

5月新势力车企交付量集体回暖

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06月07日

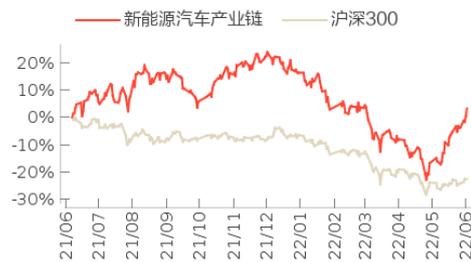
核心观点

本周看点

- 5月新势力车企交付量集体回暖
- 财政部印发政策文件推动新能源汽车发展
- 赛克瑞浦 20GWh 动力电池系统项目开工
- 江西正拓负极一体化项目 (一期) 投产
- 国轩高科宜春、南京基地动力电池项目投产

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (43.5 万元/吨, -7.45%)；四氧化三钴 (32.5 万元/吨, -2.98%)；硫酸钴 (9.8 万元/吨, -4.88%)；
- 锂产品：金属锂 (297.0 万元/吨, -0.01%)；碳酸锂 (45.1 万元/吨, 0.01%)，氢氧化锂 (46.3 万元/吨, 0.00%)；
- 镍产品：电解镍 (22.3 万元/吨, 0.01%)，硫酸镍 (4.4 万元/吨, 0.00%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 34.0 万元/吨, -0.01%；622 单晶型 38.2 万元/吨, -0.01%；811 单晶型 39.6 万元/吨, -0.01%)；磷酸铁锂 (15.5 万元/吨, 0.00%)；负极 (人造石墨 (310-320mAh/g) 3.6 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (330-340 mAh/g) 5.6 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (340-360mAh/g) 7.3 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μm 涂覆 2.6 元/平, 0.00%；9+3 μm 涂覆 2.2 元/平, 0.00%)；电解液 (铁锂型 8.3 万元/吨, -5.68%；三元型 10.3 万元/吨, -4.63%；六氟磷酸锂 28.0 万元/吨, 0.00%)



证券分析师

卢日鑫	021-63325888*6118 lurixin@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860515100003
李梦强	limengqiang@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860517100003
顾高臣	021-63325888*6119 gugaochen@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860520080004
林煜	linyuy1@orientsec.com.cn 执业证书编号: S08600521080002

投资建议与投资标的

- 产业链度过“U”型底，进入“V”型环比改善周期。上海宣布6月1日起取消企业复工复产白名单制，产业链生产将迎来较大改善，而标杆企业特斯拉已基本恢复正常，甚至在提升国内交付量的同时，还实现了近9000辆的汽车出口，信号意义明显。据此我们判断新能源车行业4、5两月的U型低已经过去，行业整体将进入环比持续改善阶段，不排除迎来V型快速反转周期（补偿消费）。
- 油车置换市场存量巨大，政策刺激打开新能源需求空间！前期市场对新能源车需求及渗透判断仅立足于汽车年新增销量，而忽略了真实需求与销量之间的差异（真实需求≈新增销量+二手车交易量），而我国21年二手车交易量达1758万辆，接近新车销量的70%，未来将成为不可忽视的市场（存量替换）。而近期广东、上海、浙江等地均出台了新能源车置换（以旧换新）补贴政策，刺激对象与新车消费者不完全一致，有望打开新能源车存量替换巨大空间。
- 综上，电池环节建议关注宁德时代(300750, 买入)、鹏辉能源(300438, 买入)；中游材料建议关注当升科技(300073, 买入)、容百科技(688005, 未评级)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 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。

相关报告

地方补贴陆续出台，政策刺激力度加大	2022-05-30
疫情逐步缓和，5月中下旬汽车产业复产明显提速	2022-05-23
欧洲3月销量稳步增长	2022-04-26

信自披露

目录

1. 本周观点	4
2.1 产业链重要新闻及解读	4
2.1.1 5月新势力车企交付量集体回暖	4
2.1.2 财政部印发政策文件推动新能源汽车发展	5
2.1.3 赛克瑞浦 20GWh 动力电池系统项目开工	6
2.1.4 江西正拓负极一体化项目（一期）投产	6
2.1.5 国轩高科宜春、南京基地动力电池项目投产	6
2.2 产业链新闻一周汇总	7
2.3 本周新车上市	8
3. 重要公告梳理	9
4. 动力电池相关产品价格跟踪	10
5. 风险提示	11

图表目录

图 1: 2022 年 5 月新势力车企单月交付量及同比增速 (辆)	4
图 2: 2022 年 5 月新势力车企单月交付量及环比增速 (辆)	5
图 3: 摩登汽车旗下的 Modern in 新增两款车型	9
图 4: 福田智蓝精灵系列上市	9
图 5: 新款比亚迪唐 EV 正式上市	9
图 6: 远程汽车旗下新款远程星享 V 正式上市	9
表 1: 本周上市公司公告汇总	9
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表	10

1. 本周观点

● 产业链度过“U”型底，进入“V”型环比改善周期。上海宣布6月1日起取消企业复工复产白名单制，产业链生产将迎来较大改善，而标杆企业特斯拉已基本恢复正常，甚至在提升国内交付量的同时，还实现了近9000辆的汽车出口，信号意义明显。据此我们判断新能源车行业4、5两月的U型低已经过去，行业整体将进入环比持续改善阶段，不排除迎来V型快速反转周期（补偿消费）。

● 油车置换市场存量巨大，政策刺激打开新能源需求空间！前期市场对新能源车需求及渗透判断仅立足于汽车年新增销量，而忽略了真实需求与销量之间的差异（真实需求≈新增销量+二手车交易量），而我国21年二手车交易量达1758万辆，接近新车销量的70%，未来将成为不可忽视的市场（存量替换）。而近期广东、上海、浙江等地均出台了新能源车置换（以旧换新）补贴政策，刺激对象与新车消费者不完全一致，有望打开新能源车存量替换巨大空间。

● 产业链估值仍处于底部，短中长期逻辑顺畅！新能源车产业链近半年的调整基本上反应了市场对高产品价格、高周期盈利和高估值的担忧，而随着疫情改善，最后一个利空因素也即将收尾，目前产业链估值相对今年“销量至少+30%增长（450万辆）、利润增速更高”也已经合理，无论是看短期的销量修复反弹，还是半年维度的环比持续改善，抑或长周期超预期的“新增+置换”市场空间角度，板块都进入了逻辑通畅、基本面不断改善阶段，当前位置值得加码配置！

● 投资建议：电池环节建议关注宁德时代(300750, 买入)、鹏辉能源(300438, 买入)、博力威(688345, 未评级)、中游材料建议关注华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 未评级)、天赐材料(002709, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、星源材质(300568, 未评级)、石大胜华(603026, 买入)、新宙邦(300037, 未评级)等。

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 5月新势力车企交付量集体回暖

随着疫情的结束，各地开始陆续推进有序的复工复产。近日，新势力车企纷纷公布了5月份交付量。在经历了4月份销量急速滑坡之后，5月份迎来了销量集体回暖。根据车企官网公布的数据来看，理想汽车的5月份交付量为11496辆，同比增长165.9%，在五大新势力车企中交付量最多。哪吒汽车以11009辆的成绩紧随其后，同比去年增长144.2%。小鹏汽车、零跑汽车、蔚来汽车的5月份交付量分别是10125辆、10069辆和7024辆。其中，零跑汽车的同比增量幅度最大，达到了215.1%。

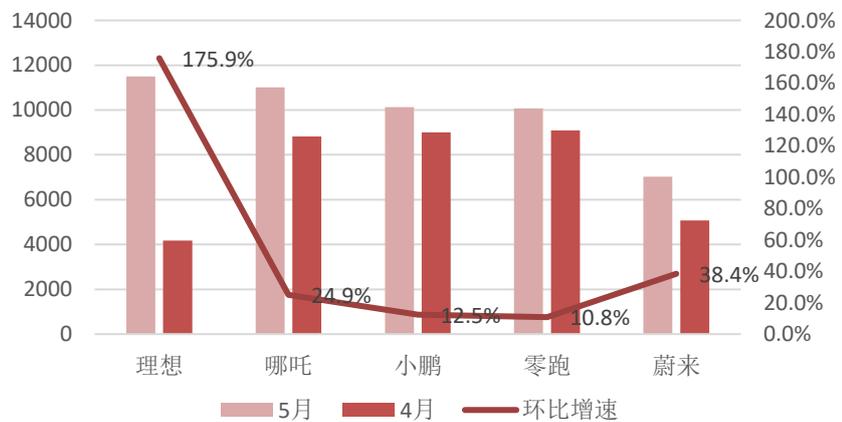
图1：2022年5月新势力车企单月交付量及同比增速（辆）



数据来源：车企官网，东方证券研究所

对比 4 月车企交付量来看，这五家车企中环比增速最高的是理想汽车，达到了 175.9%。尽管此前理想汽车早已表示因疫情等因素，理想汽车在零部件供应以及生产端的压力在逐步增加，但从此次公布的交付量数据来看，理想汽车在疫情期间依然取得了可喜的成绩。哪吒、小鹏、零跑分别以 24.9%、12.5%和 10.8%的环比增速在疫情期间保持了稳定增长。蔚来汽车的环比增速 38.4%，但从交付量来看，这一数据在 5 家车企中排在最后一位。据蔚来汽车方面表示，受疫情影响，蔚来整车生产一度暂停，但市场订单依然保持持续增加的态势。因此，预计在 6 月份产能逐步恢复以后终端车企的交付量将逐步提升。

图 2：2022 年 5 月新势力车企单月交付量及环比增速（辆）



数据来源：车企官网，东方证券研究所

2.1.2 财政部印发政策文件推动新能源汽车发展

日前，财政部印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》（财资环〔2022〕53号）的通知。在工作意见通知中提到关于大力支持新能源汽车发展，完善充换电基础设施支持政策以及推动燃料电池汽车示范应用工作等相关重要指示。为响应国家对于推广新能源汽车的要求，全国各地地方政府均已出台相关的财政补贴政策。据广东省政府的补贴政策，在今年的 5 月 1 日-6 月 30 日，对于以旧换新购置新能源汽车的消费者最高给予补贴 1 万元/辆，对于直接购置新能源汽车的消费者给予 8 千元/辆的补贴。在 2022 年，北京实行新能源汽车国家标准，新能源指标由 6 万个增加

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。

到了 7 万个。上海对于 2022 年购置新能源汽车用于非运营用途的个人消费者且名下无在本市注册登记新能源汽车的，继续免费发放新能源汽车专用牌照额度。为了推动充电桩基础设施建设，重庆市出台了相关的充电桩补贴政策，对于直流充电桩和交流充电桩分别给予最高 400 元/千瓦的一次性补贴以及 50 元/千瓦的一次性建设补贴。除一些短期政策外，剩余长期政策截止日期均为 2022 年年底。此外，工作意见中还提到完善政府绿色采购政策。主要内容包括加大新能源、清洁能源公务用车政府采购力度，明确了绿色低碳要求以及加大绿色低碳产品采购力度。（来源：财政部）

2.1.3 赛克瑞浦 20GWh 动力电池系统项目开工

5 月 30 日，上汽通用五菱与青山实业合作投资项目“赛克瑞浦 20GWh 动力电池系统项目”在广西柳州动工。据悉，早在 2022 年 3 月 24 日，上汽集团与青山实业就已签署战略合作协议计划投资建设年产 20GWh 动力电池电芯及系统项目，并成立赛克瑞浦（PACK）以及瑞浦赛克（电芯）两家合资公司。据协议内容显示，上汽通用五菱以及青山实业双方计划投资总投资 100 亿元，在柳东新区建设动力电池及系统产业基地，该产业基地主要涵盖了电芯、PACK 系统、电池材料、电解液等产品的生产制造。其中，年产能 20GWh 新能源动力电池电芯生产线以及 20GWh 电池系统生产线总投资约 55 亿元，将分为两期建成投产。此外，上汽通用五菱和青山实业将会继续开展合作并且布局 CTC 底盘、电池梯次利用以及回收等业务。（来源：高工锂电）

2.1.4 江西正拓负极一体化项目（一期）投产

近日，江西正拓新能源科技股份有限公司“4.5 万吨锂离子电池负极材料一体化项目”一期项目正式投产。据悉，在 2021 年 11 月，联美集团与江西正拓在宜春签约投资建设此项目。该项目总投资 30 亿元，计划建成投产后年产 4.5 万吨石墨负极材料。一期项目总投资为 10 亿元，主要用于现有负极材料生产线自动智能综合化改造以及完善 2.9 万吨石墨化生产线。据 GGII 数据显示，2021 年中国负极材料出货量同比增长约 100%达到 72 万吨，并且随着新能源汽车的大力推广，锂电池的需求将会持续上涨。因此，市场对于负极材料的需求持续升高。这让越来越多的负极企业开始重视并且开始布局石墨化、炭化及上游原材料等一体化产业链。江西正拓这一负极材料一体化项目的投产大幅提高了负极材料的产能以及公司的核心竞争力。（来源：高工锂电）

2.1.5 国轩高科宜春、南京基地动力电池项目投产

5 月 30 日，国轩高科宣布宜春国轩电池项目正式投产。该项目在 2021 年 5 月份开工，此次建成投产的是 10GWh 动力电池生产线。据悉，宜春国轩电池项目总投资为 100 亿元，项目计划分两期建设 30GWh 动力电池项目。其中，一期为 15GWh 动力电池生产线。据公司公布，2022 年底 15GWh 动力电池生产线将全线投产。此外，宜春基地的投资项目中还包括了动力电池、碳酸锂、选矿权等项目，在建成投产后可实现 500 亿元年产值。江西国轩对宜春国轩项目高度重视，得力于宜春丰富的锂矿资源江西国轩将在宜春建设 1500 万吨选矿厂项目，同时计划建设年产 12 万吨碳酸锂项目，由此看来江西国轩一条完整的动力电池全产业链将在宜春基本成型。在此之前的 5 月 28 日，南京国轩新能源智造项目已正式投产。该项目总投资 100 亿元主要包含了年产能 20GWh 动力电池生产线以及新能源动力电池 PACK、壳体、箱体及线束等配套项目。据国轩高

科披露，公司目前的订单已从 2022 年持续到 2028 年，而这两处基地的投产有效缓解了国轩高科产能不足的压力。（来源：起点锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 近日，江西正拓新能源科技股份有限公司 4.5 万吨负极材料一体化项目一期在宜春经开区正式投产。据悉，该项目于 2021 年 11 月在宜春落户，项目总投资 30 亿元，一期项目投资 10 亿元，用于现有负极材料生产线进行自动智能综合化改造。
- 2) 厦门海辰新能源科技有限公司锂电智能制造一期项目的 M1 智慧工厂完成交付并顺利投产。该厂房拥有 5 条锂电制造产线，年产能 15GWh。值得关注的是，M1 智慧工厂应用了无人化物流与智能仓储系统、自动分档打包机器人，实现了高度的自动化。
- 3) 近日，国轩高科在其举行的科技大会上发布了多项技术及产品创新成果，其中包括了续航达 1000 公里的 360Wh/kg 的半固态电池、“生而梯次”的 JTM+磊石换电技术、易佳电智能移动储能充电桩产品。与此同时，400KWh/Kg 的三元半固态电池目前已有原型样品。
- 4) 金力股份高性能新能源电池隔膜项目再次签约湖北宜昌枝江，该项目总投资 50 亿元，一期投资 30 亿元，占地 329 亩，项目包括 10 条基膜生产线和 40 条涂覆隔膜生产线，项目投产后基膜年产能将达 15 亿平方米。据了解，该项目计划于 2023 年一季度投产。
- 5) 川发龙蟒同意其全资子公司攀枝花川发龙蟒新材料有限公司投资建设年产 20 万吨新材料项目，该项目计划总投资 72.5 亿元。该项目包括年产 20 万吨磷酸铁锂、年产 20 万吨磷酸铁和年产 30 万吨硫酸生产线及厂房、仓库、研发中心等设施。
- 6) 广东瑞庆时代动力电池一工厂投产仪式在肇庆高新区举行。
- 7) 海创尚纬新能源首期 4 万吨负极材料暨配套基础设施项目开工仪式在乐山高新区新能源产业园项目现场举行。该项目的正式开工，标志着乐山高新区新能源产业园建设迈出坚实步伐。
- 8) 位于南京市六合区的国轩新能源智能制造项目正式投产。项目总投资 100 亿元，建设年产 20GWh 动力电池生产项目，以及新能源动力电池 PACK、壳体、箱体及线束等配套项目。
- 9) 哪吒 S 将搭载哪吒汽车自主研发的“天工电池”。目前，天工电池已完成测试工作，重点对电池安全、热管理系统、智能云端管理等方面进行了优化。
- 10) 在宝马接受全新的 Neue Klasse 纯电动汽车平台以后，宝马透露将在 Neue Klasse 平台上使用新型圆柱电池，而通过与方壳电池比较，可以使其电池成本降低 30%，且能量密度比特斯拉目前使用的电池更高。
- 11) GGII：据高工产业研究院发布的《全球动力电池装机量月度数据库》统计，2022 年 4 月全球新能源汽车销量约 55.4 万辆，同比增长 37%，环比下降 34%；1-4 月份合计销售 252.7 万辆，同比增长 71%。从全球电动车型销量排名来看，在前二十名中，我国自主车型占据 13 席，占据纯电动乘用车总销量的一半。此外，4 月份全球新能源汽车动力电池装机量约 25.87GWh，同比增长 51%，环比下降 37%；1-4 月份全球新能源汽车动力电池装机量约 120.03GWh，同比增长 92%。
- 12) 华友钴业旗下控股子公司巴莫科技拟以 514.06 亿韩元（约 2.75 亿元人民币）认购 LG 化学全资子公司 LGBCM 发行的 1028.12 万股普通股。完成此次认购之后，巴莫科技将持有 LGBCM 49% 的股权。LGBCM 拟建年产 6.6 万吨 NCMA 正极材料项目，项目总投资约

23.37 亿元。巴莫科技将出资约 6.87 亿元，LG 化学出资约 7.16 亿元；剩余 40% 的资金由 LGBCM 通过借款或发行公司债方式筹集。据悉，LGBCM 的正极材料产能将在 2024 年达到 3 万吨，在 2027 年达到 6.6 万吨。

- 13) 广州飞升推出 FSH-CF 恒流计量泵，在国内锂电注液应用超过 5000 台。恒流计量泵的推出及应用满足了大规模生产制造下锂电注液的需求。
- 14) 近日，欣旺达拟与浙江省兰溪市人民政府签署《欣旺达高性能圆柱锂离子电池项目投资协议书》。该项目计划总投资 23 亿元，计划建设年产 3.1 亿只高性能圆柱锂离子电池项目。
- 15) 瑞泰新材 IPO 上市顺利推进。早在 2020 年 4 月瑞泰新材被启动拆分上市，公司于去年 11 月获审议通过，并于今年 3 月取得证监会注册批复。近日，瑞泰新材启动创业板招股，创业板挂牌上市在即。
- 16) 亿恩科天润电解液项目签约枣庄，该项目总投资 8 亿美元。项目投产后年产能可达 13 万吨。
- 17) 长城汽车旗下汽车品牌长征汽车对外发布《新能源宣言》，宣布自 6 月 5 日起全面停产燃油车，将从传统能源转型，向氢燃料电池、纯电动等清洁能源运输技术路线。
- 18) 小米集团实控的瀚星创业投资有限公司战略入股上海快卜科技有限公司，成为其第三大股东，并派出造车团队核心人物李肖爽担任董事，联手宁德时代正式进入光储充检赛道。
- 19) 三星 SDI 目前正在测试多个版本的 4680 圆柱形电池，为特斯拉等客户开发。
- 20) 2021 年中国锂电设备产值规模达 585 亿元，2021 年产值规模增速高达 100.4%，预计 2022 年锂电设备产值规模将突破 700 亿元。
- 21) 南沙新区二季度第二批项目动工活动暨巨湾技研总部及生产基地动工仪式正式举行。巨湾技研总部及生产基地项目预计总投资 40 亿元，产能规划 8GWh，将具备为 12 万辆新能源汽车实现配套的能力，年产值预计可达 72 亿元。
- 22) 比亚迪在非洲觅得 6 座锂矿矿山，目前均已达成收购意向。在这 6 座锂矿中，氧化锂品位 2.5% 的矿石量达到了 2500 万吨以上，折算为碳酸锂可达 100 万吨。
- 23) 鹏辉能源与三峡电能有限公司在河南驻马店签署战略合作协议。
- 24) 厦门海辰新能源科技有限公司签署新西兰最大新能源项目——250MW/500MWh 光伏储能项目。同时，与东方日升签署全面战略协议，未来合作金额将超百亿。

2.3 本周新车上市

- 1) 5 月 30 日，摩登汽车旗下的 Modern in 新增两款车型，分别为 420km 经典 Pro 版本和 610km 出行 Plus 版。（来源：汽车之家）
- 2) 6 月 1 日，福田智蓝精灵系列上市，该车是为满足市场末端配送需要，专门针对城市配送推出的一款新能源运输车。（来源：汽车之家）
- 3) 6 月 1 日，新款比亚迪唐 EV 正式上市。（来源：汽车之家）
- 4) 6 月 1 日，远程汽车旗下新款远程星享 V 正式上市。（来源：汽车之家）

图 3：摩登汽车旗下的 Modern in 新增两款车型



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：福田智蓝精灵系列上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：新款比亚迪唐 EV 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：远程汽车旗下新款远程星享 V 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

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 5 月 30 日	江苏国泰	江苏国泰国际集团股份有限公司发布公告称，公司第八届董事会第二十八次（临时）会议审议通过了《关于下属公司对外投资设立全资子公司建设年产 30 万吨锂离子电池电解液和回收 2000 吨溶剂项目的议案》。该项目预计总投资 15.105 亿元，项目建设地位于四川省自贡沿滩高新技术产业园区（川南新材料化工园区）。
2022 年 5 月 30 日	中国宝安	中国宝安集团股份有限公司发布关于持股 5% 以上股东减持计划实施进展公告。据悉，公司股东深圳市富安控股有限公司于 5 月 20 日至 24 日期间减持 180 万股，合计减持

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。

		比例为 0.07%。
2022 年 5 月 31 日	欣旺达	欣旺达电子股份有限公司同意欣旺达全资子公司或控股子公司在浙江省兰溪市成立持股比例不低于 51% 的项目公司投资建设“欣旺达高性能圆柱锂离子电池项目”。该项目主要产品为高性能圆柱锂离子电池。该项目计划总投入 23 亿元，建设年产 3.1 亿只高性能圆柱锂离子电池项目。此外，欣旺达子公司深圳市欣智旺电子有限公司已与金湾区政府以及珠海金航产业投资集团有限公司签署《珠海市金湾区人民政府深圳市欣智旺电子有限公司珠海金航产业投资集团有限公司项目投资协议》。该项目投资主要用于智能硬件的研发，生产，测试，销售等。该项目计划总投入约 10 亿元，分为两期投入，其中项目一期计划投入约 6 亿元，项目二期计划投入约 4 亿元。
2022 年 6 月 1 日	三花智控	浙江三花智能控制股份有限公司拟使用自有资金 7 亿元人民币向全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司进行增资。本次增资完成后，三花汽零注册资本增加至人民币 21.6 亿元。此外，公司同意新昌县人民政府退二进三的指导意见，筹划公司及子公司浙江三花制冷集团有限公司新昌下礼泉厂区“退二进三”工作。
2022 年 6 月 1 日	胜利精密	合肥市城市规划建设需要，苏州胜利精密制造科技股份有限公司同意公司全资子公司合肥胜利精密科技有限公司与合肥市土地储备中心签署《国有建设用地使用权收购合同》。根据《国有建设用地使用权收购合同》，合肥胜利已完成该处土地上所有房屋、附属物的拆除以及合肥市土地储备中心的验收工作，并于近日收到合肥市土地储备中心支付的第二期土地补偿款 0.98 亿元。
2022 年 6 月 1 日	科达利	深圳市科达利实业股份有限公司发布第四届董事会第二十七次（临时）会议决议公告。会议审议通过了《关于投资建设江苏新能源汽车锂电池精密结构件三期项目的议案》。主要内容包括同意公司通过控股子公司江苏科达利精密工业有限公司以不超过 10 亿元人民币的自筹资金实施江苏新能源汽车锂电池精密结构件三期项目。项目位于溧阳市，建设周期约为 24 个月，项目投产后预期年产值约 20 亿元人民币。
2022 年 6 月 1 日	天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司发布召开董事会会议，并发不了《关于变更产 35 万吨锂电及含氟新材料项目（一期）》。会议审议同意公司将年产 35 万吨锂电及含氟新材料项目中的一二期建设内容合并，同时剔除原一期项目中的硫酸乙烯酯产品，项目名称变更为“年产 24.3 万吨锂电及含氟新材料项目”。
2022 年 6 月 2 日	南都电源	浙江南都电源动力股份有限公司中标中国移动 2022 年至 2023 年 I 类铅酸蓄电池产品集中采购项目，公司本次中标份额为 13.89%，中标金额约为 1.48 亿元人民币。
2022 年 6 月 2 日	天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司将另行于广东江门设立全资子公司江门天赐高新材料股份有限公司使用自筹资金投资建设“年产 20 万吨锂离子电池电解液项目和 10 万吨锂离子电池回收项目”，并终止设立全资子公司肇庆天赐投资建设“年产 20 万吨锂电池电解液项目”事项。此外，公司将年产 35 万吨锂电及含氟新材料项目中的一二期建设内容合并，同时剔除原一期项目中的硫酸乙烯酯产品，由公司另外的生产基地进行建设。本次变更后，项目名称为“年产 24.3 万吨锂电及含氟新材料项目”，项目总投资为 26.54 亿·元，建设投资 19.31 亿元，铺底流动资金 7.23 亿元。
2022 年 6 月 2 日	中国动力	中国船舶重工集团动力股份有限公司下属子公司累计获得与收益相关的政府补助合计 6,150.77 万元。

数据来源：WIND，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：动力电池相关产品价格汇总表

跟踪产品	单位	本周价格	上周价格	涨跌幅	2022 年初价格	2022 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	297.0	299.5	-0.01%	133.5	122.47%
锂精矿	元/吨	4830	4680	0.03%	17350	-72.16%

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。

碳酸锂	万元/吨	45.1	45.0	0.01%	27.5	64.00%
氢氧化锂	万元/吨	46.3	46.3	0.00%	22.25	108.09%
钴金属	万元/吨	42.5	45.0	-0.06%	48.7	-12.73%
钴精矿	美元/磅	29.3	29.6	-0.01%	25.7	14.01%
硫酸钴	万元/吨	9.8	10.3	-0.05%	10.1	-2.97%
四氧化三钴	万元/吨	32.5	36.0	-0.10%	38.4	-15.36%
电解镍	万元/吨	22.3	22.0	0.01%	15.43	36.26%
硫酸镍	万元/吨	4.4	4.4	0.00%	3.8	15.79%
三元材料:111型	万元/吨	35.2	35.7	-0.01%	27.45	28.23%
三元材料5系:动力型	万元/吨	34.0	34.3	-0.01%	25.65	32.55%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	35.2	35.5	-0.01%	26.25	34.10%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	32.9	33.2	-0.01%	24.6	33.74%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	36.7	37.0	-0.01%	26	41.54%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	38.2	38.5	-0.01%	26.55	43.88%
三元材料8系:811型	万元/吨	39.6	39.8	-0.01%	28.25	40.18%
磷酸铁锂正极	万元/吨	15.5	15.5	0.00%	10.5	47.62%
钴酸锂正极	万元/吨	48.5	49.5	-0.01%	40.35	20.20%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.3	3.3	0.00%	2.4	45.92%
天然石墨:中端产品	万元/吨	5.1	5.1	0.00%	3.85	32.47%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	5.55	9.91%
人造石墨(容量310-320mAh/g)	万元/吨	3.6	3.6	0.00%	3.6	0.00%
人造石墨(容量330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.90%
人造石墨(容量340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7.25	0.69%
干法基膜(16μm):国产中端	元/平方米	1.0	1.0	0.00%	0.95	5.26%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.35	9.63%
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%	2.6	0.00%
9μm+3μm涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	2.33%
六氟磷酸锂	万元/吨	28.0	28.0	0.00%	56.5	-50.44%
电解液-铁锂	万元/吨	8.3	8.8	-5.68%	11.03	-24.75%
电解液-三元圆柱	万元/吨	10.3	10.8	-4.63%	11.28	-8.69%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	2.7	-48.15%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.7	0.7	0.00%	1.3	-46.15%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	1.95	-58.97%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	2.9	-51.72%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.1	1.1	0.00%	1.475	-25.42%

数据来源: 同花顺金融, 东方证券研究所

5. 风险提示

补贴退坡, 新能源汽车销售不及预期。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

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。

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