

# 周报（11月第3周）——工信部发布 锂离子电池行业规范条件



## 本周看点

- 10月终端销量比亚迪持续夺冠，宏光MINI稳居榜首
- 工信部规范动力电池扩产，促进企业提升产品性能
- 宁德时代放弃竞购，美洲锂业收购干禧锂业
- 华为长安宁德时代联手，阿维塔新车发布
- 东丽与LG化学于匈牙利成立电池隔膜合资公司
- 当升科技(300073.SZ)：牵手SK共谋全球正极市场份额
- 容百科技(688005.SH)：战略合作华友钴业，签订前驱体长单
- 多氟多(002407.SZ)：再获比亚迪六氟磷酸锂大单

## 锂电材料价格

- **钴产品**：电解钴(41.35万元/吨, 0%)；四氧化三钴(34.4万元/吨, 2.99%)；硫酸钴(9.2万元/吨, 0%)；
- **锂产品**：金属锂(105.5万元/吨, 0%)；碳酸锂(19.9万元/吨, 1.02%)，氢氧化锂(18.8万元/吨, 0.8%)；
- **镍产品**：电解镍(14.3万元/吨, -3.51%)，硫酸镍(3.9万元/吨, 0%)；
- **中游材料**：三元正极(111型24.8万元/吨, 0%)；磷酸铁锂(8.9万元/吨, 0%)；负极(人造石墨310-320mAh/g)3.4万元/吨, 0%；人造石墨(330-340mAh/g)5.4万元/吨, 0%；人造石墨(340-360mAh/g)7.2万元/吨, 0%)；隔膜(7+2μm涂覆2.5元/平, 0%；9+3μm涂覆2.1元/平, 0%)；电解液(铁锂型11.0万元/吨, 0%；三元型11.3万元/吨, 0%；六氟磷酸锂56.5万元/吨, 7.62%)

## 投资建议与投资标的

- 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。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恩捷股份(002812, 增持)、星源材质(300568, 未评级)、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)、奥克股份(300082, 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)。

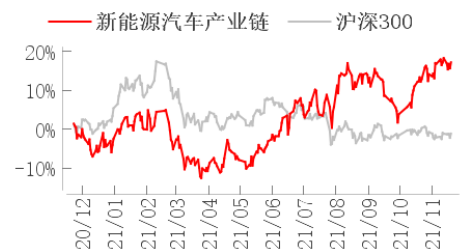
## 风险提示

- 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11月21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  
luxin@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 10月终端销量比亚迪持续夺冠，宏光MINI稳居榜首 .....	4
2.1.2 工信部规范动力电池扩产，促进企业提升产品性能 .....	6
2.1.3 宁德时代放弃竞购，美洲锂业收购干禧锂业 .....	6
2.1.4 华为长安宁德时代联手，阿维塔新车发布 .....	7
2.1.5 东丽与LG化学于匈牙利成立电池隔膜合资公司 .....	7
2.2 产业链新闻一周汇总 .....	8
2.3 本周新车上市 .....	10
3. 重要公告梳理 .....	12
3.1 当升科技（300073.SZ）：牵手SK共谋全球正极市场份额 .....	12
3.2 容百科技（688005.SH）：战略合作华友钴业，签订前驱体长单 .....	12
3.3 多氟多（002407.SZ）：再获比亚迪六氟磷酸锂大单 .....	13
3.4 其他公告 .....	13
4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	15
4.1 上游原材料价格 .....	16
4.1.1 锂产品：金属锂持平，碳酸锂、氢氧化锂均上涨 .....	16
4.1.2 钴产品：电解钴、硫酸钴均持平，三氧化二钴上涨 .....	17
4.1.3 镍产品：电解镍下跌，硫酸镍持平 .....	19
4.2 中游电池材料价格 .....	20
4.2.1 正极材料：三元正极、磷酸铁锂均持平 .....	20
4.2.2 负极材料：人造石墨及天然石墨均持平 .....	21
4.2.3 隔膜：基膜及涂覆膜均与上周持平 .....	22
4.2.4 电解液：磷酸铁锂型、三元圆柱均与上周持平，六氟磷酸锂上涨 .....	23
5. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1: 2020-2021 年 1-10 月国内月度新能源汽车终端销量 (辆) .....	5
图 2: 2021 年 9 月-10 月国内新能源汽车车企终端销量 (辆) .....	5
图 3: 2021 年 9 月-10 月国内新能源汽车车型终端销量 (辆) .....	6
图 7: 红旗 E-HS9 长续航版正式上市 .....	11
图 8: 上汽大通 MAXUS MIFA 9 车型正式上市 .....	11
图 9: 日产 e-POWER 轩逸上市 .....	11
图 10: 宝马 iX 正式上市 .....	11
图 11: 江汽思皓 E10X 花仙子上市 .....	12
图 12: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产 (万元/吨) .....	16
图 13: 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) .....	17
图 14: 上海有色: 现货含税均价: 氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨) .....	17
图 15: 上海有色: 现货均价(含税): 电解钴( $\geq 99.8\%$ ) (万元/吨) .....	18
图 16: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$ , 中国) (万元/吨) .....	18
图 17: 价格: 四氧化三钴(Co <sub>3</sub> O <sub>4</sub> : $\geq 72\%$ , 电池级) (万元/吨) .....	19
图 18: 现货含税均价: 1#电解镍(Ni99.90): 上海有色 (万元/吨) .....	19
图 19: 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) .....	20
图 20: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨) .....	20
图 21: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	21
图 22: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....	21
图 23: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....	22
图 24: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....	22
图 25: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....	23
图 26: 不同类型电解液价格 (万元/吨) .....	23
图 27: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	24
表 1: 本周上市公司公告汇总 .....	13
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表 .....	15

## 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。

**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)；

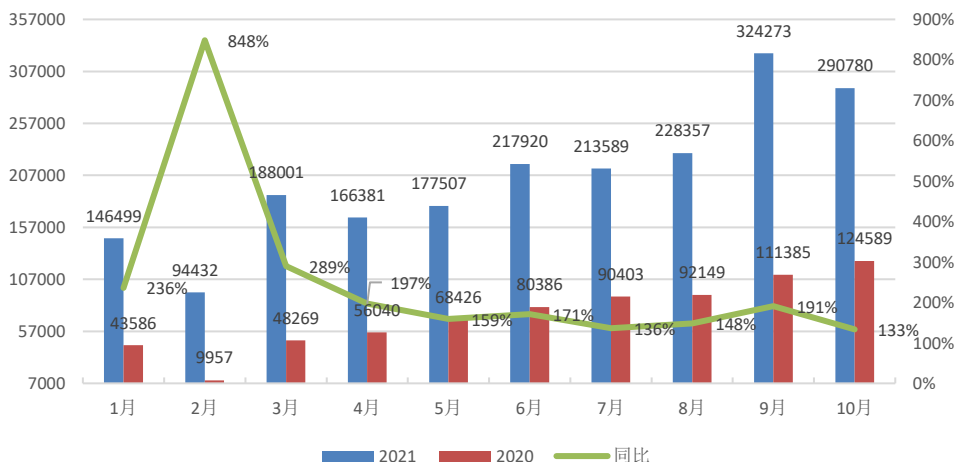
中游材料关注隔膜标的恩捷股份(002812, 增持)、星源材质(300568, 未评级)、沧州明珠(002108, 买入)；溶剂标的石大胜华(603026, 买入)、新宙邦(300037, 未评级)、奥克股份(300082, 未评级)；三元材料关注一体化布局核心标的华友钴业(603799, 买入)和高镍优质标的当升科技(300073, 未评级)。

## 2. 产业链新闻

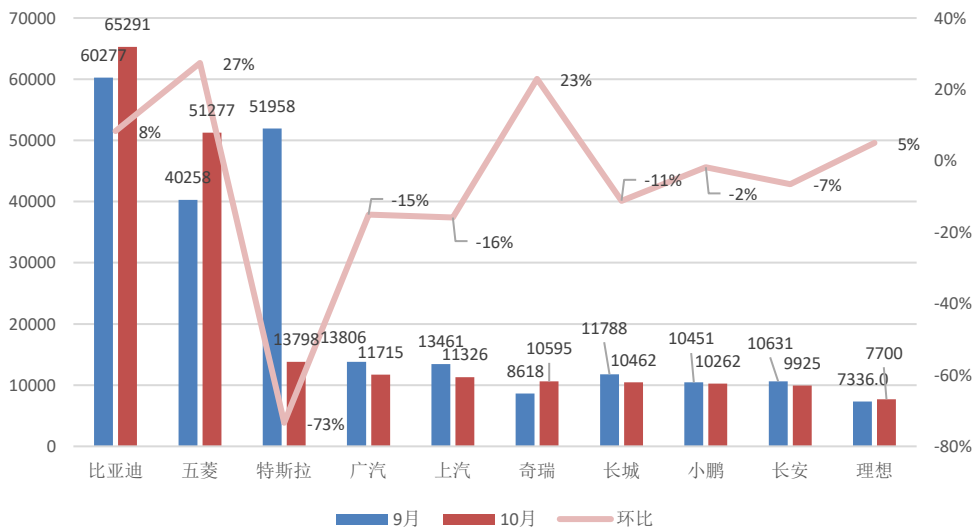
### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 10月终端销量比亚迪持续夺冠，宏光MINI稳居榜首

根据交强险数据，2021年10月国产新能源乘用车终端销量29.08万辆，同比增长132.25%，环比下降10.3%。车企方面，10月比亚迪以65,291辆的终端销量再次高居第一，环比增长8.3%。上汽通用五菱自9月以来再次超越特斯拉位列第二，终端销量51,277辆，环比增长27.4%。特斯拉由于订单大部分出口，终端销量13,798辆，环比骤降73.4%，跌至第三。除此之外广汽、上汽、奇瑞、长城、小鹏、长安、理想均上榜前十。值得注意的是，奇瑞汽车销量10,595辆，环比大涨22.9%，从上月第十一上升至第六；蔚来汽车销量3,901辆，环比下降62.5%，从上月第九下降至第十九。

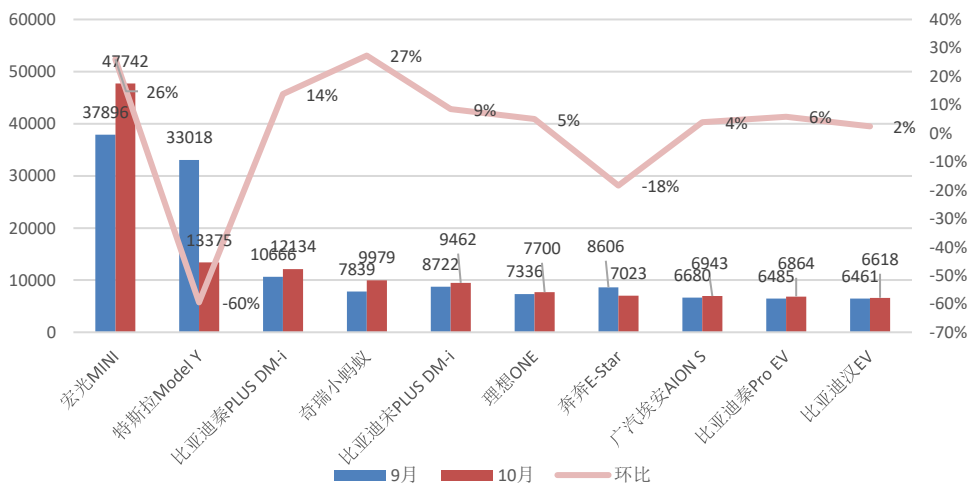
**图 1：2020-2021 年 1-10 月国内月度新能源汽车终端销量（辆）**


数据来源：交强险，东方证券研究所

**图 2：2021 年 9 月-10 月国内新能源汽车车企终端销量（辆）**


数据来源：交强险，东方证券研究所

车型方面，宏光 MINI 销量近 5 万辆，环比大涨 26%，持续稳居第一。特斯拉 Model Y 销量 1.3 万辆，环比大降 59.5%，仍位列第二。比亚迪秦 PLUS DM-i 销量破 1.2 万辆，环比上涨 13.8%，排名第三。此外，车型销量第四至第十依次为，奇瑞小蚂蚁、比亚迪宋 PLUS DM-i、理想 ONE、奔奔 E-Star、广汽埃安 AION S、比亚迪秦 Pro EV 及比亚迪汉 EV；前二十中，比亚迪上榜车型占据七席。值得注意的是，10 月奇瑞小蚂蚁销量近万辆，环比大涨 27.3%，从上月第七跻身第四；科莱威 CLEVER 销量 5,716 辆，环比下降 22.6%，从上月第九下降至第十三。风神 E70、思皓 E10X、比亚迪海豚首次上榜前二十，而特斯拉 Model 3、蔚来 ES6、北汽 EU 系列跌出榜单。

**图 3：2021 年 9 月-10 月国内新能源汽车车型终端销量（辆）**


数据来源：交强险，东方证券研究所

### 2.1.2 工信部规范动力电池扩产，促进企业提升产品性能

11月18日，工信部电子信息司发布《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》（征求意见稿）（下称《规范条件（2021）》）和《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》（征求意见稿），对国内动力电池企业在产能扩充、产品性能、工艺技术和企业管理等方面提出相关要求。

《规范条件（2021）》提到，将引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。此举或是对目前国内正在进行的动力电池大规模扩产发出警示，避免电池企业重复建设低端产能，避免出现严重的产能过剩。同时，新建设的动力电池项目，能量型动力电池项目单体能量密度应 $\geq 180\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度应 $\geq 120\text{Wh/kg}$ ；储能电池要求单体能量密度 $\geq 145\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ 。循环寿命方面，要求 $\geq 5000$ 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。目前，业内量产的主流磷酸铁锂电池单体比能量普遍在 $180\text{wh/kg}$ 以下，但系统能量密度远超 $120\text{wh/kg}$ ，普遍达到 $140\text{wh/kg}$ ；主流三元锂电池单体比能量普遍在 $200\text{Wh/kg}$ 以上，系统能量密度在 $160-180\text{wh/kg}$ ，最高甚至已经超过 $200\text{wh/kg}$ 。如果《规范条件（2021）》对动力电池能量密度要求必须同时满足，则将对目前在产的磷酸铁锂电池产业产生一定影响，同时也将倒逼电池企业进一步提升产品性能。此外，《规范条件（2021）》还对正极材料、负极材料、电解液、隔膜等扩建项目产品性能进行了要求。（来源：高工锂电）

### 2.1.3 宁德时代放弃竞购，美洲锂业收购干禧锂业

11月17日，美洲锂业和干禧锂业发布公告，双方已签订最终收购协议，收购价为4亿美元左右。在11月2日美洲锂业提价后的10个工作日内，宁德时代没有选择继续提价收购，使得此次收购终于落下帷幕。

干禧锂业最初于7月中旬同意锂业巨头赣锋锂业提出的3.53亿加元现金报价。宁德时代以3.77亿加元的报价加入了这场竞争，这导致赣锋在9月份撤回了投标。干禧锂业也一度批准了宁德时代每股3.85加元的报价，直到美洲锂业在11月初主动提出更优的报价。按照干禧锂业此前与宁德时代签署的协议，随着宁德时代此前的协议终止，美洲锂业将根据相关条款为干禧锂业偿还应付给宁德时代2000万美元协议终止费。此次宁德时代、赣锋锂业、美洲锂业争抢的干禧锂业，其在阿根廷拥有两处世界级锂盐湖项目，拥有约412万吨的碳酸锂当量。在收购成功之后，美洲锂业将在未来40年内每年额外获得高达24000吨的优质碳酸锂。此次收购映射出当下锂矿资源的稀缺性。供需矛盾推动上游关键原材料价格暴涨，截至目前，电池级碳酸锂的每吨最高价已突破20万元/吨，市场人士分析，第三波涨价或将来临。（来源：起点锂电）

#### 2.1.4 华为长安宁德时代联手，阿维塔新车发布

11月15日晚，长安汽车联合华为、宁德时代打造的全新高端品牌阿维塔，发布旗下首款汽车“阿维塔11”。阿维塔11搭载了华为HI全栈智能汽车解决方案，和宁德时代最新的电动化技术。支持200kW高压超级快充，续航里程超过700公里。新车计划明年三季度实现量产，并完成首批交付。阿维塔未来五年还将发布四款新车。

公开资料显示，阿维塔科技前身是长安蔚来新能源汽车科技有限公司，于2018年成立，今年5月正式更名。近期，公司已完成首轮战略融资，长安汽车持股39.02%，宁德时代联合体持股28.99%，重庆两江基金联合体持股20.88%，南方资产联合体持股9.97%，蔚来汽车持股1.14%。值得一提的是，除了阿维塔之外，瞄准电动化、智能化、高端化发展提速，宁德时代已经相继绑定智己、极氪、赛力斯等高端电动车品牌，提前“卡位”国产高端智能汽车市场。可以看到，宁德时代正不断通过入股、合作配套、联合研发等方式提前部署国产高端智能汽车市场，为国产高端新能源汽车品牌市场上量蓄力。（来源：高工锂电）

#### 2.1.5 东丽与LG化学于匈牙利成立电池隔膜合资公司

据外媒报道，日本东丽（Toray Industries）和LG化学（LG Chem）宣布在匈牙利成立一家电池隔膜合资企业。LG化学将向东丽匈牙利有限公司（Toray Industries Hungary, THU）投资3.75亿美元，随后将成立LG东丽匈牙利电池隔膜有限公司（LG Toray Hungary Battery Separator, LTHS）。其中，THU为东丽100%全资子公司，主要制造和销售电池隔膜，而LTHS由东丽和LG化学各持有50%的股份。

全新合资企业将使用现有THU设施生产用于汽车锂离子电池的电池隔膜，并在欧洲和美国出售给LG集团。为满足预计需求增长，东丽和LG化学已同意扩大薄膜基材生产设施，并在现有的THU地点安装新的涂层设施。成立合资企业两年半后，东丽已同意将其在LTHS的20%股权出售给LG化学，随后由LG化学管理合资企业的运营。凭借LG化学在涂层技术方面的强大地位，以及东丽先进的固体薄膜基材制造技术，THU和LTHS在汽车锂离子电池隔膜领域享有优势，不断供应给全球市场。LTHS将从LG化学和东丽获得生产LG集团锂离子电池隔膜所需的技术许可。凭借母公司的技术，LTHS将发生协同效应，以生产高质量的汽车锂离子电池隔膜。未来，市场对隔膜的需求将猛烈增长。该合资企业还应借鉴LG集团从电池材料到电池生产的垂直整合商业模式，确保

稳定的客户并扩大业务。东丽集团将继续在日本和韩国开发、制造和供应电池隔膜和涂层。（来源：第一电动）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 在第 26 届联合国气候大会（COP26）上，比亚迪宣布，目标在 2040 年或之前实现零排放汽车和货车的销售占比达到 100%，这意味着比亚迪将在 2040 年之前停止生产燃油车型。
- 2) Northvolt 宣布他们生产出了正极 100%由“回收的镍、锰和钴制成”的电芯，该公司声称这是全球首个此种电芯。
- 3) 据外媒报道，在过去的几天里，特斯拉向客户交付的一些 Model 3 和 Model Y 新车缺失了 USB 端口。特斯拉将缺少 USB 端口一事归咎于全球芯片短缺。
- 4) 受益于 TWS 耳机行业的爆发式增长，电池供应商龙头紫建电子业绩飞速增长，已于去年申报创业板 IPO，并于今年 8 月 10 成功过会。
- 5) 新宙邦与 Ultium Cells,LLC 签订了供货合同，约定自合同签订日至 2025 年末由公司向 Ultium Cells,LLC 供应锂离子电池电解液产品，合同金额 3.67 亿美元，折合人民币约为 23.45 亿元。
- 6) 安徽铜冠铜箔集团股份有限公司创业板 IPO 已提交注册，拟募资近 12 亿元主要用于铜陵有色铜冠铜箔年产 2 万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目（二期）、高性能电子铜箔技术中心项目和补充流动资金。
- 7) 近日，华能碳资产经营有限公司玉环电厂 30MW 储能调频项目电池+BMS（直流侧）及 PCS 设备采购中标结果出炉，宁德时代、比亚迪等多家企业参与竞标，其中电池+BMS（直流侧）设备由宁德时代中标，中标价格 42900000 元，折合单价 1.43 元/瓦时，该项目采用放电倍率为 1C 的磷酸铁锂电池集装箱系统（包含 BMS）。
- 8) 卡博特公司将斥资 900 万美元，约合 5,700 万人民币从东海炭集团收购其东海炭素（天津）有限公司。此次收购旨在支持卡博特电池材料业务线的增长，同时继续为现有的炭黑客户提供服务。
- 9) 美国最高法院驳回了大众的上诉，该公司的上诉是为了避免三个州因柴油排放作弊丑闻而对其要求赔偿。
- 10) 摩根大通对特斯拉提起诉讼，指控特斯拉在股价飙升后“公然”违反有关认股权证的合同，要求其赔偿 1.622 亿美元。
- 11) 据荆门高新区掇刀区消息称，湖北亿纬动力有限公司有三个工厂竣工投产，此次投产的三个项目分别为 Q8 工厂 8GWh 方形磷酸铁锂电池项目、Q9 工厂磷酸铁锂大圆柱电池项目以及 Q10 工厂 3GWh 方形磷酸铁锂电池项目。
- 12) 近日，哪吒智合新能源汽车科技（上海）有限公司成立，注册资本 4 亿元人民币，经营范围包含：资源再生利用技术研发；新能源汽车生产测试设备销售；新兴能源技术研发等。该公司由哪吒汽车关联公司合众新能源汽车有限公司全资控股。
- 13) 澳大利亚矿商东部铁业（Eastern Iron）公告称，公司与雅化集团子公司雅化国际就锂矿项目的潜在收购和开发签署了战略合作协议。
- 14) 光华科技将与格力集团旗下格力金投在产业投资等领域展开全方位合作，并拟将部分新增新能源电池材料业务落地珠海市高栏港化工园。



- 15) 北京证券交易所正式开市, 首批共有 81 家公司上市, 在首批上市的企业中, 锂电行业共有三家企业: 贝特瑞、长虹能源、德瑞锂电。
- 16) 永太科技公告其控股子公司永太高新的股东盈科恒通拟将其持有的永太高新 25% 股权, 以 5 亿元转让给宁德时代。公司同意放弃在此次股权转让过程中对永太高新 25% 股权的优先购买权。
- 17) Rivian 将开始投资一系列扩产项目, 并积极寻找一个独立的电池工厂, 以及两家已规划好的新电动车装配厂。
- 18) 据外媒报道, Lucid Motors 首席执行官 Peter Rawlinson 表示, 该公司计划在 2025 年前在中国和中东新建工厂。
- 19) 日本将投入约 1,000 亿日元(合 8.77 亿美元)设立补贴, 以支持先进的电动车电池工厂的建设。
- 20) 由于持续的供应链问题以及芯片危机, 致使大众将关闭德国两家工厂的电动汽车生产, 为期一周。这两家工厂分别是茨维考工厂以及德累斯顿工厂, 停工将从本周开始。
- 21) 柯锐世与中创新航(CALB) 达成战略合作, 共同开发低压锂电系统, 以满足全球日益增长的车载电气化需求。
- 22) 据外媒报道, Lucid 将向特斯拉发起挑战, 预计明年生产 2 万辆汽车。Lucid 在昨日表示, 在今年第三季度中, 其刚刚发布的电动汽车 Air 已经获得了超过 1.7 万份订单, 订单价值超过 13 亿美元。
- 23) 韩国汽车技术研究院的数据显示, 今年前三季度韩国市场电动汽车销售 71006 辆, 同比大增 96%。就电动汽车的销量而言, 韩国目前是全球第七大电动汽车市场, 亚洲第四大电动汽车市场。
- 24) 云天化股东大会通过了关于投资 72.86 亿元建设 50 万吨/年磷酸铁电池新材料前驱体及配套项目的相关议案。
- 25) 瑞联新材拟投资 1 亿元建设蒲城海泰新能源材料自动化生产项目, 项目建成后, 预计新增 VC 产品 1500 吨/年和 FEC 产品 500 吨/年。项目建设周期为 9 个月, 预计明年 7 月完工。
- 26) 卡尔斯鲁厄理工学院 (KIT) 的研究人员开发并成功测试了一种同时涂覆和干燥双层电极的创新概念, 将干燥时间减少到 20 秒以下, 相当于通常生产时间的一半到三分之一, 而不损失电池容量。
- 27) 宁波方正称公司拟与安徽巢湖经济开发区管委会签署协议, 计划在当地新设控股子公司, 拟投资建设新能源锂电池精密结构件和零部件的生产项目, 项目总投资约 12 亿元, 分两期建设 52 条锂电池精密结构件生产线 (包括方形、圆柱电池生产线) 及锂电池 pack 组装线。
- 28) 宁德时代调整此前 582 亿元的天价融资方案, 募集金额下调至 450 亿元, 下调幅度近 23%。
- 29) 力神新能源产业基地及研发中心项目在无锡签约。力神电池无锡项目总投资 112 亿元, 规划建设 24GWh 锂离子动力电池项目, 项目将分两期建设, 一期项目预计 2023 年建成投产。
- 30) 西藏珠峰与阿根廷共和国萨尔塔省政府正式签署协议, 西藏珠峰在阿根廷规划总投资额 17 亿美元两个盐湖开发项目正式启动。
- 31) 中航锂电称到 2025 年的产能规划将超过 500GWh, 并预计在 2030 年实现 1000GWh 的产能。同时与华友、中伟、天奈、研一、中远海运、奇瑞汽车、合创汽车、波兰 BMZ、法国 FORSEE POWER 和日本丸红等 15 家企业签署战略合作协议。
- 32) 据乘联会提供的全国汽车产销数据显示, 2021 年 10 月份国内 SUV 市场共销售新车约 78.9 万辆, 环比上涨 7.7%, 同比下降 16%。同期, 车质网受理车主针对 SUV 的有效投诉 3,922 宗, 较上月下降 11.4%, 同比则微增 3.2%。

- 33) 中科华联公布公司千亿市值高端锂电池隔膜项目方案。该项目规划总投资人民币 130 亿，将充分利用中科华联的装备及研发优势，采用全球最先进的大宽幅、超高强隔膜装备，预计年产能约 75 亿 m<sup>2</sup>。
- 34) 据外媒报道，福特汽车计划在 24 个月内将电动汽车年产量提高到 60 万辆，使其成为美国仅次于特斯拉的第二大电动汽车制造商。
- 35) 珠海冠宇抛出一份 40 亿元投建年产 10GWh 锂离子动力电池项目计划。公司全资子公司浙江冠宇计划在浙江省嘉兴市海盐县百步经济开发区新建锂离子动力电池项目(规划建设年产 10GWh 锂离子动力电池)，总投资额不超过 40 亿元，预计建设期为 36 个月。
- 36) 援引彭博社一位接近苹果的消息人士透露，苹果预计在 2025 年推出首款汽车，且以全自动驾驶为目标，摒弃半自动驾驶假设。
- 37) 加拿大功率芯片制造商 GaN Systems 在 11 月 17 日宣布，该公司完成了最新一轮融资，金额为 1.5 亿美元，领投方为富达管理研究。当前该公司正在努力提升其市场份额，包括在电动汽车市场上发力。
- 38) Model 3 推出了一款后轮驱动版本，补贴后售价 25.09 万元（指导价 26.674 万元）。此外，新车预计 2022 年一季度开启交付。
- 39) 据外媒报道，戴姆勒表示将在其位于德国柏林的工厂内生产首个内部电动机。2020 年 9 月，戴姆勒曾表示其柏林工厂将在一年内结束 6 缸柴油发动机的生产。
- 40) 据外媒报道，大众汽车计划将其充电与能源部门的员工人数扩充一倍，并在明年推出新的支付技术。大众希望通过与更多企业联盟，使其能在电动汽车的关键战场——电动车基础设施方面与特斯拉一较高下。
- 41) 保定市举办新型储能产业对接交流会暨项目签约仪式，总投资额为 100 亿元的 8 个新型储能合作协议现场集中签约。8 个合作协议包括共建“镍氢、锂电混储数智能源系统”项目、建设“新能源+储能”“共享储能”“光储充”项目等。
- 42) 近日外媒报道，宁德时代已在韩国设立分部，为现代汽车供应电池，三元、磷酸铁锂电池都有在供给。同时，宁德时代中标了现代两款车型的动力电池供应，预计中标规模超百亿元人民币，将在 2023 年开始供货。
- 43) 广州期货交易所副总经理李震在第十二届期货机构投资者年会上表示，广期所两年产品规划中，将研究推出服务绿色发展的相关品种，包括碳排放权期货、电力期货以及与新能源产业相关产品，比如工业硅、锂期货。
- 44) 本田表示其日本工厂将在 12 月恢复正常运营，此前受芯片短缺和海外 COVID-19 疫情封锁造成的供应链中断影响，该公司日本工厂的产量受到了严重影响。

## 2.3 本周新车上市

在 2021 广州车展上，红旗 E-HS9 长续航版正式上市，它的售价为 58.98-77.98 万元。E-HS9 增长续航版是在原有的 4 款车型序列当中，增加了装配 120 千瓦时电池装备的 4 款全新在售车型可选，NEDC 续航里程拥有 660 公里和 690 公里两种版本。

在 2021 广州车展上，上汽大通 MAXUS MIFA 9 车型正式上市，新车采用了颇具时尚感的设计，拥有相当强的视觉冲击力。该车在国内的售价为 26.99-37.99 万元，欧盟区售价为 5.999 万欧元，

英国售价为 4.999 万英镑。MIFA 9 搭载上汽集团全新一代电驱系统，采用 90 度宁德时代锂电池，续航里程为 520km，而 2023 年，上汽大通 MAXUS 还将交付续航超过 650 公里的车型。

11 月 19 日，在 2021 广州车展上，日产 e-POWER 轩逸正式公布售价。新车共推出 3 款配置车型，售价区间为 13.89-15.59 万元。新车即日起接受预定，将于 12 月中上旬正式交付。

2021 广州车展正式开幕，宝马 iX 也在本届车展上正式上市，先期上市创车型为 iX xDrive 50，价格为 84.69 万元。作为一款采用宝马电动化时代的全新设计语言的产品，宝马 iX 在其造型上营造出豪华、大气的氛围。此外，该车载前后双电机系统，最大续航可达到 630 公里。

江淮集团正式公布了思皓 E10X 花仙子的售价，其共推出 3 款配置车型，售价区间为 6.99-7.69 万元。新车基于思皓 E10X 车型升级而来，搭配花仙子的名称以及特殊涂装，让车辆看上去更加可爱。

图 4：红旗 E-HS9 长续航版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：上汽大通 MAXUS MIFA 9 车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：日产 e-POWER 轩逸上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：宝马 iX 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

**图 8：江汽思皓 E10X 花仙子上市**


数据来源：汽车之家，东方证券研究所

江汽集

### 3. 重要公告梳理

#### 3.1 当升科技（300073.SZ）：牵手 SK 共谋全球正极市场份额

当升科技与 SK Inc. 分别在北京与首尔签订了《STRATEGIC COOPERATION AGREEMENT》。双方同意 SK（或其关联公司、投资主体）以不超过 30% 的股权比例投资当升科技欧洲新材料产业基地，并在韩国设立合资公司，如有必要另在中国设立合资公司，合作发展正极材料业务。

公司长期将海外市场作为核心增长点。此前，公司与芬兰矿业及其全资子公司芬兰电池化学品签订了投资意向书，三方以共同出资的方式在芬兰设立合资公司，负责当升科技欧洲新材料产业基地项目的建设及运营。公司与 SK 为长期合作伙伴，此次合作将加深公司海外布局。SK 为全球诸多新能源汽车提供动力电池系统，客户包括大众、福特、现代等，其欧洲工厂规划超过 20GWh，对应三元正极材料 3-4 万吨，海外出货将促进公司三元材料量利齐升，持续扩大全球市场份额，进一步融入全球优质电动汽车产业链。与此同时，公司亦将在磷酸铁锂领域与 SK 展开合作。LFP 能量密度较三元低，但在成本及安全方面具有优势，在储能及较短续航交通工具上应用广泛，将与公司三元路线形成互补。

#### 3.2 容百科技（688005.SH）：战略合作华友钴业，签订前驱体长单

容百科技与华友钴业签订《战略合作协议》，约定在上游镍钴资源开发、前驱体技术开发、前驱体产品供销等领域建立长期紧密合作。2022 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，容百科技在华友钴业的前驱体采购量不低于 18 万吨。在华友钴业向容百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，双方预计前驱体采购量将达到 41.5 万吨。

容百科技表示，本协议的签订是公司“新一体化”战略的有效实践。协议履行将促进海外镍资源开发，打造具有竞争力的高镍三元材料产业链，使高镍电池不仅具备性能优势，还将具备成本竞争力；有利于高镍电池继续保持其在国外市场的主流地位的同时，扩充其在本土的市场份额，推动新能源

汽车行业的发展。今年以来，容百科技扩产加速。此前，容百科技与仙桃市政府签订战略合作协议，规划在仙桃建成年产 40 万吨锂电池正极材料制造基地。本次与华友钴业的供货绑定预计将利于实现其产能扩张规划。

### 3.3 多氟多（002407.SZ）：再获比亚迪六氟磷酸锂大单

公司近日与比亚迪签订了《战略合作协议》，比亚迪拟在合作协议有效期内向公司采购总数量不低于 56,050 吨的六氟磷酸锂产品。

此前，多氟多曾与比亚迪签订六氟磷酸锂产品销售合同，2021 年 7 月-2022 年 12 月公司将为比亚迪供应 6,460 吨六氟磷酸锂。此次 5.6 万吨产品大单，将使未来几年多氟多与比亚迪深度绑定。今年以来，六氟磷酸锂持续供不应求，价格持续走高。受下游需求高涨拉动，多氟多积极扩产，新规划产能已超 12 万吨。此次与比亚迪签订合作协议，将为新增产能消化以及未来数年业绩增长提供有力保障。对比亚迪而言，此次合作则将深化其产业链协同能力，保证上游材料供应，支持扩产扩张。

### 3.4 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 15 日	诺德股份	中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
2021 年 11 月 15 日	ST 猛狮	公司正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃、中建材浚鑫科技及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。考虑到公司最近一年经审计的净资产为负值，目前推进本次交易可能会遇到困难，待公司净资产为正值，将结合届时的实际情况再继续推进本次重大资产重组事项。
2021 年 11 月 15 日	横店东磁	公司与关联方横店资本共同投资设立东阳市横店东磁股权投资基金合伙企业（有限合伙），基金募集总规模为 2 亿元，已完成工商登记手续，并取得由东阳市市场监督管理局核发的《营业执照》。
2021 年 11 月 15 日	恩捷股份	1 根据下属子公司采购进口设备的实际业务需要，公司拟为下属子公司重庆恩捷、江苏恩捷和江苏睿捷由苏美达国际技术贸易有限公司等代理采购进口生产设备的付款义务提供担保，担保额度为不超过人民币 130,000 万元。2 近期，公司签订合同，为全资子公司红塔塑胶、无锡恩捷、珠海恩捷、江西通瑞供连带责任保证担保。
2021 年 11 月 15 日	赣锋锂业	经事后核查，对 2021 年半年度报告部分事项内容需要更正，内容包括与日常经营相关的关联交易、可转换公司债券、应收账款、预付款项等。本次更正事项对公司的财务状况、经营成果无重大影响。
2021 年 11 月 15 日	西藏矿业	由于对部分探矿权计提减值相关事项关注函中涉及的部分事项仍需进一步审核和补充，公司尚不能在 2021 年 11 月 15 日前完成回复工作。
2021 年 11 月 16 日	江苏国泰	公司今日收到公司副总裁王炜先生的辞职报告，王炜先生因个人原因辞去公司副总裁职务，辞职后王炜先生将继续在公司下属子公司担任重要职务。
2021 年 11 月 16 日	中伟股份	1 根据公司战略规划和经营发展需要，公司全资子公司贵州中伟新能源通过增资扩股形式引入新的投资者，由贵州工业基金增资 30,000 万元，由中伟股份增资 27,500 万元。2 公司注销全资子公司天津中伟

		新能源和全资子公司天津中伟循环，并授权公司管理层依法办理相关清算和注销事宜。 <b>3</b> 根据公司战略规划和经营发展需要，公司全资子公司贵州中伟储能通过增资扩股形式引入新的投资者，由贵州工业基金增资 30,000 万元，由中伟股份增资 27,500 万元。
2021 年 11 月 16 日	厦门钨业	被告公司拟收购公司福建稀土“公司决议纠纷”一案已审理并作出一审裁定，驳回原告的起诉。截至本公告发布之日，各方当事人的上诉期限尚未届满，不排除某一方当事人上诉的可能性。
2021 年 11 月 16 日	融捷股份	截至目前，公司本次非公开发行尚未向中国证监会申报。为确保本次非公开发行股票工作的顺利推进，公司拟将上述决议的有效期限和相关授权有效期自原有效期届满之日起均延长 12 个月，并将上述议案提交公司 2021 年第五次临时股东大会审议。
2021 年 11 月 16 日	龙蟠科技	公司回复上交所问询函，说明公司控股子公司常州锂源拟与 STELLAR 在印度尼西亚投资设立合资公司投资开发建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目相关事项。
2021 年 11 月 17 日	沧州明珠	近日，公司子公司德州东鸿制膜及德州东鸿新材料完成了工商注册登记手续，并领取了由平原县行政审批服务局颁发的营业执照。
2021 年 11 月 17 日	诺德股份	公司及控股子公司自 2021 年 9 月 30 日至 2021 年 11 月 16 日，共计收到政府补助 1,074,346.88 元(未经审计)，全部与收益相关。
2021 年 11 月 17 日	派能科技	公司首次向社会公众公开发行 A 股 38,711,200 股，募集资金总额为人民币 2,167,827,200 元，上述募集资金已全部到位，为规范公司募集资金管理和使用，保护投资者权益，公司设立了相关募集资金专项账户。
2021 年 11 月 17 日	华友钴业	公司回复中国证券监督管理委员会关于公开发行可转债申请文件反馈意见，对募集说明书等申请文件进行修订、补充。
2021 年 11 月 17 日	盛新锂能	<b>1</b> 公司全资香港子公司盛威致远国际拟购买华友国际在交割日持有的 SESA100%股权及华友国际对 SESA 的股东借款债权，目前，标的公司的股权过户变更登记手续已办理完成，盛威致远国际有限公司持有 SESA100%股权。 <b>2</b> 公司近日收到公司控股股东盛屯集团的告知函，盛屯集团决定终止继续实施增持公司股份的计划。
2021 年 11 月 17 日	德方纳米	为持续推进长期激励机制的建设，吸引和留住优秀人才，公司本激励计划拟授予的限制性股票数量为 220.00 万股，激励对象不超过 202 人。
2021 年 11 月 18 日	寒锐钴业	公司参与设立武汉星元股权投资合伙企业（有限合伙），基金目标募集规模为 5.05 亿元，公司以自有货币资金认缴出资 2 亿元。基金拟投资于符合公司、浙江寰福科技有限公司及其关联方共同战略发展方向相关的产业链，将主要关注新能源汽车、新材料、消费电子产业链等领域的投资机会。
2021 年 11 月 18 日	杉杉股份	为满足下属子公司日常生产经营资金需求，公司拟为子公司福建杉杉、尤利卡及武义杉润提供担保。本次担保金额为 5,527.77 万元。
2021 年 11 月 18 日	蔚蓝锂芯	公司子公司淮安光电于近日收到淮安市清江浦区工业和信息化局给予符合清江浦区产业政策和产业发展方向的先进制造业项目企业扶持资金 3,029.00 万元。
2021 年 11 月 18 日	欣旺达	公司向特定对象发行股票，于《发行情况报告书》中公布协商确定本次发行的发行对象及其具体获配股数。
2021 年 11 月 18 日	当升科技	公司向特定对象发行股票，于《发行情况报告书》中公布协商确定本次发行的发行对象及其具体获配股数。
2021 年 11 月 18 日	比亚迪	根据公司的实际情况以及当前的市场环境，本公司选择下调债券 18 亚迪 G1 的票面利率，即本期债券在存续期前 3 年票面年利率为 4.98%，在本期债券存续期的第 3 年末，发行人选择调整存续期后 2 年票面利率至 2.50%。
2021 年 11 月 18 日	盐湖股份	根据公司中长期发展战略要求，公司拟将所持有的参股公司山东肥业 20%股权转让，转让价款以青海省

		产权交易市场公开挂牌转让价格为准。
2021年11月19日	蔚蓝锂芯	中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票的申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
2021年11月19日	比亚迪	基于公司全资子公司比亚迪汽车工业生产经营及业务发展的需要，公司拟以货币方式对全资子公司增资17亿美元或等值人民币，并授权公司管理层办理上述增资涉及的相关事宜。
2021年11月19日	利元亨	本激励计划拟向激励对象629人授予的限制性股票数量为110.60万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额8,800.00万股的1.26%。
2021年11月19日	百川股份	公司股票自2021年10月25日至2021年11月19日期间已再次触发“百川转债”的赎回条款。公司决定自2021年7月22日起至2021年12月31日，“百川转债”在触发有条件赎回条款时，公司均不行使“百川转债”的提前赎回权利。
2021年11月19日	璞泰来	本次因公司全资子公司江苏卓高融资授信事宜，公司与招商银行股份有限公司常州分行签订了《最高额不可撤销担保书》，为江苏卓高提供担保金额为10,000万元。
2021年11月19日	方正电机	公司近日收到丽水市土地储备中心南城分中心拨付的国有土地收储补偿款3.7136亿元。公司将按照《企业会计准则》等相关规定，对上述收储补偿款进行相应的会计处理。

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	本周涨跌幅	年初价格	年初至今
锂金属	万元/吨	105.5	105.5	0.00%	48.5	117.53%
锂精矿	元/吨	12900	12700	1.57%	3250	296.92%
碳酸锂	万元/吨	19.9	19.7	1.02%	5.15	285.44%
氢氧化锂	万元/吨	18.8	18.7	0.80%	4.9	283.67%
钴金属	万元/吨	41.35	41.35	0.00%	27.4	50.91%
钴精矿	美元/磅	22.3	22.1	0.90%	11.18	99.46%
硫酸钴	万元/吨	9.2	9.2	0.00%	5.7	60.53%
四氧化三钴	万元/吨	34.4	33.4	2.99%	20.9	64.59%
电解镍	万元/吨	14.3	14.8	-3.51%	12.76	11.95%
硫酸镍	万元/吨	3.9	3.9	0.00%	3.175	21.26%
三元材料:111型	万元/吨	24.8	24.8	0.00%	13.85	79.06%
三元材料5系:动力型	万元/吨	23.2	23.2	0.00%	12.4	86.69%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	23.8	23.8	0.00%	13.05	81.99%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	22.1	22.1	0.00%	11.15	98.21%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	24.5	24.5	0.00%	13.45	81.78%
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	38.4	38.4	0.00%	19.8	93.69%

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	3.4	3.4	0.00%	2.55	31.37%
人造石墨(容量 330-340mAh/g)	万元/吨	5.4	5.4	0.00%	4.7	13.83%
人造石墨(容量 340-360mAh/g)	万元/吨	7.2	7.2	0.00%	7	2.14%
干法基膜(16 μm):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%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.4	4.17%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.1	2.1	0.00%	1.95	5.13%
六氟磷酸锂	万元/吨	56.5	52.5	7.62%	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	1.5	1.5	0.00%	1.4	7.14%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	1.8	1.8	0.00%	1.35	33.33%
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	1.6	1.6	0.00%	1.4	16.43%

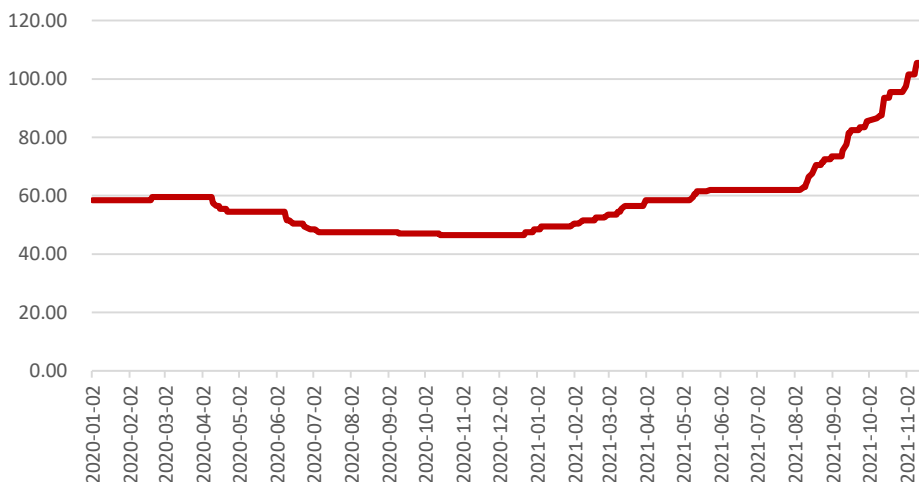
数据来源：同花顺，东方证券研究所

## 4.1 上游原材料价格

### 4.1.1 锂产品：金属锂持平，碳酸锂及氢氧化锂均上涨

本周金属锂价格 105.5 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 19.9 万元/吨，较上周上涨 1.02%；国产氢氧化锂价格 18.8 万元/吨，较上周上涨 0.8%。

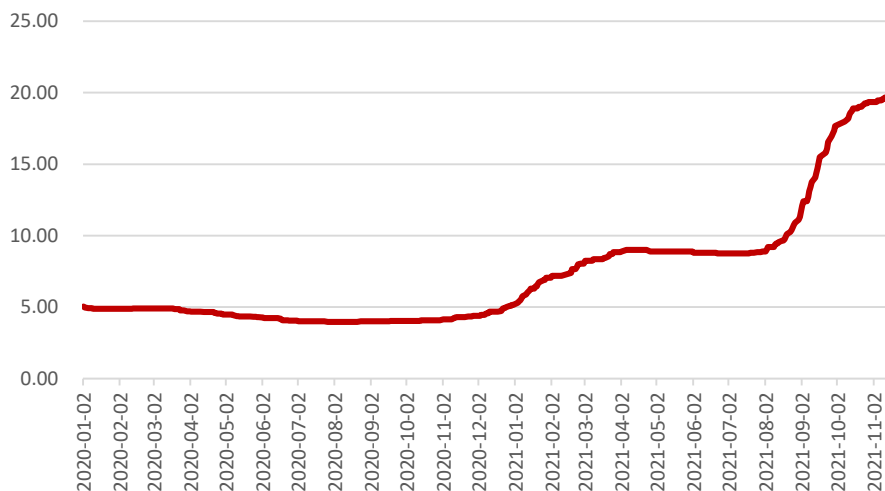
图 9：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）





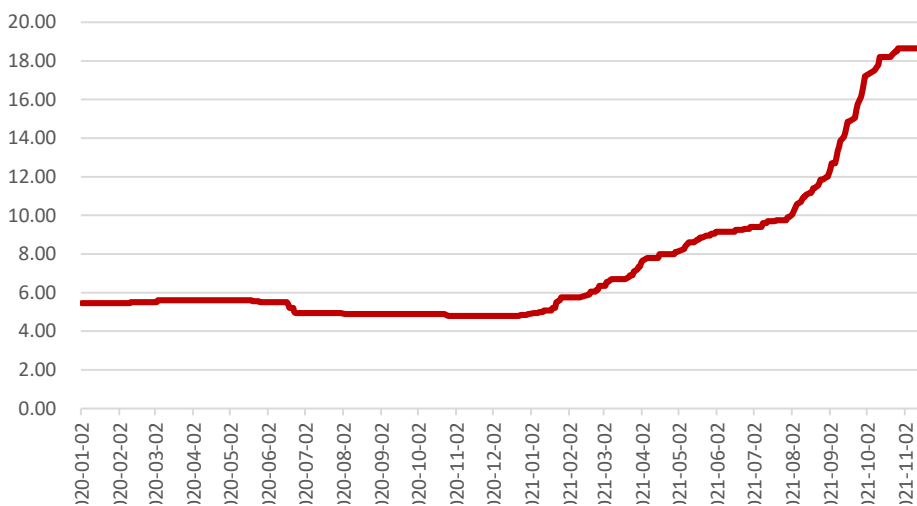
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 10：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

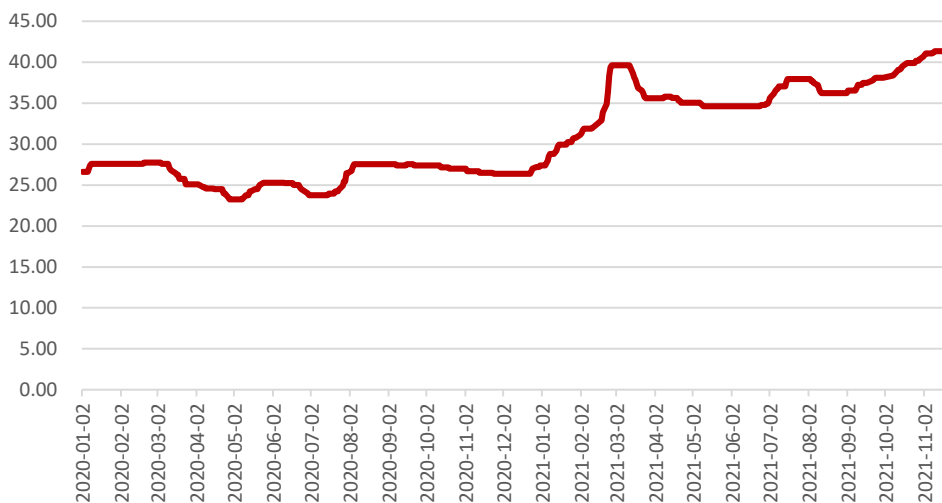
图 11：上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位：万元/吨)



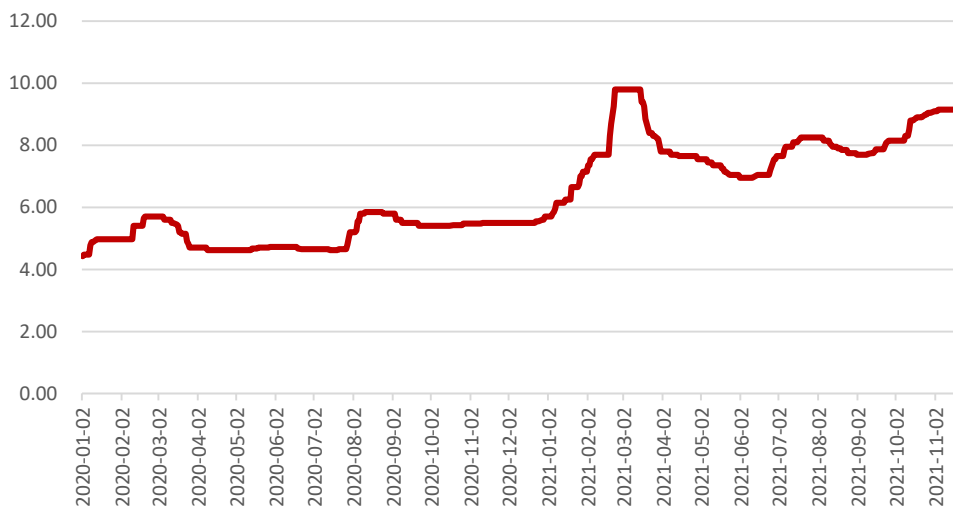
数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.1.2 钴产品：电解钴及硫酸钴均持平，四氧化三钴上涨

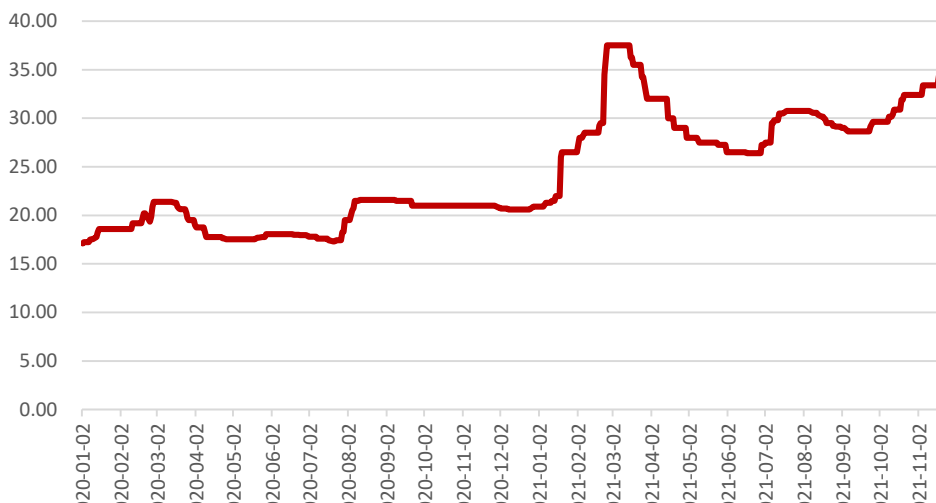
电解钴 (≥99.8%) 报价 41.35 万元/吨，与上周持平；硫酸钴 (七水合硫酸钴) (Co:≥20%,中国) 9.2 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴 (Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%) 34.4 万元/吨，较上周上涨 2.99%。

**图 12: 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 13: 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 14：价格：四氧化三钴(Co3O4:≥72%,电池级) (万元/吨)**


数据来源：同花顺，东方证券研究所

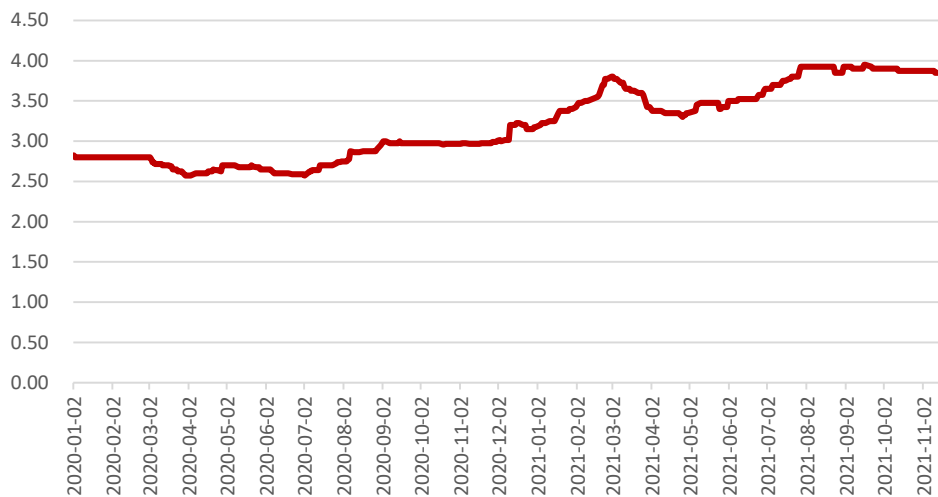
#### 4.1.3 镍产品：电解镍下跌，硫酸镍持平

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 14.3 万元/吨，较上周下降 3.51%；硫酸镍 (NiSO4.6H2O) 报价 3.9 万元/吨，与上周持平。

**图 15：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 16: 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

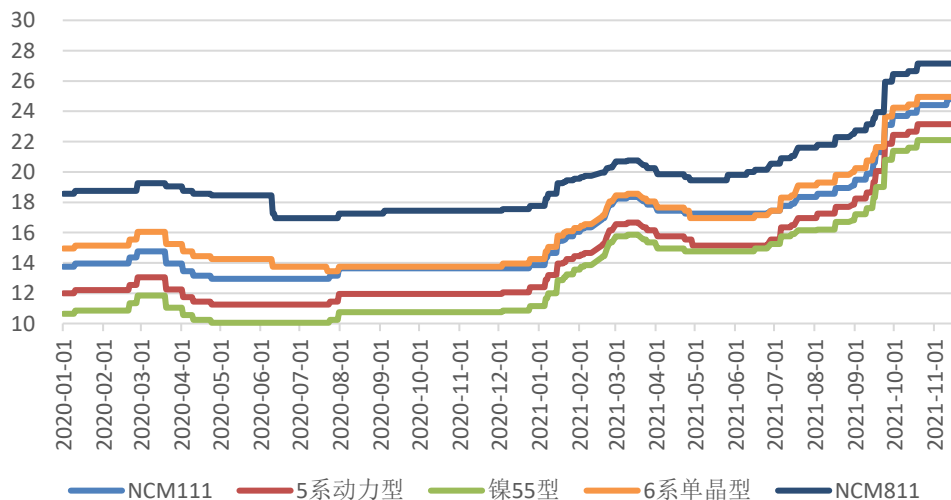
## 4.2 中游电池材料价格

### 4.2.1 正极材料: 三元正极及磷酸铁锂均持平

三元正极 111 型报价 24.8 万元/吨, 与上周持平; 523 动力型正极材料价格 23.2 万元/吨, 与上周持平; 镍 55 型报价 22.1 万元/吨, 与上周持平; 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。

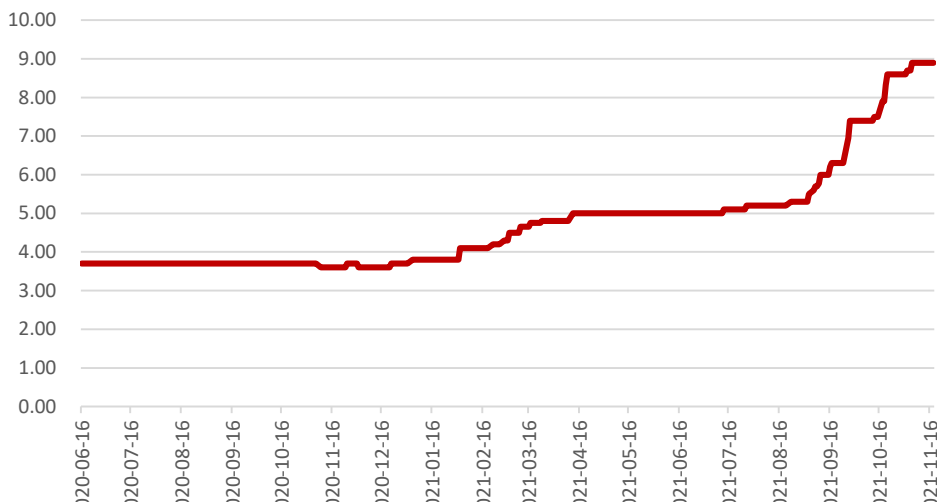
磷酸铁锂报价 8.9 万元/吨, 与上周持平。

图 17: 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 18: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)



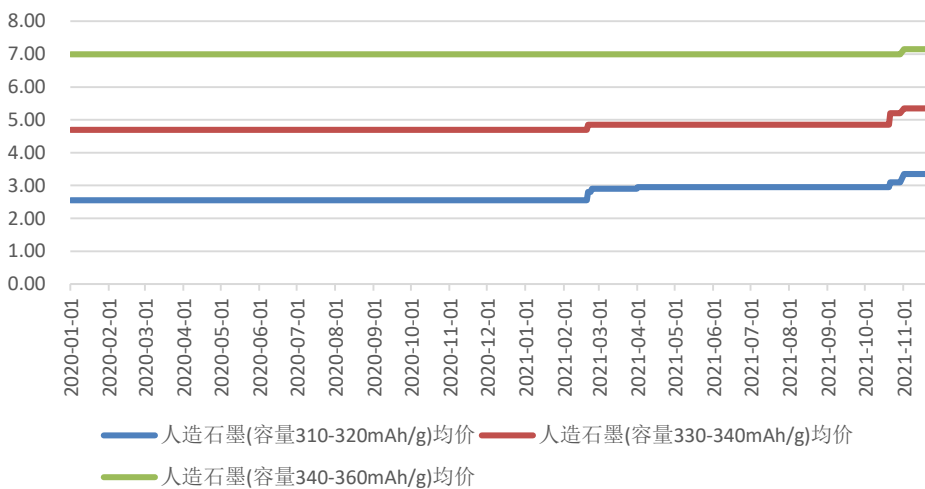
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

#### 4.2.2 负极材料: 人造石墨及天然石墨均持平

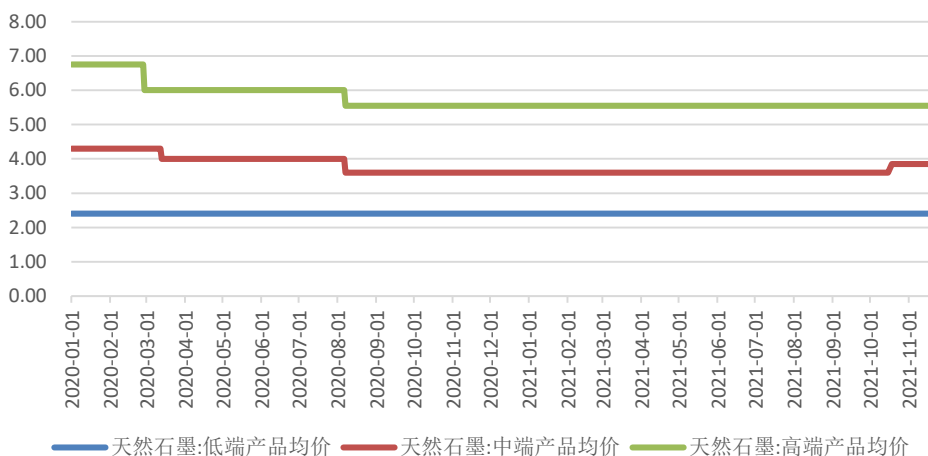
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 3.4 万元/吨, 与上周持平; 人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 5.4 万元/吨, 与上周持平; 人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7.2 万元/吨, 与上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨, 与上周持平; 中端天然石墨报价 3.9 万元/吨, 与上周持平; 高端天然石墨报价 5.6 万元/吨, 与上周持平。

图 19: 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

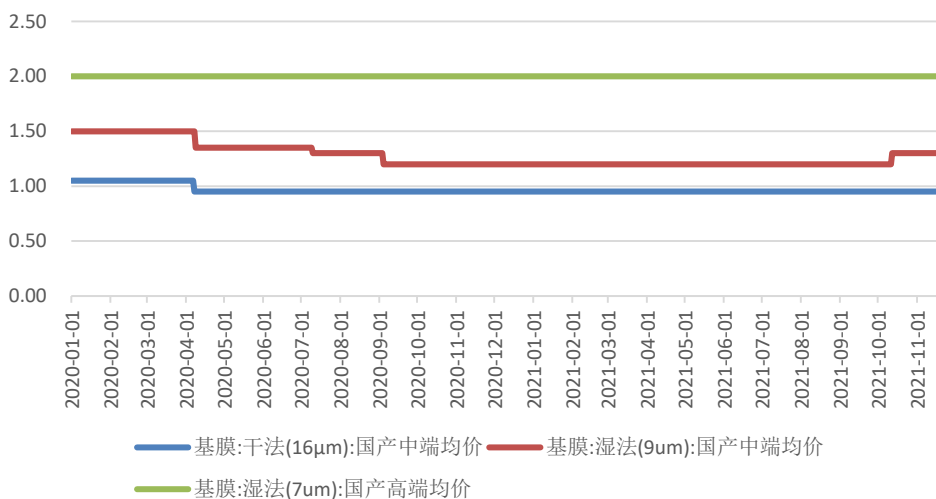
**图 20：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）**


数据来源：同花顺，东方证券研究所

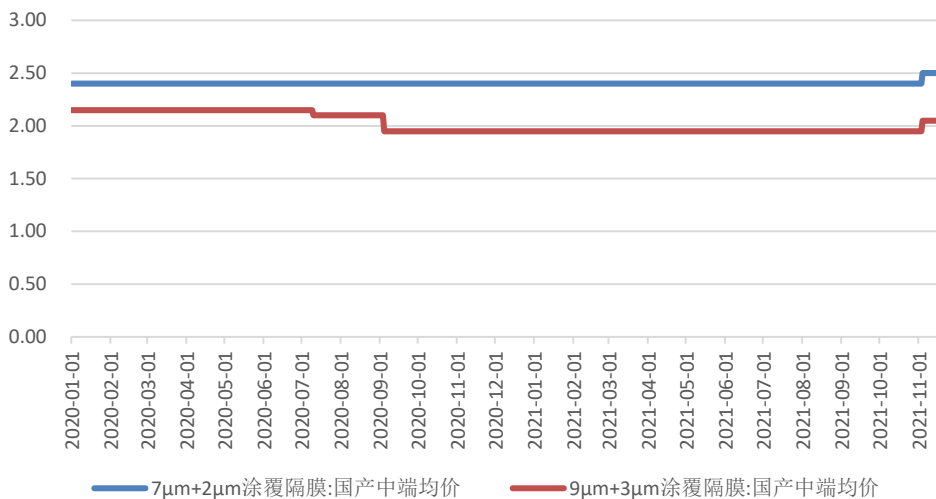
#### 4.2.3 隔膜：基膜及涂覆膜均与上周持平

16 $\mu$ m 国产中端干法基膜报价 1 元/平米，与上周持平，7 $\mu$ m 国产中端湿法基膜报价 2 元/平米，9 $\mu$ m 国产中端湿法基膜报价 1.3 元/平米，与上周持平。

7+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价 2.5 元/平米，与上周持平；9+3 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价 2.1 元/平米，与上周持平。

**图 21：不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）**


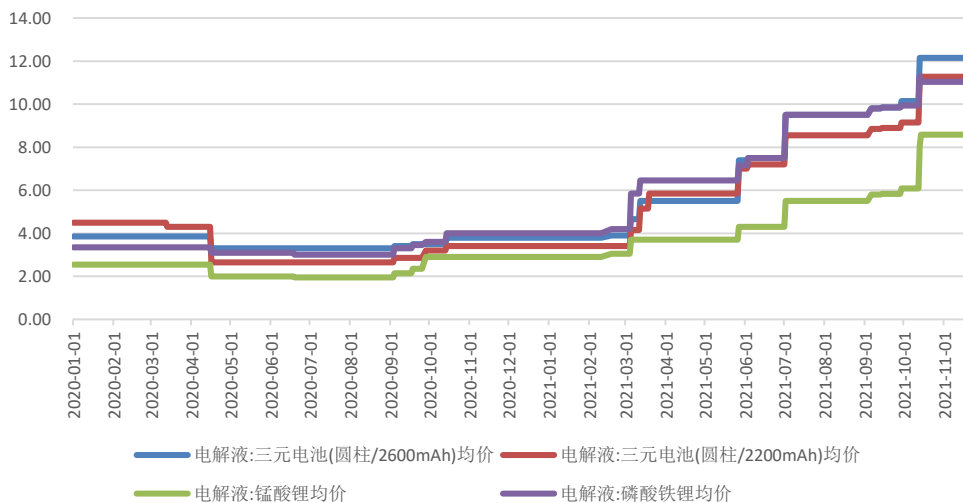
数据来源：同花顺，东方证券研究所

**图 22：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）**


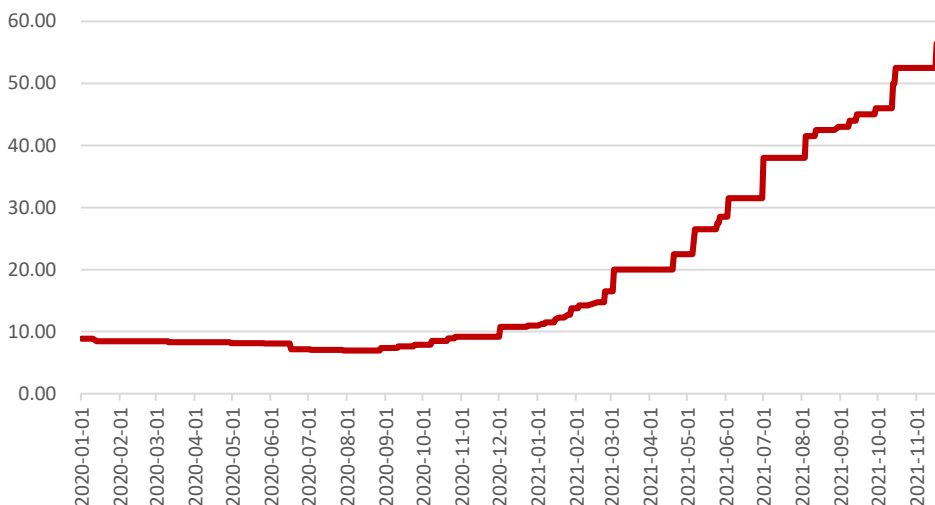
数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.2.4 电解液：磷酸铁锂三元均持平，六氟磷酸锂上涨

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，较上周上涨 7.62%。

**图 23：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 24：六氟磷酸锂价格（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)