

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

核心观点

本周看点

- 11月动力电池装机量 TOP15 出炉，头部集中趋势依旧
- 11月新能源汽车销量同比稳增，比亚迪稳居榜首
- 宁德时代将在 2030 年前向 Honda 提供 123GWh 纯电动车动力电池
- 宁德时代 (300750.SZ)：与众锐公司签订供货框架合同
- 欣旺达 (300207.SZ)：与宜春市人民政府签署《战略合作协议》

锂电材料价格

- 钴产品：电解钴 (33.15 万元/吨, -1.49%)；四氧化三钴 (21.8 万元/吨, -1.14%)；硫酸钴 (5.4 万元/吨, -3.60%)；
- 锂产品：金属锂 (294.5 万元/吨, 0.00%)；碳酸锂 (47650 元/吨, 0.00%)，氢氧化锂 (55.9 万元/吨, -0.09%)；
- 镍产品：电解镍 (22.4 万元/吨, 7.62%)，硫酸镍 (4.5 万元/吨, 0.33%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 35.0 万元/吨, 0.00%；622 单晶型 38.8 万元/吨, 0.00%；811 单晶型 40.4 万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂 (17.2 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 5.8 万元/吨, -2.54%；三元型 6.6 万元/吨, -1.49%；六氟磷酸锂 25.6 万元/吨, -0.97%)

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，明年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。

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 12 月 12 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

杨雨浓

yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

新能源车调价信号频发冲刺销量，中国动力电池企业份额再上新台阶	2022-12-05
蜂巢能源 IPO 获受理，赣锋锂业筹划分拆上市，锂电企业竞相角逐资本战场	2022-11-28
钠电新玩家入场，锂镍资源布局紧密	2022-11-22

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 11 月动力电池装机量 TOP15 出炉，头部集中趋势依旧	5
2.1.2 11 月新能源汽车销量同比稳增，比亚迪稳居榜首	6
2.1.3 宁德时代将在 2030 年前向 Honda 提供 123GWh 纯电动车动力电池	8
2.2 产业链新闻一周汇总	8
2.3 本周新车上市	10
3. 重要公告梳理	11
3.1 宁德时代（300750.SZ）：与众锐公司签订供货框架合同	11
3.2 欣旺达（300207.SZ）：与宜春市人民政府签署《战略合作协议》	12
3.3 其他公告	12
4. 动力电池相关产品价格跟踪	13
5. 风险提示	14

图表目录

图 1：2022 年 11 月动力电池产量及同比/环比增速（GWh）	5
图 2：2022 年 11 月按材料类型划分的动力电池产量	5
图 3：2022 年 11 月动力电池装车量及同比/环比增速（GWh）	5
图 4：2022 年 11 月按材料类型划分的动力电池装车量	5
图 5：2022 年 11 月国内动力电池企业装车量前五名（GWh）	6
图 6：2022 年 11 月新能源车国内单月销量及环比增速（万辆）	6
图 7：2022 年 11 月新能源车型国内销量前十及环比增速（万辆）	7
图 8：2022 年 11 月新能源汽车产量及同比/环比增速（万辆）	7
图 9：2022 年 11 月新能源汽车销量及同比/环比增速（万辆）	8
图 10：比亚迪护卫舰 07 上市	11
图 11：几何 E 五座版上市	11
图 12：宝马 7 系/i7 正式上市	11
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

● 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、明年增速等因素，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，我们更需思考明年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

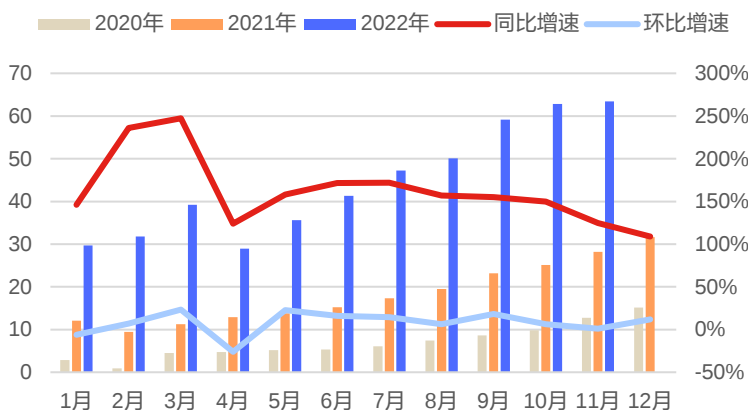
2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 11月动力电池装机量 TOP15 出炉，头部集中趋势依旧

12月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布11月动力电池数据。

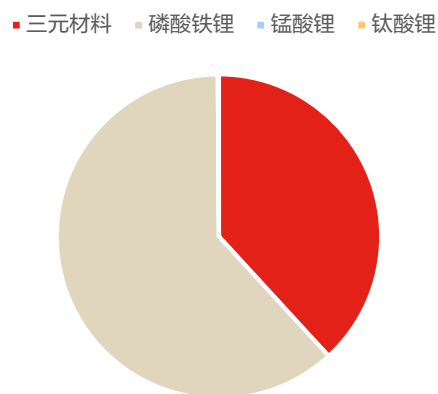
产量方面：11月，我国动力电池产量共计63.4GWh，同比增长124.6%，环比增长0.9%。其中三元电池产量24.2GWh，占总产量38.2%，同比增长133.0%，环比下降0.2%；磷酸铁锂电池产量39.1GWh，占总产量61.7%，同比增长119.7%，环比增长1.4%。1-11月，我国动力电池累计产量489.2GWh，累计同比增长160.1%。

图1：2022年11月动力电池产量及同比/环比增速（GWh）



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

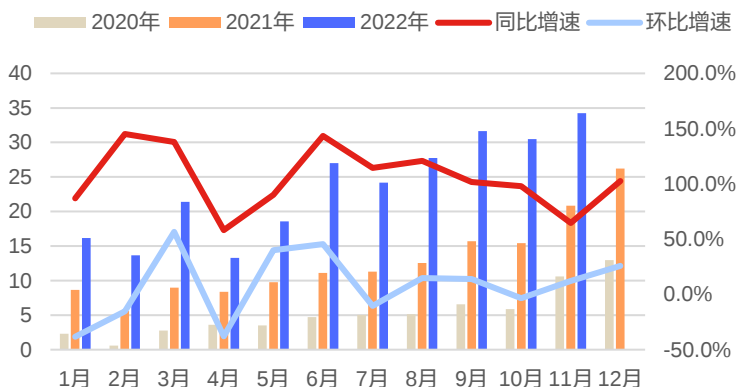
图2：2022年11月按材料类型划分的动力电池产量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

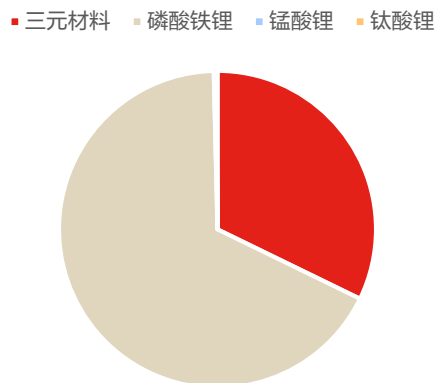
装车量方面：11月，我国动力电池装车量34.3GWh，同比增长64.5%，环比增长12.2%。其中三元电池装车量11.0GWh，占总装车量32.2%，同比增长19.5%，环比增长2.0%；磷酸铁锂电池装车量23.1GWh，占总装车量67.4%，同比增长99.5%，环比增长17.4%。1-11月，我国动力电池累计装车量258.5GWh，累计同比增长101.5%。

图3：2022年11月动力电池装车量及同比/环比增速（GWh）



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

图4：2022年11月按材料类型划分的动力电池装车量



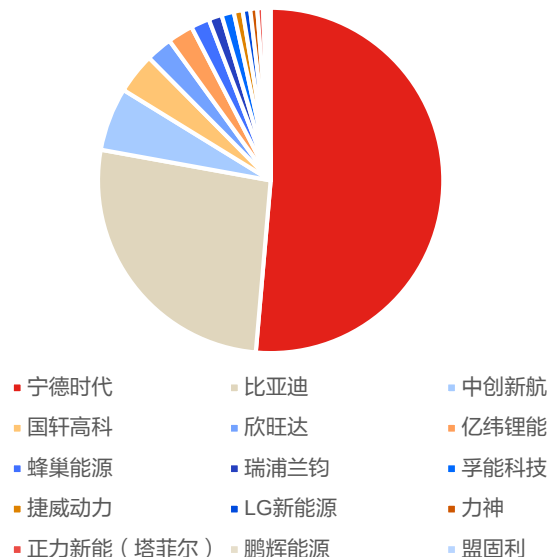
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

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。

11 月，我国新能源汽车市场共计 42 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 1 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 28.3GWh、30.4GWh 和 32.9GWh，占总装车量比分别为 82.5%、88.7% 和 96.0%，可见动力电池市场整体格局明晰未有较大改变。

（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

图 5：2022 年 11 月国内动力电池企业装车量前五名（GWh）

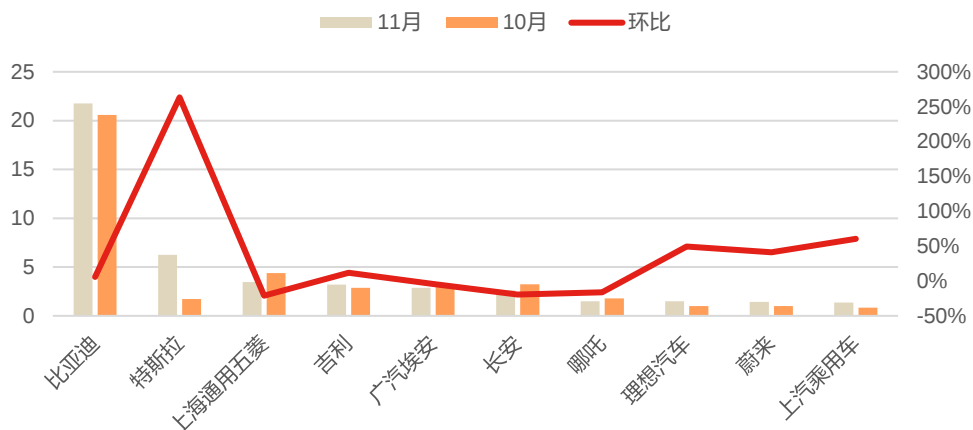


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东方证券研究所

2.1.2 11 月新能源汽车销量同比稳增，比亚迪稳居榜首

12 月 9 日，乘联会公布了 11 月新能源车销量排行榜，比亚迪、特斯拉和上汽通用五菱，以 217624、62493、3451 辆的成绩分列厂商销量前三位，比亚迪仍旧遥遥领先其他厂家。

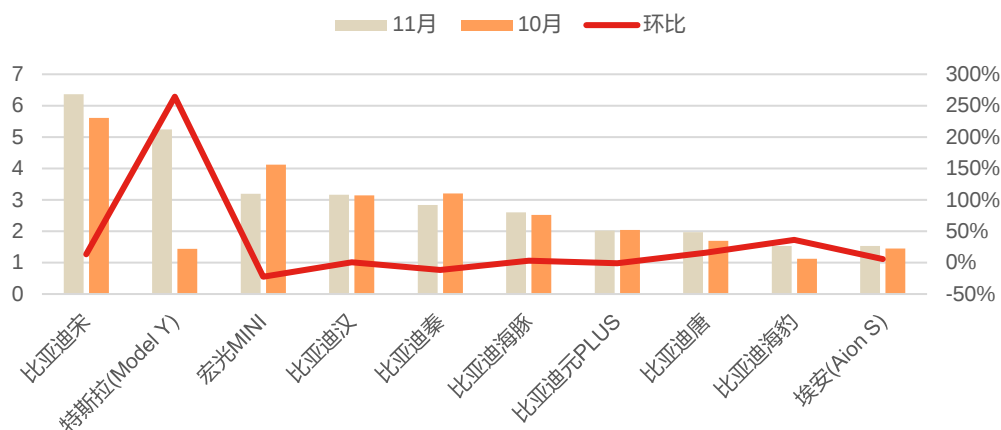
图 6：2022 年 11 月新能源车企国内单月销量及环比增速（万辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

具体车型方面，宏光 MINI 拿到轿车榜 TOP，销售 31982 辆。SUV 方面，10 月的前三名中有两名为比亚迪一名为特斯拉，第一位为比亚迪宋，售出 63636 辆，环比增 5.75%；特斯拉（Model Y）销售 52424 辆；元 PLUS 销售 20204 辆。

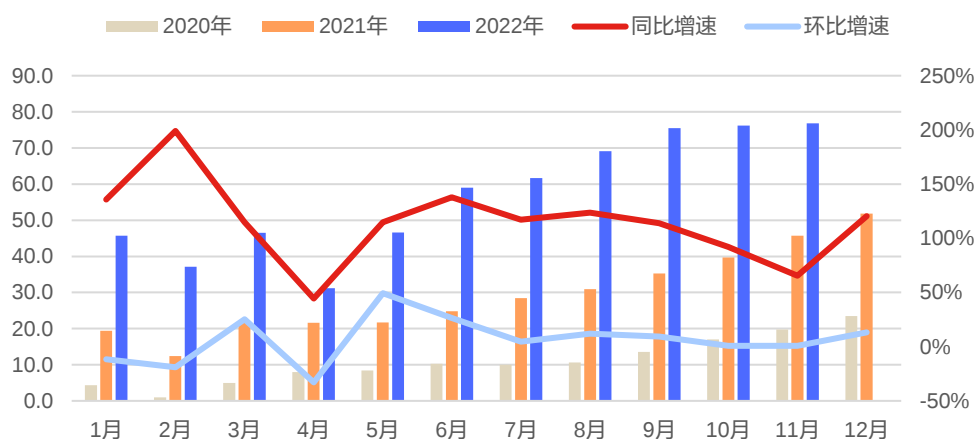
图 7：2022 年 11 月新能源车型国内销量前十及环比增速（万辆）



数据来源：乘联会，东方证券研究所

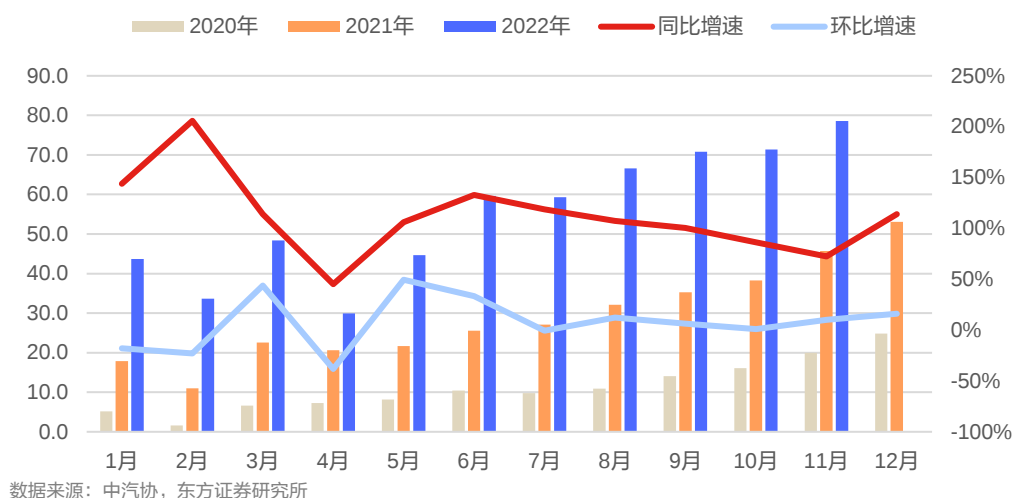
整体来看，据中汽协发布的 11 月汽车工业产销情况，新能源汽车 11 月单月产销分别完成 76.8 万辆和 72.3 万辆，同比分别增长 65.6%和 72.3%，渗透率达 33.8%。1-11 月新能源产销分别完成 625.3 万辆和 606.7 万辆，同比均增长 1 倍，渗透率达 25%。与上年同期相比，产销量仍保持增长势头。（来源：中国工业汽车协会）

图 8：2022 年 11 月新能源汽车产量及同比/环比增速（万辆）



数据来源：中汽协，东方证券研究所

图 9：2022 年 11 月新能源汽车销量及同比/环比增速（万辆）



2.1.3 宁德时代将在 2030 年前向 Honda 提供 123GWh 纯电动车动力电池

12 月 8 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与本田技研工业（中国）投资有限公司宣布，Honda 在中国将于 2024 年至 2030 年间，从宁德时代预计采购 123GWh 纯电动车动力电池。

2020 年，Honda 与宁德时代就新能源汽车动力电池签署全方位战略合作协议，双方合作内容广泛覆盖动力电池的共同开发、稳定供给、回收及再利用等领域。随着 e:N 品牌纯电动车产品和销售规模的不断扩大，双方进一步强化合作关系，Honda 在中国将于 2024 年至 2030 年之间，从宁德时代预计采购 123GWh 纯电动车动力电池，这些动力电池将在宁德时代宜春工厂集中生产。

此次采购协议的达成，有助于 Honda 夯实长期稳定的动力电池供求体制，确保双方在全球交通电动化转型中保持领先地位，为双方的合作关系的深化树立了新的里程碑。双方将发挥各自优势，共同提升竞争力，助力全球电动化转型及碳中和愿景的早日实现。（来源：CATL 宁德时代）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 德国《明镜》周刊 12 月 1 日报道称，为确保能源安全，瑞士可能成为全球首个限制使用电动汽车的国家。根据尚未通过的讨论计划，瑞士可能将禁止除“绝对必要行程”外的电动汽车使用。
- 2) 近日，安达科技与南宁市人民政府、横州市人民政府签订《年产 20 万吨磷酸铁锂项目战略合作协议》，在横州市东部新城六景工业园区电池新能源产业园投资建设年产 20 万吨磷酸铁锂项目，投资额约为 40 亿元。
- 3) 11 月 28 日，宜春国轩矿业成功取得江西省宜丰县割石里矿区水南段瓷土（含锂）矿采矿权，矿权有效期 5 年，设计生产规模为 300 万吨/年。

- 4) 比亚迪 11 月新能源汽车单月销量 230,427 辆，同比增长 152.61%。1-11 月，新能源汽车累计销量 1,628,297 辆，同比增长 219.38%。公司 2022 年 11 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 11.003GWh，2022 年累计装机总量约为 78.684GWh。
- 5) 12 月 2 日，美国通用汽车和韩国电池制造商 LG Energy Solution 公司的合资企业表示，将追加投资 2.75 亿美元用于扩建田纳西州的电池厂，以期提高电池产量。
- 6) 日前，特斯拉官方发布消息称，特斯拉上海超级工厂 11 月交付量为 100291 辆，再创交付新纪录，今年前 11 个月，特斯拉上海超级工厂累计交付量超过 65 万辆。
- 7) 近日，在阳光电源 25 周年庆典活动上，阳光电源分别与天合光能、华东电力设计院、深圳创维光伏签订了三份重大合同，共包含 7GW 光伏逆变器和 200MW/400MWh 储能系统。
- 8) 12 月 5 日浦项制铁化工有限公司周一表示，已达成一项长期协议，为韩国 LG 能源和通用汽车公司在美国成立的合资企业提供价值 6.886 亿美元的人造石墨。
- 9) 近期，恩捷股份成功实验室开发出“三明治”结构的钠离子电池专用功能隔膜，填补了市场空白。该隔膜由“基膜+无机功能层+有机功能层”组成，能有效提升钠离子电池的循环寿命和倍率性能。
- 10) 12 月 6 日，广州市印发《广州市燃料电池汽车示范应用工作方案(2022-2025 年)的通知》。《通知》提出，到 2025 年，燃料电池汽车达到规模化推广应用，全产业链实现补链强链，力争全市燃料电池汽车产业规模超过 100 亿元。
- 11) 12 月 6 日，奇瑞集团发布 11 月份销量数据。数据显示，11 月奇瑞集团销量为 100,531 辆，同比下滑 8.84%，年内出口累计 406,540 辆，同比增长 70.9%。
- 12) 日前，据海外媒体报道，大众汽车集团 CEO 奥利弗·布鲁默（Oliver Blume）已批准对 MEB 电动汽车平台进行大量投资，这项 15 亿欧元（13 亿英镑）的投资包括开发更先进的电池单元、电子设备和逆变器等。
- 13) 12 月 6 日，远景动力正式宣布将在美国南卡罗来纳州佛罗伦萨郡建设动力电池超级工厂，规划年产能 30GWh，将为宝马集团新一代车型提供动力电池产品。
- 14) 12 月 7 日，福田汽车发布公告称，11 月汽车总销量 2.8 万辆，同比降 18.64%，其中新能源汽车销量 2385 辆，同比增 255.44%。
- 15) 近日，《南京市居民区电动汽车充电基础设施建设管理办法》发布，该办法称新建居民区规划配建停车位应 100%预留充电基础设施建设安装条件，充电基础设施应以小功率慢充（7 千瓦）为主。
- 16) 12 月 6 日发布的《北京市积极应对疫情影响助企纾困的若干措施》指出，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内并列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，免征车辆购置税。
- 17) 日本电子巨头松下旗下 Panasonic Electric Works 开发出一种车到家（V2H）系统：Eneplat，可促进太阳能供电家庭和电动汽车之间的双向流动。该公司表示将从 2 月开始在日本销售其 Eneplat 系统。
- 18) 据外媒报道，特斯拉告知美国联邦通信委员会，计划从下个月开始销售搭载一种新雷达的车辆。

- 19) 七彩化学 12 月 7 日公告称，公司签署意向投资协议，拟与悦达汽车基金、吴中金控基金共同投资苏州悦钠新能源科技有限公司。
- 20) 近日，达志科技公告称，拟在湖南省衡阳市祁东县投资建设锂离子电池产线项目（1.8GWh 和 1.3GWh），项目预计总投资不超过 10.2 亿元。
- 21) 特斯拉开启新一轮降价方案。从 12 月 7 日至 12 月 31 日，现车提车直接减免 6000 元，并叠加此前 4000 元保险补贴，2 万积分赠送的方案。
- 22) 据外媒报道，包括西门子、马士基和联合利华在内的 40 多家制造商、运输商和行业团体在 12 月 8 日呼吁欧盟强制要求所有货运卡车在 2035 年前转换为零排放车型。
- 23) 据外媒报道，多家汽车制造商和韩国政府正在敦促拜登政府实施商用电动汽车税收优惠，这一计划可能有助于缓解对美国国会批准的气候法案的担忧。
- 24) 12 月 7 日，本田汽车表示，将于 2024 年春季开始销售微型商用电动厢式货车，目标续航里程为 200 公里，并寻求将价格定在 100 万日元左右。
- 25) 雅化集团近日公告称，雅安锂业二期 3 万吨电池级氢氧化锂产线已建成，目前正在加速推进试生产。
- 26) 12 月 7 日，安徽省政府办公厅发布《安徽省碳达峰实施方案的通知》，通知称，到 2025 年，新增及更新城市公交车中，合肥、芜湖市区新能源公交车占比 100%，其他区域不低于 80%，充电桩总量达到 30 万个以上、充电站达到 4800 座，换电站达到 200 座，高速公路服务区充电设施实现全覆盖。
- 27) 12 月 8 日，乘联会发布 11 月份全国乘用车市场分析。其中，11 月新能源乘用车批发销量达到 72.8 万辆，同比增长 70.2%，环比增 7.9%。
- 28) 从官方获悉，2023 年，宝马集团将在全品牌、全车系掀起新的电动攻势，为中国客户呈现 11 款纯电动新能源汽车。与此同时，宝马在辽宁沈阳的动力电池生产基地将大规模扩建。
- 29) 据路透社报道，中国电动汽车制造商蔚来汽车将在公用事业公司 EnBW 在德国的 20 个充电园区安装换电站。
- 30) 12 月 8 日，东风汽车官方表示，其正在研发第二代、第三代固态电池，以及自主陶核电芯。其中，第二代固态电池有望在 2024 年上半年量产，届时整车续航里程可达 1000 公里以上。

2.3 本周新车上市

- 1) 比亚迪护卫舰 07 上市，共推出 6 款配置车型，售价 20.28-28.98 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 几何 E 五座版上市，共推出 4 款配置车型，售价 8.98-13.18 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 宝马 7 系正式上市，共推出 6 款配置车型，售价为 91.9-126.9 万元；宝马 i7 共推出 2 款车型，售价均为 145.9 万元。（来源：汽车之家）

图 10：比亚迪护卫舰 07 上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 11：几何 E 五座版上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 12：宝马 7 系/i7 正式上市



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）：与众锐公司签订供货框架合同

12 月 6 日，宁德时代公告称，宁德时代与众锐（北京）贸易服务有限公司签订《关于产品采购及预付款的合同》。根据协议约定，宁德时代将在 2024 年至 2030 年期间长期向众锐公司供应锂离子电池模组产品预计约 123 GWh，众锐公司将采购的产品分别销售给 Honda（本田）中国关联公司。

本田先前宣布预计到 2030 年将在全球市场推出 30 款纯电动汽车，计划年产量超过 200 万辆，到 2027 年向中国投入 10 款电动车，研发投入 4000 亿元。早在 2020 年本田就与宁德时代签署了战略合作协议，本次供货框架合同延续了双方先前合作，将未来 6 年的电池需求作为细化点。

本合同的签订有利于深化公司与 Honda（本田）集团的长期战略合作关系，表示对方对公司动力电池的产品质量和生产能力的认可，进一步展现了公司在动力电池领域的竞争力。

3.2 欣旺达（300207.SZ）：与宜春市人民政府签署《战略合作协议》

12月7日，欣旺达公告称，公司与宜春市人民政府签署《战略合作协议》。根据协议约定，公司预计总投资165亿元，分期在宜春市建设年产30万吨正极材料项目、年50GWh综合回收利用项目和年产5万吨电池级碳酸锂项目。

本协议的签署基于双方共同的发展愿望和相互契合的发展优势，旨在共同构建从碳酸锂生产、锂电池关键材料到锂电池回收利用的产业链体系，助力公司巩固自身在动力电池行业的地位。借助宜春的矿产资源及优惠政策和新能源锂电产业的发展机遇，公司将进一步稳固上游锂资源的供应，促进上游原材料成本的降低，此外也有助于加快推进公司新能源锂电材料上下游一体化战略，完善公司在锂电产业链的布局。从长期来看，该合约项目有利于巩固公司在动力电池行业的领先地位，进一步提升公司业务的核心竞争力以及盈利能力，符合公司发展战略以及整体利益。

3.3 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 12 月 5 日	普利特	控股子公司江苏海四达电源有限公司将使用自筹资金及银行贷款投资建设年产 1.3GWh 钠离子及锂离子电池数字化工厂项目，项目总投资额人民币 21,800 万元。本次投资将建成一条兼容钠离子电池、锂离子电池的智能自动化生产线。
2022 年 12 月 5 日	天齐锂业	公司在澳大利亚成立的子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd 将首批氢氧化锂产品样品送检中国 SGS 通标标准技术服务有限公司，结果合格，一期氢氧化锂项目于 2022 年 11 月 30 日起达到商业化生产的能力。
2022 年 12 月 5 日	湖北宜化	控股子公司内蒙古鄂尔多斯联合化工有限公司自 2022 年 12 月 5 日起对 104 万吨/年尿素装置、60 万吨/年合成氨装置进行停产检修，预计检修时间 50 天左右。
2022 年 12 月 6 日	特锐德	控股子公司特来电新能源股份有限公司的全资子公司青岛特来电新能源科技有限公司为唐山市新能源汽车智慧充电基础设施建设项目中标人联合体成员，特来电科技预计中标金额约为 1.8 亿元。
2022 年 12 月 6 日	亿纬锂能	公司拟使用自有资金不超过人民币 29,000 万元向子公司玉溪亿纬锂能有限公司增资。本次增资完成后，玉溪亿纬锂能注册资本将由 1,000 万元变更为 30,000 万元。
2022 年 12 月 6 日	永太科技	全资子公司浙江永太手心医药科技有限公司于近日取得浙江省药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》。
2022 年 12 月 6 日	先惠技术	公司拟对外投资不超过 500 万欧元，用于在匈牙利新设一家全资子公司“SK NEW ENERGY TECHNOLOGY MIDDLE EUROPE Co.,Ltd”。
2022 年 12 月 7 日	川恒股份	公司以自有资金在新加坡投资设立全资子公司美麟国际有限公司（P2O5 INTERNATIONAL PTE.LTD.），注册资本为 100.00 万新加坡元。
2022 年 12 月 7 日	龙佰集团	1) 公司拟现金收购子公司云南国钛金属股份有限公司持有的朝阳东锆新材料有限公司 100% 股权，交易价格 17,600 万元； 2) 公司下属子公司武定国钛金属有限公司拟现金收购龙佰武定钛业有限公司钛矿精选厂及高钛渣生产线相关资产，交易价格为 22,641.49 万元人民币； 3) 公司下属子公司云南国钛金属股份有限公司出资 20,000 万元人民币成立武定国钛金属有限公司；武定国钛拟与楚雄州川江土地开发有限公司共同出资 3,000 万元人民币成立楚雄州钛矿资源开发有限公司。

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

2022 年 12 月 7 日	先导智能	公司近日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。
2022 年 12 月 8 日	杉杉股份	全资子公司宁波甬源投资有限公司将其所持杉杉新材料有限公司 51% 的股权转让予新亚电子制程（广东）股份有限公司或其指定的为执行本次交易而设立的下属控股子公司，交易价格为人民币 70,380 万元。
2022 年 12 月 8 日	中伟股份	公司向全资子公司中伟（香港）新材料科技贸易有限公司增资 187,200.00 万港元。
2022 年 12 月 8 日	科达制造	公司与普通合伙人西宁弘熙基金管理有限公司、青海威力新能源材料有限公司拟合计出资 130,013 万元用于设立盐湖产业基金，其中公司持有 99.99% 份额。
2022 年 12 月 8 日	盛新锂能	非公开发行股票。本次非公开发行新增股份 46,630,917 股，发行价格为 42.89 元，预计股募集资金总额 2,000,000,030.13 元。
2022 年 12 月 9 日	永兴材料	公司全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司生产设施排查检修已完成，于 2022 年 12 月 9 日恢复生产。
2022 年 12 月 9 日	南都电源	拟处置资产为 17 座铅炭储能电站资产，经初步测算，本次资产处置预计对 2022 年度归属于上市公司股东的净利润影响约为 -31,950.98 万元，对归属于上市公司股东的所有者权益影响约为 -31,950.98 万元。
2022 年 12 月 9 日	奥克股份	公司决定以自有资金 1,500 万元人民币对杭州万锂达新能源科技有限公司进行增资，认购杭州万锂达新增的 88.2353 万元注册资本。本次增资完成后，公司持有杭州万锂达 15% 的股权，杭州万锂达将成为公司的参股子公司。
2022 年 12 月 9 日	科达利	公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订战略合作协议，主要内容包括深化双方全球化配套合作模式、全面深化合作保证竞争优势、绿色降碳和质量安全等。

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	294.5	294.5	0.00%	133.5	120.60%
锂精矿	元/吨	47650	47650	0.00%	17350	174.64%
碳酸锂	万元/吨	56.5	56.7	-0.35%	27.5	105.27%
氢氧化锂	万元/吨	55.9	56.0	-0.09%	22.25	151.24%
钴金属	万元/吨	33.15	33.65	-1.49%	48.7	-31.93%
钴精矿	美元/磅	16.2	16.3	-0.61%	25.7	-36.96%
硫酸钴	万元/吨	5.4	5.6	-3.60%	10.1	-47.03%
四氧化三钴	万元/吨	21.8	22.0	-1.14%	38.4	-43.36%
电解镍	万元/吨	22.4	20.8	7.62%	15.43	45.11%
硫酸镍	万元/吨	4.5	4.5	0.33%	3.8	18.82%
三元材料:111 型	万元/吨	36.2	36.2	0.00%	27.45	31.88%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	35.0	35.0	0.00%	25.65	36.45%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	36.3	36.3	0.00%	26.25	38.10%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	33.9	33.9	0.00%	24.6	37.60%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	37.6	37.6	0.00%	26	44.42%

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。

三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	38.8	38.8	0.00%	26.55	45.95%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	40.4	40.4	0.00%	28.25	43.01%
磷酸铁锂正极	万元/吨	17.2	17.2	0.00%	10.5	63.81%
钴酸锂正极	万元/吨	42.8	42.8	0.00%	40.35	5.95%
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%	3.85	32.47%
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%	3.6	0.00%
人造石墨(容量 330-340mAh/g)	万元/吨	5.6	5.6	0.00%	5.55	0.00%
人造石墨(容量 340-360mAh/g)	万元/吨	7.3	7.3	0.00%	7.25	0.00%
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%	1.35	7.41%
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%	2.6	-5.77%
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	25.6	25.9	-0.97%	56.5	-54.69%
电解液-铁锂	万元/吨	5.8	5.9	-2.54%	11.03	-47.87%
电解液-三元圆柱	万元/吨	6.6	6.7	-1.49%	11.28	-41.49%
溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	1.1	1.1	0.00%	2.7	-57.59%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	1.3	-51.15%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.6	0.6	0.00%	1.95	-68.72%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	1.1	1.1	0.00%	2.9	-61.72%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	1.475	-44.07%

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。