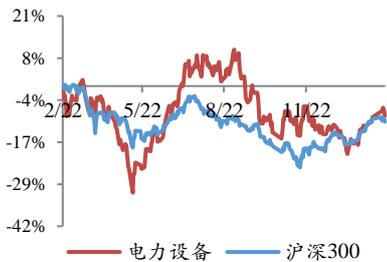


# 工信部发文利好电车、快充及储能，关注新技术环节

行业评级：增持

报告日期：2023-02-04

## 行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

## 相关报告

- 《锂行业深度报告之锂复盘展望与全球供需梳理：供需支撑高锂价利润上移，资源为王加速开发》2022-3-20
- 《三元高镍化大势所趋，四个维度考量盈利成本经济性-新能源锂电池系列报告之八》2022-5-18
- 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》2022-5-26
- 《性能成本经济性双轮驱动，单晶三元优化选择放量高增-新能源锂电池系列报告之十》2022-6-13
- 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17

## 主要观点：

### ●工信部发文利好电车、快充及储能，锂电材料降价，关注壁垒高及新技术环节

根据乘联会，预计23年1月新能源车销量为36万辆，同比+1.8%，环比-43.8%，渗透率约为26.5%。根据公司公告，比亚迪1月交付15.13万辆，同比+62.44%，环比-35.65%，新势力方面，蔚来、小鹏、理想、哪吒、领跑1月交付分别为0.85/0.52/1.51/0.6/0.11万辆，同比-11.9%/ -59.6%/+23.4%/ -45.4%/ -85.9%，环比-46.2%/ -53.8%/ -28.7%/ -22.8%/ -86.6%。传统车企孵化品牌问界、极氪、广汽埃安1月交付分别为0.45/0.31/1.02万辆，同比NA/ -11.73%/ -36.34%，环比-55.79%/ -72.91%/ -65.99%。工信部等八部门组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作。其中提出，试点领域内新增及更新的公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送的新能源汽车比例力争达到80%；新增充电桩力争达到1:1；高速公路充电设施车位占小型车位不低于10%；推动智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用。利好新能源车、快充及储能发展。23年1月上游碳酸锂价格回落，锂电材料正负极、电解液均有价格下降趋势，我们优先推荐关注产业链壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利修复的电池厂以及保持高利润占比的锂资源环节；关注新技术如复合铜箔、新应用钠电池、电池回收利用等产业链。

### ●各地频发储能相关政策，新技术促行业向好发展，继续看好大储赛道

1月各地频发储能相关政策，甘肃、山西明确电力辅助市场规则，贵州“十四五”新型储能试点项目开始申报，西藏全力推进光伏配置时储能技术。储能新技术陆续推出，采用大容量、长寿命电芯，新型拓扑结构，液冷热管理等新技术，以及实施闭环退役和废旧电池回收等，在降低储能投资成本的同时，提升电池安全性。当前硅料、锂价格下跌有望促进光伏电站及储能装机需求，看好大储赛道，建议关注储能电池、逆变器、温控设备、储能EPC等相关公司。

### ●建议关注：一产能释放、成本压力缓解毛利回升电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等；二供需支撑锂价高位利润释放锂资源公司：科达制造、天齐锂业、融捷股份、盛新锂能等；三格局优壁垒高的中游材料环节及新技术：美联新材、璞泰来、东威科技、骄成超声、鼎胜新材、光华科技等。

### ●风险提示：新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

### ●建议关注公司盈利预测与评级：

公司	股价	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2023/2/3	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
科达制造*	15.75	10.7	50.3	59.5	47	6	5	买入
融捷股份*	113.89	0.7	20.4	31.0	495	15	10	买入
盛新锂能*	41.85	8.5	62.4	69.8	59	6	5	买入
天齐锂业	93.16	19.6	179.9	201.9	76	8	7	无
美联新材*	19.20	0.6	3.7	5.5	113	27	18	买入
比亚迪*	295.00	30.5	83.6	137.6	256	93	56	买入
宁德时代*	456.20	159.3	302.0	449.0	86	37	25	买入
东威科技*	131.45	1.6	2.4	3.8	150	101	64	买入
鼎胜新材	48.38	4.3	13.3	19.2	43	18	12	无
光华科技*	21.64	0.6	2.0	4.0	116	43	21	买入

资料来源：\*为华安证券研究所预测，其他为wind一致预期

# 正文目录

1、工信部发文利好电车、快充及储能，关注新技术环节.....	4
2 行情概览.....	6
2.1 标的池.....	6
2.2 涨跌幅及 PE 变化.....	6
3 行业概览.....	8
3.1 产业链价格变化.....	8
3.2 产业链产销数据跟踪.....	11
3.3 行业重要新闻.....	15
3.4 重要公司公告.....	22
3.5 新股动态.....	25
风险提示: .....	25

## 图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 2 月 3 日）	5
图表 2 标的池	6
图表 3 本周各子行业涨跌幅情况	7
图表 4 本周行业个股涨幅前五	7
图表 5 本周行业个股跌幅前五	7
图表 6 本周各子行业 PE（TTM）情况	7
图表 7 钴镍价格情况	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
图表 9 三元前驱体价格情况	9
图表 10 三元正极材料价格情况	9
图表 11 磷酸铁价格情况	10
图表 12 磷酸铁锂价格情况	10
图表 13 石墨价格情况	10
图表 14 隔膜价格情况	10
图表 15 电解液价格情况	10
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	10
图表 17 电解液溶剂价格情况	11
图表 18 铜箔价格情况	11
图表 19 动力电池电芯价格情况	11
图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）	12
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）	12
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）	12
图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）	13
图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）	13
图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）	13
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	13
图表 29 我国三元正极出货量情况（万吨）	14
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	14
图表 31 我国人造石墨出货量情况（万吨）	14
图表 32 我国天然石墨出货量情况（万吨）	14
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	14
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	14
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	15

# 1、工信部发文利好电车、快充及储能，关注新技术环节

## 工信部发文利好电车、快充及储能，锂电材料降价，关注壁垒高及新技术环节

根据乘联会，预计 23 年 1 月新能源车销量为 36 万辆，同比+1.8%，环比-43.8%，渗透率约为 26.5%。根据公司公告，比亚迪 1 月交付 15.13 万辆，同比+62.44%，环比-35.65%，新势力方面，蔚来、小鹏、理想、哪吒、领跑 1 月交付分别为 0.85/0.52/1.51/0.6/0.11 万辆，同比-11.9%/-59.6%/+23.4%/-45.4%/-85.9%，环比-46.2%/-53.8%/-28.7%/-22.8%/-86.6%。传统车企孵化品牌问界、极氪、广汽埃安 1 月交付分别为 0.45/0.31/1.02 万辆，同比 NA/-11.73%/-36.34%，环比-55.79%/-72.91%/-65.99%。受春节假期及补贴退坡影响，1 月销量大幅下降，但我们认为春节后疫情向好叠加各地补贴新政策陆续推出，期待后续销量提升。工信部等八部门组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作。其中提出，试点领域内新增及更新的公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送的新能源汽车比例力争达到 80%；新增充电桩力争达到 1:1；高速公路充电设施车位占小型车位不低于 10%；推动智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用。利好新能源车、充电桩及储能发展。23 年 1 月上游碳酸锂价格回落，锂电材料正负极、电解液均有价格下降趋势，我们优先推荐关注产业链壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利修复的电池厂以及保持高利润占比的锂资源环节；关注新技术如复合铜箔、新应用钠电池、电池回收利用等产业链。

## 各地频发储能相关政策，新技术促行业向好发展，继续看好大储赛道

1 月各地频发储能相关政策，甘肃、山西明确电力辅助市场规则，贵州“十四五”新型储能试点项目开始申报，西藏全力推进光伏配置时储能技术。2022 年储能项目备案、招投标、拟在建和投运并网的总数量超过 1100 个，据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会的初步统计，2022 年 1-12 月共投运储能项目 259 个，总装机容量为 20.7454GW；其中电化学储能项目 236 个，装机功率达 5.663GW/12.2876GWh。储能新技术陆续推出，采用大容量、长寿命电芯，新型拓扑结构，液冷热管理等新技术，以及实施闭环退役和废旧电池回收等，在降低储能投资成本的同时，提升电池安全性。当前硅料、锂价格下跌有望促进光伏电站及储能装机需求，看好大储赛道，建议关注储能电池、逆变器、温控设备、储能 EPC 等相关公司。

## 我们建议关注三条投资主线：

**投资主线一：** 电池厂环节。中长期角度来看，锂电行业仍保持高景气度发展，依旧是最好的投资赛道。而随着中游各环节逐步释放产能，高企的材料价格有望逐步缓解，同时电池厂与整车厂协商价格、且逐步建立金属价格联动机制，能够有效转嫁部分成本压力。电池厂毛利率有望回升，或将迎来量价齐升的良好局面。建议关注头部有全球竞争力的电池厂，以及有潜力的二线电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技等。

**投资主线二：** 上游锂资源环节。预计 2021-2023 年，锂供给需求差为 -1.6/-1.3/-0.6 万吨 LCE，新能源需求占比提升、持续性更强，但新增供给投产难度更大、周期更长，锂资源开发难度与进度难以匹配下游需求增长的速度和量级，供需有力支持中长期高锂价，产业链利润上移，相关公司有望实现超额利润。建议

关注锂资源属性强、低成本稳定产出且仍有扩产潜力的企业：科达制造、融捷股份、盛新锂能、天齐锂业。

**投资主线三：**格局清晰、优势明显、供需仍然紧张的中游材料环节。建议关注  
1) 受设备、技术壁垒影响扩产有限，高端产能供需偏紧，龙头受益的隔膜环节：星源材质、美联新材等；2) 石墨化因高耗能，供需紧平衡的负极及石墨化环节：璞泰来、贝特瑞、翔丰华等；3) 以磷酸铁锂和高镍三元为代表的高增速赛道：德方纳米、当升科技、容百科技、中伟股份、华友钴业等。

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 2 月 3 日）

公司	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)			利润增速		PE		
		2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
宁德时代*	11143	159.3	302.0	449.0	90%	49%	86	37	25
比亚迪*	7752	30.5	83.6	137.6	174%	65%	256	93	56
亿纬锂能	1805	30.5	34.1	66.0	12%	93%	77	53	27
国轩高科	575	4.1	4.4	17.9	6%	309%	837	131	32
欣旺达	434	10.3	11.0	24.1	7%	120%	79	39	18
孚能科技*	314	(9.5)	3.8	14.8	140%	289%	-38	83	21
蔚蓝锂芯*	177	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	18	11
华友钴业	1051	34.5	45.3	83.3	31%	84%	35	23	13
格林美	412	11.8	16.3	24.3	38%	49%	54	25	17
中伟股份	516	9.4	17.3	34.2	84%	97%	98	30	15
当升科技*	337	10.9	25.7	33.7	136%	31%	40	13	10
长远锂科*	313	7.0	15.1	19.6	116%	30%	65	21	16
容百科技	359	9.1	15.4	24.2	69%	57%	57	23	15
德方纳米*	456	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	26	23
璞泰来	769	17.5	32.2	45.8	84%	42%	64	24	17
贝特瑞*	373	14.4	22.2	27.4	54%	23%	50	17	14
中科电气	145	3.6	6.9	11.8	92%	71%	53	21	12
恩捷股份	1342	27.2	47.9	70.2	76%	47%	82	28	19
星源材质	305	2.8	8.2	13.9	192%	70%	100	37	22
中材科技	409	33.7	33.9	37.5	1%	11%	17	12	11
美联新材*	101	0.6	3.7	5.5	492%	48%	113	27	18
天赐材料*	927	22.1	54.9	64.4	148%	17%	50	17	14
新宙邦	356	13.1	18.9	22.0	45%	16%	36	19	16
嘉元科技*	152	5.5	10.9	17.9	98%	64%	53	14	8
诺德股份	151	4.0	6.5	10.1	62%	56%	55	23	15
科达利	329	5.4	9.9	15.9	84%	60%	69	33	21
长盈精密	155	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	14	10
赢合科技	131	3.1	5.6	8.8	80%	57%	64	23	15
科达制造*	307	10.7	50.3	59.5	370%	18%	47	6	5
融捷股份*	296	0.7	20.4	31.0	2810%	52%	495	15	10
天齐锂业	1477	19.6	179.9	201.9	816%	12%	76	8	7
赣锋锂业	1515	46.2	194.5	209.9	321%	8%	39	8	7
盛新锂能*	382	8.5	62.4	69.8	634%	12%	59	6	5
永兴材料	460	9.1	60.9	71.1	572%	17%	68	18	6
平均	1051	17	42	58	155%	37%	63	25	18

资料来源：\*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

## 2 行情概览

### 2.1 标的池

我们将锂电产业链中的 83 家公司分为电池、锂钴、正极及前驱体、负极、隔膜、电解液等十二个子行业，以便于更细致准确的追踪行情。

图表 2 标的池

子行业	标的
电池	宁德时代、国轩高科、孚能科技、欣旺达、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源、派能科技、南都电源、动力源、蔚蓝锂芯、德赛电池、天能股份
锂钴	赣锋锂业、科达制造、寒锐钴业、华友钴业、洛阳钼业、盛新锂能、雅化集团、融捷股份、川能动力、藏格控股、天齐锂业、永兴材料、天华超净
正极及前驱体	当升科技、容百科技、杉杉股份、厦门钨业、格林美、湘潭电化、科恒股份、德方纳米、中伟股份、龙蟠科技、安纳达、富临精工、天原股份、丰元股份
负极	璞泰来、中国宝安、中科电气、翔丰华
电解液	新宙邦、江苏国泰、石大胜华、多氟多、天赐材料、天际股份、奥克股份、永太科技
隔膜	恩捷股份、星源材质、中材科技、沧州明珠
集流体	嘉元科技、诺德股份、鼎盛新材
结构件	科达利、长盈精密、震裕科技
充电桩及设备	特锐德、先导智能、杭可科技、赢合科技、星云股份、百利科技、海目星
铝塑膜	新纶科技、福斯特、紫江企业、道明光学、明冠新材
导电剂	天奈科技、道氏技术
电驱电控	蓝海华腾、英搏尔、正海磁材、方正电机、易事特、伯特利、大洋电机

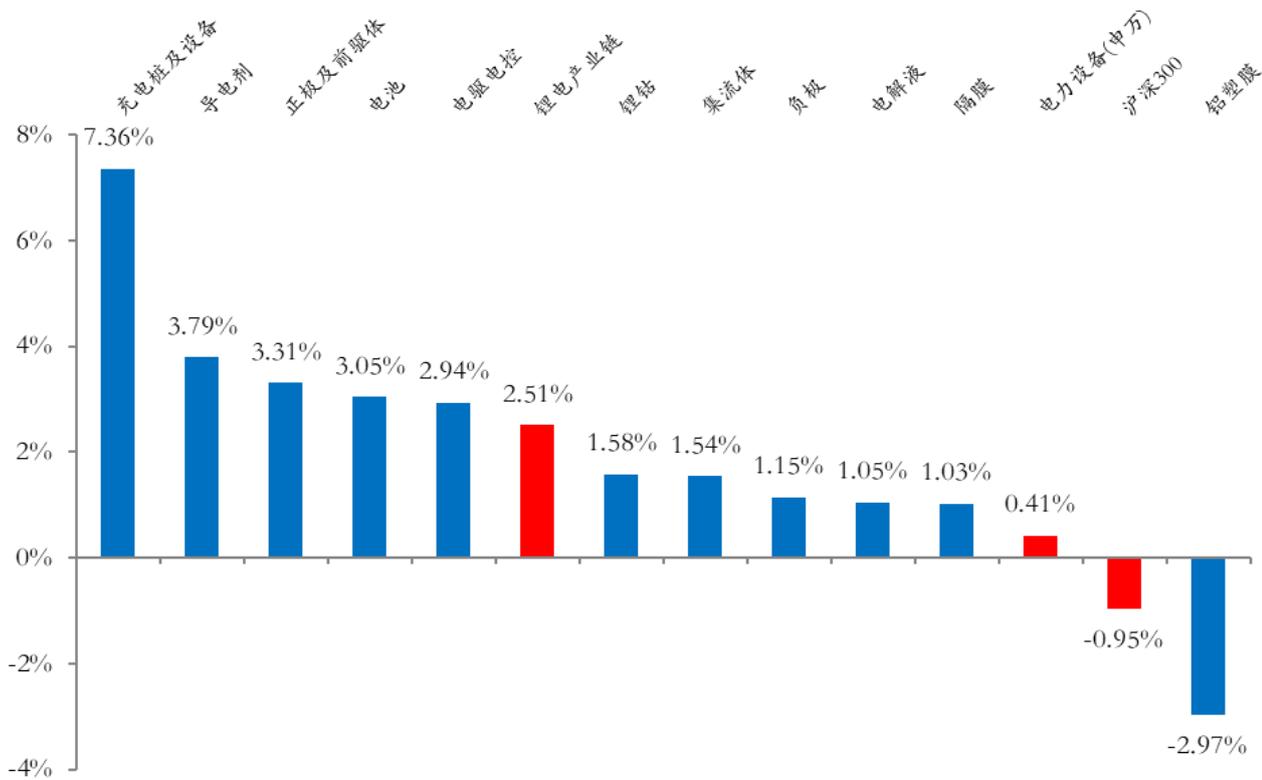
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 2.51%，沪深 300 下跌 0.95%，电力设备（申万）上涨 0.41%。子行业电池、充电桩及设备、正极及前驱体、锂钴、负极、电解液、隔膜、导电剂、电驱电控、集流体分别上涨 3.05%、7.36%、3.31%、1.58%、1.15%、1.05%、1.03%、3.79%、2.94%、1.54%，铝塑膜下跌 2.97%。

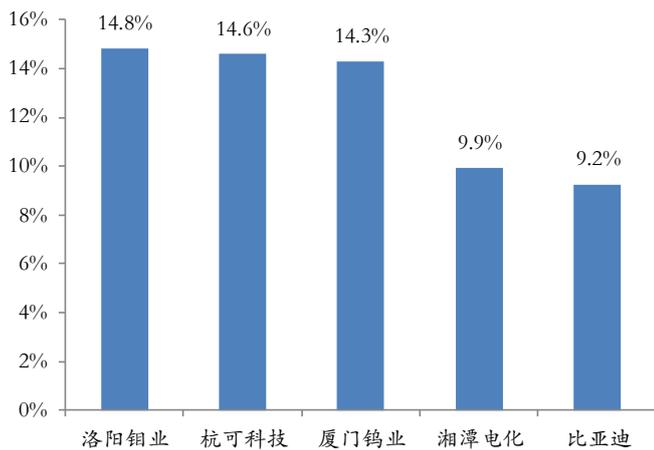
个股方面，本周涨幅居前的个股为洛阳钼业、杭可科技、厦门钨业、湘潭电化、比亚迪，分别上涨 14.8%、14.6%、14.3%、9.9%、9.2%；跌幅居前的个股为明冠新材、南都电源、福斯特、中科电气、天能股份，分别下跌 7.3%、5.2%、3.6%、2.5%、1.8%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



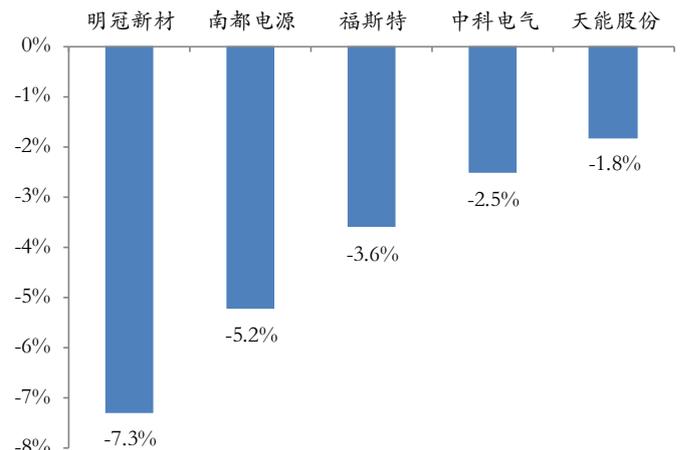
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



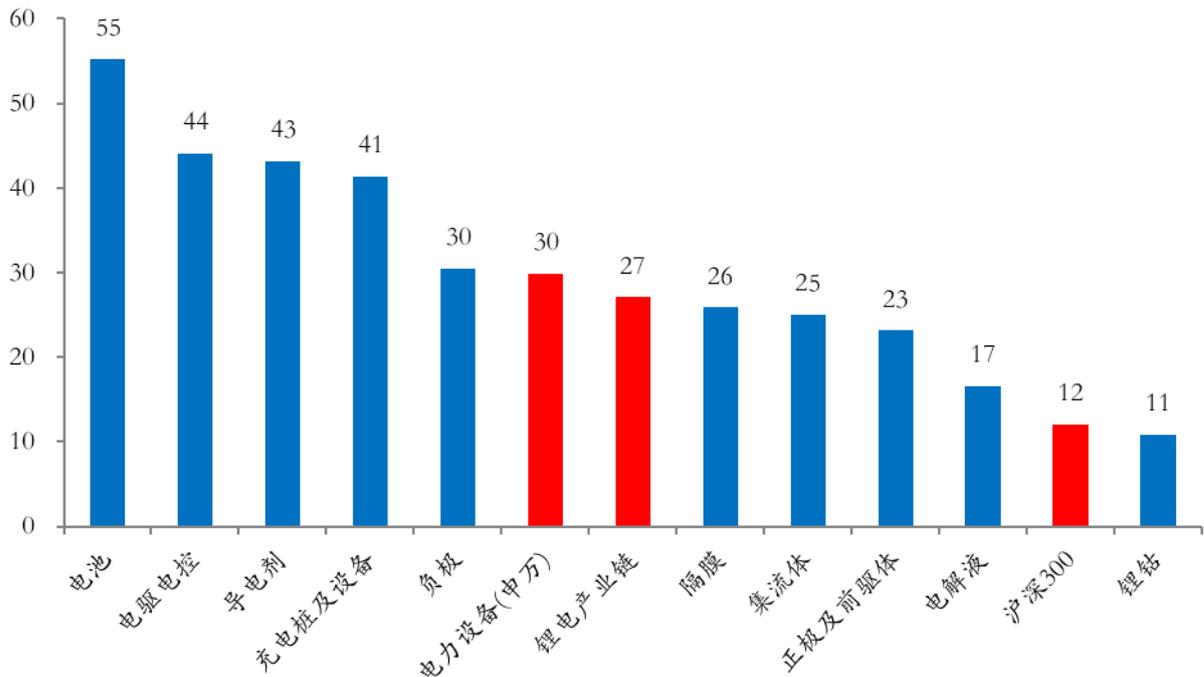
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表5 本周行业个股跌幅前五



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表6 本周各子行业 PE (TTM) 情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 3 行业概览

### 3.1 产业链价格变化

**正极材料:** 电解钴、电解镍、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、三元前驱体、三元材料、电池级磷酸铁、动力型磷酸铁锂价格有所下降, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ( $\geq 99.8\%$ ) 2月3日均价 29.8 万元/吨, 较上周下降 2.30%; 电解镍 (1#) 2月3日均价 22.7 万元/吨, 较上周下降 0.26%; 电池级碳酸锂 2月3日均价 47.5 万元/吨, 较上周下降 1.45%; 电池级氢氧化锂 2月3日均价 48.25 万元/吨, 较上周下降 1.43%; 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 2月3日均价分别为 9.4、10.7、12.45 万元/吨, 较上周分别下降 2.08%、1.83%、0.40%。从供给层面来看, 近期前驱体企业 1 月产量均有增量, 三元前驱体产量有所上行, 三元前驱体生产成本有所回落。从需求层面来看, 短期内前驱体企业受新势力车型带动, 国内头部动力端电池厂订单增量, 二梯队电池厂也持续发力, 高镍材料主要受美国市场需求向好, 呈现平稳增长态势。三元材料中三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 2月3日均价分别为 31.5 万元/吨、34.4 万元/吨、38.45 万元/吨, 较上周分别下降 0.79%、0.29%、0.13%。磷酸铁 (电池级) 2月3日均价为 1.825 万元/吨, 较上周下降 3.95%。动力型磷酸铁锂 2月3日均价为 14.85 万元/吨, 较上周下降 1.98%。从市场层面来看, 终端新能源汽车产销仍呈增长态势, 部分厂家新增产线持续爬坡, 需求量热度不减。

**负极材料:** 市场供应持续紧张, 后续上涨逻辑清晰。2月3日人造石墨 (中端)

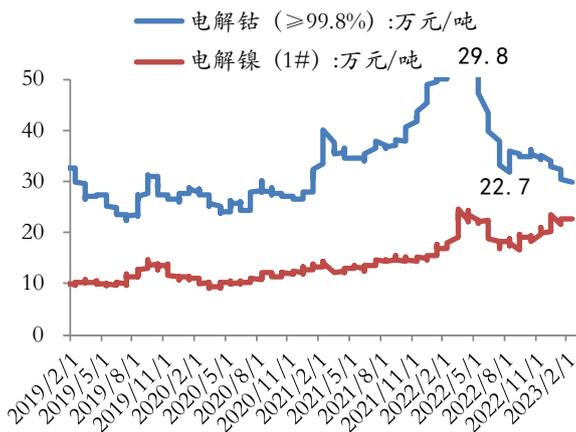
均价 4.55 万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价 4.9 万元/吨，与上周持平。负极厂商新增产能持续爬坡，供应稳定增长。1 月，终端需求依旧不减，下游电池厂采购积极，负极材料需求仍保持旺盛，未来负极价格有望上涨。

**隔膜：隔膜价格稳定，企业积极扩产但整体供给维持偏紧。**2月3日干法隔膜（16 $\mu$ m）均价为 0.75 元/平方米，与上周持平，湿法隔膜（9 $\mu$ m）均价为 1.45 元/平方米，与上周持平。国内新能源汽车产销量大增，带动隔膜需求不断上涨，隔膜供应逐渐偏紧，隔膜企业纷纷抢占国内产能，隔膜价格持续维稳。

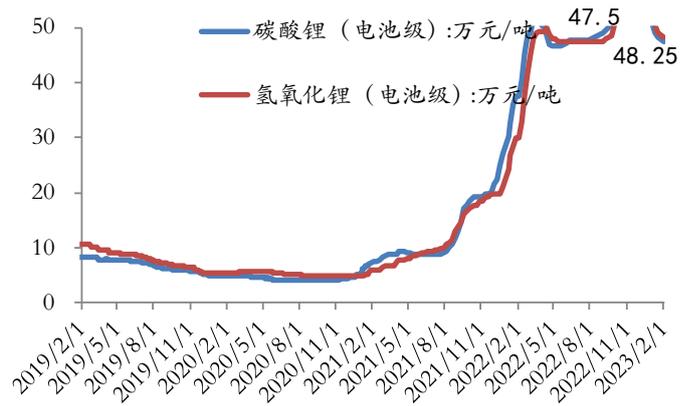
**电解液：电池级 EC、电池级 DMC 与上周持平，三元电解液、磷酸铁锂电液、六氟磷酸锂价格有所下降。**三元电解液（圆柱/2600mAh）2月3日均价为 5.95 万元/吨，较上周下降 4.03%；磷酸铁锂电液 2月3日均价为 4.85 万元/吨，较上周下降 4.90%；电池级 DMC 价格为 0.58 万元/吨，与上周持平；电池级 EC 价格为 0.51 万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂 2月3日均价为 20.75 万元/吨，较上周下降 3.49%。

**电芯：三元电芯价格维稳。**方形动力电芯（三元）2月3日均价为 0.92 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）2月3日均价为 0.825 元/Wh，与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况

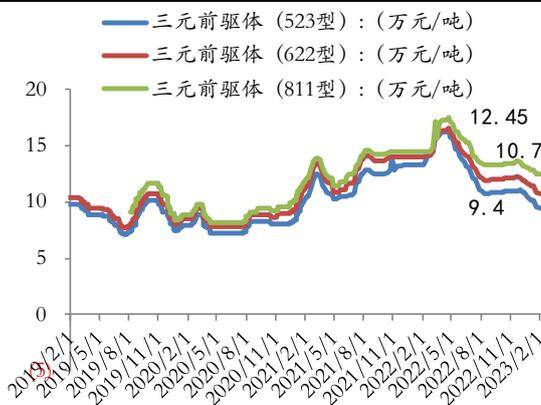


图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



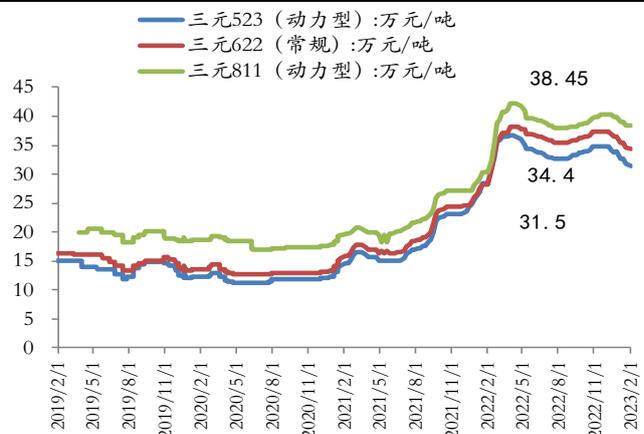
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

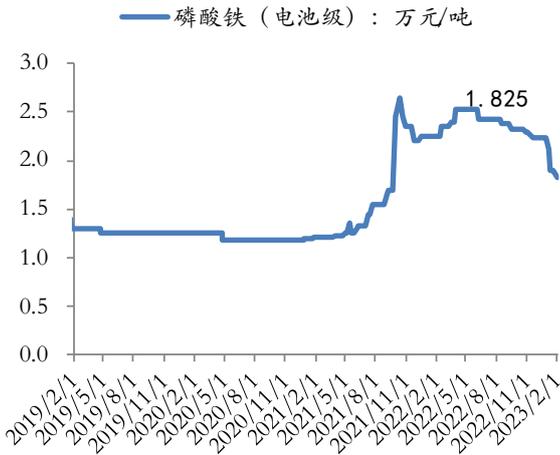
图表 10 三元正极材料价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

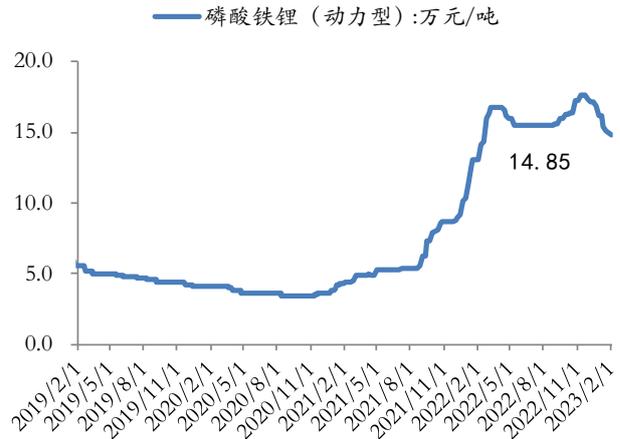
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



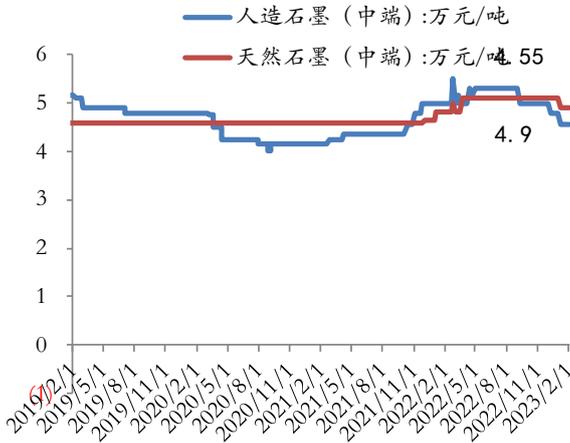
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



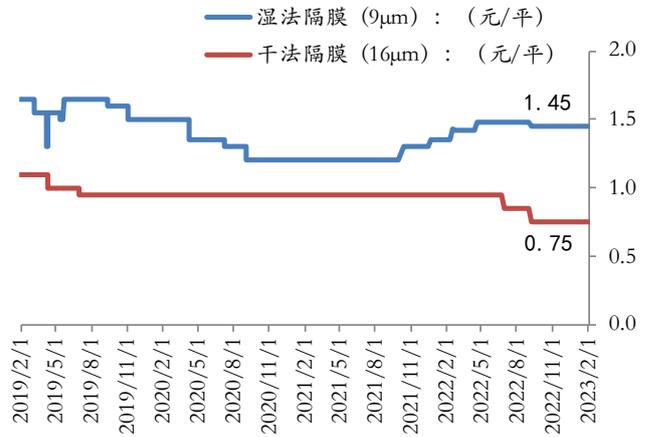
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



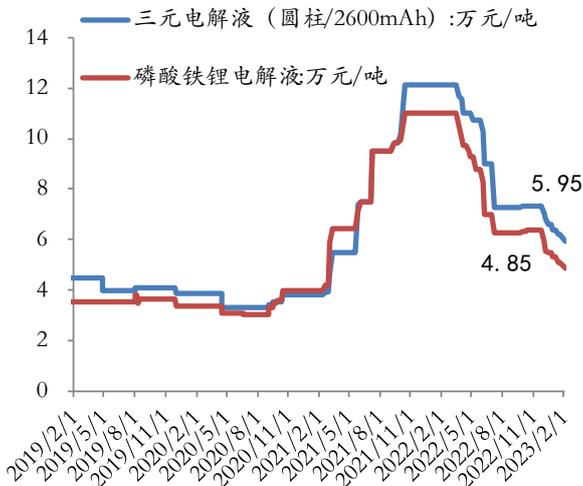
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



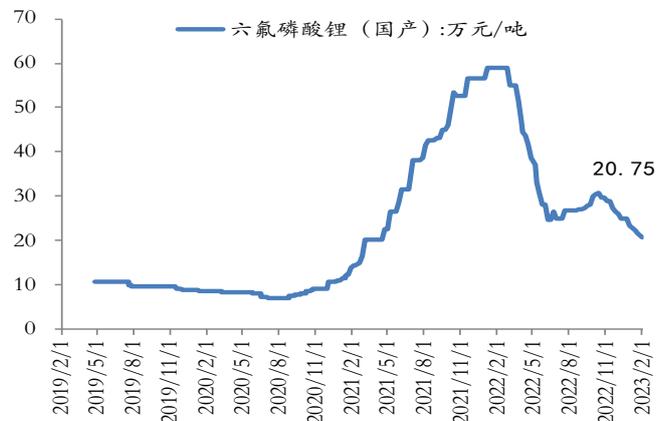
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



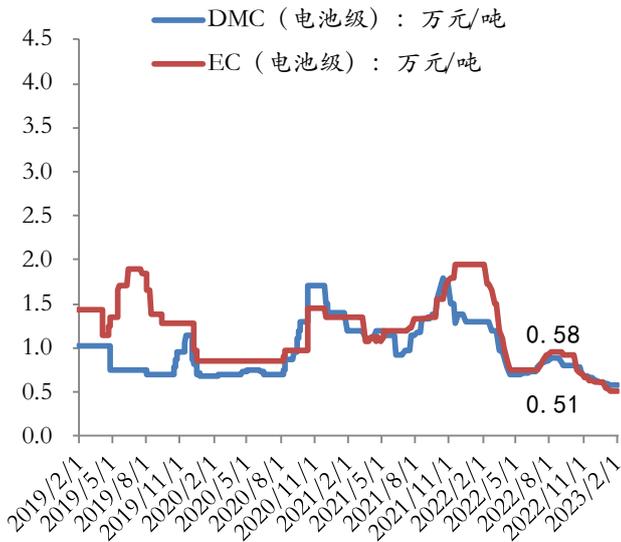
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



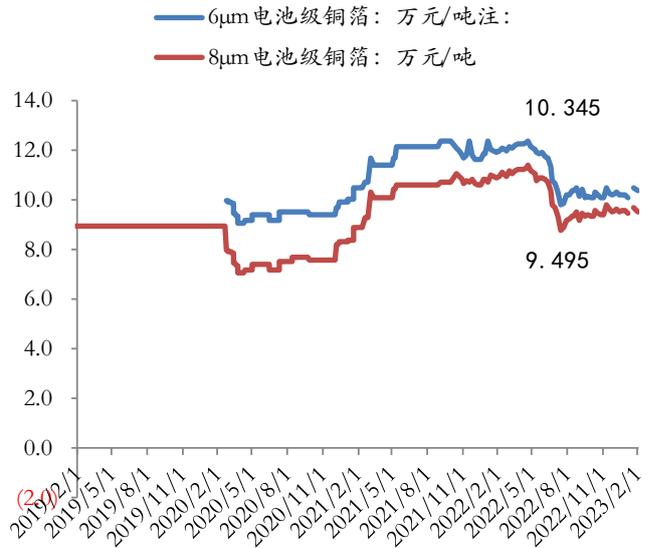
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



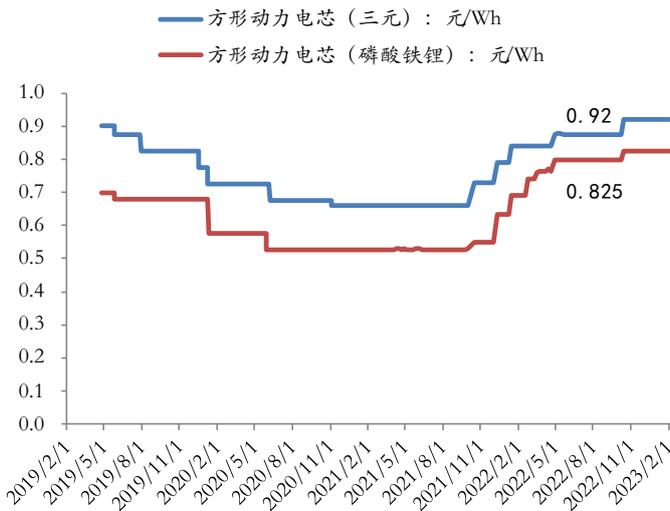
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

### 3.2 产业链产销数据跟踪

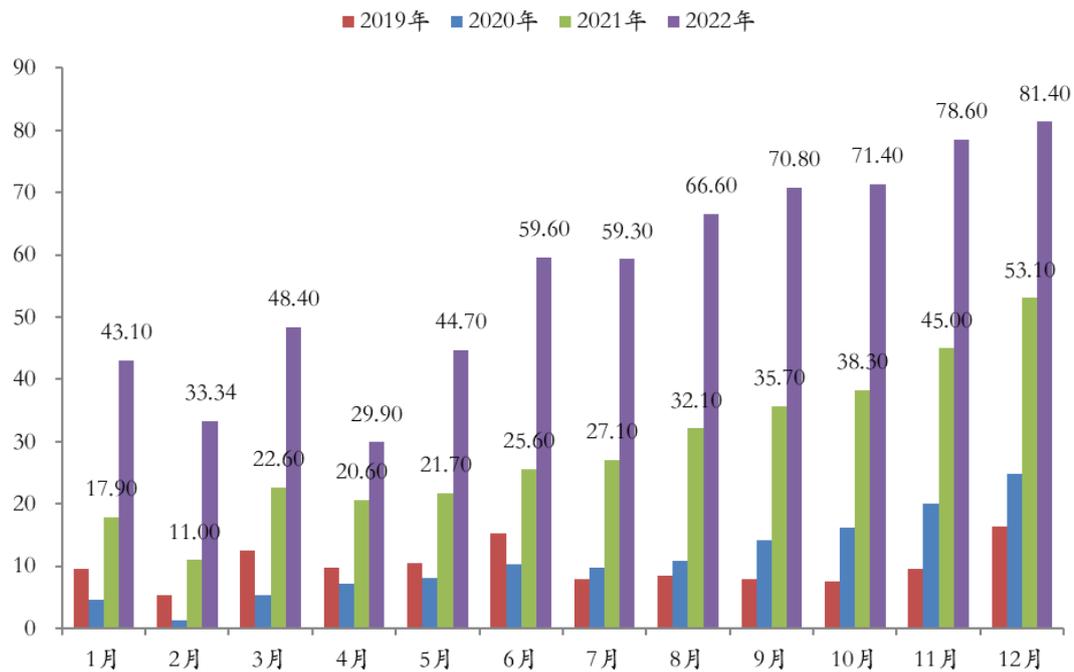
2022年12月我国新能源汽车销量为81.4万辆，同比上涨51.8%，环比增长3.56%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达62.4万辆，环比上涨37.7%，插电式混合动力汽车销量为18.9万辆，环比上涨129.2%。

2022年12月，欧洲五国新能源汽车销量为20.7万辆，同比上升10.73%，环比上升10.44%。12月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为17.41万辆，同比上涨114.47%，环比增长69.77%。

2022年12月我国动力电池产量、动力电池装机量同比、环比双增长。2022年12月我国动力电池产量52.50GWh，同比增长65.9%，环比下降0.16%；2022年12月我国动力电池装机量36.1GWh，同比增长37.9%，环比增长5.5%。

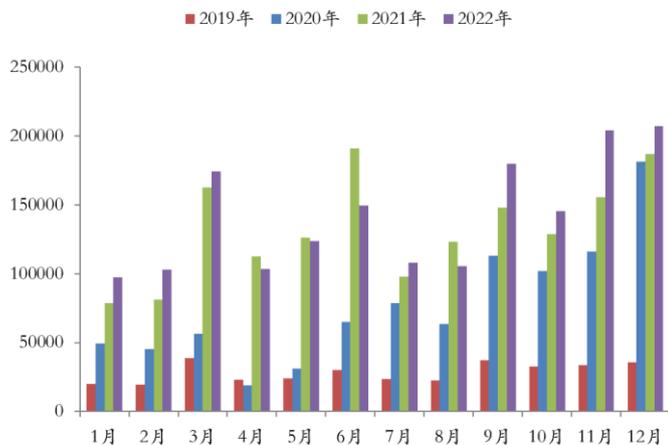
**2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：**2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。**负极材料：**2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。**隔膜：**2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。**电解液：**2022年12月出货量6.716万吨，同比增长45.53%，环比下降6.86%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



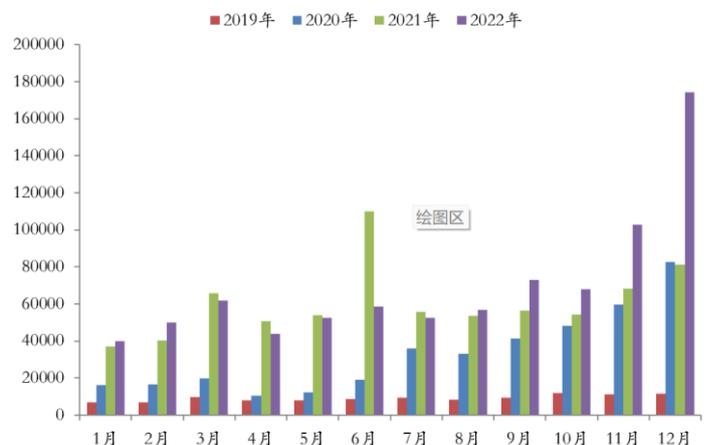
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

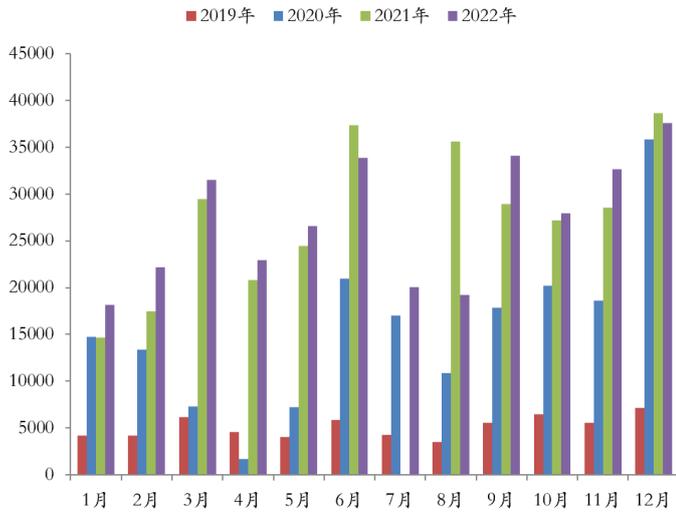
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：KBA，华安证券研究所

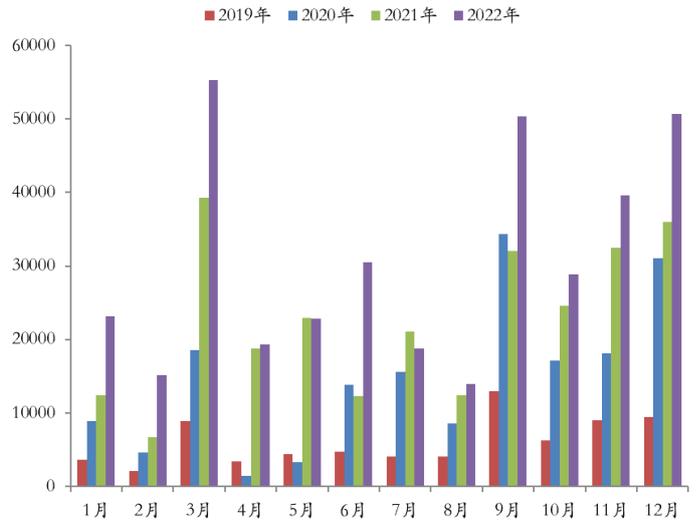
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



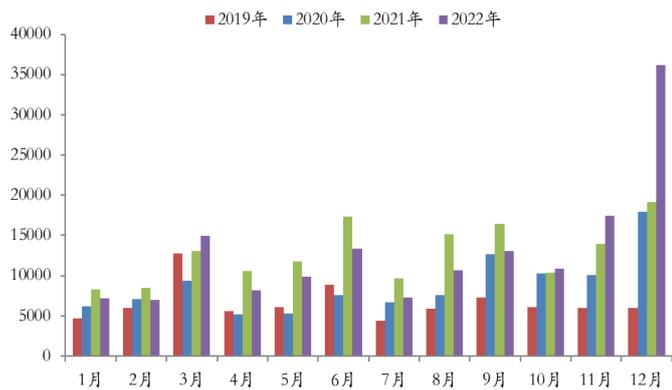
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



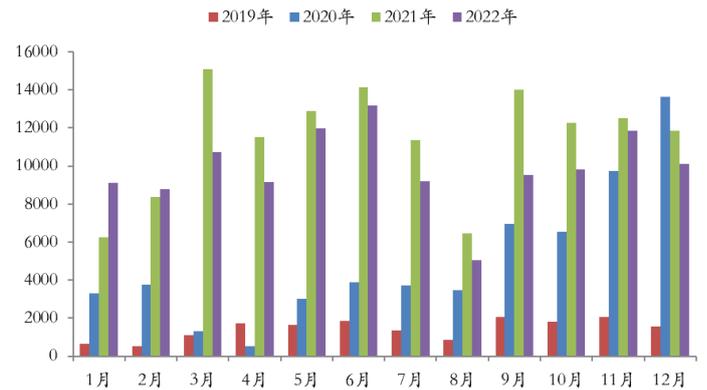
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



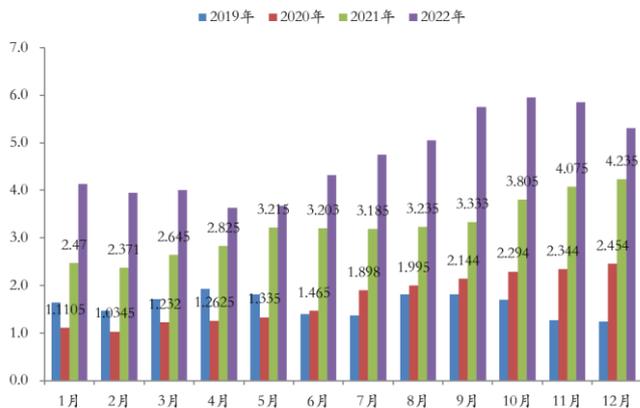
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



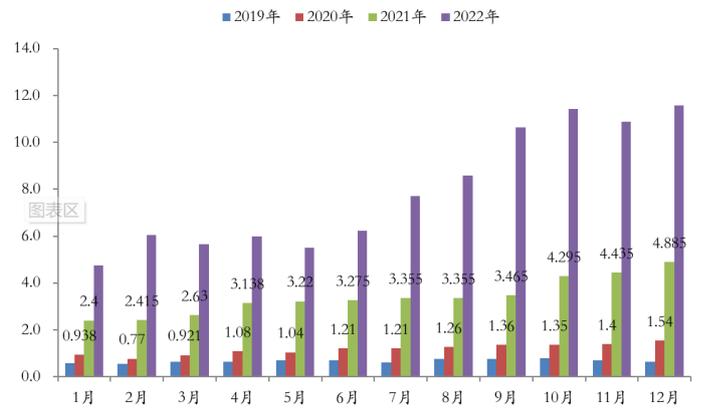
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



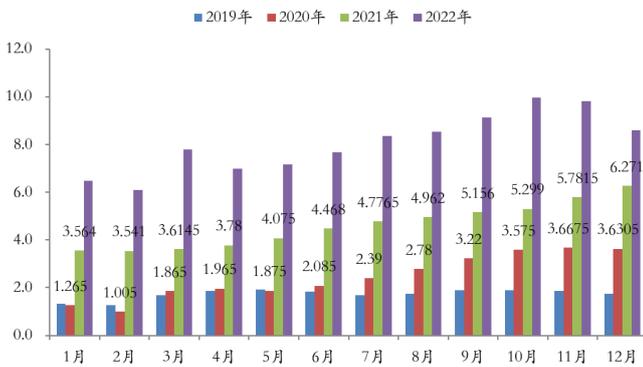
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



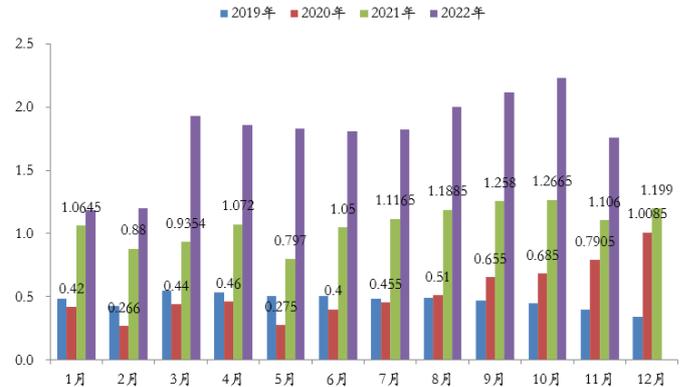
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



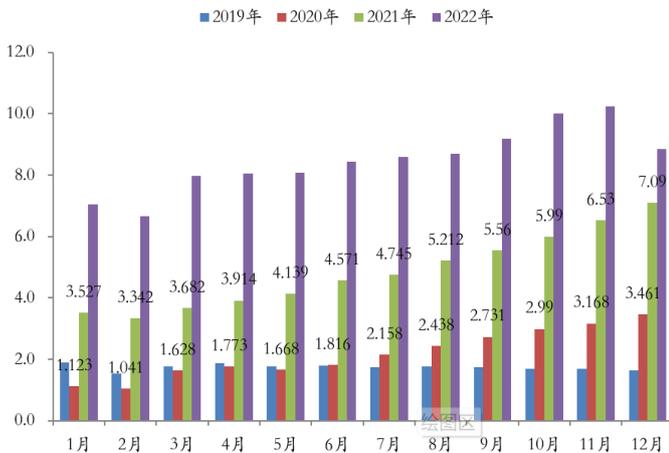
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



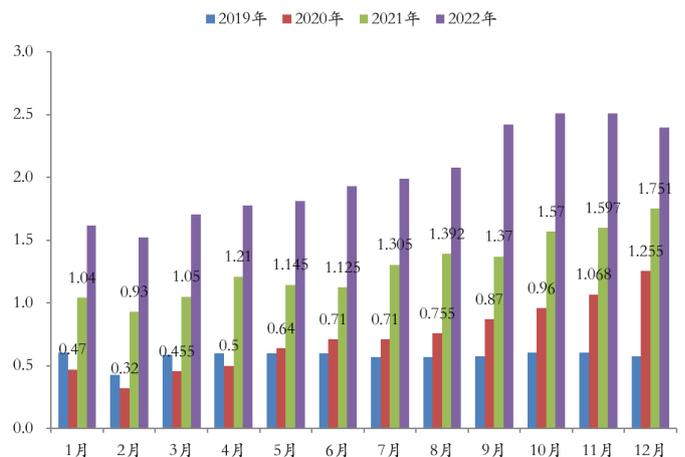
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



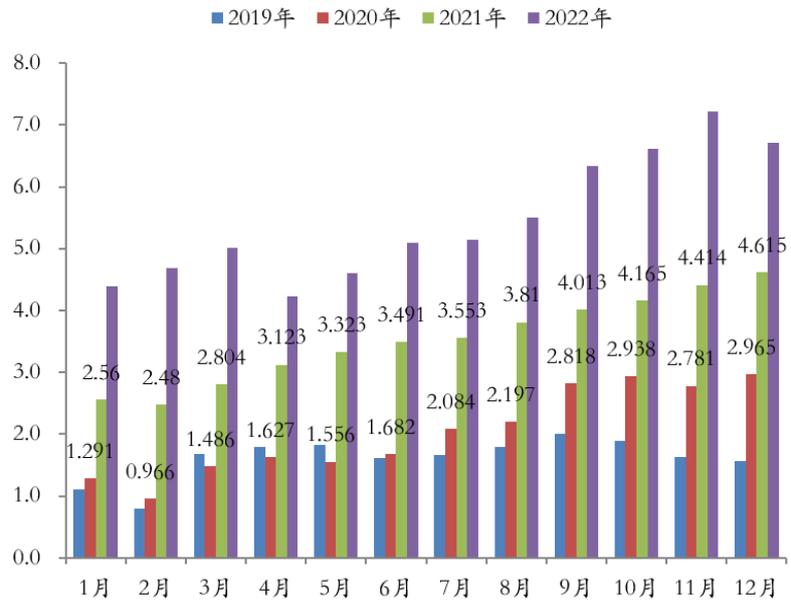
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

### 3.3 行业重要新闻

#### 锂价的“疯牛市”终于要结束了？（OFWeek 维科网）

锂价格终于不再疯狂。

截至2月2日，国内电池级碳酸锂现货价格每吨降1500元，至46.6万元每吨；氢氧化锂现货价格每吨降1500元，至48万元每吨。

2022年11月，电池级碳酸锂价格一度逼近60万元/吨大关。

无疑，这种非理性的繁荣恐怕已很难再持续下去。

复盘这一轮锂的“疯牛”市，供需失衡与周期错配是根本原因。

2015年之前，全球锂价基本维持在4万元左右。随后新能源车放量，锂需求大增，推动价格大幅走高，进而带动Pilbara、Altura等主要锂矿扩产。

2018年，供给的提升再一次把锂价打回十年前，致使很大高成本矿山被迫退出牌桌。其中Bald Hill破产，Wodgina被雅宝收购，随后停产维护，Altura也被Pilbara收购。

就在锂供给不断收缩的同时，新能源汽车却迎来大爆发，整个产业链的扩张热情被彻底点燃，特别是在中国。

2020年，国内正极材料出货量只有50万吨，但是到了2021年，这一数据直接飙升到111万吨，产能更是高达170万吨。

问题在于，中游制造和上游矿山的扩产周期并不同步。

国际能源署曾做过统计，澳大利亚的锂辉石矿山从发现到投产大约需要4年的时间，南美盐湖则需要7年。相比之下，正极材料的产能建设周期非常短，仅需1年左右。

这种情况在光伏产业已经有过预演，下游组件在短时间内完成高速扩张，但硅料却并未跟上，致使后者的价格涨到了天际。放到新能源车产业，这种由周期错配引发的供应链失衡问题有过之而无不及。

2021年，碳酸锂涨价幅度高达430%以上。进入2022年，局面进一步失控，碳酸锂价格从年初的28万/吨最高涨至超50万/元吨，在短短三个月的时间里又翻了近乎一倍。

一辆电动车大概平均需要30-50kg碳酸锂，如此算来，今年仅锂一种材料就给电动车带来了上万元的单车成本负担，更别提钴和镍也已经涨疯了。

2022Q2，锂精矿长协价再度走高，其中MtCattlin长协价指引达到5000美元/吨CIF，Pilbara也预计锂精矿价格将进一步走高。

事实上，行情发展到如今这样的局面，已不单单是供需失衡所造成的，背后总有一些推波助澜的力量存在。这一点，产业界或多或少都有所感知。

蔚来李斌在2021年财报电话会上公开表示，公司已对上游材料从矿产开始到各个环节进行了非常细致的调查，结论是，这一轮的碳酸锂的涨价所隐藏的投机性因素很大。

在今天这样一个资本高度发达的时代，商品的价格很多时候并不是完全由供需决定的，而是被赋予了很强的金融投机属性。

2022年5月24日，作为澳洲最大锂矿商的Pilbara以5955美元/吨FOB的价格拍卖了5000吨锂精矿石，这已经是公司自去年以来的第5次拍卖。同样的道理，这种散单拍卖根本不代表市场的真实供需，四月锂精矿主流价格大约是3100美元/吨，远远低于Pilbara的拍卖价格。

从根本上说，这种行为更像是锂矿商在故意制造噱头渲染气氛，为接下来的涨价造势。包括最近拍卖的斯诺威矿，尽管本身对整个锂资源市场扰动不大，但信息所传递出的信号却是一种巨大的冲击。

长期来看，当下这种非理性繁荣很难持续，因为纯粹从市场供需角度出发，全球并不缺锂资源。

根据美国地质调查局的最新数据，2021年，全球已探明锂资源储量为2200万吨金属锂当量，对应1.17亿吨碳酸锂当量。作为对比，2020年全球锂需求仅为33万吨碳酸锂当量，根据光大证券的预测，到2025年，即便新能源车大量普及，这一数据也只有124万吨。

也就是说，目前已探明的锂资源可以开发上百年。

上游锂矿企业赚的盆满钵满。

1月18日晚，天齐锂业披露了2022年度业绩预告，预计2022年实现归母净利润231亿元至256亿元，同比大增1011.19%至1131.45%，扣非后净利润预计为221亿元至245亿元，同比增长1556.94%至1736.88%。创下历史新高。

另一边，赣锋锂业也发布2022年业绩预告，公司预计2022年盈利180亿元至220亿元，同比增长244.27%至320.78%。

成本上升总要有有人承担，要么产业吃进去，要么转嫁给消费者。

芯片短缺，锂电材料价格疯涨，汽车产业当下所面临的挑战前所未有。

但趋势延续的同时也在积累着否定自身的力量，一旦成本超过车企和消费者的承受范围，那么终端的冷却自然也会反作用上游，降低需求和价格。

疯狂的锂，是时候降降温了。

### 大圆柱电池“快马跃进”（电池中国网）

“行业的王者”，“未来5-10年内中高端电动车的最优解”，“可能是动力电池终极技术方向”……对于大圆柱电池，业内毫不吝嗇溢美之词。特斯拉CEO马斯

克表示，特斯拉未来所有的电动车型，都将使用 4680 大圆柱电池。他雄心勃勃地声称，公司未来的目标是将 4680 电池产能扩展到每年 1000GWh。

目前全球不少汽车制造商都已宣布，未来几代汽车将采用具有创新极耳设计的大圆柱电池。宝马集团表示，计划将从 2025 年起在“新世代”车型中使用 46mm 标准直径的大圆柱电池。蔚来、保时捷、江淮、东风岚图等多家整车厂也均表示旗下车型会搭载 4680 大圆柱电池，戴姆勒、大众、小鹏、一汽等也均在考虑使用。

在电池制造商方面，国内的宁德时代、亿纬锂能、比克电池、远景动力，国外的松下、LG 新能源、三星 SDI 等都已经确认正在进行 4680 型圆柱电池的原型开发。业内研究机构指出，预计未来几年全球会有更多车企及电池厂将跟进 4680 电池结构创新的趋势，这或将成为圆柱动力电池大规模应用的转折点。

新年伊始，大圆柱电池赛道就开启了“超燃模式”，众玩家频频“亮剑”。1 月 28 日，总投资 130 亿元的比克电池常州生产基地项目签约，将建设大圆柱电池产线及国际化研发中心，建成后总产能为 30GWh。根据规划，比克未来将在海内外扩充 80GWh 的电池产能。近期，特斯拉则宣布计划在美国内华达州追加投资 36 亿美元，扩建其现有的超级工厂，这其中包括生产 4680 大圆柱电池，规划年产能 100GWh。

另外，有媒体报道称，通用汽车希望在未来的电动车型中从软包电池转向圆形电池。迄今为止，通用汽车一直使用 LG 新能源制造的软包电池，“通用汽车未来很可能会采用特斯拉首创的 4680 规格的大圆柱电池，”媒体如此评论说。

未来随着大圆柱电池良品率提升与成本下降，大圆柱电池装机量有望提速。比克电池预测，2025 年到 2035 年在中高端汽车市场上大圆柱电池将会占据绝对的统领地位。比克电池副总裁樊文光指出，当下的动力电池市场方壳、软包、圆柱三分天下，各方面的性能优势决定了大圆柱动力电池是未来 5-10 年内中高端电动汽车的最优解。

根据光大证券的研报预测，在特斯拉等销量高企、4680 技术不断成熟的背景下，预计 2025 年全球 4680 电池装机量预计将达 264GWh，在全球动力电池装机量和圆柱电池装机量中的渗透率分别达到 22%和 68%。

### 超级“六边形选手”

从技术上讲，大圆柱电池可以被叫做“六边形选手”，它各方面的性能是最均衡的。

目前几种主流形态中，圆柱电池安全性最高，这主要由于其单体和电池包结构特性，单体最小，有效分散风险；单独外壳保护和独立泄压装置，多重保障；电芯蜂窝状排列，空隙保障了足够大的单体与外部热交换面积；更重要的是，中心对称的圆形结构可以在全生命周期有效束缚内部极片的膨胀，使得电芯外部不发生任何形变。

“大圆柱的高安全性，使它成为搭载兼顾高能量和超级快充的最佳载体。”有业内人士分析指出。大圆柱电池能够在保障安全和足够的续航里程的同时，进一步提升快充性能，助力电动车使用体验媲美燃油车。

去年年底，一篇发表于国际顶级能源类期刊《Journal of Power Sources》的学术论文引起了业内关注，该论文首次采用了真实商业化的全极耳大圆柱电池，验证了 12 分钟超级快充的可能性，全面展示了开发成熟的全极耳大圆柱电池的巨大潜力。值得一提的是，这篇文章采用的电芯来自中国制造商，在国内率先发布 4680 电芯的比克电池。

通过模拟计算和实验验证,该论文探究了几种条件下电芯的最优化充电时间和热管理策略,使得在电芯不发生析锂的前提下:20°C环境下,可在11分53秒内将电池电量从10%充到80%;在零下20°C环境下,可将10%-80%的快充时间优化到15分58秒的水平。这些发现为行业提供了大圆柱电池快充性能展望:从10%充电状态到80%充电状态只用不到12分钟。

探究起来,快充性能的本质依然是体系的能量密度,因为更短的充电时间与更高的能量密度可以说是鱼与熊掌的关系,快充性能的提升势必会对能量密度提出挑战。而大圆柱电芯的高安全上限,使得它可以支持更高能量密度的化学体系。例如高镍三元正极、硅碳负极等,这些都是在方形和软包等平行极片结构的电芯上很难实现应用的体系。

而在成本方面,大圆柱电池优势也十分明显。例如,特斯拉4680圆柱电芯的制造成本比2170圆柱电芯成本要低17%左右,生产速度最高可提升7倍。马斯克希望未来把4680成本降至70美元/kWh,预计届时其电池生产成本较目前中国国内动力电池的生产成本下降约一半。

### 不同于特斯拉的全极耳技术

虽然大圆柱电池具备优异的性能和广阔的应用前景,不过目前全球范围内拥有成熟技术的企业并不多,而比克电池是其中的佼佼者之一。据了解,自2021年初在国内率先发布全极耳大圆柱电池至今,比克在大圆柱电池技术研发和市场化推进上持续领先。与特斯拉的无极耳概念类比,经过多年的探索,比克电池形成了独有的全极耳技术路线。

比克全极耳技术通过对结构件的优化设计,及生产设备和工装夹具的配合,实现了比传统圆柱电芯还要高效的工艺解决方案。经测试,采用全极耳的电芯,比同体系传统单极耳电芯的内阻降低了70%以上。这意味着极高的功率输入(充电)及输出(放电),受到了国际客户的广泛认可。

凭借大圆柱的结构优势,比克通过搭载高镍正极、硅负极、掺硅补锂等先进技术,使电池能量密度大大提升,为整车提供800公里以上的续航里程。比克目前圆柱电池正极镍含量已由Ni50提升到Ni90,容量持续提升。同时,比克硅氧材料也由一代硅发展到三代硅,将首效由77%提升至86%,基本达到与正极效率匹配,并采用了先进的补锂技术,正极利用率逐步提升。

据悉,比克大圆柱目前主要有46系、3x系和26系等系列。其中46系电芯已经开始陆续有样品批量交付,性能表现符合预期。目前电芯能量密度在280Wh/kg至330Wh/kg之间。26系则以26105铝壳电芯为主,目前处于B样阶段,应用于整车可达700公里以上续航,预计将于2024年量产,届时能量密度将达290Wh/kg。3x系则处于二者之间,是比克为了进一步综合优化性能、成本、系统设计等因素开发的新平台。

在全极耳技术、先进化学体系和电芯设计能力的加持下,比克即将量产的大圆柱产品,可以实现5分钟内将电量从10%快充至50%,相当于200-300Km续航里程,12分钟内将电量从10%充至80%,相当于520公里续航里程,同时支持高速服务站等应用场景下4C以上充电倍率的超级快充需求,与现在的燃油车加油体验几乎一致。这个数据在前述学术论文中也得到了实验数据的验证。

而在消费者极为看重的安全性方面,通过结构设计,比克大圆柱电池可以使电芯实现定向泄压,保证单体电芯发生热失控时,不会蔓延到周围的电芯产生连锁反

应，保证整包层面的热安全，从而实现整车层面零热扩散，保证电池包整体的安全和电池全生命周期品质的始终如一。

未来大圆柱电池必定将大显身手。市场研究机构 Canalsys 预计，2025 年全球电动车销量将突破 2000 万辆，对应的动力电池需求将超过 1600GWh。业内推测，到 2025 年大圆柱电芯至少占全球动力电池 30% 以上的市场份额，超过 2021 年全球动力电池总需求量。

不难想见，属于大圆柱电池的春天就要到来了，也将助推全球新能源汽车产业发展迈向更高阶段！

### 宁德时代又有大动作？拟赴瑞士上市，募资超 335 亿！（OFWeek 维科网）

2 月 1 日，据 IFR 和彭博社等多家媒体报道，全球动力电池龙头宁德时代正考虑在瑞士发行全球存托凭证（GDR），可能募集 50 亿至 60 亿美元的资金。

宁德时代已经就发行 GDR 和上市事宜与潜在的顾问进行了讨论，最早可能在今年进行，“相关的讨论仍在进行中，细节仍可能改变。”

对此，宁德时代方面目前拒绝置评。

以 50 亿美元计，在当前汇率下，约折合人民币 355.65 亿元；以 60 亿美元计，则约折合人民币 402.77 亿元！

这将是 中国赴瑞士发行 GDR 募资金额最高的企业。

### 11 家锂电产业链企业“先行”

在 2022 年 2 月，证监会发布《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》，将互联互通存托凭证业务范围拓展至瑞士、德国。随后，瑞交所逐渐成为锂电产业链上市公司发行 GDR 的首选之地。

7 月 28 日，锂电池企业国轩高科，锂电材料企业格林美、杉杉股份、科达制造等 4 家企业发行的 GDR 在瑞交所正式上市交易，成为首批发行 GDR 上市的中资企业。

随后，锂电池制造企业欣旺达发行的 GDR 也在瑞交所成功上市交易。

目前，锂电材料生产企业星源材质，锂电设备制造企业先导智能、杭可科技的 GDR 瑞士上市已获证监会核准；锂电材料生产企业天赐材料、华友钴业、盛新锂能 GDR 瑞士上市已获证监会受理。

上述企业共 11 家，分别是国轩高科、格林美、杉杉股份、科达制造、欣旺达、星源材质、先导智能、杭可科技、天赐材料、华友钴业、盛新锂能。

据了解，企业发行 GDR 的主要目的是为拓宽公司国际融资渠道，利用海外资本市场，为海外项目建设提供资金支持，优化公司股权结构，扩大海外市场份额，以及提升品牌国际影响力。

“GDR 为中资企业提供了以 A 股为估值基础并在全球资本市场募集资金的新思路。”一位金融人士表示，GDR 融资具备项目周期短、审核要求相对宽松等特点，且有助于发行公司拓展海外业务，塑造国际品牌。

国轩高科董事长李缜则曾经表示：“中国的企业走向国际，不仅要产品走向国际，还要技术走向国际，更要资本走向国际。”

### 宁德时代抢占国际市场

在瑞士发行 GDR 并募集 50 亿美元-60 亿美元的资金，或意味着宁德时代海外扩张之心不停，从过去的海外建厂到当下的融资、扩产两不误。这一行动的背后，其实是希望更快抢占海外新能源汽车市场，尤其是欧洲市场。

最近的消息显示，宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂已经顺利实现锂离子电池电芯量产，这意味着宁德时代已具备欧洲的本地生产及供货能力，宁德时代的全球化战略已经初见成效，达到了一个新的里程碑。

据了解，该工厂投资额为 18 亿欧元（约 133 亿元人民币），预计该工厂的年产量最终将达到 3000 万枚电芯，足以装配 18.5 万至 35 万辆电动汽车。

事实上，宁德时代在德国建造工厂，就是奔着“海外订单”去的。一直以来，宁德时代虽然拥有较高的市场份额，但是大部分客户集中在国内，海外客户偏少，导致海外市场表现不如预期。

宁德时代因此加大了在国际市场上的扩张力度。截至目前，宁德时代已经收获了来自宝马、戴姆勒、大众等国际大车企的订单。德国工厂实现锂离子电池量产，代表着宁德时代已经在海外市场迈出了关键的一步，接下来随着产能逐渐提升，宁德时代在海外市场的优势将会进一步扩大。

2022 年 8 月，宁德时代宣布将在匈牙利东部城市德布勒森建设一座规划产能为 100GWh 的电池工厂，投资金额 73.4 亿欧元（约 543 亿元人民币），这是继德国工厂之后宁德时代在欧洲建设的第二座工厂。

德布勒森市地处欧洲心脏地带，宁德时代位于此地的工厂靠近奔驰、宝马、Stellantis、大众等客户的整车厂，有利于更好地响应欧洲市场的需求，进一步完善全球战略布局，加速欧洲电动化与能源转型。

## 总结

向国际市场扩张，在海外建设工厂以实现本地化服务，在海外融资以助力国际生产基地的建设，正在成为中国制造企业从中国“走出去”的一种良性循环。

有全球领先技术的新能源特别是锂电产业链的企业，在这一道路上引领潮流。

现在，宁德时代也即将在瑞士发行 GDR 了！

## 开局 2023：碳酸锂价格“降温”观察（高工锂电网）

开年以来，碳酸锂价格继续保持颓势。

2022 年 12 月至今年 1 月，碳酸锂已经保持两个月连跌态势。截止 2023 年 1 月 31 日，电池级碳酸锂均价跌破 47 万元/吨，较去年 11 月上旬的最高点下跌幅度超 13 万元/吨，目前价格仍在进一步下探。

锂盐价格的下跌，关键在于供需变化。去年 12 月以来，新能源汽车市场整体需求减弱，叠加新年 1 月需求淡季，电芯企业去库存缓慢，产量计划下调，上游订单数量锐减导致锂价下跌。

对于后市碳酸锂价格预测，目前市场存在两种声音，一种认为，新能源汽车是国内促进消费增长的重点领域，多地已接连出台扶持政策，加上特斯拉全球降价产生的鲶鱼效应，预计电池厂、材料厂在节后将重启补库存，锂价有望在一季度末企稳反弹。

另一种则认为，2023 年碳酸锂价格整体走势以下跌为主，电池厂和矿产企业前期的锂资源投资带来产能陆续释放，国内提锂技术提升也将带来持续供给增量，供

需缺口收窄情况下，二至四季度碳酸锂价格仍会持续下跌，50 万元/吨以上的非理性价格将难以持续。

碳酸锂价格理性回归，无疑将进一步利好新能源汽车行业整体发展。

要知道，过去一年，由于锂盐疯狂涨价联动电池价格上涨，新能源汽车已多次上调终端售价，来自整车厂及电池厂的“怨言”仍不绝于耳。随着新能源汽车补贴退出，上游材料价格高企必然在一定程度上转嫁至消费者，从而拖累销量增长。

近期，特斯拉、小鹏、问界、福特开始逆势降价，以刺激销量提升。由此来看，上游价格回归理性，推动整车成本降低，提升新能源汽车产销量，仍为行业健康可持续发展正道。

#### 碳酸锂需求井喷 锂盐企业“躺赚”

回顾 2022 年锂盐价格走势，供需错配加上上游囤货惜售，导致锂盐价格一路向上狂飙，量价齐升也让一众锂盐企业赚得盆满钵满。

开年至今，锂盐上市公司陆续披露 2022 年业绩预告，业绩利润及增速一家惊艳过一家。其中，融捷股份最高预增超 37 倍，天齐锂业最高预增超过 11 倍；其余上市公司预增也均达到三位数。

对于业绩增长，锂盐上市公司一致表示，主要受益于全球新能源汽车景气度提升，锂电池企业扩产及正极材料订单增长，产能提升及锂盐价格同比大幅上涨等综合因素影响。

市场端数据显示，2022 年国内新能源汽车全年产销量分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，分别同比增长 96.9%和 93.4%。市场占有率达到 25.6%，相较 2021 年高出 12.1%。

受此传导，2022 年伊始电池级碳酸锂价格就保持高速上涨态势，3 月产品均价首度突破 50 万元/吨，较去年同期涨幅达 510%。4-8 月，价格稍有回落，震荡于 45 万-49 万之间。9 月，散单报价再度迈过 50 万元/吨大关，并向上顶破 60 万元/吨。11 月，价格逐步回调。12 月末，回落至 52 万元/吨。

#### 国内锂盐产量稳步增加

值得注意的是，国内基础锂盐产量正在逐步增加。数据显示，2022 年国内碳酸锂产量 39.50 万吨（产能约 60 万吨），同比增长约 32.5%；氢氧化锂产量 24.64 万吨（产能约 36 万吨），同比增幅约为 29.5%。

根据上市公司公告，2022 年，永兴材料年产 2 万吨电池级碳酸锂项目实现全面达产；盛新锂能子公司遂宁盛新 3 万吨锂盐项目建成投产；天华超净新增的二期年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂生产项目顺利达产；藏格矿业万吨碳酸锂生产线全面达产达标，碳酸锂产量约 1.05 万吨。

具体来看，国内碳酸锂新增产量主要来自江西、青海、四川三大地区。其中，以锂云母提锂为主的江西地区产量增长最为明显，贡献增量超 5 万吨；以盐湖提锂为主的青海地区贡献增量超 3 万吨；以锂辉石提锂为主的四川贡献增量约 2 万吨。

这主要得益于锂价持续攀升下，国内电池企业及矿产企业的加大投入，以及不同技术路径提锂进步提升利润率增加企业生产热情。国内碳酸锂产量持续增加，也将一定程度上缓解供需紧张的关系。

### 电池龙头提升碳酸锂自供比例

回顾 2022 年，保障锂盐供应稳定已经成为动力电池企业布局的重中之重，包括宁德时代、蜂巢能源、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、比亚迪、欣旺达等电池企业，通过投资、增资、收购、技术合作等方式涉足锂资源开发，加强对锂资源的掌控力度。

宁德时代首席科学家吴凯公开表示，原材料价格飞涨对动力电池行业的健康发展很不利，想要改变现状，首先就要改变锂资源主要依靠进口的发展现状，提高自供能力，增加对国内锂矿的勘探、开采，做到自主可控。

2022 年 2 月，宁德时代控股子公司四川时代与甘孜州投资集团、宜宾三江汇达、四川省天府矿业签订合资协议，合作加快四川省锂矿资源勘查开发。4 月，宜春时代 8.65 亿元竞得江西省宜丰县圳口里-奉新县视下窝矿区陶瓷土（含锂）探矿权。9 月，宁德时代碳酸锂合资项目花落龙蟠。11 月，宁德时代将志存锂业股权由 7.6% 大幅增持至 22.35%，成为其第二大股东。

据悉，志存锂业 2022 年电池级碳酸锂出货量达到 7 万多吨，市场份额持续扩大。据测算，7 万吨大致能够满足约 122GWh 电池产能。今年 1 月 16 日，新疆志存新能源材料年产 12 万吨电池级碳酸锂项目点火。

开年 1 月，宁德时代控股子公司广东邦普拟投资 238 亿元，在佛山建设一体化新材料产业生产基地。宁德时代此前透露，锂回收率已达 90% 以上。由此预计，宁德时代碳酸锂自供比例还将持续提升。

国轩高科去年也在投资者互动平台上表示，公司的碳酸锂产能处于爬坡阶段，将逐渐释放。2022 年全年预计产出碳酸锂 8000 吨左右，2023 年计划产出 3 万吨左右，2025 年实现碳酸锂满产产能 12 万吨。

据测算，8000 吨碳酸锂意味着可支撑约 14GWh 的电池产能，3 万吨和 12 万吨大致相当于 52GWh 和 208GWh 的电池产能。

中创新航则通过资本方式深度绑定上游。去年 5 月，中创新航与天齐锂业签署《战略合作伙伴协议》和《碳酸锂供应框架协议》，而后，天齐锂业作为基石投资者出资 1 亿美元参与中创新航港股 IPO。此前，天齐锂业港股 IPO 时，中创新航也曾作为基石投资者出资 5000 万美元参与认购。

此外，蜂巢能源与澳大利亚上市公司 ST GEORGE 签署非约束性谅解备忘录，获其西澳锂辉石项目 25% 的锂矿包销权。欣旺达与宜春市政府签署战略合作协议，拟投资 165 亿元共建锂电池产业链体系。

可以预见，锂电池企业不断强化上游布局，提升碳酸锂自供比例，这将能为其在产业链供应价格谈判中获得更大的主动权，改善盈利能力，同时有利于行业价格及供应的维稳。

行业普遍认为，2023 年，锂资源焦虑将明显得到缓解。

## 3.4 重要公司公告

### 股权激励:

【盛新锂能】公司本次解除股东盛屯汇泽、盛屯益兴、厦门屯漭股份限售 114,595,897 股，占公司总股本的 12.57%。

【天奈科技】截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,263,243 股，占公司总股本 232,521,071 股的

比例为 0.5433%，回购成交的最高价为 87.04 元/股，最低价为 75.764 元/股，支付的资金总额为 100,074,234.26 人民币元。

【新宙邦】截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,237,800 股，占公司目前总股本的 0.3001%，最高成交价为 40.03 元/股，最低成交价为 35.73 元/股，成交金额为 8,580.40 万元。

【龙蟠科技】截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 480,800 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.09%，回购成交最高价为 28.35 元/股，最低价为 24.12 元/股，累计已支付的资金总额为 11,996,587 元。

【翔丰华】截止 2023 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 93,500 股，占公司目前总股本的 0.0867%，最高成交价为 39.98 元/股，最低成交价为 39.76 元/股，成交总金额为人民币 3,730,086 元。

【天赐材料】截至 2023 年 2 月 2 日，本次回购金额已经超过计划下限，公司已将部分回购股份用于实施公司 2022 年股权激励计划，且公司拟发行全球存托凭证（“GDR”）并在瑞士证券交易所上市，根据相关规定上市公司在回购期间不得实施股份发行行为，公司决定提前结束本次回购（原定到期日为 2023 年 6 月 8 日，提前结束日为 2023 年 2 月 2 日）。

#### 权益变动:

【沧州明珠】隔膜科技拟以自有资金通过参与竞拍受让中航锂电（洛阳）有限公司持有的明珠锂电 10% 的股权，竞拍底价为该部分股权评估价值 7,573 万元。

【星源材质】公司将 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 12,586 股进行回购注销，并于 2022 年 11 月 21 日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理完成上述部分限制性股票的回购注销手续。本次回购注销完成后，公司注册资本由人民币 1,280,818,853 元变更至人民币 1,280,806,267 元，公司股份总数由 1,280,818,853 股变更至 1,280,806,267 股。

#### 股份质押、解除质押:

【比亚迪】公司股东吕向阳本次质押股份 865,000 股，占公司总股本的 0.0297%。

【盛新锂能】公司股东盛屯集团本次质押股份 1,200,000 股，占公司总股本的 0.13%。

【孚能科技】公司股东广州工控资本管理有限公司及其一致行动人广州工业投资控股集团有限公司、广州创兴新能源投资合伙企业（有限合伙）本次增持 14,210,959 股，占公司总股本的 1.1671%。

【中科电气】公司股东深圳前海凯博资本管理有限公司将其直接持有的公司部分股权办理了质押展期手续，本次股份质押展期 14,680,000 股，占公司总股本的 2.03%。

【亿纬锂能】公司股东西藏亿纬控股有限公司本次质押股份 38,000,000 股，占公司总股本的 1.86%。

【宁德时代】公司实际控制人之一李平先生本次质押股份 1,900,000 股，占公司总股本的 0.08%。

#### 投融资:

【明冠新材】公司拟在肥东县人民政府辖区新设立全资子公司进行实施该项目的投资、建设和运营。预计项目总投资 50 亿元，其中固定资产投资不低于 30 亿元，资金来源为公司自有或自筹资金。

【孚能科技】公司同意公司在保证募集资金投资项目正常进行的前提下，使用不超过人民币 40,000 万元（含本数）的闲置募集资金暂时补充流动资金。

【璞泰来】公司控股子公司庐峰投资与北京泰康投资管理有限公司、泰康人寿保险有限责任公司签署《南昌泰康乾贞新能源产业投资基金（有限合伙）合伙协议》，泰康乾贞新能源基金总投资金额为 200,200 万元，其中庐峰投资作为特殊有限合伙人，认缴出资 100 万元，认缴出资比例 0.05%。

【星源材质】随着国内外新能源汽车、储能等下游市场的快速发展，锂电池市场需求扩张迅速，公司为进一步完善公司产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地。项目拟投资总额为人民币 100 亿元（固定资产投资）。

【赣锋锂业】公司同意赣锋锂电与重庆市涪陵区人民政府、三峡水利、东方鑫源共同签署投资协议，在重庆市涪陵高新区投资建设年产 24GWh 动力电池项目。授权公司经营层全权办理本次投资的相关手续，并签署相关法律文件。

#### 借贷担保:

【杉杉股份】为满足下属子公司的日常生产经营融资需求，公司为其下属子公司上海杉杉科技有限公司、上海杉杉新材料有限公司、宁波尤利卡太阳能股份有限公司本次提供的担保金额为 30,000 万元。

【动力源】为满足孙公司生产经营需要，公司为诺德股份、惠州电子、青海诺德、深圳百嘉达本次担保金额共计 111,000 万元人民币。

#### 人事变动:

【百利科技】公司同意续聘大华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2022 年度财务报表及内控审计机构。项目合伙人，注册会计师分别为朴仁花、刘生刚，项目质量复核人员为李峻雄。

【天际股份】公司收到大华会计师事务所（特殊普通合伙）《关于更正天际新能源科技股份有限公司项目质量复核人员信息的函》，大华会计师事务所（特殊普通合伙）作为公司 2022 年度财务报表和内部控制的审计机构，委派胡志刚、韩军民为签字注册会计师为公司提供审计服务，同时委派袁瑞彩担任项目质量复核人员。

【璞泰来】公司同意续聘安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2022 年度审计机构和内部控制审计机构。

【赣锋锂业】公司董事会于近日收到公司总裁李良彬先生、常务副总裁邓招男女士、副总裁兼财务总监杨满英女士递交的辞职报告，聘任王晓申先生担任公司总裁，聘任罗光华先生担任公司副总裁，聘任黄婷女士担任公司副总裁兼财务总监。

#### 其他:

【赣锋锂业】江西赣锋锂业集团股份有限公司及全资子公司 GFL International Co., Limited 与 Process Minerals International Pty Ltd 于 2022 年 2 月签署了原《合作协议》，约定由 PMI 向公司提供其在 Mt Marion 锂辉石项目包销的锂辉石，并由公司加工为双方约定的锂化合物产品，且由公司负责销售。

【亿纬锂能】惠州亿纬锂能股份有限公司子公司湖北亿纬动力有限公司拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》，在荆门高新区投资建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目，项目总投资额约 108 亿元，其中固定资产投资约为 80 亿元。

【特锐德】近日，国家能源招标网发布了青海公司 2023 年度光伏项目 35kV 箱式变压器设备框架采购公开招标中标候选人公示，公司为该项目标段一的第一中标候选人，预计中标金额 7532.52 万元。

【鼎盛新材】近日，鼎盛新材全资子公司五星铝业与 LG 新能源及其在中国 3 家全资子公司签订了《Agreement for Product Unit Price and Supply Assurance》。2023 年-2026 年期间，LG 新能源及其中国 3 家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量合计为 6.1 万吨左右，最终供应量按照双方后续具体订单为准。

### 3.5 新股动态

无

## 风险提示：

**新能源汽车发展不及预期。**若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

**相关技术出现颠覆性突破。**若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

**行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。**可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

**产能扩张不及预期、产品开发不及预期。**若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

**原材料价格波动。**原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

## 分析师与联系人简介

### 华安证券新能源与汽车研究组：覆盖电新与汽车行业

**陈晓：**华安证券新能源与汽车首席分析师，十年汽车行业从业经验，经历整车厂及零部件供应商，德国大众、大众中国、泰科电子。

**宋伟健：**五年汽车行业研究经验，上海财经大学硕士，研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件，涵盖新能源车及传统车。

**牛义杰：**新南威尔士大学经济与金融硕士，曾任职于银行总行授信审批部，一年行业研究经验，覆盖锂电产业链。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。