

宁德时代 2022 全年净利 307 亿，比亚迪电 池装机高增站稳全球第二

核心观点

本周看点

- 2 月国内动力电池月度数据发布
- 1 月全球动力电池装车量出炉，比亚迪高增站稳亚军
- 东丽与 LG 化学成立电池隔膜合资公司
- 宁德时代（300750.SZ）：2022 年营收 3285.9 亿，净利润 307.29 亿
- 欣旺达（300207.SZ）：拟投资建设欣旺达 SiP 系统封测项目等

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（31.6 万元/吨，3.61%）；四氧化三钴（17.0 万元/吨，1.49%）；硫酸钴（4.3 万元/吨，1.19%）；
- 锂产品：金属锂（255.0 万元/吨，-5.56%）；碳酸锂（34.7 万元/吨，-6.35%），氢氧化锂（40.9 万元/吨，-3.31%）；
- 镍产品：电解镍（19.3 万元/吨，0.91%），硫酸镍（4.4 万元/吨，-0.23%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 26.2 万元/吨，-1.13%；622 单晶型 31.5 万元/吨，-2.78%；811 单晶型 36.0 万元/吨，-0.55%）；磷酸铁锂（14.5 万元/吨，0.00%）；负极（天然石墨（低端产品）3.1 万元/吨，0.00%；天然石墨（中端产品）4.9 万元/吨，0.00%；天然石墨（高端产品）6.1 万元/吨，0.00%）；隔膜（7+2 μ m 涂覆 2.4 元/平，0.00%；9+3 μ m 涂覆 2.1 元/平，0.00%）；电解液（铁锂型 4.5 万元/吨，0.00%；三元型 5.3 万元/吨，0.00%；六氟磷酸锂 16.0 万元/吨，0.00%）

投资建议与投资标的

- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅 10%，欧美现状类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。短期来看，市场对行业负面因素的担忧已在股价中体现，产业链估值达到历史最低。但产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，欧美在补贴政策下是否会超预期、当前融资环境下供应链扩张是否会减缓、盈利下挫是否接近尾声，这些因素未来都可能成为产业链反弹的动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812，未评级)、星源材质(300568，买入)、沧州明珠(002108，买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、天赐材料(002709，未评级)、璞泰来(603659，未评级)、振华新材(688707，未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037，未评级)、当升科技(300073，买入)、胜华新材(603026，买入)。

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

2023 年 03 月 15 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

顾高臣

021-63325888*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

林煜

linyu1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080002

联系人

杨雨农

yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

- | | |
|------------------------------------|------------|
| 2 月新能源车市回暖，钠离子电池产业化进程提速 | 2023-03-07 |
| 国轩高科获大众电芯测试实验室资质，中科海钠发布钠电池电芯新品 | 2023-02-28 |
| 2022 年全球新能源汽车销量破千万，宁德时代与福特合作破局 IRA | 2023-02-21 |

目 录

1. 本周观点	4
2. 产业链新闻	5
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 2月国内动力电池月度数据发布	5
2.1.2 1月全球动力电池装车量出炉，比亚迪高增站稳亚军	6
2.1.3 东丽与LG化学成立电池隔膜合资公司	7
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
3.1 宁德时代（300750.SZ）：2022年营收3285.9亿，净利润307.29亿	9
3.2 欣旺达（300207.SZ）：拟投资建设欣旺达SiP系统封测项目等	10
3.3 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1：2023 年 2 月动力电池产量及同比/环比增速（GWh）	5
图 2：2023 年 2 月按材料类型划分的动力电池产量	5
图 3：2023 年 2 月动力电池装车量及同比/环比增速（GWh）	5
图 4：2023 年 2 月按材料类型划分的动力电池装车量	5
图 5：2023 年 2 月国内动力电池企业装车量前五名（GWh）	6
图 6：全球动力电池装机量（GWh）	7
图 7：2023 年 1 月全球动力电池装机份额	7
图 8：2023 款路虎揽胜极光 L 上市	9
图 9：2023 款汉兰达双擎上市	9
图 10：AION Y Younger 上市	9
图 11：新款小鹏 P7i 上市	9
表 1：本周上市公司公告汇总	10
表 2：动力电池相关产品价格汇总表	11

1. 本周观点

- 光储车充一体化为有机整体，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块整体演绎了从电动车、光伏风电到户储大储、充电桩的持续轮转，看似是不同景气板块轮换，实则背后演绎的是长期“光储车充”一体化的大逻辑，即随着技术进步带动分布式/屋顶光伏普及，储能需求应运而生，同时也带动居民长期电价/成本持续下降，电动车相比油车性价比持续提升，户用充电桩随之兴起；因此“光储车充”实则为一个整体，内在逻辑紧密相连，而非单纯的景气度轮转，旨在长期解决全球居民的能源消耗难题；
- 新能源汽车长期趋势只会愈发确立，短期也已经包含各种悲观预期。从中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本的持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式，同时传统事物（燃油车研发/车型减少、加油站投入减少）的式微也只会加速电动化的推进，目前中国新能源车渗透率相对较高，但全球新能源车渗透率仍只有 10%左右，欧洲、美国现状仍类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年左右空间广阔，矿石资源、电池材料长期依旧紧缺，产业链仍是星辰大海；
- 短期关注电动车产业与投资的反身性。从短期来看，一方面市场的担忧，包括行业供需、竞争格局、盈利下挫、市场增速等因素，在股价里面均有所体现，产业链估值也达到了历史最低水平；而另一方面，产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，我们更需思考政策放开是否会刺激新能源车消费、欧美在补贴政策下是否会超预期、当前估值和融资环境下供应链的扩张是否会减缓、盈利下挫是不是到了偏尾声阶段，这些因素对电动车而言都是偏积极正面的思考，未来也有可能成为产业链反弹的主要动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812，未评级)、星源材质(300568，买入)、沧州明珠(002108，买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、天赐材料(002709，未评级)、璞泰来(603659，未评级)、振华新材(688707，未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括 新宙邦(300037，未评级)、当升科技(300073，买入)、胜华新材(603026，买入)。

2. 产业链新闻

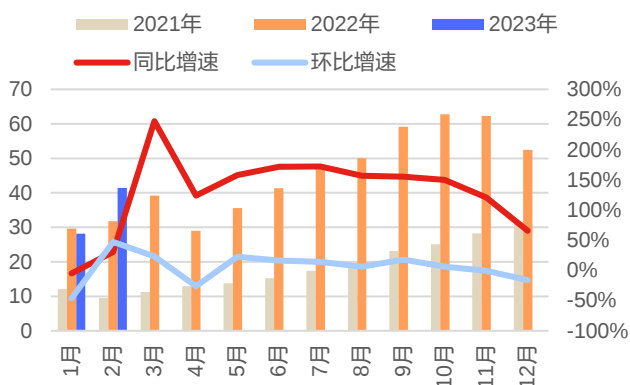
2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 2月国内动力电池月度数据发布

3月10日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2月动力电池数据。

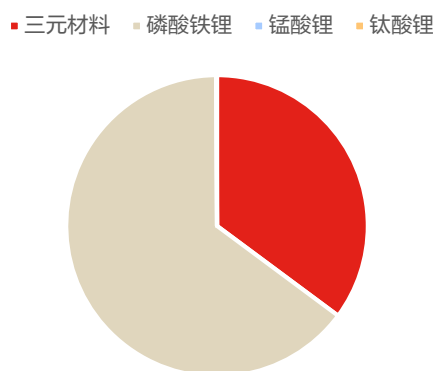
产量方面：2月，我国动力电池产量共计41.5GWh，同比增长30.5%，环比增长47.1%。其中三元电池产量14.6GWh，占总产量35.1%，同比增长25.0%，环比增长48.3%；磷酸铁锂电池产量26.8GWh，占总产量64.7%，同比增长33.7%，环比增长46.3%。1-2月，我国动力电池累计产量69.6GWh，累计同比增长13.3%。

图1：2023年2月动力电池产量及同比/环比增速（GWh）



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

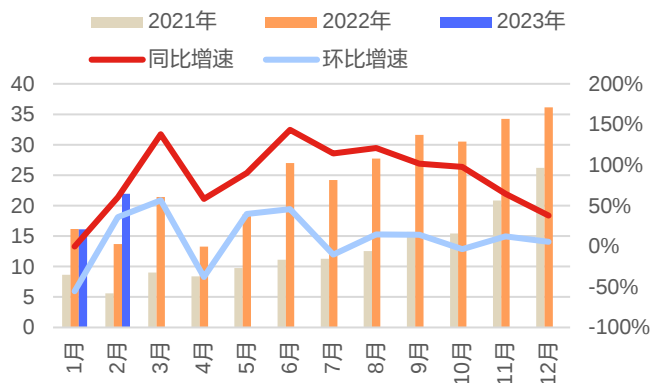
图2：2023年2月按材料类型划分的动力电池产量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

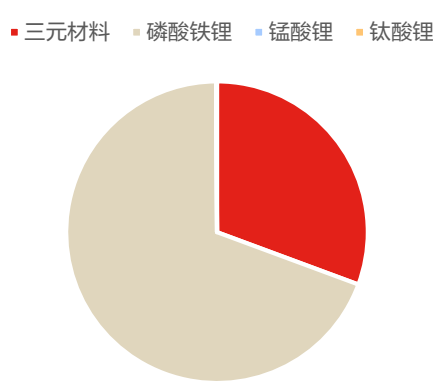
装车量方面：2月，我国动力电池装车量21.9GWh，同比增长60.4%，环比增长36.0%。其中三元电池装车量6.7GWh，占总装车量31.6%，同比增长15.0%，环比增长23.7%；磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，占总装车量69.3%，同比增长95.3%，环比增长42.2%。1-2月，我国动力电池累计装车量38.1GWh，累计同比增长27.5%。

图3：2023年2月动力电池装车量及同比/环比增速（GWh）



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

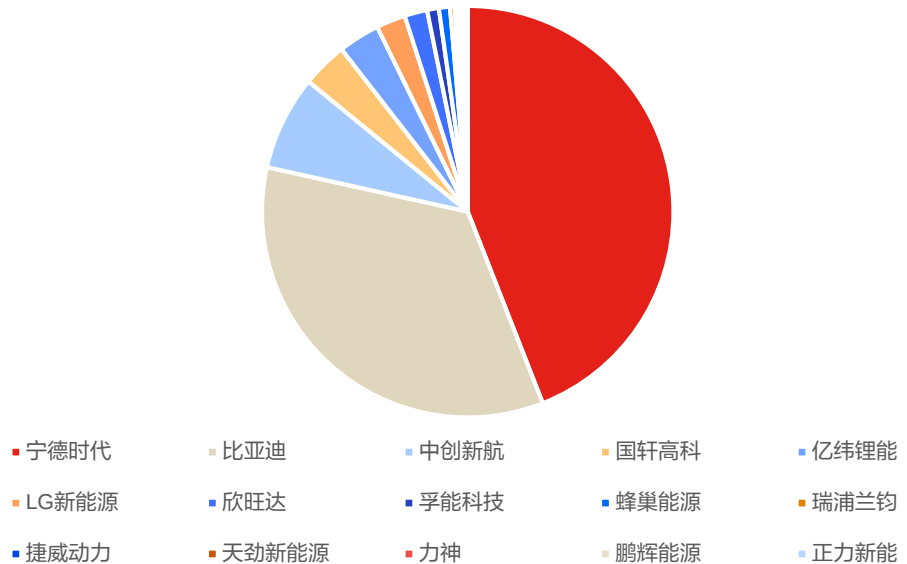
图4：2023年2月按材料类型划分的动力电池装车量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

2月，我国新能源汽车市场共计39家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加4家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为18.7GWh、20.2GWh和21.6GWh，占总装车量比分别为85.3%、92.2%和98.4%。（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

图5：2023年2月国内动力电池企业装车量前五名（GWh）



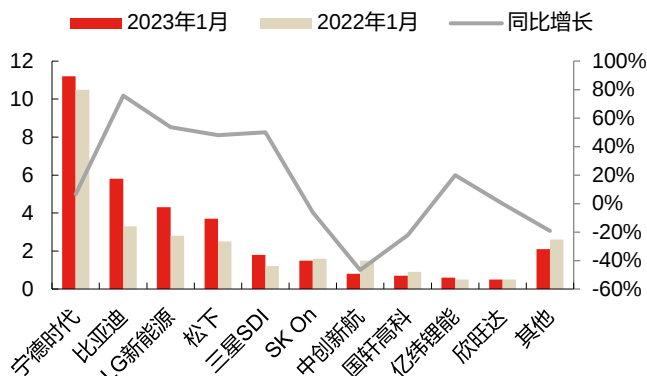
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

2.1.2 1月全球动力电池装车量出炉，比亚迪高增站稳亚军

3月6日，韩国机构SNE Research最新数据显示，2023年1月全球电动汽车电池总消耗量为33.0GWh，同比增长18.1%。自2020年第三季度以来，市场持续增长。2023年1月，全球动力电池装车量TOP10榜单中，6家中国企业市场占有率达到59.7%。其中，宁德时代动力电池装车量11.2GWh，同比增速6.5%，持续位居全球装车量榜首；比亚迪装车量为5.8GWh，同比增速78.8%，稳居榜单的第二；中创新航、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达装车量分别为0.8GWh、0.7GWh、0.6GWh和0.5GWh，分别位列榜单的第七、第八、第九和第十位。

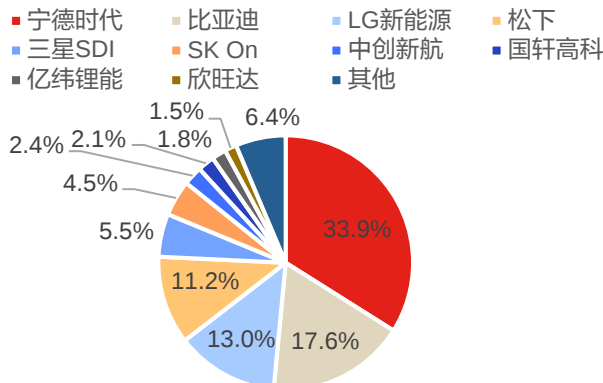
SNE表示，宁德时代2023年1月装车量增速6.5%，以33.9%的份额继续占据榜首。宁德时代通过在现有的特斯拉Model 3/Y、上海汽车Mulan、Nio ET5和起亚Niro BEV中安装电池继续增长。比亚迪以78.8%的高增长率排名第二，主要归功于比亚迪BEV和PHEV的高销量，通过电池自供和SCM的垂直整合获得了价格竞争力。2022年全年，比亚迪和LG装机量并列第二，而从目前的装机量增速来看，比亚迪亚军地位愈发稳固。2023年1月，韩系三大电池企业装车量占比为23.2%，同比增长3.3个百分点。松下是唯一进入前10名的日本公司，装车量3.7GWh，比去年同期增长45.3%，市场份额增长2.1%。以特斯拉主要电池供应商之一的松下为例，由于特斯拉在北美的销量和丰田的bZ4X销量增加，其销量持续增长。（来源：鑫椤锂电）

图 6：全球动力电池装机量（GWh）



数据来源：SNE Research，东方证券研究所

图 7：2023 年 1 月全球动力电池装机份额



数据来源：SNE Research，东方证券研究所

2.1.3 东丽与 LG 化学成立电池隔膜合资公司

据外媒报道，东丽工业和 LG 化学宣布在匈牙利成立电池隔膜合资公司。LG 化学将向东丽工业匈牙利(THU)投资 3.75 亿美元，然后成立 LG 东丽匈牙利电池隔板(LTHS)。

其中，THU 是东丽的 100%全资子公司，主要生产和销售电池隔膜，而 LTHS 由东丽和 LG 化学控股，双方各持股 50%。新的合资公司将利用现有的 THU 设施生产汽车锂离子电池的电池隔膜，并出售给欧洲和美国的 LG 集团。

为了满足预期的需求增长，东丽和 LG 化学已同意扩大薄膜基材的生产设施，并在现有的 THU 工厂安装新的涂布设施。合资公司成立两年半后，东丽已同意将其在 LTHS 的 20%股份出售给 LG 化学，然后 LG 化学将管理合资公司的运营。（来源：起点锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 3 月 1 日，中伟新材料股份有限公司首期年产 8000 吨钠电项目在中伟铜仁产业基地正式投产，标志中伟钠电前驱体材料从中试生产进入到大批量大规模生产的新阶段。
- 2) 近日，杰瑞新能源 10 万吨锂离子电池负极材料项目第一炉石墨化产品正式点火生产。
- 3) 近日，兰州格瑞芬碳材料有限公司年产 12 万吨负极材料项目一期石墨化生产线正式投产。该项目一期规划 7 万吨负极材料（含 10 万吨石墨化加工）。
- 4) 3 月 1 日，零跑汽车举办 2023 年新品发布会。本次推出的 23 款 C01-525 舒享版搭载了中创新航 L300 系列磷酸铁锂电芯。L300 系列采用全球首创全极耳叠片技术，目前已开启量产交付。
- 5) 3 月 2 日，龙净蜂巢储能电池模组 PACK 和系统集成合资项目在龙净智慧环保产业园开工，项目一期 2GWh 储能 PACK 集成生产项目建设投资约 5 亿元。

- 6) 3月3日，美联新材、七彩化学与星空钠电签署了《投资协议》，美联新材与七彩化学拟合资1.25亿元对星空钠电进行增资。
- 7) 3月3日，科翔股份与江西赣州信丰县签订投资意向合同书，拟总投资20亿元在信丰县建设6GWh钠离子新能源电池项目。
- 8) 3月5日消息，据外媒报道，韩国电池制造商三星SDI和美国汽车巨头通用汽车将在美国建立一座价值高达5万亿韩元（当前约265亿元人民币）的电动汽车电池联合制造厂。这将是两家公司之间的首次合作，并将于下周三正式签署备忘录。
- 9) 3月5日，青岛乾运高科总投资50亿元的年产20万吨磷酸锰铁锂正极材料项目签约落户江苏盐城响水县。
- 10) 3月6日，天眼查信息显示，斯诺威发生工商变更，原股东均退出，宁德时代成为唯一股东，认缴金额5075万元。
- 11) 3月6日，丹麦首座换电站于斯劳厄尔瑟正式上线，至此，蔚来已在欧洲五国累计布局12座换电站。
- 12) 日前，特斯拉在美国大幅度下调了Model S和Model X的售价，Model S全轮驱动版从9.499万美元降低至8.999万美元，下调了0.5万美元；Model S Plaid高性能版从11.499万美元降低至10.999万美元，同样下调了0.5万美元。
- 13) 3月7日，雄韬股份公告拟与京山市政府签订《5GWh锂电池生产项目投资合同》。该项目固定资产投资总额约10.5亿元，主要建设5GWh锂电池生产线。
- 14) 3月8日，比亚迪在英国首款乘用车BYD ATTO 3正式开售，起售价36490英镑（约30万人民币）。首批位于伯明翰、曼彻斯特、格拉斯哥和米尔顿凯恩斯的四家先锋店将于3月中旬开业。
- 15) 3月8日，ST开元控股40%的孙公司麓元创新能源拟与湘阴高新区管委会、湖南达利置业签订入园协议及补充协议，投资建设2GWh的储能集成及1GWh钠离子生产线。
- 16) 近日，杉杉年产4万吨硅基负极材料一体化项目在浙江宁波开工。
- 17) 3月8日，青岛水务集团海水淡化公司与礼思（上海）材料科技有限公司就全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约。
- 18) 3月9日，据比亚迪官微消息，从2023年3月10日至3月31日开展专项限时营销活动，宋PLUS车系下订即可尊享88元抵扣6888元购车款，海豹下订即可尊享88元抵扣8888元购车款。

2.3 本周新车上市

- 1) 2023款路虎揽胜极光L上市，共推出5款车型，售价38.98-46.52万元。（来源：汽车之家）
- 2) 2023款汉兰达双擎上市，共推出8款配置车型，售价26.88-34.88万元。（来源：汽车之家）

3) AION Y Younger 上市，共推出 1 款车型，售价 11.98 万元。（来源：汽车之家）

4) 新款小鹏 P7i 上市，共推出 4 款车型，售价 24.99–33.99 万元。（来源：汽车之家）

图 8：2023 款路虎揽胜极光 L 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：2023 款汉兰达双擎上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 10：AION Y Younger 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11：新款小鹏 P7i 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 宁德时代（300750.SZ）：2022 年营收 3285.9 亿，净利润 307.29 亿

3 月 9 日晚间，全球动力电池龙头宁德时代发布 2022 年年度报告。2022 年，公司实现营业收入 3285.9 亿元，同比增加 152.07%，归母净利润 307.29 亿元，同比增长 92.89%，扣非后的净利润为 282.13 亿元，同比增长 109.88%。基本每股收益为 12.92 元。经营活动产生的现金净额为 612.1 亿元，同比增加 42.65%。

宁德时代表示，2022 年业绩的驱动主要由两个因素影响。

首先是新能源行业快速发展。动力电池方面，全球新能源车市场持续增长，带动动力电池行业规模快速提升。储能电池方面，在各国政策支持下，随着清洁能源装机比例的提升、电力系统灵活性要求提高、储能技术进步及规模扩大推动系统成本下降，储能电池市场需求迎来快速增长。电池材料及回收方面，电池材料的市场规模随动力及储能电池需求快速增长而迅速扩大。

其次是公司市场竞争力进一步增强。供应链管理方面，公司通过联合开发、技术输出等方式加强供应链技术赋能、带动供应链降本；积极践行极限制造，通过新一代拉线及高效运营管理大幅提升生产效率、提高产品质量；持续加大研发投入，发布麒麟电池、巧克力换电块等新技术，升级产品及服务。

3.2 欣旺达（300207.SZ）：拟投资建设欣旺达 SiP 系统封测项目等

3月8日，欣旺达公告披露将投资近100亿元建设三大项目。

公司将在浙江省兰溪市投资建设“欣旺达 SiP 系统封测项目”，预计总投资26亿元，目前已签署项目投资协议书，并成立了项目公司浙江欣威电子科技有限公司。

控股子公司惠州盈旺精密已与浦江签署项目投资协议书，计划总投资52亿元，将设立项目公司负责建设盈旺新能源精密结构件项目，主要建设内容为3C消费类精密结构件及新能源电池精密结构件。

全资子公司浙江锂欣能源实施建设高性能消费类圆柱锂离子电池项目，计划投资19.89亿元，项目建设期为3年。拟新建高性能消费类圆柱锂离子电池生产线及配套设备，项目达产后将形成年产3.1亿只高性能消费类圆柱锂离子电池电芯产能。

另一则定增公告显示，欣旺达将定增48亿元用于欣旺达 SiP 系统封测项目、高性能消费类圆柱锂离子电池项目以及补充流动资金。

3.3 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
2023年3月7日	盛新锂能	2022年年度报告：2022年公司实现营业收入约120.39亿元，同比增加299.03%；归属于上市公司股东的净利润约55.52亿元，同比增加541.32%。
2023年3月7日	安达科技	公司拟新建“年产5000吨补锂剂项目”，投资金额为7亿元人民币。
2023年3月8日	藏格矿业	公司参投的藏青基金拟以现金40.8亿元购买西藏国能矿业发展有限公司34%股权，并与国能矿业其他股东一起投资开发国能矿业的结则茶卡盐湖矿区和龙木错盐湖矿区的矿产资源，进而获得投资收益。
2023年3月9日	云天化	拟定向增发50亿元，投建聚能新材20万吨/年磷酸铁项目和天安化工20万吨/年磷酸铁项目。
2023年3月10日	藏格矿业	2022年年度报告：2022年公司实现营业收入81.94亿元，同比增长126.19%；归属

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。

		于上市公司股东的净利润 56.55 亿元，同比增长 296.18%。
2023 年 3 月 12 日	天赐材料	2022 年度业绩快报：2022 年实现营业收入约 224.11 亿元，同比增加 102.07%；归属于上市公司股东的净利润约 57.23 亿元，同比增加 159.16%。
2023 年 3 月 12 日	永兴材料	2022 年度业绩快报：2022 年实现营业总收入 155.79 亿元，同比上涨 116.39%；归属于母公司股东的净利润 63.2 亿元，同比上涨 612.42%。

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	2023 年初价格	2023 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	255.0	270.0	-5.56%	293.5	-13.12%
锂精矿	元/吨	28000	28000	0.00%	46100	-39.26%
碳酸锂	万元/吨	34.7	37.0	-6.35%	51.2	-32.32%
氢氧化锂	万元/吨	40.9	42.3	-3.31%	53.35	-23.43%
钴金属	万元/吨	31.60	30.50	3.61%	32.3	-2.17%
钴精矿	美元/磅	9.6	9.4	2.14%	15.3	-37.58%
硫酸钴	万元/吨	4.3	4.2	1.19%	4.8	-11.46%
四氧化三钴	万元/吨	17.0	16.8	1.49%	19.85	-14.36%
电解镍	万元/吨	19.3	19.1	0.91%	24.03	-19.65%
硫酸镍	万元/吨	4.4	4.4	-0.23%	4.42	0.11%
三元材料:111 型	万元/吨	26.5	26.8	-1.12%	34.9	-24.21%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	26.2	26.5	-1.13%	33.75	-22.37%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	27.0	27.5	-1.82%	35	-23.00%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	25.5	26.0	-1.92%	32.55	-21.66%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	30.4	31.3	-2.88%	36.45	-16.74%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	31.5	32.4	-2.78%	37.6	-16.22%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	36.0	36.2	-0.55%	40	-10.13%
磷酸铁锂正极	万元/吨	14.5	14.5	0.00%	16.6	-12.65%
钴酸锂正极	万元/吨	29.5	30.0	-1.67%	40.5	-27.16%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.1	3.1	0.00%	3.25	-6.15%
天然石墨:中端产品	万元/吨	4.9	4.9	0.00%	5.1	-3.92%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	6.1	0.00%
干法基膜(16 μm):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.75	0.00%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.45	0.00%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	1.9	0.00%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.4	2.4	0.00%	2.45	-4.08%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.1	2.1	0.00%	2.15	-4.65%
六氟磷酸锂	万元/吨	16.0	16.0	0.00%	23.25	-31.18%

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。

电解液-铁锂	万元/吨	4.5	4.5	0.00%	5.3	-16.04%
电解液-三元圆柱	万元/吨	5.3	5.3	0.00%	6.05	-12.81%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.04	-6.25%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	0.6	-3.33%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.54	0.00%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.04	-6.25%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	0.83	5.45%

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。新能源车补贴即将退去，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争。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。以锂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

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。