

3月我国动力电池装车量 27.8GWh，东风新一代固态电池 2024 年整车搭载

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 04 月 18 日

核心观点

本周看点

- 3月国内动力电池月度数据发布
- 东风发布新一代固态电池技术，2024 年整车搭载
- 江苏厚生 25 亿平锂电隔膜项目落户重庆
- 天赐材料 (300750.SZ)：2022 年净利增长 158.77%至 57.14 亿元，新增产能进展顺利

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (27.15 万元/吨, -1.27%)；四氧化三钴 (15.9 万元/吨, -5.37%)；硫酸钴 (3.7 万元/吨, -3.90%)；
- 锂产品：金属锂 (210.0 万元/吨, -6.04%)；碳酸锂 (19.6 万元/吨, -6.90%)，氢氧化锂 (26.2 万元/吨, -13.10%)；
- 镍产品：电解镍 (19.0 万元/吨, 2.10%)，硫酸镍 (4.4 万元/吨, -0.23%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 18.1 万元/吨, -4.24%；622 单晶型 23.0 万元/吨, -6.12%；811 单晶型 27.4 万元/吨, -5.19%)；磷酸铁锂 (8.7 万元/吨, -3.33%)；负极 (天然石墨 (低端产品) 2.8 万元/吨, 0.00%；天然石墨 (中端产品) 4.5 万元/吨, 0.00%；天然石墨 (高端产品) 6.0 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μ m 涂覆 2.1 元/平, 0.00%；9+3 μ m 涂覆 1.9 元/平, 0.00%)；电解液 (铁锂型 3.3 万元/吨, -5.07%；三元型 4.2 万元/吨, -3.45%；六氟磷酸锂 9.3 万元/吨, -9.76%)



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

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。

相关报告

3月新能源车预估销量 60 万辆，特斯拉发布宏图计划 3 2023-04-10

新能源车销量持续回暖，LG 拟在美投建电池工厂 2023-04-03

麒麟电池实现量产，安达科技上交所上市 2023-03-28

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 3月国内动力电池月度数据发布	5
2.1.2 东风发布新一代固态电池技术，2024年整车搭载	6
2.1.3 江苏厚生25亿平锂电隔膜项目落户重庆	6
2.2 产业链新闻一周汇总	7
2.3 本周新车上市	7
3. 重要公告梳理	9
3.1 天赐材料（300750.SZ）：2022年净利增长158.77%至57.14亿元，新增产能进展顺利	9
3.2 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 3 月动力电池产量及同比/环比增速 (GWh)	5
图 2: 2023 年 3 月按材料类型划分的动力电池产量	5
图 3: 2023 年 3 月动力电池装车量及同比/环比增速 (GWh)	5
图 4: 2023 年 3 月按材料类型划分的动力电池装车量	5
图 5: 2023 年 3 月国内动力电池企业装车量前五名 (GWh)	6
图 6: 东风风行菱智 M5EV 新车型上市	8
图 7: 新款思皓花仙子上市	8
图 8: 东风本田 HR-V 上市	8
图 9: 极氪 X 上市	8
图 10: 新款极星 2 上市	9
图 11: 别克 E5 上市	9
图 12: 魏牌蓝山上市	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 3月国内动力电池月度数据发布

4月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布3月动力电池数据。

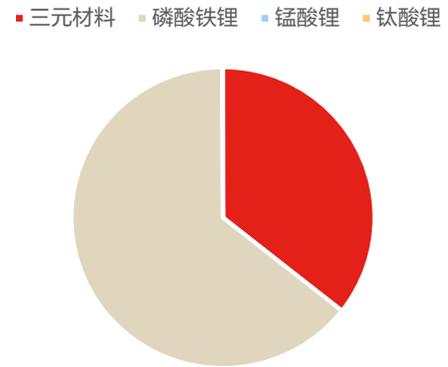
产量方面：3月，我国动力电池产量共计51.2GWh，同比增长26.7%，环比增长23.5%。其中三元电池产量18.2GWh，占总产量35.6%，同比增长8.5%，环比增长25.2%；磷酸铁锂电池产量32.9GWh，占总产量64.3%，同比增长39.7%，环比增长22.7%。1-3月，我国动力电池累计产量130.0GWh，累计同比增长26.3%。其中三元电池累计产量45.7GWh，占总产量35.1%，累计同比增长15.1%；磷酸铁锂电池累计产量84.1GWh，占总产量64.7%，累计同比增长33.4%。

图 1：2023 年 3 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 3 月按材料类型划分的动力电池产量



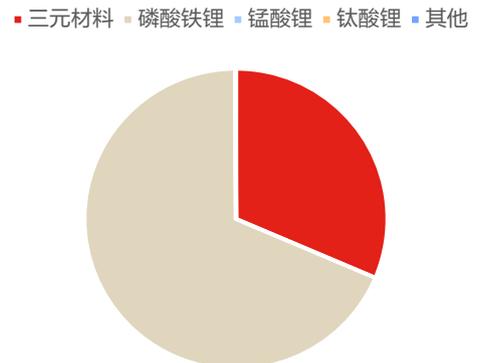
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

装车量方面：3月，我国动力电池装车量27.8GWh，同比增长29.7%，环比增长26.7%。其中三元电池装车量8.7GWh，占总装车量31.4%，同比增长6.3%，环比增长29.8%；磷酸铁锂电池装车量19.0GWh，占总装车量68.5%，同比增长44.4%，环比增长25.3%。1-3月，我国动力电池累计装车量65.9GWh，累计同比增长28.4%。其中三元电池累计装车量20.9GWh，占总装车量31.7%，累计同比下降2.2%；磷酸铁锂电池累计装车量44.9GWh，占总装车量68.2%，累计同比增长50.5%。

图 3：2023 年 3 月动力电池装车量及同比/环比增速（GWh）



图 4：2023 年 3 月按材料类型划分的动力电池装车量



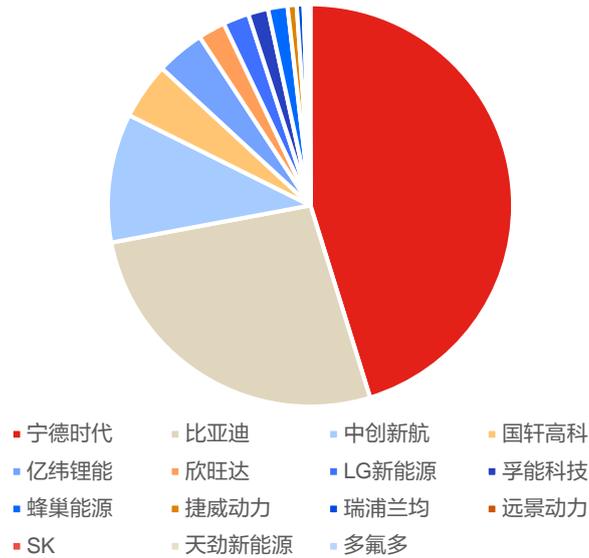
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

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

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

3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，较去年同期减少2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22.7GWh、25.1GWh和27.3GWh，占总装车量比分别为81.9%、90.2%和98.3%。（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

图5：2023年3月国内动力电池企业装车量前十五名（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 东风发布新一代固态电池技术，2024年整车搭载

4月11日，东风汽车官方消息显示，东风汽车已完成了新一代高比能固态电芯的研发，将于2024年实现乘用车搭载。该固态电芯能量密度达405Wh/kg，采用电芯内串设计的固态长模组成组更加灵活。在2024年实现整车搭载后，可支持整车续航超1000公里。

据了解，东风公司已经相继掌握了固态电池、电芯、系统及整车搭载应用等开发技术，并获得国内首个固态电池车型公告。（来源：起点锂电）

2.1.3 江苏厚生25亿平锂电隔膜项目落户重庆

近日，江苏厚生新能源锂电池隔膜生产西南基地项目签约活动在重庆铜梁举行。据了解，该项目由江苏厚生新能源科技有限公司投资建设，项目计划总投资65亿元，占地560亩，年产湿法基膜和湿法涂覆隔膜25亿m²。

厚生新能源董事长史新昆表示，锂电池隔膜生产西南基地项目落户铜梁，是公司战略发展的需要，也十分契合铜梁新型储能产业发展战略，必将为企业进一步发展奠定坚实基础、提供强大动力。

公司将加快推动项目开工建设，力争 2024 年 12 月陆续投产，为推动铜梁经济社会高质量发展贡献力量。（来源：鑫椤锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 4月7日，总投资 20 亿元的年产 2GWh 动力新能源船舶用锂离子电池 PACK 项目正式签约落户安徽芜湖三山经济开发区，项目由安徽益佳通投资建设，计划分两期实施。
- 2) 4月7日，金晖股份盐城总投资 10 亿元年产 20 万吨电解液项目开工。
- 3) 4月9日，特斯拉宣布将在上海新建一家储能超级工厂 Megafactory，专门生产储能产品 Megapack 电池。
- 4) 4月8日，广州云通锂电池股份有限公司与上饶经开区签订投资协议，将投资 5 亿元，建设年产 1GWh 的储能电池项目。
- 5) 4月10日，据外媒消息，比亚迪考虑在西班牙修建新的电池超级工厂，继大众、Envision、Inobat 和 Tata Motors 之后加入西班牙电池工厂建设竞赛。
- 6) 4月9日，富士康宣布计划未来三年投资 250 亿新台币（约合 8.2 亿美元）在台湾高雄新建工厂，包括生产电动巴士和电动汽车电池的工厂。电动巴士工厂预计 2025 年量产，初期规划年产量 500 辆；电池方面预计 2024 年第三季度量产 1.2 GWh 磷酸铁锂电池。
- 7) 4月8日，浙江青钠年产 10GWh 钠离子大圆柱电池建设项目在长三角（湖州）产业合作区开工。该项目总投资 20 亿元，一期新建 5GWh 钠离子电池生产线。
- 8) 宁德时代计划在 4 月 19 日举行凝聚态电池技术发布会。
- 9) 百事公司向特斯拉采购的 Semi 电动卡车已完成第一批交付工作。特斯拉向百事公司交付了 36 辆 Semi 电动卡车以及 4 个 750 千瓦特斯拉充电站。
- 10) 4月11日上午，永杉锂业 4.5 万吨锂盐项目二期开工仪式在望城经开区铜官工业园举行。项目一期于去年 6 月全线贯通投产，10 月提前实现年产 2.5 万吨高品质锂盐产品的生产能力。
- 11) 据外媒报道，印尼海洋与投资统筹部长 Luhut Panjaitan 日前表示，希望与美国就电动汽车生产相关的关键矿产达成有限自由贸易协定（limited FTA），以便该国公司在与美方进行电池矿产贸易时可以受益于美国税收抵免政策。

2.3 本周新车上市

- 1) 东风风行菱智 M5EV 新车型上市，共推出 3 款配置车型，售价 13.99-14.69 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 新款思皓花仙子上市，共推出 4 款车型，售价 5.99-7.49 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 东风本田 HR-V 上市，共推出 4 款混动车型，售价 17.99-22.89 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 极氪 X 上市，共推出 3 款配置，售价 18.98-20.98 万元。（来源：汽车之家）

- 5) 新款极星 2 上市，共推出 3 款车型，售价 29.98–35.88 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 别克 E5 上市，共推出 5 款车型，售价 20.89–27.89 万元。（来源：汽车之家）
- 7) 魏牌蓝山上市，共推出 2 款车型，售价 27.38–30.88 万元。（来源：汽车之家）

图 6：东风风行菱智 M5EV 新车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：新款思皓花仙子上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：东风本田 HR-V 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：极氪 X 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 10: 新款极星 2 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11: 别克 E5 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 12: 魏牌蓝山上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 天赐材料（300750.SZ）：2022 年净利增长 158.77%至 57.14 亿元，新增产能进展顺利

4月10日，天赐材料发布2022年年报，全年营业收入约223.17亿元，同比增加101.22%；归属于上市公司股东的净利润约57.14亿元，同比增加158.77%。

报告期内公司锂离子电池材料业务实现较大速度增长，实现电解液销量同比增长122%。锂离子电池材料业务全年实现营业收入208.22亿元，同比增长113.94%。日化材料及特种化学品方面，2022年销量稳步增长，实现销售收入11.35亿元。特种化学品方面，大宗原材料价格剧烈波动，市场整体低迷，公司采取积极的销售策略和渠道布局，保持市场稳定，重点拓展工业有机硅和新能源领域。2022年发布了新型粘结剂、新型溶剂以及电池模组环节材料等新产品。

同日公司公告部分在建项目进展：

- 1) 年产 2 万吨双氟磺酰亚胺锂项目已完成生产设备的安装及调试，并于 2023 年 1 月份取得试生产许可批复，根据规划将于 3 月底投料试生产；
- 2) 年产 6 万吨日化基础材料项目（一期）于 2023 年 3 月底取得试生产许可批复，于近日开始投料试生产，并产出部分合格产品；
- 3) 年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）10 万吨产能已于 2022 年 10 月份开始进入投料试生产阶段，目前项目处于稳定生产状态；年产 30 万吨磷酸铁项目（二期）目前桩基施工已基本完成，部分设备已开始到货；
- 4) 年产 25000 吨磷酸铁锂正极材料项目已完成了生产设备的安装及调试，于 2023 年 3 月份开始投料试生产。

3.2 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 4 月 11 日	普利特	2022 年业绩快报：营业收入约 67.58 亿元，同比增加 38.76%；归属于上市公司股东的净利润约 2.02 亿元，同比增加 750.99%。
2023 年 4 月 11 日	科士达	2022 年年度报告：营业收入约 44.01 亿元，同比增加 56.84%；归属于上市公司股东的净利润约 6.56 亿元，同比增加 75.9%。
2023 年 4 月 11 日	天奇股份	与 Stellantis 集团签署备忘录，Stellantis 集团拟通过其子公司 Automobiles Peugeot 以增资方式取得公司参股公司天奇欧瑞德（广州）汽车零部件再制造有限公司 32% 的股权。
2023 年 4 月 12 日	雄韬股份	1) 2023 年一季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润 2500 万元 - 3500 万元，比上年同期增长 113.44%-198.82%。 2) 2022 年业绩快报：实现营业收入 40.77 亿元，同比增长 31.10%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比扭亏为盈。
2023 年 4 月 12 日	派能科技	2022 年年度报告：营业收入约 60.13 亿元，同比增加 191.55%；归属于上市公司股东的净利润约 12.73 亿元，同比增加 302.53%。
2023 年 4 月 12 日	欣旺达	公司以全资子公司香港欣威电子有限公司作为投资主体，在越南设立了全资子公司，新公司注册资本为 400 万美元，经营范围包括：生产加工组装用于手机，笔记本电脑及其他电气电子设备的锂电池。
2023 年 4 月 13 日	天原股份	重要参股公司宜宾锂宝近日完成第二轮战略引资工作，本轮增资加上第一批增资金额 18.26 亿元，合计战略引资金额 25.78 亿元。宜宾锂宝此次战略引资对象包括晨道资本、格林美、广汽资本等产业链优势企业或平台。
2023 年 4 月 13 日	湖南裕能	2022 年年度报告：营业收入 427.9 亿元，同比增长 505.44%；归属于上市公司股东的净利润 30.07 亿元，同比增长 153.96%。
2023 年 4 月 13 日	久吾高科	与西藏中鑫投资有限公司签订《西藏班戈错盐湖 2000t/a 氯化锂中试生产线建设、运营和技术服务 BOT 合同》。公司利用自有钛系吸附剂提锂技术负责卤水采集工段以后的相关卤水提锂工艺包的研发、中试线的设计、工艺设备投资、建设、运营以及技术服务；西藏中鑫负责卤水采集供应以及厂房和配套设施的投资。运营期内，公司根据项目产品的实际产量按照每吨 3.785 万元的标准向甲方收取运营服务费。运营期满后，公司将相关设备资产以 1 元的价格转让给西藏中鑫。
2023 年 4 月 14 日	普利特	2023 年一季度业绩预告：预计实现归母净利润 1 亿元-1.2 亿元，同比增长 309.41%-391.29%。

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。

2023年4月14日	芳源股份	2022年年度报告：2022年公司实现营业收入29.35亿元，同比增长41.83%；归母净利润478.66万元，同比下降92.83%。
2023年4月15日	璞泰来	2023年第一季度报告：营业收入36.99亿元，同比增长18.16%；归属于上市公司股东的净利润7.02亿元，同比增长10.26%。
2023年4月15日	中伟股份	1) 2023年一季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润3.2亿元-3.5亿元，比上年同期增长25.61%-37.38%。 2) 2022年业绩快报：实现营业收入303.44亿元，同比增长51.17%，实现归属于上市公司股东的净利润15.44亿元，同比增长64.40%。

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	210.0	223.5	-6.04%	293.5	-28.45%
锂精矿	元/吨	19745	21360	-7.56%	46100	-57.17%
碳酸锂	万元/吨	19.6	21.0	-6.90%	51.2	-61.82%
氢氧化锂	万元/吨	26.2	30.2	-13.10%	53.35	-50.89%
钴金属	万元/吨	27.15	27.50	-1.27%	32.3	-15.94%
钴精矿	美元/磅	10.3	10.3	0.00%	15.3	-33.01%
硫酸钴	万元/吨	3.7	3.9	-3.90%	4.8	-22.92%
四氧化三钴	万元/吨	15.9	16.8	-5.37%	19.85	-20.15%
电解镍	万元/吨	19.0	18.6	2.10%	24.03	-21.12%
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	18.3	19.1	-4.20%	34.9	-47.71%
三元材料5系:动力型	万元/吨	18.1	18.9	-4.24%	33.75	-46.52%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	18.8	19.6	-4.09%	35	-46.43%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	17.1	17.9	-4.47%	32.55	-47.47%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	22.2	23.4	-5.14%	36.45	-39.23%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	23.0	24.5	-6.12%	37.6	-38.83%
三元材料8系:811型	万元/吨	27.4	28.9	-5.19%	40	-31.50%
磷酸铁锂正极	万元/吨	8.7	9.0	-3.33%	16.6	-47.59%
钴酸锂正极	万元/吨	22.8	23.0	-1.09%	40.5	-43.83%
天然石墨:低端产品	万元/吨	2.8	2.8	0.00%	3.25	-13.85%
天然石墨:中端产品	万元/吨	4.5	4.5	0.00%	5.1	-11.76%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.0	6.0	0.00%	6.1	-2.46%
干法基膜(16μm):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	1.4	1.4	0.00%	1.45	-6.90%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.7	1.7	0.00%	1.9	-10.53%

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。

7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.1	2.1	0.00%	2.45	-14.29%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	2.15	-13.95%
六氟磷酸锂	万元/吨	9.3	10.3	-9.76%	23.25	-60.22%
电解液-铁锂	万元/吨	3.3	3.5	-5.07%	5.3	-38.21%
电解液-三元圆柱	万元/吨	4.2	4.4	-3.45%	6.05	-30.58%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	1.04	-9.62%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	0.6	-6.67%
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	0.9	0.9	0.00%	1.04	-9.62%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	0.83	4.24%

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。