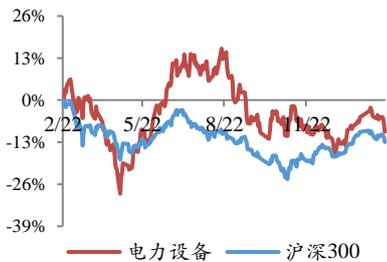


# 美国新政充电桩企业短期承压，电池厂或将让利锁单

行业评级：增持

报告日期：2023-02-18

## 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：

### ●美国新政出台充电桩企业短期出海承压，电池厂或推锂矿返利锁单

2月15日美国拜登政府对IRA法案资助充电桩提出本土化生产限制：1)所有补贴的充电器都要须在美国生产，环节包括外壳的生产和组装，此条例立即生效；2)2024年7月，成本的55%以上要在美国生产。充电桩板块受新闻影响出现了大幅度调整，我们认为短期内的确会对国内整桩企业出海造成一定压力，但长期看，需求和政策仍将有力带动充电桩建设。根据IEA数据，2021年美国充电桩数量为11.4万台，对应公共车桩比为17.5:1，两党法案未来建造50万个充电桩，美国市场潜力巨大，国内充电桩企业可考虑在美国加速建厂或寻求本土合作伙伴。国内方面，2023年2月，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%；新增车桩比力争达到1:1；高速公路充电设施车位占小型车位不低于10%，该政策有望进一步刺激国内充电桩建设需求。此外，本周锂电池板块也出现回调，市场担心头部电池厂或推锂矿返利锁单触发行业价格战，影响电池企业盈利，但我们认为对于头部企业，上游原材料降价带来的利润增厚优于二线，部分让利于车厂对单wh毛利影响较小，我们仍然看好头部电池企业的盈利情况。

### ●储能装机增速明显，看好大储赛道，建议关注电池、逆变器、温控、EPC等相关公司

2月13日国家能源局例行发布会上，节约和科技装备司副司长刘亚芳表示截止2022年底，全国已投运储能项目规模达870万千瓦，平均储能时常2.1小时，比2021年底增长110%以上，2022年新增长机中，锂电池占比高达94.2%。今年以来，各地频发相关政策，储能项目招标容量高增。硅料价格有所回升，但仍处于底部区间，叠加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
		2023/2/17	2021	2022E	2023E	2021	2022E	
科达制造*	14.89	10.7	50.3	59.5	47	6	5	买入
融捷股份*	101.09	0.7	20.4	31.0	495	15	10	买入
盛新锂能*	38.09	8.5	62.4	69.8	59	6	5	买入
天齐锂业	83.55	19.6	179.9	201.9	76	8	7	无
美联新材*	18.57	0.6	3.7	5.5	113	27	18	买入
比亚迪*	271.66	30.5	83.6	137.6	256	93	56	买入
宁德时代*	420.19	159.3	302.0	449.0	86	37	25	买入
东威科技*	114.83	1.6	2.4	3.8	150	101	64	买入
鼎胜新材	43.17	4.3	13.3	19.2	43	18	12	无
光华科技*	21.34	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、美国新政充电桩企业短期承压，电池厂或将让利锁单.....	4
2 行情概览.....	1
2.1 标的池.....	错误!未定义书签。
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.....	12
3.3 行业重要新闻.....	16
3.4 重要公司公告.....	23
3.5 新股动态.....	26
风险提示: .....	26

## 图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 2 月 17 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	8
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	10
图表 10 三元正极材料价格情况	10
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	11
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	11
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	12
图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）	14
图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）	14
图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）	14
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	14
图表 29 我国三元正极出货量情况（万吨）	15
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	15
图表 31 我国人造石墨出货量情况（万吨）	15
图表 32 我国天然石墨出货量情况（万吨）	15
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	15
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	15
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	16

# 1、美国新政充电桩企业短期出海承压，电池厂或将让利锁单

## IRA 法案出台充电桩企业短期出海承压，电池厂或推锂矿返利锁长单

2月15日美国拜登政府对IRA法案资助充电桩提出本土化生产限制：1)所有补贴的充电器都要须在美国生产，环节包括外壳的生产和组装，此条例立即生效；2)2024年7月，成本的55%以上要在美国生产。充电桩板块受新闻影响出现了大幅度调整，我们认为短期内的确会对国内整桩企业出海造成一定压力，但长期看，需求和政策仍将有力带动充电桩建设。根据IEA数据，2021年美国充电桩数量为11.4万台，对应公共车桩比为17.5:1，两党法案未来建造50万个充电桩，美国市场潜力巨大，国内充电桩企业可考虑在美国加速建厂或寻求本土合作伙伴。国内方面，2023年2月，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%；新增车桩比力争达到1:1；高速公路充电设施车位占小型车位不低于10%，该政策有望进一步刺激国内充电桩建设需求。此外，本周锂电池板块也出现回调，市场担心头部电池厂或推锂矿返利锁长单触发行业价格战，影响电池企业盈利，但我们认为对于头部企业，上游原材料降价带来的利润增厚优于二线，部分让利于车厂对单wh毛利影响较小，我们仍然看好头部电池企业的盈利情况。

## 储能装机增速明显，看好大储赛道，建议关注电池、逆变器、温控、EPC等相关公司

2月13日国家能源局例行发布会上，节约和科技装备司副司长刘亚芳表示截止2022年底，全国已投运储能项目规模达870万千瓦，平均储能时常2.1小时，比2021年底增长110%以上，2022年新增装机中，锂电池占比高达94.2%。今年以来，各地频发相关政策，储能项目招标容量高增。硅料价格有所回升，但仍处于底部区间，叠加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 17 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*	10263	159.3	302.0	449.0	90%	49%	86	34	23
比亚迪*	7131	30.5	83.6	137.6	174%	65%	256	85	52
亿纬锂能	1632	30.5	34.1	66.0	12%	93%	77	48	25
国轩高科	532	4.1	4.4	17.9	6%	309%	837	121	30
欣旺达	411	10.3	11.0	24.1	7%	120%	79	37	17
孚能科技*	306	(9.5)	3.8	14.8	140%	289%	-38	80	21
蔚蓝锂芯*	169	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	17	10
华友钴业	958	34.5	45.3	84.1	31%	86%	35	21	11
格林美	396	11.8	16.0	24.2	36%	51%	54	25	16
中伟股份	471	9.4	17.3	34.2	84%	97%	98	27	14
当升科技*	308	10.9	25.7	33.7	136%	31%	40	12	9
长远锂科*	300	7.0	15.1	19.6	116%	30%	65	20	15
容百科技	328	9.1	15.3	24.1	68%	57%	57	21	14
德方纳米*	395	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	22	20
璞泰来	703	17.5	32.4	46.0	85%	42%	64	22	15
贝特瑞*	359	14.4	22.2	27.4	54%	23%	50	16	13
中科电气	144	3.6	6.9	11.8	92%	71%	53	21	12
恩捷股份	1174	27.2	47.7	70.0	75%	47%	82	25	17
星源材质	272	2.8	8.1	13.8	190%	70%	100	33	20
中材科技	387	33.7	33.9	37.5	1%	11%	17	11	10
美联新材*	97	0.6	3.7	5.5	492%	48%	113	26	18
天赐材料*	854	22.1	54.9	64.4	148%	17%	50	16	13
新宙邦	338	13.1	18.9	22.0	45%	16%	36	18	15
嘉元科技*	147	5.5	10.9	17.9	98%	64%	53	14	8
诺德股份	147	4.0	6.5	10.1	62%	56%	55	23	15
科达利	313	5.4	9.4	15.1	74%	60%	69	33	21
长盈精密	151	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	14	9
赢合科技	131	3.1	5.6	8.8	80%	57%	64	24	15
科达制造*	290	10.7	50.3	59.5	370%	18%	47	6	5
融捷股份*	262	0.7	20.4	31.0	2810%	52%	495	13	8
天齐锂业	1324	19.6	179.9	201.9	816%	12%	76	7	7
赣锋锂业	1415	46.2	194.7	209.8	321%	8%	39	7	7
盛新锂能*	347	8.5	62.4	69.8	634%	12%	59	6	5
永兴材料	397	9.1	64.9	76.4	616%	18%	68	26	5
平均	966	17	43	58	156%	37%	58	23	17

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

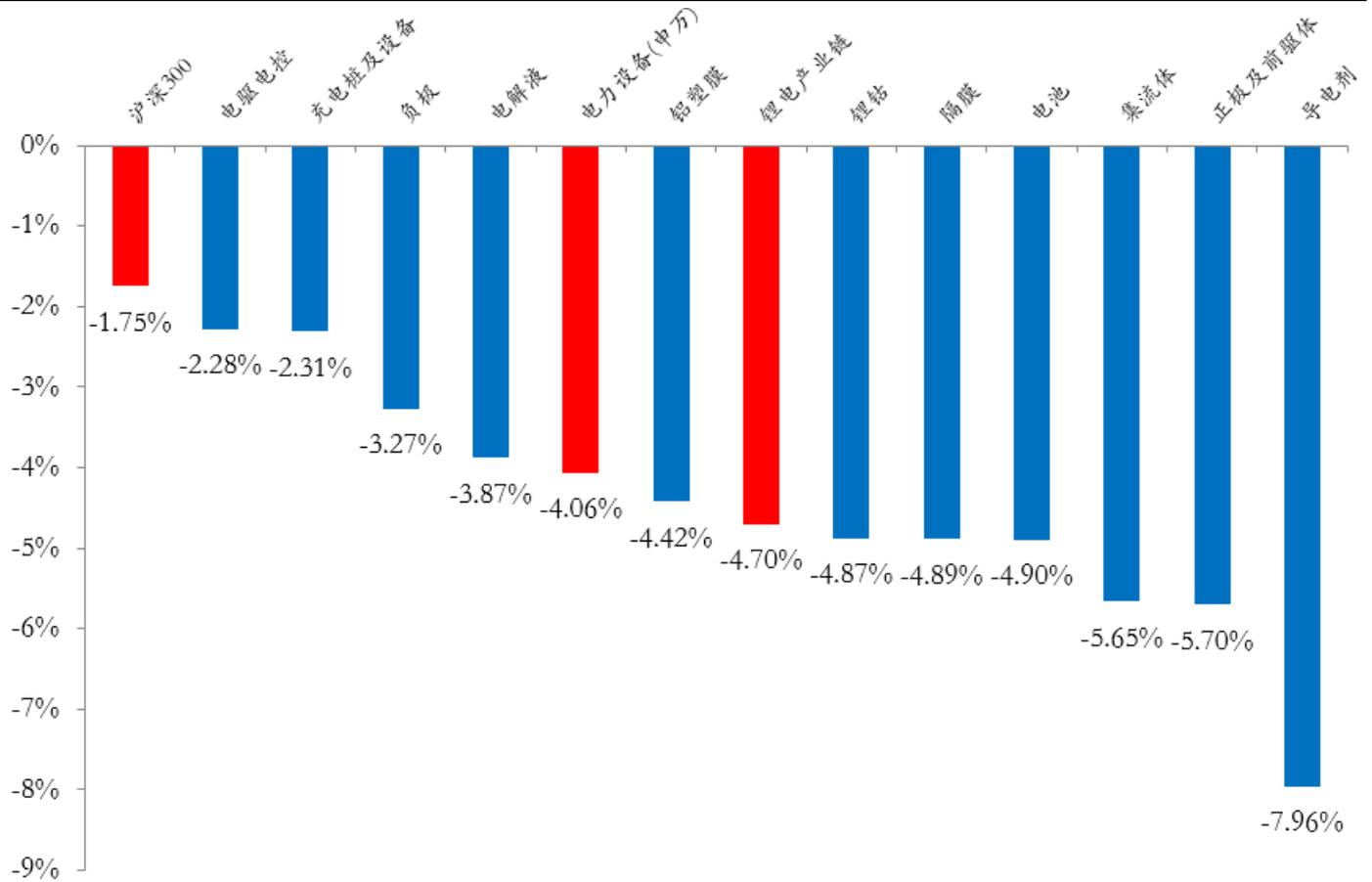
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 4.70%，沪深 300 下跌 1.75%，电力设备（申万）下跌 4.06%。子行业电驱电控、充电桩及设备、负极、电解液、铝塑膜、锂钴、隔膜、电池、集流体、正极及前驱体、导电剂分别下跌 2.28%、2.31%、3.27%、3.87%、4.42%、4.87%、4.89%、4.90%、5.65%、5.70%、7.96%。

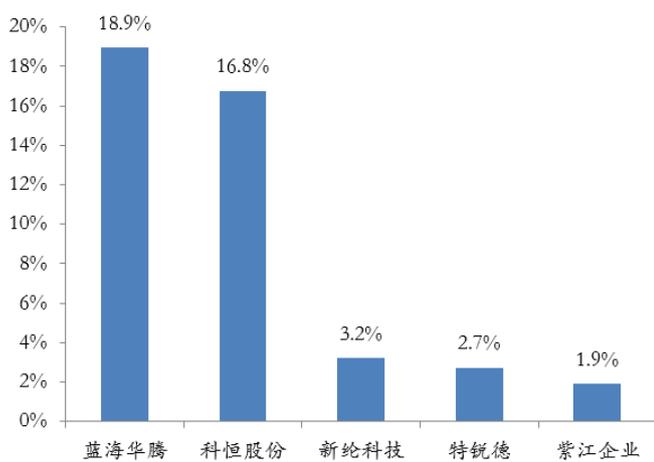
个股方面，本周涨幅居前的个股为蓝海华腾、科恒股份、新纶科技、特锐德、紫江企业，分别上涨 18.9%、16.8%、3.2%、2.7%、1.9%；跌幅居前的个股为派能科技、天奈科技、杉杉股份、融捷股份、德方纳米，分别下跌 9.3%、9.2%、8.2%、8.1%、7.7%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



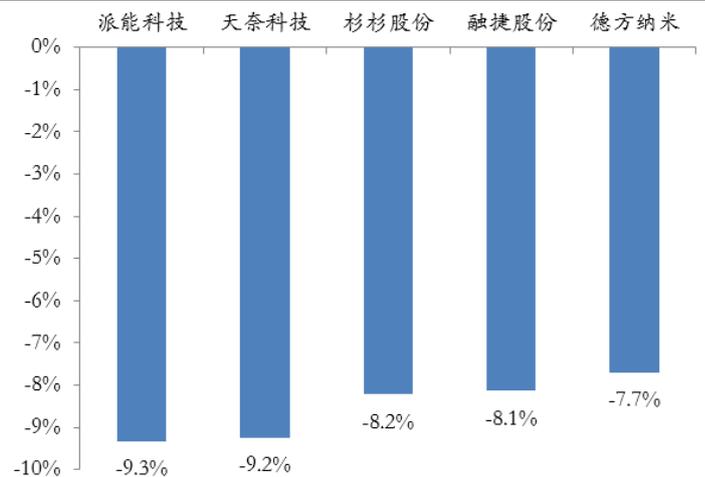
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



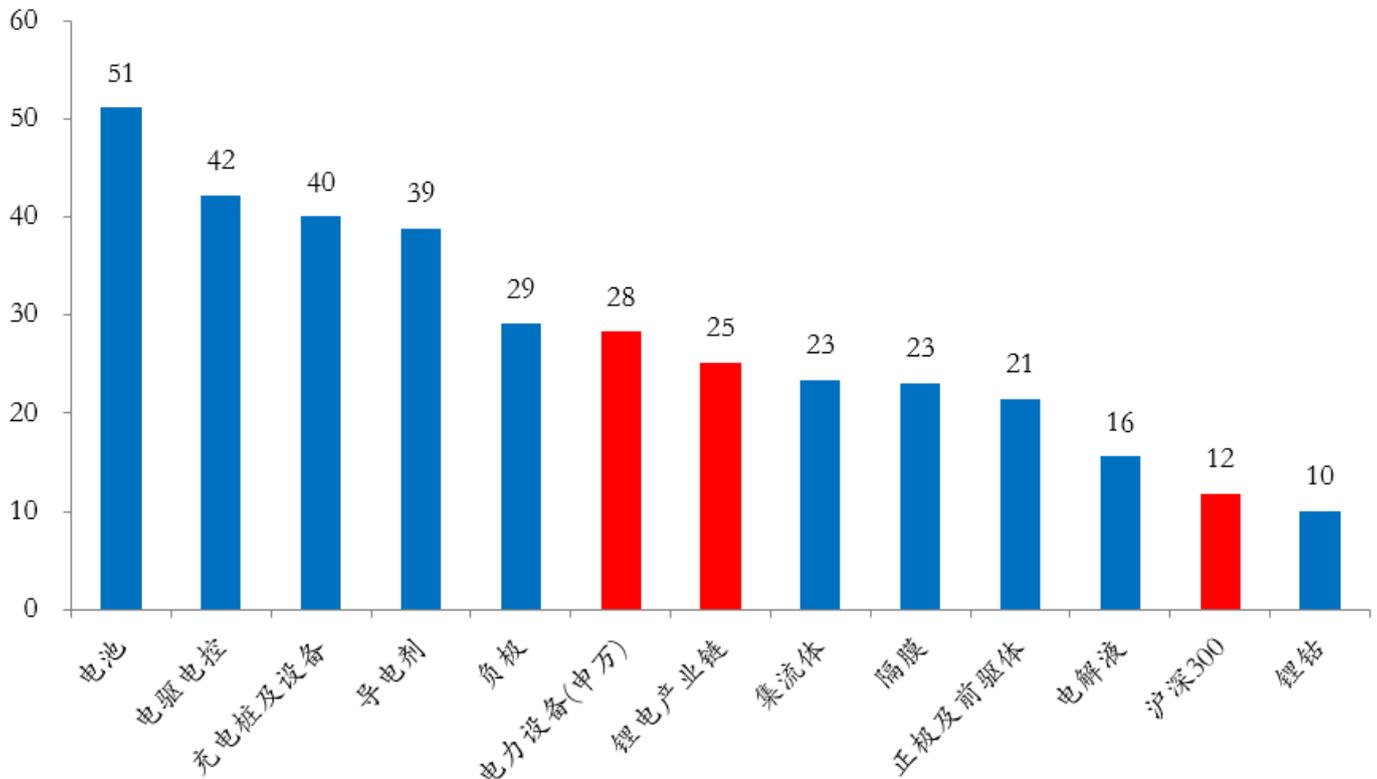
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、三元前驱体价格与上周持平, 电解镍、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、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17日均价 29.2 万元/吨, 与上周持平; 电解镍 (1#) 2月17日均价 21.31 万元/吨, 较上周下降 5.12%; 电池级碳酸锂 2月17日均价 45.6 万元/吨, 较上周下降 3.39%; 电池级氢氧化锂 2月17日均价 46.6 万元/吨, 较上周下降 3.02%; 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 2月17日均价分别为 9.3、10.45、12.4 万元/吨, 与上周持平。从供给层面来看, 近期前驱体企业 2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17日均价分别为 27.6 万元/吨、32.35 万元/吨、36.75 万元/吨, 较上周分别下降 10.97%、4.85%、3.16%。磷酸铁 (电池级) 2月17日均价为 1.55 万元/吨, 较上周下降 11.43%。动力型磷酸铁锂 2月17日均价为 14.45 万元/吨, 较上周下降 1.70%。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。

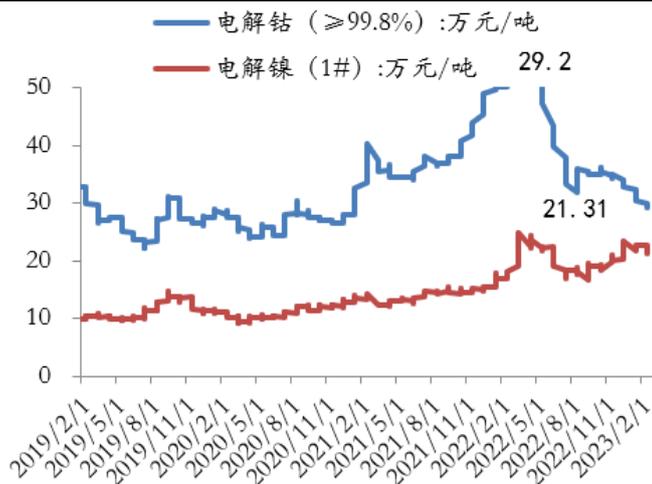
**负极材料：市场供应持续紧张，后续上涨逻辑清晰。**2月17日人造石墨（中端）均价4.4万元/吨，较上周下降3.30%，天然石墨（中端）均价4.6万元/吨，较上周下降6.12%。负极厂商新增产能持续爬坡，供应稳定增长。2月，终端需求依旧不减，下游电池厂采购积极，负极材料需求仍保持旺盛，未来负极价格有望上涨。

**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17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：三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂、电池级 EC、电池级 DMC 价格与上周持平。**三元电解液（圆柱/2600mAh）2月17日均价为5.8万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液2月17日均价为4.65万元/吨，与上周持平；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17日均价为18.75万元/吨，与上周持平。

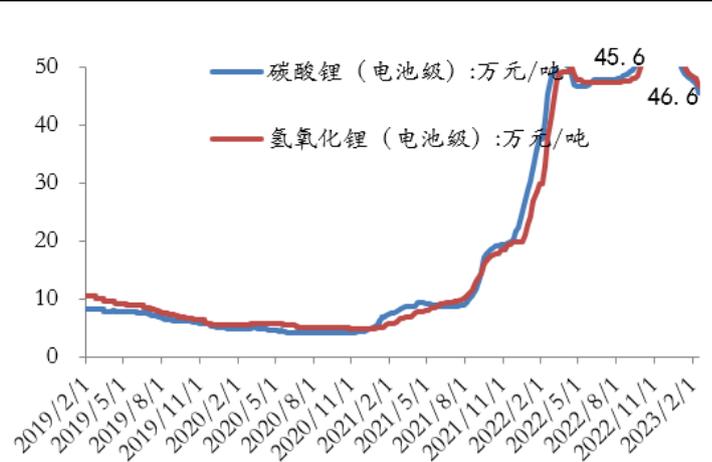
**电芯：三元电芯价格维稳。**方形动力电芯（三元）2月17日均价为0.885元/Wh，较上周下降3.80%；方形动力电芯（磷酸铁锂）2月17日均价为0.805元/Wh，较上周下降2.42%。

图表7 钴镍价格情况



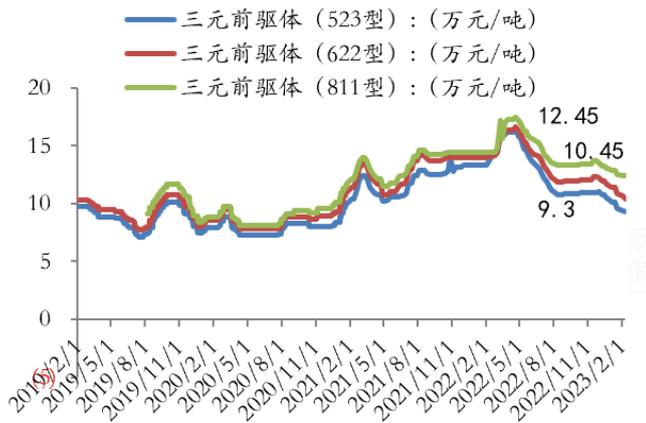
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



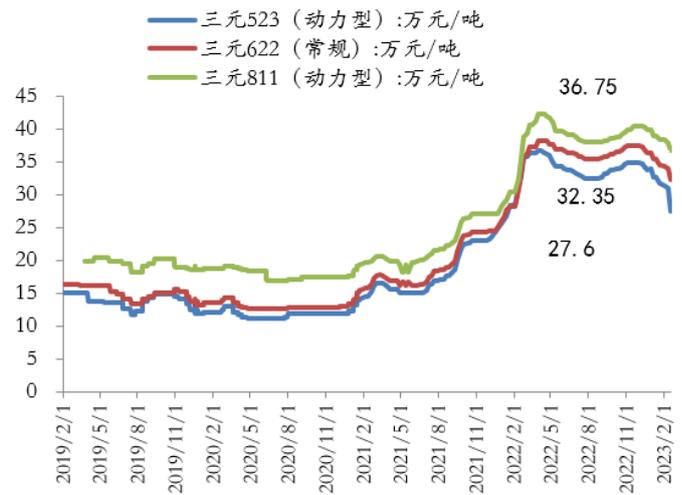
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



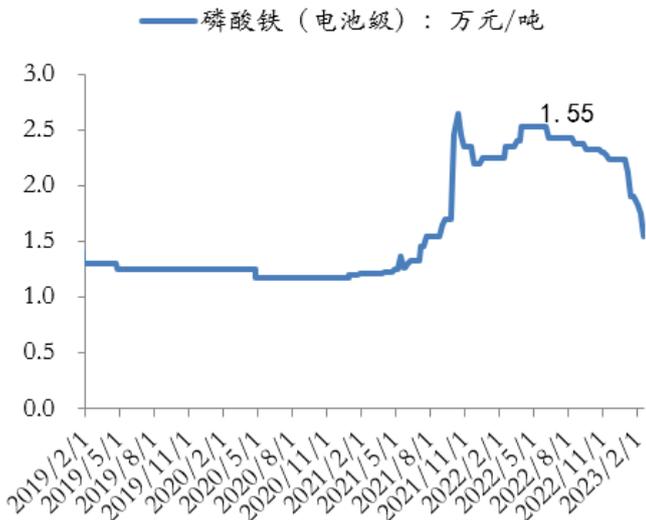
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



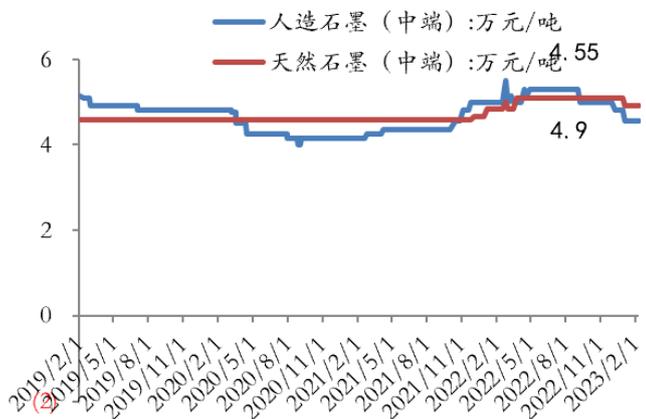
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表11 磷酸铁价格情况



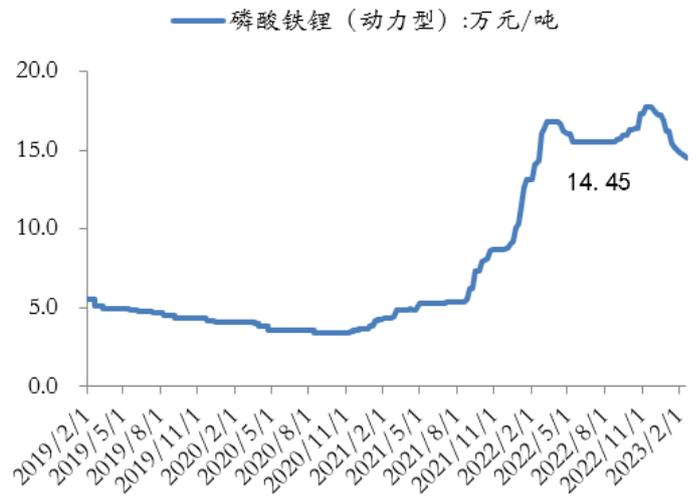
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表13 石墨价格情况



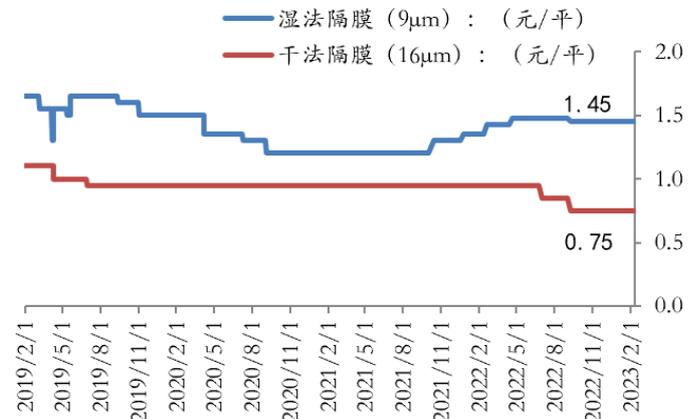
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表12 磷酸铁锂价格情况



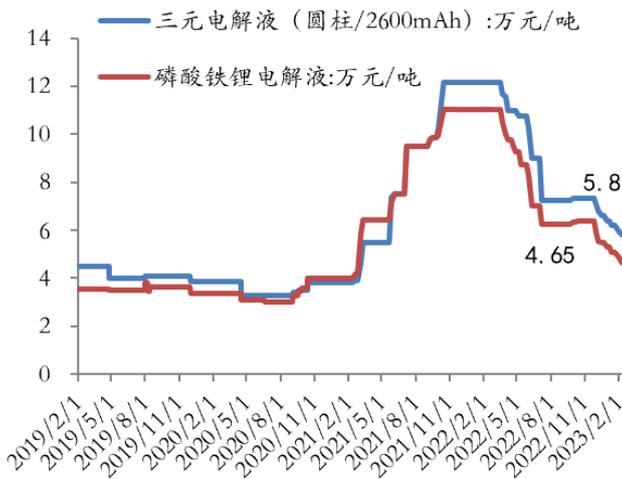
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表14 隔膜价格情况



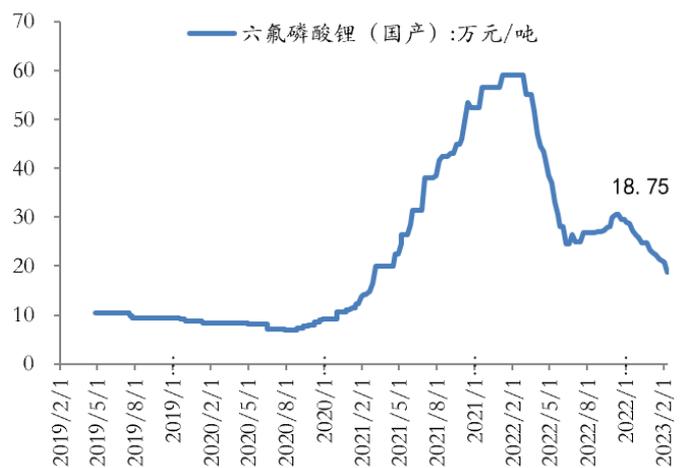
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



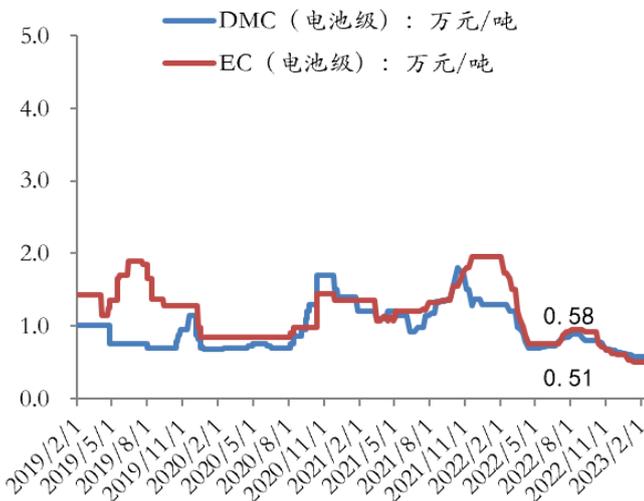
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



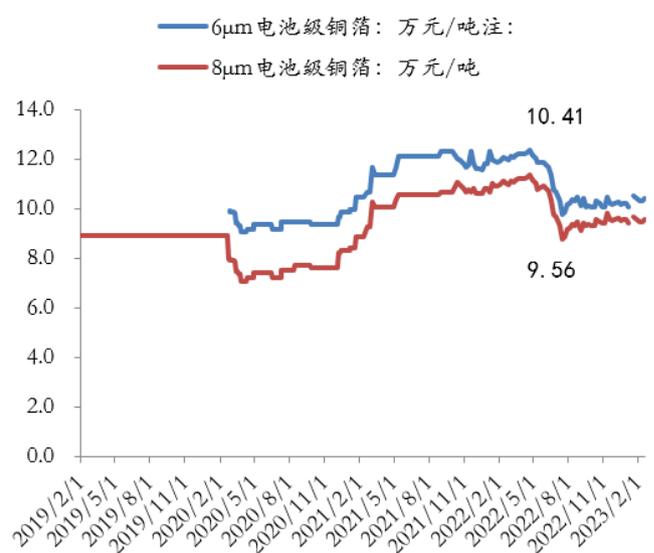
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



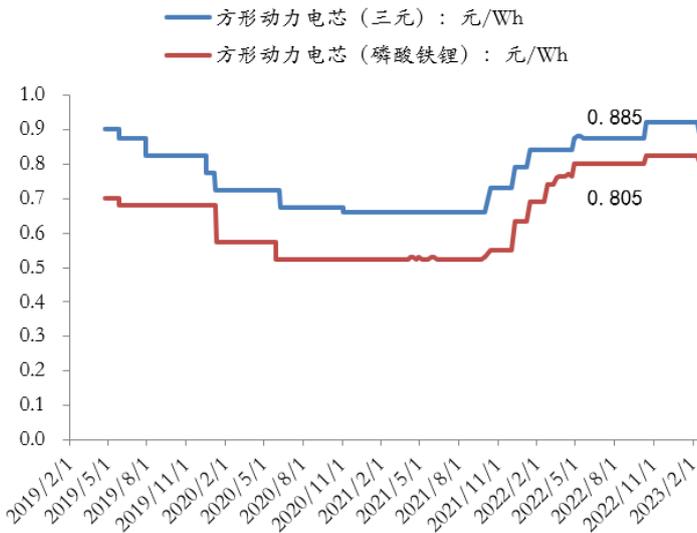
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

### 3.2 产业链产销数据跟踪

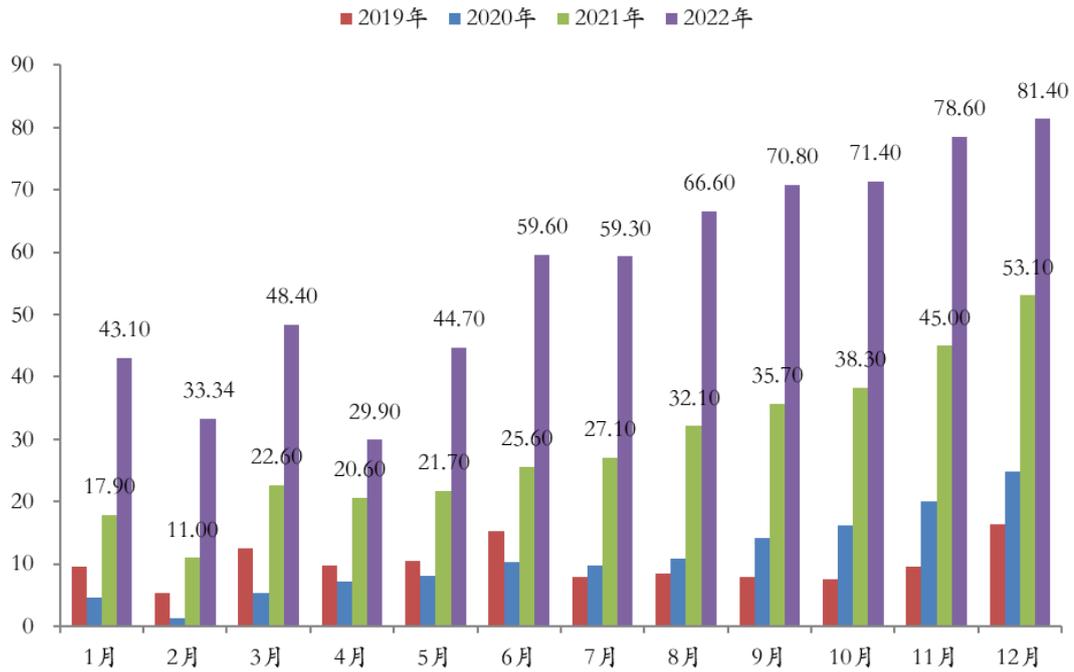
**2022年12月我国新能源汽车销量为81.4万辆，同比上涨51.8%，环比增长3.56%。**从销售结构来看，纯电动汽车销量达62.4万辆，环比上涨37.7%，插电式混合动力汽车销量为18.9万辆，环比上涨129.2%。

**2023年1月，欧洲五国新能源汽车销量为8.8万辆，同比下降9.6%，环比下降57.48%。**1月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为2.7万辆，同比下降32.11%，环比下降84.49%。

**2023年1月我国动力电池产量、动力电池装机量同比、环比双下降。**2023年1月我国动力电池产量28.20GWh，同比下降5.0%，环比下降46.3%；2023年1月我国动力电池装机量16.1GWh，同比下降0.3%，环比下降55.4%。

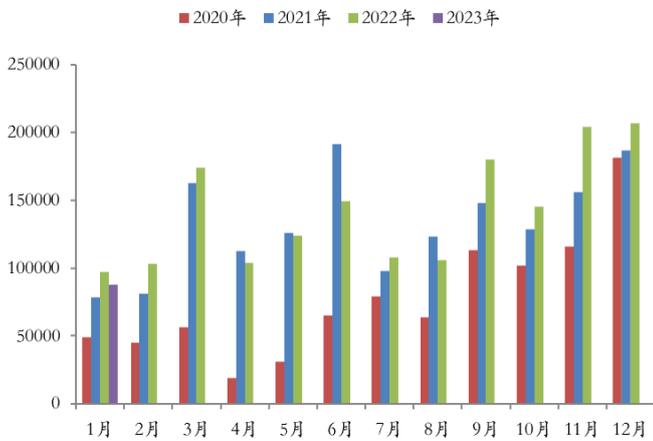
**2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。****正极材料：**2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。**负极材料：**2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。**隔膜：**2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。**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



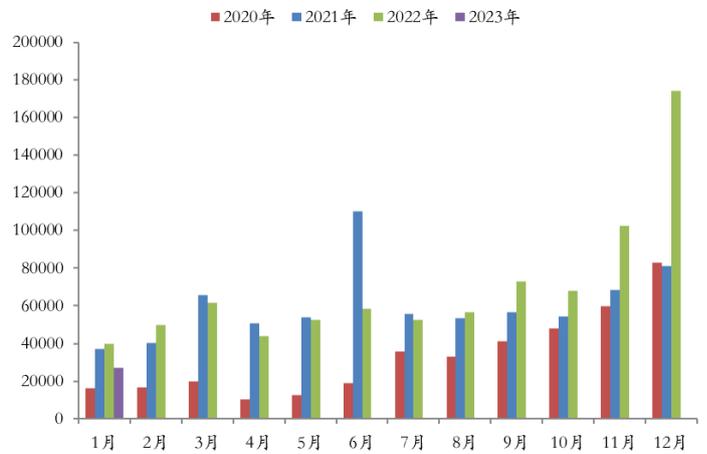
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



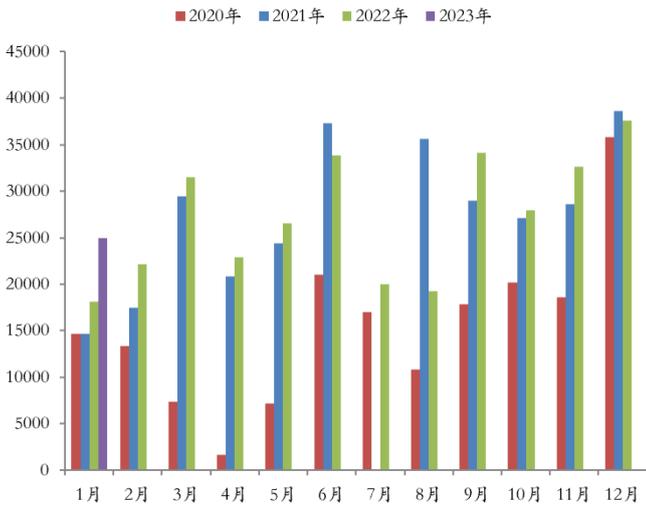
资料来源：华安证券研究所整理后统计  
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



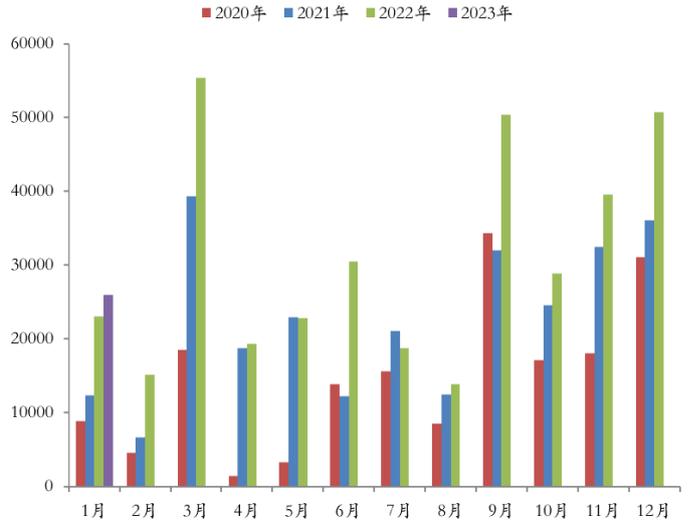
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



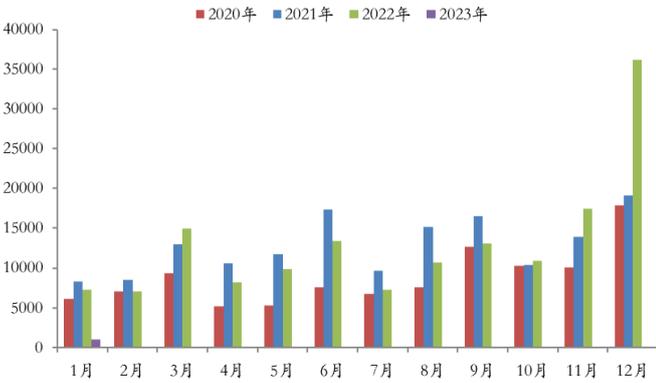
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



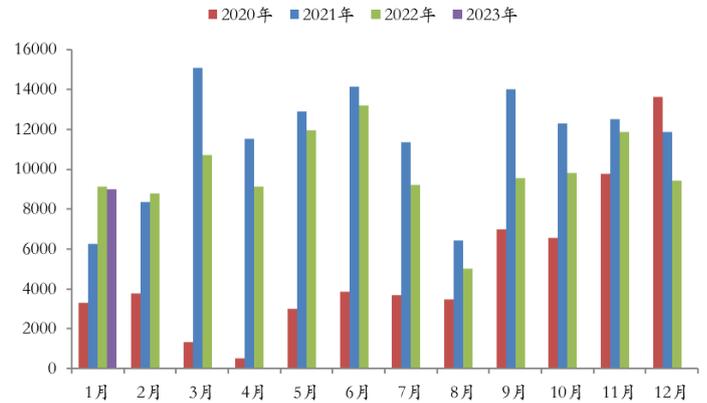
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



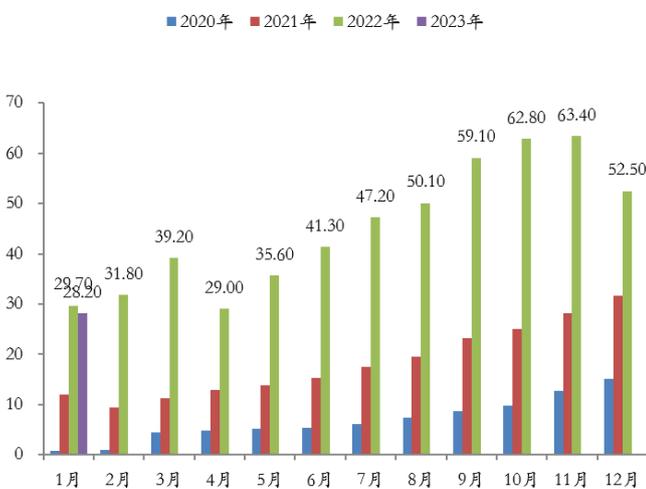
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



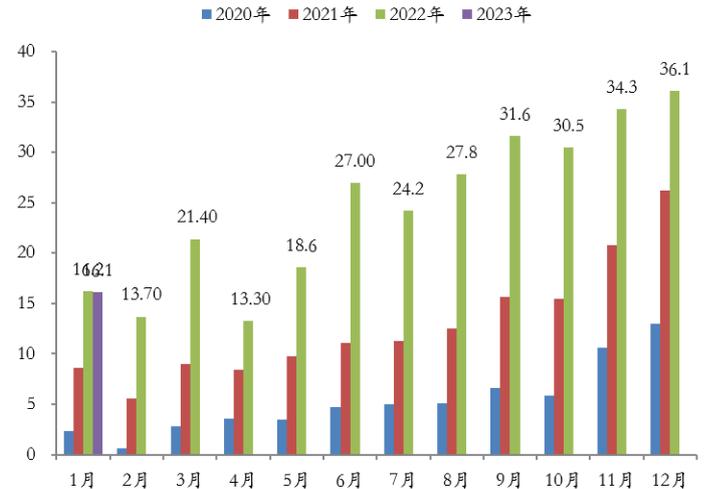
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



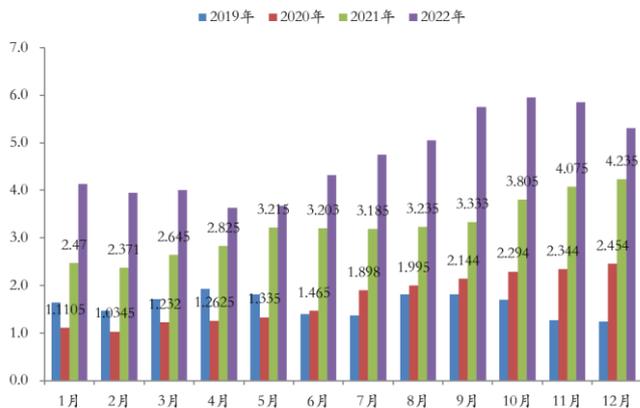
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



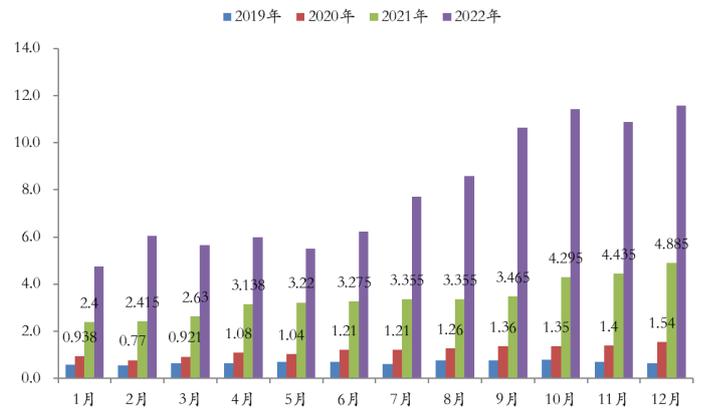
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



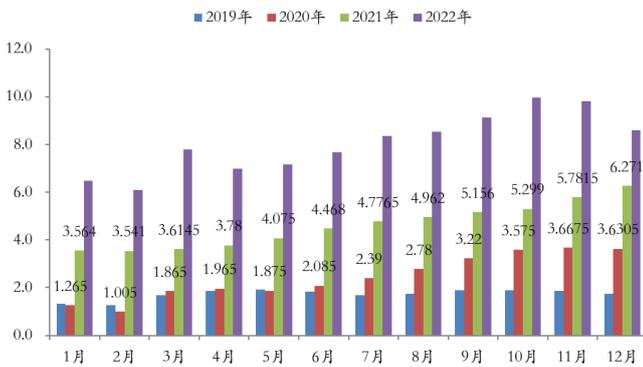
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



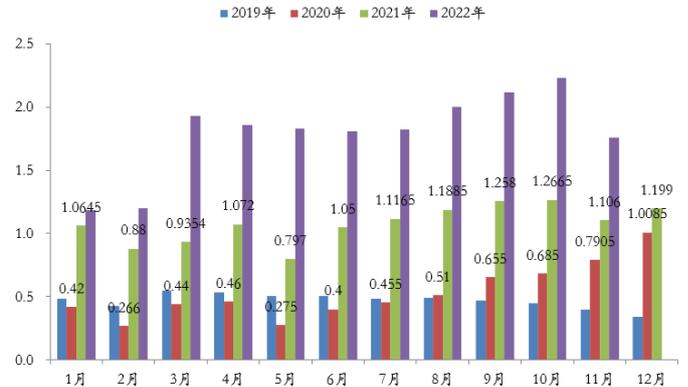
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



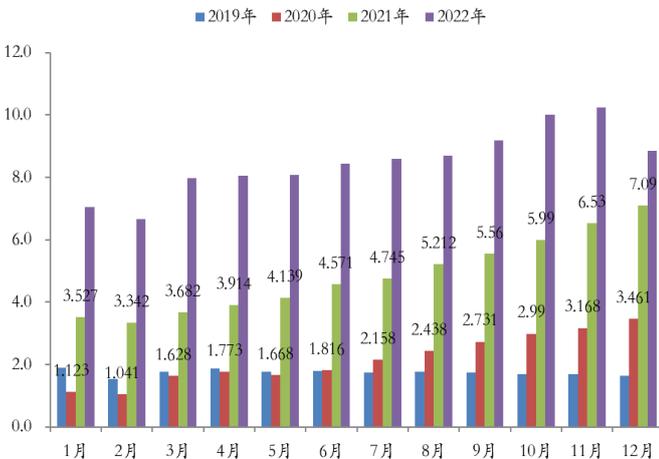
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



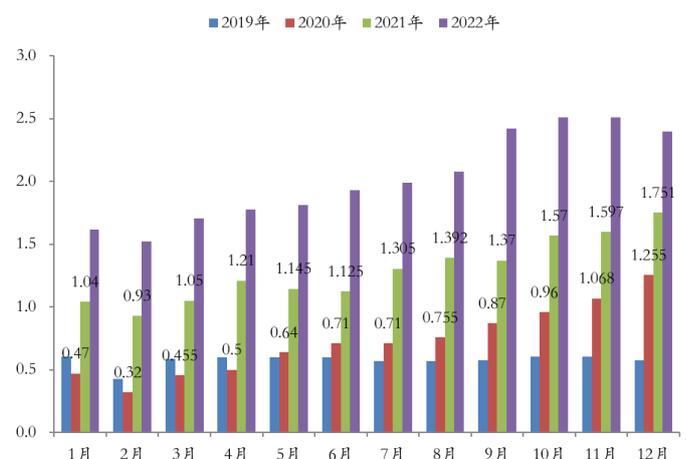
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



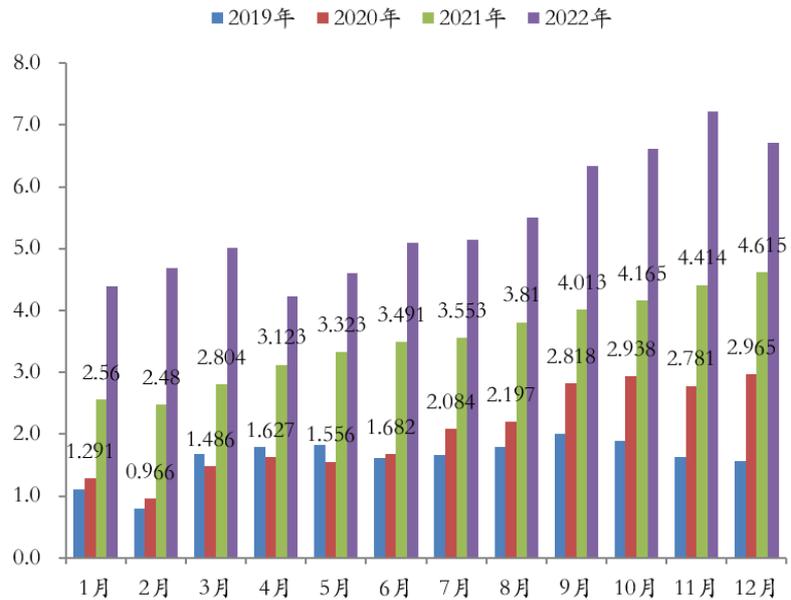
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

#### 开局 2023：储能产业链五大趋势研判（高工锂电网）

2023 年开年，多维度释放出“储能产业链新的发展趋势”信号。

无论是从政策还是扩产步伐，抑或是开年订单来看，储能都表现出了强劲的爆发力。而伴随原材料供需关系的改变，储能参与电力市场机制步入深水区、储能全新竞速关系出现，储能产业链在 2023 年至少出现五大“发展动向”。

#### 趋势 1：储能毛利率向上

2022 年，储能毛利率之忧贯穿全年，“增收不增利”成为常态化。

公开数据显示，2021 年初-2022 年底近两年时间内，电池级碳酸锂涨幅超 10 倍。上游核心原材料价格猛涨，储能系统涨价幅度达 30%~50%。

但 2022 年底以来，碳酸锂等原材料成本压力得到缓解。2022 年 12 月至 2023 年 2 月，碳酸锂已经保持三个月连跌态势，电池级碳酸锂均价跌破 45 万元/吨，较去年 11 月上旬的最高点下跌幅度超 15 万元/吨，且目前价格仍在进一步下探。

此外，2022 年以来，储能电池产能布局加速，尤其 280Ah 电池产能得到将在 2023 年 Q1 较为集中释放。2023 年，伴随碳酸锂和四大主材成本下降明显叠加储能电池产能加速释放，储能毛利率向上趋势明显。

#### 趋势 2：技术走向纵深

比亚迪全球储能负责人尹小强曾向高工储能预测到，在中国当前环境下培育出来的储能的市场竞争力会比海外更加强劲。2023 年储能应该很快就爆开了。

这个爆发除了市场，技术端竞速越来越明显。从电池端来看，2023年，储能技术极大明显动向，比亚迪刀片电池、300Ah及以上大容量电芯等具备行业竞争力的电池加速渗透到储能。

比亚迪刀片电池是业内首款方形铝壳叠片型动力电池，通过包括针刺实验在内的全部车规级电池测试。2023年，比亚迪刀片电池版储能系统问世。比亚迪表示，这是一款专为储能而生的系统产品，能解决储能行业面临的安全、成本、寿命、效率等痛点。

此外，大容量储能电芯已经成为储能电池重要看点之一。2022年以来，海辰储能、瑞浦兰钧、亿纬锂能、天合储能、远景动力、海基新能源等相继发布大容量储能电芯。而从各电池厂产能、技术、产品等布局态势来看，基于容量、循环次数等的竞速将在2023年进一步升华。

从系统端来看，更安全、高效的储能系统竞速态势正在进一步演化。2022年，海博思创针对户用、储能电站及工商业等不同应用场景研发出新一代HyperSafe系列本质安全固态电池储能系统产品；阳光电源面向大型地面、工商业电站应用场景发布“三电融合”的全系列液冷储能解决方案PowerTitan、PowerStack；天合储能发布万次循环液冷系统TrinaStorage Elementa；新风光等发布高压级联储能并网产品……

组串式、集中式、集散式、高压级联式、模块化储能系统等针对各类应用场景的系统加速竞速。2023年，伴随各类储能应用场景加速爆发，这种技术上“百家争鸣”之势将进一步加剧。

### 趋势 3：电力机制步入深水区

在政策端，《朔州市“十四五”新型储能发展实施方案》开启了2023年地方储能发展纲领性文件“信号”。

《朔州方案》提出，朔州市将在2025年实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，到2030年实现新型储能全面市场化发展。

除了纲领性文件外，全国电力市场改革加速。2月1日，福建省能监办发布了《福建电力市场运营基本规则（试行）》。该规则规定：包括储能企业、负荷集合商、可调节负荷等在内的新兴市场主体，均可参与福建电力市场。

值得注意的是，福建电力市场分为：电力批发市场、电力零售市场，其中电力批发市场由电能量市场、辅助服务市场构成，在时机成熟时，还将开展容量市场。电力批发市场，将成为2023年储能最主要的目标市场。

朔州的储能发展方案、福建的电力市场改革等只是一个缩影。2023年将进一步迎来储能政策细化。

### 趋势 4：扩投产全面加速度

从2023年开年的扩投产来看，以储能电池和储能系统为主，且从储能电池技术类别来看，仍以锂离子电池居多，但同时液流电池和飞轮储能等新型储能技术的产业化也在逐步推进。

从扩投产端来看，2023年以来的扩产规模均为GWh级别，亿纬锂能、盛虹集团、中航锂电、巨湾技研、双一力储能、雄韬股份、赣锋锂业、卓阳能源、库博能源等加速储能赛道竞速，其中以盛虹集团和亿纬锂能规模较大。

盛虹集团作为跨界来的上市公司，计划在江苏张家港投资 306 亿建设 60GWh 储能电池超级工厂和新能源电池研究院。

以亿纬锂能、盛虹股份、巨湾技研、兰钧新能源、卓阳能源等扩产为开端，全年竞争之势初成。其中盛虹集团、卓阳能源等扩产，代表着关联性企业的加速跨界；而亿纬锂能、巨湾技研、雄韬股份、赣锋锂业等扩产，意味着动力赛道企业加速延伸到储能领域。2023 年，储能领域不仅在产能上进一步竞速，还意味着储能赛道竞速将进一步升级。

#### 趋势 5：订单、牵手更加频繁

2022 年，储能规模化发展之势初成，2023 年正在延续这种增长势头。

从开年订单来看，储能“狂飙”信号明显。以海辰储能为例，其开年订单接连落地。开年至今，海辰储能已签订、中标超百亿订单，涉及总量超 20GWh。春节假期，海辰储能生产任务量相较同期增长 5 倍以上。

同样，众企业也在开年“出海”收获颇丰。2023 年开年，比亚迪储能 543MWh Cube Pro 液冷储能系统在拉斯维加斯地区启动部署，该项目将于 2023 年第二季度开始建设，预计于年底商业运营。天合储能在海外市场再次斩获超 100MWh 储能订单，将在英国应用液冷系统 TrinaStorage Elementa。

可以预见的是，伴随储能市场激增，储能各产业链企业将在在订单、企业合作进一步加速突破。

#### 从恩捷与宁德时代保供协议看隔膜市场供需（高工锂电网）

近日，恩捷股份与宁德时代达成 2023 年度湿法隔膜保供协议。

协议内容指出，2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，恩捷股份子公司上海恩捷结合自身产能及扩产能力与宁德时代对湿法隔膜的增量需求，向宁德时代供应约定数量的湿法隔膜。

市占龙头间保供协议的达成，表现出隔膜市场特有现状。区别于“四大主材”中的其他材料，开年后，隔膜市场扩产与订单并行，目前并未出现产能过剩的苗头。

开年后，相关企业正在加速布局隔膜扩产项目。

- 东风股份旗下博盛新材拟 20 亿元在盐城投建新能源动力及储能电池隔膜及其他综合材料生产研发项目；

- 星源材质拟新设全资子公司在广东佛山投建锂电池隔膜生产基地。项目拟投资总额为 100 亿元，预计建设年产 32 亿平湿法隔膜、16 亿平干法隔膜及 35 亿平涂覆隔膜；

- 璞泰来旗下四川卓勤新材料基膜和涂覆一体化项目（二期）开工，具体为年产 9.6 亿平方米基膜涂覆一体化项目、年产 8.4 亿平方米隔膜生产线及年产 49.8 亿平方米涂覆隔膜加工生产线项目，项目总投资 60 亿元。

截至目前，除了以上企业，沧州明珠、美联新材、中材科技等公司也都在近期披露，2023 年将会对公司隔膜产能扩产。而从以上新建隔膜项目来看，扩产项目总金额涉及 180 亿元，并且提高了湿法隔膜占比。

从相关企业业绩看，2022 年多家业绩预喜。其中，市占率在 50% 以上的恩捷股份，预计 2022 年公司实现净利润 39 亿元-43 亿元，同比增长 43.51%-58.23%。

在预告中，恩捷指出，公司业绩向好主要原因为，公司湿法隔膜产能提升且产销稳定增长。

高工产业研究院数据显示，2022年中国锂电隔膜出货量124亿平方米，同比增长59%，产品类型以湿法隔膜为主。

从供需关系看，2022年湿法隔膜供不应求，满产满销，预计2023年湿法隔膜供需趋向紧平衡，产能利用率维持高位。

具体到应用端，在动力领域，目前湿法占据主流。此外，因对能量密度追求，动力电池隔膜向轻薄化发展。目前主流电池厂商使用隔膜厚度主要在7μm-9μm。

在储能领域，干法与湿法各有千秋。干法在成本控制上更有优势，但在国外，使用湿法的产品才能通过相关安全检测。

值得注意的是，涂覆隔膜可以有效防止电极开裂，提升良率，可应用于干电极技术中。随着隔膜向更薄趋势发展，涂覆隔膜的应用占比将进一步上升。

目前，隔膜企业扩产加速，但因隔膜设备受进口限制，再经过3-6个月的调试周期，隔膜产能爬坡、释放速度较其他锂电材料周期更长。可以预见，2023年隔膜市场供需整体仍将保持紧平衡。

#### **40Gwh! 弗迪电池又有新项目 (OFWeek 维科网)**

2月10日，郑州航空港经济综合实验区网站发布《关于受理和拟批复郑州弗迪电池有限公司新型动力电池生产线建设项目环境影响评价文件的公示》。根据公示，该项目计划投资80亿元，选址位于志洋路以南、豫州大道以东、鸿泽路以北、宛州路以西地块，总建筑面积约115万平方米，项目建成后将形成40Gwh的动力电池生产规模。

郑州弗迪电池有限公司成立于2022年8月5日，注册资本5000万元，法定代表人为何龙，由弗迪电池100%控股，而弗迪电池则是比亚迪的全资子公司。因此，郑州弗迪为比亚迪的“嫡系孙公司”。

同时，这也意味着比亚迪动力电池项目基地再下一城。2022年，比亚迪在襄阳、长春、盐城、贵阳、台州仙居、南宁、黄陂、嵯州（二期）、宜春、温州10个地方签约、落地动力电池生产项目，现在又落地郑州项目，按照2022年的产能扩张速度，比亚迪今年还将有更多的项目一一揭晓。

#### **夺得2022全球销冠**

产能快速扩张的背后，是比亚迪新能源汽车销量的爆发。2022年，比亚迪新能源汽车累计销量达186.35万辆，同比增长208.64%，不仅顺利达成了在年初立下的120万辆的年销量目标，同时也大幅超越特斯拉131.39万辆的全球销量，夺得特斯拉“霸占”了四年的全球最畅销的新能源车企称号。

不止如此，从市场份额来看，比亚迪也是一枝独秀。统计数据显示，比亚迪市占率在2022年翻番上升至18.3%（2021年为9.1%），而其他主流电动车企的市占率却是下降状态，例如特斯拉份额从2021年的14.4%降至2022年的13%，上汽通用五菱也下降2.2%至4.8%。

当然，销量爆发的同时，业绩也是相当亮眼。据比亚迪1月30披露的业绩预告，预计2022年公司营收突破4200亿元，净利润达160亿元-170亿元，同比增长425.42%-458.26%。

时间已经行至 2023 年了，从比亚迪近期的消息和动作来看，针对 2023 年，比亚迪的任务已经很明确了。主线任务是加快国际市场的拓展，提升海外市场份额。去年，比亚迪已经官宣将进驻日本、德国、瑞典、泰国等多个海外重要市场，并且还推出了相应的车型，售价也均高于国内价格。由此而言，海外销售更高的利润，将是比亚迪业绩更强劲的增长极。

支线任务是冲击高端品牌。去年 11 月，比亚迪先声夺人，发布全新高端品牌“仰望”；今年年初，比亚迪高端品牌首发车型正式亮相——百万级新能源硬派越野 U8 和百万级纯电动性能超跑 U9。

成就任务是继续下探低价车型市场。2 月 10 日，比亚迪改款车型秦 PLUS DM-i 冠军版正式上市，新车共推出 5 款车型，售价区间为 9.98-14.58 万元。不仅如此，比亚迪新车型“海鸥”也出现在工信部于上月中旬披露的《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 367 批）中，

预示着该车型上市临近。据悉，“海鸥”定位为 A00 级车型，售价将在 10 万元以下。

多线任务同步推进，于比亚迪而言，2023 年实现新能源汽车销量达 300 万-400 万辆的目标也并非难事。再继续推导，如果 2023 年比亚迪的销量目标成功实现，那么其 2023 年动力电池装机量有望翻番。

#### 装机量全面攀升

比亚迪新能源汽车的全球热销，带动了装机量的全面攀升。

国内市场方面，中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，比亚迪 2022 年国内动力电池装机量达 69.1GWh，占比达 23.45%，位居第二。今年 1 月，比亚迪国内装机量依然高居第二，但市场占有率从 23.45% 大幅上升至 34.12%

全球市场方面，SNE Research 数据显示，2022 年比亚迪全球动力电池装机量为 70.4GWh，市场占有率与第二位的 LG 新能源相同，但从动态看，比亚迪是从 2021 年 8.7% 的市场占有率上升至 13.6%，而 LG 新能源却是从 19.7% 的市场占有率下降至 13.6%。

此外，比亚迪动力电池外供也在提速：2022 年比亚迪已为中国一汽、长安福特等配套动力电池。有报道称，蔚来新品牌“阿尔卑斯”将采用弗迪的磷酸铁锂电池；目前比亚迪已经成为特斯拉的电池供应商之一。

可以预见，随着销量目标的提升，以及外供发力，比亚迪的动力电池装机量将进一步提升，有望逐步拉大与 LG 新能源的差距。

#### 总结

2022 年，是比亚迪全面爆发的一年；2023 年，比亚迪将继续“迎难而上”，多线推进新能源品牌战略，不断扩张产能规模，加速外供落地。从这一角度来看，2023 年比亚迪还有更多的想象空间。

#### 共享储能发展“前夜”（北极星储能网）

满足配建储能功率和充电时间要求，将新能源内部配建储能，采取集中建设方式（含自建、合建、购买），整体接入电网侧的储能设施。

共享储能主要意义在于：

· 共享建设。发电、电力等各类企业自建或共建，最终众多企业主体共同运营共享储能。

· 共享设备。可采用长期容量权益和储能服务租赁，实现储能设备租赁。

· 共享资源利用。基于电力系统及其他储能单元的调节，既可调峰辅助服务，也可调频辅助服务。

· 共享服务。满足众多企业能源管理、电网售电、定制用电的需求等各项服务。

在没有补贴的情况下，共享储能模式可基于市场获得更大收益

2023年1月中旬开始，全国31个省市区陆续发布2023年政府工作报告，明确了2023年及今后五年省政府工作重点；其中新型能源体系、新型储能、抽水蓄能、源网荷储、多能互补、新能源电池等也被列入多省2023年工作重点。

事实上，自从2021年7月，国家发改委、国家能源局联合发文明确“鼓励探索建设共享储能”后，山东、湖南、浙江、青海、河南、内蒙古等20多个地方能源主管部门相继出台配套政策，把共享储能作为开发建设储能电站的重要方向。

2022年，全国共享储能报备项目数目一度出现“井喷”。据不完全统计，陕西、山东、浙江、河北、四川成都、安徽、广西、湖南、青海、河南等十省市先后公布新型储能示范项目216个，规模合计22.2GW/53.8GWh。其中新增的共享储能项目达到38GWh。

基于现货市场、辅助服务市场逐步开放和完善，2023年，共享储能发展很可能将迎来爆发“前夜”：配储模式将逐步退出历史舞台，共享储能有望上升为主流模式。

### 盈利性是关键

盈利机制是共享储能发展的关键。电力市场建设正在推进中，共享储能作为新的市场主体，参与辅助服务、现货市场规则是“关键中的关键”。

一方面，2022年电价机制下，独立储能充电的时候，需缴纳输配电价、政府性基金和附加等，过高成本影响共享储能参与调峰、现货市场的积极性

另一方面，2021年以来，受上游锂材料上涨，储能整个产业链全线涨价。初装成本较高成为掣肘共享储能建设的主要因素之一。

尽管2022年共享储能向上趋势明显，但因盈利性不足引得市场上不断出现共享储能“虚假繁荣”的声音。

2022年底以来，碳酸锂等原材料成本压力得到缓解。2022年12月至2023年2月，碳酸锂已经保持三个月连跌态势，电池级碳酸锂均价跌破45万元/吨，较去年11月上旬的最高点下跌幅度超15万元/吨，且目前价格仍在进一步下探。

此外，全国电价机制改革不断深化，电力交易市场正在加速构建。峰谷差价超过0.7元的省市已经超过了34个。

以国外运行成熟电站的市场化收益为例，电能量费用及容量费用是最主要的部分。独立储能电站参与电力市场可达到非常可观的收入，IRR达19%，其中峰谷差套利、调频、旋转备用、容量市场补充等也是重要的收入来源。

2022年以来，相关商业模式已经进入早期试点阶段。随着储能成本降低、电力机制不断完善，共享储能商业化进程加速趋势明显。

### 配储变“租赁”储能

相对强制配储，共享储能有望成为未来储能的主流方式。

首先，共享储能相对单独的风光强制配储，收益率大大提升。目前，配储是风光项目的成本项，减少弃风弃光的收益性不高。有关数据测算，配储将拉低风光项目整体收益率约 1%。但共享储能可让很一部分风光项目将配储变成“租赁”储能。

共享储能主要有有调峰服务补偿、峰谷价差套利（参与电力现货市场交易）、容量赁、容量补偿等收费方式

辅助服务中，火储联合调频项目回本年限逐渐缩短，一些项目在 2022 年最快 1 年时间实现回本。

但调频经济性具有不稳定性。目前依然处于调频市场的早期阶段，各省政策在陆续出台，会有一些的时间窗口，先发企业可能得到阶段性比较好的收益。

基于租赁可以有效降低配储成本的大前提，共享储能将是市场化选择的必然趋势。

业内人士指出，基于当前的市场情形，最先起步的可能是发电集团内部共享储能，因为集团内部不太存在租赁不饱满之类的风险，第三方储能也将逐步进入。

#### 储能综合能力影响最终效率

共享储能要实现多种收益，那么在实际运行过程中需要更高性能的储能综合能力。

比如，要实现对储能电站的调用需求，则需要循环寿命、运维成本、可调度性、系统稳定性等的功能性指标会逐步体现。

从 2023 年开局的中标价格来看，共享储能电站要有更好的表现，对储能设备和集成的要求会有实质的提升。

总而言之，共享储能经济性效能很大程度取决于设备、集成、运维、运营的实际能力。

从储能系统来看，智能化、数字化将提高综合性能。而伴随储能系统原材料、核心零部件技术迭代和供应链成熟，集中式、组串式、高压级联式、集散式、模块化等集成方案逐步优化，储能综合能力将有质的提升。

从储能电池的角度来看，长循环寿命、高安全、低成本，提升系统循环寿命，都是支撑储能真正运营的重要方向，基于 2022 年、2023 年的两年的储能电池产能规划、投产数量以及竞速来看，将加速推动储能产业走向纵深。

#### 混合储能胜算几何？

值得注意的是，针对储能运用场景的复杂性，当前业界还提出“混合储能”概念。

近日，许继集团承接的华能集团福建罗源电厂超级电容混合储能辅助火电机组 AGC 调频示范项目全功率投运成功，标志着“超级电容混合储能辅助火电机组 AGC 调频技术研究及示范应用”项目成功实施，该项目也是国内首个大容量超级电容混合储能调频项目。

从各技术路线来看，锂电储能综合性能最为均衡。抽水蓄能主要擅长容量型长时调峰。超级电容主要用于提高电能质量。在超过 4 小时时长的电站，容量型电站比如液流储能方案、压缩空气有比较好的优势。

为了满足多样化需求，储能很可能需要采用混合储能的方式，实现最大效率。

值得一提的是，钠离子电池量产开启“倒计时”，长期来说，钠离子电池成本较低，可实现企业的差异化竞争；但是短期来看，钠电池依然处于产业化早期阶段。

混合储能被称为一些应用场景的“优化方案”。高工储能分析，随着储能走向纵深，为了满足不同使用场景的需求、达到最优可调用性和综合成本，混合储能有潜力成为共享储能流行路线之一。

### 3.4 重要公司公告

#### 股权激励:

【蓝海华腾】公司本次回购注销 2021 年限制性股票激励计划 3 名限制性股票激励对象全部已获授但尚未解除限售的共计 30,000.00 股限制性股票，回购价格为 5.73 元/股，占本次回购注销前公司总股本的 0.014%，回购资金总额为 174,737.40 元（含利息）。截至 2023 年 2 月 13 日，公司已在中国证券登记结算有限责任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，公司总股本由 208,320,900.00 股减少至 208,290,900.00 股。

【伯特利】因芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划的 2 名激励对象已经离职，不再具备激励对象资格，其所持有的 2019 年限制性股票激励计划预留部分已获授但尚未解除限售的限制性股票应由公司回购注销。本次回购注销数量为 4, 5000 股。

【璞泰来】公司董事、总经理陈卫先生基于对公司未来发展前景的信心以及公司价值的认可，在 2022 年 12 月 15 日至 2023 年 2 月 15 日期间，通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 1,000,000 股，本次增持比例占目前公司总股本 0.07%，增持金额为 5,576 万元；本次增持完成后，陈卫先生累计持有公司股份 121,339,424 股，占公司总股本的 8.72%，陈卫先生累计增持金额已超过本次增持计划的下限，本次增持股份计划已实施完毕。

【星源材质】本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，公司授予的激励对象共计 89 人，授予价格为 11.73 元/股，共计数量为 92.0753 万股，约占公司股本总额的 0.07%。

【亿纬锂能】本激励计划采取的股权激励方式为第二类限制性股票，股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，拟向激励对象授予不超过 1,760 万股限制性股票，约占本激励计划公告日公司股本总额 189,825.13 万股的 0.93%，授予价格为 76 元/股，激励对象的范围包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司、分公司）任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员及核心技术（业务）人员以及董事会认为需要激励的其他人员。

#### 权益变动:

【杭州银行】杭州市财政局及其一致行动人持有公司股份数和持股比例逐步变化。截至 2023 年 1 月 31 日，杭州市财政局及其一致行动人合计持有公司股份 1,396,848,384 股，占公司普通股总股本的 23.55%。

【沧州明珠】同意公司控股子公司沧州明珠隔膜科技有限公司参与竞拍受让中航锂电（洛阳）有限公司持有的沧州明珠锂电隔膜有限公司 10% 的股权，竞拍底价为该部分股权评估价值 7,573 万元。

【方正电机】公司董事长冯融先生，董事、总经理牛铭奎先生，副董事长邹建生先生，董事、董事会秘书牟健先生，董事、财务总监徐华月女士，董事何德军先生，高级管理人员曹艺先生，时任高级管理人员祝柯卿先生计划以集中竞价或大宗

交易方式减持所持有的部分公司股份。本次拟减持 2,707,512 股，占公司总股本 0.5427%。

【海目星】公司股东聂水斌、张松岭、高菁、周宇超计划通过集中竞价交易减持所持有的公司股份。聂水斌拟减持数量不超过 799,143 股，占公司总股本的比例不超过 0.3962%；张松岭拟减持数量不超过 222,566 股，占公司总股本的比例不超过 0.1103%；高菁拟减持数量不超过 49,125 股，占公司总股本的比例不超过 0.0244%；周宇超拟减持数量不超过 202,535 股，占公司总股本的比例不超过 0.1004%。减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【翔丰华】本次收购完成后，四川翔丰华将成为公司的全资子公司。

【杉杉股份】为进一步聚焦公司核心主业发展，优化资源配置，持续提升公司核心竞争力，公司同意全资子公司甬源投资将其所持衢州杉杉 51% 的股权转让予新亚电子制程（广东）股份有限公司或其指定的为执行本次交易而设立的下属控股子公司。

#### 股份质押、解除质押：

【富临精工】公司股东四川富临实业集团有限公司次质押股份 9,500,000 股，占公司总股本的 0.78%。

【沧州明珠】公司股东河北沧州东塑集团股份有限公司本次质押股份 72,000,000 股，占公司总股本的 4.30%；解除质押股份 18,000,000 股，占公司总股本的 1.08%。

【亿纬锂能】公司股东骆锦红女士本次质押股份 2,970,000 股，占公司总股本的 0.15%；亿纬控股本次质押股份 11,340,000 股，占公司总股本的 0.56%。

【盛新锂能】公司股东深圳盛屯集团有限公司本次解除质押股份 3,000,000 股，占公司总股本的 0.33%。

【沧州明珠】公司股东河北沧州东塑集团股份有限公司本次解除质押股份 60,578,631 股，占公司总股本的 3.62%。

【多氟多】公司股东焦作多氟多实业集团有限公司本次质押股份 240.00 万股，占公司总股本的 0.31%。

【比亚迪】公司股东吕向阳先生本次质押股份 1,300,000 股，占公司总股本的 0.04%。

【藏格矿业】公司股东永鸿实业本次解除质押股份 64,350,000 股，占公司总股本的 4.07%。

#### 投融资：

【永兴材料】公司向 14 名特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票 8,743,343 股，发行价为每股人民币 125.81 元，共计募集资金 1,099,999,982.83 元。本次非公开发行新增股份的性质为有限售条件流通股，已于 2022 年 8 月 22 日在深圳证券交易所上市，限售期 6 个月。本次非公开发行后，公司总股本由 405,950,150 股增加至 414,693,493 股。

【厦门钨业】公司全资子公司金龙稀土通过增资扩股的方式引进 10 类投资者，其中 2 类战略投资者，以公开挂牌方式引进，其他 8 类投资者（含员工持股平台）以非公开协议方式引进。本次增资扩股拟募集资金 12.14 亿元，注册资本由 161,370 万元增加至 247,500 万元。

【翔丰华】公司以自有资金陆仟万元直接投资于嘉兴鼎峰泛融创业投资合伙企业（有限合伙），鼎峰泛融将公司对其的投资款进一步专项用于认购嘉善鼎峰创业投资合伙企业（有限合伙）的份额。

【胜华新材】近日，公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司投资建设的30万吨/年电解液装置已经安装完毕并通过竣工验收，进入试生产阶段。

【璞泰来】鉴于公司近期与安徽利科签署《关于浙江利科新材料科技有限公司的股东协议》，双方共同发起设立浙江利科，注册资本5,000万元，其中公司认缴出资2,000万元，认缴出资比例40%。

【柯达制造】为深化公司与盐湖产业链优质企业的合作，加强公司锂电材料业务战略及投资布局，公司同意公司及控股子公司青海威力新能源材料有限公司签署《嘉兴科达金弘盐湖产业股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，合计出资13亿元人民币参与认购由西宁弘熙作为普通合伙人发起设立的盐湖产业基金99.99%份额。

【雅化集团】因公司目前正处于快速发展阶段，业务规模不断扩大，为满足公司日常生产经营需要，提高公司经营效益，结合公司财务状况及资金安排，公司2023年度拟向金融机构申请人民币100亿元的综合授信额度（其中有保证金业务的授信额度为敞口部分），授信期限为2023年第一次临时股东大会批准之日起至2024年6月30日止。

【盛新锂能】近日，盛泽国际与加拿大公司Gator Capital签署了《股权转让协议》，盛泽国际以交易对价34,553,866加元向Gator Capital出售其所持有的智利锂业全部股权。

#### 借贷担保:

【嘉元科技】公司控股子公司嘉元时代拟向部分合作银行组成的银团签订不超过人民币56亿元的贷款合同，贷款用于嘉元时代年产10万吨高性能电解铜箔建设项目建设，并由公司为嘉元时代本次向银团申请贷款提供不超过人民币56亿元的等额担保。嘉元时代拟使用包括但不限于自有的土地使用权、房产等资产提供抵押。

【国轩高科】公司及子公司申请2022年度对外提供担保额度合计不超过人民币580.00亿元（或等值外币）。其中，公司对控股子公司的担保额度合计不超过人民币560.00亿元（或等值外币），公司或其控股子公司对参股公司的担保额度合计不超过人民币20.00亿元（或等值外币）。

【鼎胜新材】本次公司为五星铝业担保的金额为18,000.00万元，截止目前公司及子公司为五星铝业实际提供的担保余额为人民币27,576.00万元。

#### 人事变动:

【嘉元科技】经公司董事会提名委员会对第五届董事会候选人任职资格的审查，董事会同意提名廖平元、赖仕昌、刘少华、杨锋源、杨剑文、李建国为公司第五届董事会非独立董事候选人，提名廖朝理、张展源、施志聪为公司第五届董事会独立董事候选人，其中廖朝理为会计专业人士。

【嘉元科技】公司副总裁潘文俊先生因工作调整原因申请辞去公司副总裁职务。

【安纳达】公司鉴于公司第六届监事会任期即将届满，为保证公司监事会的正常运作，需换届改选，选举闵小龙先生、杨程女士为公司第七届监事会职工代表监事。闵小龙先生、杨程女士将与股东大会选举产生的另一名监事共同组成公司第七届监事会，任期自股东大会审议通过之日起至第七届监事会届满。

**其他:**

【恩捷股份】公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订 2023 年度《保供协议》。

【孚能科技】为盘活公司资产，提高公司资金运营效率，孚能科技（赣州）股份有限公司拟将应收 Mercedes-Benz AG 的货款开展反向保理业务。为促进反向保理业务的顺利开展，公司和全资子公司孚能科技（镇江）有限公司拟与 Mercedes-Benz AG 签订 AMENDMENT TO SUPPLY AND SERVICES AGREEMENTS。

【百利科技】公司全资子公司常州锂电于 2023 年 2 月 13 日与联创资本签署了《合作协议》，双方拟共同设立“百利联新一代动力电池新材料及智能装备股权投资基金”。

【鹏辉能源】公司同意全资子公司宁德星云以总额不超过 5,000 万元的自筹资金参与竞拍位于宁德市蕉城区地块编号为 J2022-08G 的国有建设用地使用权。在上述土地竞得使用权后，公司拟使用自筹资金在该地块上投资建设检测、生产基地，公司拟投资不低于 3.5 亿元且不超过 8.5 亿元用于投资建设项目。

【海目星】公司自 2023 年 2 月 4 日至 2023 年 2 月 17 日，累计收到政府补助款项人民币 2161.41 万元，均为与收益相关的政府补助。

### 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。