6月21日	特锐德	青岛特锐德电气股份有限公司拟中标邢台矿区采煤沉陷区综合治理项目金牛阳光苑（西区）输变电工程。预计中标金额约0.75亿元。
2022年6月22日	西藏矿业	西藏矿业发展股份有限公司与国家电投西藏公司签订《西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂供能项目供能服务合同》所确立的契约关系自2022年6月20日起解除。
2022年6月23日	天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司与杭州锦聚投资管理有限公司签署了《杭州锦杏海创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立杭州锦杏海创业投资合伙企业（有限合伙），合伙企业经营范围为创业投资。
2022年6月23日	宁德时代	宁德时代新能源科技股份有限公司发布公告称，公司将向特定对象发行股票。本次共发行人民币普通股（A股）约1.09亿股。本次发行的募集资金总金额约为450亿元，扣除各项发行费用后实际募集净额人民币约449亿元。
2022年6月23日	盛新锂能	盛新锂能集团股份有限公司发布公告称，公司于2022年3月1日披露的股东减持计划（占总股本0.76%）已提前终止。
2022年6月24日	福田汽车	北汽福田汽车股份有限公司拟与博世（上海）创业投资有限公司、上海博原嘉成创业投资合伙企业（有限合伙）、北京亿华通科技股份有限公司、深圳市福源智慧投资合伙企业（有限合伙）共同出资成立北京卡文新能源汽车有限公司，注册资本5亿元，其中福田汽车出资3.25亿元，持股65%。
2022年6月24日	中国宝安	中国宝安集团股份有限公司下属子公司贝特瑞（香港）新材料有限公司拟与STELLAR INVESTMENT PTE. LTD. 签署《年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议》，双方拟通过成立合资公司印尼贝特瑞新能源材料有限公司在印度尼西亚投资开发建设“年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目”，项目总投资约为4.78亿美元。
2022年6月24日	芳源股份	广东芳源新材料集团股份有限公司与广东飞南资源利用股份有限公司、超成（海南）投资合伙企业（有限合伙）签订了《合作框架协议》，各方拟围绕三元正极材料前驱体业务开展全方位合作，共同出资在来宾市象州县设立一家项目公司，投资总额暂定人民币10亿元，注册资本为人民币3亿元。其中芳源股份出资1.53亿元，占项目公司股权比例为51%。
2022年6月24日	多氟多	多氟多新材料股份有限公司子公司广西宁福新能源科技有限公司与广州巨湾技研有限公司签订《合资协议》，共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司。总投资2.5亿元，宁福新能源出资1.5亿元，占比60%。合资公司预期建设产能为2GWh，分期建设，首期建设产能为1GWh。
2022年6月25日	天齐锂业	天齐锂业股份有限公司发布了《关于签署碳酸锂长期供货合同的公告》。据公司公告称，2022年6月24日，公司旗下全资子公司成都天齐锂业有限公司与深圳市德方纳米科技股份有限公司签订了《天齐锂业销售合同》。双方达成了碳酸锂产品的供需交付计划，在2022年7月至2024年12月成都天齐将向德方纳米分批次交付碳酸锂产品。
2022年6月25日	天奈科技	江苏天奈科技发布了《江苏天奈科技股份有限公司关于拟与眉山市彭山区人民政府签订投资合作协议暨投资设立子公司的公告》。公告内容显示，此次投资的项目名称为天奈科技锂电材料眉山生产基地项目，项目计划总投资约20亿元人民币，其中一期投资约12亿元，二期投资约8亿元。该项目一期拟建设年产6万吨导电浆料生产基地（含9300吨多壁碳纳米管纯化单元、200吨单壁碳纳米管纯化单元）；二期拟建设年产6万吨导电浆料生产基地（含5700吨多壁碳纳米管纯化单元、300吨单壁碳纳米管纯化单元）。
2022年6月25日	天奈科技	天奈科技发布公告称，公司拟投资1300万欧元在德国设立子公司。据公告显示，拟设立公司名称为：‘Cnano Technology Europe GmbH’（译为：天奈科技欧洲有限公司）。据公告披露，天奈科技在德国设立子公司的主要目的是建设主营产品碳纳米管导电浆料等相关复合产品的欧洲生产基地，开展“年产3000吨碳纳米管导电浆料生产线项目”。

数据来源：Wind，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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	2022 年初价格	2022 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	297.0	297.0	0.00%	133.5	122.47%
锂精矿	元/吨	44450	41250	7.76%	17350	156.20%
碳酸锂	万元/吨	46.0	45.7	0.66%	27.5	67.27%
氢氧化锂	万元/吨	47.3	47.3	0.00%	22.25	112.56%
钴金属	万元/吨	39.0	43.0	-9.30%	48.7	-19.92%
钴精矿	美元/磅	25.9	26.8	-3.36%	25.7	0.78%
硫酸钴	万元/吨	8.45	8.45	0.00%	10.1	-16.34%
四氧化三钴	万元/吨	28.5	29.5	-3.39%	38.4	-25.78%
电解镍	万元/吨	18.8	20.7	-9.18%	15.43	21.84%
硫酸镍	万元/吨	4.3	4.3	0.00%	3.8	13.16%
三元材料:111 型	万元/吨	34.85	34.85	0.00%	27.45	26.96%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	33.75	33.75	0.00%	25.65	31.58%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	34.9	34.9	0.00%	26.25	32.95%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	32.65	32.65	0.00%	24.6	32.72%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	36.5	36.5	0.00%	26	28.77%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	38.0	38.0	0.00%	26.55	43.13%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	39.25	39.25	0.00%	28.25	38.94%
磷酸铁锂正极	万元/吨	15.5	15.5	0.00%	10.5	47.62%
钴酸锂正极	万元/吨	45.0	45.0	0.00%	40.35	11.52%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.3	3.3	0.00%	2.4	45.92%
天然石墨:中端产品	万元/吨	5.1	5.1	0.00%	3.85	32.47%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	5.55	9.91%
人造石墨(容量 310-320mAh/g)	万元/吨	3.6	3.6	0.00%	3.6	0.00%
人造石墨(容量 330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.90%
人造石墨(容量 340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7.25	0.69%
干法基膜(16 μm):国产中端	元/平方米	0.95	1.0	-5.00%	0.95	5.26%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.48	1.5	-2.00%	1.35	9.63%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	2.0	2.0	0.00%	2	0.00%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.6	2.6	0.00%	2.6	0.00%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.18	2.2	-0.91%	2.15	1.40%
六氟磷酸锂	万元/吨	24.5	24.5	0.00%	56.5	-56.64%
电解液-铁锂	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	11.03	-24.75%
电解液-三元圆柱	万元/吨	9.00	9.00	0.00%	11.28	-20.21%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	2.7	-48.15%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.7	0.7	0.00%	1.3	-46.15%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	1.95	-58.97%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	2.9	-51.72%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.1	1.1	0.00%	1.475	-25.42%
--------------	------	-----	-----	-------	-------	---------

数据来源：同花顺金融，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