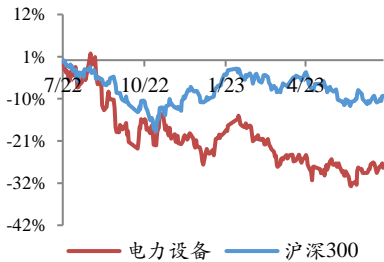


产业链景气度持续修复中，政策推动电力体制改革

行业评级：增持

报告日期：2023-07-16

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：

● 比亚迪业绩超预期，产业链景气度持续修复中，建议关注电池及新技术

锂电产业链有 20+ 公司披露业绩预告，多数实现利润环比正增长。其中比亚迪 23 年 H1 实现归母净利 105-117 亿元，按中值计算，23 年 Q2 实现归母净利 69.7 亿元，同比+150%，环比+69%。超市场预期。锂电产业链自 1 季度主动去库存，销售多，生产少，从产业调研来看，4、5 月企业排产逐渐修复，二季度产销量预期向好，叠加上游碳酸锂价格企稳，我们认为产业链景气度将逐渐修复。我们优先推荐关注产业链壁垒高的隔膜、盈利持续提升的电池厂；关注新技术如复合铜箔、钠电池、锰铁锂、电池回收利用等产业链。

● 政策推动电力体制改革，迎峰度夏建议关注虚拟电厂

7 月 11 日，中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》，强调要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。此前，国务院国资委召开中央企业能源电力保供工作推进会，对中央企业带头做好迎峰度夏能源电力保供工作进行了再部署、再安排。国务院国资委提出，要加大电力项目投资力度，加强科技创新投入，加快建设新型电力系统，全面提升综合保供能力。

随夏季来临，多地发电量快速上涨，华北能源监管局召开华北区域虚拟电厂建设及需求侧响应工作座谈会提到，预计今年全国最大电力负荷可能超过 13.6 亿千瓦，较去年有较大增长。部分省份在高峰时刻可能会出现用电紧张，虚拟电厂对负荷调节具有响应速度快、形式灵活、成本较低的巨大优势，目前我国处在虚拟电厂建设初期，随政策完善地方政府开展虚拟电厂试点，行业将迎来放量增长，建议关注业绩优高增长的企业。

● 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、东威科技、骄成超声、道森股份、英联股份、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
	2023/7/14	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	11.32	47.8	27.6	33.8	7	8	7	买入
融捷股份*	63.98	21.7	26.9	31.0	10	6	5	买入
天齐锂业	70.20	232.2	191.4	173.2	5	6	6	无
天赐材料*	38.97	58.2	48.0	61.2	15	16	12	买入
美联新材*	12.17	3.2	3.5	5.5	29	25	16	买入
比亚迪*	264.41	158.5	269.3	378.1	45	27	19	买入
宁德时代*	228.28	307.9	437.9	583.4	31	23	17	买入
东威科技*	90.34	2.1	4.0	5.5	113	61	44	买入
道森股份*	29.81	1.1	2.5	3.9	-123	25	16	买入
光华科技*	16.38	1.2	2.0	4.3	116	32	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、产业链景气度持续修复中，政策推动电力体制改革.....	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.....	13
3.3 行业重要新闻.....	17
3.4 重要公司公告.....	21
3.5 新股动态.....	30
风险提示:	30

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 7 月 14 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	11
图表 12 磷酸铁锂价格情况	11
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	12
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	12
图表 17 电解液溶剂价格情况	12
图表 18 铜箔价格情况	12
图表 19 动力电池电芯价格情况	13
图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）	15
图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）	15
图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）	15
图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）	15
图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）	16
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	16
图表 29 我国三元正极出货量情况（万吨）	16
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	16
图表 31 我国人造石墨出货量情况（万吨）	16
图表 32 我国天然石墨出货量情况（万吨）	16
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	17
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	17
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	17

1、产业链景气度持续修复中，政策推动电力体制改革

比亚迪业绩超预期，产业链景气度持续修复中，建议关注电池及新技术

锂电产业链有 20+公司披露业绩预告，多数实现利润环比正增长。其中比亚迪 23 年 H1 实现归母净利润 105-117 亿元，按中值计算，23 年 Q2 实现归母净利润 69.7 亿元，同比+150%，环比+69%。超市场预期。锂电产业链自 1 季度主动去库存，销售多，生产少，从产业调研来看，4、5 月企业排产逐渐修复，二季度产销量预期向好，叠加上游碳酸锂价格企稳，我们认为产业链景气度将逐渐修复。我们优先推荐关注产业链壁垒高的隔膜、盈利持续提升的电池厂；关注新技术如复合铜箔、钠电池、锰铁锂、电池回收利用等产业链。

政策推动电力体制改革，迎峰度夏建议关注虚拟电厂

7 月 11 日，中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》，强调要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。此前，国务院国资委召开中央企业能源电力保供工作推进会，对中央企业带头做好迎峰度夏能源电力保供工作进行了再部署、再安排。国务院国资委提出，要加大电力项目投资力度，加强科技创新投入，加快建设新型电力系统，全面提升综合保供能力。

随夏季来临，多地发用电量快速上涨，华北能源监管局召开华北区域虚拟电厂建设及需求侧响应工作座谈会提到，预计今年全国最大电力负荷可能超过 13.6 亿千瓦，较去年有较大增长。部分省份在高峰时刻可能会出现用电紧张，虚拟电厂对负荷调节具有响应速度快、形式灵活、成本较低的巨大优势，目前我国处在虚拟电厂建设初期，随政策完善地方政府开展虚拟电厂试点，行业将迎来放量增长，建议关注业绩优高增长的企业。

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 7 月 14 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*	10036	307.9	437.9	583.4	42%	33%	31	23	17
比亚迪*	7187	158.5	269.3	378.1	70%	40%	45	27	19
亿纬锂能	1178	34.1	61.0	90.9	79%	49%	51	19	13
国轩高科	479	2.9	13.8	21.9	377%	59%	165	35	22
欣旺达	305	11.1	10.1	18.3	-8%	81%	37	30	17
孚能科技*	269	(3.4)	3.0	13.7	189%	358%	-36	90	20
蔚蓝锂芯*	126	5.1	4.8	7.9	-5%	64%	45	26	16
华友钴业	777	44.0	74.0	99.6	68%	35%	23	11	8
格林美	360	14.8	21.9	29.2	48%	33%	29	16	12
中伟股份	397	17.0	22.5	32.0	32%	42%	29	18	12
当升科技*	252	22.0	22.5	28.0	2%	25%	13	11	9
长远锂科*	211	15.3	11.3	15.8	-26%	40%	19	19	13
容百科技	236	13.8	18.1	23.6	31%	30%	23	13	10
德方纳米*	368	23.4	18.2	30.5	-22%	67%	17	20	12
璞泰来	796	32.8	41.3	53.9	26%	31%	23	19	15
贝特瑞*	254	23.7	27.0	33.8	14%	25%	13	9	8
中科电气	84	6.6	5.3	9.6	-20%	83%	41	16	9
恩捷股份	929	43.3	54.2	70.9	25%	31%	29	17	13
星源材质	219	7.9	11.3	15.9	43%	40%	38	19	14
中材科技	342	33.3	35.8	42.9	8%	20%	10	10	8
美联新材*	87	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	25	16
天赐材料*	750	58.2	48.0	61.2	-17%	27%	15	16	12
新宙邦	374	18.5	15.6	21.4	-16%	37%	18	24	18
嘉元科技*	106	6.2	5.1	7.5	-17%	46%	26	21	14
诺德股份	122	4.1	10.1	9.0	148%	-11%	39	12	14
科达利	301	9.4	14.8	21.2	58%	43%	31	20	14
长盈精密	137	0.4	5.4	9.5	1198%	76%	292	25	14
赢合科技	145	5.4	8.6	12.1	60%	41%	24	17	12
科达制造*	221	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	8	7
融捷股份*	166	21.7	26.9	31.0	24%	15%	10	6	5
天齐锂业	1114	232.2	191.4	173.2	-18%	-10%	5	6	6
赣锋锂业	1182	199.6	136.2	147.4	-32%	8%	7	9	8
盛新锂能*	277	60.9	47.7	49.9	-22%	5%	6	6	6
永兴材料	338	67.7	43.0	41.0	-36%	-5%	6	8	8
平均	886	46	51	65	13%	27%	19	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 98 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、科力远
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、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、贝特瑞、尚太科技、杉杉股份
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、美联新材
集流体	嘉元科技、诺德股份、鼎盛新材、中一科技
结构件	科达利、长盈精密、震裕科技、祥鑫科技、东山精密
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、通合科技、道通科技、绿能慧充、英可瑞、香山股份
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、黑猫股份、永东股份
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

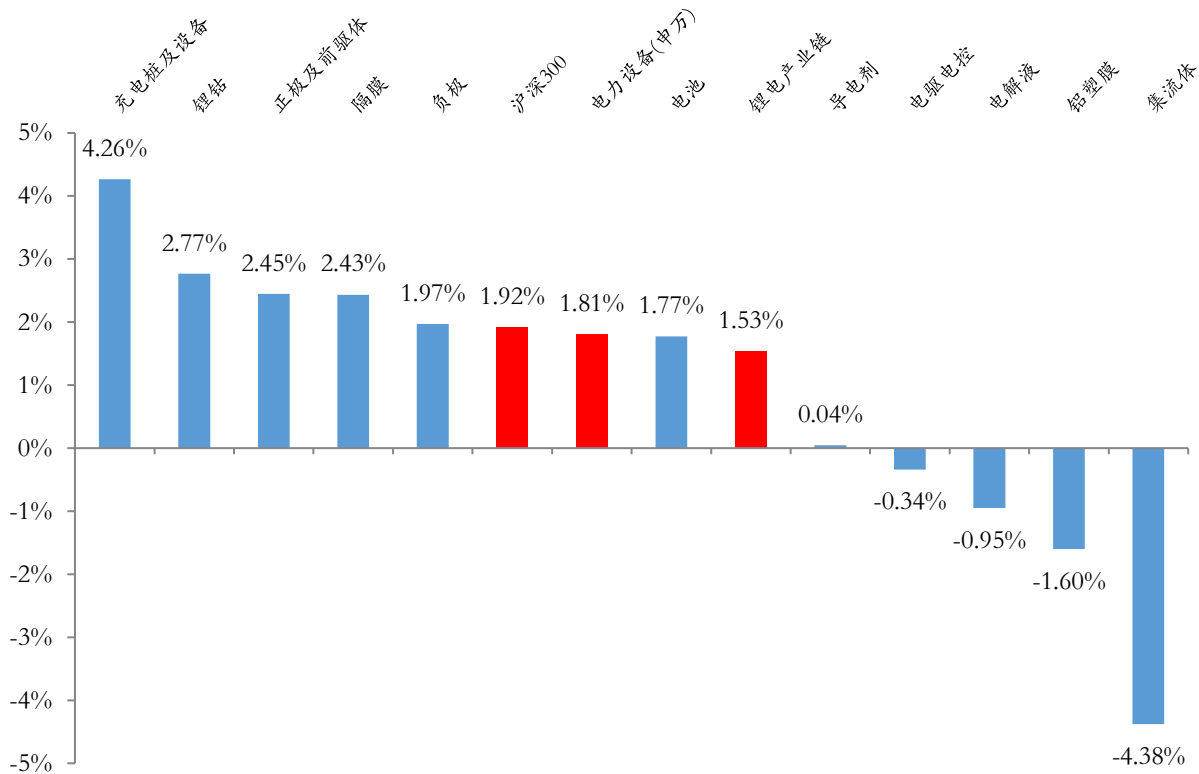
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 1.53%，沪深 300 上涨 1.92%，电力设备（申万）上涨 1.81%。子行业充电桩及设备、锂钴、正极及前驱体、隔膜、负极、电池、导电剂分别上涨 4.26%、2.77%、2.45%、2.43%、1.97%、1.77%、0.04%；子行业电驱电控、集流体、铝塑膜、电解液分别下跌 0.34%、4.38%、1.60%、0.95%。

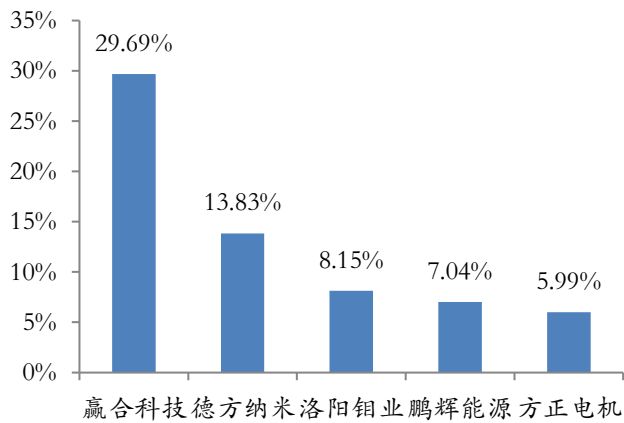
个股方面，本周涨幅居前的个股为赢合科技、德方纳米、洛阳钼业、鹏辉能源、方正电机，分别上涨 29.69%、13.83%、8.15%、7.04%、5.99%；跌幅居前的个股为祥鑫科技、中一科技、东山精密、诺德股份、鼎盛新材，分别下跌 13.81%、7.68%、5.35%、4.76%、4.73%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



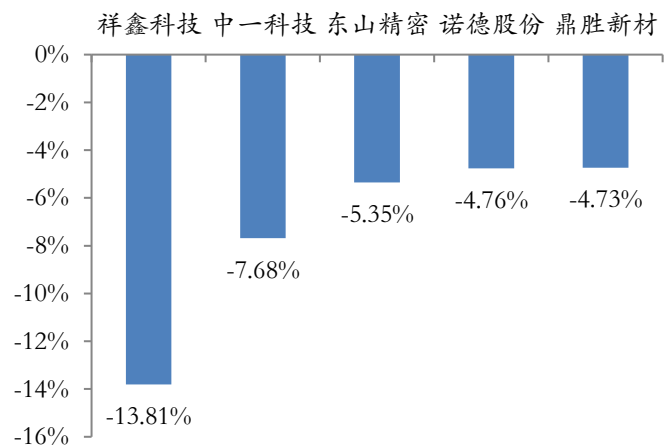
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



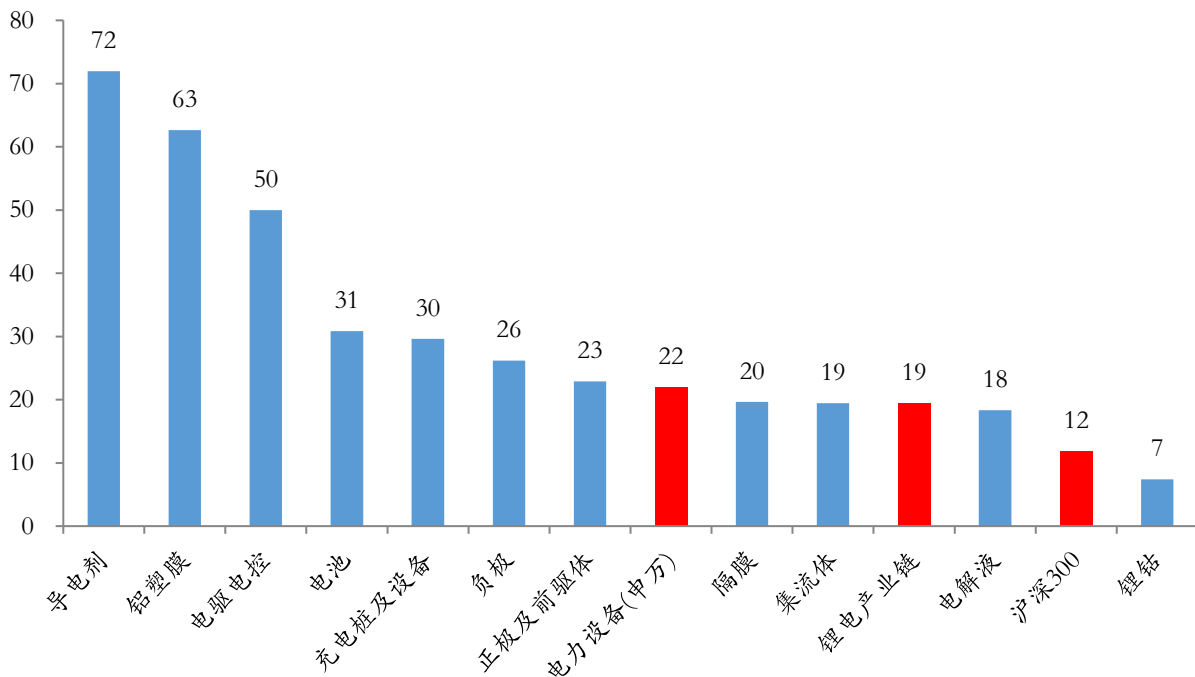
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电解钴、电解镍、三元前驱体的价格上升, 三元材料、磷酸铁、磷酸铁锂价格持平, 碳酸锂、氢氧化锂价格下降, 市场交易回暖。(1) 金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 7月14日均价 30.9 万元/吨, 较上周上升 1.48%; 电解镍 (1#) 7月14日均价 17.33 万元/吨, 较上周上升 0.76%; 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 7月14日均价 30.25 万元/吨, 较上周下降 0.33%; 电池级氢氧化锂 7月14日均价 28.75 万元/吨, 较上周下降 2.21%; 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)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 7月14日均价分别为 8.95 万元/吨、9.85 万元/吨、10.9 万元/吨, 除 811 型均价与上周持平外, 523 型与 622 型均价较上周

分别上升 1.13%、0.51%。(4)三元材料中,三元 523(动力型)、三元 622(常规)和三元 811(动力型)7月 14 日均价分别为 23.1 万元/吨、24.4 万元/吨和 28.45 万元/吨,均与上周持平;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)7月 14 日均价为 1.2 万元/吨,动力型磷酸铁锂 7月 14 日均价为 9.7 万元/吨,均与上周持平。下游来看,铁锂 6 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 6 月需求量均有不小的增加。

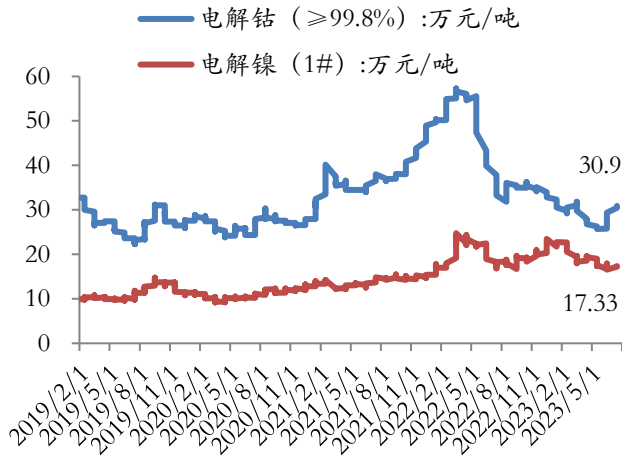
负极材料:市场无明显好转,材料厂商开工有所恢复。7月 14 日人造石墨(中端)均价 3.45 万元/吨,与上周持平,天然石墨(中端)均价 4.2 万元/吨,与上周持平。本周负极厂商开工有所恢复,但较为缓慢,部分企业少量备货,市场交投氛围一般,仍以去库存为主。需求方面,电池厂商排产情况环比小幅增长,但采购端依旧谨慎,叠加材料端库存处于中高位水平,对于负极产品无法形成有力支撑。原料方面,本周针状焦市场价格维稳运行,下游交投依旧平淡,企业开工水平普遍不足,以降低生焦库存为主,产品价格支撑较弱,后续仍有降价空间。低硫石油焦价格个别补涨,企业库存压力较小,市场信心有所提振。石墨化方面,整体市场依旧弱势,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。7月 14 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 7 月整体市场仍将保持平稳。

电解液:本周电解液价格稳定,六氟磷酸锂价格回落,溶剂价格趋于稳定。三元电解液(圆柱/2600mAh)7月 14 日均价为 4.05 万元/吨,与上周持平;磷酸铁锂电解液 7月 14 日均价为 3.125 万元/吨,与上周持平;六氟磷酸锂 7月 14 日均价为 15.6 万元/吨,较上周下降 2.50%;电池级 DMC 价格为 0.535 万元/吨,与上周持平;电池级 EC 价格为 0.515 万元/吨,与上周持平;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。

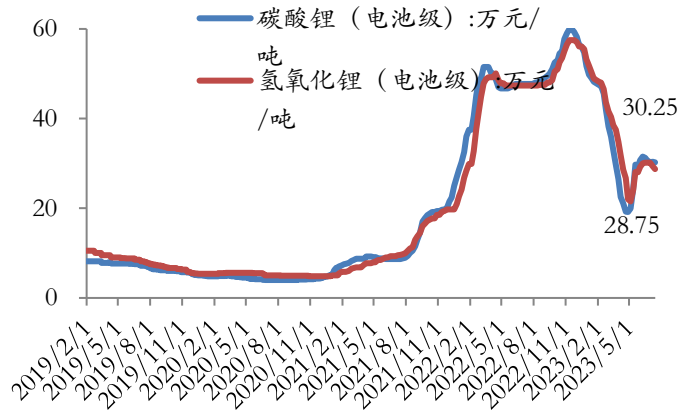
电芯:三元电芯价格维稳。方形动力电芯(三元)7月 14 日均价为 0.775 元/Wh,与上周持平;方形动力电芯(磷酸铁锂)7月 14 日均价为 0.65 元/Wh,较上周持平。

图表7 钴镍价格情况



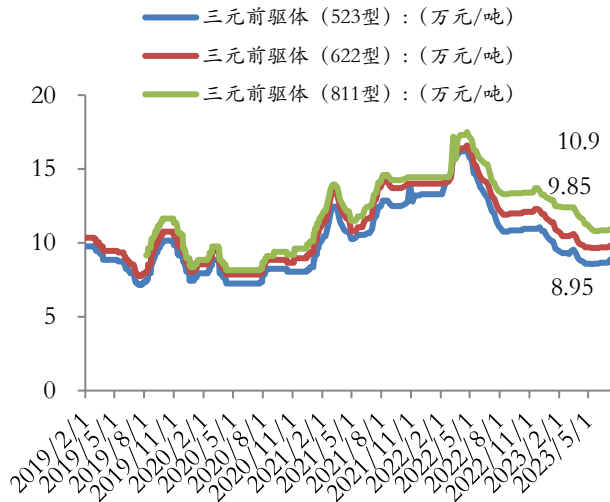
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



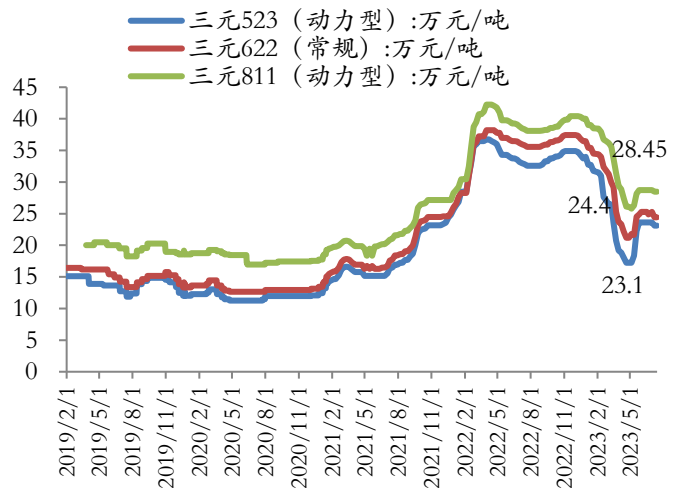
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



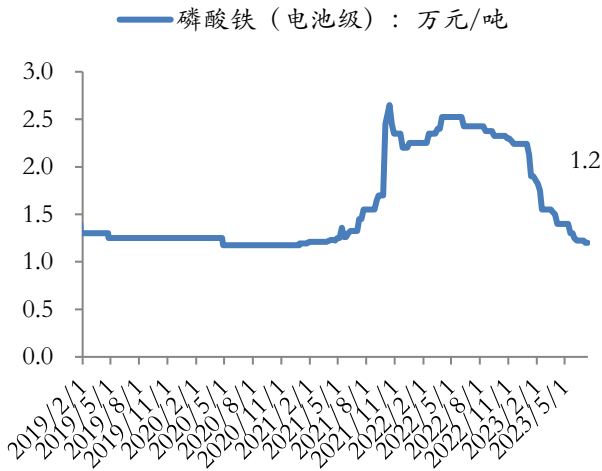
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



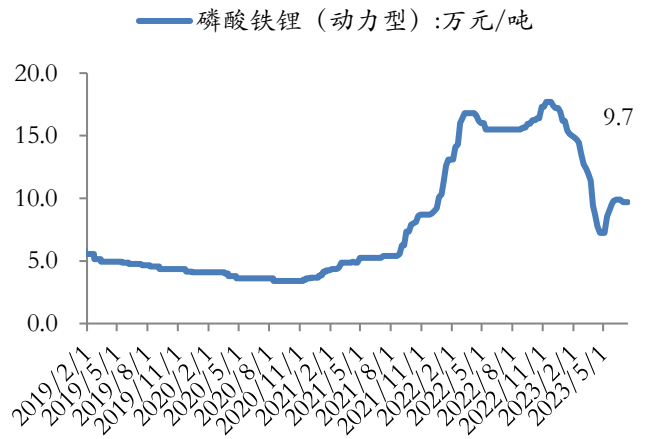
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



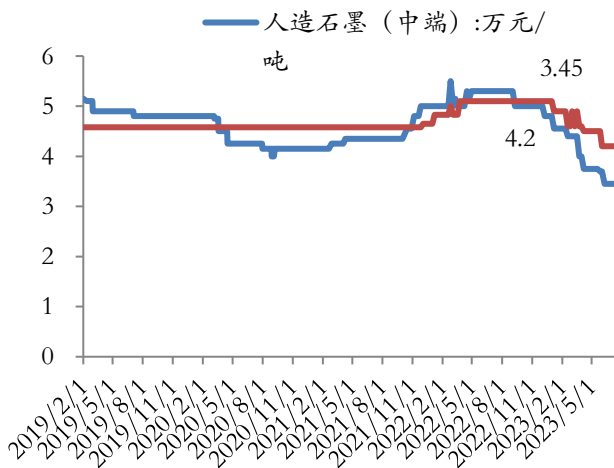
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



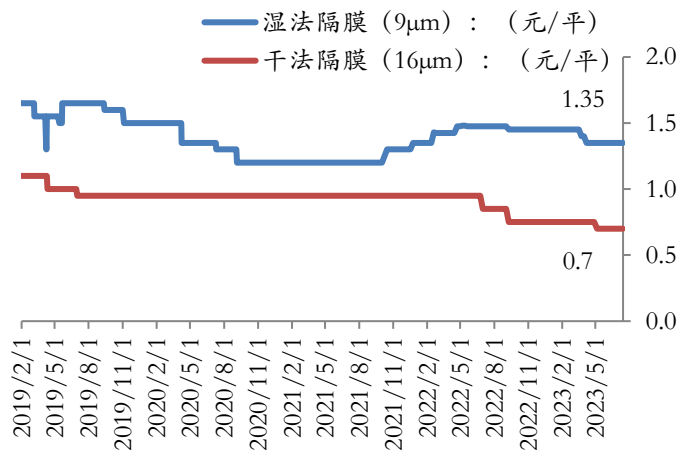
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



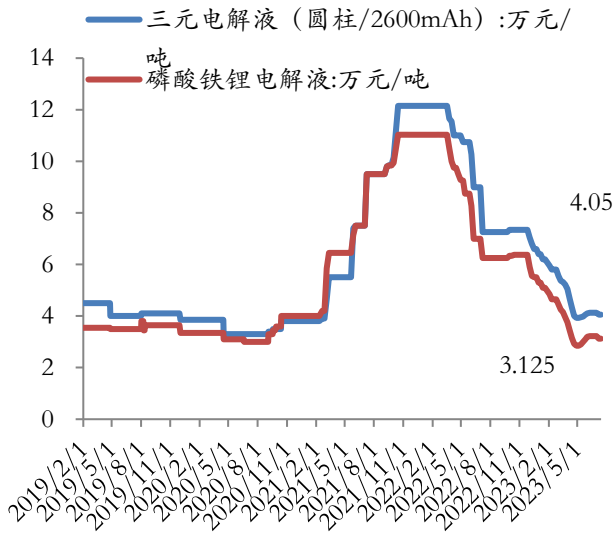
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况

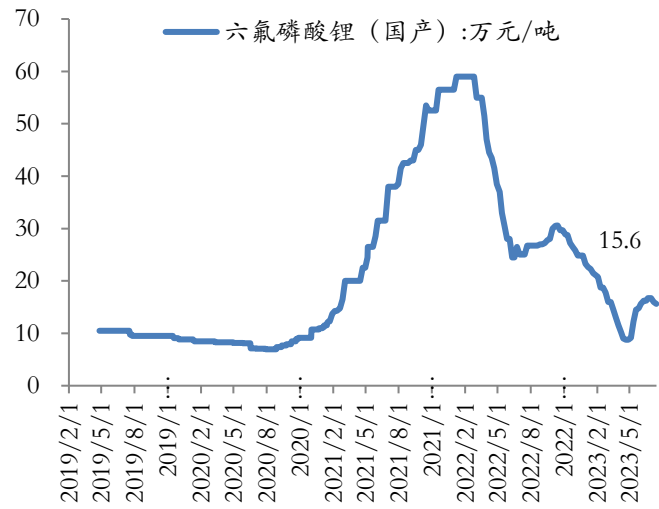


资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



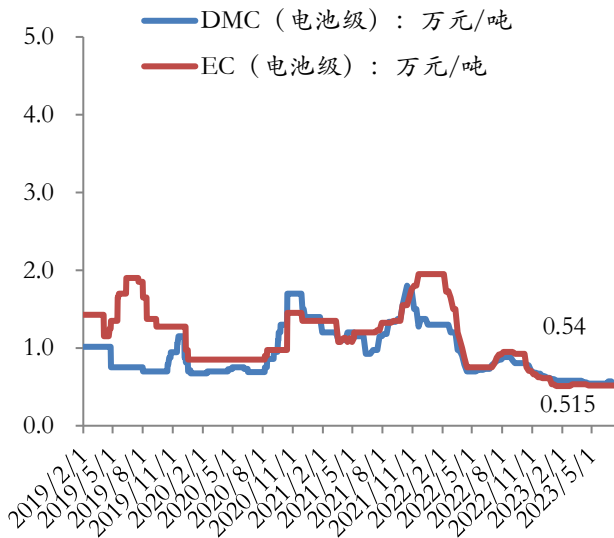
图表 16 六氟磷酸锂价格情况



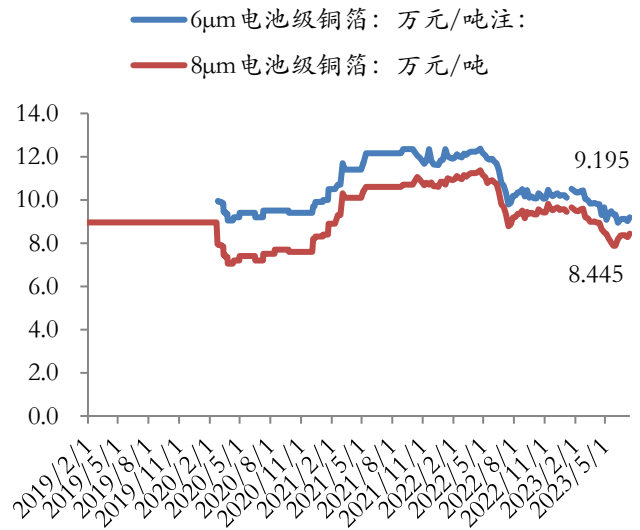
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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



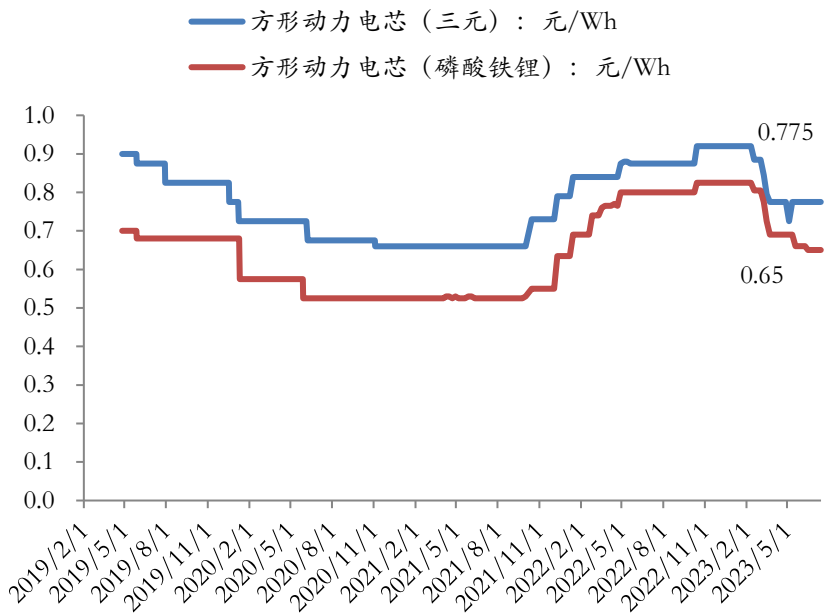
图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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: 鑫椽数据, 华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

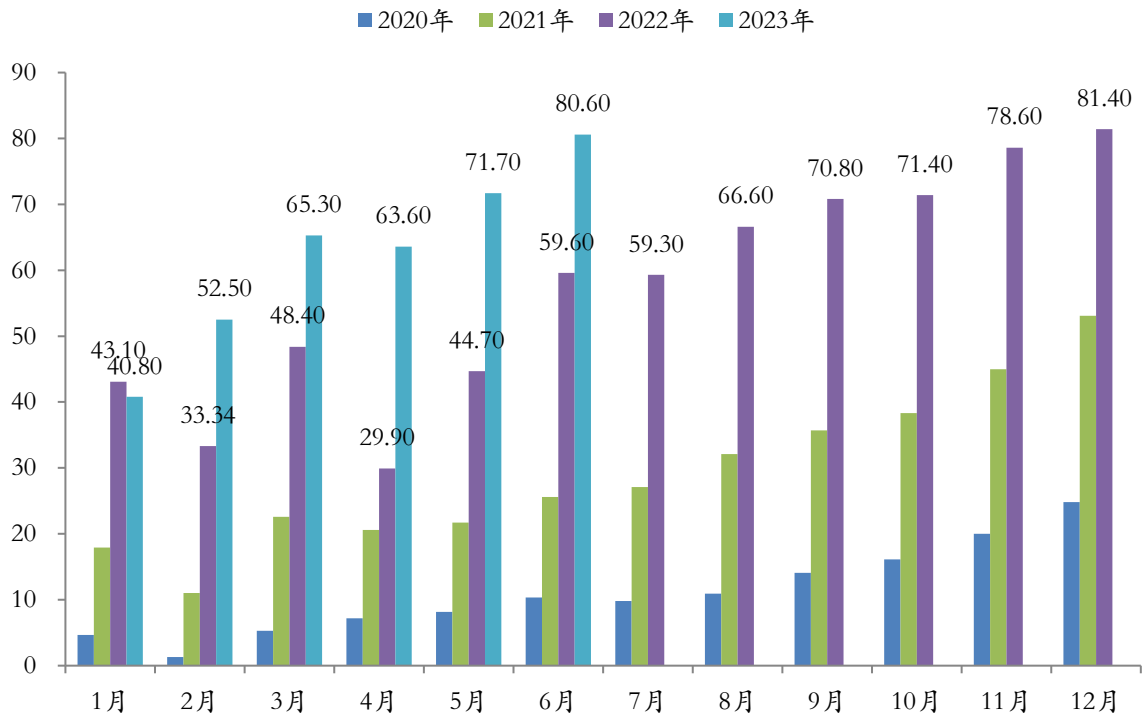
2023年6月我国新能源汽车销量为80.6万辆, 同比上涨35.23%, 环比上涨12.41%。从销售结构来看, 纯电动汽车销量达57.3万辆, 同比上涨20.5%, 插电式混合动力汽车销量为23.2万辆, 同比上涨93.0%。

2023年6月欧洲五国新能源汽车销量为19.3万辆, 同比上涨29.23%, 环比上涨28.47%。6月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国, 总销量为6.9万辆, 同比上涨18.08%, 环比上涨21.94%。

2023年6月我国动力电池产量、动力电池装机量同比和环比增长较快。2023年6月我国动力电池产量60.1GWh, 同比上涨45.70%, 环比上涨6.30%; 2023年6月我国动力电池装机量32.9GWh, 同比上涨21.80%, 环比上涨16.50%。

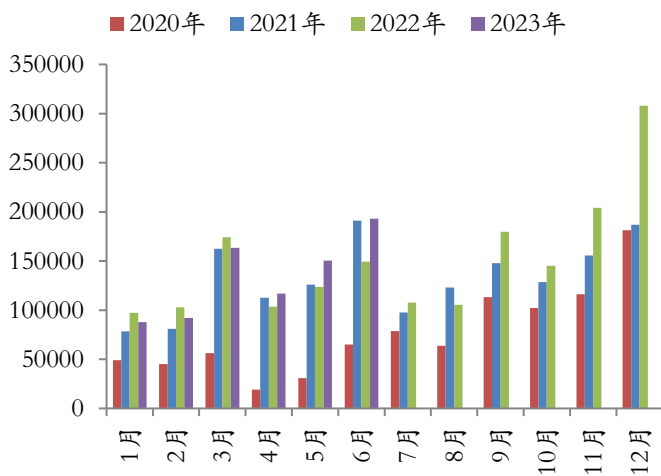
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。**正极材料:**2022年12月, 三元正极出货量5.305万吨, 同比增长25.27%, 环比下降9.32%; 磷酸铁锂正极出货量11.57万吨, 同比增长136.85%, 环比下降6.24%。**负极材料:**2022年12月, 人造石墨出货量8.585万吨, 同比增长36.9%, 环比下降12.62%; 天然石墨出货量1.76万吨, 同比增长59.13%, 环比下降21.08%。**隔膜:**2022年12月, 湿法隔膜出货量8.85亿平方米, 同比增长24.82%, 环比下降13.66%; 干法隔膜出货量2.4亿平方米, 同比增长37.17%,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



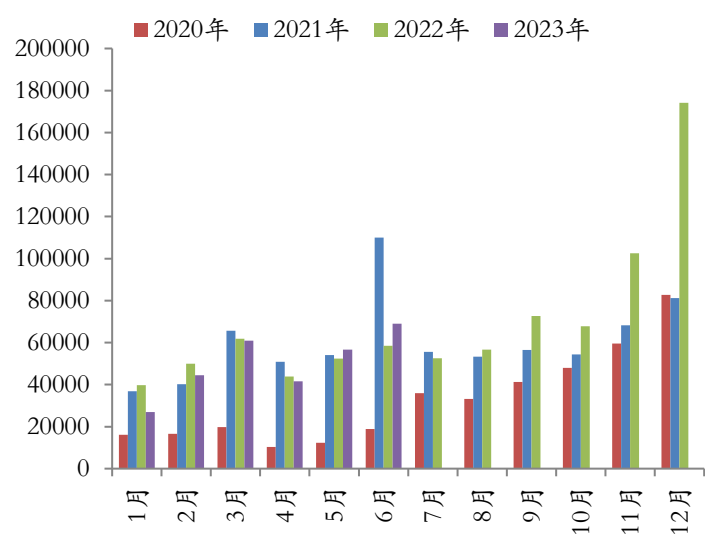
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



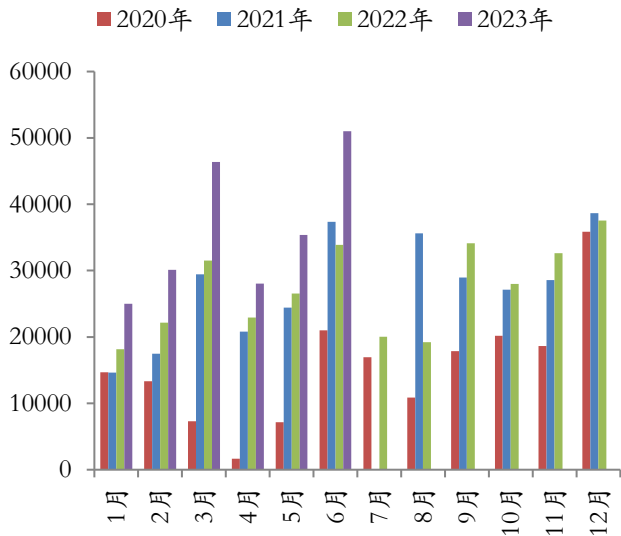
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



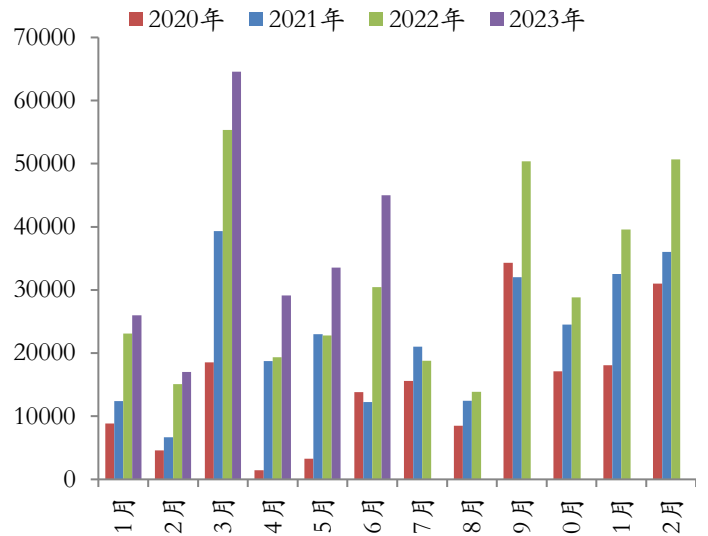
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



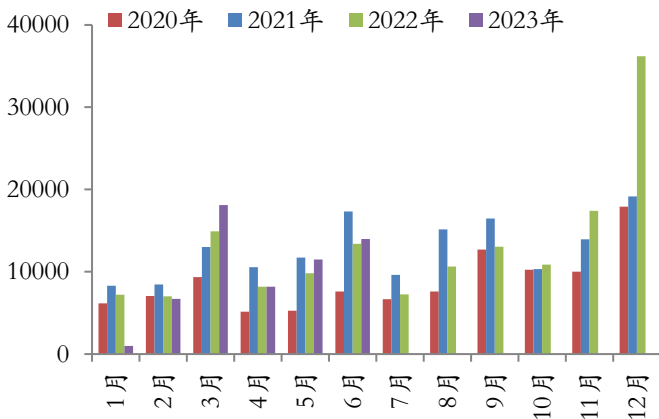
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



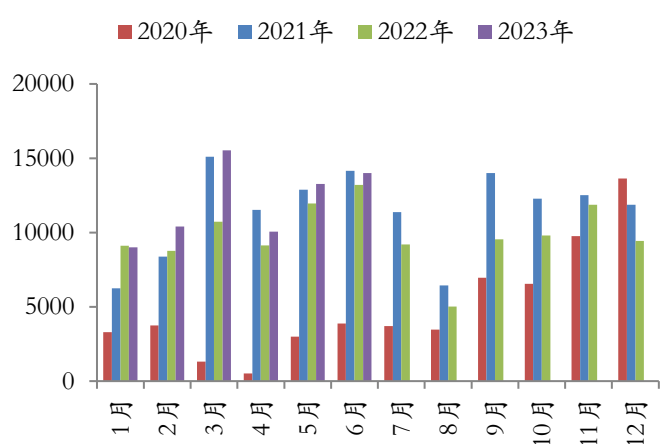
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



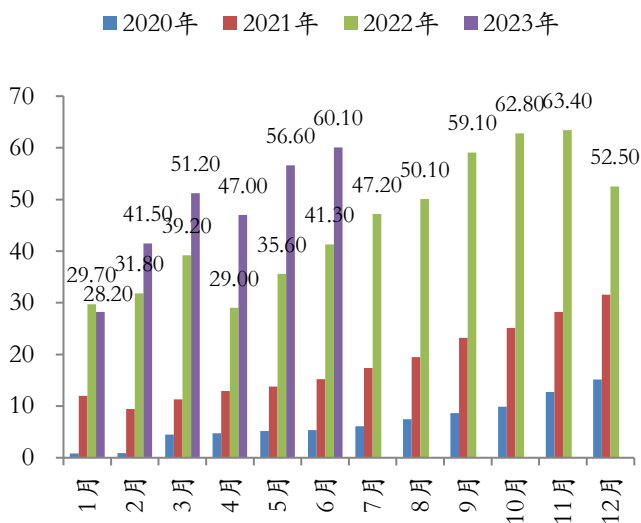
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



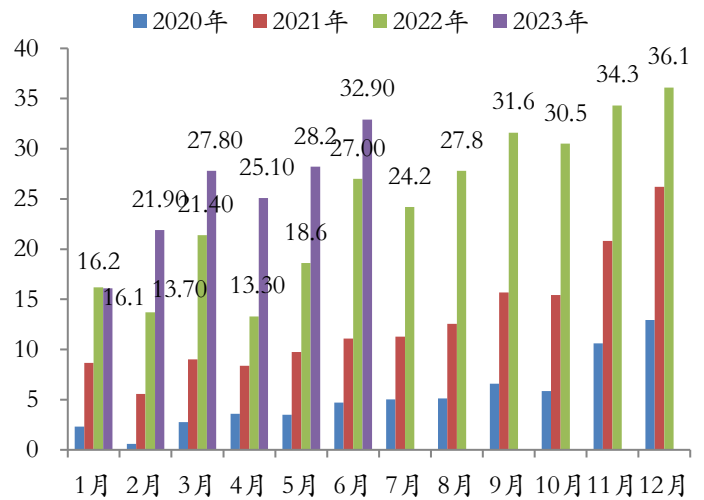
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



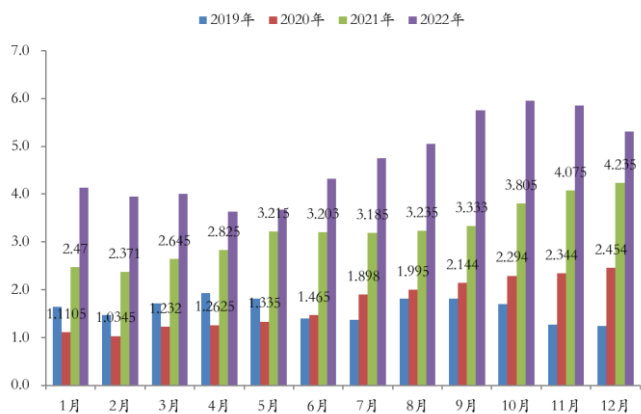
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



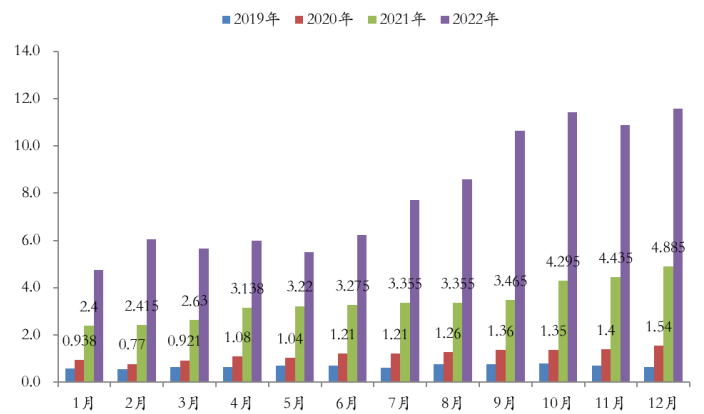
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



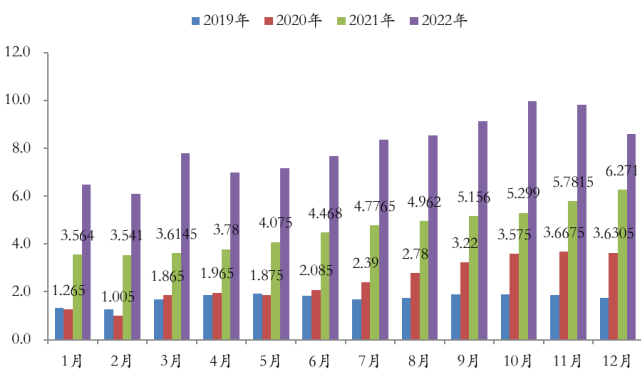
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



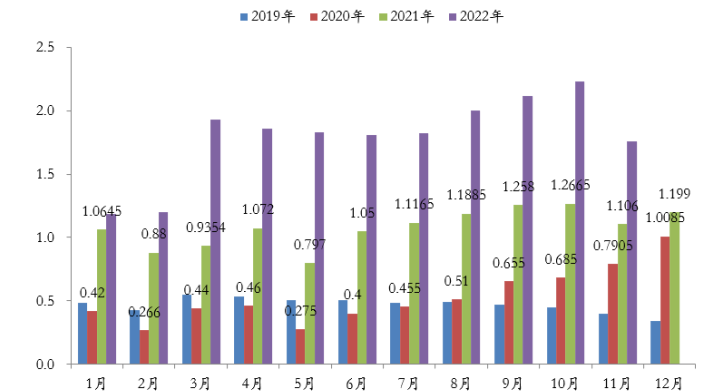
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



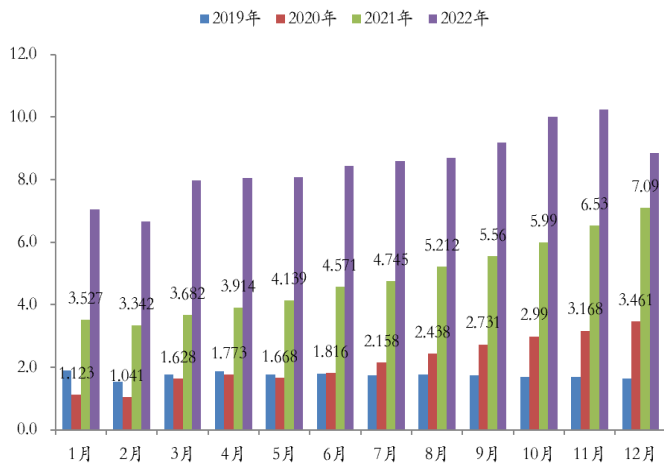
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



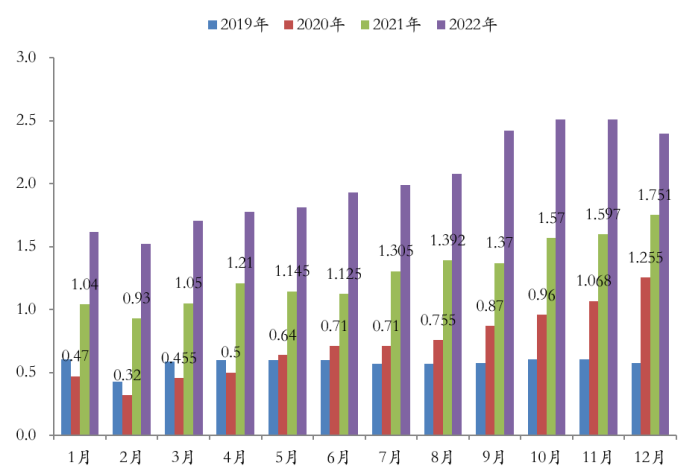
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



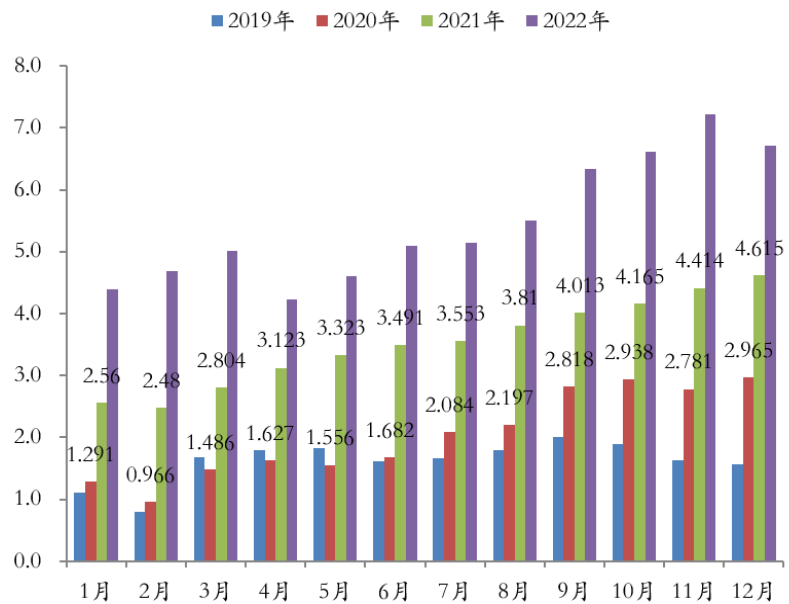
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

习近平: 要深化电力体制改革 加快构建清洁低碳的新型电力系统 (北极星太阳能光伏网)

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 7 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议, 审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革

提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

习近平在主持会议时强调，建设更高水平开放型经济新体制是我们主动作为以开放促改革、促发展的战略举措，要围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。要锚定实现农业农村现代化、建设农业强国的战略目标，以处理好农民和土地关系为主线，加快补齐农业农村发展短板，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。要把推动高校教师、科研人员薪酬分配制度改革作为统筹推进教育、科技、人才事业发展的重要抓手，逐步建立激发创新活力、知识价值导向、管理规范有效、保障激励兼顾的薪酬制度，进一步激发高等学校、科研院所创新创造活力。要围绕提升国家油气安全保障能力的目标，针对油气体制存在的突出问题，积极稳妥推进油气行业上、中、下游体制机制改革，确保稳定可靠供应。要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。

中共中央政治局常委、中央全面深化改革委员会副主任李强、王沪宁、蔡奇出席会议。

会议指出，当前，我国发展面临复杂严峻的国际形势。要完善开放型经济新体制的顶层设计，深化贸易投资领域体制机制改革，扩大市场准入，全面优化营商环境，完善服务保障体系，充分发挥我国综合优势，以国内大循环吸引全球资源要素，提升贸易投资合作质量和水平。要坚持底线思维、极限思维，抓紧健全国家安全保障体制机制，着力提升开放监管能力和水平。要把构建更高水平开放型经济新体制同高质量共建“一带一路”等国家战略紧密衔接起来，积极参与全球治理体系改革和建设。

会议强调，贯彻落实党的二十大对深化农村改革的部署，要着力巩固和完善农村基本经营制度，健全粮食安全保障制度，完善全面推进乡村振兴体制机制，健全城乡融合发展政策体系，加快推动重要领域和关键环节改革攻坚突破、落地见效，让广大农民在改革中有更多获得感。要把顶层设计同基层探索有机结合起来，允许和鼓励不同地区因地制宜探索，善于发现和总结基层的实践创造，对探索创新中遇到困难的要及时给予支持。

会议指出，党的十八大以来，我们把绿色低碳和节能减排摆在突出位置，建立并实施能源消耗总量和强度双控制度，有力促进我国能源利用效率大幅提升和二氧化碳排放强度持续下降。从能耗双控逐步转向碳排放双控，要坚持先立后破，完善能耗双控制度，优化完善调控方式，加强碳排放双控基础能力建设，健全碳排放双控各项配套制度，为建立和实施碳排放双控制度积极创造条件。要一以贯之坚持节约优先方针，更高水平、更高质量地做好节能工作，用最小成本实现最大收益。要把稳工作节奏，统筹好发展和减排关系，实事求是、量力而行，科学调整优化政策举措。

会议强调，开展高等学校、科研院所薪酬制度改革试点，要根据薪酬管理需要和实际，优化和规范分配制度，树立正确分配导向，坚持人才为本，突出创新优先，坚持薪酬分配要同绩效紧密挂钩，向扎根教学科研一线、承担急难险重任务、作出突出贡献的人员倾斜，向从事基础学科教学和基础前沿研究、承担国家关键核心技

术攻关任务、取得重大创新成果的人员倾斜。要加强薪酬管理监督，确保把国家的钱用在人才激励和事业发展最需要的地方。

会议指出，要进一步深化石油天然气市场体系改革，加强产供储销体系建设。要加大市场监管力度，强化分领域监管和跨领域协同监管，规范油气市场秩序，促进公平竞争。要深化油气储备体制改革，发挥好储备的应急和调节能力。

会议强调，要科学合理设计新型电力系统建设路径，在新能源安全可靠替代的基础上，有计划分步骤逐步降低传统能源比重。要健全适应新型电力系统的体制机制，推动加强电力技术创新、市场机制创新、商业模式创新。要推动有效市场同有为政府更好结合，不断完善政策体系，做好电力基本公共服务供给。

中央全面深化改革委员会委员出席会议，中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

电动航空分会到访动力电池应用分会，双方拟携手推动 eVTOL 产业发展（电池中国网）

今年以来，包括宁德时代、正力新能等多家电池企业，相继发布了应用 eVTOL、飞行汽车和航空领域的动力电池研发产品。动力电池技术的创新与突破，正在掀开空中交通电动化的序幕。

7月11日，中国航空学会电动航空分会副主任陈鹏、委员施立煌一行来访动力电池应用分会，与动力电池应用分会秘书长张雨、研究中心总经理周波就航空领域电动化、“第八届动力电池应用国际峰会(CBIS2023)——风口再起，eVTOL 御风而来”(平行论坛)、航空动力电池标准体系建设，以及双方未来合作展开了广泛交流。

座谈中，张雨秘书长介绍了动力电池应用分会发展历程和主要工作，我国电动汽车、动力电池产业发展情况、技术进展等；周波介绍了动力电池应用分会在动力电池行业标准、数据分析、研究报告等方面的主要工作情况。

电动航空分会副主任委员陈鹏介绍了 eVTOL、电动飞行汽车等航空交通领域电动化发展趋势，并就电动航空分会目前发展情况进行了分享。

交流中，双方认为，动力电池作为航空交通清洁化转型的重要支撑，在 eVTOL 领域日益受到关注，并获得不少国家和地区的政策支持，是航空产业动力变革的重要趋势。尤其是在动力电池技术不断取得突破的背景下，eVTOL、飞行汽车等航空交通工具的电动化逐渐被提上日程。

伴随动力电池技术的快速发展以及适航审定的加速，eVTOL 赛道正在加速到来。值得注意的是，电动航空飞行器、飞行汽车对电池将提出新的需求和挑战，需要产业界通过技术攻关来推动。今年11月，“第八届动力电池应用国际峰会(CBIS2023)”将在上海召开，将首次举办有关电动航空议题的论坛——“风口再起，eVTOL 御风而来”平行论坛，聚焦航空电动化应用、发展趋势和技术创新。

为助力 eVTOL 产业发展，加强 eVTOL 及飞行汽车产业与动力电池产业链间的交流，中国航空学会电动航空分会将重点支持“风口再起，eVTOL 御风而来”论坛的举办，并邀请国内外电动航空领域专家，以及头部企业和机构代表等与会交流。

为加快技术进步和标准建设，推动 eVTOL、飞行汽车等航空领域电动化发展，双方在交流中表示，将进一步加强产业链上下游交流与合作，加强协会之间沟通与合作。

欧盟通过新法规对电池进行全生命周期监管 促进循环经济（北极星储能网）

欧盟理事会 7 月 10 日通过了一项新法规，加强电池使用和废旧电池的可持续性管理。该法规将规范电池的整个生命周期（从生产到再利用和回收），并确保它们的安全、可持续和竞争力。欧盟的表决通过以后，该条例现在将由欧盟理事会和欧洲议会签署，将在《欧盟官方公报》上发表，并在 20 天后生效。

电池是经济脱碳过程和欧盟向零排放交通方式转变的关键。与此同时，报废电池包含许多宝贵的资源，欧洲希望能够重新利用这些关键的原材料，而不是依赖其他地区的供应。新法规将提高欧洲工业的竞争力，确保新电池的可持续性，并有助于绿色转型。对电池的监管旨在通过针对电池生命周期的各个阶段，从设计到废物处理，为电池行业创造循环经济。这一举措非常重要，特别是考虑到电动出行的大规模发展。到 2030 年，电池需求预计将增长十倍以上。

欧洲议会和理事会的新法规将适用于所有电池，包括所有废旧便携式电池、电动汽车电池、工业电池、起动照明点火（SLI）电池（主要用于车辆和机械）以及轻型交通工具电池（如电动自行车、电动摩托车、电动踏板车）。

新规定旨在通过对电池的整个生命周期进行监管来促进循环经济，为生产商设定了回收废旧便携式电池的目标（到 2027 年底为 63%，到 2030 年底为 73%），并为轻型运输工具废电池引入了专门的收集目标（到 2020 年底为 51%，到 2031 年底为 61%）。

该法规还设定了到 2027 年底从废电池中回收 50% 锂和到 2031 年底回收 80% 锂的目标，未来可根据市场和技术发展以及锂的可用性通过授权法案进行调整。该法规规定了工业、SLI 电池和电动汽车电池的最低回收含量。钴最初设定为 16%，铅为 85%，锂为 6%，镍为 6%。镍镉电池的回收效率目标设定为到 2025 年底达到 80%，其他废电池的回收率目标设定为 2025 年底达到 50%。

该法规规定，到 2027 年纳入电器的便携式电池应可由最终用户拆卸和更换，为运营商留出足够的时间来调整其产品的设计以满足这一要求。轻型运输工具电池需要由独立的专业人员进行更换。该法规引入了标签和信息要求，包括电池组件和回收内容，以及电子“电池护照”和二维码。为了给成员国和市场上的经济行为体足够的准备时间，标签要求将在 2026 年前适用，二维码将在 2027 年前适用。

表现优异！晶科能源 N 型 TOPCon 组件在 PVEL 测试结果出炉（OFweek 维科网）

根据 PVEL 产品认证计划（PQP）的组件可靠性测试结果，晶科能源的 N 型 TOPCon 双面双玻组件（产品型号：JKM555N-72HL4-BDV）在各项测试中表现不俗，尤其是在 DH2000——+BO 恢复后组件功率衰减极低，获得了“最佳表现组件”的称号。

作为全球领先的独立实验室，PVEL 通过其产品认证计划（PQP）对光伏制造商的光伏组件进行测试，并根据测试结果发布光伏组件可靠性评分卡。

PVEL 对过去 18 个月内工厂生产的组件进行了严格审查，并对组件的性能进行了测试。PQP 包括热循环、湿热、动态机械载荷、PID 和 PAN 等多个测试项目。

根据 PVEL 对数百种不同品牌组件进行的 DH2000 测试结果显示，不同技术（包括 PERC、TOPCon、HJT 和 CdTe）的平均衰减率为 1.2% 至 1.7%，而晶科能源的 N 型 TOPCon 双面组件的平均衰减率仅为 0.55%，在所有测试组件中最低。

PVEL 的湿热（DH）测试模拟了典型的高温高湿环境下湿气的长期渗透对组件电池及封装材料的性能影响，当低质量的组件或不合格的层压工艺导致封装材料失效时，湿气会渗入组件并腐蚀内部材料，可能导致产品性能失效和使用安全问题。

DH2000 是一种可靠性测试,将组件放置在 85°C 高温和 85%湿度的环境箱中,持续测试 2000 小时。该测试的持续时间是 IEC 认证所要求的两倍,目的是为了验证高温和高湿条件下光伏组件电池及封装材料的可靠性。

3.4 重要公司公告

权益变动:

【永太科技】公司近日发行 7,438,900 份全球存托凭证 (Global Depositary Receipts), 其中每份 GDR 代表 5 股公司 A 股股票, 相应新增 37,194,500 股基础证券 A 股股票。本次发行完成后, 公司的总股本变更为 913,760,795 股, 结合公司股东参与转融通业务的情况, 导致公司控股股东何人宝先生与王莺妹女士及其一致行动人浙江永太控股有限公司和上海阿杏投资管理有限公司 - 阿杏格致 12 号私募证券投资基金的持股比例由 31.1518% 被动稀释至 28.9246%, 合计持股比例变动已超过 1%。

【永太科技】公司发行的全球存托凭证 (Global Depositary Receipts) 于伦敦时间 2023 年 7 月 11 日在伦敦证券交易所上市, 证券全称: ZHEJIANG YONGTAI TECHNOLOGY CO., LTD., GDR 上市代码: YTT。本次发行的 GDR 共计 7,438,900 份, 对应的基础证券为 37,194,500 股公司 A 股股票。

【鼎胜新材】因 9 名激励对象在未满足首次授予限制性股票解除限售条件前离职, 公司拟对全部已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 15.57 万股 (调整后) 进行回购注销; 5 名激励对象在满足首次授予限制性股票解除限售条件后离职, 公司拟对其第二个及第三个限售期对应的 12.15 万股 (调整后) 限制性股票进行回购注销。

【道通科技】公司于 2023 年 7 月 11 日收到公司股东李红京先生发来的《关于减持股份比例达到 1% 的告知函》, 本次权益变动均通过大宗交易方式进行, 不涉及减持计划预披露。本次权益变动后, 李红京先生持有公司股份数量从 173,091,606 股减少至 168,491,606 股, 持有股份比例从 38.31% 减少至 37.29%。

【天际股份】公司控股股东汕头市天际有限公司 (以下简称“汕头天际”) 及一致行动人星嘉国际有限公司 (以下简称“星嘉国际”) 的《股份减持情况告知函》, 截至 2023 年 7 月 11 日, 汕头天际、星嘉国际通过大宗交易累计减持公司股份 652 万股, 占公司总股本的 1.60%

【中伟股份】中伟新材料股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司中伟香港正邦新能源有限公司 (以下简称“中伟香港正邦”)、中伟香港正鸿新能源有限公司 (以下简称“中伟香港正鸿”)、公司员工持股平台铜仁中伟弘领一号企业管理咨询合伙企业 (有限合伙) (以下简称“中伟弘领一号”) 与江苏德龙镍业有限公司 (以下简称“德龙镍业”)、响水恒生不锈钢铸造有限公司 (以下简称“响水恒生”) 共同签署《股权转让协议书》, 由公司全资子公司与员工持股平台约定共同收购 PT Nadesico Nickel Industry (以下简称“PT NNI”) 67% 股权, 其中中伟香港正邦拟收购 PT NNI 35% 股权, 中伟香港正鸿拟收购 PT NNI 25% 股权, 中伟弘领一号拟收购 PT NNI 7% 股权。本次交易标的股权交割后, PT NNI 将成为公司的控股子公司, 纳入公司合并报表范围。

【中一科技】公司股东宁波梅山保税港区鸿能股权投资合伙企业 (有限合伙) (以下简称“宁波鸿能”) 与股东长江证券创新投资 (湖北) 有限公司、湖北新能

源创业投资基金有限公司存在关联关系，合计持有股份占公司总股本（已剔除公司回购专用账户中的股份数量，下同）的 8.4373%。宁波鸿能拟自本公告披露之日起 15 个交易日之后 6 个月内以集中竞价交易方式或自本公告披露之日起 3 个交易日之后 6 个月内以大宗交易的方式合计减持不超过 4,300,011 股，不超过公司总股本的 3.2845%。

【嘉元科技】截至 2023 年 7 月 12 日收盘，公司控股股东山东嘉沅实业投资有限公司（以下简称“嘉沅实业”）通过大宗交易方式累计减持公司股份 8,524,700 股，占公司总股本的 2.00%。截至本公告披露日，嘉沅实业本次减持数量已过半。本次权益变动后，嘉沅实业持有公司股份 94,562,450 股，占公司总股本的 22.19%。

【胜华新材】根据有关规定及相关监管要求，并结合公司实际情况，2023 年 7 月 14 日，公司召开第七届董事会第三十六次会议、第七届监事会第二十次会议，审议通过了《关于调整 2022 年度向特定对象发行股票方案的议案》，对本次向特定对象发行股票的募集资金数额和募投项目进行了调整。本次非公开发行募集资金总额不超过 450,000.00 万元（含本数）调整为总额不超过 360,000.00 万元（含本数）。

【胜华新材】公司就 2022 年度向特定对象发行股票对即期回报摊薄的影响进行了认真的分析，并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺。本次发行完成后，公司的净资产规模将有所上升。短期内，在募集资金的效用尚不能完全得到发挥的情况下，公司的即期回报可能被摊薄。但从中长期看，公司向特定对象发行募集资金带来的资本金规模的增长将带动公司业务规模的扩张，并进而提升公司的盈利能力和净利润水平。公司将积极采取各种措施提高净资产和资本金的使用效率，以获得良好的净资产收益率。本次股票发行的股票数量合计不超过 60,804,000 股，拟募集资金总额不超过人民币 360,000 万元。

【丰元股份】公司拟向特定对象发行 A 股股票。本次向特定对象发行 A 股股票的相关议案已经 2023 年 7 月 14 日召开的公司第五届董事会第二十八次会议、第五届监事会第十九次会议审议通过。

【丰元股份】公司就 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事宜对即期回报摊薄的影响进行了分析，提出了具体的填补回报措施，公司控股股东、实际控制人及全体董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行做出了承诺。本次发行股票募集资金总额上限为 200,000.00 万元（含本数），发行股票数量上限为 84,018,752 股（不超过本次向特定对象发行股票前总股本的 2.30%，含本数）。

股权激励:

【多氟多】发布关于 2020 年限制性股票激励计划（首次授予部分第三个解除限售期）解除限售上市流通的提示性公告。本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2023 年 7 月 17 日。2020 年限制性股票激励计划（首次授予部分第三个解除限售期）可解除限售的限制性股票激励对象为 392 名，可解除限售的限制性股票数量为 4,536,000 股，占目前公司总股本 1,071,210,620 股的 0.4234%。

【沧州明珠】公司于 2023 年 7 月 12 日通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，拟向激励对象授予 2,409.9560 万股公司限制性股票，约占激励计划公告时公司股本总额 167,269.7766 万股的 1.44%，其中首次授予 202 名激励对象 2,335.9060 万股限制性股票。本次限制性股票的授予日为 2023 年 7 月 12 日，授予价格为 2.26 元/股。

【明冠新材】公司发布 2022 年年度权益分派实施公告, 股权登记日为 2023/7/21, 除权(息)日为 2023/7/24, 现金红利发放日为 2023/7/24, 每股现金红利 0.18 元。

【鼎胜新材】公司发布关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个限售期解除限售暨股票上市公告, 解除限售数量为 43.20 万股, 解除限售人数 8 人, 本次股票上市流通总数为 43.2 亿股, 上市流通日期为 2023 年 7 月 19 日。

【天奈科技】根据相关规定, 公司对限制性股票授予价格(含预留授予)及数量做相应调整。《2020 年激励计划》限制性股票授予价格由 15.861 元/股调整为 10.65 元/股, 限制性股票已获授尚未归属的限制性股票总量由 76.1450 万股调整为 112.6946 万股, 首次授予部分已获授尚未归属的限制性股票数量由 62.0400 万股调整为 91.8192 万股, 预留授予部分已获授尚未归属的限制性股票数量由 14.1050 万股调整为 20.8754 万股。《2022 年激励计划》限制性股票授予价格由 34.931 元/股调整为 23.54 元/股, 限制性股票已获授尚未归属的限制性股票总量由 36.6000 万股调整为 54.1680 万股。首次授予部分已获授尚未归属的限制性股票数量由 29.5500 万股调整为 43.7340 万股, 预留授予部分已获授尚未归属的限制性股票数量由 7.0500 万股调整为 10.4340 万股。

【盛新锂能】公司《第二期 限制性股票激励计划》规定的限制性股票授予条件已成就, 根据公司 2023 年第一次(临时)股东大会授权, 公司于 2023 年 7 月 14 日召开第八届董事会第三次会议及第八届监事会第二次会议, 分别审议通过了《关于向第二期限限制性股票激励计划的激励对象首次授予限制性股票的议案》等相关议案, 确定 2023 年 7 月 14 日为首次授予日, 以 10.00 元/股的授予价格向 328 名激励对象首次授予 990 万股限制性股票。

【盛新锂能】鉴于本激励计划中 77 名首次授予之激励对象因离职、资金不足等原因放弃认购公司拟向其授予的全部限制性股票, 根据相关规定, 公司第八届董事会第三次会议审议通过了《关于调整第二期限制性股票激励计划相关事项的议案》, 拟对首次授予部分的激励对象人数及授予数量进行调整。调整后, 本激励计划限制性股票首次授予的激励对象人数由 405 人调整为 328 人, 上述 77 名激励对象放弃的权益份额将调整分配至其他首次授予激励对象(公司董事和高级管理人员除外), 首次授予权益的数量总额不变, 仍为 990 万股。

【比亚迪】公司于 2022 年 7 月 15 日披露了《关于 2022 年员工持股计划完成非交易过户的公告》(公告编号: 2022-104), 本次员工持股计划第一个锁定期将于 2023 年 7 月 15 日届满, 可解锁比例为本次员工持股计划持有公司股份总数的 30%, 对应的标的股票数量为 1,653,307 股, 占公司目前总股本 2,911,142,855 股的 0.057%。

股份质押、解除质押:

【中科电气】公司股东深圳前海凯博资本管理有限公司(现更名为岳阳凯博商务管理有限公司)将其所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押股份数量 9,320,000 股, 占其所持股份的 56.88%, 占公司总股本的 1.29%。

【正海磁材】公司于近日收到公司控股股东正海集团有限公司的通知, 获悉集团公司将所持公司部分可转换公司债券办理了解除质押。本次解除质押可转债数量 1,000,000 张, 占其解除日所持可转债的 19.2838%, 占公司可转债余额的 7.1431%。

【欣旺达】公司控股股东王明旺先生将所持有本公司的部分股份办理了质押业务。本次质押数量 835 万股, 占其所持股份的 2.31%, 占公司总股本的 0.45%。

【盛新锂能】公司控股股东深圳盛屯集团有限公司（以下简称“盛屯集团”）近日将其所持有的公司无限售流通股 230 万股股份办理了质押业务。本次质押数量占其所持股份比例 2.59%，占公司总股本比例 0.25%。截至公告披露日，盛屯集团累计质押股份数量 73,227,892 股，占其所持股份比例 82.31%，占公司总股本比例 8.03%。

【寒锐钴业】公司控股股东梁建坤解除股份质押 1000 万股，占其所持股份比例 24.20%，占公司总股本比例 3.23%，质押起始日为 2020 年 7 月 23 日，质押解除日期为 2023 年 7 月 11 日，质权人为中国国际金融股份有限公司，解除质押原因为还款购回。

【比亚迪】持股 5%以上的股东融捷投资控股集团有限公司质押股份数量 198 万股，占其所持股份比例 1.28%，占公司总股本比例 0.07%，质押起始日为 2023 年 7 月 12 日，解除质押日期为 2024 年 7 月 12 日，质权人为中国民生银行股份有限公司广州分行，质押用途为运营需求。

【科达制造】截至 2023 年 7 月 13 日，梁桐灿先生持有公司股份 3.57 亿股，占公司总股本的比例为 18.33%，为公司第一大股东。本次部分股份解除质押及再次质押后，梁桐灿先生累计质押股份 2.04 亿股，占其所持公司股份数的 57.16%，占公司总股本的 10.48%。

【天齐锂业】2023 年 7 月 14 日，公司收到公司股东成都天齐实业（集团）有限公司通知，将其此前质押给中国光大银行股份有限公司成都武侯支行的合计 260 万股公司股份解除质押，占公司总股本比例 0.16%。

【盛新锂能】公司于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司的通知，获悉盛屯集团将其已质押的 350 万股公司股份解除质押，同时将其所持有的公司无限售流通股 350 万股股份办理了质押业务，占公司总股本比例 0.38%。

借贷担保:

【科恒股份】近日，公司及公司董事长万国江先生与广州农村商业银行股份有限公司清远分行签署了《最高额保证合同》，为广州农村商业银行股份有限公司清远分行与债务人英德市科恒新能源科技有限公司签订的《综合授信合同》提供担保。

【鼎胜新材】公司对外子公司鼎亨新材料有限公司提供担保，本次公司及子公司泰鼎立为鼎亨新材担保的金额为 5 亿泰铢或等值美元金额，截止目前公司及子公司为鼎亨新材实际提供的担保余额为人民币 2.00 亿元。

【洛阳钼业】公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供总额预计不超过约 49.5 亿人民币的担保。

【国轩高科】根据经营发展需要，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。截至 2023 年 7 月 14 日，公司及其控股子公司实际对外担保总额度合计为人民币 5,412,455.10 万元，担保余额合计为人民币 3,326,027.99 万元，占公司 2022 年度经审计归母净资产的 141.46%。其中，公司及其控股子公司对合并报表外单位实际提供的担保总额度为人民币 105,888.00 万元，担保总余额为人民币 65,057.00 万元，占公司 2022 年度经审计归母净资产的 2.77%。

投融资:

【寒锐钴业】经公司第四届董事会第二十三次会议审议批准，公司于近日使用 5 亿元闲置募集资金，购买了银行定期存款产品。

【香山股份】近日，公司与中国建设银行股份有限公司中山市分行签订了《最高额权利质押合同》，以持有均胜群英 51%的股权为公司 2023 年 2 月 27 日至 2027 年 12 月 31 日期间与建设银行签订的境内并购贷款业务提供质押担保。

【大洋电机】公司于 2023 年 7 月 11 日召开第六届董事会第九次会议和第六届监事会第九次会议，审议通过了《关于调整使用闲置自有资金购买理财产品投资品种的议案》，同意在确保不影响公司正常运营资金使用的情况下，调整上述闲置自有资金购买理财产品的投资品种。

【厦门钨业】公司拟通过公开挂牌方式引进投资方以 4.62 亿元为挂牌底价认购赣州市豪鹏科技有限公司，新增实缴注册资本 1.34 亿元的对应的股权，公司拟放弃对赣州豪鹏本次增资的优先认缴增资权；新引进投资方同时须受让公司持有的实缴注册资本 0.31 亿元对应的股权，挂牌底价为 1.06 亿元。经过增资扩股和股权转让后，公司持股比例拟由 47%降至 5%，不再是赣州豪鹏的控股股东，公司不再将赣州豪鹏纳入合并报表范围。

【长盈精密】公司发布关于变更保荐机构后重新签署募集资金监管协议及注销部分募集资金专户的公告。截至 2023 年 7 月 12 日，公司注销了 5 个募集资金专项账户，公司已将上述募集资金专户余额转至公司其他募集资金专户，并完成上述专户的注销手续。

【恩捷股份】公司发布关于“恩捷转债”可能触发赎回条件的提示性公告，自 2023 年 7 月 3 日至 2023 年 7 月 13 日期间，公司股票价格已有连续九个交易日的收盘价不低于“恩捷转债”当期转股价格的 130%。如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%，公司董事会将有权决定是否按照可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“恩捷转债”。

人事变动：

【尚太科技】公司于 2023 年 7 月 11 日召开第一届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于董事会换届选举非独立董事的议案》和《关于董事会换届选举独立董事的议案》。公司第二届董事会将由 6 名董事组成，其中非独立董事 4 名、独立董事 2 名（其中一名独立董事为会计专业人士），任期自股东大会审议通过之日起三年。公司董事会提名委员会对董事候选人任职资格进行了提名和审核。同意提名欧阳永跃、欧阳文昊、齐仲辉、尧桂明为公司第二届董事会非独立董事候选人（简历见附件一）；同意提名刘洪波、高建萍为公司第二届董事会独立董事候选人（简历见附件二），其中高建萍为会计专业独立董事候选人。

【尚太科技】公司于 2023 年 7 月 11 日召开第一届监事会第十八次会议，审议通过了《关于监事会换届选举非职工代表监事的议案》。公司第二届监事会将由 3 名监事组成，其中非职工代表监事 2 名、职工代表监事 1 名。监事会同意提名孙跃杰、左宝增为公司第二届监事会非职工代表监事候选人（简历见附件）。经公司股东大会审议通过后，上述监事候选人将与公司职工代表大会选举产生的职工代表监事共同组成第二届监事会，任期自股东大会审议通过之日起三年。

【湘潭电化】公司董事会于近日收到公司副总经理柳全丰先生、李峥嵘先生的书面辞职报告，柳全丰先生因到龄退休申请辞去公司副总经理职务，其辞职后不再担任公司及下属子公司任何职务；李峥嵘先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，其辞职后不再担任公司及下属子公司任何职务。截至本公告披露日，柳全丰先生和李峥嵘先生均未持有公司股份。

【道明光学】公司于 2023 年 7 月 13 日召开了 2023 年第二次临时股东大会完成董事会及监事会换届选举工作，选举产生了第六届董事会 6 名非独立董事、3 名独立董事，共同组成第六届董事会。

【比亚迪】公司董事会于 2023 年 7 月 14 日收到公司副总裁廉玉波先生提交的辞任高级管理人员职务的书面报告。廉玉波先生将担任公司首席科学家职务，辞去副总裁职务，继续担任公司汽车总工程师、汽车工程研究院院长职务。

业绩预告:

【详鑫科技】公司发布 2023 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 15,500 万元—18,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 15,000 万元—17,500 万元；基本每股收益为 0.87 元/股—1.01 元/股。

【蔚蓝锂芯】公司发布 2023 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 3,600 万元—4,600 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 2,400 万元—3,400 万元；基本每股收益为 0.03 元/股-0.04 元/股。

【多氟多】公司发布 2023 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 2.50 亿元—2.8 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为 2.08 亿元—2.38 亿元；基本每股收益为 0.23 元/股—0.27 元/股。

【诺德股份】公司发布 2023 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 300 万元-9,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为-2,100 万元到-1,400 万元。

【黑猫股份】公司发布 2023 年业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为-2.20 亿元至-2.45 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为-2.2 亿元至-2.45 亿元；基本每股收益为-0.27 元/股至 0.34 元/股。

【中伟股份】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 73,000 万元—83,000 万元，比上年同期上升：10.50%-25.64%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 56,000 万元—66,000 万元，比上年同期上升：16.32%-37.10%。

【雅化集团】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 85,000 万元—105,000 万元，比上年同期下降：62.43%-53.59%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 81,700 万元—101,700 万元，比上年同期下降：63.66%-54.76%；基本每股收益盈利 0.7375 元/股~0.9110 元/股。

【新纶新材】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损 23,000 万元—29,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 20,000 万元—24,000 万元；基本每股收益亏损 0.1996 元/股~0.2517 元/股；营业收入 28,000 万元—3,000 万元；扣除后营业收入 27,000 万元—32,000 万元。

【天原股份】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 1,000 万元—1,300 万元，比上年同期下降：96.88%-97.60%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：5,80 万元-6,10 万元，比上年同期下降：114.03%-114.76%；基本每股收益盈利 0.0077 元/股-0.0100 元/股。

【湘潭电化】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 13,000 万元-15,000 万元，比上年同期下降：50.86%-57.41%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 11,000 万元-13,000 万元，比上年同期下降：56.87%-63.50%；基本每股收益盈利 0.21 元/股-0.24 元/股。

【天华新能】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 130,000 万元-150,000 万元，比上年同期下降：57.29%-62.98%；

扣除非经常性损益后的净利润盈利 115,000 万元-135,000 万元，比上年同期下降：61.44%-67.15%。

【天赐材料】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 116,000 万元-136,000 万元，比上年同期下降：60.09% - 53.21%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 114,200 万元 - 134,200 万元，比上年同期下降：60.44% - 53.51%；基本每股收益盈利 0.61 元/股-0.71 元/股。

【胜华新材】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 1,800 万元-2,300 万元，比上年同期下降：96.47% - 97.23%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 1,400 万元-1,900 万元，比上年同期下降：97.02% - 97.81%。

【厦门钨业】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩快报，归属于上市公司股东的净利润盈利 79,185.55 万元，比上年同期下降：12.82%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 72,195.16 万元，比上年同期下降：11.17%；基本每股收益盈利 0.5612 元/股。

【融捷股份】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 27,000.00 万元—33,000.00 万元，比上年同期下降：53.13%—42.72%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 24,400.00 万元—30,400.00 万元，比上年同期下降：57.43%—46.96%；基本每股收益盈利 1.0398 元/股—1.2709 元/股。

【洛阳钼业】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 6.33 亿元到 7.73 亿元，比上年同期下降：84.74%-81.36%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 2.00 亿元到 2.44 亿元，比上年同期下降：94.23%-92.96%。

【龙蟠科技】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为-62,802.61 万元至-76,024.21 万元，比上年同比，将出现亏损；扣除非经常性损益后的净利润盈利-68,415.27 万元 至-82,818.48 万元。

【国轩高科】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，营业收入 1,400,000 万元 - 1,600,000 万元；归属于上市公司股东的净利润盈利 15,000 万元 - 20,000 万元，比上年同期增长：132.27% - 209.69%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 3,000 万元 - 4,200 万元，比上年同期增长：117.34% -124.27%；基本每股收益盈利 0.08 元/股 - 0.11 元/股。

【丰元股份】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损：9,300 万元-12,300 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损：9,233 万元-12,233 万元；基本每股收益-0.44 元/股-0.33 元/股。

【动力源】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为-5,000 万元到-6,000 万元，与上年同期相比，预计将出现亏损；扣除非经常性损益后的净利润为-5,000 万元到-6,000 万元，与上年同期相比，预计将出现亏损。

【德赛电池】公司于 7 月 14 日发布 2023 年半年度业绩预告，营业收入约：87.94 亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利：1.65 亿元-1.85 亿元，比上年同期下降：46.33%-39.83%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：1.75 亿元-1.95 亿元，比上年同期下降：41.04%-34.30%；基本每股收益盈利：0.5511 元/股-0.6179 元/股。

【川能动力】公司于7月14日发布2023年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：41,000万元-48,000万元，比上年同期增长：23.47%-44.55%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：40,000万元-47,000万元，比上年同期增长：52.24%-78.88%；基本每股收益盈利：0.28元/股-0.33元/股。

【比亚迪】公司于7月14日发布2023年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利：人民币1,050,000万元-1,170,000万元，比上年同期上升：192.05% - 225.43%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：人民币930,000万元-1,030,000万元，比上年同期上升：206.99% - 240.00%；基本每股收益盈利：人民币3.61元/股 - 4.02元/股。

【安纳达】公司于7月14日发布2023年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利5,112.80万元-7,413.56万元，比上年同期下降：60% - 42%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：4,997.43万元-7,364.64万元，比上年同期下降：62%-44%；基本每股收益盈利：0.2378元/股-0.3448元/股。

其他：

【尚太科技】公司第一届董事会第二十九次会议审议通过，公司决定召开2023年第二次临时股东大会。

【恩捷股份】公司公告2023年第二次临时股东大会决议。

【大洋电机】公司公告大洋电机头部狼计划三期员工持股计划。

【大洋电机】近日，公司完成了项目公司的相关工商注册登记手续，并取得了重庆市渝北区市场监督管理局核发的营业执照。

【奥克股份】更正并发布了2021年和2022年的年度报告。原报告中“主要销售客户和主要供应商情况”按照同一控制人控制的客户或供应商合并列示，但是因为遗漏统计供应商的部分子公司，导致主要供应商的交易金额和占比不准确。更正后，剔除以净额法确认收入的与供应商发生的贸易业务交易金额。

【胜华新材】公司于近日获知董事张金楼先生配偶刘梅女士于2020年7月24日至2023年2月20日期间存在买卖公司股票行为，根据《中华人民共和国证券法》等相关规定，上述交易构成短线交易。经检查，刘梅女士此次短线交易累计收益5,566.37元。公司对此发表致歉公告，已收回全部此次刘梅女士短线交易所得收益。

【美联新材】公司的普鲁士蓝（白）钠离子电池正极材料项目自开展以来，其产品已多次送样下游客户，目前已经通过客户测试验证。近日，辉虹科技与客户正式签订了普鲁士蓝（白）钠离子电池正极材料首张吨级订单。

【中伟股份】公司董事会同意公司使用不超过205,000.00万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为董事会审议通过之日起12个月内，到期将及时归还至募集资金专户。截止2023年7月14日，公司将部分上述用于暂时补充流动资金的募集资金20,000.00万元提前归还至公司募集资金账户，使用期限未超过12个月。

【华友钴业】公司发布关于2023年度第二期超短期融资券(科创票据)的注册报告(终稿)，2023年一季度合并及母公司财务报表(终稿)，2023年度第二期超短期融资券(科创票据)募集说明书(终稿)。

【星源材质】公司于近日收到中国证券监督管理委员会深圳监管局出具的《关于对深圳市星源材质科技股份有限公司、陈秀峰、沈熙文采取出具警示函措施的决定》。

【新纶新材】截至本公告日，公司共计收到 2749 起“证券虚假陈述责任纠纷案件”起诉材料。针对涉及的证券虚假陈述责任纠纷，公司一直积极与相关投资者沟通解决方案，采取有效措施进行和解，最大限度维护公司权益。

【欣旺达】根据公司及控股子公司关联方的变化情况，并结合公司业务发展的需要，预计 2023 年公司及控股子公司新增与关联方山东吉利欣旺达动力电池有限公司发生日常关联交易不超过 53,030 万元。2022 年度公司及控股子公司与关联方山东吉利欣旺达发生的关联交易金额为 3,511.72 万元；2023 年初至 2023 年 6 月 30 日期间公司及控股子公司与关联方山东吉利欣旺达发生的关联交易金额为 4,249.15 万元。公司发布关于 2023 年度新增日常关联交易预计的公告。

【欣旺达】鉴于公司“笔记本电脑类锂电池模组扩产项目”已基本建设完毕，为提高资金的利用效率，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2023 年修订）》、《自律监管指引第 2 号》、《上市公司监管指引第 2 号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关规定，公司拟将上述募投项目节余募集资金 6,189.21 万元（包含尚未支付的项目尾款、理财收益、存款利息等，最终金额以资金转出当日银行结息余额为准）永久补充流动资金，用于日常生产经营。节余募集资金转出后上述募集资金专户将不再使用，公司将办理销户手续。

【天奈科技】公司发布关于前次募集资金使用情况的报告，包括 2019 年首次公开发行股票募集资金和 2022 年公开发行可转换公司债券募集资金。

【龙蟠科技】公司根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》及公司会计政策等相关规定，对合并报表范围内各项资产负债表日可能发生减值迹象的商誉、应收账款、存货等相关资产进行了初步减值测试，2023 年半年度公司拟计提减值准备，预计导致归属于上市公司股东的净利润减少 10,321.53 万元到 12,750.13 万元。本次计提减值准备金额未经审计，最终会计处理及对公司 2023 年半年度利润的影响以公司披露的 2023 年半年度报告为准。

【龙蟠科技】2023 年 6 月，公司磷酸铁锂正极材料出货量为 12,372.75 吨，环比增长 2.48%，同比增长 59.83%。

【寒锐钴业】公司董事会同意在不影响公司及子公司正常生产运营及募集资金投资项目实施进度的前提下，使用不超过 11 亿元闲置募集资金，购买安全性高、流动性好的保本型理财产品，使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效，资金在上述额度内可以循环滚动使用，并授权公司经营管理团队经办具体工作，授权期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。上述额度内资金不得用于证券投资，不得进行质押。截至本公告日，公司累计使用闲置募集资金进行现金管理的金额为人民币 8 亿元（含本次）。

【丰元股份】公司发布前次募集资金使用情况的专项报告，关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告。

【丰元股份】近日，公司已办理完成工商变更登记及《公司章程》的备案工作，并取得了枣庄市行政审批服务局换发的《营业执照》。除了注册资本变更外，其他工商登记的信息不变。

【丰元股份】公司与台儿庄区人民政府签署了《台儿庄区人民政府与山东丰元化学股份有限公司关于“年产 5 万吨锂离子电池高能正极材料项目”投资合作协议》，总投资不超过 10 亿元人民币，在山东台儿庄经济开发区锂电产业园投资建设年产 5 万吨锂离子电池高能正极材料项目，本项目由公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司作为项目公司负责具体实施。

【丰元股份】随着公司新能源业务的发展，公司客户结构及结算模式发生了相应变化，客户风险管理措施相应提升，公司综合评估了应收款项的构成及风险性，参考历史信用损失经验，并结合当前经营情况以及对未来运营状况的预测，为了更加客观公允地反映公司的财务状况和经营成果，公司根据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则 28 号—会计政策、会计估计变更和差错更正》等相关法律法规的规定，在企业会计准则规定的范围内，公司对应收账款整个存续期预期信用损失率进行调整。

【鼎胜新材】公司本次使用公开发行可转债部分闲置募集资金暂时补充流动资金的金额为 30,000.00 万元，期限 12 个月。

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。