

周报（11月第2周）——10月新能源车产销创新高，铁锂连续四月超三元



本周看点

- 10月新能源汽车产销继续创新高，新能源乘用车渗透率达16.4%
- 10月磷酸铁锂装机量环比下降11.6%，仍连续四月超三元
- LG和三星SDI将为大型储能项目ESS供应2445MWh电池
- SK子公司将在中国建设年产10GWh第四工厂
- Rivian正式在纳斯达克上市
- 当升科技(300073.SZ)：欧洲10万吨扩产规划布局芬兰
- 恩捷股份(002812.SZ)：合作宁德时代打造隔膜专供
- 龙蟠科技(603906.SH)：投资印尼10万吨磷酸铁锂正极材料项目

锂电材料价格

- **钴产品**：电解钴(41.35万元/吨, 0.61%)；四氧化三钴(33.4万元/吨, 0%)；硫酸钴(9.2万元/吨, 0%)；
- **锂产品**：金属锂(105.5万元/吨, 3.94%)；碳酸锂(19.7万元/吨, 1.03%)，氢氧化锂(18.7万元/吨, 0%)；
- **镍产品**：电解镍(14.6万元/吨, 1.92%)，硫酸镍(3.9万元/吨, 0%)；
- **中游材料**：三元正极(111型24.8万元/吨, 1.64%)；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52.5万元/吨, 0%)

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14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
lurixin@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月新能源汽车产销继续创新高，新能源乘用车渗透率达 16.4%	4
2.1.2 10月磷酸铁锂装机量环比下降 11.6%，仍连续四月超三元	6
2.1.3 LG 和三星 SDI 将为大型储能项目 ESS 供应 2445MWh 电池	7
2.1.4 SK 子公司将在中国建设年产 10GWh 第四工厂	7
2.1.5 Rivian 正式在纳斯达克上市	8
2.2 产业链新闻一周汇总	8
2.3 本周新车上市	11
3. 重要公告梳理	12
3.1 当升科技（300073.SZ）：欧洲 10 万吨扩产规划布局芬兰	12
3.2 恩捷股份（002812.SZ）：合作宁德时代打造隔膜专供	13
3.3 龙蟠科技（603906.SH）：投资印尼 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目	13
3.4 其他公告	13
4. 动力电池相关产品价格跟踪	16
4.1 上游原材料价格	17
4.1.1 锂产品：金属锂及碳酸锂均上涨，氢氧化锂持平	17
4.1.2 钴产品：电解钴上涨 0.61%，硫酸钴持平	18
4.1.3 镍产品：电解镍上涨 2.81%，硫酸镍持平	20
4.2 中游电池材料价格	21
4.2.1 正极材料：三元 111 上涨 1.64%，其它均持平	21
4.2.2 负极材料：人造石墨及天然石墨均持平	22
4.2.3 隔膜：基膜及涂覆膜均与上周持平	23
4.2.4 电解液：均与上周持平	24
5. 风险提示	25

图表目录

图 1: 2020-2021 年 1-10 月国内月度新能源汽车产量（万辆）	5
图 2: 2020-2021 年 1-10 月国内月度新能源汽车销量（万辆）	5
图 3: 2021 年 10 月新能源汽车销量前十（辆）	6
图 4: 2021 年按材料类型划分的动力电池装机量（GWh）	6
图 5: 2021 年 10 月国内动力电池装机市场份额	7
图 6: 2021 年 1-10 月国内动力电池装机市场份额	7
图 7: 宏光 MINIEV 马卡龙夹心款正式上市	11
图 8: 新款缤越 PHEV 正式上市	11
图 9: Model Y 新增一款“后轮驱动版”车型上市	12
图 10: 奇瑞小蚂蚁甜粉款车型上市	12
图 11: 几何 EX3 功夫牛上市	12
图 12: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产（万元/吨）	17
图 13: 上海有色: 现货含税均价: 碳酸锂(Li ₂ CO ₃ 99%)（单位: 万元/吨）	18
图 14: 上海有色: 现货含税均价: 氢氧化锂(LiOH 56.5%)（单位: 万元/吨）	18
图 15: 上海有色: 现货均价(含税): 电解钴($\geq 99.8\%$)（万元/吨）	19
图 16: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$, 中国)（万元/吨）	19
图 17: 价格: 四氧化三钴(Co ₃ O ₄ : $\geq 72\%$, 电池级)（万元/吨）	20
图 18: 现货含税均价: 1#电解镍(Ni99.90): 上海有色（万元/吨）	20
图 19: 现货含税均价: 硫酸镍(NiSO ₄ .6H ₂ O): 上海有色（万元/吨）	21
图 20: 正极材料: 三元各类型材料价格走势（万元/吨）	21
图 21: 正极材料: 磷酸铁锂价格（万元/吨）	22
图 22: 负极材料: 人造石墨价格（万元/吨）	22
图 23: 负极材料: 天然石墨价格（万元/吨）	23
图 24: 不同参数基膜价格走势（单位: 元/平方米）	23
图 25: 不同参数涂覆隔膜价格走势（单位: 元/平方米）	24
图 26: 不同类型电解液价格（万元/吨）	24
图 27: 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	25
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	16

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

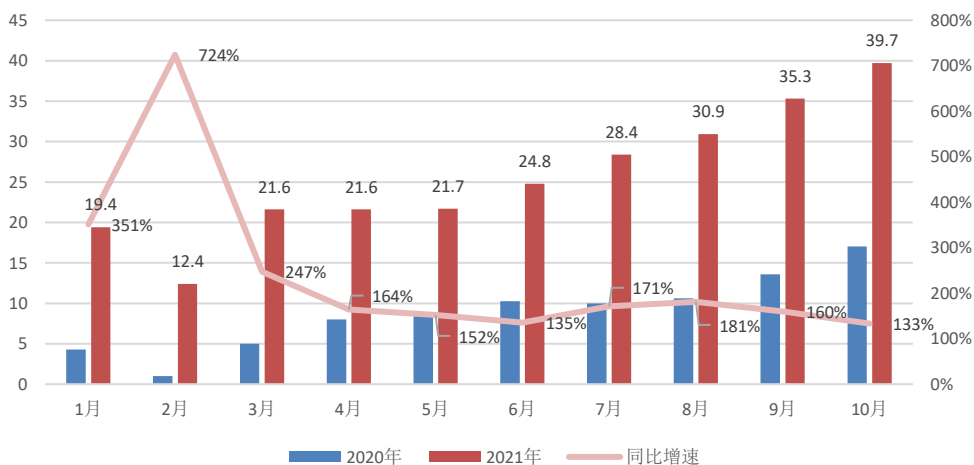
2.1.1 10月新能源汽车产销继续创新高，新能源乘用车渗透率达16.4%

10月新能源汽车产销再创新高，均突破38万辆。11月9日，中汽协发布10月国内新能源汽车产销量，分别为39.7万辆、38.3万辆，环比分别增长12.4%和7.2%，同比分别增长133%和135%。其中新能源乘用车产销量分别为37.9万辆、36.6万辆，环比增长12.5%和7.2%；新能源商用车产销量为1.8万辆、1.8万辆，环比增长12.4%和8.4%。1-10月新能源汽车累计产销量分别为256.6万辆和254.2万辆，同比分别增长175.3%和176.6%。渗透率方面，较去年全年渗透率5.8%，1-10月新能源汽车渗透率已提升至12.1%，10月新能源汽车渗透率维持历史高位，为16.4%，其中，新能源乘用车渗透率达到18.2%，近两成。

10月国家能耗双控、煤炭供应短缺、煤电价格倒挂，全国大范围实施有序用电，叠加大宗商品价格总体高位运行、国际物流成本较高等，制造业供需两端放缓，特别是汽车行业还持续受到芯片短

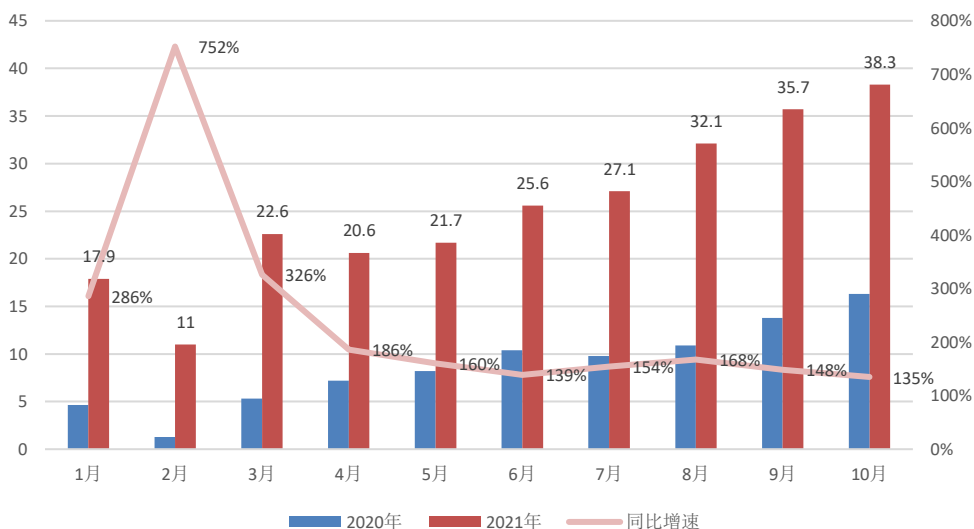
缺影响，10月缺芯影响虽有所缓解，但仍不能满足生产需求，汽车整体销量降幅继续扩大，而新能源汽车市场表现愈发向好，依照当前形势，我国有望提前实现2025年新能源汽车20%渗透率的规划目标。

图 1：2020-2021 年 1-10 月国内月度新能源汽车产量（万辆）



数据来源：汽车工业协会，东方证券研究所

图 2：2020-2021 年 1-10 月国内月度新能源汽车销量（万辆）

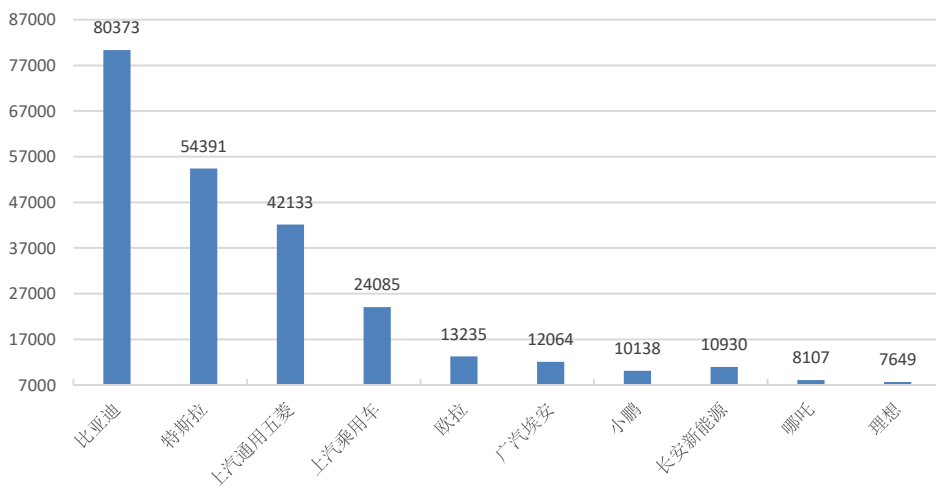


数据来源：汽车工业协会，东方证券研究所

比亚迪销量连续五月夺冠，特斯拉连续两月稳居第二。10月新能源销量前十车企可分为三大类，一类是新能源整体转型成功的传统车企，目前仅有比亚迪，插电混动+纯电动双产线并行，以80,373辆的销量稳居第一，超过第五到第十名之和，这是其连续第五月位居榜首；第二类车企是传统车企旗下纯电动车业务或品牌相对较好的，主要为上汽通用五菱GSEV系列、广汽埃安、长城欧拉，稳居第二梯队，其中，上汽通用五菱主打廉价车市场，价格覆盖较窄，本月排第三；第三类是特斯

拉、蔚来、小鹏等新势力电动品牌，其中，特斯拉交付进度集中，以 54,391 辆销量连续两月超越上汽通用五菱位居第二。

图 3：2021 年 10 月新能源汽车销量前十（辆）

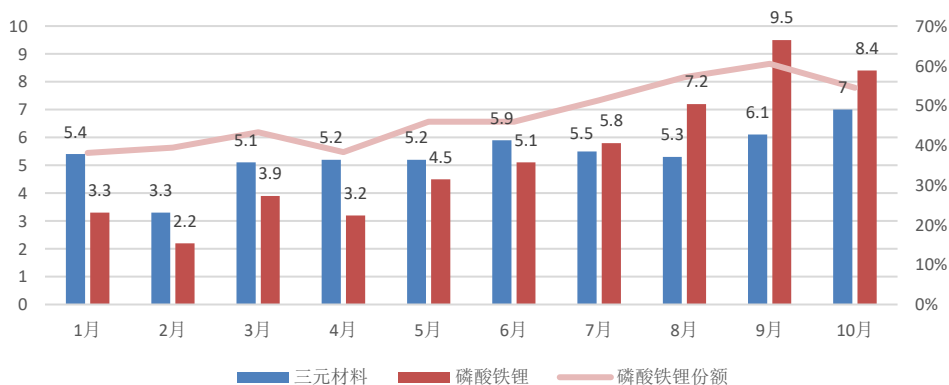


数据来源：汽车工业协会，各公司公告，东方证券研究所

2.1.2 10 月磷酸铁锂装机量环比下降 11.6%，仍连续四月超三元

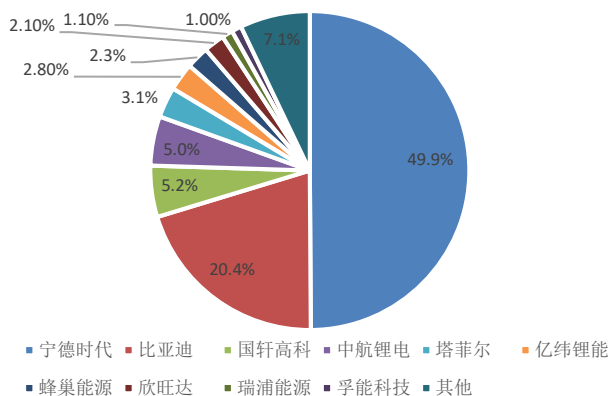
11 月 12 日，中国汽车工业协会发布 2021 年 10 月份动力电池月度数据。磷酸铁锂单月装机量连续四月超三元，年度累计占比差距进一步缩小，接近持平。10 月，我国动力电池装车量 15.4GWh，同比上升 162.8%，环比下降 1.8%。其中三元电池共计装车 7.0GWh，同比上升 104.3%，环比上升 13.5%；磷酸铁锂电池共计装车 8.4GWh，同比上升 249.5%，环比下降 11.6%。1-10 月，我国动力电池装车量累计 107.5GWh，同比累计上升 168.1%。其中三元电池装车量累计 54.1GWh，占总装车量 50.3%，同比累计上升 100.1%；磷酸铁锂电池装车量累计 53.2GWh，占总装车量 49.7%，同比累计上升 316.4%，与三元电池市场份额差距逐步缩小至接近持平，磷酸铁锂电池凭借高安全性和低成本优势，预计四季度装机量继续领先。

图 4：2021 年按材料类型划分的动力电池装机量（GWh）

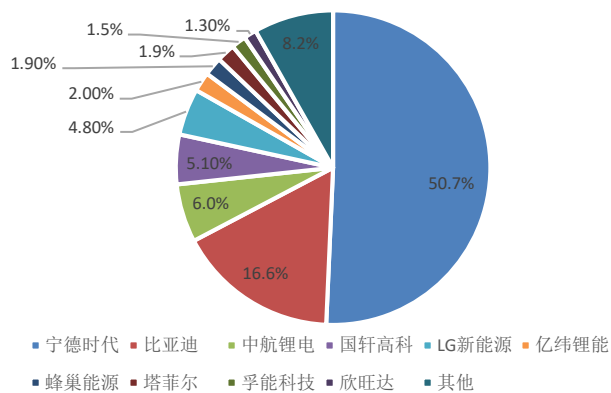


数据来源：汽车工业协会，东方证券研究所

宁德时代稳居首位，塔菲尔连续两月入围前五。10月，我国共有39家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加2家。宁德时代、比亚迪、国轩高科位居前三，合计市占率达75.5%，前五企业中，塔菲尔连续两月超越蜂巢位居第五，CR5达83.6%，另外，前十企业中，亿纬锂能销量环比上升65.3%，排位上升2位重回第6名，欣旺达排名下降2位至第8名，瑞浦能源超越孚能科技入围前十，位列第9名，CR10达92.9%。1-10月，我国共54家动力电池企业实现装机配套，较去年同期减少11家，前三市场份额达73.3%，前五达83.2%，前十达91.8%。

图5：2021年10月国内动力电池装机市场份额


数据来源：汽车工业协会，东方证券研究所

图6：2021年1-10月国内动力电池装机市场份额


数据来源：汽车工业协会，东方证券研究所

2.1.3 LG和三星SDI将为大型储能项目ESS供应2445MWh电池

11月11日据韩国媒体BusinessKorea报道，LG能源解决方案和三星SDI宣布将为美国大型储能项目ESS供应总计2445MWh的电池，具体合同金额估计为1000亿韩元（约5.42亿元人民币）。

这一项目由美国公司Terragen负责建设，地点位于加利福尼亚州，那里同时拥有世界最大的太阳能电站之一。储能项目将与太阳能电站相连，建成后有能力为超过15.8万户家庭供电。作为项目的电池供应商，LG能源解决方案和三星SDI在ESS储能系统行业处于领先地位。根据市场研究公司SNE Research的数据库，2020年三星SDI在储能系统的市场份额达到31%，位居首位，电池容量6.2GWh。LG能源解决方案以4.8GWh的容量位居第二。LG正在加快磷酸铁锂(LFP)电池的开发，以降低成本，提高产品在市场中的竞争力。为了实现美国政府提出的碳中和计划，当地储能电站市场正快速发展。业内人士表示，亚马逊、苹果等公司正在大幅增加对可再生能源的采购。ESS储能系统的发展，将利好韩国的电池制造商。（来源：IT之家）

2.1.4 SK子公司将在中国建设年产10GWh第四工厂

据韩联社报道，SK 创新经营电池业务的子公司 SK on 决定在中国建设第四座工厂，投资金额达 25.3 亿美元（折合人民币约 162 亿元）。值得注意的是，新建的工厂与此前的三座在华工厂不同，韩媒表示，第四座工厂将是一座独资工厂。目前，新厂预计年产能超过 10GWh，计划明年正式动工。

据悉，SK on 公司最近与盐城市政府签署投资建设电池四厂的协议，早在今年 9 月，SK on 已宣布先期缴纳设厂所需的 10.6 亿美元注册资本金。并且近期在江苏盐城市举办的第三届中韩贸易投资博览会暨江苏-韩国企业家交流会上，SKI 动力电池二期项目正式签约，计划投资额由原本的 18 亿美元追加到 25.3 亿美元。随着新能源市场逐渐扩大，各大汽车厂商都在向电动化转向，动力电池的需求也正在持续增长。对此，SK 创新建设新的动力电池制造厂扩大产能并规划了新的目标，其计划在 2025 年将动力电池年产能提高到 200GWh，比之前宣布的 125GWh 提高了 60%。目前，SK on 在华共有三座动力电池工厂，它们位于常州、盐城、惠州，年产能分别为 7GWh、10 GWh、10 GWh，目前均已投产。其中，常州工厂是此前 SK 与北汽的合资工厂，盐城工厂和惠州工厂均是和亿纬锂能合资。（来源：雪球）

2.1.5 Rivian 正式在纳斯达克上市

11 月 11 日，电动汽车制造商 Rivian 在纳斯达克上市，融资规模达 120 亿美元。该公司 IPO 首日高开约 37%，截至收盘，Rivian 股价报 100.73 美元，涨幅 29.14%，市值 859 亿美元。

Rivian 是一家美国电动汽车研发商，目前有两款车型正在推向量产，包括电动皮卡 Rivian R1T 和电动 SUV Rivian R1S，其中 R1T 已于今年 9 月份开始交付，R1S 则计划于今年 12 月份开始交付。Rivian 被称为特斯拉的强劲对手，其公司旗下的 R1S 和 R1T 系列相较特斯拉旗下的 Model X 系列，在价格、空间、续航里程等方面更具有竞争力。目前，Rivian 已成为美国市值排名第二的汽车制造商，仅次于特斯拉。值得一提的是，作为主要股东，亚马逊已向 Rivian 预定 10 万辆的运输货车 EDV，此订单为 Rivian 收入的主要来源，且上述订单为目前电动汽车行业内最大规模的订单。Rivian 首席执行官 R.J. Scaringe 表示，公司计划在 2030 之前实现每年 100 万辆的产能，并计划在美国开设第二家工厂，最终在中国和欧洲建立生产基地。（来源：OFweek 锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 外媒报道，特斯拉收购了美国电池初创公司 SilLion，后者最重要的专利之一“包含硅颗粒的大型电池负极”，现在已转移到特斯拉名下。该专利描述了适用于锂离子能量存储设备和电池，含有高重量百分比硅的大型负极材料及其制造方法。
- 2) 加拿大安大略省马卡姆市表示，特斯拉公司在该市开设了一家生产电池设备的工厂，以加大成本更低、续航里程更高的 4680 电池的生产。
- 3) 欧洲汽车制造商协会（ACEA）和其他 11 个行业协会对外发布警告，预计欧洲的镁材料库存将在 11 月底之前耗尽。
- 4) SES 宣布正在上海嘉定建设全新的超级工厂，总面积达 30,000 平方米，计划于 2023 年竣工，建成后将是全球产能最大的锂金属电池工厂。

- 5) 近日，欣旺达总投资 52 亿元的浙江锂威产业园正式开园，推动公司电池产能建设再上一个台阶。
- 6) 华软科技控股子公司北京奥得赛的全资子公司武穴奥得赛拟投资 3 亿元新建“年产 1.2 万吨锂电池电解液添加剂项目”；北京奥得赛全资子公司沧州奥得赛拟投资 1.5 亿元新建“年产 6000 吨氟代碳酸乙烯酯（FEC）锂电池电解液添加剂项目”。
- 7) 华友钴业与兴发化工在湖北省宜昌市签署《合作框架协议》，在湖北宜昌合作投资磷矿采选、磷化工、湿法磷酸、磷酸铁及磷酸铁锂材料的一体化产业，建设 50 万吨/年磷酸铁、50 万吨/年磷酸铁锂及相关配套项目。据媒体报道，美国苹果公司与中国的宁德时代和比亚迪就其计划中的电动车电池供应展开的谈判，很大程度已陷入僵局，因为他们拒绝单纯为了服务苹果而成立专属团队并在美国建厂。
- 8) 近期，上汽大众投资约 80 亿元人民币，在长沙工厂开工新建新能源汽车电池车间，并对现有生产线进行升级改造，满足后续 MEB 平台车型的生产。新建电池车间规划年产能 15 万套新能源电池，同时预留产能升级空间，为后续新能源车型的配套打下基础。
- 9) 宁德时代新能源科技股份有限公司与哪吒汽车正式签署战略合作协议，将参与 D2 轮融资，战略投资哪吒汽车，并在技术研发和供应链保障领域全面开启战略合作。
- 10) 据外媒报道，百事公司首席执行官 Ramon Laguarta 在 11 月 8 日表示，他预计特斯拉将在今年第四季度向其交付首批 Semi 半挂卡车。
- 11) 韩国电池制造商 SK Innovation 的电池研究负责人表示，该公司计划在 2025 年之前交付固态电池，比竞争对手提前两年或更长时间。
- 12) 特斯拉盘前重挫逾 6%，马斯克大举抛股预期或令市值蒸发 700 亿美元。根据一项周日截止的投票，351.9 万名网友中 57.9% 的人投票支持马斯克抛售 10% 的特斯拉股票。马斯克表示不论结果如何他都会按照投票结果做。
- 13) 日前，爱驰汽车先后与山西高平市、大同市签订三个战略协议，分别将爱驰“B 端换电”模式的换电车型技术、“光储充换”智能微网技术以及换电应用场景等三大方面全方位落地，进一步推动换电版 U5 率先投入大同市的文旅出行产业。
- 14) 据业界透露，韩国电池制造商 LG 能源解决方案(LG Energy Solution, LGES)与美国电动卡车初创企业 Nikola 签订了电池供应合同。Nikola 在于 10 月 20 日公布的第三季度业绩报告中透露，该公司与 LG 能源签订了长期的电池供应协议。从 2022 年到 2029 年，LG 能源将为 Nikola 生产的电动卡车提供电池。
- 15) 近日，国轩高科披露，其高镍三元电池单体能量密度突破 302 Wh/kg，系统能量密度突破 200 Wh/kg 并成功实现规模化量产。该电池已经配套多款中高端车型，是目前覆盖车型最广、出货量最大的高能量密度电池产品。
- 16) 据外媒报道，远景动力计划在法国北部建造一座电动汽车电池超级工厂，这个工厂是为雷诺而建造的，但也可能会为其他汽车制造商供应电池。但是，最近远景动力因环保问题不得不缩小该电池厂的规模。
- 17) 据外媒报道，11 月 9 日，大众汽车表示，随着特斯拉柏林超级工厂投产的临近，该公司计划在其德国沃尔夫斯堡总部附近新建一座最先进的电动汽车工厂，希望以此来提高自己的竞争力。
- 18) 据外媒报道，大众集团遭到了德国绿色和平 (Greenpeace Germany) 组织的起诉，索赔方希望大众在 2030 年停止生产内燃机汽车，并在那时将碳排放量在 2018 年的基础上至少减少 65%。但是大众拒绝了这些要求。

- 19) 轻橙时代（深圳）科技有限责任公司官宣造车。轻橙时代并没有公布首款车型，也没有透露关于产品的详细信息，创始人团队表示，将在一周后以“新势力”的身份登陆广州车展。
- 20) 11月10日，蔚来发布2021第三季度财报。本财季内，蔚来总营收为98.053亿元人民币，同比增长116.6%，环比增长16.1%。汽车销售收入为86.368亿元人民币，同比增长102.4%，环比增长9.2%。
- 21) 从特斯拉中国官网获悉，Model Y标准续航版的预计交付日期调整为10至16周（即2.5个月-4个月），这也意味着现在下定需要到明年1月份才能交车。电动汽车制造商Rivian在纳斯达克上市，融资规模达120亿美元。该公司IPO首日高开约37%，截至收盘，Rivian股价报100.73美元，涨幅29.14%，市值859亿美元。
- 22) 在COP26气候变化会议上，要求汽车制造商、国家甚至城市承诺到2040年逐步淘汰化石燃料动力汽车。签署承诺的汽车制造商是：比亚迪、福特、通用汽车、捷豹路虎、奔驰、沃尔沃。而宝马、本田、现代、日产、Stellantis、丰田和大众集团等主要汽车制造商则不同意。
- 23) 特斯拉CEO埃隆·马斯克出售了逾93万股股票，价值超过11亿美元。此次股票买卖后，马斯克仍持有逾1.7亿股特斯拉股票。
- 24) 美国电动汽车制造商Lordstown Motors表示，富士康已从该公司手中购买了价值5,000万美元的股票，敲定了其在9月宣布的股权投资计划。
- 25) 欣旺达子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与柳州五菱汽车工业有限公司已签署《合资合作意向书》，双方有意向在广西柳州共同投资组建涵盖新能源汽车动力电池系统的合资企业。中伟股份发布两份公告，一是加大公司与RIGQUEZA在印尼合建红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属3万吨一期项目的投资，在此基础上启动二期项目建设。本次产能调整后，双方合资协议合作项目产能由年产高冰镍含镍金属3万吨调增至年产6万吨。合计项目总投资6.6亿美元（约合人民币42.3亿元）。二是与韩国电池回收公司SungEel HiTech达成合作，双方拟在欧洲开展电池回收、拆解及湿法冶炼项目合作。后者具备每年处理2.4万吨锂离子电池材料的能力，并将进一步提升至年处理能力5.6万吨。
- 26) 据外媒报道，特斯拉将Model Y在美国的售价再次上调了1000美元。现在，特斯拉Model Y长续航版的起价是58,990美元，高性能版的起价是63,990美元。
- 27) 纯电动商用车制造商Xos宣布推出Lyra Series™电池系统，重量能量密度提高了52%，体积能量密度提高了45%，包括Lyra 30™和Lyra 60™，并将于2021年第四季度安装于Xos新车。
- 28) 美国能源部橡树岭国家实验室（ORNL）的科学家开发出一种可扩展的低成本方法，能够改善固态电池中材料的连接。
- 29) 通用汽车国际业务总裁Steven Kiefer表示，通用汽车将在2025年前向韩国市场推出10款电动汽车，但尚未计划在韩国生产电动汽车。
- 30) 英国电机制造商Saietta集团在11月11日表示，将从恒大集团旗下汽车子公司手中收购电动传动系统公司e-Traction，交易金额高达200万欧元（合231万美元）。
- 31) 青山控股与法国不锈钢和镍铁巨头Eramet宣布合作，拟投建年产2.4万吨LCM电池级盐湖提锂项目。该项目位于阿根廷Centenario Ratones盐湖，青山控股总投资3.75亿美元（约合24亿人民币），获取该项目49.9%的股权。
- 32) 捷威动力与中科院苏州纳米所共建的“固研先进电池联合实验室”在苏州产业园区正式成立并举行签约揭牌仪式。联合实验室将聚焦固态电池的关键技术研发、提升电池安全性能。

2.3 本周新车上市

11月11日，宏光MINIEV马卡龙夹心款正式上市。新车共推出2款车型，指导价格分别为4.26万和4.86万元。用户可在官方线上渠道交1111元进行下单，可享受官方提供的家用充电插座等服务。（来源：汽车之家）

11月12日，吉利汽车旗下小型SUV——新款缤越PHEV正式上市，新车共推出2款配置车型，售价区间为11.98-13.58万元。新款缤越PHEV搭载1.5T发动机+电动机组成的插电混动系统，新款缤越PHEV的纯电续航里程为85km。（来源：汽车之家）

11月12日，特斯拉Model Y新增一款“后轮驱动版”车型，补贴后售价27.60万元。（来源：汽车之家）

11月13日，奇瑞小蚂蚁甜粉款车型正式上市，新车共推出5款配置车型，售价区间为6.69-8.19万元。此次上市的产品提供了三元锂电池与磷酸铁锂电池可选，续航里程分别有301公里与408公里。（来源：汽车之家）

11月14日，几何EX3功夫牛正式上市，该车是几何汽车旗下全新小型纯电动SUV。新车此前已经开启预售，预售价格5.97万元起。（来源：汽车之家）

图7：宏光MINIEV马卡龙夹心款正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图8：新款缤越PHEV正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：Model Y 新增一款“后轮驱动版”车型上市

数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 10：奇瑞小蚂蚁甜粉款车型上市

数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11：几何 EX3 功夫牛上市

数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 当升科技（300073.SZ）：欧洲 10 万吨扩产规划布局芬兰

当升科技与 Finnish Minerals Group 及其全资子公司 Finnish Battery Chemicals Oy 拟以共同出资的方式在芬兰设立合资公司，从事正极材料的生产、销售。该合资公司将负责当升科技欧洲新材料产业基地项目的建设及运营。公司欧洲项目拟在芬兰规划建设首期年产 10 万吨高镍动力锂电正极材料生产基地。其中，首期第一阶段年产 5 万吨高镍正极材料投资总额约 5 亿欧元，产能预计 2024 年建成投产。

公司长期将海外市场作为核心增长点，日韩锂电巨头均为公司客户。目前欧洲锂电产业链尚不成熟，公司落地芬兰将具有极大竞争力。通过本轮扩产，公司将能凭借地理优势更好对接欧洲本土电池企业及车企，极大推进欧洲市场的开拓，完成欧洲布局。同时合资方芬兰矿业集团（FMG）拥有多座金属矿山，并且子公司涉及电池级硫酸镍、氢氧化锂等电池原材料业务，将保障合资公司的原材料

供应。

3.2 恩捷股份（002812.SZ）：合作宁德时代打造隔膜专供

公司与宁德时代签订协议，拟共同投资 80 亿元设立平台公司，由平台公司投资设立湿法隔离膜项目公司，并由平台公司与恩捷股份控股孙公司江西恩博合资设立干法隔离膜项目公司。平台公司及其投资的项目公司按照采购订单约定（包括干法隔离膜产品的产量和湿法隔离膜产品的产量）优先保障向宁德时代供应。

由于技术壁垒高，二线厂商扩产能力较弱，而龙头扩产节奏亦无法满足市场需求，隔膜未来将会成为产业链里的短板，预计将会进入供需紧平衡，制约下游降本及扩产。此次合作将保障宁德时代隔膜供应，完善其产业链布局，支撑未来市场的高增需求；对恩捷则利于其扩大产能，深度绑定下游巨头，进一步提高在隔膜行业的市场份额，巩固双方在各自行业的龙头地位。作为全球动力电池龙头，宁德时代近年来一直在积极布局产业链的上下游，先后投资阿维塔、哪吒等车企，布局全球锂矿、钴矿及磷酸铁锂材料等，目前已初步构建新能源产业链闭环。

3.3 龙蟠科技（603906.SH）：投资印尼 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目

近期，龙蟠科技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。项目总投资约为 2.35 亿美元，常州锂源持有合资公司 70% 股权。

今年 3 月以来，龙蟠科技持续发力布局锂电材料，通过与鹏辉能源等多家企业共同出资设立盈达锂电，对贝特瑞旗下磷酸铁锂相关资产进行并购等，迅速跻身磷酸铁锂头部玩家。与此同时，公司着手布局锂电产业链，今年 8 月，公司控股子公司常州锂源与新洋丰计划共同投资 2 亿元在湖北荆门市成立合资公司湖北丰锂新能源，布局建设 5 万吨/年磷酸铁项目，并增募资不超 22 亿元，拟用于新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目。此次在印尼建厂的计划基于未来发展需要进行的战略布局，将利于公司扩大产业规模，满足国际电池公司的海外市场需求。

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 8 日	嘉元科技	本次向特定对象发行股票数量不超过 70,257,493 股，募集资金总额不超过 490,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于以下项目：高性能锂电铜箔募集资金投资项目、嘉元科技园新增年产 1.6 万吨高性能铜箔技术改造项目、年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、年产 3 万吨高精度超薄电子铜箔项目、江西嘉元科技有限公司年产 2 万吨电解铜箔项目、补充流动资金。
2021 年 11 月 8 日	亿纬锂能	1.本激励计划拟向激励对象授予不超过 1,760 万股限制性股票，约占本激励计划公告日公司股本总额 189,825.13 万股的 0.93%。本激励计划的激励对象总人数为 1,639 人，包括公司公告本激励计划时在本

		公司（含控股子公司、分公司）任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员及核心技术（业务）人员以及董事会认为需要激励的其他人员（不包含独立董事和监事）。2.公司子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订《合同书》，分别在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线及辅助设施项目、16GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目，投资项目固定资产投资总额约为 62 亿元。3.公司子公司亿纬动力拟向中国进出口银行湖北省分行、中国民生银行武汉分行、湖北银行荆门分行、兴业银行武汉分行申请综合授信额度；公司子公司荆门创能拟向湖北银行荆门分行、兴业银行武汉分行申请综合授信额度。为支持子公司经营发展，公司拟为上述交易提供连带责任担保。
2021 年 11 月 8 日	天赐材料	公司 2020 年度非公开发行股票募投项目之年产 15 万吨锂电材料项目内容中的年产 6 万吨液体六氟磷酸锂装置及年产 15 万吨电解液母液配制装置已经完成了生产设备的安装及调试，已正式投料，进入试生产阶段。
2021 年 11 月 8 日	华友钴业	公司控股子公司巴莫科技与华友控股于 2021 年 11 月 5 日签署《股权收购意向书》，巴莫科技拟向华友控股以支付现金或者增发新股的方式收购其持有的内蒙古圣钒科技新能源有限责任公司 100%股权，扩充磷酸铁锂业务。
2021 年 11 月 8 日	宁德时代	1 公司拟在贵州省贵安新区投资建设贵州新能源动力及储能电池生产制造基地一期项目，投资总额不超过人民币 70 亿元建设动力及储能电池生产线。2 公司拟在福建省厦门市投资建设厦门时代锂离子电池生产基地项目（一期）投资总额不超过人民币 80 亿元建设锂离子电池生产线。
2021 年 11 月 8 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，不提前赎回“盛屯转债”，且在未来一个月内（即 2021 年 11 月 6 日至 2021 年 12 月 5 日），若“盛屯转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。
2021 年 11 月 8 日	贝特瑞	1 公司全资子公司江苏新能源需在上海浦东发展银行常州分行办理一年期人民币敞口 6,000 万元授信业务，同时，公司为江苏新能源本次授信提供连带责任保证担保，期限为一年。2 提名王轶超先生为公司董事，任职期限与第五届董事会任期一致，本次任免尚需提交股东大会审议，自 2021 年第六次临时股东大会决议通过之日起生效。
2021 年 11 月 8 日	合纵科技	合纵科技拟为天津茂联科技有限公司之全资子公司天津茂联与中国银行永康市支行授信业务提供担保，担保额度不超过 15,000 万元人民币，本次担保方式为连带责任担保，担保期限 1 年
2021 年 11 月 8 日	永太科技	公司回复深圳证券交易所关注函，表示公司主营业务范围未发生变化，但是 2021 年前三季度公司锂电及其他材料类的毛利贡献占主营业务比例的 47.28%，较上年同期的占比 6.64%变化较大；公司对 VC 和 FEC 项目的投资预算、建设期计划主要根据公司的产业化能力、经营管理水平以及前期已经投产的项目建设经验等因素综合考虑。
2021 年 11 月 8 日	孚能科技	公司回复上海证券交易所《关于对孚能科技（赣州）股份有限公司计提信用减值损失及 2021 年第三季度报告有关事项的问询函》，回复与一汽解放、上海锐镁的业务，毛利率下滑及相关损益形成详情
2021 年 11 月 9 日	方正电机	因公司经营发展需要，公司拟与丽水市土地储备中心南城分中心签署《丽水市国有土地使用权收购合同》，与丽水经济技术开发区管理委员会、浙江星舰产业发展有限公司签订《企业投资工业项目“标准地”投资建设合同》，以实施新厂建设。
2021 年 11 月 9 日	中材科技	1 公司之所属公司湖南中锂拟对其全资子公司内蒙中锂增资 25,000 万元。2 公司之控股子公司内蒙中锂拟在内蒙古自治区呼和浩特市投资 89,511.58 万元建设“年产 3.2 亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目”。3 公司拟对其全资子公司泰山玻纤增资 25,000 万元。4 公司之全资子公司泰山玻纤拟对其全资子公司中材金晶增资 36,000 万元。
2021 年 11 月 9 日	派能科技	公司拟向激励对象共计 323 人授予限制性股票数量为 310.00 万股。
2021 年 11 月 9 日	龙蟠科技	公司收到收到上海证券交易所问询函，要求披露开发建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目详细计划及投资安排等。

2021年11月9日	特锐德	公司回复深圳证券交易所关注函，说明市场实际发展水平与预期水平的差异情况对考核指标调整合理性，并对股权激励计划是否达到实际效果及实施目的进行证明。
2021年11月10日	德方纳米	公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过320,000.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目及补充流动资金。
2021年11月10日	中伟股份	1 公司全资子公司中伟香港新能源与RIGQUEZA在一期项目基础上，在印尼投资约330,000,000.00 USD新建红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属3万吨项目（二期项目）。本次产能调整后，双方合资协议项下合作项目产能由年产高冰镍含镍金属3万吨调增至年产高冰镍含镍金属6万吨。2 公司与SungEel Hitech Co. Ltd 签署《战略合作备忘录》，双方在中国的回收和湿法冶炼业务方面互相享有优先合作权；如公司需要SungEel Hitech 处理电池废料，SungEel Hitech 将尽力配合；双方拟在欧洲开展电池回收、拆解及湿法冶炼项目合作。
2021年11月10日	百川股份	1 为优化资产负债结构，公司拟将所持南通百川5.08亿元的债权及自有资金0.12亿元，合计5.2亿元向南通百川进行增资。2 公司海基新能源相关股东在江阴共同签署《增资协议》，拟将海基新能源的注册资本由7.5亿元增加至9.5亿元。3 公司子公司海基新能源投资47,446万元建设年产2GWh锂离子电池及电池组。4 公司孙公司宁夏百川新材料投资28,313.20万元建设年产1.5万吨石墨负极材料（1万吨石墨化）项目。
2021年11月10日	多氟多	公司子公司河南有色近日与Enchem Co.,Ltd.签订了《采购协议》，Enchem Co.,Ltd.未来三年拟向河南有色采购总金额不低于10亿元人民币的六氟磷酸锂产品。
2021年11月10日	沧州明珠	为了更好的保证公司全资子公司、孙公司项目建设的顺利实施，拟为全资子公司芜湖明珠制膜和公司全资孙公司芜湖明珠隔膜提供担保，担保金额不超过人民币30,000万元。
2021年11月11日	杉杉股份	公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复，核准公司非公开发行不超过488,402,766股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
2021年11月11日	璞泰来	公司为全资子公司江苏卓高、东莞卓高、深圳新嘉拓、宁德卓高提供担保金额分别为53,500万元、4,000万元、20,000万元、5,000万元。
2021年11月11日	嘉元科技	公司与梅州市梅县区人民政府签订《嘉元科技年产5万吨高端铜箔建设项目投资意向书》，由公司负责规划、建设、运营和管理“年产5万吨高端铜箔建设项目”，计划分三期建设，其中一期年产1万吨、二期年产2万吨、三期年产2万吨；项目自取得建设施工许可证之日起36个月内完成。
2021年11月11日	欣旺达	1 为满足控股子公司浙江欣动的业务发展需要，公司同意为浙江欣动未来三年内向小米采购原材料的货款支付义务提供不超过5,000万元人民币的连带责任担保，保证期限为五年。2 因欣旺达南昌动力电池生产基地项目（一期）经营建设需要，公司子公司南昌欣旺达需向银行等金融机构申请不超过人民币8亿元（含）的综合授信额度，期限不超过3年（含）。因投资基建、设备等项目需要，南昌欣旺达需向银行、融资租赁公司等机构申请不超过人民币10亿元（含）的融资额度，期限不超过10年（含）。自合同生效之日起计算，公司对上述综合授信额度以及项目融资额度提供全额连带责任担保。3 公司于近日收到公司独立董事钟明霞的书面辞职报告。钟明霞女士因个人任期即将届满申请辞去公司第五届董事会独立董事以及董事会各相关委员会委员等职务。辞职后，钟明霞女士将不在公司担任任何职务。
2021年11月12日	星源材质	根据公司全资子公司欧洲星源实际经营发展需要，公司拟用自有资金或自筹资金对全资子公司欧洲星源追加投资不超过10,000万美元，用于欧洲星源二期项目扩产2条湿法生产线、2条涂覆生产线及配套设备。
2021年11月12日	光华科技	公司与珠海格力金融投资管理有限公司签署了《合作框架协议》，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，项目拟投资约30亿元，首期投资约15亿元，建设锂离子废旧电池综合利用产线，形成年产过10万吨的锂电池材料产能。

2021年11月12日	德赛电池	为了满足公司全资子公司德赛矽镨的日常经营资金需求，公司拟为德赛矽镨向银行申请综合授信提供连带责任担保，拟提供的担保金额总计为 8 亿元。
2021年11月12日	洛阳钼业	公司直接或通过全资子公司（含直接及间接全资子公司，下同）为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 1.5125 亿美元的担保。
2021年11月12日	永兴材料	公司全资子公司湖州永兴物资再生利用有限公司收到湖州市财政局财政补助 26,500,000.00 元。本次获得的政府补助属于再生资源回收财政补助，与公司日常经营活动相关，具有可持续性。
2021年11月12日	盐湖股份	公司与中化化肥为满足“以客户为中心”的发展需求，公司拟与中化化肥、中化资本共同投资成立益通数科科技股份有限公司。

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	101.5	3.94%	48.5	117.53%
锂精矿	元/吨	12700	11400	11.40%	3250	290.77%
碳酸锂	万元/吨	19.7	19.5	1.03%	5.15	281.55%
氢氧化锂	万元/吨	18.7	18.7	0.00%	4.9	280.61%
钴金属	万元/吨	41.35	41.10	0.61%	27.4	50.91%
钴精矿	美元/磅	22.1	21.0	5.24%	11.18	97.67%
硫酸钴	万元/吨	9.2	9.2	0.00%	5.7	60.53%
四氧化三钴	万元/吨	33.4	33.4	0.00%	20.9	59.81%
电解镍	万元/吨	14.8	14.4	2.81%	12.76	14.66%
硫酸镍	万元/吨	3.9	3.9	-0.65%	3.175	21.26%
三元材料:111型	万元/吨	24.8	24.4	1.64%	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	37.9	37.9	0.00%	19.8	91.16%
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 μ m):国产中端	元/平方米	1.0	1.0	0.00%	0.95	0.00%
湿法基膜(9 μ m):国产中端	元/平方米	1.3	1.3	0.00%	1.2	8.33%
湿法基膜(7 μ m):国产中端	元/平方米	2.0	2.0	0.00%	2	0.00%
7 μ m+2 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.4	4.17%
9 μ m+3 μ m 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	52.5	52.5	0.00%	11	377.27%
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%

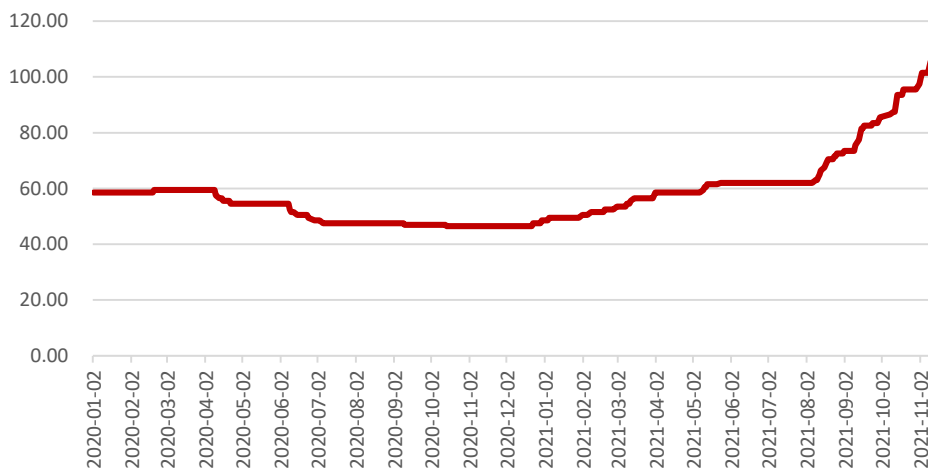
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

4.1 上游原材料价格

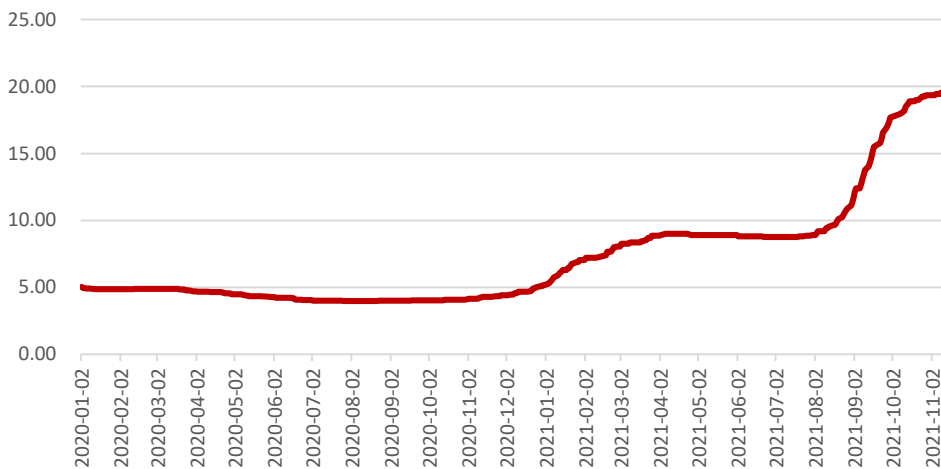
4.1.1 锂产品: 金属锂及碳酸锂均上涨, 氢氧化锂持平

本周金属锂价格 105.5 万元/吨, 较上周上涨 3.94%; 碳酸锂报价 19.7 万元/吨, 较上周上涨 1.03%; 国产氢氧化锂价格 18.7 万元/吨, 较上周持平。

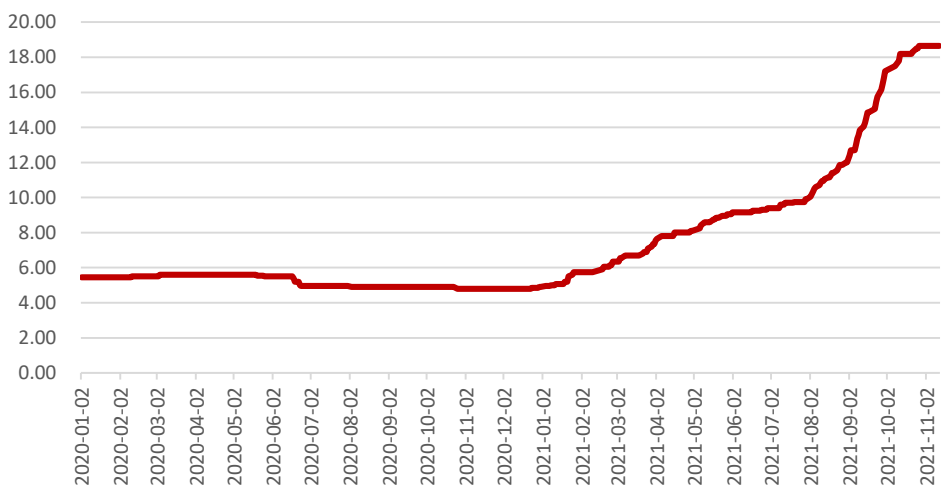
图 12: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (万元/吨)



数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

图 13: 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li₂CO₃ 99%) (单位: 万元/吨)


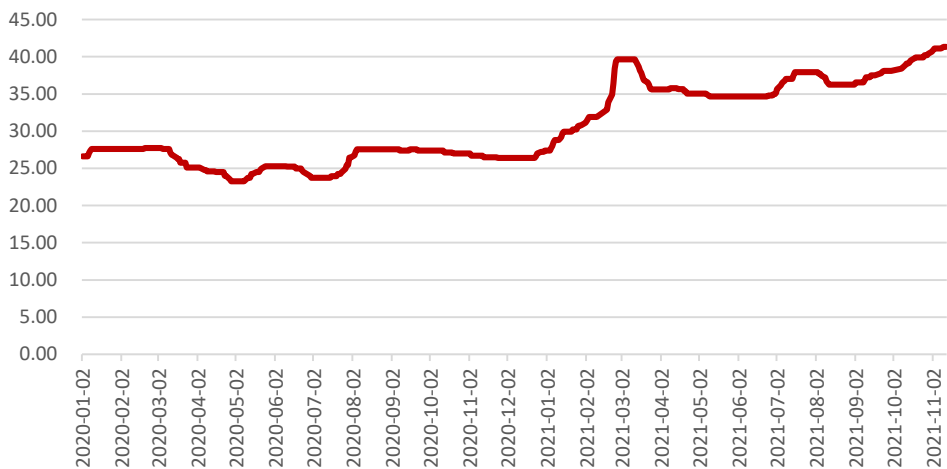
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

图 14: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨)


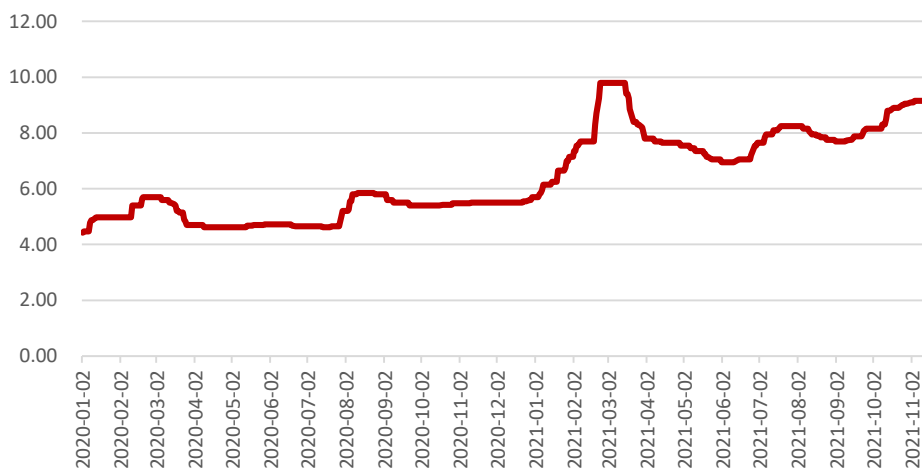
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

4.1.2 钴产品: 电解钴上涨 0.61%, 硫酸钴持平

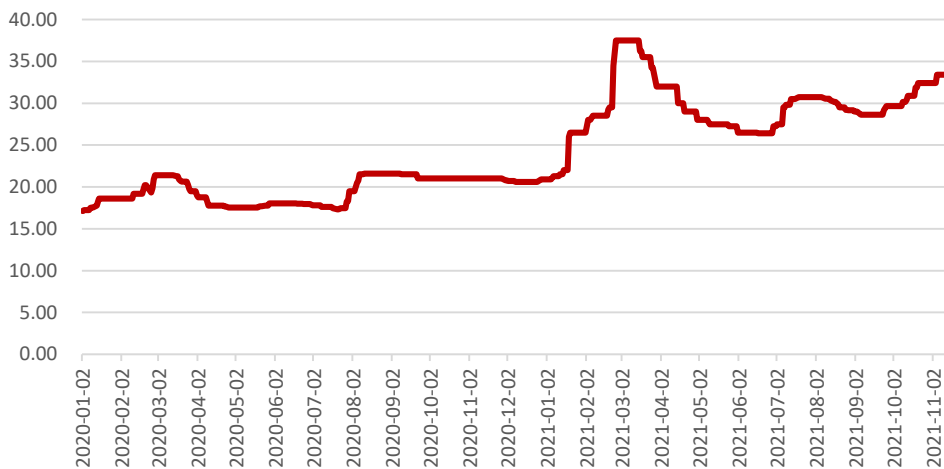
电解钴(≥99.8%)报价 41.35 万元/吨, 较上周上涨 0.61%; 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%, 中国) 9.2 万元/吨, 较上周持平; 四氧化三钴(Co₃O₄:≥72%) 33.4 万元/吨, 与上周持平。

图 15: 上海有色:现货均价(含税):电解钴(≥99.8%) (万元/吨)


数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

图 16: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国) (万元/吨)


数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

图 17：价格：四氧化三钴(Co3O4:≥72%,电池级) (万元/吨)


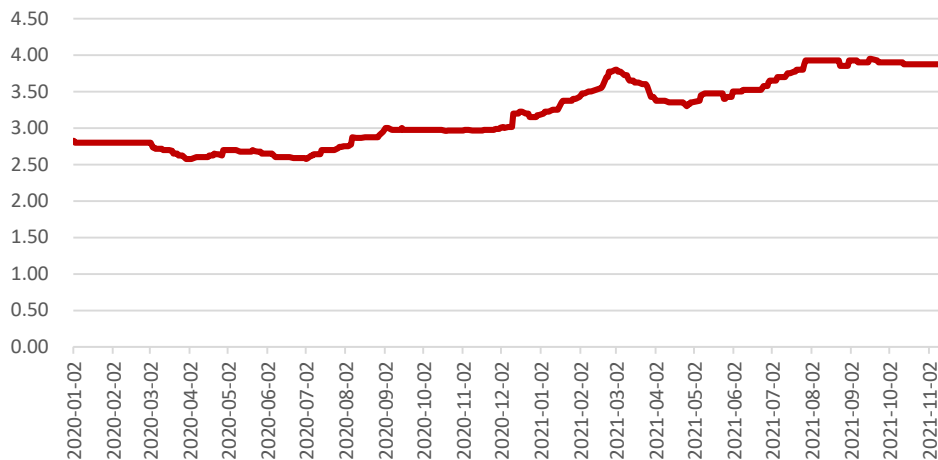
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.1.3 镍产品：电解镍上涨 2.81%，硫酸镍持平

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 14.8 万元/吨，较上周上涨 2.81%；硫酸镍 (NiSO4.6H2O) 报价 3.9 万元/吨，较上周持平。

图 18：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 19：现货含税均价:硫酸镍(NiSO4.6H2O):上海有色（万元/吨）


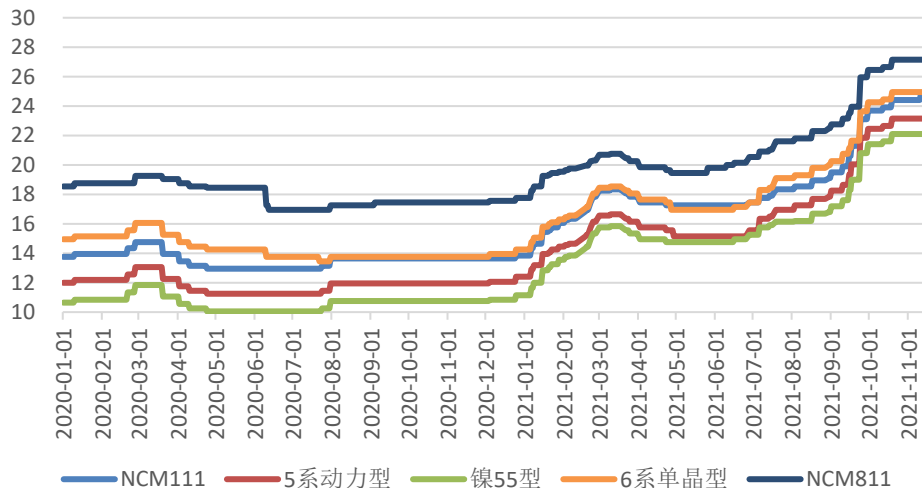
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.2 中游电池材料价格

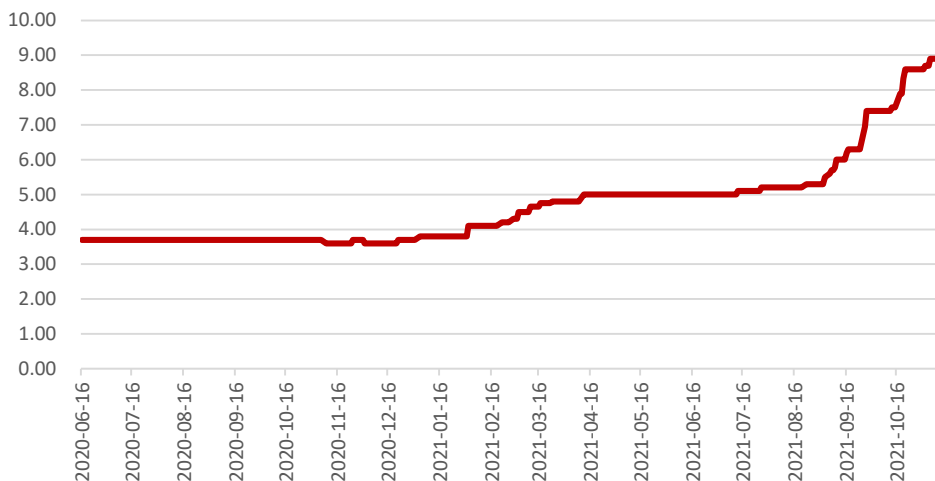
4.2.1 正极材料：三元 111 上涨 1.64%，其它均持平

三元正极 111 型报价 24.8 万元/吨，较上周上涨 1.64%；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 20：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

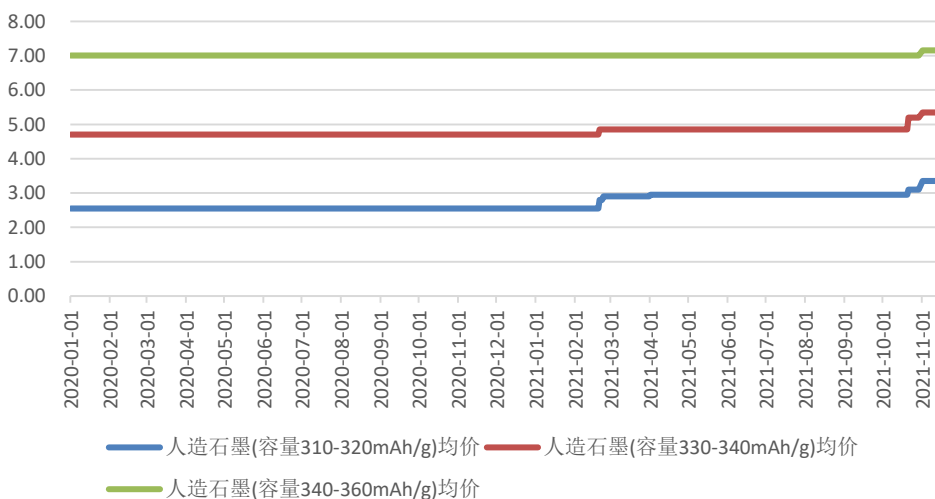
图 21：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

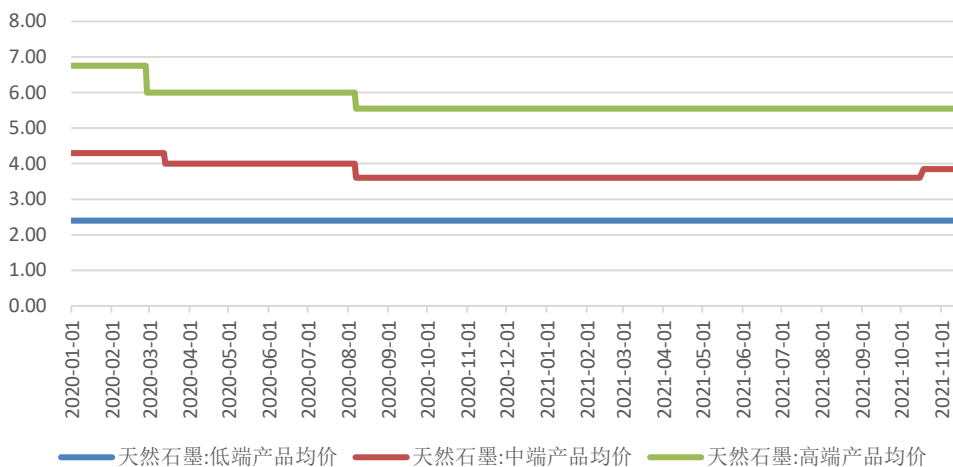
4.2.2 负极材料：人造石墨及天然石墨均持平

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，较上周持平；中端天然石墨报价 3.9 万元/吨，较上周上涨持平；高端天然石墨报价 5.6 万元/吨，较上周持平。

图 22：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

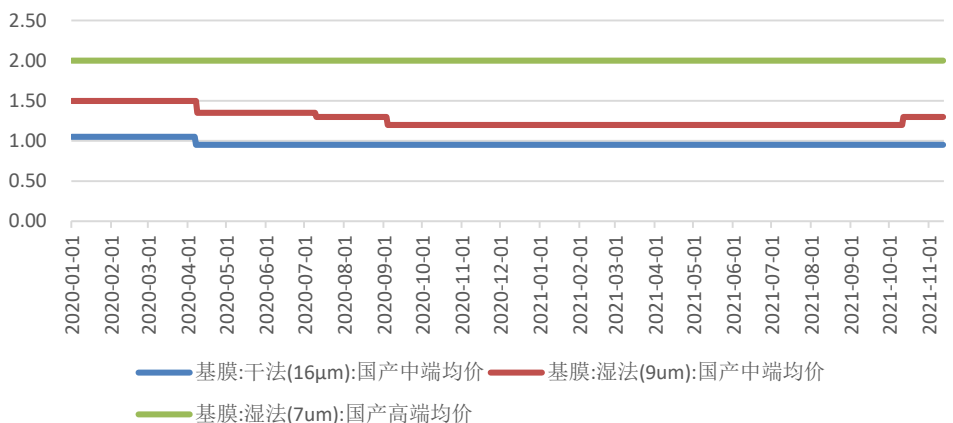
图 23：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）


数据来源：同花顺，东方证券研究所

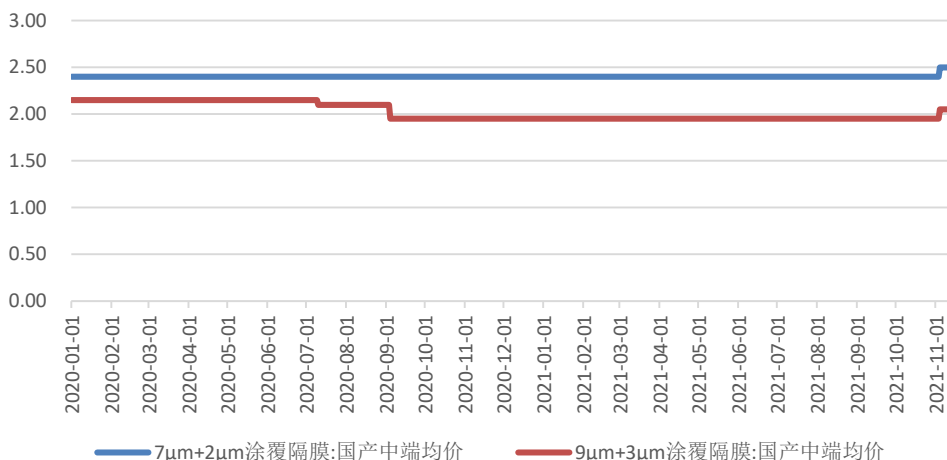
4.2.3 隔膜：基膜及涂覆膜均与上周持平

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

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

图 24：不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）


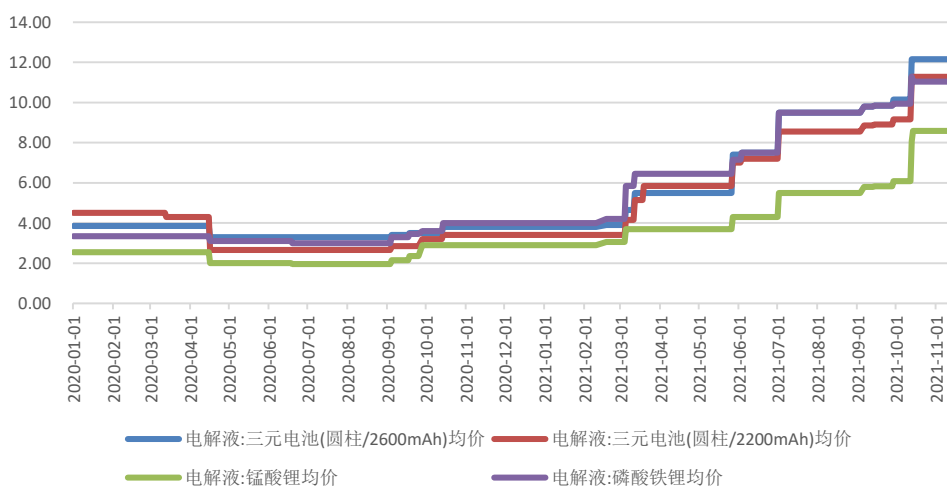
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 25：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）


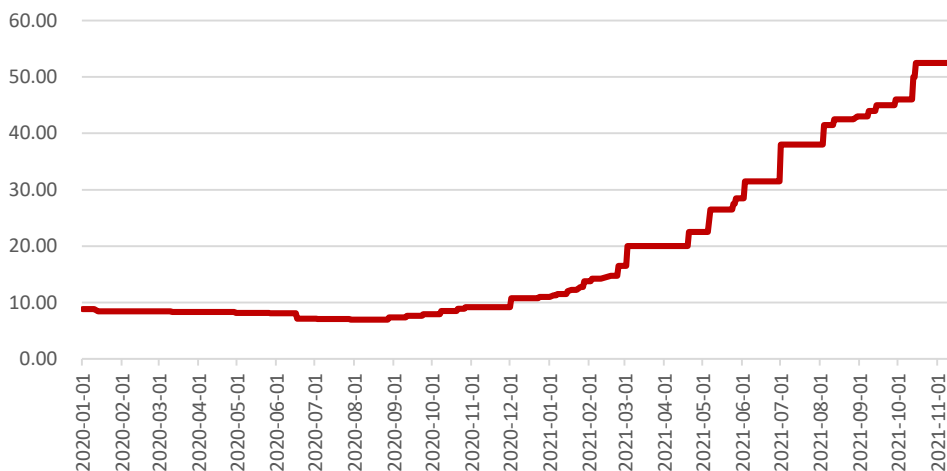
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.2.4 电解液：均与上周持平

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 52.5 万元/吨，较上周持平。

图 26：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 27：六氟磷酸锂价格（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