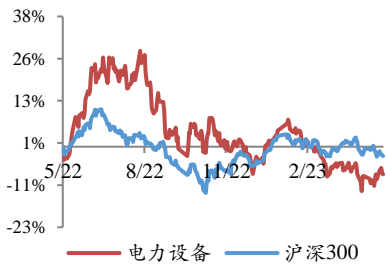


政策推动充电基础设施建设，锂盐上涨推荐回收板块

行业评级：增持

报告日期：2023-05-21

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：

●两部门出台意见推进充电基础设施建设，锂电板块底部位置排产回升推荐新技术环节

5月17日，国家发改委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出，通过适度超前建设充电基础设施、优化新能源汽车购买使用环境，着力推动新能源汽车下乡。2023年Q1国内新建公桩16.1万个，同比+89.3%，超新能源车销量增速。当前新能源车渗透率稳步提升，加快充电桩建设将进一步推动新能源车销量高速增长。此外，《意见》提出到2030年前，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，该政策极大减轻了运营端企业的负担，充电桩运营企业盈利能力有望提升。本周锂电板块小幅反弹，目前板块已跌至市场底部位置，向下空间有限，市场对行业的悲观预期已充分表现，电池企业20X，材料企业15X。近期碳酸锂价格企稳回升、企业排产整体有所回升，我们认为产业链的景气度将呈现出复苏的趋势。材料端电解液价格率先触底，负极有望二季度触底反弹。我们优先推荐关注产业链壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利修复的电池厂；关注新技术如复合铜箔、新应用钠电池、电池回收利用等产业链。

●锂盐价格回升，关注优质锂标的，回收产业链景气修复，推荐工艺领先渠道布局企业

本周锂盐价格继续上行，5月19日，电池级碳酸锂均价29.75万元/吨，较上周上涨23%。前期碳酸锂加速下跌，材料厂采购谨慎多持观望态度，而随着价格回升，锂盐库存正逐步消化。中长期看，锂资源供需仍存在缺口，锂资源企业仍能享受锂价高位的利润，锂板块高业绩低估值，建议关注锂资源自供率高，低成本稳定产出且持续扩产的优质锂标的。与此同时，随着锂盐价格抬升，我们认为回收产业链景气开始修复，回收企业有望增加废料采购量且企业盈利能力将稳步提升。我们优先推荐工艺领先渠道布局的回收企业。

●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、道森股份、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
	2023/5/19	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	12.10	47.8	27.6	33.8	7	9	7	买入
融捷股份*	73.10	21.7	25.2	31.0	10	8	6	买入
天齐锂业	79.49	225.5	193.6	175.7	5	7	7	无
天赐材料*	44.72	58.0	47.0	61.6	15	18	14	买入
美联新材*	11.75	3.2	3.5	5.5	29	24	15	买入
比亚迪*	259.18	157.9	273.8	384.4	45	26	18	买入
宁德时代*	230.00	307.9	437.9	583.4	31	23	17	买入
东威科技*	62.84	2.1	4.0	5.5	113	61	44	买入
道森股份*	23.48	1.1	2.5	3.9	-123	20	13	买入
光华科技*	16.71	1.2	2.4	4.3	116	28	15	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、政策推动充电基础设施建设，锂盐上涨推荐回收板块.....	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.....	18
3.5 新股动态.....	20
风险提示:	20

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 5 月 19 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	10
图表 10 三元正极材料价格情况	10
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、政策推动充电基础设施建设，锂盐上涨推荐回收板块

两部门出台意见推进充电基础设施建设，锂电板块底部位置排产回升推荐新技术环节

5月17日，国家发改委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出，通过适度超前建设充电基础设施、优化新能源汽车购买使用环境，着力推动新能源汽车下乡。2023年Q1国内新建公桩16.1万个，同比+89.3%，超新能源车销量增速。当前新能源车渗透率稳步提升，加快充电桩建设将进一步推动新能源车销量高速增长。此外，《意见》提出到2030年前，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，该政策极大减轻了运营端企业的负担，充电桩运营企业盈利能力有望提升。本周锂电板块小幅反弹，目前板块已跌至市场底部位置，向下空间有限，市场对行业的悲观预期已充分表现，电池企业20X，材料企业15X。近期碳酸锂价格企稳回升、企业排产整体有所回升，我们认为产业链的景气度将呈现出复苏的趋势。材料端电解液价格率先触底，负极有望二季度底触底反弹。我们优先推荐关注产业链壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利修复的电池厂；关注新技术如复合铜箔、新应用钠电池、电池回收利用等产业链。

锂盐价格回升，关注优质锂标的，回收产业链景气修复，推荐工艺领先渠道布局企业

本周锂盐价格继续上行，5月19日，电池级碳酸锂均价29.75万元/吨，较上周上涨23%。前期碳酸锂加速下跌，材料厂采购谨慎多持观望态度，而随着价格回升，锂盐库存正逐步消化。中长期看，锂资源供需仍存在缺口，锂资源企业仍能享受锂价高位的利润，锂板块高业绩低估值，建议关注锂资源自供率高，低成本稳定产出且持续扩产的优质锂标的。与此同时，随着锂盐价格抬升，我们认为回收产业链景气开始修复，回收企业有望增加废料采购量且企业盈利能力将稳步提升。我们优先推荐工艺领先渠道布局的回收企业。

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：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 5 月 19 日）

公司	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)			利润增速		PE		
		2022	2023E	2024E	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
宁德时代*	10111	307.9	437.9	583.4	42%	33%	31	23	17
比亚迪*	7109	157.9	273.8	384.4	73%	40%	45	26	18
亿纬锂能	1391	34.2	61.6	93.0	80%	51%	51	23	15
国轩高科	503	2.9	14.0	22.2	384%	58%	165	36	23
欣旺达	307	11.1	12.9	22.8	17%	76%	37	24	13
孚能科技*	265	(2.3)	3.0	13.7	232%	358%	-36	88	19
蔚蓝锂芯*	128	5.1	5.2	8.5	3%	61%	45	24	15
华友钴业	819	44.0	74.5	101.7	70%	36%	23	11	8
格林美	351	14.8	22.0	28.7	49%	31%	29	16	12
中伟股份	409	16.8	23.9	31.6	43%	32%	29	17	13
当升科技*	271	22.0	22.6	28.0	3%	24%	13	12	10
长远锂科*	232	15.3	14.7	19.3	-4%	32%	19	16	12
容百科技	282	13.9	18.1	23.6	30%	31%	23	16	12
德方纳米*	303	23.5	17.6	30.0	-25%	70%	17	17	10
璞泰来	754	33.1	42.3	55.0	28%	30%	23	18	14
贝特瑞*	311	23.5	24.3	30.5	3%	26%	13	13	10
中科电气	94	6.4	5.9	10.1	-8%	72%	41	16	9
恩捷股份	928	43.6	54.2	70.7	24%	31%	29	17	13
星源材质	226	7.9	11.6	16.2	46%	40%	38	20	14
中材科技	346	32.8	35.6	42.9	9%	21%	10	10	8
美联新材*	83	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	24	15
天赐材料*	862	58.0	47.0	61.6	-19%	31%	15	18	14
新宙邦	364	18.6	15.7	21.4	-15%	36%	18	23	17
嘉元科技*	116	6.2	5.9	8.4	-5%	43%	26	20	14
诺德股份	127	4.1	6.5	9.0	60%	38%	39	20	14
科达利	307	9.2	14.8	21.1	60%	43%	31	21	15
长盈精密	165	0.4	6.2	10.0	-1470%	62%	292	27	16
赢合科技	119	5.4	8.6	12.1	60%	41%	24	14	10
科达制造*	236	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	9	7
融捷股份*	190	21.7	25.2	31.0	16%	23%	10	8	6
天齐锂业	1259	225.5	193.6	175.7	-14%	-9%	5	7	7
赣锋锂业	1279	196.5	142.7	154.0	-27%	8%	7	9	8
盛新锂能*	310	60.9	49.1	51.4	-19%	5%	6	6	6
永兴材料	382	63.5	43.8	40.9	-31%	-7%	6	9	9
平均	910	45	52	66	15%	28%	20	18	14

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

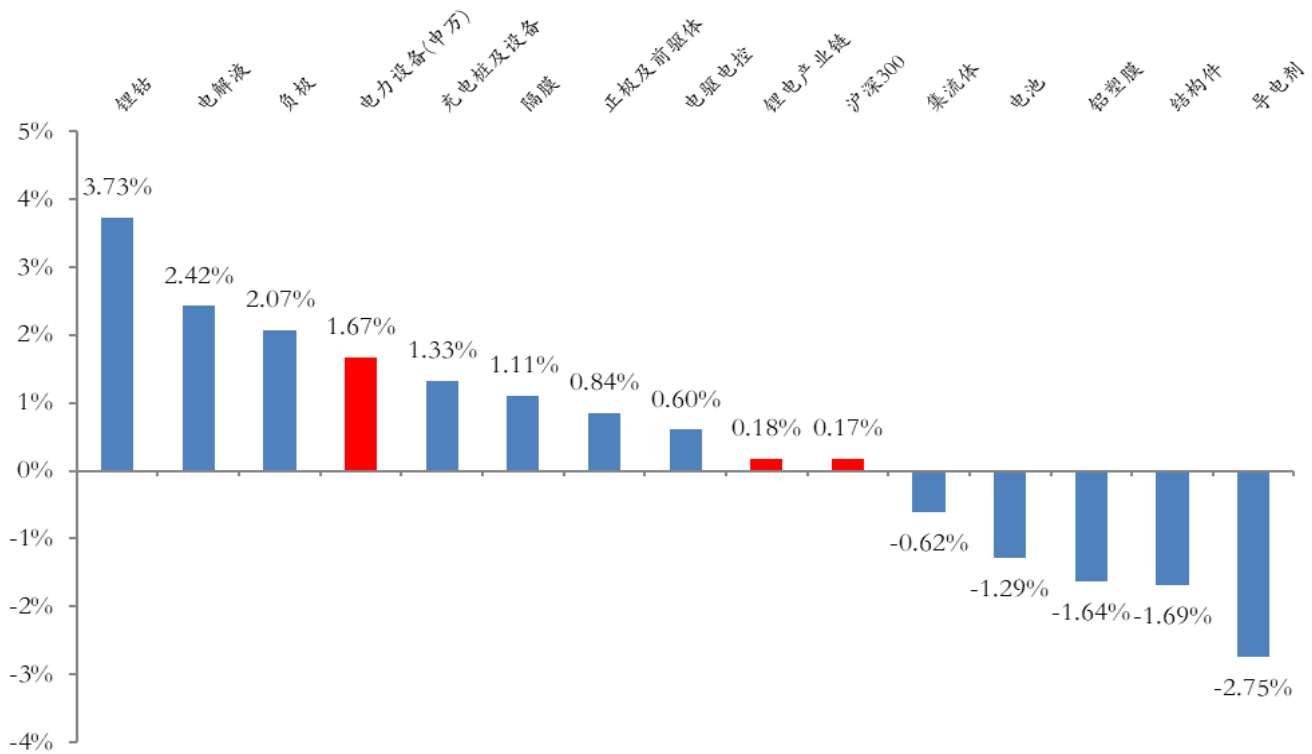
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 0.18%，沪深 300 上涨 0.17%，电力设备（申万）上涨 1.67%。子行业锂钴、电解液、负极、充电桩及设备、隔膜、正极及前驱体、电驱电控分别上涨 3.73%、2.42%、2.07%、1.33%、1.11%、0.84%、0.60%，导电剂、结构件、铝塑膜、电池、集流体分别下跌 2.75%、1.69%、1.64%、1.29%、0.62%。

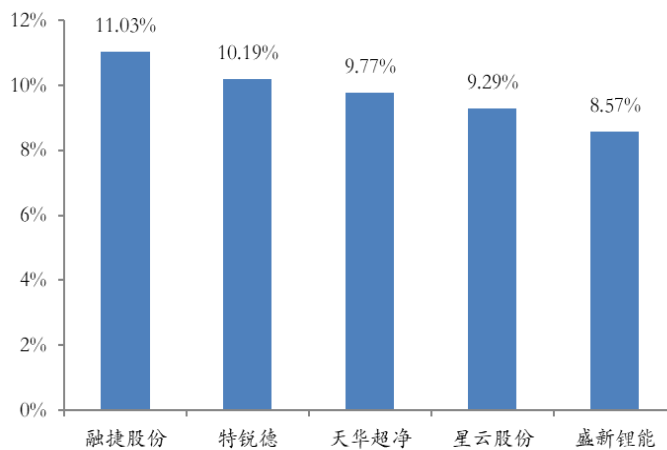
个股方面，本周涨幅居前的个股为融捷股份、特锐德、天华超净、星云股份、盛新锂能，分别上涨 11.03%、10.19%、9.77%、9.29%、8.57%；跌幅居前的个股为杭可科技、天奈科技、科达利、容百科技、伯特利，分别下跌 6.02%、5.82%、5.31%、4.89%、4.13%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



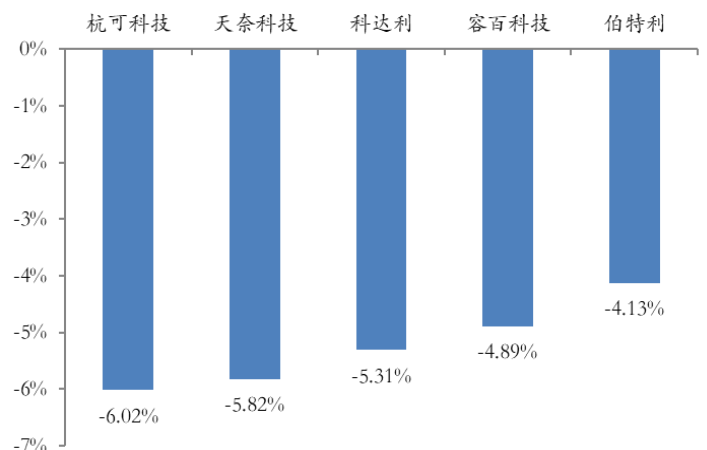
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



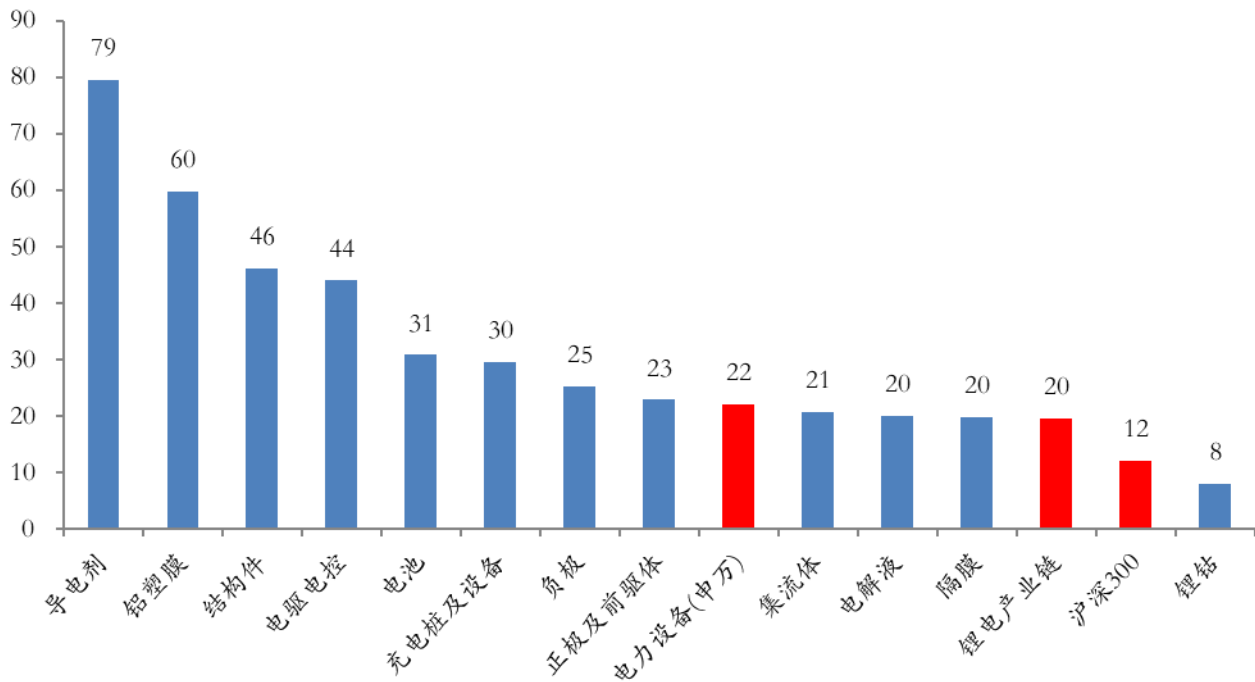
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电池级磷酸铁价格与上周持平, 电解钴、电解镍、电池级氢氧化锂价格有所下降, 电池级碳酸锂、动力型磷酸铁锂价格有所上升, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 5月19日均价 25.9 万元/吨, 与上周持平; 电解镍 (1#) 5月19日均价 17.36 万元/吨, 较上周下降 2.64%; 电池级碳酸锂 5月19日均价 29.75 万元/吨, 较上周上涨 22.68%; 电池级氢氧化锂 5月19日均价 28.1 万元/吨, 较上周上涨 17.08%; 三元前驱体 (523 型) 5月19日均价为 8.6 万元/吨, 较上周上涨 0.58%, 三元前驱体 (622 型) 5月19日均价为 9.65 万元/吨, 与上周持平, 三元前驱体 (811 型) 5月19日均价为 10.8 万元/吨, 较上周下降 0.92%。从供给层面来看, 近期前驱体企业 5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) 5月19日均价分别为 22.25 万元/吨、24.55 万元/吨、28.15 万元/吨, 分别较上周上涨 21.25%、13.39%、7.03%。磷酸铁 (电池级) 5月19日均价为 1.3 万元/吨, 较上周下降 7.14%。动力型磷酸

铁锂 5 月 19 日均价为 9 万元/吨，较上周上涨 5.26%。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。

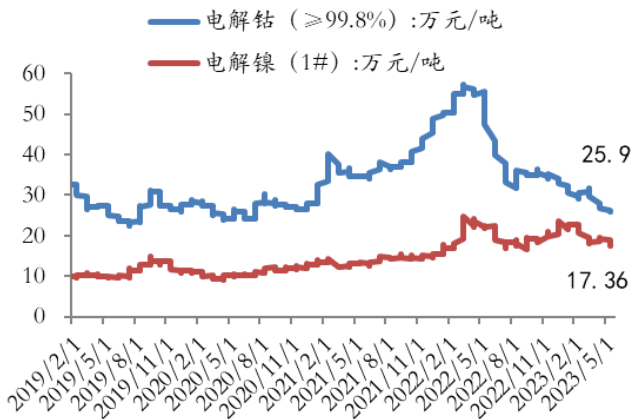
负极材料：市场供应稳定增长，后续价格稳定。5 月 19 日人造石墨（中端）均价 3.75 万元/吨，较上周持平，天然石墨（中端）均价 4.5 万元/吨，较上周持平。负极厂商新增产能持续爬坡，供应稳定增长。5 月，终端需求依旧不减，下游电池厂采购积极，负极材料需求仍保持旺盛，未来负极价格有望上涨。

隔膜：隔膜价格稳定，企业积极扩产但整体供给维持偏紧。5 月 19 日干法隔膜（16 μm）均价为 0.7 元/平方米，较上周持平，湿法隔膜（9 μm）均价为 1.35 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。

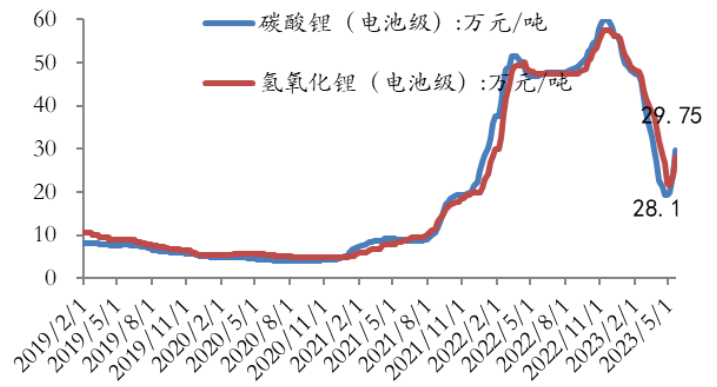
电解液：三元电解液、磷酸铁锂电解液、电池级 DMC、电池级 EC 价格较上周持平，六氟磷酸锂价格较上周上涨。三元电解液（圆柱/2600mAh）5 月 19 日均价为 3.985 万元/吨，较上周上涨 0.89%；磷酸铁锂电解液 5 月 19 日均价为 3 万元/吨，较上周上涨 3.45%；电池级 DMC 价格为 0.54 万元/吨，较上周持平；电池级 EC 价格为 0.515 万元/吨，较上周持平；六氟磷酸锂 5 月 19 日均价为 14.5 万元/吨，较上周上涨 18.37%。

电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）5 月 19 日均价为 0.775 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）5 月 19 日均价为 0.66 元/Wh，较上周下降 4.35%。

图表 7 钴镍价格情况



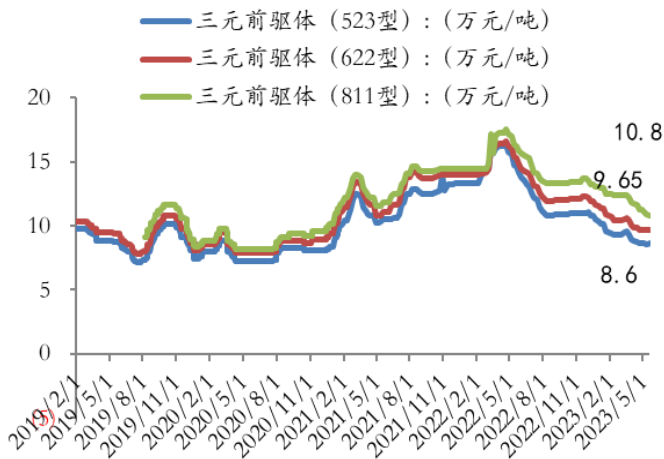
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

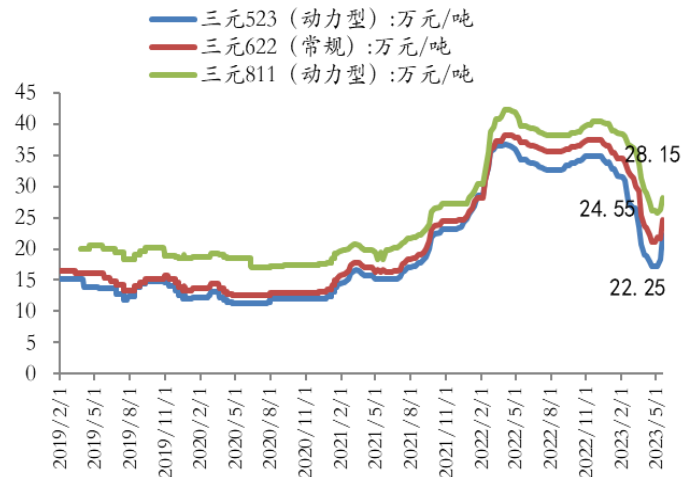
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



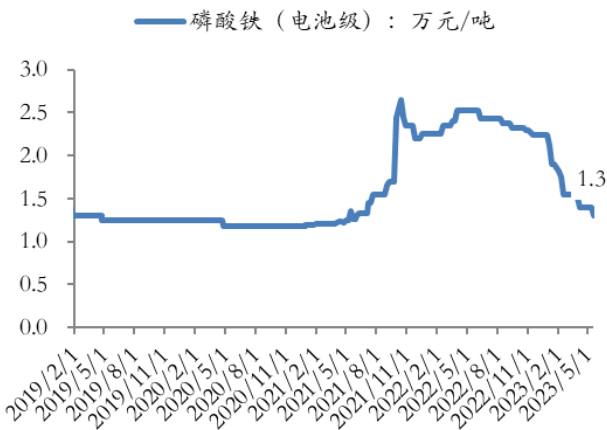
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



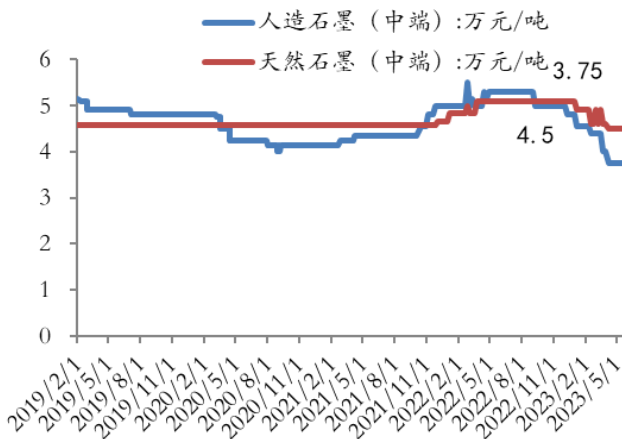
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



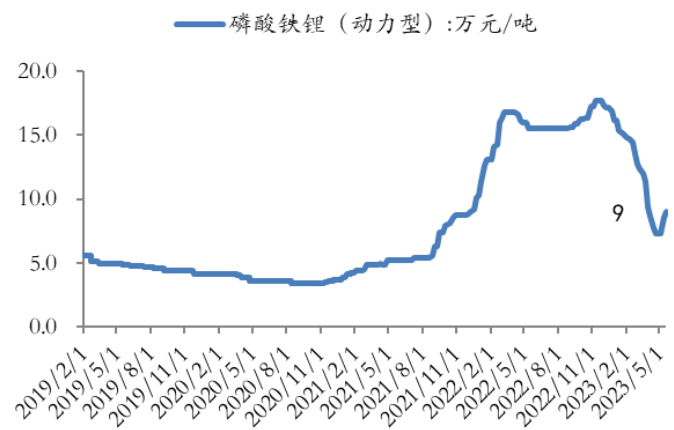
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



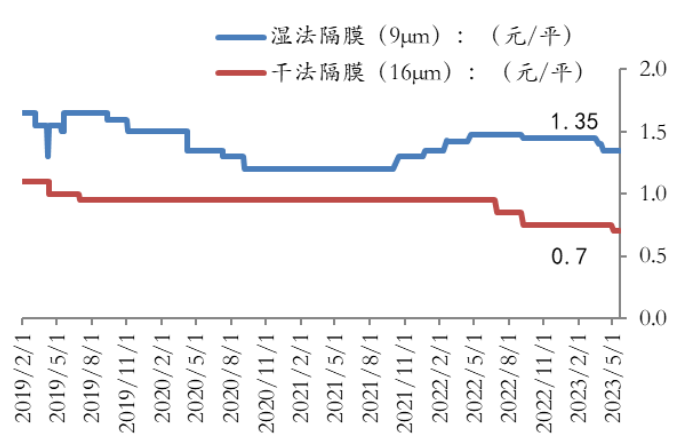
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



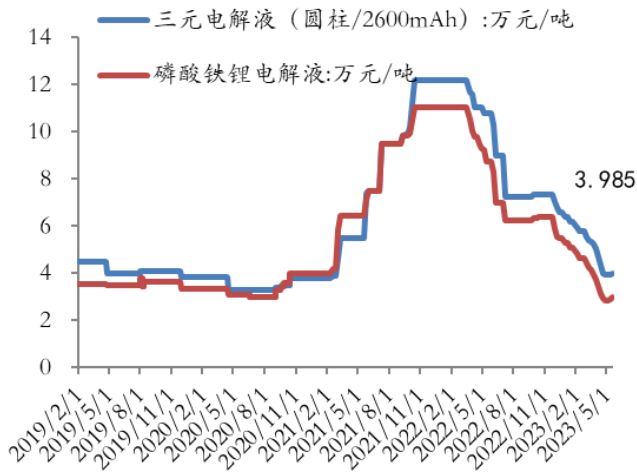
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



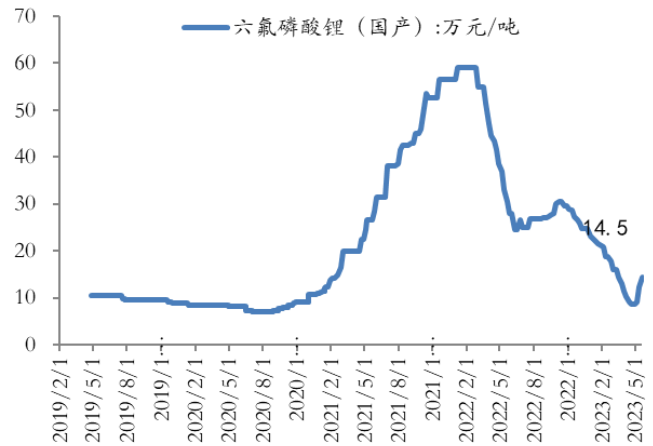
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



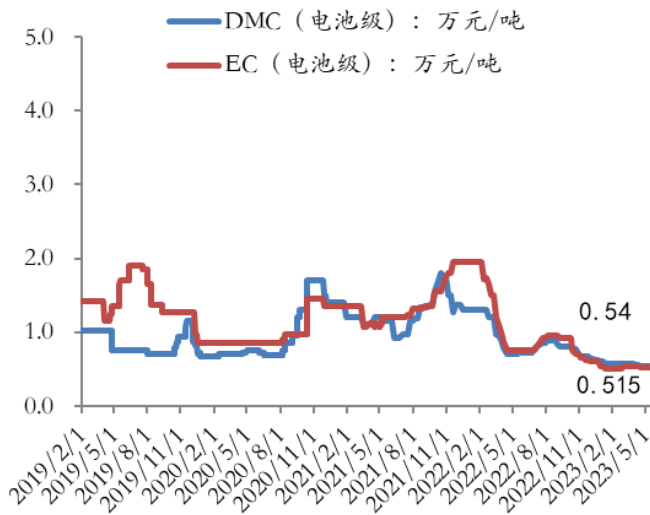
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



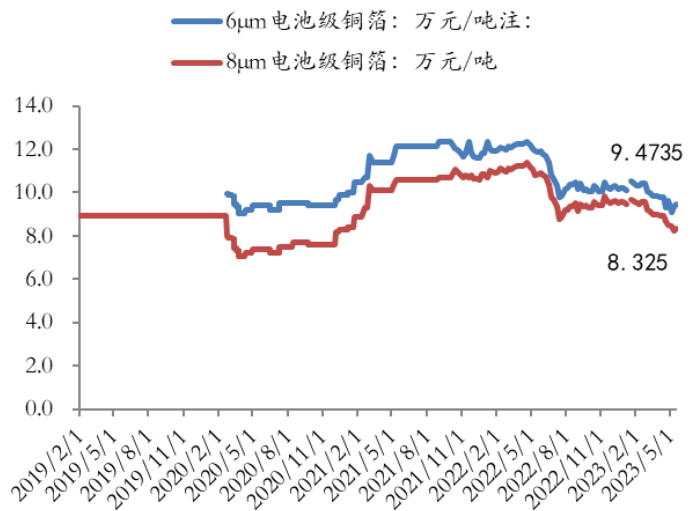
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



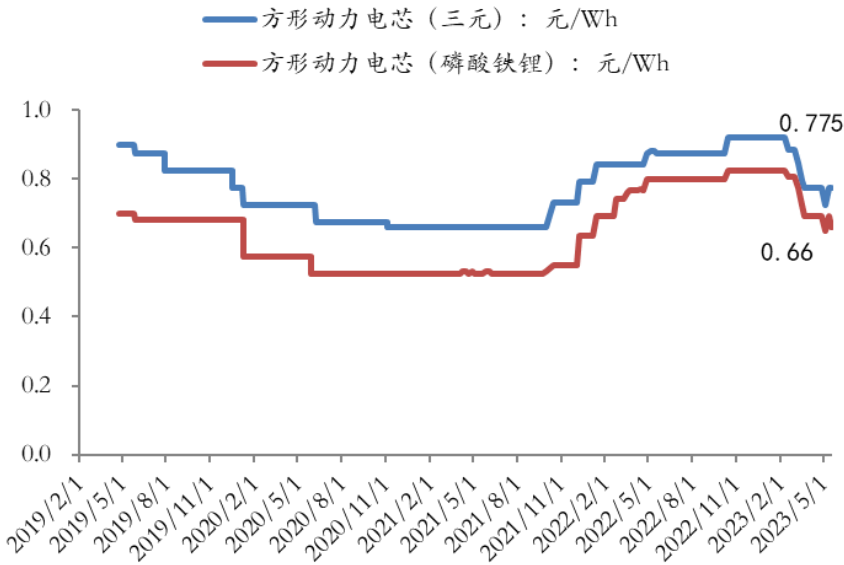
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椽数据，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

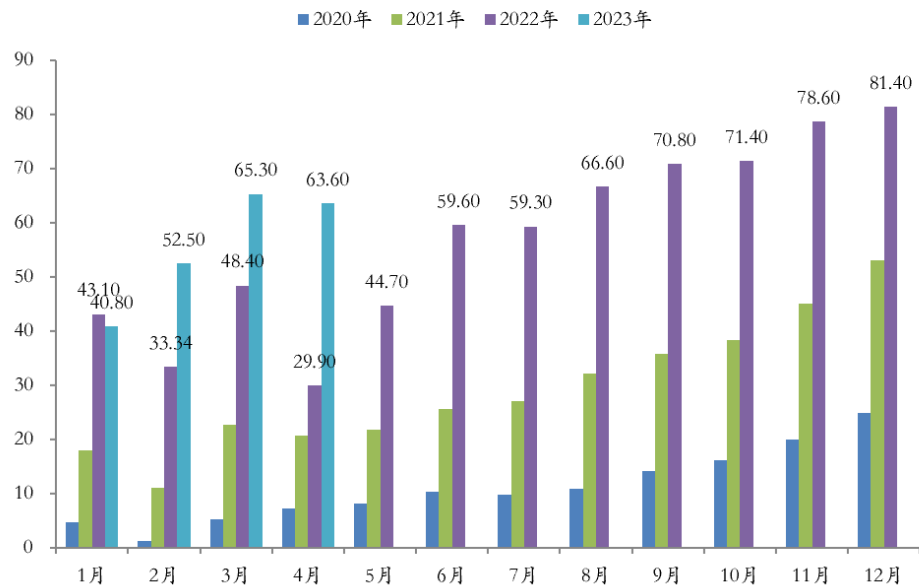
2023年4月我国新能源汽车销量为63.6万辆，同比上涨112.71%，环比下降38.22%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达47.1万辆，环比上涨103.7%，插电式混合动力汽车销量为16.5万辆，环比上涨144.5%。

2023年4月欧洲五国新能源汽车销量为11.7万辆，同比上涨13.00%，环比上涨28.42%。4月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为4.1万辆，同比下降5.35%，环比上涨31.81%。

2023年4月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长，环比下降。2023年4月我国动力电池产量47.00GWh，同比上涨38.3%，环比下降8.3%；2023年4月我国动力电池装机量25.10GWh，同比上涨89.4%，环比下降9.5%。

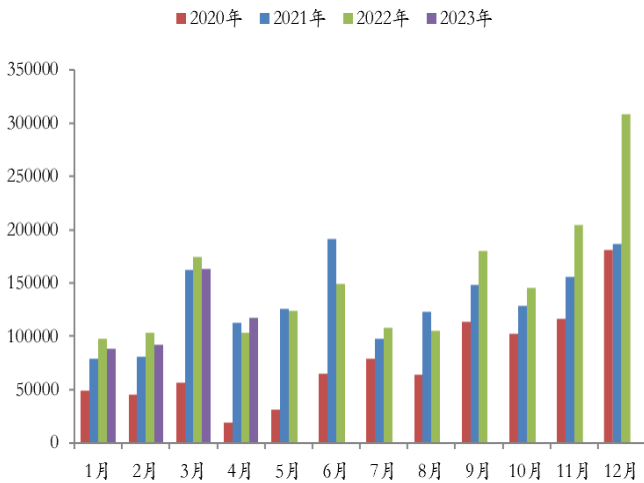
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。负极材料：2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。隔膜：2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。电解液：2022年12月出货量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）



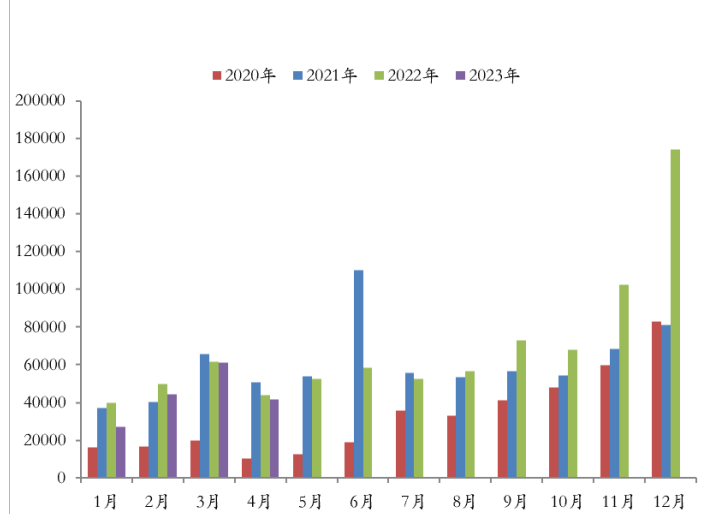
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



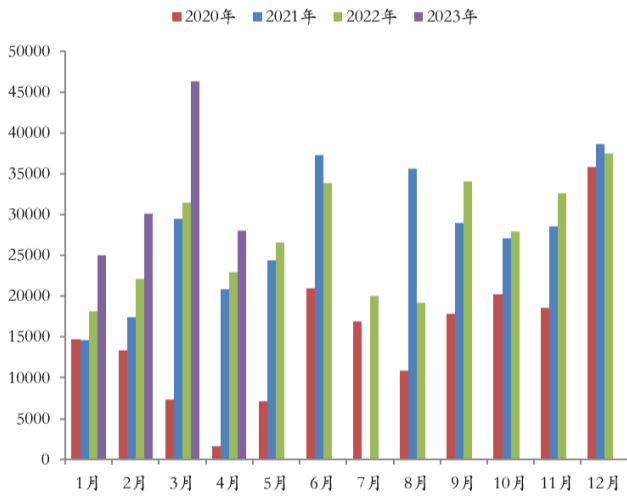
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



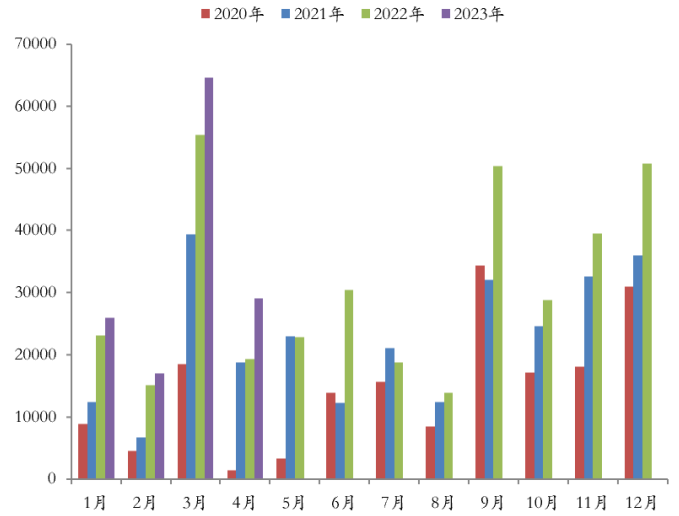
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



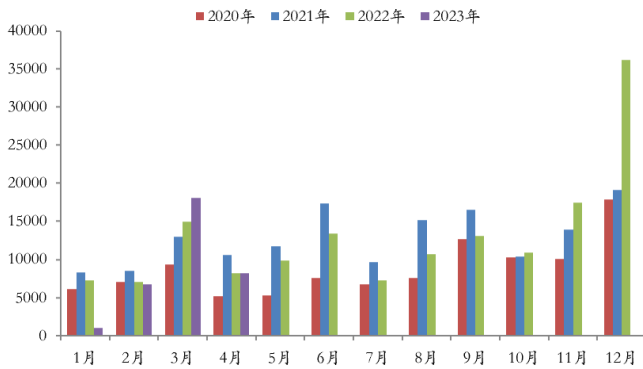
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



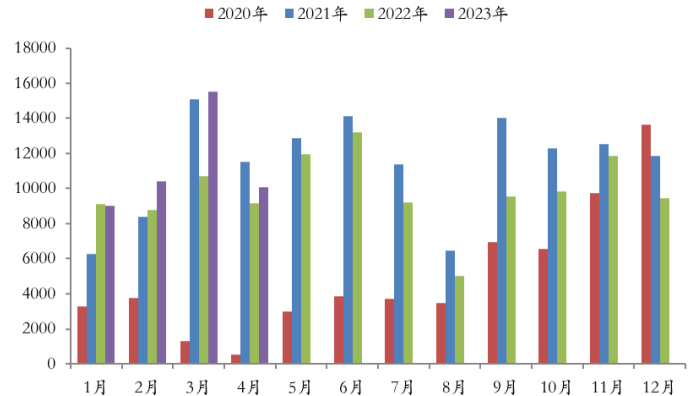
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

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)



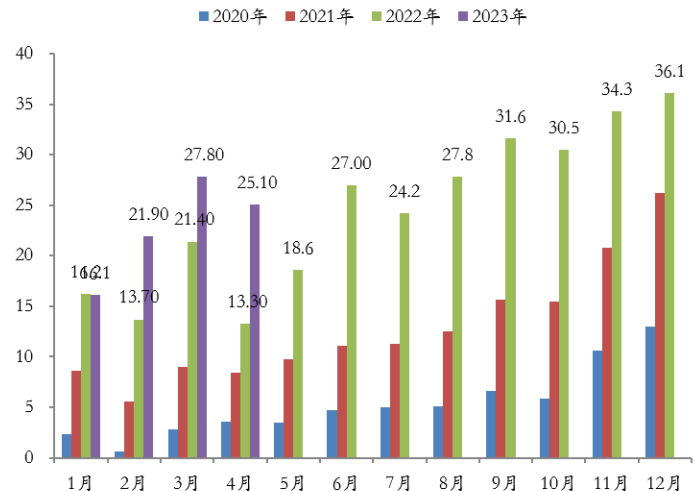
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



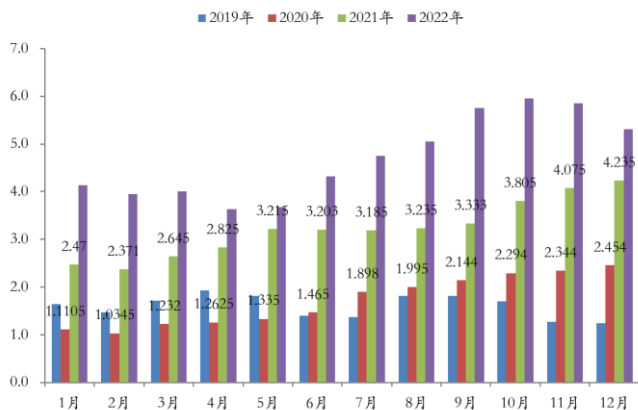
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



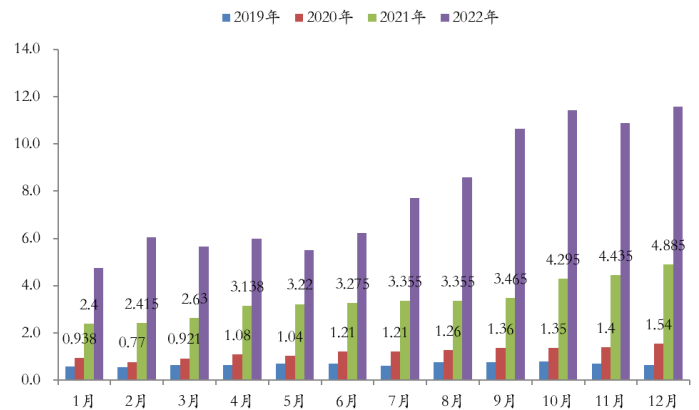
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



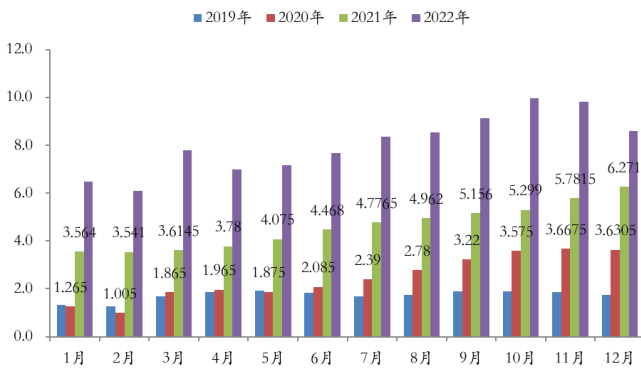
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



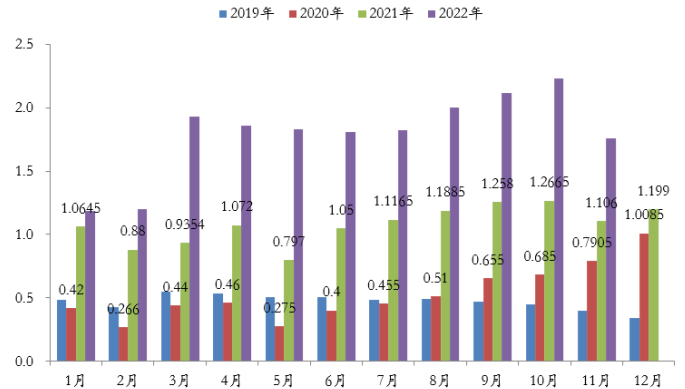
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



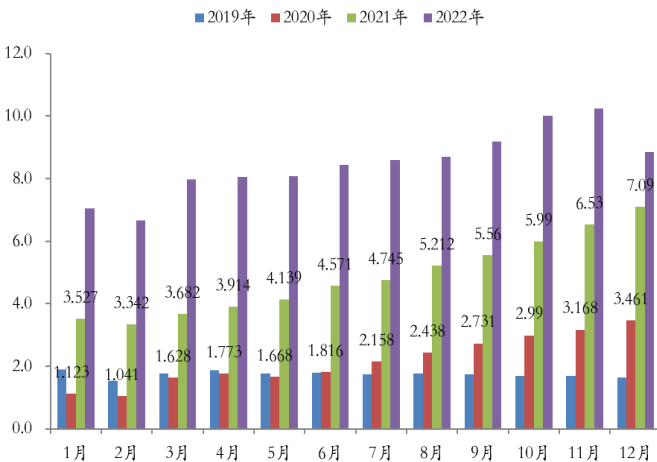
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



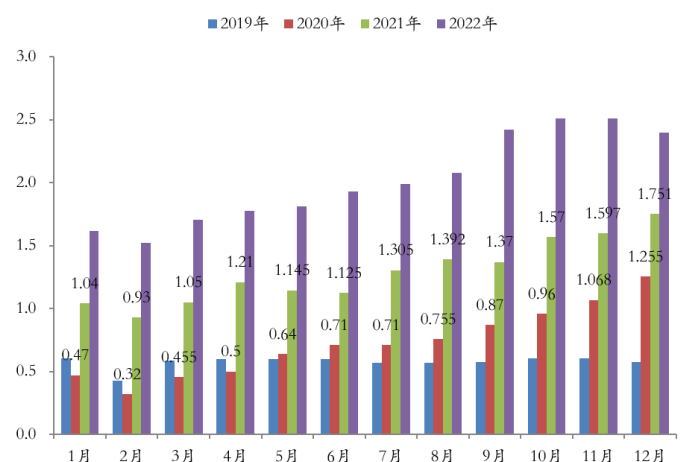
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



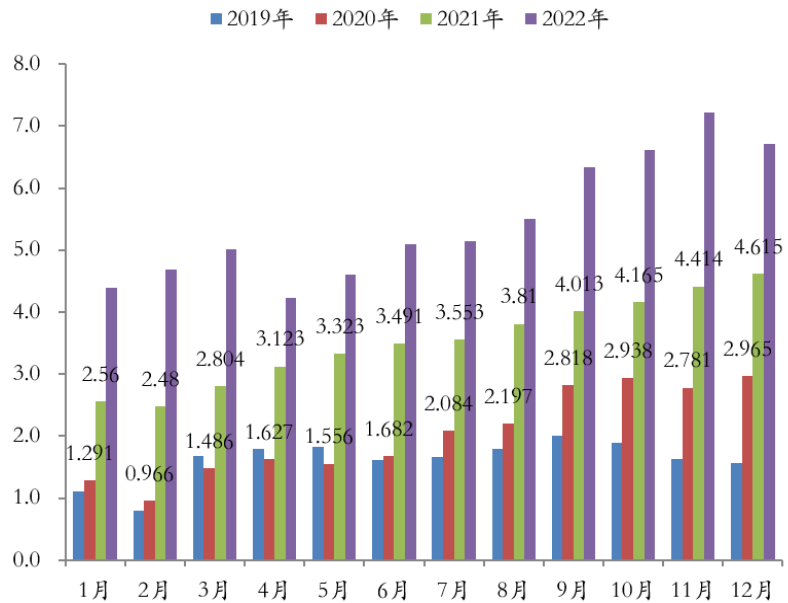
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

天齐锂业拟 30 亿元建设电池级氢氧化锂生产基地（北极星电池网）

天齐锂业公告称，拟于江苏省苏州市张家港保税区建设电池级氢氧化锂生产基地。实施主体为天齐锂业子公司天齐锂业新能源材料(苏州)有限公司，项目选址位于江苏省苏州市张家港保税区。项目总投资约 30 亿元人民币，一期项目为年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目，包括主产品电池级单水氢氧化锂和副产品硫酸钠。其中一期项目总投资不超过 20 亿元人民币，其余投资金额拟用于二期项目。资金来源为公司自筹，一期项目预计建设周期为 2 年。

项目满产后预计年新增销售收入为 553,308.80 万元人民币，年新增净利润为 109,044.55 万元人民币，总投资收益率 73.92%，资本净利润率 170.81%，税后财务内部收益率 51.00%，税后投资回收期为 3.76 年。

本项目实现产业化后，将充分利用当地的资源优势，利用现公共基础、化工原料等，发展锂电行业，加大锂电原材料氢氧化锂的供应保障，将当地的资源优势转化为经济优势，带动地方经济的发展，壮大地方经济实力，并且可为当地提供就业机会。因此，本项目的实施具有重大的社会经济意义。

亿纬锂能与 PKL 公司签订谅解备忘录 拟购地建立锂电池制造厂（北极星电池网）

亿纬锂能发布公告，2023 年 5 月 12 日，全资孙公司亿纬马来西亚与 PKL 签订谅解备忘录，亿纬马来西亚拟向 PKL 购买土地，在马来西亚建立锂电池制造厂。

2022 年 10 月 20 日和 2022 年 10 月 31 日，亿纬锂能通过了《关于孙公司拟在马来西亚投资建设圆柱锂电池制造项目的议案》。拟以自有及自筹资金投资圆柱锂电池制造项目，投资金额不超过 42,230 万美元。

公告显示，本次合作方 PEMAJUKELANGLAMASDN.BHD.是一家在马来西亚 Kedah（吉打州）注册成立的公司，与公司不存在关联关系。PKL 希望出售且亿纬

马来西亚希望从 PKL 处购买本谅解备忘录约定的土地，其测量面积约为 66.58083 英亩。本谅解备忘录的目标是记录双方的谅解，并就亿纬马来西亚购买标的土地确定彼此的合意。该土地的购买价格为 1.64 亿令吉。

该谅解备忘录的日期应为生效日期并持续有效，直至双方有效地签署最终协议，或直至一方根据本谅解备忘录约定向另一方合法地发出终止本谅解备忘录的通知。根据谅解备忘录的约定，亿纬马来西亚应向银行托管账户存入并支付 200 万令吉，作为可退还的诚意保证金，同时作为亿纬马来西亚购买标的土地的部分付款。

亿纬锂能表示，协议签署标志着圆柱锂电池制造项目的有效推进，有利于双方充分发挥各自的资源和优势，进一步满足公司扩大圆柱电池产能规模的需求，以支持配套马来西亚及东南亚地区电动两轮车及电动工具制造企业，并持续巩固和提升公司在电动两轮车与电动工具市场的影响力、综合竞争力和国际化水平，是公司完善全球化产业布局的重要举措。

电池材料企业锦源晟借壳上市！锂电大佬版图再扩张（北极星电池网）

女装上市企业日播时尚公告称，拟通过资产置换和发行股份的方式购买上海锦源晟新能源材料有限公司（简称“锦源晟”）100%股权，并向特定投资者发行股份募集配套资金。发行对象为不超过 35 名特定投资者，发行价 6.97 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日的上市公司股票交易均价的 80%，每股面值 1.00 元。

据公告，本次交易前，日播时尚主营业务为精品服装的设计创意、材料及工艺技术研发、生产销售、客户服务，专注于中高端时尚女装领域。本次交易完成后，该公司主营业务将变更为新能源电池正极前驱体材料及上游关键矿产资源一体化的研究、开发和制造业务，控股股东将由日播控股变更为梁丰，上市公司实际控制人将由王卫东、曲江亭变更为梁丰。

日播时尚股东此前不断减持股份，5 月 8 日称正在筹划重大资产重组，5 月 9 日起停牌。通过本次交易，日播时尚将原有成长性较弱、未来发展前景不明朗的业务整体置出，同时将盈利能力较强、市场空间广阔的新能源行业相关业务资产注入上市公司，实现上市公司主营业务的转型。

本次置入资产锦源晟，成立于 2011 年在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区注册成立，主营业务为新能源电池正极前驱体材料及上游关键矿产资源一体化的研究、开发和制造业务。截至本预案签署日，梁丰直接持有锦源晟注册资本的 27.64%，并通过上海阔元、宁波善浩间接控制锦源晟注册资本的 23.49%。

除了控股锦源晟外，梁丰还是锂电负极材料龙头企业璞泰来的实控人、董事长，璞泰来主营业务涵盖负极材料及石墨化加工、新能源电池前中后段、正负极材料、基膜、新型光伏领域的自动化装备等业务。2022 年，璞泰来实现营业总收入 154.64 亿元，同比增长 71.9%；归属母公司股东净利润 31.04 亿元，同比增长 77.53%。

3.24 万吨！鼎盛新材与 SK 新能源签订锂电池铝箔供货协议！（北极星电池网）

近日，鼎盛新材全资子公司杭州五星铝业有限公司与 SK 新能源签订了采购供货协议，约定 2023 年下半年-2027 年期间，SK 新能源及其指定的生产基地向五星铝业采购锂电池铝箔，总采购量合计为 3.24 万吨左右，最终采购量按照双方后续具体订单为准。对于鼎盛新材在意大利工厂产品的供应和采购条款，应在相关产品试样获得批准后，将另行签署相关协议。

安徽淮北自贸试验区：引培一批负极材料、隔膜等锂电池材料企业（北极星电池网）

5月16日，安徽淮北市商务局发布对淮北市政协十一届一次会议第0001号提案的答复，其中指出，建设长三角新能源产业生产基地。做大做强锂电池正极材料，引培一批负极材料、隔膜等锂电池材料企业，完善锂电池上游材料产业链。对接长三角、珠三角动力电池产业，重点发展动力锂电池，积极培育储能类锂电池和消费锂电池，推进锂电池高端化、规模化、集群化发展。

4月6日，经省政府批准，中国（安徽）自由贸易试验区淮北联动创新区正式设立。淮北联动创新区实施范围共55.8平方公里，涵盖2个区块，其中：淮北高新区区块30平方公里，濉溪经开区区块25.8平方公里。淮北联动创新区将积极贯彻落实省委、省政府关于打造安徽自贸试验区联动创新区的战略部署，加快复制推广全国自贸试验区创新经验，积极探索开展差异化自主创新，努力将淮北联动创新区建设成为新时代改革开放新高地。

力争通过3年左右的改革探索，使能在淮北联动创新区复制落地的全国自贸试验区改革试点经验做到应复尽复、全面推广；先行先试一批重大改革开放创新举措，自主探索形成一批在全省乃至全国具有创新性的案例和试点经验；联动创新区新设企业数、实际利用外资金额、进出口总额、工业总产值、高新企业数量等主要指标高于全市水平，在陶铝和铝基新材料、高端装备制造、新能源、医药健康等产业方面集聚一批具有重要影响力的龙头企业，建成一批具有较强承载力的高能级开放平台载体。

3.4 重要公司公告

股份质押、解除质押：

【易事特】2023年5月12日，因东方集团持续的融资需求，东方集团与国联证券就股票质押式回购交易进行股份质押续期，购回日续期至2024年5月10日，续期后，股票质押数量未变，共计4,600万股。

【比亚迪】2023年5月16日，比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股5%以上的股东吕向阳先生的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理质押手续，共计50万股。

【杉杉股份】杉杉集团有限公司持有宁波杉杉股份有限公司(下称“公司”)股份782,222,036股,占公司总股本的34.55%。本次股份质押前,杉杉集团持有公司股份累计质押数量502,943,870股,占其持有公司股份总数的64.30%,占公司总股本的22.22%。本次股份质押后,杉杉集团持有公司股份累计质押数量(含本次)531,143,870股,占其持有公司股份总数的67.90%,占公司总股本的23.46%。

【亿纬锂能】惠州亿纬锂能股份有限公司于近日接到控股股东西藏亿纬控股有限公司(以下简称“亿纬控股”)、实际控制人刘金成先生的通知,获悉亿纬控股、刘金成先生分别将其所持有公司的部分股份进行了解除质押业务和质押延期购回业务。截至2023年5月18日,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量为288,710,000股,占其所持股份比例为35.42%。

借贷担保：

【国轩高科】国轩高科股份有限公司与银行等金融机构于近日签署相关对外担保合同,为公司全资或控股子公司融资授信等提供对外担保。其中为合肥国轩高科

动力能源有限公司提供 181000 万元额度的连带责任担保；为宜丰国轩锂业有限公司提供 30000 万元额度的连带责任担保。

【富临精工】富临精工股份有限公司控股子公司四川芯智热控技术有限公司根据自身业务发展，为满足新能源汽车智能热管理系统及零部件产业项目建设的资金需求，拟向银行申请项目贷款本金不超过人民币 3 亿元，贷款期限 5 年；公司拟按持有的芯智热控股权比例 70% 为芯智热控申请银行项目贷款提供连带责任担保，即公司最高担保额不超过 21,000 万元，担保期间为贷款合同项下各笔债务履行期限届满之日起 3 年；同时，芯智热控的其他股东拟按其股权比例向公司提供反担保。

【鼎胜新材】为满足五星铝业、鼎福铝业日常经营需要，需向上海浦东发展银行股份有限公司杭州临平支行申请流动资金贷款等，公司分别为五星铝业、鼎福铝业提供金额为人民币 15,000.00 万元、5,000.00 万元的最高额连带责任保证。

【璞泰来】因上海璞泰来新能源科技股份有限公司子公司宁德卓高融资授信事宜，公司与招商银行股份有限公司宁德分行签订了《最高额不可撤销担保书》，本次公司为宁德卓高提供担保金额为 20,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及子公司已累计向子公司宁德卓高提供担保金额为 203,462.20 万元。2023 年至今公司及子公司累计向子公司宁德卓高提供担保金额为 20,000 万元，在公司股东大会批准的担保额度范围内。

投融资：

【厦门钨业】公司下属厦门厦钨新能源材料股份有限公司计划于北京时间 2023 年 5 月 16 日与法国 ORANO 公司下属公司签署合资协议，拟在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池正极材料合资企业及一家前驱体合资企业；其中电池正极材料合资企业将由公司下属子公司持股 51%、ORANO 持股 49%，前驱体合资企业由公司下属子公司持股 49%、ORANO 持股 51%，具体情况待公司签署相关合资协议后，将按要求及时依法披露。

【欣旺达】本次发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算得出，向特定对象发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 558,695,716 股（含本数）。

【德赛电池】本次配股的股份数量以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数确定，按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。若以截至 2023 年 3 月 31 日公司总股本 299,386,862 股为基础测算，本次可配股数量为不超过 89,816,058 股。

【川能动力】审议通过了《关于四川省能投风电开发有限公司继续投资建设雷波县拉咪北风电场工程项目的议案》。经董事会研究，同意公司所属公司四川省能投风电开发有限公司继续投资建设雷波县拉咪北风电场工程项目，项目总投资不超过 46,037.29 万元。

【杭可科技】会议审议通过的《关于公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的议案》，董事会认为公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期规定的归属条件均已成就，确定归属股份数量为 81 万股，归属股份来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票。公司总股本由 405,133,000 股增加至 431,194,394 股。

【诺德股份】诺德新材料股份有限公司(以下简称“公司”)近日在比利时瓦隆州与比利时瓦隆州外贸暨外国投资总署签订了《战略合作备忘录》。公司经严谨的前期尽调和选址，拟在欧洲比利时瓦隆州投资设立生产基地，一期项目规划投资建设年

产能 3 万吨锂电铜箔、FDC100 万片、PI 加热膜 100 万片，项目总投资预计 5 亿欧元。

人事变动:

【长盈精密】同意聘任陈小硕先生为公司总经理，聘任黎英岳先生、钟发志先生、田刚先生、来旭春先生、胡宇龙先生为公司副总经理，聘任朱守力先生为公司财务总监，聘任胡宇龙先生为公司董事会秘书。

【天奈科技】苏文兵先生因个人原因辞去公司第二届董事会独立董事职务，同时一并辞去公司第二届董事会审计委员会、薪酬与考核委员会相关职务。辞职后，苏文兵先生不再担任公司任何职务。经董事会提名委员会资格审查，同意提名于成永先生为公司第二届董事会独立董事候选人，任职期限自股东大会通过之日起至本届董事会任期届满为止。经股东大会审议通过后于成永先生将同时担任公司第二届董事会审计委员会、薪酬与考核委员会相关职务。

【格林美】根据公司发展需要，经公司总经理提名，并由公司董事会提名委员会提名审查，聘任彭亚光先生担任公司副总经理职务，任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会任期届满日止。

【德方纳米】公司董事会将进行换届选举。公司第四届董事会拟由 7 名董事组成，其中非独立董事 4 名，独立董事 3 名。经公司董事会提名委员会审核，公司董事会决定提名孔令涌先生、任诚先生、唐文华先生、万远鑫先生为公司第四届董事会非独立董事候选人

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

华安证券新能源研究组:

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。

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。