

# 1月造车新势力销量坚挺，海外延续高景气

## 核心观点

### 本周看点

- 2021年电机榜：比亚迪、特斯拉、方正电机位居前三甲；
- 工信部调整享受车船税减免优惠的新能源汽车技术要求；
- 中创新航拟建广州、江门基地，将新增100GWh产能；
- 比亚迪落户襄阳首期投资100亿生产动力电池；
- 长城汽车115亿投资布局科技生态以巴西辐射拉美市场；
- 雷诺日产三菱联盟2030战略：35款新电动车；
- 永兴材料(002756.SZ)：携手宁德时代，25亿成立合资公司投建碳酸锂项目；
- 方正电机(002196.SZ)：拟募资10亿元用于驱动电机项目；
- 宁德时代(300750.SZ)：2021年净利同比增速超151%，单季净利突破60亿元

### 锂电材料价格

- 钴产品：电解钴（49.90万元/吨，-0.20%）；四氧化三钴（39.90万元/吨，0.00%）；硫酸钴（10.7万元/吨，2.90%）；
- 锂产品：金属锂（190.0万元/吨，4.11%）；碳酸锂（36.4万元/吨，6.43%），氢氧化锂（29.9万元/吨，3.11%）；
- 镍产品：电解镍（16.8万元/吨，-4.43%），硫酸镍（4.2万元/吨，5.30%）；
- 中游材料：三元正极（523动力型28.5万元/吨，0.00%；622单晶型28.7万元/吨，0.00%；811单晶型30.5万元/吨，1.33%）；磷酸铁锂（12.4万元/吨，8.77%）；负极（人造石墨（310-320mAh/g）3.6万元/吨，0%；人造石墨（330-340mAh/g）5.6万元/吨，0%；人造石墨（340-360mAh/g）7.3万元/吨，0%）；隔膜（7+2μm涂覆2.6元/平，0.00%；9+3μm涂覆2.2元/平，0.00%）；电解液（铁锂型11.0万元/吨，0%；三元型11.3万元/吨，0%；六氟磷酸锂59.0万元/吨，0%）

## 投资建议与投资标的

- 2021年比亚迪、特斯拉、方正电机位列装机量TOP3，工信部调整享受车船税减免优惠技术要求；在政策刺激、供给多元化、消费者认可度提升三重驱动下，电车将加速对油车的替代，行业高景气度延续。2021年是中游材料盈利最好的一年，各环节均有不同程度的提价，涨价后必然带来产能投放速度增加。考虑各环节扩产计划及扩产速度，木桶效应仍有效，部分环节产能吃紧和技术迭代放缓可能演绎为锂电池或新能源车生产的瓶颈，成为量价齐升的潜力板块，我们预计2022隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。
- 随着新产能投放，预计核心材料价格将趋稳甚至回落，未来一段时间内电池端的整体成本将出现下降，而下游价格上涨趋势非常确定，随着电池毛利率提升叠加规模效应带来费用率下降，电池环节迎来盈利拐点。
- 综上，中游材料关注隔膜环节恩捷股份(002812，未评级)、星源材质(300568，未评级)、沧州明珠(002108，买入)；建议关注溶剂环节石大胜华(603026，买入)、新宙邦(300037，未评级)、奥克股份(300082，未评级)；三元材料关注一体化布局核心标的华友钴业(603799，买入)，建议关注当升科技(300073，未评级)。

## 风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险。

### 行业评级

看好（维持）

国家/地区

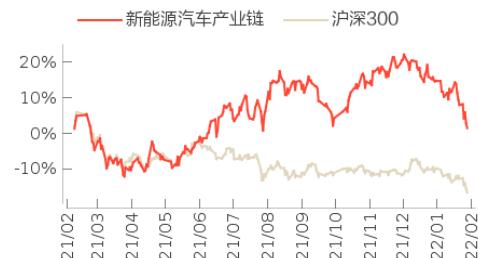
中国

行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2022年02月08日



### 证券分析师

卢日鑫

021-63325888\*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

李梦强

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

林煜

linyu1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S08600521080002

# 目 录

|   |    |
|---|----|
| 1. 本周观点 .....   | 4  |
| 2. 产业链新闻 .....  | 4  |
| 2.1    产业链重要新闻及解读 .....                                 | 4  |
| 2.1.1    2021 年电机榜：比亚迪、特斯拉、方正电机位居前三甲                    | 4  |
| 2.1.2    工信部调整享受车船税减免优惠的新能源汽车技术要求                       | 7  |
| 2.1.3    中创新航拟建广州、江门基地，将新增 100GWh 产能                    | 7  |
| 2.1.4    比亚迪落户襄阳 首期投资 100 亿生产动力电池                       | 8  |
| 2.1.5    长城汽车 115 亿投资布局科技生态 以巴西辐射拉美市场                   | 8  |
| 2.2    产业链新闻一周汇总 .....                                  | 8  |
| 2.3    本周新车上市 .....                                     | 11 |
| 3. 重要公告梳理 .....   | 12 |
| 3.1    永兴材料 (002756.SZ)：携手宁德时代，25 亿成立合资公司投建碳酸锂等项目       | 12 |
| 3.2    方正电机 (002196.SZ)：拟募资 10 亿元用于驱动电机项目 .....         | 12 |
| 3.3    宁德时代 (300750.SZ)：2021 年净利同比增速超 151%，单季净利突破 60 亿元 | 13 |
| 3.4    其他公告 .....                                       | 13 |
| 4. 动力电池相关产品价格跟踪 .....                                   | 16 |
| 4.1    上游原材料价格 .....                                    | 17 |
| 4.1.1    锂产品：碳酸锂、金属锂、氢氧化锂上涨                             | 17 |
| 4.1.2    钴产品：四氧化三钴和硫酸钴均上涨，电解钴下降                         | 19 |
| 4.1.3    镍产品：镍金属下降，硫酸镍上涨                                | 20 |
| 4.2    中游电池材料价格 .....                                   | 21 |
| 4.2.1    正极材料：三元正极材料 811 型上涨其余持平，磷酸铁锂上涨                 | 21 |
| 4.2.2    负极材料：均与上周持平                                    | 22 |
| 4.2.3    隔膜：基膜及涂覆膜均与上周持平                                | 23 |
| 4.2.4    电解液：均与上周持平                                     | 24 |
| 5. 风险提示 .....   | 25 |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 2021 年新能源汽车驱动电机搭载车型分布 (台) .....                                       | 5  |
| 图 2: 2021 年新能源汽车驱动电机搭载类型分布 (台) .....                                       | 5  |
| 图 3: 2021 年新能源电机企业配套量 TOP10 (台) .....                                      | 5  |
| 图 4: 2022 款别克微蓝 6 插混版正式上市.....   | 12 |
| 图 5: 斯柯达 ENYAQ COUPE iV .....  | 12 |
| 图 6: 价格: 金属锂≥99%工、电: 国产 (万元/吨) .....                                       | 18 |
| 图 7: 上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> 99%) (单位: 万元/吨) ..... | 18 |
| 图 8: 上海有色:现货含税均价:氢氧化锂(LiOH 56.5%) (单位: 万元/吨) .....                         | 19 |
| 图 9: 上海有色:现货均价(含税):电解钴(≥99.8%) (万元/吨) .....                                | 19 |
| 图 10: 硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国) (万元/吨) .....                                 | 20 |
| 图 11: 价格: 四氧化三钴(Co <sub>3</sub> O <sub>4</sub> :≥72%,电池级) (万元/吨) .....     | 20 |
| 图 12: 现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色 (万元/吨) .....                              | 21 |
| 图 13: 现货含税均价:硫酸镍(NiSO <sub>4</sub> ·6H <sub>2</sub> O):上海有色 (万元/吨) .....   | 21 |
| 图 14: 正极材料: 三元各类型材料价格走势 (万元/吨) .....                                       | 22 |
| 图 15: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....  | 22 |
| 图 16: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨) .....  | 23 |
| 图 17: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨) .....  | 23 |
| 图 18: 不同参数基膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....   | 24 |
| 图 19: 不同参数涂覆隔膜价格走势 (单位: 元/平方米) .....                                       | 24 |
| 图 20: 不同类型电解液价格 (万元/吨) .....   | 25 |
| 图 21: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....   | 25 |
| <br>   |    |
| 表 1: 2021 年新能源乘用车主要车企车型驱动电机配套量 (台) .....                                   | 6  |
| 表 2: 本周上市公司公告汇总 .....  | 13 |
| 表 3: 动力电池相关产品价格汇总表.....  | 16 |

## 1. 本周观点

**行业高景气度延续，销量增长确定性提高。**三个核心驱动因素下，电车将加速对油车的替代：一是主要国家核心政策推动，如中国双积分/碳排放，美国清洁能源法案和欧洲的碳排放政策等；二是新车型供给量提升，2017 年至今在售新车型数量翻 6 倍，年均增速 100%以上，供给多元趋势加强，新车型井喷；三是消费层面电车认可度提升，中长期电车有望对油车形成双向反馈，即替代作用将对电车形成正反馈，对油车形成负反馈。

**需求带动下各环节纷纷涨价，产业链将迎来分化。**2021 年是中游材料盈利最好的一年，各环节均有不同程度的提价，涨价后必然带来产能投放速度增加。考虑各环节扩产计划及扩产速度，木桶效应仍有效，部分环节产能吃紧和技术迭代放缓可能演绎为锂电池或新能源车生产的瓶颈，成为量价齐升的潜力板块，我们预计未来隔膜和溶剂可能成为产业链里的短板。

**原材料涨价放缓，下游产品逐步提价。**以六氟、碳酸锂为主的原材料价格上涨已到一定高度，随着新产能投放，预计核心材料价格将趋稳甚至回落，未来一段时间内电池端的整体成本将出现下降，而下游价格上涨趋势非常确定，随着电池毛利率提升叠加规模效应带来费用率下降，电池环节迎来盈利拐点。

中游材料关注隔膜标的恩捷股份(002812，增持)、星源材质(300568，未评级)、沧州明珠(002108，买入)；建议关注溶剂环节石大胜华(603026，买入)、新宙邦(300037，未评级)、奥克股份(300082，未评级)；三元材料建议关注一体化布局核心标的华友钴业(603799，买入)和高镍优质标的当升科技(300073，未评级)。

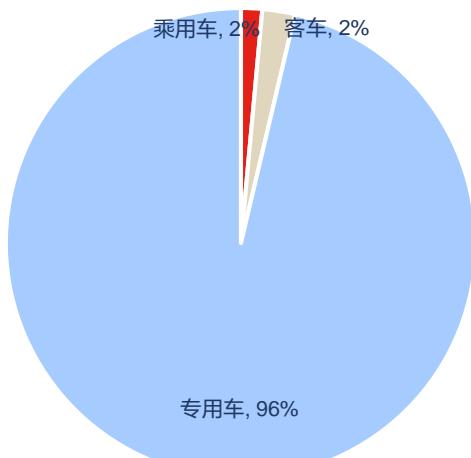
## 2. 产业链新闻

### 2.1 产业链重要新闻及解读

#### 2.1.1 2021 年电机榜：比亚迪、特斯拉、方正电机位居前三甲

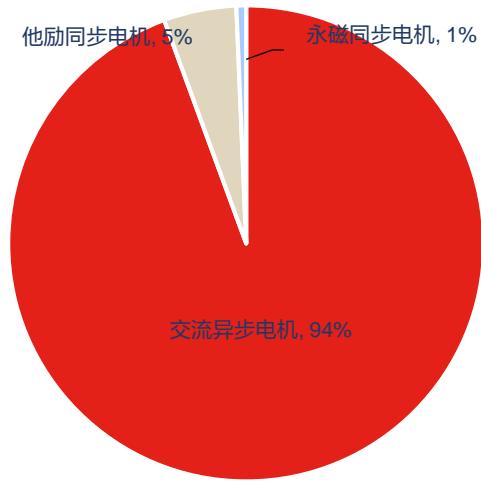
2021 年，新能源汽车配套驱动电机装机量 341.5 万台，同比增长 142.3%。根据第一电动研究院统计，分车辆类型来看，2021 年新能源乘用车市场累计配套电机 3,288,940 台，占 96.3%；新能源客车和专用车配套电机量分别为 4.97 万台、7.64 万台，占比分别仅为 1.46% 和 2.24%；分电机类型来看，2021 年交流异步电机配套 169,181 台，同比增长 360.6%，主要配套车型为特斯拉 Model Y、蔚来 ES8、Model 3、赛力斯 SF5、岚图 FREE、蔚来 ES6、奔驰 EQC、蔚来 EC6、奥迪 e-tron 等车型。2021 年，他励同步电机共配套 22,674 台，主要配套车型为宝马 X3 EV；永磁同步电机配套 3,233,418 台，同比增长 135.7%，宏光 MINIEV、理想 ONE、Model Y、Model 3、比亚迪汉 EV 为其 TOP5 配套车型。

图 1：2021 年新能源汽车驱动电机搭载车型分布（台）



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

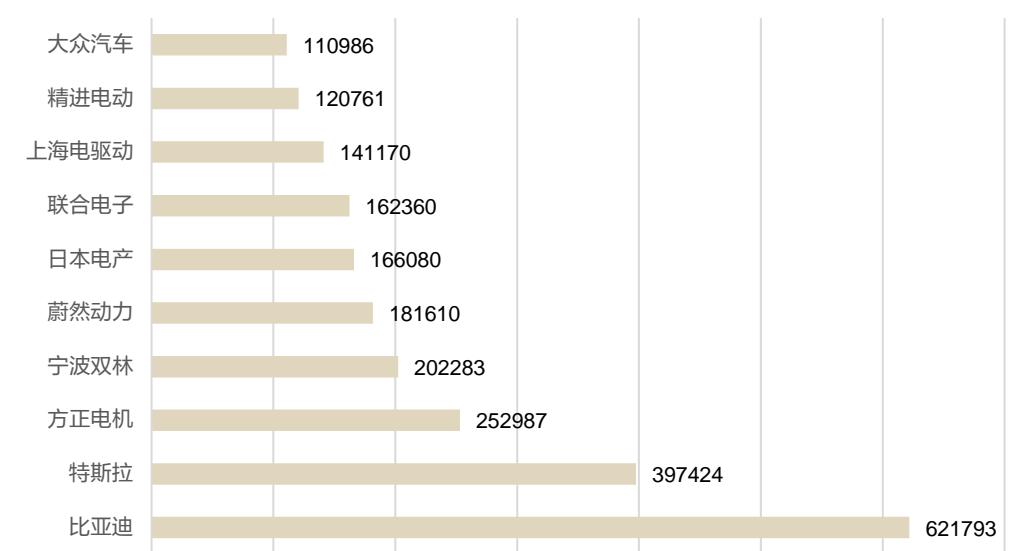
图 2：2021 年新能源汽车驱动电机搭载类型分布（台）



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

2021 年，电机生产企业比亚迪、特斯拉、方正电机分列前三。得益于 DM-i 等车型爆款车型，比亚迪配套电机量最多达 62.2 万台；特斯拉电机配套车型是 Model Y 和 Model 3，累计配套量 39.7 万台，位居第二；得益于宏光 MINIEV、小鹏 P7 等车型的热销，方正电机配套电机达 23 万台，位居榜单第三。联合汽车电子配套量 16.2 万台，主要得益于理想 ONE、欧拉好猫销量的热卖。得益于威马 EX5、威马 W6 销量的上涨，汇川技术电机配套量 37,166 台，位居榜单第 18；采埃孚配套量 3.6 万台，得益于宝马 5 系和奔驰 EQC 销量的大涨。2021 年新能源乘用车领域配套 328.9 万台，同比增长 158.3%，排名基本与电机企业配套量 TOP10 一致。2021 年新能源客车领域配套近 5 万台，同比减少 23%。郑州宇通主要配套车企是宇通客车，配套量达到万台；比亚迪电机配套 5,554 台，主要配套车企除了比亚迪和广汽比亚迪外，成都客车也配套比亚迪的电机。中车时代电气配套 5,372 台，主要配套车企有中车时代、浙江中车和中国一汽。2021 年新能源专用车领域配套 7.6 万台，同比上涨 7.3%。汇川技术配套电机 7,604 台，夺得冠军，主要配套车企是东风、长安、昌河汽车等。北汽福田配套电机量 6,502 台，配套车企除了北汽福田外，还包括宝龙汽车、长沙普罗科等。

图 3：2021 年新能源电机企业配套量 TOP10（台）



数据来源：第一电动，东方证券研究所

**表 1：2021 年新能源乘用车主要车企车型驱动电机配套量（台）**

| 电机企业  | 配套量    | 主要配套车型     | 配套量    |
|-------|--------|------------|--------|
| 比亚迪   | 615544 | 比亚迪汉 EV    | 100935 |
|       |        | 比亚迪唐       | 89208  |
|       |        | 比亚迪秦 PLUS  | 88695  |
|       |        | 比亚迪宋 PLUS  | 64555  |
|       |        | 比亚迪秦 ProEV | 40593  |
| 特斯拉   | 397424 | Model Y    | 230638 |
|       |        | model 3    | 166786 |
| 方正电机  | 250280 | 宏光 MINIEV  | 186595 |
|       |        | 小鹏 P7      | 19416  |
|       |        | 吉利帝豪 EV    | 11214  |
| 宁波双林  | 202283 | 宏光 MINI EV | 202158 |
|       |        | 宝骏 E100    | 125    |
| 蔚然动力  | 181610 | 蔚来 ES6     | 82314  |
|       |        | 蔚来 EC6     | 59752  |
|       |        | 蔚来 ES8     | 39530  |
|       |        | 蔚来 E17     | 14     |
| 日本电产  | 16608  | AIONS      | 71790  |
|       |        | AION Y     | 31332  |
|       |        | AION V     | 17518  |
| 联合电子  | 162360 | 理想 ONE     | 89818  |
|       |        | 欧拉好猫       | 44672  |
|       |        | 高合 Hippi X | 8476   |
|       |        | ID.6 Crozz | 8472   |
| 上海电驱动 | 140696 | 奔奔 E-Slar  | 54743  |
|       |        | 欧拉黑猫       | 37291  |
|       |        | 欧拉白猫       | 14124  |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

|      |        |            |       |
|------|--------|------------|-------|
|      |        | 雷丁芒果       | 13187 |
| 精进电动 | 114505 | 科莱威 CLEVER | 46620 |
|      |        | 小鹏 P7      | 41705 |
|      |        | 红旗 E-HS9   | 7818  |
| 大众汽车 | 110986 | ID.4 CROZZ | 21872 |
|      |        | ID.4 X     | 19951 |
|      |        | 帕萨特 PHEV   | 15287 |

数据来源：第一电动，东方证券研究所

### 2.1.2 工信部调整享受车船税减免优惠的新能源汽车技术要求

日前，为适应节能与新能源汽车产业发展和技术进步需要，结合《插电式混合动力电动乘用车技术条件》(GB/T 32694—2021)等标准发布实施，工信部发布《关于调整享受车船税优惠的节能新能源汽车产品技术要求的公告》，公告中调整了节能乘用车、轻型商用车、重型商用车综合工况燃料消耗量限值标准，调整插电式混合动力(含增程式)乘用车有关技术要求。

其中插电式混合动力(含增程式)乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程不低于43公里，电量保持模式试验的燃料消耗量(不含电能转化的燃料消耗量)与《乘用车燃料消耗量限值》(GB 19578—2021)中车型对应的燃料消耗量限值相比应当小于70%；电量消耗模式试验的电能消耗量应小于电能消耗量目标值的135%。按整备质量(m, kg)不同，百公里电能消耗量目标值(Y)应满足以下要求： $m \leq 1000$ 时， $Y=0.0112 \times m+0.4$ ； $1000 < m \leq 1600$ 时， $Y=0.0078 \times m+3.8$ ； $m > 1600$ 时， $Y=0.0048 \times m+8.60$ 。公告发布后，新申请享受车船税优惠政策的节能、新能源汽车车型技术要求按本公告规定执行，符合条件的列入新的《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》。新《目录》公告发布后，已发布的第四批至第三十四批车船税优惠车型目录同时废止，原目录中符合本公告技术要求的车型将自动转入新《目录》公告；新《目录》公告发布前，已取得的列入第四批至第三十四批车船税优惠车型目录的节能、新能源汽车，不论是否转让，可继续享受车船税减免优惠政策。（来源：工信部 财政部 税务总局）

### 2.1.3 中创新航拟建广州、江门基地，将新增100GWh产能

1月26日，中创新航与江门市人民政府签署总投资200亿元的项目投资合作协议，公司50GWh产业基地正式落户江门市。据悉，此次项目将分两期实施，一期计划投资100亿元。目前，合作双方已分别成立工作专班，按照项目实施的时间表和路线图，全力推动项目落地建设各项工作，力争一期项目在今年第一季度动工建设，两年内建成投产。

作为动力电池领域龙头企业，中创新航近年动力电池国内装机量增长自2019年至今成倍增长，排名自国内第六升至第三，全球稳定第七的位置。目前，公司已与广汽、长安、小鹏、上海通用五菱、广汽丰田等主流主机厂商全面开展战略合作，与其它国内外主流主机厂商亦已进入技术开发即将量产阶段。而在1月25日，中创新航还与广州市花都区人民政府签署了50GWh规划产能投资合作协议，主要产品包括动力电池和储能系统。项目分两期建设，致力于打造行业领先、绿色智能的标杆产业基地。据悉，该项目是广州首个大型动力电池基地项目，也是广州在双碳目标驱动下，以新能源汽车产业推动绿色发展的重大示范项目。项目的成功落地将有力助推广州汽车产业链进一步补链、强链，优化全链条汽车产业布局。公司表示，广州基地和江门基地项目的成

功签约，是公司加速推进全球布局的又一重要里程碑，标志着公司“大湾区产业集群”战略布局的整体落地，将为公司战略目标的达成提供强有力支撑。（来源：第一电动）

### 2.1.4 比亚迪落户襄阳 首期投资 100 亿生产动力电池

近日湖北襄阳市与比亚迪签署战略合作框架协议，比亚迪将加快推进襄阳比亚迪产业园项目建设，助力湖北打造国家级新能源与智能网联汽车产业基地。

据报道，襄阳比亚迪产业园主要包括动力电池生产线及零部件、零碳园区、新能源汽车零部件等项目。产业园将分 3 期建设，一期总投资 100 亿元。具体来看，一期将建设 30GWh 动力电池及零部件项目，主要从事动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的研发、生产与制造。二期建设零碳园区，重点引进正极材料、负极材料、铜箔、铝箔、隔膜纸、电解液、PACK 结构件等供应链配套厂商入驻零碳园区。三期重点推进新能源汽车零部件(电机、电控、空调、线束、齿轮等)项目落户襄阳，建设与整车配套的零部件产业园。（来源：盖世汽车）

### 2.1.5 长城汽车 115 亿投资布局科技生态 以巴西辐射拉美市场

1 月 27 日，长城汽车“ARTE•FUTURO”巴西工厂交接暨战略发布仪式在巴西圣保罗州举行。长城汽车正式接收经智能化和数字化改造升级后巴西伊拉塞马波利斯工厂，预计 2023 年下半年投产，年产能 10 万台，未来将辐射整个拉美地区。

仪式现场，长城汽车巴西区域营销副总裁李亚超及高管团队，全方位介绍了其“2025 战略”核心内容，在巴西发布 GWM 品牌（含坦克、哈弗、长城炮三个品类品牌）和定位高端纯电动的欧拉品牌，计划 3 年内投放 10 款 100%搭载新能源动力产品，包括 4 款纯电和 6 款混动车型，首款产品 2022 年四季度上市。巴西汽车市场属于世界前十大市场之一，从目前汽车保有量来看，市场潜力巨大。作为拉美地区的领头羊市场，巴西拥有完善的汽车产业基础，是长城汽车全球化发展的战略支撑。同时，长城汽车发布巴西核心市场战略：未来 10 年将投资超 100 亿雷亚尔（约合人民币 115 亿元）用于深化本地产业链布局，对关键零部件分阶段进行本地投资，与本地供应商全域合作，至 2025 年本地化率达到 60%以上，并将投资本地充电网络，实现充电桩点覆盖巴西核心城市。当前，长城汽车正在加速科技升级和全球化进程，在整个全球化布局进程中，巴西将作为战略市场，并以此为中心拉开整个拉美市场大幕，以纯电、混动、氢能源等多种技术路线产品，将中国智造带给广大拉美用户。（来源：第一电动）

## 2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 1 月 24 日，长安新能源举行 B 轮融资签约仪式，宣布共得到包括长安汽车在内的 10 家单位投资，共募集资金约 49.773 亿元。
- 2) 1 月 24 日，吉利汽车港交所公告，与力帆科技订立成立的合资公司已完成工商注册登记手续，取得中国重庆两江新区市场监督管理局颁发的营业执照，名为重庆睿蓝汽车科技有限公司。

- 3) 日前，江西赣锋锂电宣布，年产 10GWh 新型锂电池全自动化产线将投入运营，与此同时，首批搭载赣锋固态电池的 50 辆东风 E70 电动车正式完成交付。
- 4) 据外媒报道，车联网（V2X）技术服务供应商 Fermata Energy 近日宣布获得新合作伙伴投资 4000 万美元，将加速公司发展。此次投资方包括全球投资公司 Carlyle 和 Verizon Ventures。
- 5) 1 月 23 日，美国经典房车品牌清风（Airstream）的拖挂房车也将走上电气化道路。清风的母公司托尔工业（Thor Industries）近日发布了一台可以让豪华露营更为环保的电动概念拖挂房车。根据托尔工业所述，在 2022 年佛罗里达州房车大展上亮相的清风 eStream 概念车使用内构电池组和电动机来降低牵引用电动车的里程损耗，也可以用来保障汽油或燃油车的燃油经济性。
- 6) 据外媒报道，印度理工学院（IIT-BHU）的研究人员开发出一种电动汽车（EV）充电的新技术，其成本约为当前车载充电器技术的一半，可显著降低两轮和四轮电动汽车的价格。据研究人员称，IIT-BHU 目前已完成实验室规模的开发，并且正在进行升级和商业化。该技术由来自瓦拉纳西 IIT（BHU）、IIT Guwahati 和 IIT Bhubaneshwar 分校的专家联合开发。
- 7) 据外媒报道，一份密歇根州政府文件和知情人士透露，通用和 LG 能源解决方案成立的合资企业将于下周宣布在该州投资超过 65 亿美元，建设新的电动卡车和电池工厂。
- 8) 富士康表示，该公司已与印尼投资部(Investment Ministry)和几家公司合作并签订了一系列协议，以支持印尼发展电动汽车。富士康在一份声明中表示，此次合作还包括发展储能系统、换电站和回收利用等电动汽车配套产业，以在印尼建立一个“新能源生态系统”。
- 9) 随着兰博基尼向插电式混合动力汽车转型，今年将是该公司仅销售 Aventador 等内燃机车型的最后一年。兰博基尼将在明年推出其第一款插电式混合动力车型，并到 2024 年实现其产品阵容电动化。
- 10) 兰博基尼首席执行官 Stephan Winkelmann 表示，兰博基尼计划在 2030 年推出第一款纯电动车型。该公司第一款纯电动车型将是 SUV。Winkelmann 曾在去年建议提前启动电气化计划，而最新的计划突显出兰博基尼在电气化方面采取了更谨慎的态度。
- 11) 世界 500 强 LG 集团、沙钢集团以及浙江国资战略入股的格派镍钴正式启动赴港上市。
- 12) 据彭博社报道，新势力企业合众新能源计划在香港上市前融资 5 亿美元。
- 13) 国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》提到，提高城市公交、出租、物流、环卫清扫等车辆使用新能源汽车的比例。到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右。
- 14) 据日经新闻报道，松下计划在日本投资约 800 亿日元（7 亿美元）建造电池厂，并将有望于明年开始生产特斯拉 4680 电池，本次投资的金额将会超过 7 亿美元。
- 15) 近日通用汽车宣布，将在纽约西部的洛克波特（Lockport）零部件工厂投资近 1.54 亿美元（约合人民币 9.76 亿元），以进行电机零部件的生产。
- 16) 蔚来公司创始人、董事长兼首席执行官李斌在 1 月 22 日表示，蔚来 ET5 将于 2023 年春季在挪威和其他几个全球市场上市。

- 17) 新能源车险领域再迎重磅新玩家，企查查数据显示，由蔚来控股有限公司 100%控股的蔚来保险经纪有限公司已于 1 月 19 日成立，注册资本 5000 万元，注册地址位于安徽合肥，经营范围包含保险经纪业务、保险代理业务和保险兼业代理业务等。
- 18) 本田汽车正通过接连的投资在不断变化的汽车行业中争夺技术优势。本田已投资了两家科技公司，一家公司是 SES Holdings，正在开发用于电动汽车的下一代电池，另一家公司是 Helm.ai，正专注于图像识别的人工智能初创公司。。
- 19) 通用汽车宣布将在密歇根州的四座工厂投资 70 多亿美元，创造 4000 个新岗位并保留 1000 个岗位，大幅提高电池和电动卡车的制造能力。通用称，此笔投资是其史上最大单笔投资。
- 20) LG 化学表示，其电池子公司 LG 新能源计划与通用汽车投资 21 亿美元，在美国建设一家电动汽车电池工厂。LG 新能源和通用预计将通过他们在美国的电池合资企业 Ultium Cells 为该项目投入同等金额的资金，这将是两家公司在美国的第三家合资电池工厂。但是 LG 新能源拒绝提供有关新工厂选址或产能的细节。
- 21) 据外媒报道，以色列电池技术初创公司 Addionics 宣布在 A 轮融资中筹集了 2700 万美元，以继续为电动汽车市场及相近行业重新设计电池架构，从而提高性能和降低成本。
- 22) 由于锂电池及其他重要市场的强劲需求，阿科玛现宣布其中国常熟基地的氟聚合物产能增幅由此前宣布的 35% 提升至 50%，新产能预计投产时间不变，即 2022 年年底投产。作为 PVDF 生产的全球领导者，阿科玛近日还宣布了在其法国 Pierre-Bérite 工厂提升 PVDF 产能 50%，新产能计划于 2023 年第一季度投产。
- 23) 特斯拉公布了 2021 财年第四季度财报，数据显示，特斯拉再次扭亏为盈，再次超出预期。数据显示，第四季度特斯拉营收 177.2 亿美元，同比增长 65%，高于市场预期的 164.08 亿美元。特斯拉第四季度汽车业务的总营收为 159.67 亿美元，同比增长 71%；毛利 48.82 亿美元，同比增加 118%；净利润增长 760% 至 23.21 亿美元，每股利润为 2.30-2.51 亿美元。此外特斯拉表示，由于供应链中断情况可能会持续到今年，该公司 Cybertruck 等新车型的发布将推迟到明年。
- 24) 特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，预计 2022 年交付量将轻松增长至 50% 以上，仅凭弗里蒙特和上海工厂即可实现 50% 的交付量增长；今年将实现全自动驾驶。特斯拉正在奥斯汀工厂生产配备 4680 电池的 Model Y，第一批 4680 电池汽车将于本季度交付。
- 25) 日前，小康股份发布定增预案，公司拟募集资金 71.3 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于电动化车型开发及产品平台技术升级项目、工厂智能化升级与电驱产线建设项目、用户中心建设项目以及补充流动资金。
- 26) 据外媒报道，宾利将于 2025 年开始生产其首款纯电动汽车，这是该公司在未来 10 年中 25 亿英镑（约 34 亿美元）可持续性投资计划的一部分。
- 27) 1 月 27 日，韩国当地时间周四早晨 9 点，韩国电池生产商 LG 能源解决方案（LGES）于韩国交易所正式挂牌交易。其发行价为 30 万韩元/股，首日开盘一度上涨 99%，报 59.7 万韩元/股。
- 28) 日产北美公司正在北美召回超过 79 万辆 Rogue 紧凑型跨界车，原因是车辆仪表板下的电气连接器可能会受到腐蚀，从而增加火灾风险。此次召回的 Rogue 为 2014 年款至 2016 年款车型。

- 29) 起亚汽车表示，由于韩元疲软和其 SUV 销量增加，该公司 2021 年第四季度净利润从 2020 年同期的 9616 亿韩元跃升至 1.248 万亿韩元（合 10.4 亿美元），同比增长 30%。该公司声称：“韩元疲软、产品结构改善和激励措施减少等因素帮助抵消了芯片供应链紧缩和新冠疫情带来的影响。”
- 30) Stellantis 集团宣布，将其与广汽集团合资公司广汽菲克中的持股比例由 50% 提升至 75%，此举是 Stellantis 为其在华业务建立新基础的一个关键因素。目前，广汽集团和 Stellantis 已经同意，将合作完成该交易的相关手续，但该笔交易仍有待中国政府的批准。
- 31) Stellantis 正在准备提前偿还由意大利政府担保的 63 亿欧元（约 70 亿美元）贷款。Stellantis 的前身菲亚特克莱斯勒（FCA）在疫情大流行的高峰期获得了这笔贷款。
- 32) 美国电动汽车公司 Rivian 正在提升产能，每周大约可以交付 200 辆。去年 8 月 R1T 皮卡开始限量生产，直到 12 月底 Rivian 的产量约为每周 50 辆。知情者称，工厂的产能不稳定，上个月下降明显，因为受到了新冠和供应链的影响。
- 33) 据戴姆勒官网消息，梅赛德斯-奔驰已与台湾固态电池企业辉能科技（ProLogium）签署了共同开发下一代电池的技术合作协议，投资金额达数百万欧元。首款搭载全新的固态电池车型预计将在未来几年推出，并将逐渐在未来五年搭载在一系列乘用车当中。
- 34) 据外媒报道，电动汽车（EV）超快速充电（XFC）电池技术开发商 StoreDot 宣布推出延长电池寿命的先进技术，使电池具有更高性能，不仅可以延长车辆寿命，还有利于“二次寿命”应用。

## 2.3 本周新车上市

日前，2022 款别克微蓝 6 插电混动轿车上市，综合补贴后，互联共享型售 15.48 万元，互联时尚型售 15.98 万元，互联智享型售 16.98 万元。微蓝 6 插电混动轿车搭载一台 1.5L 自然吸气发动机，与电机搭配后综合功率为 135kW，峰值扭矩 380N · m，其综合续航里程达到 700km。（配图为 2020 款）。（来源：汽车之家）

1 月 31 日，斯柯达 ENYAQ COUPE iV 正式上市，分别推出单电机/双电机版车型，同时或将分为 132 千瓦（177 马力）、150 千瓦（201 马力）以及 195 千瓦（261 马力）等三种动力版本，三种版本车型预计将会分别被命名为 ENYAQ COUPE iV 60、iV 80、iV 80x。（来源：汽车之家）

图 4：2022 款别克微蓝 6 插混版正式上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 5：斯柯达 ENYAQ COUPE iV



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

### 3. 重要公告梳理

#### 3.1 永兴材料（002756.SZ）：携手宁德时代，25亿成立合资公司投建碳酸锂等项目

公司与宁德时代将根据《合资经营协议》的约定成立合资公司，并以合资公司为主体投资建设碳酸锂项目，项目总投资金额不超过 25 亿元，规划建设年产 5 万吨碳酸锂产能项目。该合资公司注册资本 10 亿元，100% 的碳酸锂产品优先向宁德时代等合作方供应。从合资公司的股权结构看，宁德时代与永兴材料注册资本和持股比例额分别为 7 亿元，持股 70%；3 亿元，持股 30%。

随着下游电池厂商新项目的陆续投产，碳酸锂行情在 2022 年仍将保持高景气度，叠加全球疫情的客观因素，短期内锂供给紧张局面难以缓解。从长远来看，伴随以新能源汽车为代表的下游需求加速释放，电芯成本也随之大幅上扬，全球锂价上涨趋势将持续。由此看来，宁德时代不仅将在碳酸锂方面供应链安全得到进一步保障，电芯成本有望得到合理控制。此次与宁德时代的合资公司将建设的项目，也不单单只是碳酸锂冶炼，而是采、选、冶产能相互匹配。合资公司将根据规划建设 600 万吨采矿产能（主要承包宁德时代的部分矿山运营）、600 万吨选矿产能和 5 万吨碳酸锂产能项目，产能建设进度为一期先行建设总金额不超过 15 亿元的 3 万吨碳酸锂冶炼产能，视情况开展相应产能的采矿和选矿建设，待一期项目达产后，双方将启动剩余产能建设。此外，公司与宁德时代还将就公司碳酸锂产品开展合作。

#### 3.2 方正电机（002196.SZ）：拟募资 10 亿元用于驱动电机项目

公司披露 2022 年非公开发行 A 股股票预案，拟非公开发行股票募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于“年产 180 万套新能源汽车驱动电机项目”“丽水方德智驱应用技术研究院扩建项目”，以及补充流动资金。发行对象包括公司控股股东卓越汽车。其中，公司控股股东卓越汽车有限公司拟以现金方式，按照与其他认购对象相同的价格认购，拟认购金额不低于 1 亿元（包含本数）且不超 3 亿元（包含本数）。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

公司作为新能源乘用车驱动电机领域的龙头企业之一，本项目的实施将大幅提升公司扁线电机和圆线电机的产能规模，解决目前的产能瓶颈问题，增强公司供给端的规模优势。此外，本次定增有利于公司持续加大研发投入，重点推进节能与新能源汽车具有市场先进性的集成化技术产品研发，并进行产品制造自动化设备的技术改造，提升公司产品的市场综合竞争力，为实现公司成为节能与新能源汽车领域一流的核心零部件供应商，实现技术、产品及客户升级。

### 3.3 宁德时代（300750.SZ）：2021年净利同比增速超151%，单季净利突破60亿元

公司发布2021年业绩预增公告称，预计实现净利润为140亿元至165亿元，净利润同比增长150.75%至195.52%。这意味着公司2021年净利润预增上限近两倍。

公司业绩增长主要源于过去一年间新能源汽车及储能市场渗透率提升，带动电池销售增长；公司市场开拓取得进展，新建产能释放，产销量相应提升；公司加强费用管控，费用占收入的比例降低。此外，2021年公司在其他三个领域也有重要布局：1. 技术创新方面，宁德时代发布了钠离子电池。2. 持续扩产，以应对动力电池市场激增的需求。同时，加深与多家车企的合作关系。3. 扩大对产业链上下游公司的投资，稳固市场龙头地位，进一步提升在产业链中的话语权。据中国汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，2021年全年我国动力电池装车量累计154.5GWh，同比累计增长142.8%，其中宁德时代全年装机量超80GWh，以52.1%市场占有率稳居全国第一。放眼全球，据SNE Research统计数据，在2021年1-11月，宁德时代以79.8GWh的装车量、31.8%的市占率同样占据全球动力电池市场榜首的位置。不过面对2022年，宁德时代也面临着原材料价格上涨、竞争环境趋于激烈等因素冲击。此外，与主要竞争对手LG能源相比，加速开拓海外业务是宁德时代面临的主要挑战。

### 3.4 其他公告

表2：本周上市公司公告汇总

| 日期         | 公司   | 公告主要内容  |
|------------|------|---|
| 2022年1月24日 | 江特电机 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利35,000万元-45,000万元，同比增长2,343.03%-3,041.03%；扣除非经常性损益后的净利润为33,000万元-43,000万元，同比增长318.99%-385.35%。                                |
| 2022年1月24日 | 赣锋锂业 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利480,000万元-550,000万元，同比增长368.45%-436.76%；扣除非经常性损益后的净利润为290,000万元-360,000万元，同比增长621.00%-795.04%。                                |
| 2022年1月24日 | 天奈科技 | 公司向不特定对象发行8.3亿元可转换公司债券。本次发行的可转换公司债券将向发行人原股东优先配售，优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分，采用通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。  |
| 2022年1月24日 | 光华科技 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利6,200万元-7,200万元，同比增长71.58%-99.25%；扣除非经常性损益后的净利润为3,950万元-4,950万元，同比增长176.68%-246.72%。  |
| 2022年1月24日 | 科达制造 | 2021年1月1日-2021年12月31日，预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润为100,000.00万元到105,000.00万元，同比增长282.40%-301.52%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为94,132.56万元到99,132.56万元，同比增长9,297.28%-9,796.43%。 |
| 2022年1月24日 | 蔚蓝锂芯 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利64,000  |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

|            |      |   |
|------------|------|---|
| 日          |      | 万元 - 70,000 万元，同比增长 130.26%–151.84%；扣除非经常性损益后的净利润为 57,000 万元 - 63,000 万元，同比增长 208.27%–240.72%。  |
| 2022年1月24日 | 合纵科技 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 9,200 万元 – 12,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 7,200 万元 – 9,500 万元。   |
| 2022年1月24日 | 湘潭电化 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 19,000 万元 – 25,000 万元，同比增长 651.03%–888.20%；扣除非经常性损益后的净利润为 15,000 万元 – 21,000 万元，同比增长 629.10%–920.74%。  |
| 2022年1月24日 | 永太科技 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 28,000 万元 – 42,000 万元，同比增长 133.33%–249.99%；扣除非经常性损益后的净利润为 38,000 万元 – 56,000 万元，同比增长 5177.78%–7677.78%。  |
| 2022年1月24日 | 中科电气 | 公司拟通过公司控股子公司向安徽海达新材料有限公司投资人民币 6,000 万元持有其 60% 股权事宜，同时与海达新材料及望江经开区签订投资合作协议，海达新材料计划投资 5.1 亿元在望江经开区建设“年产 10 万吨负极材料粉体生产基地项目”，打造成公司负极材料原材料供应及生产加工基地。   |
| 2022年1月25日 | 保力新  | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润亏损 11,000.00 万元 – 15,800.00 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 10,996.00 万元 – 15,796.00 万元。   |
| 2022年1月25日 | 寒锐钴业 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 60,000.00 万元 – 70,000.00 万元，同比增长 79.37%–109.27%；扣除非经常性损益后的净利润为 62,600.00 万元 – 73,000.00 万元，同比增长 232.92%–288.23%。   |
| 2022年1月25日 | 亿纬锂能 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 272,585.68 万元 – 305,626.37 万元，同比增长 65.00%–85.00%；扣除非经常性损益后的净利润为 244,098.37 万元 – 266,982.60 万元，同比增长 60.00%–75.00%。  |
| 2022年1月25日 | 盛新锂能 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 83,000 万元 – 92,000 万元，同比增长 2,954.31% – 3,285.50%；扣除非经常性损益后的净利润为 84,800 万元 – 93,800 万元，同比增长 472.96% – 512.55%。  |
| 2022年1月25日 | 超华科技 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 11,800 万元 ~ 13,000 万元，同比增长 449.63%~505.53%；扣除非经常性损益后的净利润为 14,750 万元 ~ 15,950 万元，同比增长 314.85%~348.60%。  |
| 2022年1月25日 | 厦钨新能 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司归属于母公司的净利润 55,490.71 万元，同比增长 121.48%；归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润 51,216.19 万元，同比增长 109.97%。   |
| 2022年1月25日 | 厦门钨业 | 预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 117,929.91 万元左右，同比增长 92.04% 左右；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 102,606.65 万元左右，同比增长 123.70% 左右。  |
| 2022年1月26日 | 长远锂科 | 公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）482,301,568 股，并于 2021 年 8 月 11 日在上海证券交易所科创板挂牌上市。本公司首次公开发行 A 股前总股本为 1,446,904,704 股，首次公开发行 A 股后总股本为 1,929,206,272 股，其中有限售条件流通股 1,581,647,361 股，占本公司发行后总股本的 81.98%，无限售条件流通股 347,558,911 股，占本公司发行后总股本的 18.02%。 |
| 2022年1月26日 | 先导智能 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 145,000 万元 – 165,000 万元，同比增长 88.92%–114.98%；扣除非经常性损益后的净利润为 140,500 万元 – 160,500 万元，同比增长 99.72%–128.15%。  |
| 2022年1月26日 | 丰元股份 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 4,800 万元 – 5,500 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 4,450 万元 – 5,150 万元。  |
| 2022年1月26日 | 天齐锂业 | 2021年1月1日–2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利 180,000 万元 – 240,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 108,000 万元 – 160,000 万元。  |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

|            |      |   |
|------------|------|---|
| 2022年1月26日 | 杉杉股份 | 预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润为310,000万元至339,000万元，同比增长2,146%至2,356%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为172,000万元至193,000万元。   |
| 2022年1月26日 | 横店东磁 | 1 公司拟与东磁新能源在广西梧州粤桂合作特别试验区设立子公司并投资年产2.2万吨永磁铁氧体项目。项目总投资估算12,432.80万元，其中固定资产投资约9,032.80万元，流动资金约3,400万元，全部达产后预计可新增2.2万吨永磁铁氧体。2 公司拟在浙江省东阳市横店镇东磁高新产业园区投资新建年产6GWh高性能锂电池项目。项目总投资估算183,300万元，其中固定资产投资约143,300万元，流动资金约40,000万元，项目建成并全部达产后预计可新增6GWh高性能锂电池的产能。3 公司拟在浙江省东阳市横店镇东磁高新产业园区投资年产1.5万吨软磁铁氧体项目，项目总投资估算51,328万元，其中固定资产投资约33,328万元，流动资金约18,000万元，项目建成并全部达产后预计可新增1.5万吨软磁铁氧体的产能。4 江苏东磁拟在江苏省泗洪县投资新建年产2.5GW高效组件项目，项目总投资估算33,913万元，其中固定资产投资约16,500万元，流动资金约17,413万元，项目建成并全部达产后预计可新增2.5GW高效组件的产能。5 公司拟在浙江省东阳市横店镇东磁高新产业园区投资新建高效一体电感项目，项目总投资估算111,767万元，其中固定资产投资约77,767万元，流动资金约34,000万元，项目建成并全部达产后预计可新增51.2亿只一体电感的产能。 |
| 2022年1月26日 | 星源材质 | 公司披露2022年限制性股票激励计划(草案)，公司拟授予限制性股票326万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.42%。其中首次授予263.82万股，预留62.18万股。首次授予部分限制性股票的授予价格为18.25元/股，授予的激励对象为299人，为公司实施本激励计划时在公司任职的中层管理人员及核心技术(业务)人员。  |
| 2022年1月26日 | 明冠新材 | 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过200,000.00万元(含本数)，发行股票的股份数量不超过49,226,320股，不超过本次发行前公司总股本的30%，扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于以下方面：明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目；明冠锂膜公司年产1亿平米铝塑膜建设项目；嘉明薄膜公司年产1亿平米无氟背板建设项目以及补充流动资金。   |
| 2022年1月27日 | 鹏辉能源 | 截至交易报告书签署之日，上市公司持有实达科技75.92%股权，上市公司拟向吴爱深、罗新耀和华飞达发行股份购买其分别持有的实达科技12.00%、9.09%和2.98%股权。本次交易标的资产为实达科技24.08%股权，本次交易完成后，上市公司将持有实达科技100%股权。   |
| 2022年1月27日 | 江苏国泰 | 公司控股子公司瑞泰新材以自有或自筹资金50,000万元设立全资子公司衢州瑞泰公司投资建设年产30万吨锂离子电池电解液项目，项目预计总投资151,030万元(其中：建设投资101,030万元，铺底流动资金50,000万元)。项目建设地为浙江省衢州市衢州智造新城高新区，建设期为24个月。  |
| 2022年1月27日 | 厦门钨业 | 公司下属公司厦门虹鹭钨钼工业有限公司(以下简称“厦门虹鹭”)拟投资84,155万元，在厦门虹鹭天翔厂区投资建设600亿米光伏用钨丝产线项目。  |
| 2022年1月27日 | 洛阳钼业 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利47.04亿元到51.23亿元，同比增长102%到120%；扣除非经常性损益后的净利润为33.81亿元到38.00亿元，同比增长210%到248%。  |
| 2022年1月27日 | 星源材质 | 归属于上市公司股东的净利润：28,000.00万元-29,000.00万元，比上年同期上升：131.10%-139.35%。扣除非经常性损益后的净利润：29,000.00万元-30,000.00万元，比上年同期上升227.77%-239.07%。   |
| 2022年1月27日 | 格林美  | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利86,625.95万元-99,001.08万元，同比增长110%—140%；扣除非经常性损益后的净利润为65,625.95万元-80,001.08万元，同比增长87.18%—128.18%。   |
| 2022年1月27日 | 中伟股份 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利90,800.00万元-96,200.00万元，同比增长116.11%-128.96%；扣除非经常性损益后的净利润为74,800.00万元-80,200.00万元，同比增长115.61%-131.17%。  |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

|            |      |  |
|------------|------|--|
| 2022年1月27日 | 利元亨  | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利20,858.89万元到23,153.36万元，同比增长48.51%到64.84%；扣除非经常性损益后的净利润为19,922.26万元到22,216.74万元，同比增长59.87%到78.29%。   |
| 2022年1月27日 | 赢合科技 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利27,000万元-33,000万元，同比增长41.59%-73.05%；扣除非经常性损益后的净利润为25,000万元-31,000万元，同比增长55.28%-92.54%。   |
| 2022年1月28日 | 天齐锂业 | 公司首次公开发行境外上市外资股（H股）申请材料获中国证监会受理。   |
| 2022年1月28日 | 赣锋锂业 | 公司与青海省海西州人民政府于近日签订《战略框架协议》，利用公司在锂产品全产业链的研究、开发、生产与销售等方面的优势，加强对海西州盐湖锂资源的综合开发利用，加大在锂盐湖探采开发、金属锂及其配套产能、锂电池回收再利用、储能电池、储能电站、研发中心及科技平台等项目合作力度，形成盐湖锂资源勘探开发及综合循环利用的产业集群。   |
| 2022年1月28日 | 华友钴业 | 1 公司与控股股东浙江华友控股集团拟共同对湖南雅城进行增资。华友钴业拟增资1.2亿元，其中5,191.59万元认购湖南雅城新增注册资本，6,808.41万元计入湖南雅城资本公积；华友控股拟增资0.6亿元，其中2,595.80万元认购湖南雅城新增注册资本，3,404.20万元计入湖南雅城资本公积。本次交易完成后，合纵科技将持有湖南雅城81.80%股权，华友钴业和华友控股将分别持有湖南雅城12.13%、6.07%股权。2 全资子公司华友国际钴业与其他合资方共同投资合资公司华飞公司，合资公司在印度尼西亚Weda Bay工业园区建设红土镍矿湿法冶炼项目，项目建设总投资约为20.8亿美元，项目生产规模为年产约12万吨镍金属量和约1.5万吨钴金属量的产品。 |
| 2022年1月28日 | 杉杉股份 | 公司通过对杉金光电（苏州）有限公司增资的方式取得苏州杉金70%股权，并通过苏州杉金间接购买LG化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的LCD偏光片业务及相关资产70%的权益。  |
| 2022年1月28日 | 中材科技 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利326,325.71万元~387,511.78万元，同比增长60.00%~90.00%；扣除非经常性损益后的净利润为252,760.47万元~306,923.43万元，同比增长40.00%~70.00%。   |
| 2022年1月28日 | 盛屯矿业 | 预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加104,091.20万元到134,091.20万元，同比增加1762%到2269%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加52,322.29万元到82,322.29万元，同比增加384%到604%。  |
| 2022年1月28日 | 融捷股份 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利5,800.00万元-7,500.00万元，同比增长175.60%-256.38%；扣除非经常性损益后的净利润为5,300.00万元-7,000.00万元，同比增长269.55%-388.08%。   |
| 2022年1月28日 | 孚能科技 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润为-80,000万元到-110,000万元，亏损同比增长141.69%到232.32%；扣除非经常性损益后的净利润为-110,000万元到-140,000万元，亏损同比增加102.80%到158.11%。   |
| 2022年1月28日 | 诺德股份 | 2021年1月1日-2021年12月31日，公司预计归属上市公司股东的净利润盈利39,000万元到42,000万元，同比增长同比增加7,142%到7,699%；扣除非经常性损益后的净利润为37,000万元到40,000万元，同比增长同比增加832%到892%。   |

## 4. 动力电池相关产品价格跟踪

表3：动力电池相关产品价格汇总表

| 跟踪产品 | 单位   | 本周价格  | 上周价格  | 涨跌幅   | 2021年初价格 | 2021年初至今涨跌幅 |
|------|------|-------|-------|-------|----------|-------------|
| 锂金属  | 万元/吨 | 190.0 | 182.5 | 4.11% | 48.5     | 291.75%     |

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

|                      |       |       |       |        |       |         |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|
| 锂精矿                  | 元/吨   | 19950 | 19550 | 2.05%  | 3250  | 513.85% |
| 碳酸锂                  | 万元/吨  | 36.4  | 34.2  | 6.43%  | 5.15  | 606.80% |
| 氢氧化锂                 | 万元/吨  | 29.9  | 29.0  | 3.11%  | 4.9   | 509.18% |
| 钴金属                  | 万元/吨  | 49.90 | 50.00 | -0.20% | 27.4  | 82.12%  |
| 钴精矿                  | 美元/磅  | 26.3  | 26.1  | 0.77%  | 11.18 | 135.24% |
| 硫酸钴                  | 万元/吨  | 10.7  | 10.4  | 2.90%  | 5.7   | 86.84%  |
| 四氧化三钴                | 万元/吨  | 39.9  | 39.9  | 0.00%  | 20.9  | 90.91%  |
| 电解镍                  | 万元/吨  | 16.8  | 17.6  | -4.43% | 12.76 | 31.90%  |
| 硫酸镍                  | 万元/吨  | 4.2   | 4.0   | 5.30%  | 3.175 | 31.50%  |
| 三元材料:111型            | 万元/吨  | 30.1  | 30.1  | 0.00%  | 13.85 | 116.97% |
| 三元材料5系:动力型           | 万元/吨  | 28.5  | 28.5  | 0.00%  | 12.4  | 129.44% |
| 三元材料5系:单晶型           | 万元/吨  | 29.0  | 29.0  | 0.00%  | 13.05 | 122.22% |
| 三元材料5系:镍55型          | 万元/吨  | 27.3  | 27.3  | 0.00%  | 11.15 | 144.39% |
| 三元材料6系:常规622型        | 万元/吨  | 28.3  | 28.3  | 0.00%  | 13.45 | 110.04% |
| 三元材料6系:单晶622型        | 万元/吨  | 28.7  | 28.7  | 0.00%  | 14.25 | 101.40% |
| 三元材料8系:811型          | 万元/吨  | 30.5  | 30.1  | 1.33%  | 17.75 | 71.55%  |
| 磷酸铁锂正极               | 万元/吨  | 12.4  | 11.4  | 8.77%  | 3.7   | 235.14% |
| 钴酸锂正极                | 万元/吨  | 48.1  | 48.1  | 0.00%  | 19.8  | 142.93% |
| 天然石墨:低端产品            | 万元/吨  | 2.4   | 2.4   | 0.00%  | 2.4   | 0.00%   |
| 天然石墨:中端产品            | 万元/吨  | 3.9   | 3.9   | 0.00%  | 3.6   | 6.94%   |
| 天然石墨:高端产品            | 万元/吨  | 5.6   | 5.6   | 0.00%  | 5.55  | 0.00%   |
| 人造石墨(容量310–320mAh/g) | 万元/吨  | 3.6   | 3.6   | 0.00%  | 2.55  | 41.18%  |
| 人造石墨(容量330–340mAh/g) | 万元/吨  | 5.6   | 5.6   | 0.00%  | 4.7   | 18.09%  |
| 人造石墨(容量340–360mAh/g) | 万元/吨  | 7.3   | 7.3   | 0.00%  | 7     | 3.57%   |
| 干法基膜(16μm):国产中端      | 元/平方米 | 1.0   | 1.0   | 0.00%  | 0.95  | 0.00%   |
| 湿法基膜(9um):国产中端       | 元/平方米 | 1.4   | 1.4   | 0.00%  | 1.2   | 12.50%  |
| 湿法基膜(7um):国产中端       | 元/平方米 | 2.0   | 2.0   | 0.00%  | 2     | 0.00%   |
| 7μm+2μm涂覆隔膜          | 元/平方米 | 2.6   | 2.6   | 0.00%  | 2.4   | 8.33%   |
| 9μm+3μm涂覆隔膜          | 元/平方米 | 2.2   | 2.2   | 0.00%  | 1.95  | 10.26%  |
| 六氟磷酸锂                | 万元/吨  | 59.0  | 59.0  | 0.00%  | 11    | 436.36% |
| 电解液-铁锂               | 万元/吨  | 11.0  | 11.0  | 0.00%  | 4     | 175.75% |
| 电解液-三元圆柱             | 万元/吨  | 11.3  | 11.3  | 0.00%  | 3.4   | 231.76% |
| 溶剂:碳酸二乙酯(DEC)        | 万元/吨  | 2.7   | 2.7   | 0.00%  | 1.9   | 42.11%  |
| 溶剂:碳酸二甲酯(DMC)        | 万元/吨  | 1.3   | 1.3   | 0.00%  | 1.4   | -7.14%  |
| 溶剂:碳酸乙烯酯(EC)         | 万元/吨  | 2.0   | 2.0   | 0.00%  | 1.35  | 44.44%  |
| 溶剂:碳酸甲基乙基酯(EMC)      | 万元/吨  | 2.8   | 2.8   | 0.00%  | 2.1   | 33.33%  |
| 溶剂:碳酸丙烯酯(PC)         | 万元/吨  | 1.5   | 1.5   | 0.00%  | 1.4   | 5.36%   |

数据来源：同花顺，东方证券研究所

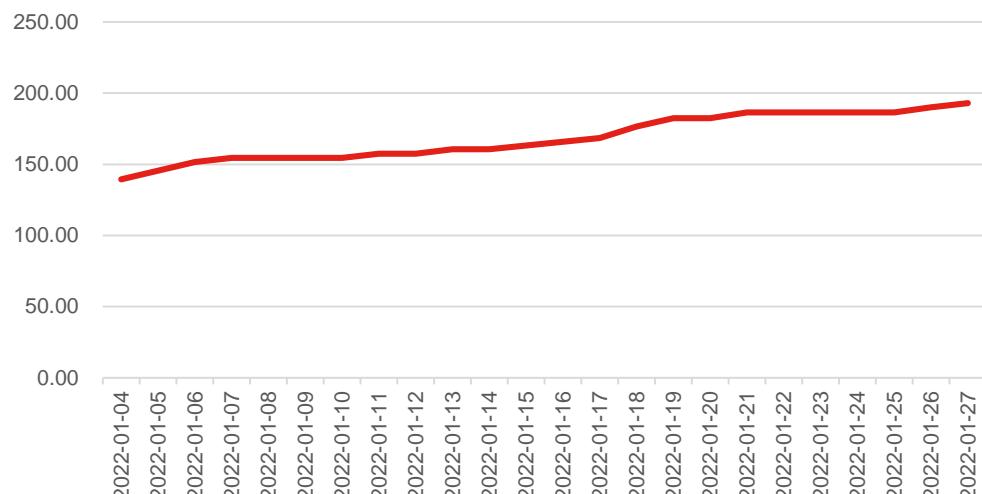
## 4.1 上游原材料价格

### 4.1.1 锂产品：碳酸锂、金属锂、氢氧化锂上涨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

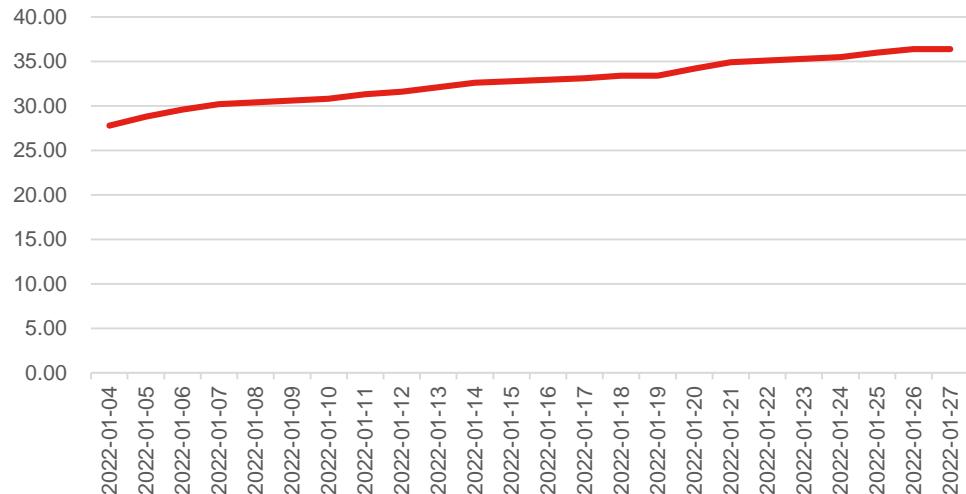
本周金属锂价格 190.0 万元/吨，较上周上涨 4.11%，碳酸锂报价 36.4 万元/吨，较上周上涨 6.43%；国产氢氧化锂价格 29.9 万元/吨，与上周上涨 3.11%。

图 6：价格：金属锂≥99%工、电：国产（万元/吨）



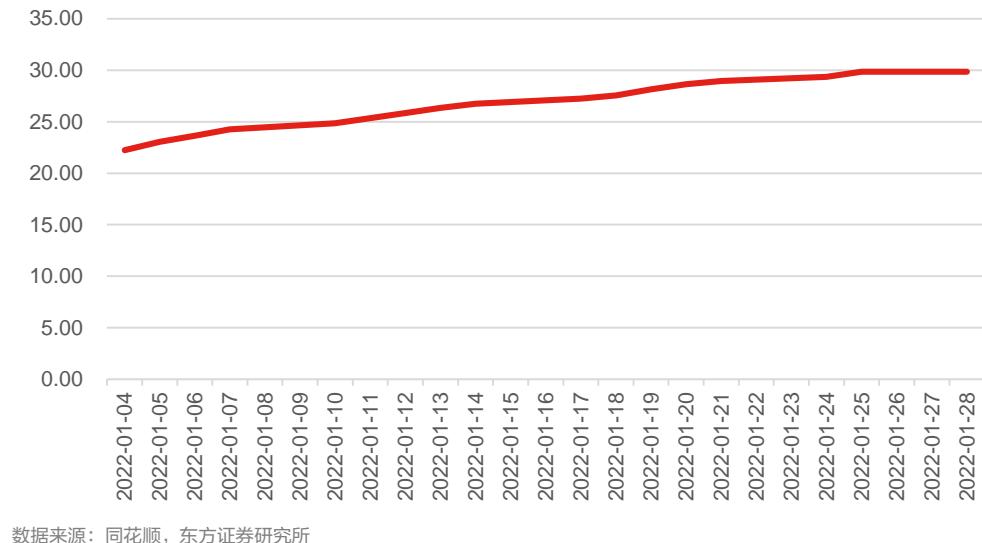
数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 7：上海有色:现货含税均价:碳酸锂(Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub> 99%) (单位：万元/吨)



数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 8：上海有色·现货含税均价·氢氧化锂(LiOH 56.5%)（单位：万元/吨）



#### 4.1.2 钴产品：四氧化三钴和硫酸钴均上涨，电解钴下降

电解钴 (≥99.8%) 报价 49.9 万元/吨；硫酸钴 (七水合硫酸钴) (Co:≥20%,中国) 10.7 万元/吨；四氧化三钴 (Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%) 39.90 万元/吨，分别较上周下降 0.2%，上涨 2.90% 和 0.00%。

图 9：上海有色·现货均价(含税):电解钴(≥99.8%) (万元/吨)

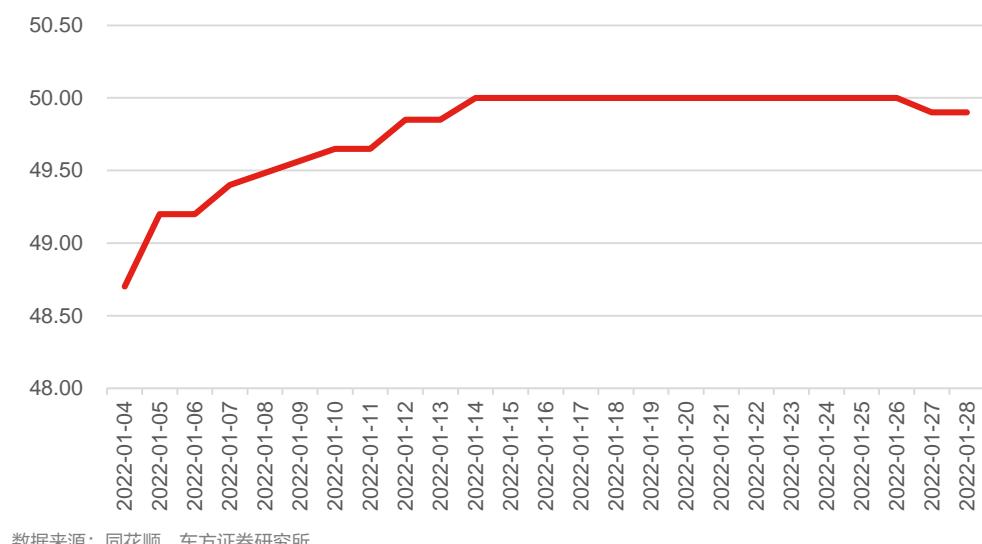
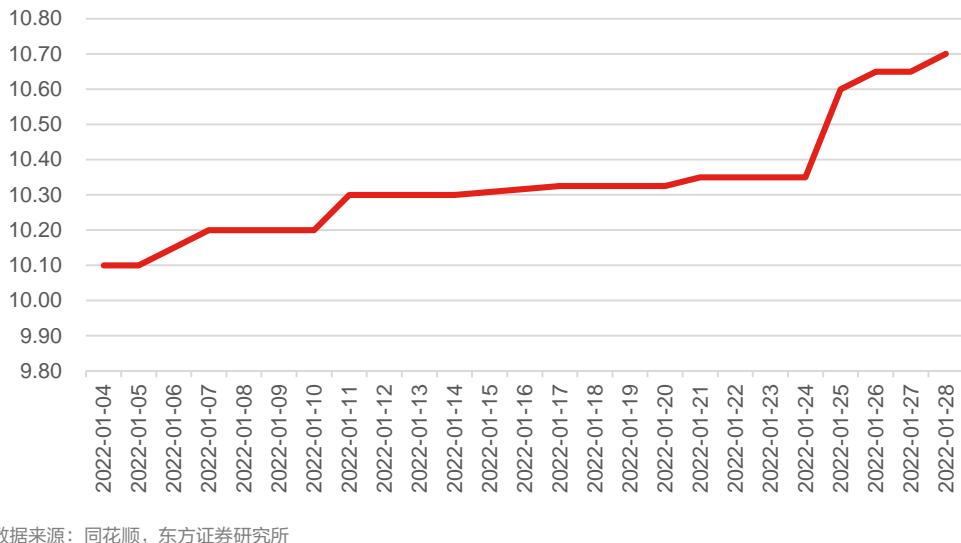
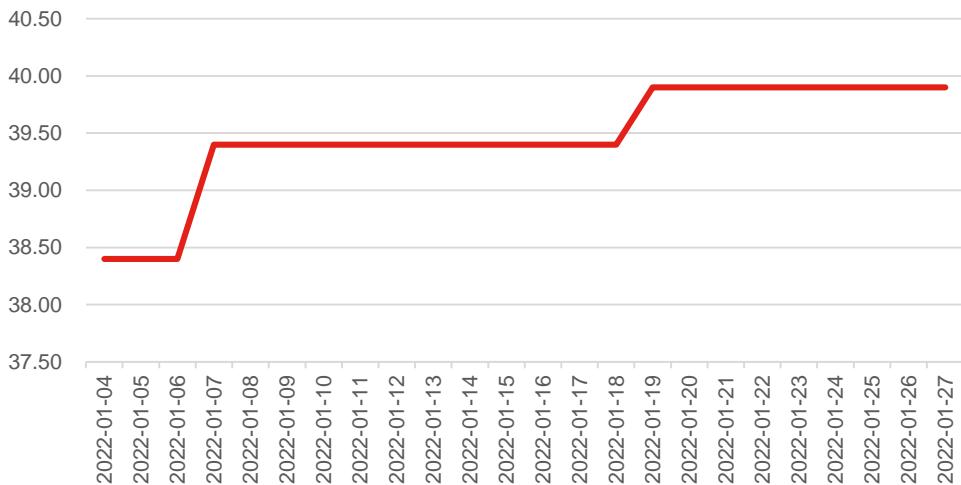


图 10：硫酸钴(七水合硫酸钴)(Co:≥20%,中国)（万元/吨）



数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 11：价格：四氧化三钴(Co<sub>3</sub>O<sub>4</sub>:≥72%,电池级)（万元/吨）

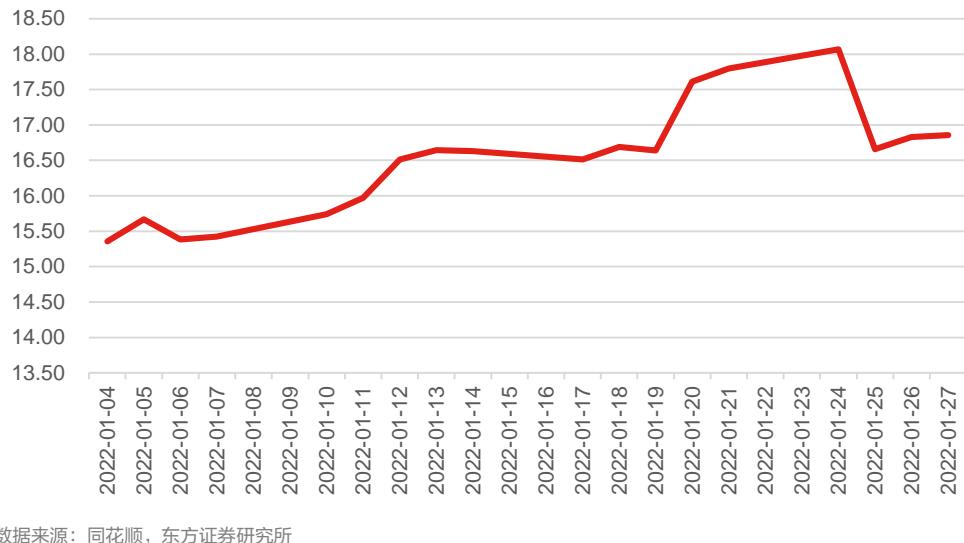
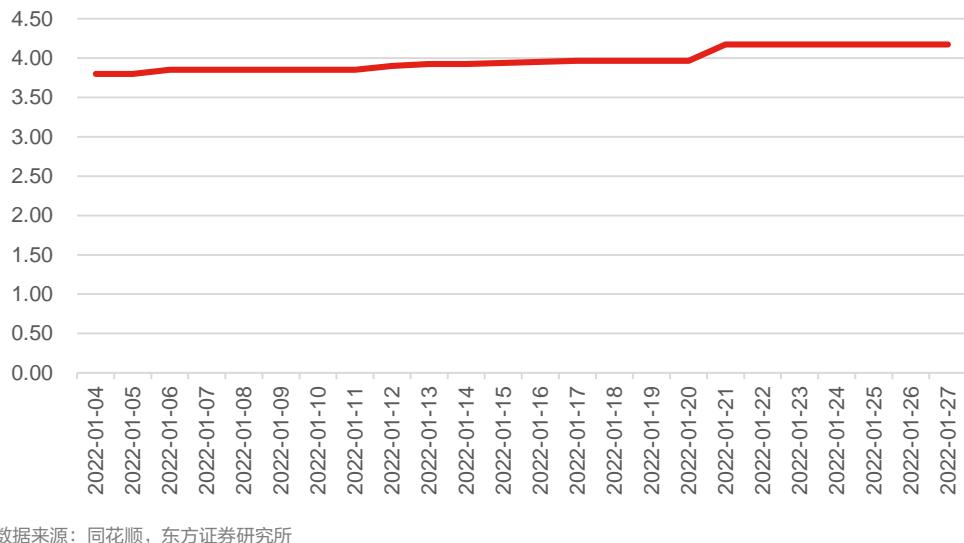


数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.1.3 镍产品：镍金属下降，硫酸镍上涨

本周 1#电解镍 (Ni99.90) 报价 16.8 万元/吨，较上周下降 4.43%；硫酸镍 (NiSO<sub>4</sub>·6H<sub>2</sub>O) 报价 4.2 万元/吨，较上周上涨 5.30%。

图 12：现货含税均价:1#电解镍(Ni99.90):上海有色 (万元/吨)


 图 13：现货含税均价:硫酸镍(NiSO<sub>4</sub>.6H<sub>2</sub>O):上海有色 (万元/吨)


## 4.2 中游电池材料价格

### 4.2.1 正极材料：三元正极材料 811 型上涨其余持平，磷酸铁锂上涨

三元正极 111 型报价 30.1 万元/吨，较上周上涨 0.00%；523 动力型正极材料价格 28.5 万元/吨，较上周上涨 0.00%；镍 55 型报价 27.3 万元/吨，较上周上涨 0.00%；622 单晶型报价 28.7 万元/吨，与上周上涨 0.00%；811 型报价 30.5 万元/吨，较上周上涨 1.33%。

磷酸铁锂报价 12.4 万元/吨，较上周上涨 8.77%。

图 14：正极材料：三元各类型材料价格走势（万元/吨）

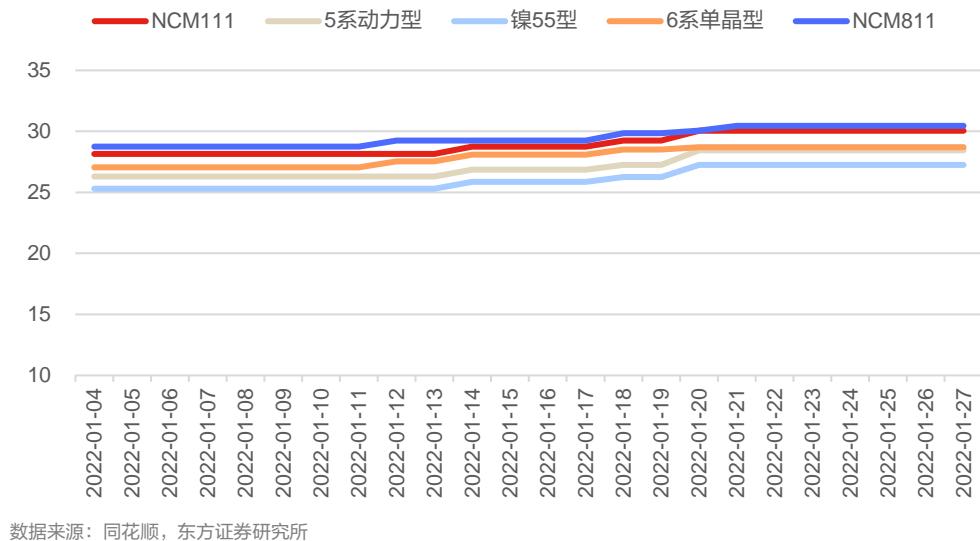
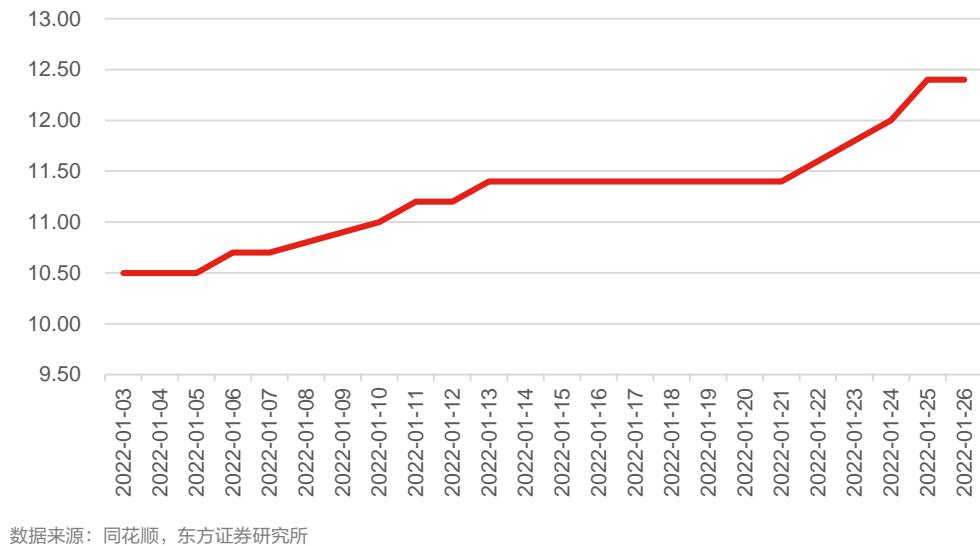


图 15：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）

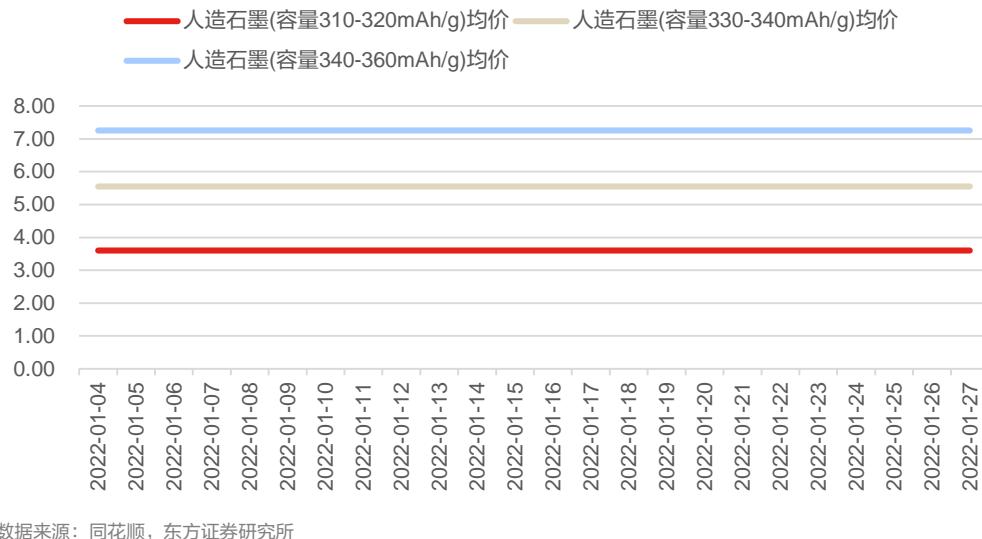


#### 4.2.2 负极材料：均与上周持平

人造石墨 310–320mAh/g 型号报价 3.6 万元/吨，与上周持平；人造石墨 330–340 mAh/g 型号报价 5.6 万元/吨，与上周持平；人造石墨 340–360 mAh/g 型号报价 7.3 万元/吨，与上周持平。

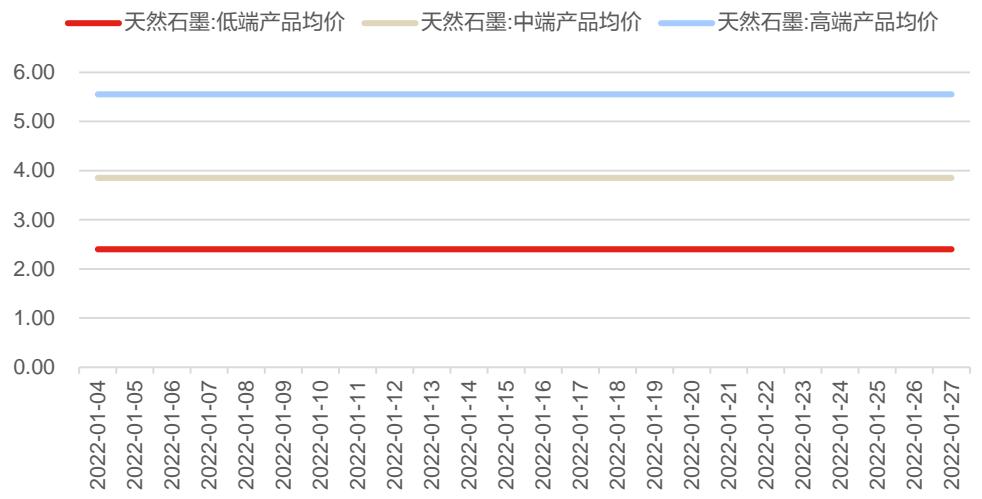
低端天然石墨报价 2.4 万元/吨，较上周持平；中端天然石墨报价 3.9 万元/吨，较上周持平；高端天然石墨报价 5.6 万元/吨，较上周持平。

图 16：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：同花顺，东方证券研究所

图 17：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



数据来源：同花顺，东方证券研究所

#### 4.2.3 隔膜：基膜及涂覆膜均与上周持平

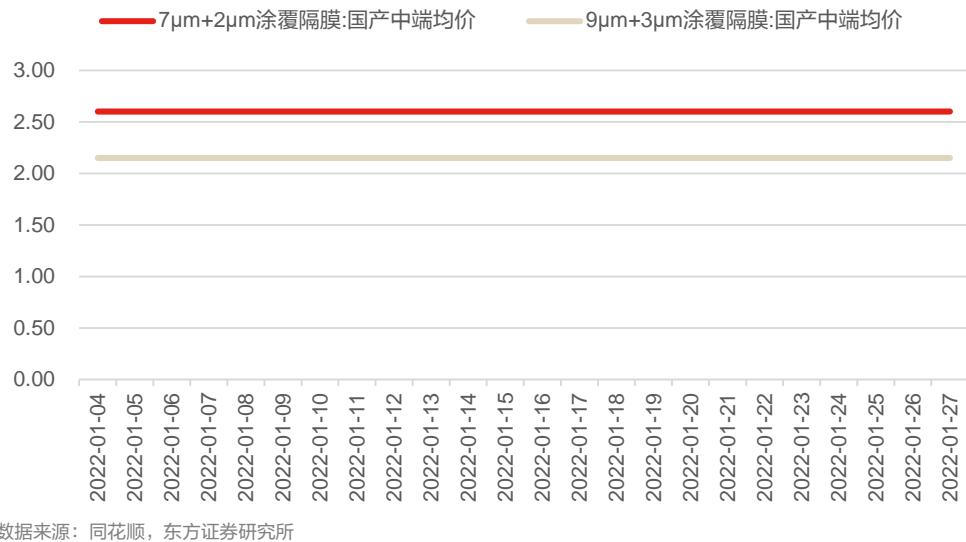
16 $\mu\text{m}$  国产中端干法基膜报价 1.0 元/平米，较上周持平， 7 $\mu\text{m}$  国产高端湿法基膜报价 2.0 元/平米，9 $\mu\text{m}$  国产中端湿法基膜报价 1.4 元/平米，较上周持平。

7+2 $\mu\text{m}$  湿法涂覆隔膜报价 2.6 元/平米，较上周持平；9+3 $\mu\text{m}$  湿法涂覆隔膜报价 2.2 元/平米，较上周持平。

图 18：不同参数基膜价格走势（单位：元/平方米）



图 19：不同参数涂覆隔膜价格走势（单位：元/平方米）



#### 4.2.4 电解液：均与上周持平

本周电解液材料中，磷酸铁锂型报价 11.0 万元/吨，较上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 11.3 万元/吨，较上周持平；六氟磷酸锂报价 59.0 万元/吨，较上周持平。

图 20：不同类型电解液价格（万元/吨）

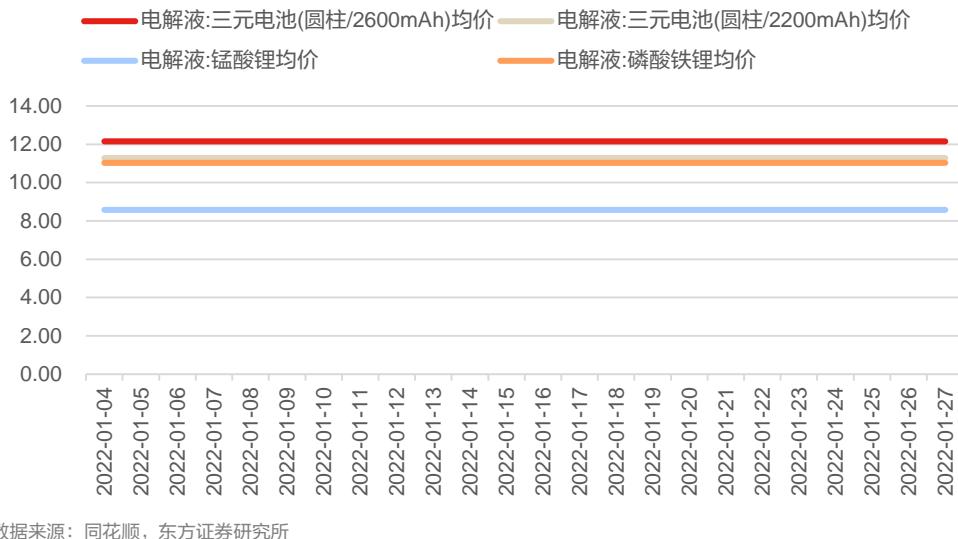
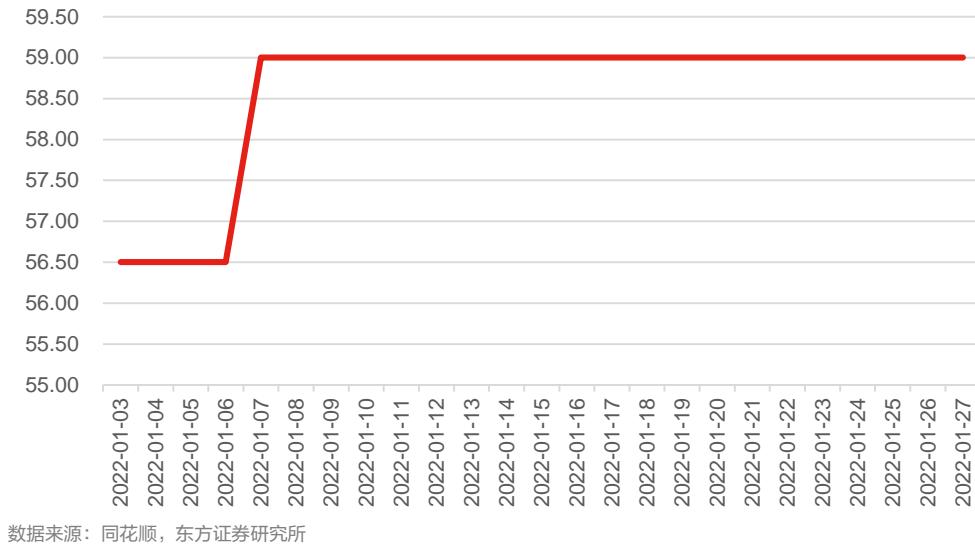


图 21：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



## 5. 风险提示

**补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。**从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

**上游原材料价格波动风险。**以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材

料价格可能出现剧烈波动风险。

## 分析师申明

**每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：**

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在 -5% ~ +5% 之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在 -5% 以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在 -5% ~ +5% 之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在 -5% 以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业 的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfqz.com.cn](http://www.dfqz.com.cn)