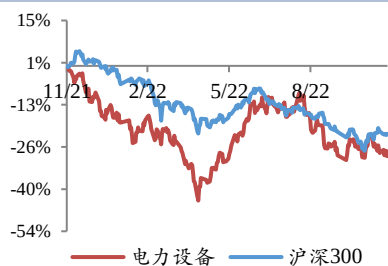


能源局发文促进储能发展，欧洲能源价格改革推进

行业评级：增持

报告日期：2022-11-27

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：

●能源局发布电力现货市场基本规划，国内独立储能市场化运营逐步到来

(1) 国家能源局综合司发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》，旨在推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂等新兴市场主体参与电力现货交易，第一次从国家层面提出容量补偿机制，对国内储能利用率的提升产生积极作用，电力现货市场也有望从个别省份向全国加速推广。(2) 山西省能源局发布了《关于做好2022年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关事项的通知》，虽然发布的竞争性配置方案并不包含储能配置要求，但结合2022年5月山西能监办印发的《山西电力一次调频市场交易实施细则（试行）》，其中提到鼓励新能源企业通过双边协商交易向独立储能运营商购买一次调频服务，所以山西省新能源向储能企业付费的市场化运营机制已经建立。(3) 中国大储招标大年，22年国内大储预计累计EPC中标量在25GWh水平。全球2025年预计大储新增装机超过400GWh。大储行业增长强劲，国内独立储能利用率有望提升。建议关注储能电池、逆变器、温控设备、储能EPC等相关公司。

●欧洲能源价格改革推进，包括天然气价格上限、德国居民电价、德国发电企业暴利税

(1) 本周欧盟委员会在草案中提出，将2023年天然气价格上限定在0.275欧元/KWh，比之前部分欧盟官员提案0.15-0.18欧元/KWh更高，但目前仍然讨论之中，计划从明年1月起实施天然气限价机制；(2) 本周德国政府计划，从23年1月开始，让消费者和企业开始获得天然气和电价补贴，比原计划提前两月，其中消费者的天然气价格上限为0.12欧元/KWh、电力价格上限为0.4欧元/KWh，补贴的电量为上一年消费量80%，剩下20%无补贴；(3) 德国政府出台暴利税草案，拟对清洁能源收入超过0.13欧元/KWh的部分，征收90%的暴利税；煤电、石油发电的起征标准分别为0.052、0.028欧元/KWh，政策追溯至2022年9月，直到2023年6月底，可能延长至2024年底。短期对光伏、储能造成一定市场情绪压力，但是欧洲对光伏及储能的需求仍然是刚性需求，建议继续关注逆变器储能龙头企业。

●**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
	2022/11/25	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
科达制造*	15.89	10.7	50.3	59.5	47	6	5	买入
融捷股份*	115.00	0.7	20.4	31.0	495	15	10	买入
盛新锂能*	42.66	8.5	62.4	69.8	59	6	5	买入
天齐锂业	89.57	19.6	179.9	201.9	76	8	7	无
美联新材*	20.62	0.6	3.7	5.5	113	29	20	买入
比亚迪*	245.05	30.5	83.6	137.6	256	74	45	买入
宁德时代*	372.20	159.3	287.0	449.0	86	32	20	买入
东威科技*	151.77	1.6	2.4	3.8	150	101	64	买入
鼎胜新材	45.56	4.3	13.4	19.4	43	17	12	无
光华科技*	20.15	0.6	2.0	4.0	116	39	20	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 能源局发文促进储能发展，欧洲能源价格改革推进	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	25
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 能源局发文促进储能发展，欧洲能源价格改革推进

能源局发布电力现货市场基本规划，国内独立储能市场化运营逐步到来

(1) 国家能源局综合司发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》，旨在推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂等新兴市场主体参与电力现货交易，第一次从国家层面提出容量补偿机制，对国内储能利用率的提升产生积极作用，电力现货市场也有望从个别省份向全国加速推广。(2) 山西省能源局发布了《关于做好 2022 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关事项的通知》，虽然发布的竞争性配置方案并不包含储能配置要求，但结合 2022 年 5 月山西能监办印发的《山西电力一次调频市场交易实施细则（试行）》，其中提到鼓励新能源企业通过双边协商交易向独立储能运营商购买一次调频服务，所以山西省新能源向储能企业付费的市场化运营机制已经建立。(3) 中国大储招标大年：据统计，11 月第 3 周国内储能 EPC 中标量为 2.5GWh，22 年国内大储预计累计 EPC 中标量在 25GWh 水平。全球 2025 年预计大储新增装机超过 400GWh。大储行业增长强劲，国内独立储能利用率有望提升。建议关注储能电池、逆变器、温控设备、储能 EPC 等相关公司。

欧洲能源价格改革推进，包括天然气价格上限、德国居民电价、德国发电企业暴利税

(1) 本周欧盟委员会在草案中提出，将 2023 年天然气价格上限定在 0.275 欧元/KWh，比之前部分欧盟官员提案 0.15-0.18 欧元/KWh 更高，但目前仍然讨论之中，计划从明年 1 月起实施天然气限价机制；(2) 本周德国政府计划，从 23 年 1 月开始，让消费者和企业开始获得天然气和电价补贴，比原计划提前两月，其中消费者的天然气价格上限为 0.12 欧元/KWh、电力价格上限为 0.4 欧元/KWh，补贴的电量为上一年消费量 80%，剩下 20%无补贴；(3) 德国政府出台暴利税草案，拟对清洁能源收入超过 0.13 欧元/KWh 的部分，征收 90%的暴利税；煤电、石油发电的起征标准分别为 0.052、0.028 欧元/KWh，政策追溯至 2022 年 9 月，直到 2023 年 6 月底，可能延长至 2024 年底。短期对光伏、储能造成一定市场情绪压力，但是欧洲对光伏及储能的需求仍然是刚性需求，建议继续关注逆变器等储能龙头企业。

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 11 月 25 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*	9091	159.3	287.0	449.0	80%	56%	86	32	20
比亚迪*	6171	30.5	83.6	137.6	174%	65%	256	74	45
亿纬锂能	1538	30.5	34.0	65.5	11%	93%	77	45	23
国轩高科	553	4.1	5.0	17.6	21%	250%	837	110	31
欣旺达	445	10.3	11.0	23.8	7%	116%	79	40	19
孚能科技*	305	(9.5)	3.8	14.8	140%	289%	-38	80	21
蔚蓝锂芯*	189	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	19	12
华友钴业	1007	34.5	50.4	85.4	46%	69%	35	20	12
格林美	409	11.8	17.0	24.8	45%	46%	54	24	16
中伟股份	454	9.4	18.0	36.5	92%	103%	98	25	12
当升科技*	303	10.9	25.7	33.7	136%	31%	40	12	9
长远锂科*	312	7.0	15.1	19.6	116%	30%	65	21	16
容百科技	337	9.1	16.3	25.2	79%	54%	57	21	13
德方纳米*	414	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	24	21
璞泰来	765	17.5	30.8	43.7	76%	42%	64	25	18
贝特瑞*	335	14.4	22.2	27.4	54%	23%	50	15	12
中科电气	142	3.6	7.0	11.9	94%	70%	53	20	12
恩捷股份	1148	27.2	49.4	71.6	82%	45%	82	23	16
星源材质	284	2.8	8.2	13.8	191%	70%	100	35	21
中材科技	381	33.7	35.0	39.0	4%	12%	17	11	10
美联新材*	108	0.6	3.7	5.5	492%	48%	113	29	20
天赐材料*	849	22.1	54.9	64.4	148%	17%	50	15	13
新宙邦	293	13.1	19.2	22.8	47%	19%	36	15	13
嘉元科技*	155	5.5	10.9	17.9	98%	64%	53	14	9
诺德股份	161	4.0	6.7	10.4	69%	55%	55	24	15
科达利	224	5.4	10.5	16.7	95%	59%	69	21	13
长盈精密	140	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	13	9
赢合科技	127	3.1	5.6	8.7	81%	54%	64	23	15
科达制造*	310	10.7	50.3	59.5	370%	18%	47	6	5
融捷股份*	299	0.7	20.4	31.0	2810%	52%	495	15	10
天齐锂业	1418	19.6	179.9	201.9	816%	12%	76	8	7
赣锋锂业	1497	46.2	190.7	206.5	313%	8%	39	8	7
盛新锂能*	369	8.5	62.4	69.8	634%	12%	59	6	5
永兴材料	473	9.1	61.0	70.7	572%	16%	68	16	7
平均	912	17	42	58	154%	38%	55	22	16

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

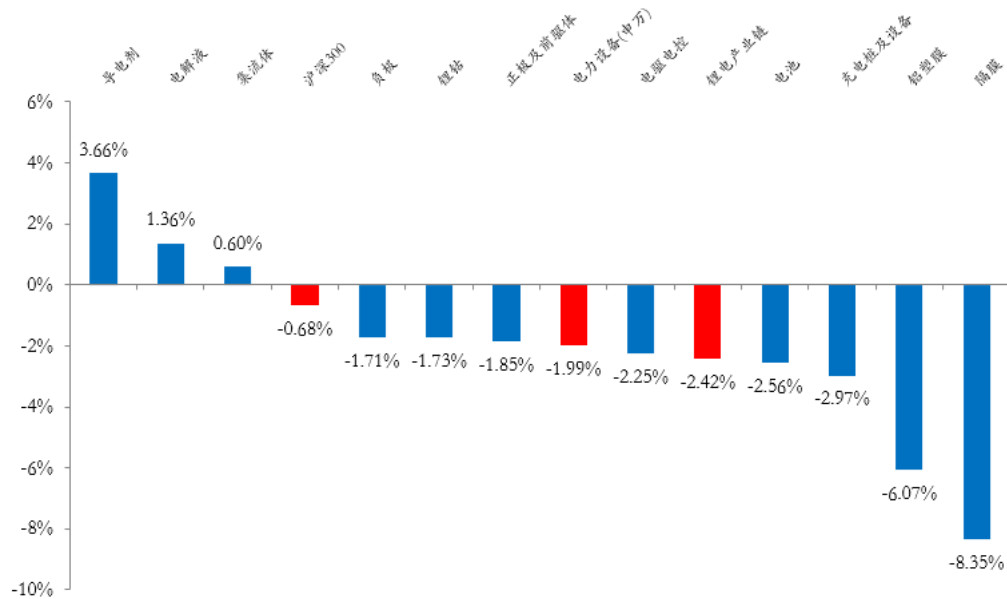
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 2.42%，沪深 300 下跌 0.68%，电气设备（申万）下跌 1.99%。子行业电解液、集流体、导电剂分别上涨 1.36%、0.60%、3.66%；铝塑膜、负极、隔膜、充电桩及设备、电驱电控、电池、正极及前驱体、锂钴分别下跌 6.07%、1.71%、8.35%、2.97%、2.25%、2.56%、1.85%、1.73%。

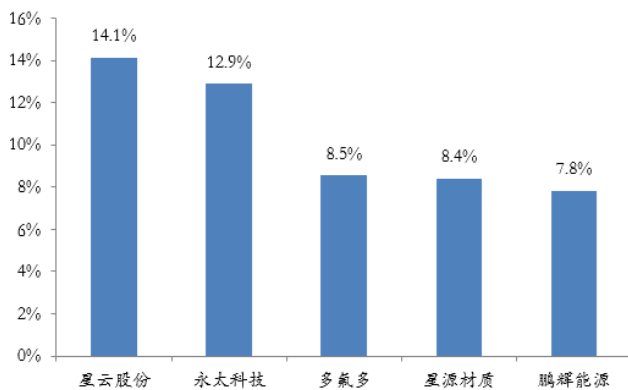
个股方面，本周涨幅居前的个股为星云股份、永太科技、多氟多、星源材质、鹏辉能源，分别上涨 14.1%、12.9%、8.5%、8.4%、7.8%；跌幅居前的个股为恩捷股份、道明光学、德方纳米、福斯特、永兴材料，分别下跌 16.3%、9.2%、7.7%、7.4%、6.3%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



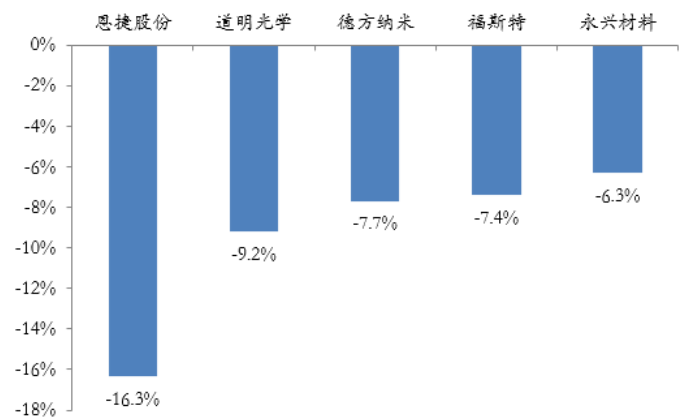
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



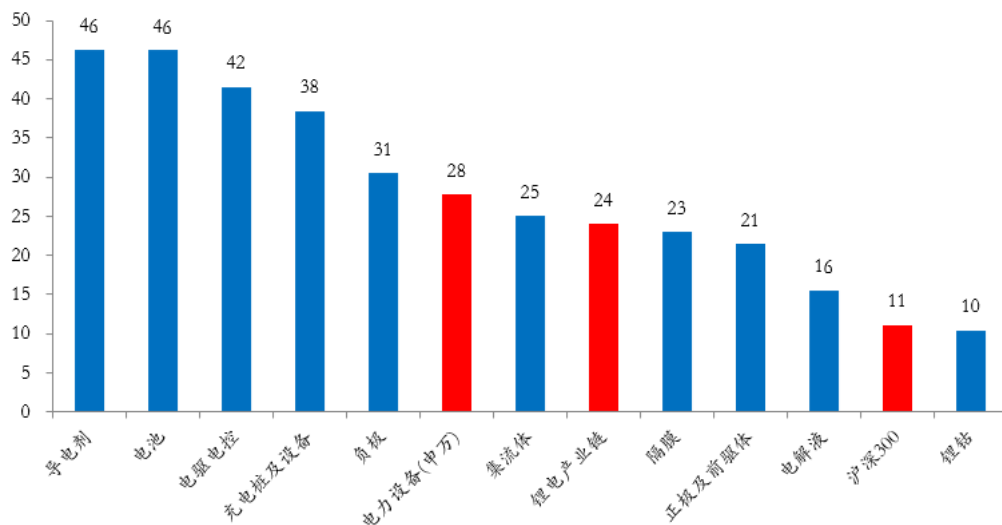
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电解钴价格有所上升, 三元前驱体、三元材料、电池级氢氧化锂、动力型磷酸铁锂、电池级磷酸铁价格与上周持平, 电解镍、电池级碳酸锂价格有所下降, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 11 月 25 日均价 35.1 元/吨, 较上周上升 0.29%; 电解镍 (1#) 11 月 25 日均价 19.96 万元/吨, 较上周下降 2.01%; 电池级碳酸锂 11 月 25 日均价 59.3 万元/吨, 较上周下降 1.17%; 电池级氢氧化锂 11 月 25 日均价 57.5 万元/吨, 与上周持平; 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 11 月 25 日均价分别为 10.95、12.3、13.7 万元/吨, 与上周持平。从供给层面来看, 近期前驱体企业 11 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) 11 月 25 日均价分别为 34.9 万元/吨、37.45 万元/吨、40.4 万元/吨, 与上周持平。磷酸铁 (电池级) 11 月 25 日均价为 2.24 万元/吨, 与上周持平。动力型磷酸铁锂 11 月 25 日均价为 17.7 万元/吨, 与上周持平。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。11 月 25 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。负极厂商新增产能持续爬坡, 供应稳定增长。11 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。

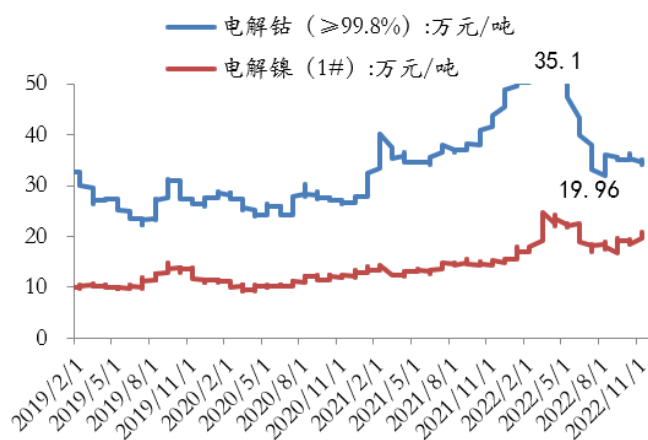
隔膜: 隔膜价格稳定, 企业积极扩产但整体供给维持偏紧。11 月 25 日干法隔膜 ($16\mu\text{m}$) 均价为 0.75 元/平方米, 与上周持平, 湿法隔膜 ($9\mu\text{m}$) 均价为 1.45

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、电池级 DMC、电池级 EC 价格与上周持平，六氟磷酸锂价格有所下降。三元电解液（圆柱/2600mAh）11月25日均价为 7.345 万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液 11月25日均价为 6.37 万元/吨，与上周持平；电池级 DMC 价格为 0.67 万元/吨，与上周持平；电池级 EC 价格为 0.625 万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂 11月25日均价为 26.5 万元/吨，较上周下降 2.75%。

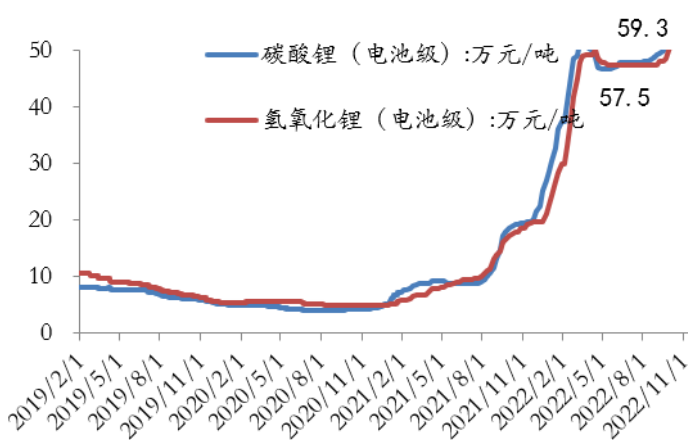
电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）11月25日均价为 0.92 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）11月25日均价为 0.825 元/Wh，与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



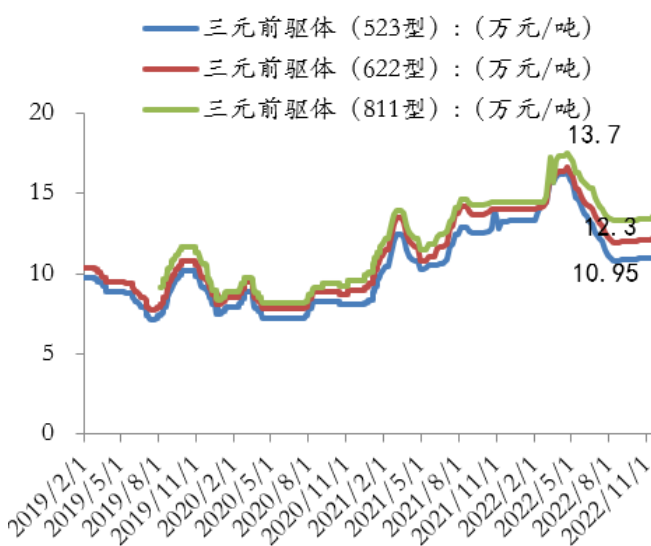
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



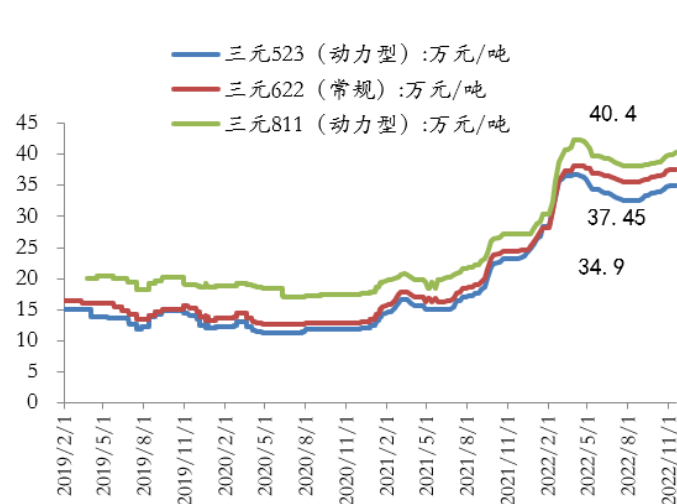
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



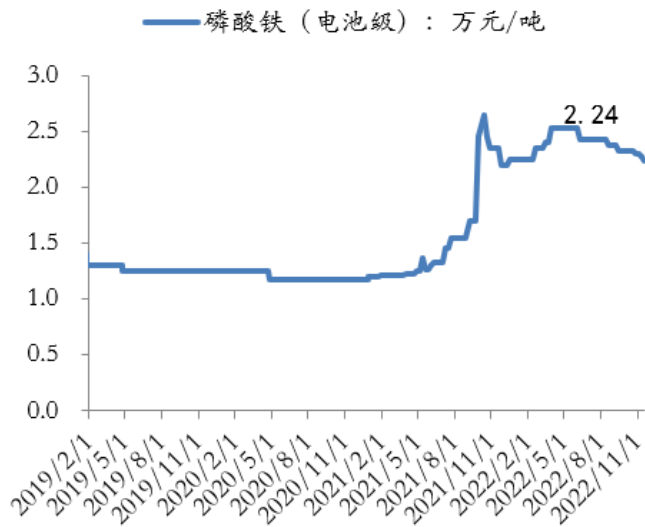
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



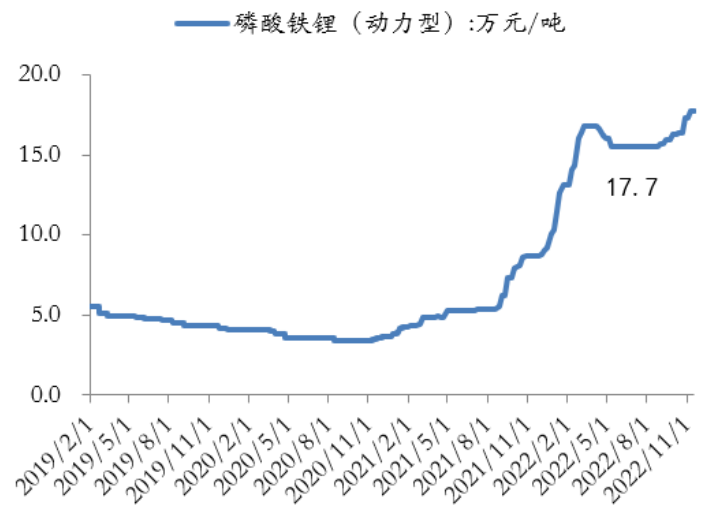
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



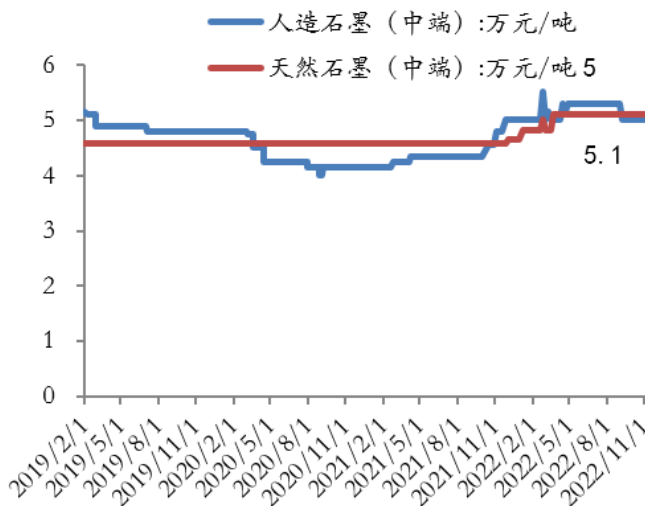
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



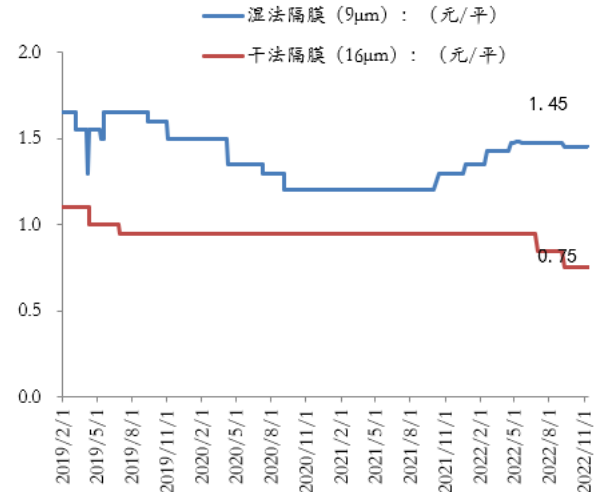
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



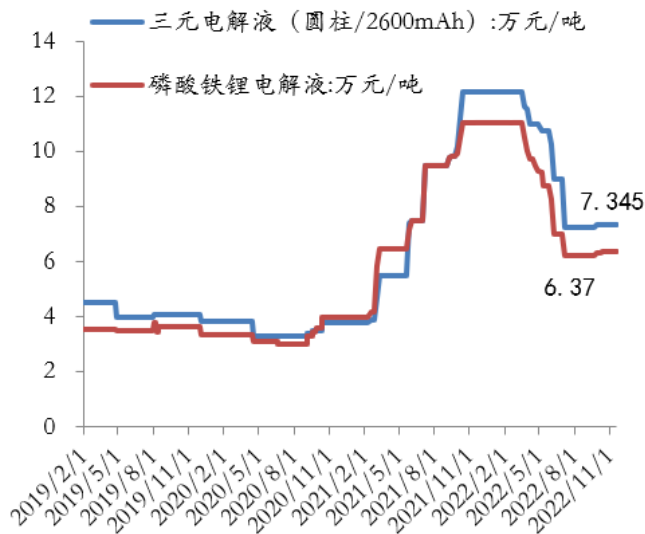
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



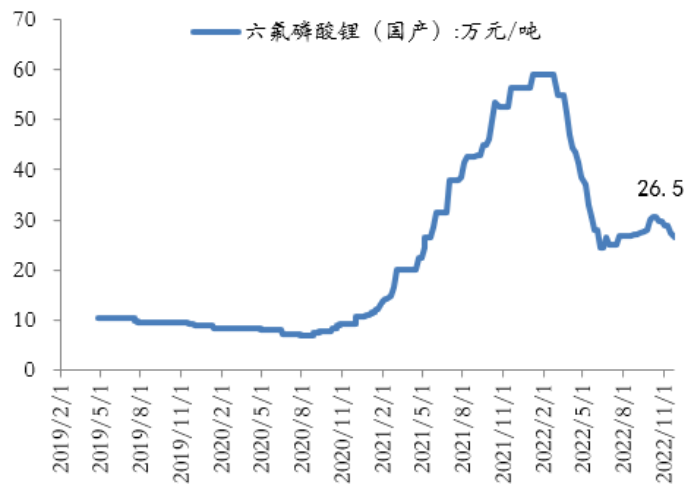
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



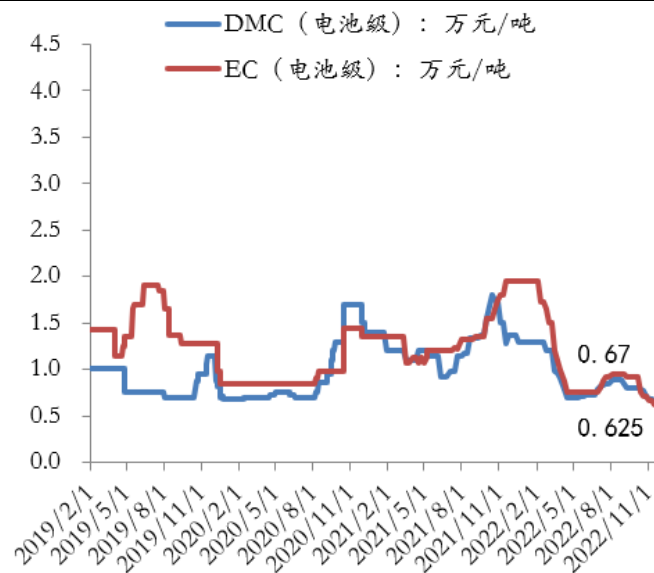
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



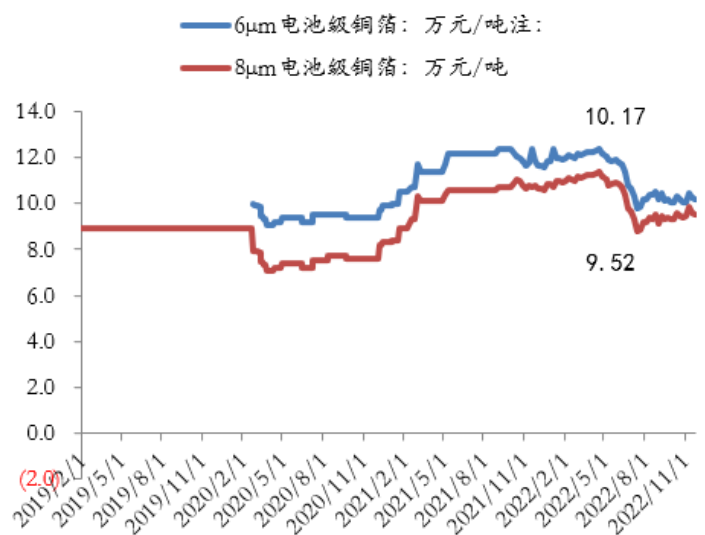
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



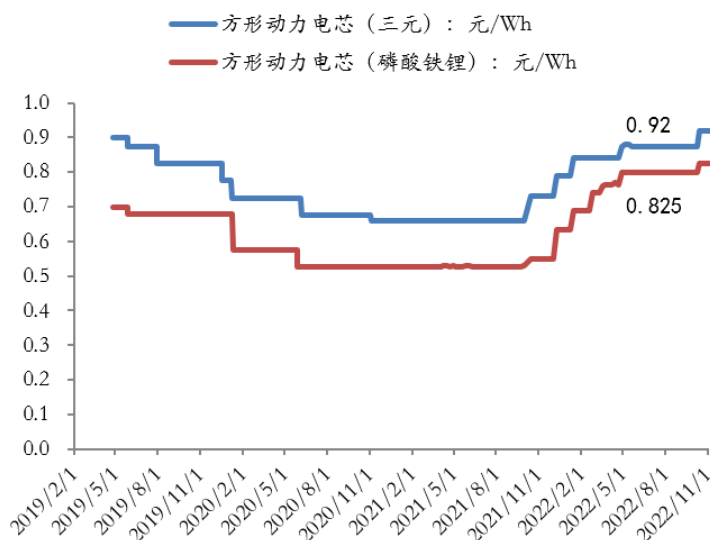
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

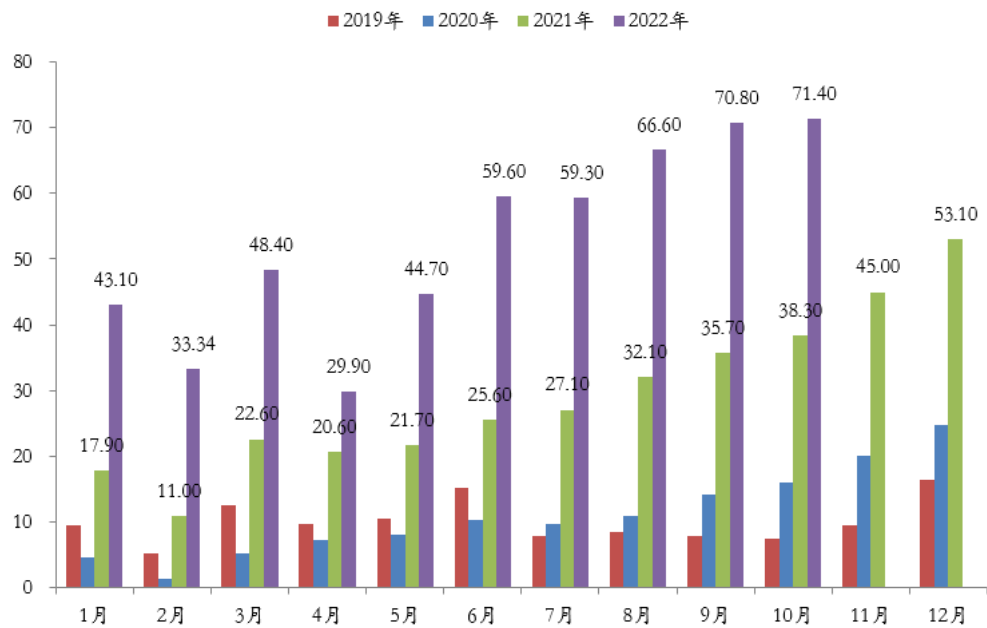
2022 年 10 月我国新能源汽车销量为 71.4 万辆，同比上涨 86.4%，环比增长 0.85%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达 54.1 万辆，环比上涨 0.3%，插电式混合动力汽车销量为 17.2 万辆，环比增长 1.7%。

2022 年 10 月，欧洲五国新能源汽车销量为 14.53 万辆，同比上升 12.99%，环比下降 19.19%。10 月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为 6.78 万辆，同比上涨 24.96%，环比下降 6.71%。

2022 年 10 月我国动力电池产量同比、环比双增长；装机量同比增长，环比下降。2022 年 10 月我国动力电池产量 62.8GWh，同比增长 150.1%，环比增长 6.2%；2022 年 10 月我国动力电池装机量 30.5GWh，同比增长 98.1%，环比下降 3.5%。

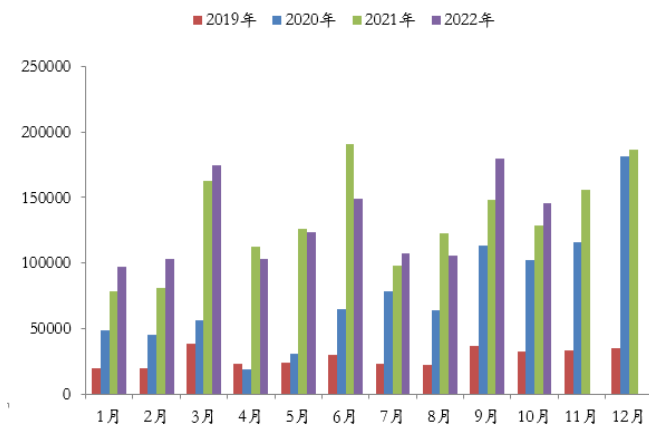
2022 年 10 月我国四大电池材料出货量同比增速明显、环比均增长。**正极材料：**2022 年 10 月，三元正极出货量 5.95 万吨，同比增长 56.37%，环比增长 3.30%；磷酸铁锂正极出货量 11.44 万吨，同比增长 166.36%，环比增长 7.42%。**负极材料：**2022 年 10 月，人造石墨出货量 9.95 万吨，同比增长 87.77%，环比增长 8.98%；天然石墨出货量 2.23 万吨，同比增长 76.08%，环比增长 5.44%。**隔膜：**2022 年 10 月，湿法隔膜出货量 10 亿平方米，同比增长 66.94%，环比增长 8.81%；干法隔膜出货量 2.51 亿平方米，同比增长 59.87%，环比增长 3.72%。**电解液：**2022 年 10 月出货量 6.62 万吨，同比增长 58.94%，环比增长 4.58%。

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

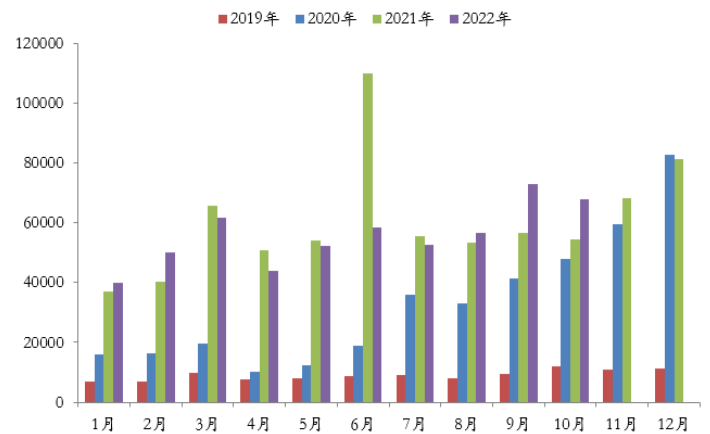
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

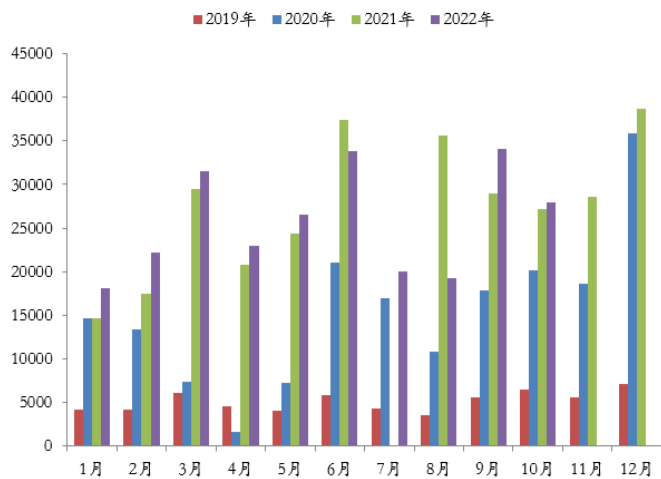
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



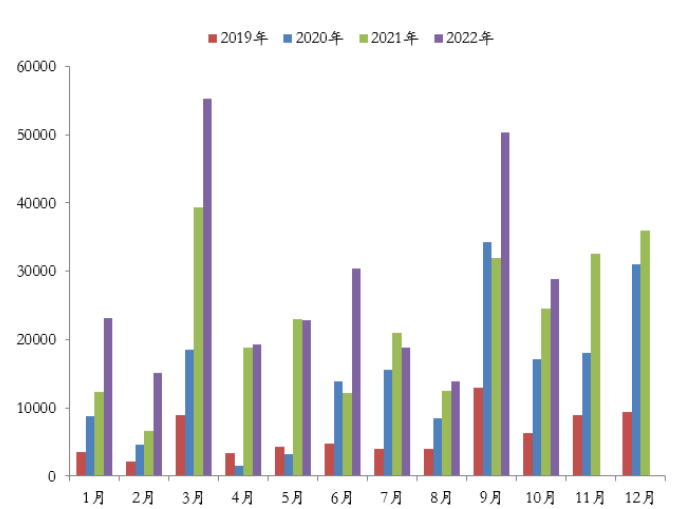
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



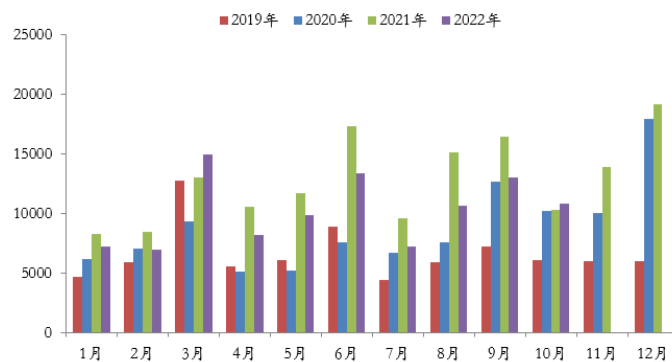
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



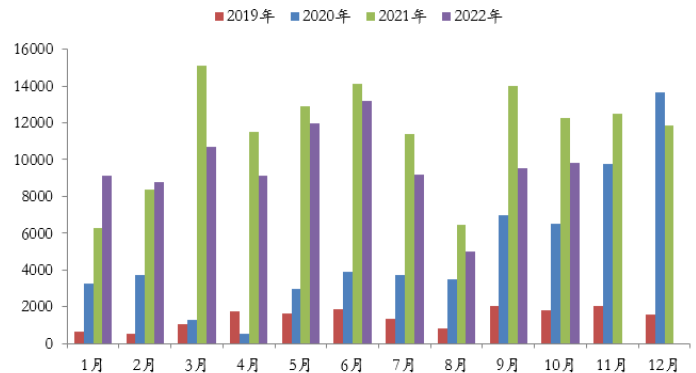
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



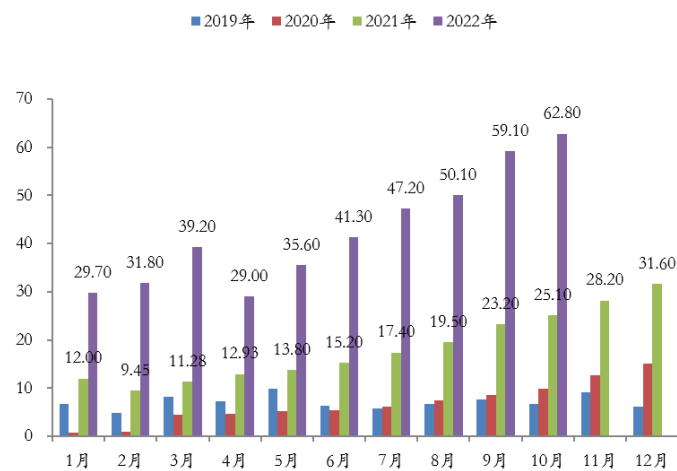
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



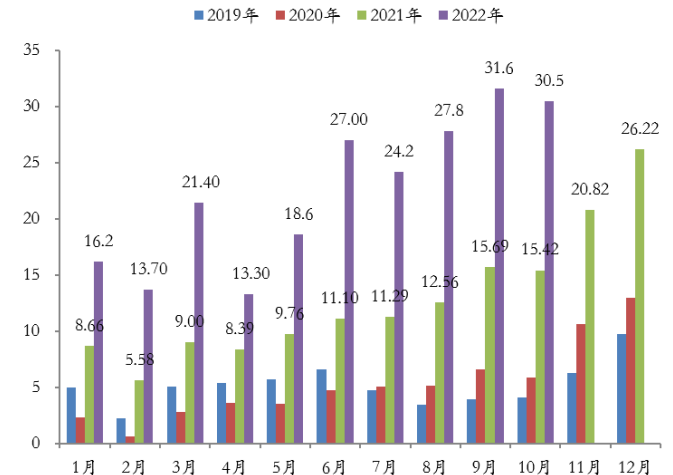
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）



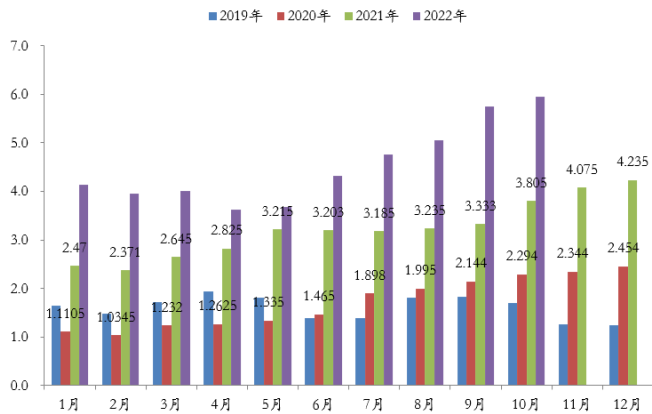
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）



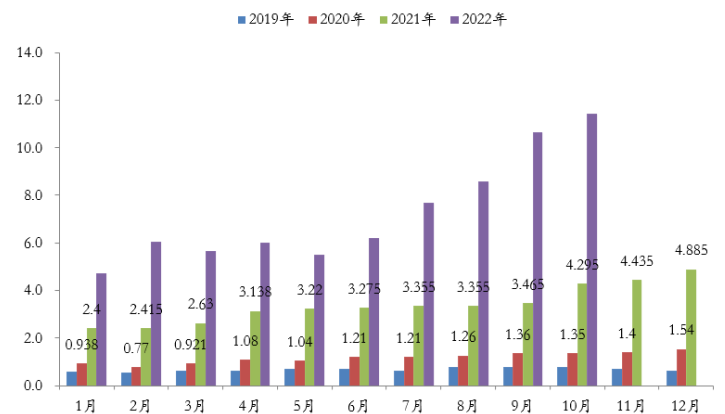
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



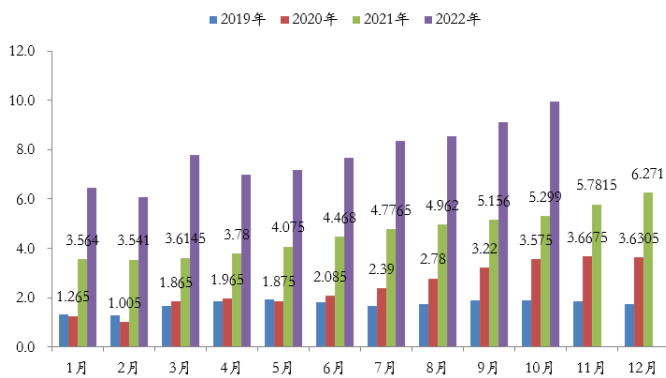
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



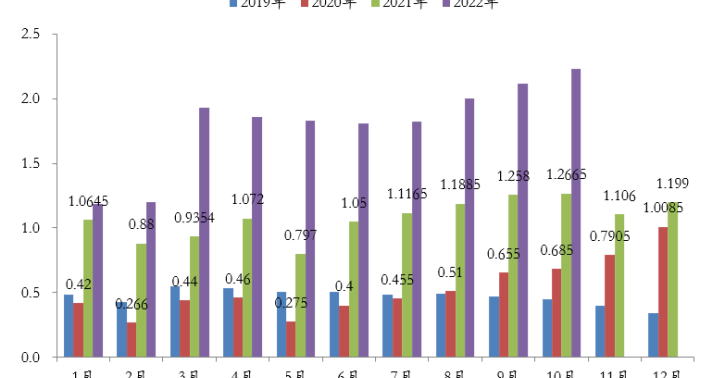
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



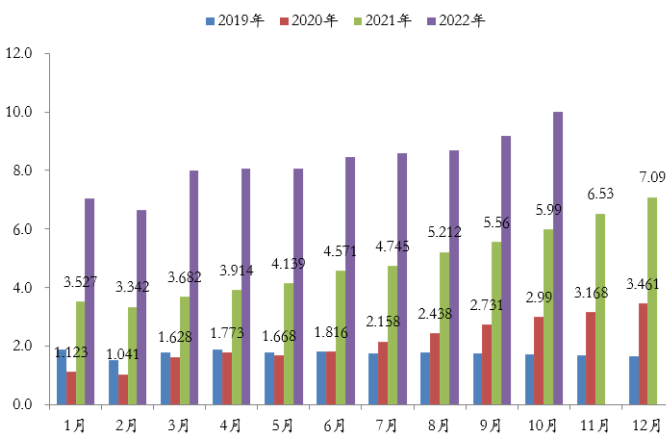
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



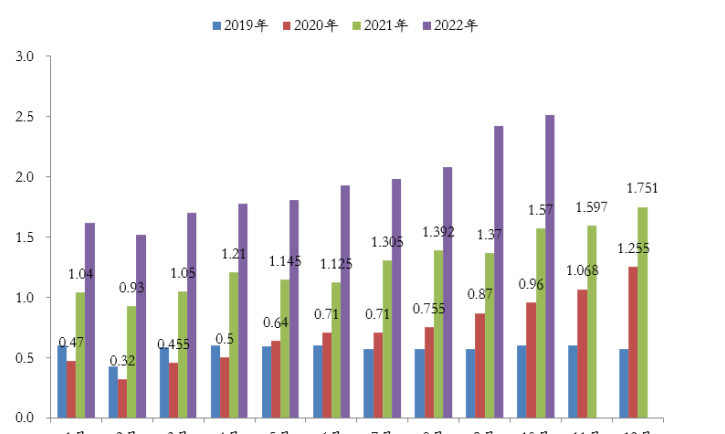
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



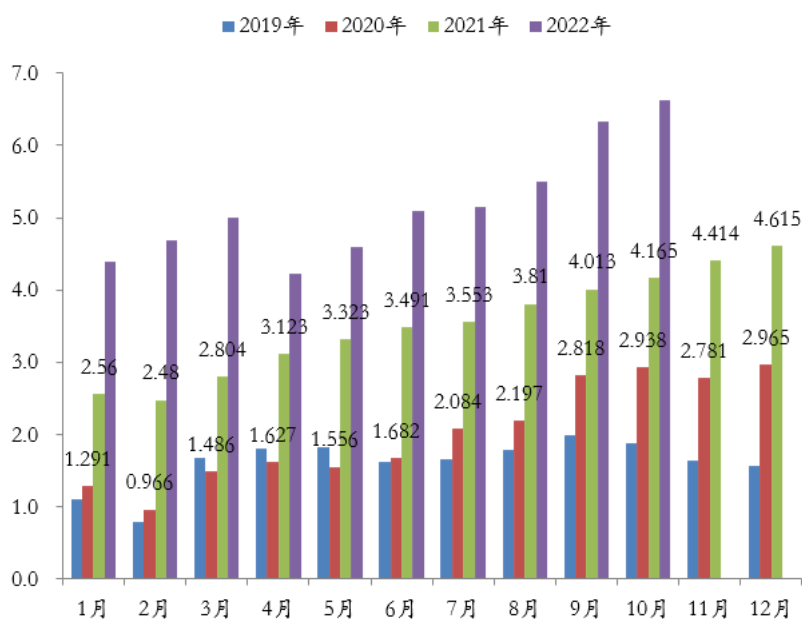
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

锂电企业竞相赴海外上市的背后逻辑（OFWeek 维科网）

今年 8 月，国轩高科（002074.SZ）公告，公司发行的全球存托凭证（以下简称“GDR”）已于苏黎世时间 2022 年 7 月 28 日在瑞士证券交易所上市，截至 2022 年 7 月 29 日止，公司募集资金银行账户已收到本次 GDR 发行募集资金 6.85 亿美元（含转账费用等）。

国轩高科股份有限公司于 2015 年 5 月成功上市，先后荣获“国家火炬计划重点高新技术企业”、“锂离子电池全产业链应用开发项目单位”等荣誉称号，并且拥有国家级博士后科研工作站和省级院士工作站，综合实力位居全球新能源锂电行业第一方阵。作为行业的龙头企业之一，国轩高科 GDR 在瑞士的成功上市，被誉为是公司国际化进程中的里程碑事件。

不仅如此，本批 GDR 在瑞士上市的企业还包括、格林美、杉杉股份和科达制造等。究竟是什么原因造成业内众多龙头企业这一不约而同的举动呢？

政策东风使劲吹

全球存托凭证（Global Depositary Receipts, GDR）是指在全球公开发行，可在两个或更多金融市场上交易的股票或债券。2018 年，沪伦通相关政策及配套规则发布实施。

今年 2 月，随着证监会发布实施《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》，赴欧洲证券市场上市逐步成为一股潮流。

《规定》明确说明，将境内 GDR 发行公司所在交易所由上交所拓展至深交所，境外 GDR 上市地点由英国拓展到瑞士、德国。证监会发布的文件给予了企业海外上市明确的政策指引和支持，进一步便利了企业跨境投融资，GDR 的发展从此开始按下“快进键”。

通过在境外发行 GDR, A 股上市公司无需在境外直接发行股票即可获得融资。境内方面, A 股上市公司向境内交易所申请新增发行 A 股股票上市, 并向中证登申请新增 A 股发行登记, 以新增发行 A 股股票作为发行 GDR 的基础证券。境内托管人则受境外 GDR 存托人委托, 负责保管该等 A 股股票; 境外方面, 境外投资者向承销商认购 GDR 后, 由境外存托人以境内托管的 A 股股票为基础向境外投资者签发对应的 GDR。

整体上来看, 寻求国际融资渠道, 提高全球化影响力, 是 A 股上市公司发行 GDR 的主要目的, 这其中显示出我国在资本市场层面改革发展的决心, 也被市场视为 A 股新一轮互联互通开放与创新。

而瑞士是欧洲的金融中心之一, 且瑞交所是欧洲最大、流动性最强的交易所之一, 与其他欧洲上市地点相比, 其平均估值较高, 且具备审核时间短、监管要求宽松、地缘政治风险低等优势, 这对于发行人的估值, 包括市值持续稳定都很有利。

企业纷纷加大步伐 助力企业提升国际“话语权”

据 SNE Research 数据, 2021 年全球各国注册电动汽车电池装机量为 296. 8GWh, 同比大增 102. 18%。其中, 中国动力电池装机量为 154. 5GWh, 占全球市场的比例超过 52%。

就国轩高科而言, 在公司原本就拥有雄厚实力的情况下, 加上今年来受益于磷酸铁锂电池旺盛需求, 2021 年及 2022 年一季度, 国轩高科的营收均实现大幅度增长。2021 年实现营业收入为 103. 56 亿元, 同比增长 54. 01%; 2022 年一季度实现营业总收入 39. 16 亿元, 同比增长 203. 1%。

同时, 国轩高科海外销售收入占比也在逐年上升。财报数据显示, 2019 年、2020 年及 2021 年上半年, 国轩高科海外地区(含港澳台)营收分别为 0. 22 亿元、1. 59 亿元、1. 68 亿元, 分别占总营收的 0. 45%、2. 36%、4. 74%。

国轩高科进军海外市场的同时, 科达制造于 7 月 28 日举行首次公开发行全球存托凭证仪式, 并敲锣宣告在瑞士证券交易所上市, 同国轩高科成为“沪伦通”扩容后首批进入瑞士资本市场的中国公司。科达制造 GDR 最终发行价格为每份 14. 43 美元, 发行数量为 1200 万份, 所代表的基础证券 A 股股票为 6000 万股, 募集资金总额 1. 73 亿美元, 约合人民币 11. 68 亿元。

据 2021 年年报显示, 科达制造当年实现海外营收为 46. 16 亿元, 约占整体收入的 50%, 且业务正处于高速发展状态。今年上半年, 科达制造预盈 21 亿元至 22 亿元, 同比增长幅度为 4. 13 倍至 4. 37 倍。

总结

无论是融资出海还是产能出海, 国内锂电企业已在出海问题上达成共识。根据调研机构 SNEResearch 预测, 到 2023 年, 欧洲电动车电池需求量将达 406 吉瓦时, 预计供应量为 335 吉瓦时, 仍存在较大缺口。尽管市场规模庞大, 但当前中国锂电企业在海外市场的市占率仍有提升空间。业内普遍认为, 我国动力电池产业发展已经走在世界前列。企业需要依托现有优势, 完善全球化市场布局, 用技术及产品实力拿下市场份额, 进一步提升国际话语权。

车企涌入动力电池回收赛道(北极星储能网)

国内外新能源车企将触角伸向动力电池回收业务。

近日，美国锂离子电池回收商延长与通用汽车的协议，以在 2024 年之前回收电动汽车锂离子电池和在特定通用汽车工厂的制造和研究中产生的电池废料。目前，通用汽车已经回收了 100 万磅电池废料，且随着电动汽车产量的不断扩大，预计该项目将处理更多的材料。

去年以来，动力电池原材料价格持续上涨，导致电池成本居高不下，产业链利润明显向上游集中，利润空间被挤压的下游车企对此叫苦不迭。在此背景下，为降低对原材料的依赖，缓解成本压力，国内外新能源车企纷纷将触角伸向了动力电池回收业务，开启降本增效之路。

回收业务受青睐

截至目前，已有多家车企选择以合作形式布局电池回收再利用业务。国内方面，比亚迪布局早在 2018 年就已与铁塔公司合作，将回收的比亚迪电池用做基站储能备用。今年 5 月，宝马集团与华友循环携手打造动力电池材料闭环回收与梯次利用的创新合作模式，首次实现国产电动汽车动力电池原材料闭环回收；10 月，爱驰汽车与天奇股份及其参股公司上海万高签署协议，三方拟在动力电池运营及服务生态体系构建合作关系，共建新能源动力电池运营及售后服务体系，促进回收资源化利用产业闭环。

国外方面，大众汽车美国公司 7 月宣布与材料企业 Redwood 公司达成协议，在美国回收大众和奥迪电动汽车的电池。此前，Redwood 公司已与丰田、福特和沃尔沃建立了类似的合作关系，并与松下内华达州工厂、亚马逊等达成回收协议。欧洲汽车生产商 Stellantis 公司计划提高汽车中回收材料的含量。Stellantis 公司全球循环经济高级副总裁埃利斯·琼斯此前曾表示，该公司寻求将其车辆中回收材料最低比例的中期目标从 35% 提升到更高的水平。此外，计划到 2030 年将其回收业务的营收提高 10 倍，达到 20 亿欧元以上。

东亚前海证券指出，未来动力电池回收利用行业的主要模式有三种：“动力电池生产企业回收、第三方企业回收，以及由电池、汽车、回收厂等企业组成行业联盟进行回收。从三种商业模式的对比情况来看，行业联盟回收模式或将成为未来行业的主流商业模式。”

缓解原材料依赖

当下全球锂价大涨推高动力电池生产成本，倒逼车企涌入动力电池回收市场，以应对供应危机。

上海钢联最新发布的数据显示，电池级碳酸锂现货均价连续创历史新高。在此背景下，由于电池原材料价格上涨超出预期，从而推高了造车成本，挤压车企利润空间。“上游的高利润带来的下游价格持续上涨不利于新能源汽车产业可持续平稳发展。”乘联会秘书长崔东树认为。

宝马集团大中华区总裁兼首席执行官高乐此前曾表示：“动力电池原材料等自然资源日益减少，相关大宗商品价格高企。在这个背景下，我们尤其需要贯彻循环理念，增加再利用材料的使用，减少对珍稀原材料的依赖，降低原材料采购成本，实现生态效益与经济效益的最大化。”

车企争相入局动力电池回收业务，是因为看到了市场巨大的发展潜力。根据天风证券的预测，2030年，我国动力电池回收市场规模有望达到758.4亿元。对于众多车企来说，这无疑是一块巨大的“蛋糕”。

“一方面，能盈利的低成本废旧电池材料提取技术还没有出现，材料循环利用的价格基本上与矿山开采原材料形成了价格倒挂。另一方面，巨量的废旧电池造成的污染与日俱增。此外，各国在电池产业的竞争中，为了限制对方的电池企业，开始设置电池必须回收及循环利用的贸易壁垒。综合以上三方面来看，未来电池回收市场有巨大的需求空间，从而带来投资布局热潮。”新能源与智能网联汽车独立研究者曹广平表示。

需上下游共同发力

根据中国汽车技术研究中心的数据，2020年，我国动力电池累计退役总量约为20万吨，预计到2025年，这一数字将升至约78万吨。不过，随着大批企业涌入市场，也暴露出第三方机构胡乱定价、大部分退役动力电池流入非正规回收企业等一系列行业乱象。

“建议取消电池回收的白名单制度，同时严格规范管理黑作坊企业。让白名单企业和合格的黑作坊企业平等竞争，在不污染环境、规范生产的前提下，看谁能研发出低成本、低污染的回收技术。”曹广平指出，“一方面，动力电池材料如果能实现无限次的循环利用，就能持续降本，使电动汽车成为低成本交通工具；另一方面，我国动力电池未来能否出口、突破国外电池壁垒，‘能回收，可循环’是及格线。因此‘回收技术强，电池产业才强’是我国掌握电池核心关键技术的一个重要标志。”

当前动力电池回收市场规模壮大，上至电池生产厂商，下至终端利用企业，牵涉众多。若想有效开发这片蓝海，需上下游企业共同发力。“除了布局回收业务，新能源汽车行业还可以通过以下几个方式进一步缓解电池供应问题。”一位业内专家向记者表示，“第一，转向用电池量较少的混合动力以及短程纯电动的技术路线，以降低电池资源浪费和紧张程度；第二，加强锂离子电池延寿，实现最低成本最高效的电池梯次利用方式；第三，鼓励电动汽车的智能化、轻量化、低风阻化的各种节能设计，提高电动汽车设计水平，降低百公里电耗，从而节约电池。”

打开生产黑箱，正极材料企业如何数智化转型？（高工锂电网）

电动汽车与储能市场的双轮驱动，带动锂电池正极材料出货量迅速攀升。

高工产业研究院（GGII）预测，到2025年中国正极材料出货量将达471万吨，市场前景广阔，带动了正极材料行业进入新一轮扩产潮。

巨大的需求增长空间吸引了大批企业布局赛道，头部材料企业跑马圈地，下游电池厂、主机厂抢占材料市场，化工企业跨界入局……市场竞争日益激烈。

原材料价格不断上涨、材料厂商议价能力减弱、生产工艺复杂、用工成本高昂等因素叠加，扩产潮下部分正极材料企业盈利不增反降，行业正在加速洗牌。

正极材料产业，数智化转型升级迫在眉睫

目前，中国正极材料产量已居世界前列，技术和生产工艺水平快速进步，但中高端产能稀缺，低端产能面临过剩隐忧。因此，材料企业除了要着力开发正极材料结构、制作工艺外，还急需在生产技术和智能化生产方面加大开发力度。

穷则变，变则通，通则达。高工锂电注意到，目前，国内材料企业正积极迈向数智化转型升级之路，实现产品数字化、客户数字化、供应数字化、工程数字化、打造智能工厂，提升企业核心竞争力。

一方面，正极材料生产流程本身需要通过数智化转型升级实现降本、增效、提质、控险等目标。另一方面，原材料领域高能耗、高碳排、高污染、作业安全要求严格等特点，迫使材料企业不断探索零碳转型路径。终端消费市场及下游主机厂对产品追溯要求不断提高，倒逼材料行业建立对应产品质量追溯体系。

“智能制造”已成为新的战略制高点，正极材料头部企业纷纷将目光投向了智能制造核心系统之一的生产制造执行系统（MES/MOM）。MES是一套面向制造企业车间执行层的生产信息化管理系统，可为企业提供包括制造数据管理、计划排程管理、生产调度管理、库存管理、质量管理、批次管理、工艺配方管理、设备管理等多项管理模块。

华磊迅拓总经理黄睿敏锐地洞察到材料企业对MES系统的巨大需求。作为市场上少有的关注正极材料领域的MES厂商，华磊迅拓在十年前就开始积极部署正极材料领域。针对正极材料企业，华磊迅拓从智能制造的规划前期，到试点的应用以及后续推广，协同材料企业一起进步。

破除生产黑箱

高工锂电注意到，基于正极材料企业生产工艺的特殊性质，锂电行业的MES厂商大多集中在以离散制造为主的电芯、pack端，正极材料作为一个产能扩展迅猛、生产工艺复杂的新兴产业，市场上成熟的MES服务方案仍然偏少。

新赛道必然孕育新机会，MES系统个性化、定制化的特点让国内外MES厂家罕见地站在了同一起跑线上，或将成为国产MES软件实现弯道超车的又一机会。

在正极材料流程式生产过程中，如何有效定义生产过程中的追溯关系，并与生产设备进行关联，如何对车间物料进行跟踪追溯与管理，建立物料跟踪模型，从而达到对每个生产流程节点实时管理与监控，实现对物料的全过程精细化管控，是当前正极材料企业希望通过搭建MES系统解决的核心问题。

华磊迅拓作为容百科技、巴莫科技、德方纳米等正极材料头部企业的MES服务商，基于正极材料企业的诉求，研发了一套针对生产制成过程中批次的算法。

该算法在原材料批次投入、添加剂投入整个过程中，可根据不同生产条件的变化，基于SCADA采集设备参数信号的变化，结合正极材料特有的工艺路线、制程参数、品质要求等一系列生产管控逻辑通过数据融合及复杂的数学建模实现混料、装钵、焙烧、卸钵、粉碎、过筛、除铁、包装等工序的每一节点进行有序批次管理及追溯。

华磊迅拓总经理黄睿指出，正极材料企业智造升级的方向是要实现整个制造工艺关键环节的仿真技术的迭代，开展工艺流程和参数的动态优化、调整，建立全流程一体化的控制平台。MES不仅能帮助材料企业实现整个材料生产制造过程的数据追溯，更可以协助生产管控、提升效率，对未来智能工厂建设做数字化建模分析，最终对生产实现智能化管控。

华磊迅拓为正极材料企业打造的提高智能制造能力成熟度实施路径为：基于数字化模型实现制造工艺关键环节的仿真分析及迭代优化，建成全流程一体化管控平台开展工艺流程和参数的动态优化调整，实现工艺与制造全面协同。改善工艺和配方优化效率，提升生产效率，确保生产质量，提高能源综合利用效率，降低设备运维成本、安全事故发生风险。

在高工锂电年会上，华磊迅拓创始人·总经理·产品总架构师黄睿，针对从锂电原材料到电池 pack 的整个信息化全景搭建进行了讲解，他表示，华磊迅拓 OrBit-MOM/MES 产品经过有效应用，可帮助相关多业态及多元化的锂电企业建设智能制造工厂。OrBit-MOM/MES 旨在打通 ERP、生产管控信息化系统的信息通道，实现跨系统、跨平台基础数据共享，将有利于提高管理过程规范化、标准化水平，实现生产过程的精细化管控。

华磊迅拓 OrBit-MES 智能制造一体化解决方案，涵盖采购与仓储、来料检验、生产领料与订单、生产执行、过程检验、设备管理等功能，并配合电子看板、移动端应用等数据可视化部署，提升客户对工厂的全面管理。

基于锂电正极材料企业对生产制造执行系统（MES/MOM）的巨大需求，华磊迅拓制定了近两年的战略规划，将新能源领域尤其是正极材料市场作为公司核心业务板块，持续提升公司锂电板块市场占比。

在正极材料领域积累了丰富的实践经验，深刻理解客户的数字化转型需求，华磊迅拓相关负责人表示，“华磊迅拓以打造中国的高端 MES 为己任，希望在十年后我们仍然能帮客户进行迭代，确保每个智造项目成功上线，实现公司与客户双赢，做正极材料行业变革的见证者和参与者”。

深耕 MES 领域 22 年，华磊迅拓在锂电正极材料领域积累了丰富的制造业服务经验，是国内少有的盈利国产 MES 厂商之一，项目交付率达 99%。

高工锂电认为，低碳环保、安全高效、生产透明的智能化生产线正在成为材料制造的大趋势，而基于与头部材料企业深度合作的成功项目经验，自研产品累积的技术优势，全产业链布局的战略规划，华磊迅拓在锂电正极材料 MES 服务领域正脱颖而出。

在锂电正极材料 MES 系统这个细分赛道，中国 MES 厂商正在大步向前，以中国方案突破工业大型软件领域的国外技术“卡脖子”现象。在新能源产业全球化市场竞争中，中国 MES 厂商将以智能制造推动产业链变革和优化升级，促进动力电池新能源产业的健康发展，助力中国及全球锂电池正极材料企业在新周期中建立数字化竞争力。

亿纬锂能“扩军”迎战 TWh 时代（电池中国网）

争夺 TWh 时代万亿市场大蛋糕，亿纬锂能产能扩张速度不断加快。11 月 18 日，由亿纬锂能和林洋能源合资建设的“年产能 10GWh 储能专用磷酸铁锂电池项目”投产仪式在江苏启东举行。去年 6 月，林洋能源与亿纬锂能控股子公司亿纬动力共同出资设立江苏亿纬林洋储能技术有限公司，其中亿纬控股 65%，林洋参股 35%。

亿纬锂能“扩军”迎战 TWh 时代

亿纬锂能董事长刘金成表示，亿纬林洋储能电池项目的顺利竣工投产，是亿纬锂能与林洋能源在储能领域深入合作的又一硕果。该项目规划 3 条高速电芯生产线，满产后年产 LF280K 电芯超 1100 万只。公司秉承着“极致制造，世界一流”的理念，

通过打造智能、绿色的世界一流工厂，持续为储能行业 and 客户提供高质量的锂电池产品及服务。

在此之前的今年 9 月，亿纬锂能已发布公告称，拟总投资 100 亿元，在沈阳经开区投资建设“亿纬锂能储能与动力电池项目”，规划产能 40GWh，旨在更好地抓住动力储能电池的市场机遇，进一步扩大产能规模。

2022 年以来亿纬锂能在国内的湖北荆门、四川成都、云南玉溪和曲靖、辽宁沈阳，以及国外的匈牙利等地加速产能扩张。截至目前，亿纬锂能共在全球落地 7 大动力及储能电池生产基地，所涉产能项目规划投资金额达数百亿元。财信证券近期研报指出，亿纬锂能电池总产能规划已经超过 260GWh。

亿纬锂能大举产能扩张的背后，是接连不断飞来的国内外电池订单。

今年 9 月，亿纬动力与大运汽车签订《战略合作协议》，大运汽车将在远航品牌车型上装配亿纬动力 46 系列大圆柱电池；亿纬动力收到德国宝马集团的定点信，将为德国宝马集团 Neue Klasse 系列车型提供大圆柱锂离子电芯。今年 3 月，亿纬锂能收到了全球零部件巨头博世发出的定点通知，为博世提供锂离子动力电池。

在此之前，亿纬锂能已经与戴姆勒、现代起亚等国际巨头签订长期供货合同，未来数年公司动力电池供货量将达数十 GWh。除此之外，亿纬锂能还收到了捷豹路虎等国际顶级车企抛来的订单或定点函(信)。近日，小鹏汽车总裁顾宏地在接受媒体采访时表示，已经与亿纬锂能等几家优质电池供应商合作。

纵观全球，亿纬锂能是为数不多的“全能型电池选手”。在产品矩阵方面，亿纬锂能具备方形、软包和大圆柱电池的生产能力。特别是在近期比较热门的大圆柱电池方面，亿纬锂能技术实力全球领先。亿纬锂能表示，大圆柱电池将是公司在动力电池领域重点布局和发展的产品方向。

今年 8 月，亿纬锂能首件搭载自主研发 46 系列大圆柱电池的系统产品在研究院中试线成功下线，该 46 系列大圆柱电池具有高能量密度、高安全可靠、高经济性的优势，标志着其向 46 系大圆柱规模化量产再进一步。

目前亿纬锂能已规划超过 200GWh 圆柱和方形叠片等电池产能。其中，湖北荆门大圆柱电池 20GWh 在建产能，预计将于 2022 年年底建设完成，2023 年下半年实现出货，海外产能也都在同步规划之中。

亿纬锂能相关人士曾谈道，大圆柱电池有两个重要的特征，第一是它的安全性，第二是它的经济性。而在一定程度上，电池的安全性与经济性很难共存。很多时候为满足经济性可能会牺牲部分安全性，或者把安全性做上去了成本就要增加。但亿纬锂能认为，通过良好的设计，大圆柱电池可以实现安全性和经济性的统一。

刘金成此前曾在演讲中表示，基于对电池安全性和经济性的认识，他认为大圆柱电池会成为未来高中端车辆的主要电源方向。“我们亿纬锂能看好大圆柱和叠片铁锂电池是行业里面的主要或者是终极的发展方向。”

2023 年有望成为 4680 圆柱电池放量元年，行业将迎来爆发拐点。参考 2170 对 18650 电池的替代节奏，2022-2025 年特斯拉 4680 装机量的复合增速或高达 186%，叠加宝马等放量，保守预测 2025 年 4680 电池装机量将超过 200GWh。

3.4 重要公司公告

股份增减持：

【方正电机】公司拟在丽水新设立方德微特电机（丽水）有限公司，以约人民币 9835 万元受让公司全资子公司上海海能汽车电子有限公司持有的方正电机（越

南)有限责任公司、方德电机(越南)科技有限公司、丽水方德进出口贸易有限公司 100%股权。本次股权转让完成后,公司新设立的全资子公司方德微特电机(丽水)有限公司将持有越南方正、越南方德、方德贸易 100%股权,由其进行统一管理。

【多氟多】公司将通过公开摘牌方式受让中国宝原所持白银中天 27.00%的股权,受让底价为人民币 13483.00 万元。

【德方纳米】公司股东吉学文先生计划减持不超过 5,212,558 股,即不超过公司总股本的 3.00%。

股份质押、解除质押:

【亿纬锂能】公司控股股东西藏亿纬控股有限公司本次质押股份 112,000,000 股,占公司总股本的 5.90%。

【多氟多】公司控股股东李世江本次解除质押股份 330.00 万股,占公司总股本的 0.43%。

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东吕向阳本次质押股份 1,760,000 股,占公司总股本的 0.06%。

【杉杉股份】公司控股股东杉杉集团质押股份 9,170 万股,占公司总股本的 4.07%。

【恩捷股份】公司股东合益投资本次质押股份 3,210,000 股,占公司总股本的 0.36%。

【恩捷股份】公司股东国轩控股本次解除质押股份 10,000,000.00 股,占公司总股本的 0.56%。

【宁德时代】公司股东李平本次质押股份 2,948,500 股,占公司总股本的 0.12%。

【盛新锂能】公司股东盛屯集团本次质押股份 541,000 股,占公司总股本的 0.06%。

投融资:

【方正电机】公司全资子公司深圳市高科润电子有限公司拟以自有资金及银行贷款 1.2 亿元人民币投资成立全资孙公司高科润电子(浙江)有限公司,建立智能控制器华东生产基地。

【杭可科技】公司获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证(GDR)并在瑞士证券交易所上市的附条件批准。

【赣锋锂业】同意公司以自有资金对控股子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司增资不超过 209,001 万元人民币(其中直接增资 200,001 万元,通过新余鸿翔服务管理中心(有限合伙)投资 9,000 万元);同意先进制造产业投资基金二期(有限合伙)等 11 名外部投资人向赣锋锂电增资不超过 39,000 万元人民币;同意员工持股平台新余鸿翔服务管理中心(有限合伙)向赣锋锂电增资不超过 21,315.9 万元人民币。

【星云股份】公司拟与福建集智储能技术有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司以货币出资的方式共同对时代星云进行增资合计人民币 20,000 万元,其中:集智储能拟以增资金额 14,000 万元;宁德时代拟以增资金额 4,000 万元;星云股份拟以增资金额 2,000 万元。

【雅化集团】公司全资子公司雅化国际投资发展有限公司拟收购中非实业（香港）有限公司两个全资子公司 70%的股权，并间接拥有纳米比亚达马拉兰矿区四个锂矿矿权 70%的控制权；该项目收购股权的对价总额不超过 14,532.90 万美元。

【天赐材料】公司同意以货币出资的方式在新加坡投资设立全资子公司 Tinci Singapore Pte Ltd，注册资本为 100 万新加坡元。

【天赐材料】公司本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过 288,998,418 股，包括因任何超额配股权获行使而发行的证券（如有），不超过本次发行前公司普通股总股本的 15%。

借贷担保：

【道氏技术】因公司子公司佛山市格瑞芬新能源有限公司（含其子公司）业务发展迅速，扩产项目进展顺利，原材料购买和项目建设的资金需求加大，董事会同意对格瑞芬向银行、保险公司等金融机构申请贷款授信、关税保证保险等业务增加担保额度 150,000 万元。

【永太科技】为满足子公司经营需求，本次公司为全资子公司浙江永太手心医药科技有限公司本金 5,000 万元的授信提供担保。

【鼎胜新材】为满足五星铝业日常经营需要，需向兴业银行股份有限公司杭州临平支行申请综合授信业务，公司为五星铝业提供金额为人民币 8,000 万元的最高额连带责任保证。

【科恒股份】因公司计划尽快启动珠海项目的建设，公司拟为子公司珠海科恒提供不超过 30,000 万、科恒浩能不超过 10,000 元融资行为提供担保。

人事变动：

【方正电机】公司高管祝轺卿先生因个人原因提出辞职。辞职后，其将不在公司任职。

【星云股份】董事会同意聘任吴振峰先生为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

其他：

【恩捷股份】公司董事长 PaulXiaomingLee 和副董事长兼总经理李晓华因相关事项被公安机关指定居所监视居住。

【英搏尔】公司与湖南星邦智能装备股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方拟推动新能源高空作业平台电驱动系统、电源系统等领域的合作与可持续发展，并建立长期、稳定、互利、共赢的全面战略合作伙伴关系。

【海目星】公司累计收到政府补助款项人民币 1,954.74 万元，均为与收益相关的政府补助。

【格林美】公司与伟明环保在印度尼西亚共同签署了《设备设计制造安装协议》，双方将在印尼青美邦镍资源项目二期红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成、设备与工程安装方面共同开展合作。

【中国宝安】公司下属子公司贝特瑞纳米与襄阳高新技术产业开发区管理委员会友好协商，解除了拟在襄阳高新区内投资建设生产高性能锂离子电池项目的事项的《项目进区协议》。

【明冠新材】根据中华人民共和国工业和信息化部下发的《工业和信息化部关于公布第四批专精特新“小巨人”企业和通过复核的第一批专精特新“小巨人”企

业名单的通告》，公司被认定为第四批国家级专精特新“小巨人”企业称号，有效期三年。

【格林美】公司与韩国 ECOPROCo., Ltd. 和 SK On Co., Ltd. 共同签署了《谅解备忘录》，旨在帮助公司稳定韩国核心市场，搭建满足履行美国 IRA 法案的条件，推动进军美国市场，捍卫公司在全球新能源电池材料领域的市场地位。

【天华超净】公司子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与成都巴莫科技有限责任公司签署了《2023-2025 年战略合作协议》，协议双方共同针对电池级氢氧化锂产品的供应，建立长期供货战略合作关系。

【天华超净】公司同意子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司参与雅江县斯诺威矿业发展有限公司的股权竞拍。

【道氏技术】公司同意子公司 JIANA HK LIMITED、广东佳纳能源科技有限公司与 POSCO CHEMICAL CO., LTD 签订《购买合同》。

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。