

涨价不影响需求，电动车已成必“选”项

核心观点

本周看点

- 意大利批准 90 亿美元能源援助 将为电动汽车提供激励措施；
- 五家企业向印度提交 205 亿美元芯片生产计划；
- 挪威政府投资 980 万欧元支持可持续电池生产与研究；
- 哪吒汽车完成新一轮 20 亿元融资 计划今年港股上市；
- 宁德时代上海临港二期项目正式开工 投资额 28 亿元；
- 诺德股份（600110.SH）：孙公司签订锂电铜箔产品生产定价合同；
- 光华科技（002741.SZ）：与奥动新能源、松下中国签订战略合作协议；
- 德赛电池（000049.SZ）：拟 21 亿元投建 SIP 封装产业项目

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（55.25 万元/吨，3.46%）；四氧化三钴（41.40 万元/吨，1.22%）；硫酸钴（11.5 万元/吨，3.60%）；
- 锂产品：金属锂（248.0 万元/吨，8.30%）；碳酸锂（46.2 万元/吨，5.48%），氢氧化锂（40.9 万元/吨，9.66%）；
- 镍产品：电解镍（17.9 万元/吨，0.08%），硫酸镍（4.3 万元/吨，0.59%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 35.7 万元/吨，8.19%；622 单晶型 36.6 万元/吨，9.25%；811 单晶型 38.6 万元/吨，8.74%）；磷酸铁锂（15.0 万元/吨，7.14%）；负极（人造石墨（310-320mAh/g）3.6 万元/吨，0%；人造石墨（330-340 mAh/g）5.6 万元/吨，0%；人造石墨（340-360mAh/g）7.3 万元/吨，0%）；隔膜（7+2μm 涂覆 2.6 元/平，0.00%；9+3μm 涂覆 2.2 元/平，0.00%）；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 59.0 万元/吨，0%）

投资建议与投资标的

- 由于能源价格大幅上涨和持续的缺芯影响，2 月各国尤其是欧洲政府，为发展新能源汽车行业发展和相关产业链生产研究，纷纷推出各项激励措施和投资生产计划，以此刺激新能源汽车产业进一步发展。2021 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 2022 隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。
- 产业链二月排产依旧景气。根据统计，二月份受春节因素影响，产业链排产环比一月份有所下滑，主要环节环比均在 5% 以内，仍表现出较高的景气度，其中锂电池排产变化较小，两大龙头企业排产基本保持稳定，反映电池需求依旧旺盛；同时排产来看隔膜供需依旧紧张，尤其湿法隔膜环节主要公司排产维持不降。整体看，1 月传统车企/新势力销量超预期，叠加产业链排产淡季不淡，均为一季度奠定良好基础。
- 综上，中游材料关注隔膜环节恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 未评级)；建议关注溶剂环节石大胜华(603026, 买入)、新宙邦(300037, 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)，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（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 2022 年 02 月 28 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

林煜 linyu1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S08600521080002

相关报告

1月新能源乘用车渗透率达19.2%，特斯拉 4680 电池即将量产 2022-02-22

驱动电机有望迎来盈利拐点，先发优势奠定龙头企业地位 2022-02-16

产业链二月排产依旧景气 2022-02-14

目录

1. 本周观点	4
2.1 产业链重要新闻及解读	4
2.1.1 意大利批准 90 亿美元能源援助 将为电动汽车提供激励措施	4
2.1.2 五家企业向印度提交 205 亿美元芯片生产计划	5
2.1.3 挪威政府投资 980 万欧元支持可持续电池生产与研究	5
2.1.4 哪吒汽车完成新一轮 20 亿元融资 计划今年港股上市	5
2.1.5 宁德时代上海临港二期项目正式开工 投资额 28 亿元	6
2.2 产业链新闻一周汇总	6
2.3 本周新车上市	11
3. 重要公告梳理	12
3.1 诺德股份 (600110.SH): 孙公司签订锂电铜箔产品生产定价合同	12
3.2 光华科技 (002741.SZ): 与奥动新能源、松下中国签订战略合作协议	12
3.3 德赛电池 (000049.SZ): 拟 21 亿元投建 SIP 封装产业项目	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: 碳酸锂、金属锂、氢氧化锂上涨	17
4.1.2 钴产品: 电解钴、硫酸钴和四氧化三钴均上涨	19
4.1.3 镍产品: 镍金属和硫酸镍均上涨	20
4.2 中游电池材料价格	21
4.2.1 正极材料: 三元正极全系上涨, 磷酸铁锂上涨	21
4.2.2 负极材料: 均与上周持平	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: 瑞虎 8 西伯利亚版正式上市	11
图 2: 五菱凯捷 280T 在上海正式上市.....	11
图 3: 长安 COUPE UNI-V 开启预售	12
图 4: 睿蓝汽车旗下换电轿车枫叶 60S 正式上市.....	12
图 5: 价格: 金属锂 $\geq 99\%$ 工、电: 国产 (万元/吨)	18
图 6: 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 7: 上海有色: 现货含税均价: 氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨)	19
图 8: 上海有色: 现货均价(含税): 电解钴($\geq 99.8\%$) (万元/吨)	19
图 9: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co: $\geq 20\%$, 中国) (万元/吨)	20
图 10: 价格: 四氧化三钴(Co ₃ O ₄ : $\geq 72\%$, 电池级) (万元/吨)	20
图 11: 现货含税均价: 1# 电解镍(Ni99.90): 上海有色 (万元/吨)	21
图 12: 现货含税均价: 硫酸镍(NiSO ₄ .6H ₂ O): 上海有色 (万元/吨)	21
图 13: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨)	22
图 14: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	22
图 15: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	23
图 16: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	23
图 17: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米)	24
图 18: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米)	24
图 19: 不同类型电解液价格 (万元/吨)	25
图 20: 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

1月我们判断锂价见顶和一季报密集发布是未来阶段行情全面向上的关键节点。新能源板块的调整源于涨幅过高，中上游材料涨价传导至车型涨价，引发对电动车需求以及板块估值与预期增速不匹配的担忧。这几个负面因素已经解决，中长期电动车的强确定性使得短期无论价格波动如何传导，都不影响终局，结合一季报业绩进入密集发布期，我们认为板块底部特征已现，未来一段时间内，提高风险偏好，加大行业配置权重，把握底部机会。

涨价不影响需求，电动车已成必“选”项。随着电动车的性能、性价比等硬件提升，消费者的购车中，电动车已经成为必“选”项。消费者购车行为中，已经把电动车作为考虑的选项之一，来和选定的3-4款燃油车比较，这无疑增加了电动车被选择的概率。尤其是90后和00后新生代消费者，对新鲜事物的接受度更高。中长期看，电动车有望全面超越燃油车，成为大概率被选择的那一款。

碳酸锂涨价不影响终局，只是过程不同。市场担忧之一就是碳酸锂无限制涨价对终端销量的影响。3月份销量数据是判断的关键。如果销量超预期，说明碳酸锂涨价不影响终端销量，电动车生命力更强，之前的担忧消除，行业进入新一轮高景气度周期。如果销量不及预期，悲观预期向上蔓延，碳酸锂及产业链大幅杀跌，到一定水平之后，需求再度恢复。这个过程快则1-2月，慢则3-4月，电动车销量将再度向上。因此，供需匹配是个动态调节过程，短期新能源汽车销量好与坏，只影响新能源汽车发展的历史进程和阶段性的行情，不影响终局。

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。

综上，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)；建议关注溶剂环节石大胜华(603026, 买入)、新宙邦(300037, 未评级)；三元材料建议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)。

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 意大利批准 90 亿美元能源援助 将为电动汽车提供激励措施

据外媒报道，意大利议会通过一项应对能源价格上涨的法案，批准了一项近 80 亿欧元（约 90 亿美元）的援助金，保护消费者、行业和地方免受能源价格飙升的影响，包括每年 10 亿欧元用于汽车行业的资金。

最近，大幅上涨的能源价格正在对经济前景造成影响。意大利能源监管机构表示，今年第一季度的电费可能增加 13%，而天然气的价格预计将增加 90% 以上。该援助方案的内容包括：建立一个为汽车行业绿色转型提供支持的基金，每年 10 亿欧元，为期 8 年，包括对购买电动和双燃料汽车的激励措施；将意大利国内天然气产量从 32 亿立方米扩大到约 50 亿立方米；简化对可再生能源工厂的授权流程；扩大天然气储存设施。该计划是德拉吉(Mario Draghi)政府的最新尝试，以确保该国从 2020 年因新冠疫情导致的 GDP 收缩近 9% 的反弹不会因能源费用飙升而脱轨。政府希望防止能源价格上涨降低家庭购买力，并帮助企业提高竞争力。（来源：盖世汽车）

2.1.2 五家企业向印度提交 205 亿美元芯片生产计划

根据一份政府声明，印度已收到五家公司提交的价值 205 亿美元的半导体和显示芯片工厂的投资计划。印度自然资源集团 Vedanta 与富士康的合资企业、新加坡 IGSS Ventures 和驱动设备供应商 ISMC 已提交了 136 亿美元的投资计划，以生产应用于 5G 设备、汽车等产品的芯片。这三家公司已经根据印度公布的芯片激励计划向联邦政府寻求 56 亿美元的资金支持。此外，Vedanta 和 Elest 这两家印度公司已经提交了价值 67 亿美元的显示芯片工厂的生产计划，并向政府寻求 27 亿美元的资金支持。

到 2026 年，印度半导体市场规模预计将达到 630 亿美元，而 2020 年为 150 亿美元。印度希望建设和加强本国的芯片供应链，为提高制造业在经济中占比，以及扭转大流行病导致经济放缓而做出的努力，批准了价值 7600 亿卢比（合 99.4 亿美元）的激励计划。该激励计划是印度总理莫迪为提高制造业在经济中的份额、扭转疫情导致的经济放缓所做出的部分努力。在宣布这些激励措施之际，有人预计全球芯片短缺可能会持续到 2023 年初，2022 年芯片需求可能仍会高于预期。（来源：搜狐）

2.1.3 挪威政府投资 980 万欧元支持可持续电池生产与研究

挪威政府的绿色平台（Green Platform）倡议已经批准了 1 亿克朗（约 980 万欧元、7114 万人民币）的资金，用于支持针对“电池价值链可持续材料”的研究项目，从而在该国建立可持续的电池产业链。

挪威政府表示，该项目将涵盖“整个电池价值链的活动”，从活性电池材料的生产，到电池生产，再到老化电池的回收。这一目标也符合该项目各个合作伙伴的关注重点。挪威金属生产商 Elkem 已于 2021 年与 Vianode 公司成立了自己的电池材料子公司。Morrow Batteries 公司也正在挪威建设一个产能为 32 GWh 的电芯工厂，并且他们已经与 Vianode 公司在阳极材料方面达成了合作。Freyr 也正在建设一个电池工厂，他们还在 2020 年与 Elkem 签订了协议。Corvus Energy 公司专门从事海上应用的电池和燃料电池。铝生产商 Norsk Hydro 与瑞典电池制造商 Northvolt 共同经营着一家名为 Hydrovolt 的电池回收合资企业，该合资公司正在挪威建设一座电池回收工厂。上述企业将与挪威能源技术研究所和 SINTEF（一家独立的挪威研究机构）一起启动该项目。由于项目还处于早期阶段，目前各方还没有提到具体的研究项目。挪威贸易和工业部长 Jan Christian Vestre 称：“我们将通过研究和创新来创造未来的可持续性社会。挪威政府希望利用绿色平台倡议来刺激企业对可持续解决方案和产品进行更大规模和更快速的投资。”（来源：第一电动）

2.1.4 哪吒汽车完成新一轮 20 亿元融资 计划今年港股上市

哪吒汽车品牌所属公司合众新能源，已在近期完成新一轮超过 20 亿元人民币的融资，主要投资机构包括中国中车集团旗下的中车基金和深圳市国资背景的深创投等。从市场角度来看，哪吒汽车在解决资金问题后，如果能用在新车研发上，那么无疑将会进一步提升产品竞争力。

此轮融资是哪吒汽车 D 轮系列融资的第三轮。去年 10 月，哪吒汽车宣布完成 40 亿元人民币 D1 轮融资，360 集团领投了其中的 20 亿元，在此之前，360 集团全资子公司还参与了哪吒汽车 D 轮融资，两轮累计，360 集团投资哪吒总金额共计 29 亿元。12 月，哪吒汽车又披露了宁德时代、360 北汽产投等参与的 D++ 轮融资，融资额约 20 亿元人民币。完成 D 系列融资后，哪吒汽车

估值超过 250 亿元人民币，算上最新一轮融资，哪吒融资总额超过 140 亿元人民币。目前，哪吒汽车已开启目标估值约 450 亿元人民币即 70 亿美元的 Pre-IPO 轮融资，并计划于今年内启动赴港 IPO。稍早前有报道称，哪吒汽车启动港股上市计划，计划募资 10 亿美元，保荐人分别为中信、中金、摩根士丹利及 UBS。(来源：IT 之家)

2.1.5 宁德时代上海临港二期项目正式开工 投资额 28 亿元

日前，宁德时代（上海）智能科技一体化电动底盘研制项目及瑞庭时代上海智能动力系统项目（二期）开工仪式在上海临港举行，计划一年内建成投产，预计产值或达 200 亿元。

该项目由宁德时代（上海）智能科技有限公司、瑞庭时代（上海）新能源科技有限公司出资、中建八局一公司承建，位于上海市临港新片区，项目总用地面积为 283721.1 平方米，总建筑面积约为 35 万平方米，项目规划建成十个单体建筑，其中包括 1 栋 PTO 厂房、1 栋 PTO 测试厂房、2 栋 M&P 厂房、3 栋原料仓、2 栋成品仓、1 栋研发办公大楼。项目将依托宁德时代最新生产制造技术和全球灯塔工厂建设经验，致力于在临港新片区打造绿色、高效智能工厂，优化新能源产业布局，围绕里程焦虑、快充等行业痛点展开技术攻坚，实现行业关键技术升级。临港新片区作为国家战略的重要承载地，自成立以来，区域经济蓬勃发展，社会民生持续改善，重点产业加速集聚。此次集中开工，将加快区域产业迭代升级，助推片区“三年大变样”决战决胜，同时打造立足上海、面向长三角、辐射全国、领军世界的新能源技术创新策源地及产业生态高地，助力上海形成世界领先的科技创新优势，构筑具有全球影响力的科创中心。(来源：IT 之家)

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 日前，奇瑞旗下中型 SUV——瑞虎 8 西伯利亚版正式上市，售价区间为 9.88-11.88 万元。
- 2) 2 月 21 日，哪吒汽车品牌所属公司合众新能源已在近期完成新一轮超过 20 亿元人民币的融资，主要投资机构包括中国中车集团旗下的中车基金和深圳市国资背景的深创投等。
- 3) 宁德时代（上海）投资 28 亿元的智能科技一体化电动底盘研制项目及瑞庭时代上海智能动力系统项目（二期）已于日前在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区正式开工建设。据悉，新建 PTO 厂房、PTO 测试厂房、原料仓、成品仓、研发办公大楼等 10 个建筑单体，总建筑面积约 35 万平方米。
- 4) 据外媒报道，电动商用卡车初创公司 Volta Trucks 宣布在 C 轮融资中筹集了 2.6 亿美元。此轮融资由纽约对冲基金 Luxor Capital 牵头，据悉此轮融资后，Volta Trucks 的融资总额将达到 3.39 亿美元。
- 5) 日前，雷诺集团对外公布了最新的电动车规划，将在 2022 年-2025 年期间内推出至少 12 款纯电动车型。从规划图来看，2024 年将是雷诺电动车新品的爆发之年，其将推出至少四款纯电动 SUV，另外还包含了一款纯电动厢式货车。
- 6) 蔚来 ET7 正式开启锁单，将于 3 月 11 日开始按照锁单时间顺序安排生产，并预计于 3 月 28 日起开启交付。

- 7) 2月21日上午，恩捷动力汽车锂电池隔膜项目开工仪式在江苏金坛经开区举行，该项目总投资52亿元，分三期实施，一期年产隔膜基膜2.5亿m²，涂覆膜2.5亿m²；二期年产隔膜基膜2.5亿m²，涂覆膜2.5亿m²；三期年产隔膜基膜5亿m²，涂覆膜5亿m²。
- 8) 据外媒报道，意大利政府批准了一项近80亿欧元（约90亿美元）的援助金，保护消费者和企业免受能源价格飙升的影响，包括每年10亿欧元用于汽车行业的资金。
- 9) 上汽通用五菱在上海召开了发布会，宣布了全新的品牌Icon：中国五菱。同时中国五菱正式宣布了银标首款车型——五菱凯捷的全新版本280T车型正式上市，售价为：11.58~12.58万元。此外，全球银标首款中高级七座MPV车型——五菱佳辰即将亮相。
- 10) 据比亚迪官方消息，比亚迪近日宣布将为英国城市考文垂提供超过130台零排放纯电动双层巴士，预计于2023年投入运营。考文垂计划在2025年前，将全市公交巴士全部替换成纯电动巴士。
- 11) 据“比亚迪商用车”微信公众号消息，近日，比亚迪向波哥大市政府及市公交管理局交付172辆纯电动大巴，标志着比亚迪目前中标的最大海外纯电动大巴订单（1002台）开始分批交付运营。大巴配备了新一代比亚迪磷酸铁锂电池，在提升电池能量密度的同时增强安全性，满足波哥大区域公交系统（SITP）对纯电动大巴的续航要求。
- 12) 日前，宝马集团全新的纯电动车型i4正式在中国上市，新车共推出BMW i4 eDrive40及BMW i4 M50两款车型，厂商建议零售价分别为44.99万元、53.99万元。
- 13) 日前，大众汽车正式宣布向德国重新开放e-up!车型订单，随后该车将逐步向其他欧洲市场推出。据了解，大众e-up! Style Plus车型在德国售价为26,895欧元（约合人民币19.28万元），补贴后为17,325欧元（约合人民币12.42万元）。
- 14) 大众ID. Buzz将于3月9日首发亮相。ID. Buzz基于大众MEB平台打造，搭载150千瓦电机并匹配82千瓦时高压锂离子电池组。据悉，该车将在今年上半年正式投产，并在9月进入欧洲市场。
- 15) 保时捷Macan T启动预售，将在北京车展迎来亚洲首秀。制造商零售价为人民币61.8万元，新车动力由双电机+93.4千瓦时电池组成，零百加速时间为3.5秒。
- 16) 据外媒报，首台俄制量产型电动汽车2022年年底之前将在俄下线。曼图罗夫指出，根据俄罗斯联邦2030年前电动汽车生产和使用发展构想目标，2030年前，俄罗斯电动汽车总产量累计将超过73万辆。
- 17) 日前，爱驰汽车与量子出行科技签署战略合作协议，双方将在智能交通、交通大数据解决方案、高端网约车运营、新能源汽车推广、共享汽车等方面展开深度合作。
- 18) 长安高端序列UNI的首款轿车产品，被外界称为“小A7”的五门掀背COUPE UNI-V开启预售，预售价10.89-13.19万元。
- 19) 日前，日产汽车官方消息称，将斥资5亿美元（约31.7亿人民币），对美国密西西比州坎顿汽车组装工厂（Canton Vehicle Assembly Plant）进行改造，用于生产两款全新的纯电动车型，并将其升级为日产汽车在美国的电动汽车制造中心。
- 20) 据外媒报道，印度政府声明已收到五家公司提交的价值205亿美元的半导体和显示芯片工厂的投资计划。印度自然资源集团Vedanta与富士康的合资企业、新加坡IGSS Ventures和驱

动设备供应商 ISMC 已提交了 136 亿美元的投资计划，并根据印度公布的芯片激励计划向联邦政府寻求 56 亿美元的资金支持。此外，Vedanta 和 Elest 两家印度公司已经提交了价值 67 亿美元的显示芯片工厂的生产计划，并向政府寻求 27 亿美元的资金支持。

- 21) 据外媒报道，韩国产业通商资源部长官文胜焜 22 日在雅加达同印度尼西亚贸易部部长鲁特菲共同主持“韩国与印尼经济合作委员会”会议，双方签署了包括构建关键矿产资源供应链和电动汽车生态系统在内的五项合作谅解备忘录，支持两国关键矿产资源项目，合作建立稳定的供应链。电动汽车方面，双方签署了《电动汽车合作谅解备忘录》和《电动汽车充电基础设施合作谅解备忘录》，商定为合作构建电动汽车生态系统加强合作。
- 22) 日前，博格华纳公司计划以超过 2.2 亿美元（约 14 亿人民币）的价格于今年 3 月底前完成收购天津松正汽车部件的电动机业务，博格华纳正在通过并购实现其产品组合的电气化。本次收购的资金来源为现有现金余额，包括约 1.73 亿美元（11 亿元人民币）的股权转让对价和 4700 万美元（3 亿元人民币）或有对价。
- 23) 2 月 23 日，宁德时代发布两则消息，一则是其联合三一重工投运福建省换电重卡应用示范项目，另一则是宣告其将与福建省高速公路集团携手建设福建省高速换电网络。截至当日收盘，宁德时代股价上涨 2.98% 至 519 元，总市值为 1.21 万亿元。
- 24) 2 月 23 日，大众安徽宣布其 MEB 工厂全新车身车间完成建筑施工，车身车间内的各项设备将于三月份开始安装。预计于 2021 年 4 月正式动工，目前已完成 70% 以上的建筑施工。
- 25) 睿蓝汽车旗下首款智能换电轿车枫叶 60S 上市，共推出易行版和优行版两款车型，售价分别为 13.98 万元和 16.98 万元。枫叶 60S 基于 GBRC 全球新一代充换电模块化平台打造，动力上搭载最大功率 100 千瓦永磁同步电机，NEDC 续航里程为 415 公里。
- 26) 近日，比亚迪、佛吉亚成立合资公司，常州佛吉亚汽车部件有限公司，注册资本为 1000 万元。
- 27) 先导智能与欧洲电池厂 Northvolt 在无锡合作建立“智能产线联合创新中心”，以此作为 Northvolt 在产线打通前的重要创新与调试基地。未来，双方将继续深化产线合作和技术创新，在目前合作的第一期、第二期智能整线项目基础上，先导智能将为 Northvolt 提供后期更高产能、更高技术水平的智能整线和服务。
- 28) 据外媒报，泰国政府在 2 月 22 日批准了针对电动汽车的税收优惠政策，在今明两年，将价格在 200 万泰铢以下的电动汽车的进口税降低 40%，将价格在 200 万至 700 万泰铢之间的电动汽车的进口税降低 20%，并将进口电动汽车的消费税从 8% 削减到 2%，以促进向电动汽车的转型。
- 29) 特斯拉近日公布了特斯拉超级工厂项目（一期）第一阶段-零部件生产工艺提升项目（产能调整）的环评报告。报告中表示，为满足企业出口需求，特斯拉上海拟在一期地块现有厂房内建设该项目，拟通过增加生产车间，增加工人数量，提高设备开动率等方法，提高零部件产能。
- 30) 据外媒报道，博世在一份声明中表示，为了应对全球持续的芯片短缺，该公司将再投资 2.5 亿欧元（合 2.825 亿美元），扩建德国罗伊特林根（Reutlingen）工厂的芯片生产设施，新生产设施计划于 2025 年投入使用。

- 31) 据外媒报道，LG 新能源任命 Peter Kyungsuk Pyun 博士为首席数据官（CDO），其曾是英伟达五位首席数据专家之一，将有助于该公司将电池工厂改造为以数据为中心的智能工厂。
- 32) 据外媒报，美国环保署（EPA）宣布，特斯拉已就其加州弗里蒙特汽车装配厂涉嫌违反《清洁空气法》的问题与美国环保署达成和解协议。根据协议，特斯拉将支付 27.5 万美元的罚款。
- 33) 据外媒报道，Nikola 公司已经聘请了欧宝前首席执行官 Michael Lohscheller 担任其总裁，他将帮助这家美国电动卡车制造商提高产量。未来几天内，美国环境保护署（U.S. Environmental Protection Agency）将发布一项新的豁免令，重新赋予加州强制实施零排放汽车、严格限制汽车尾气排放的权力。
- 34) 零跑 C01 将于 4 月份正式首发，6 月开启预售，并于 8 月份正式上市。新车定位纯电动中大型轿车，NEDC 续航里程可达 700km。
- 35) 芒果 Pro 的 3 款预售车型价格调整至 5.29 万元、5.69 万元和 7.89 万元，将在今年 4-5 月正式上市，极有可能在北京车展与广大消费者见面。
- 36) 2 月 24 日，法拉第未来（Faraday Future）于汉福德工厂召开发布会，宣布 FF 首辆准量产车打造完成，将于 2022 年第三季度开始量产。按照此前 FF 对外传达的信息，“将于 2022 年 7 月如期量产并高质量交付 FF 91”。
- 37) 2 月 24 日，飞凡汽车官方某沟通会中公布了最新的产品规划，飞凡品牌将在 2022-2025 年期间，每年将至少推出一款全新车型，产品覆盖轿车、SUV 及 MPV 在内的细分市场。今年除了已经开放预订的飞凡 R7 车型之外，还将发布一款全新车型。
- 38) 据外媒报，保时捷计划在位于德国祖文豪森的工厂投资 5 亿欧元生产保时捷 718 纯电动版，全新车型有望 2023 年正式投产。保时捷 718 纯电版基于保时捷与奥迪共同开发的高级平台电动（PPE）架构打造，未来保时捷 Macan 纯电版同样将采用该平台打造。
- 39) 据外媒报道，由于车辆的一个缺陷会导致后视摄像头发生故障，福特将在美国市场上发起召回，一共有 330,784 辆 Mustang 车型受到了本次召回的影响。
- 40) 2 月 24 日，梅赛德斯-奔驰集团公布 2021 财年业绩：营业额达 1,680 亿欧元（2020 年：1543 亿欧元），集团净利润为 234 亿欧元（2020 年：40 亿欧元），其中持续运营的业务占 111 亿欧元。每股收益（不包括卡车业务分拆后结果）上涨 280% 升至 12.89 欧。
- 41) 远景科技集团已与湖北省十堰市签署战略合作框架协议。根据合作协议，远景科技集团拟在十堰市布局高端动力电池生产、商用车智能换电网络及装备制造、零碳汽车技术研究等五大项目，总投资 480 亿元。
- 42) Stellantis 集团公布合并后第一财年财报，2021 年，Stellantis 净营收(1)达 1520 亿欧元，增长 14%；调整后经营利润增长近一倍，达 180 亿欧元；净利润(1)达 134 亿欧元，同比增长近两倍；工业自由现金流 61 亿欧元。其 CEO 唐唯实称已就增持广汽菲克事宜签署协议，将成为该公司多数股东。
- 43) 据外媒报道，瑞典自动驾驶卡车公司 Einride 已经向比亚迪购买了 200 辆 8TT 纯电动卡车，这是比亚迪在亚洲以外地区获得的最大一笔重型纯电动卡车订单。比亚迪本月开始交付在美国加州 Lancaster 生产 8TT 纯电动卡车，预计将在未来 12 个月内向 Einride 交付所有车辆。

- 44) 据外媒报道，挪威政府已批准投资约 1 亿挪威克朗（约 980 万欧元），以支持“电池价值链的可持续材料”研究项目，并在该国建立可持续的电池生产。根据公告，该项目将涵盖活性电池材料的生产、电池生产、电池老化建模、安全和回收等“整个电池价值链上的业务”。挪威的邮政部门最近向沃尔沃卡车订购了 29 辆 FL Electric 和 FE Electric 型号的电动卡车。在此之前，该国邮政部门已经向沃尔沃卡车订购了 3 辆电动卡车。
- 45) 星途追风推出的女神版车型预计将于 3 月 1 日正式亮相，随后于 3 月 8 日上市。新车将针对外观内饰做出配色及细节升级，以此来吸引女性消费者购买。
- 46) 鸿海今日宣布，3 月 3 日将与三地集团举行“鸿华 Model T 电动大巴交车仪式”，该款车型将在高雄上路。这是鸿海推出的首款电动车型，这意味着公司电动车商业化正式启动。此前，有报道称本次交付总量 30-50 辆。
- 47) 2 月 25 日，华晨宝马汽车有限公司董事会宣布，自 2022 年 4 月 1 日起，公司现任技术及生产高级副总裁戴鹤轩博士（Dr. Franz Decker）将接替魏岚德博士（Dr. Johann Wieland）担任总裁兼首席执行官；现任大东工厂厂长昆硕（Robert Kuessel）将于 2022 年 4 月 1 日起接任公司技术及生产高级副总裁。
- 48) 2 月 25 日，五菱官方发布了宏光 MINIEV 的全新一代——GAMEBOY 的预告图，并公布了新车的正式中文名称——街头小霸王。新车外观更富运动感，同时还在续航里程方面有了大幅提升。
- 49) 2 月 25 日，理想汽车发布的 2021 年第四季度及全年财报显示，第四季度营收总额为 106.2 亿元（16.7 亿美元），同比增加 156.1%，环比增加 36.6%。其中，第四季度理想车辆销售收入为 103.8 亿元（16.3 亿美元），同比增长 155.7%，环比增长 40.5%。
- 50) 理想汽车 2 月 25 日晚间在港交所公告，王凯因个人原因辞去理想汽车首席技术官的职务，将继续担任本公司高级顾问至 2022 年 12 月 31 日，以确保顺利过渡。理想汽车总工程师马东辉将负责本公司智能汽车相关技术的研发工作。
- 51) 2 月 25 日，速腾聚创宣布了新一轮战略融资，具体数额可能超过 24 亿元以上，投资方包括比亚迪、宇通、香港立讯有限公司、德赛西威、星韶创投、晨岭资本、湖北小米长江产业基金、中新融创、康成亨等，完整涵盖了上游供应商、下游整车厂、新锐产业资本和专业投资机构。
- 52) 巨一科技发布公告称，公司拟使用募集资金不超过 6.11 亿元向全资子公司合肥巨一动力增资用于实施公司首次公开发行股票的募投项目中“新能源汽车新一代电驱动系统产业化项目”。本次增资完成后，巨一动力的注册资本由 5000 万元增加至 1.5 亿元。
- 53) 据外媒报道，Rivian 首席执行官 R.J. Scaringe 近日表示，该公司位于伊利诺伊诺摩尔（Normal）的装配厂在增加电动汽车产量方面正在“取得进展”，他们计划到 2030 年时，获得 10% 的电动汽车市场份额。
- 54) 据外媒报道，电动汽车初创企业 Nikola，2021 年全年营业亏损 6.94 亿美元，净亏损 6.9 亿美元，每股亏损 0.79 美分。截至 2021 年年底，Nikola 自由现金流为 5.22 亿美元，预计今年将花费 2.95 亿至 3.05 亿美元。并提供了 2022 年电动卡车生产和创收的计划。当天，Nikola 股价大涨逾 17%。

- 55) AITO 汽车在官网公布了问界 M5 的正式价格，售价区间 24.98 万-31.98 万元。作为赛力斯与华为联手打造的全新高端新能源汽车品牌的旗下产品，新车定位新能源中型 SUV，基于纯电驱增程平台 DE-i 打造。
- 56) 在印度清洁汽车激励计划获得批准后，铃木汽车和丰田汽车铃木汽车总经理兼首席执行官 Kenichi Ayukawa 证实，铃木和丰田之间考虑在印度生产电动车，首款将搭载比亚迪刀片电池。

2.3 本周新车上市

奇瑞旗下中型 SUV——瑞虎 8 西伯利亚版正式上市，售价区间为 9.88-11.88 万元。(来源：汽车之家)

上汽通用五菱旗下紧凑型 MPV 车型五菱凯捷 280T 在上海正式上市，新车为高功率版车型，动力表现更上一层楼。此次推出的 280T 车型共有 2 个配置版本可选，指导价区间为 11.58-12.58 万元。(来源：汽车之家)

长安高端序列 UNI 的首款轿车产品，被外界称为“小 A7”的五门掀背 COUPE UNI-V 开启预售，预售价 10.89-13.19 万元。(来源：汽车之家)

2 月 23 日，睿蓝汽车旗下首款换电轿车枫叶 60S 正式上市，新车共推出两款车型，售价分别为 13.98 万和 16.98 万。(来源：汽车之家)

图 1：瑞虎 8 西伯利亚版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：五菱凯捷 280T 在上海正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：长安 COUPE UNI-V 开启预售



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：睿蓝汽车旗下换电轿车枫叶 60S 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 诺德股份（600110.SH）：孙公司签订锂电铜箔产品生产定价合同

2月25日，公司诺德股份全资孙公司惠州联合铜箔电子材料有限公司与海外某大型车企签订了锂电铜箔产品的生产定价合同，约定自2022年1月1日起，由公司及其孙公司向此次合作客户及其授权方供应铜箔产品。2022年度，公司及全资孙公司向合作客户保证供应产品合计不少于6930吨；2023年1月1日以后，公司及孙公司向合作客户保证供应产品单月不少于1515吨。

合同约定了在业务合作期间的产品定价模式、供货方式、产品标准等内容，后续此次合作客户将通过订单方式提出采购需求。因此此合同签订对公司未来经营业绩的影响需视后续本次合作客户的具体订单情况而定，具有不确定性。

3.2 光华科技（002741.SZ）：与奥动新能源、松下中国签订战略合作协议

2月22日晚间公告，公司与奥动新能源、松下中国签署了《战略合作协议》，三方为加强电池银行、电池全生命周期资产管理、电池寿命延长、动力电池梯次储能利用和材料回收领域的合作，结成全面战略合作关系。

公告显示，在技术层面，三方将在电池状态检测、电池安全预警、电池寿命延长、电池梯次储能等领域技术和数据上保持紧密沟通合作；在业务层面，秉承电池全生命周期利用理念，三方将致力于实现电池全生命周期价值挖掘，包括电池资产管理、充电控制策略、梯次储能、报废回收；在资本层面，就光华科技、奥动新能源正在筹建的电池全生命周期利用的平台型公司，松下中国在其经营范围、集团政策允许的范围内和光华科技、奥动新能源进行合作可能性的讨论。上述协议有利于发挥公司综合业务优势，切实提升公司在“动力电池梯级利用-拆解分类利用-有价金属再生利用-材料再制造”回收领域的发展。通过三方的合作实现经济效益、环境效益与社会效益的有机统一，树立退役动力电池回收利用与循环经济典范，对公司建设领先的动力电池梯次利用模式与回收产能意义重大。

3.3 德赛电池（000049.SZ）：拟 21 亿元投建 SIP 封装产业项目

2月21日，为了推进落实公司的战略规划，加快公司SIP（系统级封装）业务的发展，公司全资子公司广东德赛矽镨技术有限公司于2022年2月21日在广东惠州仲恺高新区与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签订了《德赛矽镨SIP封装产业研发、生产、销售与建设项目投资建设协议书》，在惠州仲恺（国家级）高新技术产业开发区（以下简称：仲恺高新区）辖区范围内投资建设SIP封装产业研发、生产、销售与建设项目。项目计划投资总额约为21亿元，其中固定资产投资总额不低于15亿元。

公告显示，项目计划投资总额约21亿元，固定资产投资总额不低于15亿元，总容积率不低于1.6，总建筑面积约142,400平方米。项目全部建成并达产后十年内，预计实现年销售收入50亿元，实现年纳税总额1.1亿元。此外，项目使用土地的性质为工业用地，土地使用权出让年限为50年，意向选址位于仲恺高新区内ZKD-002-104-01地块。项目建设用地面积约88,984平方米（以市自然资源局实际挂牌出让面积为准），土地挂牌价格以实际评估价为准。公司在大型新能源汽车电池、储能电池等电源管理系统及封装集成业务方面，为新能源汽车及基站储能提供电池包及电源管理系统。动力电池、储能电池等大型电源管理系统及封装集成业务是公司过去几年重点拓展的业务领域。本次德赛矽镨投资建设SIP封装产业项目是为了推进落实公司的战略规划，促进公司SIP业务更好更快发展，进一步提升公司的持续经营能力和综合竞争力。未来，公司将继续拓展动力电池电源管理系统业务，持续改善该业务模块的经营成果。同时，大力开拓储能电池的电源管理系统及封装集成业务，以公司惠南新厂房投产为契机，扩大业务规模，使储能业务成为公司新的业务增长点。

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2月21日	雅化集团	1. 公司发布2021年度业绩快报，该公司营业总收入52.32亿元，同比增长60.99%。归属于上市公司股东的净利润9.24亿元，同比增长185.50%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.05亿元，同比增长202.71%。每股收益0.8050元。2. 公司预计2022年第一季度盈利9亿元-12亿元，比上年同期增长1053.67%-1438.22%。3. 由于公司目前正处于快速发展阶段，业务规模扩大，为满足公司日常生产经营需要，提高公司经营效益，结合公司财务状况及资金安排计划，公司2022年度拟向金融机构申请的综合授信额度为人民币80亿元(其中有保证金业务的授信额度为敞口部分)，授信期限为股东大会批准后1年内。
2021年2月21日	天际股份	1. 公布2021年年度报告，2021年公司实现营业收入22.53亿元，同比增长203.24%(调整后)；归属于上市公司股东的净利润7.45亿元，同比扭亏为盈；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.41亿元；基本每股收益1.85元。此外，公司经此次董事会审议通过的利润分配预案为：以402152567为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.80元(含税)，送红股0股(含税)，不以公积金转增股本。2. 公司董事会审议通过了《关于聘任陶惠平为公司新能源事业部总裁的议案》，同意聘任公司副总经理陶惠平先生为新能源事业部总裁，负责公司新能源业务及相关公司运营的管理工作。

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。

2021年2月21日	华友钴业	公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准，债券简称为“华友转债”，债券代码为“113641”，拟募集资金总额为76亿元。根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》，本次可转债募集资金总额扣除发行费用后将用于“年产5万吨高镍型动力电池三元正极材料、10万吨三元前驱体材料一体化项目”和“年产5万吨高性能动力电池三元正极材料前驱体项目以及补充流动资金”。
2021年2月21日	盛屯矿业	公司股票以满足连续三十个交易日中有十五个交易日收盘价格不低于“盛屯转债”当期转股价格(即4.87元/股)的130%(即6.33元/股)。根据《盛屯矿业集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发“盛屯转债”有条件赎回条款。公司董事会决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。
2021年2月21日	德赛电池	公司全资子公司广东德赛矽镨技术有限公司于在广东惠州仲恺高新区与惠州仲恺高新技术产业开发区管理委员会签订了《德赛矽镨 SIP 封装产业研发、生产、销售与建设项目投资建设协议书》，拟投资21亿元在惠州仲恺（国家级）高新技术产业开发区辖区内建设 SIP 系统级封装产业研发、生产、销售与建设项目。
2021年2月22日	光华科技	公司与奥动新能源、松下中国签订的框架性协议，三方为加强电池银行、电池全生命周期资产管理、电池寿命延长、动力电池梯次储能利用和材料回收领域的合作，推动三方业务发展，三方将在法律法规、监管政策及公司制度允许的范围内，本着平等互利、资源共享、优势互补的原则，经友好协商，就结成全面战略合作关系、开展多方位、多层次、多领域合作签订本协议。
2021年2月22日	横店东磁	公司实现营业收入126.05亿元，较上年同期增长了55.50%；利润总额12.25亿元，同比增长9.40%；归属于上市公司股东的净利润11.14亿元，比上年同期增长了9.96%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润8.98亿元，同比下降1.48%；基本每股收益0.6851元。
2021年2月22日	洛阳钼业	为提升决策效率，满足公司业务发展及日常融资需求，降低融资成本。根据运营实际需要，公司拟直接或通过全资子公司（含直接及间接全资子公司）为其他全资子公司提供总额不超过1.645亿美元的担保，公司对外担保总额为人民币291.69亿元（其中对全资子公司的担保总额为人民币271.08亿元），占公司最近一期经审计净资产的75.00%。
2021年2月22日	丰元股份	为满足公司及公司合并报表范围内下属公司的经营和发展需要，同意公司及公司合并报表范围内下属公司拟向银行新增申请综合授信额度不超过人民币10亿元，用于办理包括但不限于项目建设贷款、流动资金贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票贴现、信用证、资金及外汇管理业务、贸易融资等。
2021年2月22日	德方纳米	为满足生产经营及业务拓展的资金需求，公司及全资子公司曲靖德方作为共同承租人，以曲靖德方名下生产设备及相关设施等资产作为租赁标的物，拟与兴业金融租赁有限责任公司通过售后回租方式开展融资租赁业务，融资额度为人民币3亿元，租赁期限为36个月。
2021年2月22日	盛屯矿业	“盛屯转债”将于2022年3月2日支付自2021年3月2日至2022年3月1日期间的利息。本计息年度票面利率为0.60%(含税)，即每张面值100元人民币可转债利息金额为0.60元人民币(含税)。
2021年2月23日	杉杉股份	发布2022年股票期权与限制性股票激励计划(草案)，拟授予激励对象权益总计7000万股，包括4900万股股票期权和2100万股限制性股票，约占公司总股本的3.27%。其中，首次授予股票期权和限制性股票分别为4508万股、1932万股，首次授予的激励对象包括：公司董事、子公司主要管理人员和核心技术人员，共计445人，占公司截至2021年底在册员工总人数的7.44%。首次授予股票期权的行权价格为28.18元/股，限制性股票的授予价格为每股14.09元；预留部分限制性股票授予价格与首次授予的限制性股票授予价格相同。
2021年2月23日	比亚迪	公司持股5%以上的股东吕向阳先生将所持有公司的部分股份办理质押手续。本次质押股份118万股，占其所持股份比例0.49%，占公司总股本比例0.04%。
2021年2月23日	华友钴业	公司公开发行A股可转换公司债券将于2月24日进行网上申购。本次可转债募集资金总额不超过76亿元，所募集资金扣除发行费用后，将用于以下项目的投资：年产5万吨高镍型动力电池三元正极材料和10万吨三元前驱体材料一体化项目，年产5万吨高性能动力电池三元正极材料前驱体项目，以及补充流动资金。

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。

2021年2月23日	中科电气	公司控股子公司湖南中科星城石墨有限公司因锂电池负极材料生产过程中的石墨化工序委托关联方石棉县集能新材料有限公司加工，2021年度与集能新材料发生日常关联交易金额18,005.79万元，较预计金额超出2,705.79万元，占该公司2020年末经审计净资产的1.29%。该公司对超出预计金额的日常关联交易未及时履行审议程序和信息披露义务，收到深交所监管函。
2021年2月23日	天际股份	公司收到新华化工出具的《股份减持情况告知函》，截至2022年2月23日，新华化工累计减持公司股份数量535.5万股。新华化工减持计划时间已过半，但减持计划尚未实施完毕。
2021年2月23日	雅化集团	公司近日收到职工监事邹庆的《股份减持进展告知函》，截止2022年2月23日，邹庆披露的减持计划时间已过半，其尚未减持公司股份。
2021年2月23日	寒锐钴业	香港联交所上市委员会于2022年2月17日举行上市聆讯，审议公司发行境外上市外资股并在香港联交所主板挂牌上市的申请。公司本次发行上市的保荐人已于近日收到香港联交所向其发出已审阅公司上市申请的信函，但不构成正式的上市批准，香港联交所仍有对公司的上市申请提出进一步意见的权力。
2021年2月24日	容百科技	披露2021年度业绩快报，公司实现营业收入104.64亿元，同比增长175.75%；实现归属于母公司所有者的净利润9.11亿元，同比增长327.75%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润8.14亿，同比增长408.01%。基本每股收益2.04元。
2021年2月24日	嘉元科技	公布2021年度业绩快报，公司实现营业收入28.04亿元，同比增长133.26%；实现利润总额6.33亿元，同比增长199.32%；实现归属于母公司所有者的净利润5.52亿元，同比增长195.88%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4.98亿元，同比增长204.16%。基本每股收益2.38元。
2021年2月24日	欣旺达	1. 欣旺达电动汽车电池有限公司增资24.3亿元，理想汽车（车和家）和蔚来系（蔚瑞投资）领投，上汽金石、华友控股、深圳国资委（深圳市创新投资集团有限公司）等跟投。2. 公司全资子公司深圳市前海弘盛技术有限公司使用自有资金人民币1,000万元与尚势投资、中安泰华、自然人朱博女士、自然人王路浩先生共同投资尚势成长加速（海南）创业投资二号基金合伙企业（有限合伙），基金规模不低于人民币2,351万元，尚势成长基金将作为专项基金用于投资北京踏歌智行科技有限公司，该企业主营业务方向为矿山场景自动驾驶。3. 公司收到了董事、财务总监兼副总经理肖光昱先生出具的《减持股份告知函》，截至2022年2月24日，共计减持公司股份23.04万股，占公司现总股本的0.0134%（占当时总股本的0.0142%）。肖光昱先生决定提前结束本次减持计划，剩余未减持股份在本次减持计划期间内将不再减持，该减持计划已实施完毕。4. 子公司深圳欣智旺拟在宁乡经开区区内投资20亿元建设“欣智旺智能硬件宁乡综合生产基地项目”，该项目生产的产品包括但不限于TWS耳机、智能音箱、智能锁、扫地机器人等相关产品。
2021年2月24日	天奈科技	1. 2021年公司实现营业收入13.65亿元，同比增长189.13%；归属于母公司所有者的净利润2.99亿元，同比增长178.56%；归属于母公司所有者的扣非净利润2.66亿元，同比增长247.65%；基本每股收益1.29元，同比增长180.43%。2. 公司8.3亿元可转换公司债券将于2022年3月1日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“天奈转债”，债券代码“118005”。
2021年2月24日	盐湖股份	公司持股5%以上股东中国建设银行青海分行以告知函和简式权益变动报告书形式告知公司，通过大宗交易的方式合计减持盐湖股份5571万股，占公司总股本的1.03%。本次权益变动后，建设银行青海分行持有公司股份2.71亿股，占公司总股本的4.99%，不再是公司持股5%以上的股东。
2021年2月24日	华友钴业	公司公开发行76亿元可转换公司债券最终向发行人原股东优先配售的华友转债为56.27亿元（562.7万手），约占本次发行总量的74.04%。本次发行最终确定的网上向一般社会公众投资者发行的华友转债为19.73亿元（197.3万手），约占本次发行总量的25.96%，网上中签率为0.01730114%。
2021年2月24日	杉杉股份	公司控股股东杉杉集团有限公司于2022年2月23日质押4686万股，占其所持股份比例为6.35%，占公司总股本比例为2.19%。
2021年2月24日	江特电机	截至2022年2月24日，公司第一期员工持股计划已通过二级市场集中竞价方式累计买入公司股票223.2175万股，成交均价为22.449元/股，成交总金额约5010.94万元，占公

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。

		司总股本的 0.13%。至此，公司已完成第一期员工持股计划的股票购买。
2021 年 2 月 24 日	金银河	公司将全额赎回截至赎回登记日(2022 年 2 月 24 日)收市后在中登公司登记在册的“银河转债”。截至 2022 年 2 月 24 日收市后仍未转股的“银河转债”将按照 100.13 元/张的价格被强制赎回，本次赎回完成后，“银河转债”将在深圳证券交易所摘牌。
2021 年 2 月 24 日	诺德股份	公司全资子公司青海电子材料产业发展有限公司及控股孙公司青海诺德新材料有限公司近日收到青海省科学技术厅、青海省财政厅、国家税务总局青海省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。发证时间均为 2021 年 12 月 17 日;有效期均为三年。
2021 年 2 月 25 日	诺德股份	公司全资孙公司惠州电子与海外某大型车企签订了锂电铜箔产品的生产定价合同，约定自 2022 年 1 月 1 日起，由公司及其孙公司向本次合作客户及其授权方供应铜箔产品。公司及全资孙公司 2022 年度向本次合作客户保证供应产品合计不少于 6930 吨。2023 年 1 月 1 日以后，公司及孙公司向本次合作客户保证供应产品单月不少于 1515 吨。
2021 年 2 月 25 日	天际股份	公司于近日收到控股股东汕头市天际有限公司及其一致行动人星嘉国际有限公司出具的《股份减持告知函》，上述股东自本公告披露之日起 6 个月内合计减持其持有的不超过 1608.61 万股公司股份，占公司总股本的 4%。
2021 年 2 月 25 日	博力威	公布 2021 年度业绩快报公告，公司实现营业收入 22.17 亿元，较上年同期增长 54.90%；利润总额 1.35 亿元，同比下降 3.47%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.24 亿元，较上年同期增长 0.69%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.42 亿元，较上年同期增长 21.33%。基本每股收益 1.42 元。
2021 年 2 月 25 日	派能科技	公布 2021 年度业绩快报，报告期内营业收入为 20.63 亿元，同比增长 84.21%；归母净利润 3.16 亿元，同比增长 15%。2021 年度产品销售量总计 1541Mwh，同比增加 111.96%，产销量的大幅上升带来了营业总收入的增加。
2021 年 2 月 25 日	芳源股份	1. 发布 2021 年度业绩快报，报告期内，公司财务状况良好。2021 年度公司实现营业总收入 20.69 亿元，较上年增长 108.47%;实现归属于母公司所有者的净利润 6672.61 万元，较上年增长 12.47%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6476.54 万元，较上年增长 17.37%。2. 公司本着谨慎性原则，对存在减值迹象的相关资产进行了减值测试并计提了相应的减值准备。2021 年度公司拟计提各项减值准备合计 942.06 万元。3. 结合公司因授予 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票而导致注册资本发生变动的实际情况及经营发展需要，公司变更了注册地址及注册资本，并根据实际情况对《公司章程》中的有关条款进行修订。
2021 年 2 月 25 日	丰元股份	公司与青岛银行股份有限公司枣庄分行签署《最高额保证合同》度公司为全资子公司丰元锂电与青岛银行枣庄分行办理约定的各类业务所形成的债权提供最高余额折合人民币 7,000 万元的连带责任保证担保。截至本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总余额为 28,000 万元（含上述担保）均为公司对全资子公司的担保，占公司最近一期经审计净资产的比例为 51.18%。
2021 年 2 月 25 日	恩捷股份	公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司无锡恩捷新材料科技有限公司依据《国家税务总局关于办理增值税期末留抵税额退税有关事项的公告》的相关要求，经向主管税务机关申请，于 2022 年 2 月 24 日收到退还增值税期末留抵税额 1511 万元。

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	2021 年初价格	2021 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	248.0	229.0	8.30%	48.5	411.34%
锂精矿	元/吨	20750	20750	0.00%	3250	538.46%
碳酸锂	万元/吨	46.2	43.8	5.48%	5.15	797.09%

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。

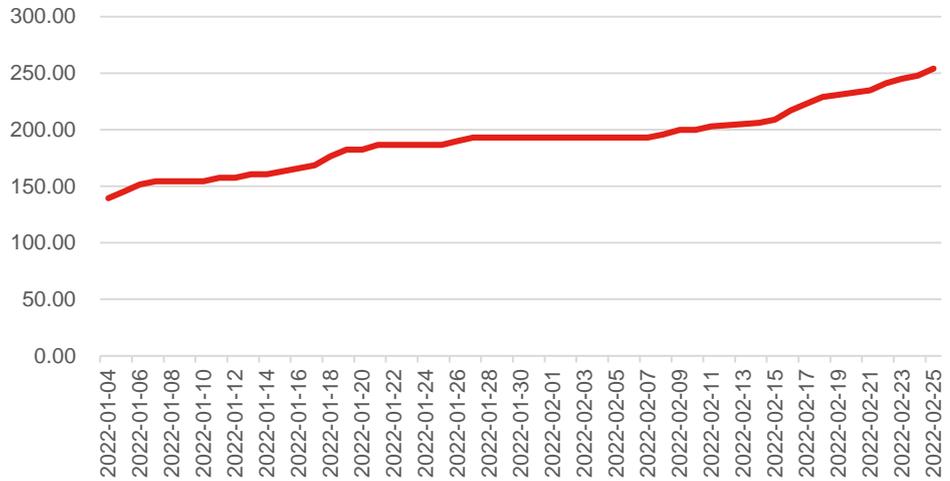
氢氧化锂	万元/吨	40.9	37.3	9.66%	4.9	733.67%
钴金属	万元/吨	55.25	53.40	3.46%	27.4	101.64%
钴精矿	美元/磅	27.0	26.8	0.75%	11.18	141.50%
硫酸钴	万元/吨	11.5	11.1	3.60%	5.7	101.75%
四氧化三钴	万元/吨	41.4	40.9	1.22%	20.9	98.09%
电解镍	万元/吨	17.9	17.9	0.08%	12.76	40.63%
硫酸镍	万元/吨	4.3	4.3	0.59%	3.175	34.65%
三元材料:111型	万元/吨	37.4	34.6	8.10%	13.85	169.68%
三元材料5系:动力型	万元/吨	35.7	33.0	8.19%	12.4	187.50%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	36.2	33.5	8.06%	13.05	177.39%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	34.5	31.8	8.49%	11.15	209.42%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	36.0	33.3	8.12%	13.45	167.29%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	36.6	33.5	9.25%	14.25	156.84%
三元材料8系:811型	万元/吨	38.6	35.5	8.74%	17.75	117.18%
磷酸铁锂正极	万元/吨	15.0	14.0	7.14%	3.7	305.41%
钴酸锂正极	万元/吨	54.5	51.6	5.62%	19.8	175.25%
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	3.6	3.6	0.00%	2.55	41.18%
人造石墨(容量330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	4.7	18.09%
人造石墨(容量340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7	3.57%
干法基膜(16μm):国产中端	元/平方米	1.0	1.0	0.00%	0.95	0.00%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.4	1.4	0.00%	1.2	19.17%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	2.0	2.0	0.00%	2	0.00%
7μm+2μm涂覆隔膜	元/平方米	2.6	2.6	0.00%	2.4	8.33%
9μm+3μm涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	1.95	11.79%
六氟磷酸锂	万元/吨	59.0	59.0	0.00%	11	436.36%
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	1.3	1.3	-3.85%	1.4	-10.71%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	1.7	1.7	0.00%	1.35	27.78%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	2.7	2.7	0.00%	2.1	28.57%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	1.4	5.36%

4.1 上游原材料价格

4.1.1 锂产品：碳酸锂、金属锂、氢氧化锂上涨

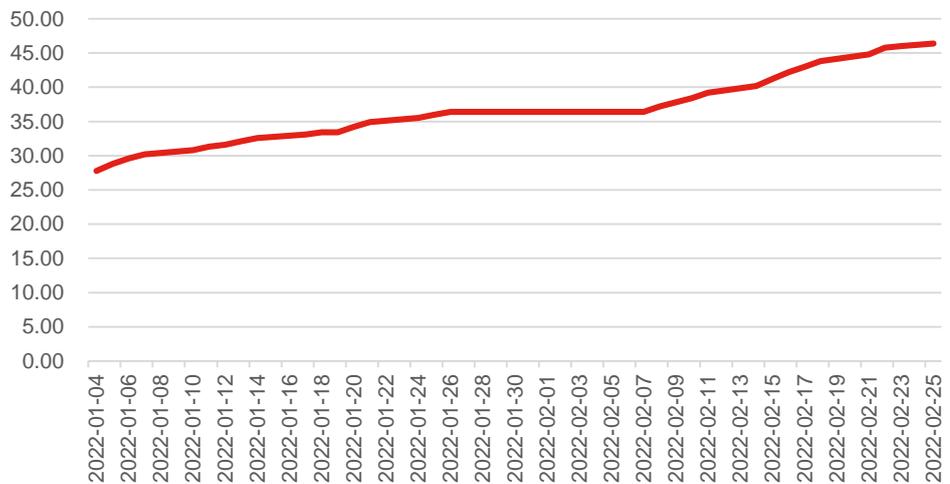
本周金属锂价格248.0万元/吨，较上周上涨8.30%，碳酸锂报价46.2万元/吨，较上周上涨5.48%；国产氢氧化锂价格40.9万元/吨，与上周上涨9.66%。

图 5：价格：金属锂 \geq 99%工、电：国产（万元/吨）

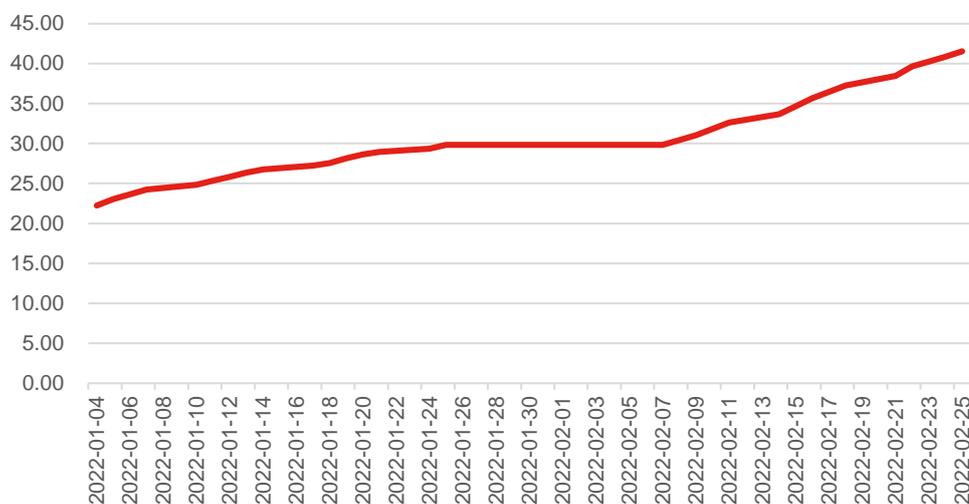


数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 6：上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li₂CO₃ 99%)（单位：万元/吨）



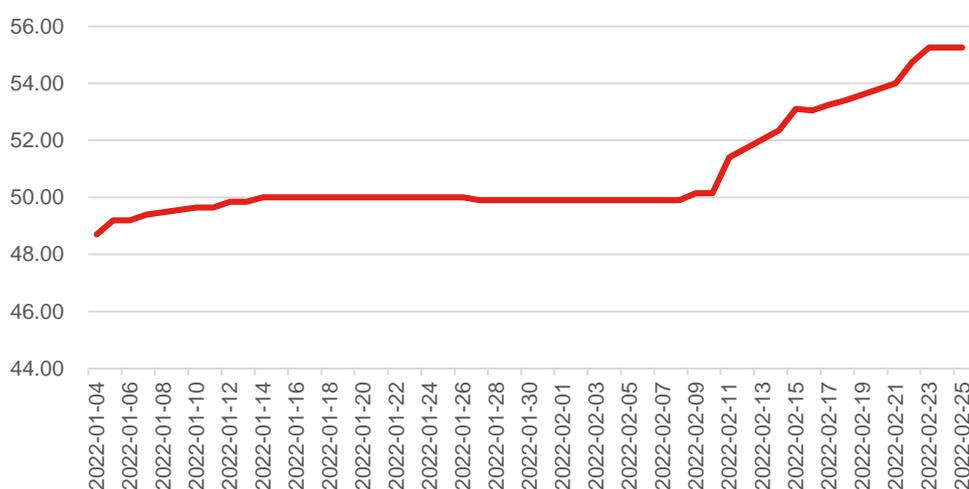
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 7：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

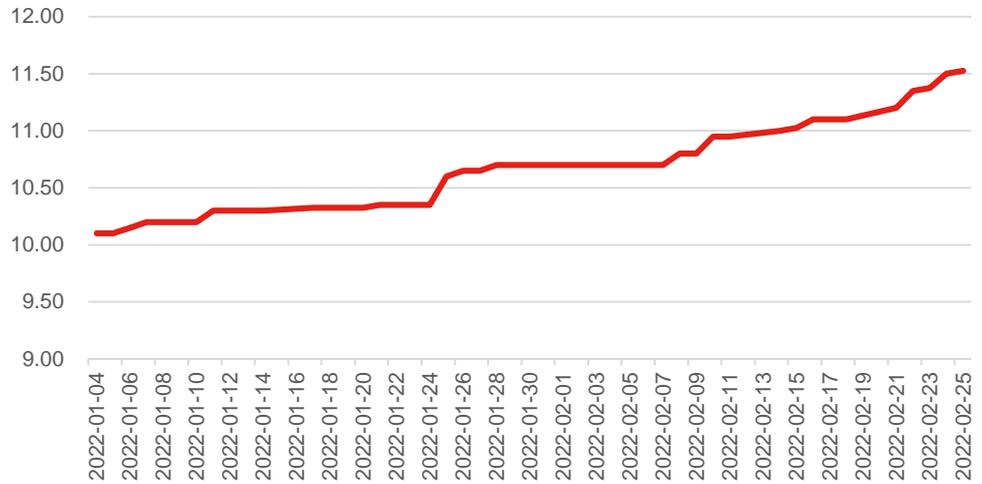
4.1.2 钴产品：电解钴、硫酸钴和四氧化三钴均上涨

电解钴 ($\geq 99.8\%$) 报价 55.25 万元/吨;硫酸钴 (七水合硫酸钴) ($\text{Co} \geq 20\%$, 中国) 11.5 万元/吨;四氧化三钴 ($\text{Co}_3\text{O}_4 \geq 72\%$) 41.4 万元/吨, 分别较上周上涨 3.46%, 3.60%和 1.22%。

图 8：上海有色:现货均价(含税):电解钴($\geq 99.8\%$) (万元/吨)


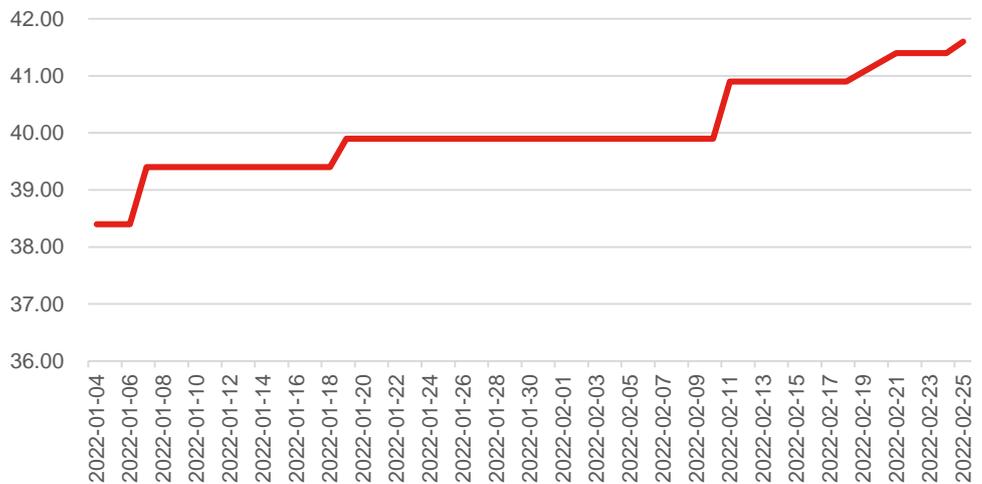
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 9：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

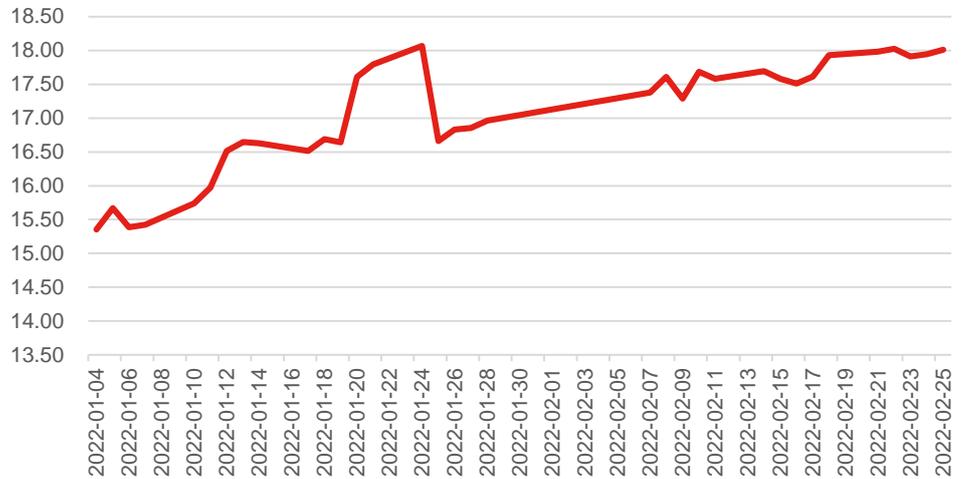
图 10：价格：四氧化三钴(Co3O4:≥72%,电池级) (万元/吨)



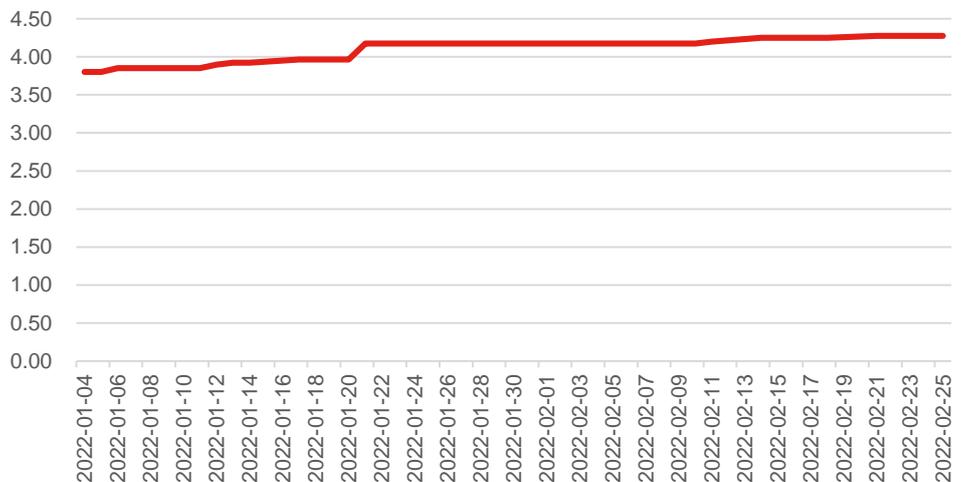
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.1.3 镍产品：镍金属和硫酸镍均上涨

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 17.9 万元/吨，较上周上涨 0.08%；硫酸镍 (NiSO4.6H2O) 报价 4.3 万元/吨，较上周上涨 0.59%。

图 11: 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 12: 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

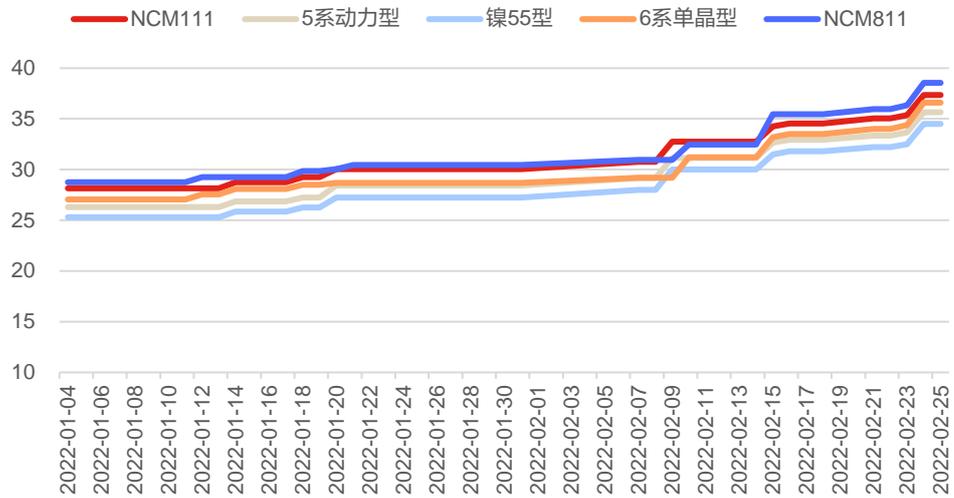
4.2 中游电池材料价格

4.2.1 正极材料: 三元正极全系上涨, 磷酸铁锂上涨

三元正极 111 型报价 37.4 万元/吨, 较上周上涨 8.10%; 523 动力型正极材料价格 35.7 万元/吨, 较上周上涨 8.19%; 镍 55 型报价 34.5 万元/吨, 较上周上涨 8.49%; 622 单晶型报价 36.6 万元/吨, 与上周上涨 9.25%; 811 型报价 38.6 万元/吨, 较上周上涨 8.74%。

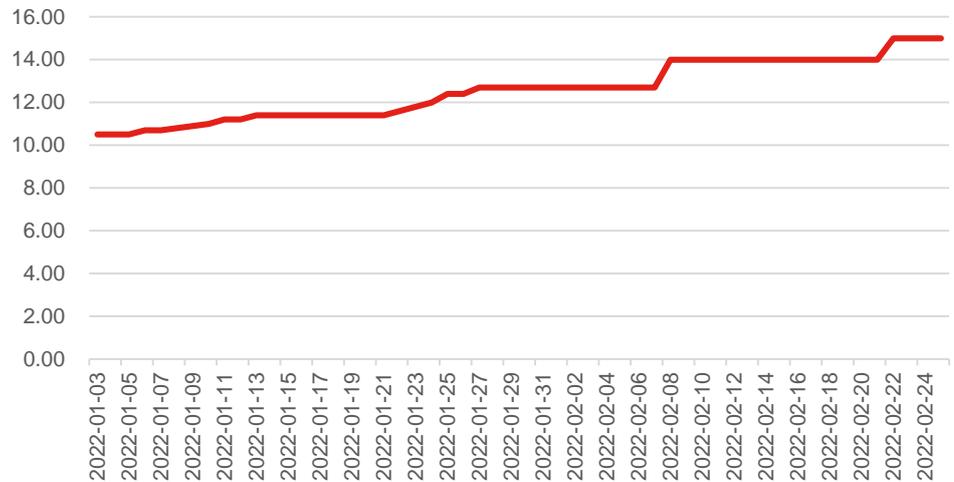
磷酸铁锂报价 15.0 万元/吨, 较上周上涨 7.14%。

图 13: 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 14: 正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



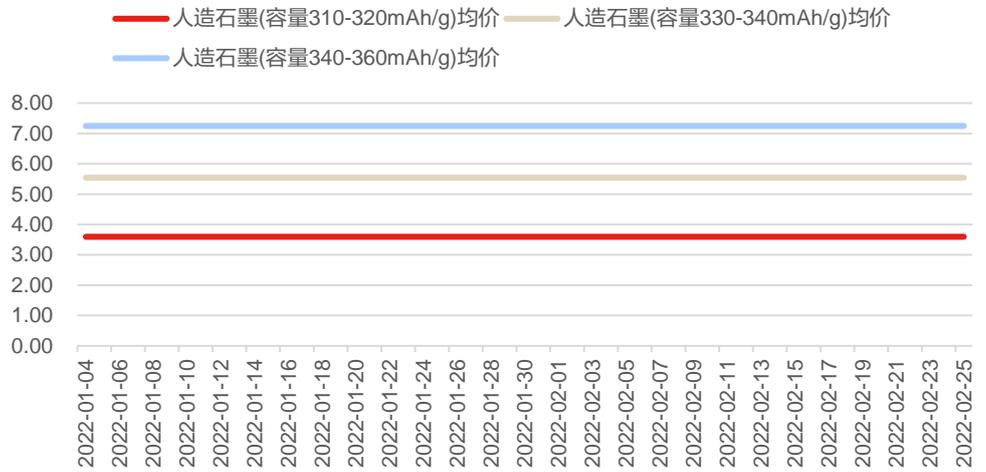
数据来源：同花顺，东方证券研究所

4.2.2 负极材料：均与上周持平

人造石墨 310-320mAh/g 型号报价 3.6 万元/吨，与上周持平；人造石墨 330-340 mAh/g 型号报价 5.6 万元/吨，与上周持平；人造石墨 340-360 mAh/g 型号报价 7.3 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，较上周持平；高端天然石墨报价 5.6 万元/吨，较上周持平。

图 15: 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 16: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)



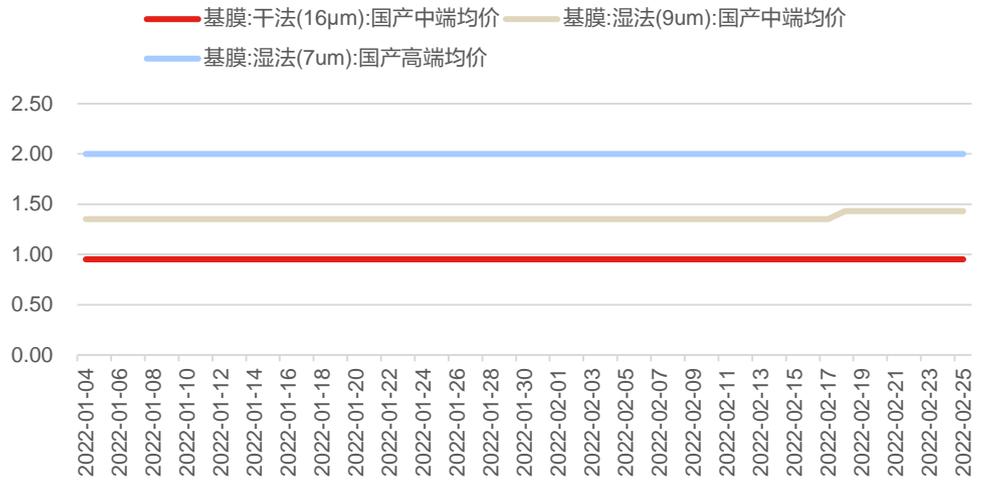
数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

4.2.3 隔膜: 基膜及涂覆膜均与上周持平

16 μ m 国产中端干法基膜报价 1.0 元/平米, 较上周持平, 7 μ m 国产高端湿法基膜报价 2.0 元/平米, 9 μ m 国产中端湿法基膜报价 1.4 元/平米, 较上周持平。

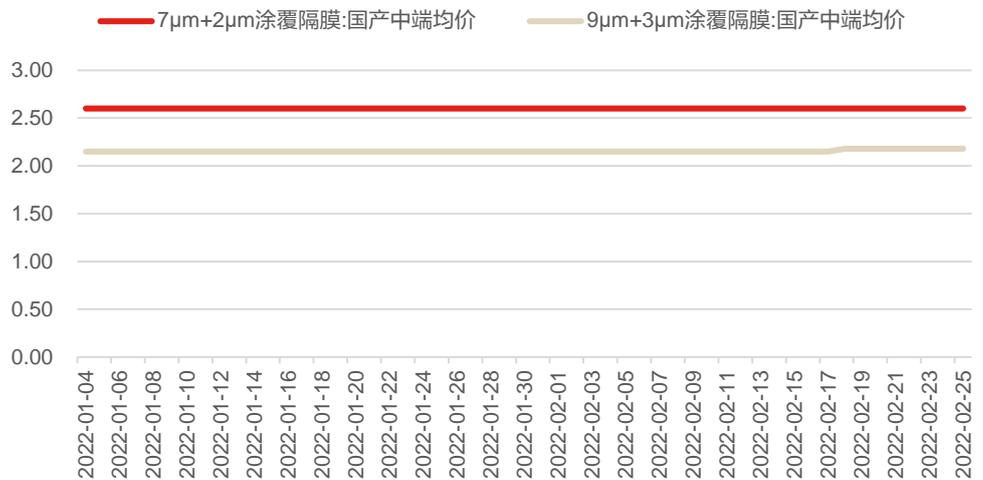
7+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.6 元/平米, 较上周持平; 9+3 μ m 湿法涂覆隔膜报价 2.2 元/平米, 较上周持平。

图 17: 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 18: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米)

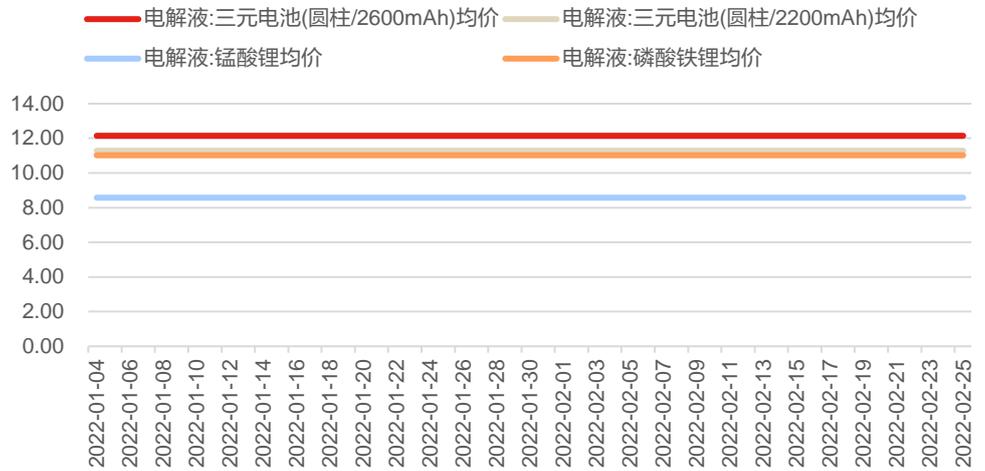


数据来源: 同花顺, 东方证券研究所

4.2.4 电解液: 均与上周持平

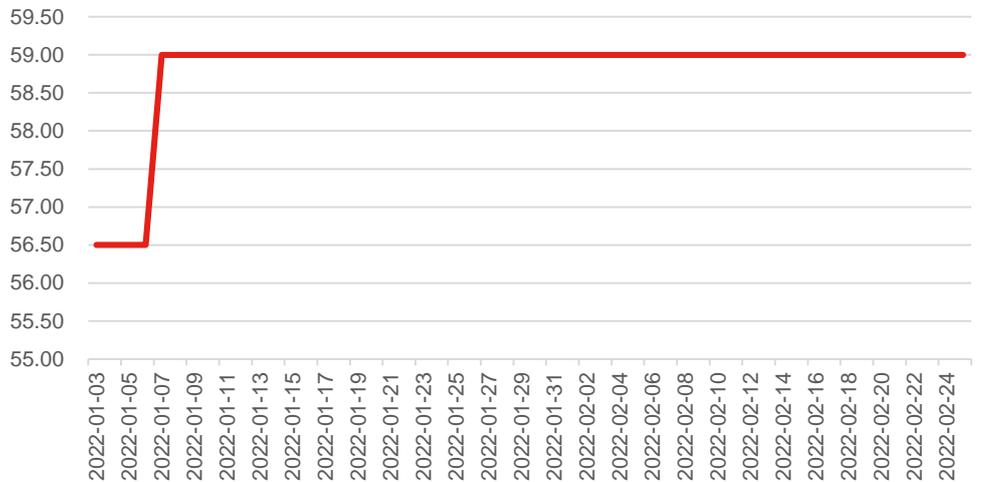
本周电解液材料中, 磷酸铁锂型报价 11.0 万元/吨, 较上周持平; 三元圆柱 2.2Ah 报价为 11.3 万元/吨, 较上周持平; 六氟磷酸锂报价 59.0 万元/吨, 较上周持平。

图 19: 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 20: 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