

周报（11月第4周）——C端成电动车消费主要市场，看好明年产业放量



本周看点

- **中汽协：10月新能源乘用车上险量达12.6万辆，个人用户占7成。**
中汽协数据显示，2020年10月我国新能源乘用车上险数达12.6万辆，同比增长155.7%，环比增长11.95%。其中纯电动乘用车上险数为10.6万辆，占总体84%。从用户市场来看，个人用户市场占比75.9%，出租租赁市场占比13.1%，宏光mini蝉联单月上险冠军，环比增长44.1%。
- **财政部：提前下达2021年新能源汽车补贴376亿元**
工信部提前下达第一批2021年新能源汽车补贴，用于2019年度节能与新能源汽车运营补助为156.89亿元，用于2016-2018年度新能源汽车推广应用补助为218.96亿元。从规模看，本次补贴规模较2020年增加19.8%。
- **比亚迪发布骁云-插混专用1.5L高效发动机，热效率高达43%**
- **上汽与阿里联合打造高端智能纯电汽车项目之“智己汽车”**
- **LG化学将为国产Model Y提供NCM电池**
- **特斯拉将投资4200万在上海建造超级充电桩工厂**
超级工厂将年产10,000根V3超级充电桩，今年年底将总共建成约650座充电站，约5000个超级充电桩。
- **恩捷股份（002812.SZ）：收购纽米科技76.36%股权**
- **璞泰来（603659.SH）：拟投资5.4亿元设立四家子公司**
- **多氟多（002407.SZ）：设合资公司开拓氟化工市场**

锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴（26.6万元/吨，0.38%）；四氧化三钴（0%）；硫酸钴（0%）。
- **锂镍产品：**金属锂（0%）；碳酸锂（4.4万元/吨，+2.33%），氢氧化锂（0%）；镍金属（12.42万元/吨，+4.02%），硫酸镍（0%）。
- **中游电池材料：**三元正极（0%）；磷酸铁锂（0%）；高端天然石墨（0%），天然中端石墨（0%），人造石墨（0%）；隔膜（0%）；电解液（0%）。

投资建议与投资标的

- 2020年1-10月新能源汽车上险显示个人用户上险份额较以往年份有明显变化，一方面受疫情影响，租赁车辆的规模和热度有所降温，另一方面，消费者对电动车的认可度持续提升。在疫情影响下，今年新能源汽车销量整体不达预期，而个人消费成为拉动新能源汽车消费的核心力量。我们认为当前电动车市场消费已经呈现出成熟的特征，爆款车型不断释放，月销量已经进入整体销量的第一梯队，并不断培育消费者使用习惯。展望明年，大众ID4车型、特斯拉model Y等潜力车型上市有望进一步拉动电动车消费市场繁荣，我们看好新能源汽车产业链量利齐升，继续推荐宁德时代(300750, 买入)，华友钴业(603799, 买入)，新宙邦(300037, 增持)。

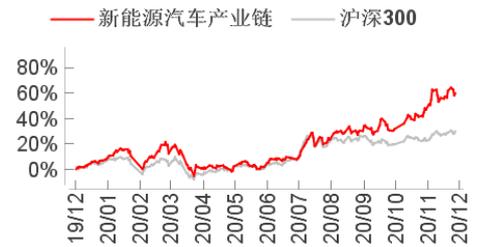
风险提示

- 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 2020年11月30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
luxixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003

证券分析师 李梦强
021-63325888*4034
limengqiang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517100003

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

相关报告

周报（11月第3周）——新势力Q3交高分答卷，智能化建立领先优势 2020-11-23

周报（11月第2周）——磷酸铁锂需求旺盛，涨价预期有望持续 2020-11-16

周报（11月第1周）——新能源汽车产业发展规划发布，行业进入新阶段 2020-11-09

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。

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。

目录

1. 产业链新闻	4
1.1 产业链重要新闻及解读	4
1.1.1 中汽协：10月新能源乘用车上险量达12.6万辆	4
1.1.2 财政部：提前下达首批2021年新能源汽车补贴376亿元	5
1.1.3 比亚迪发布骁云-插混专用1.5L高效发动机，热效率高达43%	6
1.1.4 上汽与阿里联合打造高端智能纯电汽车项目之“智己汽车”	7
1.1.5 LG化学将为国产Model Y提供NCM电池	7
1.1.6 特斯拉将投资4200万在上海建造超级充电桩工厂	7
1.2 产业链新闻一周汇总	8
1.3 本周新车上市	9
2. 重要公告梳理	9
2.1 恩捷股份（002812.SZ）：拟收购纽米科技76.36%股权	9
2.2 璞泰来（603659.SH）：拟投资5.4亿元设立四家子公司	10
2.3 多氟多（002407.SZ）：设合资公司开拓氟化工市场	10
2.4 其他公告	10
3. 动力电池相关产品价格跟踪	11
3.1 上游原材料价格	12
3.1.1 锂产品：碳酸锂价格温和上行	12
3.1.2 钴产品：钴金属较上周上涨0.38%	13
3.1.3 镍产品：镍金属较上周上涨4.02%	15
3.2 中游电池材料价格	16
3.2.1 正极材料：价格平稳	16
3.2.2 负极材料：价格平稳	17
3.2.3 隔膜：价格平稳	18
3.2.4 电解液：价格平稳	19
4. 风险提示	20

图表目录

图 1：我国新能源乘用车月度上险量（单位：万辆）	4
图 2：我国纯电动车月度上险量及占比（单位：万辆）	4
图 3：10 月新能源乘用车个人用户及出租租赁市场占比	4
图 4：10 月不同新能源乘用车车型车上险数（单位：辆）	4
图 5：2021/2020 年财政部新能源汽车补助资金预算（亿元）	5
图 6：骁云-插混专用 1.5L 高效发动机技术参数	6
图 7：比亚迪 DM 混合动力技术双平台战略	6
图 8：欧拉好猫	9
图 9：易至 EV3	9
图 10：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）	12
图 11：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）	12
图 12：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：万元/吨）	13
图 13：长江有色市场：平均价：钴 1#（万元/吨）	13
图 14：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	14
图 15：前驱体：四氧化三钴价格走势（万元/吨）	14
图 16：镍金属市场平均价格（万元/吨）	15
图 17：长江有色市场：平均价：硫酸镍（万元/吨）	15
图 18：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	16
图 19：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）	17
图 20：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	17
图 21：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	18
图 22：不同参数湿法基膜价格走势（单位：元/平方米）	18
图 23：不同参数湿法涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）	18
图 24：电解液价格（万元/吨）	19
图 25：六氟磷酸锂价格（万元/吨）	19
表 1：2020-2021 年节能减排补助资金整体绩效目标变化	5
表 2：本周其他公司公告汇总	10
表 3：本周锂电材料价格跟踪汇总表	11

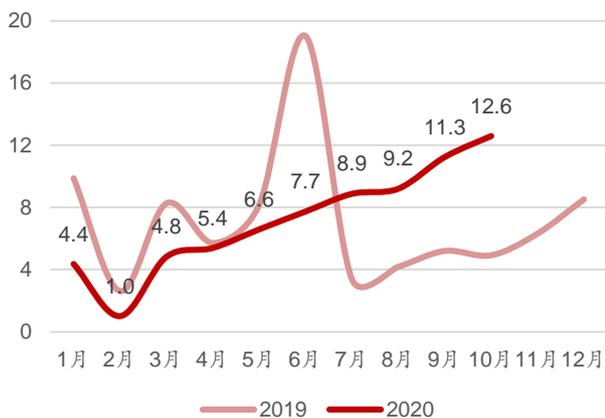
1. 产业链新闻

1.1 产业链重要新闻及解读

1.1.1 中汽协：10月新能源乘用车上险量达12.6万辆

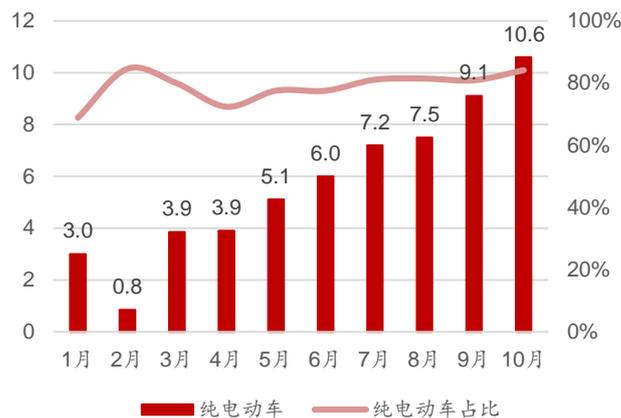
中汽协数据显示，2020年10月我国新能源乘用车上险量达12.6万辆，同比增长155.7%，环比增长11.95%。自今年3月起，新能源乘用车上险量稳步增加，7月至今，已连续4个月表现优于去年同期。其中，纯电动车上险量为10.6万辆，占总体84%，9月占比80.9%。从用户市场来看，个人用户市场占比75.9%，出租租赁市场占比13.1%，9月占比分别为71.6%和15.3%。

图1：我国新能源乘用车月度上险量（单位：万辆）



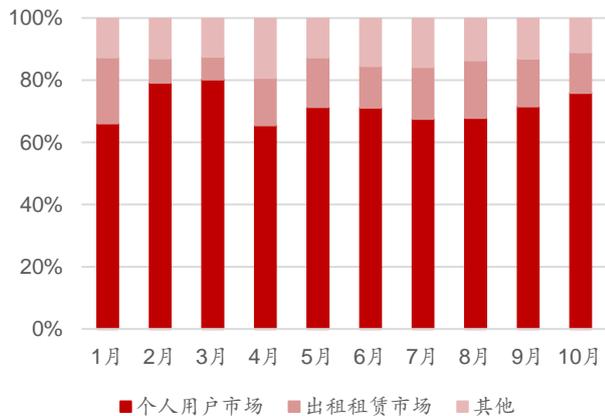
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图2：我国纯电动车月度上险量及占比（单位：万辆）



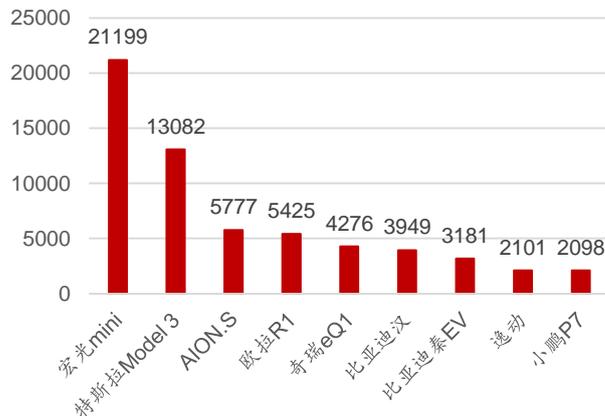
数据来源：中汽协，东方证券研究所

图3：10月新能源乘用车个人用户及出租租赁市场占比



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图4：10月不同新能源乘用车车型上险数（单位：辆）



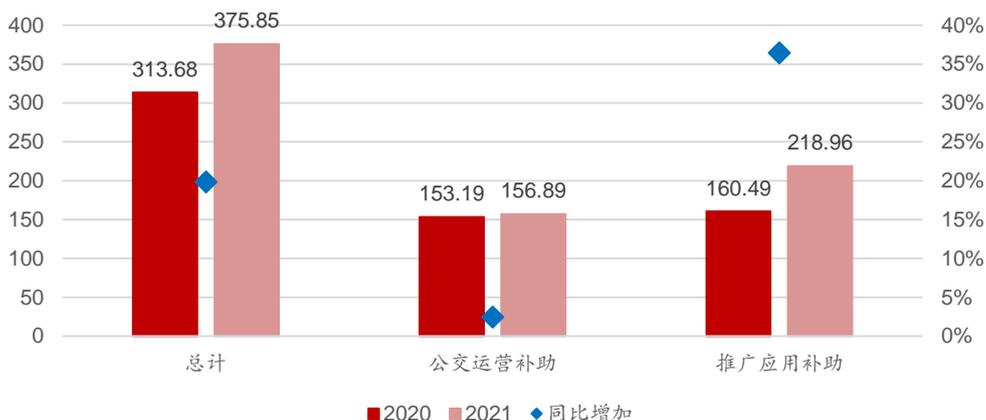
数据来源：中汽协，东方证券研究所

从车型上来看，纯电动车型中，宏光 MINIEV 以 2.12 万辆蝉联 10 月上险量冠军，环比增长 44.1%；特斯拉 Model 虽然较 9 月恢复了 20.2%，但仍抵不过宏光 MINIEV 的高速增长，仍旧位居第二。比亚迪汉 DM、蔚来 ES6、理想 ONE 分别占据插混轿车、纯电动 SUV 和插混 SUV/MPV 车型市场冠军。从车企来看，上汽通用五菱、比亚迪、特斯拉分别凭借各自的热销车型获得 10 月新能源乘用车上险量冠亚军。（来源：中汽协）

1.1.2 财政部：提前下达首批 2021 年新能源汽车补贴 376 亿元

11 月 20 日，财政部发布了《财政部关于提前下达 2021 年节能减排补助资金预算（第一批）的通知》，提前下达 2021 年节能减排补助资金共计 375.85 亿元，其中，用于 2019 年度节能与新能源公交车运营补助为 156.89 亿元，用于 2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助为 218.96 亿元。对比 2020 年补助资金情况，总补助资金额度增加了 19.82%，公交运营补助和新能源汽车推广应用补助各增加了 2.42%和 36.43%。

图 5：2021/2020 年财政部新能源汽车补助资金预算（亿元）



数据来源：财政部，东方证券研究所

此外，财政部还调整了节能减排补助金子整体绩效目标。如数量指标从 2020 年的推广新能源汽车数量调整为公交车运营月数，并提升了对效益指标的指标值，从“有所提升”到“显著提升”的目标变化。（来源：财政部）

表 1：2020-2021 年节能减排补助资金整体绩效目标变化

2021 年			
一级指标	二级指标	三级指标	指标值
产出指标	质量指标	有运营里程要求车辆满足要求比例	100%
		车辆纳入新能源汽车国家监管平台比例	100%
		企业申报材料技术参数与新能源汽车推广应用推荐车型目录参数一致性	100%
	数量指标	2019 年度新能源公交车运营月数	≥300 万月
效益指标	经济效益指标	产业低碳化	显著提升
	社会效益指标	资源节约	显著提升
	生态效益指标	节能减排效果	有所提升

满意度指标	用户满意度指标	受益企业、群众满意度	≥90%
2020年			
一级指标	二级指标	三级指标	指标值
产出指标	质量指标	申请补贴的新能源汽车产品符合国家相关标准比例	100%
		申请运营补贴节能与新能源公交车产品符合国家相关标准比例	100%
	数量指标	推广新能源汽车数量	≥20万辆
	时效指标	资金拨付进度	按照年度计划
效益指标	生态效益指标	节能减排效果	有所提升
		公共交通节能减排效果	有所提升
满意度指标	用户满意度指标	新能源汽车消费者满意度	≥90%
		运输企业满意度	≥90%

数据来源：财政部，东方证券研究所

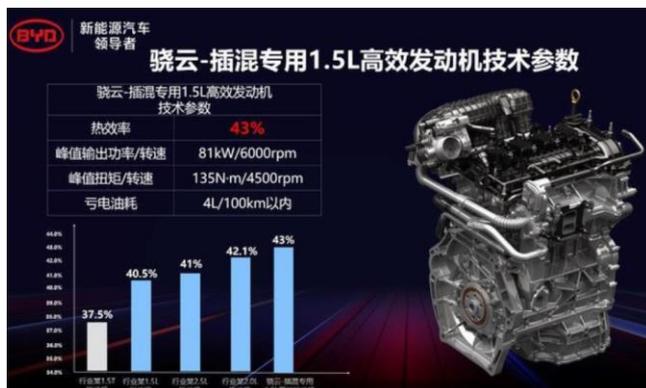
1.1.3 比亚迪发布骁云-插混专用 1.5L 高效发动机，热效率高达 43%

11月中旬，比亚迪正式发布其 DM-i 超级混动技术的核心部件之一——骁云-插混专用 1.5L 高效发动机，其热效率高达 43%。DM-i 超级混动技术以超低油耗为目标，以骁云插混 1.5L 高效发动机、E-CVT 变速器及大容量电池为核心部件，与比亚迪另一 DM-p 超强动力技术结合，以打造比亚迪未来在插混市场上极具双重竞争力——节能与性能的 DM 混合动力技术双平台。

骁云-插混专用 1.5L 高效发动机可以说是一系列重点发动机技术的合集。阿特金森循环、15.5 超高压缩比、冷却 ERG 废气再循环、首创分体冷却热管理、取消所有轮系等技术的加成共同造就了中国自主品牌第一款高性能插混型发动机。

搭载 DM-i 超级混动技术的秦 PLUS 已在 11 月 20 日的广州车展展出，其油耗直降至 3.8L，满油满电续航可达 1000 公里，暂定于 2021 年上半年上市。据悉，该车型价格将与同级别 A 级燃油车型的购置落地价相当，将在未来 10-20 万的车型中具有极高的性价比。未来的秦、宋系列将以燃油、DM-i 插电式混动、DM-p 插电式混动、纯电四种动力车型为方向，分别在不同价格区间车型中稳步打下其品牌影响力。（来源：第一电动网、新出行）

图 6：骁云-插混专用 1.5L 高效发动机技术参数



数据来源：比亚迪，东方证券研究所

图 7：比亚迪 DM 混合动力技术双平台战略



数据来源：比亚迪，东方证券研究所

1.1.4 上汽与阿里联合打造高端智能纯电汽车项目之“智己汽车”

11月26日，上汽集团联合浦东新区和阿里巴巴集团正式启动高端智能电动车项目“L”，合力打造百亿级汽车科创公司“智己汽车”，该项目落户浦东新区张江智能园区。当日，上汽集团发布公告称以75%出资占比拟与张江高科技、恒旭资本共同设立上海元界智能科技股权投资基金合伙企业专项投资于该“L”项目。

全新的“智己汽车”将整合三大创立者的优势：上汽集团的60年造车经验技术积淀以及作为大平台丰富的合作资源将提供起技术创新与合作的基础；浦东张江高科园区的AI、芯片生态圈结合阿里巴巴强大的人工智能与大数据技术将推动其以高新软件技术赋能、以用户作为智己汽车价值链核心驱动的高端智能电动车改革。这次合作也并不是上汽集团在智能电动汽车道路上的第一次尝试，在IGBT芯片、5G技术方面也与英飞凌、移动、华为展开合作，以及与宁德时代在电池环节的联盟都是上汽集团为打造智能汽车新时代的努力。（来源：第一电动、公司公告）

1.1.5 LG化学将为国产Model Y提供NCM电池

11月23日据韩媒报道，LG化学已与特斯拉签署相关供应合同，为国产长续航版和高性能版Model Y提供NCM电池，甚至将打败宁德时代成为特斯拉Model Y的独家供应商。国内媒体后续表示，该份供应合同并不是独家供应，短期内由于Model Y仅接受双电机全轮驱动长续航和高性能版本的预定，可能将由LG化学集中供应电池，但宁德时代仍将继续为国产Model Y合作。

据悉，特斯拉上海工厂计划于2021年生产55万辆纯电动车，其中25万辆为Model Y，30万辆为Model 3。宁德时代已于今年2月披露了与特斯拉的业务合作细节，将在2020年7月1日至2022年6月30日期间为其供应锂电子电池，推测是为国产标准续航升级版Model 3供应磷酸铁锂电池，因此大概率也将为国产标准续航升级版Model Y配置。（来源：第一电动、公司公告）

1.1.6 特斯拉将投资4200万在上海建造超级充电桩工厂

11月26日，特斯拉官方表示将计划投资4200万元在上海建造一座年产10,000根V3超级充电桩的工厂，并已经向上海政府提交文件，预计于明年2月建设完毕。这一举措将加快中国超级充电桩建设的速度，作为电动车能源获取的重要来源，充电桩的普及将进一步推动特斯拉在华推广新能源汽车。

V3充电桩技术是去年3月特斯拉发布的最新第三代充电技术。其充电速率高达1000英里/小时（约合1609公里/小时），最大充电功率达250kW，能为用户节省50%充电时间，15分钟内即可将电量从15%充至67%，达成续航250公里（Model 3）。此外，特斯拉还在继续开发最大充电功率达350kW的第四代充电桩。（来源：第一电动网）

1.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 大众商用车品牌斯堪尼亚宣布将投资超过 1 亿欧元（人民币 7.8 亿元）在瑞典瑟德泰勒建电池组装工厂。计划于 2021 年初开工建设，2023 年前建成投产。
- 2) 青山实业与浙江嘉善县达成上海兰钧 16Gwh 锂电池项目签约，预计于今年年底开工建设，项目总投资 55 亿元，该项目达产后可实现年产值 100 亿元。
- 3) 一汽-大众奥迪官方称，国产版奥迪 e-tron 将于 2021 年一季度正式上市，将采用前后双电机的驱动，使用三元锂电池，电池能量密度为 142Wh/kg，NEDC 续航里程为 465km，相较进口版车型降低了 5km。
- 4) 蜂巢能源计划将于 12 月 2 日在无锡举办首个“蜂巢能源电池日”发布会，将对动力电池的安全问题、无钴电池等问题进行研讨。
- 5) 德国大众对江淮大众公司的增资正式获批，11 月底德国大众将完成注资交割。
- 6) 威马汽车将通过与 Uber 签署的意向性协议，出口威马 EX5 至包括英国在内的十余个欧洲国家，使其成为 Uber 旗下司机的可选车型之一。
- 7) 马斯克在欧洲电池会议上宣布，特斯拉正在开发一款续航 621 英里（约合 1000 公里）的电池，还将计划在欧洲生产一款紧凑型车型，可能是一款小型掀背车。
- 8) 11 月 25 日，上汽 R 汽车官网全新上线，续航里程 620km，充电 15 分钟可行驶 200 公里，百公里加速 4.8s，搭载 R Pilot 自动辅助驾驶系统，采用华为 5G 芯片。
- 9) 德国联邦政府经济与出口管控办公室（BAFA）统计，2020 年前十个月德国电动车市场份额已达 10.9%，销量为 252,530 辆，今年底份额有望突破 15%。
- 10) 国家市场监督管理总局办公厅发布《关于进一步加强汽车远程升级（OTA）技术召回监管的通知》，要求规范 OTA 技术在召回工作中的应用，加强监管，切实保障人民群众的人身财产安全。
- 11) 11 月 25 日，华为创始人任正非签发《关于智能汽车部件业务管理的决议》，华为将聚焦智能汽车产业的核心领域——ICT 技术。
- 12) GGII: 2020 年 1-10 月我国新能源乘用车出租租赁市场销量约为 10.8 万辆，同比下降 48%。
- 13) 上海企事业单位环境信息公开平台中的建设项目环评公告显示，恒大恒驰新能源汽车（上海）有限公司将新建 10 万台套新能源车车身零部件建设项目。
- 14) 11 月 25 日，岚图汽车中大型高端智能电动 SUV 预生产下线，并将于 12 月 16 日首发亮相，预计 2021 年第三季度正式上市。
- 15) 东风集团于 11 月 26 日与国家电网有限公司签订深化战略合作协议及 7 个合作子协议，合资共建运营充换电站，以推动新能源汽车与能源互联网融合发展。
- 16) 国家市场监督管理总局官网消息，自 11 月 27 日起，特斯拉汽车（北京）有限公司召回生产日期在 2016 年 3 月 16 日至 2016 年 7 月 31 日期间部分进口 Model X 车辆，共计 870 辆。因部分车辆车顶饰板表面的底涂剂可能不足，随着时间的推移饰板的附着力可能减弱，极端情况下饰板可能会从车辆上脱落。

- 17) Polestar 上海正大广场极星空间今日开业，是上海第二家极星品牌体验和产品展示窗口。
- 18) 大众 ID.3 成为 10 月欧洲销量最高的电动汽车，第二、三名雷诺 Zoe 和现代 Kona，特斯拉 Model 3 跌出了前 10 名。

1.3 本周新车上市

11 月 24 日，欧拉好猫小型 SUV 正式上市，共推出 5 款车型，其中缪斯、维纳斯、雅典娜版本采用磷酸铁锂电池，容量 47.8kWh，NEDC 工况续航 401 公里，阿波洛、波塞冬版本采用三元锂离子电池，容量 59.1，续航 500 公里。补贴后售价区间为 10.39-14.39 万元。

11 月 26 日，新款（2021 款）易至 EV3 正式上市，四款车型均采用三元锂电池，电池容量 31.9kWh，NEDC 综合续航里程为 302km，搭载最大功率为 35kW（48Ps）、最大扭矩为 150N·m 的永磁同步电机。（来源：汽车之家）

图 8：欧拉好猫



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：易至 EV3



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

2. 重要公告梳理

2.1 恩捷股份（002812.SZ）：拟收购纽米科技 76.36%股权

11 月 23 日，恩捷股份发布公告称，其控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司参与公开摘牌收购纽米科技 76.36%股权，该项目挂牌底价为 6800 万元。纽米科技主要从事锂电池隔离膜生产及经营，目前拥有 6 条锂电池隔离膜产线。本次收购将有利于公司进一步扩大锂电池隔离膜业务的产能，拓展 3C 消费类锂电池隔离膜市场和客户范围，能够对公司在锂电池隔离膜领域的战略布局起到支撑作用，符合公司的战略发展需要。

由于本次交易目前仍处于公开征集受让方阶段，尚未确定最终受让方，尚未签署《产权交易合同》（包括交易价款、交易条件等），其能否成功仍存在不确定性，公司也提醒广大投资者注意投资风险。

2.2 璞泰来（603659.SH）：拟投资 5.4 亿元设立四家子公司

11月25日，璞泰来发布公告称，因下游客户对涂覆隔膜业务的产品需求，公司将充分利用四川地区在能源、用工、交通运输、产业政策方面的竞争优势，拟集中在四川出资 50,000 万元设立四川卓勤新材料科技有限公司，拟出资 2,000 万元设立四川极盾新材料科技有限公司，共三家子公司。

此外，公司欲持续推进锂电设备业务的自主研发与创新，加快华南市场的产品推广与服务，并充分利用珠三角地区在人员、技术、市场及供应链等方面的战略资源，拟出资 2,000 万元设立东莞市嘉拓自动化技术有限公司。

2.3 多氟多（002407.SZ）：设合资公司开拓氟化工市场

11月27日，多氟多董事会审议通过了公司与云南云天化股份有限公司（简称“云天化”）共同投资设立云南氟磷电子科技有限公司（暂定名），建设项目包括 3 万吨/年无水氢氟酸（中间产品）联产 1.5 万吨/年优质白炭黑，5,000 吨/年六氟磷酸锂，2 万吨/年电子级氢氟酸生产装置及配套设。多氟多出资占比 51%，云天化公司占比 49%，合资公司注册资本 30,000 万元，双方均以货币资金出资。合资公司成立后两年内建成。

2.4 其他公告

表 2：本周其他公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2020 年 11 月 23 日	杉杉股份	拟结项募集资金投资项目“年产 10 万吨锂离子电池负极材料一期（6 万吨）项目”，并拟终止募集资金投资项目“LIC 应用研发及产业化”项目。该项目因受外部市场环境变化及相关国家产业政策的影响，项目推进不及预期。作为新兴产品的锂离子电容器（LIC）的预期市场培育期相对较长，其应用端开发成本也偏高，再加上公司积极引入外部资本和战略投资人以优化资本架构的战略调整，公司拟终止募集该资金对“LIC 应用研发及产业化”项目的投入并将结余资金用于永久补充流动资金。
2020 年 11 月 23 日	杉杉股份	公司拟为控股子公司内蒙古杉杉新材料有限公司提供 1 亿元（币种为人民币或等值外币）的担保额度。
2020 年 11 月 23 日	长园集团	获得政府补助 8,801.14 万元。
2020 年 11 月 24 日	云海金属	云海金属、宝钢金属与池州市青阳县人民政府签订年产 30 万吨高性能镁基轻合金及深加工项目合作框架协议，项目固定资产投资为 104 亿元人民币。本次投资合作构成关联交易。
2020 年 11 月 24 日	吉利汽车	因集团其他合资格参与者根据购股权计划行使购股权而发行 240 万股，每股发行价为 12.22 港元，较 11 月 23 日收市价 23.40 港元折让 47.78%。
2020 年 11 月 24 日	科达制造	2017 年非公开发行限售股上市流通公告：数量为 1.66 亿股，上市流通日期为 2020 年 11 月 30 日，公司总股本 15.77 亿股。
2020 年 11 月 24 日	天齐锂业	银团展期手续尚在审核中，公司还未获得银团确定同意的批复文件，亦未就此与银团签署相关协议，存在贷款到期且未能成功展期而公司无法及时、足额偿付导致违约的可能性。
2020 年 11 月 25 日	云海金属	公司、宝钢金属和青阳建投拟共同投资设立安徽宝镁轻合金有限公司（暂定名），该合资公司将作为项目主体规划“年产 30 万吨高性能镁基轻合金及深加工项目”。合资公司注册资本 24 亿元，云海金属出资人民币 10.8 亿元，占公司股权的 45%。
2020 年 11 月 25 日	*ST 科陆	公司预中标南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目，预中标品类为：单相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端，金额约为 8,095.72 万元。
2020 年 11 月 25 日	盛屯矿业	公司决定本次不行使“盛屯转债”的提前赎回权利。

2020年11月26日	上汽集团	公司拟与上海张江高科技园区开发股份有限公司、上海上汽恒旭投资管理有限公司共同出资设立上海元界智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙），并拟计划与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司（含其指定的下属投资主体）专项投资于高端智能纯电汽车项目（暂定名“智己汽车”）
2020年11月26日	中能电气	公司向特定对象发行股票募集资金总额不超过 40,000 万元的申请获得深交所受理，其中 31,000 万元用于一二次融合智能配电项目，9,000 万元用于补充流动资金。
2020年11月26日	石大胜华	公司拟与兖矿国宏化工有限责任公司及公司全资子公司北京胜华创世科技有限公司共同出资设立山东胜华国宏新材料有限公司（以工商注册部门最终核准的名称为准），有利于公司与合作方的优势资源互补、拓展业务范围、提升公司核心竞争力及盈利能力。
2020年11月26日	江苏国泰	公司公开发行可转换公司债券事项获国资办批复，募集资金不超过 45.57 亿元。
2020年11月27日	嘉元科技	公司发布了向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，募集资金总额不超过 12.4 亿元（含），将用于年产 1.5 万吨高性能铜箔项目及其他用途。
2020年11月27日	南都电源	公司拟将非公开募集资金投资的“基于云数据管理平台的分布式能源网络建设一期项目”中合计 58MWh 储能电站相关资产以 8292 万元转让给金桥领航新能源科技，以用于补充公司流动资金。

数据来源：公司公告，Wind，东方证券研究所

3. 动力电池相关产品价格跟踪

表 3：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2020年11月27日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅%	单位
金属锂	46.50	46.50	0.00%	万元/吨
碳酸锂	4.40	4.30	2.33%	万元/吨
氢氧化锂	4.80	4.80	0.00%	万元/吨
金属钴	26.60	26.50	0.38%	万元/吨
四氧化三钴	20.05	20.05	0.00%	万元/吨
硫酸钴	5.55	5.55	0.00%	万元/吨
金属镍	12.42	11.94	4.02%	万元/吨
硫酸镍	3.00	3.00	0.00%	万元/吨
硫酸锰	0.63	0.63	0.00%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33.00	33.00	0.00%	万元/吨
三元正极：111 型	13.65	13.65	0.00%	万元/吨
三元正极：523 动力型	11.95	11.95	0.00%	万元/吨
三元正极：镍 55 型	10.75	10.75	0.00%	万元/吨
三元正极：622 单晶型	13.75	13.75	0.00%	万元/吨
三元正极：811 型	17.45	17.45	0.00%	万元/吨
磷酸铁锂	3.60	3.60	0.00%	万元/吨
负极：天然石墨高端	5.55	5.55	0.00%	万元/吨
负极：人造石墨 340-360	7.00	7.00	0.00%	万元/吨
涂覆隔膜：5μm+2μm+2μm	暂停更新	暂停更新	暂停更新	元/平方米
涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	元/平方米
涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	万元/吨

电解液-铁锂	4.00	4.00	0.00%	万元/吨
电解液-三元圆柱	3.40	3.40	0.00%	万元/吨
电解液-六氟磷酸锂	9.15	9.15	0.00%	万元/吨

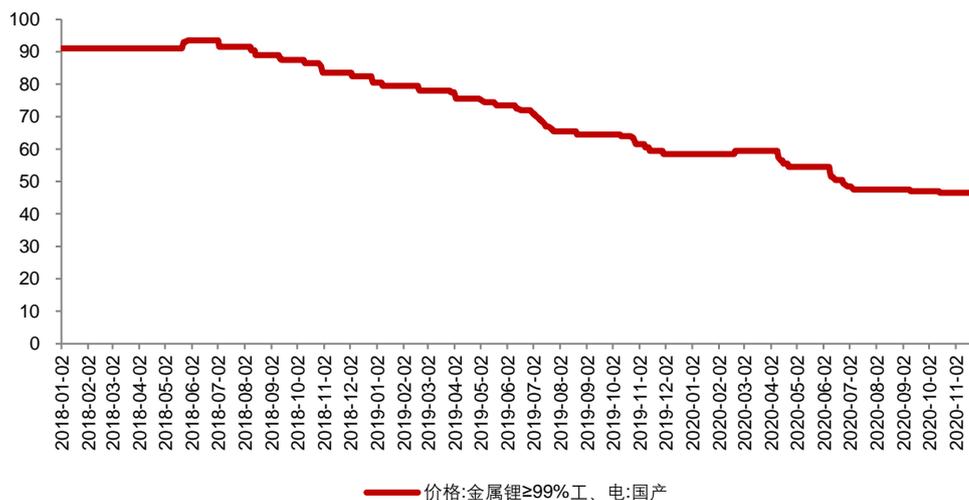
数据来源：Wind，化学与物理电源协会，东方证券研究所

3.1 上游原材料价格

3.1.1 锂产品：碳酸锂价格温和上行

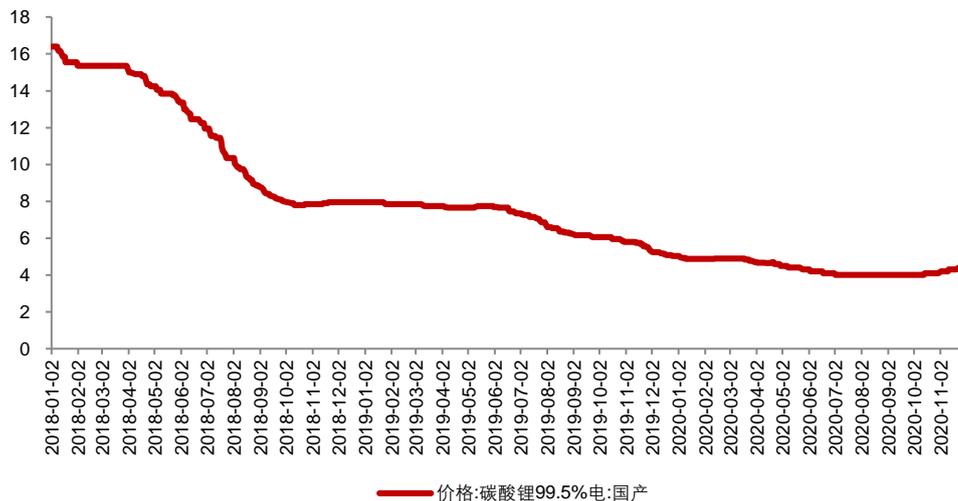
本周金属锂价格 46.50 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报价 4.40 万元/吨，较上周涨 2.33%；国产氢氧化锂价格 4.80 万元/吨，较上周持平。

图 10：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



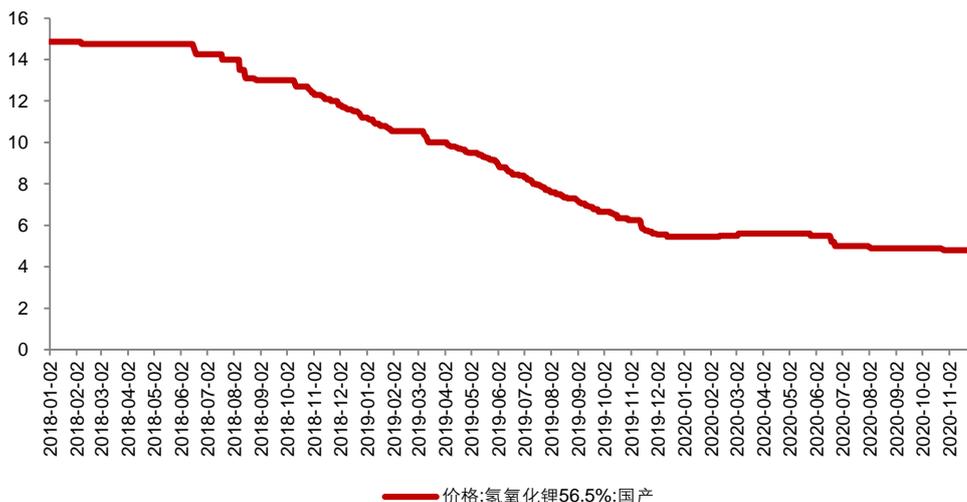
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 11：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 12: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 万元/吨)



数据来源: 上海金属网, 东方证券研究所

3.1.2 钴产品: 钴金属较上周上涨 0.38%

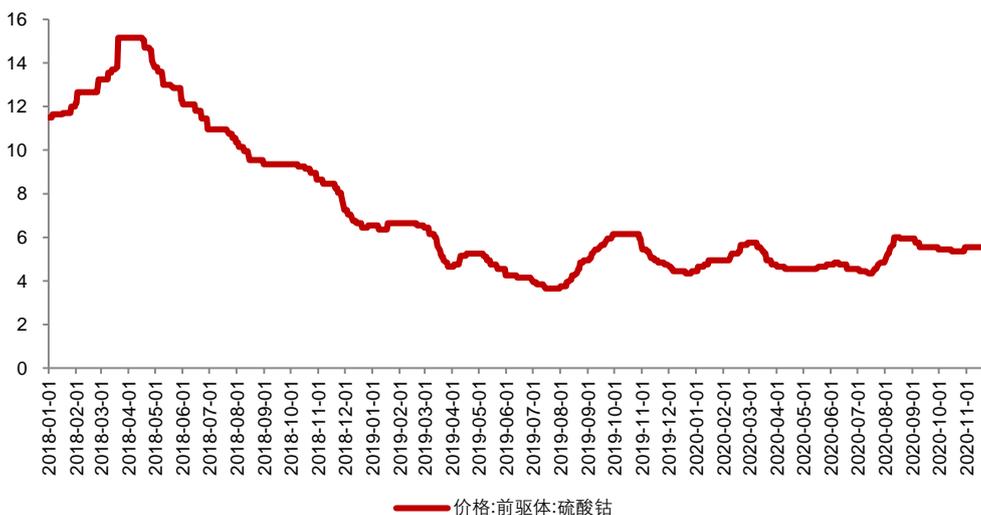
长江钴 1# 报价 26.6 万元/吨, 较上周上涨 0.38%; 硫酸钴 5.55 万元/吨, 较上周持平; 四氧化三钴 20.05 万元/吨, 较上周持平。

图 13: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (万元/吨)



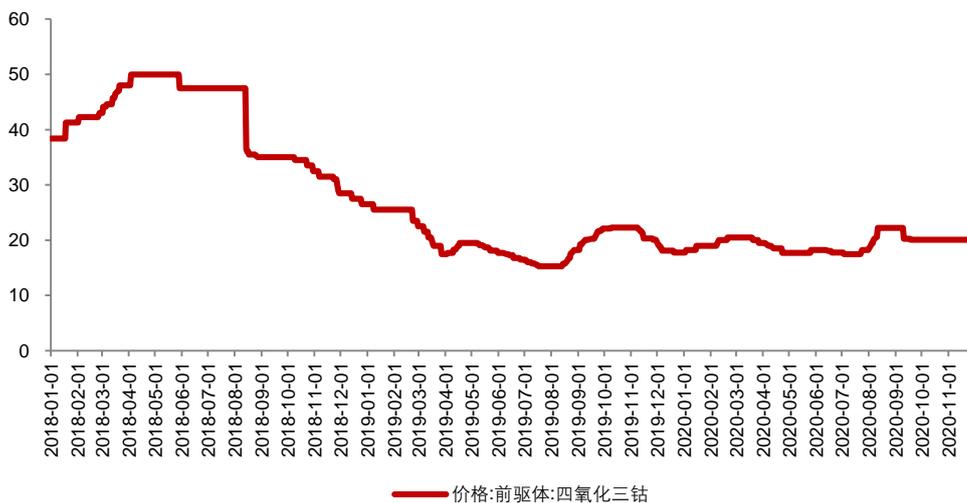
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 14: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 15: 前驱体: 三氧化钴价格走势 (万元/吨)

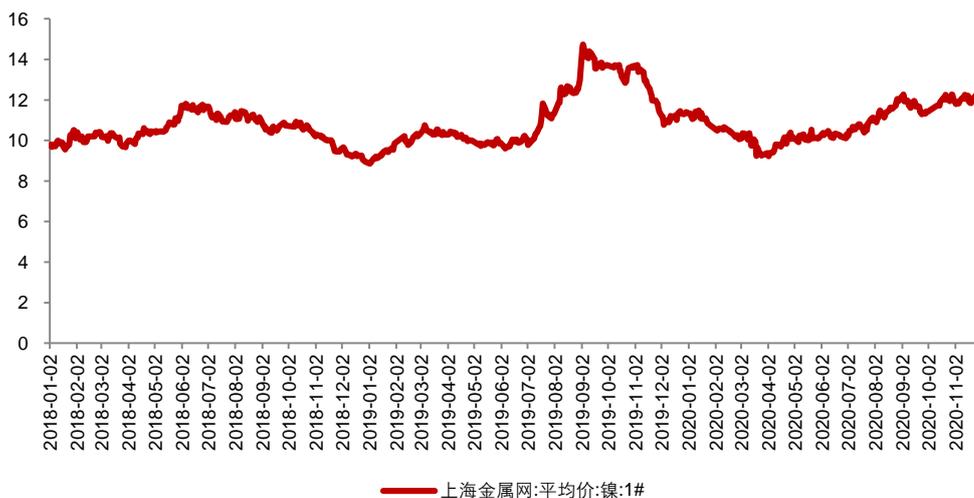


数据来源: wind, 东方证券研究所

3.1.3 镍产品：镍金属较上周上涨 4.02%

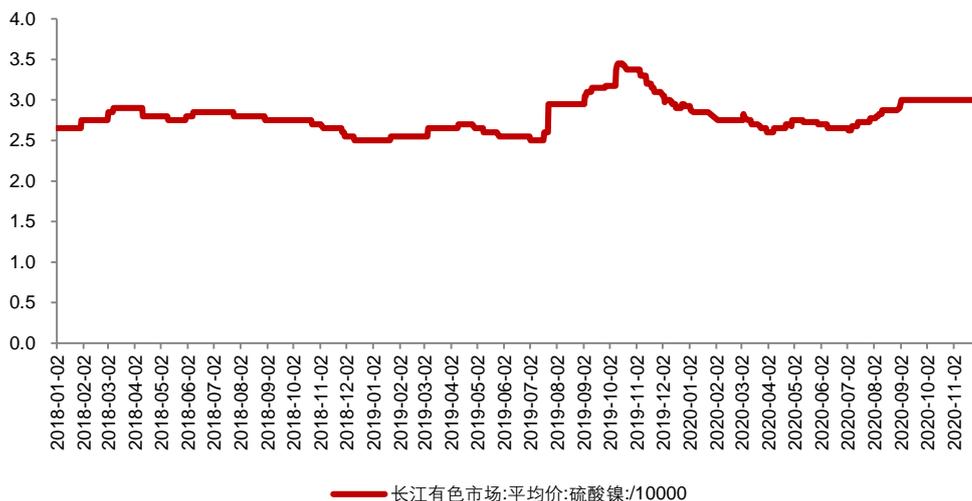
本周镍金属报价 12.42 万元/吨，较上周上涨 4.02%；硫酸镍报价 3.00 万元/吨，较上周持平。

图 16: 镍金属市场平均价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 17: 长江有色市场：平均价：硫酸镍 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

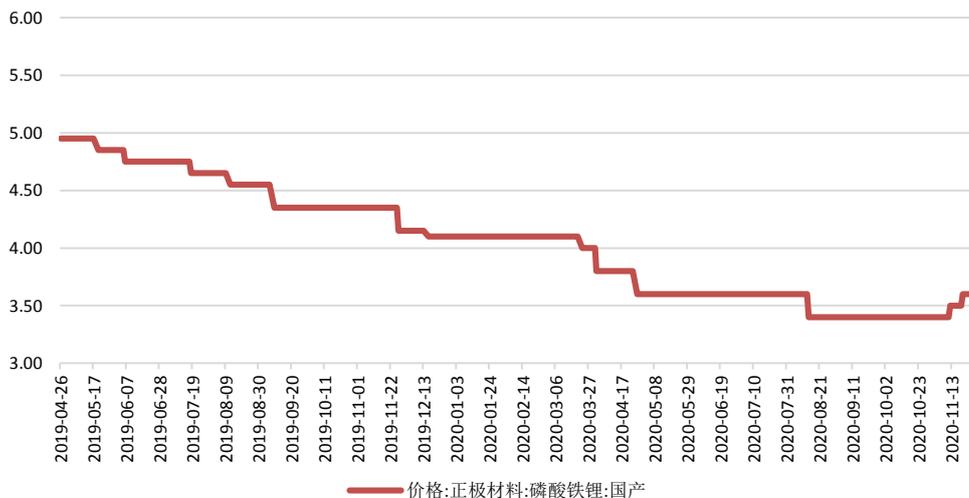
3.2 中游电池材料价格

3.2.1 正极材料: 价格平稳

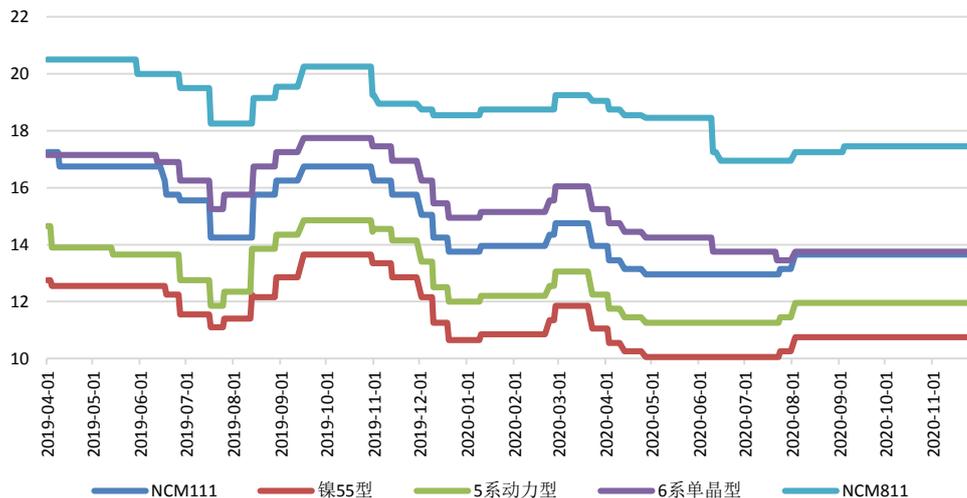
三元正极 111 型报价 13.65 万元/吨, 较上周持平; 523 动力型正极材料价格 11.95 万元/吨, 较上周持平; 镍 55 型报价 10.75 万元/吨, 较上周持平; 622 单晶型报价 13.75 万元/吨, 较上周持平; 811 型报价 17.45 万元/吨, 较上周持平。

磷酸铁锂报价 3.60 万元/吨, 较上周持平。

图 18: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

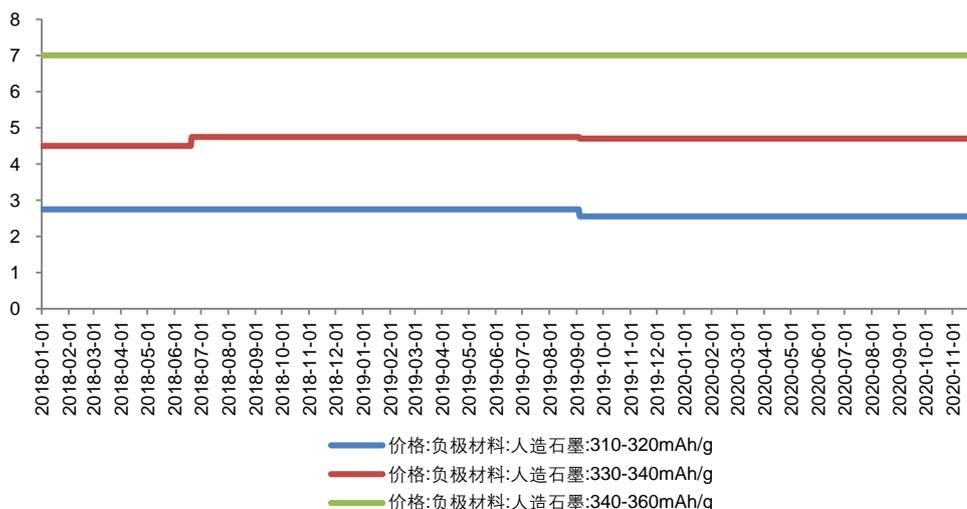
图 19：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：价格平稳

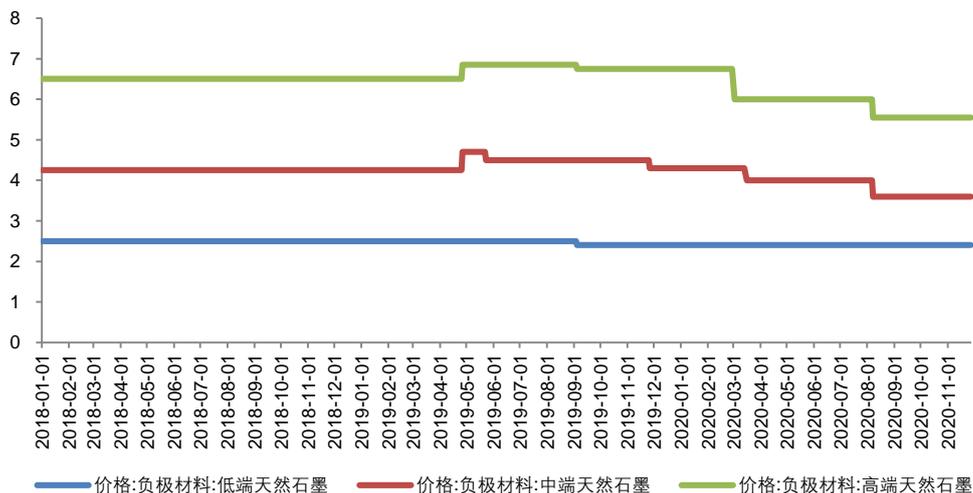
人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 2.55 万元/吨；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 4.7 万元/吨；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7 万元/吨，均与上周持平。

低端天然石墨报价 2.4 万元/吨，较上周持平；中端天然石墨报价 3.6 万元/吨，较上周持平；高端天然石墨报价 5.55 万元/吨，较上周持平。

图 20：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

图 21：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.3 隔膜：价格平稳

7 μ m 国产高端湿法基膜报价 2 元/平方米，9 μ m 国产中端湿法基膜报价 1.2 元/平方米，较上周持平。

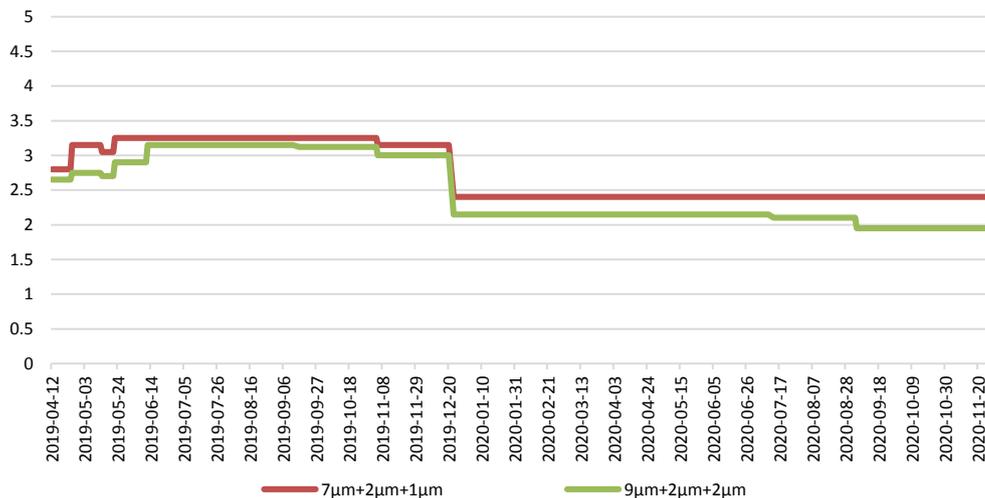
7+2+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.4 元/平方米，较上周持平；9+2+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价 1.95 元/平方米，较上周持平。

图 22：不同参数湿法基膜价格走势（单位：元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 23：不同参数湿法涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）

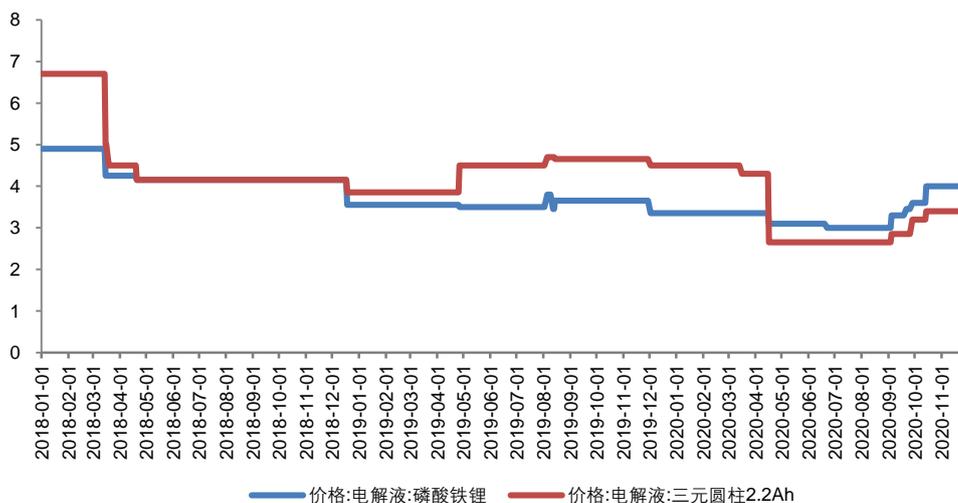


数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2.4 电解液：价格平稳

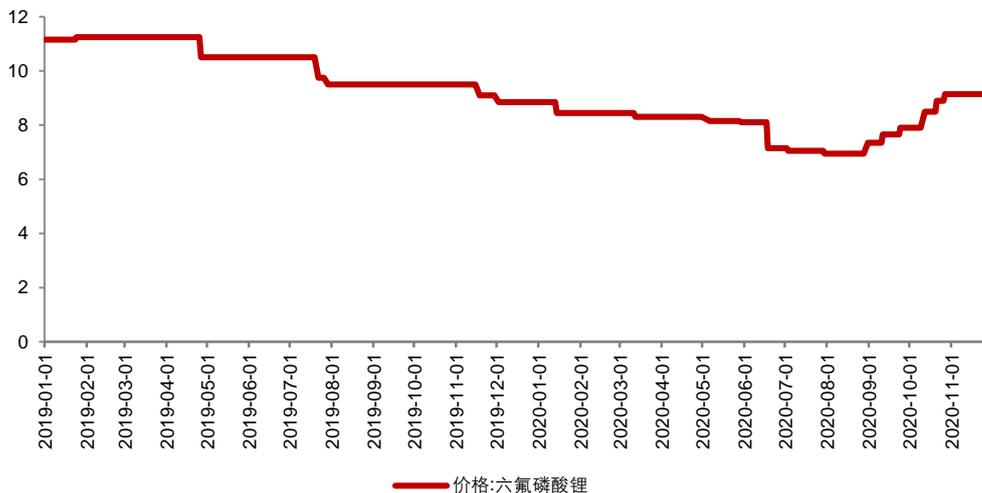
本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 4.00 万元/吨，较上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 3.40 万元/吨，较上周持平；六氟磷酸锂报价 9.15 万元/吨，较上周持平。

图 24: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 25: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

4. 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