

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

销量持续新高，板块持续关注

——锂电池行业月报

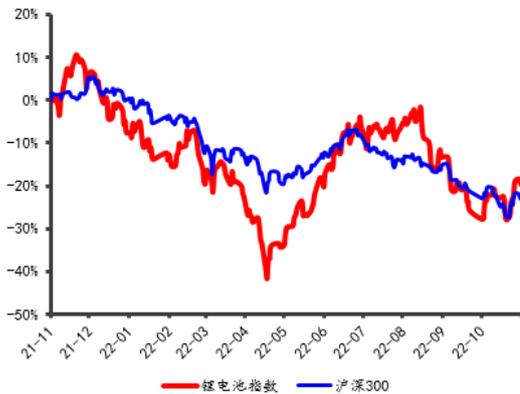
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2022年11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：销量持续历史新高，板块可关注》 2022-10-11

《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

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

- 10月锂电池板块指数显著强于沪深300指数。2022年10月，锂电池指数上涨0.95%，新能源汽车指数上涨0.76%，而同期沪深300指数下跌5.70%，锂电池指数显著强于沪深300指数。
- 10月我国新能源汽车销售持续创同期历史新高。2022年10月，我国新能源汽车销售71.4万辆，同比增长86.42%，环比9月增长0.85%，10月月度销量占比28.50%，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9月，我国动力电池装机31.63GWh，同比增长101.56%，其中三元材料占比35.43%；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11月10日，电池级碳酸锂价格为58.50万元/吨，较10月初上涨11.96%，短期预计高位震荡；氢氧化锂价格为56.59万元/吨，较10月初上涨15.28%，短期预计高位震荡。电解钴价格35.55万元/吨，较10月初回落0.58%，短期总体区间震荡；钴酸锂价格46.0万元/吨，较10月初上涨5.75%；三元523正极材料价格35.15万元/吨，较10月初上涨3.84%；磷酸铁锂价格17.35万元/吨，较10月初上涨8.44%，短期预计高位震荡。六氟磷酸锂价格为30.5万元/吨，较10月初上涨8.93%，短期预计高位震荡为主；电解液为7.0万元/吨，较10月初上涨2.94%，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11月10日：锂电池和创业板估值分别为24.79倍和36.17倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。10月锂电池板块走势总体显著强于主要指数表现，主要系行业景气持续向上以及板块前期回调充分。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，但须密切关注2023年国家补贴退坡影响。考虑行业近期走势、目前市场估值水平及行业全年增长超预期，短期建议持续关注板块投资机会，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	5
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	13
4. 投资评级及主线	18
5. 风险提示	19

图表目录

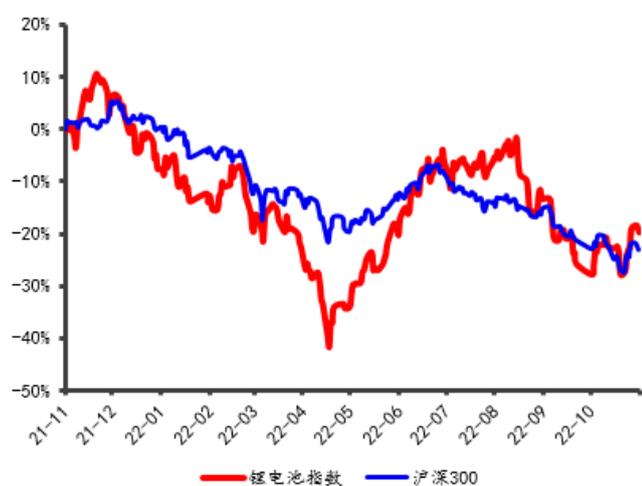
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 22.11.10)	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 22.11.10)	3
图 3: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量及增速	4
图 4: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比	4
图 5: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量及增速	4
图 6: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比	4
图 7: 2016-2022 年碳酸锂价格曲线	5
图 8: 2016-2022 年氢氧化锂价格曲线	5
图 9: 2016-2022 年电解钴价格曲线	6
图 10: 2016-2022 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 9 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	11
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比	11
图 24: 锂电池板块 PE(TTM)对比	19
表 1: 行业要闻回顾	11
表 2: 公司要闻回顾	14

1. 行情回顾

2022年10月，锂电池板块指数上涨0.95%，新能源汽车指数上涨0.76%，而同期沪深300指数下跌5.70%。2022年10月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势显著强于沪深300指数。

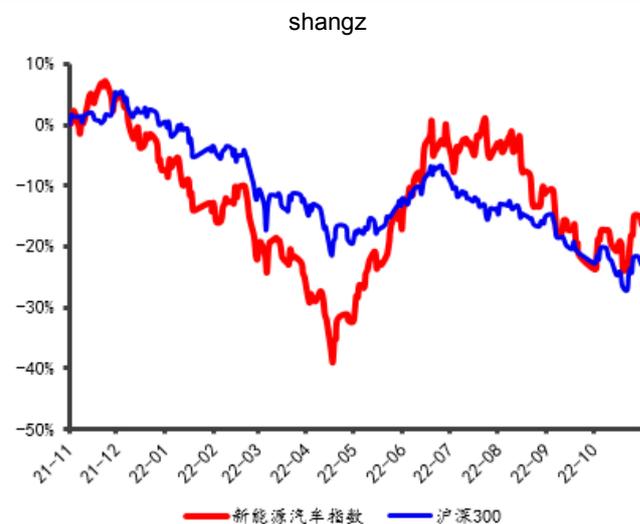
个股方面，2022年10月锂电池概念板块中上涨个股34只，下跌个股50只；剔除锂电池板块中概念个股后，2022年10月涨幅前5个股分别为天能股份、德赛电池、雄韬股份、超华科技和诺德股份，涨幅分别为24.68%、19.55%、19.20%、18.98%和13.76%；10月跌幅后5个股分别为鹏辉能源、赢合科技、华友钴业、恩捷股份和道氏技术，跌幅分别为16.24%、15.90%、15.32%、14.98%和14.10%。

图1：锂电池指数相对于沪深300表现(至22.11.10)



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22.11.10)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

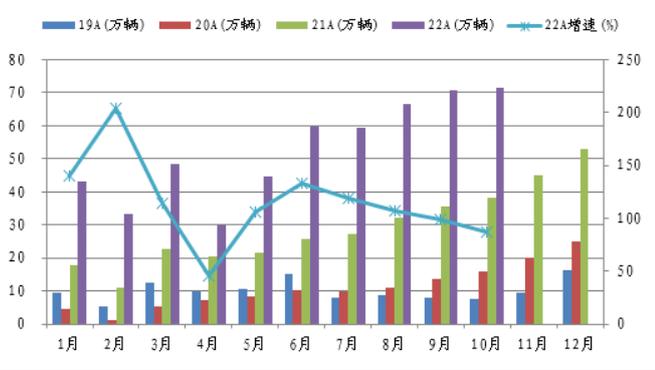
2.1. 我国新能源汽车销量高增长

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10月，我国新能源汽车销量71.4万辆，销量创同期月度新高，同比增长86.42%，环比2022年9月增长0.85%，2022年10月月度销量占比28.50%，占比持续维持高位，月

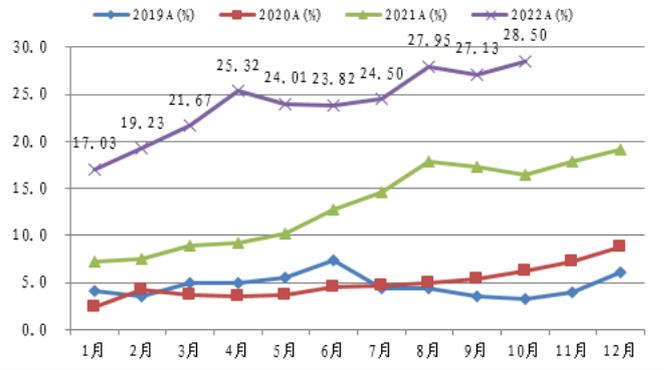
度销售为连续 12 个月同比负增长后连续 28 个月同比正增长；10 月，我国汽车企业出口 33.7 万辆创历史新高，环比增长 12.3%，同比增长 46%，其中新能源汽车出口 10.9 万辆，环比增长 1.2 倍，同比增长 81.2%。10 月新能源产销总体符合预期，同比增长主要原因如下：一是各地政府稳增长政策出台；二是行业驱动力逐步过渡至强产品驱动，消费者对新能源汽车认同度持续提升。2022 年 1-10 月，我国新能源汽车合计销售 527.20 万辆，同比增长 108.69%，合计占比 24.02%；合计出口 49.9 万辆，同比增长 96.7%。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车燃料电池和锂电池两类技术将并存，并密切跟踪钠离子电池等技术进展，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 650 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

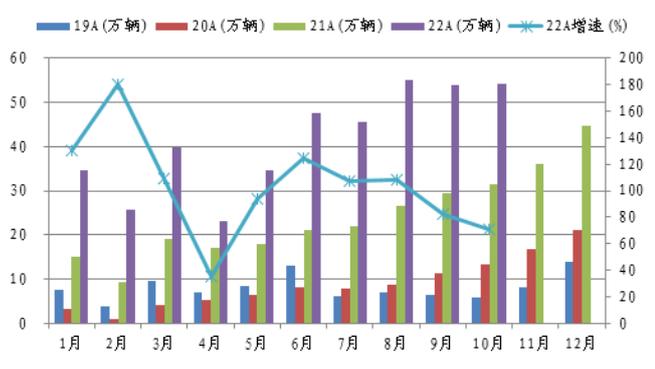
图 4：2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

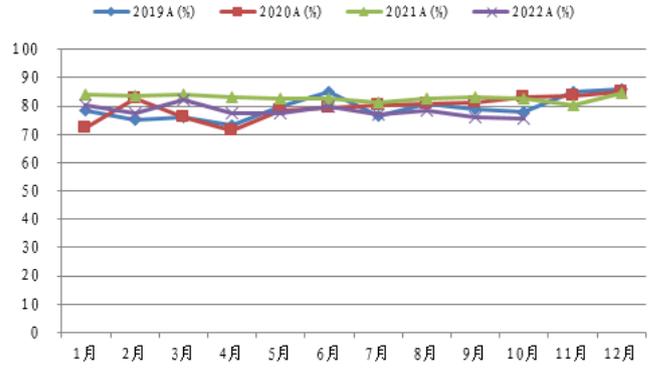
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2017 年全年纯电动合计销量 64.78 万辆，占比 84.38%；2018 年合计销量 98.26 万辆，同比增长 51.69%，合计占比 78.82%；2019 年合计销量 97.20 万辆，同比下降 1.08%，合计占比 81.49%；2020 年合计销量 107.29 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 81.12%；2021 年合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%。2022 年 10 月，我国纯电动新能源汽车销售 54.1 万辆，同比增长 71.20%，环比 2022 年 9 月增长 0.37%，10 月纯电动销售占比 75.77%。2022 年 1-10 月我国纯电动新能源汽车合计销售 414.5 万辆，同比增长 98.17%，合计占比 78.05%。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



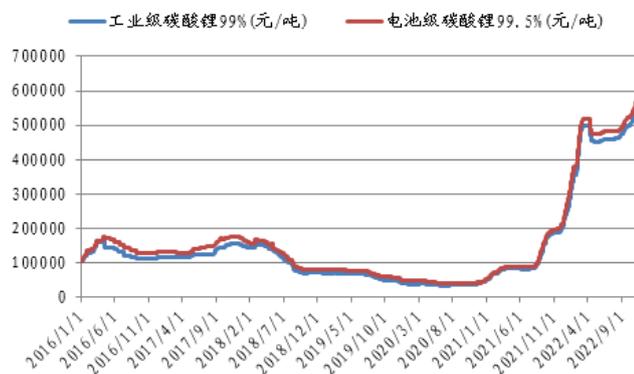
资料来源：工信部，中汽协，中原证券

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飙涨，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11月10日，电池级碳酸锂价格为58.50万元/吨，较2022年10月初的52.25万元/吨上涨11.96%。

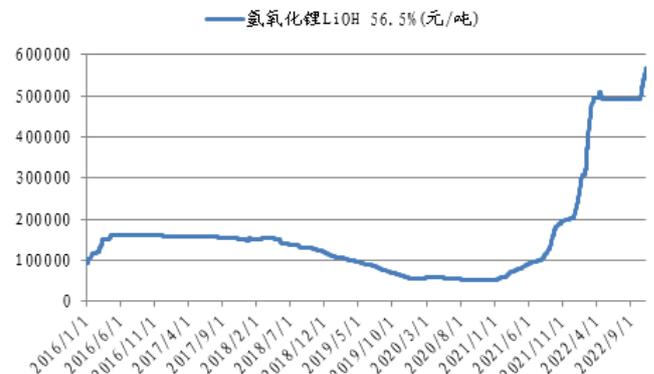
2017年，氢氧化锂价格总体高位运行，2017年最高价为15.80万元/吨；2018年初价格为15.3万元/吨，12月31日为11.65万元/吨，较2018年初显著回落27.12%；2019年，氢氧化锂价格走势总体趋势下跌，由2019年初的11.15万元/吨回落至12月31日的5.63万元/吨，2019年跌幅49.55%；2020年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021年以来氢氧化锂价格大幅上涨，截止年底为22.99万元/吨，较2021年初的5.30万元/吨上涨333.80%。截止2022年11月10日，电池级氢氧化锂价格为56.59万元/吨，较2022年10月初的49.09万元/吨上涨15.28%。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

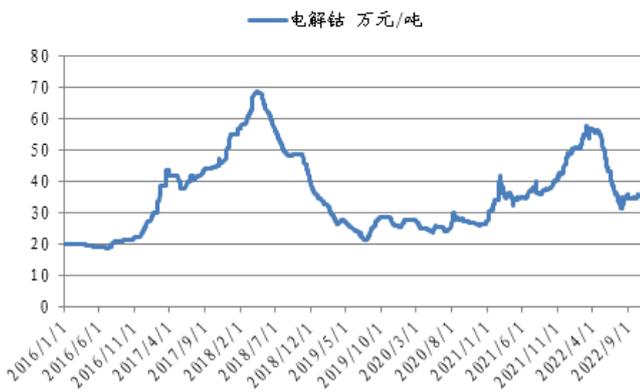


资料来源：百川资讯，中原证券

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11月10日，电解钴价格34.55万元/吨，较2022年10月初的34.75万元/吨回落0.58%，短期总体预计区间震荡。

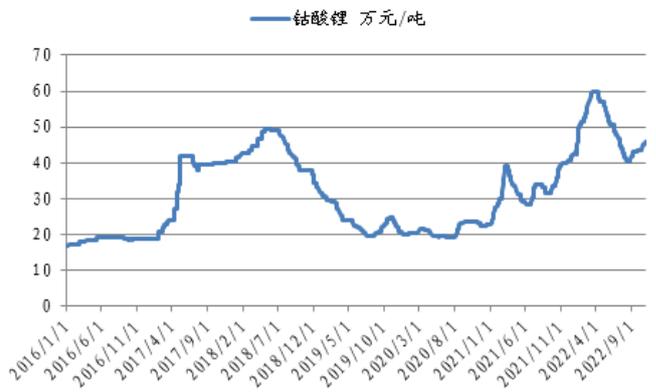
由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，伴随电解钴价格提升，2017年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由2017年年初的21.0万元/吨提升至12月底的42.5万元/吨，较年初大幅增长102.4%；2018年以来则呈现先扬后抑走势，总体走势与电解钴趋同，4月以来最高价至49.5万元/吨，至12月31日价格为29.6万元/吨，较2018年初显著回落30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。2019-2020年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，总体为区间震荡；2021年以来总体震荡向上，2021年12月31日价格为42.8万元/吨。截止2022年11月10日，钴酸锂价格为46.0万元/吨，较2022年10月初的43.5万元/吨上涨5.75%，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

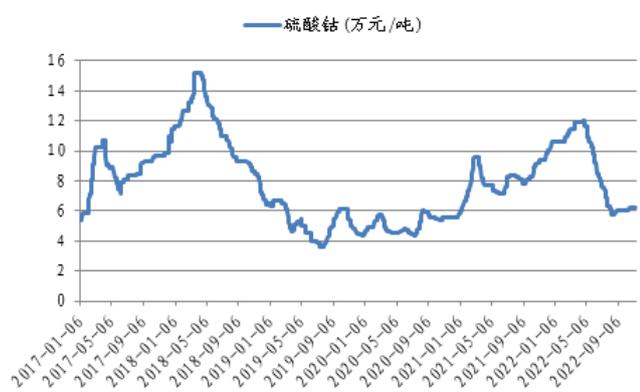
图 10：2016-2022 年钴酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

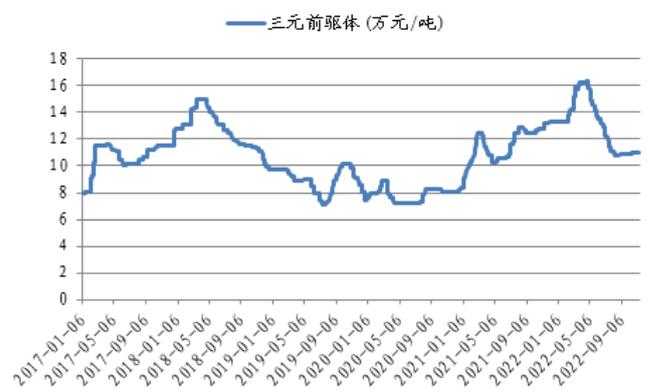
2018年以来，硫酸钴价格总体先扬后抑，趋势总体与电解钴价格趋同。2022年11月10日，硫酸钴价格为6.2万元/吨，较2022年10月初的6.0万元/吨上涨3.33%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2018年以来价格走势先扬后抑。2022年11月10日，三元前驱体价格为10.95万元/吨，较2022年10月初的10.85万元/吨上涨0.92%，结合钴价走势和硫酸钴价格走势，短期总体震荡为主。

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

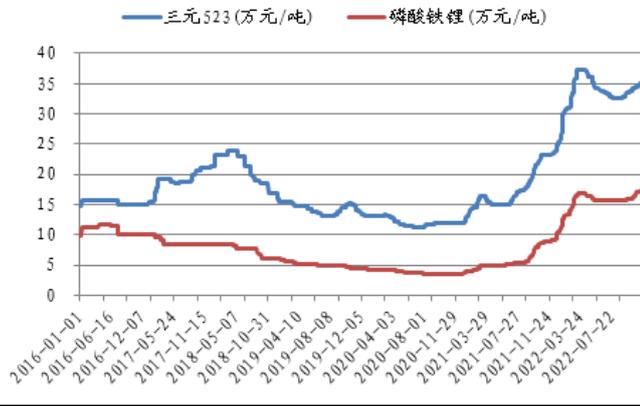


资料来源：Wind，中原证券

受前驱体价格走势影响，2018年以来三元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11月10日，三元523正极材料价格为35.15万元/吨，较2022年10月初的33.85万元/吨上涨3.84%，结合前驱体价格走势和行业需求，预计短期总体将高

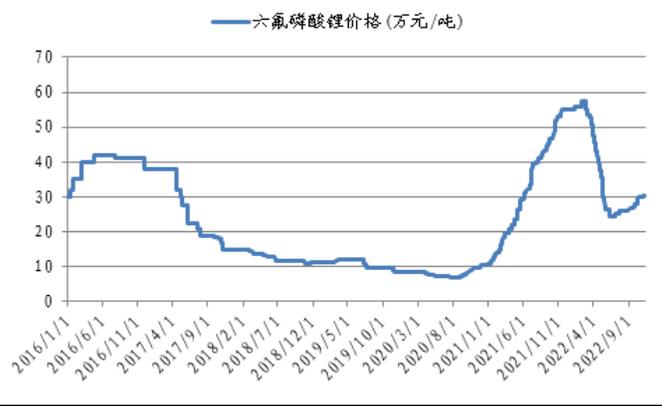
位震荡。而磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，但 2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，2021 年底价格为 10.70 万元/吨，较年初的 3.70 万元/吨上涨 189.2%。2022 年 11 月 10 日价格为 17.35 万元/吨，较 2022 年 10 月初的 16.00 万元/吨上涨 8.44%，结合行业下游需求和不同动力电池技术装机特点，短期预计总体将高位震荡。

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

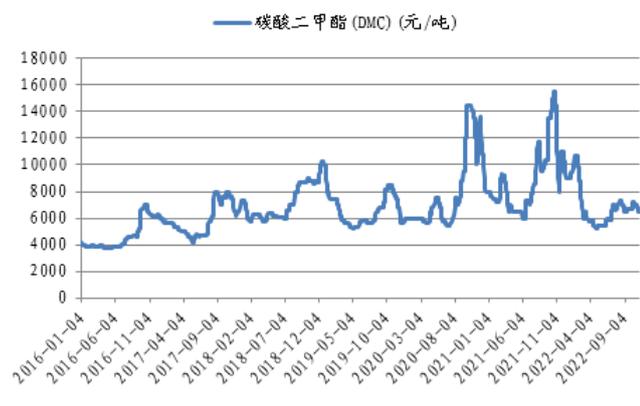
图 14: 2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

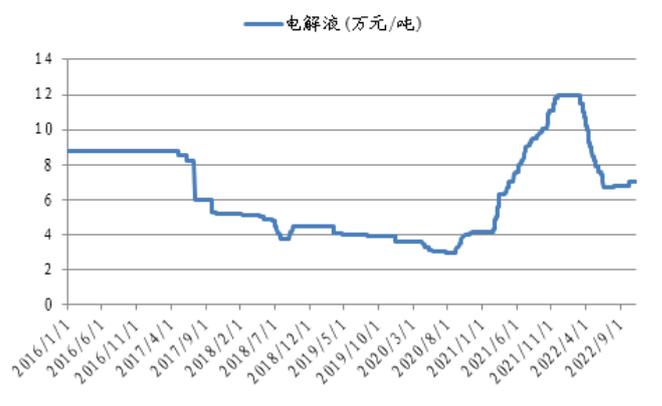
2017 年以来，六氟磷酸锂价格总体持续下滑，由 2017 年年初的 38.00 万元/吨下降至 2017 年底的 14.75 万元/吨，大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著，且 2017 年以来行业产能显著释放。2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%。截止 2022 年 11 月 10 日价格为 30.5 万元/吨，较 2022 年 10 月初的 28.0 万元/吨上涨 8.93%，主要是需求总体向好，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 11 月 10 日，DMC 价格为 6500 元/吨，较 2022 年 10 月初的 6700 元/吨回落 2.99%，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

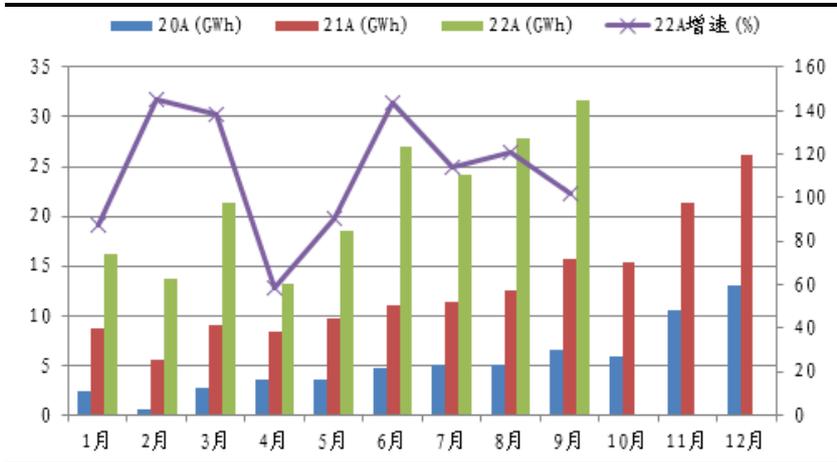
总体持续回升；2021年以来总体大幅上涨，年底价格为12万元/吨，较年初的4.15万元/吨上涨189.2%。截止2022年11月10日价格为7.0万元/吨，较2022年10月初的6.80万元/吨上涨2.94%，结合六氟磷酸锂价格走势，短期预计总体高位震荡为主。

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9月，我国新能源汽车动力电池装机量31.63GWh，同比增长101.56%，环比2022年8月增长13.99%。2022年1-9月，我国新能源汽车动力电池合计装机193.71GWh，同比增长110.48%。

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9月，三元材料装机11.21GWh，装机占比35.43%，2022年1-9月合计占比39.84%。

图 18：2018-2022 年乘用车装机占比

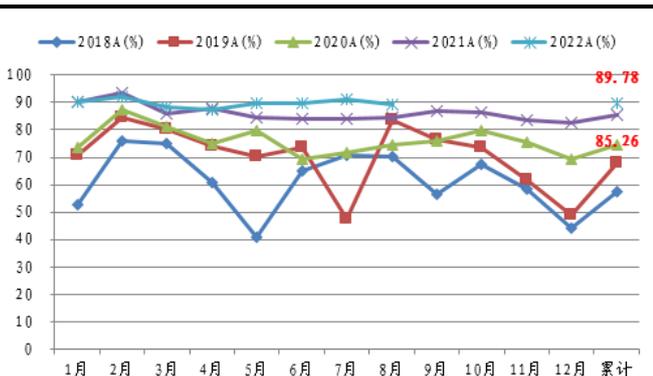
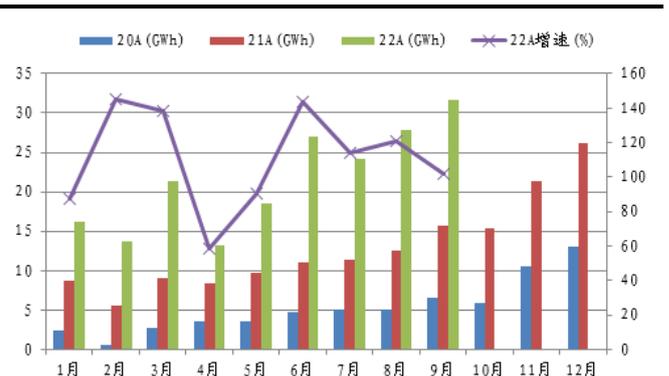


图 19：2019-2022 年三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2022年9月，我国新能源汽车市场共计36家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少3家；排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为24.2GWh、26.5GWh和29.9GWh，占总装车量比分别为76.4%、83.7%和94.6%，其中宁德时代以15.12GWh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1-9月，我国新能源汽车市场共计48家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少6家，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为148.4GWh、162.6GWh和182.9GWh，占总装车量比分别为76.6%、83.9%和94.4%。

图 20：2022 年 9 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	15.12	47.80%
2	比亚迪	7.10	22.44%
3	中创新航	1.95	6.16%
4	国轩高科	1.37	4.33%
5	LG新能源	0.94	2.96%
6	欣旺达	0.80	2.52%
7	亿纬锂能	0.74	2.35%
8	瑞浦兰钧	0.66	2.08%
9	蜂巢能源	0.66	2.07%
10	正力新能(塔菲尔)	0.58	1.85%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2022年9月，我国动力电池出口量共计6.8GWh。其中三元电池出口量4.6GWh，磷酸铁锂电池出口量2.2GWh。1-9月我国动力电池出口量共计90.6GWh。其中三元电池出口量26.6GWh，磷酸铁锂电池出口量63.8GWh。

2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

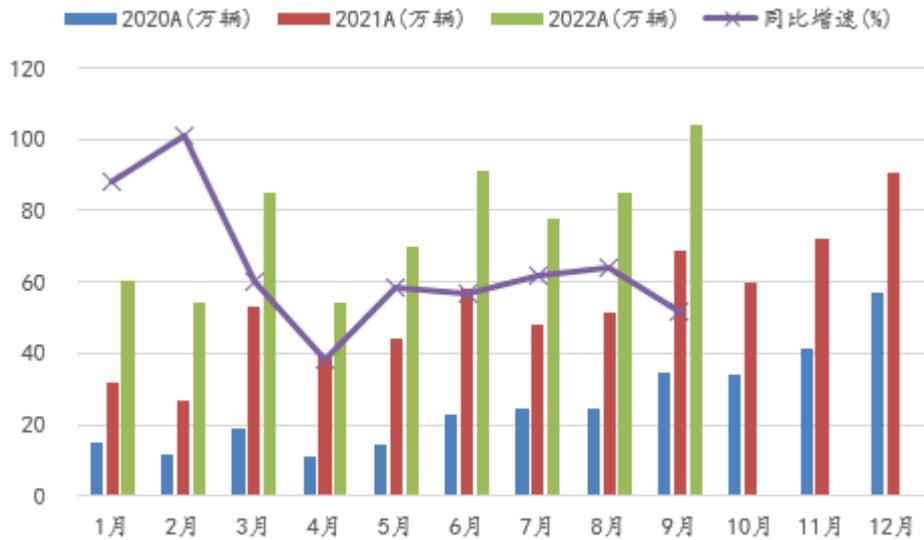
统计显示：2019年，全球新能源乘用车销量近221万辆，同比增长10%，全球新能源乘用车市场渗透率也从2018年2.1%提升至2019年的2.5%。2021年，全球新能源乘用车销售650万辆，同比增长108%，增速为2012年以来的最高值。

根据Clean Technica数据：2022年9月，全球新能源乘用车销量1,040,289辆，同比增长51.7%，环比上涨22.7%，市占率达17%（较8月上涨2个百分点）。其中纯电动车同比增长50%，插电式混合动力同比增长54%。2022年1-8月，全球累计销量为681.53万辆，同比增长61.44%。

分企业来看，2022年9月比亚迪销量首次突破20万辆，连续三个月夺得全球新能源车市场销量冠军。随着特斯拉产能的提升，9月其销量逼近20万辆（19,020辆），环比大涨87%，已经快速追上比亚迪。上汽通用五菱销量突破2万辆，再次超过大众，夺得季军。而大众汽车销量降至3.6万辆，环比下降11%，降至第四名。紧随其后的是，吉利和广汽乘用车。

分品牌/车型来看，2022年9月，特斯拉 Model Y 销量 113,307 辆，环比上涨 74.9%，再次夺冠，特斯拉 Model 3 销量 68,710 辆，环比大涨 117.9%，排名跃升三位再次位居亚军，比亚迪宋 Plus (EV+PHEV) 销量 45,966 辆，环比上涨 8%，排名下降至第三。五菱宏光 MINIEV 销量 37,418 辆，环比上涨 10.5%，再次超越秦 Plus (EV+PHEV) 位居第四。比亚迪唐 (EV+PHEV) 销量突破 1.5 万辆，连超埃安 Aion S 和 Aion Y 跻身第十。特斯拉 Model Y 销量 113,307 辆，环比上涨 74.9%，再次夺冠，特斯拉 Model 3 销量 68,710 辆，环比大涨 117.9%，排名跃升三位再次位居亚军，比亚迪宋 Plus (EV+PHEV) 销量 45,966 辆，环比上涨 8%，排名下降至第三。五菱宏光 MINIEV 销量 37,418 辆，环比上涨 10.5%，再次超越秦 Plus (EV+PHEV) 位居第四。比亚迪唐 (EV+PHEV) 销量突破 1.5 万辆，连超埃安 Aion S 和 Aion Y 跻身第十。

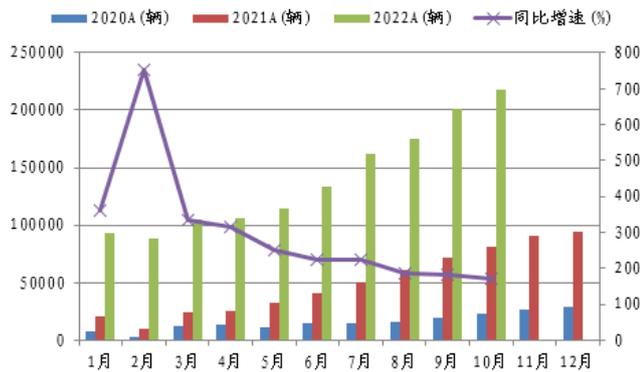
图 21：全球新能源乘用车销量及增速



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

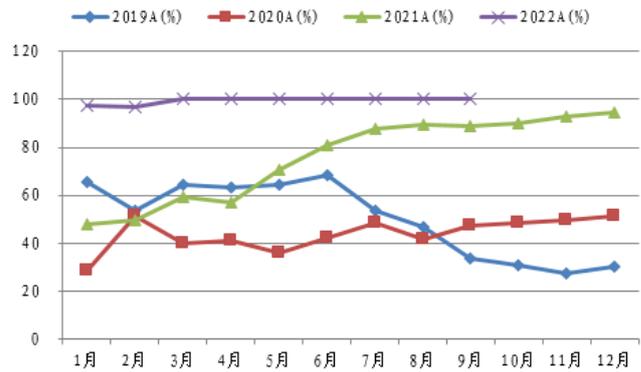
2022年10月，比亚迪新能源汽车销售 217816 辆，同比大幅增长 168.78%，环比 2022 年 9 月增长 8.23%；2022 年 1-10 月合计销售 1397870 辆，同比增长 233.92%。考虑疫情及国家补贴退坡影响，销量总体超市场预期，高增长一方面受益于比亚迪汉等销量持续大增及同期基数较低；其次是公司新能源发展战略成效显著，多款车型入市；第三是低碳环保理念认同度大幅提升。值得注意的是，比亚迪 2022 年 4 月初公告显示：公司始终致力于打造低碳、环保的新能源汽车，用科技构建可持续发展的绿色明天；根据公司战略发展需要，公司自 2022 年 3 月起停止燃油汽车的整车生产；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 10 月占比为 100%, 2022 年 1-10 月合计占比 99.64%。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
9.23	内蒙古交通运输厅	内蒙古交通运输厅印发《关于“十四五”巡游出租汽车领域推广应用纯电动汽车的指导意见》。指导意见提出“十四五”期间, 力争每年新增和更新的巡游车, 纯电动汽车占比不低于 30%。且主要发展换电模式的纯电动巡游车, 到“十四五”末, 力争以换电方式运行的纯电动巡游车, 占全区纯电动巡游车总数不低于 70%
10.08	工信部	工信部发布了“关于 2018-2020 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审和 2020-2022 年度补助资金预拨情况的公示”, 本次的补贴清算初审情况已在今年 8 月 16 日进行公示, 待此次终审公示结束后补贴资金就将陆续下发至相应车企。 根据 2020-2022 年度新能源推广应用补助资金预拨情况表, 统计发现, 2020-2022 年度新能源汽车推广应用补助资金拟预拨 148.93 亿元, 此前待扣回预拨资金 61.64 亿元, 此次应得预拨新能源汽车推广应用补助资金为 87.29 亿元
10.11	上海市人民政府	上海市人民政府关于印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》的通知。方案中提到, 要推动开展战略性储能技术研发, 推动压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化, 促进“光储充”新型储能站落地, 加快飞轮储能、钠离子电池等技术试验, 推动固态电池电解质技术攻关。推动大功率长寿命氢燃料电池和碳纸、质子交换膜、催化剂等关键材料创新, 推动燃料电池热电联供系统、固体氧化物燃料电池等应用研究。加快商业化先进核能技术攻关, 开展新型小堆、超高温气冷堆装备研制以及新型核工程材料研发应用。攻关小型模块化钍基熔盐堆核能系统及模块化智能装备, 研发高温超导可控核聚变实验装置, 开展新型核聚变能源系统技术预研, 推进核能小型化技术验证, 开展多能融合示范应用
	山西省能源局	近日, 山西省交通运输厅联合山西省能源局、国网山西省电力公司、晋能控股电力集团印发了

- 源局等 《加快推进公路沿线充电基础设施建设实施方案》。
- 方案中提到，力争到 2022 年底，全省已开通运营的高速公路服务区全部配套建设完成充电基础设施。每个服务区建设的充电基础设施或预留建设安装条件的车位不低于小型客车停车位的 10%。到 2023 年底，全省具备条件的普通国省干线公路服务区（含停车区、服务站）配套建设完成充电基础设施。鼓励在重点旅游景区周边等大流量的普通国省干线公路沿线停车场等场所，探索建设或者改造充电基础设施，加强社会化充电服务
- 10.15 NASA 近日，美国航空航天局（NASA）表示其研发的航空用固态电池取得了重大突破。NASA 在其官方网站介绍，NASA 目前所研发成功的固态电池的能量密度达到了 500Wh/kg，几乎是目前最好的电动汽车电池能量密度的两倍——特斯拉公司的 4680 锂电池的能量密度约为 300Wh/kg
- 10.17 LG 新能源 总投资 5 亿美元的江苏恒安锌溴液流储能电池项目在江宁开发区首期试生产。该项目规划产能 4.5GWh，首期规划产能 1.5GWh
- 10.18 LG 新能源 LG 新能源解决方案公司将向日本丰田公司提供电动汽车电池，丰田公司是世界上汽车销售量第一的企业。这家韩国电池制造商今年早些时候还与日本本田公司签署了一份电池供应协议
- 10.18 宁德时代 宁德时代今日宣布与美国公用事业和分布式光伏+储能开发运营商 Primergy Solar LLC (Primergy) 达成协议，为 Gemini 光伏+储能项目独家供应电池。据悉，Gemini 部署了 690 MWac/966 MWdc 太阳能电池板和 1.416GWh 储能系统，项目完成后，将成为美国最大的光伏储能项目之一
- 10.18 全球目前产能最大的三代高压密磷酸铁锂生产线—四川锂源新材料有限公司 8.5 万吨三代高压实密度磷酸铁锂产品下线仪式在四川遂宁隆重举行。目前由四川锂源提供的第三代高压密磷酸铁锂产品，已经和宁德时代等国内知名动力电池厂家实现配套，产品持续处于供不应求的局面
- 10.18 宝马集团 宝马集团宣布同远景科技集团旗下电池科技公司远景动力达成长期合作，远景动力将为宝马新一代车型提供高性能、高安全性和零碳的动力电池产品，全面支持宝马集团实现电动化、数字化、可持续的转型目标
- 10.18 宝马集团 宝马集团宣布在美国投资 17 亿美元，其中 10 亿美元用于宝马集团美国斯帕坦堡工厂生产电动车，另 7 亿美元用于在伍德拉夫附近建造新的高压电池组装厂；10 月 22 日，宝马宣布在德国进行新的投资。莱比锡工厂将获得 8 亿欧元的注资，以提高电动汽车的产量
- 10.20 广汽集团 广汽集团发布了《广州汽车集团股份有限公司关于子公司广汽埃安增资扩股的进展公告》。公告显示，广汽埃安在广州产交所公开挂牌，实施增资扩股，完成 A 轮融资引战，引入了 53 名战略投资者。融资总额 182.94 亿元，刷新了国内新能源整车行业最大单笔私募融资纪录。增资完成后埃安估值为 1032.39 亿元，是当前国内未上市新能源车企最高估值。广汽集团仍直接及间接持有广汽埃安 76.89% 股份，为控股股东
- 10.20 特斯拉 特斯拉披露 2022 年第三季度财报，第三季度公司实现总营收 214.54 亿美元，同比增长 56%；实现归属于普通股股东的净利润为 32.92 亿美元，同比增长 103%；第三季度营业利润同比增长至 37 亿美元，营业利润率为 17.2%。2022 年第三季度，特斯拉全球生产了超过 36.5 万辆汽车，交付了超过 34.3 万辆汽车。而在 2022 年第二季度，特斯拉全球生产了 25.8 万辆汽车，交付了 25.4 万辆汽车。三季度相比二季度产量及交付量分别提升 41% 和 35%。产能方面，特斯拉“全球出口中心”上海超级工厂已累计线下 100 万辆产品，持续供应亚太、欧洲等地区；柏林超级工厂单周产量已突破 2000 辆；得州超级工厂持续推进 Cybertruck 等车型的量产工作，计划在 Model Y 产能爬坡之后启动；Semi 电动卡车预计于 2022 年 12 月由马斯克亲自完成首批交付。
- 10.23 梅赛德斯奔驰 梅赛德斯奔驰在上海世博园法国馆举办了奔驰 EQ 科技日活动，本次科技日最大亮点就要数梅赛德斯奔驰全新概念车 EQXX 的展示。梅赛德斯奔驰在电动化转型道路上的全新力作，不仅是目前世界上风阻系数最低的车型，而且其实测续航里程突破 1000 公里，同样保持着目前实车续航测试的最长记录
- 近日，韩国浦项制铁集团会长崔正友与访韩的福特首席执行官吉姆·帕利在浦项制铁中心举行

- 了非公开会谈。会谈中，帕利要求浦项为供应正极材料提供协助。此外，帕利还提出希望在锂和镍等矿物领域建立合作关系。据悉，浦项化学与福特合作的订单规模至少有 20 万亿韩元，约合人民币 1003 亿元。2021 年年底，福特首席运营官丽莎·德雷克在公司投资者会议上曾表示，福特将与比亚迪、宁德时代和 SK On、LG 新能源、松下等五家电池供应商保持合作，“我们的目标是到 2030 年在全球建立起 240GWh 的生产能力。”
- 10.24 特斯拉 特斯拉中国官方微博显示，即日起，中国大陆地区特斯拉在售 Model 3 及 Model Y 售价调整，调整后 Model 3 车型起售价为 265,900 元人民币；特斯拉 Model Y 车型起售价为 288,900 元人民币（均为补贴后起售价）
- 10.24 一汽 一汽举行发布会，旗下首款与比亚迪合作的车型——bZ3 也迎来了它的全球首发，这是 bZ 纯电动专属系列的首款轿车产品。作为丰田、比亚迪、一汽丰田三方联合研发的车型，bZ3 定位纯电动中型轿车，同样基于 e-TNGA 架构，尺寸为 4725/1835/1475 毫米
- 10.24 交通运输部等 交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局发布关于加快建设国家综合立体交通网主骨架的意见。其中提到，推进铁路电气化和机场运行电动化，加快高速公路快充网络有效覆盖
- 10.25 动力电池网 天眼查 App 显示，蔚来汽车电池科技（安徽）有限公司于近日成立，注册资本为 20 亿元，蔚来电池科技（安徽）有限公司由蔚来控股有限公司持有 100% 股份
- 10.26 国务院办公厅 国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，其中，关于新能源汽车方面，提出了具体措施。1. 落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。2. 延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费
- 11.01 SNE Research 全球资讯机构 SNE Research 公布了 2022 年 1-9 月全球电动汽车电池装车数据。数据显示，2022 年 1-9 月，全球电动汽车电池装车总量达 341.3 GWh，同比增长 75.2%。就 9 月单月来看，全球电动汽车电池装车总量为 54.7 GWh，同比增长 61.2%。中国企业宁德时代以 19.9GWh 的装车量位居全球第一；LG 新能源的电池装车量为 8.8GWh，重新回归第二；比亚迪的动力电池装车量为 7.3 GWh，退居第三。2022 年 1-9 月，宁德时代与 LG 新能源继续位居全球动力电池装车量第一、二位。其中，宁德时代的动力电池装机量为 119.8GWh，同比增长 100.3%，全球市场份额为 35.1%，较去年同期的 30.7% 增长 4.4 个百分点
- 11.02 蜂巢能源官宣自主研发的第三代高速叠片技术成功量产。全新的叠片技术融合了极片热复合与多片叠融合技术，叠片效率相比第二代效率提升超过 200%
在本次 2022 年的进博会上，特斯拉 Model S Plaid 终于来了。Model S Plaid 实现了百公里加速 2.1s，CLTC 续航里程 637km，极限速度 322km/h，这个数据堪比顶级的 F1 赛车了
- 11.08 特斯拉 特斯拉官方微博发布消息，现车限时提车保险补贴方案已上线：11 月 8 日（含）至 11 月 30 日（含），购买现车及合作保险机构车险组合并按期完成提车，尾款可减 8000 元；12 月 1 日（含）至 12 月 31 日（含），尾款可减 4000 元
- 11.08 比亚迪 公司旗下高端汽车品牌定名为仰望。据悉该品牌的产品定价区间或锁定在 80 万元-150 万元，预计在 2023 年初正式发布
- 11.08 在河北省唐山市丰南区双赢物流有限公司的充换电站里，一辆辆换电重卡正排队充电换电。载重 33 吨、续航 100 公里的纯电动重型卡车仅需 6 分钟，便能更换好电池，满电出发。2021 年 10 月，中国工业和信息化部启动新能源汽车换电模式应用试点工作，其中四川宜宾、河北唐山、内蒙古包头被明确为重卡特色类试点城市。截至目前唐山已建成换电站 23 座，企业自用换电站 17 座，在建换电站 6 座。全市已投运换电重卡超 5000 辆，投运量居全国第一

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
	赣锋锂业	10.24	关于管理层增持公司股份计划的公告: 公司实际控制人、董事长李良彬先生拟增持公司股份金额不低于人民币 2,000 万元, 公司副董事长、副总裁王晓申先生拟增持公司股份金额不低于人民币 1,500 万元; 本次增持计划的实施期限自 2022 年 10 月 24 日起 6 个月内完成
	盛新锂能	10.25	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 81.4 亿元, 同比增加 311.14%; 归属于上市公司股东的净利润 43.5 亿元, 同比增加 700.62%; 经营活动产生的现金流量净额 19.4 亿元, 同比增加 1,547.46%; 基本每股收益 5.09 元
	合纵科技	10.25	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 21.3 亿元, 同比增加 25.88%; 归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元, 同比增加 46.68%; 经营活动产生的现金流量净额 0.06 亿元, 同比增加 101.38%; 基本每股收益 0.1 元
	寒锐钴业	10.26	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 39.6 亿元, 同比增加 23.60%; 归属于上市公司股东的净利润 2.5 亿元, 同比减少 47.82%; 经营活动产生的现金流量净额 10.5 亿元, 同比增加 373.53%; 基本每股收益 0.82 元
锂电上游材料	西藏矿业	10.27	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 13.3 亿元, 同比增加 203.59%; 归属于上市公司股东的净利润 4.8 亿元, 同比增加 273.81%; 经营活动产生的现金流量净额 10.2 亿元, 同比增加 273.04%; 基本每股收益 0.9179 元
	雅化集团	10.27	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 101.2 亿元, 同比增加 193.58%; 归属于上市公司股东的净利润 35.4 亿元, 同比增加 460.51%; 经营活动产生的现金流量净额 12.1 亿元, 同比增加 876.93%; 基本每股收益 3.0752 元
	江特电机	10.28	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 46.2 亿元, 同比增加 127.71%; 归属于上市公司股东的净利润 19.6 亿元, 同比增加 685.72%; 经营活动产生的现金流量净额 7.0 亿元, 同比增加 417.69%; 基本每股收益 1.1497 元
	天齐锂业	10.28	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 246.5 亿元, 同比增加 536.40%; 归属于上市公司股东的净利润 159.8 亿元, 同比增加 2,916.44%; 经营活动产生的现金流量净额 117.4 亿元, 同比增加 750.38%; 基本每股收益 10.48 元
	赣锋锂业	10.31	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 276.1 亿元, 同比增加 291.45%; 归属于上市公司股东的净利润 147.9 亿元, 同比增加 498.31%; 经营活动产生的现金流量净额 79.6 亿元, 同比增加 757.77%; 基本每股收益 7.35 元
	合纵科技	11.01	关于持股 5% 以上股东减持股份累计达到 1% 的公告: 近日收到公司持股 5% 以上股东信达证券股份有限公司出具的《关于股份减持比例累计达 1% 的告知函》, 获悉其于 2022 年 8 月 9 日至 2022 年 10 月 24 日期间通过证券交易所集中竞价的方式累计减持公司股份 1,072.83 万股, 持股比例变动累计达到 1%
	石大胜华	10.12	关于董事、高管控制的企业增持股份计划实施进展公告: 截至 2022 年 10 月 11 日, 惟普控股通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司 176,500 股, 占公司总股本的 0.0871%, 增持金额 1,660.71 万元(不含税), 增持计划尚未实施完毕
锂电关键材料	星源材质	10.15	2022 年三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 20.9 亿元, 同比增加 59.19%; 归属于上市公司股东的净利润 5.9 亿元, 同比增加 176.89%; 经营活动产生的现金流量净额 9.4 亿元, 同比增加 237.18%; 基本每股收益 0.51 元
	璞泰来	10.15	2022 年第三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 114.1 亿元, 同比增加 81.31%; 归属于上市公司股东的净利润 22.7 亿元, 同比增加 84.68%; 经营活动产生的现金流量净额 1.8 亿元, 同比减少 86.93%; 基本每股收益 1.64 元
	长远锂科	10.17	2022 年第三季度报告: 2022 年前三季度实现营业收入 127.0 亿元, 同比增加 179.87%; 归属于上市公司股东的净利润 11.1 亿元, 同比增加 128.66%; 经营活动产生的现金流量净额 -6.6 亿元; 基本每股收益 0.58 元

杉杉股份	10.18	2022 年度非公开发行股票预案：本次发行对象不超过 35 名；本次非公开发行股票的发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即不超过 671,539,661 股（含本数）；本次非公开发行股票募集资金总额不查欧工 600,000.00 万元（含本数）
胜华新材	10.21	关于董事、高管控制的企业增持股份计划实施进展公告：截至 2022 年 10 月 14 日，山东惟普控股有限公司通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司 1,164,260 股，占公司总股本的 0.57%，增持金额 11,607.62 万元（不含税），已经超过增持计划股份数下限的 50%，增持计划尚未实施完毕
壹石通	10.22	2022 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书：本次发行数量 17,610,850 股；发行价格 54.00 元/股；本次募集资金总额 950,985,900.00 元
当升科技	10.24	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 140.9 亿元，同比增加 172.40%；归属于上市公司股东的净利润 14.8 亿元，同比增加 103.18%；经营活动产生的现金流量净额 3.5 亿元，同比减少 16.61%；基本每股收益 2.9182 元
恩捷股份	10.25	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 92.8 亿元，同比增加 73.81%；归属于上市公司股东的净利润 32.3 亿元，同比增加 83.77%；经营活动产生的现金流量净额 8.7 亿元，同比增加 83.26%；基本每股收益 3.61 元
沧州明珠	10.26	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 21.0 亿元，同比减少 0.40%；归属于上市公司股东的净利润 2.6 亿元，同比减少 24.53%；经营活动产生的现金流量净额 0.6 亿元，同比减少 75.46%；基本每股收益 0.1754 元
中伟股份	10.26	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 222.9 亿元，同比增加 60.64%；归属于上市公司股东的净利润 10.8 亿元，同比增加 41.74%；经营活动产生的现金流量净额-58.1 亿元，同比增加 704.90%；基本每股收益 1.78 元
翔丰华	10.26	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 16.1 亿元，同比增加 132.96%；归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元，同比增加 110.51%；经营活动产生的现金流量净额-1.8 亿元，同比减少 1,104.63%；基本每股收益 1.1714 元
晶瑞电材	10.26	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 13.4 亿元，同比增加 2.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比减少 33.92%；经营活动产生的现金流量净额 2.2 亿元，同比增加 33.58%；基本每股收益 0.19 元
翔丰华	10.27	关于股东减持计划到期暨减持结果的公告：截至 2022 年 10 月 11 日，其减持公司股份累计达到 1,044,300 股，占公司当前总股本的 0.97%，此次减持计划减持期限届满暨减持计划已完成，剩余未减股数 955,700 股。本次减持完成后，启迪汇德持有公司股份总数 5,318,981 股
科恒股份	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 27.1 亿元，同比增加 14.38%；归属于上市公司股东的净利润-0.6 亿元，同比减少 355.42%；经营活动产生的现金流量净额 0.4 亿元，同比减少 72.53%；基本每股收益-0.2728 元
国光电器	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 46.0 亿元，同比增加 38.26%；归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比增加 42.17%；经营活动产生的现金流量净额 1.0 亿元，同比增加 164.52%；基本每股收益 0.38 元
中国宝安	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 224.8 亿元，同比增加 84.77%；归属于上市公司股东的净利润 5.8 亿元，同比减少 35.52%；经营活动产生的现金流量净额-2.3 亿元，同比减少 172.44%；基本每股收益 0.2231 元
中材科技	10.28	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 147.0 亿元，同比增加 0.40%；归属于上市公司股东的净利润 24.2 亿元，同比减少 8.67%；经营活动产生的现金流量净额 9.1 亿元，同比减少 28.84%；基本每股收益 1.4408 元
天际股份	10.28	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 24.4 亿元，同比增加 66.66%；归属于上市公司股东的净利润 5.4 亿元，同比增加 21.55%；经营活动产生的现金流量净额 10.3 亿元，同比增加 99.61%；基本每股收益 1.3494 元

杉杉股份	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入158.4亿元，同比增加0.82%；归属于上市公司股东的净利润22.1亿元，同比减少20.37%；经营活动产生的现金流量净额17.9亿元；基本每股收益1.019元
富临精工	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入47.2亿元，同比增加177.52%；归属于上市公司股东的净利润6.0亿元，同比增加151.35%；经营活动产生的现金流量净额-3.6亿元，同比增加369.36%；基本每股收益0.5052元
天赐材料	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入164.3亿元，同比增加148.06%；归属于上市公司股东的净利润43.6亿元，同比增加180.65%；经营活动产生的现金流量净额23.4亿元，同比增加136.86%；基本每股收益2.28元
天华超净	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入125.7亿元，同比增加441.47%；归属于上市公司股东的净利润51.5亿元，同比增加836.76%；经营活动产生的现金流量净额64.6亿元，同比增加2,994.74%；基本每股收益8.79元
胜华新材	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入68.0亿元，同比增加34.51%；归属于上市公司股东的净利润8.6亿元，同比增加16.25%；经营活动产生的现金流量净额10.0亿元，同比增加56.30%；基本每股收益4.25元
多氟多	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入93.0亿元，同比增加75.17%；归属于上市公司股东的净利润17.3亿元，同比增加134.53%；经营活动产生的现金流量净额16.0亿元，同比增加123.48%；基本每股收益2.26元
新宙邦	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入73.3亿元，同比增加63.99%；归属于上市公司股东的净利润14.4亿元，同比增加66.17%；经营活动产生的现金流量净额14.5亿元，同比增加1,547.83%；基本每股收益1.94元
丰元股份	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入12.1亿元，同比增加121.89%；归属于上市公司股东的净利润1.5亿元，同比增加288.93%；经营活动产生的现金流量净额-7.9亿元，同比减少535.93%；基本每股收益0.85元
德方纳米	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入144.2亿元，同比增加519.79%；归属于上市公司股东的净利润18.3亿元，同比增加628.20%；经营活动产生的现金流量净额-47.5亿元，同比减少475.64%；基本每股收益11.09元
壹石通	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入4.5亿元，同比增加64.53%；归属于上市公司股东的净利润1.2亿元，同比增加80.01%；经营活动产生的现金流量净额0.5亿元；基本每股收益0.64元
光华科技	10.29	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入26.8亿元，同比增加45.28%；归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比增加118.32%；经营活动产生的现金流量净额-0.3亿元，同比减少74.65%；基本每股收益0.2718元
天赐材料	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入164.3亿元，同比增加148.06%；归属于上市公司股东的净利润43.6亿元，同比增加180.65%；经营活动产生的现金流量净额23.4亿元，同比增加136.86%；基本每股收益2.28元
天华超净	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入125.7亿元，同比增加441.47%；归属于上市公司股东的净利润51.5亿元，同比增加836.76%；经营活动产生的现金流量净额64.6亿元，同比增加2,994.74%；基本每股收益8.79元
胜华新材	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入68.0亿元，同比增加34.51%；归属于上市公司股东的净利润8.6亿元，同比增加16.25%；经营活动产生的现金流量净额10.0亿元，同比增加56.30%；基本每股收益4.25元
多氟多	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入93.0亿元，同比增加75.17%；归属于上市公司股东的净利润17.3亿元，同比增加134.53%；经营活动产生的现金流量净额16.0亿元，同比增加123.48%；基本每股收益2.26元
新宙邦	10.28	2022年第三季度报告：2022年前三季度实现营业收入73.3亿元，同比增加63.99%；

		归属于上市公司股东的净利润 14.4 亿元，同比增加 66.17%；经营活动产生的现金流量净额 14.5 亿元，同比增加 1,547.83%；基本每股收益 1.94 元
格林美	10.31	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 213.7 亿元，同比增加 65.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.1 亿元，同比增加 40.39%；经营活动产生的现金流量净额-11.2 亿元，同比减少 1,034.85%；基本每股收益 0.21 元
龙蟠科技	10.31	2022 年第三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 99.4 亿元，同比增加 329.27%；归属于上市公司股东的净利润 7.1 亿元，同比增加 264.62%；经营活动产生的现金流量净额-21.6 亿元；基本每股收益 1.38 元
振华新材	10.31	2022 年第三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 99.0 亿元，同比增加 179.50%；归属于上市公司股东的净利润 10.1 亿元，同比增加 286.18%；经营活动产生的现金流量净额 2.4 亿元；基本每股收益 2.2714 元
当升科技	11.04	关于 2022 年管理层与核心骨干股权增持计划完成购买的公告：截至本公告披露日，公司股权增持计划已通过“长江养老保险股份有限公司—长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号 2 期”以二级市场竞价交易方式完成股票购买，合计买入公司股票 1,261,127 股，占公司总股本的 0.25%，成交均价为 62.74 元/股，成交总金额为 79,126,574.37 元，其余未买入股票的资金将用于流动性管理
德方纳米	11.04	关于董事减持股份数量过半的进展公告：2022 年 11 月 3 日，公司收到 WANG CHEN 女士出具的《关于股东减持股份数量过半的告知函》。2022 年 9 月 26 日至 2022 年 11 月 3 日，WANG CHEN 女士通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 217,500 股，其股份减持计划的减持数量已过半
宁德时代	10.22	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 21,034,024.05 万元，同比增加 186.72%；归属于上市公司股东的净利润 1,759,159.17 万元，同比增加 126.95%；经营活动产生的现金流量净额 2,596,794.86 万元，同比减少 9.48%；基本每股收益 7.4704 元
南都电源	10.24	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 84.9 亿元，同比减少 15.97%；归属于上市公司股东的净利润 6.1 亿元，同比增加 977.61%；经营活动产生的现金流量净额 6.6 亿元，同比增加 611.52%；基本每股收益 0.69 元
雄韬股份	10.25	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 28.8 亿元，同比增加 25.69%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比增加 1,925.11%；经营活动产生的现金流量净额-1.3 亿元，同比减少 74.22%；基本每股收益 0.27 元
亿纬锂能	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 242.8 亿元，同比增加 112.12%；归属于上市公司股东的净利润 26.7 亿元，同比增加 20.30%；经营活动产生的现金流量净额 28.8 亿元，同比增加 623.87%；基本每股收益 1.40 元
国轩高科	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 144.3 亿元，同比增加 152.00%；归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比增加 121.40%；经营活动产生的现金流量净额 0.8 亿元，同比增加 31.48%；基本每股收益 0.09 元
欣旺达	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 365.8 亿元，同比增加 43.00%；归属于上市公司股东的净利润 6.9 亿元，同比增加 2.72%；经营活动产生的现金流量净额 6.5 亿元，同比减少 36.26%；基本每股收益 0.40 元
鹏辉能源	10.27	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 65.0 亿元，同比增加 66.89%；归属于上市公司股东的净利润 4.4 亿元，同比增加 170.19%；经营活动产生的现金流量净额 1.9 亿元，同比增加 295.96%；基本每股收益 1.00 元
蔚蓝锂芯	10.28	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 51.5 亿元，同比增加 8.37%；归属于上市公司股东的净利润 4.0 亿元，同比减少 20.08%；经营活动产生的现金流量净额 1.5 亿元，同比减少 8.24%；基本每股收益 0.3757 元
德赛电池	10.28	2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 155.1 亿元，同比增加 22.90%；

		归属于上市公司股东的净利润 6.1 亿元，同比增加 23.27%；经营活动产生的现金流量净额 2.3 亿元，同比增加 1,494.17%；基本每股收益 2.0176 元
天能股份	10.29	2022 年第三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 300.4 亿元，同比增加 12.31%；归属于上市公司股东的净利润 14.2 亿元，同比增加 33.73%；经营活动产生的现金流量净额 1.8 亿元，同比减少 62.09%；基本每股收益 1.47 元
孚能科技	10.31	2022 年第三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 86.3 亿元，同比增加 339.22%；归属于上市公司股东的净利润-2.8 亿元；经营活动产生的现金流量净额-5.9 亿元；基本每股收益-0.26 元
珠海冠宇	10.31	2022 年第三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 83.4 亿元，同比增加 8.94%；归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比减少 89.58%；经营活动产生的现金流量净额 16.7 亿元，同比增加 8.06%；基本每股收益 0.08 元
宁德时代	11.01	关于子公司增资扩股签署投资协议的公告：根据北京中企华资产评估有限责任公司于 2022 年 10 月 21 日出具的《四川时代新能源科技有限公司拟增资扩股涉及的四川时代新能源科技有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》（中企华洛阳国宏投资控股集团有限公司拟以持有的洛阳矿业集团有限公司 100%股权对四川时代新能源科技有限公司洛矿集团于评估基准日 2022 年 9 月 30 日确定的评估值为 2,674,870.65 万元。交易各方以此为基础协商确定增资资产作价 2,674,870.65 万元向四川时代增资。本次增资完成后，国宏集团将持有四川时代 20.8%的股权，四川时代将持有洛矿集团 100%的股权；公司、四川时代及国宏集团已签署投资协议，国宏集团拟以其持有的洛矿集团 100%股权增资四川时代。公司拟放弃四川时代本次增资扩股的优先认购权；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
亿纬锂能	11.02	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）：本次发行的发行对象为公司控股股东亿纬控股及实际控制人刘金成先生和骆锦红女士，发行对象以现金方式认购本次向特定对象发行的股份；发行人本次发行的初始发行价格为 63.11 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易均价的 80%；本次向特定对象发行的股票数量按照本次发行募集资金总额 900,000.00 万元除以最终发行价格计算得出，数量不足 1 股的余数作舍去处理，即发行数量为 142,970,611 股，未超过本次发行前公司总股本的 30%
欣旺达	11.08	关于 GDR 发行价格，发行结果等事宜的公告：公司已确定本次发行的最终价格为每份 GDR15.30 美元，本次发行的 GDR 数量为 28,759,000 份，所代表的基础证券 A 股股票为 143,795,000 股，募集资金总额约为 4.40 亿美元；本次发行未设置超额配售权
亿纬锂能	11.10	关于公司董事，高级管理人员减持股份计划的预披露公告：公司董事、高级管理人员江敏女士持有公司股份 37,938 股（占公司总股本的 0.0020%），计划自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 9,485 股（占公司总股本比例 0.0005%）
孚能科技	11.11	股东减持股份结果公告：2022 年 11 月 10 日，公司收到上杭兴源出具的《关于股份减持进展的告知函》，上杭兴源本次累计减持公司股份 15,866,696 股，减持股份数量占公司总股本的 1.4819%。本次减持计划已实施完毕

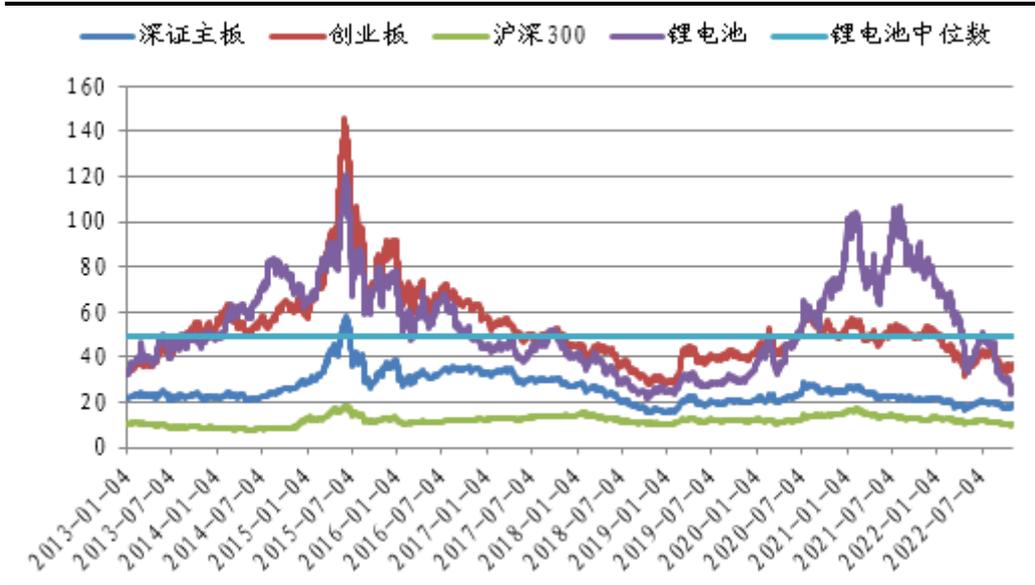
资料来源：中原证券，公司公告

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，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 46.67 倍和 40.09 倍。截止 2022 年 11 月 10 日：锂电池和创业板估值分别为 24.79 倍和 36.17 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 49.02 倍的行业中位数水平。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 10 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。10 月锂电池板块走势总体显著强于主要指数表现，主要系行业景气持续向上以及板块前期回调充分。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，但须密切关注 2023 年国家补贴退坡影响。考虑行业近期走势、目前市场估值水平及行业全年增长超预期，短期建议持续关注板块投资机会，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。