

宁德时代前三季度营收突破两千亿，国际车企电动化进程加速

核心观点

本周看点

- 宁德时代将为美国光储项目 Gemini 独家供应电池
- 东风股份收购博盛新材，跨界入局锂电隔膜行业
- 宝马接连加大投入力度，加速全球电动化进程
- 广汽埃安完成 A 轮融资引战，募资总额达 183 亿元
- 蜂巢能源匹配小鹏 P5 电芯模组批量下线
- 梅赛德斯奔驰与加拿大矿商敲定锂供应协议
- 宁德时代 (300750.SZ)：发布三季度报告，归母净利润同比增长 188.4%
- 藏格矿业 (000408.SZ)：发布三季度报告，归母净利润同比增长 366.0%
- 派能科技 (688063.SH)：发布三季度报告，归母净利润同比增长 295.7%
- 杉杉股份 (600884.SH)：定增募资 60 亿元扩产负极材料
- 龙蟠科技 (603906.SH)：常州锂源与浙江冠宇签署《战略合作协议》

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (35.95 万元/吨, 0.00%)；四氧化三钴 (24.3 万元/吨, 0.00%)；硫酸钴 (6.3 万元/吨, 0.80%)；
- 锂产品：金属锂 (294.0 万元/吨, 0.00%)；碳酸锂 (53.5 万元/吨, 1.71%)，氢氧化锂 (52.8 万元/吨, 1.93%)；
- 镍产品：电解镍 (19.4 万元/吨, 1.31%)，硫酸镍 (4.4 万元/吨, 0.58%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 34.1 万元/吨, 0.00%；622 单晶型 37.7 万元/吨, 0.00%；811 单晶型 38.8 万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂 (16.0 万元/吨, 0.00%)；负极 (人造石墨 (310-320mAh/g) 3.6 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (330-340 mAh/g) 5.6 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (340-360mAh/g) 7.3 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μ m 涂覆 2.5 元/平, 0.00%；9+3 μ m 涂覆 2.2 元/平, 0.00%)；电解液 (铁锂型 6.4 万元/吨, 0.00%；三元型 7.0 万元/吨, 0.00%；六氟磷酸锂 29.7 万元/吨, -3.10%)

投资建议与投资标的

- 新能源车销量持续景气，市场主要分歧在于明年销量增速。进入四季度国内单月销量将突破 70 万辆，前三季度 450 万辆，四季度超 200 万辆，全年达到 650-700 万辆；但大家担忧仍在一季度（一季度销量奠定明年是否高增），担心一季度环比大幅下滑，因此市场持等待态度。
- 产业链去库告一段落，电池材料排产明显提升。二季度本身属于电池去库存周期，而 7、8 月份电动车产量明显恢复帮助产业链去库存，目前电池端库存已经大幅减少，叠加终端销量增长，四季度产业链排产有望大幅增长。
- 锂电中游板块前期市场担忧明年增速，但股价短期调整后当前估值已完全能匹配明年增速，此外中游公司业绩确定性高、技术变化（催化）多，当前配置角度具有较高赔率和性价比；方向上建议关注两条主线，一是高业绩确定性、低估值材料头部公司，二是关注有边际变化、隐含估值较低的公司。综上，建议关注宁德时代 (300750, 买入)、鹏辉能源 (300438, 买入)、当升科技 (300073, 买入)、华友钴业 (603799, 买入)、恩捷股份 (002812, 未评级) 等。

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。

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声明。

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 10 月 24 日



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860515100003

李梦强 limengqiang@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860517100003

顾高臣 021-63325888*6119
gugaochen@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860520080004

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

联系人

杨雨农 yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

主流公司业绩亮眼，欧洲市场回暖 2022-10-18

9 月主要车企交付量继续攀升，排产持续向上 2022-10-10

新能源车销量持续景气，行业排产进一步提升 2022-09-20

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 宁德时代将为美国光储项目 Gemini 独家供应电池	4
2.1.2 东风股份收购博盛新材，跨界入局锂电隔膜行业	5
2.1.3 宝马接连加大投入力度，加速全球电动化进程	5
2.1.4 广汽埃安完成 A 轮融资引战，募资总额达 183 亿元	6
2.1.5 蜂巢能源匹配小鹏 P5 电芯模组批量下线	6
2.1.6 梅赛德斯奔驰与加拿大矿商敲定锂供应协议	7
2.2 产业链新闻一周汇总	7
2.3 本周新车上市	9
3. 重要公告梳理	10
3.1 宁德时代 (300750.SZ): 发布三季度报告，归母净利润同比增长 188.4%	10
3.2 藏格矿业 (000408.SZ): 发布三季度报告，归母净利润同比增长 366.0%	10
3.3 派能科技 (688063.SH): 发布三季度报告，归母净利润同比增长 295.7%	11
3.4 杉杉股份 (600884.SH): 定增募资 60 亿元扩产负极材料	11
3.5 龙蟠科技 (603906.SH): 常州锂源与浙江冠宇签署《战略合作协议》	11
3.6 其他公告	12
4. 动力电池相关产品价格跟踪	13
5. 风险提示	15

图表目录

图 1：启辰 D60EV PLUS 上市	9
图 2：领克 03+ 系列上市	9
图 3：AION Y Plus 新车型上市	10
图 4：新款沃尔沃 XC90 T8 上市	10
表 1：本周上市公司公告汇总	12
表 2：动力电池相关产品价格汇总表	13

1. 本周观点

● 新能源车销量持续景气，市场主要分歧在于明年销量增速。其中比亚迪 9 月销量 21.1 万辆，环比继续增长 15%；埃安 9 月首次突破了 3 万辆，环比上涨 11%；理想和蔚来销量回归到万辆以上，环比均有所上涨，进入四季度单月销量将突破 70 万辆，前三季度 450 万辆，四季度超 200 万辆，全年达到 650-700 万辆；但大家担忧仍在一季度（一季度销量奠定明年是否高增），担心一季度环比大幅下滑，因此市场持等待态度；

● 产业链去库存告一段落，电池材料排产明显提升。二季度本身属于电池去库存周期，而 7、8 月份电动车产量明显恢复帮助产业链去库存，目前电池端库存已经大幅减少，叠加终端销量增长，四季度产业链排产有望大幅增长；目前主流材料端正极容百、德方均有 10% 以上环比增长，负极全行业接近 10%，电解液排产增速最高，天赐、新宙邦都接近 20%，而隔膜依旧受制于产能瓶颈，排产增长有限，虽然有降价传言，但大厂价格依旧保持稳定；

● 从全产业来看，锂依旧是景气度风向标。目前碳酸锂价格又有所上涨（每次调价千元级别），其代表电动车、储能、消费合计对电池/碳酸锂的需求尚可，而三者之间的跷跷板效应并不影响电池、材料、资源总体的需求，相比于其他制造业，新能源依旧是景气赛道。具体标的的选择上，建议加大对主赛道低估值优质标的的配置，电池坚持看好宁德时代(300750，买入)、鹏辉能源(300438，买入)、看好三元一体化企业华友钴业(603799，买入)，中游材料环节主线建议关注当升科技(300073，买入)、恩捷股份(002812，未评级)等。而碳酸锂涨价也会催化其替代产品的产业机会，目前钠电池进入量产阶段，后续有不断的催化，是重点关注方向。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 宁德时代将为美国光储项目 Gemini 独家供应电池

10 月 18 日，宁德时代官宣与美国公用事业和分布式光伏+储能开发运营商 Primergy Solar LLC (Primergy)达成协议，为 Gemini 光伏+储能项目独家供应电池。据悉，Gemini 项目位于内华达州拉斯维加斯附近，总投资达 12 亿美元。Gemini 部署了 690 MWac/966 MWdc 太阳能电池板和 1.416GWh 储能系统，项目完成后，将成为美国最大的光伏储能项目之一。

根据协议，宁德时代将为 Primergy 提供长寿命、高集成和高安全的户外液冷储能电柜 EnerOne，该产品采用热稳定性高的磷酸铁锂电芯，循环寿命可达 10000 次。截至 2021 年底，宁德时代 EnerOne 已销售至全球超过 25 个国家，累计出货量超 11GWh。

同时，Primergy 为 Gemini 项目设计了直流耦合系统，能将太阳能组件与宁德时代的储能系统进行创新组合，实现效率最大化。

对于此次合作，宁德时代副总裁谭立斌表示：“Primergergy 拥有丰富的行业经验，凭借他们在长期资产的开发、建设和管理方面的能力以及宁德时代的创新电池技术，双方在 Gemini 项目上的合作将为大规模电化学储能应用树立标杆，推动全球碳中和目标的实现。”（来源：起点锂电）

2.1.2 东风股份收购博盛新材，跨界入局锂电隔膜行业

10月18日，东风股份发布公告称，拟以发行股份及支付现金方式，以3.95元/股的价格购买博盛新材51.06%股权。此次交易前，东风股份持有博盛新材48.94%的股权。交易完成后，公司将持有博盛新材100%的股权。博盛新材主营锂离子电池隔膜业务，是国内少数具备量产12μm干法隔膜的公司，目前已在湖南娄底、江苏盐城设立了两大研发制造基地，并进入了比亚迪等国内锂电池生产商的供应体系。

东风股份表示，此次交易将推进公司现有膜品类产品的业务增长与战略实施，有利于公司应用于电池隔膜领域的新材料产品进一步完善在新能源汽车、储能电站、电动工具、电动自行车及数码电子等领域的产业布局。

事实上，东风股份自年初开始就持续加码新型材料业务，并加速向高景气赛道转型。1月，东风股份子公司与博盛新材签署战略合作协议，共同研发电池材料、隔膜材料等新材料产品；7月，东风股份发布公告称，拟投资不超过1.3亿元（暂定）在汕头投资建设新型功能膜材料项目，引入新的生产设备，生产、研发及销售新型功能膜材料，包括但不限于单材化PE膜产品（MDO-PE基膜等）、镀氧化铝膜及涂布膜等产品。（来源：鑫椤锂电）

2.1.3 宝马接连加大投入力度，加速全球电动化进程

10月19日，宝马集团宣布同远景科技集团旗下电池科技公司远景动力达成长期合作：远景动力将为宝马新一代车型提供高性能、高安全性和零碳的动力电池产品，全面支持宝马集团实现电动化、数字化、可持续的转型目标。远景动力将在美国南卡罗莱纳州新建一座零碳电池工厂，规划产能30GWh，2026年投产，为同位于该州的宝马集团斯帕坦堡工厂供货，未来将具备进一步扩产能力。

值得注意的是，为满足下一代纯电动车型的电芯需求，宝马集团于9月初已经宣布与宁德时代和亿纬锂能签订价值超过百亿欧元（约合700亿元人民币）的采购合同。两家动力电池企业将在中国和欧洲分别建立两家电芯工厂，为宝马集团供货，每家电芯工厂年产能达到20GWh。

宝马集团当时还透露，在宁德时代和亿纬锂能之外，其还将另外寻找合作伙伴，在北美自由贸易区新建电池工厂，满足新一代车型的电池需求。远景动力由此成为宝马集团官宣的又一家新一代车型电池供应商。（来源：第一电动）

10月20日，宝马集团宣布其德国莱比锡制造基地将在2024年前增加八条生产线，以增加电池产能。具体来看，未来一年里，该工厂将新增一条电池模组生产线和五条电池涂层生产线；随后，将有两条新的高压电池组装线将在2024年投产。这些生产线生产的电池将用于多款车型，包括在莱比锡工厂生产的MINI Countryman纯电动版本。从2020年到2024年底，宝马集团将投资超过

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声明。

8 亿欧元在莱比锡建立电池组件生产线。未来，该工厂的电池组件生产设施的面积将为约 15 万平方米。

对于宝马集团的电动化转型，莱比锡工厂扮演着十分重要的角色。从 2013 年到 2022 年夏天，莱比锡共生产了超过 25 万辆宝马 i3 纯电动汽车和超过 2 万辆宝马 i8 插电式混合动力汽车。目前，莱比锡工厂已有 700 多名生产人员从事电池组件生产，而这一数字到 2024 年将增加到 1000 多。
(来源：第一电动)

针对早前外媒报道德国宝马集团打算停止在英国牛津工厂生产 MINI 电动汽车、将该生产线转移到中国的新闻，18 日凌晨，宝马集团在官方回应中列举了牛津工厂将生产的下一代 MINI 车型，包括 MINI 敞篷车等，但其中并未提及 MINI 下一代车型的电动版本。

当天，宝马中国内部人士透露，宝马将再投资百亿人民币扩建其在沈阳的高压电池生产中心，扩大在中国的电池项目投入。据悉，该中心是宝马集团全球第三家以及德国之外第一家完整的动力电池中心。目前，新 BMW iX3 和全新 BMW i3 搭载的第五代动力电池都是在华晨宝马动力电池中心二期生产。位于沈阳的动力总成工厂是宝马集团全球三大电池生产基地之一，在满足整车动力电池生产的同时，也集成了原型动力电池的生产。而位于沈阳的宝马研发中心聚焦于电动化领域。其研发范围包括动力电池本地化开发和验证，包含电池子部件的硬件设计与仿真、软件功能标定与集成验证、以及电池安全与性能的验证。(来源：起点锂电)

2.1.4 广汽埃安完成 A 轮融资引战，募资总额达 183 亿元

10 月 20 日，广汽集团发布了《广州汽车集团股份有限公司关于子公司广汽埃安增资扩股的进展公告》。公告显示，广汽埃安已经完成了 A 轮融资引战，本次融资共引入 53 名战略投资者，融资总额 182.94 亿元，释放 17.72% 股份。

在此轮融资中，53 名投资者统一按照 13.23 元/股的价格以货币方式认购广汽埃安新增注册资本，合计认购股数 13.83 亿股。本次 A 轮融资引战由人保资本、南网能创、国调基金、深创投、中信金石、广州产投集团或其旗下基金或机构联合领投。

同时，引入了充换电能源生态、电池关键资源、芯片设计与制造、智能驾驶车路协同等领域的战略支持和产业协同投资者；知名市场化、金融及资产管理等具有市场影响力的专业投资机构，以及大型政策引导性的国家及地方投资机构。

本次融资完成后，广汽埃安注册资本由 64.21 亿元增至 78.03 亿元，投后估值 1032.39 亿元，其中广汽集团直接及间接合计持有广汽埃安的股权比例由 93.45% 变更为 76.89%。(来源：第一电动)

2.1.5 蜂巢能源匹配小鹏 P5 电芯模组批量下线

蜂巢能源官微消息，10 月 19 日，蜂巢能源宣布为小鹏 P5 车型匹配的电芯模组正式批量下线。据了解，蜂巢能源为该车型的 550 公里续航版本提供电芯模组。

其中，电芯在蜂巢能源金坛总部所在地的全新 AI 智能工厂生产，采用蜂巢能源独特的叠片电芯技术，配合中镍高电压安全体系，具有低内阻、高安全的特点。模组采用蜂巢能源冷蜂系统的模组热阻隔设计，可实现靶电芯失控后不蔓延，助力电池整包 NP，以高安全性为用户出行保驾护航。

从现场图片来看，蜂巢能源为小鹏配套是一款三元方形锂电池产品，适配市面上绝大部分车型，而此前双方还就“短刀电池”已达成供货合作。9 月 1 日，蜂巢能源董事长、CEO 杨红新对外表示，集度汽车、小鹏汽车等品牌都将使用蜂巢能源的短刀电池。短刀电池也将成为蜂巢能源目前批量量产的重点产品，加快导入客户供应链中。（来源：起点锂电）

2.1.6 梅赛德斯奔驰与加拿大矿商敲定锂供应协议

10 月 20 日，梅赛德斯奔驰集团表示，已与加拿大锂材料供应商 Rock Tech Lithium Inc 签署了一份原材料供应协议。据 Rock Tech Lithium 透露，这份协议的交易价值约为 14.7 亿美元。奔驰表示，该协议规定，Rock Tech Lithium 每年将为其提供 1 万吨电池级氢氧化锂，足以供应约 15 万辆电动汽车。协议将从 2026 年开始生效，期间包括一个合格期，使其能够向电池合作伙伴供应原材料，以便快速扩大其电动汽车的生产规模。Rock Tech Lithium 公司透露，供应协议为期 5 年。

氢氧化锂是梅赛德斯奔驰电动汽车使用的锂离子电池生产所需的原材料。该公司表示，这种材料将在德国提炼。梅赛德斯奔驰计划在市场允许的情况下，到 2030 年前实现完全电动化。直接从 Rock Tech 获得的大量锂供应将帮助梅赛德斯奔驰推进欧洲电池生产的国产化，实现电动化目标。（来源：第一电动）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 近日，新款特斯拉 Model X/ Model S 出现在免征购置税的目录中，意味着新款 Model S/X 即将在国内交付。
- 2) 韩国汽车制造商现代在 10 月 14 日表示，其投资规模达 55 亿美元的美国电动汽车和电池工厂将于本月在佐治亚州萨凡纳（Savannah）破土动工。新工厂将于 2025 年上半年开始投产，年产能达 30 万辆。
- 3) 10 月 14 日，广西玉林市举行四季度重大项目集中开竣工活动。其中，广西华友锂业有限公司锂电基地二期首个项目·年产 5 万吨电池级锂盐项目开工，总投资约 21 亿元，项目建成后年产电池级碳酸锂约 2.7 万吨、电池级氢氧化锂约 2.5 万吨；广西宸宇新材料有限公司年产 15 万吨高性能锂电负极材料项目首条产线投产，项目总投资约 44 亿元。
- 4) 10 月 15 日，中创新航动力及储能电池眉山基地项目一期 M2 主厂房顺利封顶。眉山基地项目同时规划布局 20GWh 动力及储能电池和 10 万吨锂电正极材料项目。
- 5) 10 月 15 日，比亚迪新能源汽车零部件产业园项目在安徽省阜阳市阜南县正式开工建设，共投资 100 亿元，建成后每年可为 100 万辆新能源汽车提供零部件配套。
- 6) 今年前三季度，大众汽车集团全球纯电动汽车交付量为 36.64 万辆，同比增长 25%，在总交付量中的占比为 6%，去年同期为 4.2%。

- 7) 10月17日，AITO 官方发布《关于 2022 年国家新能源汽车购置补贴延续方案》公告。在 2022 年 11 月 20 日前完成下定的用户，如因 AITO 汽车的原因无法在 2022 年 12 月 31 日之前完成上牌，AITO 汽车将按 2022 年国家新能源汽车购置补贴标准向用户提供差额补贴。
- 8) LG 新能源将向日本丰田公司提供电动汽车电池。LG 新能源正与丰田公司就其在美国工厂生产的电池供应给丰田美国工厂进行谈判。双方计划在今年内签署一份电池供应谅解备忘录。
- 9) 2022 年巴黎车展在北京时间 10 月 17 日正式开幕。海外版欧拉 Funky Cat（好猫）、魏牌旗下 Coffee 01（摩卡 PHEV）、比亚迪 ATTO 3（元 PLUS）/TANG（唐）/HAN（汉）/SEAL（海豹）等中国品牌新能源车型亮相，进入欧洲市场。
- 10) 10月17日，东岳集团万吨 PVDF 全产业链项目，包括新万吨 PVDF、2 万吨 VDF 项目及配套 2.5 万吨 R142b、2 万吨氟化氢，以及延链补链强链 2 万吨 TFE、R32 技改 6 万吨 R22 等项目，均已建成投产。此次投产项目，与现有 PVDF 生产装置合力形成 25000 吨/年的 PVDF 树脂生产规模。
- 11) 龙蟠科技旗下四川锂源公司 8.5 万吨三代高压密项目于 10 月 18 日投产下线。该产品线为目前全球产能最大的三代高压密磷酸铁锂生产线。
- 12) 德国联邦交通管理局统计的数据显示，今年前 9 个月，特斯拉电动汽车在德国的注册数量接近 38500 辆，超出大众同期注册数约 6000 辆。
- 13) 10月18日，富士康科技集团对外发布两款全新自主开发的电动车方案：MODEL B 跨界休旅、MODEL V 全地形电动皮卡。现场还展示了 MODEL C 量产版，预计明年交付消费者。
- 14) Stellantis 北美首席运营官 10 月 18 日表示，到 2030 年，该公司将需要在北美建立四座电动汽车电池厂。Stellantis 目前已宣布两家合资电池工厂，分别位于美国印第安纳州和加拿大。
- 15) 近日，湖南省工业和信息化厅印发《湖南省汽车产业发展规划》。力争到 2025 年，湖南省汽车产量突破 150 万辆，其中新能源汽车 100 万辆以上。今年 1 至 9 月，湖南省共生产汽车 65.1 万辆，同比增长 64.5%。其中新能源汽车 31.25 万辆，同比增长 318.4%。
- 16) 10月18日，Pilbara Minerals 进行了新一轮锂精矿预拍卖，竞价约为 7100 美元/吨，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。
- 17) 10月18日，赛力斯汽车与文灿集团签订战略合作框架协议，双方将在新能源汽车的一体化结构件、电池盒和三电部分产品的轻量化研发、新材料应用和零部件供应等方面建立合作。
- 18) 德国政府在 10 月 19 日批准了一项计划，该国将在未来三年内投资 63 亿欧元，在全国范围内迅速扩大电动汽车充电站的数量，从现在的约 7 万座大幅提升至 2030 年时的 100 万座。
- 19) 大中矿业 10 月 19 日公告，公司拟与临武县人民政府签署合作备忘录。公司及下游企业拟在临武县投资建设含锂多金属露天矿采选、碳酸锂及电池项目，预计总投资 160 亿元。
- 20) 10月20日，Stellantis 首席执行官唐唯实表示，应要求欧盟对中国汽车制造商实施西方车企在中国竞争时相同的条件和规则。
- 21) 10月20日，三亚科工信局称，即日起至明年 3 月 31 日，三亚对新能源换电汽车给予分梯度差价补贴，单台车最高补贴 1 万元。
- 22) 10月20日，特斯拉官微发布消息称，自 2012 年迄今，全球特斯拉超级充电网络已布局 46 个国家，累计超过 35000 根超级充电桩。

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

- 23) 据中化国际公告，公司与德创未来汽车科技有限公司签署战略合作协议，在新能源汽车动力电池技术开发、换电系统开发、配套使用、新能源卡车销售、品牌推广以及商业模式探索方面展开深度战略合作。
- 24) 近日，湖南安能赣锋新材料有限公司成立，注册资本 10 亿元，该公司由上海安能工建矿业集团有限公司、赣锋锂业共同持股，经营范围包含：常用有色金属冶炼；有色金属合金销售；工程和技术研究和试验发展等。
- 25) 特斯拉发布的最新财报显示，特斯拉汽车第三季度总营收为 214.54 亿美元（折合人民币约 1550.86 亿元），同比增长 56%；归属于普通股股东的净利润为 32.92 亿美元（折合人民币约 237.97 亿元），同比增长 103%；第三季度汽车业务毛利率为 27.9%。

2.3 本周新车上市

- 1) 启辰 D60EV PLUS 上市，共推出 2 款配置车型，补贴后售价 12.98–13.28 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 领克 03+ 系列上市，共推出 4 款配置车型，售价 19.88–25.68 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 沃尔沃新款 XC90 T8 插混版车型正式上市，新车共推出 1 款车型，售价 89.49 万元。（来源：汽车之家）
- 4) AION Y Plus 新增两款行政版车型上市，售价 17.98–20.26 万元。（来源：汽车之家）

图 1：启辰 D60EV PLUS 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：领克 03+ 系列上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：AION Y Plus 新车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：新款沃尔沃 XC90 T8 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 宁德时代 (300750.SZ)：发布三季度报告，归母净利润同比增长 188.4%

今年第三季度，宁德时代实现营业收入 973.69 亿元，同比增长 232.47%；归属于上市公司股东的净利润 94.24 亿元，同比增长 188.42%。今年 1-9 月，宁德时代实现营业收入 2103.40 亿元，同比增长 186.72%；归属于上市公司股东的净利润 175.92 亿元，同比增长 126.95%。

随着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。公司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，推动公司全球市场地位持续领先的同时，也实现了盈利规模的快速增长。

公司前三季度研发费用为 105.77 亿元，同比增长 130.18%。公司财报显示，公司持续加大研发投入，研发项目增多及研发团队扩大，相应支出较上期增加。

3.2 藏格矿业 (000408.SZ)：发布三季度报告，归母净利润同比增长 366.0%

公司 2022 年前三季度实现营业收入为 57.13 亿元，同比增长 172.11%；归母净利润 41.66 亿元，同比增长 404.89%。第三季度实现营业收入 22.03 亿元，同比增长 120.82%；归母净利润 17.69 亿元，同比增长 365.98%。营收与利润增长的主要原因是报告期内公司主营产品受市场环境影响，销售价格上涨，经营业绩大幅增长。

报告期内，公司加大氯化钾和碳酸锂产品的生产，2022 年前三季度氯化钾产量同比增加 18.63%，碳酸锂产量同比增加 44.95%。

3.3 派能科技 (688063.SH): 发布三季度报告, 归母净利润同比增长 295.7%

前三季度公司实现营业收入 35.68 亿元, 同比增长 175.62%; 归母净利润 6.45 亿元, 同比增长 156.52%。第三季度公司实现营业收入 17.15 亿元, 同比增长 179.71%; 归母净利润 3.81 亿元, 同比增长 295.72%。

公司认为对于营收大幅增长的原因主要系公司募投项目的部分产线建成投产, 产能大幅释放带来公司产销量大幅上涨。1-9 月, 公司产品销售量为 2203MWh, 同比增长 128%。对于归母净利润大幅增长的原因, 公司认为主要系下游市场需求旺盛, 募投项目新增产能释放, 产销量上涨, 同时公司上调产品售价带来利润增加所致。

3.4 杉杉股份 (600884.SH): 定增募资 60 亿元扩产负极材料

公司拟定增募资不超过 60 亿元, 投向云南杉杉新材料有限公司年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目 (第一期), 以及补充流动资金。

具体来看, 作为主要募投项目, 本次电池负极材料项目拟使用募集资金 42 亿元, 将建设磨粉车间、改性车间、预石墨化车间、石墨化车间、碳化车间等生产设施, 形成一条集原材料加工、低温改性、石墨化、碳化、成品加工等全部工序于一体的负极材料生产线。

截至本预案公告日, 公司负极材料成品有效产能为 18 万吨, 石墨化自有产能为 9.4 万吨, 公司石墨化自有产能与公司的负极材料产能严重不匹配, 委外加工比例较高, 委外加工不仅成本高而且品质难以保证, 从而影响到公司负极材料的生产和交付。通过本次募投项目的实施, 不仅可以进一步提升公司一体化产能规模, 提高石墨化自给率, 凸显一体化生产的成本经济性, 同时还可以强化公司负极材料供应的稳定性, 提升公司核心竞争力。

3.5 龙蟠科技 (603906.SH): 常州锂源与浙江冠宇签署《战略合作协议》

公司公告称, 常州锂源与浙江冠宇于 2022 年 10 月 19 日共同签署了《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。协议包含合作期限内 12 万吨磷酸铁锂项目的供销合作以及全领域应用方向的磷酸铁锂材料的开发及合作研发。

浙江冠宇及其母公司主要产品为聚合物软包锂离子电池, 根据下游应用领域可分为消费类锂离子电池和动力类锂离子电池, 应用领域涵盖笔记本电脑、平板电脑、智能手机、智能穿戴设备、消费类无人机、汽车启停系统、电动摩托等。而常州锂源有着丰富的锂电池正极材料的研发经验与生产加工经验。

3.6 其他公告

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2022 年 10 月 17 日	长远锂科	2022 年三季度报告：2022 年第三季度营业收入 50.62 亿元，同比增长 200.04%；归母净利润 3.56 亿元，同比增长 105.17%。2022 年前三季度营业收入 126.96 亿元，同比增长 179.87%；归母净利润 11.14 亿元，同比增长 128.66%。
2022 年 10 月 17 日	振华新材	发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 9.8-10.2 亿元，同比增长 276.16%-291.51%。
2022 年 10 月 17 日	新洋丰	2022 年三季度报告：2022 年第三季度营业收入 26.64 亿元，同比下降 6.01%；归母净利润 2.81 亿元，同比下降 19.98%。2022 年前三季度营业收入 122.81 亿元，同比增长 28.75%；归母净利润 12.01 亿元，同比增长 14.36%。
2022 年 10 月 17 日	远东股份	1) 全资孙公司远东电池江苏有限公司近日收到欧洲用户储能系统等产品进口商的定点通知，选择远东电池江苏作为其用户储能系统的供应商。根据客户规划，此次定点项目预计于 2023 年采购 1.5-2 万套。 2) 签订战略合作框架协议。2022 年 10 月至 2025 年 9 月，在满足海外客户技术要求、产品价格有竞争力的条件下，客户计划向远东电池江苏采购 2 万套海外用户高压储能系统，合计金额约 4 亿元人民币。
2022 年 10 月 18 日	川恒股份	公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书“一种用于制备高聚合率聚磷酸铵液体肥的装置”。
2022 年 10 月 18 日	比亚迪	发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度归母净利润 91-95 亿元，同比增长 272.48%-288.85%；2022 年第三季度归母净利润 55-59 亿元，同比增长 333.60%-365.11%。
2022 年 10 月 18 日	万润新能	公司拟使用募集资金 8 亿元向全资子公司湖北宏迈高科新材料有限公司进行增资，用于实施募投项目“宏迈高科高性能锂离子电池材料项目”。
2022 年 10 月 19 日	中矿资源	公司全资所属公司 Tantalum Mining Corporation Of Canada Limited 与加拿大上市公司 Grid Metals Corp.签署了《谅解备忘录》，拟合作开发加拿大 Donner 湖锂矿。
2022 年 10 月 19 日	龙佰集团	1) 公司下属子公司云南冶金新立钛业有限公司拟对龙佰武定钛业有限公司增资 11.49 亿元。增资完成后，武定钛业注册资本将由 2.7 亿元增加到 14.19 亿元。 2) 公司下属子公司龙佰勘探拟与开源矿业指定境外子公司在坦桑尼亚共同现金出资 50 万美元成立龙佰锂能矿产资源勘探（坦桑尼亚）有限公司，就开源矿业境外子公司在坦桑尼亚多多马省持有的一宗硬岩锂矿探矿权开展相关工作。龙佰勘探和开源矿业指定境外子公司分别持股 99%和 1%。 3) 公司下属子公司云南新立拟对禄丰钛业以现金方式增资 35.2 亿元。本次增资完成后，禄丰钛业注册资本将由 15 亿元增加到 50.2 亿元。 4) 公司拟与甬金股份、航宇科技、焦作汇鸿共同出资设立河南中源钛业有限公司，河南中钛将投资建设年产 6 万吨钛合金新材料项目。甬金股份、公司、航宇科技和焦作汇鸿分别持股 51%、20%、10%和 19%。 5) 公司下属子公司甘肃佰利联化学有限公司拟投资 40 亿元人民币建设金昌冶炼副产硫酸资源及氯碱废电石渣综合利用生产 40 万吨合成金红石项目。
2022 年 10 月 19 日	厦钨新能	1) 公司拟以 6088.12 万元购买福建省冶金（控股）有限责任公司持有的位于厦门市海沧区共计 4 幢职工宿舍及其相应的土地使用权。 2) 公司控股子公司厦钨新能拟投资 1 亿元设立全资子公司厦门厦钨氢能科技有限公司，并拟向氢能公司以 1.65 亿元协议转让公司持有的贮氢合金材料相关业务资产。
2022 年 10 月 20 日	先导智能	公司拟发行全球存托凭证 GDR，并申请在瑞士证券交易所/伦敦证券交易所挂牌上市。
2022 年 10 月 20 日	国轩高科	全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于近日收到中国电力国际发展有限公司发来

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

		的中标通知书，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 份额的 60%，预计采购总量最多为 600MWh。
2022 年 10 月 20 日	亿纬锂能	1) 公司及新宙邦均以货币资金向荆门新宙邦增资人民币 7500 万元。此次增资完成后，公司持有荆门新宙邦的股权比例由 20%变更为 30%。 2) 孙公司拟在马来西亚投建圆柱锂电池制造项目。项目投资金额不超过 4.2 亿美元，将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。 3) 公司拟使用自有资金不超过人民币 2.5 亿元向全资子公司成都亿纬锂能有限公司增资。此次增资完成后，成都亿纬锂能注册资本将由 5000 万元变更为 3 亿元。
2022 年 10 月 20 日	新宙邦	1) 公司拟回购股份用于实施股权激励及/或员工持股计划。回购资金总额不低于 1 亿元且不超过 2 亿元，回购价格不超过 55 元/股 2) 公司与亿纬锂能对荆门新宙邦共同增资人民币 1.5 亿元，各出资人民币 7500 万元。公司持有荆门新宙邦股权比例从 80.00%下降至 70.00%，但仍为荆门新宙邦的控股股东，此次交易不会导致公司失去对荆门新宙邦的控制权。
2022 年 10 月 21 日	嘉元科技	发布 2022 年前三季度业绩预告。预计前三季度实现营业收入 32.81 亿元，同比增长 65.11%；预计前三季度净利润 4.38 亿元，同比增加 11.03%。
2022 年 10 月 21 日	天奈科技	发布 2022 年前三季度业绩预告。前三季度预计实现归母净利润 3.28 亿元，同比增长 60.94%。
2022 年 10 月 21 日	容百科技	2022 年三季度报告：2022 年第三季度营业收入 77.27 亿元，同比增长 190.58%；归母净利润 1.82 亿元，同比下降 20.01%。2022 年前三季度营业收入 192.80 亿元，同比增长 208.41%；归母净利润 9.18 亿元，同比增长 67.32%。
2022 年 10 月 21 日	诺德股份	公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买江西铜博科技有限公司 100%股权，公司股票自 2022 年 10 月 21 日起停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。
2022 年 10 月 22 日	安纳达	2022 年三季度报告：2022 年第三季度营业收入 6.34 亿元，同比增长 16.91%；归母净利润 7336.49 万元，同比增长 71.20%。2022 年前三季度营业收入 19.89 亿元，同比增长 36.93%；归母净利润 2.01 亿元，同比增长 56.06%。
2022 年 10 月 22 日	科士达	2022 年三季度报告：2022 年第三季度营业收入 12.18 亿元，同比增长 85.34%；归母净利润 2.29 亿元，同比增长 123.44%。2022 年前三季度营业收入 27.40 亿元，同比增长 48.27%；归母净利润 4.47 亿元，同比增长 58.84%。
2022 年 10 月 22 日	科达利	发布 2022 年前三季度业绩预告。预计前三季度归母净利润 5.83 亿元-6.03 亿元，同比增长 55.65%-60.99%；第三季度归母净利润 2.38 亿元-2.58 亿元，同比增长 52.54%-65.36%。
2022 年 10 月 22 日	格林美	发布 2022 年前三季度业绩快报。2022 年前三季度营业收入 213.74 亿元，同比增长 65.80%；归母净利润为 10.06 亿元，同比增长 40.39%。

数据来源：Wind，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：动力电池相关产品价格汇总表

跟踪产品	单位	本周价格	上周价格	涨跌幅	2022 年初价格	2022 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	294.0	294.0	0.00%	48.5	506.19%
锂精矿	元/吨	47650	47650	0.00%	3250	1366.15%

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

碳酸锂	万元/吨	53.5	52.6	1.71%	5.15	938.83%
氢氧化锂	万元/吨	52.8	51.8	1.93%	4.9	976.53%
钴金属	万元/吨	35.95	35.95	0.00%	27.4	31.20%
钴精矿	美元/磅	19.5	19.8	-1.52%	11.18	73.97%
硫酸钴	万元/吨	6.3	6.3	0.80%	5.7	10.53%
四氧化三钴	万元/吨	24.3	24.3	0.00%	20.9	16.15%
电解镍	万元/吨	19.4	19.1	1.31%	12.76	51.84%
硫酸镍	万元/吨	4.4	4.3	0.58%	3.175	37.01%
三元材料:111 型	万元/吨	35.3	35.3	0.00%	13.85	154.51%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	34.1	34.1	0.00%	12.4	174.60%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	35.3	35.3	0.00%	13.05	170.50%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	32.9	32.9	0.00%	11.15	195.07%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	36.6	36.6	0.00%	13.45	172.12%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	37.7	37.7	0.00%	14.25	164.21%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	38.8	38.8	0.00%	17.75	118.31%
磷酸铁锂正极	万元/吨	16.0	16.0	0.00%	3.7	332.43%
钴酸锂正极	万元/吨	42.8	42.3	1.18%	19.8	115.91%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.3	3.3	0.00%	2.4	35.42%
天然石墨:中端产品	万元/吨	5.1	5.1	0.00%	3.6	41.67%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	5.55	9.91%
人造石墨(容量 310-320mAh/g)	万元/吨	3.6	3.6	0.00%	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(16 μm):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.95	-21.05%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.2	20.83%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	2	-5.00%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.4	2.08%
9 μm+3 μm 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	29.7	30.6	-3.10%	11	169.55%
电解液-铁锂	万元/吨	6.4	6.4	0.00%	4	59.25%
电解液-三元圆柱	万元/吨	7.0	7.0	0.00%	3.4	105.88%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.3	1.4	-2.59%	1.9	-30.79%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.8	0.8	-1.90%	1.4	-44.64%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.7	0.8	-6.00%	1.35	-47.78%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.3	1.3	-3.00%	2.1	-38.33%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	1.1	1.1	-2.33%	1.4	-25.00%

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

数据来源：同花顺金融，东方证券研究所

5. 风险提示

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

上游原材料价格波动风险。以锂为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

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

投资评级和相关定义

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

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

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

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

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

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

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn