

LG 获磷酸铁锂电池订单，亿纬锂能美国合资产能开工

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 2024 年 07 月 10 日

核心观点

本周看点

- 亿纬锂能美国 21GWh 磷酸铁锂电池项目开工
- LG 新能源获 39GWh 磷酸铁锂电池订单
- 恩捷股份 (002812.SZ) 发布 2024 年半年度业绩预告
- 亿纬锂能 (300014.SZ) 孙公司拟在马来西亚投资建设储能电池及消费类电池制造项目

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (21.00 万元/吨, -3.67%)；四氧化三钴 (12.5 万元/吨, -0.79%)；硫酸钴 (3.0 万元/吨, -0.66%)；
- 锂产品：碳酸锂 (9.1 万元/吨, -0.87%)，氢氧化锂 (8.2 万元/吨, -0.60%)；
- 镍产品：电解镍 (13.8 万元/吨, +1.65%)，硫酸镍 (3.4 万元/吨, 0.00%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 11.1 万元/吨, 0.00%；622 单晶型 12.3 万元/吨, 0.00%；811 单晶型 15.1 万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂 (4.0 万元/吨, -8.06%)；负极 (人造石墨 (低端产品) 2.1 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (中端产品) 3.2 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (高端产品) 4.1 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μ m 涂覆 1.0 元/平, -6.82%；9+3 μ m 涂覆 1.0 元/平, -9.30%)；电解液 (铁锂型 1.5 万元/吨, 0.00%；三元型 1.8 万元/吨, 0.00%；六氟磷酸锂 6.7 万元/吨, 0.00%)

投资建议与投资标的

- 终端销量表现亮眼，需求增长趋势确定具可持续性。2024 年 1-5 月，新能源汽车销量/动力电池装机量累计同比增长 32%/35%。终端需求保持增长趋势，渗透率不断向上突破，并形成对锂电池、锂电材料的补库存需求，带动产业链自 2 月以来排产环比不断提升，需求具备持续性。
- 国家推动汽车换“能”，政策催化不断。在指导意见侧，2 月工信部等七部门明确在制造业绿色发展中要提升新能源汽车的产业占比；在实施侧，近期国务院等部门正积极推动消费品以旧换新，提出汽车换“能”，要提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，未来补贴可期；而新的购置税减免技术要求也于 6 月起实施，有望加速部分新能源车 Q2 销售。政策端组合拳有望有力刺激新能源车消费。
- 锂电基本面利空出尽，估值见底修复。随着年报/一季报落地，锂电利空因素已经排除，更需要关注量/价/估值端的利好因素，如量端排产上行、价端见底企稳甚至出现部分反弹、估值端以旧换新的积极影响，在多重因素综合作用下，我们认为机会大于风险，国内锂电环节 EPS 和估值端的修复有望成为趋势。
- 建议关注：六氟环节天赐材料(002709, 未评级)、天际股份(002759, 未评级)、多氟多(002407, 未评级)、新宙邦(300037, 未评级)；细分行业龙头宁德时代(300750, 买入)、尚太科技(001301, 未评级)、恩捷股份(002812, 未评级)、科达利(002850, 未评级)；充电桩及快充万马股份(002276, 买入)、信德新材(301349, 未评级)；固态电池上海洗霸(603200, 未评级)、丰元股份(002805, 未评级)、有研新材(600206, 未评级)，氢能科威尔(688551, 未评级)、华光环能(600475, 未评级)、石化机械(000852, 未评级)。

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。



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：S0860521080002

联系人

杨雨浓 yangyunong@orientsec.com.cn
朱洪羽 zhuhongyu@orientsec.com.cn

相关报告

宁德时代加速电动飞机研发，特斯拉 4680 电池或转向外部采购 2024-07-03

璞泰来与恩力动力就固态电池达成合作，天赐材料与宁德时代签订供货协议 2024-06-24

比亚迪固态电池规划曝光，正力新能进军航空电动化领域 2024-06-17

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 亿纬锂能美国 21GWh 磷酸铁锂电池项目开工	5
2.1.2 LG 新能源获 39GWh 磷酸铁锂电池订单	6
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 亿纬锂能（300014.SZ）孙公司拟在马来西亚投资建设储能电池及消费类电池制造项目	8
3.2 其他公告	8
4. 动力电池相关产品价格跟踪	9
5. 风险提示	11

图表目录

图 1：2025 款极氪 X 正式上市	8
图 2：全新电动 MINI COOPER 正式上市	8
表 1：本周上市公司公告汇总	8
表 2：动力电池相关产品价格汇总表	9

1. 本周观点

●锂电基本面利空出尽，估值见底修复。锂电行业在23年受到产业链大幅降价、行业去库、排产不及预期等多种负面影响，板块单边下行，Wind锂电池指数全年跌幅达24.8%，24年初在经历计提减值冲击后又一度下跌。从板块公司一季报来看，锂电池环节归母净利润整体环比有所收缩；碳酸锂环节Q1归母净利润下滑明显，进一步亏损；三元正极和隔膜环节基本持平；磷酸铁锂有所减亏；电解液和负极环节一季度归母净利润环比增长明显。往后看一方面降价压力大幅减缓&部分环节开始出清，另一方面终端需求仍保持可观增长，叠加补库存，量增明显；量增利稳下产业链盈利在24年有望触底回升，机会大于23年。

●终端销量表现亮眼，增长趋势具可持续性。2023年国内新能源汽车销量、动力电池产量和装机量同比增速分别为38%/43%/32%，2024年1-5月，新能源汽车销量/动力电池装机量累计同比增长32%/35%。终端需求保持增长趋势，渗透率不断向上突破，并形成对锂电池、锂电材料的补库存需求，带动产业链自2月以来排产环比不断提升，需求具备持续性。

●利空因素排除，积极因素犹在。随着年报/一季报落地，锂电利空因素已经排除，更需要关注量/价/估值端的利好因素，如量端排产上行、价端见底企稳甚至出现部分反弹、估值端以旧换新的积极影响，在多重因素综合作用下，我们认为机会大于风险，国内锂电环节EPS和估值端的修复有望成为趋势。

●建议关注：价格有望触底回升的六氟环节天赐材料(002709，未评级)、天际股份(002759，未评级)、多氟多(002407，未评级)、新宙邦(300037，未评级)；细分行业龙头：宁德时代(300750，买入)、尚太科技(001301，未评级)、恩捷股份(002812，未评级)、科达利(002850，未评级)；充电桩及快充方向万马股份(002276，买入)、信德新材(301349，未评级)；固态电池领域上海洗霸(603200，未评级)、丰元股份(002805，未评级)、有研新材(600206，未评级)，氢能领域科威尔(688551，未评级)、华光环能(600475，未评级)、石化机械(000852，未评级)。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 亿纬锂能美国 21GWh 磷酸铁锂电池项目开工

据亿纬锂能发布消息，当地时间6月28日，美国ACT公司动工仪式在密西西比州举行。据介绍，美国ACT公司，是由亿纬锂能全资孙公司亿纬美国与康明斯、戴姆勒卡车和佩卡，在美国成立的独立运营的合资公司。美国ACT公司将生产方形磷酸铁锂电池，主要应用于指定的北美商用车领域，年产能约为21GWh，将为当地提供超过2000个就业岗位，项目预计将于2026年开始出货，三家外方企业及其关联方也将成为主要客户，购买该工厂的绝大部分产品。

本次合作，亿纬锂能出资1.5亿美元以及开发、制造和商业化许可，持股10%，并收取授权许可费；康明斯、戴姆勒卡车、PACCAR各出资8.3亿美元，各持股30%。此次战略合作主要为了预计降低产品的开发费用和生产费用，同时合作伙伴将成为合资公司的主要客户，并将购买全部或绝大部分产品。这与此前宁德时代与福特合作模式类似。在锂电池出口与独资海外建厂之外，中国锂电池企业相继推出新的国际化业务模式，这主要基于锂电池出海正面临多项挑战的背景，比如以美国市场为例，今年实施的《通胀削减法案》（IRA），意在阻止中国动力电池产业链从《通胀削减法案》的补贴中受益。此外，美国政府上月还针对中国锂电池加征关税，包括动力电池、储能电池在内的出口产品关税将从7.5%提高到25%。

亿纬锂能的全球化布局足迹遍布欧洲、北美、东南亚等地。马来西亚是亿纬锂能全球化布局的一环，更是其布局东南亚市场的第一步，亿纬锂能现已在马来西亚布局了相关项目，项目共分为两期。一期项目是国际化圆柱电池产业园，投资不超过4.223亿美元。项目主要生产电动工具、电动两轮车用圆柱电池，于2023年8月7日正式动工，目前建设正在按计划稳步推进中。二期项目为储能项目，于今年1月在惠州与INVEST KEDAH BHD签约，计划设立亿纬锂能马来西亚储能公司，并新购二期地块，开启储能工厂建设。此外，2023年7月27日，亿纬锂能公告，公司与EA签订谅解备忘录，公司与EA集团（EA及其子公司）拟在泰国共同组建合资公司，以该合资公司为实施主体建设至少6GWh的电池生产基地。

欧洲市场方面，6月2日，亿纬锂能欧洲区域总部在慕尼黑正式揭牌成立。据了解，匈牙利工厂正紧锣密鼓地建设中，将生产圆柱形动力电池，将供货宝马汽车的德布勒森工厂，计划于2026年竣工投产。后续将在欧洲设立多处交付中心，提供更便捷的交付服务。欧洲区域总部的正式成立，是亿纬锂能为打造“贴近客户 就近服务”体系的重要里程碑。未来将进一步推进，“以客户为中心”的平台建设，更快地响应市场需求，更好地服务客户。值得注意的是，今年3月份，曾有外媒报道，亿纬锂能正在就英国投资建厂进行洽谈，预计投资至少12亿英镑。据报道，亿纬锂能希望在考文垂外围修建一个20GWh的电动汽车动力电池工厂，规模最终可能会达到60GWh，届时将成为英国最大的超级工厂。

目前来看，在本土化产能布局上，亿纬锂能是国内电池企业中走的较快的一家。在全球化道路上，今年年初，亿纬锂能国内国外各大区域总部的成立也成为其走向全球化运营的重要一步。作为锂电头部企业，亿纬锂能稳扎稳打，已经完成了产品、产能、客户、市场和供应链的全球化，逐步开拓出“全球制造、全球服务、全球合作”的局面。在应对行业内卷和市场竞争压力中，亿纬锂能

正在为行业提供可行的借鉴范例。（来源：起点锂电）

2.1.2 LG 新能源获 39GWh 磷酸铁锂电池订单

7月2日，宁德时代与LG新能源共同宣布，将向雷诺旗下电动汽车部门Ampere（安培）供应磷酸铁锂（LFP）电池，这也是LG新能源首次大规模供应磷酸铁锂电池。

根据合作协议，这两家电池巨头将为Ampere提供磷酸铁锂电池，并计划于2026年开始应用于雷诺和Alpine品牌的多款车型。其中，LG新能源与Ampere的合同约定为五年，前者将从2025年未到2030年，向后者提供磷酸铁锂电池，总容量约为39GWh，可以满足约59万辆电池电动汽车生产需要。

据Ampere7月1日表示，将把磷酸铁锂技术纳入其量产计划，并与供应商宁德时代（匈牙利工厂）和LG新能源（波兰工厂）合作在欧洲建立完整的价值链。同时，还将与LG新能源合作开发无模组技术（Cell-to-Pack），该技术有望从2026年起应用于Ampere的电动汽车中，与磷酸铁锂技术的集成将使汽车电池成本降低约20%。

宁德时代匈牙利工厂是其在德国工厂后的第二座海外工厂，在2022年8月被正式公布，计划投资不超过73.4亿欧元在德布勒森市新建一座100GWh的电池工厂，建成后将成为欧洲产能最大的电池工厂。2023年10月19日，宁德时代匈牙利电池工厂一期已开工建设，预计2年左右建设完成。按照计划2025年四季度可建成投产。据匈牙利地区网站今年2月1日报道，宁德时代已开始在匈牙利东部城市德布勒森招聘工作人员。

LG新能源波兰工厂位于波兰弗罗兹瓦夫，是其在欧洲地区最大的工厂，产出的电池每年可供应120万辆电动汽车，此前LG新能源曾计划在2025年前将该工厂年产能从70GWh提升至100GWh，并提高自动化水平。

从时间线上来看，宁德时代、LG新能源与Ampere合作的工厂都将在2025年完成建设，不过对于LG新能源来说，目前面临的挑战更大。在磷酸铁锂电池端，LG新能源主要采用软包封装形式，并首先用于储能电池，而车用磷酸铁锂电池按照计划，在2025年才会进行批量生产。

值得注意的是，就在几天前，LG新能源于6月28日表示，目前正在根据市场情况高效灵活地调整计划投资执行的步伐，并专注于优化公司的运营，已暂停建设美国亚利桑那州工厂17GWh储能系统（ESS）电池生产线的建设。真正暂停建设的原因，市场不得而知，但可以确认的是，中国电池企业磷酸铁锂电池技术更加成熟，产业配套也更加完善，竞争优势更大。就以宁德时代为例，今年4月推出全球首款实现1000公里续航的磷酸铁锂电池——神行PLUS电池，并且支持4C超快充，10分钟即可补能600公里。（来源：起点锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 孚能科技广州年产30GWh动力电池项目建成投产，一期主要生产磷酸铁锂体系SPS产品，目标市场以纯电乘用车为主，兼顾混动车市场。

- 2) 美国硅基负极材料公司 Sila 宣布在 G 轮融资中筹集了 3.75 亿美元（约合 27.25 亿元），以推动硅基负极工厂在 2025 年第一季度完工。
- 3) 法恩莱特发布基于原位聚合的半固态路线，以及基于诱导解耦离子有机物和聚合物离子凝胶路线的固态电解质。
- 4) 宁德时代方面就网传“行业 7 月排产数据普遍下滑”回应称，整体排产情况良好，近期及三季度排产环比呈增长态势。
- 5) 亿纬锂能与曹操出行达成战略合作，双方将在多个业务领域达成深度合作。
- 6) 诺德股份表示，目前公司研发了一批适用于固态电池的集流体产品，以期弥补固态电解质缺陷。
- 7) 西藏珠峰公司实控阿根廷孙公司“年产 3 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”取得环评批复。
- 8) 浙富控股 7 月 1 日在互动平台表示，截至目前，公司规划的碳酸锂项目已完成建设，具备投产能力。
- 9) 恩力动力与软银宣布成功开发了能量密度为 350Wh/kg 的全固态锂金属电池。
- 10) 欣旺达表示，2026 年可将聚合物全固态电池成本降至 2 元/Wh，与半固态电池成本接近。
- 11) 国泰华荣表示，波兰年产 4 万吨电解液项目已投产，未来规划产能 30 万吨。
- 12) 美联新材表示，普鲁士蓝正极材料系列钠离子电池全产业链即将打通，控股孙公司普鲁士蓝正极材料预计三季度批量生产。
- 13) 三星 SDI 将为现代汽车的电动汽车供应电池，主要集中在欧洲市场。该协议将持续七年，从 2026 年到 2032 年。
- 14) 7 月 4 日，蜂巢能源在全球合作伙伴峰会发布两款超充电电池新品。其一为基于磷酸铁锂体系的短刀 5C 超充电电池。该款超充短刀电芯能够实现 10 分钟内完成 10%-80% 的补能，循环寿命超 3500 次，预计于今年 12 月实现量产。另一款为基于三元体系的 6C 超充电电池，可做到充电 5 分钟，续航 500-600km。此外，该产品整包电量达 100-120KWh，续航最高可达 1000km 以上。
- 15) 万润新能 12 万吨磷酸铁锂项目基本建设完成并陆续进行生产调试，另外 12 万吨磷酸铁锂项目延期至 2025 年 12 月。
- 16) 本田汽车、三菱宣布，计划在 2024 年 7 月成立一家新的电池合资公司，名称为 ALTNA Co.,Ltd.(ALTNA)。
- 17) 7 月 4 日，蜂巢能源发布基于铁锂体系的短刀 5C 超充电电池、基于三元体系的 6C 超充电电池和首款 4C 混动短刀电芯“800V 混动三元龙鳞甲”。

2.3 本周新车上市

- 1) 极氪汽车旗下紧凑型 SUV 2025 款极氪 X 正式上市，新车共推出 3 款配置，售价为 20.00-22.00 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 全新电动 MINI COOPER 正式上市，新车共推出 5 款车型，售价区间为 18.98-26.68 万。（来

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。

源：汽车之家)

图 1：2025 款极氪 X 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：全新电动 MINI COOPER 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 亿纬锂能（300014.SZ）孙公司拟在马来西亚投资建设储能电池及消费类电池制造项目

7 月 5 日晚间，亿纬锂能公告，全资孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司拟以自有及自筹资金投资建设储能电池及消费类电池制造项目，投资金额不超过 32.77 亿元。

公告显示，储能电池及消费类电池制造项目依托国内制造优势及运营经验拟于马来西亚吉打州扩建一个储能生产基地及消费类电池等生产线，项目选址马来西亚吉打州居林市，项目建设用地规模约为 22 万平方米，项目建设期不超过 2.5 年，最终以实际建设情况为准。

亿纬锂能表示，本次投资事项符合公司的发展战略及长远规划，将进一步促进公司海外业务顺利推进，有利于扩大方形锂离子电池与圆柱锂离子电池产能规模，顺应电池供应领域快速增长的市场需求，持续强化公司在锂电池领域的市场地位，对公司完善全球化产业布局具有积极作用和深远意义。

同时，亿纬锂能提醒，本次投资事项尚需经过国内及马来西亚相关部门的备案/审批，且受宏观经济、行业政策、国际市场环境变化等因素的影响，本项目可能存在未能按期建设完成、未能达到预期收益的风险。敬请广大投资者注意投资风险。

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
2024 年 7 月 2 日	远东股份	公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 205,724.11 万元。
2024 年 7 月 3 日	先惠技术	和清陶能源签订合作研发协议，围绕全固态电池核心关键装备的研发和产业化进行合

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。

		作。
2024年7月4日	海目星	与欣界能源签订《战略合作框架协议》，内容包括设备研发合作、产业链合作和市场推广合作。
2024年7月4日	南都电源	于近日与法国某储能项目公司签署《采购合同》，供货内容主要为锂电池储能系统，合同金额约为人民币2.64亿元（不含税）。
2024年7月5日	沧州明珠	公司在芜湖投资建设的由芜湖隔膜负责实施的“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”中的另外一条生产线也已投产，该条生产线年设计产能1亿平方米。
2024年7月6日	先惠技术	公司及福建东恒累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为人民币7.72亿元（不含税）。
2024年7月6日	赣锋锂业	与南京公用发展、南京环境集团于近日签订了《战略合作协议》。三方拟组建合资公司，注册资本10,000万元，其中公司或其控股主体占股35%，公用发展或其控股主体占股35%，环境集团或其控股主体占股30%。合资公司拟在江苏省投资建设30万吨废旧电池回收基地，初步计划项目一期规模3万吨，项目二期规模7万吨，项目三期规模20万吨，并可根据市场情况调整产能规划。项目总投资预计10亿元，其中一期投资1亿元，二期投资2.5亿元，三期投资6.5亿元。

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	2024年初价格	2024年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	85.5	85.5	0.00%	89.5	-4.47%
锂精矿	元/吨	7390	7400	-0.14%	6400	15.47%
碳酸锂	万元/吨	9.1	9.2	-0.87%	9.7	-6.40%
氢氧化锂	万元/吨	8.2	8.3	-0.60%	8.6	-4.52%
钴金属	万元/吨	21.00	21.80	-3.67%	22.25	-5.62%
钴精矿	美元/磅	5.3	5.4	-1.85%	5.6	-5.36%
硫酸钴	万元/吨	3.0	3.1	-0.66%	3.2	-5.61%
四氧化三钴	万元/吨	12.5	12.6	-0.79%	12.9	-2.91%
电解镍	万元/吨	13.8	13.6	1.65%	13.0	6.18%
硫酸镍	万元/吨	3.4	3.4	0.00%	3.3	1.30%
三元材料:111型	万元/吨	10.4	10.4	0.00%	11.7	-10.73%
三元材料5系:动力型	万元/吨	11.1	11.1	0.00%	12.2	-9.43%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	12.2	12.2	0.00%	13.3	-8.65%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	9.7	9.7	0.00%	10.8	-10.23%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	12.0	12.0	0.00%	13.3	-10.15%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	12.3	12.3	0.00%	13.5	-8.55%
三元材料8系:811型	万元/吨	15.1	15.1	0.00%	16.0	-5.33%
磷酸铁锂正极	万元/吨	4.0	4.3	-8.06%	4.6	-13.70%
钴酸锂正极	万元/吨	16.1	16.2	-0.62%	17.4	-7.20%
人造石墨:低端产品	万元/吨	2.1	2.1	0.00%	2.1	0.00%
人造石墨:中端产品	万元/吨	3.2	3.2	0.00%	3.2	0.00%

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。

人造石墨:高端产品	万元/吨	4.1	4.1	0.00%	4.1	0.00%
干法基膜(16 μ m):国产中端	元/平方米	0.4	0.4	0.00%	0.55	-22.73%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	0.8	0.9	-5.52%	1.1	-26.14%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	0.8	0.9	-4.29%	1.2	-30.21%
7 μ m+2 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	1.0	1.1	-6.82%	1.475	-30.51%
9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	1.0	1.1	-9.30%	1.375	-29.09%
六氟磷酸锂	万元/吨	6.7	6.7	0.00%	7.2	-7.64%
电解液-铁锂	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	1.9	-20.78%
电解液-三元圆柱	万元/吨	1.8	1.8	0.00%	2.3	-22.83%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	0.96	-3.14%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.47	3.23%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.51	0.98%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	0.74	1.35%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	0.78	-3.23%

数据来源: 同花顺金融, 东方证券研究所

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。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有新宙邦(300037，未评级) 股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

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 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

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。