



电池回收行业跟踪周报：折扣系数本周稳定盈利持续提升 贵州推动废旧动力电池综合利用



投资要点

与市场不一样的观点：成长重于周期，期待供需格局优化盈利回升。市场关心资源品价格对电池回收盈利的影响。我们认为电池回收具备资源价值，但商业模式本质为再制造，收入成本同向变动，利润相对纯资源企业稳定，而报废量 15 年的持续增长是丰厚的产业红利，持续成长属性凸显。近期金属波动周期性不强，废电池采购成本受行业供需上行较快，盈利承压，期待行业出清产能供需平衡，龙头优势凸显盈利回升。

盈利跟踪：废电池折扣系数持续回落，盈利能力企稳提升。我们测算锂电循环项目处置三元电池料 ($\text{Ni} \geq 15\% \text{Co} \geq 8\% \text{Li} \geq 3.5\%$) 盈利能力，根据模型测算，本周 (2022/11/28~2022/12/2) 项目平均单位碳酸锂毛利为 2.89 万元/吨 (上周为-1.15 万元/吨)，平均单位废料毛利为 0.46 万元/吨 (上周为-0.18 万元/吨)，锂回收率每增加 1%，平均单位废料毛利增加 0.075 万元/吨。废电池采购折扣系数阶段见顶，金属价格提升，锂电回收盈利企稳。当前锂电回收行业平均仍处亏损状态，行业出清，龙头优势凸显，期待格局改善盈利回升。

金属价格跟踪：截至 2022/12/2，1) 碳酸锂价格微降。金属锂价格 294.5 万元/吨，本周同比变动 0%；电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 56.65 万元/吨，本周同比变动-0.1%。2) 硫酸钴价格微降。金属钴价格为 34 万元/吨，本周同比变动-1.2%；前驱体：硫酸钴价格为 5.70 万元/吨，本周同比变动-1.7%。3) 硫酸镍价格微降。金属镍价格为 20.87 万元/吨，本

周同比变动+5.9%；前驱体：硫酸镍价格为 4.05 万元/吨，本周同比变动 -0.7%。4) 锰价微涨，仍低于 2021 年水平。金属锰价格为 1.74 万元/吨，本周同比变动+1.8%；前驱体：硫酸锰价格为 0.67 万元/吨，本周同比变动+1.5%。

折扣系数持续回落。截至 2022/12/2，折扣系数本周维持。1) 报废三元正极片 ($\text{Li} \geq 6\%$) 折扣系数平均 216，本周同比变动 0.0pct；2) 三元极片粉料 ($\text{Li} \geq 6.5\%$) 折扣系数平均 224，本周同比变动 0.0pct；3) 三元混合粉料 ($\text{Li} \geq 4\%$) 折扣系数平均 215，本周同比变动 0.0pct；4) 三元电池料 ($\text{Li} \geq 3.5\%$) 折扣系数平均 211，本周同比变动 0.0pct；5) 三元正极料 ($\text{Li} \geq 3\%$) 折扣系数平均 208，本周同比变动 0.0pct；6) 钴酸锂正极片 ($\text{Li} \geq 6\%$) 折扣系数平均 138，本周同比变动 0.0pct；7) 钴酸锂极片粉料 ($\text{Li} \geq 6.5\%$) 折扣系数平均 146，本周同比变动 0.0pct。

制造成本跟踪：液碱价格下行，硫酸价格上升。截至 2022/11/20，1) 液碱 (32%) 价格为 1076 元/吨，月同比变动-18.5%，年初至今同比变动+9.2%。2) 硫酸 (98%) 价格为 319 元/吨，月同比变动+16.5%，年初

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49714

