

钠电新玩家入场，锂镍资源布局紧密

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11月22日

核心观点

本周看点

- LG 新能源签订 6 年长单，采购电池级碳酸锂
- SK Nexilis 已开发出用于 4680 圆柱电池的高延伸率铜箔
- 丰山集团合作众钠科技，推进钠离子二次电池商业化应用
- 协鑫能科 (002015.SZ): 拟参与矿业公司破产重整
- 华友钴业 (603799.SH): 与淡水河谷印尼签署确定性合作协议

锂电材料价格

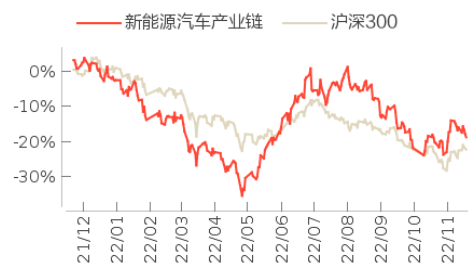
- 钴产品: 电解钴 (34.45 万元/吨, 2.07%); 四氧化三钴 (23.0 万元/吨, 0.00%); 硫酸钴 (6.0 万元/吨, -0.83%);
- 锂产品: 金属锂 (294.5 万元/吨, 0.17%); 碳酸锂 (56.8 万元/吨, 0.00%), 氢氧化锂 (56.0 万元/吨, 0.00%);
- 镍产品: 电解镍 (20.2 万元/吨, -2.90%), 硫酸镍 (4.5 万元/吨, 3.30%);
- 中游材料: 三元正极 (523 动力型 35.0 万元/吨, 0.00%; 622 单晶型 38.8 万元/吨, 0.00%; 811 单晶型 40.4 万元/吨, 0.87%); 磷酸铁锂 (17.0 万元/吨, 3.03%); 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 2.5 元/平, 0.00%; 9+3 μm 涂覆 2.2 元/平, 0.00%); 电解液 (铁锂型 6.4 万元/吨, 0.00%; 三元型 7.0 万元/吨, 0.00%; 六氟磷酸锂 27.3 万元/吨, -5.22%)

投资建议与投资标的

- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅 10%，欧美现状类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。短期来看，市场对行业负面因素的担忧已在股价中体现，产业链估值达到历史最低。但产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，明年欧美在补贴政策下是否会超预期、当前融资环境下供应链扩张是否会减缓、盈利下挫是否接近尾声，这些因素未来都可能成为产业链反弹的动能。
- 建议关注：(1) 竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入); (2) 竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级); (3) 其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

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

联系人

杨雨浓	yangyunong@orientsec.com.cn
-----	-----------------------------

相关报告

电动化趋势延续，产业链合作频现	2022-11-14
解决消费者核心需求，寻找动力电池发展的主旋律：新能源汽车产业链深度报告	2022-11-02
龙头公司业绩向好，多元化一体化布局发力	2022-11-01

目录

1. 本周观点	4
2. 产业链新闻	5
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 LG 新能源签订 6 年长单，采购电池级碳酸锂	5
2.1.2 SK Nexilis 已开发出用于 4680 圆柱电池的高延伸率铜箔	5
2.1.3 丰山集团合作众钠科技，推进钠离子二次电池商业化应用	6
2.2 产业链新闻一周汇总	6
2.3 本周新车上市	8
3. 重要公告梳理	9
3.1 协鑫能科 (002015.SZ): 拟参与矿业公司破产重整	9
3.2 华友钴业 (603799.SH): 与淡水河谷印尼签署确定性合作协议	9
3.3 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2023 款华晨新日 i03 上市	8
图 2: 奥德赛锐·御享四座版上市	8
图 3: smart 精灵#1 Pulse 心动版上市	8
图 4: 凌宝 BOX 蔡文姬新增车型上市	8
图 5: 全新三菱欧蓝德上市	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

- 光储车充一体化为有机整体，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块整体演绎了从电动车、光伏风电到户储大储、充电桩的持续轮转，看似是不同景气板块轮换，实则背后演绎的是长期“光储车充”一体化的大逻辑，即随着技术进步带动分布式/屋顶光伏普及，储能需求应运而生，同时也带动居民长期电价/成本持续下降，电动车相比油车性价比持续提升，户用充电桩随之兴起；因此“光储车充”实则为一个整体，内在逻辑紧密相连，而非单纯的景气度轮转，旨在长期解决全球居民的能源消耗难题；
- 新能源汽车长期趋势只会愈发确立，短期也已经包含各种悲观预期。从中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本的持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式，同时传统事物（燃油车研发/车型减少、加油站投入减少）的式微也只会加速电动化的推进，目前中国新能源车渗透率相对较高，但全球新能源车渗透率仍只有 10%左右，欧洲、美国现状仍类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年左右空间广阔，矿石资源、电池材料长期依旧紧缺，产业链仍是星辰大海；
- 短期关注电动车产业与投资的反身性。从短期来看，一方面市场的担忧，包括行业供需、竞争格局、盈利下挫、明年增速等因素，在股价里面均有所体现，产业链估值也达到了历史最低水平；而另一方面，产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，我们更需思考明年政策放开是否会刺激新能源车消费、欧美在补贴政策下是否会超预期、当前估值和融资环境下供应链的扩张是否会减缓、盈利下挫是不是到了偏尾声阶段，这些因素对电动车而言都是偏积极正面的思考，未来也有可能成为产业链反弹的主要动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 LG 新能源签订 6 年长单，采购电池级碳酸锂

11 月 14 日，据国外媒体报道，全球第二动力电池制造商 LG 新能源，又同罗盘矿物（Compass Minerals）公司，签订了一项有约束力的采购协议，以便实现就近供应。

据 LG 新能源官网公布消息来看，公司与罗盘矿物公司达成的是一项长期电池级碳酸锂采购协议，期限 6 年，从 2025 年开始。根据协议，LG 新能源从 2025 年开始，将收到罗盘矿物公司犹他州大盐湖运营基地一期 40% 的电池级碳酸锂，后者这一基地锂卤水开发项目一期的年产能预计为 11000 吨。

而除了一期电池级碳酸锂的采购，LG 新能源在官网上还表示，两家公司也希望在二期项目所生产的部分电池级氢氧化锂上进行合作。

LG 新能源负责采购的高级副总裁 Dongsoo Kim，表示同罗盘矿物公司达成的采购协议，是他们在北美建立关键矿物原料稳定供应链而持续努力的结果，他们也期待罗盘矿物公司的可持续锂项目，能帮助他们实现整个价值链碳中和的使命。

对于同 LG 新能源的合作，罗盘矿物公司锂业务主管 Chris Yandell，也表示两家公司签订的有约束力的协议，是他们进入不断增长的本土锂市场的重要里程碑，他们也很期待同 LG 新能源这一类已被证明的领先制造商合作，构建强大而安全的先进电池供应链。

实际上，LG 新能源与罗盘矿物公司的合作可以追寻至今年上半年，就当时消息显示，LG 新能源 6 月就与罗盘矿物公司签署了一份不具约束力的协议，根据谅解备忘录，Compass Minerals 将向 LG 新能源提供其将于 2025 年开始生产的 40% 的碳酸锂和氢氧化锂，为期七年。（来源：起点锂电）

2.1.2 SK Nexilis 已开发出用于 4680 圆柱电池的高延伸率铜箔

11 月 14 日消息，SK Nexilis 宣布完成了用于下一代大容量圆柱形电池“4680”的高延伸 V 型铜箔的开发工作。

该公司 13 日表示，新开发的 V 型铜箔的伸长率比其他产品高出 30% 以上，并通过了顾客评价。这种铝箔预计将在经过大规模生产评估后供应给客户。

据了解，SK nexilis（原 KCFT）是一家专门制造电池阴极核心材料的全球二次电池及显示器材料企业，拥有世界上最先进的铜箔技术。去年 10 月，该公司生产出世界上最薄的 4 厚的超薄铜箔卷，宽为 1.4m，长为 30km，为全球最长的长度。

4680 电池是一种直径为 46 毫米，长度为 80 毫米的圆柱形电池。这种新电池的能量密度和输出比现有的 2170 电池高出 5 到 6 倍。SK Nexilis 的高伸长率 V 铜箔解决了电池在充放电过程中负极材料膨胀的问题，适用于圆柱形二次电池。由于电池结构的原因，二次电池往往会表现出比较强的膨胀问题，而大容量圆柱形电池，如 4680 电池一般都会要求铜箔具有非常高的延伸率。（来源：起点锂电）

2.1.3 丰山集团合作众钠科技，推进钠离子二次电池商业化应用

11 月 16 日，丰山集团控股子公司江苏丰山全诺新能源科技有限公司与江苏众钠能源科技有限公司签订了《战略合作协议》。双方约定拟以众钠科技的钠离子二次电池产品为载体、共同推进钠离子二次电池的商业化应用。同时，将共同开发适合产品电化学体系的钠离子电池电解液，并在遵守保密协议的基础上，共享必要的实验方案和测试数据。

丰山集团认为，此次丰山全诺与众钠科技签署战略合作协议，依托丰山集团的产业优势和众钠科技的技术竞争力，可充分发挥各自优势、拓展双方业务领域，加快推进公司新能源业务领域的发展，符合公司发展战略。

根据公告，丰山全诺已取得年产 10 万吨二次电池电解液项目的项目备案证，将致力于开展新能源电池电解液领域的研发、生产和销售。众钠科技是一家钠离子电池研发企业，核心专利技术为高性能正极材料制备方法，正极为聚阴离子型铁基材料与碳基复合材料，产品为硫酸铁钠电池，应用场景包括大规模储能、低速电动工具等领域。（来源：鑫椤锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 11 月 10 日，国城三元正极材料生产项目（一期）在福建莆田市正式签约，计划总投资 100 亿元，建设年产 10 万吨正极材料生产线等项目。其中，一期总投资 50 亿元，达产后年产锂电材料 5 万吨。
- 2) 11 月 11 日，宝马集团宣布再投资 100 亿元扩建其沈阳动力电池生产基地，以提速电动化发展。
- 3) 11 月 11 日，比亚迪弗迪动力电池生产基地项目确定正式落地徐州经开区，该项目规划投资 100 亿元。
- 4) 11 月 11 日，远程汽车官微宣布，远程新品超级 VAN 收获首笔海外订单。新加坡 Visionary Auto 公司订购一千台远程超级 VAN 用于新加坡地区销售，并与远程汽车约定共同完成超级 VAN 新加坡认证以及右舵车型的开发。
- 5) 11 月 13 日，据比亚迪汽车官方消息，近日，元 PLUS 标准续航版本（NEDC 410KM）正式在泰国上市，售价为 1,099,900 泰铢（折合人民币约为 21.8 万元）。
- 6) 韩国电池制造商 SK On 和福特汽车在欧洲的合资企业将在土耳其建立新的电池工厂。新工厂将于 2025 年建成，预计将总共建设 18 条生产线，初期年产能能为 30 GWh，预计未来最高可达 45 GWh。

- 7) 11月12日，常州中力控股集团安徽望江县全钒液流电池产线及装备制造项目签约，总投资50.18亿元，建设周期4年，主要进行全钒液流电池电堆生产，打造全钒液流电池产线及装备制造基地。
- 8) 11月14日，深圳为方能源科技有限公司钠离子电池材料生产基地、贵州省锰系新型功能材料协同创新中心在贵州省铜仁市碧江区正式投产。
- 9) 据韩国媒体11月15日报道，电池制造商三星SDI正推动与通用汽车和沃尔沃在美国建立合资电动汽车电池厂。这两个合资项目的总成本估计为80亿美元，三星SDI预计将投资40亿美元。
- 10) 诺瓦新材料高性能锂电池涂覆隔膜项目开工，项目计划总投资3.2亿元，建设8条高性能锂电池隔膜生产线。项目达产后将形成年产3.6亿平方米高性能锂电池涂覆隔膜产能。
- 11) 近日，金美新材料宣布实现8微米复合铝箔量产，相关产品已实现对某全球动力电池龙头企业的供货。
- 12) 11月15日，特斯拉中国官网显示，Model Y后驱版的交付周期由此前的1-4周调整为1-5周，而Model 3后驱版和高性能版、Model Y高性能版和长续航版四款车型由此前的4-8周调整至1-5周。
- 13) 今年以来截至11月10日，我国累计免征新能源汽车车购税686.2亿元，同比增长101.2%。
- 14) 华盛锂电与江阴高新技术产业开发区管理委员会签署了《投资框架协议》，拟投资建设“年产20万吨低能耗高性能锂电池负极材料项目”。
- 15) 11月16日，吉利商用车集团与海汽集团在海口签订了战略合作框架协议。双方将充分发挥各自优势，在城乡公交一体化、低碳交通等方面开展合作。
- 16) 丰元股份安庆基地一期2.5万吨磷酸铁锂产线试车运行成功
- 17) 11月16日消息，SK Signet将在美国得克萨斯州的普莱诺，建设一座电动汽车充电桩工厂。预计在明年7月份全面投入运营，年产超过10000个快速充电桩。
- 18) 大众和Kraftwerk Tubes公司联合提交了氢燃料电池和一款氢燃料电池汽车的专利注册，氢燃料电池汽车续航里程可达1987公里。
- 19) 近日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2022年第10批)，共有39款新能源乘用车申报。其中，LFP电池车型21款，三元电池车型17款，无钴锂电池车型1款。电芯配套方面，宁德时代(12款)、国轩高科(6)款、蜂巢能源(5款)、弗迪电池(4款)、亿纬动力/欣旺达/中创新航(2款)配套车型数量排名前列。
- 20) 银川市苏银产业园拟建一电池及储能集装系统示范项目，建设单位为宁夏宝丰昱能科技有限公司，项目用地面积3735200平方米。建设30条锂电池生产线，年产100GWh储能电池。
- 21) 当地时间11月17日，特斯拉正式在意大利启动超充试点项目，非特斯拉汽车的用户也可以在意大利使用特斯拉超级充电网络。
- 22) 11月17日，印尼投资部长巴赫里尔发布视频声明称，鸿海拟在印尼中爪哇省巴塘综合工业区新建的电动汽车工厂将于2023年初动工。

23) 通用汽车在 11 月 17 日表示，与巴西矿商淡水河谷达成了合作。交易将从 2026 年下半年开始生效，淡水河谷将为通用提供精炼镍，每年可供 35 万辆电动汽车使用。

2.3 本周新车上市

- 1) 2023 款华晨新日 i03 上市，共推出 5 款配置车型，售价 4.39-5.79 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 奥德赛锐·御享四座版上市，共推出 1 款配置，售价 43.98 万元。（来源：汽车之家）
- 3) smart 精灵#1 Pulse 心动版上市，共推出 1 款车型，售价 22.90 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 凌宝 BOX 蔡文姬新增车型上市，共推出 1 款车型，售价 5.68 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 全新三菱欧蓝德上市，共推出 7 款车型，售价 16.98-22.98 万元。（来源：汽车之家）

图 1：2023 款华晨新日 i03 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：奥德赛锐·御享四座版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：smart 精灵#1 Pulse 心动版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：凌宝 BOX 蔡文姬新增车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

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。

图 5：全新三菱欧蓝德上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 协鑫能科 (002015.SZ)：拟参与矿业公司破产重整

11 月 13 日，协鑫能科公告称，为了完善公司移动能源产业布局，保障电池包有效供给，储备上游锂资源，公司拟参与斯诺威破产重整案重整相关事项。据管理人测算，斯诺威矿业的重整案破产费用、共益债务及预计债权等费用暂估为 3000 万元。

斯诺威于 2009 年取得了德扯弄巴锂矿的探矿权，而后 2013 年 6 月，公司又申请了探矿权的延续变更，勘查矿种变更为锂矿、石英岩矿。该锂矿位于川西甲基卡高原，矿床深度距地表不超过 200 米，属露采矿床，锂辉石矿资源储量和品位可靠性高，平均品位 1.34%。根据勘探，共估算探矿权内查明工业矿石量为 1814.3 万吨，属大中型锂辉石矿，项目规划生产能力 100 万吨/年。

公司在原主营业务的基础上，利用自身积累的核心资源、核心技术等，持续加大从能源生产向综合能源服务的快速转型，重点聚焦充换电站运营及能源服务、电池梯次利用等核心业务，打造领先的移动能源服务领军企业。

如本次能被遴选为斯诺威公司重整投资人，并获得斯诺威公司控股权，将有助于公司整合产业链资源，向移动能源上游原材料锂矿及电池材料行业进行业务延伸，有效保证公司移动能源业务电池包的供应稳定性，降低移动能源原材料成本，增强公司移动能源生态核心竞争力，完善公司在移动能源行业的布局。

3.2 华友钴业 (603799.SH)：与淡水河谷印尼签署确定性合作协议

11 月 14 日，华友钴业公告与淡水河谷印尼合作进展。

2022 年 4 月，公司与 PT Vale Indonesia Tbk（淡水河谷印尼）签署了合作框架协议，双方计划合作用褐铁矿矿石为原料的高压酸浸湿法项目，以处理淡水河谷印尼 Pomalaa 矿山的褐铁矿，项

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。

目规划产能为年产不超过 120,000 吨镍金属量的氢氧化镍钴产品（MHP）。

2022 年 7 月，公司与 Ford Motor Company（福特汽车）和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，基于公司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 11 月 13 日，公司与淡水河谷印尼基于前期合作框架协议约定的原则，就合作 PT Kolaka Nickel Indonesia（KNI）湿法冶炼厂（HPAL）项目与 KNI 一起签署了《确定性合作协议》，进一步约定各自在 HPAL 项目开发中的权利和责任。HPAL 项目具体产能及投资金额将在淡水河谷印尼对 Pomalaa 矿区进行的可行性研究完成后由公司和淡水河谷印尼商定。同时，公司全资子公司华骐（香港）有限公司与淡水河谷印尼和 KNI 签署了《股份认购协议》及《合资协议》，公司拟通过华骐公司以 76,400,000 万印尼盾（约 4,868.9 万美金，实际按出资日汇率折算）认购 KNI 新增股份。本次认购完成后，华骐公司将持有 KNI 80% 的股份，淡水河谷印尼将持有 KNI 20% 的股份。

3.3 其他公告

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 11 月 14 日	华鲁恒升	公司 2022 年 10 月 25 日开始对部分生产装置进行停车检修，至 2022 年 11 月 13 日，公司检修工作已经完成，恢复正常生产。
2022 年 11 月 14 日	联创股份	公司与中山大学签署了《中山大学与校外单位共建联合研究院合作协议》，合作共建“中山大学-联创碳中和技术研究院”，重点围绕先进能源储存与转换材料和相关技术领域开展科学研究及产学研合作。
2022 年 11 月 14 日	盛新锂能	全资子公司盛威国际近日与 Electramin DMCC 签署了《采购协议》，盛威国际拟向 DMCC 公司采购锂辉石 DSO 矿产品，每个合同年度至少 50 万吨，总量为 200 万吨，预计 2023 年一季度开始交付。
2022 年 11 月 14 日	中核钛白	自 2022 年 11 月 13 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 800 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。
2022 年 11 月 14 日	协鑫能科	全资子公司协鑫智慧能源拟以其下属控股子公司成都鑫蓝现金增资 14 亿元人民币，本次增资完成后，成都鑫蓝注册资本由 6 亿元人民币变更为 20 亿元人民币。
2022 年 11 月 15 日	西藏矿业	1) 与合作方央企中电建国际签署了终止协议，终止双方今年 2 月签订的《阿根廷锂钾有限公司年产 5 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目矿建设计、采购和施工（EPC）框架协议》。 2) 公司拟与中国地科院资源所、万华电池、倍杰特联合成立西藏盐湖绿色综合开发利用与环境保护联合实验室，开展盐湖提锂与稀有元素研究，通过掌握盐湖资源开发核心技术，进行盐湖高附加值产品研发、生产。
2022 年 11 月 15 日	翔丰华	公司、公司子公司上海翔丰华科技发展有限公司、上海宝山高新技术产业园区管理委员会签署项目投资协议书，拟投资建设上海碳峰科创园，项目总投资 21.01 亿元。
2022 年 11 月 16 日	胜华新材	公司拟投资 1 亿元，同时在青岛市西海岸新区注册成立胜华研究院（青岛）有限公司作为公司研发平台。公司拟与中国石油大学（华东）签订《共建石大胜华先进能源材料研究院的协议》《研发合作协议》。
2022 年 11 月 16 日	格林美	与印度尼西亚 UID 签署设立 GEM-UID 国际绿色技术研究与发展研究院备忘录公司与 YAYASAN UPAYA INDONESIA DAMAI 在印尼巴厘岛共同签署了《谅解备忘录》，

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。

		以期在印尼巴厘岛建立 GEM-UID 国际绿色技术研究与发展研究院。
2022 年 11 月 16 日	科士达	公司拟以自有资金 3.5 亿元对公司全资子公司深圳科士达新能源有限公司进行增资，用于支持子公司未来新能源业务发展。
2022 年 11 月 16 日	比亚迪	因新能源汽车高速增长导致芯片供给严重不足，晶圆产能成为车规级功率半导体产能瓶颈，为尽快提升产能供给能力和自主可控能力，比亚迪半导体拟抢抓时间窗口，开展大规模晶圆产能投资建设，因此终止分拆上市，待相关投资扩产完成后且条件成熟时，择机再次启动。
2022 年 11 月 16 日	龙佰集团	公司年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目（二期 5 万吨/年）生产线已建成投产，公司磷酸铁产能达到 10 万吨/年，规模进入行业前五。
2022 年 11 月 17 日	新洋丰	控股子公司新洋丰力赛诺农业科技有限公司拟以自有资金设立全资子公司。
2022 年 11 月 17 日	永兴材料	控股子公司湖州永兴锂电池技术有限公司超宽温区超长寿命锂离子电池项目全面投产，并将参与宁波朗辰新能源有限公司 50MW/100MWh 独立储能电站项目建设。
2022 年 11 月 17 日	云天化	拟定增募资不超 50.0 亿元，发行数量为 5.5 亿股。扣除发行费用后募集资金将用于投资建设聚能新材 20 万吨/年磷酸铁项目和天安化工 20 万吨/年磷酸铁项目以及偿还银行贷款。
2022 年 11 月 18 日	江苏国泰	公司于 2022 年 11 月 17 日与盛泰投资签订了《江苏国泰华泰实业有限公司股权转让协议》，同意以自有资金 5,068.44 万元收购盛泰投资持有的华泰实业 15% 股权。本次收购完成后，公司持有华泰实业股权合计 40%，华泰实业不纳入公司合并财务报表。

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	294.5	294.0	0.17%	133.5	120.60%
锂精矿	元/吨	47650	47650	0.00%	17350	174.64%
碳酸锂	万元/吨	56.8	56.8	0.00%	27.5	106.36%
氢氧化锂	万元/吨	56.0	56.0	0.00%	22.25	151.69%
钴金属	万元/吨	34.45	33.75	2.07%	48.7	-29.26%
钴精矿	美元/磅	16.8	17.0	-0.88%	25.7	-34.63%
硫酸钴	万元/吨	6.0	6.0	-0.83%	10.1	-41.09%
四氧化三钴	万元/吨	23.0	23.0	0.00%	38.4	-40.04%
电解镍	万元/吨	20.2	20.8	-2.90%	15.43	31.08%
硫酸镍	万元/吨	4.5	4.4	3.30%	3.8	19.34%
三元材料:111 型	万元/吨	36.2	36.2	0.00%	27.45	31.88%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	35.0	35.0	0.00%	25.65	36.45%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	36.3	36.3	0.00%	26.25	38.10%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	33.9	33.9	0.00%	24.6	37.60%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	37.6	37.6	0.00%	26	44.42%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	38.8	38.8	0.00%	26.55	45.95%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	40.4	40.1	0.87%	28.25	43.01%

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。

磷酸铁锂正极	万元/吨	17.0	16.5	3.03%	10.5	61.90%
钴酸锂正极	万元/吨	43.3	43.3	0.00%	40.35	7.19%
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 330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.00%
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 μ m):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.95	-21.05%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.35	7.41%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	2	-5.00%
7 μ m+2 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.6	-5.77%
9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	27.3	28.8	-5.22%	56.5	-51.77%
电解液-铁锂	万元/吨	6.4	6.4	0.00%	11.03	-42.25%
电解液-三元圆柱	万元/吨	7.0	7.0	0.00%	11.28	-37.94%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.2	1.2	-2.88%	2.7	-56.30%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.7	0.7	0.00%	1.3	-47.69%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.7	0.7	0.00%	1.95	-66.15%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.2	1.2	-2.07%	2.9	-59.31%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.475	-33.90%

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。新能源车补贴即将退去，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争。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。以锂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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。