

## 基本面有支撑，行业未来可期

### —锂电行业 2022 年 11 月月报

所属部门：行业公司部                      报告类别：行业研究报告                      报告时间：2022 年 11 月 30 日

分析师：孙灿                                      执业证书：S1100517100001                      联系方式：Suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

#### ❖ 核心观点

10月国内新能源汽车销售71.4万辆，同比增长82%，新能源汽车渗透率达到32.0%，2022年1-10月累计销量528.0万辆，同比增长110%，累计渗透率达到24.0%，在今年疫情扰动以及上游原材料持续涨价的行业大背景下，新能源汽车下游需求依然保持强劲，新能源板块2022年三季度业绩表现亮眼，上游原材料供给吃紧，价格提升明显；中游环节电池价格传导顺利，盈利水平出现改善，部分中游材料板块进入下行周期，盈利承压。国内补贴政策的支持，上游原材料价格的稳中下降，将支撑国内电动车明年大两位数的销量增长。销量预期的明朗，海外需求的强劲以及行业整体估值的回落底部，行业明年整体值得期待。建议关注新技术新材料的持续应用以及业绩高增长企业的估值修复，建议关注电池以及各环节头部企业的投资机会。

#### ❖ 上月市场表现

2022年11月1日至2022年11月30日，上证指数上涨8.91%，沪深300上涨9.81%，创业板综指上涨3.25%，中证1000上涨4.73%。10月份涨幅居前的行业为SW房地产、SW建筑材料、SW食品饮料。涨幅居后三位的行业依次为SW国防军工、SW计算机和SW通信。各子板块中，电池指数下跌2.79%，板块跑输上证指数6.12个百分点。

2022年11月1日至2022年11月30日，SW电池板块月涨幅前五的个股为维科技术、星源材质、科力远、鹏辉能源和长虹能源，涨幅分别为45.86%、23.69%、22.88%、21.14%和20.58%。跌幅前五的个股为昆工科技、恩捷股份、先导智能、华宝新能和万里股份，跌幅分别为-26.06%、-15.96%、-12.64%、-12.62%和-12.38%。

#### ❖ 重点公司动态

孚能科技（688567.SH）：2022年第三季度业绩公告显示，今年前三季度，公司实现营业收入86.30亿元，同比增长339.22%；归母净利润-2.78亿元，亏损规模较去年同期收窄近35%。第三季度单季，公司实现营业收入34.08亿元，同比增长213.23%，创下单季度历史次高。

国轩高科（002074.SZ）：国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于近日收到中国电力国际发展有限公司发来的《2022年建设工程第三十九批集中招标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目—储能电池预制舱2中标通知书》。

亿纬锂能（300014.SZ）：为了进一步提升子公司亿纬动力的决策程序及运营效率，同时也为了减少关联交易，公司拟分别以自有资金500万元、120万元收购骆锦红女士和刘怡

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



青女士合计持有的亿纬动力0.05%的股权。本次交易完成后，公司持有亿纬动力的股权比例将由98.43%变更为98.48%，亿纬动力为公司控股子公司。

德瑞锂电（833523.BJ）：本员工持股计划的参加对象合计不超过79人，设立时资金总额上限为1,501.50万元，以“份”作认购单位，每份份额1.00元，份额合计不超过1,501.50万份。员工持股计划持有人份额以其实际出资缴款金额确定。拟参与本员工持股计划的董事、监事、高级管理人员共6人，拟认购份额合计不超过690.00万份，占本员工持股计划总份额上限的比例为45.95%。

容百科技（688005.SH）：宁波容百新能源科技股份有限公司关联方湖北容百电池三角壹号股权投资基金合伙企业（有限合伙）与宁波力勤资源科技股份有限公司等公司签订《基石投资协议》，容百电池三角基金作为力勤资源在香港联合交易所的首次公开发行的基石投资人，认购投资金额5000万美元。容百科技与力勤资源签订《长单采购协议》。自2022年11月起至2026年12月止，力勤资源作为公司镍钴湿法中间品（MHP）、硫酸镍的核心供应商，每年稳定向容百科技供应电池镍钴产品（MHP或硫酸镍、硫酸钴）年度总出货量的20%，采购价格由双方根据约定的定价机制执行。力勤资源在20%的电池镍钴产品长单范围之外有余量情况下优先供应给容百科技。长单采购协议的履行将有利于提升公司主营业务经营能力，预计将对公司2022年至2026年度经营业绩产生积极的影响。

❖ **风险提示：**产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。



## 正文目录

|      |              |   |
|------|--------------|---|
| 一、   | 投资观点.....    | 5 |
| 二、   | 行业数据与资讯..... | 5 |
| 2.1. | 行业主要数据.....  | 5 |
| 2.2. | 行业主要资讯.....  | 6 |
| 三、   | A股市场表现.....  | 7 |
| 3.1. | 板块涨跌表现.....  | 7 |
| 3.2. | 公司涨跌表现.....  | 8 |
| 四、   | 重点公司动态.....  | 8 |
|      | 风险提示.....    | 8 |



## 图表目录

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 图 1: 各行业板块月度表现 (%) .....     | 7 |
| 图 2: 电力设备行业板块估值百分位 (%) ..... | 8 |
| 表 1: 本月锂电池产业链价格.....         | 5 |
| 表 2: 本月锂电池产业链价格.....         | 8 |

## 一、投资观点

10月国内新能源汽车销售71.4万辆,同比增长82%,新能源汽车渗透率达到32.0%,2022年1-10月累计销量528.0万辆,同比增长110%,累计渗透率达到24.0%,在今年疫情扰动以及上游原材料持续涨价的行业大背景下,新能源汽车下游需求依然保持强劲,新能源板块2022年三季度业绩表现亮眼,上游原材料供给吃紧,价格提升明显;中游环节电池价格传导顺利,盈利水平出现改善,部分中游材料板块进入下行周期,盈利承压。国内补贴政策的支持,上游原材料价格的稳中下降,将支撑国内电动车明年大两位数的销量增长。销量预期的明朗,海外需求的强劲以及行业整体估值的回落底部,行业明年整体值得期待。建议关注新技术新材料的持续应用以及业绩高增长企业的估值修复,建议关注电池以及各环节头部企业的投资机会。

## 二、行业数据与资讯

### 2.1. 行业主要数据

表 1: 本月锂电池产业链价格

| 类别  | 规格            | 单位   | 价格    | 月涨跌幅   | 年涨跌幅    |
|-----|---------------|------|-------|--------|---------|
| 锂   | 碳酸锂           | 万/吨  | 57.8  | 4.90%  | 43.36%  |
|     | 氢氧化锂          | 万/吨  | 57.2  | 6.52%  | 76.91%  |
| 钴   | 电解钴           | 万/吨  | 35    | -1.41% | -28.04% |
|     | 硫酸钴           | 万/吨  | 34.05 | -3.27% | -44.81% |
| 镍   | 硫酸镍           | 万/吨  | 20.5  | 9.63%  | 0.00%   |
| 电解液 | 三元/圆柱/2600mAh | 万/吨  | 6.5   | 0.00%  | -43.34% |
|     | 锰酸锂           | 万/吨  | 8.57  | 0.00%  | 3.85%   |
|     | 磷酸铁锂          | 万/吨  | 10.8  | 0.00%  | -19.17% |
|     | 六氟磷酸锂         | 万/吨  | 11.9  | 0.00%  | -15.00% |
| 前驱体 | 三元 523        | 万/吨  | 13.3  | 0.00%  | -7.96%  |
|     | 三元 622        | 万/吨  | 36.2  | 0.56%  | 17.18%  |
|     | 三元 811        | 万/吨  | 40    | 1.27%  | 28.80%  |
| 正极  | 三元 523        | 万/吨  | 17    | 4.62%  | 23.51%  |
|     | 三元 622        | 万/吨  | 0.93  | 0.00%  | 19.40%  |
|     | 三元 811        | 万/吨  | 1.05  | 0.00%  | 7.32%   |
|     | 磷酸铁锂          | 万/吨  | 10.2  | 0.00%  | 57.24%  |
| 电池  | 方形磷酸铁锂        | 元/wh | 57.8  | 4.90%  | 43.36%  |
|     | 方形三元          | 元/wh | 57.2  | 6.52%  | 76.91%  |
|     | 圆柱三元 18650    | 元/颗  | 35    | -1.41% | -28.04% |

资料来源:鑫椴锂电,川财证券研究所

## 2.2. 行业主要资讯

11月4日消息，据国外媒体报道，随着电动汽车需求的增加，对电池的需求也在大幅增加，研究机构的报告就显示，今年9月份，全球电动汽车电池的新装机量为54.7 GWh，较去年同期的33.9 GWh增加20.8 GWh，同比大增61.2%。(IT之家)

中创新航宣布将在欧洲布局产业基地，并与葡萄牙投资机构AICEP Global Parques 签订谅解备忘录，计划在葡萄牙购入土地使用权，建设零碳电池工厂。中创新航称，此次欧洲产业基地的布局，是其加速实现全球化的重要举措。(财经网)

据力神电池11月2日发布的消息，公司总投资约1.38亿元、日产1000支电池的动力方型中试线建设完成。(电池网)

11月11日，宝马集团全新动力电池项目在沈阳签约，项目投资总额约为100亿元。据悉，全新动力电池项目位于沈阳经济技术开发区中德(沈阳)高端装备制造产业园；扩建完成后，该中心将成为宝马集团全球第三家动力电池中心。2017年宝马集团设立华晨宝马动力电池中心，主要业务包括电池研发、生产及测试；2020年华晨宝马动力电池中心二期正式揭幕，成为宝马第五代动力电池生产基地。(新京报)

据上海钢联数据显示，电池级碳酸锂价格今日上涨2500元/吨，均价达59万元/吨；电池级氢氧化锂价格上涨2000元/吨。(金十数据)

宁德时代新能源科技股份有限公司与大发工业株式会社宣布签订战略合作谅解备忘录，双方将在电池供应及电池技术方面开展战略合作，推动日本电动化转型。(金十数据)

11月17日，淡水河谷告知，其子公司淡水河谷加拿大公司与通用汽车公司已就加拿大魁北克省贝坎库尔市淡水河谷拟建工厂出产的电池级硫酸镍的长期供应签署协议。该协议确保通用汽车将获得硫酸镍供应，以支持其在北美快速增长的电车生产需求。(上海有色网)

据韩国媒体报道，SK On、福特汽和土耳其巨头 Goz Holdings 合资建设的新电池工厂将落户于土耳其安卡拉(Ankara)，并将采用匈牙利 Ivancho 电池厂的设计，以加快新工厂的建设。由此，预计该工厂还可以生产3060 电池，可用于福特皮卡、乘用车、厢式货车等商用车。(OFweek锂电网)

据外媒报道，钒氧化还原流电池(VRFB)提供商Invinity Energy Systems公司和Eos Energy Enterprises公司日前表示，正在为美国采用可再生能源设施部署的微电网项目提供长时储能系统，该项目是为南加州Kumeyaay印第安人Viejas部落开发的。(储能网)

11月14日消息，据国外媒体报道，在6月份签订谅解备忘录后，当前全球第二大电动汽车电池制造商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。(TechWeb)

11月25日消息，据国外媒体报道，随着电动汽车需求的增加，对电池的需求也随之大幅增加，当前全球主要的电动汽车电池制造商，主要在国内和韩国，国内厂商主要是宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达和蜂巢能源，韩国厂商则主要是LG新能源、

SK On和三星SDI。(TechWeb)

11月25日消息，卫蓝新能源车规级固态动力电芯下线仪式11月22日在浙江湖州举行。卫蓝湖州基地第一颗固态动力电芯正式下线。(IT之家)

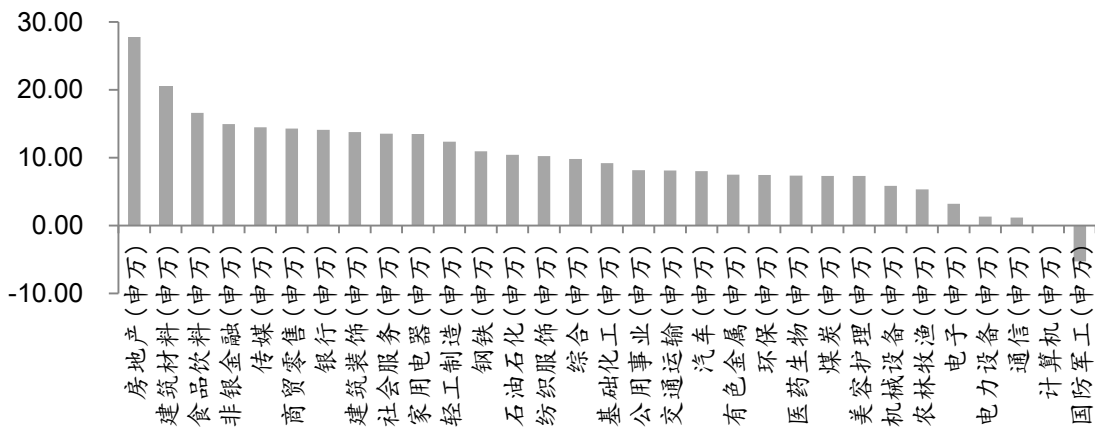
据盖世汽车11月24日报道，日前，动力电池供应商国轩高科与越南VinGroup合作的电池工厂在越南河静经济开发区正式开工。(财经网)

### 三、A股市场表现

#### 2.3. 板块涨跌表现

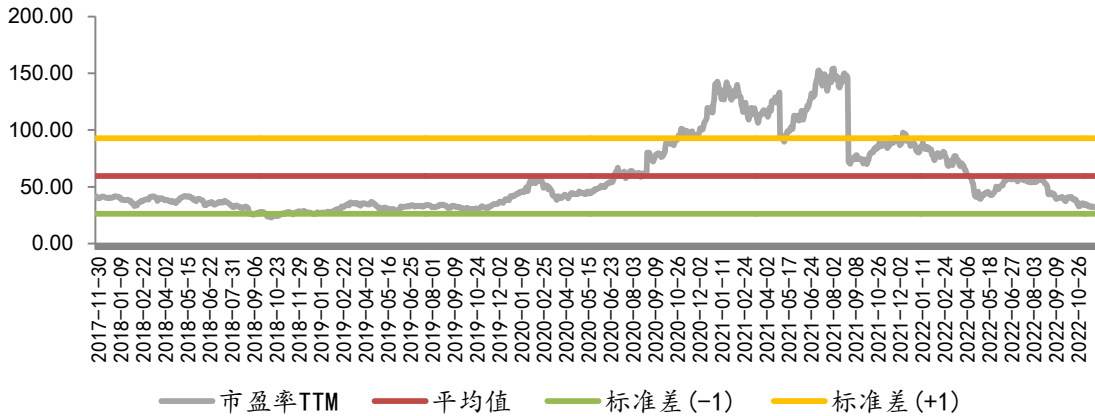
2022年11月1日至2022年11月30日，上证指数上涨8.91%，沪深300上涨9.81%，创业板综指上涨3.25%，中证1000上涨4.73%。10月份涨幅居前的行业为SW房地产、SW建筑材料、SW食品饮料。涨幅居后三位的行业依次为SW国防军工、SW计算机和SW通信。各子板块中，电池指数下跌2.79%，板块跑输上证指数6.12个百分点。

图 1：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

图 2：电池行业板块估值情况



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

## 2.4. 公司涨跌表现

2022年11月1日至2022年11月30日，SW电池板块月涨幅前五的个股为维科技术、星源材质、科力远、鹏辉能源和长虹能源，涨幅分别为45.86%、23.69%、22.88%、21.14%和20.58%。跌幅前五的个股为昆工科技、恩捷股份、先导智能、华宝新能和万里股份，跌幅分别为-26.06%、-15.96%、-12.64%、-12.62%和-12.38%。

表 2：本月锂电池产业链价格

| 涨幅前十      |      |         | 跌幅前十      |      |         |
|-----------|------|---------|-----------|------|---------|
| 股票代码      | 股票简称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码      | 股票简称 | 涨跌幅 (%) |
| 600152.SH | 维科技术 | 45.86   | 831152.BJ | 昆工科技 | -26.06  |
| 300568.SZ | 星源材质 | 23.69   | 002812.SZ | 恩捷股份 | -15.96  |
| 600478.SH | 科力远  | 22.88   | 300450.SZ | 先导智能 | -12.64  |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 21.14   | 301327.SZ | 华宝新能 | -12.62  |
| 836239.BJ | 长虹能源 | 20.58   | 600847.SH | 万里股份 | -12.38  |
| 300648.SZ | 星云股份 | 19.20   | 300769.SZ | 德方纳米 | -12.33  |
| 600241.SH | ST时万 | 18.62   | 688155.SH | 先惠技术 | -8.73   |
| 300410.SZ | 正业科技 | 17.65   | 688006.SH | 杭可科技 | -8.39   |
| 688353.SH | 华盛锂电 | 17.60   | 688819.SH | 天能股份 | -7.02   |
| 688148.SH | 芳源股份 | 15.76   | 688778.SH | 厦钨新能 | -6.48   |

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 四、重点公司动态

孚能科技 (688567.SH)：2022年第三季度业绩公告显示，今年前三季度，公司实现营业收入86.30亿元，同比增长339.22%；归母净利润-2.78亿元，亏损规模较去年同期收窄近35%。第三季度单季，公司实现营业收入34.08亿元，同比增长213.23%，创下单季度历史次高。

国轩高科 (002074.SZ)：国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明





公司于近日收到中国电力国际发展有限公司发来的《2022年建设工程第三十九批集中招标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目—储能电池预制舱2中标通知书》。

亿纬锂能 (300014.SZ): 为了进一步提升子公司亿纬动力的决策程序及运营效率,同时也为了减少关联交易,公司拟分别以自有资金500万元、120万元收购骆锦红女士和刘怡青女士合计持有的亿纬动力0.05%的股权。本次交易完成后,公司持有亿纬动力的股权比例将由98.43%变更为98.48%,亿纬动力为公司控股子公司。

德瑞锂电 (833523.BJ): 本员工持股计划的参加对象合计不超过79人,设立时资金总额上限为1,501.50万元,以“份”作认购单位,每份份额1.00元,份额合计不超过1,501.50万份。员工持股计划持有人份额以其实际出资缴款金额确定。拟参与本员工持股计划的董事、监事、高级管理人员共6人,拟认购份额合计不超过690.00万份,占本员工持股计划总份额上限的比例为45.95%。

容百科技 (688005.SH): 宁波容百新能源科技股份有限公司关联方湖北容百电池三角壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)与宁波力勤资源科技股份有限公司等公司签订《基石投资协议》,容百电池三角基金作为力勤资源在香港联合交易所的首次公开发行的基石投资人,认购投资金额5000万美元。容百科技与力勤资源签订《长单采购协议》。自2022年11月起至2026年12月止,力勤资源作为公司镍钴湿法中间品(MHP)、硫酸镍的核心供应商,每年稳定向容百科技供应电池镍钴产品(MHP或硫酸镍、硫酸钴)年度总出货量的20%,采购价格由双方根据约定的定价机制执行。力勤资源在20%的电池镍钴产品长单范围之外有余量情况下优先供应给容百科技。长单采购协议的履行将有利于提升公司主营业务经营能力,预计将对公司2022年至2026年度经营业绩产生积极的影响。

## 风险提示

行业增速不及预期;政策不确定性的风险;市场竞争激烈,导致价格下降的风险。

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明