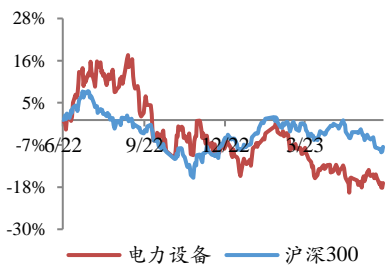


电车购置税减免政策延续，排产回升看好板块回暖

行业评级：增持

报告日期：2023-06-04

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：

●新能源车购置税减免政策延续，各车企5月销量环比提升，排产回升看好板块回暖

6月2日，国务院常务会议研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，为更大释放新能源汽车消费潜力，会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，以及构建高质量充电基础设施体系。多家车企公布5月交付数据，新势力方面，蔚来、小鹏、理想分别交付0.62/0.75/2.8万辆，同比-12%/-26%/+146%，环比-8%/+6%/+10%；传统车企孵化品牌埃安、极氪分别交付4.5/0.87万辆，同比+144%/+100%，环比+10%/+7%。进入6月，随着新车型陆续上市、交付，新能源车市场将进一步回暖，目前各车企加速进入淘汰赛，我们认为未来各车企差距将进一步加大。根据乘联会，5月全国新能源车预估销量为58万辆，环比+10.5%，同比+60.9%，渗透率33.5%。本周锂电板块反弹明显，我们认为市场对板块的悲观预期已经充分表现，向下空间有限，而随着下游消费逐步复苏，行业各环节排产回升，碳酸锂价格企稳，我们看好板块迎来回暖。优先推荐关注壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利持续修复的电池厂；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

目前碳酸锂价格趋稳，下游材料厂商囤货意愿上升，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。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
	2023/6/2	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	11.07	47.8	27.6	33.8	7	8	6	买入
融捷股份*	69.69	21.7	26.6	31.0	10	7	6	买入
天齐锂业	76.30	228.6	193.1	176.6	5	6	7	无
天赐材料*	42.67	58.0	47.0	61.6	15	17	13	买入
美联新材*	11.89	3.2	3.5	5.5	29	24	15	买入
比亚迪*	259.06	156.2	269.6	378.3	45	26	19	买入
宁德时代*	228.44	307.9	437.9	583.4	31	23	17	买入
东威科技*	76.64	2.1	4.0	5.5	113	61	44	买入
道森股份*	24.65	1.1	2.5	3.9	-123	21	13	买入
光华科技*	16.91	1.2	2.1	4.3	116	32	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、电车购置税减免政策延续，排产回升看好板块回暖.....	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:	21

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 6 月 2 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	7
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、电车购置税减免政策延续，排产回升看好板块回暖

新能源车购置税减免政策延续，各车企5月销量环比提升，排产回升看好板块回暖

6月2日，国务院常务会议研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，为更大释放新能源汽车消费潜力，会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，以及构建高质量充电基础设施体系。多家车企公布5月交付数据，新势力方面，蔚来、小鹏、理想分别交付0.62/0.75/2.8万辆，同比-12%/-26%/+146%，环比-8%/+6%/+10%；传统车企孵化品牌埃安、极氪分别交付4.5/0.87万辆，同比+144%/+100%，环比+10%/+7%。进入6月，随着新车型陆续上市、交付，新能源车市场将进一步回暖，目前各车企加速进入淘汰赛，我们认为未来各车企差距将进一步加大。根据乘联会，5月全国新能源车预估销量为58万辆，环比+10.5%，同比+60.9%，渗透率33.5%。本周锂电板块反弹明显，我们认为市场对板块的悲观预期已经充分表现，向下空间有限，而随着下游消费逐步复苏，行业各环节排产回升，碳酸锂价格企稳，我们看好板块迎来回暖。优先推荐关注壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利持续修复的电池厂；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

目前碳酸锂价格趋稳，下游材料厂商囤货意愿上升，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。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 6 月 2 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*	10043	307.9	437.9	583.4	42%	33%	31	23	17
比亚迪*	7134	156.2	269.6	378.3	73%	40%	45	26	19
亿纬锂能	1343	34.2	61.5	92.7	80%	51%	51	22	14
国轩高科	483	2.9	13.8	21.9	377%	59%	165	35	22
欣旺达	311	11.1	10.6	19.2	-4%	81%	37	29	16
孚能科技*	267	(3.4)	3.0	13.7	189%	358%	-36	89	19
蔚蓝锂芯*	122	5.1	5.2	8.5	3%	61%	45	23	14
华友钴业	783	44.0	73.6	99.6	68%	35%	23	11	8
格林美	354	14.8	22.0	29.3	49%	33%	29	16	12
中伟股份	425	16.8	23.9	31.6	43%	32%	29	18	13
当升科技*	254	22.0	22.6	28.0	3%	24%	13	11	9
长远锂科*	235	15.3	14.7	19.3	-4%	32%	19	16	12
容百科技	271	13.9	18.1	23.6	30%	31%	23	15	11
德方纳米*	316	23.5	18.2	30.4	-22%	67%	17	17	10
璞泰来	717	33.1	41.7	54.3	26%	30%	23	17	13
贝特瑞*	295	23.6	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	838	43.3	54.3	70.6	25%	30%	29	15	12
星源材质	216	7.9	11.6	16.2	46%	40%	38	19	13
中材科技	340	33.7	35.6	42.9	5%	21%	10	10	8
美联新材*	84	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	24	15
天赐材料*	822	58.0	47.0	61.6	-19%	31%	15	17	13
新宙邦	355	18.6	15.7	21.4	-15%	36%	18	23	17
嘉元科技*	118	6.2	5.1	7.5	-17%	46%	26	23	16
诺德股份	122	4.1	6.5	9.0	60%	38%	39	19	14
科达利	303	9.2	14.8	21.2	61%	43%	31	20	14
长盈精密	170	0.4	5.7	9.8	1357%	70%	292	30	17
赢合科技	116	5.4	8.6	12.1	60%	41%	24	14	10
科达制造*	216	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	8	6
融捷股份*	181	21.7	26.6	31.0	22%	17%	10	7	6
天齐锂业	1209	228.6	193.1	176.6	-16%	-9%	5	6	7
赣锋锂业	1231	196.5	139.1	150.4	-29%	8%	7	9	8
盛新锂能*	306	58.7	49.1	51.4	-16%	5%	6	6	6
永兴材料	359	67.7	43.0	41.0	-36%	-5%	6	8	9
平均	895	45	52	66	14%	28%	20	17	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

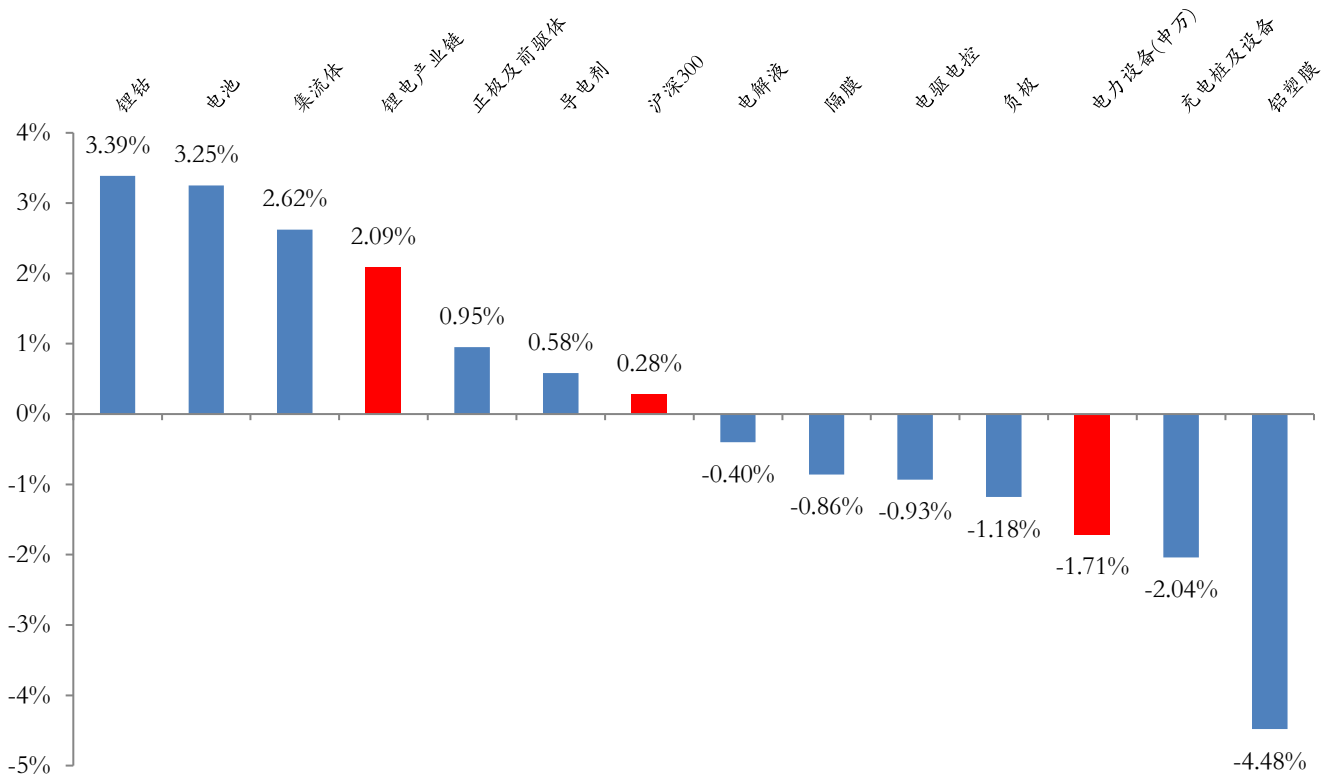
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整上涨 2.09%，沪深 300 上涨 0.28%，电力设备（申万）下跌 1.71%。子行业锂钴、电池、集流体、正极及前驱体、导电剂分别上涨 3.39%、3.25%、2.62%、0.95%、0.58%，铝塑膜、充电桩及设备、负极、电驱电控、隔膜、电解液分别下跌 4.48%、2.04%、1.18%、0.93%、0.86%、0.40%。

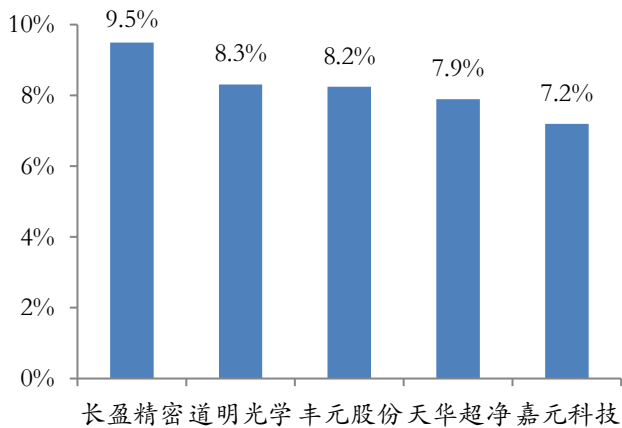
个股方面，本周涨幅居前的个股为长盈精密、道明光学、丰元股份、天元新能、嘉元科技，分别上涨 9.5%、8.3%、8.2%、7.9%、7.2%；跌幅居前的个股为派能科技、南都电源、福斯特、科恒股份、璞泰来，分别下跌 8.3%、8.2%、6.4%、6.3%、4.7%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



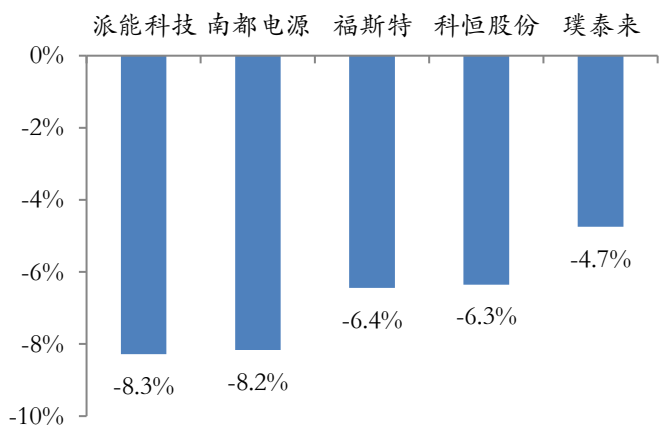
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



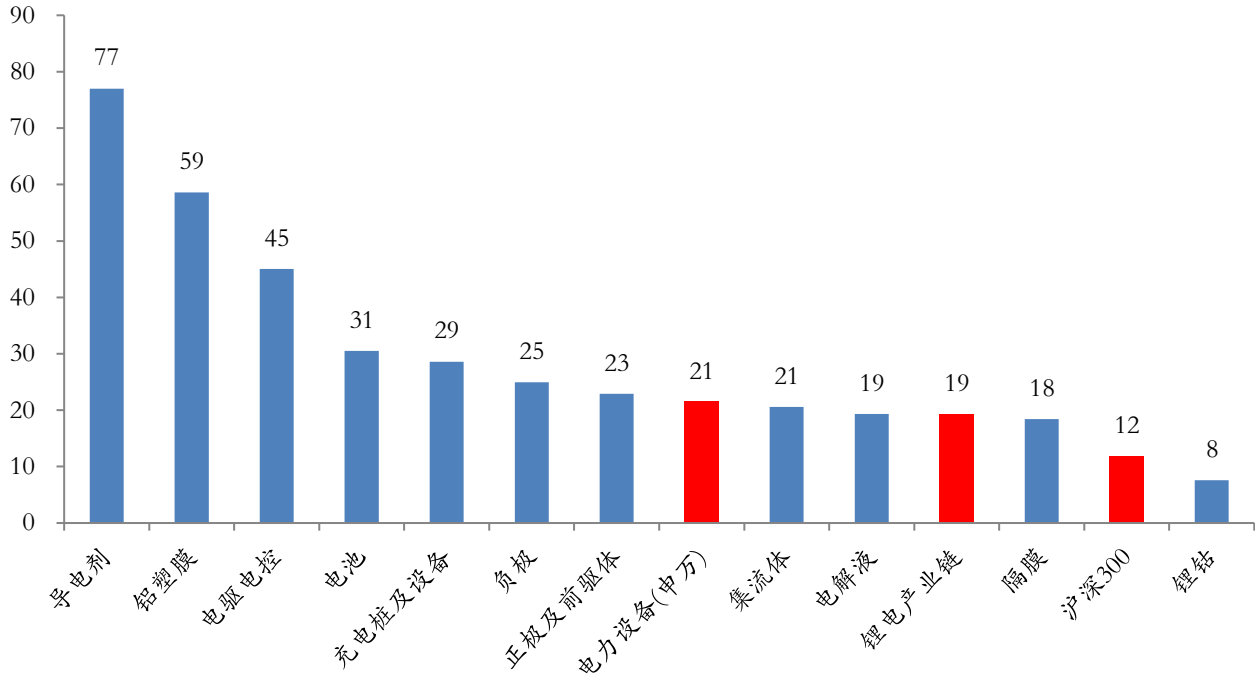
资料来源: wind, 华安证券研究所

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：碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂小幅上升，电解镍、磷酸铁锂回调幅度较大，电解钴、三元材料价格基本稳定，市场交易回暖。（1）金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）6月1日均价25.8万元/吨，较上周上升0.39%；电解镍（1#）6月1日均价16.72万元/吨，较上周下降5.00%；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6月1日均价30.75万元/吨，较上周上升4.77%；电池级氢氧化锂6月1日均价29.25万元/吨，较上周上升4.46%；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）6月1日均价为8.6万元/吨，与上周持平，三元前驱体（622型）6月1日均价为9.65万元/吨，与上周持平，三元前驱体（811型）6月1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）6

月1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)6月1日均价为1.25万元/吨,与上周略降3.85%。动力型磷酸铁锂6月1日均价为9.8万元/吨,较上周上涨3.16%。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。

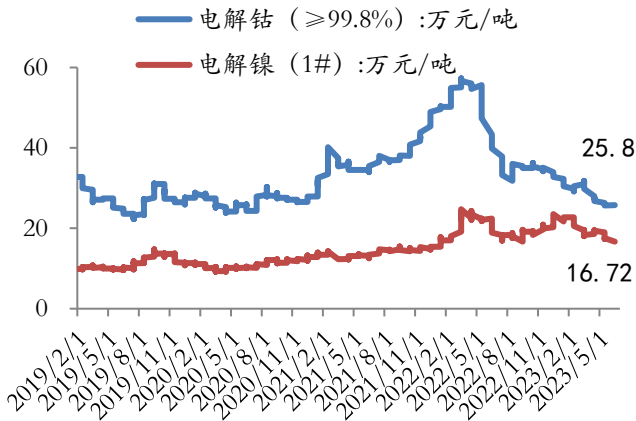
负极材料: 市场无明显好转, 材料厂商开工有所恢复。6月1日人造石墨(中端)均价3.7万元/吨,较上周持平,天然石墨(中端)均价4.5万元/吨,较上周持平。本周负极厂商开工有所恢复,但较为缓慢,部分企业少量备货,市场交投氛围一般,仍以去库存为主。需求方面,电池厂商排产情况环比小幅增长,但采购端依旧谨慎,叠加材料端库存处于中高位水平,对于负极产品无法形成有力支撑。原料方面,本周针状焦市场价格维稳运行,下游交投依旧平淡,企业开工水平普遍不足,以降低生焦库存为主,产品价格支撑较弱,后续仍有降价空间。低硫石油焦价格个别补涨,企业库存压力较小,市场信心有所提振。石墨化方面,整体市场依旧弱势,观望情绪较为浓厚,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。6月1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)6月1日均价为4.1万元/吨,较上周上涨1.23%;磷酸铁锂电解液6月1日均价为3.2万元/吨,较上周上涨3.23%;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6月1日均价为15.65万元/吨,较上周上涨6.10%。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。

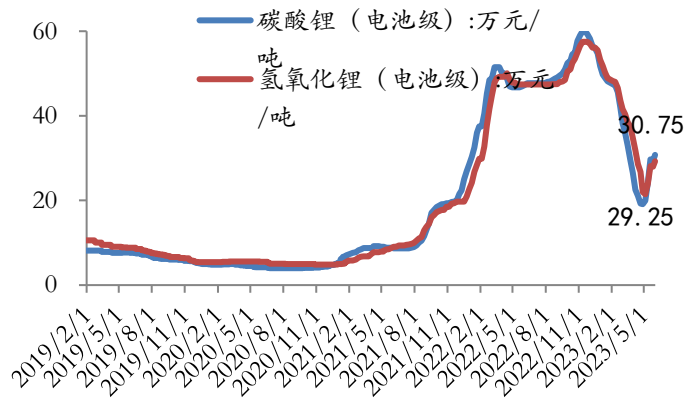
电芯: 三元电芯价格维稳。方形动力电芯(三元)6月1日均价为0.775元/Wh,与上周持平;方形动力电芯(磷酸铁锂)6月1日均价为0.69元/Wh,较上周上涨4.55%。

图表 7 钴镍价格情况



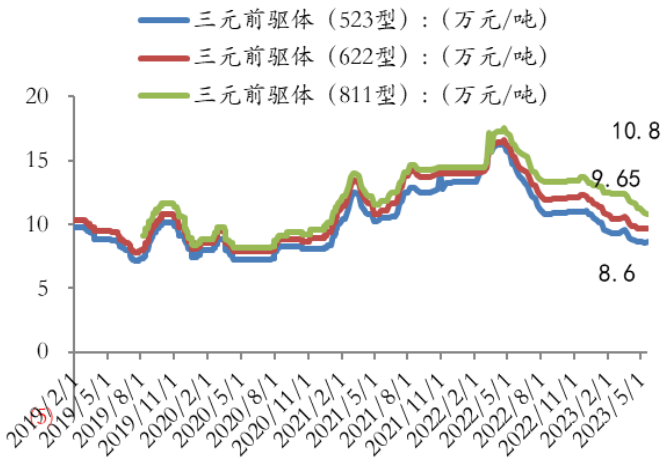
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



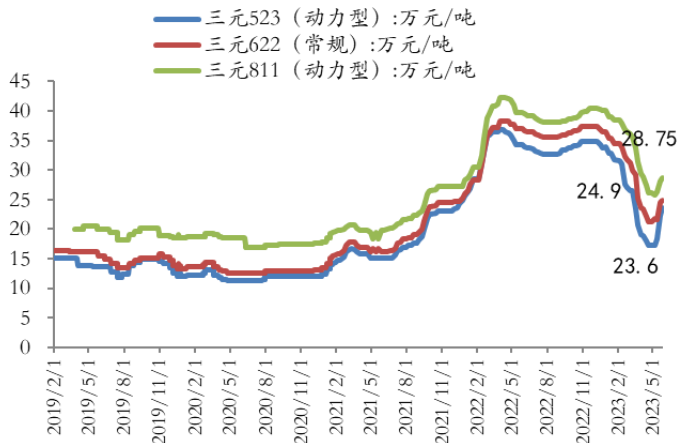
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



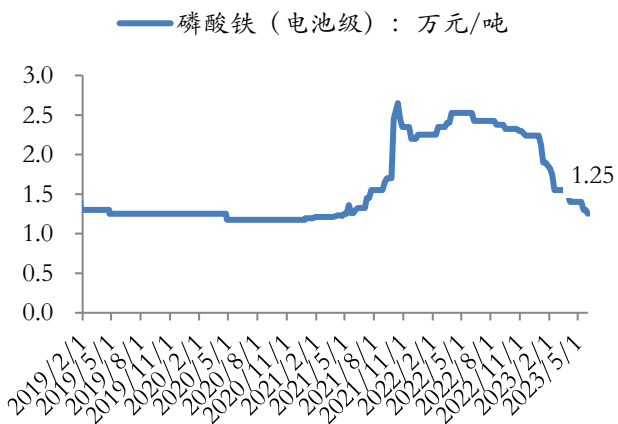
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



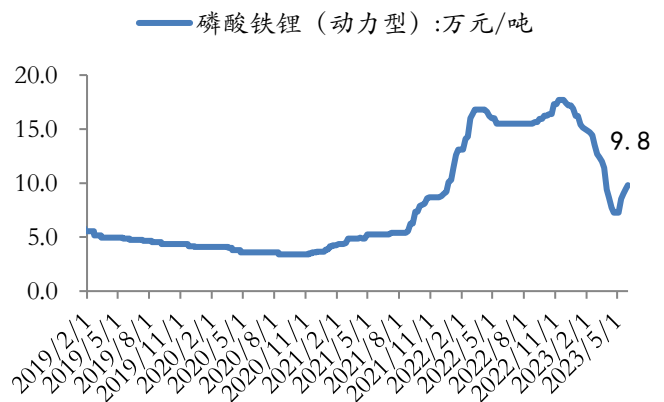
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



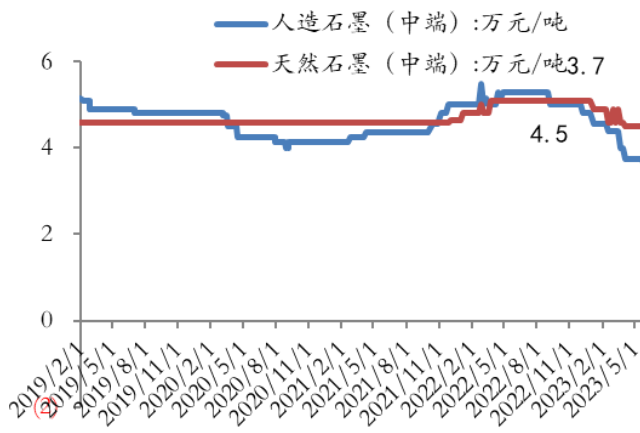
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



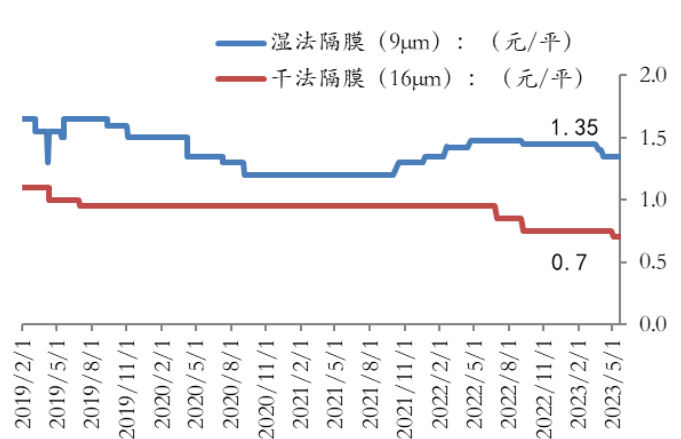
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



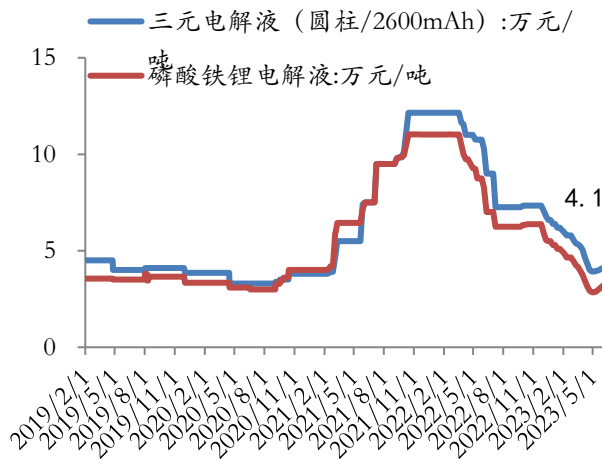
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



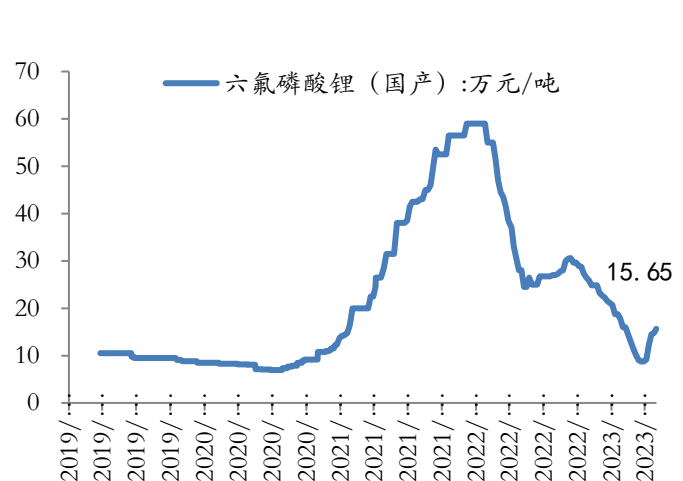
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



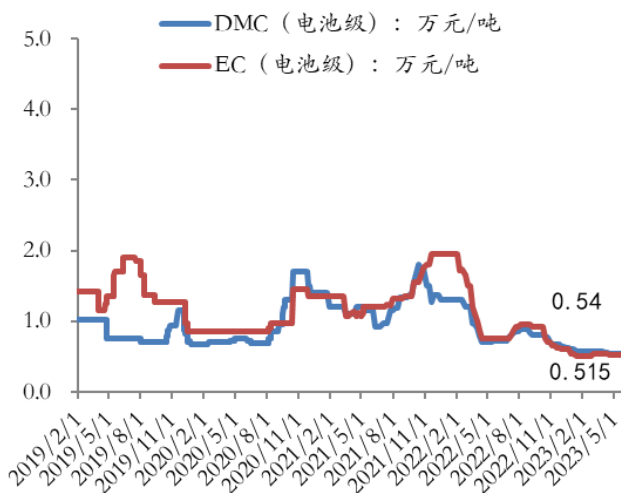
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



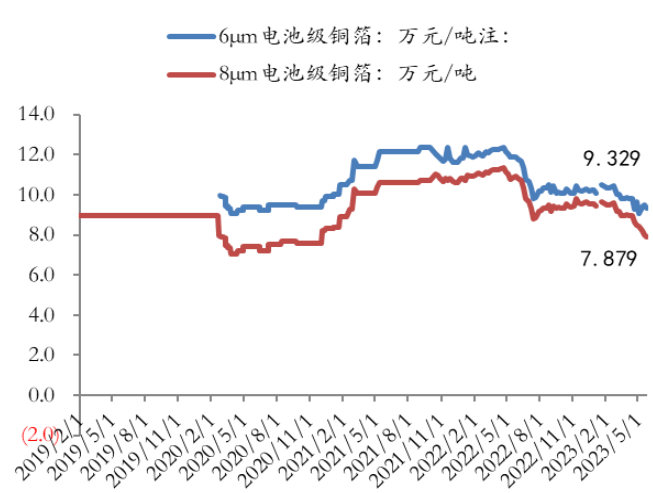
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



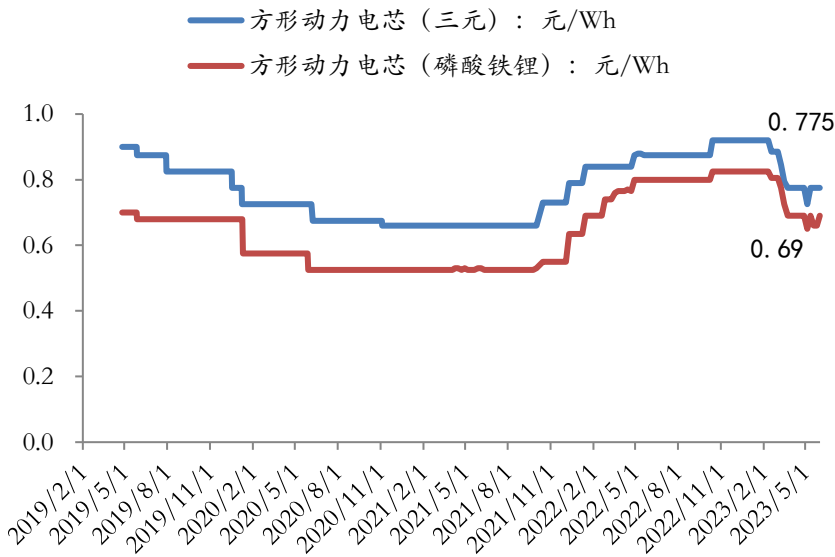
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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

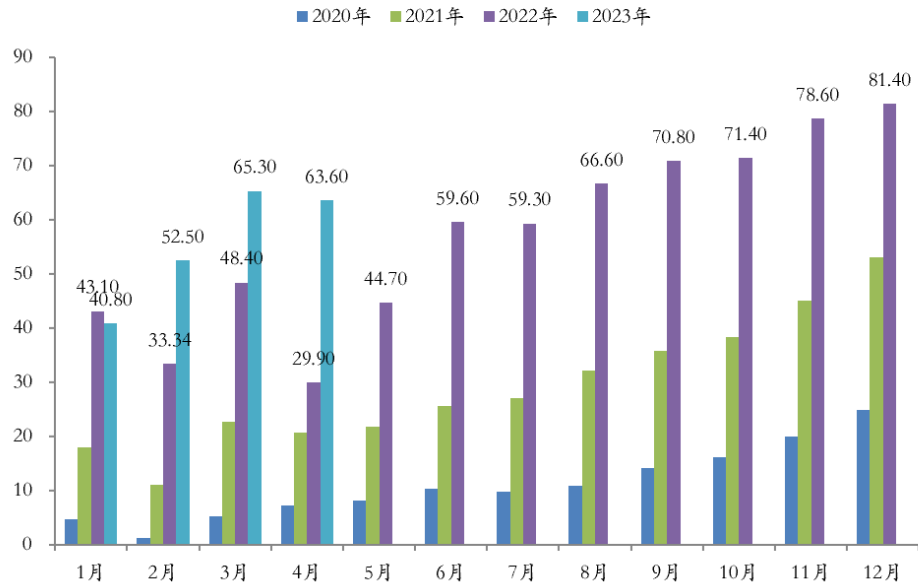
2023年4月我国新能源汽车销量为63.6万辆，同比上涨112.71%，环比下降38.22%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达47.1万辆，环比上涨103.7%，插电式混合动力汽车销量为16.5万辆，环比上涨144.5%。

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%。

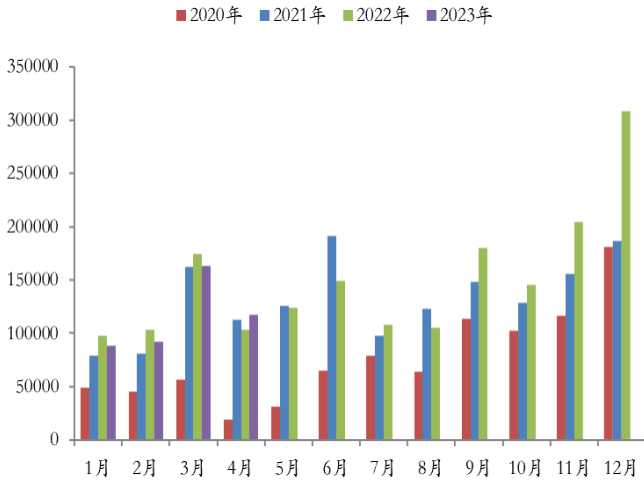
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。负极材料：2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。隔膜：2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。电解液：2022年12月出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



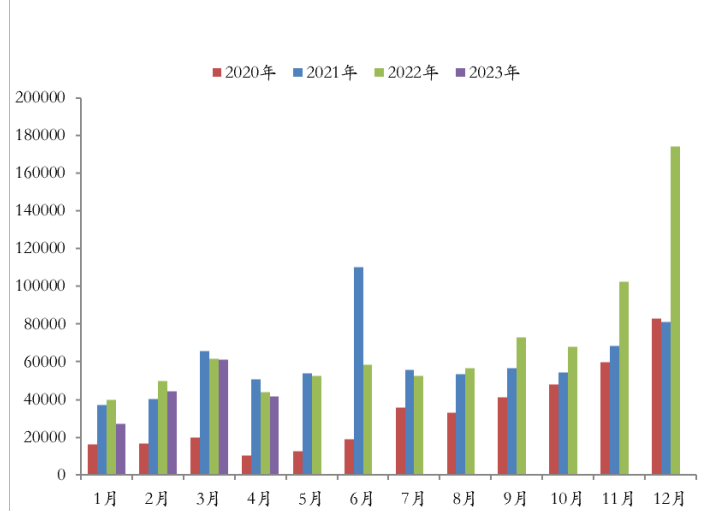
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



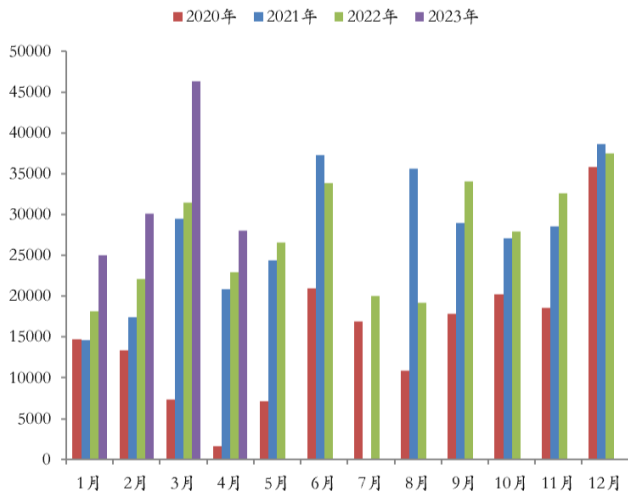
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



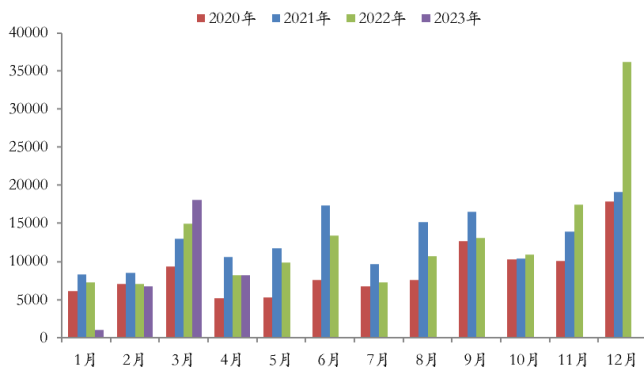
资料来源：KBA，华安证券研究所

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)



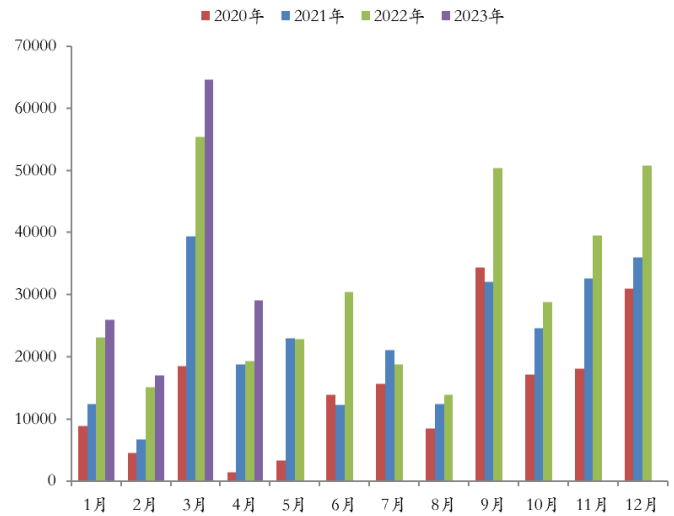
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



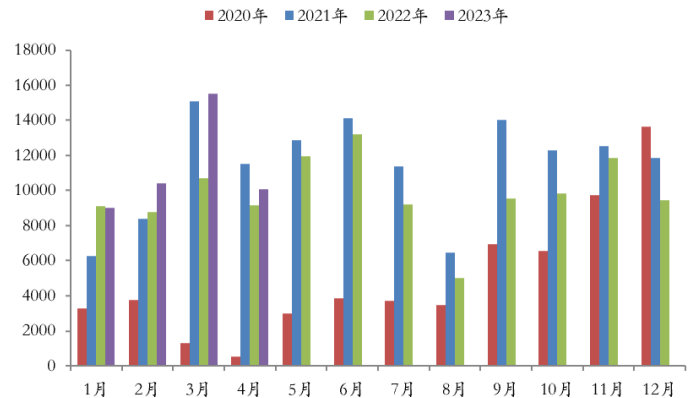
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



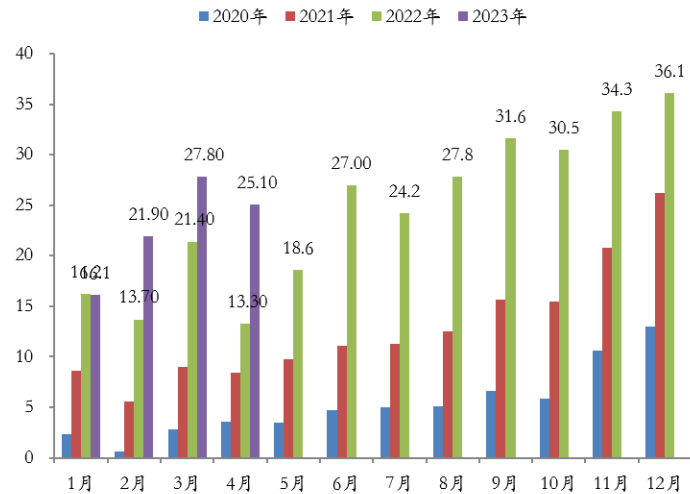
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



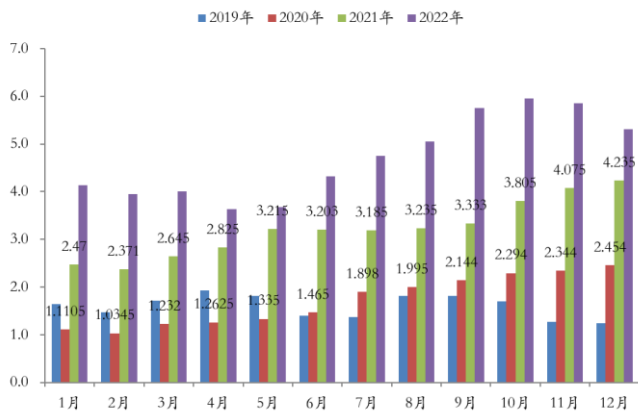
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



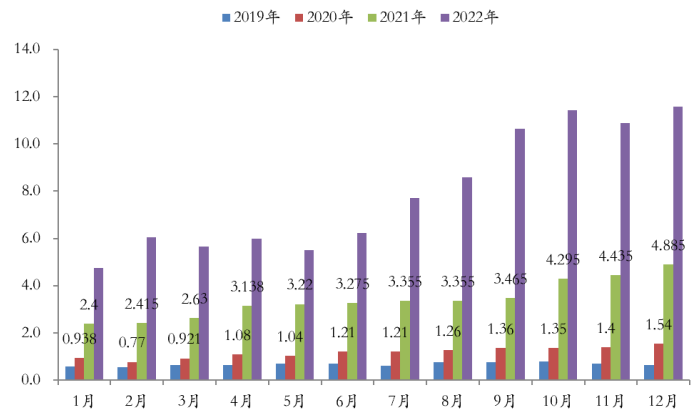
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



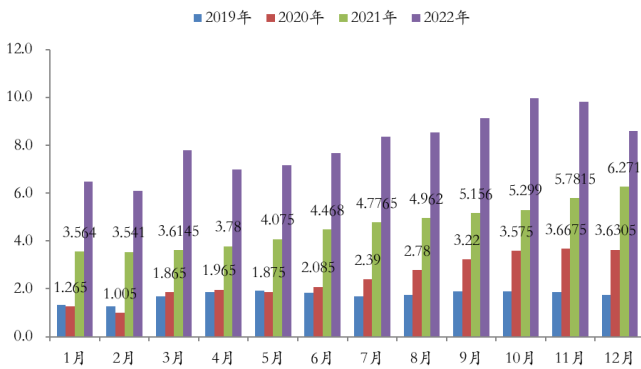
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



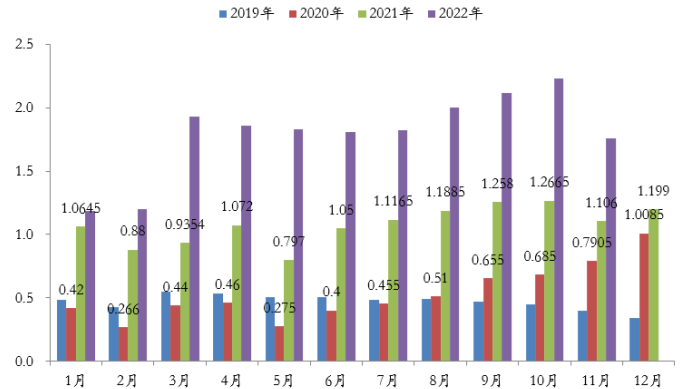
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



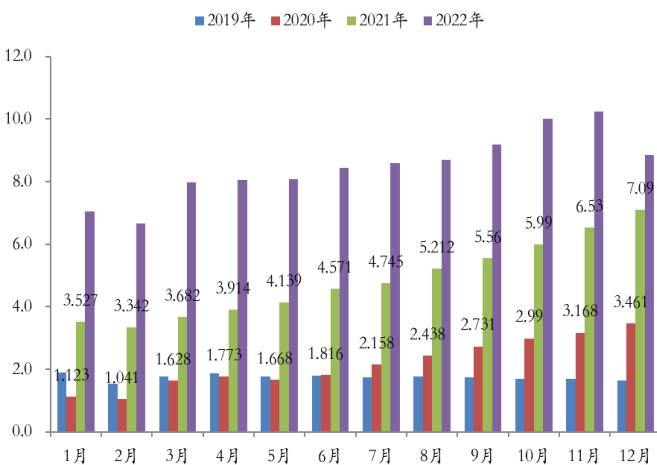
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



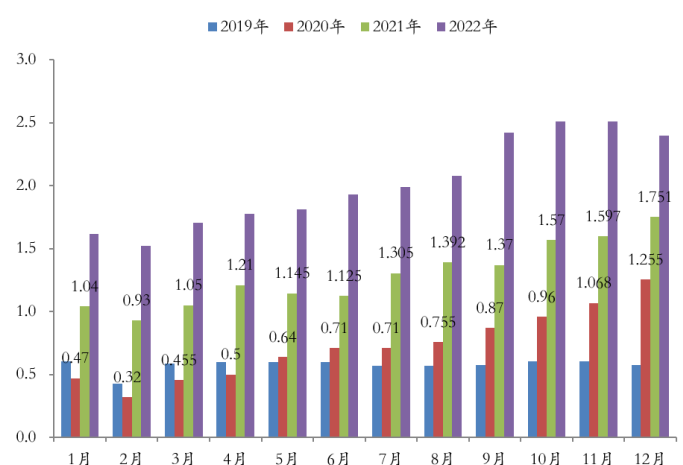
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



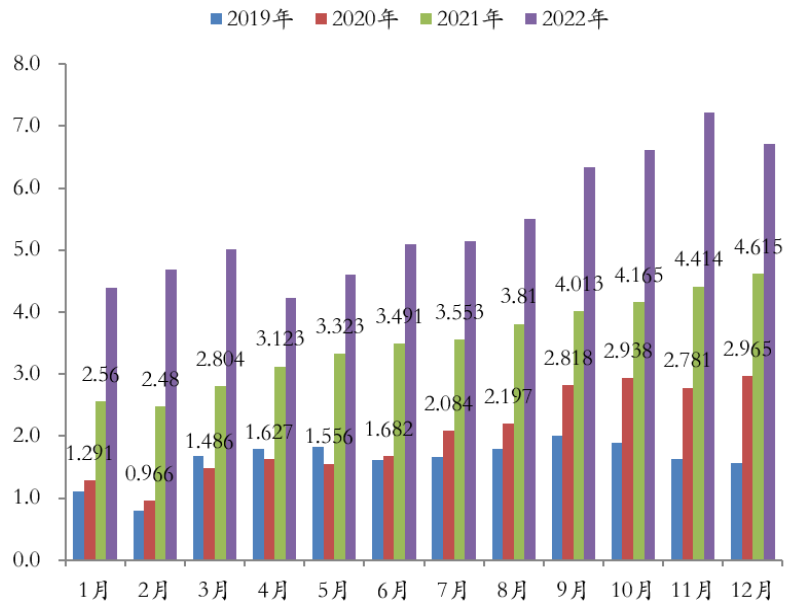
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

豪掷百亿普利特布局储能产业 储能电池项目释放五月合计超 200GWh（北极星电池网）

5月31日晚间，普利特发布公告表示，公司控股子公司江苏海四达电源有限公司(以下简称“海四达”)与浏阳经济技术开发区管理委员会(以下简称“浏阳经开区”)签订《招商项目合作合同》，双方就海四达在浏阳经开区成立子公司投资建设 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目等相关条款达成一致。本项目总投资约 102 亿元

据普利特介绍，储能电池业务是海四达的核心发展方向。随着海四达钠离子电池产品的推出、核心客户业务的不断拓展，海四达的储能业务量得到显著提升，原先的产能已无法满足核心业务的快速发展。本次 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统产能布局是公司未来三年发展的核心环节，是公司未来发展成为储能行业优秀公司的关键助力。

当前储能领域发展前景可观。随着可再生能源利用量的不断增加，储能的需求也在逐渐提升。机构统计，2023Q1 中国储能电池出货量为 42GWh，进入五月储能市场持续景气，这一点也体现在五月储能电池项目上。据不完全统计，五月共披露 24 个储能电池项目，规模超 200GWh。

从进展情况看，其中签约 11 个，投产 3 个，开工 5 个，拟建 5 个。

从电池技术看，锂电和钠电已成为目前储能市场的主流技术。

从项目类型看，动力+储能电池项目增多，比如珠海冠宇、鹏辉、中创新航等项目既含动力电池又含储能电池。

从地域分布看，湖南的项目最多，共 4 个。其次是湖北和安徽，两地都有 3 个项目。

当前储能产业正处于高速增长黄金赛道期，相信未来会有更多的储能电池项目出现。

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。

5 月新能源车成绩单: 比亚迪独领风骚(北极星电池网)

随着五月收官,新能源车企陆续交出 5 月销售成绩单。

6 月 1 日,比亚迪发布产销快报显示,5 月新能源汽车销量 24.02 万辆,刷新单月销量纪录,且今年连续 3 个月的单月销量突破 20 万辆。而今年势头不错的埃安紧随其后,单月销量达到超过 4.5 万辆,再次刷新单月记录。理想汽车连续 3 个月交付超 2 万辆,蔚来、小鹏汽车则遭遇销量同比下降。

纵观新能源车企 5 月销售情况,不难看出,多数车企已经逐渐回归正常状态。具体来看,比亚迪新能源汽车销量持续攀升,继 4 月超过 21 万之后,5 月达到 24.02 万辆,而去年同期销量为 11.49 万辆。今年前 5 月,比亚迪已经累计销量达到 100.26 万辆,同比增长 97.63%,也成为首家销量破百万的新能源车企。埃安、理想势头不错。埃安 5 月销量达到 4.5 万辆,再创单月销售新高,同比增长 114%,环比增长 10%。理想汽车公布 2023 年 5 月交付数据显示,其当月共交付新车 2.83 万辆,同比增长 146%,继续刷新其单月交付记录。此外,哪吒汽车、零跑汽车等车企也实现了同、环比双增长。整体来看,在全国各地促消费及“五一”多地车展等因素共同推动下,新能源车销量保持增长。

据乘联会发布数据显示,5 月 1-28 日,全国新能源车市场零售 48.3 万辆,同比去年同期增长 82%,较上月同期增长 0%;今年以来累计零售 232.6 万辆,同比增长 43%;全国乘用车厂商新能源批发 55 万辆,同比去年同期增长 81%,较上月同期增长 1%;今年以来累计批发 265.8 万辆,同比增长 49%。

另外,值得注意的是当前新能源车企阵营分化已经越来越明显。蔚来和小鹏的交付量都不足 1 万辆。其中蔚来 5 月交付量为 6155 辆,环比下降 7.6%,同比下降 12.37%。在今年一季度,蔚来交付量还一直维持在 1 万辆以上,但在近两个月骤降至 6000 余辆。其中 4 月交付 6658 辆,而本月更是进一步下滑。

5 月小鹏汽车共交付 7506 辆新车,虽然环比增长 6%,但相比于去年同期的 1.01 万辆,同比下滑 25.87%。小鹏汽车 4 月交付量和 3 月几经持平,交付量为 7079 辆,同比下滑 21.4%。今年前 5 月,小鹏汽车交付量仅为 3.28 万辆。

随着汽车市场发展,新能源汽车市场竞争加剧,淘汰赛进程加快,未来两极分化局势将愈演愈烈。

21.16 亿! 华友钴业国内首条锂盐生产线进入生产调试阶段(北极星电池网)

据“玉林发布”消息显示，5月31日，广西省玉林市2023年二季度重大产业项目开工暨锂电二期首建项目年产5万吨电池级锂盐项目竣工仪式在玉林龙潭产业园区锂电新能源材料一体化智能制造基地举行，标志着华友钴业在国内首条锂盐生产线由项目建设阶段如期进入生产调试阶段。

据悉，华友钴业年产5万吨电池级锂盐项目位于玉林龙潭产业园区锂电新能源材料一体化智能制造基地，占地面积368.83亩，总投资21.16亿元，项目于2022年9月开工建设，仅用9个月最终实现机械竣工，跑出了华友项目建设的“加速度”。

3.4 重要公司公告

股份质押、解除质押：

【恩捷股份】公司股东合益投资本次质押股份1,000,000股，占公司总股本的0.11%。

【正海磁材】公司股东正海集团有限公司本次解除质押可转换公司债券926,000张，占公司可转债余额比例的6.6144%。【盛新锂能】公司控股股东深圳盛屯集团有限公司的一致行动人深圳市盛屯汇泽贸易有限公司本次质押股份7,000,000股，占公司总股本的0.77%。

【龙蟠科技】公司控股股东和实际控制人石俊峰先生本次质押股份展期17,050,000股，占公司总股本的3.0173%，本次补充质押股份2,950,000股，占公司总股本的0.5221%。

权益变动：

【杭可科技】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本431,194,394股为基数，每股派发现金红利0.35元(含税)，以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利150,918,037.90元，转增172,477,758股，本次分配后总股本为603,672,152股。

【大洋电机】本公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份6,360,441.00股后的2,376,898,785股为基数，向全体股东每10股派0.800000元人民币现金。

【明冠新材】截至2023年5月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份5,554,029股，占公司总股本201,301,918股的比例为2.76%，回购成交的最高价为34.49元/股，最低价为27.90元/股，支付的资金总额为人民币169,822,127.91元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【杉杉股份】截至2023年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为26,125,467股，占公司总股本（2,263,973,358股）的比例为1.15%，回购成交的最高价为18.70元/股、最低价为16.71元/股，已支付的总金额为47,769.07万元（不含交易费用）。

【新宙邦】：截至2023年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为2,237,800股，占公司目前总股本的0.3001%，最高成交价为40.03元/股，最低成交价为35.73元/股，成交金额为8,580.40万元（不含交易费用）。

【沧州明珠】公司控股股东河北沧州东塑集团股份有限公司于2023年05月16日与杭州中大君悦投资有限公司（代表君悦日新17号私募证券投资基金）签署

了《股份转让协议》，东塑集团拟将其持有的公司股份 83,634,900 股无限售条件流通股，占公司总股本的 5.0000%，以 4.11 元/股的价格，通过协议转让的方式转让给中大君悦。

根据东塑集团和中大君悦签署的《股份转让协议》相关约定，协议双方确认将转让价格从 4.11 元/股调整为 4.01 元/股，调整后的股份转让价款共计 335,375,949 元，双方将按调整后的转让价格进行股份交割。

【天赐材料】公司本次合计回购注销的限制性股票数量为 1,328,406 股，占回购注销前公司总股本的 0.06895%。

【明冠新材】公司全资子公司深圳市明冠投资发展有限公司将其持有的兴华财通创业投资管理有限公司 70%股权转让给赣州睿象股权投资合伙企业(有限合伙)，转让价款总额为 4,500.00 万元。

【德赛电池】公司向原股东配售股份申请获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过。

【福斯特】2022 年 12 月至 2023 年 1 月，公司股东同德实业减持 6,136,600 股公司股份，占本次减持计划股份数 76.71%，占公司总股本 0.46%（总股本为 2023 年 3 月 31 日数据）。由于披露的减持时间区间届满，本次减持计划实施完毕。

股权激励:

【赣锋锂业】本次激励计划股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，本次股票期权行权期限：2023 年 6 月 7 日至 2024 年 6 月 6 日止。公司 2021 年股票期权激励计划第二个行权期符合行权条件的激励对象共计 388 人，可行权的期权数量为 532.665 万份，占目前公司总股本 201,715.6829 万股比例为 0.2640%，行权价格为 68.771 元/份。

【盛新锂能】本次激励计划股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，本计划拟授予的限制性股票数量为 1,100 万股，占本计划公告时公司总股本的 1.21%。其中首次授予 990 万股，占本计划公告时公司总股本的 1.09%；预留 110 万股，占本计划公告时公司总股本的 0.12%，预留部分占本次授予权益总额的 10%。

【天际股份】公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 55 名，可解除限售的限制性股票数量为 305.00 万股，占目前公司总股本的 40,855.2567 万股的 0.75%。

借贷担保:

【璞泰来】近日，因嘉拓智能子公司东莞超鸿、深圳新嘉拓、松山湖嘉拓、广东嘉拓、东莞嘉拓、江西嘉拓融资授信事宜，嘉拓智能与华夏银行股份有限公司东莞分行签订了《最高额保证合同》，为东莞超鸿提供担保金额为 4,300 万元；与招商银行股份有限公司东莞分行分别签订了《不可撤销担保书》（松山湖嘉拓）、《最高额不可撤销担保书》（广东嘉拓）、《最高额不可撤销担保书》（东莞嘉拓）、《最高额不可撤销担保书》（江西嘉拓）、《最高额不可撤销担保书》（深圳新嘉拓）、《最高额不可撤销担保书》（东莞超鸿），为松山湖嘉拓、广东嘉拓、东莞嘉拓、江西嘉拓、深圳新嘉拓、东莞超鸿提供担保金额为 31,000 万元、70,000 万元、10,000 万元、10,000 万元、70,000 万元、5,000 万元。

【盛新锂能】因子公司四川致远锂业有限公司业务发展需要，拟向四川绵竹农村商业银行股份有限公司申请不超过人民币 4,900 万元（含 4,900 万元）借款，借

款期限不超过 12 个月。公司与绵竹农商行签署了《保证合同》，为上述借款事项提供连带责任保证。

【杉杉股份】2023 年 5 月，为满足下属子公司的日常生产经营融资需求，公司为下属子公司提供担保，本次提供的担保金额为 133,618.14 万元人民币。截至 2023 年 4 月 30 日，公司及下属子公司已实际为其提供的担保金额为 680,105.04 万元人民币。截至 2023 年 4 月 30 日，公司及公司控股子公司提供的对外担保金额已超过公司最近一期经审计净资产的 50%以上。本次被担保人福建杉杉科技有限公司的资产负债率超过 70%，敬请投资者注意相关风险。

【璞泰来】本次公司为四川卓勤、内蒙紫宸兴丰、江西紫宸、溧阳月泉提供担保金额分别为 15,750 万元、20,000 万元、50,000 万元、3,150 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四川卓勤、内蒙紫宸兴丰、江西紫宸、溧阳月泉提供担保金额分别为 204,550 万元、35,000 万元、183,000 万元、6,150 万元。

【易事特】公司为支持合肥康尔信业务发展，拓宽其融资渠道，同意合肥康尔信融资事项的实施并为其提供不超过人民币 10,000 万元连带责任保证担保。合肥康尔信对公司实际承担的担保额度支付 1.5%年化率的担保费用，担保事项决议有效期自股东大会审议通过之日起一年。作为反担保措施，康尔信的其他股东吴保良、赖庆桂、吴松良已将合计持有的康尔信 63%股权质押给公司，并由吴保良、赖庆桂、吴青、吴松良、周述亮、邓源源及邹国祥共同为公司承担的担保责任提供反担保。

【龙蟠科技】为满足下属公司日常经营发展的资金需求，2023 年 5 月公司累计新增为下属公司向银行申请综合授信提供了总计 8,500.00 万元的担保。

人事变动:

【伯特利】公司董事会近日收到公司总经理颜士富先生的书面辞职报告。颜士富先生因个人原因申请辞去公司总经理职务。辞职后，颜士富先生不在公司担任任何职务。总经理空缺期间，由董事长袁永彬先生代理总经理职务，直至公司聘任新任总经理为止。截至本公告披露日，颜士富先生直接持有公司 41.6 万股限制性股票，颜士富先生辞职后公司将按照相关规定予以处理。

投融资:

【南都电源】公司于 2023 年 5 月 4 日于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于中标工业储能项目的公告》(公告编号:2023-060)，确认公司为中国移动 2022 年至 2024 年通信用磷酸铁锂电池产品集中采购项目的中标单位，中标金额(含税)约为 2.34 亿元(实际金额以后续执行情况为准)。近日，公司与中国移动通信有限公司(以下简称“中国移动”)签署《采购框架协议》。

【南都电源】公司于 2023 年 5 月 16 日于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于中标工业储能项目的公告》(公告编号:2023-063)，确认公司为中国电信普通型阀控式密封铅酸蓄电池(2023 年)集中采购项目的中标单位，中标金额(含税)约为 15,934.7 万元(实际金额以后续执行情况为准)。近日，公司与中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司(以下统称“中国电信”)签署《采购框架协议》。

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。