

## 蜂巢能源 IPO 获受理，赣锋锂业筹划分拆上市，锂电企业竞相角逐资本战场

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 2022年11月28日

### 核心观点

#### 本周看点

- 卫蓝新能源首颗固态动力电池下线
- 博赛利斯年产 2 万吨锂电池硅负极项目一期投产，总投资 20 亿元
- LG 化学将斥资超 30 亿美元在美国投建正极材料工厂
- 赣锋锂业(688778.SH): 拟分拆赣锋锂电上市
- 厦钨新能 (688778.SH): 年产 20,000 吨磷酸铁锂项目
- 格林美 (002340.SZ): 与淡水河谷印尼签署确定性合作协议

#### 锂电材料价格

- 钴产品: 电解钴 (34.7 万元/吨, 0.14%); 三氧化二钴 (22.6 万元/吨, -1.74%); 硫酸钴 (5.8 万元/吨, -3.36%);
- 锂产品: 金属锂 (294.5 万元/吨, 0.00%); 碳酸锂 (56.7 万元/吨, -0.09%), 氢氧化锂 (56.0 万元/吨, 0.00%);
- 镍产品: 电解镍 (20.4 万元/吨, 0.64%), 硫酸镍 (4.5 万元/吨, 0.00%);
- 中游材料: 三元正极 (523 动力型 35.0 万元/吨, 0.00%; 622 单晶型 38.8 万元/吨, 0.00%; 811 单晶型 40.4 万元/吨, 0.87%); 磷酸铁锂 (17.0 万元/吨, 0.00%); 负极 (人造石墨 (310-320mAh/g) 3.6 万元/吨, 0.00%; 人造石墨 (330-340 mAh/g) 5.6 万元/吨, 0.00%; 人造石墨 (340-360mAh/g) 7.3 万元/吨, 0.00%); 隔膜 (7+2 μm 涂覆 2.5 元/平, 0.00%; 9+3 μm 涂覆 2.2 元/平, 0.00%); 电解液 (铁锂型 6.4 万元/吨, 0.00%; 三元型 7.0 万元/吨, 0.00%; 六氟磷酸锂 27.3 万元/吨, 0.00%)

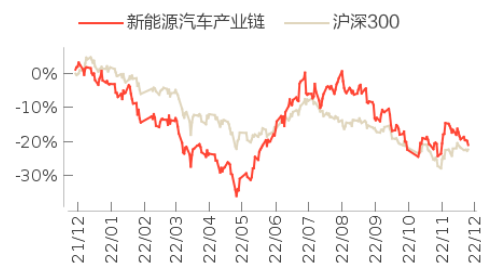
### 投资建议与投资标的

- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅 10%，欧美现状类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。短期来看，市场对行业负面因素的担忧已在股价中体现，产业链估值达到历史最低。但产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，明年欧美在补贴政策下是否会超预期、当前融资环境下供应链扩张是否会减缓、盈利下挫是否接近尾声，这些因素未来都可能成为产业链反弹的动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

#### 风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险。

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。



### 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	linyuy1@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860521080002

### 联系人

杨雨浓	yangyunong@orientsec.com.cn
-----	-----------------------------

### 相关报告

淬火成钢质地显，玉汝于成新征程：——	2022-11-24
新能源汽车行业 2023 年度投资策略	
钠电新玩家入场，锂镍资源布局紧密	2022-11-22
电动化趋势延续，产业链合作频现	2022-11-14

### 信自披露

## 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 卫蓝新能源首颗固态动力电池下线 .....	5
2.1.2 博赛利斯年产 2 万吨锂电池硅负极项目一期投产，总投资 20 亿元 .....	5
2.1.3 LG 化学将斥资超 30 亿美元在美国投建正极材料工厂 .....	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 .....	9
3.1 赣锋锂业 (002460.SZ): 拟分拆赣锋锂电上市 .....	9
3.2 厦钨新能 (688778.SH): 年产 20,000 吨磷酸铁锂项目 .....	9
3.3 格林美 (002340.SZ): 与淡水河谷印尼签署确定性合作协议 .....	10
3.3 其他公告 .....	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	12
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 上汽大众新款 ID.3/ID.4 X/ID.6 X 上市 .....	8
图 2: 星越 L Hi·P 上市 .....	8
图 3: 纳米 BOX Plus 正式上市 .....	8
图 4: 2022 款比亚迪 e9 正式上市 .....	8
图 5: 奇瑞新能源无界 Pro 上市 .....	8
图 6: 长安睿行 EM80 新增车型上市 .....	8
图 7: 菱智 M5EV 新车型正式上市 .....	9
表 1: 本周上市公司公告汇总 .....	10
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表 .....	12

## 1. 本周观点

- 光储车充一体化为有机整体，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块整体演绎了从电动车、光伏风电到户储大储、充电桩的持续轮转，看似是不同景气板块轮换，实则背后演绎的是长期“光储车充”一体化的大逻辑，即随着技术进步带动分布式/屋顶光伏普及，储能需求应运而生，同时也带动居民长期电价/成本持续下降，电动车相比油车性价比持续提升，户用充电桩随之兴起；因此“光储车充”实则为一个整体，内在逻辑紧密相连，而非单纯的景气度轮转，旨在长期解决全球居民的能源消耗难题；
- 新能源汽车长期趋势只会愈发确立，短期也已经包含各种悲观预期。从中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本的持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式，同时传统事物（燃油车研发/车型减少、加油站投入减少）的式微也只会加速电动化的推进，目前中国新能源车渗透率相对较高，但全球新能源车渗透率仍只有 10%左右，欧洲、美国现状仍类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年左右空间广阔，矿石资源、电池材料长期依旧紧缺，产业链仍是星辰大海；
- 短期关注电动车产业与投资的反身性。从短期来看，一方面市场的担忧，包括行业供需、竞争格局、盈利下挫、明年增速等因素，在股价里面均有所体现，产业链估值也达到了历史最低水平；而另一方面，产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，我们更需思考明年政策放开是否会刺激新能源车消费、欧美在补贴政策下是否会超预期、当前估值和融资环境下供应链的扩张是否会减缓、盈利下挫是不是到了偏尾声阶段，这些因素对电动车而言都是偏积极正面的思考，未来也有可能成为产业链反弹的主要动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

## 2. 产业链新闻

### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 卫蓝新能源首颗固态动力电芯下线

近日，蔚来供应商卫蓝新能源车规级固态动力电芯下线仪式在浙江湖州举行，标志着卫蓝湖州基地第一颗固态动力电芯正式下线。据悉，2021年卫蓝新能源启动湖州基地车规级固态动力电芯产业化工程项目。自去年10月开工到今年6月全面建成投产，卫蓝新能源仅在几个月内就实现了湖州基地的第一颗固态动力电芯面世，离不开资本和技术的支持。

资本方面，今年11月初，卫蓝新能源宣布完成近15亿元D轮融资，本轮融资领投方为中国诚通混改基金，此次融资计划用于公司产线建设、研发投入中，融资完成后公司将进一步加快产线建设。企查查数据显示，截至目前，卫蓝新能源共获8轮融资，投资方包括小米集团、蔚来资本、华为、天齐锂业、三峡资本、哈勃投资、吉利控股等。经过数轮融资后，卫蓝新能源的估值也逐渐增加，目前已超150亿元。

技术方面，卫蓝新能源由中国工程院院士陈立泉、中科院物理所研究院李泓、原北汽新能源总工俞会根共同发起创办，专注于固态锂电池的研发与生产，并且是中科院物理所在固态电池领域唯一的产业化平台。据了解，目前公司已申请国家专利400余项，授权100余项，涉及固态电池复合正极、固态电解质、隔膜和负极等核心材料和技术，形成知识产权体系。目前，卫蓝新能源已经开发了150Wh/kg的针对大规模储能的本质安全的固液混合储能电池、270Wh/kg针对无人机的高比能混合固液电池、300Wh/kg混合固液的动力电池。（来源：起点锂电）

#### 2.1.2 博赛利斯年产2万吨锂电池硅负极项目一期投产，总投资20亿元

11月18日上午，博赛利斯年产2万吨锂离子电池硅负极项目一期工程投产仪式在安徽省合肥市庐江高新技术产业开发区举行。

据悉，该项目生产的硅负极材料可满足350Wh/kg动力电池的综合性能要求、成本要求以及特殊应用领域更高能量密度电池的综合性能要求，可广泛应用于电动车、电动航空器、电动工具等领域。

该项目于2022年1月签约，计划总投资20亿元，分三期投资建设。一期项目达产后可实现年产400吨硅负极材料的生产能力，预计年产值3亿元；2023年至2026年，将陆续启动二期、三期项目建设，全部达产后预计年产值60亿元。（来源：鑫椤锂电）

#### 2.1.3 LG化学将斥资超30亿美元在美国投建正极材料工厂

11月22日消息，LG化学与美国田纳西州签署MOU，将斥资超30亿美元建成美国规模最大的正极材料工厂。据悉，该工厂建设将于明年一季度开工，预计2025年底开始量产。之后将增设

生产线，到 2027 年扩大至 12 万吨年产能。其产能规模相当于每年约为生产 120 万辆高性能纯电动汽车（EV，可行驶 500 公里）电池提供所需的正极材料。

LG 化学计划通过投建该正极材料工厂，积极应对美国 IRA 等全球电池材料市场的变化。IRA 生效后，LG 化学将有望获得美国政府的税收优惠。（来源：鑫椤锂电）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 11 月 18 日，楚能新能源首批 400MWh 大型储能集装箱在武汉江夏基地举行交付仪式。
- 2) 永兴材料控股子公司永兴锂电池公司超宽温超长寿命锂离子电池项目全面投产，并将参与宁波朗辰新能源 50MW/100MWh 独立储能电站项目建设。
- 3) 11 月 18 日上午，由亿纬锂能和林洋能源合资建设的“年产能 10GWh 储能专用磷酸铁锂电池项目”投产仪式在江苏启东正式举行。
- 4) 11 月 18 日，国轩高科与越南 VinGroup 合作的电池工厂在越南河静经济开发区正式开工。该项目一期规划年产能 5GWh，是越南第一个磷酸铁锂电池工厂，预计 2023 年末投产。
- 5) 11 月 20 日，阿尔特公告称，与宁德时代、壁虎科技签署战略合作框架协议，各方同意在滑板式底盘、新能源车业务及新能源汽车换电业务领域开展合作。
- 6) 18 日下午，浙江省政府与吉利集团签署战略框架协议。协议提及充分发挥吉利集团技术优势、产业优势和“链主”作用，强化浙江汽车产业创新平台和能力建设，共同打造一批标志性成果。
- 7) 近日，广域铭岛与东风设备制造有限公司（下称东风设备）签署战略框架合作协议。从物联网及大数据平台建设、设备资产全生命周期管理、数字化解决方案及工业软件等方面探索数字化转型服务，实现提质降本。
- 8) 11 月 20 日，由特斯拉获悉，其近期于上海发起“扩圈”行动，截至目前，特斯拉在上海已拥有 142 座超级充电站，1230 根超级充电桩，平均 5 平方千米就有一根特斯拉超级充电桩。
- 9) 赢合科技为全球领先车企提供的首批涂布设备顺利出货，新一代高精度双层挤压涂布机将抵达德国，并投入其首条锂电池生产试验线。
- 10) 协鑫能科近期在浙江杭州、宁波两市投运了 10 座协鑫电港自研换电站。此次落成投运的 10 个补能站点均为乘用车单通道换电站，主要服务东风风神 E70 网约车型。
- 11) 盐湖股份透露，比亚迪在盐湖中试基地进行中试，进展顺利，已生产出合格碳酸锂产品。公司已实现 3 万吨碳酸锂产能，自建 4 万吨基础锂盐一体化项目已实施，计划 2024 年投产，盐湖比亚迪 3 万吨电池级碳酸锂项目在推进中。
- 12) 11 月 23 日，比亚迪发布了车型价格调整的说明称，将对王朝、海洋及腾势相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为 2000 元-6000 元不等。2023 年 1 月 1 日之前付定金签约的客户不受此次调价影响。
- 13) 美联新材 11 月 21 日晚间发布公告称，公司已与四川省宣汉县人民政府签署《招商引资协议》。根据协议，美联新材拟以自有或自筹资金向全资子公司美联新材料（四川）有限公司

增资 4.5 亿元，并以该子公司为实施主体投资 100 亿元建设“年产 230 万吨新能源及高分子材料产业化建设项目”。

- 14) 11 月 23 日报道，比亚迪新能源动力电池生产基地项目云签约仪式举行。该项目将在温布局新能源汽车动力电池和相关配套核心零部件产业，助力温州打造千亿级新能源汽车产业集群。
- 15) 大中矿业联合投资主体拟在赤峰市、赤峰市克什克腾旗就锂矿等资源开发、新能源产业开发、共同投资建设锂电“低碳”产业园等项目，计划 20 亿元建设 4 万吨/年碳酸锂项目，20 亿元建设 4 万吨/年锂盐项目，70-80 亿元建设新能源电站开发项目，46 亿元建设 25 万吨/年磷酸铁、磷酸铁锂项目，40 亿元建设 10 万吨/年人造石墨负极材料一体化项目，20 亿元建设 10GWh 锂电池产能，首期投资 2 亿元建设电池 PACK 和公共储能电站投资项目，7000 万元首期投资不少于 20 个重型卡车充换电站。
- 16) 11 月 22 日，由山西孝义鹏飞集团制造的首批百辆氢能重卡正式启动投运，标志着当地重卡运输进入氢能时代。
- 17) 菲律宾将削减电动汽车和零部件的关税。经济规划部长 Arsenio Balisacan 表示，即将出台的行政命令将把乘用车、公共汽车、货车、卡车、摩托车和自行车等电动汽车及其零件的最惠国关税 (MFN) 降至 0%，为期五年。
- 18) 11 月 25 日消息，Harmony Energy Income Trust 公司宣布正式启动 Pillswood 项目，在建成之后将成为欧洲最大的电池储能系统(BESS)。Pillswood 项目由特斯拉 Megapack 组成，最大可存储 196 MWh，最大输出为 98 MW，在全功率下可提供两小时的电力供应。
- 19) 万顺新材全资孙公司安徽中基与宁德时代《合作框架协议》，约定 2023 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间，安徽中基向宁德时代供应锂电铝箔，最低供货量合计为 32 万吨。

## 2.3 本周新车上市

- 1) 上汽大众新款 ID.3/ID.4 X/ID.6 X 上市，新款 ID.3，共推出 2 款车型，售价分别为 14.99 万元和 18.53 万元；新款 ID.4 X，共推出 5 款车型，售价区间为 18.93-28.63 万元；新款 ID.6 X，共推出 4 款车型，售价区间为 25.33-33.89 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 星越 L Hi·P 上市，共推出 2 款配置车型，售价分别为 23.97 万和 25.37 万。（来源：汽车之家）
- 3) 纳米 BOX Plus 正式上市，共推出 2 款车型，售价区间为 6.72-7.12 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 2022 款比亚迪 e9 正式上市，共推出 1 款车型，售价为 24.18 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 奇瑞新能源无界 Pro 上市，共推出 5 款配置车型，售价区间为 8.99-11.29 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 长安睿行 EM80 新增车型上市，共推出 1 款车型，售价为 15.98 万元。（来源：汽车之家）
- 7) 菱智 M5EV 新车型正式上市，共推出 1 款车型，售价为 17.19 万元。（来源：汽车之家）

图 1：上汽大众新款 ID.3/ID.4 X/ID.6 X 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：星越 L Hi·P 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：纳米 BOX Plus 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：2022 款比亚迪 e9 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：奇瑞新能源无界 Pro 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：长安睿行 EM80 新增车型上市



数据来源：汽车之家，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。



图 7：菱智 M5EV 新车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

### 3. 重要公告梳理

#### 3.1 赣锋锂业 (002460.SZ): 拟分拆赣锋锂电上市

11月24日，赣锋锂业发布关于控股子公司赣锋锂电增资扩股暨关联交易的公告。公告称，董事会同意启动控股子公司赣锋锂电在深交所分拆上市的可行性方案论证工作，并授权公司及赣锋锂电管理层适时推进赣锋锂电分拆上市工作。

同日，赣锋锂业公告披露，公司拟对控股子公司赣锋锂电增资不超过20.9亿元，并引入先进制造产业投资基金二期（有限合伙）等11名外部投资人向赣锋锂电增资不超过3.9亿元，员工持股平台新余鸿翔服务管理中心（有限合伙）向赣锋锂电增资不超过2.13亿元。

本次赣锋锂电增资扩股的价格为3元/股，完成后赣锋锂业将持有赣锋锂电65.48%股权。赣锋锂业表示，本次增资扩股有利于推动赣锋锂电快速发展，有利于赣锋锂电抓住市场机遇做大做强锂电业务，有利于完善公司上下游一体化的产业链布局。

#### 3.2 厦钨新能 (688778.SH): 年产20,000吨磷酸铁锂项目

11月23日，厦钨新能公告称，鉴于近年来磷酸铁锂电池需求量增加，现有及正在建设的产能不能满足下游需求，为提升厦钨新能源的市场地位，公司拟通过设备的采购安装，在雅安厦钨新能源材料有限公司实现新增20,000吨磷酸铁锂正极材料产能。

本项目计划新增总投资44,406.00万元（最终投资金额以实际投资为准），资金来源为雅安厦钨新能自有及自筹资金；项目建设内容为通过设备采购，建成年产20,000吨磷酸铁锂材料生产线；建设周期为17个月。项目将采用先进工艺合成磷酸铁锂，通过将原料混合分散均匀，转入反应釜反应，反应完成后经固液分离、喷雾干燥，最后经过后段烧结破碎等工序得到磷酸铁锂产品

本项目建设完成后，有利于实现扩能增效。随着产能规模扩大和规模效应显现，生产成本进一步降低，从而提高产品竞争力。本项目的建设是公司完善产业布局、进一步夯实核心竞争力及拓展

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。

行业市场的重要举措，符合国家相关的产业政策，符合公司未来整体战略发展方向，有利于提升公司行业地位和抗风险能力，增强综合实力。

### 3.3 格林美 (002340.SZ): 与淡水河谷印尼签署确定性合作协议

11月25日，格林美公告称，为保障公司电池材料业务未来产能不断扩大对镍资源的战略需求，稳定韩国核心市场，搭建满足履行美国IRA法案的条件，推动进军美国市场，捍卫公司在全球新能源电池材料领域的市场地位，实现公司2026年前驱体销量50万吨远景目标。2022年11月24日，公司与韩国ECOPRO Co., Ltd.和SK On Co., Ltd.共同签署了《谅解备忘录》，本备忘录为公司、ECOPRO、SK On或其关联方在印度尼西亚成立HPAL合资公司的部分高级条款的初步意向。

本备忘录确认了三方就三方或其关联方在印度尼西亚成立和投资HPAL合资公司（的部分高级条款的初步意向，主要包括：（1）三方应秉持诚信原则就本备忘录所述事项进行协商并签订合资协议及其他最终协议。本备忘录中规定的条款、条件和假设应作为三方协商合资协议及其他最终协议的基础。（2）根据HPAL合资公司的成立，三方应就成立前驱体合资公司进行谈判。（3）合资公司成立的目的（4）三方的责任（5）时间节点（6）产品承购（7）优先认购权（8）GEM的股份转让限制（9）适用法律和管辖权（10）IRA要求和全球ESG标准。

本备忘录的签署将有效保障公司电池材料业务未来产能不断扩大对镍资源的战略需求，将推动公司镍资源在2025年自给率达到70%以上，2027年后实现100%完全自给，保障公司2026年前驱体销量50万吨远景目标的实现，是稳定韩国核心市场与进军美国市场的有效战略措施，有利于稳定并提升公司电池材料核心业务的盈利能力，将全面夯实公司在全球新能源材料行业的核心地位，不断提升公司在全球新能源行业全产业链的影响力，符合公司长期发展战略和广大投资者的利益。

### 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
2022年11月21日	西藏矿业	控股子公司白银扎布耶锂业有限公司100%股权以68,391.00万元人民币价款在上海联合产权交易所正式公开挂牌转让。
2022年11月21日	孚能科技	公司向特定对象发行人民币普通股（A股）140,000,000股，发行价格为每股23.70元。募集资金总额3,318,000,000.00元，扣除发行费用后，募集资金净额为3,256,480,253.05元。所募资金用于购买投资安全性高、流动性好、发行主体有保本承诺的商业银行保本型理财产品（包括但不限于结构性存款、协定存款、通知存款、定期存款、大额存单等），期限不超一年。
2022年11月21日	中伟股份	创业板上市并向18家公司定向发行股票。发行价格70.65元/股，发行股数60,966,688股，募集资金总额4,307,296,507.20元。
2022年11月21日	多氟多	1) 子公司多氟多阳福新材料有限公司与河南省氟基建设工程有限公司签订《建设工程施工合同》。氟基建设拟承建多氟多阳福年产2万吨高纯晶体六氟磷酸锂（二期）项目主装置厂房工程，合同总金额65,000,000（含税价）；

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。

		<p>2) 子公司多氟多阳福与焦作市合鑫机械有限公司签订《设备购销合同》。多氟多阳福拟向焦作合鑫采购结晶器等设备，交易总金额为 126,740,000 元（含税）；</p> <p>3) 以公开摘牌方式受让中国宝原所持白银中天化工有限责任公司 27.00% 股权，受让底价为人民币 13483.00 万元，目前公司尚未签署产权交易合同。</p>
2022 年 11 月 21 日	方正电机	<p>1) 投资设立全资子公司方德微特电机（丽水）有限公司并受让越南方正、越南方德、方德贸易 100% 股权；</p> <p>2) ②全资子公司深圳市高科润电子有限公司拟以自有资金及银行贷款 1.2 亿元人民币投资成立全资孙公司高科润电子（浙江）有限公司，建立智能控制器华东生产基地。</p>
2022 年 11 月 21 日	永太科技	公司全资子公司浙江永太新能源材料有限公司年产 15 万吨电解液项目生产车间已完成设备安装调试工作，正式进入试生产阶段。
2022 年 11 月 22 日	厦钨新能	拟与中色国际贸易有限公司在安徽省铜陵市经济技术开发区合资设立中色正元（安徽）新能源科技有限公司，公司持股比例 43%，出资总额 65,790 万元，投资建设年产 6 万吨锂电正极材料前驱体生产线。
2022 年 11 月 22 日	格林美	下属公司青美邦新能源材料有限公司与伟明环保设备有限公司签署《设备设计制造安装协议》，双方将在印尼青美邦镍资源项目二期红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成、设备与工程安装方面共同开展合作，镍资源项目二期工程的启动。
2022 年 11 月 22 日	英搏尔	与湖南星邦智能装备股份有限公司签署《战略合作协议》，双方拟推动新能源高空作业平台电驱动系统、电源系统等领域的合作与可持续发展，并建立长期、稳定、互利、共赢的全面战略合作伙伴关系。
2022 年 11 月 23 日	星云股份	公司拟以自有资金 2,000 万元向持股 10% 的参股公司福建时代星云科技有限公司进行增资。
2022 年 11 月 23 日	赣锋锂业	<p>1) 对外提供财务资助。公司或子公司为某公司提供总额不超过 5 亿元人民币的财务资助，财务资助期限为 3 年，年利率为 6.5%，某公司子公司以其持有的某矿业公司 9% 的股权作为向公司借款本息、违约金及实现债权费用的质押担保。</p> <p>2) 控股子公司增资扩股暨关联交易。同意公司以自有资金对控股子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司增资不超过 209,001 万元人民币；同意先进制造产业投资基金二期（有限合伙）等 11 名外部投资人向赣锋锂电增资不超过 39,000 万元人民币；同意员工持股平台新余鸿翔服务管理中心（有限合伙）（以下简称“新余鸿翔”）向赣锋锂电增资不超过 21,315.9 万元人民币。</p>
2022 年 11 月 23 日	中国宝安	下属子公司深圳市贝特瑞纳米科技有限公司与襄阳高新技术产业开发区管理委员会签署的《项目进区协议》因用地和土地上厂房存在瑕疵协商解除协议
2022 年 11 月 23 日	容百科技	与宁波力勤资源科技股份有限公司签订《长单采购协议》。自 2022 年 11 月起至 2026 年 12 月止，力勤资源作为公司镍钴湿法中间品（MHP）、硫酸镍的核心供应商，每年稳定向容百科技供应电池镍钴产品（MHP 或硫酸镍、硫酸钴）年度总出货量的 20%。
2022 年 11 月 23 日	明冠新材	根据《工业和信息化部关于公布第四批专精特新“小巨人”企业和通过复核的第一批专精特新“小巨人”企业名单的通告》（工信部企业函〔2022〕191 号），明冠新材料股份有限公司被认定为第四批国家级专精特新“小巨人”企业称号，有效期三年。
2022 年 11 月 24 日	天赐材料	<p>1) 拟收购徐金富先生等 4 位自然人及上海合银投资管理有限公司持有的东莞市腾威电子材料技术有限公司 85% 股权，经双方协商确认，以评估价值为定价依据，交易对价为人民币 38,250 万元。</p> <p>2) 公司以货币出资的方式在新加坡投资设立全资子公司 Tinci Singapore Pte Ltd，注册资本为 100 万新加坡元，并授权公司法定代表人徐金富先生签署与本次对外投资事项相关的法律文件。</p>
2022 年 11 月 24 日	雅化集团	公司全资子公司雅化国际投资发展有限公司拟收购中非实业（香港）有限公司两个全资子公司 70% 的股权，并间接拥有纳米比亚达马拉兰矿区四个锂矿矿权 70% 的控制权；该项目收购股权的对价总额不超过 14,532.90 万美元。
2022 年 11 月 24 日	天华超净	子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与成都巴莫科技有限责任公司签署了《2023-2025

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。

		年战略合作协议书》，协议双方本着平等互利、合作共赢的目标，经友好协商，共同针对电池级氢氧化锂产品的供应，建立长期供货战略合作关系。
2022年11月24日	川能动力	公司拟向东方电气股份有限公司发行股份、可转换公司债券购买其持有的四川省能投风电开发有限公司20%股权，向成都明永投资有限公司发行股份购买其持有的川能风电10%股权及川能风电下属四川省能投会东新能源开发有限公司5%股权、四川省能投美姑新能源开发有限公司49%股权、四川省能投盐边新能源开发有限公司5%股权和四川省能投雷波新能源开发有限公司49%股权。
2022年11月25日	精达股份	拟以人民币188,035,211.53元向里亚电磁线有限公司收购控股子公司铜陵精达里亚特种漆包线有限公司、天津精达里亚特种漆包线有限公司、广东精达里亚特种漆包线有限公司、广东精迅里亚特种线材有限公司少数股东10%的股权。收购完成后公司持有上述子公司100%股权。
2022年11月25日	道氏技术	子公司JIANA HK LIMITED、广东佳纳能源科技有限公司与POSCO CHEMICAL CO., LTD 签订《购买合同》。合同期限为三年（自2023年1月1日至2025年12月31日），根据原材料市场价格、当前的美元汇率为重要依据测算，预估合同总金额约为59亿元人民币，占公司2021年度经审计营业收入的89.82%。
2022年11月25日	尚太科技	拟于2022年12月19日在证交所公开发行6,494.37万股人民币普通股并且发行数量占公司发行后总股本的比例为25%。

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	2022年初价格	2022年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	294.5	294.5	0.00%	133.5	120.60%
锂精矿	元/吨	47650	47650	0.00%	17350	174.64%
碳酸锂	万元/吨	56.7	56.8	-0.09%	27.5	106.18%
氢氧化锂	万元/吨	56.0	56.0	0.00%	22.25	151.69%
钴金属	万元/吨	34.70	34.65	0.14%	48.7	-28.75%
钴精矿	美元/磅	16.6	16.8	-1.19%	25.7	-35.41%
硫酸钴	万元/吨	5.8	6.0	-3.36%	10.1	-43.07%
三氧化二钴	万元/吨	22.6	23.0	-1.74%	38.4	-41.08%
电解镍	万元/吨	20.4	20.2	0.64%	15.43	32.02%
硫酸镍	万元/吨	4.5	4.5	0.00%	3.8	19.34%
三元材料:111型	万元/吨	36.2	36.2	0.00%	27.45	31.88%
三元材料5系:动力型	万元/吨	35.0	35.0	0.00%	25.65	36.45%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	36.3	36.3	0.00%	26.25	38.10%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	33.9	33.9	0.00%	24.6	37.60%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	37.6	37.6	0.00%	26	44.42%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	38.8	38.8	0.00%	26.55	45.95%
三元材料8系:811型	万元/吨	40.4	40.4	0.00%	28.25	43.01%
磷酸铁锂正极	万元/吨	17.0	17.0	0.00%	10.5	61.90%

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

钴酸锂正极	万元/吨	43.3	43.3	0.00%	40.35	7.19%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.3	3.3	0.00%	2.4	35.42%
天然石墨:中端产品	万元/吨	5.1	5.1	0.00%	3.85	32.47%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	5.55	9.91%
人造石墨(容量 310-320mAh/g)	万元/吨	3.6	3.6	0.00%	3.6	0.00%
人造石墨(容量 330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.00%
人造石墨(容量 340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7.25	0.00%
干法基膜(16 μm):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.95	-21.05%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.35	7.41%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	2	-5.00%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.6	-5.77%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	27.3	27.3	0.00%	56.5	-51.77%
电解液-铁锂	万元/吨	6.4	6.4	0.00%	11.03	-42.25%
电解液-三元圆柱	万元/吨	7.0	7.0	0.00%	11.28	-37.94%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	2.7	-56.48%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.7	0.7	0.00%	1.3	-48.46%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	1.95	-67.95%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	2.9	-59.66%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	1.475	-36.95%

据来源：同花顺金融，东方证券研究所

## 5. 风险提示

**补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。**新能源车补贴即将退去，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争。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。

**上游原材料价格波动风险。**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。

## 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。