

## 2月新能源车市场回暖，钠离子电池产业化进程提速

### 核心观点

#### 本周看点

- 2月新能源车市场回暖，同环比大幅增长
- 瑞浦兰钧温州 50GWh 制造基地三期项目开工
- 孚能科技 (688567.SH)：收到江铃集团钠电池定点函
- 派能科技 (688063.SH)：拟约 2.2 亿元建设 1GWh 钠离子电池项目

#### 锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (30.5 万元/吨, 3.39%)；三氧化钴 (16.8 万元/吨, 1.52%)；硫酸钴 (4.2 万元/吨, 2.47%)；
- 锂产品：金属锂 (271.5 万元/吨, -2.86%)；碳酸锂 (37.4 万元/吨, -6.44%)，氢氧化锂 (42.5 万元/吨, -3.41%)；
- 镍产品：电解镍 (19.5 万元/吨, -4.83%)，硫酸镍 (4.4 万元/吨, -0.23%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 26.5 万元/吨, -2.21%；622 单晶型 32.4 万元/吨, -1.52%；811 单晶型 36.2 万元/吨, -0.96%)；磷酸铁锂 (14.5 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 $\mu$ m 涂覆 2.4 元/平, 0.00%；9+3 $\mu$ m 涂覆 2.1 元/平, 0.00%)；电解液 (铁锂型 4.5 万元/吨, -3.23%；三元型 5.4 万元/吨, -1.83%；六氟磷酸锂 16.0 万元/吨, -9.86%)

### 投资建议与投资标的

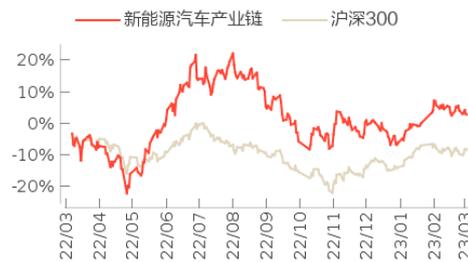
- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅 10%，欧美现状类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。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 03 月 07 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

国轩高科获大众电芯测试实验室资质, 中科海钠发布钠电池电芯新品 2023-02-28

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 2023-02-21

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

## 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 2月新能源车市场回暖，同环比大幅增长 .....	5
2.1.2 瑞浦兰钧温州 50GWh 制造基地三期项目开工 .....	5
2.2 产业链新闻一周汇总 .....	6
2.3 本周新车上市 .....	7
3. 重要公告梳理 .....	10
3.1 孚能科技（688567.SH）：收到江铃集团钠电池定点函 .....	10
3.2 派能科技（688063.SH）：拟约 2.2 亿元建设 1GWh 钠离子电池项目 .....	11
3.3 其他公告 .....	11
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: 2023 年 2 月新能源乘用车销量 (单位: 万辆) .....	5
图 2: 未奥 BOMA 上市 .....	8
图 3: 江南汽车 U2 上市 .....	8
图 4: 五菱凯捷混动铂金版上市 .....	8
图 5: 奕炫 MAX 新增车型上市 .....	8
图 6: 领克 01 亚运纪念版上市 .....	9
图 7: 鲸卡 T7 EV 上市 .....	9
图 8: 哈弗二代大狗上市 .....	9
图 9: 型格 HATCHBACK 上市 .....	9
图 10: 2023 款欧拉好猫上市 .....	9
图 11: 云度云兔车型上市 .....	9
图 12: 新款启辰 T60 EV 上市 .....	10
图 13: 新款锐骐 6 EV 上市 .....	10
图 14: 零跑 C11 增程版上市 .....	10
图 15: 东风纳米 EX1 PRO 新车型上市 .....	10
表 1: 本周上市公司公告汇总 .....	11
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)。

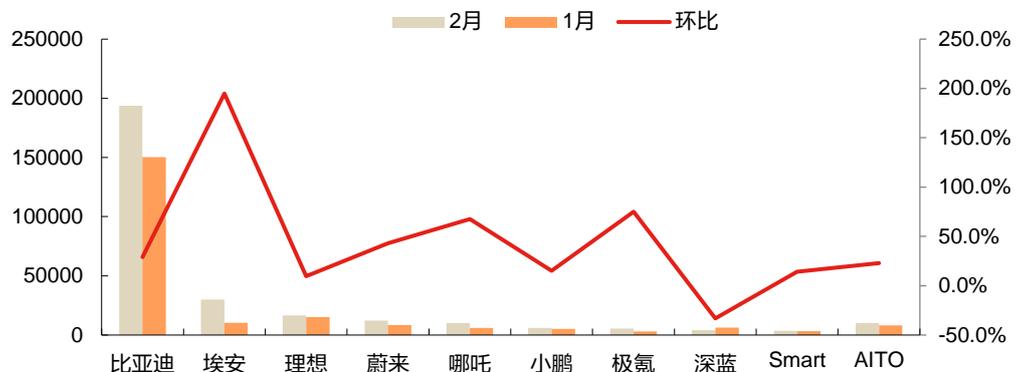
## 2. 产业链新闻

### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 2月新能源车市场回暖，同环比大幅增长

各车企陆续发布 2 月新能源车销量。2 月比亚迪销量达到 19.3 万辆，同比增长 119.4%。造车新势力方面，2 月销量整体呈上升趋势：埃安和零跑交付量环比均实现三位数增长；理想汽车、蔚来汽车 2 月交付量均超 1.2 万辆，同比增速达到 90% 以上；极氪、哪吒环比增长超 50%；仅有深蓝和岚图环比出现下降。

图 1：2023 年 2 月新能源乘用车销量（单位：万辆）



数据来源：GGII，东方证券研究所

据乘联会报道，进入 2 月全国新能源乘用车市场平稳回暖，随着近期碳酸锂降价趋势明显，部分厂商年初产销主动减速，实现生产端降本。综合预估 2 月乘联会新能源乘用车厂商批发销量 50 万辆，环比 1 月增 30%，同比去年 2 月增 60%。预计 2 月新能源车市开门红基本实现，实现同比和环比较大程度增长。（来源：高工锂电、乘联会）

#### 2.1.2 瑞浦兰钧温州 50GWh 制造基地三期项目开工

3 月 1 日，瑞浦兰钧 50GWh 新能源制造基地（三期）开工。瑞浦兰钧能源股份有限公司是世界 500 强青山集团旗下子公司，于 2017 年落户温州湾新区，目前已建成一期、二期总产能为 26GWh 的动力电池项目，2022 年产值超 130 亿元。此次新开工的瑞浦兰钧能源三期项目，占地面积约 566 亩，将建设产能为 24GWh 的储能与动力电池锂电池生产线及 PACK 生产线，主要生产消费电池、动力电池、储能电池、PACK 电池包等产品，并计划投产全球最高体积能量密度（450WH/L）的自研新产品“问顶电池”。项目建成后，瑞浦兰钧在温州湾新区总产能将提升至 50GWh。

现场同步签约的瑞浦兰钧能源扩产 50GWh 项目，计划打造技术更领先的高端动力及储能锂离子电池系统智能化生产线加仓储基地，有望进一步提升瑞浦兰钧在温州湾新区的新能源产能布局，助力打造具有国际竞争力的新能源材料与装备“万亩千亿”平台。（来源：高工锂电）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 2月23日，中山市人民政府与中创集团股份有限公司签订战略合作框架协议，包括年产60万吨新能源电池材料等产业项目将落户中山，预计总投资超180亿元。
- 2) 深圳好电科技有限公司完成总规模超1.5亿元的A轮融资，由蜂云资本领投，宁德新能源、东方富海、安信证券、浙能集团、创东方投资、合江投资、国海投资、基石资本、铸美投资等跟投。本轮融资将主要用于：继续扩张锂电池正、负极粘结剂和隔膜粘结剂产能；继续开发改进型隔膜粘结剂。
- 3) 2月23日，肥东国轩5万吨电池回收产线首次“带电破碎”成功，此次注液电芯的成功投放预示着“国轩循环”已经攻克了电芯带电破碎的技术难关，成为国内首个实现电芯带电破碎的公司。
- 4) 近日，中创新航通过了本田汽车e: NP1和e: NS1车型项目QAV2-5和安全宣言审核，取得向本田汽车正式供货资格。
- 5) 2月22日，美特新材投资的湖南轻盐新能源电池正极材料项目签约落户望城经开区，规划建设年产7500吨锂电池和1.5万吨钠电池正极材料智能生产线，计划2023年5月份启动建设，2024年二季度实现投产。
- 6) 2月22日，国轩高科年产10GWh 4695新能源电池项目签约落地安徽合肥庐江县。
- 7) 2月22日，唐山三友集团与唐山市政府、中科海钠就钠电池产业链项目签订战略合作框架协议，同时，与中科海钠就年产10万吨电池级碳酸钠项目签订合作协议。
- 8) 2月26日，德方纳米控股子公司德方创域年产20000吨补锂剂项目一期项目投产。
- 9) 2月22日，山西华钠铜能（碳能）科技有限责任公司投资建设的万吨级钠离子电池正（负）极材料项目在山西综改示范区正式开工建设。
- 10) 温州比亚迪新能源动力电池项目开工，该项目总投资65亿元，规划产能20GWh。
- 11) 2月23日，湖北海容科技有限公司海容锂电池项目开工，拟投资38亿元，建设10万吨新能源锂电池负极材料。
- 12) 2月27日，吉利集团常青新能源二期项目在福建龙岩正式开工。项目投产运营后，可新增废旧锂电池资源化利用4万吨/年和高镍三元前驱体产能3万吨/年的产能。
- 13) 近日，柳州法恩莱特年产10万吨锂电池电解液项目开工。
- 14) 骆驼股份拟在襄阳高新区内投建年产1200万套低压锂电池生产基地和10GWh储能锂电池生产基地项目，总投资68亿元。
- 15) 普路通拟与钠壹新能源设立合资公司布局钠离子电池业务，预计2023年实现中试线设计产能100MWh，2024年电池量产线设计产能拟逐步扩张至3GWh。
- 16) 特斯拉德国工厂提前达产，目前每周生产4000辆汽车。
- 17) 由江西赣锋锂业集团股份有限公司投资的赣锋锂电华东基地动力电池项目落户苏州工业园区苏相合作区，旨在建设动力电池生产基地及区域总部，规划打造5GWh新型锂电池及10GWh动力电池生产系统。

- 18) 2月27日，国轩高科与中国科学技术大学在合肥签订合作协议，双方将共建创新电池联合实验室，围绕创新锂电池技术，开展基础技术、前瞻技术和关键技术研究，推动科技成果的转化应用与产业化。
- 19) 据外媒，韩国LG新能源与本田的合资企业LH Battery已开始在美国俄亥俄州建造电动汽车电池工厂，目标2025年底投产，规划年产能40GWh。
- 20) 3月1日，新疆月星新能源科技有限责任公司年产20万吨高性能锂离子电池负极材料一体化项目开工。
- 21) 3月1日，特斯拉表示美国的部分充电桩现已向其他品牌的电动汽车开放。
- 22) 2月28日，理想汽车关联公司北京车和家信息技术有限公司申请的“锂电池内阻调整方法、装置、存储介质、电子设备及车辆”专利公布。
- 23) 3月1日，马斯克宣布，特斯拉将在墨西哥北部建造一座新的工厂。此前一天，墨西哥总统就已经宣布特斯拉将墨西哥北部新莱昂州建造一家工厂。这将是特斯拉继美国加州、美国得州、德国柏林和中国上海之后的第四家工厂。
- 24) SNE Research 3月2日发布的数据显示，去年全球电动汽车电池和储能系统装机总量为812 GWh，同比增加86%。电动汽车电池装机量同比增加76%至690 GWh，储能系统同比猛增177%至122吉瓦时。

### 2.3 本周新车上市

- 1) 未奥 BOMA 上市，共推出 3 款配置车型，售价 3.99–5.19 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 江南汽车 U2 上市，共推出 6 款配置车型，售价 5.68–9.88 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 五菱凯捷混动铂金版上市，共推出 3 款配置车型，售价 12.98–14.98 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 奕炫 MAX 新增车型上市，共推出 1 款车型，售价 10.79 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 领克 01 亚运纪念版上市，共推出 1 款车型，售价 16.59 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 鲸卡 T7 EV 上市，共推出 4 款车型，售价 16.98–17.46 万元。（来源：汽车之家）
- 7) 哈弗二代大狗上市，共推出 2 款插混车型，售价 16.28–17.58 万元。（来源：汽车之家）
- 8) 广州本田型格 HATCHBACK 上市，推出 2.0L e:HEV 版车型，售价 16.99 万元。（来源：汽车之家）
- 9) 2023 款欧拉好猫上市，共推出 5 款配置车型，售价 12.98–16.58 万元。（来源：汽车之家）
- 10) 云度云兔车型上市，共推出 2 款配置车型，售价 8.58–9.58 万元。（来源：汽车之家）
- 11) 新款启辰 T60 EV 上市，推出 1 款车型，售价 18.98 万元。（来源：汽车之家）
- 12) 新款锐骐 6 EV 上市，共推出 7 款配置车型，售价 27.98–32.98 万元。（来源：汽车之家）
- 13) 零跑多款新车型上市，零跑 C11 增程版共推出 3 款车型，售价 14.98–18.58 万元；2023

款零跑 C11 纯电动版共推出 4 款车型，售价 15.58–21.98 万元；2023 款零跑 C01 推出 5 款车型，售价 14.98–22.88 万元；新款零跑 T03 共推出 4 款车型，售价 5.99–8.99 万元。

（来源：汽车之家）

14) 东风纳米 EX1 PRO 新车型上市，共推出 2 款配置车型，售价 5.57–5.77 万元。（来源：汽车之家）

**图 2：未奥 BOMA 上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 3：江南汽车 U2 上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 4：五菱凯捷混动铂金版上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 5：奕炫 MAX 新增车型上市**



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：领克 01 亚运纪念版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：鲸卡 T7 EV 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：哈弗二代大狗上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：型格 HATCHBACK 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 10：2023 款欧拉好猫上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11：云度云兔车型上市



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 12: 新款启辰 T60 EV 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 13: 新款锐骐 6 EV 上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 14: 零跑 C11 增程版上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

图 15: 东风纳米 EX1 PRO 新车型上市



数据来源: 汽车之家, 东方证券研究所

### 3. 重要公告梳理

#### 3.1 孚能科技 (688567.SH): 收到江铃集团钠电池定点函

2月28日晚, 孚能科技公告, 已收到江铃集团“EV3钠电池定点函”。公告显示, 江铃集团将向孚能科技采购钠离子电池包总成, 并要求公司6月30日前启动电池量产。

公司秉持“投产一代、储备一代、开发一代”的技术开发思路, 在多条技术路线都有丰富的技术储备。此次公司获得钠电池定点函, 标志着公司钠电池产品获得客户的认可, 迈出由实验到市场的关键一步。钠电池产品的量产将有助于公司丰富产品结构, 满足不同终端客户的需求, 为后续开拓更多的国内外优质客户奠定良好基础。

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。

### 3.2 派能科技（688063.SH）：拟约 2.2 亿元建设 1GWh 钠离子电池项目

3月3日，派能科技公布，公司于2023年3月3日召开第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于全资子公司对外投资建设派能科技 1GWh 钠离子电池项目的议案》，同意公司以全资子公司扬州派能为项目实施主体，于仪征经济开发区建设派能科技 1GWh 钠离子电池项目，该项目投资总额约 2.2 亿元人民币，预计建设周期 6 个月。

### 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28日	长远锂科	2022 年度业绩快报。营业收入约 179.75 亿元，同比增加 162.75%；归属于上市公司股东的净利润约 14.89 亿元，同比增加 112.59%。
2023年2月28日	江苏国泰	2022 年度业绩快报。营业收入约 429.79 亿元，同比增加 9.10%；归属于上市公司股东的净利润约 16.50 亿元，同比增加 33.51%。
2023年2月28日	派能科技	2022 年度业绩快报。营业收入 60.19 亿元，同比增长 191.85%；归属于上市公司股东的净利润约 12.71 亿元，同比增长 302.13%。
2023年2月28日	嘉元科技	2022 年度业绩快报。营业收入 46.41 亿元，同比增长 65.5%；归属于母公司所有者的净利润 5.39 亿元，同比减少 1.92%。
2023年3月1日	多氟多	2022 年度业绩快报。营业收入 123.59 亿元，同比增长 58.27%；归属于上市公司股东的净利润 19.45 亿元，同比增长 54.39%。
2023年3月1日	鹏辉能源	近日收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。专利名称分别为“一种钠离子电池极片处理装置”“电池盖板及电池”等。
2023年3月1日	欣旺达	公司全资子公司前海弘盛拟以自有资金不超过 1000 万元认购安达科技向不特定合格投资者公开发行并在北交所上市的股票。
2023年3月2日	雅化集团	锂产业扩能规划暨与雅安市人民政府签署投资协议。董事会通过公司未来锂产业扩能规划，并启动第三期共计年产 10 万吨高等级锂盐生产线建设项目，三期建成投产后公司锂盐综合产能将达到 17 万吨以上。项目计划总投资人民币 25.6 亿元。同日，公司与雅安市政府签署了《新建年产 7 万吨高等级锂盐生产线及 3.4 万吨炸药生产线整体搬迁项目投资协议书》。项目建成后，将新增氢氧化锂产能 3 万吨、碳酸锂产能 4 万吨。
2023年3月3日	恩捷股份	2022 年年度报告：2022 年公司实现营业收入 125.9 亿元，同比增长 57.73%；归属于上市公司股东的净利润 40 亿元，同比增长 47.2%。

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	271.5	279.5	-2.86%	293.5	-7.50%
锂精矿	元/吨	28500	33000	#####	46100	-38.18%
碳酸锂	万元/吨	37.4	40.0	-6.44%	51.2	-26.95%

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

氢氧化锂	万元/吨	42.5	44.0	-3.41%	53.35	-20.34%
钴金属	万元/吨	30.50	29.50	3.39%	32.3	-5.57%
钴精矿	美元/磅	9.4	9.2	2.19%	15.3	-38.89%
硫酸钴	万元/吨	4.2	4.1	2.47%	4.8	-13.54%
四氧化三钴	万元/吨	16.8	16.5	1.52%	19.85	-15.62%
电解镍	万元/吨	19.5	20.5	-4.83%	24.03	-18.81%
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	26.8	27.4	-2.19%	34.9	-23.35%
三元材料5系:动力型	万元/吨	26.5	27.1	-2.21%	33.75	-21.48%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	27.5	28.1	-2.14%	35	-21.57%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	26.0	26.6	-2.26%	32.55	-20.12%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	31.3	31.8	-1.73%	36.45	-14.27%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	32.4	32.9	-1.52%	37.6	-13.83%
三元材料8系:811型	万元/吨	36.2	36.5	-0.96%	40	-9.63%
磷酸铁锂正极	万元/吨	14.5	14.5	0.00%	16.6	-12.65%
钴酸锂正极	万元/吨	31.8	31.8	0.00%	40.5	-21.60%
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 $\mu$ m):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.75	0.00%
湿法基膜(9 $\mu$ m):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.45	0.00%
湿法基膜(7 $\mu$ m):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	1.9	0.00%
7 $\mu$ m+2 $\mu$ m涂覆隔膜	元/平方米	2.4	2.4	0.00%	2.45	-4.08%
9 $\mu$ m+3 $\mu$ m涂覆隔膜	元/平方米	2.1	2.1	0.00%	2.15	-4.65%
六氟磷酸锂	万元/吨	16.0	17.8	-9.86%	23.25	-31.18%
电解液-铁锂	万元/吨	4.5	4.7	-3.23%	5.3	-15.09%
电解液-三元圆柱	万元/吨	5.4	5.5	-1.83%	6.05	-11.57%
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	2.42%

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。**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](http://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。