

终端需求持续向上，新技术突破在即

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07月26日

核心观点

本周看点

- 6月Model Y销量迸发，五菱宏光 mini 半年销量接近20万
- 三大锂电巨头投资锂电正极材料
- 鹏辉能源拟投资100亿布局电池领域
- 蜂巢能源成功研发出新固态电池
- 宜宾崛起成为世界级动力电池之都

锂电材料价格

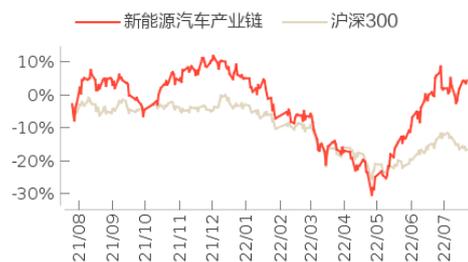
- 钴产品：电解钴（36.5万元/吨，-1.35%）；三氧化二钴（27.25万元/吨，-0.91%）；硫酸钴（7.6万元/吨，0.00%）；
- 锂产品：金属锂（297.0万元/吨，0.00%）；碳酸锂（47.3万元/吨，0.00%），氢氧化锂（46.8万元/吨，0.00%）；
- 镍产品：电解镍（17.83万元/吨，-5.66%），硫酸镍（4.55万元/吨，5.81%）；
- 中游材料：三元正极（523动力型 33.0万元/吨，-0.60%；622单晶型 36.0万元/吨，0.00%；811单晶型 38.5万元/吨，-0.77%）；磷酸铁锂（15.5万元/吨，0.00%）；负极（人造石墨（310-320mAh/g）3.6万元/吨，0.00%；人造石墨（330-340mAh/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+2μm涂覆 2.6元/平，0.00%；9+3μm涂覆 2.2元/平，-0.00%）；电解液（铁锂型 7.3万元/吨，0.00%；三元型 8.00万元/吨，0.00%；六氟磷酸锂 24.5万元/吨，0.00%）

投资建议与投资标的

- 油车置换市场存量巨大，政策影响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。
- 2022年下半年行业周期性弱化，成长性提升，无论是看短期的销量修复反弹，还是下半年环比持续改善，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。需求无忧下，短期看量价弹性和供给短板，长期看格局保持和高进入壁垒的板块。短期建议关注隔膜和电解液产业链、中长期看好盈利持续修复的电池环节以及新技术方向。
- 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)、星源材质(300568, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 未评级)、杉杉股份(600884, 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。



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

相关报告

六氟磷酸锂价格触底，龙头企业盈利趋稳，市场份额有望持续提升	2022-06-30
硅基负极：新一代锂电材料，市场化进程加速	2022-06-30
行业旺季开启，新技术更新纷至沓来	2022-06-28
宁德时代发布麒麟电池，行业景气度持续向上	2022-06-20

目录

1. 本周观点	4
2.1 产业链重要新闻及解读	4
2.1.1 6月 Model Y 销量进发，五菱宏光 mini 半年销量接近 20 万	4
2.1.2 三大锂电巨头投资锂电正极材料	6
2.1.3 鹏辉能源拟投资 100 亿布局电池领域	6
2.1.4 蜂巢能源成功研发出新固态电池	6
2.1.5 宜宾崛起成为世界级动力电池之都	6
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	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 2022 年国内 6 月新能源车型销量（辆）及环比增速.....	5
图 2: 2022 年国内 6 月新能源车型销量（辆）及同比增速.....	5
图 3: 风光 MINIEV 糖果款正式上市.....	9
图 4: 奥迪 Q4 e-tron 正式上市.....	9
图 5: 纳米 BOX 正式上市.....	9
图 6: 微卡优劲 EV 新款车型正式上市.....	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.....	11

1. 本周观点

● 油车置换市场存量巨大，政策影响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。

● 2022年下半年行业周期性弱化，成长性提升，无论是看短期的销量修复反弹，还是下半年环比持续改善，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。需求无忧下，短期看量价弹性和供给短板，长期看格局保持和高进入壁垒的板块。短期建议关注隔膜和电解液产业链、中长期看好盈利持续修复的电池环节以及新技术方向。

● 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)、星源材质(300568, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、恩捷股份(002812, 未评级)、杉杉股份(600884, 未评级)。

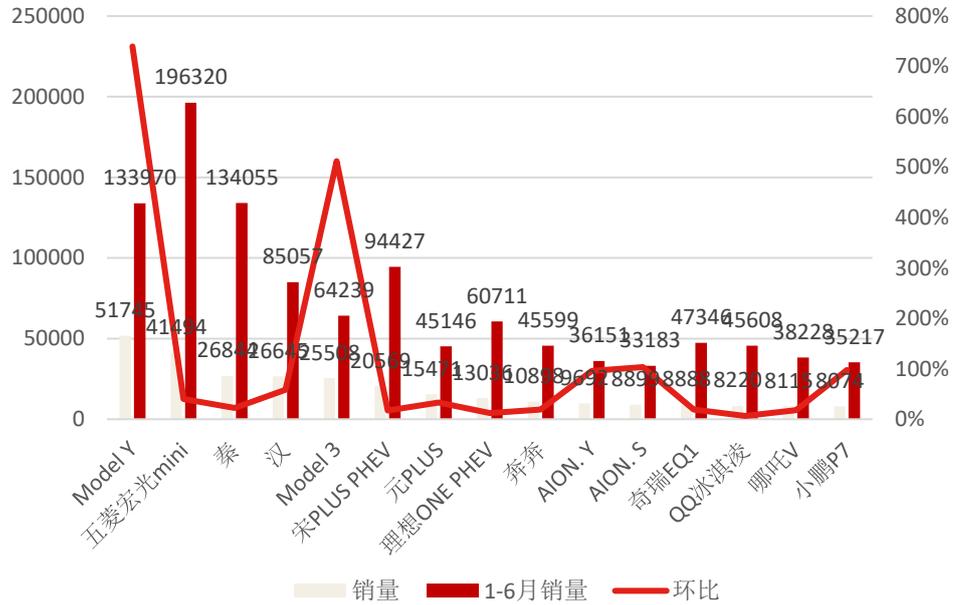
2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 6月Model Y销量进发，五菱宏光mini半年销量接近20万

特斯拉Model Y以51745台的销量占据6月销量榜冠军，传统车型五菱宏光mini以41494台销量占据第二名，比亚迪车企的秦、汉以26844和26645台位列第三、第四。销量前15的车型中，比亚迪占据了4款，奇瑞新能源占据了2款，特斯拉占据了2款。

从半年数据来看，6月份销量前三的车型同样是半年销量前三的车型，国产的五菱宏光mini和秦分别以196320和134055占据第一和第二。其次是特斯拉的Model Y以133970台占据第三。广汽埃安的AION.S和小鹏P7分别以33183台和35217台作为半年销量排名的15和14名。从6月环比来看，销量前15的车型全部超过了其5月份的销量，其中特斯拉Model Y环比增长最大，为739.74%，第二季度销量实现快速增长。第二是特斯拉Model 3，环比增长了512.00%。同样破百的还有广汽埃安的AION.S，环比增长了103.31%。

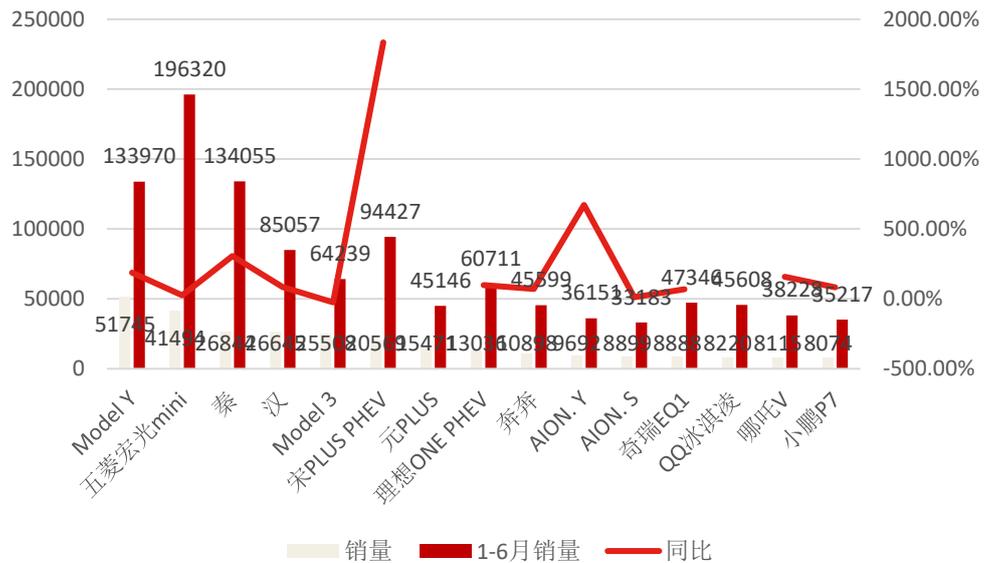
图 1：2022 年国内 6 月新能源车型销量（辆）及环比增速



数据来源：中国汽车工业协会，东方证券研究所

再来看同比，6 月销量前 15 的车型中，有 2 款是一年内新推出的，分别是比亚迪的元 PLUS 和奇瑞的 QQ 冰淇淋。剩下的 13 款车型只有一款同比没有比过去年 6 月的销量，是特斯拉的 Model 3，同比下降了 24.6%。比亚迪的宋 PLUS 最为夸张，相比于去年 6 月增长了 1834.58%，涨幅大幅超过其他车型。其次是广汽埃安的 AION.S 和比亚迪的秦，同比也分别增长了 671.96% 和 305.99%。

图 2：2022 年国内 6 月新能源车型销量（辆）及同比增速



数据来源：中国汽车工业协会，东方证券研究所

2.1.2 三大锂电巨头投资锂电正极材料

由贝特瑞、亿纬锂能和 SK on 共同出资设立，常州贝特瑞建设的“锂电池高镍三元正极材料项目”举行量产仪式。该项目计划建设年产 5 万吨锂离子电池高镍三元正极材料，1 号线于去年 4 月份开工，截至目前顺利完成了 4M 样品出货、一次性通过 PPAP 审核。之后 6 月 29 日首批出货，正式进入量产阶段。接下来项目将完成 2、3 号生产线建设，力争实现 1 万吨产能、30 亿元产值目标，同时开展 4、5 号线的设计论证工作。常州贝特瑞的出资占比情况为，贝特瑞 51%、SK on 25%、亿纬锂能 24%。贝特瑞本身就是专注于研究正极材料、高镍三元领域的企业，自 2021 年贝特瑞剥离铁锂业务以来，三元正极材料的出货量可以占据第八，负极材料领域更是 9 年连续全球第一，更是进入松下供应链，为特斯拉动力电池配套。在贝特瑞本身进一步加快布局的前提下，此项目常州贝特瑞将帮助 SK on 和亿纬锂能更好的抢占高镍三元电池的市场。

2.1.3 鹏辉能源拟投资 100 亿布局电池领域

鹏辉能源计划向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 45 亿元。其中，24 亿元将用于年产 10GWh 储能电池项目(一、二期)、8 亿元用于鹏辉智慧储能及动力电池制造基地项目，13 亿元用于补充流动资金。鹏辉能源年产 10GWh 储能电池项目位于浙江衢州。项目计划分两期进行，其中项目一期 5GWh 储能锂离子电池产能，建设期为 16 个月，项目二期 5GWh 储能锂离子电池产能，建设期为 18 个月。储能及动力电池制造基地位于广西省柳州，由全资子公司柳州鹏辉能源科技有限公司实施，锂离子电池产能可达 5.5GWh，建设期为 15 个月。该项目已经奠基，同时，鹏辉能源还向柳州鹏辉增资 2.4 亿元，以加快项目建设。除了 10GWh 的储能电池项目，鹏辉能源还另投资 60 亿元，在浙江省衢州市智造新城建设 20GWh 储能电池项目，分三期进行。一期建设年产 5GWh 储能电池项目，计划 2022 年 11 月底前开工建设，2024 年 3 月底前建成投产；二期建设年产 5GWh 储能电池项目，计划 2024 年 9 月底前开工建设，2026 年 3 月底前建成投产；三期建设年产 10GWh 储能电池项目，计划 2026 年 6 月底前开工建设，2027 年 12 月底前建成投产。截至 2021 年底，鹏辉能源动力电池产能为 3.6GWh，储能电池产能为 5.6GWh。同时常州、柳州工厂远期产能达 11GWh、20GWh，加上浙江衢州规划产能，鹏辉能源规划电池产能达到 60GWh。

2.1.4 蜂巢能源成功研发出新固态电池

蜂巢能源全固态电池实验室研发出国内首批 20Ah 级硫系全固态原型电芯。该系列电芯能量密度达 350-400Wh/kg，现已顺利通过针刺、200℃热箱等实验，一旦量产应用，电动车可实现续航里程 1000 公里以上。蜂巢能源也是国内首家完成 20Ah 级硫系全固态原型电芯的公司。蜂巢能源的固态实验室采用硫化物技术，目前已可以实现固态电解质材料公斤级的自主合成、固态电解质膜连续化制备、全固态软包电芯组装。截至目前蜂巢能源已申请 109 项专利，发明专利 93 项。固态电池作为锂电池的升级版，在能量密度、充电速率、安全性、寿命上都优于液态锂电池。固态电池技术是下一代的先进电池技术。以此为前提，蜂巢能源无锡锂电创新中心与中国科学院宁波材料技术与工程研究所共建固态电池技术研究中心，为蜂巢能源固态电池的量产打下基础。

2.1.5 宜宾崛起成为世界级动力电池之都

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。

宜宾这座以五粮液出名的城市，21年白酒产业营收1600亿元。抛开白酒，宜宾的动力电池产业也经历从无到有，目前宜宾已建成产能75GWh，年底达成90GWh，全产业链产值实现700亿元以上。2017年，宜宾引进锂宝新材料、光原锂电项目，正式开启电池产业。2019年，电池巨头宁德时代签约落户30GWh动力电池项目，进一步加快产业布局。截至目前，宁德时代已在宜宾投资640亿元，建设年产235GWh的全球最大单体动力电池生产基地。在宁德时代的带动下，上下游企业如天华超净、贝特瑞等企业也纷纷入驻宜宾。如今，宜宾已规划布局了以三江新区为核心的“1+6”动力电池生态圈，构建起从上游原材料到正负极、隔膜、电解液等6大组件，再到新能源汽车整车、电池回收循环利用的动力电池绿色闭环全产业链。已累计签约动力电池及其配套项目66个，涵盖正极、负极、铜（铝）箔等6大组件和核心材料及辅材等项目。其中，今年新签约动力电池配套项目29个，投资金额406亿元。预计项目全部建成投产后，将可实现年产值4100亿元以上。

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 服装巨头江苏红豆实业股份有限公司控股子公司红日风能拟与超壹动力签订《合作协议书》，并同超壹动力、乌兰察布市集宁区政府签订《3GW大功率固态锂电池智能制造项目投资协议书》，投资设立项目公司。
- 2) 贝特瑞发布2022年半年度业绩预告公告，预计2022年上半年公司实现归母净利润8.5亿元-10亿元，同比增长16.37%-36.91%，扣非后利润预计为8亿元-9.5亿元，同比增长53.61%-82.41%。
- 3) 南网科技发布2022-2024年储能电池单体框架协议采购项目招标公告，项目采购标的为0.5C磷酸铁锂电池单体，预计采购规模5.56GWh，是今年以来最大规模的储能电芯采购。
- 4) 津荣天宇计划投资不超过15亿元在南浔经济开发区建设年产2GWh储能及汽车零部件制造项目，资金来源为自有或自筹资金。
- 5) 天宏锂电本次拟公开发行不超过1902.70万股人民币普通股（未考虑超额配售选择权的情况下），或不超过2188.11万股（全额行使本次股票发行超额配售选择权的情况下），募资不超过1.96亿元。扣除发行费用后将用于“天宏锂电电池模组扩产项目”和“研发中心建设项目”。
- 6) 瑞典电池制造商Northvolt已于今年上半年开始出货，成为第一家向汽车制造商提供动力电池的欧洲企业。此外，Northvolt宣布已成功开发出直径为21毫米、高度为70毫米的圆柱电池，并准备量产。
- 7) 当升科技与清陶（昆山）能源发展股份有限公司在江苏省昆山市签订了《战略合作协议（2022-2025年）》。清陶能源承诺2022年-2025年期间向当升科技采购总量不低于3万吨固态锂电正极材料。
- 8) 宁德时代正在考虑投资50亿美元（约合337亿元人民币），在墨西哥成立两座以上的工厂，为特斯拉和福特汽车供应动力电池。
- 9) 欣旺达参股的合资公司浙江金恒旺锂业有限公司，拟斥资0.27亿美元（约合人民币1.8亿元），收购阿根廷锂矿企业GOLDINKA ENERGY S.A.持有的Laguna Caro矿权项目。

- 10) 中国铁塔公布 2022-2023 年备用电用磷酸铁锂电池中标候选人。本项目计划招标 8 个规格型号的磷酸铁锂蓄电池组，预估量为 4GWh。
- 11) 福特汽车和韩国电池制造商 SK On 及其子公司敲定成立一家合资企业 BlueOval SK LLC，在美国建造和运营电池生产设施。根据协议，SK On 与福特将合计投资 10.2 万亿韩元，各 5.1 万亿韩元，双方在合资公司的持股比例均是 50%，计划到 2025 年在美国新建 3 座生产电动汽车电池的工厂。
- 12) 在福建省宁德市中级人民法院主持下，宁德时代新能源科技股份有限公司与蜂巢能源科技股份有限公司，就不正当竞争纠纷一案达成和解，宁德时代收到蜂巢能源的和解款人民币 500 万元整。
- 13) 贝特瑞在常州举行“锂电池高镍三元正极材料项目”量产仪式，为金坛区培育千亿级产业集群、打造“生态创新区、未来科创城”提供了新生力量。下半年将完成 2、3 号生产线建设，力争实现 1 万吨产能、30 亿元产值目标，同时开展 4、5 号线的设计论证工作。
- 14) 远景科技集团与西班牙政府签署战略合作协议推动西班牙碳中和进程，双方约定在西班牙建设欧洲大陆首个零碳产业园，并布局动力电池超级工厂、智能物联技术中心、绿氢工厂、智能风电装备等业务，助力西班牙构建零碳新工业体系和智能数字技术生态。
- 15) 科陆电子与宜春经济技术开发区签署《合作框架协议》，规划投建年产 5GWh 储能电池项目，主要产品为储能系统、储能 PACK 系统、BMS 系统。
- 16) 大众汽车、高盛等共同出资组建的瑞典电池制造商 Northvolt 已开发出直径为 21 毫米、高度为 70 毫米的圆柱电池，并准备今年上半年开始出货，这意味着其将加入与 LG 能源方案和三星 SDI 圆柱电池的竞争。
- 17) 当升科技共推出了 6 款新型先进电池材料产品，包括超高镍无钴、新型富锰正极、磷酸锰铁锂 3 款新正极材料，双相复合固态锂电正极、固态电解质 2 款全新体系材料以及新一代钠电正极材料。
- 18) 湖北正通云极科技有限公司与新疆阿拉山口市就新能源锂电池项目签约，项目计划投资 10 亿元，在阿拉山口建设区域总部基地，建设高性能商用车锂电池和储能电池生产线、电池回收梯次生产线及充换电站建设项目。
- 19) 立业锂电遂宁基地签约仪式最近在四川遂宁举行，立业集团与遂宁市船山政府签署了投资合作协议。此次立业集团计划在遂宁建设年产 39GWh 锂电池生产基地项目，总投资 136 亿元，建成投产后，预计实现年产值约 300 亿元，年利润 40 亿元。
- 20) 比亚迪股份有限公司日本分公司（BYD JAPAN 株式会社）在东京召开品牌发布会，继商用车之后宣布正式进入日本乘用车市场，并亮相元 PLUS、海豚和海豹三款车型。
- 21) 目前磷酸铁锂材料市场集中度较高，今年上半年出货量排名前十的企业分别是湖南裕能、德方纳米、龙蟠科技（常州锂源）、融通高科、湖北万润、安达科技、江西升华、国轩高科、重庆特瑞、东圣先行（北大先行），以上 TOP10 企业市场份额达到 89.9%。
- 22) 厦钨新能与格林美签署了合作协议，双方就新一代前驱体产品开发事宜达成合作。此外，协议还约定未来 5 年格林美向厦钨新能供应数量总数预期为 45.5-54 万吨。

2.3 本周新车上市

- 1) 风光 MINIEV 糖果款正式上市，售价区间为 3.96-5.56 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 奥迪 Q4 e-tron 正式上市，新车共有 4 款车型，售价区间为 29.99-37.71 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 东风 EV 新能源旗下纳米 BOX 正式上市，新车共推出 2 款配置车型，售价区间为 6.57-6.97 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 开瑞汽车旗下微卡优劲 EV 新款车型正式上市，售价区间为 10.98-11.58 万元。（来源：汽车之家）

图 3：风光 MINIEV 糖果款正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：奥迪 Q4 e-tron 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：纳米 BOX 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：微卡优劲 EV 新款车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 7 月 18 日	当升科技	北京当升材料科技股份有限公司与清陶（昆山）能源发展股份有限公司签订了《战略合作协议（2022-2025 年）》。双方决定在固态及半固态电池技术开发、固态锂电正极材料产品供货、全球产能布局、金融及资本合作等方面建立多层次、全方位的战略合作伙伴关系。
2022 年 7 月 19 日	天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司设立全资子公司开展年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目。截至目前，该全资子公司已完成工商登记注册手续，并收到枝江市市场监督管理局颁发的营业执照。公司名称天赐材料（湖北）有限公司，注册资本 2 亿元人民币。
2022 年 7 月 19 日	江特电机	江西特种电机股份有限公司与全资子公司江西江特矿业发展有限公司投资新建年 300 万吨锂矿采选及年产 2 万吨锂盐项目，该项目总投资约 20 亿元人民币。
2022 年 7 月 20 日	天齐锂业	天齐锂业股份有限公司与 2022 年 6 月份全球发售 H 股总数为 1.64 亿股（行使超额配股权之前），每股发售价 82 港元计算，所得款项净额估计约为 130.62 亿港元。本次 H 股超额配股权股数为 0.24 亿股，募集资金净额约为 19.68 亿港元。本次发行募集资金净额将优先用于偿还因购买 Sociedad Química y Minera de Chile S.A 股权的并购贷款的未偿还余额、安居工厂一期建设投资、偿还部分境内银行借款以及补充流动性。
2022 年 7 月 20 日	天际股份	天际新能源科技股份有限公司拟使用自有资金出资人民币 0.1 亿元设立子公司“江苏天际新能源有限公司”，主要负责新能源事业，管理公司属下新能源子公司的日常业务经营，对外代表磋商业务等。
2022 年 7 月 20 日	百川股份	江苏百川高科新材料股份有限公司子公司江苏海基新能源股份有限公司于与深圳市科陆电子科技股份有限公司下属全资子公司宜春市科陆储能技术有限公司（签署了《战略合作协议》。将在 2023 年-2025 年中合作产出 4GWh 电芯。
2022 年 7 月 21 日	容百科技	宁波容百新能源科技股份有限公司基于“新一体化”战略布局，使用自有及自筹资金 3.89 亿元人民币投资斯科兰德，本次交易完成后，公司将持有斯科兰德 68.25% 的股权，斯科兰德将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。
2022 年 7 月 21 日	鹏辉能源	广州鹏辉能源科技股份有限公司拟在浙江省衢州市智造新城建设年产 20GWh 储能电池项目，本项目总投资计划约 60 亿元（人民币），其中项目一期建设年产 5GWh 储能电池项目，项目二期建设年产 5GWh 储能电池项目，项目三期建设年产 10GWh 储能电池项目。
2022 年 7 月 21 日	格林美	格林美股份有限公司和厦门厦钨新能源材料股份有限公司（于 2022 年 7 月 20 日共同签订了《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》。格林美应依合作协议规定在 2023—2027 年中向厦钨新能源供应 45.5~54 万吨三元前驱体产品。
2022 年 7 月 21 日	方正电机	浙江方正电机股份有限公司同意公司以自筹资金对全资子公司浙江星舰产业发展有限公司追加投资 0.3 亿元。
2022 年 7 月 22 日	华友钴业	浙江华友钴业有限股份公司与 PT Vale Indonesia Tbk 签署合作框架协议，项目规划产能为年产不超过 120,000 吨镍金属量的氢氧 w 化镍钴产品（MHP）。近日，华友钴业与 Ford Motor Company 和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，基于华友钴业与淡水河谷印尼在前期达成的战略合作意向，经充分友好协商，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。同时，在项目建成后，公司将把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。
2022 年 7 月 22 日	德方纳米	深圳市德方纳米科技股份有限公司的全资子公司德方（天津）私募投资基金管理有限公司、全资子公司云南德方矿产资源开发有限责任公司、海南万磊创业投资有限公司共同出资设立德方（天津）新能源股权投资合伙企业（有限合伙），主要投资方向为新能源领域，产业投资基金的出资规模为人民币 6 亿元。
2022 年 7 月 22 日	亿纬锂能	惠州亿纬锂能股份有限公司拟与紫金锂业（海南）有限公司、山东瑞福锂业有限公司签订

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。

		《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元。
2022 年 7 月 22 日	洛阳钼业	洛阳栾川钼业集团股份有限公司以 1.375 亿美元的价格将全资子公司香港 KFM 控股有限公司 25% 的股权转让给宁德时代新能源科技股份有限公司间接控股公司宁波邦普时代新能源有限公司的全资子公司香港邦普时代新能源有限公司。股份转让已于今日完成。
2022 年 7 月 23 日	盛新锂能	盛新锂能集团股份有限公司向广东盛屯科技有限公司出售湖北威利邦木业有限公司和河北威利邦木业有限公司各 45% 的股权，本次股权转让事项完成后，盛新锂能不再持有湖北威利邦和河北威利邦股权。今日，盛新锂能收到盛屯科技支付的第一笔交易对价款人民币 0.31 亿元。
2022 年 7 月 23 日	容百科技	宁波容百新能源科技股份有限公司使用不超过人民币 2.8 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理，期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述使用期限及额度范围内，资金可以滚动使用。
2022 年 7 月 23 日	科达利	深圳市科达利实业股份有限公司拟在山东省枣庄市高新区投资设立全资子公司并以自筹资金不超过 10 亿元人民币投资建设科达利山东枣庄新能源汽车动力电池精密结构件项目一期。项目达产后将实现年产值约 20 亿元人民币。

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	47650	47650	0.00%	17350	174.64%
碳酸锂	万元/吨	47.0	46.9	0.21%	27.5	70.91%
氢氧化锂	万元/吨	46.8	46.8	0.00%	22.25	110.11%
钴金属	万元/吨	34.50	36.00	-4.17%	48.7	-29.16%
钴精矿	美元/磅	20.8	21.7	-3.93%	25.7	-19.07%
硫酸钴	万元/吨	6.2	6.9	-10.12%	10.1	-38.42%
四氧化三钴	万元/吨	24.5	25.3	-2.97%	38.4	-36.13%
电解镍	万元/吨	18.2	16.6	9.80%	15.43	17.95%
硫酸镍	万元/吨	4.2	4.2	-0.24%	3.8	9.61%
三元材料:111 型	万元/吨	33.6	33.9	-0.88%	27.45	22.40%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	32.6	32.9	-0.76%	25.65	27.10%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	33.8	34.1	-0.73%	26.25	28.76%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	31.7	32.0	-0.78%	24.6	28.86%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	35.6	35.8	-0.70%	26	36.73%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	37.1	37.3	-0.54%	26.55	39.74%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	38.1	38.4	-0.65%	28.25	34.87%
磷酸铁锂正极	万元/吨	15.0	15.5	-3.23%	10.5	42.86%
钴酸锂正极	万元/吨	42.3	42.3	0.00%	40.35	4.71%
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-	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.00%

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。

340mAh/g)						
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	0.9	0.9	0.00%	0.95	-10.53%
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%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.6	2.6	0.00%	2.6	0.00%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	1.40%
六氟磷酸锂	万元/吨	25.0	25.0	0.00%	56.5	-55.75%
电解液-铁锂	万元/吨	6.3	6.3	0.00%	11.03	-43.34%
电解液-三元圆柱	万元/吨	6.9	6.9	0.00%	11.28	-38.83%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	2.7	-45.37%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	1.3	-36.15%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	1.95	-54.87%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.5	1.5	0.00%	2.9	-48.28%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.2	1.2	0.00%	1.475	-20.34%

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