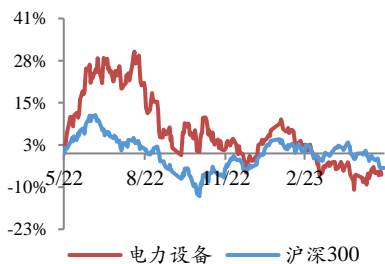


锂盐价格趋稳，建议关注电池、回收及新技术环节

行业评级：增持

报告日期：2023-05-28

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：

●乘联会预测五月新能源车销量环比增长，锂电板块底部位置推荐电池及新技术环节

根据乘联会预测，5月狭义乘用车零售销量预计173万辆，环比+6.6%，受去年同期疫情和供应链受损造成的低基数影响，同比+27.7%。其中新能源车零售销量预计58万辆，环比增长10.5%，同比增长60.9%，渗透率33.5%，我们看好后续新能源车销量稳步增长态势。目前来看，锂电板块已处在历史底部位置，向下空间有限。但市场仍是等待观望态度，我们认为悲观情绪主要原因还是对于需求的不确定性以及各环节盈利的担忧，同时又掺杂对于竞争格局改变的期待性。近期碳酸锂价格触底快速反弹、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弱复苏的趋势。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。

●锂盐价格趋稳，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

本周碳酸锂价格小幅回调，价格趋稳。此前碳酸锂价格波动较大，主要系市场报价较为混乱，产业上下游博弈心态严重。短期供给来看，锂辉石冶炼厂家生产较为平稳，云母冶炼企业因原料供应偏紧，生产有所限制，盐湖端厂家随着气温回升，产量稳步提升，但低价货源多不对外出售，碳酸锂现货整体供应偏紧。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。由于一季度碳酸锂价格下跌幅度较大，回收企业废料采购意愿降低，且开工率较低，导致电池回收公司盈利能力出现明显下滑。随着碳酸锂价格回升，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
	2023/5/26	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	11.91	47.8	27.6	33.8	7	8	7	买入
融捷股份*	66.89	21.7	25.2	31.0	10	7	6	买入
天齐锂业	73.92	225.9	195.2	174.3	5	6	7	无
天赐材料*	42.80	58.0	47.0	61.6	15	18	13	买入
美联新材*	11.48	3.2	3.5	5.5	29	23	15	买入
比亚迪*	246.99	155.8	269.6	384.1	45	25	18	买入
宁德时代*	220.00	307.9	437.9	583.4	31	22	17	买入
东威科技*	70.83	2.1	4.0	5.5	113	61	44	买入
道森股份*	25.00	1.1	2.5	3.9	-123	21	13	买入
光华科技*	16.75	1.2	2.4	4.3	116	28	16	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、锂盐价格趋稳，建议关注电池、回收及新技术环节.....	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.....	17
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 26 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	10
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	10
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	11
图表 14 隔膜价格情况	11
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、锂盐价格趋稳，建议关注电池、回收及新技术环节

乘联会预测五月新能源车销量环比增长，锂电板块底部位置推荐电池及新技术环节

根据乘联会预测，5月狭义乘用车零售销量预计173万辆，环比+6.6%，受去年同期疫情和供应链受损造成的低基数影响，同比+27.7%。其中新能源车零售销量预计58万辆，环比增长10.5%，同比增长60.9%，渗透率33.5%，我们看好后续新能源车销量稳步增长态势。目前来看，锂电板块已处在历史底部位置，向下空间有限。但市场仍是等待观望态度，我们认为悲观情绪主要原因还是对于需求的不确定性以及各环节盈利的担忧，同时又掺杂对于竞争格局改变的期待性。近期碳酸锂价格触底快速反弹、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弱复苏的趋势。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。

锂盐价格趋稳，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

本周碳酸锂价格小幅回调，价格趋稳。此前碳酸锂价格波动较大，主要系市场报价较为混乱，产业上下游博弈心态严重。短期供给来看，锂辉石冶炼厂家生产较为平稳，云母冶炼企业因原料供应偏紧，生产有所限制，盐湖端厂家随着气温回升，产量稳步提升，但低价货源多不对外出售，碳酸锂现货整体供应偏紧。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。由于一季度碳酸锂价格下跌幅度较大，回收企业废料采购意愿降低，且开工率较低，导致电池回收公司盈利能力出现明显下滑。随着碳酸锂价格回升，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 26 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*	9672	307.9	437.9	583.4	42%	33%	31	22	17
比亚迪*	6805	155.8	269.6	384.1	73%	42%	45	25	18
亿纬锂能	1351	34.2	61.5	92.6	80%	51%	51	22	15
国轩高科	489	2.9	14.0	22.2	384%	58%	165	35	22
欣旺达	299	11.1	12.9	22.8	17%	76%	37	23	13
孚能科技*	258	(3.4)	3.0	13.7	189%	358%	-36	86	19
蔚蓝锂芯*	121	5.1	5.2	8.5	3%	61%	45	23	14
华友钴业	772	44.0	73.8	100.0	68%	35%	23	10	8
格林美	343	14.8	22.0	29.2	49%	33%	29	16	12
中伟股份	400	16.8	23.9	31.6	43%	32%	29	17	13
当升科技*	258	22.0	22.6	28.0	3%	24%	13	11	9
长远锂科*	221	15.3	14.7	19.3	-4%	32%	19	15	11
容百科技	269	13.9	18.1	23.6	30%	31%	23	15	11
德方纳米*	309	23.5	18.2	30.4	-22%	67%	17	17	10
璞泰来	752	33.1	42.1	55.0	27%	30%	23	18	14
贝特瑞*	303	23.5	24.3	30.5	3%	26%	13	12	10
中科电气	93	6.4	5.9	10.1	-7%	72%	41	16	9
恩捷股份	850	43.3	54.1	70.4	25%	30%	29	16	12
星源材质	214	7.9	11.6	16.2	46%	40%	38	18	13
中材科技	344	32.7	35.6	42.9	9%	21%	10	10	8
美联新材*	81	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	23	15
天赐材料*	825	58.0	47.0	61.6	-19%	31%	15	18	13
新宙邦	366	18.6	15.7	21.4	-15%	36%	18	23	17
嘉元科技*	110	6.2	5.9	8.4	-5%	43%	26	19	13
诺德股份	121	4.1	6.5	9.0	60%	38%	39	19	13
科达利	313	9.2	14.8	21.1	60%	43%	31	21	15
长盈精密	156	0.4	5.7	9.8	1357%	70%	292	27	16
赢合科技	118	5.4	8.6	12.1	60%	41%	24	14	10
科达制造*	232	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	8	7
融捷股份*	174	21.7	25.2	31.0	16%	23%	10	7	6
天齐锂业	1173	225.9	195.2	174.3	-14%	-11%	5	6	7
赣锋锂业	1179	196.5	142.7	154.0	-27%	8%	7	8	8
盛新锂能*	290	60.9	49.1	51.4	-19%	5%	6	6	6
永兴材料	354	63.5	43.0	41.0	-32%	-5%	6	8	9
平均	871	45	52	66	15%	28%	19	17	13

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

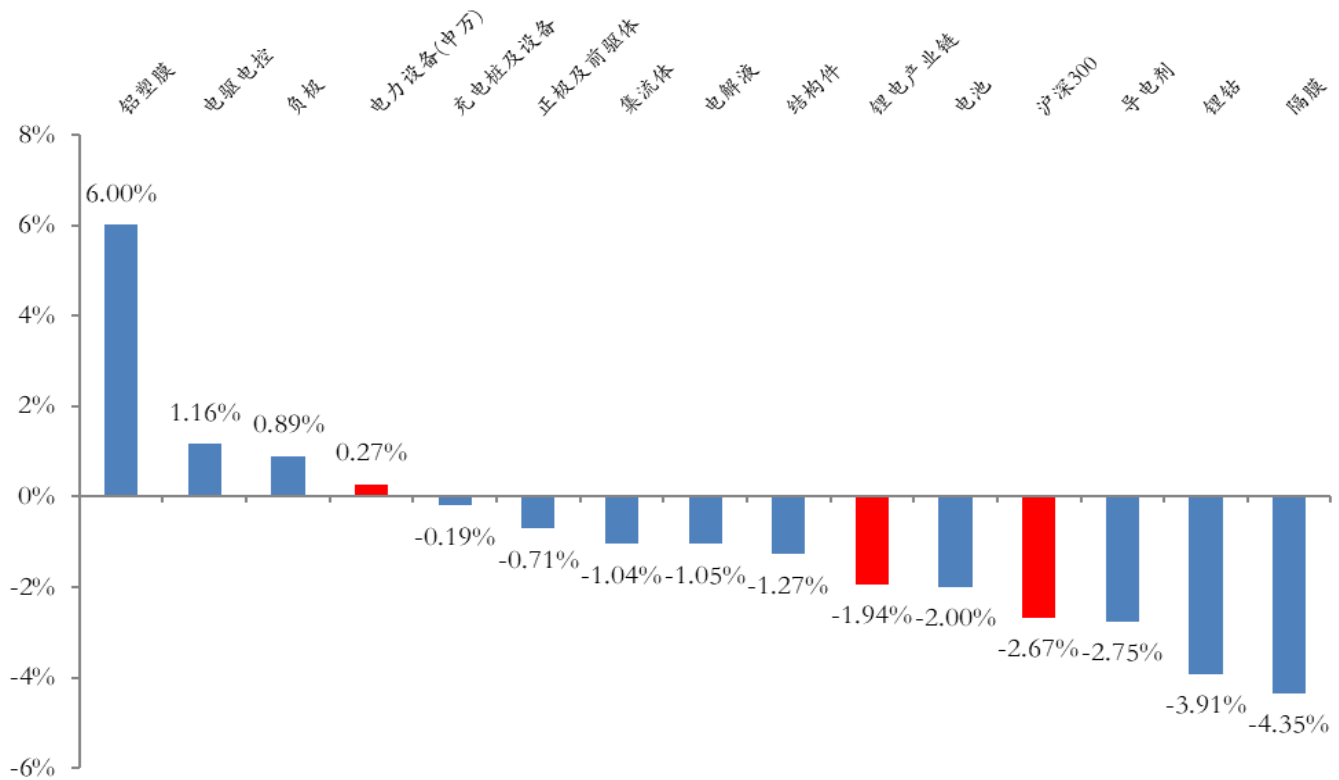
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 1.94%，沪深 300 下跌 2.67%，电力设备（申万）上涨 0.27%。子行业铝塑膜、电驱电控、负极分别上涨 6%、1.16%、0.89%，隔膜、锂钴、导电剂、电池、结构件、电解液、集流体、正极及前驱体、充电桩及设备分别下跌 4.35%、3.91%、2.75%、2%、1.27%、1.05%、1.04%、0.71%、0.19%。

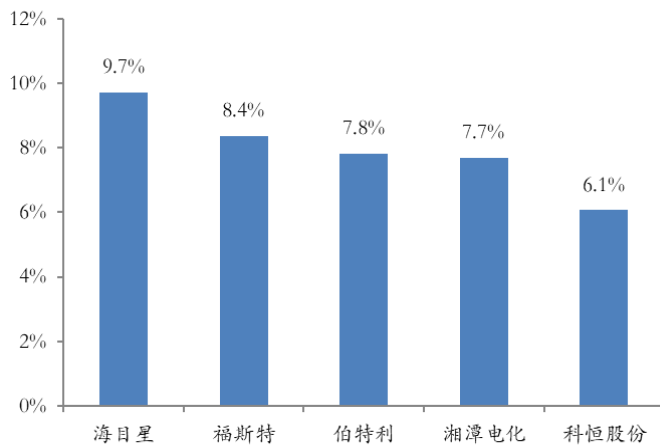
个股方面，本周涨幅居前的个股为海目星、福斯特、伯特利、湘潭电化、科恒股份，分别上涨 9.7%、8.4%、7.8%、7.7%、6.1%；跌幅居前的个股为长盈精密、融捷股份、赣锋锂业、华友钴业、恩捷股份，分别下跌 8.7%、8.3%、7.0%、6.3%、6.2%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



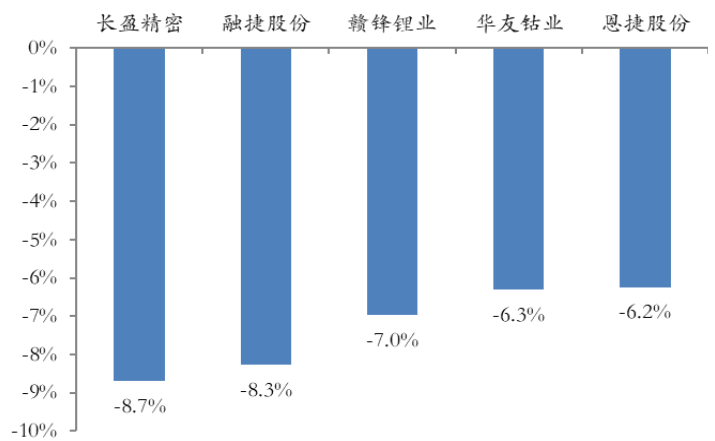
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



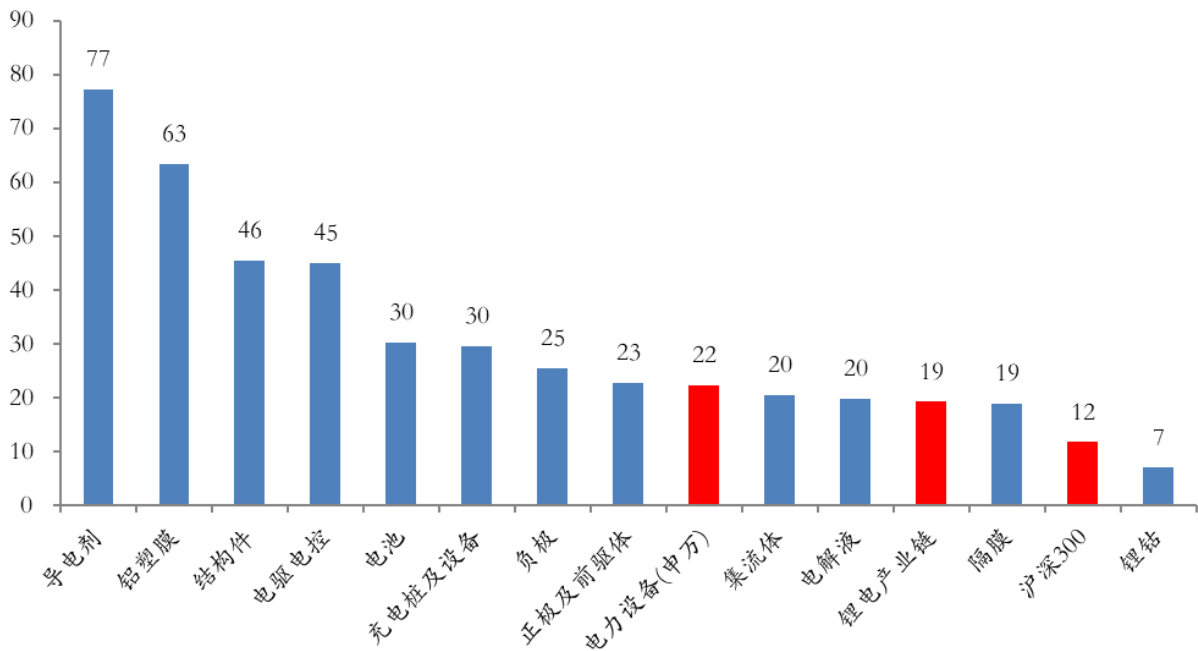
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电池级碳酸锂小幅回调, 基本持稳运行, 磷酸铁价格近几周基本无变动, 电解钴、电解镍价格整体平稳, 三元材料及磷酸铁锂价格继续上升, 市场交易回暖。(1) 金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 5月26日均价 25.7 万元/吨, 较上周下降 0.77%; 电解镍 (1#) 5月26日均价 17.6 万元/吨, 较上周上升 1.38%; 硫酸镍价格小幅反弹, 主要系部分头部企业 6 月排产提升较多, 出现了进场扫货行为。(2) 电池级碳酸锂 5月26日均价 29.35 万元/吨, 较上周下降 1.34%; 电池级氢氧化锂 5月26日均价 28 万元/吨, 较上周下降 0.36%; 本周国内碳酸锂价格小幅回调, 基本持稳运行, 近日市场报价较为混乱, 贸易商心态不稳低价抛货, 锂盐厂挺价惜售, 大厂毁单重新定价, 扰动市场心态, 上下游处于僵持博弈阶段。从供应方面看, 目前锂辉石冶炼厂家生产平稳, 云母冶炼企业因原料供应偏紧, 生产有所限制, 盐湖端厂家随着气温回升, 日产量稳步提升, 但低价货源多不对外出售, 碳酸锂现货供应偏紧。需求方面, 目前储能电池需求较好, 动力电池需求好转不明显, 5 月初集中补库后, 多数材料厂根据实际需求逐步进行补货, 实际需求未见明显好转下, 目前上下游博弈仍在, 预计下周碳酸锂价格以震荡偏强运行。(3) 三元前驱体 (523 型) 5月26日均价为 8.6 万元/吨, 与上周持平, 三元前驱体 (622 型) 5月26日均价为 9.65 万元/吨, 与上周持平, 三元前驱体 (811 型) 5月26日均价为 10.8 万元/吨, 与上周持平。(4) 三元材料中三元 523 (动力型)、三元 622 (常

规)、三元 811(动力型)5月26日均价分别为 23.6 万元/吨、24.9 万元/吨、28.75 万元/吨,分别较上周上涨 6.07%、1.43%、2.13%。从市场层面来看,本周市场行情无明显变化,碳酸锂价格短期大幅上涨后,正极企业对于后续看空情绪较为浓厚,原料也以刚需采购为主。618 数码消费类产品备货行情接近尾声,需求不足下若后续原料价格仍维持高位,下游客户接受意愿将进一步减弱。就后市来看,短期内市场仍难寻利好支撑,部分企业将回暖预期延后至 7 月左右。(5)磷酸铁(电池级)5月26日均价为 1.3 万元/吨,与上周持平。动力型磷酸铁锂 5月26日均价为 9.5 万元/吨,较上周上涨 5.56%。下游来看,铁锂 5 月需求尚可,尤其是储能端口,部分主攻储能端口的电芯企业月采购量恢复至 3000 吨上下,但是采购订单还是集中在头部磷酸铁锂企业。分企业来看,头部几家电芯企业 5 月需求量均有不小的增加。

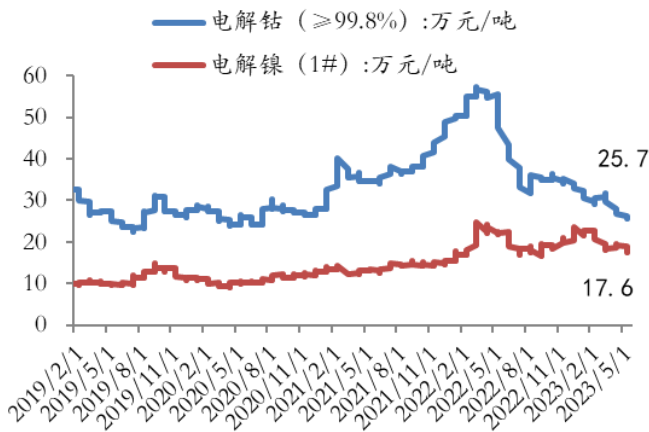
负极材料:市场无明显好转,材料厂商开工有所恢复。5月26日人造石墨(中端)均价 3.7 万元/吨,较上周下降 1.33%,天然石墨(中端)均价 4.5 万元/吨,较上周持平。本周负极厂商开工有所恢复,但较为缓慢,部分企业少量备货,市场交投氛围一般,仍以去库存为主。需求方面,电池厂商排产情况环比小幅增长,但采购端依旧谨慎,叠加材料端库存处于中高位水平,对于负极产品无法形成有力支撑。原料方面,本周针状焦市场价格维稳运行,下游交投依旧平淡,企业开工水平普遍不足,以降低生焦库存为主,产品价格支撑较弱,后续仍有降价空间。低硫石油焦价格个别补涨,企业库存压力较小,市场信心有所提振。石墨化方面,整体市场依旧弱势,观望情绪较为浓厚,代工企业开工率低位运行,很多中小代工厂商面临有产能而无订单的困境,目前主流成交报价为 0.95-1.2 万元/吨,已至行业平均成本线附近,预计后续下探空间有限。总的来看,下游需求未见明显回暖信号,电池厂刚需采购为主,预计后续随着去库节奏接近尾声,整体行情也将有一定程度的复苏。

隔膜:隔膜价格稳定,市场需求持续恢复,原材料有下降预期。5月26日干法隔膜(16 μ m)均价为 0.7 元/平方米,较上周持平,湿法隔膜(9 μ m)均价为 1.35 元/平方米,与上周持平。市场需求持续恢复,但仍存在结构化差异,头部厂商明显恢复优于二三线厂商,整体开工率以及出货保持合理水平,预计 6 月整体市场仍将持续环比提升。

电解液:本周电解液价格小幅上调,6f 价格基本企稳,溶剂价格趋于稳定。三元电解液(圆柱/2600mAh)5月26日均价为 4.05 万元/吨,较上周上涨 1.63%;磷酸铁锂电解液 5月26日均价为 3.1 万元/吨,较上周上涨 3.33%;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26日均价为 14.75 万元/吨,较上周上涨 1.72%。本周电解液市场平稳向好,数码及储能市场整体复苏情况较好,动力市场恢复稍慢;在成本推动下,本周电解液价格小幅上调。原料方面,六氟市场业内企业开工率提升,市场供应增加,碳酸锂价格增幅放缓,氟化锂供应起量,多种因素作用下,本周六氟价格基本企稳,无大幅增长。溶剂方面,市场整体需求增加,出货量增加,但由于溶剂市场产能及供应充足,溶剂市场本身无明显变化。添加剂方面,市场需求增加,开工率有所上调,价格并无明显波动。短期来看,电解液市场恢复情况良好,预计电解液需求曲线将加速反弹。

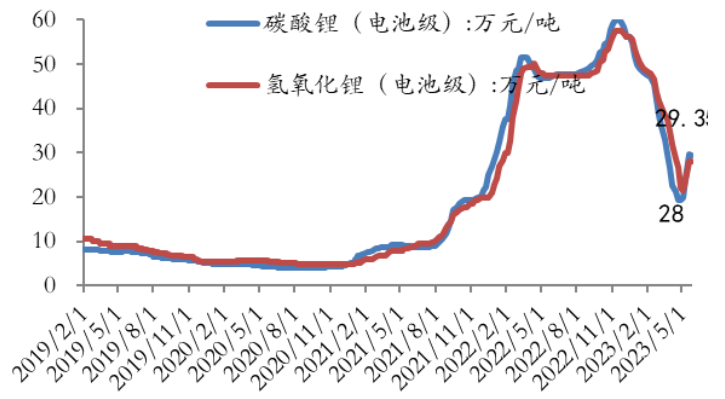
电芯:三元电芯价格维稳。方形动力电芯(三元)5月26日均价为 0.775 元/Wh,与上周持平;方形动力电芯(磷酸铁锂)5月26日均价为 0.66 元/Wh,与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



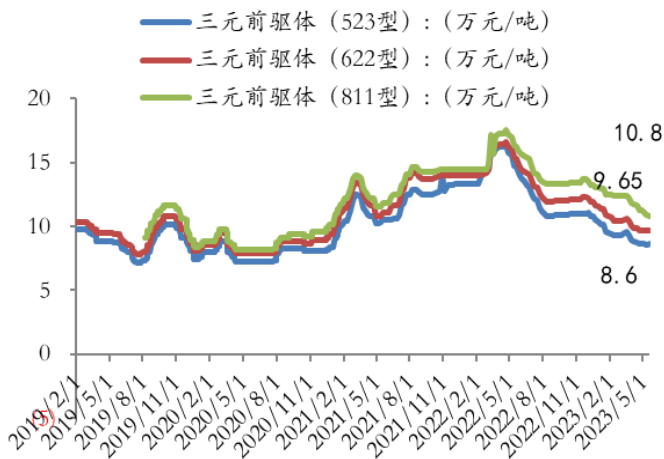
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



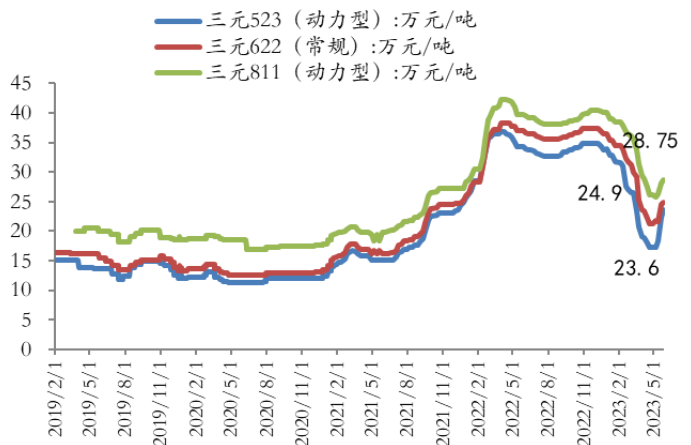
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



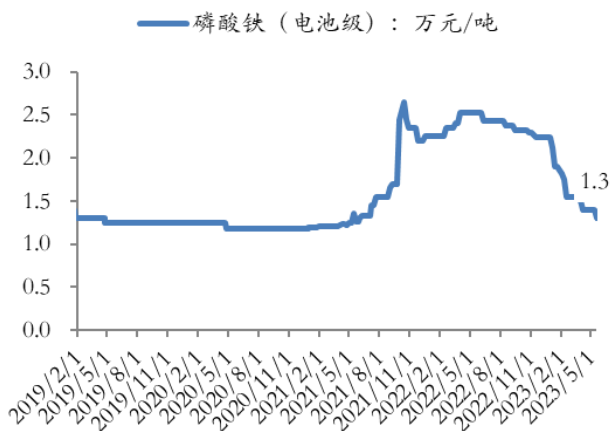
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



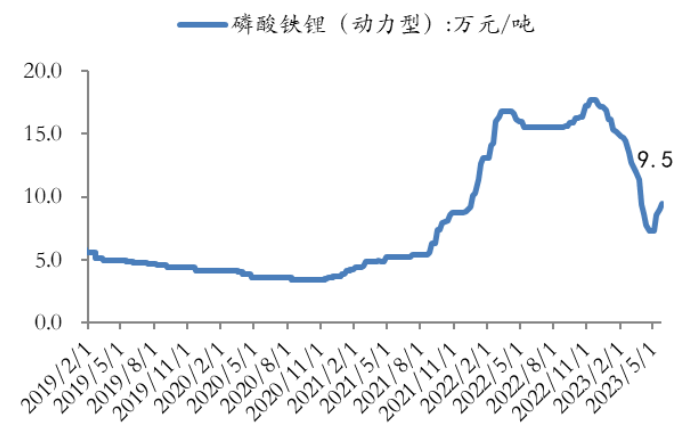
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表11 磷酸铁价格情况



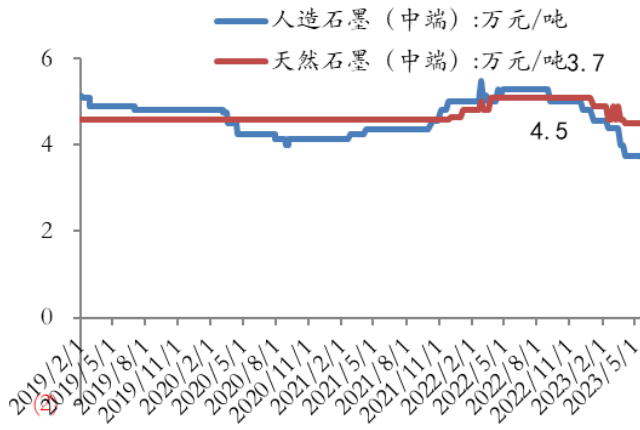
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表12 磷酸铁锂价格情况



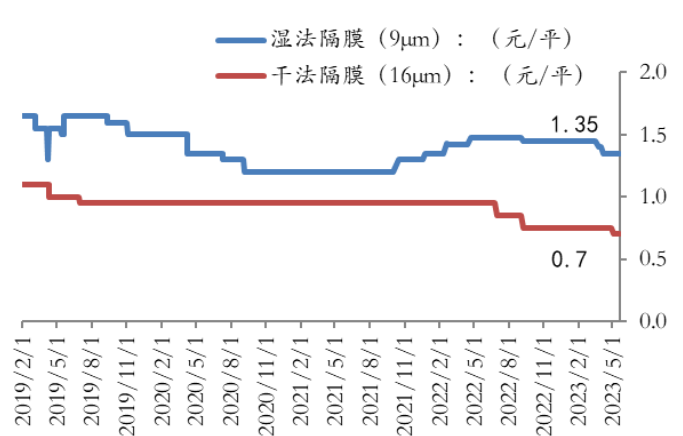
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



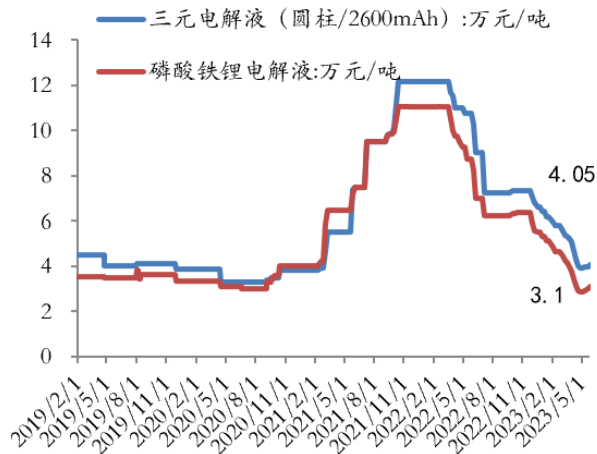
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



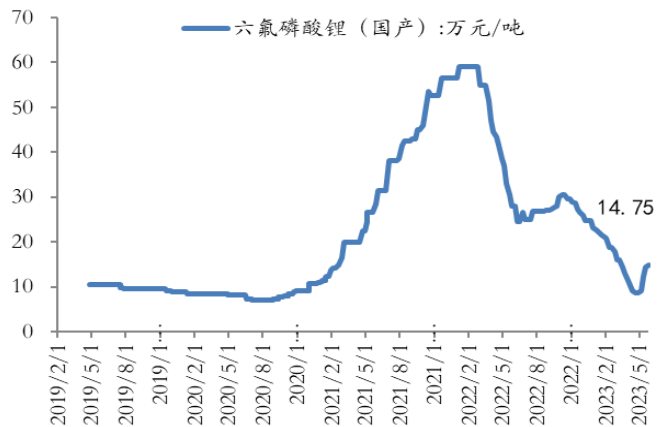
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



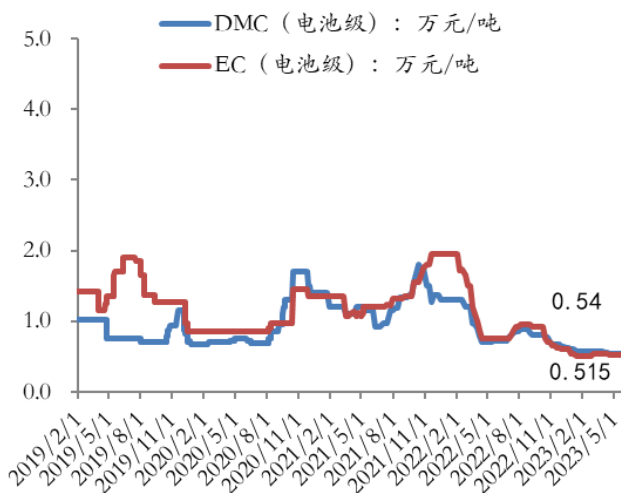
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



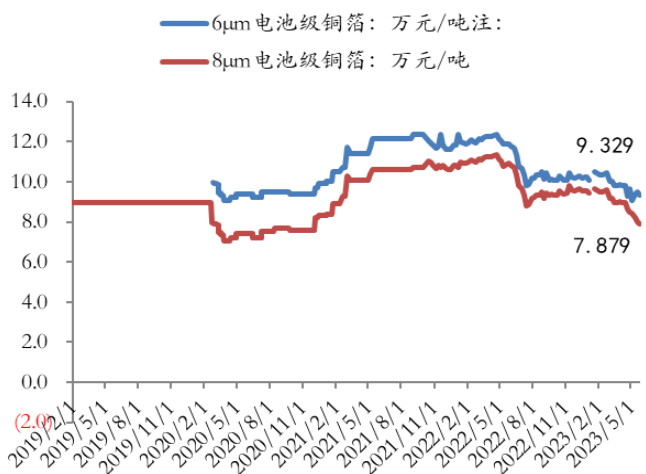
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



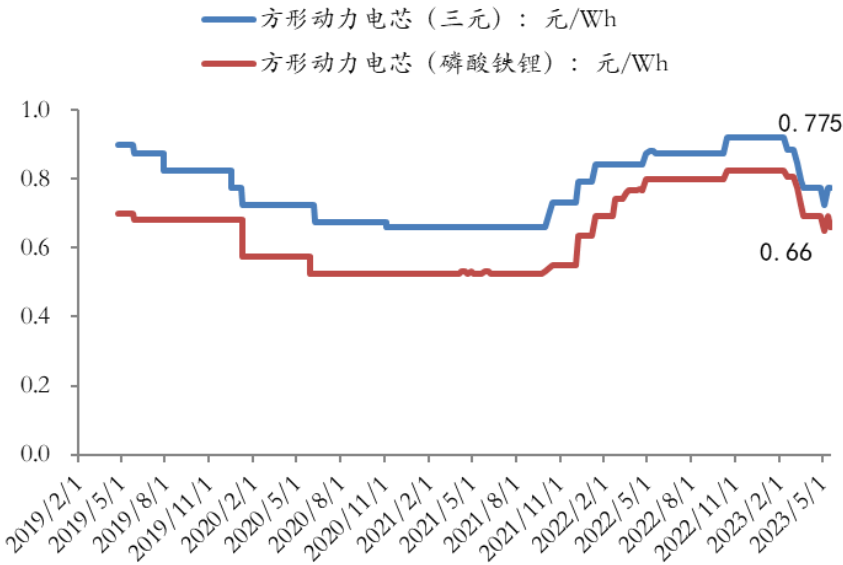
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

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

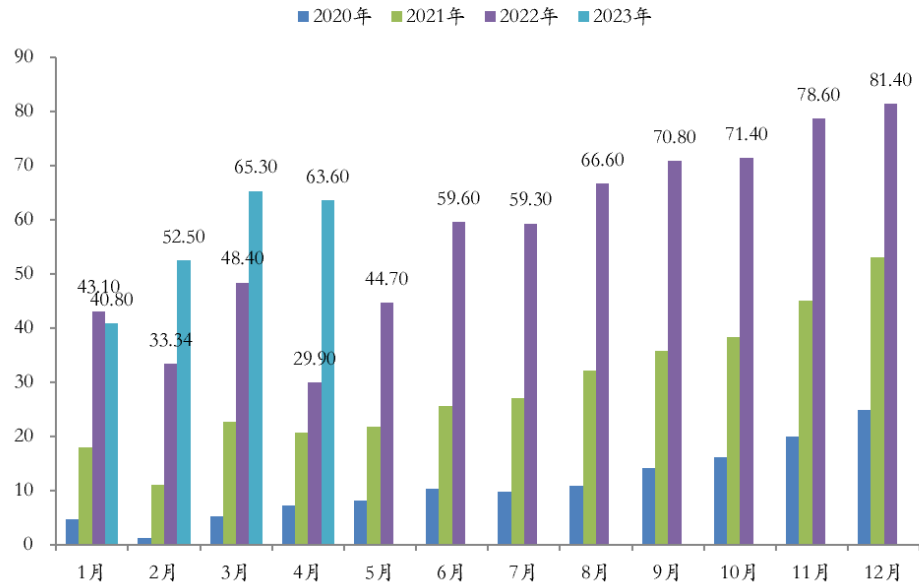
2023年4月我国新能源汽车销量为63.6万辆，同比上涨112.71%，环比下降38.22%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达47.1万辆，环比上涨103.7%，插电式混合动力汽车销量为16.5万辆，环比上涨144.5%。

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%。

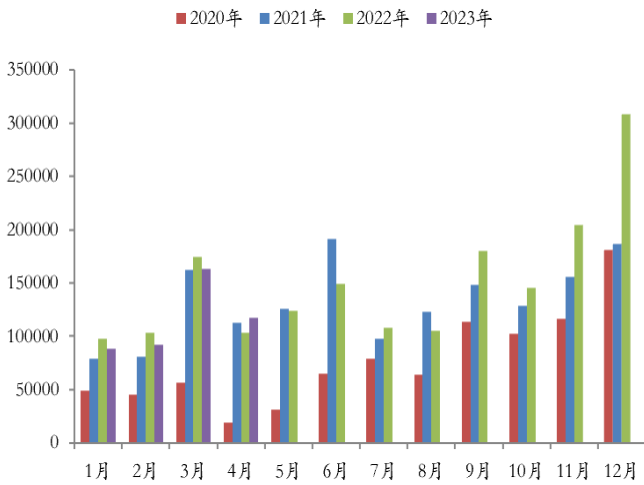
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。负极材料：2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。隔膜：2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。电解液：2022年12月出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



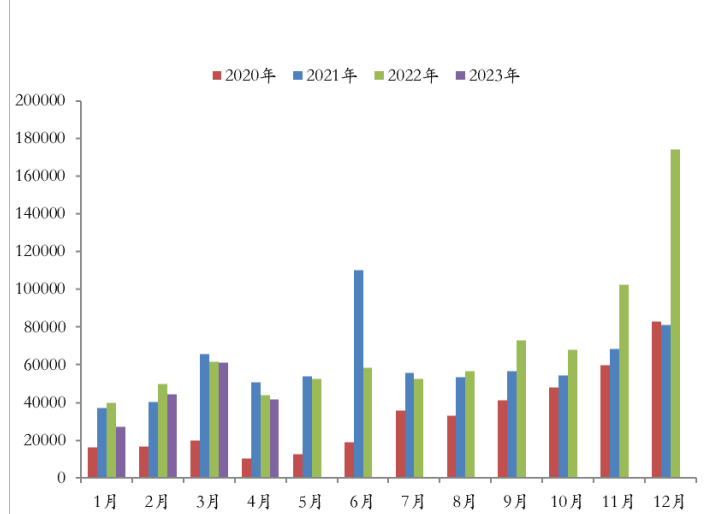
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



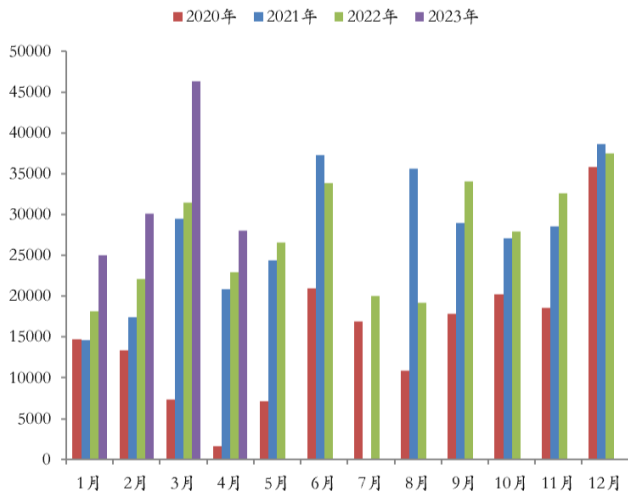
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



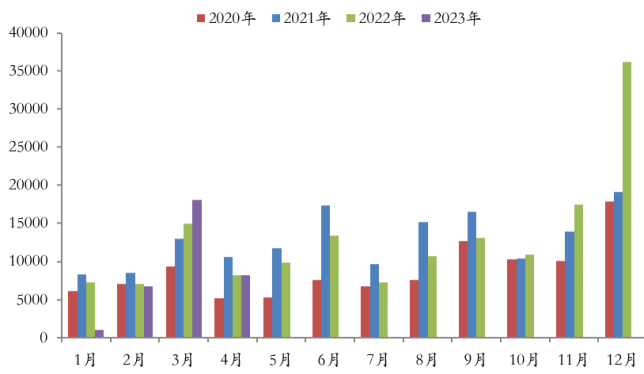
资料来源：KBA，华安证券研究所

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 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



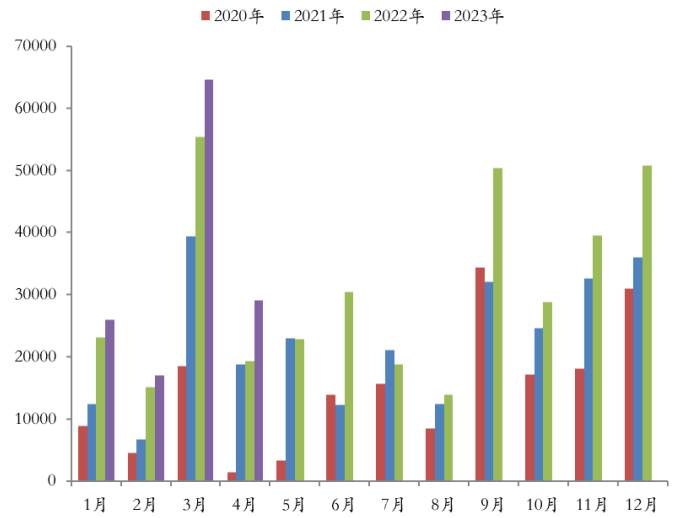
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



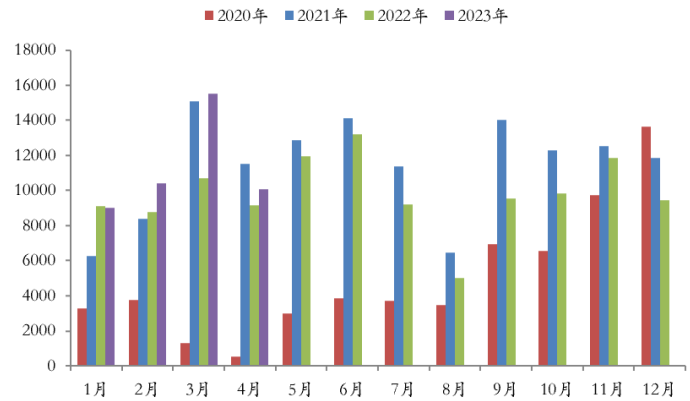
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



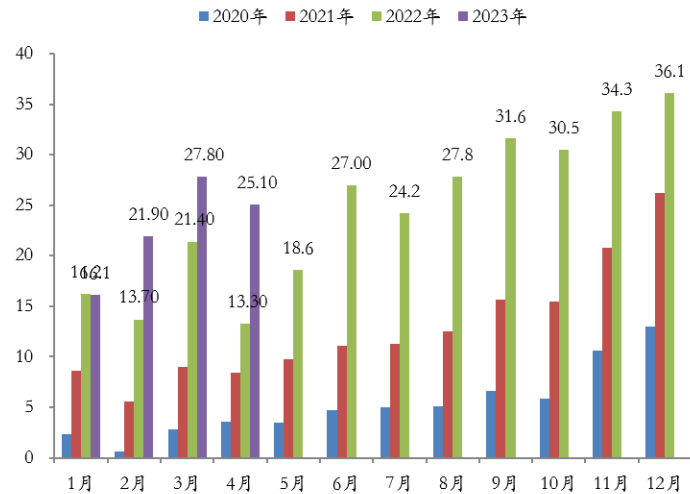
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



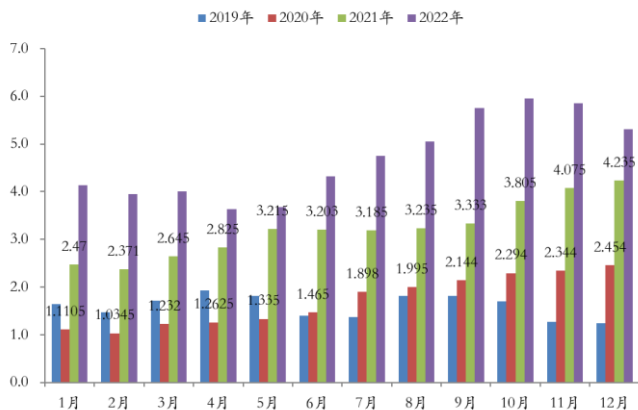
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



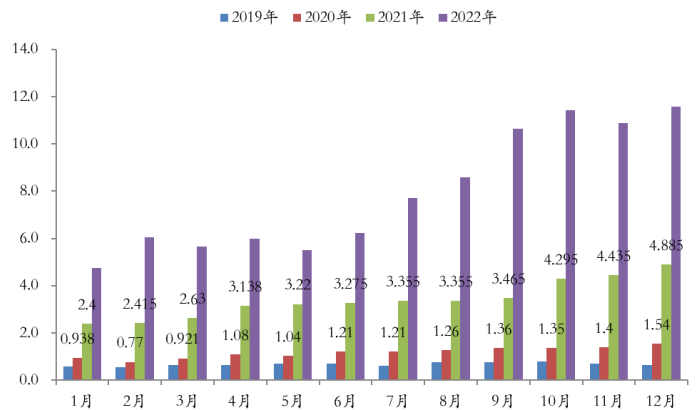
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



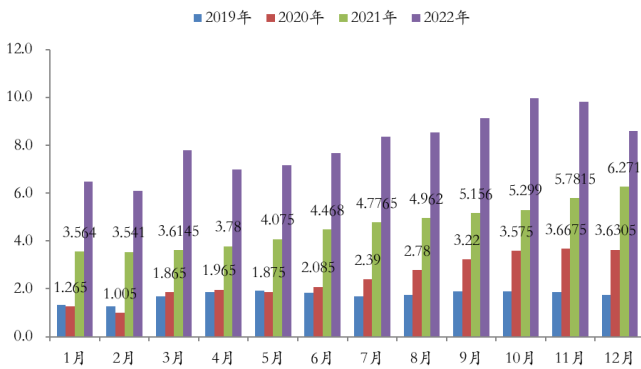
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



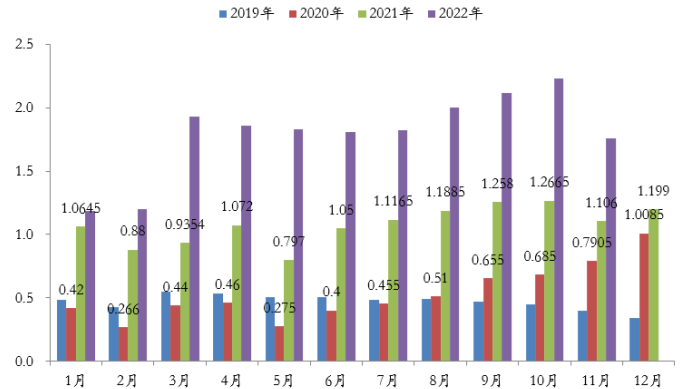
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



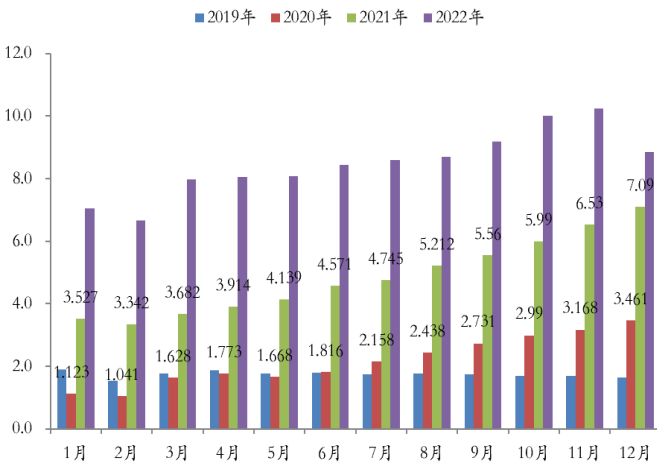
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



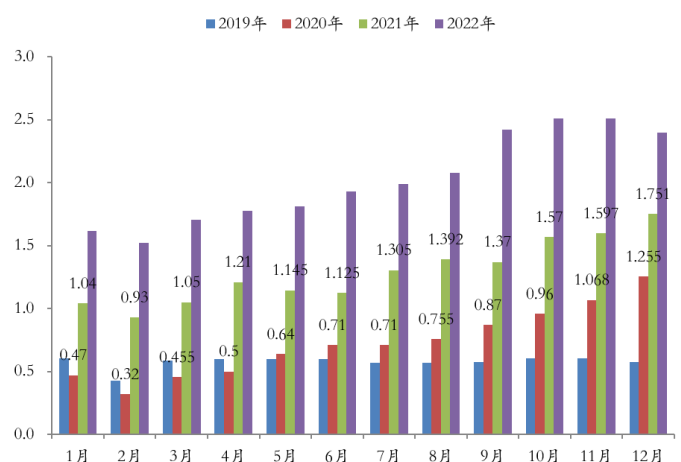
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



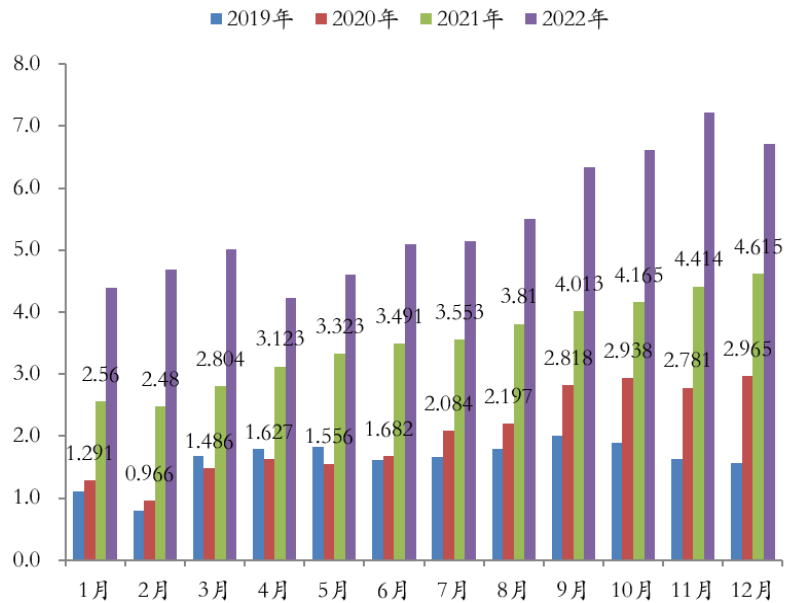
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

现代与 LG 新能源拟投 43 亿美元在美建电池厂（北极星电池网）

韩国现代汽车集团与 LG 新能源周五宣布，双方将合作投资 5.7 万亿韩元（约合 43 亿美元），在美国建设一座电动汽车电池工厂，两公司将各占一半投资。

新工厂将位于美国乔治亚州的布莱恩县，年产能预计将达到 30 吉瓦时（gwh），足以为 30 万辆电动汽车提供电池。

该厂的建设预计将于 2023 年下半年开始，最早将于 2025 年底投产。

现代汽车此前已宣布计划与 SK on 共同投资 50 亿美元，在乔治亚州建设另一家电池工厂。其子公司现代摩比斯（Hyundai Mobis Co.）将为现代汽车在乔治亚州的新工厂生产的电动汽车生产电池组。

总投资预计 5 亿欧元 诺德股份拟在比利时投资设立生产基地(北极星电池网)

诺德新材料股份有限公司 17 日发布公告称，近日，公司和比利时瓦隆州外贸暨外国投资总署签订战略合作备忘录。

战略合作备忘录主要内容包括：诺德股份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。

诺德股份方面表示，公司的铜箔生产基地及铜箔研发中心可以进一步加强比利时瓦隆州现有的电池生态系统，同时可以为比利时瓦隆州创造直接和间接的就业机会，支持其经济和出口增长，并为其“绿色交通”发展作出贡献。

诺德股份方面进一步表示，公司的投资项目将有助于发展比利时瓦隆州在电池行业的技术专长，同时可以布局公司海外市场，提高服务海外客户的影响力和供应链保障体系，进一步增强了公司与海外客户的黏性。

宁德时代：麒麟电池已量产交付极氪 4C 麒麟电池将在理想首个纯电动平台搭载（北极星电池网）

5月24日有投资者在投资者互动平台向宁德时代提问，“哪些车型搭载麒麟电池？麒麟电池何时大规模量产出货？”

宁德时代回复称，公司麒麟电池已量产交付极氪，并宣布 4C 麒麟电池将在理想首个纯电动平台搭载。

天奇股份拟与湖北生态开展战略合作 深化锂电池循环再生产业布局（北极星电池网）

5月22日天奇股份公布，近日，公司与湖北省生态环保有限公司（“湖北生态”）签署《战略合作框架协议》，双方将充分发挥各自优势，聚焦长江经济带高质量发展国家重大区域发展战略，全面深化和拓展在锂电池循环再生产业及智能环保装备产业方面的务实合作，加强资源共享与优势互补，构建互利共赢的合作开发体系，共同致力于生态文明建设和绿色高质量发展。

根据本次签订的战略合作框架协议，双方将围绕设立合资公司共建锂电池循环再生利用产能、共建锂电池回收生态体系、设立装备合资公司开展智能环保装备业务等方面展开合作。本次合作将依托湖北生态及长江产业集团内外部优势资源、资金优势及产业布局优势，基于天奇股份在锂电池循环及智能环保装备领域的行业经验、技术团队优势、设备研发及集成优势、生产及项目管理优势等，双方以股权方式深度绑定，从锂电池循环及智能环保装备两个方向共同展开合作，充分发挥各自优势，积极推动双方优势资源共享、协同、互补。

本次合作有利于公司锂电池循环板块持续快速发展，进一步深化公司布局锂电池循环产业的广度与深度，增强公司的差异化竞争优势，有助于公司与合作方共建锂电池循环利用生态圈，以锂电池全生命周期管理者为己任，共建锂电池回收循环利用产业闭环；同时，本次合作将推动公司环保装备业务与湖北生态现有生态环保设备业务全面资源整合、协同互补，有利于公司聚焦主业发展、优化资源配置，实现各方利益共享与合作共赢。

如本次合作能够顺利实施，将扎实推进公司锂电池回收体系建设及回收渠道布局，有效促进公司环保装备业务的资源整合并推动该板块业务可持续发展，全面强化公司核心竞争力，符合公司战略发展规划及全体股东的利益。

3.4 重要公司公告

股份质押、解除质押：

【星云股份】公司于近日收到公司控股股东、实际控制人李有财先生、刘作斌先生的通知，获悉李有财先生、刘作斌先生将其持有本公司的部分股份办理了质押及解除质押手续。

【鼎胜新材】公司股东北京普润平方股权投资中心(有限合伙)持有公司 37,221,900 股股份，占公司总股本 7.59%；普润平方本次解除质押公司股份数量为 13,000,000 股，占其所持股份比例为 34.93%，占公司总股本的比例为 2.65%。普润平方再次质押后持有公司股份累计质押数量(含本次)22,300,000 股，占其所持股份比例为 59.91%，占公司总股本的比例为 4.55%。

【恩捷股份】公司于近日接到公司副董事长、总经理暨实际控制人家族成员之一李 晓华先生的通知，获悉前述股东将其持有的部分公司股份解除质押，本次解除质押股份数量 2,000,000 股，占公司总股本比例 0.22%。

【比亚迪】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，本次质押股份数量 820,000 股，占公司总股本比例 0.03%。

权益变动:

【道氏技术】公司以 2023 年 4 月 24 日的总股本 581,666,921 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 0.5 元(含税)，合计派发现金股利 29,083,346.05 元(含税)，不送红股，不以资本公积转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。

【福斯特】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 1,331,545,247 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元(含税)，以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，共计派发现金红利 199,731,787.05 元，转增 532,618,099 股，本次分配后总股本为 1,864,163,346 股。

【科达制造】本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本 1,948,419,929 股扣除公司回购专用证券账户中的股份数量 30,563,538 股，即以 1,917,856,391 股为基数，每 10 股派发现金红利 6.80 元(含税)，共分配现金股利 1,304,142,345.88 元(含税)。

【富临精工】以公司 2022 年 12 月 31 日总股本 1,219,223,766 股为基数(实际股数以股权登记日股份数为准)，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元(含税)，预计派发现金股利人民币 243,844,753.20 元(含税)。

【星源材质】以公司现有总股本 1,281,727,020 股扣除公司回购专户中已回购股份 2,413,500 股后的总股本 1,279,313,520 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.000000 元(含税)，合计派发现金股利人民币 127,931,352 元;不送红股;不以资本公积转增股本。

【蓝海华腾】公司拟以截至 2022 年 12 月 31 日的总股本 208,320,900 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.60 元(含税)，共计派发现金股利人民币 74,995,524 元，上述现金分红后，剩余未分配利润留存公司用于生产经营，不转增股本，不送红股。

【德方纳米】以公司现有总股本 173,765,443 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 10 元(含税)，共计分配现金股利 173,765,443 元，剩余未分配利润结转以后年度;以资本公积金转增股本的方式向全体股东每 10 股转增 6 股，预计转增 104,259,266 股(最终准确数量以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司实际登记确认的数量为准)。本次不送红股。

【鼎胜新材】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.86 元(含税)，剩余未分配利润结转下一年度;以资本公积金转增股本，每 10 股转增 8 股，不送红股。如在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配及转增比例不变，相应调整分配总额。

借贷担保:

【洛阳钼业】公司直接或通过全资子公司(含直接及间接全资子公司，下同)为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 80,107.34 万人民币的担保。

【长盈精密】2022 年度股东大会，审议通过了关于为子公司融资提供担保额度预计的议案，同意为纳入公司合并报表的子公司的融资提供连带责任保证，担保额度预计不超过人民币 473,700 万元，其中公司拟对资产负债率 70%以上的子公司提供担保的额度为 71,300 万元，为资产负债率低于 70%的子公司提供担保的额度为 402,400 万元。

【洛阳钼业】公司为富川矿业担保金额 人民币 1 亿元。截至本公告披露之日，公司为富川矿业提供的担保 余额为人民币 8.6 亿元。截至本公告日，公司直接持有富川矿业 10%股权，并通过徐州环宇钼业有限公司持有富川矿业 45%股权，富川矿业在《香港联合交易所有限公司证券上市规则》项下为公司的附属公司。

【德方纳米】公司及全资子公司、控股子公司拟为公司的 全资子公司、控股子公司的上述综合授信向金融机构提供无偿担保，担保金额不 超过 1,710,000.00 万元，担保决议有效期为公司 2023 年第一次临时股东大会议 通过之日起十二个月内有效。在符合法律法规及相关规定的前提下，各被担保方 的额度可以进行调剂，在总担保额度不超过 1,710,000.00 万元的情况下，资产负 债率大于(含等于)70%的 子公司的担保额度在不超过人民币 470,000.00 万元的 范围内可以相互调剂，资产 负债率小于 70%的子公司的担保额度在不超过人民币 1,240,000.00 万元的范围内 可以相互调剂。

人事变动:

【安纳达】董事会近日收到公司证 券事务代表杨静女士提交的书面辞职报告。杨静女士因工作变动原因申请辞去公 司证券事务代表职务，辞职报告自送达董事会 之日起生效。杨静女士辞职后不再 担任公司任何职务。截至本公告披露日，杨静女士未持有公司股份，其负责的工 作已顺利交接，其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。

【德方纳米】经过与会职工代表审议，会议选举王彬先生、王玲女士为公司第 四届监事会 职工代表监事。王彬先生、王玲女士将与公司 2023 年第二次临时股东 大会选举产 生的一名非职工代表监事共同组成公司第四届监事会，任期至第四届监 事会届满。

投融资:

【蓝晓科技】近日公司与西藏阿里麻 米措矿业开发有限公司签订《西藏自治区 改则县麻米 措盐湖锂硼矿开采项目铝系锂吸附剂材料购销合同》，合同金额为 100,480,000 元。

【恩捷股份】公司通过了《关于控股子公司上海恩捷与上海 金桥(集团)有限公 司签订<关于上海浦东金桥国培地块研发项目部分物业之合 作备忘录>的议案》， 公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与上海金桥(集团)有限公司签订《关 于上海浦东金桥国培地块研发项目部分物业之合作备忘录》，在金桥开发区设立 新能源上海管理总部、恩捷研究院和海外运营总部，预计项目总投资额不超过人 民币 17.20 亿元。

【鹏辉能源】公司为进一步完善公司产能布局， 增强公司储能业务的影响力和 综合竞争力，公司拟在山东省青岛市城阳区投资建设储能 1 号项目。本项目建设年 产 36GWh 储能电池，项目分三期建设， 其中本项目一期建设年产 12GWh 储能 电池项目;本项目二期建设年产 12GWh 储能电池项 目，三期建设年产 12GWh 储 能电池项目。本项目总投资约 130 亿元(人民币)。

【湘潭电化】公司向湘潭电化集团有限公司、湘潭振湘国有资产经营投资有限公司等 11 家特定对象非公开发行人民币普通股(A 股)股票 76,521,737 股,发行价格为每股人民币 6.90 元,新增股份于 2020 年 5 月 22 日在深圳证券交易所上市。本次非公开发行股份后,公司总股本从 552,959,976 股变更为 629,481,713 股。

【天赐材料】公司于 2023 年 5 月 24 日召开的第六届董事会第二次会议、第六届监事会第二次会议审议通过了《关于对全资子公司清远天赐增资的议案》,同意公司以自有资金 15,500 万元对清远天赐 高新材料有限公司进行增资,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。

【英搏尔】因公司战略发展需要,公司拟在广东珠海市高新区设立珠海英搏尔物业服务服务有限公司(暂定名,以下简称“英搏尔物业”),作为公司在新能源汽车动力总成智能化工厂、珠海总部工厂的员工提供食堂、宿舍、酒店、零售商店等物业服务的平台,投资额为 500 万元。

【天赐材料】公司全资子公司瓴汇(深圳)产业发展有限公司拟通过投资入股宁波锦邨泗成企业管理合伙企业(有限合伙),从而投资专业投资机构张家港金沙新兴产业投资基金合伙企业(有限合伙)。

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。