

### 宁德时代发布麒麟电池，行业景气度持续向上

#### 核心观点

#### 本周看点

- 法国新能源汽车 5 月销量大增，欧洲各国环比销量皆增长
- 2022 年新能源汽车下乡活动首站在江苏昆山正式启动
- 宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池
- 川发龙蟒联手中创新航布局四川锂资源项目
- 江苏瑞泰新材在深交所上市

#### ● 锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（43.0 万元/吨，0.00%）；三氧化二钴（29.5 万元/吨，-3.28%）；硫酸钴（8.45 万元/吨，-8.65%）；
- 锂产品：金属锂（297.0 万元/吨，0.00%）；碳酸锂（45.7 万元/吨，0.44%），氢氧化锂（47.3 万元/吨，0.00%）；
- 镍产品：电解镍（20.7 万元/吨，-5.48%），硫酸镍（4.3 万元/吨，0.00%）；
- 中游材料：三元正极（523 动力型 33.75 万元/吨，0.00%；622 单晶型 36.5 万元/吨，0.00%；811 单晶型 39.25 万元/吨，0.00%）；磷酸铁锂（15.5 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 2.6 元/平，0.00%；9+3 μm 涂覆 2.2 元/平，0.00%）；电解液（铁锂型 7.3 万元/吨，-12.05%；三元型 9.00 万元/吨，-12.45%；六氟磷酸锂 24.5 万元/吨，0.00%）

#### 投资建议与投资标的

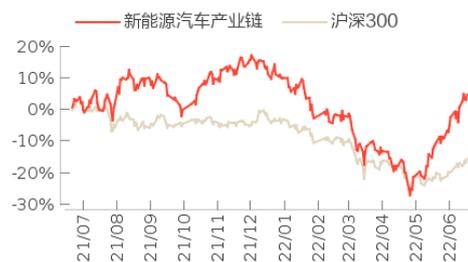
- 产业链度过“U”型底，进入“V”型环比改善周期。上海宣布 6 月 1 日起取消企业复工复产白名单制，产业链生产将迎来较大改善，而标杆企业特斯拉已基本恢复正常，甚至在提升国内交付量的同时，还实现了近 9000 辆的汽车出口，信号意义明显。据此我们判断新能源车行业 4、5 两月的 U 型低已经过去，行业整体将进入环比持续改善阶段，不排除迎来 V 型快速反转周期（补偿消费）。
- 油车置换市场存量巨大，政策刺激打开新能源需求空间！前期市场对新能源车需求及渗透判断仅立足于汽车年新增销量，而忽略了真实需求与销量之间的差异（真实需求≈新增销量+二手车交易量），而我国 21 年二手车交易量达 1758 万辆，接近新车销量的 70%，未来将成为不可忽视的市场（存量替换）。而近期广东、上海、浙江等地均出台了新能源车置换（以旧换新）补贴政策，刺激对象与新车消费者不完全一致，有望打开新能源车存量替换巨大空间。
- 综上，电池环节建议关注宁德时代(300750, 买入)、鹏辉能源(300438, 买入)；中游材料建议关注当升科技(300073, 买入)、容百科技(688005, 未评级)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 未评级)。

#### 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。

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 06 月 20 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：S08600521080002

#### 相关报告

“新增+置换”需求端双重驱动，行业由中期转向成长：——新能源汽车行业 2022 年中期策略报告 2022-06-17

5 月国内新能源汽车销量大幅反弹 2022-06-12

5 月新势力车企交付量集体回暖 2022-06-07

地方补贴陆续出台，政策刺激力度加大 2022-05-30

## 目录

1. 本周观点 .....	4
2.1 产业链重要新闻及解读 .....	4
2.1.1 法国新能源汽车 5 月销量大增，欧洲各国销量环比皆增长 .....	4
2.1.2 2022 年新能源汽车下乡活动首站在江苏昆山启动 .....	6
2.1.3 宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池 .....	6
2.1.4 川发龙蟒联手中创新航布局四川锂资源项目 .....	7
2.1.5 江苏瑞泰新材在深交所上市 .....	7
2.2 产业链新闻一周汇总 .....	7
2.3 本周新车上市 .....	9
3. 重要公告梳理 .....	11
4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	13
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 5 月份欧洲市场主要国家新能源汽车销量 (辆) .....	5
图 2: 2022 年 5 月 7 国新能源汽车渗透率 .....	6
图 3: 菱智 M5EV 正式上市 .....	10
图 4: 蔚来大中型 SUV 蔚来 ES7 正式上市 .....	10
图 5: 广汽丰田 bZ4X 正式上市 .....	10
图 6: 大运新能源 2022 款悦虎正式上市 .....	10
图 7: 大运新能源 2022 款远志 M1 正式上市 .....	11
图 8: 欧拉好猫 GT401KM 续航版正式上市 .....	11
图 9: 哈弗汽车旗下紧凑型 SUV 哈弗神兽 DHT 混动版正式上市 .....	11
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 .....	13

## 1. 本周观点

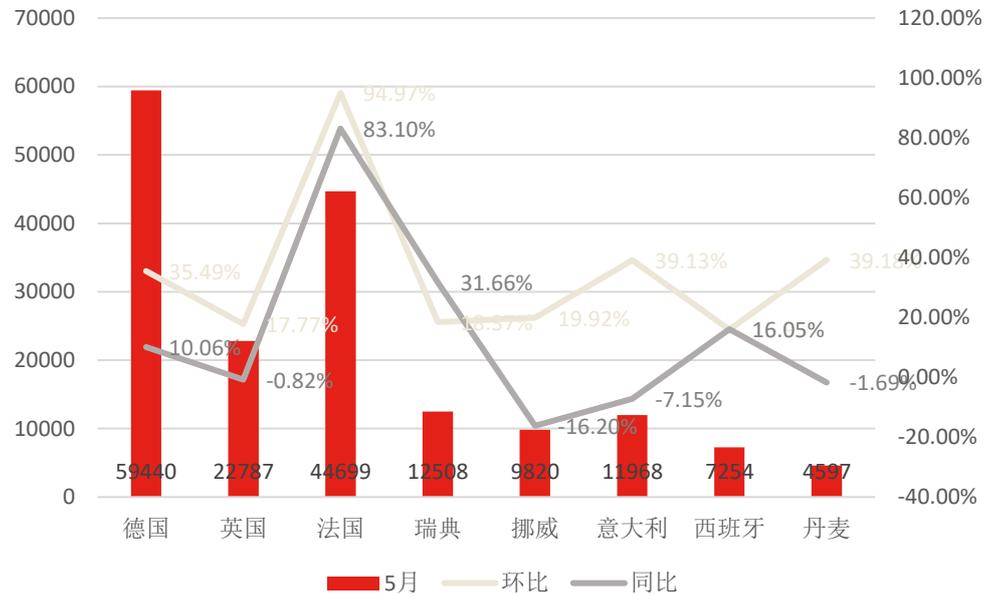
- 产业链度过“U”型底，进入“V”型环比改善周期。上海宣布6月1日起取消企业复工复产白名单制，产业链生产将迎来较大改善，而标杆企业特斯拉上周日产1000辆，近期有望恢复至周产1.6万辆（日产超2000辆），甚至在提升国内交付量的同时，还实现了近9000辆的汽车出口，信号意义明显。据此我们判断新能源车行业4、5两月的U型低已经过去，行业整体将进入环比持续改善阶段，不排除迎来V型快速反转周期（补偿消费）。
- 油车置换市场存量巨大，政策刺激打开新能源需求空间！前期市场对新能源车需求及渗透判断仅立足于汽车年新增销量，而忽略了真实需求与销量之间的差异（真实需求≈新增销量+二手车交易量），而我国21年二手车交易量达1758万辆，接近新车销量的70%，未来将成为不可忽视的市场（存量替换）。而近期广东、上海、浙江等地均出台了新能源车置换（以旧换新）补贴政策，刺激对象与新车消费者不完全一致，有望打开新能源车存量替换巨大空间。
- 产业链估值仍处于底部，短中长期逻辑顺畅！新能源车产业链近半年的调整基本上反应了市场对高产品价格、高周期盈利和高估值的担忧，而随着疫情改善，最后一个利空因素也即将收尾，目前产业链估值相对今年“销量至少+30%增长（450万辆）、利润增速更高”也已经合理，无论是看短期的销量修复反弹，还是半年维度的环比持续改善，抑或长周期超预期的“新增+置换”市场空间角度，板块都进入了逻辑通畅、基本面不断改善阶段，当前位置值得加码配置！
- 建议关注：（1）首推长期竞争力公司：推荐宁德时代(300750，买入)、华友钴业(603799，买入)、恩捷股份(002812，未评级)、天赐材料(002709，未评级)；（2）业绩确定性较高公司：厦钨新能(688778，未评级)、当升科技(300073，买入)、星源材质(300568，未评级)、石大胜华(603026，买入)；（3）存在提估值空间：新宙邦(300037，未评级)、嘉元科技(688388，未评级)；（4）差异化公司：鹏辉能源(300438，买入)、博力威(688345，未评级)等。

## 2.1 产业链重要新闻及解读

### 2.1.1 法国新能源汽车5月销量大增，欧洲各国销量环比皆增长

2022年5月欧洲市场新能源汽车销量中，德法英销量依旧排进前三。德国以5.9万的销量占据第一的位置。法国5月表现非常亮眼，销量直逼德国，达到4.5万辆，环比和同比增长分别达到94.97%和83.10%。从环比增速来看，除法国外，德国、意大利和丹麦从4月至5月也迎来了较大的销量增长，环比增长率均超过了35%。其次便是英国、瑞典、挪威和西班牙，销量环比增长平均在17%左右。

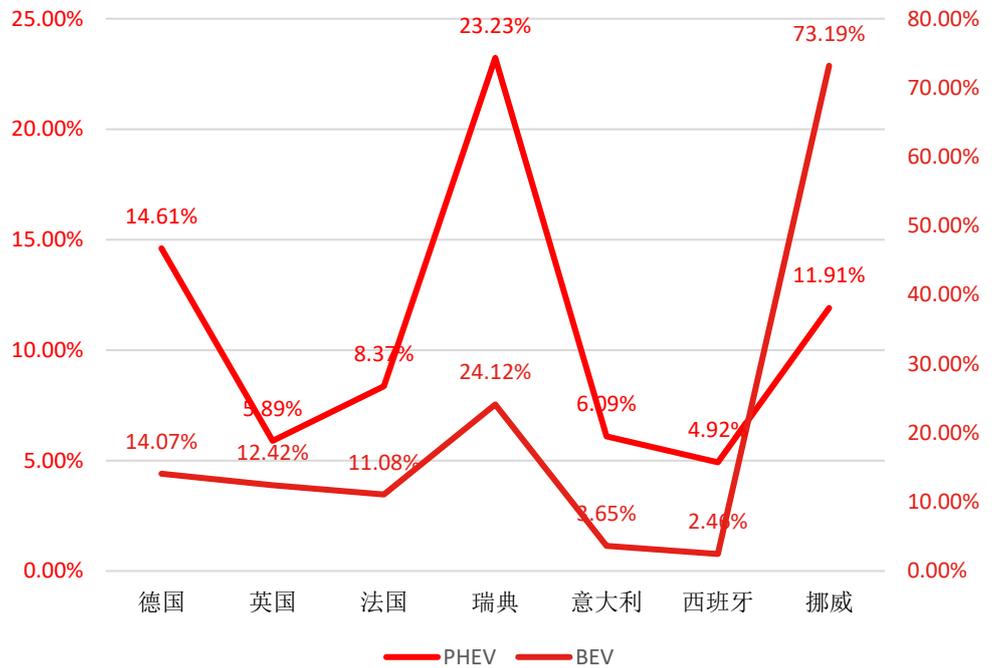
图 1：5 月份欧洲市场主要国家新能源汽车销量（辆）



数据来源：各国官网，东方证券研究所

从下图（新能源渗透图）可以看出，瑞典的新能源汽车渗透率较高，BEV 和 PHEV 渗透率为 23.23%和 24.12%。西班牙、意大利的 BEV 市场渗透率还较低，都不到 3%；挪威 BEV 渗透率最高，为 73.19%。德国、英国、法国渗透率居中，分别为 14.07%、12.42%、11.08%。再来看 PHEV，除了瑞典渗透率最高，其次便是德国和挪威，分别为 14.61%和 11.91%。剩下英国、法国、意大利渗透率都比较接近 7%左右。西班牙的 PHEV 渗透率最低，仅有 4.92%。

图 2：2022 年 5 月 7 国新能源汽车渗透率



数据来源：各国官网，东方证券研究所

### 2.1.2 2022 年新能源汽车下乡活动首站在江苏昆山启动

6 月 17 日，2022 年新能源汽车下乡活动首站在江苏昆山正式拉开序幕。据相关媒体报道，此次昆山新能源汽车下乡活动将开展三天。早在今年的五月底，国务院就发布了《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，其中重点提到了稳定增加汽车等大宗消费。同日，工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅和国家能源局综合司四部委联合发布关于开展 2022 新能源汽车下乡的通知。从时间上来看，本次全国范围内的新能源汽车下乡活动时间为 2022 年 5 月至 12 月，与去年相比活动启动时间相对较晚（2021 年新能源汽车下乡活动启动时间为 2021 年 3 月 31 日）。但值得关注的是，今年新能源汽车下乡活动吸引了 26 家企业共 70 款车型参加，超过了去年 18 家企业 52 款车型的记录。由于今年新能源汽车价格总体上涨，本次下乡活动的车型优惠力度也较去年有所提高，今年车型的优惠后价格从以往的 15 万元以内上升至 20 万元以内。此外，为了能够满足不同地区消费者购车需求，许多企业推出了适合在农村使用的电动商用车、厢式货车等车型。（来源：盖世汽车）

### 2.1.3 宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池

近日，宁德时代首席科学家在 2022 世界动力电池大会上表示，旗下 CTP3.0 电池即将发布。所谓的 CTP3.0 电池，就是麒麟电池，其采用宁德时代第三代 CTP 技术，在相同的电化学体系、电池包尺寸下，三元高镍版麒麟电池的能量密度比 4680 大圆柱电池高出 13%，理论上能为电动汽车提供更强的续航能力。

当麒麟电池采用磷酸铁锂时，系统能量密度超过 160Wh / kg、290Wh / L；采用三元体系时，系统能量密度可以做到 250Wh / kg、450Wh / L。其次，麒麟电池还可以承受高电压快充，4C 充电也不在话下。

在相同的电化学体系，同等电池包尺寸下，据宁德时代公布的信息，其麒麟电池的能量密度比 4680 大圆柱电池高出 13%，能为电动汽车提供更持久的续航。

（来源:起点锂电）

#### 2.1.4 川发龙蟒联手中创新航布局四川锂资源项目

近日，川发龙蟒发布公告称，公司将携手中创新航与圣洁甘孜和眉山产投合作投资成立四川甘眉新航新能源资源有限公司。据公告称，合资公司注册总资本为 8 亿元，中创新航将出资 3.2 亿元，占 40% 的股份。合资公司将在甘孜州投建锂资源深加工项目，主要包括了甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易以及精深加工等相关业务。在该项目投产后，锂矿产品将优先供应中创新航和川发龙蟒在眉山电池项目以及产业链配套。此次合作投资是中创新航在四川锂电上游供应链的又一布局。早在 2021 年 12 月，为了达到扩张产能的需求，中创新航就已在四川眉山签约总投资 18 亿元，年产 10 万吨锂电正极材料项目。无独有偶，依托丰富的锂矿资源各个头部动力电池企业纷纷在四川布局，例如此前蜂巢能源就已联合亿纬锂能在成都与川能动力签署了合作协议。此外，随着上游动力电池原材料价格高涨，越来越多的动力电池企业开始着手布局上游产业链。（来源: 起点锂电）

#### 2.1.5 江苏瑞泰新材在深交所上市

据深交所公告信息称，6 月 17 日，锂电企业江苏瑞泰新能源材料股份有限公司在深交所创业板正式上市。瑞泰新材是江苏国泰的子公司，在本次发行前，江苏国泰直接持有瑞泰新材 90.91% 的股份。在本次发行后，江苏国泰的直接和间接持股比例为 70.91%。瑞泰新材本次发行计划募资 12 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金金额为 33.88 亿元，超出原计划 21.88 亿元。据悉，瑞泰新材目前主要产品为锂离子电池材料以及硅烷偶联剂等化工新材料，主要包括了锂离子电池电解液、添加剂和超电产品等。此次发行募集的资金将分别用于波兰华荣新建 Prusice4 万吨/年锂离子动力电池电解液项目、宁德华荣年产 8 万吨新材料项目、华荣化工新建实验楼和现有环保设施提升项目、华荣化工智能化改造项目以及补充流动资金。（来源: 起点锂电）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 蜂巢能源将投资建设锂电零碳产业园。日前，蜂巢能源宣布，公司将投资 170 亿元建设蜂巢达州锂电产业园。此项目建成后蜂巢能源成都及遂宁基地将共同构成西南地区最大的新能源产业配套园区之一。此外，产业园还将规划建设产能约 30GWh 的储能电池生产线。据悉，蜂巢能源是在宁德时代、孚能科技和远景动力之后又一加入零碳转型的动力电池企业。
- 2) 惠州道一能源科技有限公司年产 6 亿只圆柱锂离子电池及电池组项目在福建签约落地。据报道，此项目总投资金额为 20 亿元，计划分三期建设完成。

- 3) 日前，据达志科技披露公告称，公司全资子公司苏州领湃新能源科技有限公司于湖北星晖新能源智能汽车有限公司签署《新产品开发合同》。据公告显示，苏州领湃将向湖北星晖提供低成本电池专项-电池包总成和电芯等汽车零部件开发服务，共计费用为 5551.65 万元。
- 4) 哪吒汽车正式对外宣布，公司品牌旗下的哪吒 S 车型将率先搭载自主研发的天工电池技术。在众多新能源汽车车企中，比亚迪已率先完成配套动力电池的自主供应，而其他的车企也在紧随其步伐，纷纷开始自主研发动力电池。此前，长城汽车和广汽埃安都已发布公司自主研发的动力电池产品。
- 5) 先导智能与宝丰集团旗下子公司宝丰昱能签订合作协议，为其提供 20GWh 锂电整线+模组 PACK 整体解决方案，助力宝丰打造行业单体规模最大的储能电池生产基地。
- 6) 中一科技在接受机构调研时表示，2021 年底总产能为 2.45 万吨。目前有 1.8 万吨在建，分为三期，第一期 5000 吨预计今年 6 月份建成投产，其余二期、三期各 6500 吨计划分别于 9 月与 12 月建成投产。同时公司拟使用超募资金在云梦县建设 1.3 万吨产能，计划 6 月份完成相关手续后开始建设，并于 2023 年建成投产。
- 7) 亿纬动力第十二工厂在湖北荆门正式投产。主要生产 INP114E、INP166E 型号的方形三元电池，可实现国内外中高端纯电动车型配套，满产后年产能将达到 12GWh。
- 8) 德方纳米最近募资金 31.6 亿元。本次所募资金将用于年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目，预计 2022 年四季度投产。
- 9) 东风汽车控股 37.3%的东风交银轱轳汽车产业股权投资基金完成对欣旺达电动汽车电池有限公司的投资。
- 10) 碳酸锂价格重回上升通道，电池级碳酸锂报价 47.5 万元/吨，较 6 月 1 日 45 万元/吨均价连续多日小幅上涨。
- 11) 据路透社报道，宝马官方发布消息称将在旗下 iX 纯电动 SUV 上安装和测试 Our Next Energy (ONE) 卡发的长续航电池。此类电池拥有更高的能量密度，一次充电的续航里程能够达到 600 英里 (965 公里) 或更多。
- 12) 比亚迪旗下弗迪电池位于绍兴嵊州的生产基地项目正式投产。该项目总投资 130 亿元，于 2021 年 8 月 19 日签约，项目全部建成投产后预计年产值将超 200 亿元。此次一期项目投资 70 亿元，主要生产 DM-i 专用刀片电池，年产能为 15GWh。
- 13) 容汇锂业 IPO 已提交深交所受理。据悉，容汇锂业此次 IPO 拟募集资金 30.6 亿元，此次募集资金主要将用于年产 6 万吨电池级碳酸锂、6.8 万吨电池级单水氢氧化锂项目、研发中心建设工程项目以及补充流动资金。
- 14) 日前，亿纬锂能与蜂巢能源、川能动力计划在四川德阳合作投资建设合资公司。三方计划共同建设年产 3 万吨锂盐项目，该项目计划总投资 15 亿元。
- 15) 湖北万润新能源科技股份有限公司 IPO 申请获得通过。据悉，湖北万润的主要产品包括了磷酸铁锂正极材料以及前驱体、锰酸锂正极材料等，而磷酸铁锂是公司的主要收入来源，占主营业务收入超 90%。

- 16) 至信博远新材料科技有限公司年产 4.8 亿 $m^2$ 新能源电池用铝塑膜项目在安徽铜陵铜官区签约落户。此项目计划总投资 60 亿元，将分两期建设完成共 16 条完整铝塑膜生产线。在该项目建成投产后，每年可生产 4.8 亿平方米铝塑膜，年产值可达到 100 亿元以上。
- 17) 汉马科技 6 月 14 日晚间公告，公司将于 2025 年 12 月停止传统燃油车的整车生产。
- 18) LG 新能源近日宣布，将投资 5800 亿韩元(约合 30 亿元人民币)，在其梧仓第二工厂扩建 9GWh 的 4680 大圆柱电池产能，预计在 2023 年下半年开始大规模生产。
- 19) 国内龙头锂电正极材料供应商湖南裕能新能源电池材料股份有限公司 IPO 拟募资 18 亿元，分别用于四川裕能三期年产 6 万吨磷酸铁锂项目、四川裕能四期年产 6 万吨磷酸铁锂项目、补充流动资金 3 个项目。
- 20) 巴斯夫控股子公司巴斯夫杉杉电池材料有限公司正在扩建锂电正极材料产线。新生产线位于巴斯夫杉杉在湖南和宁夏的生产基地，计划于今年第四季度开始陆续投入使用，巴斯夫在国内的正极材料产能将由此提高至每年 10 万吨。
- 21) 比亚迪新能源动力电池生产基地项目通线仪式在浙江绍兴市嵊州市举行。
- 22) 富士康科技集团首家电池工厂破土动工，计划于 2024 年初建设完成，将率先生产搭载在纯电动汽车上的磷酸铁锂电池。
- 23) 新能源汽车下乡活动今日正式在江苏昆山启动。此次昆山新能源汽车下乡活动为期三天，昆山市人民政府介绍，活动期间共合计推出近千项优惠促销举措，对于购置新能源乘用车的个人消费者根据购车价格可享受 1500-3000 元数字人民币红包。
- 24) 锂电隔膜龙头星源材质发布公告称，公司全资子公司常州星源与 Freyr 签订了订购协议。根据双方协议内容显示，常州星源将向 Freyr 供应湿法锂离子电池隔膜材料，协议总金额约为人民币 7.37 亿元，协议截止日期为 2028 年 12 月 31 日。据资料显示，Freyr 是一家挪威的清洁能源电池生产商，主要生产应用于电动汽车、储能、电动船舶的高能量密度的清洁电池。
- 25) 锂电铜箔龙头企业诺德股份发布公告称，公司拟以贵溪市年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地项目为主体，引入外部投资者贵溪鑫锋新材料发展中心（有限合伙）。贵溪鑫锋将对此项目投资 10.5 亿元。与此同时，诺德股份与贵溪鑫锋共同成立江西诺德铜箔有限公司，注册资本为 25 亿元。
- 26) 小鹏汽车董事长此前发布消息称，小鹏将在今年下半年开始布局全新一代超级充电桩，此类充电桩比市场主流充电站快 12 倍，可在 12 分钟内充电 70%。
- 27) 据特斯拉美国官方网站最新的价格更新显示，特斯拉美国的全系车型价格均有调整。其中，涨价幅度最高的车型为双电机全轮驱动版本的 Model X 车型，较之前价格上涨了 6000 美元。其他车型的价格也均有不同程度的上涨，价格上涨区间在 2000 美元至 6000 美元之间。

## 2.3 本周新车上市

- 1) 2022 款菱智 M5EV 于 6.14 正式上市。（来源：汽车之家）
- 2) 6 月 15 日，蔚来旗下 5 座大中型 SUV 蔚来 ES7 正式上市。（来源：汽车之家）
- 3) 广汽丰田 bZ4X 将于 6.17 日晚正式上市，新车共计推出 5 款车型，价格区间为 22-30 万元。（来源：汽车之家）

- 4) 6月17日，大运新能源 2022 款悦虎正式上市，新车售价为 6.78 万元起。。（来源：汽车之家）
- 5) 6月17日，大运新能源 2022 款远志 M1 上市，售价为 17.38 万元。。（来源：汽车之家）
- 6) 6月17日，欧拉好猫 GT 401KM 续航版正式上市，新车官方指导价为 14.90 万元。。（来源：汽车之家）
- 7) 哈弗汽车旗下紧凑型 SUV——哈弗神兽 DHT 混动版车型于 6 月 18 日正式上市。（来源：汽车之家）

图 3：菱智 M5EV 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：蔚来大中型 SUV 蔚来 ES7 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：广汽丰田 bZ4X 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：大运新能源 2022 款悦虎正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：大运新能源 2022 款远志 M1 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：欧拉好猫 GT401KM 续航版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 9：哈弗汽车旗下紧凑型 SUV 哈弗神兽 DHT 混动版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

### 3. 重要公告梳理

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 6 月 13 日	亿纬锂能	惠州亿纬锂能股份有限公司拟与四川省新能源动力股份有限公司（蜂巢能源科技股份有限公司）共同出资在四川省德阳—阿坝生态经济产业园区设立四川能投德阿锂业有限责任公司，由合资公司投资建设年产能为 3 万吨电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产品的生产线。本项目的总投资额约为人民币 15 亿元，含注册资本金 7.5 亿元，其中亿纬锂能现金出资 1.83 亿元，持股比例为 24.50%；川能动力现金出资 3.8 亿元，持股 51.00%；蜂巢能源现金出资 1.8 亿元，持股 24.50%。
2022 年 6 月 14 日	石大胜华	山东石大胜华化工集团有限公司发布《关于持股 5%以上股东增持股份达到 1%的提示性公告》。据公司公告披露，公司持股 5%以上股东北京哲厚新能源科技开发有限公司在 2022

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6月6日至6月13日期间，以集中竞价的方式增持超200万股，占公司股本1%。在此次增持完成后，北京哲厚持有的石大胜华股份由11.42%增加到了12.42%。
2022年6月14日	天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司发布《关于首次回购公司股份的公告》。公告披露，公司首次以回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司超700万股，占总股本比例为0.37%。
2022年6月14日	恩捷股份	云南恩捷新材料股份有限公司发布《关于董事、监事、高级管理人员减持股份进展的公告》。公告披露，公司股东玉溪合力投资有限公司以及上海恒邹企业管理事务所在2022年6月10日-13日期间，总共减持公司股份超160万股，占总股本0.19%。据悉，此次减持为公司副董事长、总经理李晓华、多为董事、监事以及财务总监通过合力投资和上海恒邹间接减持公司股份。
2022年6月15日	西藏矿业	西藏矿业发展股份有限公司控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司与西藏自治区自然资源厅签订了《缴款合同》，完成了对西藏日喀则仲巴县扎布耶盐湖矿床出让收益、缴纳金额和缴纳方式的确认。首次缴纳人民币5.81亿元；剩余部分分20年（自2023年至2042年）逐年缴纳，每年缴纳人民币1.16亿元，共计人民币29.06亿元。
2022年6月15日	华友钴业	浙江华友钴业股份有限公司与衢州市国资信安资本管理有限公司和衢州市工业股权投资有限公司完成衢州信华股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议的签署，拟共同设立衢州信华股权投资合伙企业（有限合伙）。合伙企业的认缴出资总额为23.8亿元，其中华友钴业出资11.89亿元，出资比例为49.96%。
2022年6月15日	诺德股份	诺德投资股份有限公司关于拟与贵溪鑫锋共同出资设立合资公司江西诺德铜箔有限公司。合资公司注册资本为人民币25亿，其中诺德投资股份有限公司出资14.5亿元，外部投资者贵溪鑫锋新材料发展中心（有限合伙）出资10.5亿元。
2022年6月15日	宁德时代	宁德时代新能源科技股份有限公司发布《关于公司与ATL合作设立合资公司的进展公告》。据公告称，宁德时代与Amperex Technology Limited (ATL) 签署了两份《合资合同》，分别是关于电芯合资公司以及电池合资公司。双方约定共同出资设立两家合资公司。电芯合资公司主要从事应用于合作领域的中型电池电芯的研发、生产、销售以及售后服务；电池包合资公司主要从事应用于合作领域的中型电池电池包的研发、生产、销售以及售后服务。
2022年6月16日	盛屯矿业	盛屯矿业集团股份有限公司发布《关于董事长暨法定代表人变更的公告》。公告称，盛屯矿业董事会于近日收到陈东先生的书面辞职报告，此后公司董事会同意选举张振鹏先生为第十届董事会董事长。
2022年6月17日	石大胜华	山东石大胜华化工集团股份有限公司拟设立全资子公司胜华新能源科技（眉山）有限公司投资建设20万吨/年电解液及配套项目。项目预计总投资21.5亿元，建设投资13.5亿元，项目建设地为四川眉山高新技术产业园区，占地面积为100,011 m <sup>2</sup> ，建设周期为18个月，预计2023年12月投产。
2022年6月17日	上汽集团	上海汽车集团股份有限公司子公司上海汽车集团金控管理有限公司、上海汽车创业投资有限公司拟与上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）、上海上汽恒旭投资管理有限公司共同出资设立嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙），认缴出资总额为人民币30亿元，其中上汽金控认缴出资29.50亿元、上汽创投认缴出资0.48亿元、尚颀资本认缴出资100万元、恒旭资本认缴出资100万元。投资于汽车产业链及其相关领域。
2022年6月17日	新泉股份	江苏新泉汽车饰件股份有限公司拟在杭州设立“江苏新泉汽车饰件股份有限公司杭州分公司”，主要从事汽车饰件系统的制造、研发、设计和销售。
2022年6月17日	欣旺达	欣旺达电子股份有限公司子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与东风汽车集团股份有限公司、东风鸿泰控股集团有限公司共同投资设立合资公司，对动力电池和储能电池的电芯和模组及其相关部件进行研发。合资公司注册资本为人民币5亿元，股权结构如下：欣旺达汽车电池拟认缴出资人民币2.55亿元，占合资公司注册资本的51%；东风集团拟认缴出资人民币1.75亿元，占合资公司注册资本的35%；东风鸿泰拟认缴出资人民币0.7亿元，占合资公司注册资本的14%。
2022年6月17日	利元亨	广东利元亨智能装备股份有限公司发布公告称，公司将向不特定对象发行可转换公司债券。据公司公告称，本次募集资金7亿元人民币将用于公司“锂电池前中段专机及整线成套装备产业化项目”，其中主要包括厂房建设装修及土地购置、设备购置等。

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。

2022年6月18日	恩捷股份	云南恩捷新材料股份有限公司发布《关于收到政府补贴的公告》。据公司公告称，恩捷股份旗下控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司（上海恩捷）于近日收到政府补贴扶持资金人民币2745万元。
------------	------	---

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	297.0	297.0	0.00%	133.5	122.47%
锂精矿	元/吨	41250	39250	5.10%	17350	137.75%
碳酸锂	万元/吨	45.7	45.5	0.44%	27.5	66.19%
氢氧化锂	万元/吨	47.3	47.3	0.00%	22.25	112.56%
钴金属	万元/吨	43.0	43.0	0.00%	48.7	-11.70%
钴精矿	美元/磅	26.8	28.2	-4.96%	25.7	4.28%
硫酸钴	万元/吨	8.45	9.25	-8.65%	10.1	-16.34%
四氧化三钴	万元/吨	29.5	30.5	-3.28%	38.4	-23.18%
电解镍	万元/吨	20.7	21.9	-5.48%	15.43	34.15%
硫酸镍	万元/吨	4.3	4.3	0.00%	3.8	13.16%
三元材料:111型	万元/吨	34.85	34.85	0.00%	27.45	26.96%
三元材料5系:动力型	万元/吨	33.75	33.75	0.00%	25.65	31.58%
三元材料5系:单晶型	万元/吨	34.9	34.9	0.00%	26.25	32.95%
三元材料5系:镍55型	万元/吨	32.65	32.65	0.00%	24.6	32.72%
三元材料6系:常规622型	万元/吨	36.5	36.5	0.00%	26	28.77%
三元材料6系:单晶622型	万元/吨	38.0	38.0	0.00%	26.55	43.13%
三元材料8系:811型	万元/吨	39.25	39.25	0.00%	28.25	38.94%
磷酸铁锂正极	万元/吨	15.5	15.5	0.00%	10.5	47.62%
钴酸锂正极	万元/吨	45.0	45.0	0.00%	40.35	11.52%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.3	3.3	0.00%	2.4	45.92%
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	0.90%
人造石墨(容量340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7.25	0.69%
干法基膜(16μm):国产中端	元/平方米	1.0	1.0	0.00%	0.95	5.26%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.35	9.63%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	2.0	2.0	0.00%	2	0.00%
7μm+2μm涂覆隔膜	元/平方米	2.6	2.6	0.00%	2.6	0.00%
9μm+3μm涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	2.33%
六氟磷酸锂	万元/吨	24.5	24.5	0.00%	56.5	-56.64%
电解液-铁锂	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	11.03	-24.75%
电解液-三元圆柱	万元/吨	9.00	9.00	0.00%	11.28	-20.21%

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。

溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	2.7	-48.15%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.7	0.7	0.00%	1.3	-46.15%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	1.95	-58.97%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.4	1.4	0.00%	2.9	-51.72%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.1	1.1	0.00%	1.475	-25.42%

数据来源：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。**从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。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。**以钴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。

本报告仅供本公司的客户使用。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)