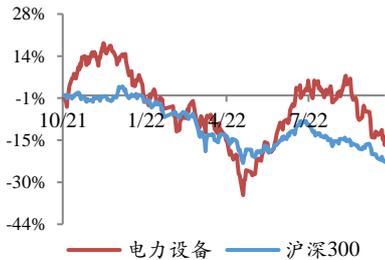


储能赛道高成长供应短缺，澳矿拍卖价格创新高

行业评级：增持

报告日期：2022-10-22

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：

●特斯拉发布财报业绩略低预期，新产能达产及新车型投放延续高增长

特斯拉发布三季报，Q3 营收 214.54 亿美元，同/环比+56%/+27%，实现净利润 32.92 亿美元，同/环比+103%/+46%，业绩略不及预期。前三季度累计交付 91 万辆，同比+45%，Q3 交付 34.38 万台，同/环比+42%/+32%。柏林和奥斯汀工厂产能爬坡低于预期，公司认为产能将按计划爬坡，全年可实现+50%交付同比增长目标，4680 电芯和结构化电池包进展顺利，产能逐步爬升目前已实现单周 1000 套，Cybertruck 预计 2024 年北美将达到 5 万产能。目前特斯拉全球四大工厂上海、加利福尼亚、德克萨斯州及柏林合计规划产能超 190 万辆。我们预计随着新产能达产以及新车型投放，特斯拉将延续高增长。

●亿纬发布新一代储能电池，储能赛道高速增长供应持续短缺

亿纬锂能发布全新一代储能电池 LF560K，采用“叠技术”以解决电池在电子电导集流设计和可生产性上的技术难题，一方面叠片芯包极耳数量变为 2 倍，产品 DCIR-8%，另一方面叠片取代卷绕，单极片长度缩短 100 倍，电芯生产总良率+3%，预计 2024 年 Q2 开启全球交付，2025 年产能规模达 100GWh。公司是国内少数切入海外大储配套的电池厂商，目前已获美国储能集成商 Powin Energy 1GWh 的订单。鹏辉能源衢州基地 20GWh/年储能电池项目开工，总投 60 亿元，一期规划 10GWh，标志着公司储能电池的产能进入快速扩张的实施阶段。储能赛道高速增长，电池供应持续短缺，有多家电池厂商表示有现货已排期到明年，看好储能电芯、系统集成及储能逆变器企业。

●锂精矿拍卖价格创新高支撑锂价高位，产业链利润上移业绩兑现

澳锂矿商 Pilbara 进行新一轮锂精矿预拍卖，竞价约为 7100 美元/吨创新高，本次拍卖矿石量为 5000 吨，精矿品位 5.5%，经折算 1 吨 LCE 的成本价约为 51 万元/吨，有力支撑锂盐价格持续高位。精矿拍卖价格高位波动显示出供需紧张以及上下游博弈心态，随年末新能源车需求提升及锂电各环节排产逐级提升，锂盐价格或将进一步上行，同时现货价格持续上涨致产业链利润不断上移，拥有优质锂资源、自供率高及一体化锂企业业绩大幅增长且兑现且超预期。

● **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、恩捷股份、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。

公司	股价	归母净利润 (亿元)			PE			评级
	2022/10/21	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
科达制造*	15.79	10.7	50.3	59.5	47	6	5	买入
融捷股份*	114.60	0.7	20.4	31.0	495	15	10	买入
盛新锂能*	45.95	8.5	62.4	69.8	59	6	6	买入
天齐锂业	92.59	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*	266.30	30.5	83.6	137.6	256	81	49	买入
宁德时代*	413.00	159.3	287.0	449.0	86	35	22	买入
东威科技*	157.58	1.6	2.4	3.8	150	101	64	买入
鼎胜新材	52.68	4.3	11.8	17.7	43	22	15	无
光华科技*	18.39	0.6	2.2	4.0	116	33	18	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 储能赛道高成长供应短缺，澳矿拍卖价格创新高	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	12
3.3 行业重要新闻	16
3.4 重要公司公告	16
3.5 新股动态	24
风险提示:	25

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司	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	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	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 储能赛道高成长供应短缺，澳矿拍卖价格创新高

特斯拉发布财报业绩略低预期，新产能达产及新车型投放延续高增长

特斯拉发布三季报，Q3 营收 214.54 亿美元，同/环比+56%/+27%，实现净利润 32.92 亿美元，同/环比+103%/+46%，前三季度累计交付 91 万辆，同比+45%，Q3 交付 34.38 万台，同/环比+42%/+32%。柏林和奥斯汀工厂产能爬坡低于预期，公司认为产能将按计划爬坡，全年可实现+50%交付同比增长目标，4680 电芯和结构化电池包进展顺利，产能逐步爬升目前已实现单周 1000 套，Cybertruck 预计 2024 年北美将达到 5 万产能。目前特斯拉全球四大工厂上海、加利福尼亚、德克萨斯州及柏林合计规划产能超 190 万辆。我们预计随着新产能达产以及新车型投放，特斯拉将延续高增长。

亿纬发布新一代储能电池，储能赛道高速增长供应持续短缺

亿纬锂能发布全新一代储能电池 LF560K，采用“叠技术”以解决电池在电子电导集流设计和可生产性上的技术难题，一方面叠片芯包极耳数量变为 2 倍，产品 DCIR -8%，另一方面叠片取代卷绕，单极片长度缩短 100 倍，电芯生产总良率+3%。预计 2024 年 Q2 开启全球交付，2025 年产能规模达 100GWh。公司是国内少数切入海外大储配套的电池厂商，目前已获美国储能集成商 Powin Energy 1GWh 的订单。鹏辉能源衢州基地 20GWh/年储能电池项目开工，总投 60 亿元，一期规划 10Gwh，标志着公司储能电池的产能进入快速扩张的实施阶段。储能赛道高速增长，电池供应持续短缺，有多家电池厂商表示有现货已排期到明年，看好储能电芯、系统集成及储能逆变器企业。

锂精矿拍卖价格创新高支撑锂价高位，产业链利润上移业绩兑现

澳锂矿商 Pilbara 进行新一轮锂精矿预拍卖，竞价约为 7100 美元/吨创新高，本次拍卖矿石量为 5000 吨，精矿品位 5.5%，经折算 1 吨 LCE 的成本价约为 51 万元/吨，有力支撑锂盐价格持续高位。精矿拍卖价格高位波动显示出供需紧张以及上下游博弈心态，随年末新能源车需求提升及锂电各环节排产逐级提升，锂盐价格或将进一步上行，同时现货价格持续上涨致产业链利润不断上移，拥有优质锂资源、自供率高及一体化锂企业绩大幅增长且兑现且超预期。

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：恩捷股份、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 2022 年 10 月 21 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*	10079	159.3	287.0	449.0	80%	56%	86	35	22
比亚迪*	6774	30.5	83.6	137.6	174%	65%	256	81	49
亿纬锂能	1768	30.5	33.0	63.1	8%	91%	77	54	28
国轩高科	586	4.1	6.1	16.7	48%	174%	837	96	35
欣旺达	428	10.3	12.1	24.1	18%	99%	79	35	18
孚能科技*	281	(9.5)	3.8	14.8	140%	289%	-38	74	19
蔚蓝锂芯*	187	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	19	11
华友钴业	931	34.5	58.9	87.9	71%	49%	35	16	11
格林美	388	11.8	17.3	25.2	47%	45%	54	22	15
中伟股份	469	9.4	18.6	37.9	98%	104%	98	25	12
当升科技*	325	10.9	25.7	33.7	136%	31%	40	13	10
长远锂科*	296	7.0	15.1	19.6	116%	30%	65	20	15
容百科技	350	9.1	18.5	28.4	103%	54%	57	19	12
德方纳米*	490	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	28	24
璞泰来	763	17.5	30.5	43.2	74%	42%	64	25	18
贝特瑞*	350	14.4	22.2	27.4	54%	23%	50	16	13
中科电气	148	3.6	7.2	12.2	101%	69%	53	20	12
恩捷股份	1432	27.2	49.8	72.4	83%	45%	82	29	20
星源材质	254	2.8	8.1	13.7	188%	70%	100	32	19
中材科技	362	33.7	37.5	42.4	11%	13%	17	10	9
美联新材*	101	0.6	3.7	5.5	492%	48%	113	27	18
天赐材料*	890	22.1	54.9	64.4	148%	17%	50	16	14
新宙邦	327	13.1	19.5	23.7	49%	22%	36	17	14
嘉元科技*	169	5.5	10.9	17.9	98%	64%	53	16	9
诺德股份	169	4.0	7.6	11.4	89%	51%	55	22	15
科达利	206	5.4	10.7	17.1	98%	60%	69	19	12
长盈精密	139	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	13	9
赢合科技	144	3.1	6.8	10.5	119%	55%	64	21	14
科达制造*	308	10.7	50.3	59.5	370%	18%	47	6	5
融捷股份*	298	0.7	20.4	31.0	2810%	52%	495	15	10
天齐锂业	1456	19.6	179.9	201.9	816%	12%	76	8	7
赣锋锂业	1443	46.2	169.7	190.0	267%	12%	39	9	8
盛新锂能*	398	8.5	62.4	69.8	634%	12%	59	6	6
永兴材料	503	9.1	57.7	68.2	536%	18%	68	19	7
平均	977	17	42	58	153%	38%	59	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

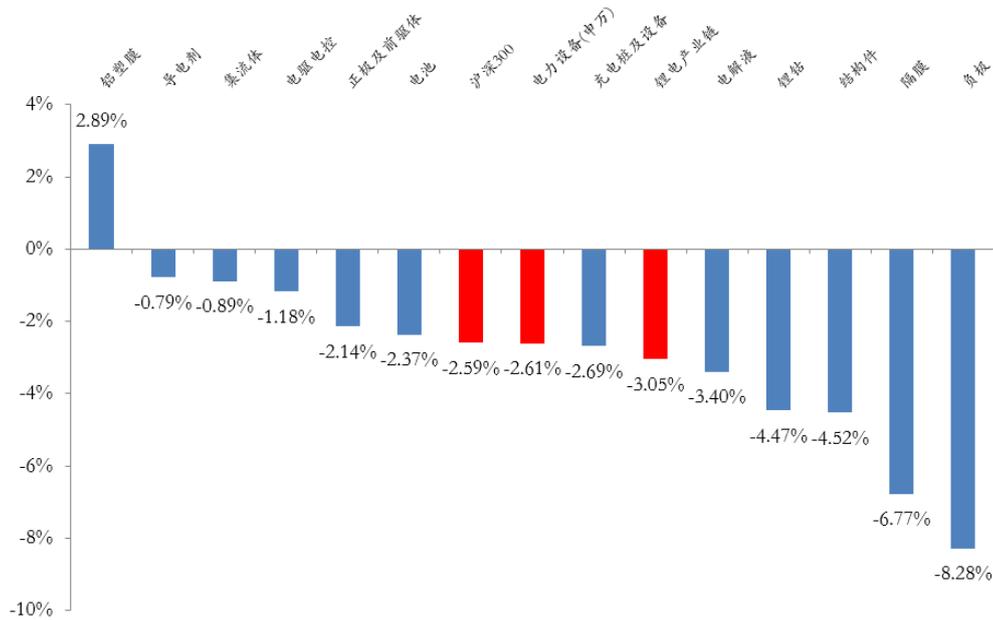
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 3.05%，沪深 300 下跌 2.59%，电气设备（申万）下跌 2.61%。子行铝塑膜上涨 2.89%，导电剂、集流体、电驱电控、正极及前驱体、电池、充电桩及设备、电解液、锂钴、结构件、隔膜、负极分别下跌 0.79%、0.89%、1.18%、2.14%、2.37%、2.69%、3.40%、4.47%、4.52%、6.77%、8.28%。

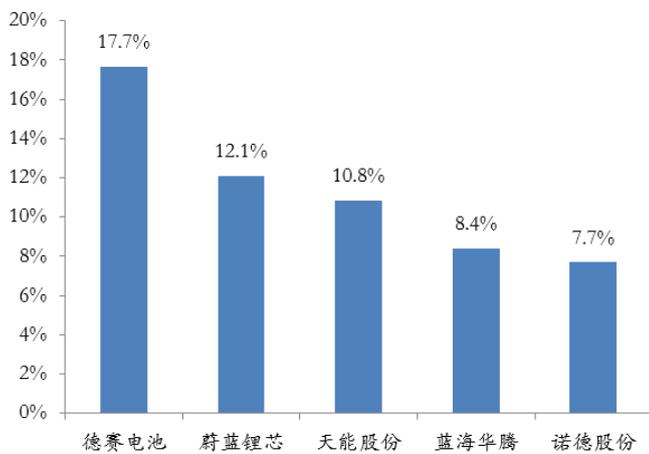
个股方面，本周涨幅居前的个股为德赛电池、蔚蓝锂芯、天能股份、蓝海华腾、诺德股份，分别上涨 17.7%、12.1%、10.8%、8.4%、7.7%；跌幅居前的个股为英搏尔、赢合科技、璞泰来、明冠新材、科达利，分别下跌 14.5%、13.2%、11.9%、11.0%、10.6%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



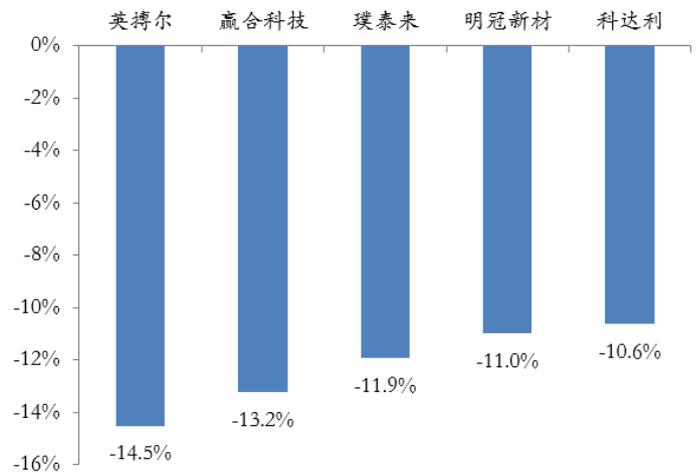
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



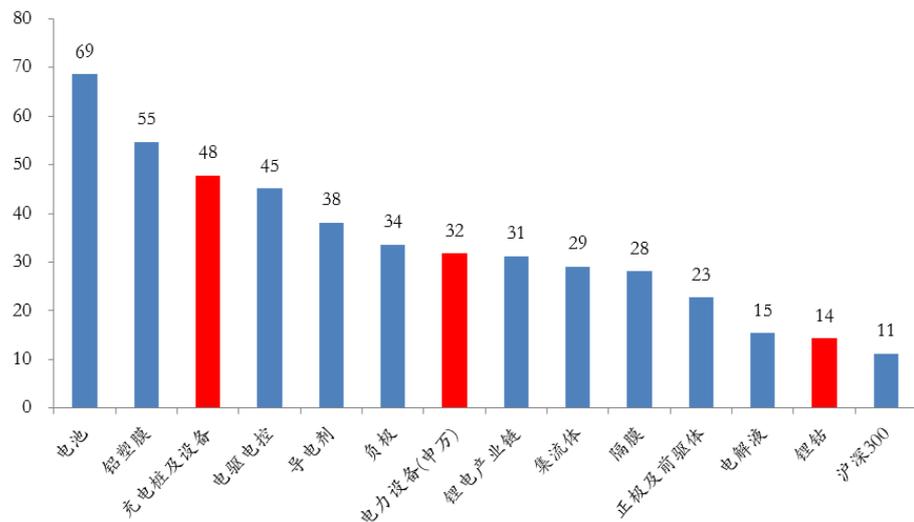
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、三元材料价格有所上升, 三元前驱体、动力型磷酸铁锂、电池级磷酸铁与上周持平, 电解钴、电解镍价格有所下降, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 10月21日均价 35.9 万元/吨, 较上周下降 1.10%; 电解镍 (1#) 10月21日均价 18.91 万元/吨, 较上周上升 2.07%; 电池级碳酸锂 10月21日均价 55 万元/吨, 较上周上升 0.92%; 电池级氢氧化锂 10月21日均价 53.5 万元/吨, 较上周上升 1.90%; 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 10月21日均价分别为 10.95、12.1、13.4 万元/吨, 与上周持平。从供给层面来看, 近期前驱体企业 10 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。从需求端来看, 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) 10月21日均价分别为 34.25 万元/吨、36.8 万元/吨、39.25 万元/吨, 分别较上周上升 0.59%、0.55%、1.29%。磷酸铁 (电池级) 10月21日均价为 2.325 万元/吨, 与上周持平。动力型磷酸铁锂 10月21日均价为 16.4 万元/吨, 于上周持平。从市场层面来看, 仍处于下游金九银十旺季, 需求量热度不减, 近期报价上升明显。

负极材料: 市场供应持续紧张, 后续上涨逻辑清晰。10月21日人造石墨 (中端) 均价 5 万元/吨, 与上周持平, 天然石墨 (中端) 均价 5.1 万元/吨, 与上周持平。10月旺季即将来临, 需求较前期向好, 价格稳定。负极企业涨价意愿强烈, 落地仍处于博弈阶段, 原料价格仍居高位。

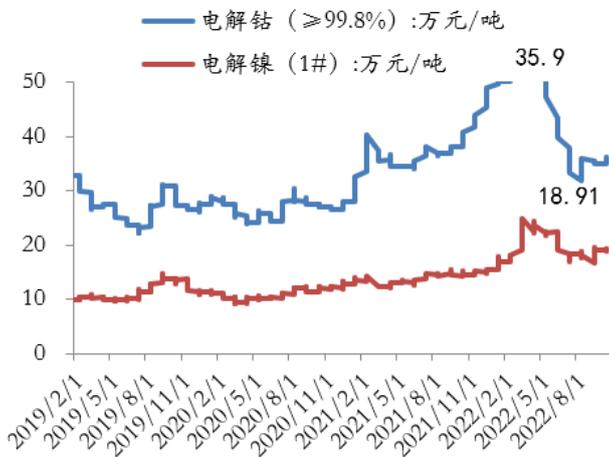
隔膜: 隔膜价格稳定, 企业积极扩产但整体供给维持偏紧。10月21日干法隔膜 ($16\mu\text{m}$) 均价为 0.75 元/平方米, 与上周持平, 湿法隔膜 ($9\mu\text{m}$) 均价为 1.45 元/平方米, 与上周持平。国内新能源汽车产销量大增, 带动隔膜需求不断上涨, 隔

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、磷酸铁锂电解液价格于与上周持平，六氟磷酸锂、电池级 EC、电池级 DMC 价格有所下降。三元电解液（圆柱/2600mAh）10月21日均价为 7.345 万元/吨，于上周持平；磷酸铁锂电解液 10月21日均价为 6.37 万元/吨，于上周持平；电池级 DMC 价格为 0.775 万元/吨，较上周下降 1.90%；电池级 EC 价格为 0.705 万元/吨，较上周下降 6.00%；六氟磷酸锂 10月21日均价为 29.65 万元/吨，较上周下降 3.10%。

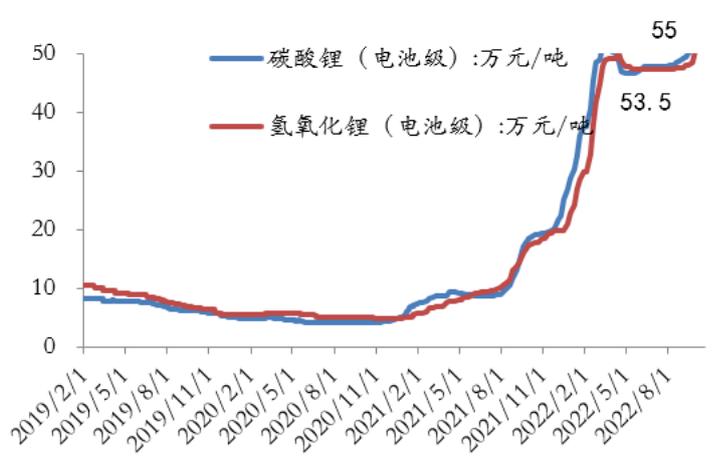
电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）10月21日均价为 0.92 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）10月21日均价为 0.825 元/Wh，与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



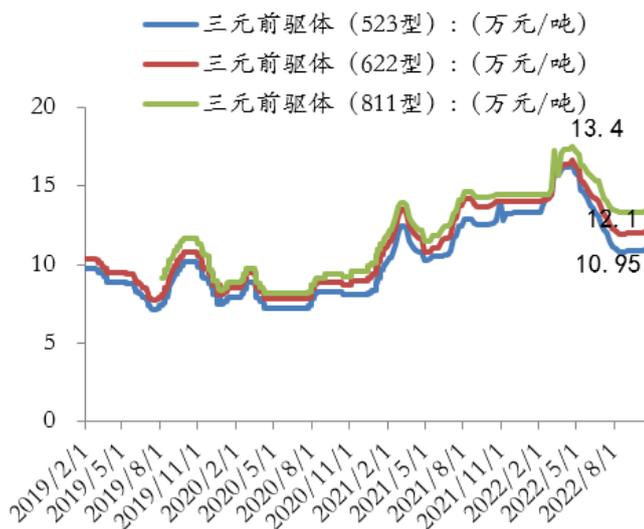
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



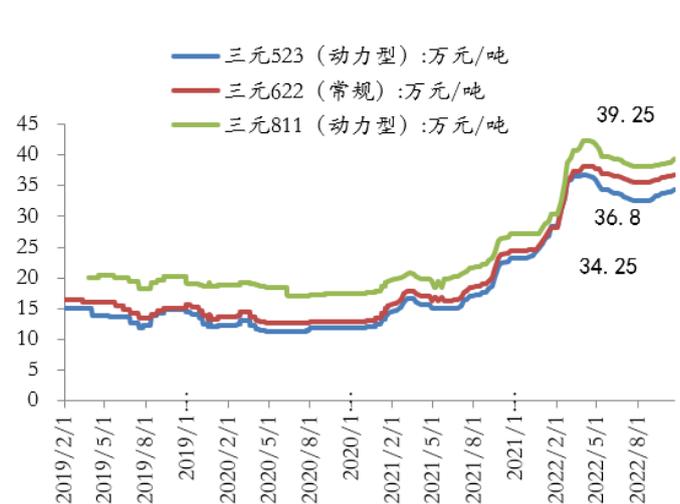
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

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



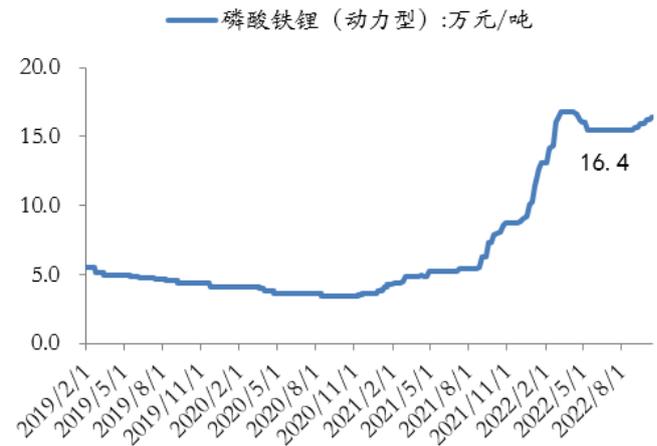
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



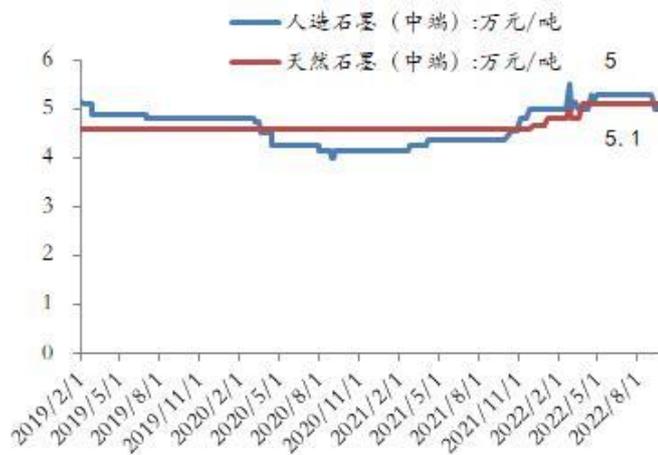
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



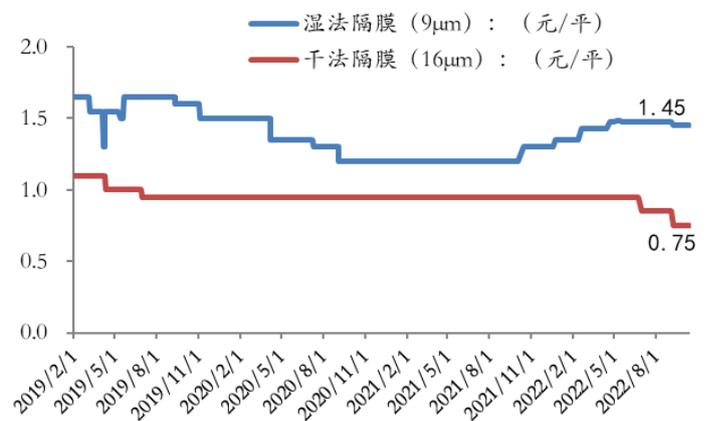
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



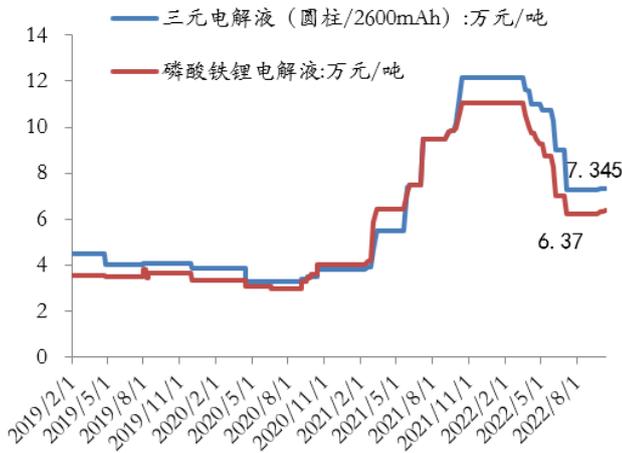
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



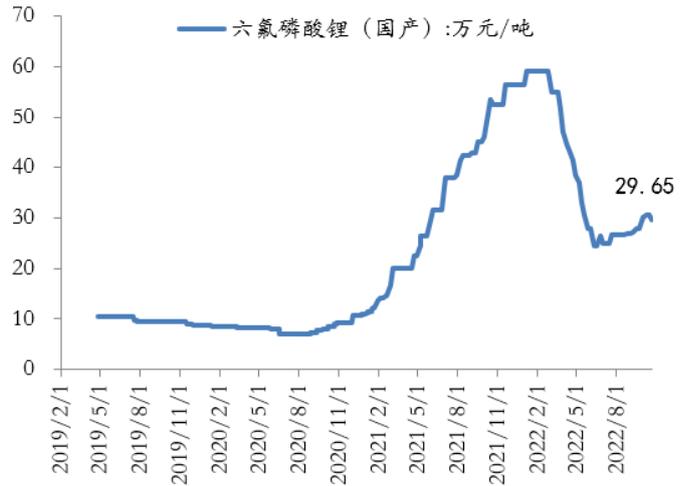
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



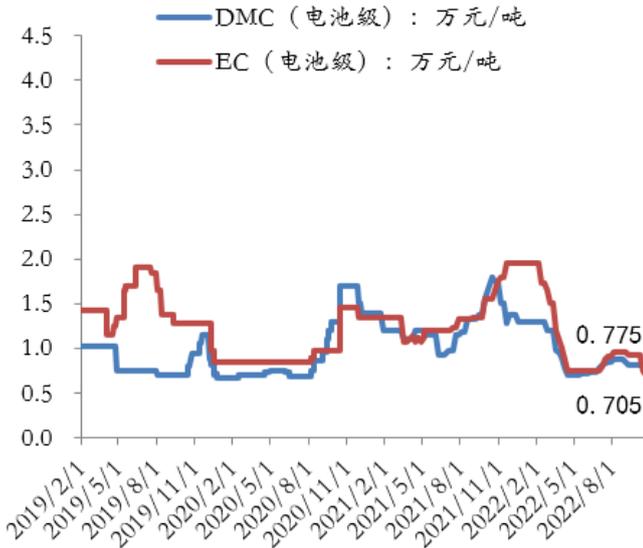
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



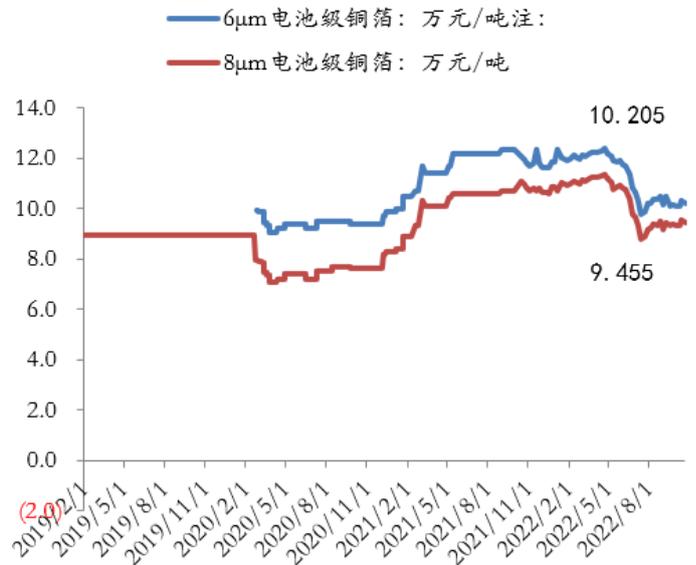
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



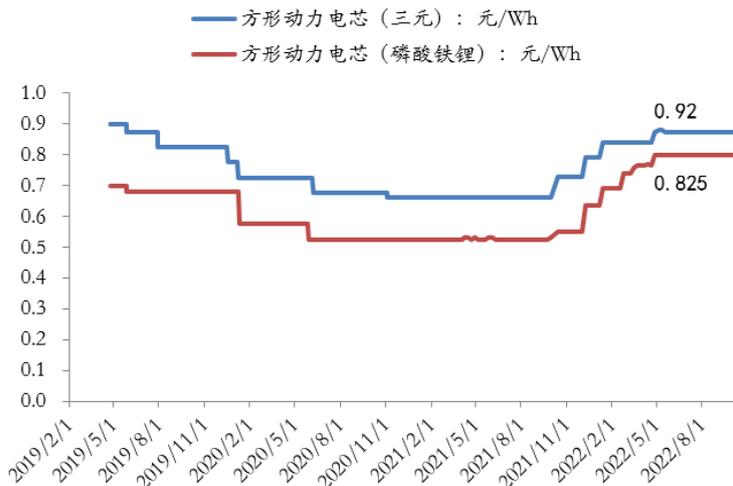
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

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：鑫椏数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

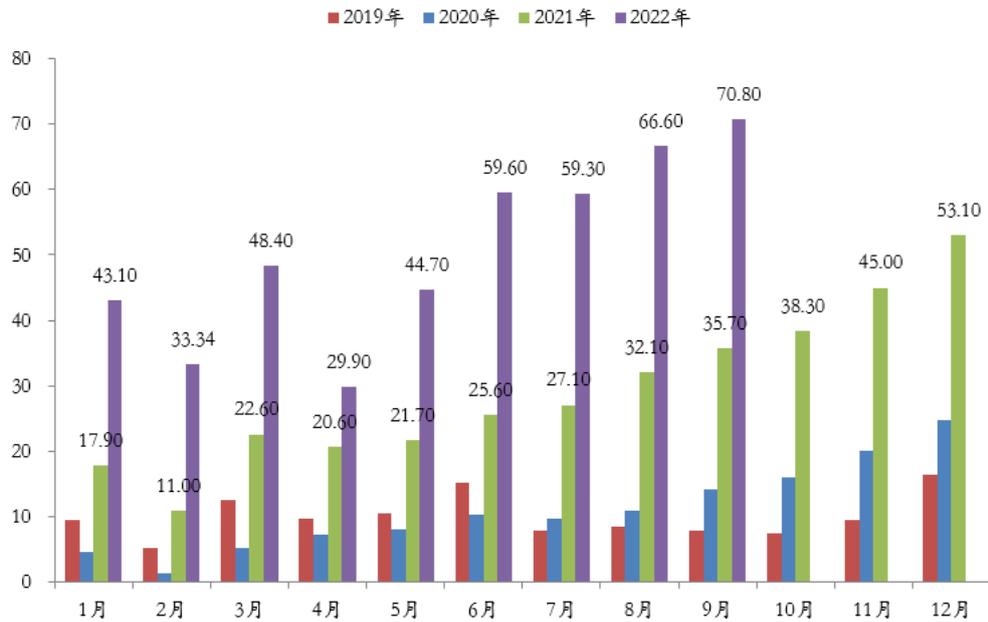
2022年9月我国新能源汽车销量为70.8万辆，同比上涨98.3%，环比增长6.3%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达53.9万辆，环比上涨3.2%，插电式混合动力汽车销量为16.9万辆，环比增长17.4%。

2022年9月，欧洲五国新能源汽车销量为17.98万辆，同比上升21.56%，环比上升70.42%。9月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为7.27万辆，同比上涨28.72%，环比增长28.21%。

2022年9月我国动力电池产量和装机量同比、环比双增长。2022年9月我国动力电池产量59.1GWh，同比增长155.2%，环比增长18.1%；2022年9月我国动力电池装机量31.6GWh，同比增长101.6%，环比增长14%。

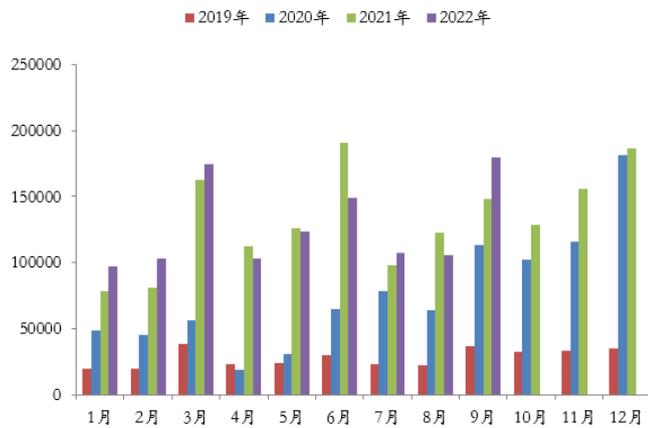
2022年9月我国四大电池材料出货量同比增速明显、环比均增长。正极材料：2022年9月，三元正极出货量5.851万吨，同比增长75.55%，环比增长6.42%；磷酸铁锂正极出货量11.302万吨，同比增长226.16%，环比增长31.80%。**负极材料：**2022年9月，人造石墨出货量9.13万吨，同比增长77.08%，环比增长6.91%；天然石墨出货量2.115万吨，同比增长68.28%，环比增长5.75%。**隔膜：**2022年9月，湿法隔膜出货量9.27亿平方米，同比增长66.73%；干法隔膜出货量2.42亿平方米，同比增长76.64%，环比增长16.35%。**电解液：**2022年9月出货量5.988万吨，同比增长49.22%，环比增长8.77%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



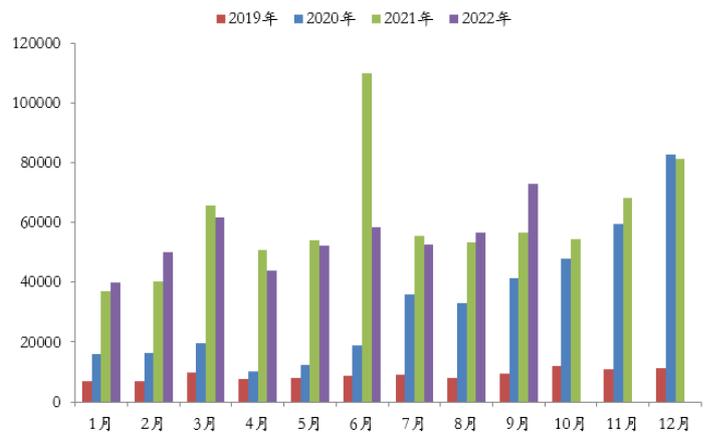
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



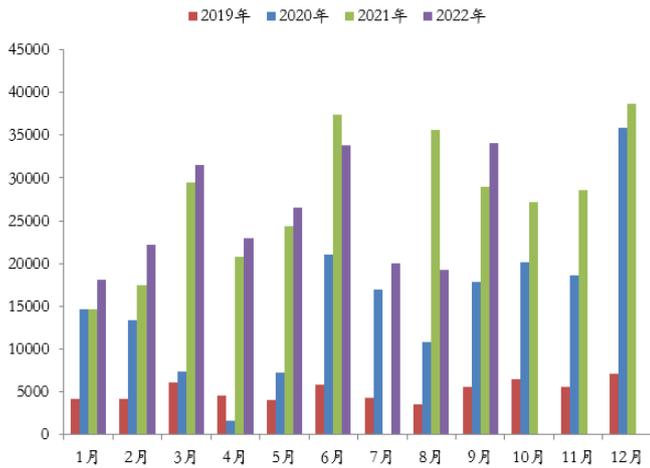
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



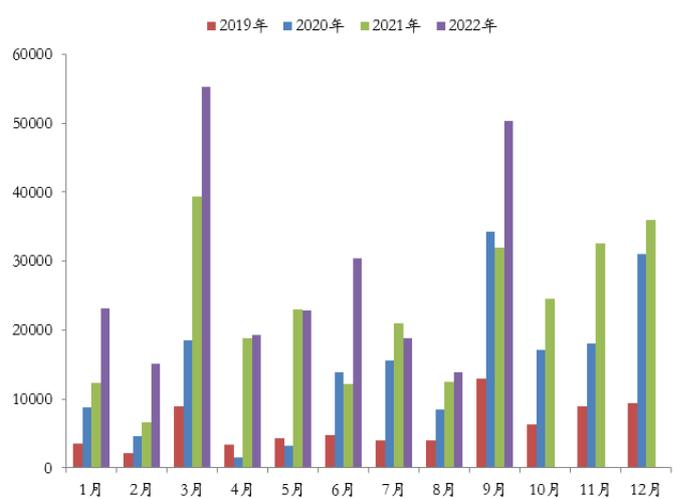
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



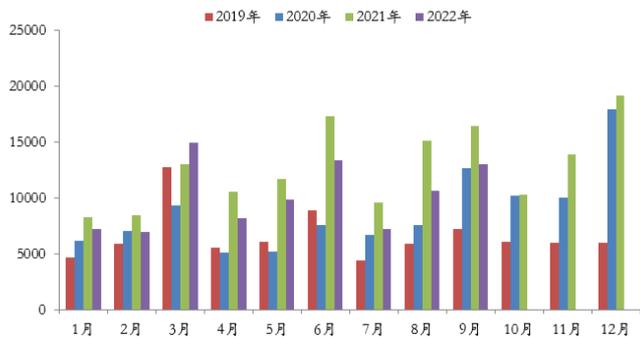
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



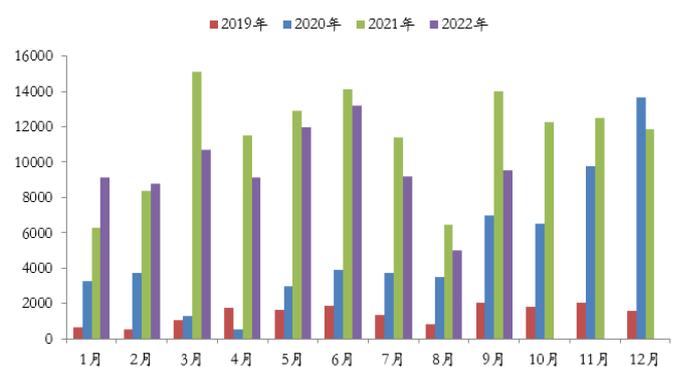
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



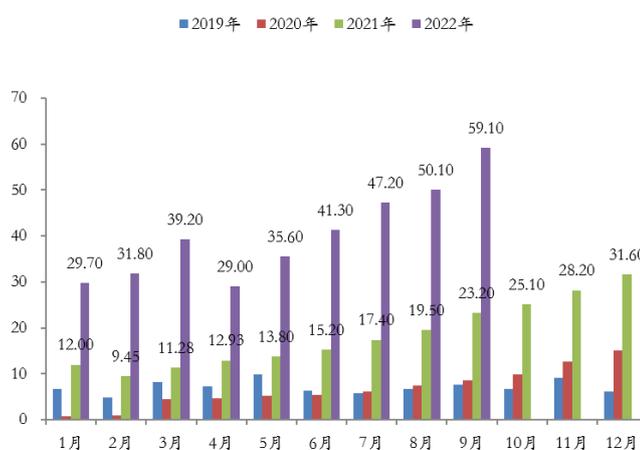
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



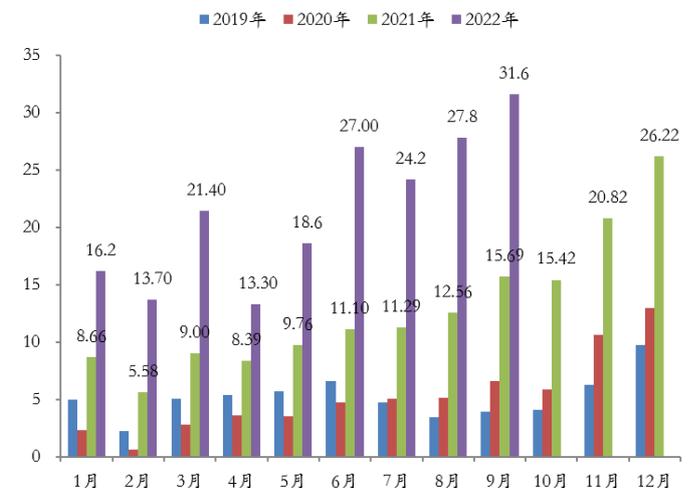
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



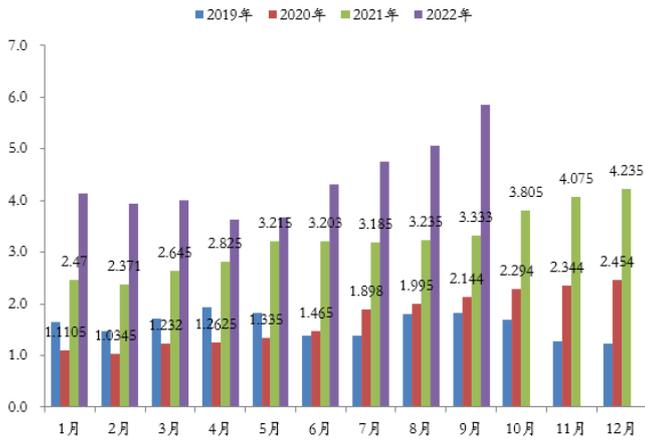
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



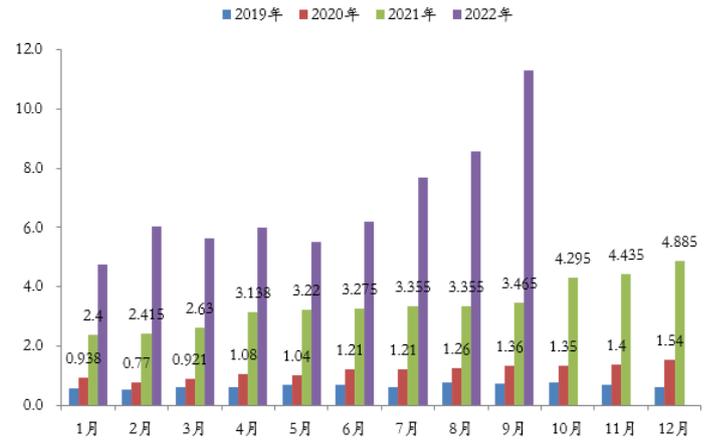
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



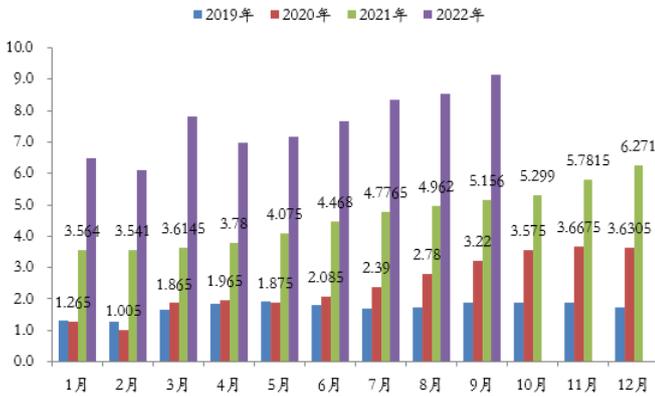
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



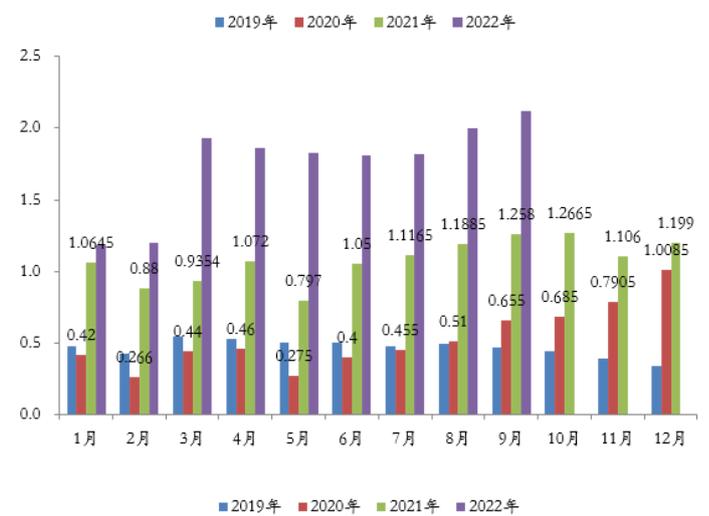
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



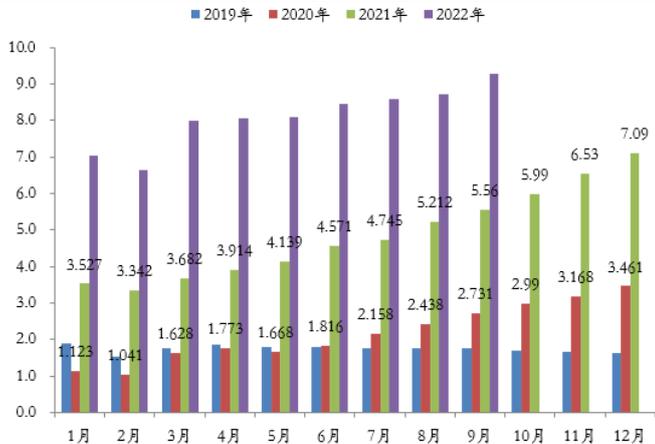
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



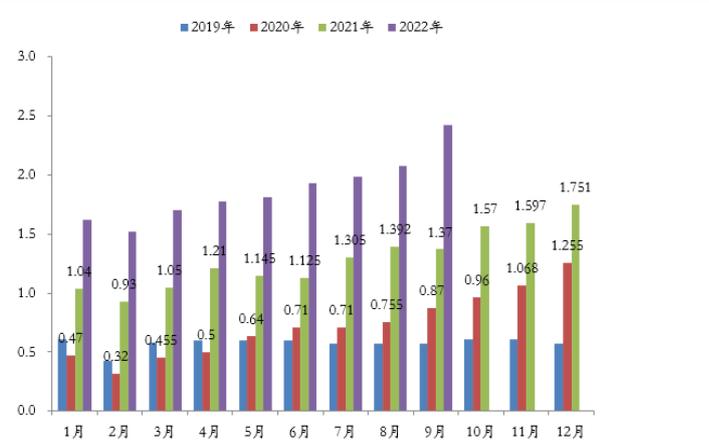
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



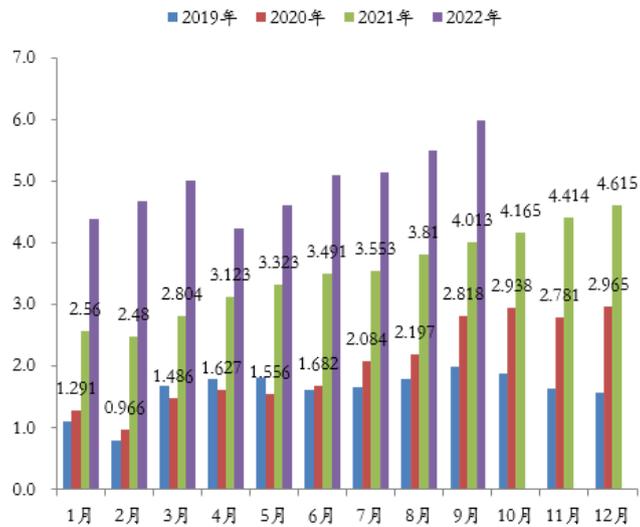
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

宁德时代上游资源“版图”（高工锂电网）

宁德时代披露前三季度业绩预告，预计 2022 年前三季度盈利 165 亿元-180 亿元，比上年同期增长 113%-132%。这一数字已超过 2021 全年 159 亿净利润。

其中，预计第三季度盈利 88 亿元-98 亿元，比上年同期增长 169%-200%。

业绩高涨主要原因是，国内外新能源行业快速发展，动力电池及储能产业的市场持续增长。宁德时代不断推出行业领先的产品解决方案，加强市场开拓力度，加之前期布局的产能释放，产销量明显提升。

另一个维度来看，领先技术支撑下，宁德时代动力电池规模效应正在不断凸显。同时，深度布局上游关键资源，也让宁德时代的成本优势与同行差距不断拉大，盈利水平进一步提升。

当前，以镍、钴、锂、磷为主的新能源矿产资源供给紧张、价格波动，掣肘动力电池产能释放。尤其是规模效应释放过程中，掌控上游矿产资源的重要性更加凸显。未来争夺势必越演越烈。

截至目前，宁德时代已在全球拥有 13 个独资生产基地，包括宁德、西宁、溧阳、宜宾、肇庆、宜春、上海临港、厦门、贵安、济宁、洛阳，以及欧洲的德国图林根和匈牙利，规划电池产能估算高达 775GWh。

高工锂电注意到，近年来，宁德时代已经通过入股、并购、合资等多种方式参与国内外镍、钴、锂、磷等矿产资源的获取，并且积极布局电池回收，多维度维稳资源端供给保障。

同时，在新一轮的产能扩张中，宁德时代快步走向全球战场，进入国际一流车企供应体系，这也让其更加重视稳定、合规、负责任的供应链体系建设。

分析认为，随着下游需求逐步恢复，以及诸多原材料价格下降，预计后续宁德时代的盈利能力环比将持续改善。公司的成本、技术领先优势不变，产业链布局领先，通过加速全球的产能布局，将长期保持全球龙头地位。

来看宁德时代上游资源布局版图：

9月30日,宁德时代及全资子公司四川时代与洛阳国宏投资签署投资框架协议,交易完成后,四川时代将间接持有洛阳钼业 24.68%的股份,成为洛阳钼业的第二大股东。

洛阳钼业是仅次于嘉能可的全球第二大钴生产商。去年4月,宁德时代就与洛阳钼业就新能源金属达成全方位战略合作,宁德时代还通过旗下邦普时代参股洛阳钼业在刚果(金)的KFM铜钴矿。

KFM铜钴矿为世界上最大、最高品位的待开发铜钴矿项目之一。公开资料显示,Kisanfu铜钴矿的矿总资源量约3.65亿吨矿石,铜平均品位约1.72%,含铜金属约628万吨;钴平均品位约0.85%,含钴金属量约310万吨。

国内方面,2022年4月,宁德时代控股子公司宜春时代8.65亿元成功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。

该矿位于宜春市宜丰县,探矿权面积6.44平方公里,推断瓷石矿资源量96025.1万吨,伴生锂金属氧化物量265.678万吨。按照分子量粗略估算,上述锂金属氧化物折合碳酸锂当量约660万吨。

2月,四川时代与甘孜州投资集团、宜宾三江汇达公司、四川省天府矿业公司在成都签订合资协议,共同合作加快四川省锂矿资源勘查开发。

去年10月,宁德时代与四川能投合作,依托四川能投在锂矿资源、锂盐生产等资源端的优势,深化双方在新能源产业领域多层次、多形式的合作。

四川能投旗下能投锂业间接持有四川省金川县李家沟锂辉石矿采矿权,李家沟已探明的矿石资源储量3881.2万吨,平均品味1.3%,氧化锂资源储量50.22万吨。

早于2020年,宁德时代已经通过收购、战略入股等多种形式布局锂盐资源,如收购加拿大Millennial公司,后者拥有约412万吨的碳酸锂当量;战略投资江西志存锂业、天华时代等。

海外方面,宁德时代现持有澳大利亚矿产商Pilbara Minerals 7.5%的股权。2020年,宁德时代参股公司天宜锂业还与Pilbara签署了一份为期五年的供应协议,后者将每年向天宜锂业供应7.5万吨的锂辉石精矿。

2022年4月,宁德时代旗下普勤时代与印尼ANTAM和IBI共建印尼动力电池产业链项目,总投资60亿美元,专注镍资源开采加工、电池材料、电池制造、回收等项目。

宁德时代还通过邦普携手格林美、印尼青山园区开发公司IMIP阪和兴业株式会社在印尼合资设立青美邦项目,总投资7亿美元,建设年产能为镍金属5万吨/年、钴金属4000吨/年项目。

2018年4月,宁德时代通过加拿大时代参股北美镍业项目,持股比例达25.38%。

2021年10月,宁德时代拟在湖北宜昌投建邦普一体化电池材料产业园项目,湖北宜化配套建设化工原料项目,项目投资320亿元。该项目以新能源汽车动力电池正极材料为核心,覆盖电池全生命周期,建设整合“磷矿—原料—前驱体—正极材料—电池回收”等多环节业务的生产基地。

宁德时代的合作方湖北宜化,在湖北宜昌、四川两地拥有年产130万吨磷矿的采矿权。借助一体化电池材料产业园项目,宁德时代与湖北宜化达成合作,顺利将后者在宜昌当地的一座磷矿收入囊中,为磷酸铁锂的原料供应增加保障。

2021年12月,贵州时代矿业有限公司、贵州磷化新能源科技有限责任公司成立,宁德时代(贵州)新能源材料有限公司持有两公司股份。贵州时代主营矿产资源(非煤矿山)开采;矿物洗选加工等。贵州磷化新能源主要经营包括磷系正极材料等新能源材料和相关电子化学品的研发、生产制造和销售等。

动力电池 V2G 规模化落地还有多远？（北极星储能网）

成本占整车超过 40%，使得如何提高车载动力电池电能利用率，逐渐成为行业焦点之一。

在此背景下，藏电于车，通过 V2G（Vehicle-to-Grid）电动汽车向电网供电等技术模式，可提升动力电池使用价值或附加价值，或将使动力电池的未来价值更高。

V2G 如何使用？

V2G 使用过程十分简单，搭载动力电池的电动汽车作为可移动储能装置，通过鼓励车主在用电低谷时段充电，在用电高峰时段对电网反向供电，可以构建起动态的“新能源汽车+电网”能源体系。

从应用场景看，V2G 体现了电动汽车特有的储能功能，以及与电网双向互动的功能价值，且随着电动汽车保有量不断攀升，受众范围越来越广。

对于电网，V2G 将起到削峰填谷的作用。因此，这一技术被业内看作是未来电网调频调峰的手段之一。

对于电动汽车车主，可以通过向电网售电的方式获得电价差额。以一辆带电量为 100kWh 的电动汽车为例，如果车主将其中 50kWh 的电“卖给”电网，以某地区峰时 1 元/kWh、谷时 0.3 元/kWh 电价计算，车主每次将可获利 35 元。

政策利好 V2G

中国是全球最大的电动汽车市场，已连续 7 年保持电动汽车产销量第一，而且快速发展的势头依然强劲。但是，国内电动汽车保有量迅速攀升的同时，车辆充电也给电网带来不小的压力。而 V2G 模式的应用，在一定程度上将可以缓解电网压力、助力智能电网升级、提高动力电池能源利用率，相关鼓励政策也在持续加码。

2020 年以来，中国出台了多项汽车产业相关政策，其中就包括鼓励发展 V2G 模式的内容。2020 年 11 月，国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》，鼓励加强新能源汽车与电网能量互动。

今年 9 月 26 日，在国家发改委重大基础设施建设新闻发布会上，国家能源局规划司副司长宋雯表示，我国将加大新型电力基础设施建设力度，将优化充电基础设施布局，推动新能源汽车与电力系统融合发展，鼓励开展有序充电、电动汽车向电网送电（V2G）等技术应用示范。

在此之前，国家能源局还提出，将鼓励车企研发具有丰富车网互动功能的新能源汽车，促进人、车、桩、网、云等各环节的融合衔接，支持运营企业增大双向充电桩的建设力度。

市场潜力和挑战并存

欧洲对 V2G 调峰寄予厚望。欧洲储能协会发布的《欧洲 2030 及 2050 储能目标研究报告》显示，到 2030 年，欧洲国家总储能需求预计至少为 187GWh，其中，V2G 储能为 33GWh，占比约为 17.6%。

目前，英国是欧洲 V2G 主要试点市场之一。机构调研显示，V2G 试点项目在在英国既可以参与现货市场，车主通过电价差来套利；也可以参与辅助服务市场，参与电网调频调峰。

我国 V2G 市场也同样潜力巨大。光大证券预计，到 2030 年，假设每辆电动汽车每天向电网的充电量为 5kWh，每年充电量将可达 1503 亿 kWh，按 0.7 元/kWh 峰谷价差计算，市场空间为 1052 亿元。

专家表示，在政策扶持下，我国 V2G 有望进入快速发展期。但是短期看，V2G 需要解决成本、技术和电力系统机制等问题，也并非易事。对于 V2G 何时能够实现规模化商业应用，也有业内人士表示还有一段艰难的路要走。

一是，作为核心部件，我国规定动力电池容量衰减超过 20%，将成为退役电池，由于频繁充放电对动力电池容量衰减或产生影响，比起更换动力电池的高昂成本，V2G 电价差额收益尚不足以激励车主。

业内人士认为，延缓动力电池容量衰减，提高动力电池使用寿命和充放电倍率，以及降低更换电池成本，都将是行业面临的重大挑战，且也是行业需要攻克的重大课题。

二是，V2G 充电桩设备成本较高。有媒体称，根据英国目前的 V2G 项目成本和参与电力市场的潜在收益，V2G 项目的投资回报周期预计超过 10 年。

三是，智慧电网系统设计和安全保障、电力交易市场仍待完善，如电网对储能项目是否有容量限制要求、如何保障电网安全等。

据悉，目前湖南、安徽，广东深圳等地已陆续出台政策，推动 V2G 应用。此外，作为已落地河北保定的工业园区商业运营示范点，长城汽车成为国内首个量产搭载 V2G 技术的企业，涉及搭载 400km 续航里程磷酸铁锂电池等车型，目前正在利用运营补贴模式进行商业化探索。

此外，宁德时代早在 2019 年已开展了 V2G 试点工作，其他头部电池企业均聚焦于提升动力电池使用寿命等关键指标。另有报道称，比亚迪将向海外客户 5 年内交付 5000 辆支持 V2G 的比亚迪中型和重型纯电动车。

基于双向充电功能，未来或将大大拓展动力电池应用场景。不止是 V2G 模式，电动汽车双向充电还有六大典型应用场景：V2L 电动汽车向负载供电、V2V 车与车双向供电、V2B 电动汽车给楼宇供电、V2F 电动汽车给工厂园区供电、V2C 电动汽车给社区供电、V2H 电动汽车给家庭供电。

电动汽车的动力电池系统本质上是一套分布式储能系统。无论是 V2G 还是 V2X，都有利于完善用电场景，提高可再生能源利用率。

重磅！远景动力成宝马电池供应商！（OFWeek 维科网）

10 月 19 日，宝马集团官方宣布，将在美国投资 17 亿美元（约合人民币 123 亿元），用于电动汽车的生产。

该投资计划将分为两部分实施：（1）10 亿美元用于扩大宝马在美国斯帕坦堡的制造工厂；（2）剩下的 7 亿美元将用于新建一座高压电池组装工厂，该工厂将位于南卡罗来纳州的伍德拉夫，将由远景动力负责建设，规划产能预计达 30GWh。

同时，宝马还宣布，和远景动力达成战略合作，远景动力将从 2026 年起为宝马新一代车型提供圆柱电池。

这就意味着，远景动力正式成为宝马电池供应商，新工厂也将成为远景动力在全球建设的第 13 座电池生产基地。

一个月前，宝马刚刚官宣宁德时代和亿纬锂能成为公司新一代车型的圆柱电池供应商，并已签订价值超过百亿欧元（约合 700 亿元人民币）的采购合同。

宁德时代和亿纬锂能将分别在中国和欧洲各新建两座电池工厂，为宝马供货，每座工厂的动力电池年产能达 20GWh。目前宁德时代和亿纬均已启动欧洲电池新工厂的布局，且都选址于匈牙利。

当时，宝马还透露，为了满足宝马集团长期的业务需求，我们将与合作伙伴在中国、欧洲、以及北美自由贸易区各建立两家电芯工厂，六家电芯工厂年产能均可达到 20 GWh。

现在，宝马宣布远景动力成为集团又一家新一代车型圆柱电池供应商。由此可知，宝马规划的六座电芯工厂还有一个“剩余席位”，获得者可能是已宣布的三家企业，也可能是另外两家老供应商三星 SDI 和 Northvolt，当然也有可能是“新人”。

宝马将向宁德时代、亿纬锂能、远景动力三家供应商采购的圆柱电池，直径均为 46 毫米，是专为宝马“新世代”车型电子电气架构设计，可以将能量密度提高 20% 以上，充电速度提高 30%，续航里程提高 30%。同时，新世代”车型的电池、动力系统和充电技术的电压平台也将提高至 800 伏。

年内拿下两大国际头部车企大单

资料显示，远景动力的前身是日产汽车和 NEC 的合资企业，于 2018 年被远景集团收购，2019 年正式更名为远景动力，成为远景集团旗下专门研发动力电池的部门。

今年内，远景动力已经连续拿下两国国际头部车企大单。

3 月 15 日，梅赛德斯-奔驰 (Mercedes-Benz) 宣布在美国新建一家工厂为 SUV 车型 EQS 和 EQE 生产电池，合作的电池供应商为远景动力。

现在，又与宝马达成了合作。至此，远景动力已经相继与雷诺、日产、本田、奔驰、宝马等国际主流车企达成合作。

与此同时，远景动力全球电池生产基地数量也上升至 13 个，分别位于中国、日本、英国、法国、美国和西班牙，到 2026 年零碳电池总产能将超过 400GWh。

具体来看，远景动力在中国设有四大生产基地，分别位于无锡、鄂尔多斯、十堰以及沧州。其中，无锡电池制造基地规划产能达 20GWh；鄂尔多斯电池制造基地总规划产能 20GWh；十堰基地今年 4 月开工，规划产能 40GWh；沧州基地今年 9 月落地，规划年产能 30GWh。

在日本设有两大电池生产基地，其中神奈川基地产能 2.6GWh；去年 8 月第二座电池工厂落地茨城县，计划产能 18GWh。

在英国设有两大电池生产基地，均位于桑德兰市，最早的一座建成投产于 2012 年，年产能为 1.9GWh，最新的动力电池超级工厂将于 2030 年实现年产能 25GWh，并具备实现 40GWh 的扩容潜力。

在法国设有一座电池生产基地。去年 6 月，远景动力宣布将在法国杜埃建设超级电池工厂，到 2030 年实现年产能 24GWh，并具备实现 40GWh 的扩容潜力。

在美国设有三大电池生产基地。田纳西工厂于 2012 年开始运营，具有 3GWh 的年产能。今年相继宣布与奔驰、宝马达成合作，同时宣布将在北美地区建设两座电池工厂，与奔驰合作的工厂位于肯塔基，计划在 2025 年投入量产，具体产能信息暂未披露；与宝马合作的工厂规划产能 30GWh，2026 年投产。

在西班牙设有一座电池生产基地。今年6月3日，远景动力宣布将在西班牙纳瓦尔莫拉德拉马塔地区建设一座超级工厂，规划产能30GWh，于2025年建成投产。

由此，远景动力成为国内电池企业中少数几家同时在亚洲、欧洲、北美三大区域部署产能的企业，同时也已全年展开零碳转型。

近两年，高举“零碳”大旗，全球各地建新电池厂似乎正成为远景动力的标签。有市场人士认为，这是远景动力“以技术换市场”的无奈之举。

因为远景动力的动力电池装机量全球排名在节节败退。2020年，全球动力电池装机排名中，远景动力排名第七。

2021年，远景动力在全球动力电池装机量排行榜中，滑落至第九，后退了两位。

2022年一季度，远景动力在全球动力电池装机量TOP10中，不见踪影。

最新数据，2022年1-8月，远景动力依旧未出现在全球动力电池装机量TOP10榜单中……

不断下滑的排名，与遍布全球的电池生产基地，似乎有一种光开花不结果的表面风光。但遍布全球的电池生产基地同时也是优势，随着合作的国际主流车企电动化战略的加速落实，远景动力或许会焕发新生。

海外建厂/超大容量电池发布，亿纬锂能打出“组合拳”！（OFWeek 维科网）

10月20日，亿纬锂能发布一系列重磅消息，在公告方面，官宣多项投资计划，分别涉及海外建厂、增资、股权变动等；在实际行动方面，推出全新产品等。

超30亿，圆柱电池产能再扩增

《关于孙公司拟在马来西亚投资建设圆柱锂电池制造项目的公告》显示，亿纬锂能马来西亚有限公司将以自有及自筹资金投资圆柱锂电池制造项目，投资金额不超过4.223亿美元（约30.60亿元人民币）。

资金来源为自有及自筹资金，项目分期建设，建设期不超过三年，最终以实际建设情况为准。

公告指出，本项目将依托国内制造优势及运营经验，在马来西亚建设生产基地，新建21700型三元圆柱电池生产能力，以支持配套马来西亚及东南亚地区电动两轮车及电动工具制造企业。

公告称，本次投资事项符合公司的发展战略及长远规划，将进一步促进公司海外业务顺利推进，提升公司在电动两轮车与电动工具市场的综合竞争力和全球市场份额，对公司完善全球化产业布局具有积极作用和深远意义。

资料显示，亿纬锂能是国内最早从事圆柱电池研究开发并实现大规模产业化应用的锂电池企业之一。其圆柱电池起源于锂原电池的生产制造，并逐步延伸至18系列、21系列等消费类圆柱电池和46系列动力储能类圆柱电池。

今年4月，亿纬锂能在湖北省荆门市投建高性能锂离子圆柱电池产业化项目，该项目的主要产品也是18650型、21700型圆柱电池，达产后年产能可达7.5亿只。

而根据亿纬锂能今年半年报，18650和21700的三元圆柱电池等产品主要应用于电动工具、园林工具、电动两轮车、吸尘器、扫地机器人等。

当然，亿纬锂能的圆柱电池，还将供应宝马集团，配套至新能源汽车中。

3.25亿，增资两大子公司

《关于对子公司成都亿纬锂能增资的公告》显示，亿纬锂能拟使用自有资金 2.5 亿元对成都亿纬锂能进行增资。

本次增资完成后，成都亿纬锂能注册资本将由 5000 万元变更为 3 亿元，亿纬锂能仍持有其 100% 的股权。

《关于拟向荆门新宙邦新材料有限公司增资的公告》显示，亿纬锂能拟与新宙邦及荆门新宙邦签订《荆门新宙邦新材料有限公司增资协议书》，亿纬锂能及新宙邦均以货币资金向荆门新宙邦增资 7500 万元，其中 3750 万元计入荆门新宙邦注册资本，3750 万元计入荆门新宙邦资本公积。

本次增资完成后，荆门新宙邦的注册资本由 1.5 亿元变更为 2.25 亿元，亿纬锂能持有荆门新宙邦的股权比例由 20% 变更为 30%，新宙邦持有荆门新宙邦的股权比例由 80% 变更为 70%。

荆门新宙邦的锂离子电池电解液产品优先保障亿纬锂能在荆门市投资建设电池工厂的需求。

一般来说，在不引入新股东的情况下，注册资本增加有三重重要意义：

- 1、增强公司的实力，提高公司信用。注册资本越高，说明公司的资产实力和经营规模越大，能提高公司的商业信用，在竞争中处于优势地位；
- 2、增加公司的运营资本有利于公司开拓新的投资项目，扩大公司现有的经营规模；
- 3、增加公司注册资本有利于企业在申报项目，招投标入围等更具优势。注册资本越多，公司承担责任能力将增多，在商业经营中将更让合作方放心。

发布 560Ah 超大容量/超长寿命电池

来自亿纬锂能官方微信公众号的消息显示，10 月 20 日，亿纬锂能发布了全新一代储能电池 LF560K。

据介绍，此次首发的 LF560K 电池，采用超大电池 CTT (Cell to TWh) 技术，即面向 TWh 级别储能规模的电芯创新技术，使得系统集成极致简洁，可实现电芯及系统层级的成本双降，预计在 2024 年第二季度开启全球交付。

基于 CTT 技术，LF560K 电池可降低系统总成本，具有 560Ah 超大容量，单只电池可储存 1.792kWh 能量，循环寿命超过 12000 次，满足储能市场高经济性需求。

在系统集成的应用中，相较于 LF280K 电池，使用 LF560K 电池可减少电芯数量 50%、简化 Pack 零部件数量 47%，提升生产效率 30%。此外，通过簇级别尺寸的优化，可提高集装箱电量 6.5%，完美适配行业标准集成方案，降低客户使用成本。

针对超大电池面临的关键技术难题，亿纬锂能采用“叠技术”以解决 LF560K 电池在电子电导集流设计和可生产性上的技术难题，一方面叠片芯包极耳数量变为 2 倍，解决了电子电导的集流问题，并实现产品 DCIR 降低 8%；另一方面叠片取代卷绕，单极片长度缩短 100 倍，电芯生产总良率可以增加 3%。

亿纬锂能还指出，公司规划到 2025 年将实现电力储能 100GWh 产能规模。

总结

在新能源领域，亿纬锂能是“多面手”，消费电池、动力电池、储能电池等都是业务之一，并且全面开花。

最新的马来西亚建厂，是加码小动力电池；增资是增强动力电池、储能电池及原材料生产主体的实力；新产品的发布是技术实力体现。

亿纬锂能的未来更值得期待了。

二级市场上，截至 10 月 21 日收盘，亿纬锂能报 93.09 元/股，当前总市值为 1768 亿元。

3.4 重要公司公告

股权激励:

【科达利】向符合授予条件的 758 名激励对象授予 862 万份股票期权，占公司总股本的 3.68%。

【宁德时代】本次调整后，2022 年股票期权行权价格为 525.81 元/份，限制性股票（含首次及预留授予）授予价格为 262.58 元/股。

股份增减持:

【胜华新材】公司股东惟普控股采用集中竞价交易方式，增持本公司股票 200 万股，占公司总股本的 1%。

【容百科技】公司已完成对 2020 年和 2021 年股票激励计划部分第一类限制性股票回购注销实施工作，回购注销股份数量 233,739 股，公司注册资本由人民币 451,117,004 元减少至人民币 450,883,265 元，总股本由 451,117,004 股减少至 450,883,265 股；并已完成《公司章程》部分条款的修订。

【新宙邦】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，拟用于实施股权激励及/或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含本数）且不超过人民币 20,000 万元（含本数）；本次回购价格不超过人民币 55 元/股（含本数）；预计本次回购股份数量为 181.82 万股至 363.64 万股，占公司当前总股本 74,245.02 万股的比例为 0.2449%至 0.4898%。

股份质押、解除质押:

【富临精工】公司控股股东四川富临实业集团有限公司本次质押股份 45,550,000 股，占公司总股本的 3.74%。

【道氏技术】公司股东荣继华本次质押股份 28,720,000 股，占公司总股本的 4.94%。

【震裕科技】公司控股股东蒋震林本次质押股份 5,350,000 股，占公司总股本的 5.75%。

【多氟多】公司控股股东李世江一致行动人李凌云本次解除质押股份 131.00 万股，占公司总股本的 5.75%；本次质押股份 64.60 万股，占公司总股本的 0.08%。

投融资:

【雅化集团】公司根据对当前国际环境的判断，预计可能会对矿山开发带来较大影响，导致矿山开发的周期较长，公司拟终止对加拿大超锂项目的投资。

【杉杉股份】本次非公开发行股票募集资金总额不超过 600,000.00 万元（含本数），发行对象为不超过 35 名（含 35 名）的特定投资者，发行价格将不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。

【亿纬锂能】公司拟使用自有资金不超过人民币 25,000 万元向子公司成都亿纬锂能有限公司增资。本次增资完成后，成都亿纬锂能注册资本将由 5,000 万元变更为 30,000 万元，公司仍持有其 100% 的股权。

【亿纬锂能】公司拟与新宙邦均以货币资金向荆门新宙邦增资人民币 7,500 万元。本次增资完成后，荆门新宙邦的注册资本由 15,000 万元变更为 22,500 万元，公司持有荆门新宙邦的股权比例为 30%，新宙邦持有荆门新宙邦的股权比例为 70%。

【科达制造】公司作为有限合伙人参与设立的广东科达南粤新能源创业投资合伙企业（有限合伙）对广汽埃安增资 199,999,973.88 元，本次增资事项完成后，科达南粤持有广汽埃安 15,117,156 股股份，占其总股本的比例为 0.19%。

借贷担保:

【丰元股份】公司及丰元锂能共同为丰元锂能控股子公司山东丰元汇能新能源材料有限公司与中国银行枣庄分行、交通银行枣庄分行办理固定资产贷款所形成的债权提供人民币 60,000 万元的连带责任保证担保。

【中科电气】公司与招商银行股份有限公司长沙分行签订了《最高额不可撤销担保书》，为其子公司湖南中科星城向招商银行申请总额 30,000 万元人民币授信额度提供连带责任保证。

【洛阳钼业】公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 27.24 亿美元的担保。其中，为全资子公司 CMOC DRC Limited 公司担保金额为 26.5 亿美元，占本次担保总额的 97.30%。

人事变动:

【藏格矿业】公司同意聘任白柳女士为公司证券事务代表，协助董事会秘书履行职责，任期自本次董事会审议通过之日起至第九届董事会任期届满日止。

【亿纬锂能】公司董事会提名汤勇、李春歌、詹启军为第六届董事会独立董事候选人。

其他:

【龙蟠科技】公司的控股子公司常州锂源新能源科技有限公司与浙江冠宇电池有限公司共同签署了《战略合作协议》，双方拟在磷酸铁锂材料生产、开发、加工、销售等方面，利用各自的优势，进行全面的合作。

【国轩高科】公司中标“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”项目份额的 60%，预计项目采购总量最多为 600MWh。

【亿纬锂能】公司同意其全资孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司以自有及自筹资金投资圆柱锂电池制造项目，投资金额不超过 42,230 万美元。

【宁德时代】公司根据业务发展及日常经营的需要，在 2022 年度日常关联交易额度基础上，公司及控股子公司预计 2022 年度及 2023 年 1-4 月与上汽时代、时代科士达新增发生日常关联交易不超过 249,000 万元。

【富临精工】公司股票（证券代码：300432，证券简称：富临精工）自 2022 年 10 月 24 日起列入融资融券标的股票。

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。