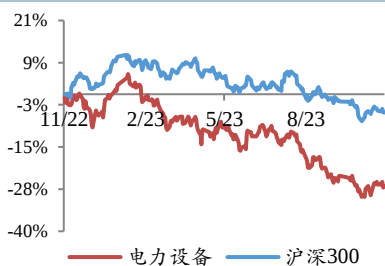


广州车展多款新车型亮相，碳酸锂价格继续下行

行业评级：增持

报告日期：2023-11-19

行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

1. 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》

2022-5-27

5. 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17

5. 《磷酸锰铁锂性能优成本低，工艺改进产业加速-新能源锂电池系列报告之十二》2022-11-10

5. 《增效进本安全高，全方位对比测算复合铜箔与传统铜箔-新能源锂电池系列报告之十三》2023-4-13

5. 《锂电回收经济性凸显，渠道+工艺助力企业突围-新能源锂电池系列报告之十四》2023-4-16

主要观点：

●广州车展 MPV 收获市场关注，新车企刺激电车销量增长，当前配置锂电极具性价比

第二十一届广州国际汽车展览会顺利举行，本届车展共展出 1132 辆展车，其中新能源展车达 469 辆，占比超四成。众多车企推出新车型，其中 MPV 车型收获市场较多关注：理想纯电旗舰 MPV MEGA 亮相并正式开启预售，预计售价 50-60 万元，目前预定数量已超过 1 万辆，预计 2 月下旬交付；小鹏 X9 发布，预售价 38.8 万元起；吉利极氪 007、腾势 D9、广汽传祺 M8 亮相参展。我们认为未来市场将会有更多车型陆续上市、交付，各车企加速进入淘汰赛，而新车型也将刺激 24 年新能源车销售持续高增长。目前整个电动车产业链估值已处在历史绝对低位，市场对行业的悲观预期已充分表现，电池低于 20x，材料低于 15x，向下空间极有限，且从三季报来看，部分锂电企业业绩超预期，我们认为整个产业链或将在 24 年 Q1-Q2 需求修复，锂电企业盈利能力将稳步回升，当前时点配置锂电企业极具性价比。建议继续关注产业链壁垒高的隔膜、盈利持续提升的电池厂；同时关注新技术进展，钠电池、复合铜箔、磷酸锰铁锂、硅基负极、电池回收利用等。

●碳酸锂价格继续下降，宁德时代回购股份展现信心，神行电池明年迎来放量

本周碳酸锂价格继续下行，电池级碳酸锂 11 月 17 日均价 15.1 万元/吨，较上周下跌 3.82%；电池级氢氧化锂 11 月 17 日均价 13.7 万元/吨，较上周下跌 5.52%；短期内碳酸锂价格或将仍存波动，进入四季度，电池排产或表现较弱，锂盐将呈现供需双弱的局面，中长期看锂盐价格仍在下行区间。宁德时代首次回购股份 1.88 亿元，彰显公司信心。广州车展期间，宁德时代宣布携手广汽联合开发神行电池“低温版”和“长寿命版”，其中“长寿命版”可支持 8 年或 80 万公里电芯质保，预计 24 年 6 月正式上市。目前神行电池已宣布装车多款车型，而随着明年新车型上市，神行电池将迎来放量。

●**建议关注：**一产能释放、成本压力缓解毛利回升电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等；二产业布局弹性锂资源公司：科达制造、天齐锂业、融捷股份等；三格局优势壁垒高的中游材料环节及新技术：美联新材、东威科技、骄成超声、道森股份、英联股份、光华科技等。

●**风险提示：**新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

●建议关注公司盈利预测与评级：

公司	股价	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2023/11/17	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	10.62	47.8	27.6	33.8	7	7	6	买入
融捷股份*	55.56	21.7	26.1	30.3	10	6	5	买入
天齐锂业	54.11	232.2	137.2	126.1	5	6	7	无
天赐材料*	27.22	58.2	33.7	41.0	15	16	13	买入
美联新材*	9.50	3.2	3.5	5.5	29	19	12	买入
比亚迪*	236.76	158.5	301.4	412.6	45	22	16	买入
宁德时代*	180.73	307.9	432.8	568.9	31	18	14	买入
东威科技*	67.89	2.1	2.7	4.4	113	88	55	买入
道森股份*	30.53	1.1	2.5	3.9	-123	25	16	买入
光华科技*	16.71	1.2	-1.3	1.6	116	-53	42	买入

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1、广州车展多款新车型亮相，碳酸锂价格继续下行	4
2 行情概览.....	6
2.1 标的池	6
2.2 涨跌幅及 PE 变化	6
3 行业概览.....	8
3.1 产业链价格变化	8
3.2 产业链产销数据跟踪	12
3.3 行业重要新闻	17
3.4 重要公司公告	23
3.5 新股动态	29
风险提示:	30

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 11 月 17 日）	5
图表 2 标的池	6
图表 3 本周各子行业涨跌幅情况	7
图表 4 本周行业个股涨幅前五	7
图表 5 本周行业个股跌幅前五	7
图表 6 本周各子行业 PE（TTM）情况	8
图表 7 钴镍价格情况	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
图表 9 三元前驱体价格情况	10
图表 10 三元正极材料价格情况	10
图表 11 磷酸铁价格情况	10
图表 12 磷酸铁锂价格情况	10
图表 13 石墨价格情况	10
图表 14 隔膜价格情况	10
图表 15 电解液价格情况	11
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	11
图表 17 电解液溶剂价格情况	11
图表 18 铜箔价格情况	11
图表 19 动力电池电芯价格情况	12
图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）	14
图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）	14
图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）	15
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	15
图表 29 我国三元正极出货量情况（万吨）	15
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	15
图表 31 我国人造石墨出货量情况（万吨）	15
图表 32 我国天然石墨出货量情况（万吨）	15
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	16
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	16
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	17

1、广州车展多款新车型亮相，碳酸锂价格继续下行

广州车展 MPV 收获市场关注，新车企刺激电车销量增长，当前配置锂电极具性价比

第二十一届广州国际汽车展览会顺利举行，本届车展共展出 1132 辆展车，其中新能源展车达 469 辆，占比超四成。众多车企推出新车型，其中 MPV 车型收获市场较多关注：理想纯电旗舰 MPV MEGA 亮相并正式开启预售，预计售价 50-60 万元，目前预定数量已超过 1 万辆，预计 2 月下旬交付；小鹏 X9 发布，预售价 38.8 万元起；吉利极氪 007、腾势 D9、广汽传祺 M8 亮相参展。我们认为未来市场将会有更多车型陆续上市、交付，各车企加速进入淘汰赛，而新车型也将刺激 24 年新能源车销售持续高增长。目前整个电动车产业链估值已处在历史绝对低位，市场对行业的悲观预期已充分表现，电池低于 20x，材料低于 15x，向下空间极有限，且从三季报来看，部分锂电公司业绩超预期，我们认为整个产业链或将在 24 年 Q1-Q2 需求修复，锂电企业盈利能力将稳步回升，当前时点配置锂电企业极具性价比。建议继续关注产业链壁垒高的隔膜、盈利持续提升的电池厂；同时关注新技术进展，钠电池、复合铜箔、磷酸锰铁锂、硅基负极、电池回收利用等。

碳酸锂价格继续下降，宁德时代回购股份展现信心，神行电池明年迎来放量

本周碳酸锂价格继续下行，电池级碳酸锂 11 月 17 日均价 15.1 万元/吨，较上周下跌 3.82%；电池级氢氧化锂 11 月 17 日均价 13.7 万元/吨，较上周下跌 5.52%；短期内碳酸锂价格或将仍存波动，进入四季度，电池排产或表现较弱，锂盐将呈现供需双弱的局面，中长期看锂盐价格仍在下行区间。宁德时代首次回购股份 1.88 亿元，彰显公司信心。广州车展期间，宁德时代宣布携手广汽联合开发神行电池“低温版”和“长寿命版”，其中“长寿命版”可支持 8 年或 80 万公里电芯质保，预计 24 年 6 月正式上市。目前神行电池已宣布装车多款车型，而随着明年新车型上市，神行电池将迎来放量。

我们建议关注两条投资主线：

投资主线一：电池厂环节。中长期角度来看，锂电行业仍保持高景气度发展，依旧是最好的投资赛道。而随着中游各环节逐步释放产能，高企的材料价格有望逐步缓解，同时电池厂与整车厂协商价格、且逐步建立金属价格联动机制，能够有效转嫁部分成本压力。电池厂毛利率有望回升，或将迎来量价齐升的良好局面。建议关注头部有全球竞争力的电池厂，以及有潜力的二线电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技等。

投资主线二：格局清晰、优势明显、产能加速出清的中游材料环节。建议关注 1) 受设备、技术壁垒影响扩产有限，高端产能供需偏紧，龙头受益的隔膜环节：星源材质、美联新材等；2) 产能加速出清的电解液及负极环节：天赐材料、贝特瑞、璞泰来等；3) 以磷酸铁锂和高镍三元为代表的高增速赛道：德方纳米、当升科技、容百科技、中伟股份、华友钴业等。

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 11 月 17 日）

公司	市值（亿）	归母净利润（亿元）			利润增速		PE		
		2022	2023E	2024E	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
宁德时代*	7949	307.9	432.8	568.9	41%	31%	31	18	14
比亚迪*	6759	158.5	301.4	412.6	90%	37%	45	22	16
亿纬锂能	931	34.1	47.1	67.5	38%	43%	51	20	14
国轩高科	417	2.9	7.8	14.2	168%	82%	165	54	29
欣旺达	304	11.1	11.0	16.5	0%	50%	37	28	18
孚能科技*	239	(3.4)	(4.4)	7.9	-30%	-280%	-36	-55	30
蔚蓝锂芯*	109	5.1	2.5	5.2	-50%	106%	45	43	21
华友钴业	620	44.0	49.3	66.2	12%	34%	23	13	9
格林美	305	14.8	15.4	23.3	4%	52%	29	20	13
中伟股份	359	17.0	20.2	27.6	19%	37%	29	18	13
当升科技*	223	22.0	21.2	28.0	-4%	32%	13	11	8
长远锂科*	165	15.3	5.9	10.4	-61%	77%	19	28	16
容百科技	209	13.8	9.3	14.0	-33%	50%	23	22	15
德方纳米*	212	23.4	(2.5)	18.4	-111%	-846%	17	-86	12
璞泰来	497	32.8	29.6	42.7	-10%	44%	23	17	12
贝特瑞*	262	23.7	21.7	28.0	-9%	29%	13	12	9
中科电气	85	6.6	1.0	5.1	-84%	398%	41	82	17
恩捷股份	644	43.3	34.9	43.3	-19%	24%	29	18	15
星源材质	196	7.9	9.9	13.0	26%	31%	38	20	15
中材科技	292	33.3	26.9	33.7	-19%	25%	10	11	9
美联新材*	68	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	19	12
天赐材料*	524	58.2	33.7	41.0	-42%	22%	15	16	13
新宙邦	335	18.5	12.7	17.5	-31%	38%	18	26	19
嘉元科技*	92	6.2	0.7	1.7	-88%	131%	26	124	54
诺德股份	108	4.1	5.1	1.6	27%	-70%	39	21	69
科达利	245	9.4	12.2	16.7	30%	37%	31	20	15
长盈精密	150	0.4	2.2	6.7	432%	205%	292	68	22
赢合科技	128	5.4	8.8	12.3	65%	40%	24	14	10
科达制造*	207	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	7	6
融捷股份*	144	21.7	26.1	30.3	20%	16%	10	6	5
天齐锂业	861	232.2	137.2	126.1	-41%	-8%	5	6	7
赣锋锂业	814	199.6	95.6	108.5	-52%	13%	7	9	8
盛新锂能*	219	60.9	18.5	23.0	-70%	25%	6	12	10
永兴材料	255	67.7	37.9	31.7	-44%	-16%	6	7	8
平均	733	46	43	56	-6%	30%	16	17	13

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

2 行情概览

2.1 标的池

我们将锂电产业链中的 97 家公司分为电池、锂钴、正极及前驱体、负极、隔膜、电解液等十二个子行业，以便于更细致准确的追踪行情。

图表 2 标的池

子行业	标的
电池	宁德时代、国轩高科、孚能科技、欣旺达、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源、派能科技、南都电源、动力源、蔚蓝锂芯、德赛电池、天能股份、科力远
锂钴	能、雅化集团、融捷股份、川能动力、藏格控股、天齐锂业、永兴材料、天华超净
正极及前驱体	当升科技、容百科技、厦门钨业、格林美、湘潭电化、科恒股份、德方纳米、中伟股份、龙蟠科技、安纳达、富临精工、天原股份、丰元股份
负极	璞泰来、中国宝安、中科电气、翔丰华、贝特瑞、尚太科技、杉杉股份
电解液	新宙邦、江苏国泰、石大胜华、多氟多、天赐材料、天际股份、奥克股份、永太科技
隔膜	恩捷股份、星源材质、中材科技、沧州明珠、美联新材
集流体	嘉元科技、诺德股份、鼎盛新材、中一科技
结构件	科达利、长盈精密、震裕科技、祥鑫科技、东山精密
充电桩及设备	特锐德、先导智能、杭可科技、赢合科技、星云股份、百利科技、海目星、通合科技、道通科技、绿能慧充、英可瑞、香山股份
铝塑膜	新纶科技、福斯特、紫江企业、道明光学、明冠新材
导电剂	天奈科技、道氏技术、黑猫股份、永东股份
电驱电控	蓝海华腾、英搏尔、正海磁材、方正电机、易事特、伯特利、大洋电机

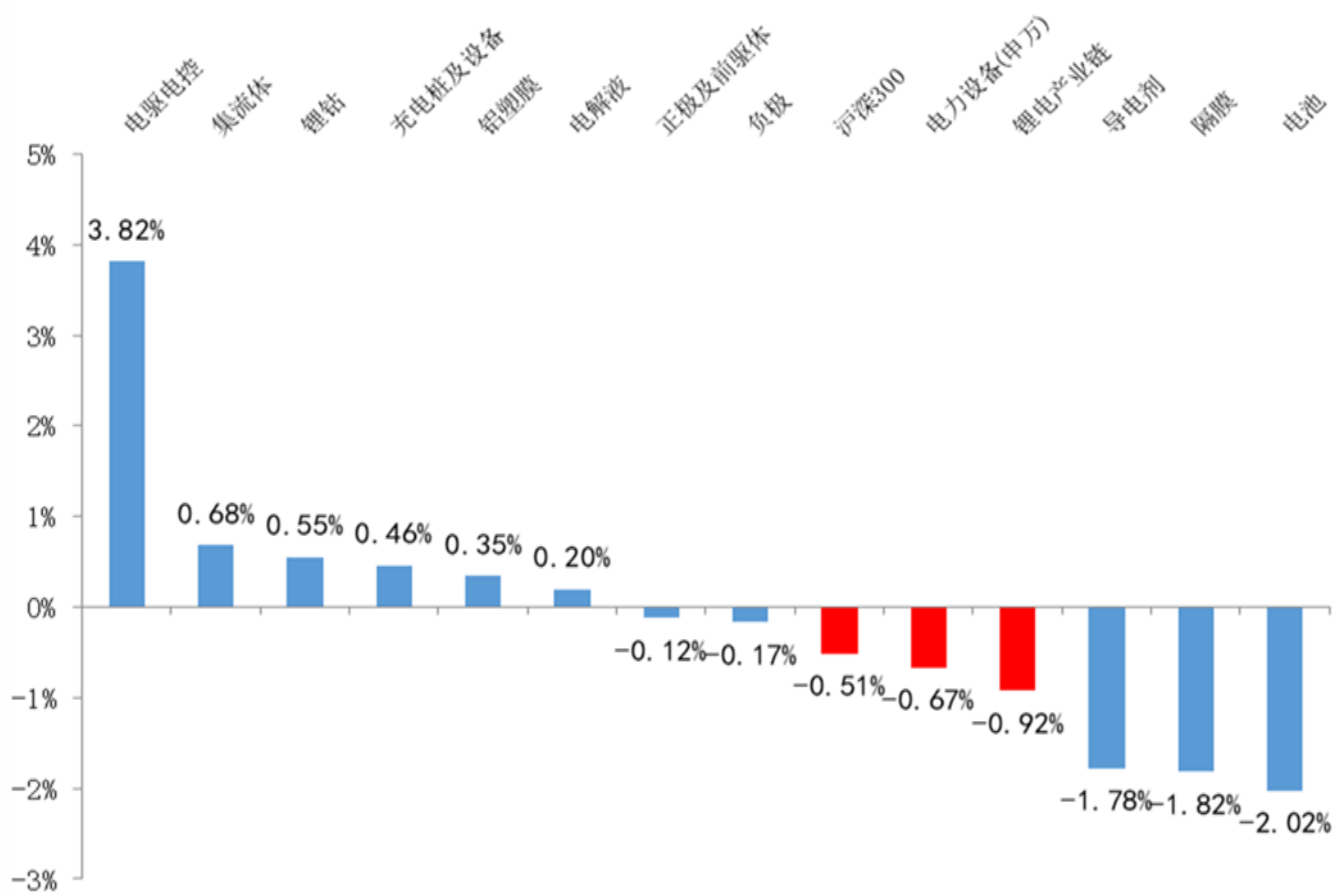
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 0.92%，沪深 300 下跌 0.51%，电力设备（申万）下跌 0.67%。子行业电驱电控、锂钴、充电桩及设备、铝塑膜、电解液分别上涨 3.82%、0.68%、0.55%、0.46%、0.35%、0.20%，而正极及前驱体、负极、导电剂、隔膜、电池下跌 0.12%、0.17%、1.78%、1.82%、2.02%。

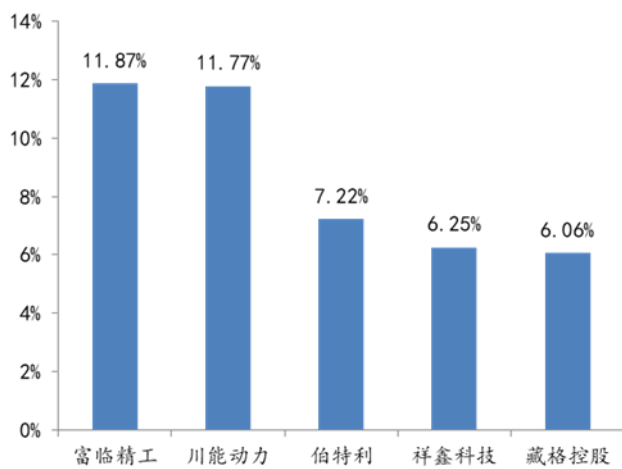
个股方面，本周涨幅居前的个股为富临精工、川能动力、伯特利、祥鑫科技、藏格控股，分别上涨 11.87%、11.77%、7.22%、6.25%、6.06%；跌幅居前的个股为科达利、宁德时代、德方纳米、亿纬锂能、天奈科技，分别下跌 4.69%、4.39%、3.89%、3.78%、3.46%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



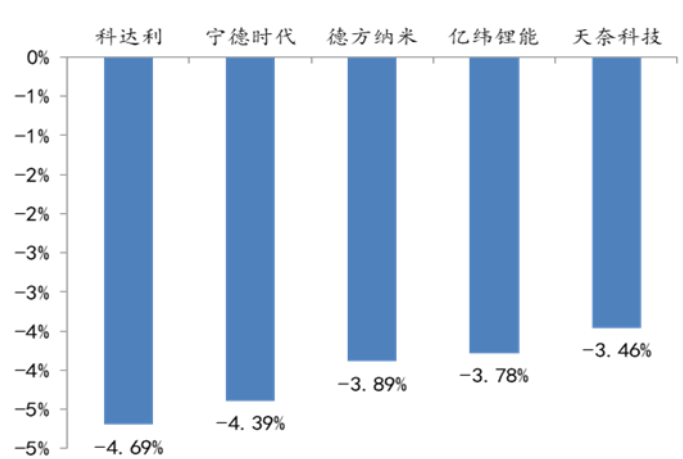
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



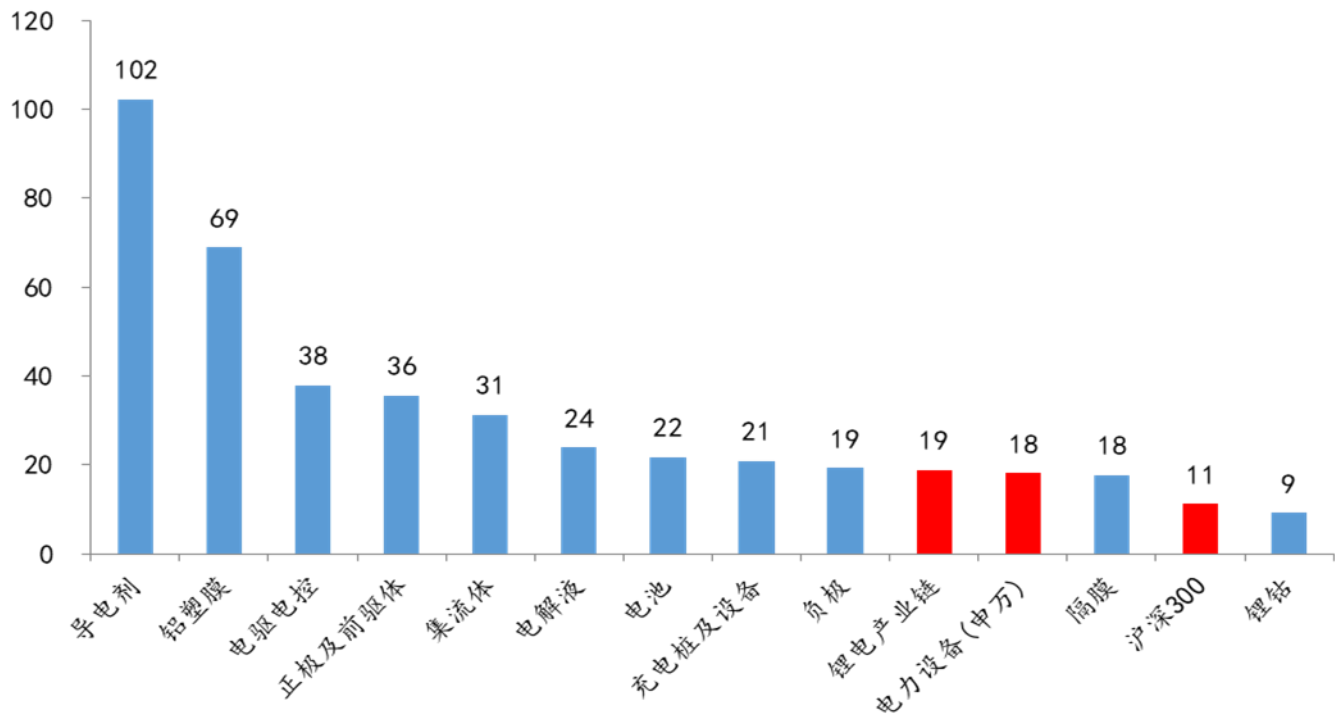
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表5 本周行业个股跌幅前五



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周各子行业 PE (TTM) 情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 行业概览

3.1 产业链价格变化

正极材料: 磷酸铁价格与上周持平, 电解钴、电解镍、碳酸锂、氢氧化锂、三元 523 型、三元 622 型、三元 811 型的价格下降。(1) 金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 11 月 17 日均价 25.3 万元/吨, 较上周下降 4.17%; 电解镍 (1#) 11 月 17 日均价 13.67 元/吨, 较上周下降 4.27%; 受印尼项目推进速度影响, 供给端预期较为宽松, 但是需求端没有明确增量, 因此镍钴价格得不到足够支撑, 预期未来会呈现震荡下行的走势。(2) 电池级碳酸锂 11 月 17 日均价 15.1 万元/吨, 较上周下跌 3.82%; 电池级氢氧化锂 11 月 17 日均价 13.7 万元/吨, 较上周下跌 5.52%; 短期内碳酸锂价格或将仍存波动, 进入四季度, 电池排产表现或表现较弱, 锂盐将呈现供需双弱的局面, 中长期看锂盐价格仍在下行区间。(3) 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型) 和三元前驱体 (811 型) 11 月 17 日均价分别为 7.9 万元/吨、8.9 万元/吨、9.95 万元/吨, 较上周分别下跌 0.63%、0.56%、1.00%。(4) 三元材料中, 三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 11 月 17 日均价分别为 16 万元/吨、17.05 万元/吨、19.4 万元/吨, 较上周下跌 1.23%、1.73%、1.52%。(5) 磷酸铁 (电池级) 11 月 17 日均价为 1.2 万元/吨, 与上周持平, 动力型磷酸铁锂 11 月 17 日均价为 5.75 万元/吨, 较上周下跌 2.54%。

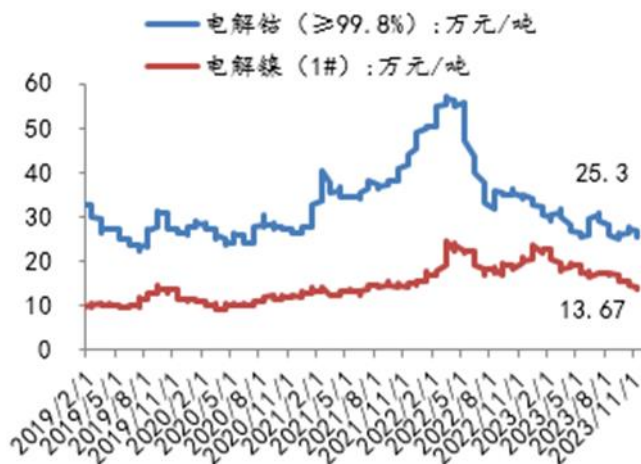
负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。11月17日人造石墨（中端）均价3.45万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价4.2万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场持稳。但是部分负极企业反馈称，8月份的订单增量较为明显。虽然8月份的需求有所好转，但是企业对于后市仍然持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。原料端方面，原料煤焦油、低硫油浆价格持续推涨，各个针状焦企业积极挺涨，后市下游负极材料需求有向好预期，待针状焦企业库存消耗后，针状焦前期涨幅将会落实。低硫石油焦方面，目前下游负极材料需求向好，锦西石化价格上涨100元/吨，后续部分炼厂将会跟涨。

隔膜：隔膜价格稳定，市场需求持续恢复，原材料有下降预期。11月17日干法隔膜（16μm）均价为0.63元/平方米，与上周持平，湿法隔膜（9μm）均价为1.15元/平方米，较上周下跌4.17%。本周隔膜整体市场主流厂商产能利用率在80%-90%，对于干法隔膜的需求量仍然旺盛，主流生产厂商的产能利用率可达100%，干法产线的投产进度也得到了明显提速。而在干法隔膜供不应求的市场形势下，多家湿法隔膜厂商也开始布局干法隔膜。不过考虑到隔膜市场需求相对集中，主要以比亚迪和宁德时代等企业为主，因此整体来看，涨价的难度并不小。目前隔膜市场整体处于比较平稳的状态。

电解液：三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格下跌，溶剂价格趋于稳定。三元电解液（圆柱/2600mAh）11月17日均价为2.95万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液11月17日均价为2.3万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂11月17日均价为8.75万元/吨，较上周下降1.13%；电池级DMC价格为0.47万元/吨，较上周上升3.30%；电池级EC价格为0.51万元/吨，与上周持平；本周电解液市场呈现平稳向好的态势，各家出货量有小幅增加，8月份排产显示，大部分电解液企业有小幅增量，主要是因为储能板块有放量。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳，大多数厂商开工达不到满产状态，主要是六氟市场价格相对较低，厂家利润空间微薄，导致厂家开工意愿不强。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定，市场供应充足，价格无明显变化。

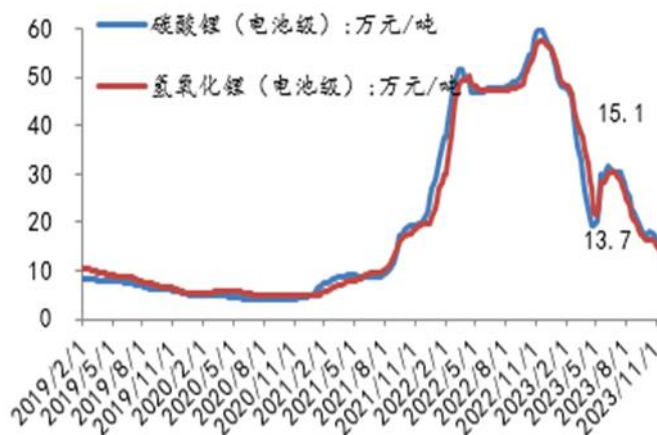
电芯：三元电芯价格下跌，磷酸铁锂价格上涨。方形动力电芯（三元）11月17日均价为0.535元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）11月17日均价为0.49元/Wh，较上周上升8.89%。

图表7 钴镍价格情况



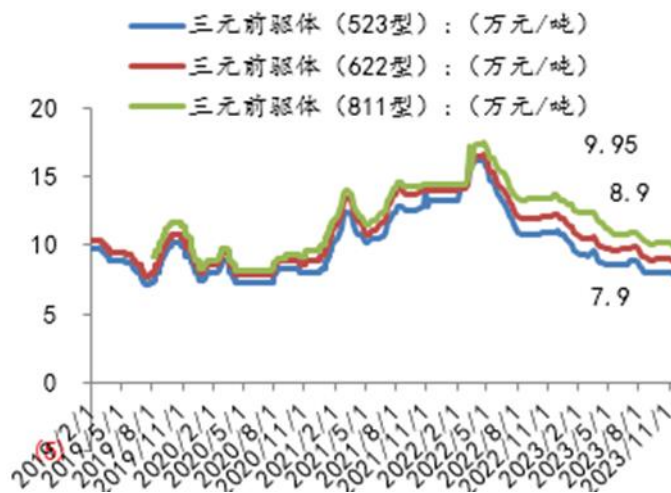
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



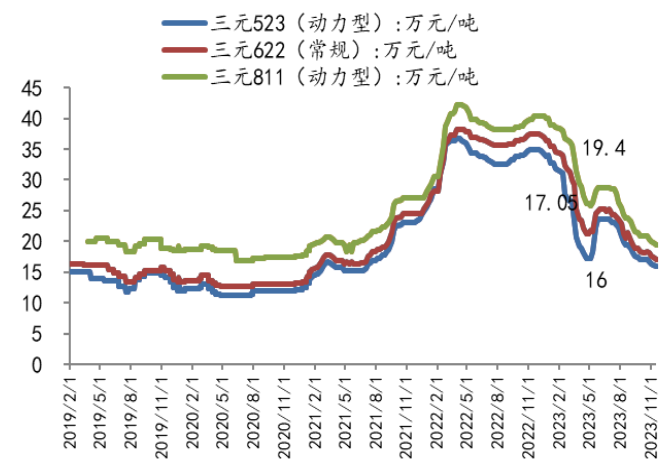
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



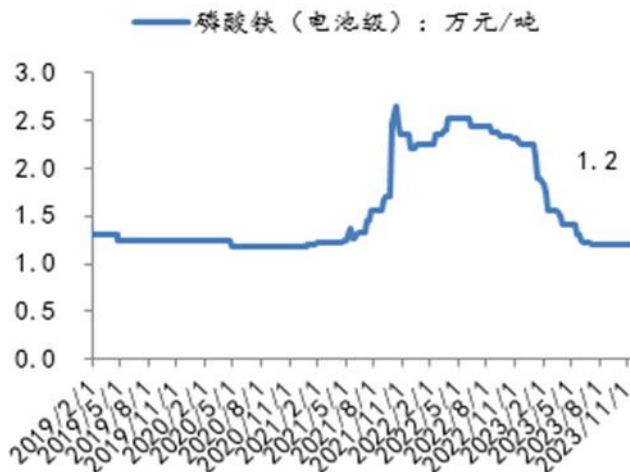
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



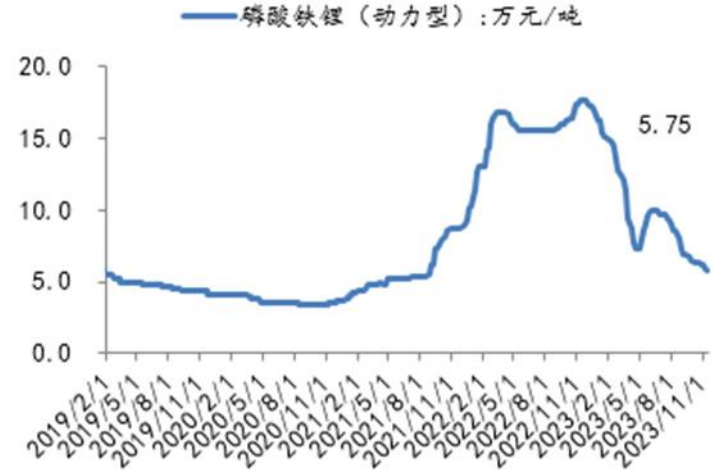
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表11 磷酸铁价格情况



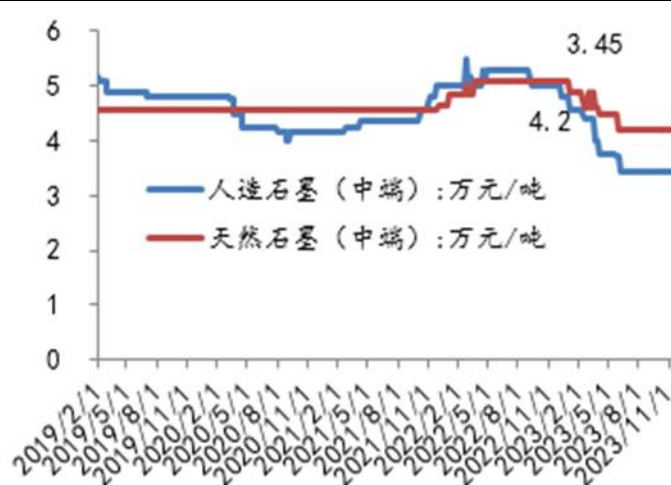
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表12 磷酸铁锂价格情况



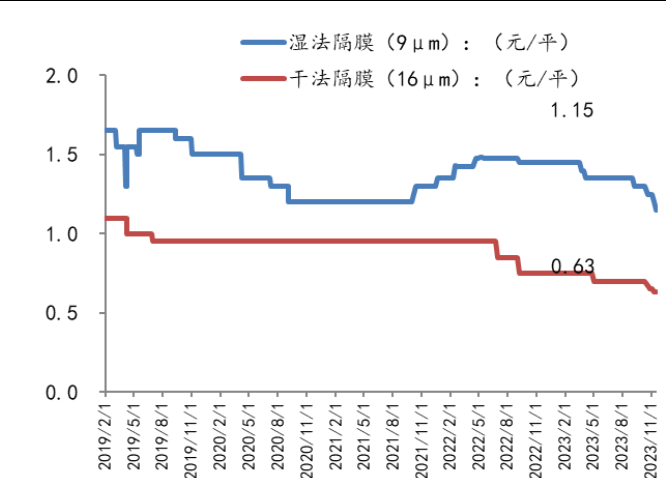
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表13 石墨价格情况



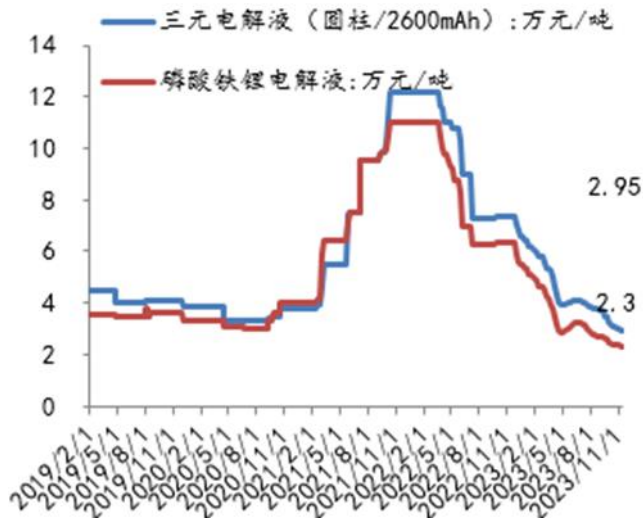
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表14 隔膜价格情况



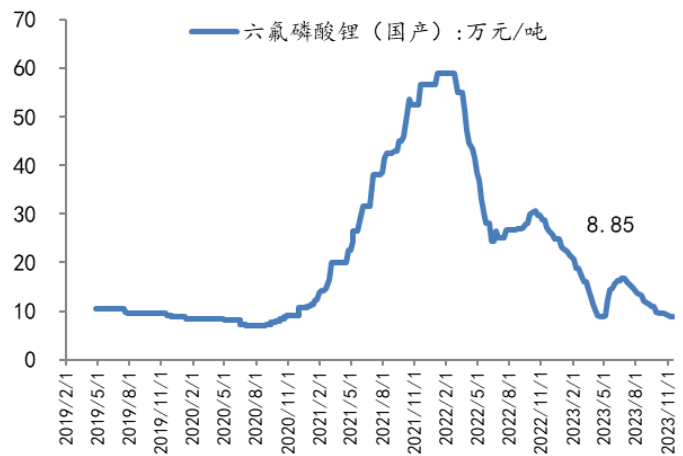
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



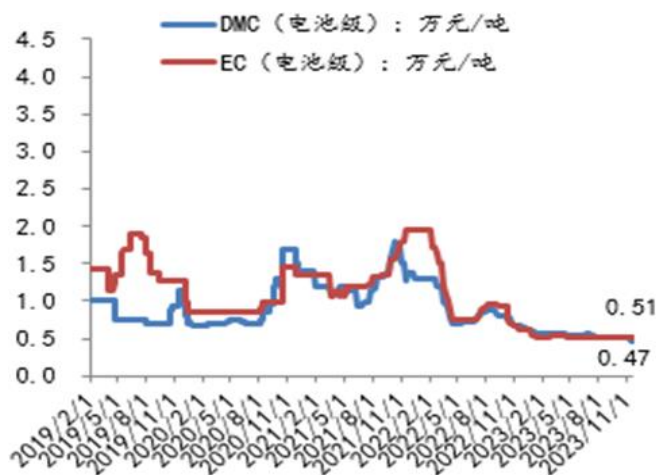
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



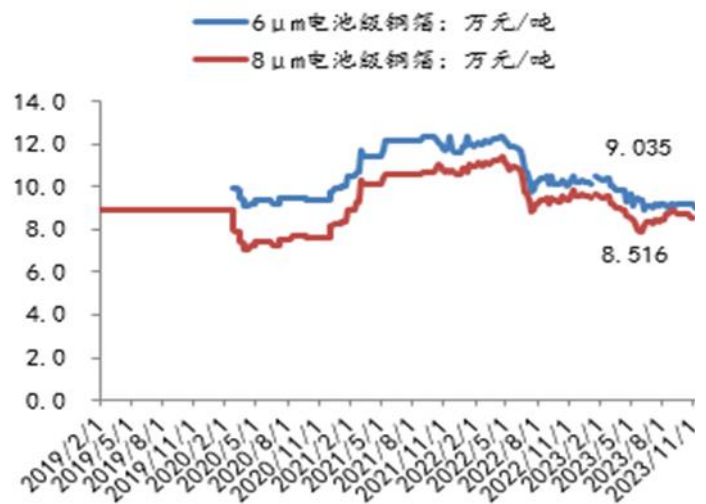
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



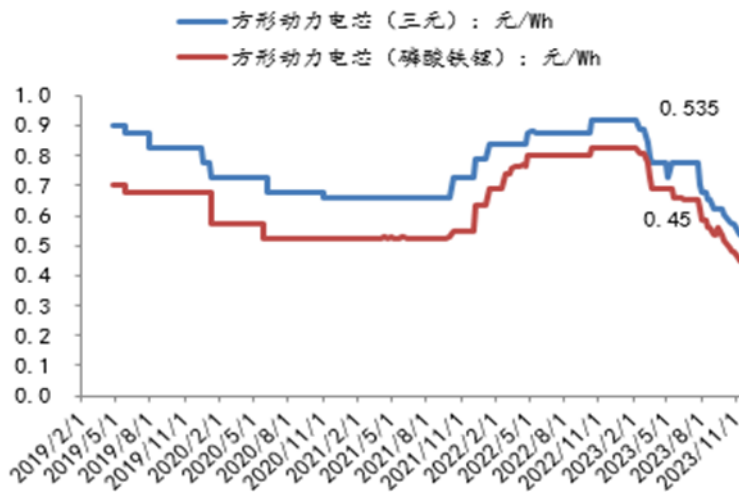
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

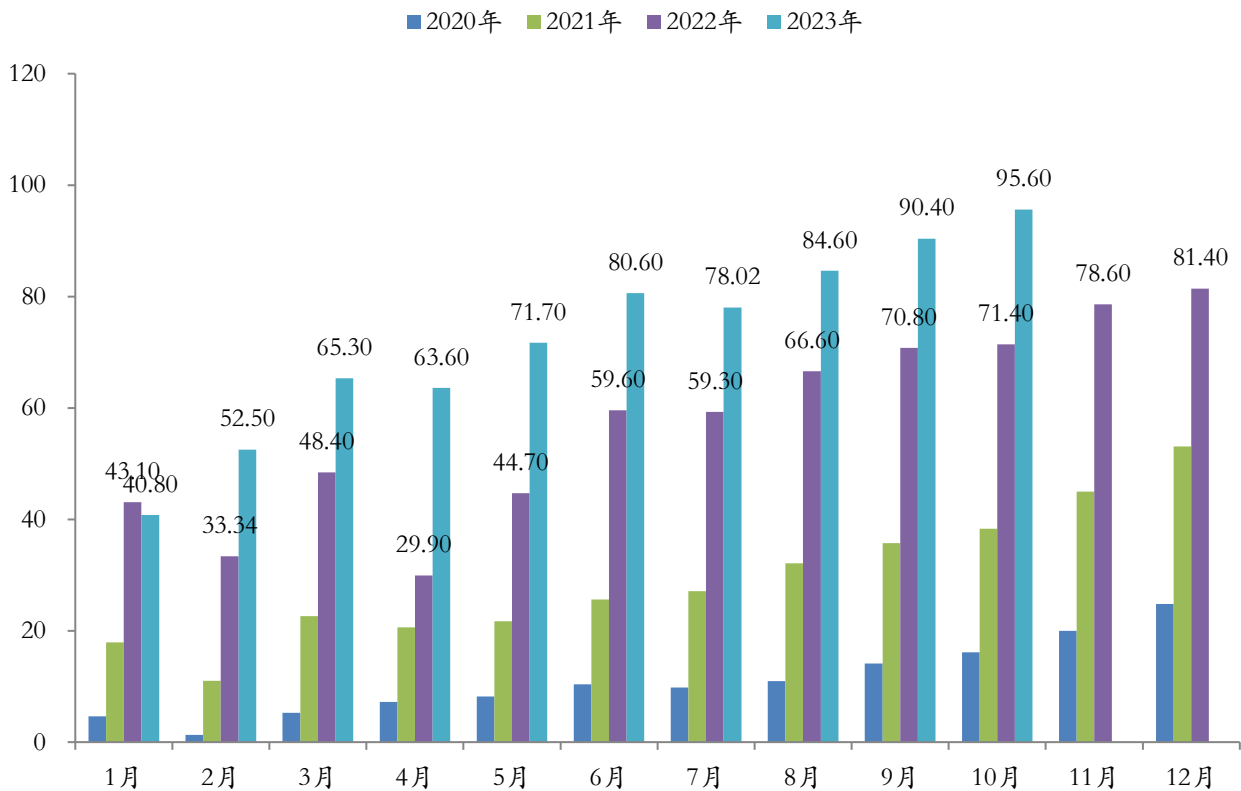
2023 年 10 月我国新能源汽车销量为 95.6 万辆，同比上涨 33.89%，环比上涨 5.75%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达 64.6 万辆，同比上涨 18.8%，插电式混合动力汽车销量为 31 万辆，同比上涨 80.2%。

2023 年 10 月欧洲五国新能源汽车销量为 15.17 万辆，同比上涨 4.39%，环比下降 12.77%。10 月德国新能源汽车销量领跑四国，总销量为 5.36 万辆，同比下降 21%，环比上升 13.32%。

2023 年 10 月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。2023 年 10 月我国动力电池产量 77.30GWh，同比上涨 23.09%，环比上涨 10.59%；2023 年 10 月我国动力电池装机量 39.2GWh，同比上涨 28.52%，环比上涨 7.69%。

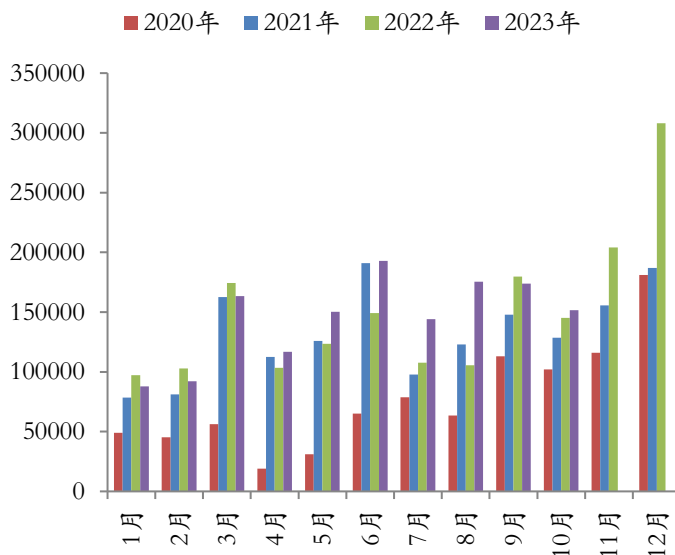
2022 年 12 月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022 年 12 月，三元正极出货量 5.305 万吨，同比增长 25.27%，环比下降 9.32%；磷酸铁锂正极出货量 11.57 万吨，同比增长 136.85%，环比下降 6.24%。负极材料：2022 年 12 月，人造石墨出货量 8.585 万吨，同比增长 36.9%，环比下降 12.62%；天然石墨出货量 1.76 万吨，同比增长 59.13%，环比下降 21.08%。隔膜：2022 年 12 月，湿法隔膜出货量 8.85 亿平方米，同比增长 24.82%，环比下降 13.66%；干法隔膜出货量 2.4 亿平方米，同比增长 37.17%，环比下降 4.38%。电解液：2022 年 12 月出货量 6.716 万吨，同比增长 45.53%，环比下降 6.86%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



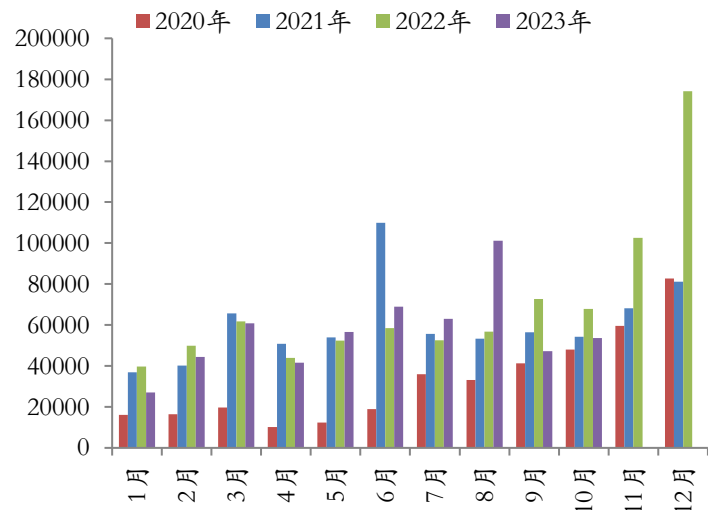
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



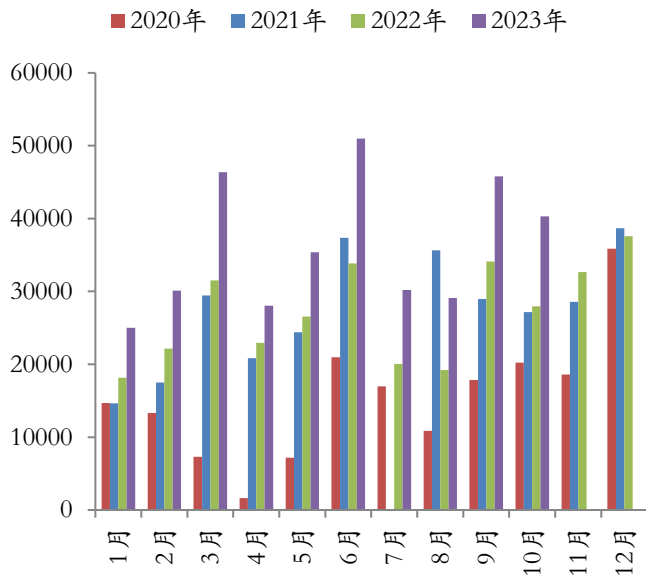
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（辆）



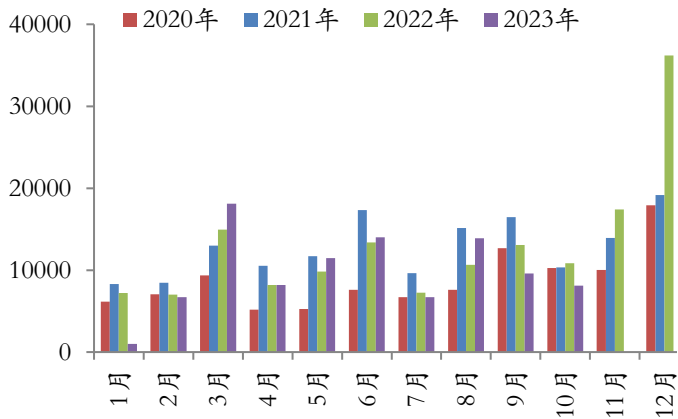
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（辆）



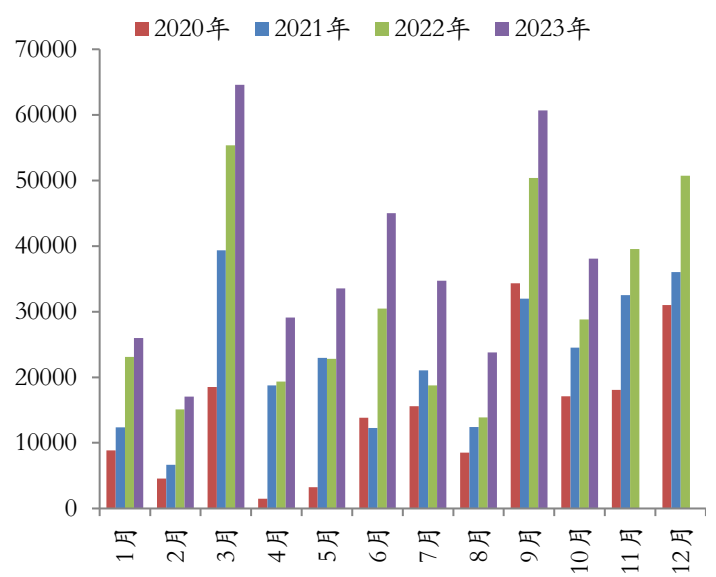
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（辆）



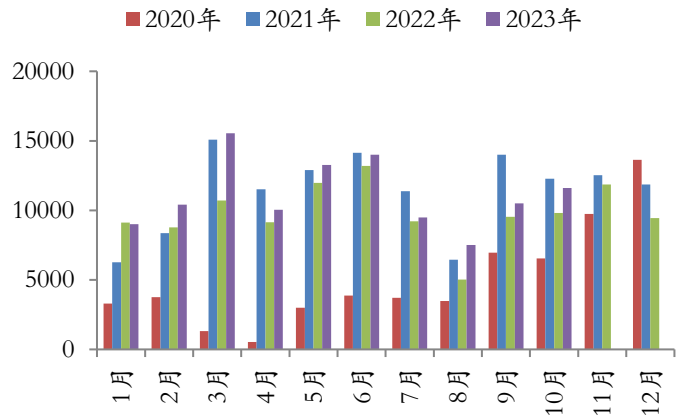
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（辆）



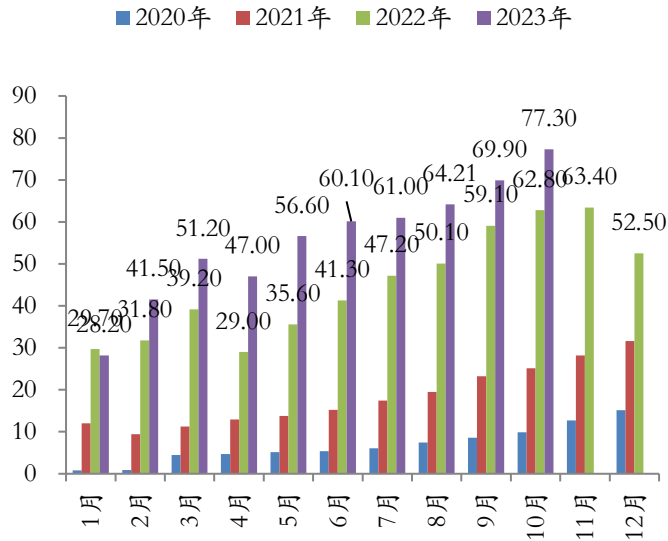
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（辆）



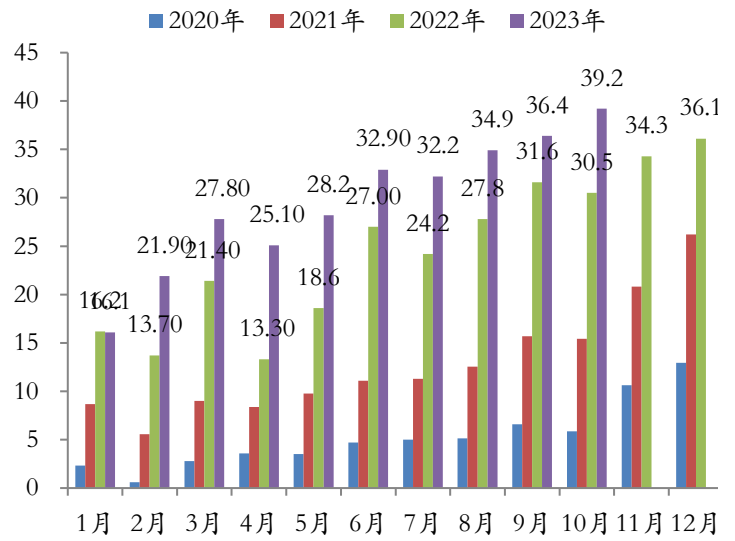
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



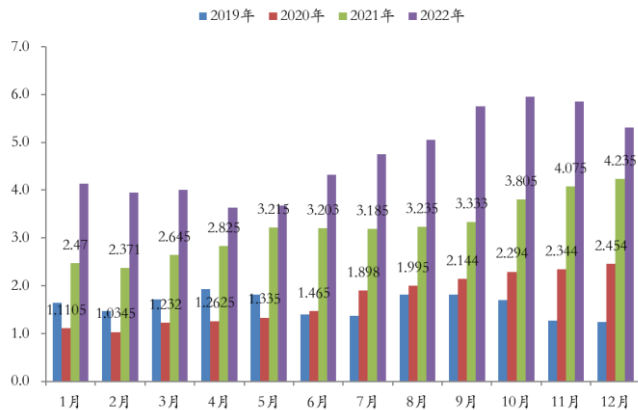
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



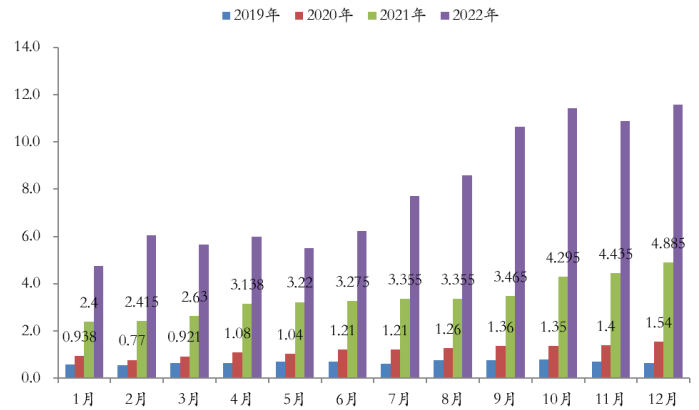
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



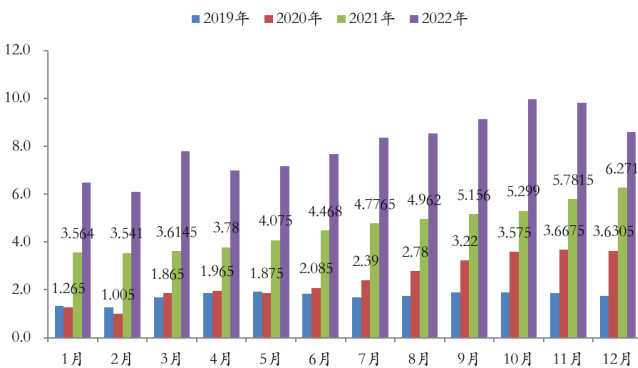
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



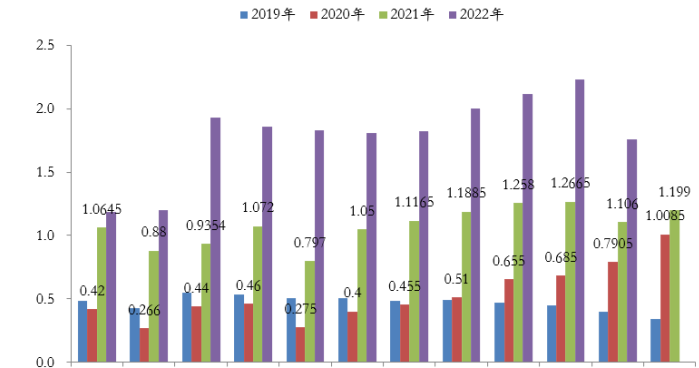
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



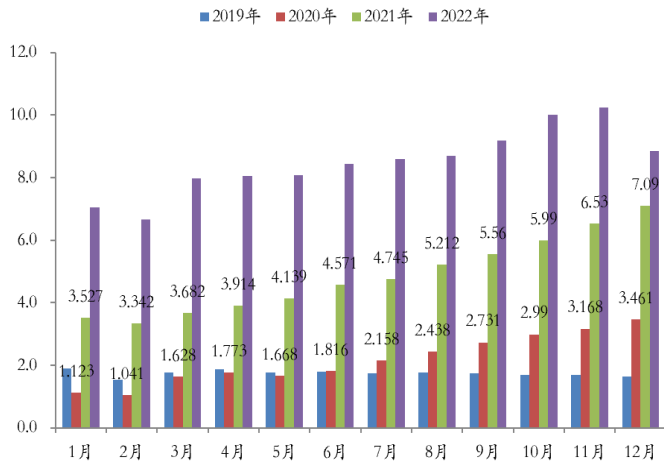
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



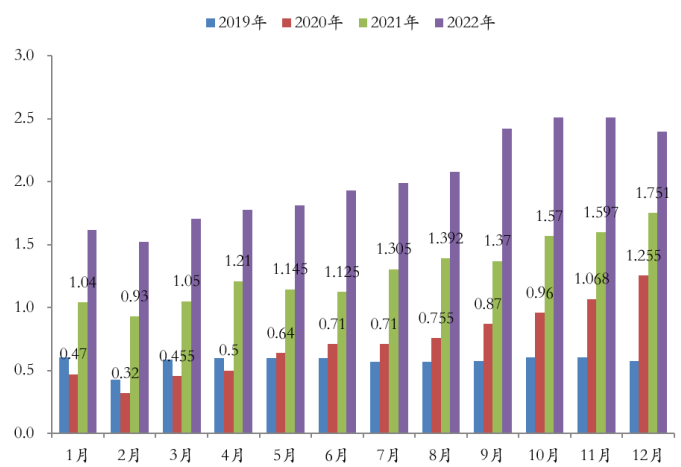
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）



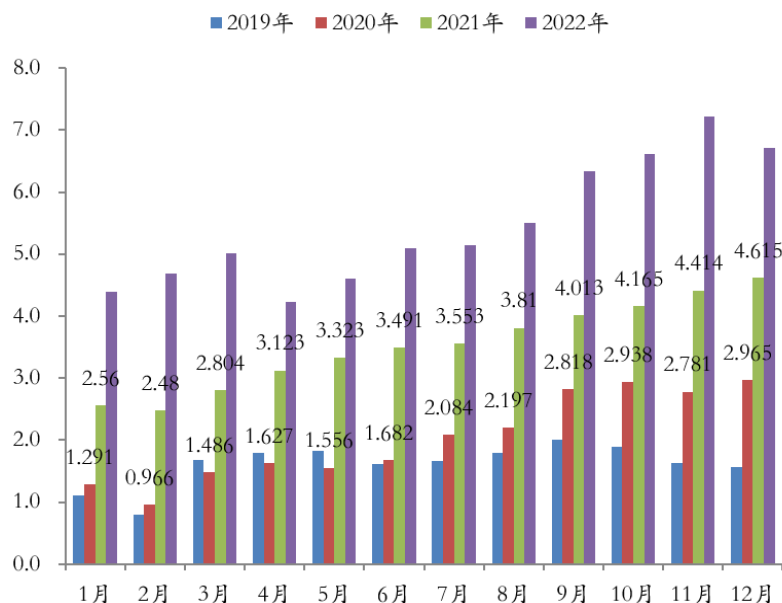
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

3.3 行业重要新闻

中科大开发新型固态电解质 成本不到传统材料的 4%（北极星电池网）

全固态锂电池可以克服目前商业化锂离子电池在安全性上的严重缺陷，同时进一步提升能量密度，对新能源车和储能产业是一项颠覆性技术。但是，由于全固态锂电池的核心材料—固态电解质—难以兼顾性能和成本，目前该技术的产业化仍面临巨大阻碍。6月27日，中国科学技术大学的马骋教授报道了一种新型固态电解质，它的综合性能和目前最先进的硫化物、氯化物固态电解质相近，但成本不到后者的4%，很适合产业化应用。该成果以“A cost-effective, ionically conductive and compressible oxychloride solid-state electrolyte for stable all-solid-state lithium-based batteries”为题发表在国际著名学术期刊《Nature Communications》上。

为了满足实际应用的需求，全固态锂电池的固态电解质至少需要同时具备三个条件：高离子电导率（室温下超过1毫西门子每厘米），良好的可变形性（250-350兆帕下实现90%以上致密），以及足够低廉的成本（低于50美元每公斤）。但是，目前被广泛研究的氧化物、硫化物、氯化物固态电解质都无法同时满足这些条件。氧化物作为脆性陶瓷，普遍不具备可变形性。硫化物和大部分氯化物则成本高昂，至少在200美元每公斤的量级。这些材料中唯一的例外是氯化锆锂，但是它的离子电导率却远低于1毫西门子每厘米。

此次研究中，马骋教授不再聚焦于上述氧化物、硫化物、氯化物中的任何一种，而是转向氧氯化物，设计并合成了一种新型固态电解质—氧氯化锆锂。这种材料具有很强的成本优势。如果以水合氢氧化锂、氯化锂、氯化锆进行合成，它的原材料成本仅为11.6美元每公斤，很好的满足了上述50美元每公斤的要求。而如果以水合氧氯化锆、氯化锂、氯化锆进行合成，氧氯化锆锂的成本可以进一步降低到约7

美元每公斤,远低于目前最具成本优势的固态电解质氯化锆锂(10.78美元每公斤),并且不到硫化物和稀土基、钨基氯化物固态电解质的4%。在具备极强成本优势的同时,氧氯化锆锂的综合性能和目前最先进的硫化物、氯化物固态电解质相当。它的室温离子电导率高达2.42毫西门子每厘米,超过了应用所需要的1毫西门子每厘米。与此同时,它良好的可变形性使材料在300兆帕压力下能达到94.2%致密,也超过应用所需要的水平(250-350兆帕下90%以上致密)。由氧氯化锆锂和高镍三元正极组成的全固态电池展示了极为优异的性能:在12分钟快速充电的条件下,该电池仍然成功的在室温稳定循环2000圈以上。

氧氯化锆锂的发现,使固态电解质在性能、成本两方面同时实现了突破,对全固态锂电池的产业化具有重大意义。审稿人认为这一发现“很有新意和原创性”,并且认为氧氯化锆锂材料“很有前景”,“有益于固态电池技术的商业化”。

第三季度净利暴降 97.88%,赣锋锂业“押宝”一体化 (OFWeek)

10月30日,“锂盐龙头”赣锋锂业发布三季报,受锂盐价格大幅下行影响,前三季度营收净利双降,其中营业收入为256.82亿元,同比下降6.99%;净利润60.1亿元,同比降幅达59.38%。

三季报显示,第三季度,赣锋锂业营业收入同比下降42.77%,净利润同步下降至1.6亿元,同比降幅达97.88%。而在2022年同期,该公司单季度净利润曾经高达75.41亿元,为历史峰值。

从利润表的具体数据看,赣锋锂业前三季度营业成本同比上涨了超过七成,达212亿元。公司表示,主要是期初原材料结存成本较高,导致本期产品成本相对偏高。

此外,该公司资产减值损失同比扩大了约40倍,损失额达到9.52亿元。赣锋锂业对此指出,主要是受锂行业周期性影响,对存货进行减值测试计提存货跌价准备所致。

二级市场方面,至三季度末,短短三个月时间,持有赣锋锂业机构从445家降至72家,离场率高达83.82%;11月1日,或受财报影响,赣锋锂业被深股通减持99.34万股,占公司A股总股本的6.56%。自2023年以来,赣锋锂业股价已下跌超36%,相较2021年的历史高点更是跌去了超七成。

看“锂”吃饭

赣锋锂业第三季度业绩暴跌九成与碳酸锂价格走势呈高度正相关。今年以来,锂价整体呈震荡下行趋势。4月份锂价先是底部反弹,快速上涨至30万元/吨以上,到6月份高点后又继续下跌,7月再次进入下行通道。

在10月初,碳酸锂最低现货报价已经下探至17万元/吨以内,创下年内新低。而碳酸锂期货价格则更是一度跌破15万元/吨大关,最低触及14.5万元/吨

锂价下行带来一系列连锁反应。首先是库存减值风险大幅上升，前三季度赣锋锂业计提资产减值损失 9.52 亿元，而上年同期减值额仅为 2343.18 万元；其次，客户观望情绪浓烈，议价天平发生倾斜，赣锋锂业现金流出现下滑，前三季度经营性净现金流为 -13.69 亿元，上年同期为 79.6 亿元，同比由正转负。这个时候，尤其考验企业的成本和风险管控能力。

无论是行业景气度处于高位，还是低位，产能规模更大的赣锋锂业近两年盈利能力始终未能跑赢天齐锂业。2022 年行业高点时，赣锋锂业全年净利润为 205 亿元，同期天齐锂业净利润 241 亿元。2023 年锂价回落，赣锋锂业前三季度净利润 60.1 亿元，同期天齐锂业净利润 80.99 亿元。

其中关键，便在于两家公司极为明显的成本差异。据测算，2022 年天齐锂业、赣锋锂业锂盐单吨生产成本分别为 6.13 万元和 15.58 万元，相差近 9.5 万元。这使得两家公司的成本管控能力，盈利能力和抵御行业周期波动的抗风险能力，存在巨大差距。

除赣锋锂业外，多家锂矿、锂盐企业业绩同样受到市场价格影响，三季度业绩出现下滑。

同为全球锂业龙头的天齐锂业三季度实现营收 333.99 亿元，同比增长 35.52%；实现净利润 80.99 亿元，同比减少 49.33%。其中，第三季度实现营收 85.76 亿元，同比降低 17.14%；净利润 16.46 亿元，同比降低 70.89%。

盛新锂能前三季度营收为 18.7 亿元，同比下降 37.77%；净利润为 4.83 亿元，同比下降 63.68%。

融捷股份前三季度实现营业总收入 8.38 亿元，同比下降 50.17%；归母净利润 3.58 亿元，同比下降 71.47%。其中，第三季度营收为 2.03 亿元，同比下降 70.8%；净利润为 5567.46 万元，也是暴跌了 91.8%。

西藏矿业前三季度实现营收 5.59 亿元，同比减少 57.85%；净利润 1.13 亿元，同比减少 76.35%。

随着碳酸锂价格的大幅下行，锂矿企业再想获得 2022 年的超期回报，几乎是不可能的了，但对于自有资源的赣锋锂业，目前的利润依然非常可观。

20 亿元加码电池产能

为摆脱当前困境，赣锋锂业试图“押宝”一体化，向下游布局锂电池生产。

三季报发布当晚，赣锋锂业同步公告，已与南昌市新建区人民政府达成投资协议，拟在南昌市新建经开区投资建设锂电池生产基地项目，项目分三期建设，其中一期规划用地约 150 亩，建设年产 5GWh 储能 PACK 电池生产基地，计划投资金额不超过 20 亿元，二期、三期将根据市场情况适时投建动力电池、储能电池生产基

地。建设周期方面，一期项目将于 2024 年 12 月实现主体工程竣工，2025 年 6 月试投产。

同时，赣锋锂业还宣布，与安达科技于近日签署了《战略合作协议》。双方拟共同成立合资公司以投资建设年产 2 万吨磷酸铁锂正极材料制造项目。合资公司注册资本 5000 万元人民币，赣锋锂业持股 40%，安达科技持股 60%。

今年以来，赣锋锂业频频加码锂电池领域，官宣多项锂电池投资计划。

4 月，赣锋锂业与呼和浩特市政府日签署框架协议，拟在当地投建 20GWh 锂电池生产项目。稍早前的 1 月，赣锋锂业还曾宣布在东莞投建年产 10GWh 新型锂电池及储能总部项目，总投资额 50 亿元；同月公司发布公告，赣锋锂电拟与三峡水利、东方鑫源合资设立控股公司，在重庆建设年产 24GWh 动力电池、年产 10GWh 电池 PACK 装配生产线及相关配套项目，项目计划投资 100 亿元。

5 月，公司与襄阳市政府达成协议，拟斥资 25 亿元在当地投资锂电池生产研发项目，其中一期规划年产 5GWh 新能源锂电池电芯+Pack 封装生产基地，计划 2023 年 5 月进场，预计 2023 年 12 月底投产。

今年 7 月，赣锋锂业子公司赣锋锂电又与土默特左旗人民政府签署投资协议，拟在敕勒川乳业开发区投资建设锂电池生产项目，项目分两期建设。其中，一期建设年产 10GWh 锂电池项目，计划投资金额不超过 60 亿元，二期将根据市场需求情况开工。

据不完全统计，目前赣锋锂业已规划电池产能达 150GWh。目前，赣锋锂业业务已贯穿上游锂资源开发、中游锂盐深加工及金属锂冶炼、下游锂电池制造及退役锂电池综合回收利用，持续推进“一体化”布局。

锂电池业务正在成为赣锋锂业新的增长极。今年上半年，赣锋锂业锂电池系列产品实现营收 40.85 亿元，同比增长 117.31%，占总体营收的 22.51%，较去年同期提升 9.49 个百分点；板块毛利率为 19.41%，同比提升 4.14 个百分点。在半年度业绩说明会上，赣锋锂业表示，电池板块订单火爆，签约的订单能够维持产能的规模，预计今年下半年同比将有所增长。随着电池板块日益壮大，去年还传出赣锋锂业筹划通过分拆控股子公司赣锋锂电上市事项。

一体化布局，实际上是企业一种抵御风险的常见做法。对于高成本敏感度的电池产业，手握 13 万吨碳酸锂产能的赣锋锂业，可以说天然拥有成本优势，在锂价处于近年谷底的形势下，拓展电池业务是个必然选题。

锂价还能涨起来吗？

未来，碳酸锂价格还能反弹吗？

对于这个问题，天齐锂业方面表示，锂行业和其他任何成熟的行业类似，都会有周期波动。近期的锂价波动和以往的合理波动有较大差异，同时公司也注意到锂期货市场有相关的涨跌停和波动情况，期货市场买卖双方的行为也可能对市场走势造成了一定的影响，这种情况值得密切关注。

“总的来说，尽管锂价存在周期性的价格波动风险，但下游终端特别是新能源汽车与船和储能产业未来的高成长预期、有关政策的倾斜是客观存在且可合理预期的；因此从中长期来看，公司认为锂行业基本面在未来几年将持续向好。”天齐锂业表示。

对于锂矿企业来说，必然期盼碳酸锂价格上涨，这样才能带动业绩增长。但从全行业供需结构来看，目前还处在一个去产能的过程中，特别是自下而上来看的话，下游的产能过剩程度要更高一些，因此价格是否已经到底还不好确定。

与国内相同，海外电池级碳酸锂价格也在持续回落，主因需求转差，部分日韩电池企业下调产量目标，LG 新能源、松下等电池企业，福特、大众等车企在内，纷纷宣布了推迟电池产能建设的决定，海外需求量整体呈现回落。

中国有色金属工业协会党常委、副会长兼新闻发言人陈学森在中国有色金属工业协会三季度新闻发布会表示，随着国内外上游原料新产能的释放及下游需求增速放缓，碳酸锂价格下降是大势所趋，对于自有资源的锂盐生产企业，目前的利润依然是非常可观的，但同比去年超高位，价格下跌企业利润下降也是正常。

一个良好的上下游产业链的形成，需要避免出现去年那种远远超出正常价格的情况，有利于这个行业的发展，也有利于中国新能源的发展。

锂电降价何时休？供应链“突破”在即（北极星储能网）

锂电价格全面承压，供应链亟待有所突破

市场数据显示，11月9日，动力市场，磷酸铁锂方形动力电芯均价 0.45 元/Wh，较年初的 0.82 元/Wh 下降超 45%；三元方形动力电芯均价 0.535 元/Wh，较 0.92 元/Wh 的年初价格下降接近 42%。

储能市场类似，磷酸铁锂方形储能电芯 11 月 9 日均价 0.49 元/Wh，较年初的 0.96 元/Wh 下降接近 49%。受此影响，近日锂电储能系统报价最低已经跌破 0.7 元/Wh 大关，甚至有厂商预计，今年年底将进入“0.5 元/Wh”时代。

降价潮之下，由于储能项目动辄数百千瓦时、千兆瓦时，即使只是 0.1 元/Wh 的系统降价，也可能减少上百万元的营业收入，对储能系统企业带来不利影响，但却有利于储能项目企业的降本。

业界人士指出，整体上，受上游碳酸锂价格下降、锂电池新建产能释放、电动汽车增速放缓等多重因素影响，锂电行业当前竞争激烈程度超预期，不少锂电企业甚至亏本销售抢占市场。

值得注意的是，一方面，降价带来的负反馈在产业链内加剧；另一方面，下游动力、储能市场需求增速不及锂电池产能增速，使得下游企业观望情绪持续，采购节奏放缓。

当前，锂电产业链价格全面承压，业界预计短期内总体仍将持续承压，供应链布局方面亟待有所突破。

中国锂电供应链三大新趋势显现

为了缓解锂电产业链压力，今年以来，中国锂电供应链表现出三大升级趋势。其一，广汽埃安、极氪、赛力斯等车企，以及包括宁德时代等头部电池企业，都已将锂电新型材料的应用作为供应链降本提质的一个突破口，开始接入到自身供应链之中；其二，锂电制造装备向智能化高效化升级，将有利于锂电高端产能提质增效；其三，中国锂电产业“内卷”情况加剧，随着头部电池企业出海脚步加快，供应链出海也成为当前行业关注的话题之一。

新型材料规模化应用方面，凭借高安全、高比能、低成本、长寿命、强兼容等方面明显的优势，锂电池复合集流体材料的产业化诉求快速提升。

资料显示，广汽埃安今年3月发布的弹匣电池2.0，也采用复合集流体材料，并且通过军标级枪击测试。6月，搭载宁德时代麒麟电池的极氪001千里续航套装实现交付，该电池使用的NP2.0技术主要依靠复合集流体实现。10月，市场消息称，复合集流体或将应用于本季度上市的赛力斯问界M9车型，成为复合集流体“上车”的又一案例。

据电池中国了解，当实现规模化应用后，由于减少了铜箔的使用量，复合铜箔在锂电池降本方面未来成效可期。

中信证券表示，2023年下半年至2024年上半年，随着量产能力的提升和订单的逐步落地，预计复合集流体行业将迎来“稳定增长期”。

复合集流体在新能源汽车行业已开启实际应用的大门，预计安迈特科技、英联、金美等复合集流体头部企业，或将凭借先发优势、工艺优势等抢占市场先机。同时，随着如复合集流体等新型材料的导入，势必会影响现有供应链格局，带来供应链企业的洗牌。

锂电装备升级方面，设备智能化、数字化、高效化是目前电池企业建设高端产线的基本要求，同时，为了贴合新材料、新工艺，电池企业对装备升级提出了更高的要求。

例如，应用复合集流体这一新型材料，实际上对现有产线影响较大，包括涂布、制片等核心环节都需要做出相应调整，而产线的变动也需要改造现有设备或新增设备。

与此同时，包括激光、环境治理等领域的龙头企业也纷纷加快布局锂电装备赛道，以提供数智化装备解决方案，在锂电供应链中积极发挥降本增效作用。

锂电供应链出海方面，目前，中国锂电池产能出现了从中国“出海”他国的趋势，宁德时代、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源、孚能科技、远景动力等头部企业纷纷在海外建厂或宣布建厂，且获得了大众、宝马等一线车企的“定点”采购大单。因此，跟随电池企业切入海外市场，被不少供应链企业提上日程。

作为锂电负极材料头部企业，2022年6月，贝特瑞宣布将在印尼建设其首个海外生产基地的计划，拟投资约4.78亿美元建设年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目。

今年8月，贝特瑞与澳大利亚 Evolution 签署合作协议，双方将在天然鳞片石墨资源项目开发、生产、销售和向全球市场供应优质下游负极产品方面进行全面合作。贝特瑞表示，“公司一直在积极开展全球化战略，建设海外供应链，逐步实现全球化经营。”

电池中国认为，贝特瑞是中国锂电供应链企业出海的一个代表，未来或将有越来越多的中国锂电供应链企业落地海外国家，不仅将满足新能源迅猛发展的新兴市场需求，还将巩固中国锂电供应链企业在全中国锂电供应链的优势地位。

3.4 重要公司公告

权益变动：

【多氟多】多氟多新能源工商变更后，广西宁福持有多氟多新能源 94.28%的股权，认缴出资额为 156,663 万元；中国农发重点建设基金有限公司出资 7,000 万元，持股比例 4.21%；中原股权投资管理有限公司出资 2,500 万元，持股比例 1.50%。

【多氟多】多氟多新材料股份有限公司分别于 2023 年 10 月 17 日召开第七届董事会第十二次会议、2023 年 11 月 2 日召开 2023 年第六次临时股东大会决议，审议通过了《关于向控股子公司增资暨关联交易的议案》，同意公司控股子公司广西宁福新能源科技有限公司新增注册资本 161,038 万元，注册资本由 101,500 万元变更为 262,538 万元。广西宁福成立于 2021 年，是由多氟多与南宁产投科技创新投资有限责任公司（南宁产业投资集团有限责任公司全资子公司和南宁市人民政府指定机构）、广西南宁晟宁投资集团有限责任公司（南宁市青秀区人民政府指定机构）、广西南宁芯聚锂投资合伙企业（有限合伙）签订《锂电池项目投资合作协议》共同投资设立的。

【大洋电机】中山大洋电机股份有限公司根据公司实际情况，并结合公司价值持续增长的考虑，对 2022 年 3 月 14 日第五届董事会第二十六次会议审议通过的《关于回购公司股份方案的议案》（以下简称“2022 年回购”）对应的剩余回购股份用途进行变更，将“用于后续员工持股计划或股权激励计划”变更为“用于注销以减少注册资本”，即对 2022 年回购剩余股份数 6,360,441 股进行注销，并按规定办理相关注销手续。

【德赛电池】深圳市德赛电池科技股份有限公司发布向原股东配售股份并在主板上市配股说明书（2023 年三季报数据更新稿）。

【中一科技】湖北中一科技股份有限公司于 2023 年 7 月 12 日在巨潮资讯网披露了《关于特定股东股份减持计划的预披露公告》，股东宁波梅山保税港区鸿能股权投资合伙企业（有限合伙）计划自预披露公告披露之日起 15 个交易日之后 6 个月内以集中竞价交易方式或自预披露公告披露之日起 3 个交易日之后 6 个月内以大宗交易的方式合计变动不超过 4,300,011 股，不超过当时公司总股本的 3.2845%（如遇派息、送股、转增股本、配股等除权除息事项，上述拟变动股份数量将相应进行调整，但变动股份占公司总股本的比例不变）。公司于近日收到股东宁波鸿能出具的《关于持有中一科技股份权益变动达到 1%的告知函》，宁波鸿能于 2023 年 7 月 28 日至 2023 年 11 月 14 日以集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 1,285,985 股，占公司总股本的 1.0000%。

【嘉元科技】2023 年 11 月 13 日，广东嘉元科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 240,405 股，占公司总股本 426,238,028 股的比例为 0.0564%，回购成交的最高价为 21.66 元/股，最低价为 21.45 元/股，支付的资金总额为人民币 5,182,337.20 元（不含印花税、交易佣金等费用）。

【福斯特】杭州福斯特应用材料股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）“福 20 转债”的募投项目“嘉兴年产 2.5 亿平方米光伏胶膜项目（其中 2 亿平方米）”（以下简称“嘉兴光伏项目”）、“福 22 转债”的募投项目“3555KWP 屋顶分布式光伏发电项目”（以下简称“嘉兴分布式项目”）已完成设计产能目标，达到预定可使用状态。为提高募集资金使用效率、降低公司财务成本以及满足生产经营和新产品开发的需要，公司拟将“福 20 转债”该募投项目节余募集资金（含利息等收入）3,447.60 万元（实际金额以资金转出当日专户余额为准）、“福 22 转债”该募投项目节余募集资金（含利息等收入）81.09 万元（实际金额以资金转出当日专户余额为准）永久补充流动资金。

【百利科技】湖南百利工程科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 11 月 15 日收到中国结算上海分公司通知，公司控股股东西藏新海新创业投资有限公司（以下简称“控股股东”或“西藏新海新”）所持公司股份被北京金融法院轮候冻结（[2023]京 74 民初 2117 号）。控股股东持有公司股份 146,114,350 股，占公司总股本的 29.80%；控股股东本次被冻结股份 146,114,350 股，累计被冻结股份 146,114,350 股，占其所持股份总数的 100%。

【正海磁材】根据公司《创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）有关条款的规定，公司将于 2023 年 11 月 23 日支付“正海转债”2022 年 11 月 23 日至 2023 年 11 月 22 日期间的利息。

【杭可科技】浙江杭可科技股份有限公司发布股东及董监高集中竞价减持股份时间届满未减持股份的结果公告。

股权激励:

【绿能慧充】绿能慧充十一届十二次（临时）董事会决议公告：一、审议并通过《关于调整 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单及授予数量的议案》；二、审议并通过《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，公司以 2023 年 11 月 13 日为首次授予日，同意向符合首次授予条件的 151 名激励对象授予 3,146.50 万股限制性股票。

【绿能慧充】绿能慧充关于向激励对象首次授予限制性股票的公告；绿能慧充独立董事关于十一届十二次（临时）董事会议相关事项的独立意见；绿能慧充监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单；绿能慧充十一届八次（临时）监事会决议公告；深圳市他山企业管理咨询有限公司关于绿能慧充数字能源技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项的独立财务顾问报告；广东华商律师事务所关于绿能慧充数字能源技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划调整。

【龙蟠科技】江苏龙蟠科技股份有限公司关于 2023 年股票期权激励计划授予登记完成的公告：2023 年 11 月 10 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了授予登记手续，除 5 名激励对象因离职不再符合激励对象资格，股票期权授予的激励对象人数由 197 名调整为 192 名，授予的权益总数由 613 万份调整为 604 万份以外，本次授予登记情况与公司 2023 年 9 月 23 日披露的《江苏龙蟠科技股份有限公司关于向激励对象授予股票期权的公告》（公告编号：2023-149）一致。

股份质押、解除质押：

【龙蟠科技】江苏龙蟠科技股份有限公司关于公司控股股东部分股份质押的公告：公司于 2023 年 11 月 13 日收到公司控股股东石俊峰先生通知，石俊峰先生已将其持有的公司无限售流通股 10,800,000 股质押给国泰君安证券股份有限公司。

权益变动

【福斯特】关于提前归还部分募集资金的公告。截止本公告披露日，公司已累计归还“福 20 转债”募集资金暂时补充流动资金金额为 10,000 万元、“福 22 转债”募集资金暂时补充流动资金金额为 16,000 万元，“福 20 转债”暂时补充流动资金已全部归还、“福 22 转债”暂时补充流动资金余额 76,790 万元暂未归还。公司将在规定到期日之前悉数归还至募集资金专户，并及时履行相关信息披露义务。

【绿能慧充】绿能慧充关于变更注册资本完成工商变更登记的公告。

【龙蟠科技】江苏龙蟠科技股份有限公司控股股东、实际控制人石俊峰先生持有公司股份总数为 212,662,195 股，占公司当前总股本的比例为 37.6341%。本次股份质押后，石俊峰先生累计质押公司股份 52,598,502 股，占其所持有公司股份总数的 24.7334%，占公司总股本的 9.3082%。公司控股股东和实际控制人石俊峰先生及其一致行动人朱香兰女士、南京贝利创业投资中心（有限合伙）合计持有公司股份总数为 238,182,052 股，占公司当前总股本的比例为 42.1502%。本次股份质押后，合计处于质押状态的股份数为 52,598,502 股，占其持有公司股份总数的 22.0833%，占公司总股本的 9.3082%。石俊峰先生已将其持有的公司无限售流通股 10,800,000 股质押给国泰君安证券股份有限公司。

【香山股份】广东香山衡器集团股份有限公司与兴业银行股份有限公司中山分行签订了《非上市公司股权质押合同》，以持有宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（以下简称“均胜群英”）12%的股权为公司与兴业银行签订的《并购借款合同》（也称“主合同”）提供质押担保；主合同的债权种类为并购贷款，债权本金为人民币叁亿元整，该笔借款专项用于支付或置换公司收购均胜群英 12%股权的交易价款。质押担保范围为主合同项下的主债权本金、利息（含罚息、复利）、违约金、损害赔偿金、保管担保财产费、质权人实现债权的费用等。

【多氟多】多氟多新材料股份有限公司发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告。

【鼎胜新材】江苏鼎胜新能源材料股份有限公司控股股东杭州鼎胜实业集团有限公司持有公司股份 249,667,740 股，占公司总股本 28.22%。鼎胜集团持有上市公司股份本次质押 71,640,000 股，占其持股数量 28.69%，占公司总股本的 8.10%。截止目前，鼎胜集团累计质押数量 103,050,000 股(含本次)，占其持股数量 41.27%，占公司总股本的 11.65%。

借贷担保:

【星云股份】福建星云电子股份有限公司于 2023 年 1 月 6 日、2023 年 1 月 30 日分别召开第三届董事会第二十四次会议和 2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于 2023 年度预计为全资及控股子公司提供担保的议案》。为满足公司之全资及控股子公司生产经营资金的需要，同意公司对资产负债率为 70%以上的全资及控股子公司提供人民币 30,000 万元的担保总额度，对资产负债率低于 70%的全资及控股子公司提供人民币 30,000 万元的担保总额度。担保方式包括但不限于连带责任保证、抵押、质押等，担保期限不超过三年，签署担保协议等相关法律文件的期限为自公司股东大会审议通过之日起一年（担保期限及范围以最终签订协议为准）。在上述期限内，担保额度可循环使用。同时授权董事长在担保额度内全权负责审批本公司具体的担保事项，由董事长或其指定代理人全权代表公司洽谈、签署具体的担保方案并签署相关法律文件。公司之全资子公司福建星云检测技术有限公司与厦门银行股份有限公司福州分行近日签订了编号为授 DGSX2023102792 的《授信额度协议》，授信额度为人民币 1,000 万元，授信期限自 2023 年 11 月 13 日起至 2026 年 11 月 13 日止。公司与厦门银行签订了《最高额保证合同》（编号：DGSX2023102792 保 1），

在最高债权额人民币 1,500 万元内为上述主合同以及该一系列合同项下各单项授信文件的债务承担连带保证责任。

【寒锐钴业】因公司业务发展的需要，全资子公司安徽寒锐新材料有限公司（以下简称“安徽寒锐”）向中信银行股份有限公司南京分行申请不超过人民币 8000 万元授信，由南京寒锐钴业股份有限公司为上述授信提供连带责任担保，担保额度为人民币 8000 万元，担保期限为一年。本次融资涉及的授信及担保额度均包含在已审议的《关于公司及子公司 2023 年度融资及担保额度的议案》额度范围内，无需另行审议。

【国轩高科】根据经营发展需要，国轩高科股份有限公司与银行等金融机构于近日签署相关对外担保合同，为公司全资或控股子公司融资授信等提供对外担保。

投融资:

【道通科技】2023 年 10 月 23 日，公司和保荐人中信证券股份有限公司向上海证券交易所提交了《深圳市道通科技股份有限公司关于撤回向特定对象发行股票申请文件的申请》和《中信证券股份有限公司关于撤销深圳市道通科技股份有限公司向特定对象发行股票保荐的申请》，分别申请撤回向特定对象发行股票的申请文件和申请撤销深圳市道通科技股份有限公司向特定对象发行股票保荐工作，终止对你公司向特定对象发行股票的审核。

【璞泰来】璞泰来 2022 年度非公开发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次非公开发行采用向符合中国证监会规定的不超过 35 名特定对象非公开发行的方式，在中国证监会核准的有效期限内发行。本次非公开发行的定价基准日为发行期首日（2023 年 10 月 20 日）。发行价格不低于定

价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量），即不低于 23.16 元/股。本次非公开发行的股票数量为 121,787,554 股，未超过发行前公司总股本的 30%，且未超过中国证监会批文核准数量。本次非公开发行股票募集资金总额为 2,820,599,750.64 元，发行费用（不含增值税）5,469,795.80 元，扣除发行费用后募集资金净额为 2,815,129,954.84 元，拟全部用于年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设项目、年产 9.6 亿平方米基膜涂覆一体化建设项目及补充流动资金。

【洛阳钼业】洛阳栾川钼业集团股份有限公司 2023 年度第二期超短期融资券募集，本期发行金额人民币 10 亿元，发行期限 270 天，无担保。

【上证公告】根据《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》相关规定，经国金证券股份有限公司备案申请，自 2023 年 11 月 16 日起，国金证券股份有限公司对科创板股票容百科技（股票代码：688005）开展做市交易业务。

【上证公告】根据《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》相关规定，经国金证券股份有限公司备案申请，自 2023 年 11 月 16 日起，国金证券股份有限公司对科创板股票容百科技（股票代码：688005）开展做市交易业务。

【天华新能】苏州天华新能源科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 25,000 万元，回购价格不超 39.5 元/股，回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。按回购股份价格上限 39.5 元/股测算，预计回购股份数量为 3,797,469 股至 6,329,113 股，占公司截至本公告披露日总股本比例为 0.45% 至 0.76%。具体回购股份的数量以回购方案实施完毕时实际回购的股份数量为准。

【星云股份】发布 2023 年向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)。本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股）股票，每股面值为人民币 1 元。本次发行股票采取向特定对象发行的方式，公司将在中国证监会作出的同意注册决定的有效期内选择适当时机向特定对象发行。本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名的特定投资者，包括具备届时有效法律法规规定认购条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者、其他机构投资者和自然人等合法投资者。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象。信托公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。若发行时法律、法规或规范性文件对发行对象另有规定的，从其规定。发行对象应符合法律、法规和规范性文件的规定。所有发行对象均以人民币现金方式认购本次向特定对象发行的股票。最终发行对象由股东大会授权董事会在公司本次发行申请获得深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会作出的同意注册的决定后，按照相关规定及本次发行预案所规定的条件，根据竞价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若在发行时有关法律、法规、规范性文件对上市公司向特定对象发行股票的发行对象有新的规定，则公司将按新的规定进行调整。

【星云股份】兴业证券股份有限公司关于公司 2023 年向特定对象发行股票之发行保荐书。

【蔚蓝锂芯】江苏蔚蓝锂芯股份有限公司（以下简称“公司”或“蔚蓝锂芯”）经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏蔚蓝锂芯股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2022〕394 号）批准，公司向特定对象非公开发行人民币普

通股（A 股）股票 116,225,011 股，每股面值 1 元，每股发行价格为人民币 21.51 元，募集资金总额 2,499,999,986.61 元，减除发行费用人民币 22,314,128.26 元（不含税）后，募集资金净额为 2,477,685,858.35 元。上述募集资金到位情况已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具天健验〔2022〕6-43 号《江苏蔚蓝锂芯股份有限公司验资报告》。公司募集资金全部存放于募集资金专户管理。

【星云股份】福建星云电子股份有限公司发布 2023 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书。

【特锐德】青岛特锐德电气股份有限公司于 2023 年 11 月 16 日收到公司实际控制人、董事长于德翔先生出具的《关于提议青岛特锐德电气股份有限公司回购公司股份的函》，于德翔先生提议公司使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式回购公司发行的部分人民币普通股（A 股）股票。

【先导智能】无锡先导智能装备股份有限公司于 2023 年 6 月 12 日召开第四届董事会第二十六次会议和第四届监事会第二十五次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励计划及/或员工持股计划。回购股份的价格不超过人民币 53 元/股，回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元，不高于人民币 30,000 万元。具体回购资金总额以回购期限届满或回购实施完成时实际使用的资金总额为准。回购股份的实施期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司分别于 2023 年 6 月 13 日、2023 年 6 月 15 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网披露的《关于回购公司股份方案的公告》（公告编号：2023-032）、《回购报告书》（公告编号：2023-033）。

【道氏技术】公司于 2023 年 4 月 25 日召开第五届董事会 2023 年第 3 次会议、第五届监事会 2023 年第 3 次会议决议及 2023 年 5 月 17 日召开 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于 2023 年度公司及子公司向银行申请综合授信额度及为子公司提供担保的议案》，同意公司 2023 年度为子公司提供合计不超过 850,000 万元担保额度。其中为芜湖佳纳能源科技有限公司（含其子公司）提供不超过 550,000 万元的担保额度，广东佳纳能源科技有限公司为芜湖佳纳控股子公司；为其他子公司提供 150,000 万元的担保额度，广东道氏陶瓷材料有限公司为公司全资子公司。

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司全资子公司盛威致远国际有限公司（以下简称“盛威国际”）因业务发展需要，拟向华侨永亨银行（中国）有限公司成都分行（以下简称“华侨银行”）申请不超过 1,000 万美元（含本数，按合同签署日汇率折合人民币约 7,175.20 万元）综合授信额度用于外汇衍生品交易，期限不超过 12 个月。2023 年 11 月 15 日，公司与华侨银行签署了《最高额保证合同》，为上述事项提供连带责任保证。

【杉杉股份】截至 2023 年 11 月 17 日，宁波杉杉股份有限公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 45,650,851 股，占公司总股本（2,258,992,633 股）的比例为 2.021%，回购成交的最高价为 18.70 元/股、最低价为 13.48 元/股，已支付的总金额为 76,386.59 万元（不含交易费用）。

人事变动：

【震裕科技】关于高级管理人员辞职的公告宁波震裕科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）董事会于近日收到公司财务总监柴华良先生的书面辞职报告。因个人工作安排原因，柴华良先生申请辞去财务总监职务，辞职报告自送

达董事会之日起生效。柴华良先生原定任期为 2022 年 5 月 6 日至 2024 年 11 月 10 日。辞职后，柴华良先生不再担任公司其他职务。

【天奈科技】江苏天奈科技股份有限公司的核心技术人员蔡韦政先生、蔡宗岩先生因个人原因申请辞去所任职务，并于近日办理完成离职手续。蔡韦政先生离职后，公司将聘请其担任研发顾问，在研发过程中提供顾问服务；蔡宗岩先生离职后将不再担任公司任何职务。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司董事会于近日收到独立董事寿春燕女士提交的辞职报告。寿春燕女士因个人原因申请辞去公司董事会独立董事、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员及审计委员会委员的职务，辞职后将不在公司担任任何职务。截至本公告日，寿春燕女士持有公司 400 股股票，辞职后，其持有的公司股票将严格按照《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》及《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定进行管理。

其他：

【湘潭电化】关于湘潭电化科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函。

【星云股份】2023 年第四次临时股东大会法律意见书

【星云股份】2023 年第四次临时股东大会决议公告。（1）现场会议时间：2023 年 11 月 13 日（星期一）下午 14:30。（2）网络投票时间：2023 年 11 月 13 日。

【比亚迪】2023 年 11 月 10 日投资者关系活动记录表（一）、（二）

【璞泰来】上海璞泰来新能源科技股份有限公司关于非公开发行股票发行情况的提示性公告、上海璞泰来新能源科技股份有限公司 2022 年度非公开发行 A 股股票发行情况报告书、上海璞泰来新能源科技股份有限公司验资报告。

【璞泰来】北京市金杜律师事务所关于上海璞泰来新能源科技股份有限公司 2022 年度非公开发行 A 股股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书。

【绿能慧充】绿能慧充数字能源技术股份有限公司于 2023 年 11 月 13 日召开十一届十二次（临时）董事会会议和十一届八次（临时）监事会会议，审议通过了《关于调整 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单及授予数量的议案》《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。公司董事会认为《2023 年限制性股票激励计划》规定的授予条件已经成就，同意确定 2023 年 11 月 13 日为首次授予日，向 151 名激励对象首次授予限制性股票 3,146.50 万股，授予价格为 4.39 元/股。

3.5 新股动态

无

风险提示:

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

分析师与联系人简介

华安证券新能源研究组:

陈晓: 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

牛义杰: 新南威尔士大学经济与金融硕士, 曾任职于银行总行授信审批部, 一年行业研究经验, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券(或行业指数)相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。