

## 充电基础设施建设政策再加码，国轩高科发布启晨电池

### 核心观点

#### 本周看点

- 两部门发文推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡
- 国轩高科发布启晨电池，续航 1000 公里
- 鼎胜新材（603876.SH）：与 SK 新能源签订协议
- 厦钨新能（688778.SH）：拟与法国 ORANO 公司签署合资协议

#### 锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（25.75 万元/吨，0.39%）；四氧化三钴（14.6 万元/吨，1.04%）；硫酸钴（3.6 万元/吨，4.35%）；
- 锂产品：金属锂（157.0 万元/吨，1.29%）；碳酸锂（29.0 万元/吨，19.83%），氢氧化锂（27.3 万元/吨，19.78%）；
- 镍产品：电解镍（17.3 万元/吨，-1.98%），硫酸镍（4.4 万元/吨，-0.23%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 22.3 万元/吨，21.25%；622 单晶型 24.6 万元/吨，9.60%；811 单晶型 28.2 万元/吨，7.03%）；磷酸铁锂（7.8 万元/吨，5.41%）；负极（人造石墨（低端产品）2.4 万元/吨，0.00%；人造石墨（中端产品）4.0 万元/吨，0.00%；人造石墨（高端产品）4.5 万元/吨，0.00%）；隔膜（7+2 $\mu$ m 涂覆 1.9 元/平，0.00%；9+3 $\mu$ m 涂覆 1.8 元/平，0.00%）；电解液（铁锂型 3.0 万元/吨，3.45%；三元型 3.7 万元/吨，1.10%；六氟磷酸锂 14.0 万元/吨，14.29%）

### 投资建议与投资标的

- 电动车仍处于高速增长期，新能源长期趋势不变。国内电动车市场 2020 年下半年至今经历高速增长，在渗透率近 30% 的情况下仍维持可观增速，而欧洲/美国市场渗透率相较国内仍有较大提升空间，正处于政策推动与快速追赶过程中。叠加储能市场方兴未艾，电池行业将随新能源车需求增长和储能市场潜能释放得到快速发展。
- 产业链去库存基本结束，行业盈利拐点将至。产业链发展节奏受短期外部因素影响，一季度产业链表现疲软，主要原因系：1）车厂和电池环节压价，导致产业进入通缩周期；2）碳酸锂叠加预期带动产业进入去库存和低库存状态；3）担心一季报及其他板块吸血，导致资金撤离或处于观望状态。当前各企业月度排产及一季报均反映出产业链去库存走向尾声。当前碳酸锂价格也止跌上涨，有望改变全产业链预期，部分环节反向进入成本推涨过程，如六氟磷酸锂、磷酸铁锂已经出现涨价，前期资产端受损的公司将迎来修复。产业链普遍排产下滑、持续降价的至暗时刻已经过去，量价、经营均进入稳定趋好阶段。
- 各环节盈利分化，头部企业竞争优势显现。在前期行业盈利底部区间，各环节内部出现明显分化：二线厂商一方面自身供应与需求均不稳定，量上受到的影响更大，另一方面降价对高成本产能形成的压力更大，部分企业已面临亏损；而头部企业经历多轮产业周期淬炼，凭借成本优势展现出较强盈利韧性，龙头地位进一步强化。
- 建议关注：在产业周期中脱颖而出、具备长期竞争力的公司，包括电池环节宁德时代(300750, 未评级)、电解液龙头天赐材料(002709, 未评级)、隔膜龙头恩捷股份(002812, 未评级)、负极盈利韧性较强的尚太科技(001301, 未评级)、正极一体化公司华友钴业(603799, 未评级)、精细氟龙头新宙邦(300037, 未评级)等。

#### 风险提示

- 政策变化风险；电动车销量不达预期风险；原材料价格波动，盈利变化风险；产能投放加快，过剩引发行业竞争风险。

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 05 月 24 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

杨雨浓 yangyunong@orientsec.com.cn

### 相关报告

去库存基本结束，行业景气度将迎反转 2023-05-15  
新能源汽车下乡市场迎机遇，比亚迪动力 2023-05-08  
电池份额同比大涨  
宁德时代一季度净利同增超五倍，比亚迪 2023-04-24  
在智利获锂价优惠

## 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  |
| 2.1.2 两部门发文推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡 .....       | 5  |
| 2.1.2 国轩高科发布启晨电池，续航 1000 公里 .....             | 5  |
| 2.2 产业链新闻一周汇总 .....                           | 6  |
| 2.3 本周新车上市 .....                              | 7  |
| 3. 重要公告梳理 .....                               | 8  |
| 3.1 鼎胜新材（603876.SH）：与 SK 新能源签订协议 .....        | 8  |
| 3.2 厦钨新能（688778.SH）：拟与法国 ORANO 公司签署合资协议 ..... | 9  |
| 3.3 其他公告 .....                                | 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：江铃羿新车型上市 .....        | 7  |
| 图 2：潍柴蓝擎·悦上市 .....        | 7  |
| 图 3：哈弗枭龙/枭龙 MAX 上市 .....  | 8  |
| 图 4：比亚迪汉 DM-i 冠军版上市 ..... | 8  |
| 图 5：比亚迪汉 DM-p 战神版上市 ..... | 8  |
| 图 6：广汽传祺 E9 上市 .....      | 8  |
| 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

- 电动车仍处于高速增长期，新能源长期趋势不变。国内电动车市场经历了 2014-2017 年的初创期、2018-2020 年的徘徊调整期和 2020 年下半年至今的高速增长期，行业主要驱动力从补贴转为产品内在竞争力，截至 2023 年 4 月渗透率已超 29%。2022 年欧洲/美国市场共销售 259.2 万 89.7 万辆电动车，渗透率仅 23%/6.5%，相较于国内市场，海外渗透率仍有极大提升空间，正处于政策推动与快速追赶过程中。动力电池将随新能源车终端市场增长得到快速发展，据测算到 2025 年全球动力锂电池装机量将达到 1348GWh，22-25 年 CAGR 为 38%。储能市场方面，电化学储能资源可得性高、安装灵活、建设周期短，受益于成本下降和技术突破，储能锂电池将随电化学储能市场发展潜能释放获得快速增长。
- 产业链去库存基本结束，行业盈利拐点将至。经历了 21-22 年新能源汽车的产销高增，叠加 22Q4 在国补退出前夕对 23 年的需求预支，锂电产业链库存水平在 2022 年末达到历史高点。进入 2023 年，受车端传统淡季影响，产业链整体进入去库存周期，国内动力电池产量在季度连续上升后，23Q1 环比下滑，同时产量与装机量差值环比降低。主要企业一季报显示，电池、正极、电解液等环节一季度库存水平已有明显回落；各企业月度排产 4 月以来环比显著改善，反映出产业链去库存逐渐走向尾声。当前碳酸锂价格也已止跌上涨，有望改变全产业链预期，部分环节反向进入成本推涨过程，如六氟磷酸锂、磷酸铁锂已经出现涨价，前期资产端受损的公司将迎来修复。产业链普遍排产下滑、持续降价的至暗时刻已经过去，量价、经营均进入稳定趋好阶段。
- 各环节盈利分化，头部企业竞争优势显现。前期锂电主材集体跌价，除隔膜价格维持相对稳定外，截至 4 月底，正极、负极、电解液价格相较 2023 年初降幅普遍在 30%以上。受产品跌价影响，中游材料企业一季报业绩普遍承压，正极/负极/电解液/隔膜 Q1 归母净利润同比下降 100%/32%/73%/29% 29%，与碳酸锂强相关的正极和电解液受高价库存影响利润下滑更为明显。在行业盈利底部区间，各环节内部企业出现明显分化：二线厂商一方面自身供应与需求均不稳定，量上受到的影响更大，另一方面降价对高成本产能形成的压力更大，部分企业已面临亏损；而头部企业经历多轮产业周期淬炼，凭借成本优势展现出较强盈利韧性，龙头地位进一步强化。
- 产业融资高峰已过，未来供给端扩张出现收缩。锂电产业链融资高峰分别出现在 2020 年下半年和 2022 年下半年，进入 2023 年整体融资节奏减缓，有助于减轻后续产能扩张压力，同时产业链公司融资规模也有可能不及预期；锂电中游材料企业在扩产端依旧理性，单季度在建工程缓慢扩张，基本能与下游需求匹配，并未出现市场担忧的巨幅增长，未来产业链盈利有望保持稳健。当前产业链实际扩产进度和落地情况不及预期，供给端扩张速度放缓，或将缓解产能过剩的担忧。
- 建议关注：在产业周期中脱颖而出、具备长期竞争力的公司，包括电池环节宁德时代(300750，未评级)、电解液龙头天赐材料(002709，未评级)、隔膜龙头恩捷股份(002812，未评级)、负极盈利韧性较强的尚太科技(001301，未评级)、正极一体化公司华友钴业(603799，未评级)、精细氟龙头新宙邦(300037，未评级)等。

## 2. 产业链新闻

### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.2 两部门发文推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡

5月17日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，提出创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式，支持农村地区购买使用新能源汽车。

《实施意见》明确要创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式。加强公共充电基础设施建设。加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设，具备安装条件的居住社区可配建一定比例的公共充电车位。落实新建居住社区充电基础设施配建要求，推动固定车位建设充电设施或预留安装条件以满足直接装表接电需要。加大充电网络建设运营支持力度。鼓励有条件地方出台农村地区公共充电基础设施建设运营专项支持政策。利用地方政府专项债券等工具，支持符合条件的高速公路及普通国省干线公路服务区（站）、公共汽车场站和汽车客运站等充换电基础设施建设。推广智能有序充电等新模式。将智能有序充电纳入充电基础设施和新能源汽车产品功能范围，鼓励新售新能源汽车随车配建充电桩具备有序充电功能。提升充电基础设施运维服务体验。推动公共充换电网络运营商平台互联互通。鼓励停车场与充电设施运营企业创新技术与管理措施。

《实施意见》明确要支持农村地区购买使用新能源汽车。丰富新能源汽车供应。鼓励新能源汽车企业开发更多经济实用的车型，特别是新能源载货微面、微卡、轻卡等产品。加快公共领域应用推广。加快新能源汽车在县乡党政机关、学校、医院等单位的推广应用，因地制宜提高公务用车中新能源汽车使用比例。鼓励有条件的地方加大对公交、道路客运、出租汽车、执法、环卫、物流配送等领域新能源汽车应用支持力度。提供多元化购买支持政策。鼓励有条件的地方对农村户籍居民在户籍所在地县域内购买新能源汽车，给予消费券等支持。鼓励有关汽车企业和有条件的地方对淘汰低速电动车购买新能源汽车提供以旧换新奖励。

《实施意见》明确要强化农村地区新能源汽车宣传服务管理。加强安全监管。引导充电设施运营企业接入政府充电设施监管平台，强化管理人员安全业务培训，定期对存量充电桩进行隐患排查。（来源：中国充电联盟）

#### 2.1.2 国轩高科发布启晨电池，续航 1000 公里

5月19日，在第12届国轩高科科技大会上，国轩高科发布了自主研发的全新LMFP（磷酸锰铁锂）体系L600启晨电芯及电池包。据介绍，该款LMFP启晨电池续航可达1000公里。据称这款电芯集成的电池包，能量密度达190KWh/kg，号称性能超过三元锂电池523、接近622，称“不用三元同样续航1000公里”，支持18分钟快充，常温循环4000圈，高温循环1800圈，行程里程达80万公里以上。

会上，国轩高科国际业务板块执行总裁程骞博士介绍，启晨 L600 LMFP 电芯实现了 240 瓦时/千克的质量能量密度，525 瓦时/升的体积能量密度，常温循环 4000 圈，高温循环 1800 圈，可以实现 18 分钟 1500 次的全时快充，并且通过了所有安全测试。

在采用了 L600 电芯后，超越现在量产三元体系电池包的能量密度，系统能量密度达到 190 瓦时/千克。据了解，启晨电池包采用了“三明治结构”的双面液冷技术和极简的设计思路，电池包的结构件数量降低了 45%，结构件重量降低了 32%，电池包的线束长度只有之前的 26%，从原来 303 米的线束降到了 80 米，体积成组效率达到 76%。（来源：鑫椤锂电）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 近日，中科电气年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目一期建成投产。
- 2) 巴斯夫宣布近日在中国广东和江苏两地投产年产 10 万吨的高性能负极水性粘合剂。
- 3) 5 月 1-7 日，新能源车市场零售 9.9 万辆，同比增长 128%，环比上月同期增长 38%。
- 4) 5 月 13 日消息，据法媒《回声报》报道，固态电池制造商辉能科技计划投资 52 亿欧元在法国北部的敦刻尔克新建一座电池工厂。
- 5) 5 月 16 日，全球新能源电池材料龙头贝特瑞在深圳 2023CIBF 正式发布钠离子电池硬炭负极材料——探钠 350 及钠电正极材料贝钠-O3B。
- 6) 5 月 17 日消息，据外媒报道，韩国电池制造 LG 新能源已组建一个新团队，专门开发特斯拉广泛使用的 4680 电池。
- 7) 5 月 16 日，极氪汽车官宣，极氪 001 WE 版 140kWh 千里续航套装正式开启交付，该续航套装搭载了宁德时代 CTP 3.0 麒麟电池，CLTC 工况续航达到了 1032km，在全球量产车里位列第一。
- 8) 5 月 16 日，贝特瑞在深圳发布钠离子电池硬炭负极材料——探钠 350 及钠电正极材料贝钠-O3B。
- 9) 当地时间 5 月 18 日，派能科技在威尼托举行新闻发布会上，宣布在意大利建立第一家海外工厂的计划，以更稳定和更安全的方式为欧洲客户生产和提供储能解决方案。
- 10) 5 月 18 日上午，十堰郧阳区深圳市中黄实业新能源负极材料项目开工，项目总投资 10 亿元，建设年产 10 万吨新能源锂电池负极材料。
- 11) 近日，桐乡时代锂电材料项目在浙江桐乡开发区开工，规划建设年产 20 万吨硫酸镍、40 万吨锂电三元前驱体和 5 万吨三元正极材料，预计 2026 年建成投产。据悉，该项目总占地 1545 亩，总投资 201 亿元。
- 12) 近日，潍柴动力与比亚迪在深圳签署战略合作协议。双方表示，拟利用各自优势在新能源领域建立更加全面的、深度的战略合作关系，在山东合资生产动力电池，建设动力电池研发制造基地。
- 13) 丰田中国宣布，联合燃料电池系统研发（北京）有限公司及华丰燃料电池有限公司联手推出

的新一代大功率氢燃料电池系统 TL Power 150 正式上市。据介绍，TL Power 150 额定功率达到了 150kW，其 FCPC、电堆、BOP 三层构造，可实现系统高度集成化。

- 14) 智利政府当地时间 5 月 16 日宣布正式成立“国家锂矿和盐湖委员会”，作为专职负责管理该国锂矿开发和推进实现锂矿国有化战略的政府机构。

## 2.3 本周新车上市

- 1) 江铃羿新车型上市，共推出 7 款车型，售价 11.88–19.98 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 潍柴蓝擎·悦上市，共推出 6 款配置，售价 10.3–21.3 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 哈弗枭龙/枭龙 MAX 上市，各推出 3 款配置车型，枭龙售价 13.98–15.68 万元，枭龙 MAX 售价 15.98–17.98 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 比亚迪汉 DM-i 冠军版上市，共推出 6 款车型，售价 18.98–24.98 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 比亚迪汉 DM-p 战神版上市，共推出 1 款配置，售价 28.98 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 广汽传祺 E9 上市，共推出 3 款车型，售价 32.98–38.98 万元。（来源：汽车之家）

图 1：江铃羿新车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：潍柴蓝擎·悦上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：哈弗枭龙/枭龙 MAX 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：比亚迪汉 DM-i 冠军版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：比亚迪汉 DM-p 战神版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：广汽传祺 E9 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 鼎胜新材（603876.SH）：与 SK 新能源签订协议

5月16日晚间，鼎胜新材宣布全资子公司杭州五星铝业有限公司与SK新能源签订协议。2023年下半年-2027年期间，SK新能源及其指定的生产基地向五星铝业采购锂电池铝箔，总采购量合计为3.24万吨左右，最终采购量按照双方后续具体订单为准。

鼎胜新材表示，《协议》的签订标志着SK新能源对公司动力电池箔质量和生产能力的认可，进一步验证了公司在新能源汽车动力电池用铝箔领域的竞争力，为公司中长期可持续发展提供保障，符合公司和股东的利益。鼎胜新材强调，公司仍将与其他重要客户保持紧密合作。



### 3.2 厦钨新能（688778.SH）：拟与法国 ORANO 公司签署合资协议

5月15日，厦钨新能公告，计划于北京时间2023年5月16日与法国ORANO公司下属公司签署合资协议，拟在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池正极材料合资企业及一家前驱体合资企业。

根据公告，上述两家合资公司初始注册资本均为2000万欧元，其中电池正极材料合资公司由欧洲厦钨新能出资51%、Orano CAM出资49%，前驱体合资公司由欧洲厦钨新能出资49%、Orano PCAM出资51%。

公告显示，Orano CAM和Orano PCAM是Orano集团的下属公司，拥有电池回收技术。Orano集团原名Areva集团，是法国一家专注于核能行业和低碳可再生能源的上市公司，已有50多年的历史，是世界最大的核工业集团之一，也是该领域少数能为电力公司提供全部相关工业生产过程的的企业。

厦门钨业方面表示，欧洲厦钨新能与Orano CAM和Orano PCAM分别签署合资协议，有利于双方发挥各自优势。本次合作符合公司的发展战略，属于公司海外布局的重要举措，有利于加快公司的海外市场开拓进度，保证公司行稳致远。

### 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5月12日 | 天齐锂业 | 公司于江苏省苏州市张家港保税区建设电池级氢氧化锂生产基地，并与江苏省张家港保税区管理委员会签署《投资协议书》。计划总投资约30亿元，其中一期项目总投资不超过20亿元。   |
| 2023年5月15日 | 维科技术 | 拟定增募资不超过3亿元，用于年产2GWh钠离子电池项目。  |
| 2023年5月18日 | 长远锂科 | 公司拟投资100亿元人民币，在福清市建设高性能锂电池材料综合产业基地项目，主要为三元正极材料（配套三元前驱体生产线）和磷酸铁锂正极材料。  |
| 2023年5月18日 | 诺德股份 | 公司近日与比利时瓦隆州外贸暨外国投资总署签订了《战略合作备忘录》，拟在欧洲比利时瓦隆州投资设立生产基地，一期项目规划建设年产能3万吨锂电铜箔、FDC100万片、PI加热膜100万片，项目总投资预计5亿欧元。   |
| 2023年5月18日 | 保力新  | 为满足公司大容量磷酸铁锂电池产品的产能规划需求，拓宽公司磷酸铁锂电池产品在大型储能领域的战略布局，公司与陕西奥林波斯电力能源有限责任公司、西安贝里安企业管理咨询有限公司签署《合资设立公司协议》，拟共同投资设立合资公司。该合资公司的注册资本为2000万元，其中公司拟使用自有资金认缴出资1000万元，占合资公司持股比例为50%。 |

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  | 157.0 | 155.0 | 1.29%  | 293.5     | -46.51%      |
| 锂精矿               | 元/吨   | 19300 | 17550 | 9.97%  | 46100     | -58.13%      |
| 碳酸锂               | 万元/吨  | 29.0  | 24.2  | 19.83% | 51.2      | -43.36%      |
| 氢氧化锂              | 万元/吨  | 27.3  | 22.8  | 19.78% | 53.35     | -48.92%      |
| 钴金属               | 万元/吨  | 25.75 | 25.65 | 0.39%  | 32.3      | -20.28%      |
| 钴精矿               | 美元/磅  | 8.5   | 8.6   | -1.74% | 15.3      | -44.77%      |
| 硫酸钴               | 万元/吨  | 3.6   | 3.5   | 4.35%  | 4.8       | -25.00%      |
| 四氧化三钴             | 万元/吨  | 14.6  | 14.4  | 1.04%  | 19.85     | -26.70%      |
| 电解镍               | 万元/吨  | 17.3  | 17.7  | -1.98% | 24.03     | -27.87%      |
| 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  | 22.7  | 18.4  | 23.71% | 34.9      | -34.96%      |
| 三元材料 5 系:动力型      | 万元/吨  | 22.3  | 18.4  | 21.25% | 33.75     | -34.07%      |
| 三元材料 5 系:单晶型      | 万元/吨  | 22.9  | 19.0  | 20.58% | 35        | -34.71%      |
| 三元材料 5 系:镍 55 型   | 万元/吨  | 21.3  | 17.3  | 23.12% | 32.55     | -34.56%      |
| 三元材料 6 系:常规 622 型 | 万元/吨  | 24.3  | 21.7  | 12.01% | 36.45     | -33.47%      |
| 三元材料 6 系:单晶 622 型 | 万元/吨  | 24.6  | 22.4  | 9.60%  | 37.6      | -34.71%      |
| 三元材料 8 系:811 型    | 万元/吨  | 28.2  | 26.3  | 7.03%  | 40        | -29.63%      |
| 磷酸铁锂正极            | 万元/吨  | 7.8   | 7.4   | 5.41%  | 16.6      | -53.01%      |
| 钴酸锂正极             | 万元/吨  | 23.5  | 23.0  | 2.17%  | 40.5      | -41.98%      |
| 天然石墨:低端产品         | 万元/吨  | 2.4   | 2.4   | 0.00%  | 3.25      | -21.14%      |
| 天然石墨:中端产品         | 万元/吨  | 4.0   | 4.0   | 0.00%  | 5.1       | -21.78%      |
| 天然石墨:高端产品         | 万元/吨  | 4.5   | 4.5   | 0.00%  | 6.1       | -11.41%      |
| 干法基膜(16 μm):国产中端  | 元/平方米 | 0.7   | 0.7   | 0.00%  | 0.75      | -6.67%       |
| 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 | 1.6   | 1.6   | 0.00%  | 1.9       | -18.42%      |
| 7 μm+2 μm 涂覆隔膜    | 元/平方米 | 1.9   | 1.9   | 0.00%  | 2.45      | -22.45%      |
| 9 μm+3 μm 涂覆隔膜    | 元/平方米 | 1.8   | 1.8   | 0.00%  | 2.15      | -18.60%      |
| 六氟磷酸锂             | 万元/吨  | 14.0  | 12.3  | 14.29% | 23.25     | -39.78%      |
| 电解液-铁锂            | 万元/吨  | 3.0   | 2.9   | 3.45%  | 5.3       | -43.40%      |
| 电解液-三元圆柱          | 万元/吨  | 3.7   | 3.6   | 1.10%  | 6.05      | -39.34%      |
| 溶剂:碳酸二乙酯(DEC)     | 万元/吨  | 0.9   | 0.9   | 0.00%  | 1.04      | -12.98%      |
| 溶剂:碳酸二甲酯(DMC)     | 万元/吨  | 0.5   | 0.5   | 0.00%  | 0.6       | -10.00%      |
| 溶剂:碳酸乙烯酯(EC)      | 万元/吨  | 0.5   | 0.5   | 0.00%  | 0.54      | -3.74%       |
| 溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)     | 万元/吨  | 0.9   | 0.9   | 0.00%  | 1.04      | -12.98%      |
| 溶剂:碳酸丙烯酯(PC)      | 万元/吨  | 0.9   | 0.9   | 0.00%  | 0.83      | 4.24%        |

数据来源：同花顺金融，东方证券研究所

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。

## 5. 风险提示

**政策变化风险。**新能源汽车销量可能受宏观政策及产业政策调整的影响。

**电动车销量不达预期风险。**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。

**原材料价格波动，盈利变化风险。**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。

**产能投放加快，过剩引发行业竞争风险。**若行业产能规模扩张速度加快，则可能引起过剩局面，导致行业竞争加剧。

## 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](http://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。