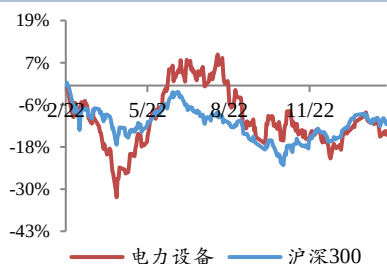


产业链需求逐步修复，看好板块反转，关注大储赛道

行业评级：增持

报告日期：2023-02-24

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：

●产业链需求逐步修复，看好锂电板块反转，头部电池厂盈利向好

自22年四季度产业链排产减少，叠加各环节材料降价导致当前市场预期悲观，但我们认为目前行业估值已处在底部位置，看好板块反转。需求方面：下游需求逐步恢复，乘联会预期2月新能源车销量约为40万辆，环比增加20%以上，市场对23年新能源车销量增速较为悲观，23年销量或有超预期可能。2月3月电池及中游排产环比提升，整个产业链需求将逐步恢复。价格方面：本周上游碳酸锂价格继续下跌，散单价已至40万元/吨，但近期江西锂矿整治或将影响部分供给；随着中游产能释放，材料环节价格调整，正极加工费下降2-5K，负极价格下降10%-20%，中游材料价格有望企稳。电池环节受上中游降价影响，制造成本持续下降，市场目前担心头部电池厂或推锂矿返利锁长单触发行业价格战，最终将影响电池企业盈利，但我们认为对于头部企业，上游原材料降价带来的利润增厚优于二线，部分让利利于车厂对单wh毛利影响较小，我们仍然看好头部电池企业的盈利情况。

●新型储能标准体系建设指南出台，行业规范化发展，继续看好大储赛道

2月22日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台205项新型储能标准。文件提出，23年制修订100项以上新型储能重点标准，结合新型电力需求，初步形成新型储能标准体系。到2025年，在电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、超导储能等领域形成较为完善的系列标准。这意味着，储能行业将逐步走向规范，这也对储能电站的设计、建设以及运行提出更多要求。储能行业新技术陆续推出，采用大容量、长寿命电芯，新型拓扑结构，液冷热管理等新技术，以及实施闭环退役和废旧电池回收等，在降低储能投资成本的同时，提升电池安全性。上游锂价及中游材料下跌有望促进储能装机需求，看好大储赛道，建议关注储能电池、逆变器、温控设备、储能EPC等相关公司。

●建议关注：一产能释放、成本压力缓解毛利回升电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等；二供需支撑锂价高位利润释放锂资源公司：科达制造、天齐锂业、融捷股份、盛新锂能等；三格局优势壁垒高的中游材料环节及新技术：美联新材、璞泰来、东威科技、骄成超声、鼎胜新材、光华科技等。

●风险提示：新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

●建议关注公司盈利预测与评级：

公司	股价	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2023/2/24	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
科达制造*	15.12	10.7	50.3	59.5	47	6	5	买入
融捷股份*	101.10	0.7	20.4	31.0	495	13	8	买入
盛新锂能*	38.13	8.5	62.4	69.8	59	6	5	买入
天齐锂业	82.25	19.6	179.9	201.9	76	7	6	无
美联新材*	18.88	0.6	3.7	5.5	113	27	18	买入
比亚迪*	267.58	30.5	83.6	137.6	256	84	51	买入
宁德时代*	405.40	159.3	302.0	449.0	86	33	22	买入
东威科技*	118.70	1.6	2.4	3.8	150	101	64	买入
鼎胜新材	42.71	4.3	13.5	19.3	43	15	11	无
光华科技*	21.53	0.6	1.9	4.0	116	44	21	买入

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为wind一致预期

正文目录

1、产业链需求逐步修复，看好板块反转，关注大储赛道.....	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	11
3.3 行业重要新闻	15
3.4 重要公司公告	21
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（截至 2023 年 2 月 24 日）	5
图表 2 标的池	6
图表 3 本周各子行业涨跌幅情况	7
图表 4 本周行业个股涨幅前五	7
图表 5 本周行业个股跌幅前五	7
图表 6 本周各子行业 PE（TTM）情况	8
图表 7 钴镍价格情况	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
图表 9 三元前驱体价格情况	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	10
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	10
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	11
图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）	12
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）	12
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）	12
图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）	13
图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）	13
图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）	13
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	13
图表 29 我国三元正极出货量情况（万吨）	14
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	14
图表 31 我国人造石墨出货量情况（万吨）	14
图表 32 我国天然石墨出货量情况（万吨）	14
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	14
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	14
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	15

1、产业链需求逐步修复，看好板块反转，关注大储赛道

产业链需求逐步修复，看好锂电板块反转，头部电池厂盈利向好

自 22 年四季度产业链排产减少，叠加各环节材料降价导致当前市场预期悲观，但我们认为目前行业估值已处在底部位置，看好板块反转。需求方面：下游需求逐步恢复，乘联会预期 2 月新能源车销量约为 40 万辆，环比增加 20% 以上，市场对 23 年新能源车销量增速较为悲观，23 年销量或有超预期可能。2 月 3 月电池及中游排产环比提升，整个产业链需求将逐步恢复。价格方面：本周上游碳酸锂价格继续下跌，散单价已至 40 万元/吨，但近期江西锂矿整治或将影响部分供给；随着中游产能释放，材料环节价格调整，正极加工费下降 2-5K，负极价格下降 10%-20%，中游材料价格有望企稳。电池环节受上中游降价影响，制造成本持续下降，市场目前担心头部电池厂或推锂矿返利锁长单触发行业价格战，最终将影响电池企业盈利，但我们认为对于头部企业，上游原材料降价带来的利润增厚优于二线，部分让利于车厂对单 wh 毛利影响较小，我们仍然看好头部电池企业的盈利情况。

新型储能标准体系建设指南出台，行业规范化发展，继续看好大储赛道

2 月 22 日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台 205 项新型储能标准。文件提出，23 年制修订 100 项以上新型储能重点标准，结合新型电力需求，初步形成新型储能标准体系。到 2025 年，在电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、超导储能等领域形成较为完善的系列标准。这意味着，储能行业将逐步走向规范，这也对储能电站的设计、建设以及运行提出更多要求。储能行业新技术陆续推出，采用大容量、长寿命电芯，新型拓扑结构，液冷热管理等新技术，以及实施闭环退役和废旧电池回收等，在降低储能投资成本的同时，提升电池安全性。上游锂价格及中游材料下跌有望促进储能装机需求，看好大储赛道，建议关注储能电池、逆变器、温控设备、储能 EPC 等相关公司。

我们建议关注三条投资主线：

投资主线一：电池厂环节。中长期角度来看，锂电行业仍保持高景气度发展，依旧是最好的投资赛道。而随着中游各环节逐步释放产能，高企的材料价格有望逐步缓解，同时电池厂与整车厂协商价格、且逐步建立金属价格联动机制，能够有效转嫁部分成本压力。电池厂毛利率有望回升，或将迎来量价齐升的良好局面。建议关注头部有全球竞争力的电池厂，以及有潜力的二线电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技等。

投资主线二：上游锂资源环节。预计 2021-2023 年，锂供给需求差为 -1.6/-1.3/-0.6 万吨 LCE，新能源需求占比提升、持续性更强，但新增供给投产难度更大、周期更长，锂资源开发难度与进度难以匹配下游需求增长的速度和量级，供需有力支持中长期高锂价，产业链利润上移，相关公司有望实现超额利润。建议关注锂资源属性强、低成本稳定产出且仍有扩产潜力的企业：科达制造、融捷股份、盛新锂能、天齐锂业。

投资主线三：格局清晰、优势明显、供需仍然紧张的中游材料环节。建议关注 1) 受设备、技术壁垒影响扩产有限，高端产能供需偏紧，龙头受益的隔膜环节：星源材质、美联新材等；2) 石墨化因高耗能，供需紧平衡的负极及石墨化环节：璞泰来、贝特瑞、翔丰华等；3) 以磷酸铁锂和高镍三元为代表的高增速赛道：德方纳米、当升科技、容百科技、中伟股份、华友钴业等。

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 2 月 24 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*	9902	159.3	302.0	449.0	90%	49%	86	33	22
比亚迪*	7003	30.5	83.6	137.6	174%	65%	256	84	51
亿纬锂能	1489	30.5	34.1	65.9	12%	93%	77	44	23
国轩高科	528	4.1	4.3	18.1	3%	326%	837	124	29
欣旺达	404	10.3	11.0	24.1	7%	120%	79	37	17
孚能科技*	298	(9.5)	3.8	14.8	140%	289%	-38	79	20
蔚蓝锂芯*	169	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	17	10
华友钴业	941	34.5	44.8	84.1	30%	88%	35	21	11
格林美	402	11.8	15.6	24.0	32%	54%	54	26	17
中伟股份	470	9.4	17.3	34.2	84%	97%	98	27	14
当升科技*	303	10.9	25.7	33.7	136%	31%	40	12	9
长远锂科*	302	7.0	15.1	19.6	116%	30%	65	20	15
容百科技	327	9.1	15.3	24.1	68%	57%	57	21	14
德方纳米*	388	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	22	19
璞泰来	703	17.5	32.4	46.0	85%	42%	64	22	15
贝特瑞*	350	14.4	22.2	27.4	54%	23%	50	16	13
中科电气	139	3.6	6.7	11.7	88%	73%	53	21	12
恩捷股份	1132	27.2	48.5	70.7	78%	46%	82	23	16
星源材质	272	2.8	8.4	14.0	201%	66%	100	32	19
中材科技	394	33.7	32.5	35.9	-3%	10%	17	12	11
美联新材*	99	0.6	3.7	5.5	492%	48%	113	27	18
天赐材料*	866	22.1	54.9	64.4	148%	17%	50	16	13
新宙邦	333	13.1	19.0	21.6	45%	14%	36	18	15
嘉元科技*	147	5.5	10.9	17.9	98%	64%	53	13	8
诺德股份	147	4.0	4.2	6.7	5%	59%	55	35	22
科达利	285	5.4	9.4	15.1	74%	60%	69	30	19
长盈精密	150	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	14	9
赢合科技	129	3.1	5.6	8.8	80%	57%	64	23	15
科达制造*	295	10.7	50.3	59.5	370%	18%	47	6	5
融捷股份*	263	0.7	20.4	31.0	2810%	52%	495	13	8
天齐锂业	1299	19.6	179.9	201.9	816%	12%	76	7	6
赣锋锂业	1385	46.2	195.0	208.7	322%	7%	39	7	7
盛新锂能*	348	8.5	62.4	69.8	634%	12%	59	6	5
永兴材料	379	9.1	64.9	76.4	616%	18%	68	25	5
平均	942	17	42	58	155%	37%	57	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

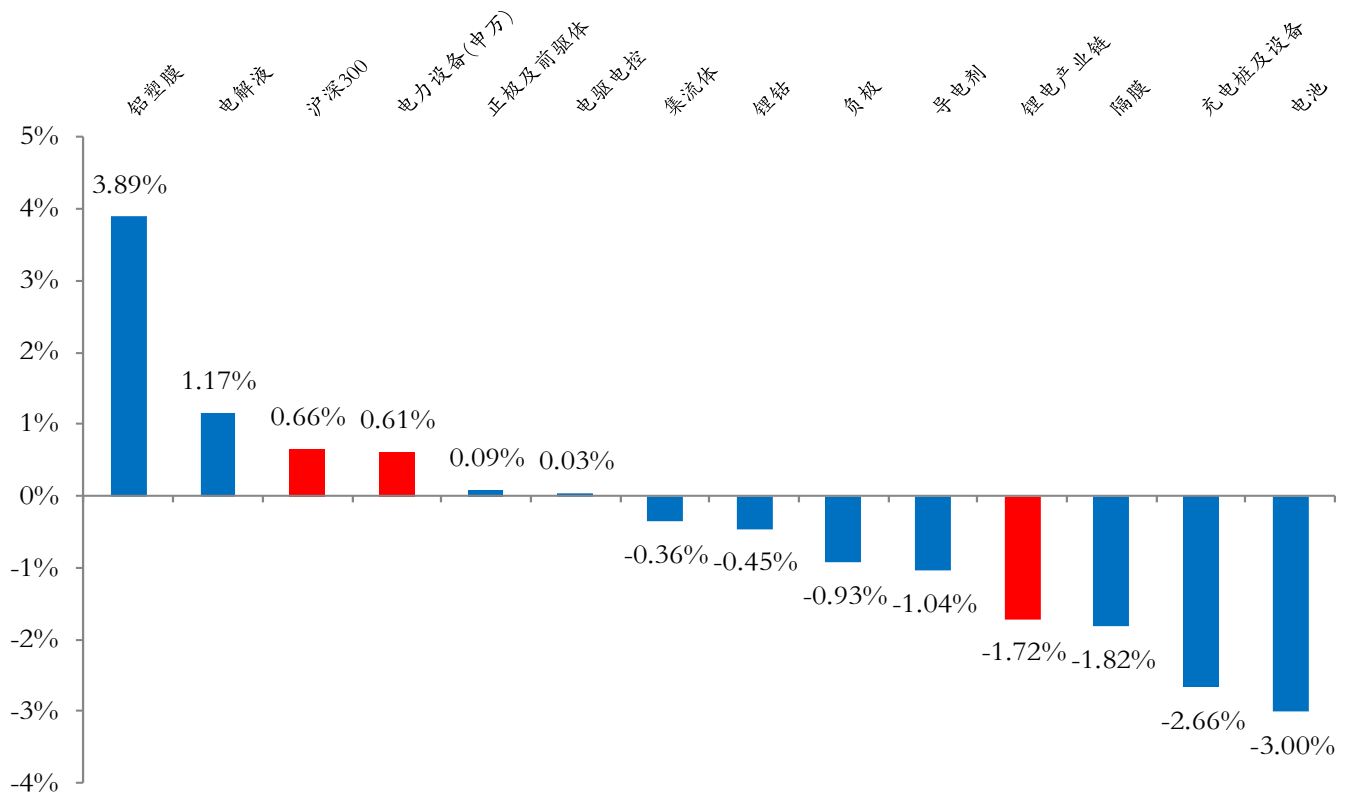
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 1.72%，沪深 300 上涨 0.66%，电力设备（申万）上涨 0.61%。子行业电池、充电桩及设备、锂钴、负极、隔膜、导电剂、集流体分别下跌 3.00%、2.66%、0.45%、0.93%、1.82%、1.04%、0.36%，正极及前驱体、电解液、电驱电控、铝塑膜分别上涨 0.09%、1.17%、0.03%、3.89%。

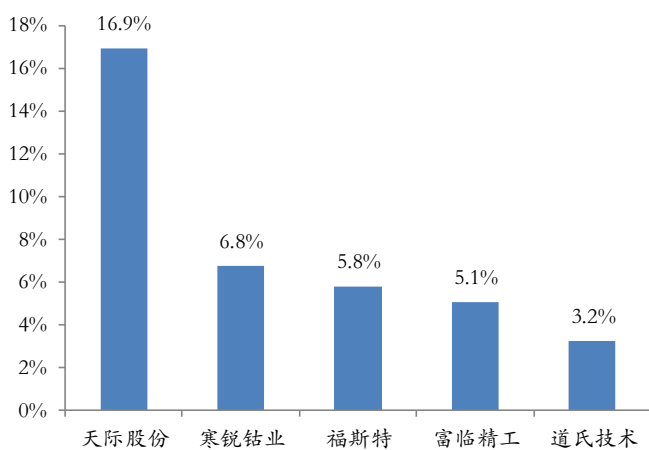
个股方面，本周涨幅居前的个股为天际股份、寒锐钴业、福斯特、富临精工、道氏技术，分别上涨 16.9%、6.8%、5.8%、5.1%、3.2%；跌幅居前的个股为科达利、科恒股份、亿纬锂能、海目星、永兴材料，分别下跌 9.0%、9.0%、8.8%、5.1%、4.5%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



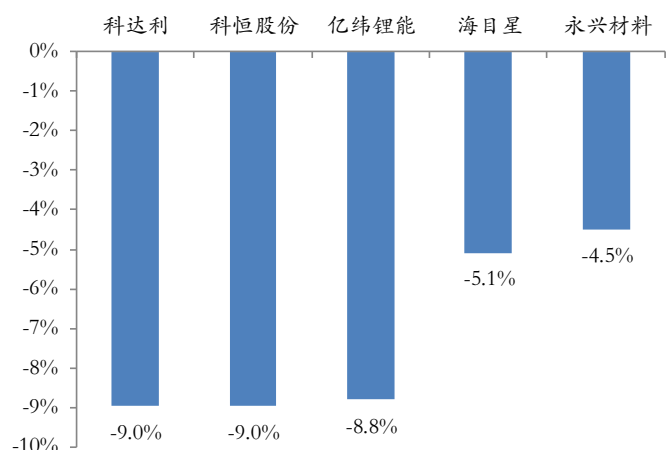
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



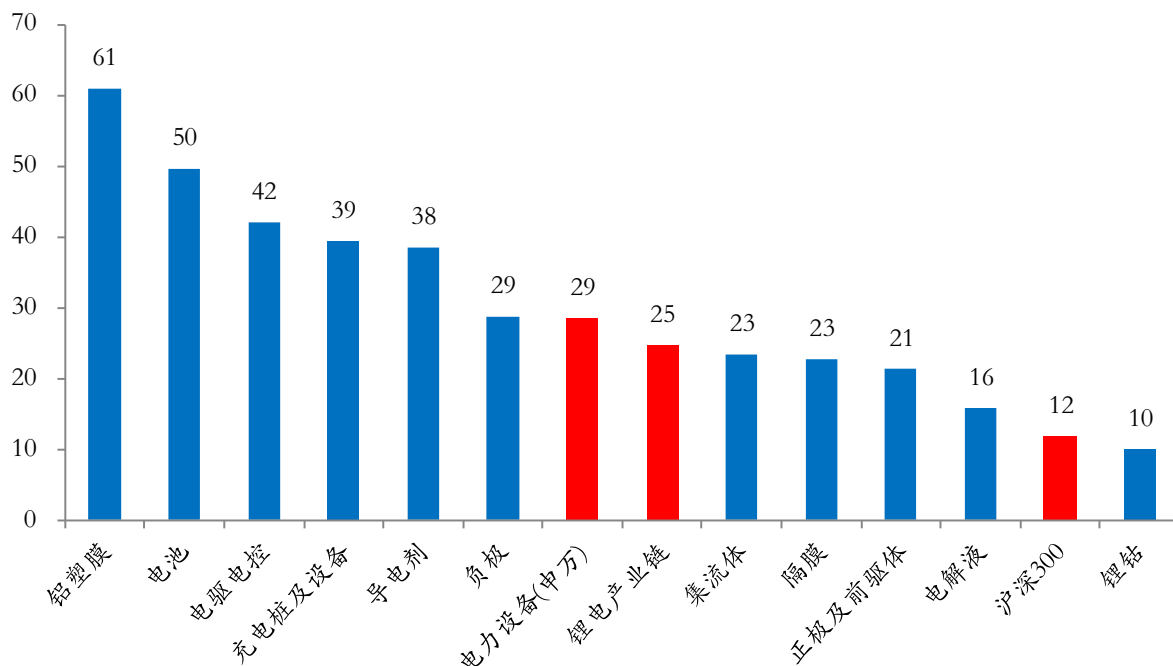
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电解镍、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、三元材料、动力型磷酸铁锂价格有所下降, 电解钴价格有所上升, 三元前驱体、电池级磷酸铁与上周持平, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 2月24日均价 30.5 万元/吨, 较上周上升 4.45%; 电解镍 (1#) 2月24日均价 20.58 万元/吨, 较上周下降 3.43%; 电池级碳酸锂 2月24日均价 41.95 万元/吨, 较上周下降 8.00%; 电池级氢氧化锂 2月24日均价 43.6 万元/吨, 较上周下降 6.44%; 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 2月24日均价分别为 9.3、10.45、12.4 万元/吨, 与上周持平。从供给层面来看, 近期前驱体企业 2月产量均有增量, 三元前驱体产量有所上行, 三元前驱体生产成本有所回落。从需求层面来看, 短期内前驱体企业受新势力车型带动, 国内头部动力端电池厂订单增量, 二梯队电池厂也持续发力, 高镍材料主要受美国市场需求向好, 呈现平稳增长态势。三元材料中三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 2月24日均价分别为 27.1 万元/吨、31.8 万元/吨、36.5 万元/吨, 较上周分别下降 1.81%、1.70%、0.68%。磷酸铁 (电池级) 2月24日均价为 1.55 万元/吨, 与上周持平。动力型磷酸铁锂 2月24日均价为 13.55 万元/吨, 较上周下降 6.23%。从市场层面来看, 终端新能源汽车产销仍呈增长态势, 部分厂家新增产线持续爬坡, 需求量热

度不减。

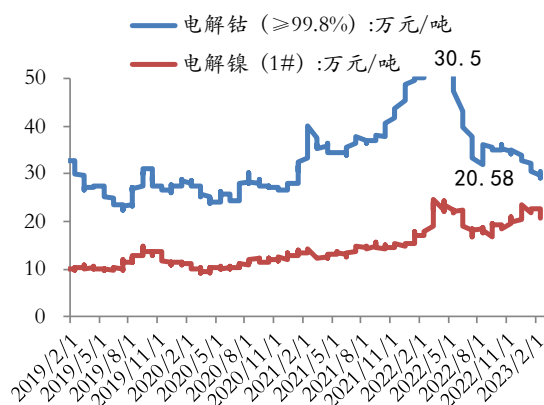
负极材料: 市场供应持续紧张, 后续上涨逻辑清晰。2月24日人造石墨(中端)均价4.4万元/吨, 与上周持平, 天然石墨(中端)均价4.6万元/吨, 与上周持平。负极厂商新增产能持续爬坡, 供应稳定增长。2月, 终端需求依旧不减, 下游电池厂采购积极, 负极材料需求仍保持旺盛, 未来负极价格有望上涨。

隔膜: 隔膜价格稳定, 企业积极扩产但整体供给维持偏紧。2月24日干法隔膜(16 μ m)均价为0.75元/平方米, 与上周持平, 湿法隔膜(9 μ 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。

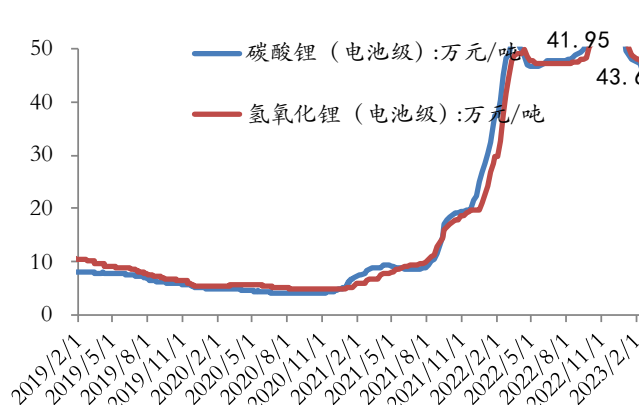
电解液: 三元电解液、磷酸铁锂电解液、电池级DMC、电池级EC与上周持平, 六氟磷酸锂价格有所下降。三元电解液(圆柱/2600mAh)2月24日均价为5.8万元/吨, 与上周持平; 磷酸铁锂电解液2月24日均价为4.65万元/吨, 与上周持平; 电池级DMC价格为0.58万元/吨, 与上周持平; 电池级EC价格为0.51万元/吨, 与上周持平; 六氟磷酸锂2月24日均价为17.75万元/吨, 较上周下降5.33%。

电芯: 三元电芯价格维稳。方形动力电芯(三元)2月24日均价为0.885元/Wh, 与上周持平; 方形动力电芯(磷酸铁锂)2月24日均价为0.805元/Wh, 与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



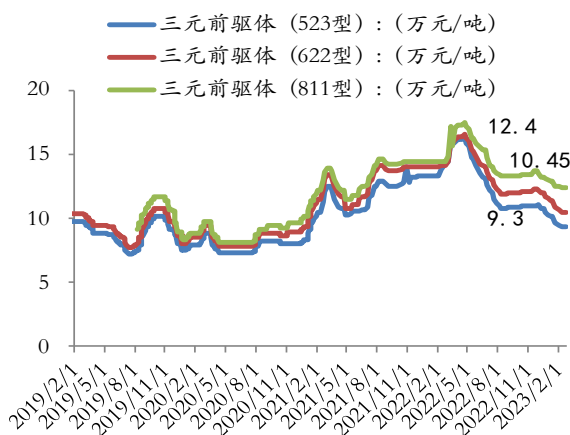
图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



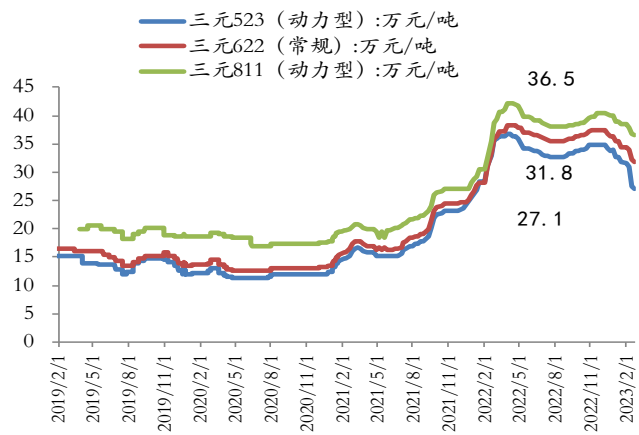
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

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



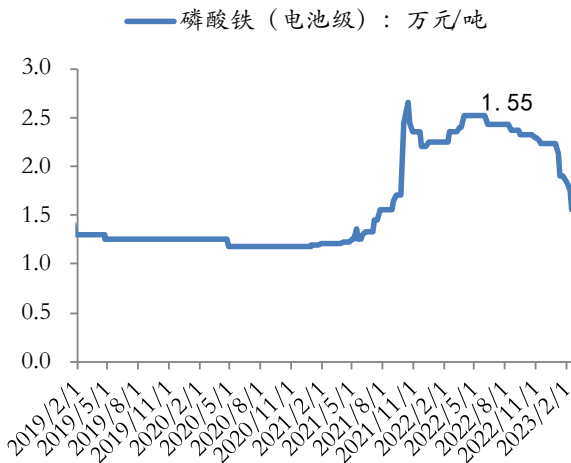
图表10 三元正极材料价格情况



资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

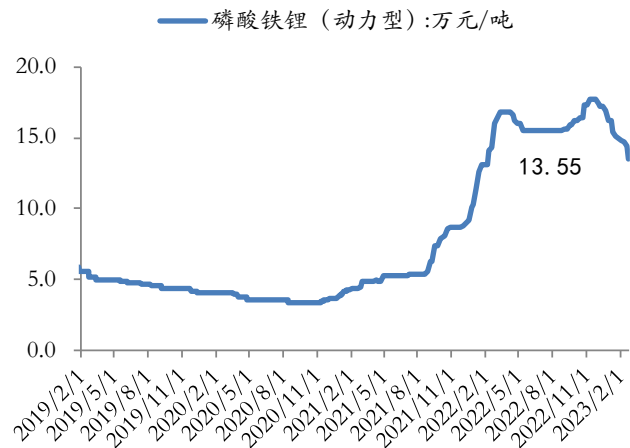
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



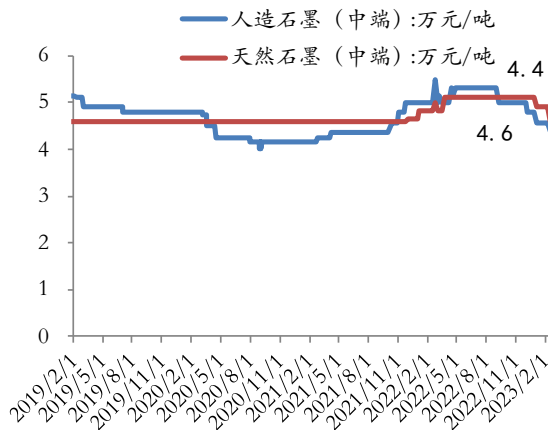
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



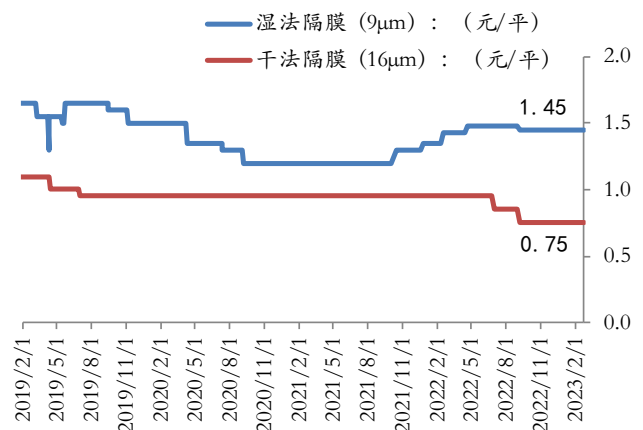
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



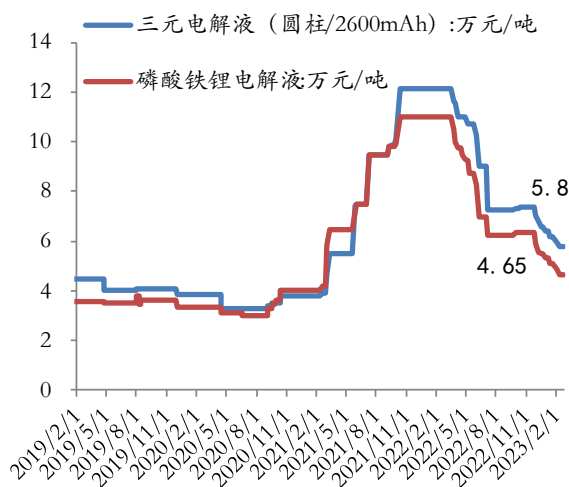
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



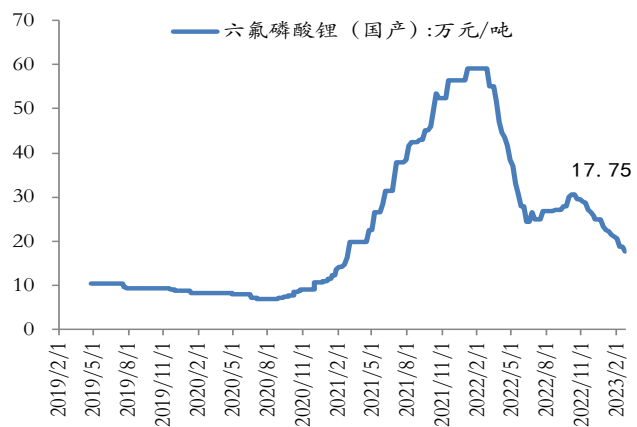
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



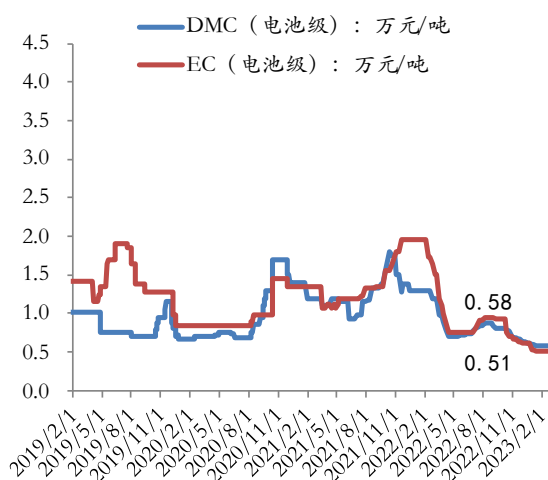
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



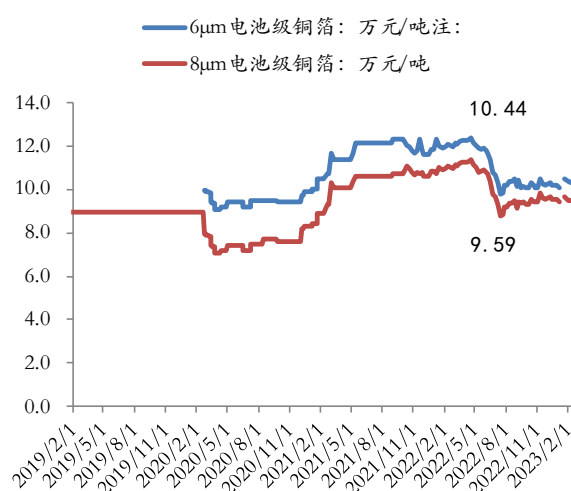
资料来源: 鑫椤数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



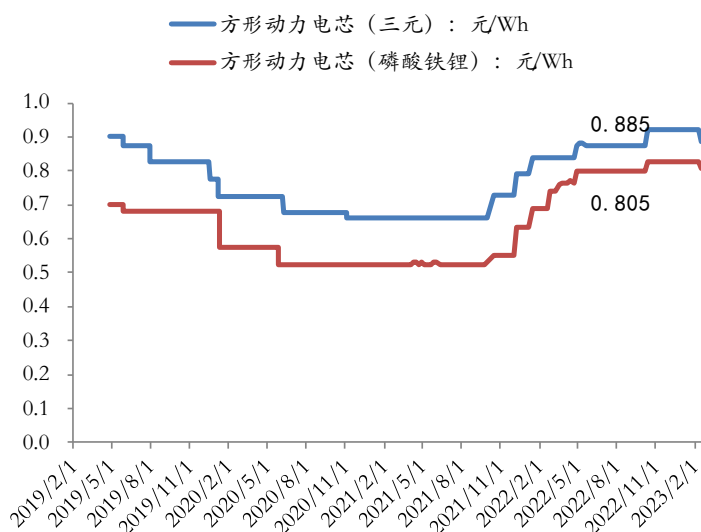
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，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

2023 年 1 月我国新能源汽车销量为 40.8 万辆，同比下降 5.34%，环比下降 49.88%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达 28.7 万辆，环比下降 54.01%，插电式混合动力汽车销量为 12.1 万辆，环比下降 35.98%。

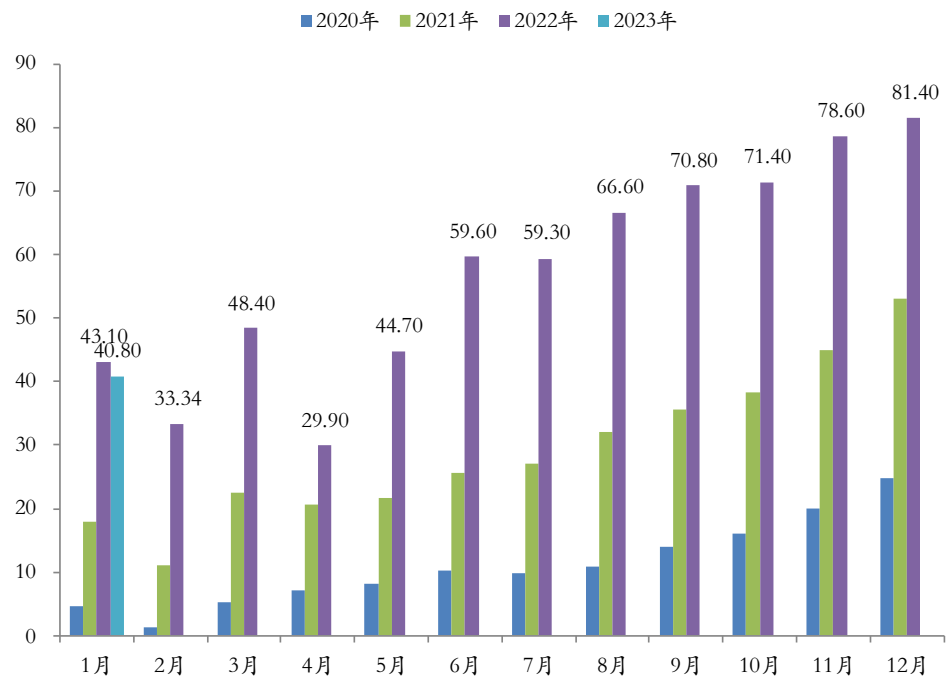
2023 年 1 月，欧洲五国新能源汽车销量为 8.8 万辆，同比下降 9.6%，环比下降 57.48%。1 月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为 2.7 万辆，同比下降 32.11%，环比下降 84.49%。

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

2022 年 12 月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022 年 12 月，三元正极出货量 5.305 万吨，同比增长 25.27%，环比下降 9.32%；磷酸铁锂正极出货量 11.57 万吨，同比增长 136.85%，环比下降 6.24%。负极材料：2022

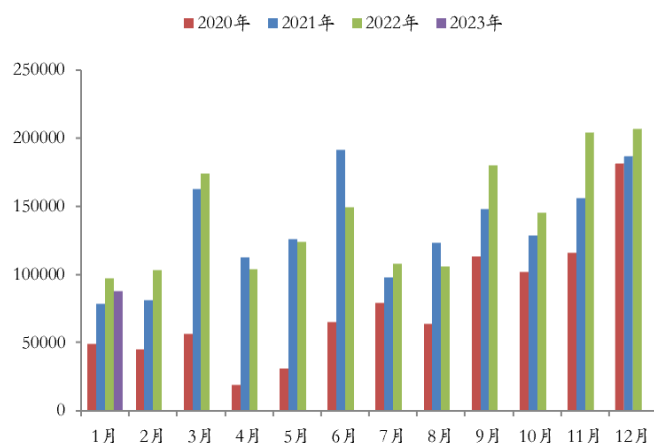
年 12 月，人造石墨出货量 8.585 万吨，同比增长 36.9%，环比下降 12.62%；天然石墨出货量 1.76 万吨，同比增长 59.13%，环比下降 21.08%。**隔膜**：2022 年 12 月，湿法隔膜出货量 8.85 亿平方米，同比增长 24.82%，环比下降 13.66%；干法隔膜出货量 2.4 亿平方米，同比增长 37.17%，环比下降 4.38%。**电解液**：2022 年 12 月出货量 6.716 万吨，同比增长 45.53%，环比下降 6.86%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



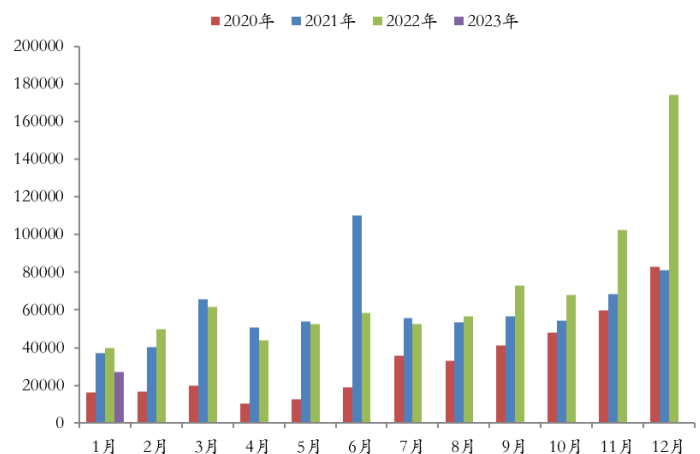
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



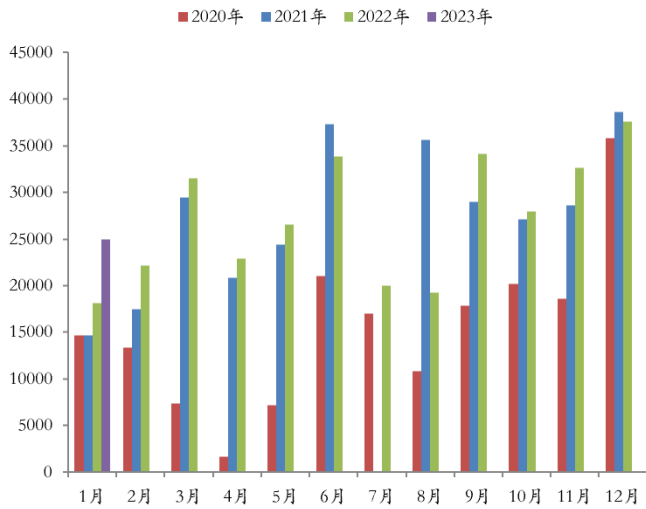
资料来源：华安证券研究所整理后统计
 （注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



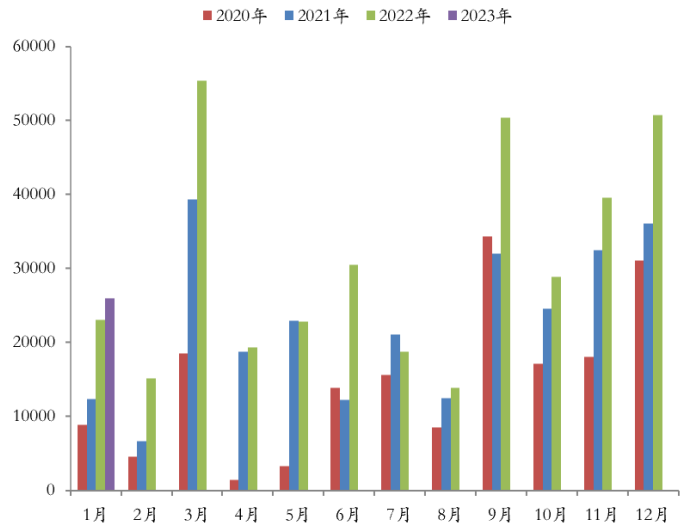
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



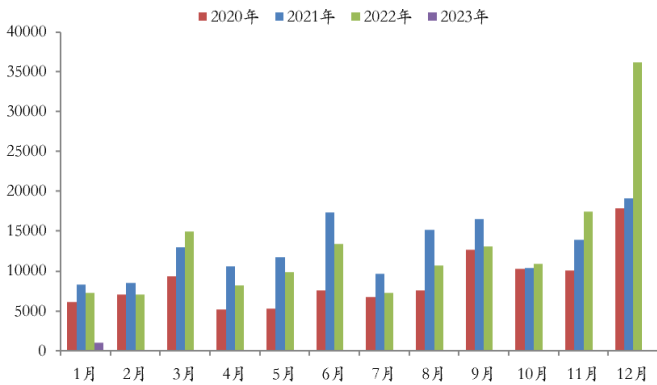
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



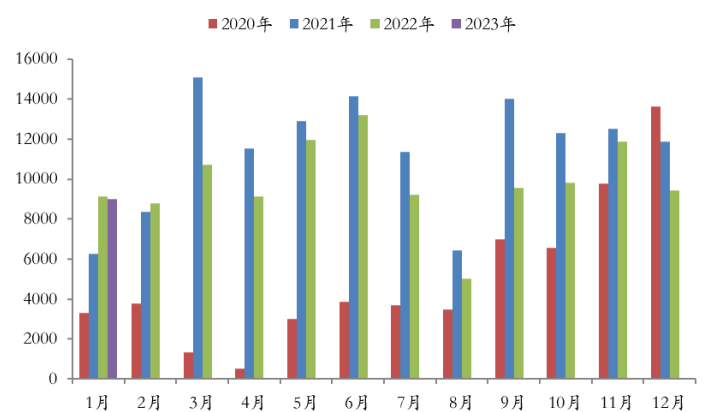
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



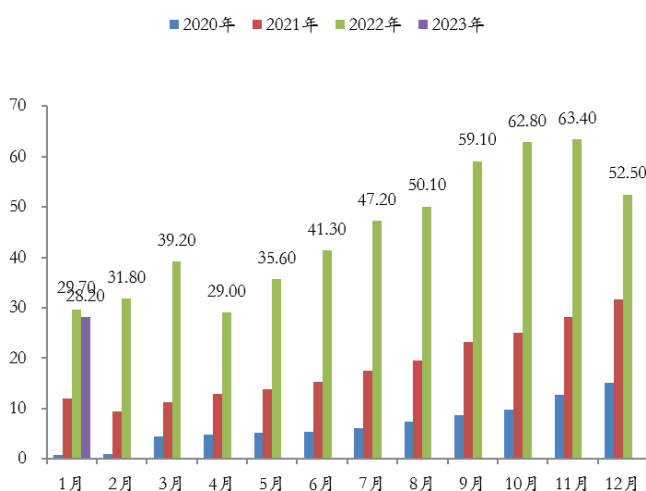
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



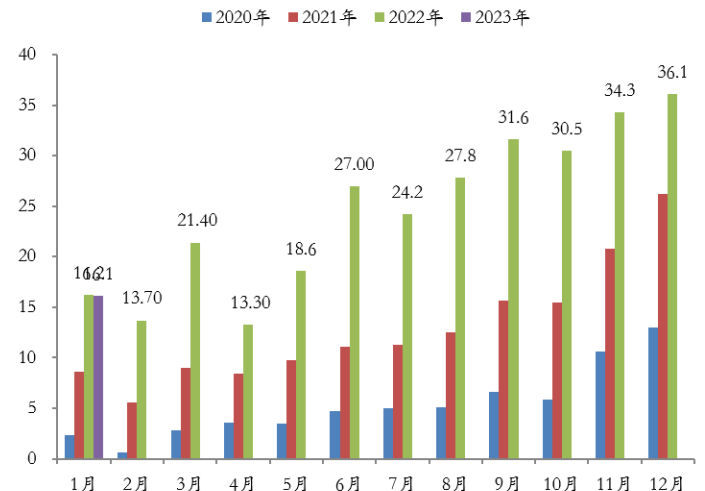
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）



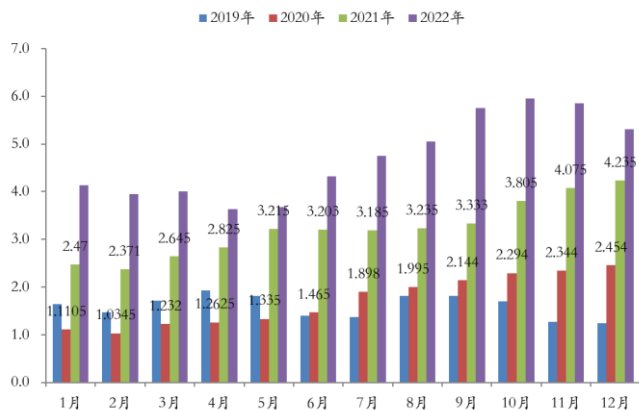
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）



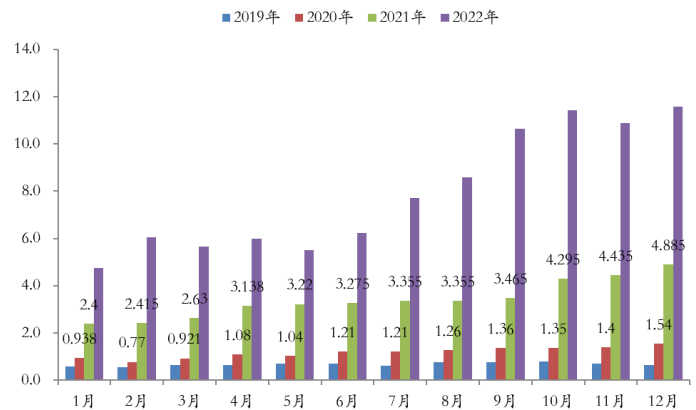
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



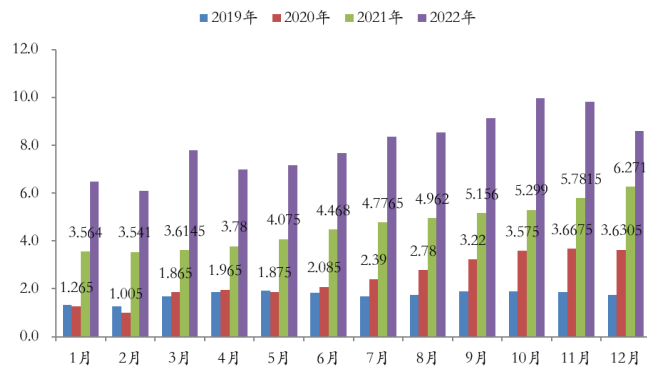
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



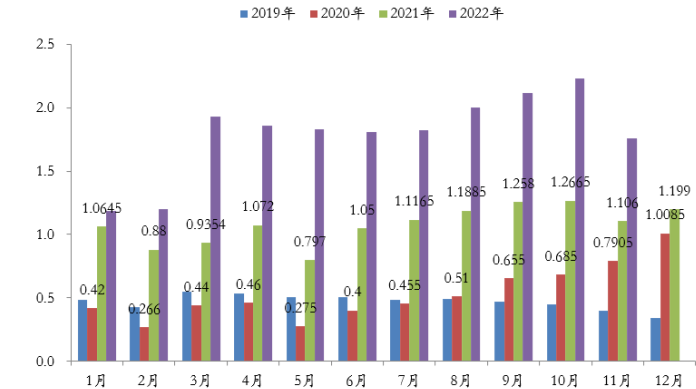
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



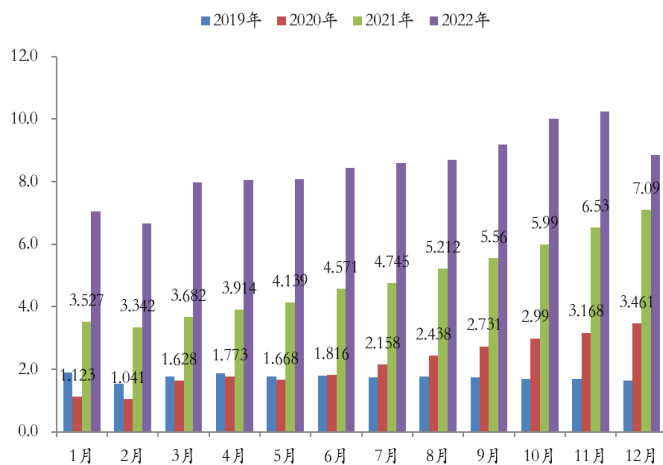
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



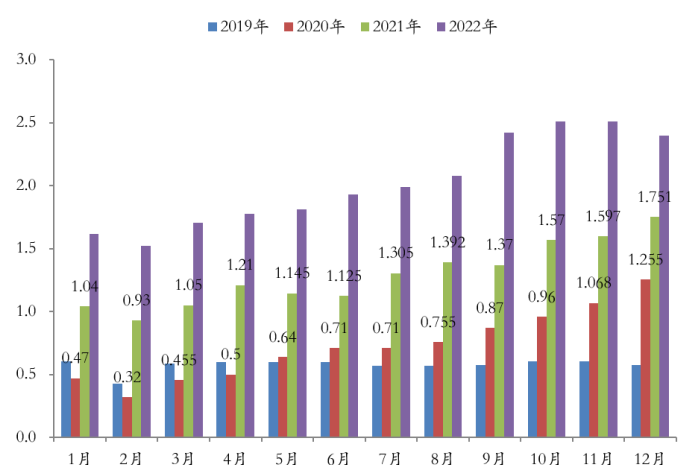
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



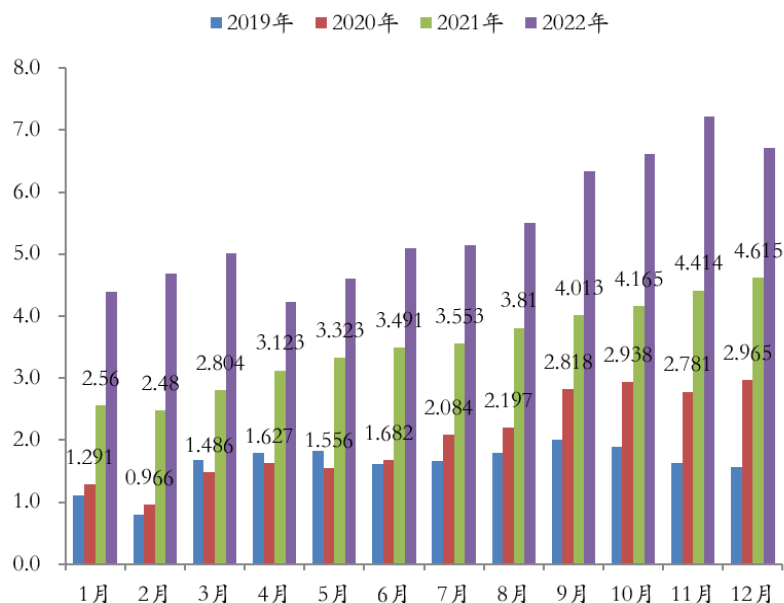
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

3.3 行业重要新闻

锂价下滑缓解电池产业链压力（北极星储能网）

据预测，碳酸锂价格长期看仍将呈下滑趋势，由此带动电池价格下降，产业链利润分配趋于合理，利好电池产业链健康有序发展。

在经历 2022 年一路疯涨后，电池原材料价格近期终于回归理性。据上海钢联 2 月 22 日发布的数据显示，部分锂电材料报价下跌，电池级碳酸锂跌 6500 元/吨，均价报 42.25 万元/吨。

电池级碳酸锂价格从去年 11 月中旬开始下滑，至今已有三个月。目前根据各方预测，碳酸锂价格长期看仍将呈下滑趋势，由此带动电池价格下降，产业链利润分配趋于合理，利好电池产业链健康有序发展。

供需关系发生改变

据了解，电池原材料价格自 2021 年初开始上涨，初期涨幅较缓，但进入 2022 年涨势超市场预期，导致全产业链承压。2022 年 11 月，电池级碳酸锂最高报价升至 60 万元/吨以上，与 2021 年初约 5 万元/吨的价格相比，已增长十余倍。如此暴涨，致使多家电池企业上调电池售价，同时带动不少车企陆续上调车辆售价。

对于电池原材料价格近期下滑的原因，伊维经济研究院研究部总经理、中国电池产业研究院院长吴辉表示：“一是供需关系得到改善，上游供给正逐步释放；二是矿石价格也在走低，碳酸锂加工厂的矿石成本正在下降。另外，最重要的还是市场预期下游需求的增长没有之前那么快，供需关系不再像此前那样紧张。”他认为，前期原材料价格暴涨造成的电池虚高价格已逐步回到较正常水平。

浙商证券预测称，今年上半年锂仍将维持供需紧张的局面，下半年或将迎来供给过剩，预计锂资源边际供大于求的情况或将出现。

据上海有色金属网分析，上游锂盐厂目前挺价情绪较重，普遍反映长协提货已经开始恢复，但在下游消费端，正极厂需求回暖周期不定，目前处于去库存状态，部分厂家仍维持低开工率。目前部分盐厂和正极厂仍在洽谈长单签订细节，预计短期内碳酸锂价格仍以小幅下调为主。

利润分配趋于合理

电池原材料价格受供需情况影响较大。今年以来，受新能源汽车国补退出、订单提前透支、春节假期影响，1月新能源汽车产销出现较大下滑。中汽协发布的数据显示，1月我国新能源汽车产销量分别达42.5万辆和40.8万辆，环比分别下降46.6%和49.9%，同比分别下降6.9%和6.3%。

高工锂电认为，随着下游新能源汽车销量增长失速，车企对于动力电池的订单偏向谨慎，目前采购量及价格谈判正在进行中。同时，上游材料价格全线下降也在同步降低动力电池成本。

当前，碳酸锂价格下跌正在改善中游电池企业的盈利状况，而上游成本下滑也已迅速传递至下游。国轩高科近日称，碳酸锂采购价格降低，原材料价格下跌，带来产品成本降低，销售毛利率水平提升，对公司产品利润有利。天奇股份也表示，近期碳酸锂价格持续下跌，带动销售价格下跌，同时促使贸易商加速出货，拉动采购系数下行，采购成本随之下降。“电池价格跟金属原材料价格是挂钩的，现在已经看到电池企业跟车企谈判时，电池价格都在下降。”吴辉表示。

中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，近期电池原材料价格较高位有所回落，预计今年上半年可能维持较高位置，但下半年价格将回落，或缓解新能源汽车企业的成本压力。

乘联会近日也指出，随着新能源车连续两年多暴增，碳酸锂等资源价格暴涨带来暴利，随之而来的上游资源和中游电池产业的投资力度加强，必然带来供给产能高增长，前期的供需错配带来的碳酸锂高价将明显回落，有利于改善新能源车的盈利压力。

技术提升助力持续降本

据高工锂电董事长张小飞此前预测，碳酸锂价格今年下半年大概率将维持在45万元/吨以上，2024年将无悬念地降至40万元/吨以下。

“不管是下游新能源汽车、储能还是其他小型电池，需求增速可能都不会像去年那么快了。”在吴辉看来，未来碳酸锂价格将降至10多万元/吨的合理区间。“如果未来碳酸锂的价格一直这么高，锂电池成本就降不下来，下游电动车、两轮车、储能端等都会用不起，就需要寻求使用例如钠离子电池等尚未大规模量产的电池。所以，电池原材料价格降到之前的水平，应该只是时间问题。”

不过，虽然多方预计下游需求增速减缓，但今年以来很多电池企业的各类扩产项目仍在进行。1月4日，比亚迪新能源动力电池徐州生产基地奠基，预计实现年产动力电池15GWh；亿纬锂能1月18日发布公告称，拟与简阳市人民政府就20GWh动力储能电池生产基地项目签订投资合作协议；1月19日，赣锋锂业表示拟在东莞市投资建设年产10GWh新型锂电池及储能总部项目；1月31日，亿纬锂能宣布子公司亿纬动力计划在荆门投资建设60GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目……

虽然目前原材料成本在下降，但在经历 2022 年一系列价格波动后，全产业链对于未来不确定的供应格局不应放松警惕。在吴辉看来，对电池企业而言，如果单纯依赖原材料价格下降带动电池降本，会比较被动。“电池企业不能成为单纯的加工厂，还是要进一步研发出更好的技术，通过技术升级来持续降本。”

比克动力冲刺资本市场！（OFWeek 维科网）

长信科技（300088）于 2 月 16 日在投资者互动平台上，回答了投资者关于“比克动力是否考虑过通过注册制进入资本市场？”的问题。

长信科技回复称：“比克是公司重要的参股公司，公司将积极推动比克加快通过 IPO、资产重组等多种方式进入资本市场。”

2023 年势头猛

作为国内圆柱领域的先行者之一，比克动力专注圆柱电池 20 年，是最早将三元电池应用在动力电池领域的中国企业，也是最早将高镍产品量产化的企业。

2023 年，比克动力大踏步向前。1 月 28 日，比克动力官宣全新大圆柱电池生产基地落户常州，计划总投资 130 亿元，规划建设 30GWh 大圆柱电池产线及国际化研发中心，产能规模再度攀升。

全新生产基地确认落地常州，标志着比克大圆柱电池布局将正式迈入规模化新阶段。若以每辆新能源车搭载 50KWh(千瓦时)电量计算，上述产能可配套约 60 万辆新能源车。

维科网锂电注意到，比克此前在国内共布局三座电池生产基地，分别位于深圳、郑州和抚州。其中抚州生产基地投资 24 亿元生产方形电池产品，产能达 7.5GWh，深圳和郑州基地则以圆柱电池产品为主，共投产 8GWh。

2021 年 3 月，比克动力正式推出 46800 大圆柱电池产品。郑州生产基地同年新建大圆柱电池生产线，年规划最大电池产能为 15GWh。

比克动力的大圆柱产品定位于为运动型多用途汽车(SUV)、轿跑等中高端车型配套动力电池。比克动力副总裁李丹曾透露，比克动力已为多家整车企业提供了定制的大圆柱电池，并采用联合开发的形式配套对方新研发的车型。

关于比克动力

企查查信息显示，深圳市比克动力电池有限公司（简称“比克动力”）成立于 2005 年 8 月 15 日，法定代表人为李向前，注册资本约 2.74 亿元。

比克动力的前三大股东分别是深圳市场比克电池有限公司（持股比例 29.1434%），西藏浩泽商贸有限公司（持股比例 22.6369%），芜湖长信科技股份有限公司（持股比例 11.6470%）。

前三大股东中，由于只有长信科技为上市公司，因此比克动力资本市场层面的消息，多出自于长信科技的公开信息。

在消费电池兴起的时代，比克动力曾经是我国最优秀的电池企业之一，市场影响力方面，一度与力神股份、比亚迪、ATL 齐名。

在动力电池兴起的时代，比克动力也是佼佼者：在 2017 年中国动力锂离子电池装机量排行榜中，比克动力位居第 5；在 2017 年中国动力锂离子电池装机量排行

榜中，比克动力虽然退居一位排名第 6，但比克动力高居圆柱动力电池装机量排名第 1。

不过，在新能源汽车补贴大幅退坡的背景下，比克动力的客户众泰汽车等出现资金链断裂，令比克动力一度陷入现金流危机，背负容百科技、新宙邦、杭可科技等上游企业的欠款无法按时还款。

在债务危机中，比克动力采取了法律诉讼和资产保全的措施，并取得合作伙伴包括股东方对比克解决债务的理解和支持。

2021 年 6 月 28 日，容百科技发布公告表示，“公司对比克电池总计 2.08 亿元逾期账款，已通过现金收取、货款相抵等方式全部收回，公司对比克电池的应收账款余额为零。”在容百科技发布公告称已经收到比克动力所有欠款的当日，有媒体向比克求证目前“债务”情况，比克动力回复表示：比克动力确认债务危机最难的时刻已经过去。

渡过难关的比克动力，迎来新一轮发展：在电动工具领域，比克 2021 年通过 TTI 和百得两大全球电动工具巨头的审核，强势打入国际市场；在智能清扫领域，比克目前全球市场占有率位居前列，为科沃斯、追觅、石头科技、米家等扫地机器人代表品牌，以及北美家居清洁品牌 BISSELL 清洁产品提供强劲动力；在两轮车领域，比克主要客户有美团、滴滴、hellobike 等，目前主要配合国外客户需求。同时，比克还在拓展更多新兴领域，比如医疗设备、防护穿戴设备、美容仪器、智能调温服等。

2022 年，比克电池 21700-5.3Ah 电芯投入市场，材料创新性能再升级：比克 21700-5.3Ah 电芯采用高镍+硅负极体系，正负极材料应用上进一步创新升级，正极材料的使用上再次突破瓶颈，将 Ni（镍）含量提升至 Ni90，同时降低 Co（钴）含量，负极材料使用高首效硅，以达成正负极效率的匹配，进一步提升了电芯性价比。在此基础上，比克 21700-5.3Ah 电芯在保持高容量的同时，依然维持了 800 周的长循环寿命，-20℃~60℃的较宽温度使用范围和高安全可靠，综合性能表现优异。

2023 年，如同前文所述，比克持续发力大圆柱动力电池。可以预期，比克动力技术出众的大圆柱动力电池产品，前途一片光明。

锂矿投资热退潮：供需博弈引导价格回归（高工锂电网）

摘要：锂矿产能加速释放，锂价下行回归合理趋势明确。未来，类似 2022 年的锂矿投资热潮将难以复刻，随着上下游厂商的价格博弈，锂矿投资需更加谨慎。

近日，盛新锂能发布公告，其子公司盛泽国际已于近日与加拿大公司 Gator Capital Ltd 签署《股权转让协议》，作价 3455.4 万加元（约合 1.76 亿元人民币）出售其所持有的智利锂业全部股权。

时隔近三个月，这一发酵于 2022 年 11 月的中国锂矿海外布局事件，如今成为了撕开国际锂矿供需矛盾的一个口子。

天价锂矿成“过去式”

彼时，电池级碳酸锂报价近 60 万元/吨，增长到前所未有的高度。当年 11 月，经历两次流拍的斯诺威锂矿项目再次开拍，并设置了更高的门槛，包括 2 亿元的起拍价、4000 万元的保证金等。即便如此，也引得宁德时代、协鑫能科、盛新锂能等激烈竞逐。

但是仅仅三个月过去，截至 2 月 20 日，电池级碳酸锂价格均价报 43.5 万元/吨，工业级碳酸锂均价报 40.5 万元/吨。相较于 2022 年 11 月的历史高点，价格跌去近三成。

此前，全球锂矿巨头雅宝预计未来七到八年锂矿供应持续紧张。在市场风云变换下，如今对于锂矿的价格担忧更为浓厚。

在日前举办的中国电动汽车百人会论坛上，中国科学院院士、百人会副理事长欧阳明高也提到，预计碳酸锂价格在下半年可能在 35 万-40 万元/吨，2023 年全年供需总体平衡，2024 年总体过剩，今后锂价比较合理的价格在 20 万元/吨左右。

这背后的原因在于，随着全球锂矿产能释放加速，上下游供应的“剪刀差”效应已不明显。

以国内外锂矿布局为例：

澳大利亚 Greenbushes 于 2025 年规划产能 214 万吨/年，其尾矿厂 TRP 正进行产能爬坡。

澳大利亚 Wodgina 矿场锂辉石精矿产量已经从 2022 年第三季度的 6.4 万吨攀升到 2022 年第四季度的 9.2 万吨，增长近 40%。

阿根廷 Olaroz 锂矿项目，预计年产 4 万吨电池级碳酸锂，定于 2023 年开工。

加拿大 James Bay 年产 32 万吨锂精矿项目预计将于 2024 年投产。

国内方面，2022 年 7 月宁德时代 135 亿元在宜春建设锂电池生产基地项目，规划产能 50GWh；比亚迪 285 亿元落户宜春建设 10 万吨电池级碳酸锂及陶瓷土（含锂）的基地项目。此外，吉利科技、国轩高科、欣旺达、蜂巢能源也纷纷落地锂矿项目。

各地锂矿投产，未来几年时间将是锂矿供应集中释放的阶段，届时锂矿供需状况也将加速扭转。

锂矿供需博弈迎临界点

随着锂矿的价格天平向供给侧倾斜，以宁德时代为代表的锂电龙头已率先做出反应，根据披露的信息，宁德时代正推出一个“锂矿返利”方案，要求下游车企绑定至少 80% 的供货量，由此锁定 50% 比例碳酸锂价格以 20 万元/吨供应的长约条款。与此同时，宁德时代正加紧推进与上游供货商的谈判，最新消息显示，部分材料企业已响应宁德时代降价要求。

在龙头厂商带动下，这种同步捆绑上下游降价的措施，势必加快锂电产业上下游的价格传导速度，假使蜂巢能源、欣旺达、国轩高科等竞争对手跟进，锂矿价格或进一步承压。

从后续影响来看，头部锂电厂商争相开展产业一体化布局，从锂矿开采到末端的锂电回收，锂电厂商议价能力进一步提升，电动汽车价格也有望进一步松动。

此外，锂矿价格的回落也将对部分主营锂矿业务的厂商产生影响：

对于锂矿自产自销比例较高的企业而言，前期锂价上行周期中，设备、人工、开采成本覆盖已有保证，自有矿产资源成本可控，其利润多寡主要受锂价影响。

但是对于新开锂矿以及自营锂矿比例较低的企业来说，预计锂价变动影响重大，或存在消化高价库存、平衡高价采矿权等问题。

锂矿产能加速释放，锂价下行回归合理趋势明确。未来，类似 2022 年的锂矿投资热潮将难以复刻，随着上下游厂商的价格博弈，锂矿投资需更加谨慎。

钠电池装车“越来越快”（电池中国网）

新能源汽车产业链的降本需求日益迫切。一方面，宁德时代正酝酿针对下游核心车企客户的“锂矿返利”计划，主动降低锂电池电芯价格，降低车企采购成本，以换取其对车企客户的进一步绑定。另一方面，更具成本优势的钠电池量产正在提速。

2月23日，思皓新能源与中科海钠联合打造的行业首台钠离子电池样车公开亮相。思皓是江汽集团和大众集团合资品牌，此次装车试验的思皓 EX10 花仙子-A00 级短途车，搭载的是首次应用蜂窝电池技术的钠离子电池包。相关数据信息显示，该车续航里程为 252km，电池容量为 25kWh，电芯能量密度 140Wh/kg，系统能量密度 120Wh/kg，快充时间为 15-20 分钟。

早在去年 7 月，中科海钠全球首条 GWh 级钠离子电池生产线就已经在安徽阜阳落成，规划产能 5GWh。目前其钠离子电池能量密度最高可达到 145 Wh/kg，循环寿命为 4000 次。未来，中科海钠计划将能量密度进一步提升至 180-200Wh/kg，同时将循环寿命提高到 8000-10000 次。

在思皓“花仙子”亮相前一天，针对有报道称多氟多钠电池今年 3 月份将推向市场，多氟多回应称，现在已有产品在客户车上装车测试。

“合作方还不能讲，签有商业性保密协议。但是现在已经有产品在客户车上装车测试了。电池生产出来需要实验室数据，最重要的是装车测试，车辆的匹配程度，还有冬标极寒、夏标极温测试。”多氟多表示。

据了解，目前多氟多旗下子公司焦作新能源已具备 1GWh 钠电池的产能，子公司广西南福新能源规划 5GWh 产能。此外根据规划，多氟多在 2023 年还将建设 1GWh/年钠电池产线。另外，公司还将在今年完成 5000 吨/年正极材料以及 2000 吨/年负极材料产线的投产等。

除此之外，维科技术 2 月 22 日在互动平台也表示，公司钠电项目于 2022 年开工建设，预计将于 2023 年 6 月底开始量产；已经有对接意向客户，暂未签订订单。

01 需求存在缺口

过去两年，碳酸锂价格一路疯涨，锂电池材料成本飙升。在此背景下，宁德时代祭出了成本更低的钠电池。2021 年 7 月，宁德时代发布了第一代钠离子电池，电芯单体能量密度达到 160Wh/kg；计划在 2023 年形成基本产业链。今年 2 月，宁德时代重申，公司正致力推进钠离子电池在今年实现量产。

去年 11 月，宁德时代透露，“目前钠电已经可以满足续航在 400 公里以下的车型。”据了解，宁德时代下一代钠离子电池能量密度将突破 200Wh/kg，已接近磷酸铁锂电池。

当下，碳酸锂价格持续回落。上海钢联数据显示，2 月 22 日电池级碳酸锂跌 6500 元/吨，均价报 42.25 万元/吨；较 2022 年 11 月中旬的 60 万元/吨的高点跌幅超过 25%。而工业级碳酸锂跌 5000 元/吨，均价报 39.5 万元/吨，跌破 40 万元/吨关口。

不过目前碳酸锂价格仍然不便宜。光大证券认为，由于碳酸锂价格较难快速回落至 20 万元/吨以下，钠电池优异的低温性能和安全性，也会使其在各类应用场景中始终拥有一席之地，因此若下游的进展超预期，钠电池板块会有较好表现。

据中科海钠官网的测算，在理论上，即便按照 15 万元/吨碳酸锂价格，钠电池材料成本仍有望较锂电池低 30%-40%。其中钠电正极成本占比也从原来锂电正极成本占比的 43%下降至 26%。

目前钠电池的三大主要应用场景分别是低速电动车、储能、替代铅酸电池。

杭州华宇新能源研究院院长陈建表示，“两轮电动车电池市场将会受钠电产业技术影响，钠电市场占有率会迅速增加，2025 年预计铅酸、锂电和钠电占有率大约为 50%、15%和 35%。”星恒电源电池工程院院长赵成龙表示，公司希望钠离子电池在 2023 年实现百万级两轮车供货。

实际上，钠电池也在不断扩展其应用范围，在乘用车端，宁德时代官宣的 AB 电池，锂钠混搭优势互补，有望可以扩展到 500 公里续航的车型范围。

浙商证券预计，2025 年我国钠电需求总量可以达到 88GWh，2030 年钠电需求可以达到 378GWh。相关资料显示，截至 2023 年 1 月，全国钠电已规划产能达到 48GWh，对比 2025 年的需求 88GWh，依然存在巨大的缺口。

02 进入量产元年

不少业内人士认为，2023 年或将成为钠离子电池量产元年。在此之前，除了中科海钠之外，传艺科技、鹏辉能源、华阳股份等多家企业相继宣布在今年进入产业化阶段；其中传艺科技计划 2023 年初完成 2GWh 产能投产。另外，欣旺达、钠创新能源、派能科技等企业也在加快布局。

在政策方面，国家工信部印发的《关于推动能源电子产业发展的指导意见》中明确提到，要发展钠离子电池等新型电池。其中钠离子电池要聚焦电池的低成本和高安全性，开发高效模块化系统集成技术，加快钠离子电池技术突破和规模化应用。

不过，值得注意的是，钠电池的量产也存在一定问题。

业内人士指出，由于目前市场规模还太小，材料、设备等产业配套不完善，钠电池在短期内并不具备成本竞争优势。“碳酸锂价格下来的话，钠电池也不具备什么优势，基本主要场景还是被锂电覆盖。”

另外，上述业内人士还表示，钠电池目前所需要用到的一种普鲁士蓝材料，用该技术制造的电池废弃后会产生有毒物质，对环境和人体都有危害。这也是钠电池需要攻克和解决的。

3.4 重要公司公告

股权激励:

【动力源】公司本次向特定对象发行的发行对象为包括公司控股股东、实际控制人何振亚先生在内的不超过三十五名特定对象，本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时不超过发行前公司总股本的 30%，即不超过 165,982,634 股（含本数），募集资金总额不超过 45,000 万元（含本数），本次向特定对象发行的股票发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。

权益变动:

【杭可科技】公司发行的全球存托凭证（Global Depositary Receipts）于瑞士时间 2023 年 2 月 22 日在瑞士证券交易所上市，GDR 证券全称：Zhejiang HangKe

Technology Incorporated Company, GDR 上市代码: ZHT。本次发行的 GDR 共计 12,625,697 份,对应的基础证券为 25,251,394 股公司 A 股股票。

【星源材质】公司控股股东、实际控制人之一陈良先生通过集中竞价及大宗交易方式合计减持 24,274,845 股,即合计减持占公司总股本比例 1.90% 的股份。

【新宙邦】公司同意引进日本触媒和上海丰田通商对控股公司湖南福邦合计增资 230,973,452 元,其中日本触媒对湖南福邦增资 201,769,912 元(其中 67,256,637 元计入注册资本, 134,513,275 元计入资本公积), 丰田通商对湖南福邦增资 29,203,540 元(9,734,513 元计入注册资本, 19,469,027 元计入资本公积)。本次增资完成后,公司持有湖南福邦的股权比例由 90.60% 变更为 51.19%, 湖南福邦仍为公司的控股子公司, 本次交易不会导致公司失去对湖南福邦的控制权。

【华友钴业】公司同意注册资本由人民币 1,597,909,623 元变更为人民币 1,597,628,698 元, 股份总数由 1,597,909,623 股变更为 1,597,628,698 股。

【龙蟠科技】公司控股孙公司四川锂源新材料有限公司拟将持有的四川省盈达锂电新材料有限公司 19.0935% 的股权转让给四川朗晟新能源科技有限公司, 股权转让对价为 3,818.69 万元, 转让完成后, 公司不再持有四川盈达股权。同时四川盈达的其他股东中, 广州鹏辉能源科技股份有限公司、杭州如山汇优创业投资合伙企业(有限合伙)和湖南鸿跃电池材料有限公司拟分别将持有的四川盈达 18.3878%、18.2633% 和 9.5135% 的股权分别以 3,677.57 万元、3,652.66 万元和 1,902.71 万元的价格转让给朗晟新能源, 公司放弃优先购买权。

【伯特利】股东熊立武在本次减持计划实施前持有芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司股份 24,094,520 股, 占公司总股本的 5.9%。

【厦门钨业】公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司拟以公开挂牌的方式转让其所持有的成都同基置业有限公司 47.5% 股权, 本次交易标的挂牌底价为 25,175.00 万元。

股份质押、解除质押:

【沧州明珠】公司股东河北沧州东塑集团股份有限公司本次质押股份 36,000,000 股, 占公司总股本的 2.15%。

【恩捷股份】公司股东玉溪合益投资有限公司本次质押股份 4,050,000 股, 占公司总股本的 0.45%。

【欣达旺】公司股东四川富临实业集团有限公司本次解除质押股份 6,300,000 股, 占公司总股本的 0.52%。

【盛新锂能】公司于近日获悉股东盛屯集团将其所持有的公司无限售流通股 62 万股股份划至质押专用证券账户并办理了股权质押登记手续, 用于非公开发行可交换公司债券之换股事宜并对其本息偿付进行担保, 占公司总股本 0.07%。

【湘潭电化】公司股东电化集团本次质押股份 49,600,000 股, 占公司总股本 7.88%。

【璞泰来】公司控股股东梁丰先生之一致行动人宁波胜越创业投资合伙企业(有限合伙)直接持有公司股份 158,800,914 股, 占公司目前总股本 1,390,829,959 股的 11.42%。本次解除质押 62,720,000 股, 占公司总股本的 4.51%。本次解除质押后, 宁波胜越累计质押股份数量为 47,040,000 股, 占其直接所持有公司股份总数的 29.62%, 占公司总股本的 3.38%。

投融资:

【诺德股份】为满足公司业务发展的需要，公司拟在广东省深圳市福田区投资设立全资子公司，注册资本为 50,000 万元人民币，本次设立全资子公司，为公司扩建或新项目建设经营发展所需，符合公司战略发展规划。

【海目星】为了进一步深化与锂电池产业链上下游的通力合作，公司拟参与认购景德镇蜂巢钜轩新能源产业投资中心（有限合伙）基金份额。公司于近日与上海蜂云私募基金管理有限公司、景德镇钜轩鼎煜产业投资合伙企业（有限合伙）、江西景德镇国控产业母基金合伙企业（有限合伙）、景德镇市高新创业投资有限公司等合作方签订《景德镇蜂巢钜轩新能源产业投资中心（有限合伙）合伙协议》，合伙企业规模为人民币 5 亿元，其中公司作为有限合伙人以自有资金认购合伙企业份额 3,500 万元，占比 7%。合伙企业将专注于新能源汽车动力电池和储能电池产业链上下游及智能汽车相关领域的投资。

【天赐材料】公司同意以自有资金 10,000 万元对四川天赐进行增资，授权公司法定代表人签署与本次增资事项相关的法律文件。

【胜华新材】近日，公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司投资建设的 30 万吨/年电解液装置已经产出合格产品，进入正常生产阶段。

【融捷股份】根据公司战略规划和经营发展的需要，为进一步打通锂电材料上下游产业链，充分发挥产业链协同优势，公司拟投资 1 亿元设立全资子公司融捷新能源材料有限公司（暂定名，最终以工商行政管理机关核准登记为准）。

借贷担保：

【动力源】公司同意中关村担保为公司向银行申请综合授信提供担保以及提供委托贷款，前述资金将用于补充公司的日常营运资金周转等，金额总计不超过人民币 4 亿元，期限不超过三年，公司拟将持有的位于丰台区科学城星火路 8 号园区的土地使用权及地上建筑物作为担保抵押给中关村担保，在上述额度范围内，授权董事会办理相关事宜，授权期限一年，实际贷款金额、期限等以中关村担保审批为准，具体权利义务条款以公司签署的相关合同及文件为准。

【厦门钨业】公司同意控股子公司厦门滕王阁向其参股公司同基置业提供不超过 75,000 万元的借款（其中，增量借款金额为 9,500 万元），借款年利率为 5.7%，期限不超过 18 个月，出借方式为直接借款或委托贷款；同意 2023 年厦门滕王阁向其参股公司同基置业提供借款的最高余额为 107,400 万元。如厦门滕王阁转让完成同基置业的股权，将不再向其提供借款。

【动力源】因经营发展需要，公司本次为全资子公司安徽动力源科技有限公司提供的担保金额不超过人民币 10,700 万元，由公司提供全额连带责任保证担保。

【融捷股份】公司同意为控股子公司东莞德瑞向招商银行申请综合授信提供不可撤销的连带责任保证，保证金额不超过人民币 5,000 万元。

【长盈精密】为满足公司全资子公司上海临港长盈新能源科技有限公司之全资子公司自贡长盈生产经营和项目建设资金需要，自贡长盈拟向中国银行股份有限公司自贡分行申请额度为 42,000 万元、期限为 8 年的中长期固定资产贷款，主要用于自贡长盈“精密轻量化材料及精密结构件生产基地一期项目”建设。相对应，自贡长盈需以其拥有的川（2022）自贡市不动产权第 0043701 号土地使用权及其上房产和建筑物作为本次贷款抵押物，同时，公司需提供全程全额连带责任保证，担保额度不超过人民币 42,000 万元。

【洛阳钼业】为提升决策效率，满足公司业务发展及日常融资需求，降低融资成本，公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计及合营公司提供总额预计不超过 14.2 亿人民币的担保。

【震裕科技】为支持宁波震裕科技股份有限公司各全资子公司经营及业务发展需要，提高公司决策效率，同意公司 2022 年度为公司全资子公司提供担保，担保额度预计不超过 16 亿元，融资业务包括但不限于综合授信或单笔授信项下的流动资金贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证、现金池、票据池、资产池等业务。

人事变动:

【正海磁材】宋广平先生因工作变动原因辞去公司五届监事会职工代表监事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。公司选举边玲艳女士担任公司五届监事会职工代表监事，任期自职工代表大会决议通过之日起至公司五届监事会任期届满之日止。

【多氟多】公司同意选举王建利先生、王轶皓先生为公司第七届监事会职工代表监事。王建利先生、王轶皓先生将与公司 2023 年第一次临时股东大会选举产生的 3 名非职工代表监事共同组成公司第七届监事会，任期与公司第七届监事会一致。

【华友钴业】公司同意聘任王军先生担任浙江华友钴业股份有限公司副总经理，任期自本次董事会决议生效起至第五届董事会届满之日止。

【震裕科技】宁波震裕科技股份有限公司董事会近日收到公司副总理解旭先生的书面辞职报告。因个人工作安排原因，解旭先生申请辞去副总经理职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。原定任期为 2022 年 5 月 6 日至 2024 年 11 月 10 日。辞职后，解旭先生不再担任公司其他职务。

【安纳达】公司董事会同意提名吴亚先生、王刚先生、董泽友先生为公司第七届董事会非独立董事候选人；同意提名胡刘芬女士、吕斌先生为公司第七届董事会独立董事候选人。

其他:

【华友钴业】根据国家发展和改革委员会、科技部、财政部、海关总署、国家税务总局联合发布的《关于印发第 29 批新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技〔2023〕139 号），公司技术中心被认定为 2022 年（第 29 批）国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受国家相关税收政策支持。

【天华超净】目前公司规模日益扩大，新能源锂电材料业务在公司主营业务中的比重占主导地位，已成为公司营业收入与营业利润的主要来源。为了更准确、更全面反映公司的核心产业和战略发展方向，突出公司以发展锂电材料为核心的新能源产业的战略定位，拟将公司全称变更为“苏州天华新能源科技股份有限公司”，并同时变更证券简称为“天华新能”。

3.5 新动态

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。