

中国动力电池企业份额超六成，磷酸铁锂龙头登陆深交所创业板

核心观点

本周看点

- 2022 年全球动力电池 TOP10 出炉
- 国轩高科牵手欧洲电池公司，推进海外建厂
- 磷酸铁锂龙头湖南裕能登陆深交所创业板
- 雅化集团 (002497.SZ)：与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议
- 寒锐钴业 (300618.SZ)：拟定增募资不超 50 亿元建设 6 万金属吨镍高压浸出项目

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (29.25 万元/吨, -1.18%)；四氧化三钴 (17.3 万元/吨, -2.82%)；硫酸钴 (3.9 万元/吨, -3.70%)；
- 锂产品：金属锂 (286.5 万元/吨, -1.21%)；碳酸锂 (45.8 万元/吨, -1.40%)，氢氧化锂 (46.9 万元/吨, -1.88%)；
- 镍产品：电解镍 (21.7 万元/吨, -4.97%)，硫酸镍 (4.4 万元/吨, -0.23%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 31.0 万元/吨, -1.59%；622 单晶型 34.9 万元/吨, -1.13%；811 单晶型 38.0 万元/吨, -1.30%)；磷酸铁锂 (14.9 万元/吨, 0.00%)；负极 (天然石墨 (低端产品) 3.1 万元/吨, 0.00%；天然石墨 (中端产品) 4.9 万元/吨, 0.00%；天然石墨 (高端产品) 6.1 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μ m 涂覆 2.5 元/平, 0.00%；9+3 μ m 涂覆 2.2 元/平, 0.00%)；电解液 (铁锂型 4.9 万元/吨, 0.00%；三元型 5.7 万元/吨, 0.00%；六氟磷酸锂 20.8 万元/吨, 0.00%)

投资建议与投资标的

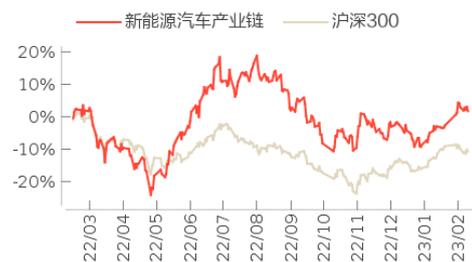
- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅 10%，欧美现状类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。短期来看，市场对行业负面因素的担忧已在股价中体现，产业链估值达到历史最低。但产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，欧美在补贴政策下是否会超预期、当前融资环境下供应链扩张是否会减缓、盈利下挫是否接近尾声，这些因素未来都可能成为产业链反弹的动能。
- 建议关注：(1) 竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；(2) 竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；(3) 其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 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 (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 2023 年 02 月 14 日



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: S0860521080002

联系人

杨雨农 yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

宁德时代首家境外工厂投产，亿纬锂能 60GWh 电池项目落地荆门 2023-02-06

2022 年国内动力电池装车量同比增逾九成，天齐锂业海外锂矿再下一城 2023-01-25

宁德时代联手华为打造高端汽车，钠离子电池再现新入者 2022-12-23

目录

1. 本周观点	4
2. 产业链新闻	5
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 2022 年全球动力电池 TOP10 出炉	5
2.1.2 国轩高科牵手欧洲电池公司，推进海外建厂	6
2.1.3 磷酸铁锂龙头湖南裕能登陆深交所创业板	6
2.2 产业链新闻一周汇总	7
2.3 本周新车上市	8
3. 重要公告梳理	10
3.1 雅化集团（002497.SZ）：与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议	10
3.2 寒锐钴业（300618.SZ）：拟定增募资不超 50 亿元扩产	10
3.3 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2022 年全球动力电池装机榜 (单位: GWh)	5
图 2: 2022 年全球动力电池市场份额	6
图 3: 北汽制造家宝上市	9
图 4: SWM 斯威大虎 EDi 上市	9
图 5: 吉利熊猫 mini 上市	9
图 6: 智己 LS7 上市	9
图 7: 2023 款奇瑞小蚂蚁上市	9
图 8: 比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版上市	9
表 1: 本周上市公司公告汇总	10
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表	11

1. 本周观点

- 光储车充一体化为有机整体，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块整体演绎了从电动车、光伏风电到户储大储、充电桩的持续轮转，看似是不同景气板块轮换，实则背后演绎的是长期“光储车充”一体化的大逻辑，即随着技术进步带动分布式/屋顶光伏普及，储能需求应运而生，同时也带动居民长期电价/成本持续下降，电动车相比油车性价比持续提升，户用充电桩随之兴起；因此“光储车充”实则为一个整体，内在逻辑紧密相连，而非单纯的景气度轮转，旨在长期解决全球居民的能源消耗难题；
- 新能源汽车长期趋势只会愈发确立，短期也已经包含各种悲观预期。从中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本的持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式，同时传统事物（燃油车研发/车型减少、加油站投入减少）的式微也只会加速电动化的推进，目前中国新能源车渗透率相对较高，但全球新能源车渗透率仍只有 10%左右，欧洲、美国现状仍类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年左右空间广阔，矿石资源、电池材料长期依旧紧缺，产业链仍是星辰大海；
- 短期关注电动车产业与投资的反身性。从短期来看，一方面市场的担忧，包括行业供需、竞争格局、盈利下挫、市场增速等因素，在股价里面均有所体现，产业链估值也达到了历史最低水平；而另一方面，产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，我们更需思考政策放开是否会刺激新能源车消费、欧美在补贴政策下是否会超预期、当前估值和融资环境下供应链的扩张是否会减缓、盈利下挫是不是到了偏尾声阶段，这些因素对电动车而言都是偏积极正面的思考，未来也有可能成为产业链反弹的主要动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

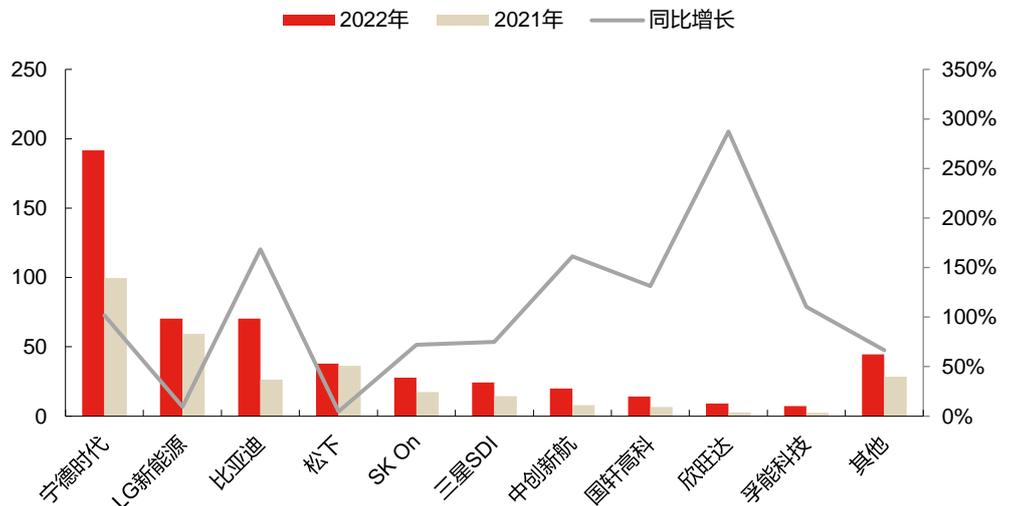
2.1.1 2022 年全球动力电池 TOP10 出炉

2月8日，韩国机构 SNE Research 最新数据显示，2022 年 1-12 月，全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池保有量为 517.9GWh，同比增长 71.8%。2020 年第 3 季度以来，市场上行趋势持续。

对比 2020 年和 2021 年，2022 年全球动力电池市场最大的变化是：首先中国企业呈现出爆发式增长的态势；其次比亚迪反超松下，与 LG 新能源一同夺得亚军位置。2022 年，全球动力电池装车量 TOP10 榜单中，6 家中国企业市场占有率达到 60.4%。其中，宁德时代动力电池装车量 191.6GWh，同比增速 92.5%，持续位居全球装车量榜首；比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达装车量分别为 70.4GWh、20GWh、14.1GWh 和 9.2GWh，分别位列全球动力电池装车量排行的第三、第七、第八和第九位。值得一提的是，中国企业孚能科技以三位数的增长新进入榜单前十，2022 年全年动力电池装车量达 7.4GWh。

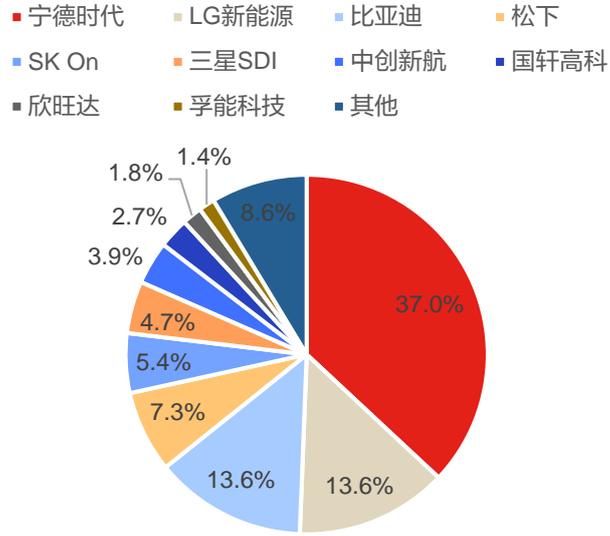
根据 SNE 提供的 Tracker 数据，根据全球月度电动汽车和电池出货量预测，2023 年全球电动汽车电池使用量预计将达到约 749GWh。（来源：鑫椤锂电）

图 1：2022 年全球动力电池装机榜（单位：GWh）



数据来源：SNE Research，东方证券研究所

图 2：2022 年全球动力电池市场份额



数据来源：SNE Research，东方证券研究所

2.1.2 国轩高科牵手欧洲电池公司，推进海外建厂

2月5日，国轩高科全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与欧洲电池制造商 InoBat 签订谅解备忘录。

据协议，双方将在生产制造、技术研发等多个领域开展合作探讨。在电芯制造领域，双方将共同探索以合资形式建设 40GWh 电芯及 Pack 工厂；在技术合作领域，将基于双方各自在磷酸铁锂和三元电池领域的优势展开合作。

在储能领域，双方将基于 InoBat 在斯洛伐克现有工厂，共同探索开展储能电池生产的潜力，以尽快开拓欧洲市场。此外，双方还致力于在设施运营方面建立技术与商业合作，并共同探讨生产废料和报废电池循环再生产的可行性方案。

国轩高科表示，此次合作将加速推进国轩高科 2025 年实现在海外 100GWh 的电池布局，助力公司推进国际化进程。（来源：起点锂电）

2.1.3 磷酸铁锂龙头湖南裕能登陆深交所创业板

2月9日，国内最大的磷酸铁锂生产企业湖南裕能正式登陆深交所创业板。证券代码 301358，发行价格 23.77 元/股，发行市盈率为 15.2 倍。截至当日收盘，公司股价报收 53.60 元/股，总市值达 405.89 亿元。

湖南裕能主要产品包括磷酸铁锂、三元正极材料，目前以磷酸铁锂为主。本次 IPO 公司拟募集资金总额 18 亿元，实际募集资金为 45 亿元。招股书显示，扣除发行费用后相关资金拟 6 亿元用于“四川裕能三期年产 6 万吨磷酸铁锂项目”，7 亿元用于“四川裕能四期年产 6 万吨磷酸铁锂项目”以及补充流动资金。

作为宁德时代、比亚迪、远景动力、亿纬锂能、瑞浦兰钧、蜂巢能源等头部电池企业的正极材料供应商，湖南裕能近年来经营情况整体向好。招股书数据显示，2019 到 2021 年，湖南裕能的营收分别为 5.81 亿元、9.55 亿元、70.27 亿元；净利润分别实现 5737 万元、4623 万元、11.75 亿元。2022 年 1-6 月，公司预计营收为 125.62 亿元至 139.59 亿元，较上年同期增长 769.27%至 865.94%，归属于母公司所有者的净利润为 13.54 亿元至 15.05 亿元，较上年同期增长 548.96%至 621.13%。

在湖南裕能的本次 IPO 股东名单中，宁德时代与比亚迪赫然在列，持股比例分别为 10.54%和 5.27%。宁德时代与比亚迪对湖南裕能的销售收入贡献超 90%。参股深度绑定背后，是头部动力电池企业对上游材料“布防”的底线思维。湖南裕能已与宁德时代、比亚迪分别达成协议。宁德时代向湖南裕能支付 5 亿元预付款，在 2022 至 2024 年三年内至少向湖南裕能采购 30.6 万吨磷酸铁锂；而比亚迪则以 6 亿元预付款，锁定自 2022 年 6 月后 3 年内 18 万吨磷酸铁锂供应量。相应的，湖南裕能也在低价上对电池厂家做出承诺。

值得注意的是，2023 开年以来，正极材料价格已有所回落，电池级磷酸铁锂价格降低幅度超过 10%。现阶段，正极材料仍处于产能释放与价格波动的不稳定时期，电池厂商与正极材料企业的深度绑定将有助于产业链整体产能消化向良性循环。（来源：高工锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 1月31日，浦项化学年产1万吨人造石墨负极材料二期工厂开工建设。二期工厂计划于2024年下半年建成，投产后，浦项化学人造负极材料总产能将达到1.8万吨。
- 2) 2月4日下午，中创新航与深圳市福田区人民政府签署《战略合作框架协议》，在深圳研究院顺利落地并快速发展基础上，公司与深圳市更加紧密深入的战略合作。
- 3) 近日，钠离子电池关键材料生产商钠创新能源完成数亿元 A+轮融资，本轮融资由昆仑资本、青岛国合、日照芯能投资。
- 4) 2月2日，志存锂业集团与新疆阿勒泰地区行署签订碳酸锂新材料产业项目合作框架协议。项目将投资60亿元，建设不低于6万吨/年的碳酸锂生产项目，配套建设300万吨规模选矿厂；由志存锂业集团会同其相关战略合作企业共同投资约50亿元，建设规模20万吨正极材料项目。
- 5) 2月3日，广西巴莫科技有限公司正极材料产品成功下线。据华友钴业此前公告，该项目规划建设年产5万吨高镍型动力电池三元正极材料、10万吨三元前驱体材料一体化项目。
- 6) 蓝晓科技于近日收到“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂（5000吨/年）综合利用工程吸附系统采购（二次）”中标通知书。中标金额4971.09万元，项目为新疆地区罗布泊盐湖首个产业化提锂项目。
- 7) 英联股份与江苏省高邮经济开发区管理委员会签署投资协议，将在高邮经济开发区建设新能源汽车动力锂电池复合铜箔、复合铝箔项目，投资总额约为30.89亿元，建设100条新能源

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。

汽车动力锂电池复合铜箔生产线和 10 条复合铝箔生产线。

- 8) 宝明科技拟在马鞍山市投资建设宝明科技复合铜箔生产基地项目，主要生产锂电复合铜箔。项目总投资 62 亿元人民币，分两期建设。
- 9) 2 月 6 日，璞泰来 3 大子公司锂电项目同日开工，建设内容涉及隔膜、负极，以及锂电设备，共计投资金额达 86 亿元。
- 10) 2 月 7 日，日产汽车高级副总裁 David Moss 表示，日产将在 2025 年前实现固态电池的限量试点生产，2028 年前推出首款搭载固态电池的量产版电动汽车。
- 11) 2 月 7 日，赣锋锂电官宣在固态动力领域获新突破，搭载赣锋锂电三元固液混合锂离子电池的纯电动 SUV 赛力斯-SERES-5 规划于 2023 年上市。
- 12) 2 月 7 日，宁德时代在投资者互动平台上表示，麒麟电池预计将于 2023 年一季度量产。
- 13) 2 月 7 日，“亿纬锂能动力储能电池生产基地项目”签约仪式在成都举行，总投资约 100 亿元的 20GWh 动力储能电池生产基地项目正式落地成都。
- 14) 2 月 7 日，保力新官网信息称，铝壳全极耳大圆柱系列电芯即将面世，目前正在开展大圆柱柔性生产线的建设工作，预计今年三季度实现量产。
- 15) 2 月 8 日，理想汽车官方平台宣布，将与欣旺达和蜂巢能源两大动力电池厂商合作。两家企业均为理想汽车建立了专有生产线，生产理想自研的电池包。欣旺达和蜂巢的电池将分别配备于理想 L8 Air 和理想 L7 Air 车型
- 16) 2 月 8 日，雄韬股份 15GWh 锂电和 10GWh 钠电产业园项目正式签约。项目计划分三期建设，其中第一期项目拟投资 20 亿元，建设 5GWh 锂电池生产线，2023 年底建成；第二期项目建设 5GWh 锂电池生产线和 5GWh 钠电池生产线；第三期项目建设 5GWh 锂电池生产线和 5GWh 钠电池生产线。
- 17) 近日，胜华新材东营厂区 30 万吨电解液项目提前半年建成投产。

2.3 本周新车上市

- 1) 北汽制造家宝上市，共推出 3 款配置车型，售价 4.69-5.69 万元。（来源：汽车之家）
- 2) SWM 斯威大虎 EDi 上市，共推出 4 款车型，售价 9.99-12.39 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 吉利熊猫 mini 上市，共推出 4 款车型，售价 3.99-5.39 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 智己 LS7 上市，售价 35-50 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 2023 款奇瑞小蚂蚁上市，共推出 5 款车型，售价 6.9999-9.9999 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版上市，共推出 5 款车型，售价 9.98-14.58 万元。（来源：汽车之家）

图 3：北汽制造家宝上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：SWM 斯威大虎 EDi 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：吉利熊猫 mini 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：智己 LS7 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：2023 款奇瑞小蚂蚁上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版上市



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。

3. 重要公告梳理

3.1 雅化集团（002497.SZ）：与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议

2月7日晚间，雅化集团公告称，公司下属全资子公司雅安锂业与 LG Chem, Ltd. 签订了电池级单水氢氧化锂《采购协议》，协议有效期为4年，从2023年至2026年。2023-2026年协议数量总计约3万吨，各年度数按照协议约定执行。

对于此次合作带来的影响，雅化集团公告称，本协议的签订进一步拓展了公司锂盐产品的销售渠道，有利于双方建立稳定的购销关系。随着公司未来锂盐产能的逐步扩张，本协议的签订将进一步保障公司锂盐产品的顺利销售，从而提升公司锂盐产品的市场占有率，实现公司锂业务的战略目标。同时，随着协议的有效执行，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

3.2 寒锐钴业（300618.SZ）：拟定增募资不超50亿元扩产

2月10日，寒锐钴业披露定增预案，公司计划向特定对象发行股票募集资金总额不超过50亿元，本次发行的募集资金在扣除发行费用后将用于6万金属吨镍高压浸出项目。另外，为建设6万金属吨镍高压浸出项目，公司的全资子公司寒锐钴业（香港）投资有限公司拟与华鑫投资有限公司签订《合资协议》，协议双方同意在印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县的工业园内注册合资公司，并由合资公司负责合作项目的建设及运营。

寒锐钴业表示，三元电池是动力锂电池未来的重要发展方向，三元正极材料前驱体未来市场广阔，随着三元前驱体材料市场需求激增，公司需要把握机遇扩大产能深化新能源领域布局。

3.3 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
2023年2月7日	盛新锂能	公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的GDR在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。
2023年2月7日	永太科技	公司以自有资金人民币10,000万元，投资设立全资子公司山东永宏锂业科技有限公司。
2023年2月8日	永兴材料	宜丰县花桥矿业有限公司取得矿产资源储量评审意见书。截止2022年5月31日，白市化山矿区采矿证范围内累计查明Li ₂ O≥0.20%陶瓷土矿矿石量410,007.97千吨，Li ₂ O金属氧化物量1,612,667吨；工业指标论证的露采境界内保有Li ₂ O≥0.20%陶瓷土矿矿石量159,086.61千吨，Li ₂ O金属氧化物量623,194吨，Li ₂ O平均品位0.39%。
2023年2月9日	天奇股份	拟与蜂巢能源签署《动力电池回收利用湿法冶金项目合资协议书》，双方拟直接或通过下属企业共同投资设立合资公司并以合资公司为主体在江西省上饶市新建废旧磷酸铁锂电池回收利用湿法冶金项目。公司与蜂巢能源各持股49%/51%。
2023年2月9日	欣旺达	全资子公司惠州新能源拟向浙江义欣动力电池有限公司、深圳红土渝富新能源合伙企业

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。

		(有限合伙) 转让其持有的欣旺达电动汽车电池有限公司合计 4.21% 的股权, 交易金额为 13.46 亿元。
2023 年 2 月 10 日	派能科技	发行新增股份约 2006 万股。本次定增发行完成后, 公司新增股份数约 2006 万股, 发行价格 249.25 元/股, 募集资金总额约 50 亿元。

数据来源: Wind, 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	2023 年初价格	2023 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	286.5	290.0	-1.21%	293.5	-2.39%
锂精矿	元/吨	38700	39700	-2.52%	46100	-16.05%
碳酸锂	万元/吨	45.8	46.4	-1.40%	51.2	-10.64%
氢氧化锂	万元/吨	46.9	47.8	-1.88%	53.35	-12.18%
钴金属	万元/吨	29.25	29.60	-1.18%	32.3	-9.44%
钴精矿	美元/磅	12.9	13.4	-3.75%	15.3	-16.01%
硫酸钴	万元/吨	3.9	4.1	-3.70%	4.8	-18.75%
四氧化三钴	万元/吨	17.3	17.8	-2.82%	19.85	-13.10%
电解镍	万元/吨	21.7	22.9	-4.97%	24.03	-9.61%
硫酸镍	万元/吨	4.4	4.4	-0.23%	4.42	0.11%
三元材料:111 型	万元/吨	31.8	32.4	-2.01%	34.9	-9.03%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	31.0	31.5	-1.59%	33.75	-8.15%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	32.2	32.6	-1.23%	35	-8.00%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	30.1	30.4	-0.99%	32.55	-7.53%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	34.0	34.4	-1.16%	36.45	-6.72%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	34.9	35.3	-1.13%	37.6	-7.18%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	38.0	38.5	-1.30%	40	-5.12%
磷酸铁锂正极	万元/吨	14.9	14.9	0.00%	16.6	-10.24%
钴酸锂正极	万元/吨	33.8	34.5	-2.17%	40.5	-16.67%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.1	3.1	0.00%	3.25	-6.15%
天然石墨:中端产品	万元/吨	4.9	4.9	0.00%	5.1	-3.92%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	6.1	0.00%
干法基膜(16 μ m):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.75	0.00%
湿法基膜(9 μ m):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.45	0.00%
湿法基膜(7 μ m):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	1.9	0.00%
7 μ m+2 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.45	0.00%
9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	20.8	20.8	0.00%	23.25	-10.75%
电解液-铁锂	万元/吨	4.9	4.9	0.00%	5.3	-8.49%

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。

电解液-三元圆柱	万元/吨	5.7	5.7	0.00%	6.05	-6.61%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.04	-7.21%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	0.6	-3.33%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.54	-4.67%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.04	-7.21%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	0.83	-4.24%

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。新能源车补贴即将退去，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争。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。以锂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

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。