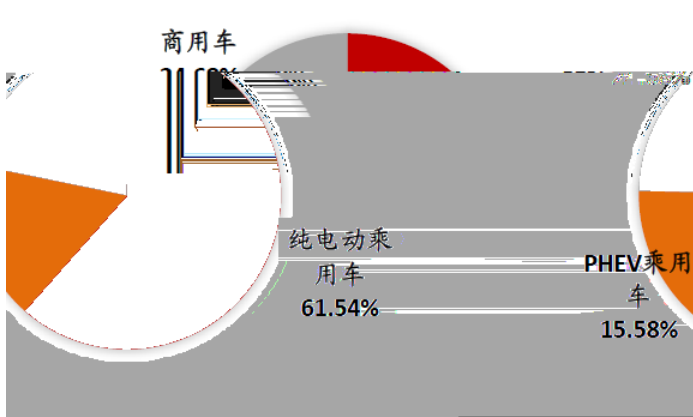


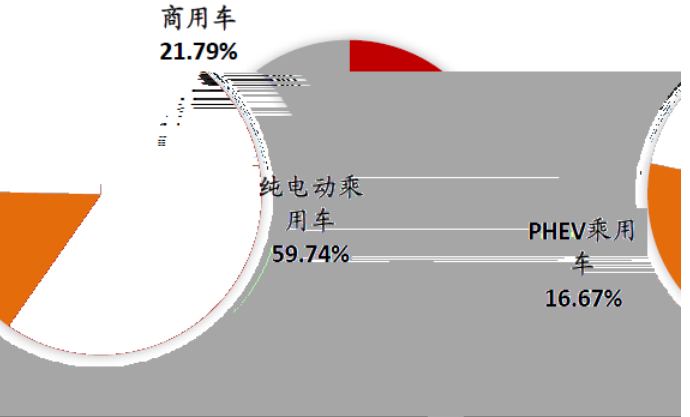
图：2017年9月新能源汽车产量结构



浙商证券研究所

资料来源：中汽协、浙商证券研究所

图：2017年9月新能源汽车销量结构



资料来源：中汽协

图表：近期主要锂电池材料价格走势

价格	0628-0827	0828-1227	1228-0202	0203-0407	0408-0616	0617至今
磷酸铁锂 (万/吨)	主流报价 11.3~11.5	中间经历反复, 主流报价基本维持 10~10.5	从节前 10~10.5 降至 9.0~9.5	大部分厂家无开工, 价格降至主流报价 8.0-8.5	行情好转, 主流价格维持在 8.5-9.0	市场主流成交价维持在 9-9.5
三元 NCM111 材料 (万/吨)	16.5~17	15~15.8	春节前 15~15.8, 春节后报价 16.5	—	主流报价 19~21	主流报价 19~21
三元 NCM523 (万/吨)	15.3~16.0	14.5~15.2	春节前 15~15.5, 春节后上涨 0.5~1.0 不等	价格上涨, 普遍在 18.5 以上, 主流在 19.5-21 左右	第一梯队主流报价 16-17	主流价在 19.5-21
电池级碳酸锂 (万/吨)	下探至 15.5, 继而在 8 月降至 14 以下	12.5~13.0	主流报价 13	2 月稳定在 13, 进入 3 月主流价格 13~13.5	15 以上	主流价在 16.5-17
电池级氢氧化锂 (万/吨)	—	15.5~16.0	15.5~16.0	—	略微上涨, 稳定在 15.5~16	主流价稳定在 15.5
负极 (万/吨)	低端 2.4-2.8; 中端 4.5-6.2; 高端 7.0-10, 当前原料价格及生产成本上涨致使负极涨价预期强烈					
电解液 (万/吨)	价格稳定在 7.0~9.0		春节前后产销均不大, 下游客户有一定备货, 价格稳定在 7.0~9.0	电解液价格下探至 7.0~8.0	持续降价, 主流报价 5.2~6.5, 低端报价在 2.8~3.8 左右, 高端报价在 8.0~10	价位暂稳, 主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 8 左右, 低端产品在 2.5-3.8
六氟磷酸锂 (万/吨)	主流报价从 40~44 逐渐稳定在 38, 在年末反弹至 41		稳定在 33~38	从 32~38 降至 29~35	降价明显, 目前主流报价 16~21	趋于平稳, 目前主流报价 15 左右
隔膜 (元/平米)	国产干法约 3.5~5.0, 湿法大约 4.5~5.5; 进口隔膜旭化成价格在 7.0~8.0; celgrad 市场价格在 6.0~7.0		春节前后价格稳定, 国产干法约 3.5~5.0, 湿法约 4.0~5.0, 旭化成价格在 6.0~8.0	消费类干法隔膜 2.0~3.0, 动力类湿法隔膜 4.0~5.0	国产干法约 2.0~3.0, 湿法约 3.5~5.0	湿法均价在 3.5-4.5, 干法均价在 2.0-2.5

资料来源：中国物理与化学电源行业协会，中银证券



3 91 235 11 13 3

3 2017 9 199 2789

10 17

2009

2010 2016

100

12

4 21

100

V2X

35

1 V2X

V2X

V2X

V2X

8 4.4km 8

V2X

2019

9 27

"

1-2

3-5

30

8-10

()

MQB

MQB



2017 10 12 -

J.D.Power()

(CAAM)

— — "

"

"

"

Relectrify

— —

Relectrify

EV

" dud"

SCiB()

3

2007

SCiB(

) SCiB

Fred. Olsen

Fred. Olsen Windcarrier

Global Wind Service

Natural

Power ZephIR Lidar

Fred.Olsen

(O & M)

25

14 (17)

Navistar International

MAN Scania

5%

2000

2016

4374

40%



CEO · Rupert Stadler

Ingolstadt 7,000
2025 20

10%-15% 10 15 2017 11 1
HDK®

25%

SURUS SURUS
GMHydrotec

SURUS

400 (644) SURUS

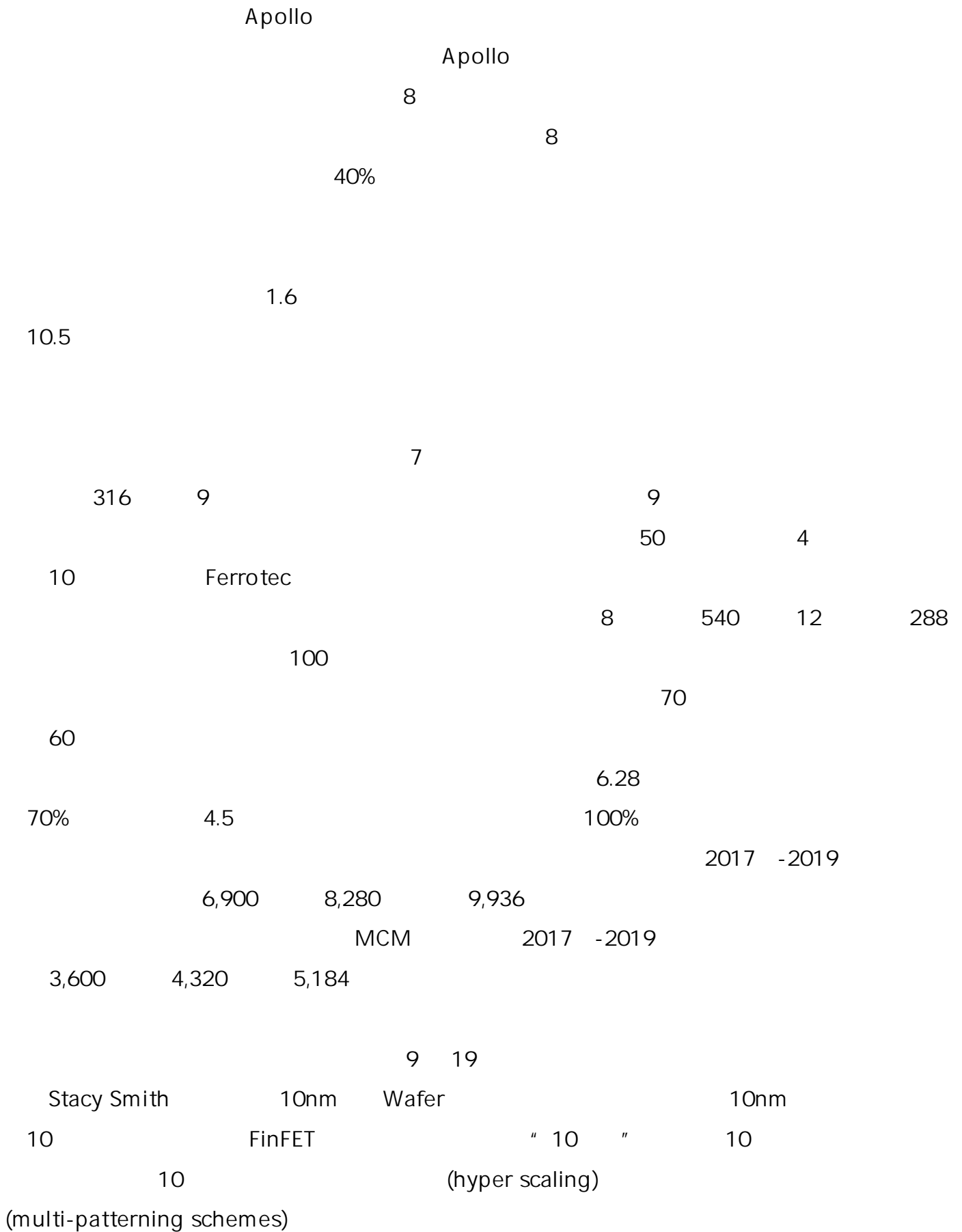
1-9 37 2016
46.8% " 50 "

GS4 GS8 SUV GS4 30000

GS8 8000 11 8

SUV

Mini
2018





10

-1.3	71%-76%	2017			1.1
				1-9	13874
14%		12938	10.59%		
		2017	7,700	-8,900	
		2017			81,752
80%				10 12	
	"				
		2017			2.75 -3.05
				28.2%	
	X40				
		9	65.42	16.26%	66.53
15.78%					
SF MOTORS	InEVit100%		SF MOTORS, Inc.	InEVit,Inc.	
				3,300	