

2022 年全球新能源汽车销量破千万，宁德时代与福特合作破局 IRA

核心观点

本周看点

- 2022 年全球新能源汽车销量突破 1000 万辆
- 宁德时代与福特合作在美建厂，破局 IRA 法案
- 欧洲通过 2035 年停售燃料发动机车辆议案
- 恩捷股份（002812.SZ）：与宁德时代签订保供协议

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（29.0 万元/吨，-0.85%）；四氧化三钴（16.3 万元/吨，-5.80%）；硫酸钴（3.9 万元/吨，0.00%）；
- 锂产品：金属锂（283.5 万元/吨，-0.87%）；碳酸锂（44.4 万元/吨，-2.63%），氢氧化锂（45.7 万元/吨，-2.25%）；
- 镍产品：电解镍（21.1 万元/吨，-5.82%），硫酸镍（4.4 万元/吨，-0.23%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 29.1 万元/吨，-6.13%；622 单晶型 34.3 万元/吨，-1.86%；811 单晶型 37.4 万元/吨，-1.58%）；磷酸铁锂（14.5 万元/吨，-2.68%）；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 4.7 万元/吨，0.00%；三元型 5.5 万元/吨，0.00%；六氟磷酸锂 18.8 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 21 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

杨雨浓	yangyunong@orientsec.com.cn
-----	-----------------------------

相关报告

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	2023-02-14
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

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 年全球新能源汽车销量突破 1000 万辆	5
2.1.2 宁德时代与福特合作在美建厂，破局 IRA 法案	6
2.1.3 欧洲通过 2035 年停售燃料发动机车辆议案	6
2.2 产业链新闻一周汇总	6
2.3 本周新车上市	8
3. 重要公告梳理	9
3.1 恩捷股份（002812.SZ）：与宁德时代签订保供协议	9
3.2 其他公告	9
4. 动力电池相关产品价格跟踪	10
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 2017-2022 年全球新能源乘用车销量（单位：万辆）	5
图 2: 2022 年全球新能源车型 TOP10（单位：万辆）	5
图 3: 2022 年全球新能源车企 TOP10（单位：万辆）	5
图 4: 瑞驰新能源 ED75 上市	8
图 5: 生活家 H90 新增车型上市	8
图 6: 江铃特顺 EV 新增车型上市	9
表 1: 本周上市公司公告汇总	9
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表	10

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)。

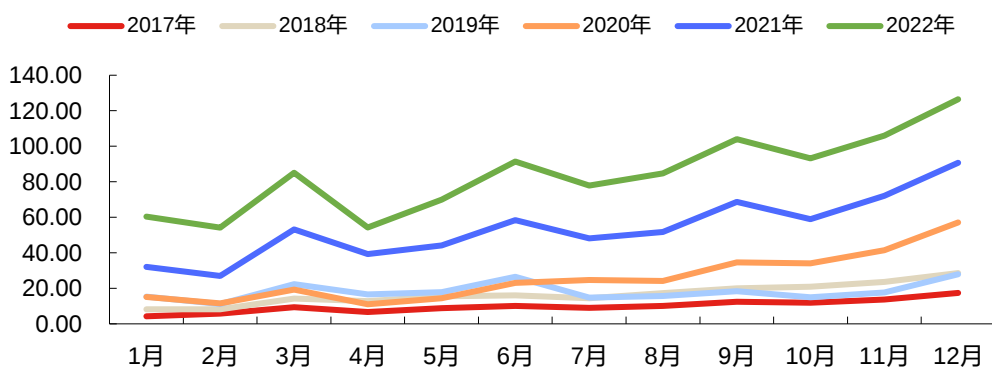
2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 2022 年全球新能源汽车销量突破 1000 万辆

2022 年 12 月全球新能源乘用车销量再创单月新高，达到 126.5 万辆。得益于 12 月的冲高，去年全球新能源乘用车总销量首次跨过千万辆门槛，达到 1009.1 万辆，同比增长 55%。随着销量的增加，新能源在全球乘用车中的份额也水涨船高，去年 12 月创下 21% 的最高纪录，全年也首次突破两位数达到 14%，比 2021 年同期增加 5 个百分点。

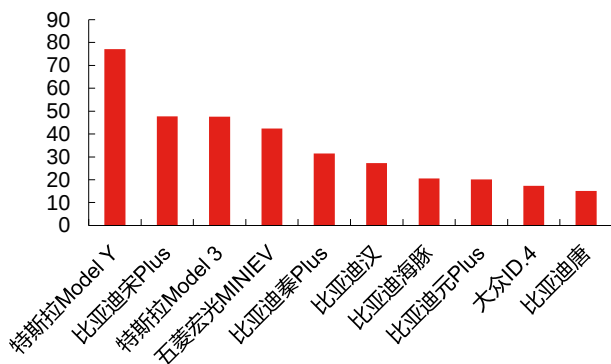
图 1：2017-2022 年全球新能源乘用车销量（单位：万辆）



数据来源：Clean Technica，东方证券研究所

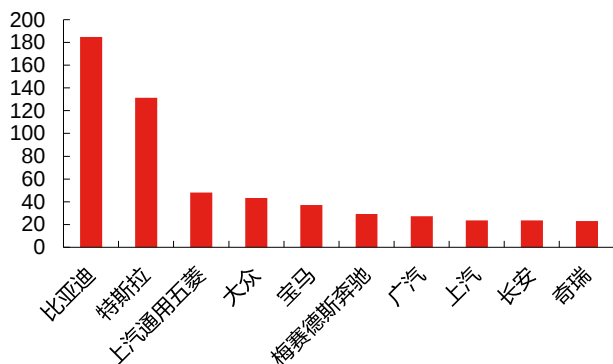
分车型来看，2022 年特斯拉 Model Y 以 77.1 万辆夺得全球新能源乘用车市场冠军头衔。紧随其后的是比亚迪宋和特斯拉 Model 3，以微弱的差异分列畅销车型的第三和第四。从车企榜单来看，依靠不断丰富产品矩阵、逐渐提升的产能和超高的性价比，在单月销量接连创下新高之后，2022 年比亚迪销量同比增长 211.1% 至 184.8 万辆，市场份额达到 18.3%，时隔五年再次登上冠军宝座。2018-2021 年连续夺冠的特斯拉，2022 年被则比亚迪以 53.3 万辆的巨大差距超越，市场份额也掉至近年来的低点 13.0%。数据显示，2019-2021 年特斯拉的份额分别为 17%、16%、14%。随着新能源市场产品的越发丰富，竞品的逐渐增多，未来其份额有可能还会继续收窄，领军地位的保持或有赖新车型的推出。（来源：第一电动）

图 2：2022 年全球新能源车型 TOP10（单位：万辆）



数据来源：Clean Technica，东方证券研究所

图 3：2022 年全球新能源车企 TOP10（单位：万辆）



数据来源：Clean Technica，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。

2.1.2 宁德时代与福特合作在美建厂，破局 IRA 法案

当地时间 2 月 13 日，福特汽车宣布将投资 35 亿美元（约合人民币 239 亿元）与中国新能源企业宁德时代合作建造磷酸铁锂电池工厂，工厂地址选在美国密歇根州马歇尔地区。据悉，工厂将于 2026 年投产，其员工规模为 2500 人。

福特将通过一家全资子公司拥有这个新工厂，而不是与宁德时代合资运营。福特拥有该工厂 100% 权益，包括厂房和基础设施，而宁德时代提供筹建和运营服务，并就电池专利技术进行许可授权，由福特公司的工人负责制造。宁德时代不涉及直接投资，因此，该工厂能够享受到美国《通胀削减法》规定的生产税收抵免。该种合作模式下，宁德时代无需投入资本，但依然可以进入美国市场，并取得经营管理及知识产权收益，为中国企业在规避政治风险的前提下实现技术输出提供了有效的合作范例。

宁德时代与福特此次全新模式的合作，是我国首次大规模进行高科技创新、高附加值、高技术含量的知识密集型服务出口贸易。中国科学院院士欧阳明高分析，能够利用专利许可赚钱，这充分说明宁德时代技术过硬，产品和技术经过了大规模的验证，得到了全世界的高度认可。“这是我国产业发展到新高度的标志，意味着中国新能源汽车技术和产业已经处于世界前列，具有里程碑意义。”（来源：高工锂电）

2.1.3 欧洲通过 2035 年停售燃料发动机车辆议案

当地时间 2 月 14 日，欧洲议会在斯特拉斯堡以 340 票赞成，279 票反对和 21 票弃权，通过了 2035 年欧洲停售燃料发动机车辆议案。之后，该协议将交由欧洲理事会通过并最终实施。据了解，协议的目标是 2035 年开始在欧盟 27 国范围内停售新的燃油轿车和小货车。按照普通家用轻型车 15 年的使用期限，这项禁令将确保欧盟到 2050 年实现温室气体零排放。

需要指出的是，这一协议还设定了阶段性的目标。内容显示，欧盟方面要求，与 2021 年的水平相比，在 2030 年实现燃油轿车减排 55%，远高于现有的 37.5% 目标，而小货车要实现 50% 的减排。

欧委会还定于 2026 年 12 月检测排放限值与实际排放量之间的差距，之后将根据情况调整后续措施。另外协议还为规模较小的汽车制造商提供了灵活性，允许为轿车年产量小于 10000 辆或小货车年产量小于 22000 辆的车企在 2035 年前设定一个较低的目标。（来源：第一电动）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 近日，龙蟠科技旗下宜丰时代年产 4 万吨电池级储能材料项目开工。该项目位于江西宜丰工业园区，总投资 35 亿元，建设年产 4 万吨电池级碳酸锂。
- 2) 星源材质在互动平台表示，公司积极进行半固态电池研发专利及市场端布局，目前已经为

FREYR Battery Norway AS 等客户供应半固态电池隔膜。

- 3) 万向钱潮在互动平台表示，目前万向 123 供应大众 7 系三元锂电池，已通过美国 USABC 全针刺测试。
- 4) 近日，德宏股份与兰钧新能源签订了采购框架协议。自 2023 年 3 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日期间，德宏股份拟向兰钧新能源采购不低于 500MWh 的磷酸铁锂电芯，并保留追加订货的权利，兰钧新能源应确保对公司的供货。
- 5) 江苏翔鹰新能源科技有限公司完成了由北京国圣资产管理有限公司领投，溧阳政府投资基金、丛蓉资本、纳川资本、昆友投资等共同跟投的 1 亿元 A 轮融资。根据规划，融资将主要用于钠电正极材料的扩产。
- 6) 2 月 10 日，赣锋锂电高端聚合物锂电池研发生产基地项目投产仪式在惠州仲恺高新区举行。
- 7) 腾远钴业投资 105 亿元建设的赣州腾远新能源材料技术有限公司新能源汽车电池材料前驱体项目近日开工，项目竣工达产后，将形成年产 12 万吨三元前驱体、2 万吨四氧化三钴产能。
- 8) 2 月 8 日，巨湾技研储能器件与系统总部及生产基地项目在广州举行开工仪式，该项目预计总投资约 40 亿元、产能 8Gwh/年（具备为 12 万辆新能源汽车实现配套的能力）。
- 9) 2 月 8 日，金誉股份公告拟投资建设新能源电池铝箔项目，该项目位于枞阳开发区新楼园区。总投资预计 10 亿元，其中固定资产投资 5 亿元，建设周期预计 24 个月。
- 10) 东方电热近日披露，公司在建的 2 万吨预镀镍锂电池材料募投项目已于 2 月 5 日热联动试车一次性成功，产品已经下线。此外，公司年产 2 万吨预镀镍募投项目预计将于今年下半年具备达产能力。
- 11) 2 月 9 日消息，优美科宣布，公司已与 Terrafame (Terrafame Ltd.) 签署长期协议，供应低碳、可持续的高等级硫酸镍。商业交付已在鉴定完成后开始，并将在 2023 年期间进一步提高产量。
- 12) 当地时间 2 月 14 日，欧洲议会通过了欧委会和欧洲理事会达成的《2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议》。这也表明，欧洲将在 2035 年停售新的燃油轿车和小货车。按照协议内容，欧盟的中期目标是在 2030 年实现燃油轿车减排 55%，小货车减排 50%。之后，该协议将交由欧洲理事会通过并最终实施。
- 13) 2 月 14 日，成都亿纬动力有限公司成立，注册资本 3 亿元，经营范围包含：新能源原动设备制造；新能源原动设备销售；汽车零部件及配件制造；新能源汽车电附件销售；新能源汽车换电设施销售；新能源汽车生产测试设备销售等。
- 14) 2 月 14 日，清陶能源动力固态电池储能产业基地正式签约落地成都郫都区。项目计划投资 100 亿元建设年产能 15GWh 的动力固态电池储能产业基地项目，分两期建设。其中项目一期首条生产线设计产能 1GWh，目前正在调试。
- 15) 2 月 16 日，优美科宣布，公司正在启动富锰 HLM（富锂、锰）正极活性材料（CAM）技术的产业化，目标是在 2026 年实现商业化生产并用于电动汽车（EV）。
- 16) 近日，钒钛股份与攀枝花市政府、大连融科签订了《战略合作框架协议》，此次战略合作涉及四方面，包括建设全钒液流电池储能全产业链、全钒液流电池储能示范试点项目建设与推广应用，以及金融模式与商业模式创新、全钒液流电池储能关键技术开发。

- 17) 近日，德国杜塞尔多夫地方法院就日本公司 MU Ionic 起诉中国锂离子电池制造商宁德时代和汽车制造商欧宝的专利侵权纠纷案作出判决：宁德时代和欧宝未侵犯 MU Ionic 的汽车电池专利。
- 18) 2 月 15 日，湖北能发集团总投资 50 亿元的年产 10GWh 动力电池项目开工。项目主要从事强动力电池研发、生产和销售，分三期进行，其中一期 2GWh 预计于 2023 年 12 月底前正式投产。
- 19) 近日，深圳市寒暑科技新能源有限公司完成了万级 A 轮融资，公司产品包括钠离子电池正负极材料、燃料电池催化剂，水系锌离子电池。
- 20) 近日，永杰新材更新预披露招股书，准备在上交所主板上市。永杰新材为宁德时代、比亚迪、孚能科技等动力锂电池制造商的铝板带和铝箔产供应商。
- 21) LG 化学表示，已投资 7500 万美元收购了美国皮埃蒙特锂业公司 6% 股份，并签署了一项协议，从 2023 年第三季度起，从皮埃蒙特的合资公司北美锂业采购共计 20 万吨锂辉石精矿，为期四年。皮埃蒙特拥有北美锂业公司 25% 的股份。

2.3 本周新车上市

- 1) 瑞驰新能源 ED75 上市，售价 18.58 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 生活家 H90 新增车型上市，共推出 3 款车型，售价 55.98-57.98 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 江铃特顺 EV 新增车型上市，共推出 8 款车型，售价 27.90-31.00 万元。（来源：汽车之家）

图 4：瑞驰新能源 ED75 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：生活家 H90 新增车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：江铃特顺 EV 新增车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 恩捷股份（002812.SZ）：与宁德时代签订保供协议

2月13日，恩捷股份发布公告称，控股子公司上海恩捷与宁德时代签订2023年度《保供协议》，鉴于双方的友好合作关系及宁德时代对锂电池湿法隔膜的需求增量，结合宁德时代后续需求和上海恩捷产能和扩产能力，上海恩捷向宁德时代集团（包含宁德时代及其关联公司）供应协议约定数量的锂电池湿法隔膜，具体以签发的订单为准。

双方承诺在上海恩捷产品符合双方确认的前提下，按照本协议约定数量执行2023年度上海恩捷对宁德时代集团的产品生产和交付使用，宁德时代集团将按照本协议约定数量向上海恩捷完成采购。本协议有效期自2023年1月1日至2023年12月31日止。

3.2 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14日	璞泰来	全资子公司浙江极盾新材料科技有限公司近日收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，可连续三年（2022年—2024年）享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策。
2023年2月14日	盛屯矿业	公司限售股份约3.22亿股于2023年2月17日解禁并上市流通，占公司总股本比例为10.24%。
2023年2月14日	中矿资源	公司与世纪锂业及蒙古国籍自然人Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan签署投资性《框架协议》，公司拟出资合计2,000万美元通过收购和增资取得URT锂矿项目51%权益。
2023年2月15日	孚能科技	公司子公司孚能镇江拟与Mercedes-Benz AG签订供应和服务协议修正案，拟将应收Mercedes-Benz AG的货款开展反向保理业务。
2023年2月15日	星源材质	国家知识产权局专利局复审和无效审理部对公司提出的赛尔格(Celgard)拥有的“用于锂离子可充电电池的改进的微孔膜隔板及相关方法”专利权之无效宣告请求进行了审

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。

		查，审查结论为宣告专利权全部无效。
2023 年 2 月 16 日	胜华新材	公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司投资建设的 30 万吨/年电解液装置已经安装完毕并通过竣工验收，进入试生产阶段。
2023 年 2 月 17 日	璞泰来	近期公司与安徽利科签订《股东协议》，双方共同发起设立浙江利科，将公司积累的涂覆工艺技术与安徽利科的生物基材料领域的生产技术相结合，加速推进生物基芳纶材料在隔膜涂覆加工领域的产业化应用。
2023 年 2 月 17 日	永兴材料	874.33 万股限售股将于 2 月 22 日起上市流通，占总股本的 2.11%，按最新收盘价计算，解禁市值为 8.55 亿元，此次解禁股份类型为定向增发机构配售股份。
2023 年 2 月 17 日	杭可科技	公司已确定本次发行的最终价格为每份 GDR13.69 美元，公司本次发行的 GDR 数量为 12,625,697 份，所代表的基础证券 A 股股票为 25,251,394 股，募集资金总额约为 1.73 亿美元。根据瑞士证券交易所的相关规则以及国际市场惯例，公司预计本次发行的 GDR 将于瑞士时间 2023 年 2 月 22 日正式在瑞士证券交易所上市。
2023 年 2 月 17 日	亿纬锂能	发布第四期限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予不超过 3500 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.71%。其中首次授予 3000 万股，预留 500 万股。首次授予价格(含预留)为 41.23 元/股。
2023 年 2 月 18 日	普利特	控股子公司海四达近期与大秦新能源将就锂离子电池和钠离子电池在户用储能系统和工商业储能系统的应用展开深度交流和研发合作，双方共同签署了《战略合作框架协议》。
2023 年 2 月 18 日	藏格矿业	公司两家全资孙公司与老挝政府签署了《万象塞塔尼县巴俄县钾盐勘探协议》，上述公司基于老挝的法律法规将在老挝主导设立项目公司，项目公司将在特许经营区内进行勘探，以收集矿床数据和资源信息，开展钾盐开发项目。
2023 年 2 月 18 日	格林美	公司控股子公司浙江美青邦与伟明环保设备就印尼青美邦镍资源项目二期工程槽罐采购事宜签署三份《青美邦二期红土镍矿湿法冶炼项目槽罐采购合同》，伟明环保设备将向浙江美青邦提供共计 87 台套槽罐和服务，合同暂定含税总价 48324 万元。

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	283.5	286.0	-0.87%	293.5	-3.41%
锂精矿	元/吨	38500	38500	0.00%	46100	-16.49%
碳酸锂	万元/吨	44.4	45.6	-2.63%	51.2	-13.38%
氢氧化锂	万元/吨	45.7	46.8	-2.25%	53.35	-14.34%
钴金属	万元/吨	29.00	29.25	-0.85%	32.3	-10.22%
钴精矿	美元/磅	12.7	12.9	-1.17%	15.3	-16.99%
硫酸钴	万元/吨	3.9	3.9	0.00%	4.8	-18.75%
四氧化三钴	万元/吨	16.3	17.3	-5.80%	19.85	-18.14%
电解镍	万元/吨	21.1	22.4	-5.82%	24.03	-12.11%
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	29.4	31.8	-7.56%	34.9	-15.90%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	29.1	31.0	-6.13%	33.75	-13.78%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	30.1	32.2	-6.68%	35	-14.14%

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。

三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	28.6	30.1	-4.98%	32.55	-12.14%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	33.4	34.0	-1.91%	36.45	-8.50%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	34.3	34.9	-1.86%	37.6	-8.91%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	37.4	38.0	-1.58%	40	-6.62%
磷酸铁锂正极	万元/吨	14.5	14.9	-2.68%	16.6	-12.65%
钴酸锂正极	万元/吨	33.3	33.8	-1.48%	40.5	-17.90%
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	18.8	18.8	0.00%	23.25	-19.35%
电解液-铁锂	万元/吨	4.7	4.7	0.00%	5.3	-12.26%
电解液-三元圆柱	万元/吨	5.5	5.5	0.00%	6.05	-9.92%
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%

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。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。