

日韩企业积极赴美建厂，璞泰来大手笔加码负极材料业务

核心观点

本周看点

- 5月新势力销量：埃安理想创新高
- 丰田将向美国动力电池工厂追加投资 21 亿美元
- 容百科技（688005.SH）：与亿纬锂能签订战略合作协议
- 璞泰来（603659.SH）：投资建设负极产能，嘉拓智能增资扩股

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（25.60 万元/吨，0.39%）；四氧化三钴（15.0 万元/吨，0.00%）；硫酸钴（3.8 万元/吨，1.35%）；
- 锂产品：金属锂（158.0 万元/吨，0.64%）；碳酸锂（30.1 万元/吨，1.86%），氢氧化锂（29.0 万元/吨，2.65%）；
- 镍产品：电解镍（16.7 万元/吨，-4.93%），硫酸镍（3.7 万元/吨，-8.62%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 23.6 万元/吨，0.00%；622 单晶型 25.3 万元/吨，0.00%；811 单晶型 28.8 万元/吨，0.00%）；磷酸铁锂（9.2 万元/吨，2.22%）；负极（人造石墨（低端产品）2.3 万元/吨，0.00%；人造石墨（中端产品）3.8 万元/吨，0.00%；人造石墨（高端产品）4.4 万元/吨，0.00%）；隔膜（7+2 μ m 涂覆 1.9 元/平，0.00%；9+3 μ m 涂覆 1.8 元/平，0.00%）；电解液（铁锂型 3.2 万元/吨，3.23%；三元型 3.8 万元/吨，1.33%；六氟磷酸锂 15.7 万元/吨，2.62%）

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)、负极具备成本优势的尚太科技(001301，未评级)、正极一体化公司华友钴业(603799，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。

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 06 月 08 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

| | |
|--------------------------|------------|
| LG 涉足充电桩业务，刀片电池版 MY 样车交付 | 2023-06-02 |
| 充电基础设施建设政策再加码，国轩高科发布启晨电池 | 2023-05-24 |
| 去库存基本结束，行业景气度将迎反转 | 2023-05-15 |

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 5月新势力销量：埃安理想创新高 | 5 |
| 2.1.2 丰田将向美国动力电池工厂追加投资 21 亿美元 | 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 | 10 |
| 3.1 容百科技（688005.SH）：与亿纬锂能签订战略合作协议 | 10 |
| 3.2 璞泰来（603659.SH）：投资建设负极产能，嘉拓智能增资扩股 | 10 |
| 3.3 其他公告 | 11 |
| 4. 动力电池相关产品价格跟踪 | 12 |
| 5. 风险提示 | 13 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1：5 月新势力车企交付量（辆） | 5 |
| 图 2：2024 款本田凌派上市 | 8 |
| 图 3：北京奔驰 EQE SUV 上市 | 8 |
| 图 4：2023 款上汽大通 MAXUS 大家 MIFA6 上市 | 8 |
| 图 5：红旗 E-QM5 PLUS 新增车型上市 | 8 |
| 图 6：2023 款比亚迪元 Pro 上市 | 9 |
| 图 7：吉利银河 L7 上市 | 9 |
| 图 8：北汽制造新款元宝上市 | 9 |
| 图 9：北汽制造新款家宝上市 | 9 |
| 图 10：新款摩卡 DHT-PHEV 上市 | 10 |
| 图 11：smart 精灵#3 上市 | 10 |
| 表 1：本周上市公司公告汇总 | 11 |
| 表 2：动力电池相关产品价格汇总表 | 12 |

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 30%。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)、负极具备成本优势的尚太科技(001301，未评级)、正极一体化公司华友钴业(603799，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 5月新势力销量：埃安理想创新高

6月1日，埃安、岚图、问界、零跑、哪吒、理想、极氪、深蓝、小鹏等新势力公布了5月交付量。

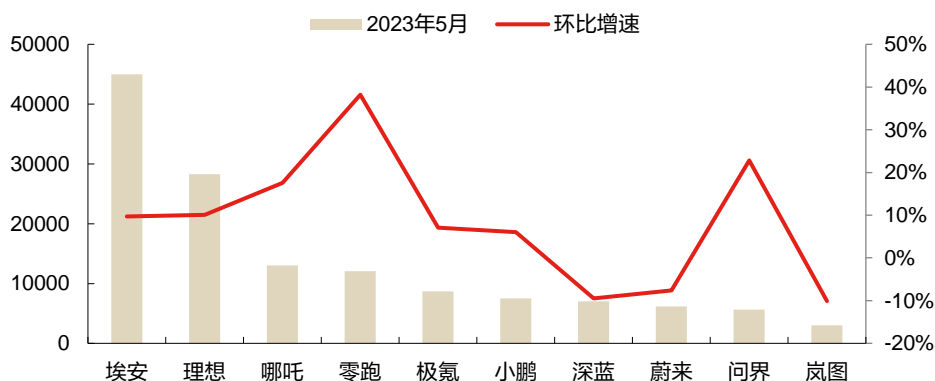
5月，埃安销量再次突破4万辆达到45,003辆，创历史新高，稳居新势力榜首位。稳居第二的理想汽车凭借L7、L8和L9三款车交付量再创新高达到2.8万辆。随着哪吒S和哪吒GT的交付，哪吒汽车交付量超1.3万辆，环比增长17.6%，稳居第三。

凭借零跑C11车系交付量的大幅提升，零跑汽车交付量环比大涨38.2%，达到1.2万辆，排名第四。极氪以8,678辆的交付量稳居第五，而随着6月极氪X的交付，其将与极氪001、极氪009一起助力极氪汽车销量再创新高。

小鹏汽车5月交付7,506辆，环比增长6%，其中P7i交付量环比大幅增长。随着小鹏G6的上市，相信小鹏汽车的销量能重回月销万辆的高峰。仅靠SL03一款车，深蓝汽车5月交付7,021辆，随着6月深蓝S7的上市，深蓝汽车交付量也有望创历史纪录。

蔚来汽车是目前新势力中在售车型最多的车企，但交付量仅6,155辆，排名已经下降至第八。但全新蔚来ES6已于5月24日上市并开启交付，而且6月份将完成产能爬坡。同时，ET5 Touring（ET5旅行版）将在6月全球同步上市，中国市场将率先交付；以及全新ES8也将于6月下旬开始交付。有了这三款车的加持，蔚来汽车的交付量有望在7月创历史纪录。（来源：第一电动）

图 1：5月新势力车企交付量（辆）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.1.2 丰田将向美国动力电池工厂追加投资 21 亿美元

丰田6月1日发布消息称，将向预定于2025年在美国投产的纯电动汽车用电池工厂追加投资21亿美元。同时宣布将从2025年开始在丰田美国肯塔基乔治城工厂（Georgetown, Ky.）组装一款全新的三排纯电动SUV，这也是丰田汽车首次在美国组装纯电动汽车。

丰田汽车表示，该款 SUV 采用的电池将来自位于丰田北卡罗来纳州的新电池工厂。新工厂目前正在建设中，将获得 21 亿美元的额外投资，以支持该公司实现碳中和。据悉，该工厂将设有 6 条电池生产线，4 条为混动汽车生产电池，另外 2 条为电动汽车生产电池。随着新投资的宣布，丰田在北卡罗来纳州的投资总额也上涨至 59 亿美元。

根据《汽车新闻》（Automotive News）的信息，乔治城工厂的年产能可生产 55 万辆，还生产凯美瑞、凯美瑞混合动力车、RAV4 混合动力车和雷克萨斯 ES，以及四缸和六缸发动机。2025 年，乔治城工厂将逐步停止生产 ES 车型，并在日本继续生产。

丰田提出了到 2026 年使纯电动汽车的全球年销量达到 150 万辆的目标。要实现这一目标，必须在纯电动汽车迎来普及期的美国市场扩大销售。此次决定对电池进行追加投资并强化纯电动汽车生产基础的背景原因是拜登政府对“（在美国）本地生产”的纯电动汽车提供优惠政策。

美国政府去年通过的《通胀削减法案》（Inflation Reduction Act）刺激了北美的电动汽车和电池制造业，为汽车制造商的新投资打开了闸门。自 8 月份该法案通过以来，汽车制造商和供应商已经宣布在北美投资超过 500 亿美元用于电动汽车和电池。（来源：第一电动）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 近日，索通发展锂电负极项目投产仪式在甘肃嘉峪关索通低碳产业园举行，20 万吨锂电池高端负极材料及配套项目一期正式送电成功投产。
- 2) 澳大利亚联邦政府宣布计划通过澳大利亚可再生能源署（ARENA）管理，投资 7,000 万澳元的拨款资金用于充电基础设施建设。
- 3) 5 月 25 日，位于四川雅安经开区的天力锂能年产 2 万吨磷酸铁锂项目生产线正式投产。
- 4) 5 月 26 日，LG 新能源与现代汽车集团签订美国电池工厂合资协议，将以 50:50 的比例投资 5.7 万亿韩元在美国生产电动汽车电池。合资公司预计将在美国佐治亚州建设电池工厂，年产能将达到 30GWh，最快将于年内开工，于 2025 年底开始生产。
- 5) 5 月 26 日，总投资 10 亿元的中科深蓝汇泽固态锂电池项目在武进国家高新区开工。
- 6) 5 月 27 日，维科钠电一期项目量产暨二期项目开工仪式在江西南昌举行。
- 7) 5 月 27 日，山东华纳新能源有限公司发布消息，公司与奥冠集团签署战略合作协议。双方将基于服务中国新能源战略总目标，在钠离子电芯领域开展深度合作，共同推动钠离子电池产业化进程。
- 8) 5 月 27 日，呼和浩特市与山东高登赛能源集团有限公司、国润能源集团有限公司签署新能源装备制造项目投资合作协议。高登赛能源集团计划在土左旗投资建设 12GWh 钠离子电池动力、储能 PACK 生产制造项目，6GWh 钠离子电芯生产制造项目及钠电研究院。

- 9) 5月28日，金博制造年产10万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线Ⅰ期5万吨项目送电成功，项目破碎、造粒、碳包覆、预碳化及石墨化工序进入试生产阶段。
- 10) 5月30日，法德汽车电池生产企业ACC宣布，其在法国北部杜夫兰工业区的“千兆工厂”建成，将于年底前投入运营，初始产能超过13吉瓦时。这是法国本土建成的第一家电动汽车电池生产厂。
- 11) 5月30日，法恩莱特在安徽省安庆市隆重举行超级锂电池电解液解决方案发布暨年产15万吨锂离子电池电解液一期工程投产仪式。
- 12) 5月31日，上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议，追加投资清陶能源，成为清陶能源第一大机构投资者，同时将加快清陶能源现有固态电池产品在自主品牌车型上的产业化应用。
- 13) 5月31日，华友钴业年产5万吨电池级锂盐项目竣工仪式在玉林龙潭产业园区锂电新能源材料一体化智能制造基地举行，标志着其在国内首条锂盐生产线如期进入生产调试阶段。
- 14) 5月31日，遂宁高新区华创新材年产10万吨高性能锂电铜箔材料项目开工仪式举行。
- 15) 近日，新生势力电池厂商正力新能接连获得上汽大通55.68GWh和上汽通用9GWh动力电池项目独家定点，结合正在供货的上汽通用1.12GWh独家定点，对上汽集团合计供货65.8GWh，预计将于2024年起陆续装车。
- 16) 韩国产业通商资源部6月1日表示，现代汽车集团首家海外氢燃料电池研发、生产、销售基地“HTWO广州”当天举行竣工仪式。
- 17) 加拿大魁北克省和联邦政府将共同向通用汽车和Posco Chemical的合资正极材料工厂提供约3亿加元的政府支持，相当于约2.05亿欧元。
- 18) 据悉，美国能源部（DOE）宣布为电动汽车计划拨款9950万美元，这个举措是对45个电动汽车项目授予的8700万美元的额外补充。

2.3 本周新车上市

- 1) 2024款本田凌派上市，共推出3款e:HEV混动版车型，售价14.98–16.98万元。（来源：汽车之家）
- 2) 北京奔驰EQE SUV上市，共推出4款车型，售价48.60–63.06万元。（来源：汽车之家）
- 3) 2023款上汽大通MAXUS大家MIFA6上市，推出2款纯电版车型，售价分别为19.98万元和22.68万元。（来源：汽车之家）
- 4) 红旗E-QM5 PLUS新增车型上市，推出1款车型，售价19.98万元。（来源：汽车之家）
- 5) 2023款比亚迪元Pro上市，推出3款车型，售价9.58–11.38万元。（来源：汽车之家）
- 6) 吉利银河L7上市，推出5款配置车型，售价13.87–17.37万元。（来源：汽车之家）
- 7) 北汽制造新款元宝上市，推出7款车型，售价2.97–4.88万元。（来源：汽车之家）
- 8) 北汽制造新款家宝上市，推出3款车型，售价3.98–4.98万元。（来源：汽车之家）

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。

9) 新款摩卡 DHT-PHEV 上市，推出 1 款车型，售价 23.18 万元。（来源：汽车之家）

10) smart 精灵#3 上市，推出 4 款配置车型，售价区间为 20.99–28.99 万元。（来源：汽车之家）

图 2：2024 款本田凌派上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：北京奔驰 EQE SUV 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：2023 款上汽大通 MAXUS 大家 MIFA6 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：红旗 E-QM5 PLUS 新增车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：2023 款比亚迪元 Pro 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：吉利银河 L7 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：北汽制造新款元宝上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：北汽制造新款家宝上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 10：新款摩卡 DHT-PHEV 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11：smart 精灵#3 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 容百科技（688005.SH）：与亿纬锂能签订战略合作协议

5月29日，容百科技发布公告称，公司与惠州亿纬锂能股份有限公司近日签订《战略合作协议》，达成战略合作伙伴关系。双方将在电池和材料领域展开战略合作，包括在高镍三元、磷酸锰铁锂正极材料等领域进行产品开发、技术开发、市场和供应链开发等全方位合作，在面向未来的更新一代电池和材料方面的新产品开发和技术创新方面展开合作。

容百科技表示，本协议的签订是客户对公司高镍三元、磷酸锰铁锂正极材料及相关技术水平的高度认可，是对公司率先在海外[与美国签订自由贸易协定（FTA）的国家]建立生产基地并实现量产，并在产品开发、工程建设、产能规模、供应链开发、客户响应速度等方面具备综合竞争优势的充分肯定。

容百科技还表示，本次与亿纬锂能达成战略合作，不仅是公司“新一体化”战略的又一次成功实践，更是双方合作史上重要的里程碑，有利于进一步提升双方在动力、储能和数码市场的竞争力。公司在正极材料领域率先实现海外建厂，未来将与亿纬锂能共同探索创新合作模式，在公司全球化布局方面积极推动海外基地建设，满足海外市场供应链的本土化需求。

3.2 璞泰来（603659.SH）：投资建设负极产能，嘉拓智能增资扩股

5月30日晚间，璞泰来披露多项公告。

为增强嘉拓智能自身的资本实力及运营能力，公司董事会经审议同意比亚迪股份有限公司等21家投资人参与本次嘉拓智能增资扩股事项，嘉拓智能本轮融资的整体投前估值40亿元，本次增资各

方以合计不超过 57,442.6230 万元的投资价款认购嘉拓智能不超过 4,380 万股，本次增资各方合计持有嘉拓智能不超过 12.3904%的股权，具体最终增资情况以实际签订的增资协议为准。增资款中预计 4,380 万元计入嘉拓智能注册资本，其余部分计入嘉拓智能的资本公积金。

为进一步整合优势资源、扩大市场份额、提升公司研发实力和生产效率、配合四川省成都市的新能源产业链建设、满足客户需求，公司与四川省成都市邛崃市政府签订《合作框架协议》，公司拟在邛崃市天府新区新能源新材料产业功能区通过全资子公司四川紫宸科技有限公司新增建设年产 8 万吨石墨负极材料生产基地及新能源电池材料产业研究院项目，新增投资金额约为 35 亿元，预计 2025 年建成投产。上述四川生产基地负极材料项目全部建设完毕后产能合计约为 28 万吨。上述计划投资总金额系基于当前的技术和工艺水平进行的估算，公司也将通过工艺与技术水平的提升降低项目总投资成本，并依靠规模经济效益进一步提升成本优势。

为深化在石墨化坩埚及厢式板领域的合作，循环利用公司石墨化加工所产生的副产品，充分发挥各方优势业务的协同效应，达成拓展石墨坩埚及厢式板工艺的研发、推广与应用的合作目的，快速形成公司在坩埚及厢式板方面的自制与自供能力，降低公司石墨化生产成本，公司计划与李伟、邱庭举签署《吉林紫宸科技有限公司的股东协议》，双方共同发起设立吉林紫宸，并将吉林科工与合作目的相关的资产、人员、业务转入吉林紫宸，包括但不限于吉林科工的土地、建筑物、生产线、设备、存货、知识产权等，资产收购价格不超过 1 亿元。吉林紫宸科技有限公司注册资本 1.5 亿元，公司认缴出资 1.125 亿元，认缴出资比例 75%。

为加快完成硅基负极的产品开发、量产和市场推广工作，公司计划在安徽芜湖设立全资子公司芜湖紫宸，负责公司硅基负极材料的研发、量产及相关的产业化，并投资建设硅基负极研发生产基地。该项目建成后将形成年产 1.2 万吨硅基负极材料（单体）的产能规模，项目采取分期建设，一期项目建设期 24 个月。项目投资金额 22 亿元。

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 26 日 | 亿纬锂能 | 向不特定对象发行可转换债券募集资金 70 亿元，用于实施“23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”和“21GWh 大圆柱乘用车动力电池项目”。 |
| 2023 年 5 月 29 日 | 赣锋锂业 | 董事会同意公司或子公司以每股 0.81 澳元价格认购澳大利亚 Leo Lithium 公司所增发不超过总股本 9.9%股权，合计交易金额 1.0611 亿澳元。 |
| 2023 年 5 月 31 日 | 普利特 | 旗下控股子公司江苏海四达与浏阳经济技术开发区管理委员会签订《招商项目合作合同》。双方就海四达在浏阳经济技术开发区成立子公司投资建 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目等相关条款达成一致。 |

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 | 158.0 | 157.0 | 0.64% | 293.5 | -46.17% |
| 锂精矿 | 元/吨 | 22000 | 21250 | 3.53% | 46100 | -52.28% |
| 碳酸锂 | 万元/吨 | 30.1 | 29.5 | 1.86% | 51.2 | -41.31% |
| 氢氧化锂 | 万元/吨 | 29.0 | 28.3 | 2.65% | 53.35 | -45.64% |
| 钴金属 | 万元/吨 | 25.60 | 25.50 | 0.39% | 32.3 | -20.74% |
| 钴精矿 | 美元/磅 | 8.1 | 8.1 | -0.62% | 15.3 | -47.39% |
| 硫酸钴 | 万元/吨 | 3.8 | 3.7 | 1.35% | 4.8 | -21.67% |
| 四氧化三钴 | 万元/吨 | 15.0 | 15.0 | 0.00% | 19.85 | -24.38% |
| 电解镍 | 万元/吨 | 16.7 | 17.5 | -4.93% | 24.03 | -30.59% |
| 硫酸镍 | 万元/吨 | 3.7 | 4.1 | -8.62% | 4.42 | -16.82% |
| 三元材料:111 型 | 万元/吨 | 23.9 | 23.9 | 0.00% | 34.9 | -31.52% |
| 三元材料 5 系:动力型 | 万元/吨 | 23.6 | 23.6 | 0.00% | 33.75 | -30.07% |
| 三元材料 5 系:单晶型 | 万元/吨 | 24.1 | 24.1 | 0.00% | 35 | -31.14% |
| 三元材料 5 系:镍 55 型 | 万元/吨 | 22.7 | 22.7 | 0.00% | 32.55 | -30.26% |
| 三元材料 6 系:常规 622 型 | 万元/吨 | 24.9 | 24.9 | 0.00% | 36.45 | -31.69% |
| 三元材料 6 系:单晶 622 型 | 万元/吨 | 25.3 | 25.3 | 0.00% | 37.6 | -32.71% |
| 三元材料 8 系:811 型 | 万元/吨 | 28.8 | 28.8 | 0.00% | 40 | -28.13% |
| 磷酸铁锂正极 | 万元/吨 | 9.2 | 9.0 | 2.22% | 16.6 | -44.58% |
| 钴酸锂正极 | 万元/吨 | 27.3 | 26.8 | 1.87% | 40.5 | -32.72% |
| 人造石墨:低端产品 | 万元/吨 | 2.3 | 2.3 | 0.00% | 3.25 | -24.39% |
| 人造石墨:中端产品 | 万元/吨 | 3.8 | 3.8 | 0.00% | 5.1 | -25.74% |
| 人造石墨:高端产品 | 万元/吨 | 4.4 | 4.4 | 0.00% | 6.1 | -12.41% |
| 干法基膜(16 μ m):国产中端 | 元/平方米 | 0.7 | 0.7 | 0.00% | 0.75 | -6.67% |
| 湿法基膜(9 μ m):国产中端 | 元/平方米 | 1.4 | 1.4 | 0.00% | 1.45 | -6.90% |
| 湿法基膜(7 μ m):国产中端 | 元/平方米 | 1.6 | 1.6 | 0.00% | 1.9 | -18.42% |
| 7 μ m+2 μ m 涂覆隔膜 | 元/平方米 | 1.9 | 1.9 | 0.00% | 2.45 | -22.45% |
| 9 μ m+3 μ m 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 | 15.7 | 15.3 | 2.62% | 23.25 | -32.69% |
| 电解液-铁锂 | 万元/吨 | 3.2 | 3.1 | 3.23% | 5.3 | -39.62% |
| 电解液-三元圆柱 | 万元/吨 | 3.8 | 3.8 | 1.33% | 6.05 | -37.19% |
| 溶剂:碳酸二乙酯(DEC) | 万元/吨 | 1.0 | 0.9 | 5.52% | 1.04 | -8.17% |
| 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。