

宁德时代首家境外工厂投产，亿纬锂能60GWh 电池项目落地荆门

核心观点

本周看点

- 1月新势力销量失速，新能源车市短期承压长期向好
- 宁德时代首家境外工厂投产
- 亿纬锂能60GWh 电池项目落地荆门
- 宁德时代(300750.SZ)：238亿元投建一体化新材料项目
- 鼎胜新材(603876.SH)：获LG 新能源铝箔长单
- 星源材质(300568.SZ)：拟投资建设锂电池隔膜生产基地

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴(29.6万元/吨, -2.15%)；四氧化三钴(17.8万元/吨, -2.74%)；硫酸钴(4.1万元/吨, -6.90%)；
- 锂产品：金属锂(290.8万元/吨, -0.43%)；碳酸锂(46.6万元/吨, -1.89%)，氢氧化锂(48.0万元/吨, -1.84%)；
- 镍产品：电解镍(22.9万元/吨, 1.44%)，硫酸镍(4.4万元/吨, -0.23%)；
- 中游材料：三元正极(523动力型31.8万元/吨, 0.00%；622单晶型35.8万元/吨, 0.00%；811单晶型38.5万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂(14.9万元/吨, -2.61%)；负极(天然石墨(低端产品)3.1万元/吨, 0.00%；天然石墨(中端产品)4.9万元/吨, 0.00%；天然石墨(高端产品)6.1万元/吨, 0.00%)；隔膜(7+2μm涂覆2.5元/平, 0.00%；9+3μm涂覆2.2元/平, 0.00%)；电解液(铁锂型5.1万元/吨, 0.00%；三元型5.9万元/吨, 0.00%；六氟磷酸锂20.8万元/吨, -3.49%)

投资建议与投资标的

- 光储车充一体化，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块经历了从电动车、光伏风电到储能充电桩的轮转，实际演绎了“光储车充”一体化的大逻辑，即技术进步带动屋顶光伏普及，储能需求应运而生，居民长期用电成本下降，电动车性价比提升，户用充电桩随之兴起。“光储车充”实为整体，旨在长期解决全球能耗难题。
- 新能源汽车长期趋势愈发确立。中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式。目前全球新能源车渗透率仅10%，欧美现状类似于中国14/15年起步阶段，全球到2030年空间广阔，矿石资源、电池材料长期紧缺，产业链仍是星辰大海。
- 短期关注产业与投资的反身性。短期来看，市场对行业负面因素的担忧已在股价中体现，产业链估值达到历史最低。但产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，欧美在补贴政策下是否会超预期、当前融资环境下供应链扩张是否会减缓、盈利下挫是否接近尾声，这些因素未来都可能成为产业链反弹的动能。
- 建议关注：(1) 竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；(2) 竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；(3) 其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

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

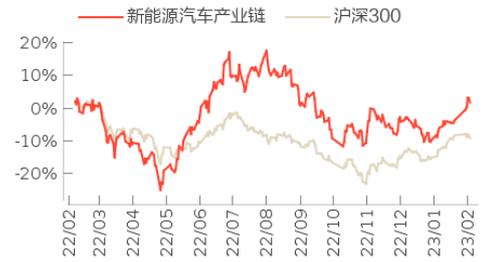
中国

行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2023年02月06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

linyuy1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521080002

联系人

杨雨浓

yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

2022 年国内动力电池装车量同比增逾九成，天齐锂业海外锂矿再下一城 2023-01-25

宁德时代联手华为打造高端汽车，钠离子电池再现新入者 2022-12-23

宁德时代与多家公司达成战略合作，多元化全球化布局持续推进 2022-12-12

目录

1. 本周观点	4
2. 产业链新闻	5
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 1月新势力销量失速，新能源车市短期承压长期向好	5
2.1.2 宁德时代首家境外工厂投产	5
2.1.3 亿纬锂能 60GWh 电池项目落地荆门	6
2.2 产业链新闻一周汇总	7
2.3 本周新车上市	8
3. 重要公告梳理	9
3.1 宁德时代（300750.SZ）：238 亿元投建一体化新材料项目	9
3.2 鼎胜新材（603876.SH）：获 LG 新能源铝箔长单	9
3.3 星源材质（300568.SZ）：拟投资建设锂电池隔膜生产基地	9
3.4 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2023 年 1 月主要自主品牌新能源乘用车销量 (单位: 辆)	5
图 2: AION S Plus 新增车型上市	8
图 3: 2023 款江铃羿上市	8
图 4: 新款飞凡 R7 上市	8
表 1: 本周上市公司公告汇总	10
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表	11

1. 本周观点

- 光储车充一体化为有机整体，长期解决全球居民能耗难题。去年以来新能源板块整体演绎了从电动车、光伏风电到户储大储、充电桩的持续轮转，看似是不同景气板块轮换，实则背后演绎的是长期“光储车充”一体化的大逻辑，即随着技术进步带动分布式/屋顶光伏普及，储能需求应运而生，同时也带动居民长期电价/成本持续下降，电动车相比油车性价比持续提升，户用充电桩随之兴起；因此“光储车充”实则为一个整体，内在逻辑紧密相连，而非单纯的景气度轮转，旨在长期解决全球居民的能源消耗难题；
- 新能源汽车长期趋势只会愈发确立，短期也已经包含各种悲观预期。从中长期来看，随着电动车型的增加与优化、购置与用车成本的持续下降，燃油车、加油站只会成为过去式，同时传统事物（燃油车研发/车型减少、加油站投入减少）的式微也只会加速电动化的推进，目前中国新能源车渗透率相对较高，但全球新能源车渗透率仍只有 10%左右，欧洲、美国现状仍类似于中国 14/15 年起步阶段，全球到 2030 年左右空间广阔，矿石资源、电池材料长期依旧紧缺，产业链仍是星辰大海；
- 短期关注电动车产业与投资的反身性。从短期来看，一方面市场的担忧，包括行业供需、竞争格局、盈利下挫、市场增速等因素，在股价里面均有所体现，产业链估值也达到了历史最低水平；而另一方面，产业与投资的反身性更值得关注，比如在当前悲观预期下，我们更需思考政策放开是否会刺激新能源车消费、欧美在补贴政策下是否会超预期、当前估值和融资环境下供应链的扩张是否会减缓、盈利下挫是不是到了偏尾声阶段，这些因素对电动车而言都是偏积极正面的思考，未来也有可能成为产业链反弹的主要动能。
- 建议关注：（1）竞争格局稳定、市场面向全球、盈利确定性高的隔膜行业，包括恩捷股份(002812, 未评级)、星源材质(300568, 买入)、沧州明珠(002108, 买入)；（2）竞争力明确的头部企业，包括宁德时代(300750, 买入)、华友钴业(603799, 买入)、天赐材料(002709, 未评级)、璞泰来(603659, 未评级)、振华新材(688707, 未评级)；（3）其他受益于海外供应链的公司，包括新宙邦(300037, 未评级)、当升科技(300073, 买入)、胜华新材(603026, 买入)。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 1月新势力销量失速，新能源车市短期承压长期向好

受 2023 年补贴正式退出及去年 12 月销量抢装影响，1 月造车新势力交付量环比去年 12 月大幅下滑，且大部分表现不及去年同期。其中，理想汽车交付量 15141 辆，同比增长 23.4%，首次超过埃安位列新势力榜首；埃安销量 10206 辆，同比下降 36.3%；蔚来汽车销量 8506 辆，同比下降 11.9%。而比亚迪 1 月表现依然不俗，以 151341 辆，同比增长 58.6%的销量成绩取得开门红。

图 1：2023 年 1 月主要自主品牌新能源乘用车销量（单位：辆）



数据来源：高工锂电，东方证券研究所

1 月造车新势力交付量下滑，与春节长假也存在一定关系，受新能源汽车补贴退坡影响，短期内国内新能源车市将会承压，预计二季度将逐步恢复。新能源汽车行业景气度向上趋势不变。

值得一提的是，造车新势力正在积极迈向全球开辟欧洲新战场。2022 年 10 月，蔚来 3 款全新车型 ET7、EL7 和 ET5，已在欧洲 4 国开启预订；小鹏将于 2023 年 2 月 3 日在欧洲推出两款全新车型等等。岚图汽车、威马汽车、爱驰汽车等均踏上欧洲市场征途。从电池技术、整车性能、到品牌构建，无论是国内市场还是海外市场，造车新势力已经呈现出参与全球新能源汽车赛道的竞争底气与竞争实力，未来欧洲市场也将有望为造车新势力带来新的增量市场。可以预期，造车新势力将成为拉动新能源乘用车市场和动力电池装机电量增长的重要变量。由此，造车新势力也成为动力电池企业争相抢夺的市场香饽饽。（来源：高工锂电）

2.1.2 宁德时代首家境外工厂投产

据德新社 1 月 26 日报道，中国电池制造商宁德时代 26 日在德国阿恩施塔特启动了其在欧洲的第一座工厂。预计该工厂的年产量最终将达到 3000 万枚电芯，足以装配 18.5 万至 35 万辆电动汽车。报道称，宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯·岑特格拉夫说，该项目投资高达 132 亿元人民币，他将其称为“西欧首个大批量电池生产项目”。

宁德时代目前正在匈牙利筹建另一座欧洲工厂。报道称，欧洲汽车制造商将成为宁德时代的供货对象。例如宝马公司宣布自己是宁德时代的客户，并将利用这些电芯自行组装电池模组。岑特格拉夫说，一条生产线已经在阿恩施塔特启动，未来几个月还将有 5 条生产线投产。图林根州州长博多·拉梅洛说：“在这里，我们有一座之前在整个西欧都从没见过的超级工厂。”

值得注意的是，今年 12 月宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂如期实现锂离子电池电芯的量产。首批电芯由 G2 厂房的第一条电芯产线顺利下仓。其余产线的安装调试正在全力进行，以顺利实现爬坡达产。这批电芯通过了宁德时代全球产品需通过的所有测试，意味着宁德时代已具备对欧洲客户的本地生产及供货能力。宁德时代德国工厂计划总投资 18 亿欧元，规划产能 14GWh。（来源：第一电动）

2.1.3 亿纬锂能 60GWh 电池项目落地荆门

2 月 1 日，亿纬锂能六、七、八、九区 73GWh 工厂投产暨“60GWh 超级工厂”动工仪式在荆门举行。据悉，该工厂是亿纬锂能动力储能电池生产基地，总投资 166 亿元，产能规模 73GWh。

亿纬锂能董事长刘金成表示，亿纬锂能六七八九区的建成投产，让公司在新能源产业链条上的各个产品方向都有了足够的交付能力。在此背景下，亿纬锂能把目光聚集于未来动力储能电池技术发展方向，谋划建设更先进、更智能，能够代表全球最高生产水平的超级工厂，在未来新能源赛道上，不断迭代升级，提高效率。亿纬锂能超级工厂也将密切协同产业链企业，加强合作，提高产业集群效应，持续降低物流、生产、运营成本。

活动现场，亿纬锂能 60GWh 超级工厂项目宣布正式动工。就在 1 月 31 日下午亿纬动力与荆门高新区管委会签订《合同书》，计划新增投资 108 亿元，新建 60GWh 动力储能电池超级工厂。亿纬锂能的子公司亿纬动力自 2012 年落户荆门高新区以来，累计产能突破 150GWh，并带动恩捷、科达利、新宙邦等一大批产业链头部企业落户荆门高新区，建成了华中地区规模最大的动力电池全生命周期产业链。

亿纬锂能工厂规划部总经理韦娜介绍，超级工厂建成后将实现年产能 60GWh，量产产品为亿纬锂能全新一代储能电池 LF560K，配套储能电站运营成本可低于抽水蓄能电站，满足储能市场大规模、高经济性需求，是亿纬锂能助力全球能源转型的又一有力举措。

根据规划，超级工厂预计明年二季度一期建成，明年年底全部投产。该超级工厂是目前国内单体设计产能最大的锂电池工厂，通过集成化与数智化设计，能够显著提升产能效率且降低生产成本。超级工厂建成后，公司产能将达 212GWh，年产值达 1000 亿元。（来源：起点锂电）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 近日，特斯拉公司计划在内华达州追加投资 36 亿美元，扩建其现有的超级工厂。此次扩建包括两部分设施，一部分用来制造 Semi 半挂式电动卡车，另一部分将用来生产 4680 大圆柱形锂电池，规划年产能是 100GWh。
- 2) 近日，宁德时代与蔚来在宁德签署五年全面战略合作协议。此次全面战略合作协议的签署涉及新品牌、新项目、新市场的技术合作，供需两端联动，海外业务拓展，以及基于长寿命电池的商业模式合作等领域。
- 3) 近日，宝马集团表示将与美国初创公司 Solid Power 启动下一阶段全固态电池的联合研发，并在其自己的电池制造中心(CMCC)采用 Solid Power 的全固态电池中试生产线。
- 4) 近日，兰州宏彬新能源发展有限公司 20 万吨/年负极材料项目正式投产。项目总投资 53 亿元，整体投产后可实现年产 20 万吨石墨化材料及 20 万吨负极材料。
- 5) 1 月 28 日，比克电池与常州市政府签订战略合作协议，比克电池大圆柱生产基地将落户常州。该项目计划总投资 130 亿元，规划建设 30 GWh 大圆柱电池产线及国际化研发中心。
- 6) 1 月 29 日，丰元锂能年产 20 万吨磷酸铁锂正极材料玉溪基地项目（一期）投产。
- 7) 1 月 29 日上午，中国平煤神马集团年产 45 万吨电池正极材料溶剂（NMP）项目开工仪式在河南驻马店市高新区举行。项目分两期建设，一期年产 10 万吨 NMP 生产线，计划 2023 年 12 月完成；二期年产 35 万吨 NMP 生产线，计划 2025 年 12 月完成。
- 8) 1 月 29 日，宝马汽车公布 2 月起全系车型开始涨价，其中电动车 i3 和 iX3 涨幅分别为 4000 元和 5100 元。
- 9) 1 月 30 日，天奈锂电眉山生产基地项目（一期）开工。该项目总投资 20 亿元，建设年限从 2023 至 2025 年，拟建导电浆料车间、纯化车间等生产设施，建成达产后可实现年产 12 万吨导电浆料及 1.55 万吨碳管纯化生产能力。
- 10) 1 月 30 日，国投招商宣布完成对赣锋锂业控股子公司赣锋锂电的投资，支持其加大对固态电池的研发投入。
- 11) 近日，人造石墨负极材料公司河北坤天新能源完成合计超 20 亿元 Pre-IPO 轮融资，此次融资将用于云南 20 万吨锂电池负极材料一体化项目的扩产建设。
- 12) 1 月 30 日，东风股份宣布，公司控股子公司博盛新材的全资子公司博盛新能源拟投资 20 亿元，在湖南娄底经济技术开发区内投资建设新能源动力及储能电池综合材料生产研发项目。
- 13) 1 月 31 日上午，盛虹控股集团 60GWh 储能电池超级工厂和新能源电池研究院项目签约落户张家港，总投资达 306 亿元。其中首期 24GWh 项目和独立主体的新能源电池研究院，总投资 140 亿元，计划三年内建成投产。
- 14) 据海外媒体报道，通用汽车公司将向 Lithium Americas Corp.投资 6.5 亿美元，在内华达州共同开发一个大型锂矿。
- 15) 1 月 31 日，比亚迪正式在日本市场销售电动汽车。比亚迪带来的首款车型为 ATTO 3（国内元 Plus），售价为 440 万日元（当前约 22.8 万元人民币），交付将于 3 月开始。
- 16) 韩国电池巨头 LG 新能源近日公布 2022 年财务数据。2022 年，公司合并营业收入达到 25.6 万亿韩元（约 1410 亿元人民币），营业利润达到 1.2 万亿韩元（约 66.1 亿元人民币）。LG 新能源表示，计划在今年年底前将全球电池产能进一步扩大到 300GWh，并预计未来其全球电池产能的近一半将被指定用于北美地区。
- 17) 近日，国轩高科电池装车易捷特轻风版小型纯电 SUV 纳米 BOX，这也意味着国轩高科进入雷诺-日产-三菱联盟供应商体系并供货。
- 18) 2 月 2 日，LG 新能源宣布与美国电动车电池组制造商科德宝公司（FEPS）签订一项长期供

应协议，将自 2024 年起为该公司供应 19GWh 的电池。

- 19) 海基新能源发布 25Ah 和 100Ah 等两种规格的方形钠离子电池，分别适用于通讯电源、低速车、户用储能和启动电源等应用场景。
- 20) 欣旺达子公司深圳市欣旺达能源科技有限公司与上能电气签署战略合作协议，双方将进一步深化在风电+储能、光伏+储能及独立储能电站等项目上的合作。
- 21) 三星 SDI 与浦项化学日前表示，两家企业签订未来 10 年规模 40 万亿韩元（约合人民币 2195 亿元）的两极材料供应合同。

2.3 本周新车上市

- 1) AION S Plus 新增车型上市，推出 1 款车型，售价 14.98 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 2023 款江铃羿上市，共推出 5 款车型，售价 14.28-19.98 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 新款飞凡 R7 上市，共推出 4 款配置，售价 27.99-38.99 万元。（来源：汽车之家）

图 2: AION S Plus 新增车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3: 2023 款江铃羿上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4: 新款飞凡 R7 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）：238 亿元投建一体化新材料项目

1月29日，宁德时代公告称，为了推动公司锂电池材料及回收业务发展，并保障锂电池原材料的供应，公司拟由控股子公司广东邦普在广东省佛山市佛北战新产业园大塘新材料产业园投资建设一体化新材料产业项目，项目投资总金额不超过人民币238亿元。

该项目位于广东省佛山市佛北战新产业园大塘新材料产业园，占地约2965亩，建设周期为4年，将用于建设具备50万吨废旧电池材料回收（含兼容过程料）及相应的磷酸铁锂正极材料、三元正极材料及负极再生石墨制造等集约化、规模化的生产基地。

3.2 鼎胜新材（603876.SH）：获 LG 新能源铝箔长单

2月1日，鼎胜新材晚间公告称，近日，公司全资子公司五星铝业与 LG 新能源及其在中国的3家全资子公司签订了协议。协议约定，2023-2026年期间，LG 新能源及其中国3家全资子公司向鼎胜新材及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量合计为6.1万吨左右，最终供应量按照双方后续具体订单为准。

鼎胜新材表示，该协议的签订标志着 LG 新能源对公司动力电池箔质量和生产能力的认可，进一步验证了公司在新能源汽车动力电池用铝箔领域的竞争力，为公司长期可持续发展提供保障。

日前，鼎胜新材还发布了2022年年度业绩预增公告，预计2022年实现归属于上市公司股东的净利润为13.5-14.5亿元，同比增长213.92%-237.17%；预计实现归属于上市公司股东扣非净利润14.2-15.2亿元，同比增长272.28%-298.50%。业绩大增的主要原因是报告期内，公司动力电池铝箔下游需求持续旺盛，公司持续加快低附加值产线转产动力电池铝箔，产销量较去年同期有大幅提升。并且电池铝箔产品附加值相对更高，促进了公司整体利润的增长。

3.3 星源材质（300568.SZ）：拟投资建设锂电池隔膜生产基地

星源材质2月2日晚间公告，为进一步完善公司产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地，项目拟投资总额为100亿元（固定资产投资）。项目拟投资建设期限分为两期，预计建设年产32亿m²湿法隔膜、16亿m²干法隔膜及35亿m²涂覆隔膜。

公司表示，此次对外投资主要是为进一步扩大公司干法、湿法隔膜产能及高性能涂覆锂电池隔膜产能，更好满足锂离子电池隔膜的中高端市场对公司产品的需求，从而进一步增强公司的整体实力。项目建成后，使公司成为锂电池隔膜种类齐备，产品技术水平国际领先、产能布局完善的专业化隔膜研发、生产企业，进一步巩固并提高公司的行业地位。

3.4 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
2023 年 1 月 30 日	普利特	2022 年年度业绩预告。预计全年归属于上市公司股东的净利润 2 亿元至 2.5 亿元，同比增长 742%至 953%。
2023 年 1 月 30 日	多氟多	2022 年年度业绩预告。预计 2022 年全年盈利 19.3 亿元至 20.3 亿元，同比上年增 53.21%至 61.15%。
2023 年 1 月 30 日	天华超净	四川天华时代锂电有限公司年产 6 万吨电池级氢氧化锂建设项目于 2022 年 5 月开工建设，目前项目已完成主体工程竣工验收和主要设备安装、调试，进入试生产阶段。
2023 年 1 月 30 日	赣锋锂业	2022 年度业绩预告：预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 180 亿元 - 220 亿元，同比增长约 244.27%至 320.78%。
2023 年 1 月 30 日	德方纳米	2022 年度业绩预告：预计 2022 年实现净利润 23.60 亿元至 25.50 亿元，同比增长 194.78%-218.51%。
2023 年 1 月 30 日	孚能科技	1) 拟与广州经济技术开发区管理委员会签订《年产 30GWh 动力电池生产基地项目投资合作协议》，产品类型包括磷酸铁锂动力电池和三元材料动力电池。 2) 2022 年年度业绩预告：预计 2022 年年度实现归母净利润-92,000 万元到-79,000 万元，亏损同比缩窄 3.34%到 17.08%。
2023 年 1 月 30 日	恩捷股份	1) 2022 年年度业绩预告：预计 2022 年全年盈利 37.7 亿元至 41.3 亿元，同比上年增 46.86%至 60.88%。 2) 近日相关部门已解除对该公司副董事长兼总经理李晓华的强制措施。
2023 年 1 月 30 日	星源材质	2022 年年度业绩预告：预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 7.1 亿元-7.5 亿元，同比增长 150.98%-165.12%。
2023 年 1 月 30 日	富临精工	2022 年年度业绩预告：预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 6 亿元-7.2 亿元，同比增长 50.34%-80.41%。
2023 年 1 月 31 日	江特电机	2022 年年度业绩预告：预计 2022 年年度实现营业收入 60,000 万元至 61,000 万元，同比增长 41.94%至 44.31%；实现归母净利润 14,000 万元至 15,000 万元，同比增长 29.38%至 38.63%。
2023 年 1 月 31 日	海目星	2022 年年度业绩预告：预计 2022 年年度实现营业收入 410,589 万元，同比增加 106.92%；实现归母净利润 37,037 万元至 39,554 万元，同比增加 239.26%至 262.31%。
2023 年 1 月 31 日	丰元股份	2022 年年度业绩预告：预计 2022 年年度实现归母净利润约 18000 万元至 21000 万元，同比增长 239.05%-295.55%。
2023 年 1 月 31 日	永太科技	2022 年年度业绩预告：预计 2022 年年度实现归母净利润约 51000 万元至 65000 万元，同比增长 81.96%-131.91%。
2023 年 1 月 31 日	国轩高科	2022 年年度业绩预增：预计 2022 年净利润 2.2 亿元-3.2 亿元，同比增长 115.92%-214.06%。
2023 年 1 月 31 日	比亚迪	2022 年年度业绩预告：预计全年营收超 4200 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 160-170 亿元，同比增长 4.25-4.58 倍。
2023 年 2 月 1 日	沧州明珠	公司控股子公司隔膜科技拟通过参与竞拍受让中航锂电持有的明珠锂电 10%的股权。
2023 年 2 月 1 日	明冠新材	公司拟与肥东县人民政府签订《太阳能背板及功能性膜生产基地项目投资协议》，新设立全资子公司实施“太阳能背板及功能性膜项目”的投资、建设和运营。
2023 年 2 月 3 日	江特电机	公司拟在江西省高安市投资新建年产 3 万吨碳酸锂项目，计划总投资不超过 6.5 亿元。

数据来源：Wind，东方证券研究所

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。

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	2023 年初价格	2023 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	290.8	292.0	-0.43%	293.5	-0.94%
锂精矿	元/吨	39700	39700	0.00%	46100	-13.88%
碳酸锂	万元/吨	46.6	47.5	-1.89%	51.2	-8.98%
氢氧化锂	万元/吨	48.0	48.9	-1.84%	53.35	-10.03%
钴金属	万元/吨	29.60	30.25	-2.15%	32.3	-8.36%
钴精矿	美元/磅	13.6	13.8	-1.45%	15.3	-11.11%
硫酸钴	万元/吨	4.1	4.4	-6.90%	4.8	-15.63%
四氧化三钴	万元/吨	17.8	18.3	-2.74%	19.85	-10.58%
电解镍	万元/吨	22.9	22.5	1.44%	24.03	-4.85%
硫酸镍	万元/吨	4.4	4.4	-0.23%	4.42	0.11%
三元材料:111 型	万元/吨	32.6	32.6	0.00%	34.9	-6.59%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	31.8	31.8	0.00%	33.75	-5.93%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	32.7	32.7	0.00%	35	-6.57%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	30.7	30.7	0.00%	32.55	-5.68%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	34.5	34.5	0.00%	36.45	-5.35%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	35.8	35.8	0.00%	37.6	-4.92%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	38.5	38.5	0.00%	40	-3.75%
磷酸铁锂正极	万元/吨	14.9	15.3	-2.61%	16.6	-10.24%
钴酸锂正极	万元/吨	35.5	38.3	-7.19%	40.5	-12.35%
天然石墨:低端产品	万元/吨	3.1	3.1	0.00%	3.25	-6.15%
天然石墨:中端产品	万元/吨	4.9	4.9	0.00%	5.1	-3.92%
天然石墨:高端产品	万元/吨	6.1	6.1	0.00%	6.1	0.00%
干法基膜(16 μm):国产中端	元/平方米	0.8	0.8	0.00%	0.75	0.00%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	1.5	1.5	0.00%	1.45	0.00%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.9	1.9	0.00%	1.9	0.00%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.5	2.5	0.00%	2.45	0.00%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	2.2	2.2	0.00%	2.15	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	20.8	21.5	-3.49%	23.25	-10.75%
电解液-铁锂	万元/吨	5.1	5.1	0.00%	5.3	-3.77%
电解液-三元圆柱	万元/吨	5.9	5.9	0.00%	6.05	-3.31%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.04	-7.21%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	0.6	-3.33%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.54	-4.67%

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。

溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.0	1.0	0.00%	1.04	-7.21%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	0.83	-4.24%

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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。