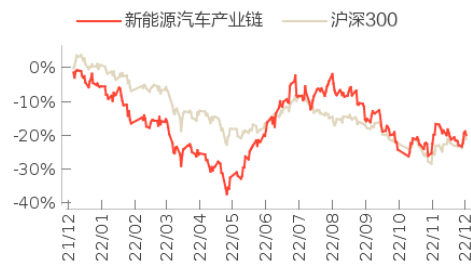


## 新能源车调价信号频发冲刺销量，中国动力电池企业份额再上新台阶

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12月05日



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 linyu1@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860521080002

联系人

杨雨浓 yangyunong@orientsec.com.cn

### 核心观点

#### 本周看点

- 11月车企新能源销量陆续公布，环比整体维持坚挺
- 10月全球动力电池装机量数据出炉，比亚迪紧追LG夺得亚军
- 国民技术(300077.SZ)：与国轩高科签订采购合同
- 欣旺达(300207.SZ)：与电白区人民政府签署《项目投资协议书》
- 当升科技(300073.SZ)：投资170亿布局两大正极材料项目

#### 锂电材料价格

- 钴产品：电解钴(33.75万元/吨, -2.32%)；四氧化三钴(22.0万元/吨, -2.76%)；硫酸钴(5.6万元/吨, -3.48%)；
- 锂产品：金属锂(294.5万元/吨, 0.00%)；碳酸锂(56.7万元/吨, -0.09%)，氢氧化锂(56.0万元/吨, 0.00%)；
- 镍产品：电解镍(20.9万元/吨, 2.51%)，硫酸镍(4.5万元/吨, -0.77%)；
- 中游材料：三元正极(523动力型35.0万元/吨, 0.00%；622单晶型36.3万元/吨, 0.00%；811单晶型40.4万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂(17.0万元/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2.5元/平, 0.00%；9+3μm涂覆2.2元/平, 0.00%)；电解液(铁锂型5.9万元/吨, -7.38%；三元型6.7万元/吨, -4.29%；六氟磷酸锂26.5万元/吨, 0.00%)

### 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。

### 相关报告

蜂巢能源 IPO 获受理，赣锋锂业筹划分拆上市，锂电企业竞相角逐资本战场 2022-11-28  
淬火成钢质地显，玉汝于成新征程：—— 2022-11-24  
新能源汽车行业 2023 年度投资策略 2022-11-22  
钠电新玩家入场，锂镍资源布局紧密 2022-11-22

## 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 11月车企新能源销量陆续公布，环比整体维持坚挺 .....	5
2.1.2 10月全球动力电池装机量数据出炉，比亚迪紧追LG夺得亚军 .....	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
3.1 国民技术(300077.SZ)：与国轩高科签订采购合同 .....	10
3.2 欣旺达(300207.SZ)：与电白区人民政府签署《项目投资协议书》 .....	10
3.3 当升科技(300073.SZ)：投资170亿布局两大正极材料项目 .....	11
3.3 其他公告 .....	11
4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....	13
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 2022 年 11 月新势力新能源车企单月交付量及环比增速 (辆) .....	5
图 2: 2022 年 11 月新势力新能源车企单月交付量及同比增速 (辆) .....	5
图 3: 2022 年 10 月全球动力电池装机量 TOP10 (GWh) .....	6
图 4: 2022 年 1-10 月全球动力电池装机量 TOP10 (GWh) .....	6
图 5: 合创 A06 正式上市.....	9
图 6: 小鹏 G3i 新增车型正式上市 .....	9
图 7: 东风富康 ES600 换电版上市 .....	10
图 8: 捷尼赛思纯电 GV70/G80 上市.....	10
表 1: 本周上市公司公告汇总 .....	11
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表.....	13

## 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

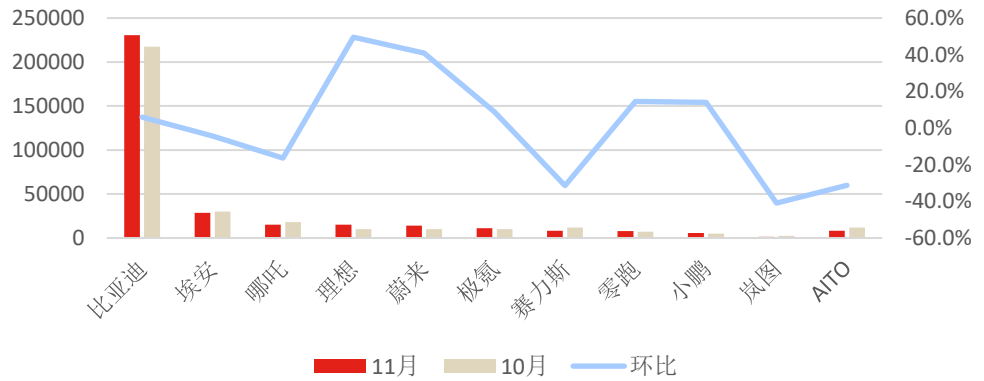
### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 11 月车企新能源销量陆续公布，环比整体维持坚挺

各车企近日纷纷公布 11 月新能源汽车交付成绩，从厂商批发销量来看，比亚迪共计销售 230427 台，依旧遥遥领先。埃安以 71704 台的销量位列第二。

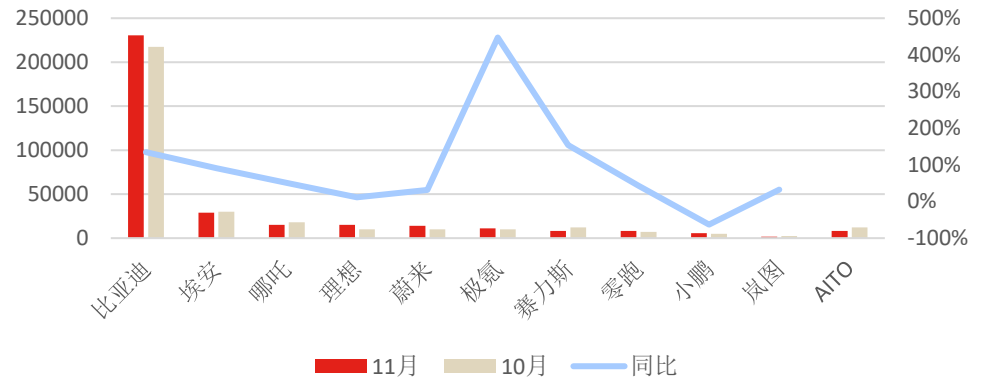
新势力车企中，哪吒汽车 11 月交付 15072 辆，环比下降 16.3%，但仍处于领先位置。理想汽车 11 月销售 15034 辆紧随其后，环比增长 49.6%，创单月销量纪录。此外，蔚来汽车 11 月交付 14178 台，环比增长 40.9%；极氪汽车交付 11011 台，环比增长 8.8%；零跑汽车 11 月交付 8047 台，环比增长 14.5%；AITO 问界 11 月交付 8260 台，销量相较 10 月减少 31.3%，岚图交付 1508 辆，环比减少 40.9%。各新势力品牌环比有升有降，整体预计持稳。

图 1：2022 年 11 月新势力新能源车企单月交付量及环比增速（辆）



数据来源：公司官网，东方证券研究所

图 2：2022 年 11 月新势力新能源车企单月交付量及同比增速（辆）



数据来源：公司官网，东方证券研究所

乘联会表示，11 月疫情影响持续扩大，消费鼓励政策作用发挥受限，车市难以快速恢复。疫情呈现出“波及范围广、传播链复杂、持续时间长、清零难度大”的特点，广东、重庆、北京等汽车

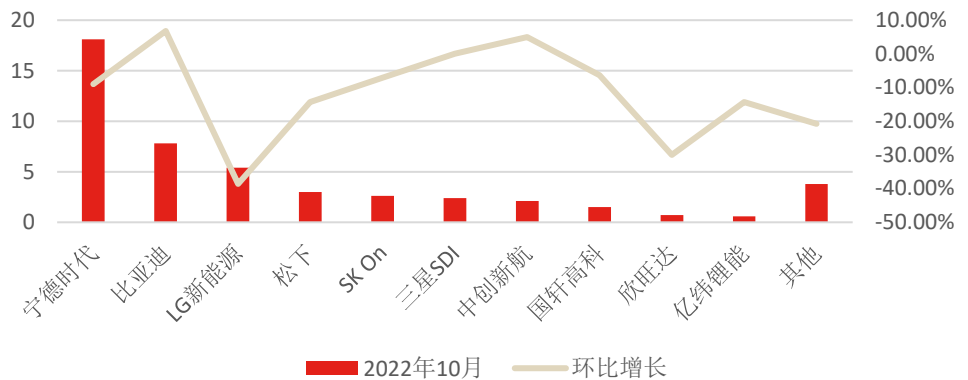
消费强势区域新增病例规模达新高，当地车市受到抑制作用，相较往年市场不佳。但新能源厂商抢抓政策红利，积极应对有望形成分化行情。

11月中旬乘用车总体市场折扣率约为14.5%，整体让利水平相比上月（14.2%）略降，终端经营压力加大。因而预计11月狭义乘用车零售市场在186.0万辆左右，同比增长2.4%，其中新能源零售在60.0万辆左右，同比增长58.5%，渗透率约32.3%。（来源：第一电动）

### 2.1.2 10月全球动力电池装机量数据出炉，比亚迪紧追LG夺得亚军

据SNE Research最新数据显示，10月全球动力电池装机量48GWh，环比下降12.2%，同比增长83.2%。其中宁德时代装机量为18.1GWh，市场份额达到37.7%，位居全球第一。排在第二的是比亚迪，装机量为7.8GWh，LG新能源以5.4GWh位列第三。松下、SK On、三星SDI、中创新航、国轩高科、欣旺达、亿纬锂能占据第4-10名。

图3：2022年10月全球动力电池装机量TOP10（GWh）

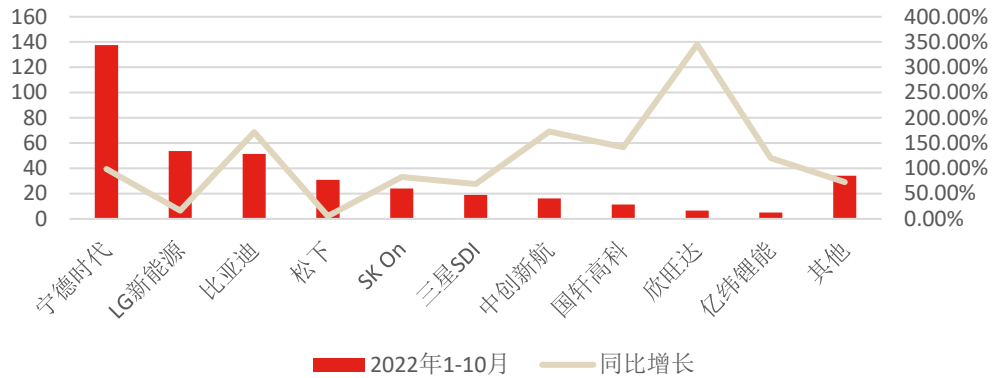


数据来源：SNE，东方证券研究所

环比来看，比亚迪从第三上升到第二，一转9月形势。但从1-10月份全球范围内的市场份额来看，二者差距减小，LG新能源市占率为13.8%，比亚迪为13.2%。此外，亿纬锂能追赶蜂巢能源排行第十，除此之外，其他企业排名没有变化。

全球动力电池装机量TOP10中仍有6家中国企业，市场占有率达64.2%，相较于9月份的59.4%，环比上涨9.3个百分点，占据全球动力电池市场半壁江山。（来源：第一电动）

图4：2022年1-10月全球动力电池装机量TOP10（GWh）



数据来源：SNE，东方证券研究所

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 澳大利亚锂矿生产商皮尔巴拉 (Pilbara Minerals) 11月28日发布公告称，公司与 Calix 公司签署了合资协议，双方将在 Pilgangoora 项目共同建设示范工厂，以利用 Calix 的专利煅烧技术生产锂盐。
- 2) 11月25日，华为和中科院物理所联合申请的一件新专利提供了一种可利用低成本碳源前驱体为原料制备该碳基复合材料的方法，以有效降低钠离子电池的成本。
- 3) 11月25日，宝马集团发布消息称，位于匈牙利的德布勒森 (Debrecen) 工厂将为 NEUE klasse 架构下电动车制造高压电池组件。宝马将在 2025 年底前投资超 20 亿欧元用于整个工厂的建设和投产。
- 4) 11月24日，东风风行在新能源发布会上提到，东风风行计划 3 年内实现 100% 电动化，5 年内停产燃油车，并于 2025 年成为中国年轻人喜欢的新能源主流品牌。
- 5) 《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站发展规划 (2021—2025 年)》公布，2023 年前，本市力争推广氢燃料电池汽车 3000 辆；2025 年前力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。此外，2025 年前，全市力争建成并投运加氢站 74 座。。
- 6) 四川省发改委印发《四川省推进电动汽车充电基础设施建设实施方案》的通知，提出到 2025 年，全省建成充电设施 20 万个，基本实现电动汽车充电站“县县全覆盖”、电动汽车充电桩“乡乡全覆盖”。
- 7) 近日，荣耀正式发布了新一代 MagicOS 7.0 系统，并且也宣布了其已经和比亚迪达成战略合作，双方将联合研发车机系统。
- 8) 欧盟国家同意实施一项 430 亿欧元 (约合 444 亿美元) 的计划，以增强欧盟的半导体生产能力，减少对美国和亚洲制造商的依赖。但是根据路透社的报道，资金数额为 450 亿欧元。
- 9) 万顺新材 11月28日公告，公司全资孙公司安徽中基电池箔科技有限公司于近日获得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，专利名称为一种高延伸率 1060 合金电池铝箔生产工艺。
- 10) 据韩国《NEWS1》11月24日报道，SNE Research 24日在“电池先导城市浦项国际会议 2022”上预测称，受美国《通货膨胀削减法》(IRA) 影响，在北美电动汽车电池市场上，韩国企业所占比重将接近 70%。



- 11) 11月28日《2022年前三季度中国汽车保值率研究报告》发布。特斯拉 Model Y 一年保值率为 88.52%，排名第一；五菱宏光 MINI EV 紧随其后，一年保值率为 86.15%。保值率排行榜前十阵营中，宏光 MINI EV、科莱威、零跑 T03、欧拉好猫、奇瑞小蚂蚁等小微电动车均在其中。
- 12) 11月25日，斯诺威公开招募重整投资人遴选活动顺利举行，经遴选专家评审组评议，推荐宁德时代为第一顺位候选重整投资人，协鑫能科为第二顺位候选重整投资人。
- 13) 近日，卡塔尔能源公司与康菲石油公司在卡塔尔首都多哈签署了液化天然气（LNG）长期销售和采购协议，至少持续 15 年。
- 14) 11月29日消息，据上汽集团官方消息，上汽 49T 燃料电池牵引车近日在上海投入了运营，承担起汽车零部件的运输任务，目前主要在上海嘉定、临港两大区域投入应用。
- 15) 11月29日，比克电池宣布其 21700-5.3Ah 电芯已投入市场，进入客户小批量推广阶段。
- 16) 11月29日，蜂巢能源科技（湖州）有限公司动力锂离子电池项目银团贷款暨凤凰基金签约仪式在湖州举行。蜂巢能源湖州项目由此顺利获 45 亿元贷款和 6 亿基金支持，主要用于蜂巢能源湖州项目建设。
- 17) 11月26日，襄城县人民政府与溧阳天目先导电池材料科技有限公司、龙子湖新能源实验室、郑州中科新兴产业技术研究院举行合作协议签约仪式。
- 18) 据路透社报道，韩国总统尹锡悦 11月28日对该媒体表示，韩国将提供“量身定制”的激励措施，推动特斯拉在韩国建立电动汽车超级工厂，并将“最大限度地”减少工会带来的风险。
- 19) 近日，中国石化安徽石油分公司李志华总会计师一行赴合肥万力轮胎有限公司实地考察，并签署战略合作协议。
- 20) 11月30日，宜昌天赐年产 30 万吨磷酸铁项目投产仪式在湖北省枝江市姚家港化工园举行。据悉，此次投产的项目于 2021 年 12 月开工建设，可年产 30 万吨磷酸铁及 5 万吨磷酸铁锂回收，是目前全球首个年产 30 万吨磷酸铁项目，有望成为全国最大的磷酸铁生产基地。
- 21) 富士康正在推进其在沙特阿拉伯生产电动汽车的计划。将为新的电动汽车品牌 Ceer 建造一个专用工厂，计划于 2023 年初开始建设。
- 22) 11月30日，据空客官网消息，空客和雷诺集团签署了一项研发协议，两家公司的工程团队将共同研究开发电池储能解决方案。
- 23) 近日从武汉科技大学获悉，来自湖北随州的湖北犇星新材料股份有限公司，日前与该校科研团队签订 1.5 亿元技术转让费，携手开展硅碳负极材料项目技术合作。
- 24) 11月30日，受 2022 年 12 月 31 日新能源汽车购置补贴政策终止以及电池主要原材料价格持续上涨影响，广汽埃安公告称将对旗下相关车型进行 3000 元-8000 元不等的价格上调。
- 25) 11月30日，邯郸市政府与浙江吉利远程新能源商用车集团有限公司签署战略合作框架协议，双方将携手打造新能源商用车邯郸区域工厂、全产业链生态体系和液态阳光甲醇经济创新试验示范运营区。
- 26) 印度尼西亚海事和投资事务协调部长 Luhut Pandjaitan 在 11 月 29 日表示，该国计划从明年开始，为电动汽车和电动两轮车提供大约 650 万印尼盾（约 413 美元）补贴。



- 27) 日前，长沙市发改委、市科技局、市工信局等多部门联合印发《关于加快推广新能源货车的实施意见》，进一步加快长沙新能源货车的推广。
- 28) 日前，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。其中，关于汽车消费市场领域，《通知》要求进一步扩大汽车消费，落实购置税优惠、启动公共领域车辆全面电动化城市试点等政策，增加汽车消费市场活力。
- 29) 12月2日，特斯拉在内华达超级工厂开启 Semi 半挂车全球首批交付，Semi 电动卡车目前都在美国内华达超级工厂制造。
- 30) 11月29日上午，中科海钠在安徽阜阳为中科海钠·阜阳全球首条 1GWh 级钠离子电池生产线举行了产品下线仪式，该钠离子电池产线由中科海钠联手三峡能源、三峡资本共同投资建设，项目总投资 5.88 亿元。

### 2.3 本周新车上市

- 1) 合创 A06 正式上市，共推出 3 款配置车型，售价 17.98–26.98 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 小鹏 G3i 新增一款 460N+ 车型，售价 18.89 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 东风富康 ES600 换电版上市，售价为 16.38 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 捷尼赛思纯电 GV70/G80 上市，共推出 2 款车型，售价 40.68–47.58 万元。（来源：汽车之家）

图 5：合创 A06 正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 6：小鹏 G3i 新增车型正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 7：东风富康 ES600 换电版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 8：捷尼赛思纯电 GV70/G80 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 国民技术（300077.SZ）：与国轩高科签订采购合同

11月29日，国民技术公告，控股子公司内蒙古斯诺新材料科技有限公司与合肥国轩高科动力能源有限公司签署了《年度采购合同》。为保证国轩高科产品需求，内蒙古斯诺在2023年度按合同约定的供货计划向其交付石墨产品，预计2023年度的总交付量约为16,800吨。11月29日人造石墨的市场平均价格为74500元/吨，以此计算，16800吨合计的总金额达到约12.52亿元。

国民技术主营业务为集成电路及新能源负极材料，近年来与国轩高科交易屡创新高，2019年至2021年交易额分别为51.08万元、1205.32万元、4,653.32万元，占公司年度主营业务收入比例为0.13%、3.17%、4.57%。本合同的签署有利于交易双方建立更深的合作伙伴关系，有利于公司负极材料业务的发展，提升公司的盈利能力，进一步增强内蒙古斯诺的客户资源和竞争优势。

#### 3.2 欣旺达（300207.SZ）：与电白区人民政府签署《项目投资协议书》

12月3日，欣旺达公告称，子公司欣旺达电动汽车电池有限公司于广东省茂名市电白区人民政府辖区内投资建设“欣旺达汽车电子电白基地项目”。欣旺达汽车电池与电白区人民政府已签署《欣旺达汽车电子电白基地项目投资协议书》。

该项目投资重点发展新能源汽车电子智能制造等新兴产业，主要从事电池管理系统（BMS）、车身控制器（BCM）、整车控制器（VCU）等产品的研发及制造。该项目计划总投入人民币40亿元，其中，项目第一期固定资产投资合计为人民币18亿元，流动资金合计为人民币5亿元；第二期计划投入人民币17亿元。

本次投资事项将有力地促进公司汽车电子及新能源汽车业务的发展，加快国内市场客户开拓的进度，把握国内新能源汽车快速发展的机会，进一步提升新能源汽车应用的业务规模和行业地位，实现公司的战略性发展。

### 3.3 当升科技（300073.SZ）：投资 170 亿布局两大正极材料项目

12 月 2 日，当升科技连发两大投资公告，拟在四川大力布局新能源正极材料项目，总投资额达 170 亿元。

具体来看，为加快磷酸（锰）铁锂产能布局，进一步提升核心竞争力，当升科技联合四川蜀道新材料科技集团股份有限公司与四川攀枝花钒钛高新技术产业开发区管理委员会于 2022 年 12 月 2 日分别在北京市和成都市以视频的方式签订了《30 万吨/年磷酸（锰）铁锂项目合作协议》。

根据协议约定，当升科技与蜀道新材料拟将 30 万吨/年磷酸（锰）铁锂项目落户于攀枝花钒钛高新区管委会所属高新区。首期项目计划投资人民币 70 亿元，预计于 2028 年 12 月 31 日前全部建成达产，具体建设节奏结合市场需求调整。远期拟规划再建设年产 20 万吨磷酸（锰）铁锂生产线，远期项目届时根据市场行情及当升科技和蜀道新材料投资意向确定建设。

当升科技表示，公司本次与蜀道新材料拟共同投资建设攀枝花磷酸（锰）铁锂产业基地，是公司布局西南地区产能的重要举措。本项目是双方充分发挥各自优势在战略性矿产资源、磷化工产业、新材料项目、清洁能源等领域开展上下游一体化合作的关键一环。本项目将加快公司磷酸（锰）铁锂业务开拓，抓住磷酸（锰）铁锂在储能与动力细分市场的快速发展机遇，实现公司产品的多元化。

此外，当升材料还联合蜀道新材料与四川射洪市人民政府于 12 月 2 日签订了《20 万吨/年三元正极材料生产项目合作协议》。

根据协议约定，本项目以当升科技与蜀道新材料共同合资新设公司为项目公司建设运营 20 万吨/年三元正极材料生产项目，或蜀道新材料下属的四川新锂想能源科技有限责任公司通过股权转让或增资扩股等方式引入当升科技，最终实现当升科技控股后作为项目公司，在新锂想现有 5 万吨正极材料产能规划的基础上，新增 15 万吨三元正极材料项目，最终达到 20 万吨三元正极材料规模。

项目计划总投资人民币 100 亿元，其中新锂想已陆续投产的 5 万吨三元正极材料项目总投资约 30 亿元；新增 15 万吨三元正极材料项目总投资约 70 亿元，分期建设，预计 2028 年底建成达产，各期项目依据产能释放情况进行调整。

当升科技指出，公司作为国内较早开发完成并批量销售动力型高镍多元材料的企业之一，限于自身产能规模，公司已无法满足下游客户未来产能配套需求。因此，加快多元正极材料产能建设，能够使得公司突破产能瓶颈，满足下游客户对高端多元材料产能配套需求。

### 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
----	----	--------

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。

2022年11月28日	派能科技	对外投资设立参股子公司。与公司关联方深圳市中兴新力精密机电技术有限公司共同出资人民币 4,000 万元设立广东中兴派力精密机电技术有限公司，其中公司以自有资金出资人民币 1,200 万元，占派力精密注册资本的 30%。
2022年11月28日	丰元股份	签订《股权投资框架协议》。公司与刘炳生、蔡显威、天域生态环境股份有限公司及青海聚之源新材料有限公司签订了《股权投资框架协议》，公司拟通过增资方式对青海聚之源进行投资。本次增资完成后，公司预计持有青海聚之源 35%的股权。
2022年11月28日	三花智控	全资子公司向全资孙公司增资。公司全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司拟使用自有资金 70,000 万元人民币向全资孙公司绍兴三花新能源汽车部件有限公司增资；拟使用自有资金 50,000 万元人民币向全资孙公司绍兴三花汽车热管理科技有限公司增资。
2022年11月28日	ST 必康	与全资子公司签署资产划转补充协议。公司拟与子公司陕西必康制药集团控股有限公司签署《资产划转补充协议》，将子公司部分资产转入母公司。
2022年11月29日	永兴材料	全资子公司部分产线临时停产。全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司碳酸锂冶炼生产线因配合环保部门锦江水源水质异常调查需要临时停产，复产时间尚无法确定。
2022年11月29日	华自科技	定向发行股票。本次向特定对象发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即 98,347,322 股，募集资金总额不超过 91,000.00 万元。
2022年11月29日	亿纬锂能	募资暨向子公司借款。公司向 3 名特定对象发行 A 股 142,970,611 股，发行价格为 62.95 元/股，募集资金总额为人民币 9,000,000,000.00 元。公司使用本次募集资金向子公司湖北亿纬动力有限公司提供借款，用于实施“乘用车锂离子动力电池项目”和“HBF16GWh 乘用车锂离子动力电池项目”，借款总额度不超过 300,000 万元。。
2022年11月29日	先惠技术	定向发行股票。公司拟向 35 名特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 113,500 万元。
2022年11月30日	宏发股份	向控股子公司提供借款暨关联交易。公司为控股子公司厦门宏发电声股份有限公司提供不超过人民币 60,000 万元资金的借款。
2022年12月1日	盛新锂能	全资孙公司购买资产暨涉及矿业权投资。全资香港孙公司盛泽锂业国际有限公司与 HANAQ ARGENTINA S.A. 签署了《股份转让合同》，盛泽国际拟继续收购 HANTARA 剩余 49% 股权，转让价款为 1,000 万美元。上述交易完成后，公司将拥有 HANTARA 100% 股权。同时公司在该盐湖项目上启动中试生产线建设，建设规模为年产 2,000 吨碳酸锂当量的氯化锂晶体项目。
2022年12月1日	科达利	签订《采购协议》。公司与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》，约定科达利向 ACC 供应方形锂电池壳体和盖板，合同自双方签署之日起生效。
2022年12月1日	湖北宜化	控股子公司继续接受控股股东资金拆借暨关联交易。控股子公司湖北宜化新材料科技有限公司拟继续接受湖北宜化集团有限责任公司资金拆借，拆借金额为 2,337.00 万元。
2022年12月1日	西藏矿业	氢氧化锂中试科研项目暂停。西藏扎布耶盐湖 100 吨/年氢氧化锂中试科研项目原计划 2022 年底结题，但受新冠疫情持续影响，项目施工现场严格按照当地疫情管控要求，项目无法按照原预计时间结题。
2022年12月1日	派能科技	全资子公司取得土地使用权暨对外投资。公司以全资子公司上海派能新能源科技有限公司作为实施主体，于上海浦东康桥工业区建设派能科技总部及产业化基地项目，项目投资总额约为 7.4 亿元人民币。
2022年12月1日	中矿资源	投资加拿大动力金属公司进展。全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司与澳大利亚上市公司 Winsome Resources Ltd 签署了《协议书》，香港中矿稀有以交易对价 200 万加元向 Winsome 出售其所持有的 PWM 750 万股普通股股票、认购权证及《包销协议》项下的权利和义务。
2022年12月1日	天华超净	子公司签署股权转让协议。公司子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司拟签署《股权转让协议》，受让宜春时代新能源资源有限公司和公司合计持有的奉新时代新能源材料有限公司 100% 股权。

数据来源：Wind，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。



## 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	294.5	0.00%	133.5	120.60%
锂精矿	元/吨	47650	47650	0.00%	17350	174.64%
碳酸锂	万元/吨	56.7	56.7	-0.09%	27.5	106.00%
氢氧化锂	万元/吨	56.0	56.0	0.00%	22.25	151.69%
钴金属	万元/吨	33.75	34.55	-2.32%	48.7	-30.70%
钴精矿	美元/磅	16.3	16.6	-1.81%	25.7	-36.58%
硫酸钴	万元/吨	5.6	5.8	-3.48%	10.1	-45.05%
四氧化三钴	万元/吨	22.0	22.6	-2.76%	38.4	-42.71%
电解镍	万元/吨	20.9	20.4	2.51%	15.43	35.22%
硫酸镍	万元/吨	4.5	4.5	-0.77%	3.8	18.42%
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	40.4	0.00%	28.25	43.01%
磷酸铁锂正极	万元/吨	17.0	17.0	0.00%	10.5	61.90%
钴酸锂正极	万元/吨	42.8	43.3	-1.16%	40.35	5.95%
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 μm):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 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.6	-5.77%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	0.00%	56.5	-53.10%
电解液-铁锂	万元/吨	5.9	6.4	-7.38%	11.03	-46.51%
电解液-三元圆柱	万元/吨	6.7	7.0	-4.29%	11.28	-40.60%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.1	1.2	-2.55%	2.7	-57.59%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.6	0.7	-5.22%	1.3	-51.15%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.6	0.6	-2.40%	1.95	-68.72%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.1	1.2	-2.99%	2.9	-60.86%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.8	0.9	-11.29%	1.475	-44.07%

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](http://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。