

分析师：牟国洪  
 登记编码：S0730513030002  
 mough@ccnew.com 021-50586980

## 销量持续历史新高，板块可关注

——锂电池行业月报

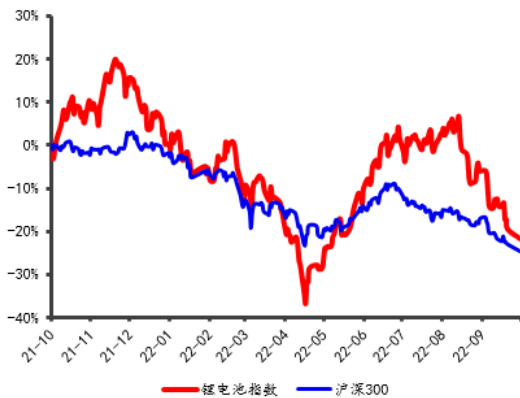
### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2022年10月11日

#### 投资要点：

锂电池相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券，Wind

#### 相关报告

《锂电池行业月报：销量创历史新高，板块谨慎关注》 2022-09-14

《锂电池行业月报：销量持续创同期新高，板块持续关注》 2022-08-15

《锂电池行业月报：销量创新高，板块持续关注》 2022-07-12

联系人：马崧琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

- 9月锂电池板块指数显著弱于沪深300指数。2022年9月，锂电池指数下跌11.62%，新能源汽车指数下跌9.23%，而同期沪深300指数下跌5.91%，锂电池指数显著弱于沪深300指数。
- 9月我国新能源汽车销售持续创同期历史新高。2022年9月，我国新能源汽车销售70.8万辆，同比增长98.32%，环比8月增长6.31%，9月月度销量占比27.13%，销量及月度占比持续创同期新高，增长主要与各地政府稳增长政策出台、消费者认同度显著提升等有关。2022年8月，我国动力电池装机27.75GWh，同比增长120.96%，其中三元材料占比37.92%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格上涨为主。截止2022年10月10日，电池级碳酸锂价格为52.45万元/吨，较9月初上涨6.28%，短期预计高位震荡；氢氧化锂价格为49.09万元/吨，较9月初价格持平，短期预计高位震荡。电解钴价格34.75万元/吨，较9月初回落1.14%，短期总体高位震荡；钴酸锂价格43.5万元/吨，较9月初上涨3.57%；三元523正极材料价格34.25万元/吨，较9月初上涨4.42%；磷酸铁锂价格16.10万元/吨，较9月初上涨2.88%，短期预计高位震荡。六氟磷酸锂价格为28.80万元/吨，较9月初上涨9.51%，短期预计高位震荡为主；电解液为7.0万元/吨，较9月初上涨1.45%，短期预计高位震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2022年10月10日：锂电池和创业板估值分别为28.76倍和33.74倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。9月锂电池板块走势总体显著弱于主要指数表现，主要系市场风格变化、板块前期涨幅较大，以及海外政策预期有所变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上。考虑行业近期走势、目前市场估值水平及行业全年增长预期，短期建议关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

**风险提示：**行业政策执行力度不及预期；细分领域价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧；盐湖提锂进展超预期；系统风险。

## 内容目录

1. 行情回顾.....	3
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪.....	3
2.1. 我国新能源汽车销量高增长.....	3
2.2. 行业关键价格跟踪.....	4
2.3. 动力电池装机.....	8
2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量.....	9
3. 行业与公司要闻.....	11
3.1. 行业动态与要闻.....	11
3.2. 公司要闻.....	12
4. 投资评级及主线.....	14
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

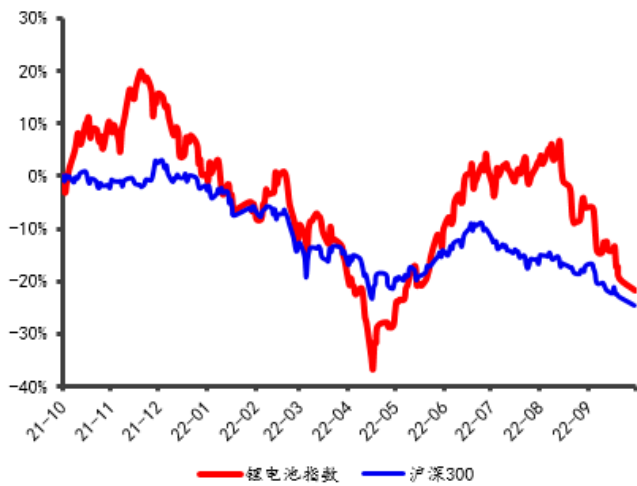
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 22.10.10).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 22.10.10).....	3
图 3: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 2016-2022 年碳酸锂价格曲线.....	5
图 8: 2016-2022 年氢氧化锂价格曲线.....	5
图 9: 2016-2022 年电解钴价格曲线.....	6
图 10: 2016-2022 年钴酸锂价格曲线.....	6
图 11: 2016-2022 年硫酸钴价格曲线.....	6
图 12: 2016-2022 年三元前驱体价格曲线.....	6
图 13: 2016-2022 年三元和 LFP 价格曲线.....	7
图 14: 2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 15: 2016-2022 年 DMC 价格曲线.....	7
图 16: 2016-2022 年电解液价格曲线.....	7
图 17: 2020-2022 年我国新能源汽车月度装机量及增速.....	8
图 18: 2018-2022 年乘用车装机占比.....	8
图 19: 2019-2022 年三元材料装机占比.....	8
图 20: 2022 年 8 月我国动力电池出货量 Top10.....	9
图 21: 全球新能源乘用车销量及增速.....	10
图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速.....	10
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比.....	10
图 24: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	15
表 1: 行业要闻回顾.....	11
表 2: 公司要闻回顾.....	12

## 1. 行情回顾

2022年9月，锂电池板块指数下跌11.62%，新能源汽车指数下跌9.23%，而同期沪深300指数下跌5.91%。2022年9月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势显著弱于沪深300指数。

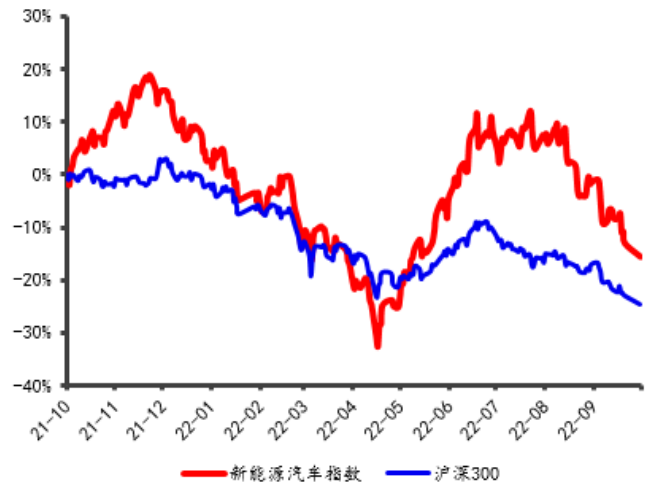
个股方面，2022年9月锂电池概念板块中上涨个股0只，下跌个股79只；剔除锂电池板块中概念个股后，2022年9月涨幅前5个股分别为鼎胜新材、新宙邦、奥克股份、蓝晓科技和湘潭电化，涨幅分别为-0.39%、-0.40%、-2.37%、-5.73%和-6.25%；9月跌幅后5个股分别为骆驼股份、蔚蓝锂芯、星云股份、雄韬股份和中科电气，跌幅分别为23.01%、22.91%、21.65%、20.61%和19.61%。

图1：锂电池指数相对于沪深300表现(至22.10.10)



资料来源：Wind，中原证券

图2：新能源汽车指数相对于沪深300表现(至22.10.10)



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

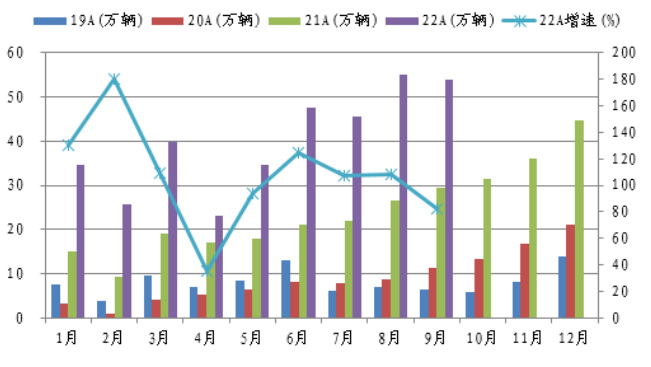
### 2.1. 我国新能源汽车销量高增长

2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%；2018年销量大幅增至124.73万辆，同比大幅增长62.46%，合计占比4.47%，占比较2017年提升了1.80个百分点；2019年我国新能源汽车合计销120.61万辆，同比下降3.30%，合计占比4.68%，占比较2019年提升了0.23个百分点，但增速为近年来首次下降，销量总体不及预期，且呈现四季度旺季不旺现象，主要系补贴下调对市场产生较大影响；2020年我国新能源汽车合计销售132.26万辆，同比增长9.66%，略超市场预期，合计占比5.23%，月度销售呈现前低后高走势；2021年我国新能源汽车合计销售350.72万辆，同比增长165.17%，合计占比13.36%，月度销售占比总体持续提升。

2022年9月，我国新能源汽车销量70.93万辆，销量创同期月度新高，同比增长98.32%，环比2022年8月增长6.31%，2022年9月月度销量占比27.13%，占比持续维持高位，月度销售为连续12个月同比负增长后连续27个月同比正增长。结合我国复工复产进展9月新能源

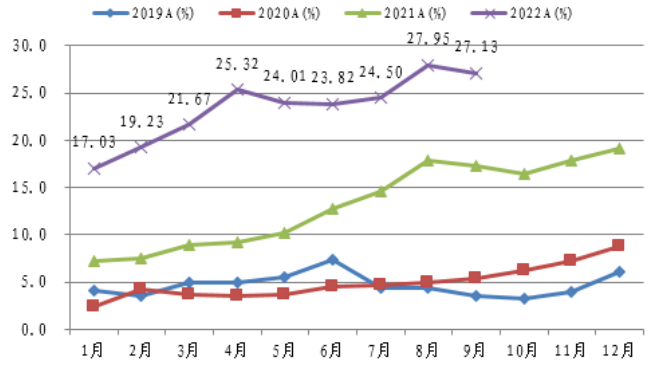
产销总体符合预期，同比增长主要原因如下：一是各地政府稳增长政策出台；二是行业驱动力逐步过渡至强产品驱动，消费者对新能源汽车认同度持续提升。2022年1-9月我国新能源汽车合计销售455.8万辆，同比增长112.68%，合计占比23.42%。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车燃料电池和锂电池两类技术将并存，伴随新能源汽车性价比的持续提升，预计2022年我国新能源汽车销售有望超前期预期超600万辆，但短期仍需关注行业供应链情况，总体预计2022年仍将保持两位数增长。

图 3：2019-2022 年我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

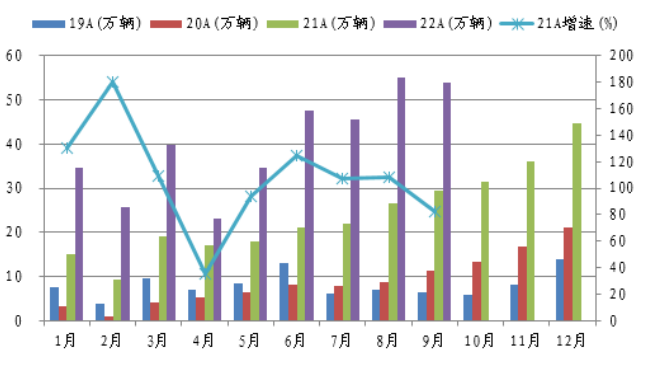
图 4：2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

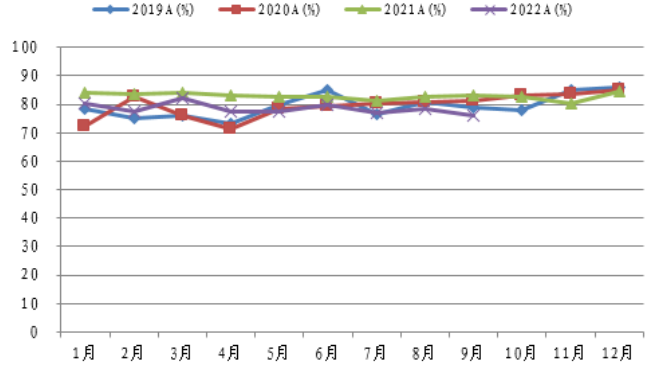
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2017年全年纯电动合计销量64.78万辆，占比84.38%；2018年合计销量98.26万辆，同比增长51.69%，合计占比78.82%；2019年合计销量97.20万辆，同比下降1.08%，合计占比81.49%；2020年合计销量107.29万辆，同比增长11.02%，合计占比81.12%；2021年合计销售290.06万辆，同比增长170.36%，合计占比82.70%。2022年9月，我国纯电动新能源汽车销售53.9万辆，同比增长82.09%，环比2022年8月回落2.36%，9月纯电动销售占比76.13%。2022年1-9月我国新能源纯电动汽车合计销售360.40万辆，同比增长102.97%，合计占比78.41%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计2022年我国纯电动占比仍将维持在80%左右。

图 5：2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6：2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

## 2.2. 行业关键价格跟踪

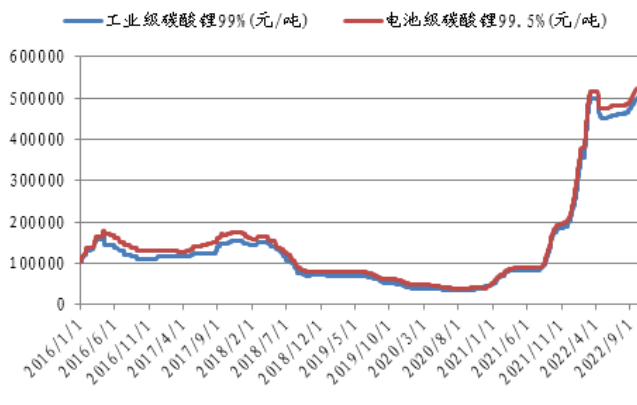
2017年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在11月初达到17.6万元/吨高位；2018年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由2018年初的17万元/吨回落至12月31日的7.90万元/吨，



全年大幅回落 53.53%；2019 年碳酸锂价格总体持续承压，由 2019 年初的 7.90 万元/吨回落至 12 月 31 日的 5.00 万元/吨，全年跌幅 36.71%；2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飘涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%。截止 2022 年 10 月 10 日，电池级碳酸锂价格为 52.45 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 48.35 万元/吨上涨 6.28%。

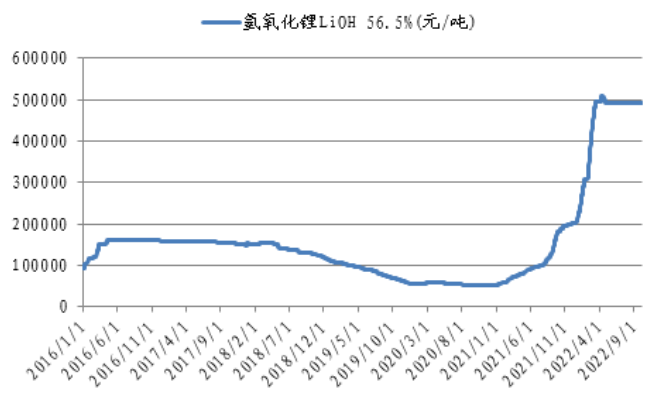
2017 年，氢氧化锂价格总体高位运行，2017 年最高价为 15.80 万元/吨；2018 年初价格为 15.3 万元/吨，12 月 31 日为 11.65 万元/吨，较 2018 年初显著回落 27.12%；2019 年，氢氧化锂价格走势总体趋势下跌，由 2019 年初的 11.15 万元/吨回落至 12 月 31 日的 5.63 万元/吨，2019 年跌幅 49.55%；2020 年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021 年以来氢氧化锂价格大幅上涨，截止年底为 22.99 万元/吨，较 2021 年初的 5.30 万元/吨上涨 333.80%。截止 2022 年 10 月 10 日，电池级氢氧化锂价格为 49.09 元/吨，较 2022 年 9 月初价格持平。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持高位震荡。

图 7：2016-2022 年碳酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

图 8：2016-2022 年氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

2017 年以来，电解钴价格持续大幅提升，由年初的 27.5 万元/吨提升至年底的 55.25 万元/吨，较年初上涨 100.9%；2018 年以来，电解钴价格总体先扬后抑，2018 年初为 58.25 万元/吨，4 月以来最高价涨至 69.0 万元/吨后持续回调，至 12 月 31 日价格为 35.4 万元/吨，较 2018 年初大幅回落 35.93%，主要与行业供需格局和行业技术进步有关，特别是产能持续释放；2019 年上半年，电解钴价格总体持续回调，并在 7 月以来触底企稳，2019 年初价格为 35.4 万元/吨，7 月最低价格为 21.6 万元/吨，2019 年底回升至 26.5 万元/吨；2020 年，电解钴价格总体窄幅震荡；2021 年总体震荡向上，年底价格为 49.7 万元/吨。截止 2022 年 10 月 10 日，电解钴价格 34.75 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 35.15 万元/吨回落 1.14%，短期总体预计高位震荡。

由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，伴随电解钴价格提升，2017 年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由 2017 年年初的 21.0 万元/吨提升至 12 月底的 42.5 万元/吨，较年初大幅增长 102.4%；2018 年以来则呈现先扬后抑走势，总体走势与电解钴趋同，4 月以来最

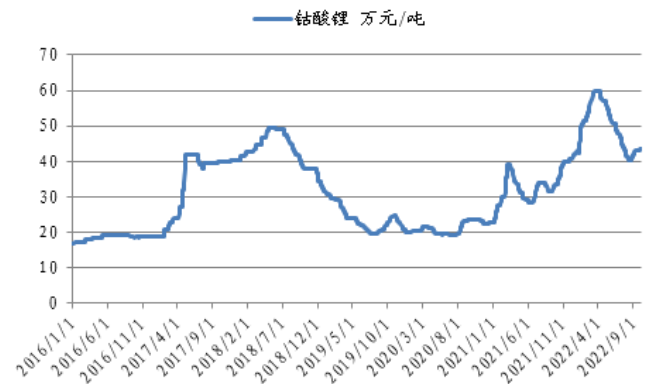
高价至 49.5 万元/吨，至 12 月 31 日价格为 29.6 万元/吨，较 2018 年初显著回落 30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。2019-2020 年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，总体为区间震荡；2021 年以来总体震荡向上，2021 年 12 月 31 日价格为 42.8 万元/吨。截止 2022 年 10 月 10 日，钴酸锂价格为 43.5 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 42.0 万元/吨上涨 3.57%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期总体高位震荡为主。

图 9：2016-2022 年电解钴价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

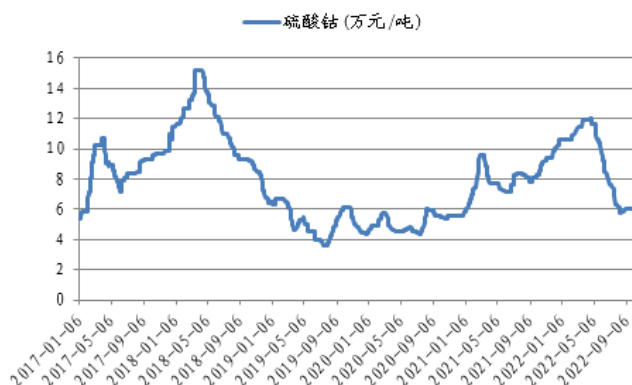
图 10：2016-2022 年钴酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

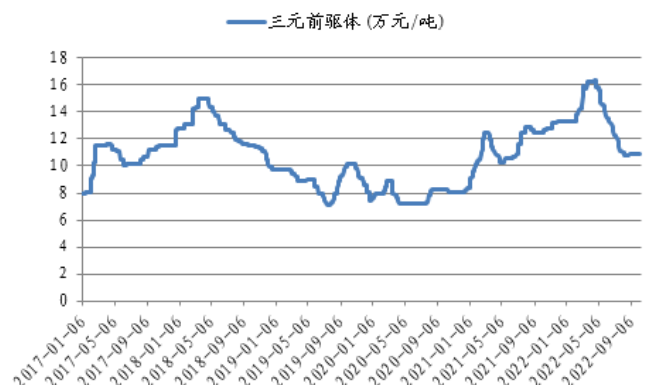
2018 年以来，硫酸钴价格总体先扬后抑，趋势总体与电解钴价格趋同。2022 年 10 月 10 日，硫酸钴价格为 6.0 万元/吨，较 2022 年 9 月初价格持平。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2018 年以来价格走势先扬后抑。2022 年 10 月 10 日，三元前驱体价格为 10.85 万元/吨，较 2022 年 9 月初价格持平，结合钴价走势和硫酸钴价格走势，短期总体震荡为主。

图 11：2016-2022 年硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 12：2016-2022 年三元前驱体价格曲线

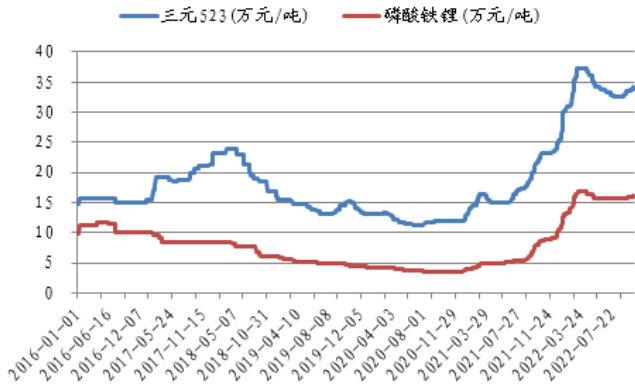


资料来源：Wind，中原证券

受前驱体价格走势影响，2018 年三元 523 正极材料价格总体先扬后抑，2019-2021 年走势总体与钴价趋同。2022 年 10 月 10 日，三元 523 正极材料价格为 34.25 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 32.8 万元/吨上涨 4.42%，结合前驱体价格走势和行业需求，预计短期总体将高位震荡。而磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为先抑后扬，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，2021 年底价格为 10.70 万元/吨，较年初的 3.70 万元/吨上涨 189.2%。2022 年 10 月 10 日价格为 16.10 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 15.65 万元/吨上涨 2.88%，结

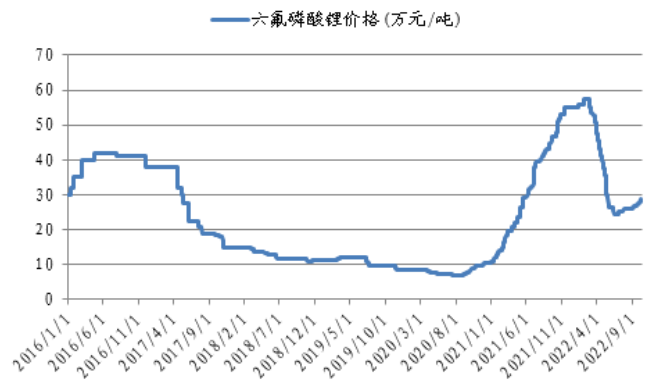
合行业下游需求和不同动力电池技术装机特点，短期预计总体将高位震荡。

图 13：2016-2022 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

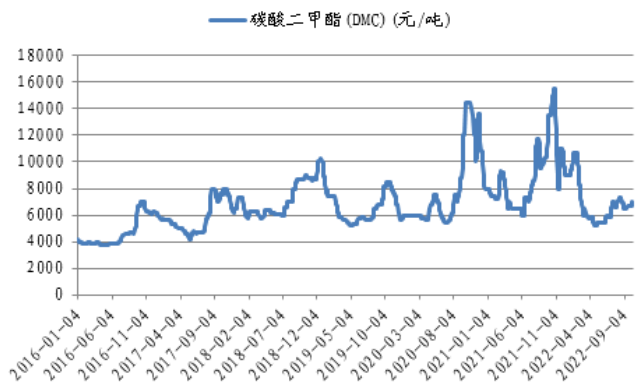
图 14：2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

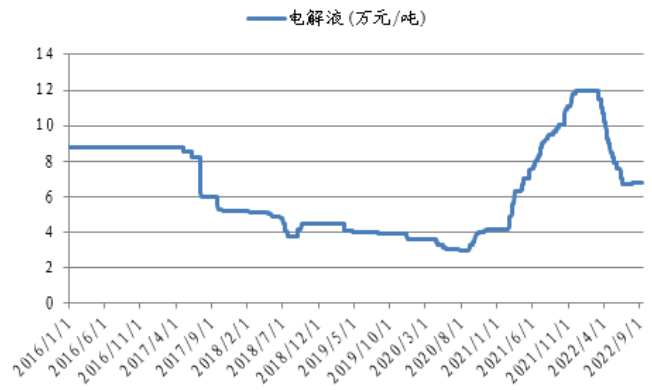
2017 年以来，六氟磷酸锂价格总体持续下滑，由 2017 年年初的 38.00 万元/吨下降至 2017 年年底的 14.75 万元/吨，大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著，且 2017 年以来行业产能显著释放。2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%。截止 2022 年 10 月 10 日价格为 28.80 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 26.30 万元/吨上涨 9.51%，主要是需求总体向好，但伴随产能逐步释放及扩产预期，短期总体预计仍高位震荡为主。

图 15：2016-2022 年 DMC 价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 16：2016-2022 年电解液价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

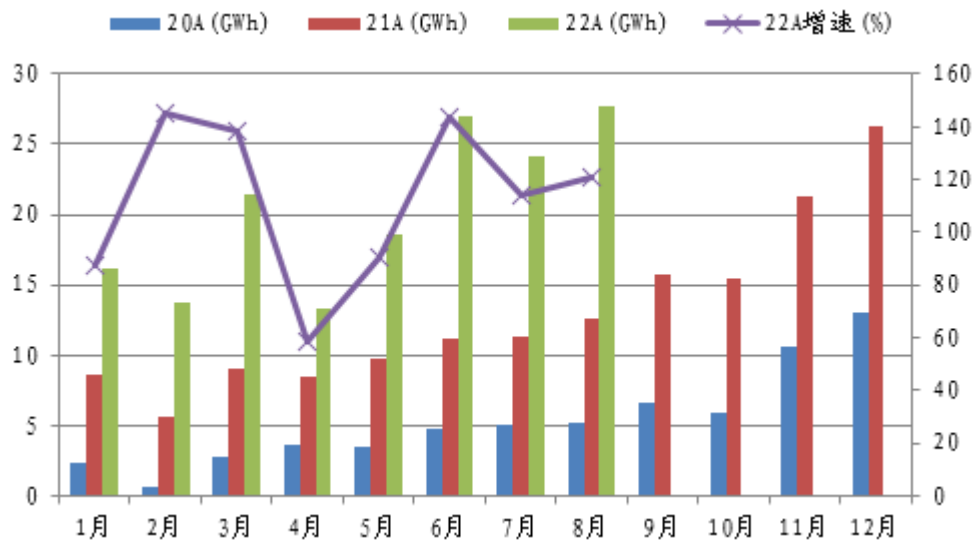
DMC 为电解液主要溶剂，受环保等因素影响，2018 年以来其价格趋势总体向上，2018 年初价格为 7300 元/吨，2018 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。2022 年 10 月 10 日，DMC 价格为 7000 元/吨，较 2022 年 9 月初的 6900 元/吨上涨 1.45%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅回升，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%。截止 2022 年 10 月 10 日价格为 7.0 万元/吨，较 2022 年 9 月初的 6.80 万元/吨上涨 1.45%，结合六氟磷酸锂价格走势，短期预计总体高位震荡为主。

### 2.3. 动力电池装机

2019年，我国新能源汽车动力电池装车量共计62.32GWh，同比增长8.65%；2020年合计装机63.63GWh，同比增长2.38%，装机增速略低于新能源汽车销售增速；2021年，我国动力电池装机155.02GWh，同比大幅增长143.63%。

2022年8月，我国新能源汽车动力电池装机量27.75GWh，同比增长120.96%，环比2022年7月增长14.74%。2022年1-8月，我国新能源汽车动力电池合计装机162.08GWh，同比增长112.31%。

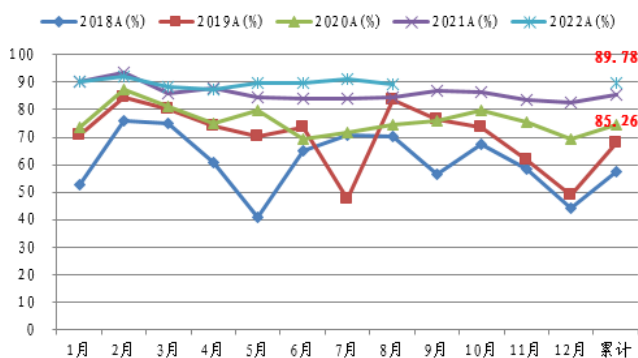
图 17：2020-2022 年我国新能源汽车月度装机量及增速



资料来源：中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

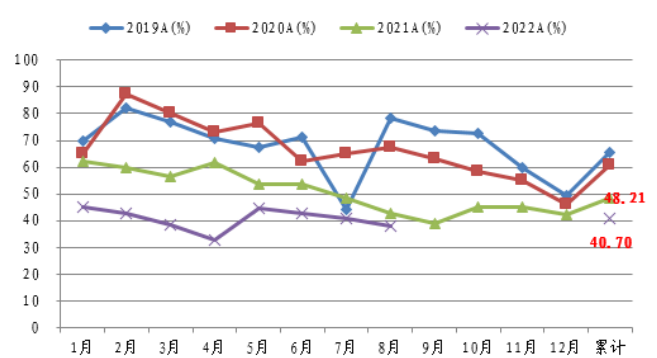
细分市场看：2019年乘用车合计市场占比67.63%，2020年占比为74.29%，2021年占比85.26%；2022年8月装机24.73GWh，占比89.10%，2022年1-8月合计占比89.78%。就材料体系而言：2019年三元材料合计装机40.86GWh，市场占比65.56%；2020年市场合计占比60.64%；2021年合计占比48.21%，占比较2020年大幅回落12.43个百分点；2022年8月，三元材料装机10.52GWh，装机占比37.92%，2022年1-8月合计占比40.70%。

图 18：2018-2022 年乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

图 19：2019-2022 年三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券



2022年8月，我国新能源汽车市场共计37家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少1家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业装车量分别为20.6GWh、22.7GWh和25.8GWh，占总装车量比分别为74.3%、82.0%和92.8%，其中宁德时代以12.99GWh稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2022年1-8月，我国新能源汽车市场共计47家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少7家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业装车量分别为124.2GWh、136.3GWh和153GWh，占总装车量比分别为76.7%、84.1%和94.4%。

图 20：2022 年 8 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	12.99	46.79%
2	比亚迪	6.08	21.91%
3	中创新航	1.56	5.62%
4	国轩高科	1.32	4.76%
5	欣旺达	0.80	2.88%
6	蜂巢能源	0.69	2.49%
7	亿纬锂能	0.66	2.37%
8	孚能科技	0.63	2.27%
9	瑞浦兰钧	0.61	2.20%
10	捷威动力	0.43	1.55%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2022年8月，我国新能源汽车按车型划分的单车平均装车电量44.7kWh，环比增长0.6%。其中纯电动乘用车和纯电动客车单车平均带电量分别为49.9kWh/辆和218.5kWh/辆，环比分别下降0.9%和增长0.5%。

#### 2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

统计显示：2019年，全球新能源乘用车销量近221万辆，同比增长10%，全球新能源乘用车市场渗透率也从2018年2.1%提升至2019年的2.5%。2021年，全球新能源乘用车销售650万辆，同比增长108%，增速为2012年以来的最高值。

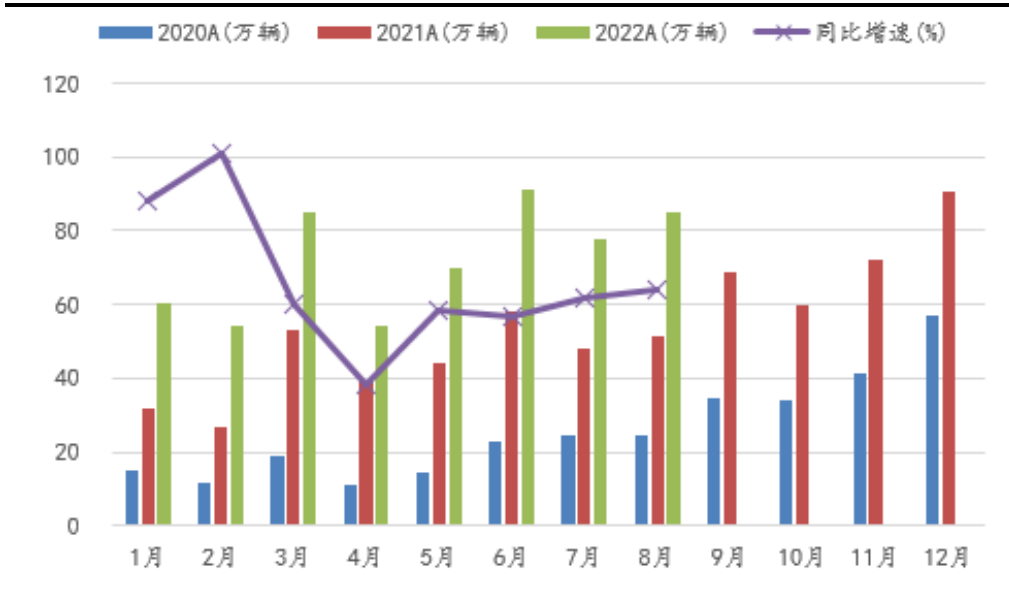
根据Clean Technica数据：2022年8月，全球新能源乘用车销量84.76万辆，同比增长64.1%（其中纯电动增长66%，插电混动增长47%），占整体市场15%份额。2022年1-8月，全球累计销量为577.79万辆，同比增长63.34%。

分企业来看，2022年8月，比亚迪高居全球榜首，销量为17.39万辆，高歌猛进势头有增无减；特斯拉全球销量为10.18万辆，仍排名第二；大众继续超过上汽通用五菱跻身前三，两者销量分别为4.04万辆和3.84万辆；其他企业均不足3万辆。

分品牌/车型来看，2022年8月，Model Y重回单一车型榜首，全球销量为6.48万辆；宋Plus(BEV+PHEV)和秦Plus(BEV+PHEV)分列第二和第三位，销量分别为4.25万辆和3.57万辆；宏光MINIEV排名第四，销量为3.39万辆；车型合并后的比亚迪旗下仍有7款车型

型进入全球 TOP20，且排名均较为靠前。除上述三家企业以外，其他企业旗下车型过万辆的还有大众 ID.4、广汽 Aion S、广汽 Aion Y、哪吒 V 和奇瑞小蚂蚁。

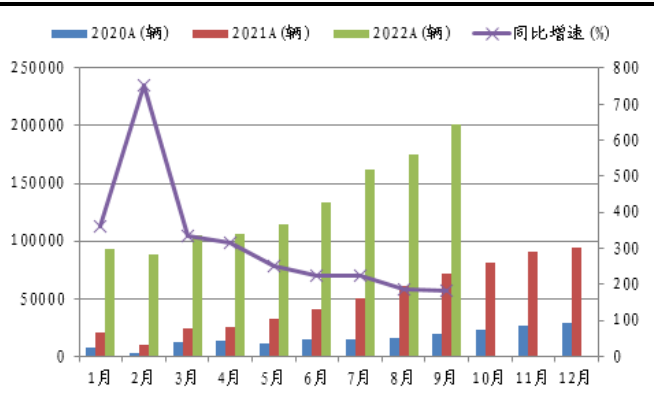
图 21：全球新能源乘用车销量及增速



资料来源：EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院, 中原证券

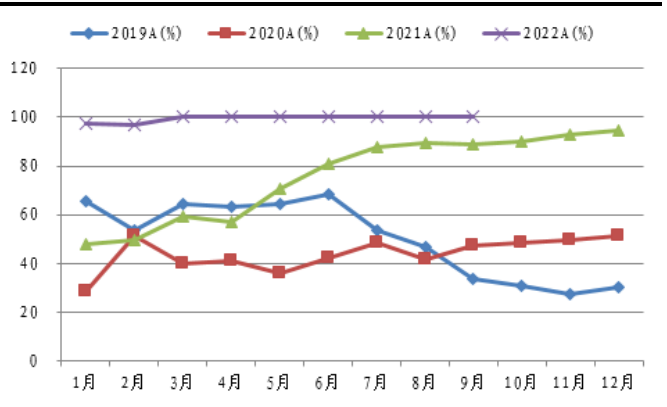
2022 年 9 月，比亚迪新能源汽车销售 201259 辆，同比大幅增长 183.07%，环比 2022 年 8 月增长 15.06%；2022 年 1-9 月合计销售 1180054 辆，同比增长 249.56%。考虑疫情及国家补贴退坡影响，销量总体超市场预期，高增长一方面受益于比亚迪汉等销量持续大增及同期基数较低；其次是公司新能源发展战略成效显著，多款车入市；第三是低碳环保理念认同度大幅提升。值得注意的是，比亚迪 2022 年 4 月初公告显示：公司始终致力于打造低碳、环保的新能源汽车，用科技构建可持续发展的绿色明天；根据公司战略发展需要，公司自 2022 年 3 月起停止燃油汽车的整车生产；未来在汽车版块，本公司将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务；公司将继续进行燃油汽车零部件的生产和供应，为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障，以及全生命周期的零配件供应，确保无忧畅行。

图 22：比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源：公司公告, Wind, 中原证券

图 23：比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源：公司公告, Wind, 中原证券

比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示：2018 年月度占比总体持续提升，由 1 月的 17.31% 大幅提升至 12 月的 66.99%，其中 7 月占比首次超过 50%；2019 年以来，占

比呈现先扬后抑走势，2019 年全年合计占比 49.74%；2020 年以来，比亚迪新能源汽车销售月度占比总体在 50% 以内，全年累计占比 44.43%。；2021 年以来月度占比总体持续大幅提升，全年合计占比 81.58%。2022 年 9 月占比为 100%，2022 年 1-9 月合计占比 99.57%。结合比亚迪战略布局及销量动态，总体预计 2022 年占比将超 99%。

### 3. 行业与公司要闻

#### 3.1. 行业动态与要闻

表 1：行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
	第一电动 汽车网	8 月，比亚迪终端销量 15.6 万辆，连续六个月突破 10 万辆，遥遥领先再次蝉联销量冠军。上汽通用五菱和特斯拉分别位居第二和第三。极氪汽车后来居上，8 月终端销量 8,926 辆，环比大涨 135.5%，首次上榜并跻身第 15。凭借思皓 E 系列的热销，江淮大众再次上榜。而理想汽车和华晨宝马跌落榜单
9.16	航天锂电	航天锂电科技（江苏）有限公司 50GWh 锂电池及材料一体化产业基地项目签约仪式在安徽淮南市政务中心举行。据悉 50GWh 锂电池及材料一体化产业基地项目位于淮南寿县新桥国际产业园，主要产品以电芯为核心，涵盖正极材料、负极材料、隔膜材料、电解液材料等上游配套材料产业。项目总投资 260 亿元人民币以上，其中项目一期总投资约 26 亿元，项目计划达产后可实现主营业务收入不少于 24 亿元/年
9.19	上海	上海企事业单位环境信息公开平台消息，特斯拉上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目在 9 月 1 日竣工并开始调试，预计验收期限为 9 月 1 日至 11 月 30 日。据了解，该项目投资总额高达 12 亿元人民币，其中环保投资 8500 万元，占比 7.08%，实际动工时间为去年 12 月 21 日，预计竣工时间为今年 4 月，不过最终延至 9 月才正式竣工
9.20	央视	央视《朝闻天下》播出，一条具有全球竞争力的自动化锂金属电池制造产线宣布在合肥正式启用。此次启用的产线实现了新一代锂金属电池能量密度 500Wh/kg 的重大突破。据了解，这是中国乃至全球首创的自动化锂金属电池制造专用产线，也是以我国自主研发新一代动力电池技术企业在规模化量产的又一重大进展
9.21	宁德时代	宁德时代宣布与美国储能技术平台和解决方案供应商 FlexGen 达成合作协议，将在三年时间内为后者供应 10GWh 的先进储能产品。宁德时代将为 FlexGen 供应集装箱式液冷储能产品 EnerC。该款产品兼具 IP55 防护等级和 C5 防腐等级，可完美适应多种极端天气，同时满足全系统 20 年安全可靠运行。凭借业内领先的高集成液冷系统设计，EnerC 的能量密度可以达到 259.7kWh/m <sup>2</sup> ，较传统风冷系统提高了近两倍
9.23	蜂巢能源	由蜂巢能源 100% 控股的藤青青再生资源（上饶）有限公司和中伟新材料股份有限公司控股子公司贵州中伟资源循环产业发展有限公司合资成立的常青藤再生资源（上饶）有限公司（在江西上饶正式启动。此举标志着蜂巢能源正式官宣进入电池回收领域
9.26	财政部等	为支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费，财政部、税务总局、工业和信息化部就关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策发布公告，购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已经是新能源汽车免征购置税政策第三次延期
9.29	万润新能	9 月 29 日，湖北万润新能源科技股份有限公司今日在上交所科创板敲钟上市，发行价 299.88 元/股，是今年以来的最贵新股。万润新能专业从事锂电池正极材料的研发、生产、销售和服务，主要产品主要包括磷酸铁、磷酸铁锂与锰酸锂、磷酸铁锂领域，2021 年万润新能国内市场份额位列第三，公司与湖南裕能、德方纳米三家企业的合计市场份额达到
9.29	上海市发改委	上海市发改委等十部门印发实施《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》，办法指出：支持出租车充电示范站建设。2022 年建成并经认定的示范站，给予充电设备金额 30% 的财

		政资金补贴
9.30	中创新航	中创新航动力及储能电池基地二期项目签约仪式在四川成都举行，该项目计划投资 150 亿元，将建设 30GWh 动力电池及储能电池生产基地。据悉，中创新航动力电池及储能电池成都基地项目总投资已达 280 亿元，将分两期建设年产 50GWh 动力电池及储能电池的研发中心、生产和销售基地，设立华西总部、电池工程和先进技术研究院
10.06	SNE Research	2022 年 1-8 月，全球动力电池装机总量为 287.6 GWh，同比上升 78.7%，已连续 26 个月呈增长态势；宁德时代、LG 新能源和比亚迪位居前三名。其中，8 月全球动力电池装机量达 45.7 GWh，同比增长超九成，创今年单月装机总量新高。数据显示，2022 年前 8 个月，宁德时代电动车电池的使用量同比大涨 114.7%，达到 102.2GWh，其市场份额从 29.6% 上升到 35.5%，稳居第一。 从单月来看，宁德时代 8 月装机量达 18GWh，稳居全球首位，同比上涨超 128%。其 39.3% 的市占率，相较 7 月提高了 5.8 个百分点，创年内新高。比亚迪也再次刷新纪录，8 月装机量上升至 6.5 GWh，以 14.3% 的市占率位居第二，连续两个月超越 LG 新能源。榜单显示，除了宁德时代和比亚迪，还有 4 家中资企业跻身前十，分别是中创新航(第七)、国轩高科(第八)、欣旺达(第九)和蜂巢能源(第十)，依次位列第七至第十名
	Core Lithium	澳大利亚锂矿商 Core Lithium 日前发布公告称，公司已完成首次锂辉石原矿的拍卖招标。此次拍卖以 951 美元/吨成交，共售出平均品位为 1.4% 的 1.5 万吨锂辉石原矿。该批矿石计划于 2022 年四季度从达尔文港发货
10.08	重庆市	重庆市政府发布《重庆市人民政府办公厅关于印发重庆市推进智能网联新能源汽车基础设施建设及服务行动计划（2022—2025 年）的通知》提及到 2025 年全市要建成充电桩超过 24 万个，新建小区充电桩覆盖率达到 100%，中心城区具备条件的公共车位实现充电桩全覆盖，超快充网络、换电网络寻站半径原则上不超过 5 公里，高速公路服务区实现充电桩全覆盖。公开资料显示，重庆现有充电设施建设企业 270 家，已累计建成充电站 2407 座、换电站 80 座、充电桩 8.8 万个，在一众省市中排名较为靠前
10.08	蔚来	NIO Berlin 蔚来欧洲发布会在柏林滕普杜音乐厅举行。自此，蔚来将在德国、荷兰、丹麦和瑞典四个国家建立由产品和服务构成的完整运营体系。截至 2022 年底，蔚来计划在欧洲建成 20 座换电站；2023 年底，这一数字有望达到 120 座。在交付量方面，2022 年 9 月，蔚来交付新车 10,878 辆；三季度交付新车 31,607 辆，同比增长 29.3%，创季度交付新高。1-9 月，蔚来交付新车 82,434 辆，同比增长 24.2%。蔚来新车已累计交付 249,504 辆

资料来源：中原证券

### 3.2. 公司要闻

表 2：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
	寒锐钴业	09.20	关于控股股东股份减持计划提前终止的公告：鉴于股份减持，控股股东梁建坤、梁杰先生自 2022 年 8 月 31 日发布《简式权益变动报告书》以来累计减少公司股份比例合计为 0.7994%，合计减持股数 5,664,300 股
锂电上游材料	盛新锂能	09.24	关于公司部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告：周祎先生拟减持股数 440,000 股，占公司总股本比例 0.05%；邓伟军先生拟减持股数 340,000 股，占公司总股本比例 0.04%；方轶先生拟减持股数 140,000 股，占公司总股本比例 0.02%；姚开林先生拟减持股数 140,000 股，占公司总股本比例 0.02%；王琪先生拟减持股数 140,000 股，占公司总股本比例 0.02%
	赣锋锂业	09.27	关于对全资子公司赣锋国际增资的公告：公司于 2022 年 9 月 26 日召开的第五届董事会第五十次会议审议通过了《关于对全资子公司赣锋国际增资的议案》，为适应公司发展的需要，充分发挥赣锋国际有限公司优势，实现公司做大做强目标，同意以自



有资金对赣锋国际增资 96,200 万美元。赣锋国际原注册资本为 168,069.32 万美元和 5,000 万元人民币，增资后注册资本为 264,269.32 万美元和 5,000 万元人民币，公司持有其 100% 股权

富临精工	09.16	<p>关于实际控制人提前终止减持计划暨特定期间不减持承诺的公告：公司于 2022 年 9 月 16 日收到实际控制人安治富先生出具的《关于提前终止减持计划暨特定期间不减持承诺的告知函》，安治富先生基于自身资金需求安排变化及公司未来发展的预期，决定提前终止前述减持计划，并与一致行动人做出了特定期间不减持的承诺；自前述股份减持预披露公告披露之日即 2022 年 9 月 10 日起至《告知函》出具之日，安治富先生未减持其所持有的富临精工任一股份</p>
龙蟠科技	09.17	<p>2021 年年度报告（修订版）：2021 年度实现营业收入 40.5 亿元，同比增加 111.72%；归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元，同比增加 72.98%；经营活动产生的现金流量净额-4.1 亿元；基本每股收益 0.73 元/股</p>
天际股份	09.22	<p>关于调整 2021 年度非公开发行 A 股股票发行数量上限的公告：因公司总股本已由 402,152,567 股变更为 408,552,567 股，本次非公开发行股票数量应由不超过 120,645,770 股（含本数）相应调整为不超过 122,565,770 股（含本数），调整后的发行数量不超过本次发行前公司总股本 30%</p>
龙蟠科技	09.22	<p>股东减持股份结果公告：南京贝利于 2022 年 9 月 16 日至 2022 年 9 月 20 日期间，通过大宗交易方式合计减持股份 1,124,000 股，占公司总股本的 0.1989%，本次减持计划已实施完毕</p>
新宙邦	09.22	<p>关于公司签署重大合同的进展公告：2022 年 9 月 20 日，经公司与 Ultium Cells, LLC 协商一致，双方在保持原先供货合同框架的情况下，重新签订了《Material Statement of Requirements》以及《Ultium Cells, LLC Purchase Order》两份附属文件，对应交付的产品型号、履约价格、交付数量、合作期间重新进行约定。变更后，公司与 Ultium Cells, LLC 交易金额从约 3.67 亿美元变更为约 9.24 亿美元，执行期限由 2025 年底延长至 2028 年底</p>
星源材质	09.27	<p>关于董事、高级管理人员股份减持计划时间过半未减持公司股份的公告：截至本公告披露日，本次减持计划时间已过半，王昌红先生、王永国先生在披露的减持时间内均未通过任何方式减持公司股份；王昌红先生持有公司股份 1,029,374 股（占公司目前总股本 1,280,818,853 股的比例为 0.0804%）；王永国先生持有公司股份 257,482 股（占公司目前总股本的比例为 0.0201%）</p>
壹石通	09.28	<p>2022 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书：本次向特定对象发行股票的实际发行数量为 17,610,850 股，募集资金总额为 950,985,900.00 元，全部采取向特定对象发行股票的方式发行，未超过公司董事会及股东大会审议通过并经中国证监会同意注册的最高发行数量；确定本次发行价格为 54.00 元/股，与发行底价的比率为 102.14%；本次发行的募集资金总额为 950,985,900.00 元，扣除不含税的发行费用 21,181,198.79 元，实际募集资金净额为人民币 929,804,701.21 元</p>
振华新材	10.01	<p>股东减持股份计划公告：国投创业基金计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份，合计减持数量不超过 17,717,392 股（占公司总股本比例不超过 4%）；鑫天瑜成长计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份，合计减持数量不超过 8,858,696 股（占公司总股本比例不超过 2%）；鑫天瑜六期计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份，合计减持数量不超过 8,858,696 股（占公司总股本比例不超过 2%）；鑫天瑜成长基金及鑫天瑜六期连续 90 个自然日内通过集中竞价交易减持公司股份数量合计不超过公司总股本的 1%；鑫天瑜成长基金及鑫天瑜六期连续 90 个自然日内通过大宗交易减持公司股份数量合计不超过公司总股本的</p>
恩捷股份	10.11	<p>2022 年前三季度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 320,969.99 万元至 324,969.99 万元，比上年同期增长</p>

 锂电  
关键  
材料

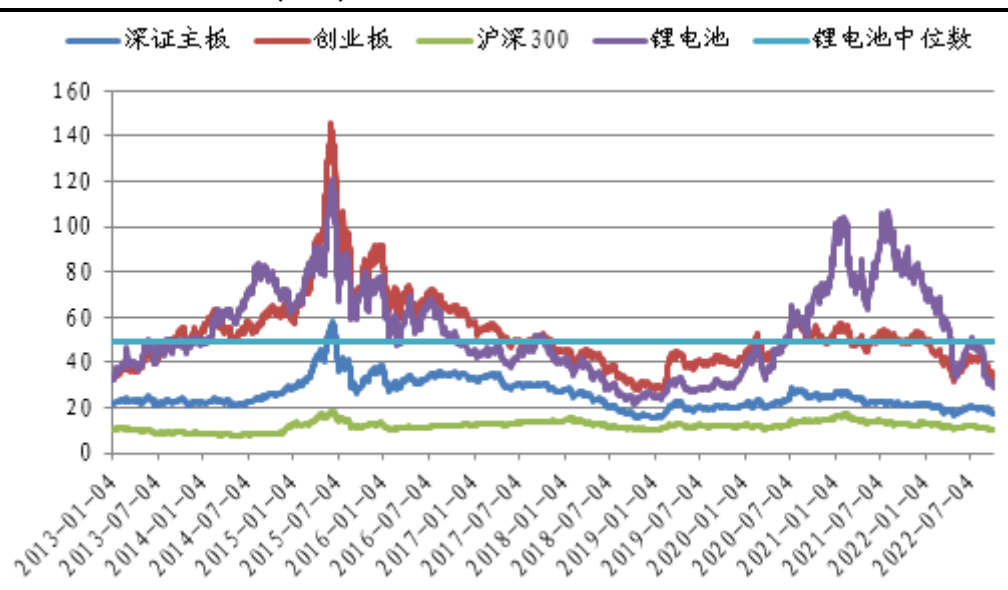
		82.84%至 85.12%；基本每股收益 3.59 元/股至 3.64 元/股	
丰元股份	10.11	山东丰元化学股份有限公司非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书：本次发行数量 22,112,444 股，发行价格 42.51 元/股，发行股票性质为人民币普通股（A 股）、限售条件流通股；募集资金总额 939,999,994.44 元；本次非公开发行新增股份将于 2022 年 10 月 14 日在深圳证券交易所上市，新增股份上市首日公司股价不除权、股票交易设涨跌幅限制	
天赐材料	10.11	2022 年前三季度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 426,000 万元至 446,000 万元，比上年同比增长 174.19%至 187.06%；基本每股收益 2.23 元/股至 2.33 元/股	
龙蟠科技	10.11	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）、不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格为不超过人民币 38 元/股。本次回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 6 个月，截至 2022 年 9 月 30 日，公司尚未开始实施股份回购	
雄韬股份	09.22	关于签订重大订单的公告：本订单交易对手方为 RELIANCE JIO INFOCOMM LIMITED；订单时间为 2022 年 7 月 28 日；本订单为采购订单；订单标的为 48V 100AH LR 19 英寸锂离子电池组；订单金额 89,794,560 美元；订单的履行期限为订单生效之日至产品检验验收合格并完成交货	
亿纬锂能	09.28	关于拟向贝特瑞（四川）新材料科技有限公司增资的公告：公司拟与贝特瑞新材料集团股份有限公司及其子公司贝特瑞（四川）新材料科技有限公司签订《关于贝特瑞（四川）新材料科技有限公司之增资合同书》，公司以 1 元每元注册资本的价格向标的公司增资 88,400 万元，持有标的公司 40%的股权；贝特瑞向标的公司增资至 132,600 万元，持有标的公司 60%的股权	
孚能科技	09.30	股东减持股份进展公告：本次减持计划减持时间过半，减持计划尚未实施完毕；上杭兴源通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持股数 15,866,696 股，减持比例 1.4819%	
锂电设备	宁德时代	09.30	关于子公司增资扩股的公告：宁德时代及全资子公司四川时代新能源科技有限公司与洛阳国宏投资控股集团有限公司于 2022 年 9 月 30 日签署了《投资框架协议》。国宏集团拟以其持有的洛阳矿业集团有限公司 100%的股权对四川时代进行增资；本次交易完成后，洛矿集团将成为四川时代全资子公司，四川时代将通过洛矿集团间接持有洛阳钼业 24.68%的股份，成为洛阳钼业间接第二大股东。公司无意谋求洛阳钼业的控股权，除本次交易外公司未来 36 个月内无进一步增持洛阳钼业股份的计划，本次交易不会导致洛阳钼业的实际控制人发生变更
亿纬锂能	10.10	2022 年前三季度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 243,738.54 万元至 265,896.59 万元，比上年同期增长 10.00%至 20.00%	
亿纬锂能	10.10	关于回购公司股份的进展公告：截至 2022 年 9 月 30 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份 710,000 股，占公司总股本的 0.04%，最高成交价为 72.25 元/股，最低成交价为 71.36 元/股，成交总金额为 50,924,376.00 元（不含交易费用）	
宁德时代	10.10	2022 年前三季度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 1,650,000.00 万元至 1,800,000.00 万元，比上年同期增长 112.87%至 132.22%	

资料来源：中原证券，公司公告

#### 4. 投资评级及主线

2013年以来，锂电池板块估值总体与创业板相当，且估值总体自2015年6月以来总体持续下移，2017年，锂电池和创业板估值均值分别为44.36和50.51倍；2018年均值为31.21倍和37.35倍；2019年均值为29.54倍和39.16倍。2020年以来，板块估值持续显著提升，2020年均值分别为54.82倍和49.73倍；2021年均值分别为85.20倍和51.10倍；2022年以来均值分别为49.06倍和40.60倍。截止2022年10月10日：锂电池和创业板估值分别为28.76倍和33.74倍，目前锂电池板块估值显著低于2013年以来49.27倍的行业行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平，维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 24：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券

2022年9月，我国新能源汽车销量再创历史新高，总体符合市场预期，同比增长主要与各地政府稳增长政策出台和行业驱动力逐步过渡至强产品驱动相关，特别是消费者对新能源汽车认同度持续提升相关。结合行业政策及特点，总体预计2022年我国新能源汽车销售仍将保持两位数增长。9月锂电池板块走势总体显著弱于主要指数表现，主要系市场风格变化、板块前期涨幅较大，以及海外政策预期有所变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上。考虑行业近期走势、目前市场估值水平及行业全年增长预期，短期建议关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

## 5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期；6) 系统风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。