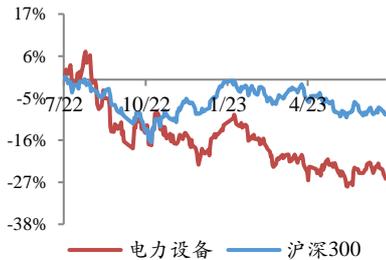


比亚迪进入圆柱赛道，关注大圆柱、钠电及变压器

行业评级：增持

报告日期：2023-07-23

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：

● 比亚迪进入圆柱赛道，宁德时代和福特建立全球战略合作关系，关注电池及新技术

宁德时代和福特建立全球战略合作关系，涵盖在中国、欧洲和北美的动力电池供应，宁德从24年开始为福特Mustang Mach-E、纯电皮卡F-150 Lightning供应磷酸铁锂。比亚迪近期开启大圆柱电池相关设备招标，旨在通过布局大圆柱电池推进三元路线，兼顾高能量密度和低成本。传艺科技子公司传艺钠电，进入德国某全球知名汽车制造商供应链体系，并获得其子公司的订单，由传艺钠电为其提供应用于乘用车领域的钠离子电池产品。建议继续关注产业链壁垒高的隔膜、盈利持续提升的电池厂、大圆柱壳体及设备；同时关注新技术进展，钠电池、复合铜箔、磷酸锰铁锂、硅基负极、电池回收利用等。

● 南方电网电力负荷创4次新高，激发虚拟电厂需求；农村电网巩固提升工程指导意见发布，利好变压器赛道

夏季多地发用电量快速上涨，南方电网电力负荷已4次创新高，最高达2.31亿千瓦。虚拟电厂作用凸显，将闲散在终端用户的充电桩、储能、分布式光伏等电力负荷资源聚合起来，并加以优化控制参与电网运行。广东、浙江等地走在行业前列。在辅助服务与电力市场交易两种模式下，我们预测2025/2030年我国虚拟电厂市场空间为784/1729亿元。

国家发改委、能源局、乡村振兴局近日联合印发《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》，到2025年东部地区农村电网供电可靠率、综合电压合格率、户均配变容量分别不低于99.94%、99.9%、3.5千伏安，中西部和东北地区分别不低于99.85%、99.2%、2.3千伏安，进一步带来变压器的增量需求。从目前行业发展看，配网侧变压器需求紧迫性相对更高，新增扩容带来的弹性更大，35KV及以下等级的配网变压器重点关注。

● 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
	2023/7/21	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	11.06	47.8	27.6	33.8	7	8	6	买入
融捷股份*	61.80	21.7	23.1	24.7	10	7	7	买入
天齐锂业	66.23	232.2	191.4	173.2	5	5	6	无
天赐材料*	34.32	58.2	46.4	59.4	15	14	11	买入
美联新材*	11.32	3.2	3.5	5.5	29	23	15	买入
比亚迪*	264.32	158.5	268.6	376.6	45	27	19	买入
宁德时代*	221.59	307.9	437.9	583.4	31	22	17	买入
东威科技*	84.68	2.1	4.0	5.5	113	61	44	买入
道森股份*	32.75	1.1	2.5	3.9	-123	27	17	买入
光华科技*	16.30	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、比亚迪进入圆柱赛道，关注大圆柱、钠电及变压器.....	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.....	17
3.4 重要公司公告.....	20
3.5 新股动态.....	27
风险提示:	27

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 7 月 21 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）	15
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	15
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）	16
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	16
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	17

1、比亚迪进入圆柱赛道，关注大圆柱、钠电及变压器

比亚迪进入圆柱赛道，宁德时代和福特建立全球战略合作关系，关注电池及新技术

宁德时代和福特建立全球战略合作关系，涵盖在中国、欧洲和北美的动力电池供应，宁德从 24 年开始为福特 Mustang Mach-E、纯电皮卡 F-150 Lightning 供应磷酸铁锂。比亚迪近期开启大圆柱电池相关设备招标，旨在通过布局大圆柱电池推进三元路线，兼顾高能量密度和低成本。传艺科技子公司传艺钠电，进入德国某全球知名汽车制造商供应链体系，并获得其子公司的订单，由传艺钠电为其提供应用于乘用车领域的钠离子电池产品。建议继续关注产业链壁垒高的隔膜、盈利持续提升的电池厂、大圆柱壳体及设备；同时关注新技术进展，钠电池、复合铜箔、磷酸锰铁锂、硅基负极、电池回收利用等。

南方电网电力负荷创 4 次新高，激发虚拟电厂需求；农村电网巩固提升工程指导意见发布，利好变压器赛道

夏季多地发用电量快速上涨，南方电网电力负荷已 4 次创新高，最高达 2.31 亿千瓦。虚拟电厂作用凸显，将闲散在终端用户的充电桩、储能、分布式光伏等电力负荷资源聚合起来，并加以优化控制参与电网运行。广东、浙江等地走在行业前列。在辅助服务与电力市场交易两种模式下，我们预测 2025/2030 年我国虚拟电厂市场空间为 784/1729 亿元。

国家发改委、能源局、乡村振兴局近日联合印发《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》，到 2025 年东部地区农村电网供电可靠率、综合电压合格率、户均配变容量分别不低于 99.94%、99.9%、3.5 千伏安，中西部和东北地区分别不低于 99.85%、99.2%、2.3 千伏安，进一步带来变压器的增量需求。从目前行业发展看，配网侧变压器需求紧迫性相对更高，新增扩容带来的弹性更大，35KV 及以下等级的配网变压器重点关注。

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 21 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*	9742	307.9	437.9	583.4	42%	33%	31	22	17
比亚迪*	7255	158.5	268.6	376.6	70%	40%	45	27	19
亿纬锂能	1144	34.1	61.0	90.9	79%	49%	51	19	13
国轩高科	467	2.9	13.9	22.0	381%	58%	165	34	21
欣旺达	294	11.1	10.1	18.3	-8%	81%	37	29	16
孚能科技*	263	(3.4)	3.0	13.7	189%	358%	-36	88	19
蔚蓝锂芯*	128	5.1	4.8	7.9	-5%	64%	45	26	16
华友钴业	847	44.0	74.1	99.7	69%	35%	23	11	8
格林美	355	14.8	21.9	29.2	48%	33%	29	16	12
中伟股份	401	17.0	21.3	30.5	25%	43%	29	19	13
当升科技*	241	22.0	22.3	28.0	1%	25%	13	11	9
长远锂科*	210	15.3	11.3	15.8	-26%	40%	19	19	13
容百科技	222	13.8	18.0	23.5	30%	30%	23	12	9
德方纳米*	309	23.4	17.3	29.9	-26%	72%	17	18	10
璞泰来	761	32.8	41.2	53.7	26%	30%	23	18	14
贝特瑞*	252	23.7	27.0	33.8	14%	25%	13	9	7
中科电气	81	6.6	5.3	9.6	-20%	83%	41	15	8
恩捷股份	902	43.3	54.1	70.9	25%	31%	29	17	13
星源材质	211	7.9	11.3	15.9	43%	40%	38	19	13
中材科技	337	33.3	35.8	42.9	8%	20%	10	9	8
美联新材*	81	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	23	15
天赐材料*	661	58.2	46.4	59.4	-20%	28%	15	14	11
新宙邦	368	18.5	15.6	21.4	-16%	37%	18	24	17
嘉元科技*	102	6.2	5.1	7.5	-17%	46%	26	20	14
诺德股份	121	4.1	10.1	9.0	148%	-11%	39	12	13
科达利	283	9.4	14.8	21.2	58%	43%	31	19	13
长盈精密	126	0.4	5.4	9.5	1198%	76%	292	23	13
赢合科技	177	5.4	8.6	12.1	60%	41%	24	21	15
科达制造*	215	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	8	6
融捷股份*	160	21.7	23.1	24.7	6%	7%	10	7	7
天齐锂业	1050	232.2	191.4	173.2	-18%	-10%	5	5	6
赣锋锂业	1126	199.6	136.2	147.4	-32%	8%	7	8	8
盛新锂能*	253	60.9	47.7	49.9	-22%	5%	6	5	5
永兴材料	288	67.7	43.0	41.0	-36%	-5%	6	7	7
平均	866	46	51	65	12%	27%	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 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

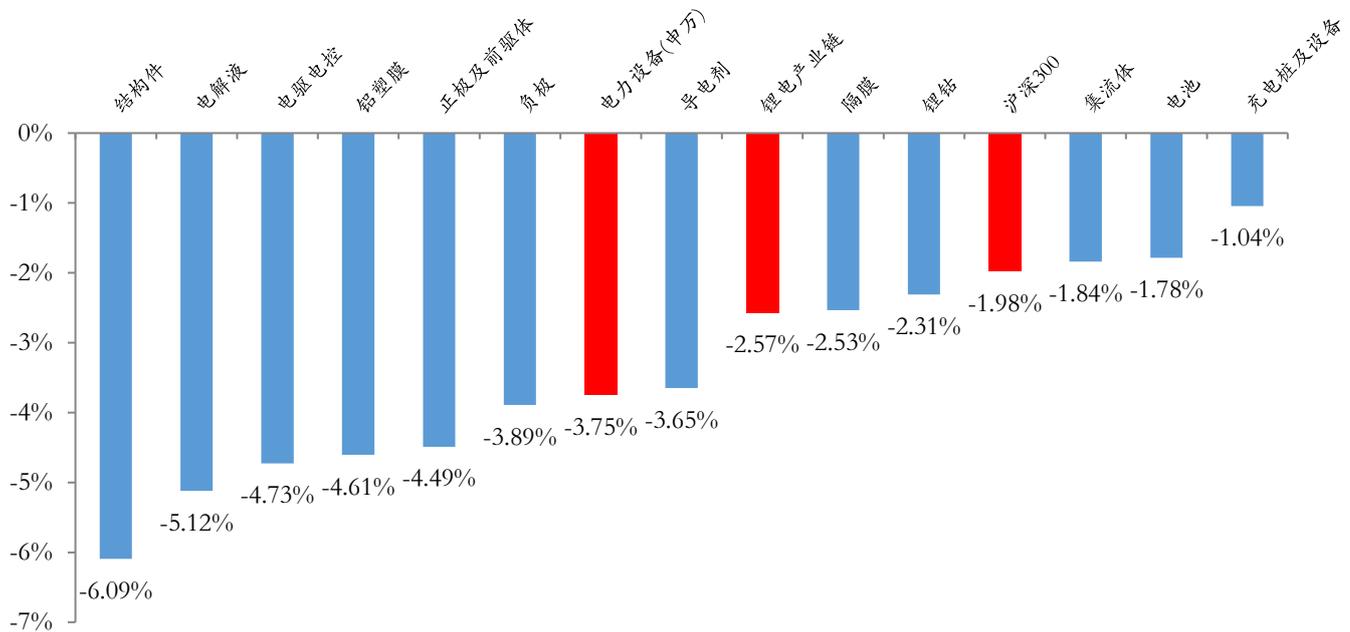
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 2.57%，沪深 300 下跌 1.98%，电力设备（申万）下跌 3.75%。子行业充电桩及设备、电池、集流体、沪深 300、锂钴、隔膜、锂电产业链、导电剂、电力设备（申万）、负极、正极及前驱体、铝塑膜、电驱电控、电解液、结构件分别下跌-1.04%、-1.78%、-1.84%、-1.98%、-2.31%、-2.53%、-2.57%、-3.65%、-3.75%、-3.89%、-4.49%、-4.61%、-4.73%、-5.12%、-6.09%。

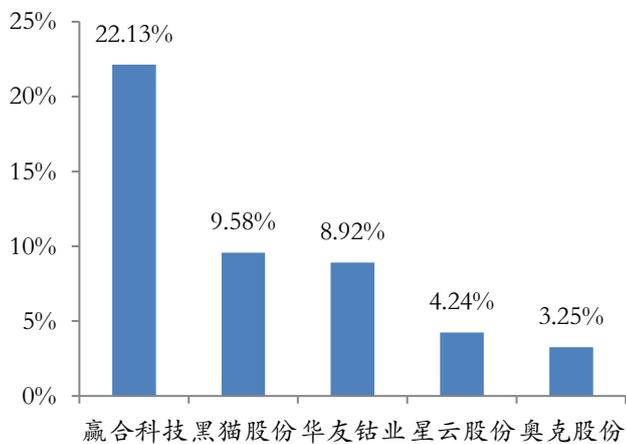
个股方面，本周涨幅居前的个股为赢合科技、黑猫股份、华友钴业、星云股份、奥克股份，分别上涨 22.13%、9.58%、8.92%、4.24%、3.25%；跌幅居前的个股为祥鑫科技、德方纳米、英可瑞、永兴材料、天赐材料，分别下跌 18.27%、16.21%、15.18%、14.81%、11.93%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



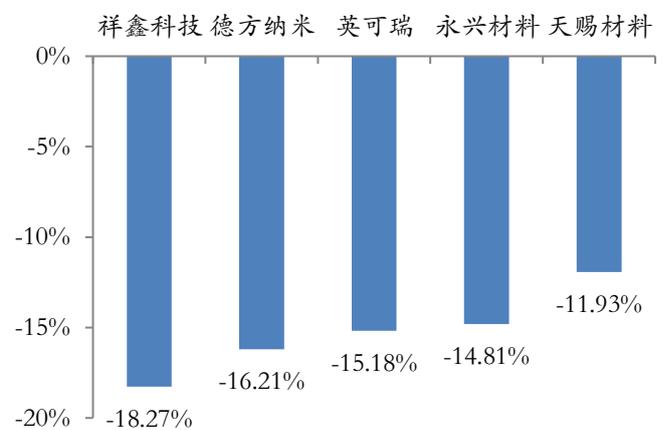
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



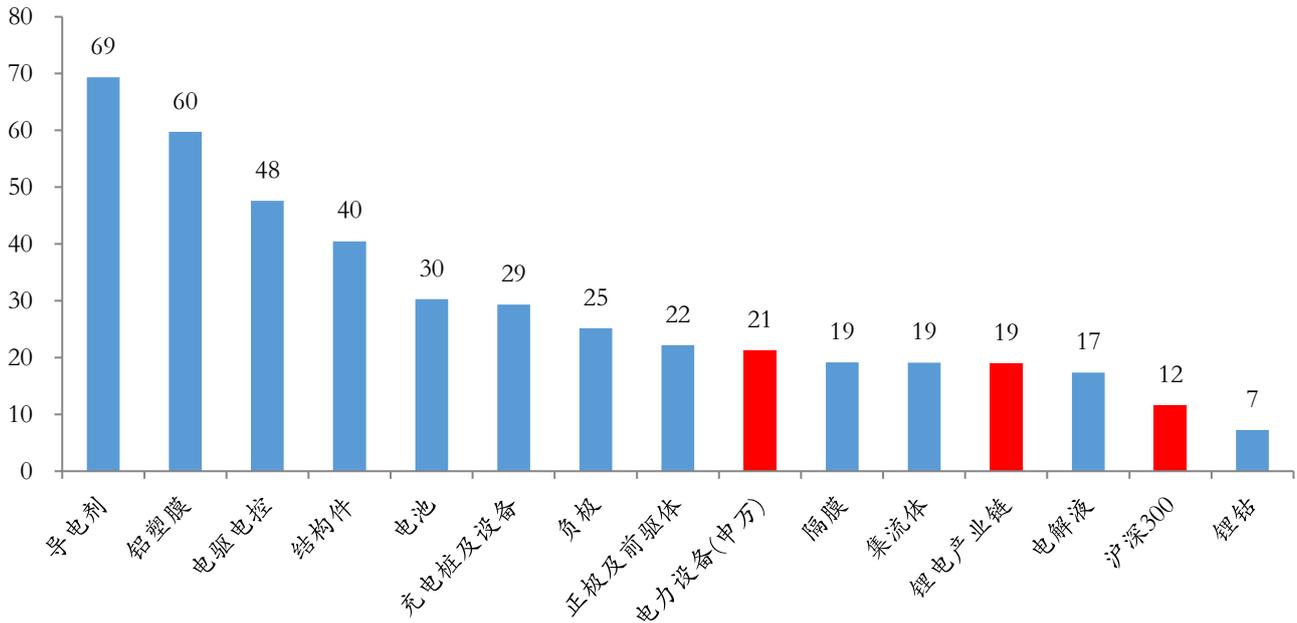
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电解镍的价格上升, 三元前驱体、磷酸铁的价格持平, 电解钴、氢氧化锂、磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂的价格下降, 市场交易回暖。(1) 金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 7月21日均价 29.5 万元/吨, 较上周下降 4.53%; 电解镍 (1#) 7月21日均价 17.43 万元/吨, 较上周上升 0.58%; 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21日均价 28.95 万元/吨, 较上周下降 4.30%; 电池级氢氧化锂 7月21日均价 27.2 万元/吨, 较上周下降 5.39%; 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21日均价分别为 8.95 万元/吨、9.85 万元/吨、10.9 万元/吨, 811 型、523 型、622 型均价都与上周持平。(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21

日均价分别为 22.65 万元/吨、23.95 万元/吨和 27.8 万元/吨，上周相比分别下降 -1.95%、-1.84%、-2.28%；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 21 日均价为 1.2 万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂 7 月 21 日均价为 9.35 万元/吨，较上周下降 3.61%。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。

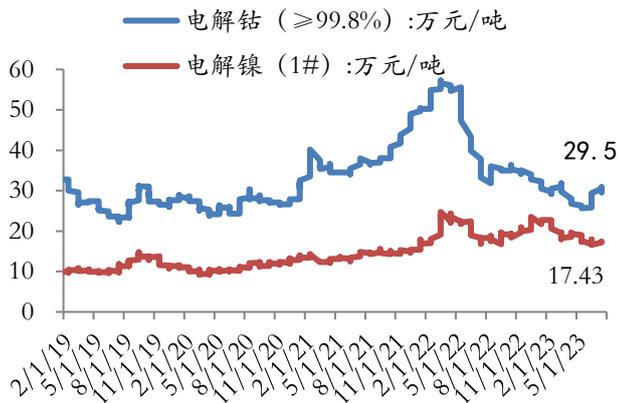
负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。7 月 21 日人造石墨（中端）均价 3.45 万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价 4.2 万元/吨，与上周持平。本周负极厂商开工有所恢复，但较为缓慢，部分企业少量备货，市场交投氛围一般，仍以去库存为主。需求方面，电池厂商排产情况环比小幅增长，但采购端依旧谨慎，叠加材料端库存处于中高位水平，对于负极产品无法形成有力支撑。原料方面，本周针状焦市场价格维稳运行，下游交投依旧平淡，企业开工水平普遍不足，以降低生焦库存为主，产品价格支撑较弱，后续仍有降价空间。低硫石油焦价格个别补涨，企业库存压力较小，市场信心有所提振。石墨化方面，整体市场依旧弱势，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 21 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。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 21 日均价为 3.95 万元/吨，较上周下降 2.47%；磷酸铁锂电解液 7 月 21 日均价为 3 万元/吨，较上周下降 4.00%；六氟磷酸锂 7 月 21 日均价为 14.9 万元/吨，较上周下降 4.49%；电池级 DMC 价格为 0.525 万元/吨，较上周下降 1.87%；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。

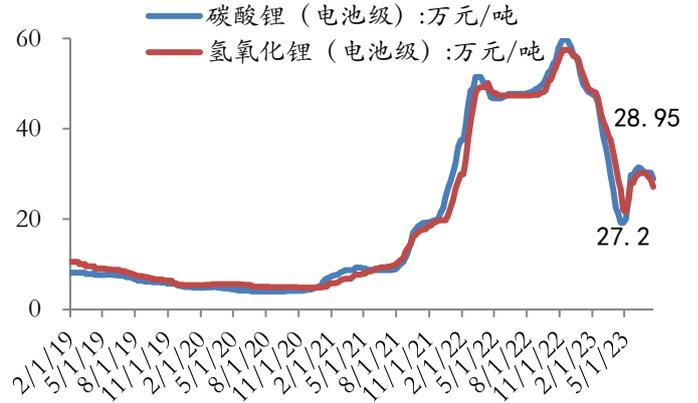
电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）7 月 21 日均价为 0.775 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）7 月 21 日均价为 0.65 元/Wh，较上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



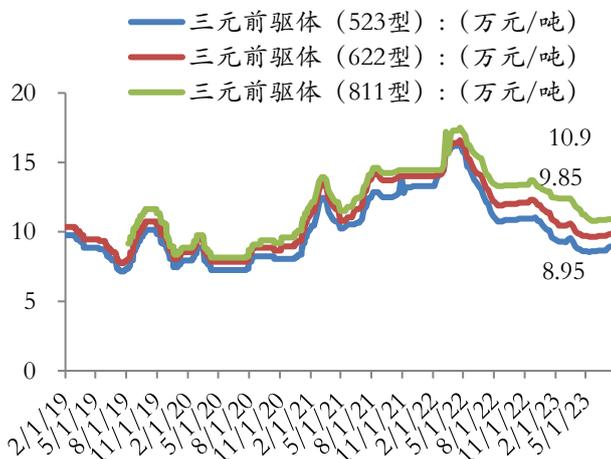
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



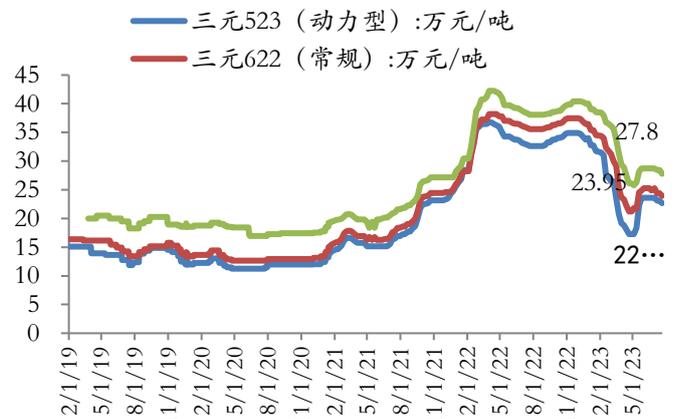
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



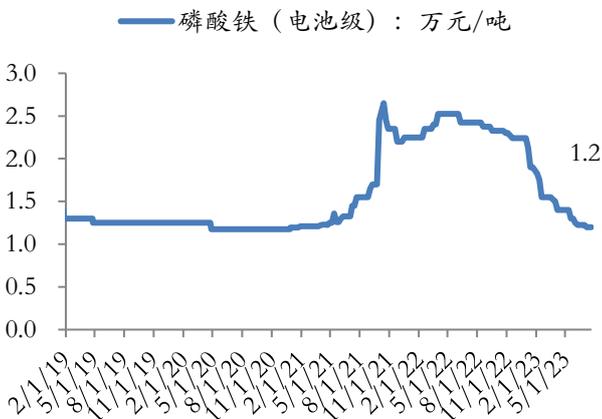
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



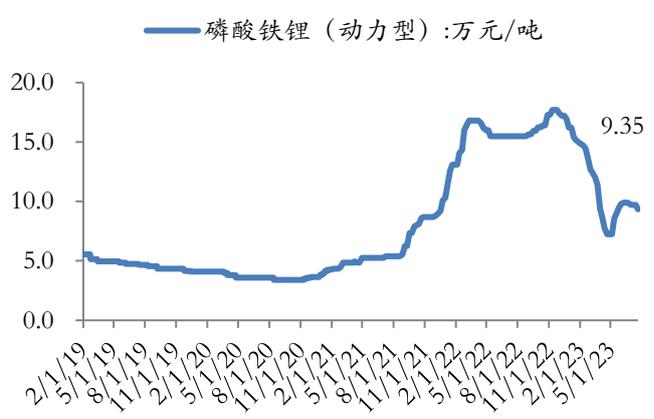
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



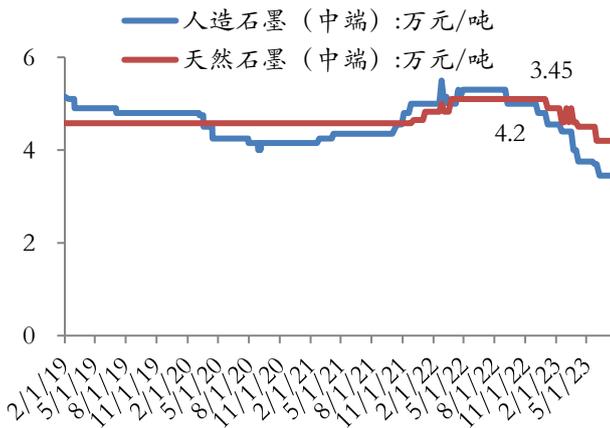
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



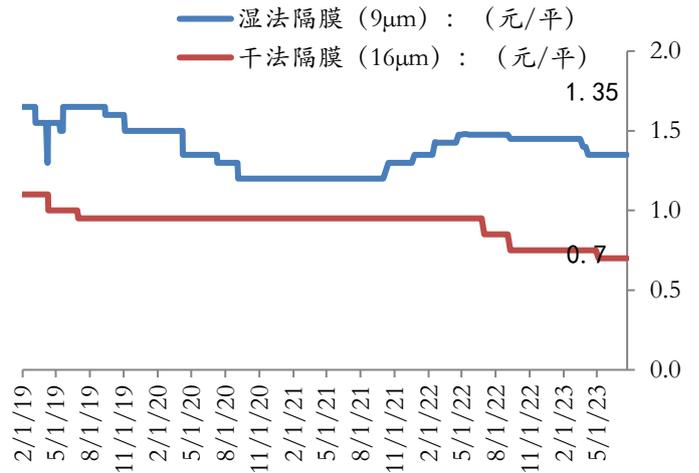
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



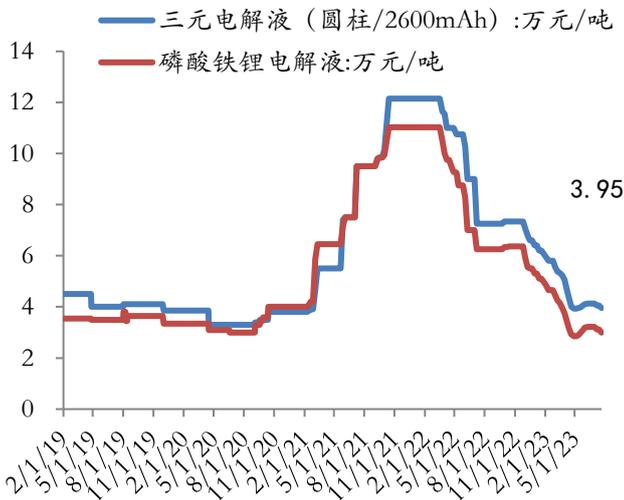
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



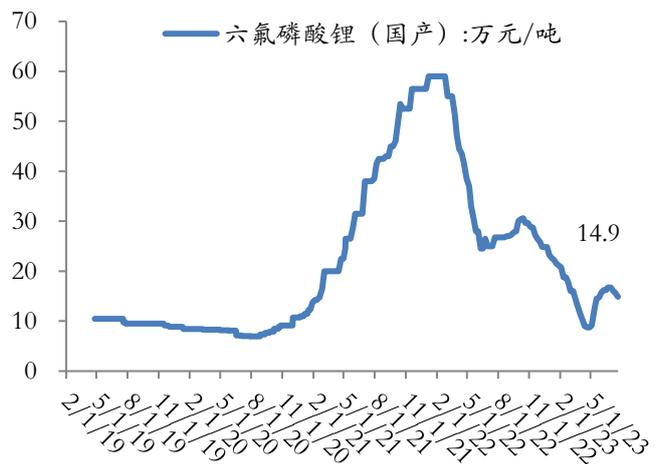
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



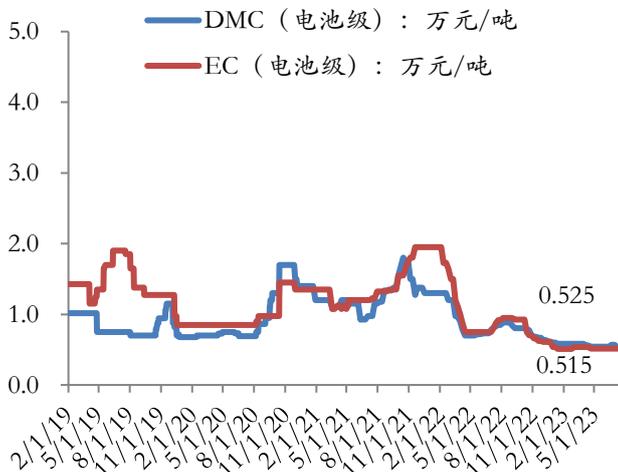
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况

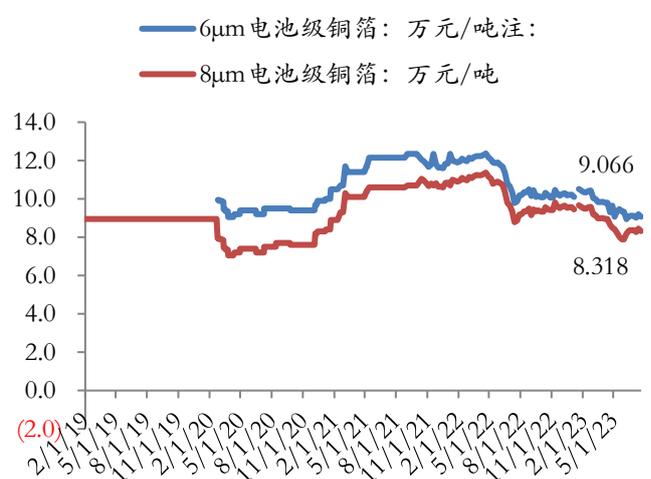


资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



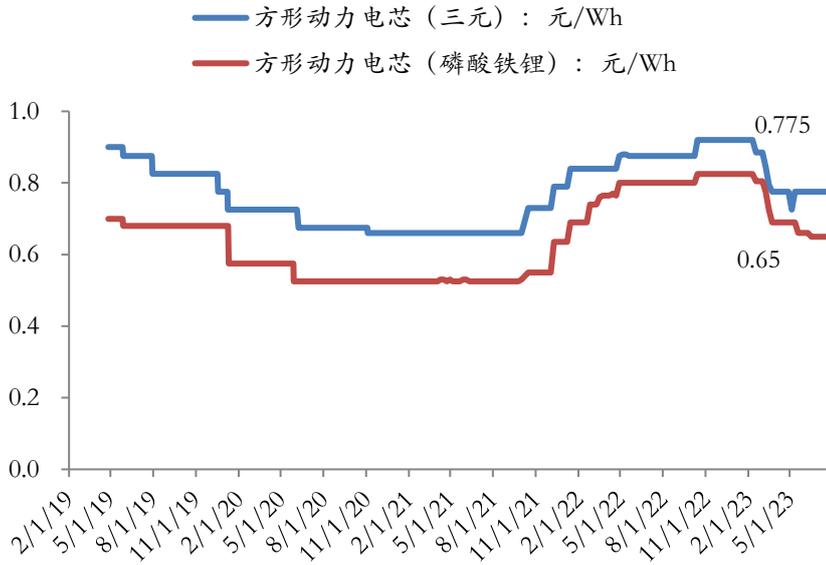
图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，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%。

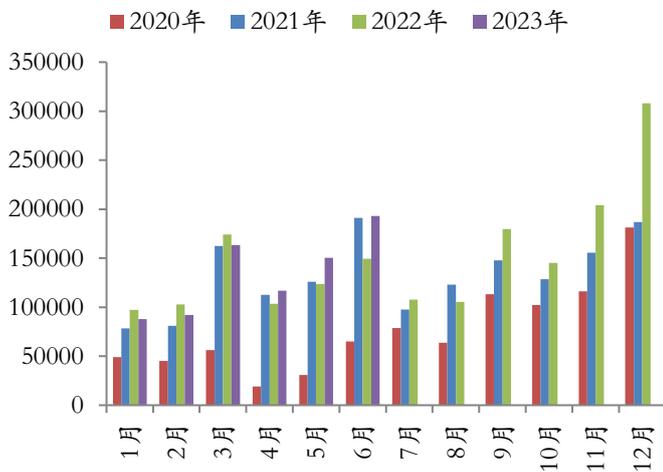
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。负极材料：2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。隔膜：2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。电解液：2022年12月出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



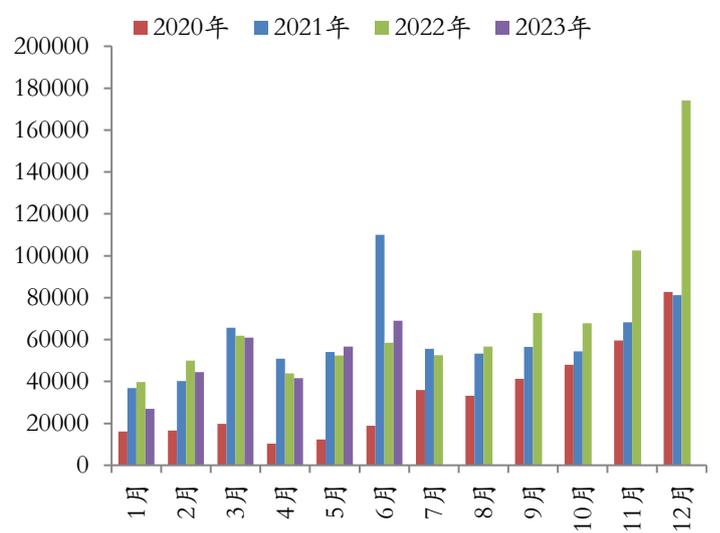
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



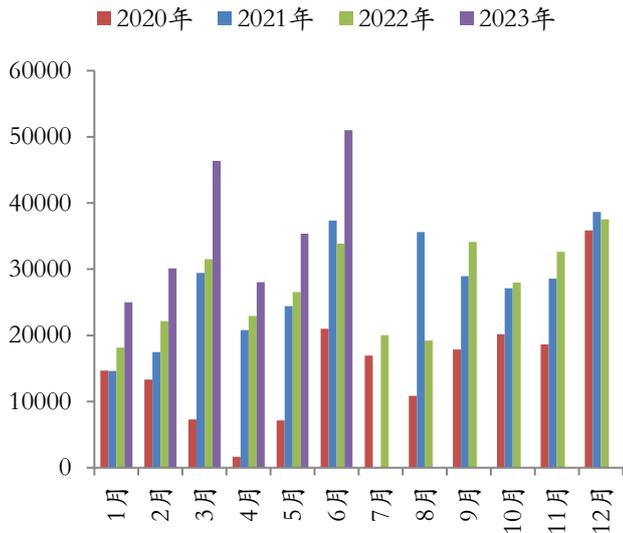
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



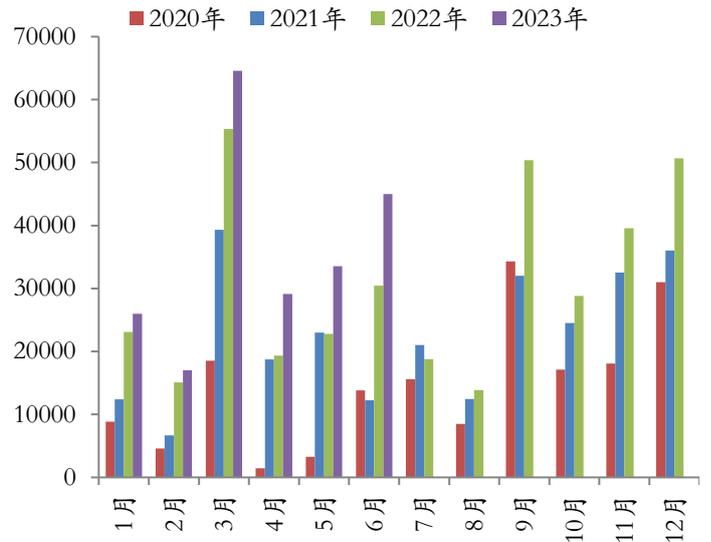
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



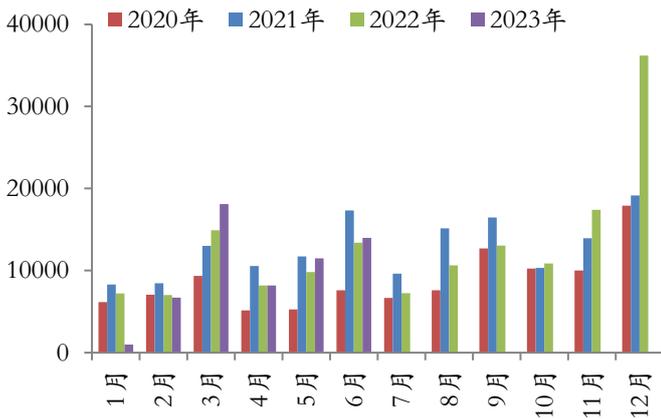
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



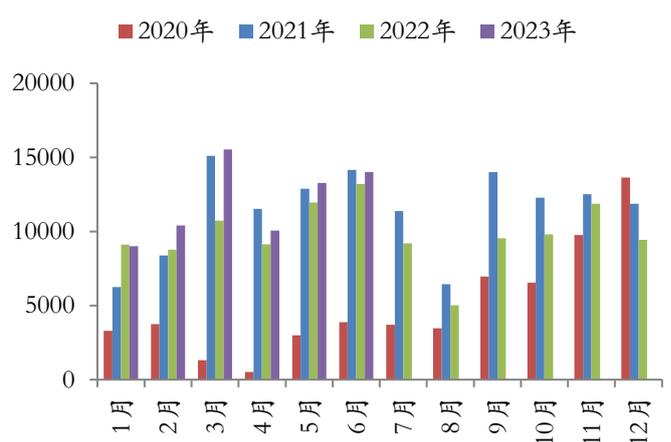
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



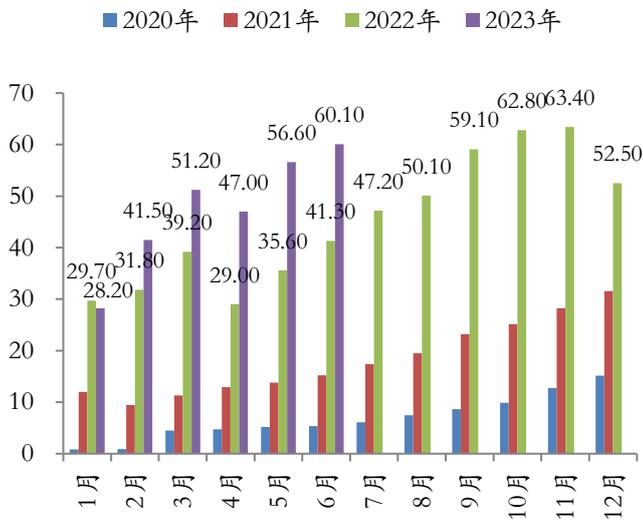
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



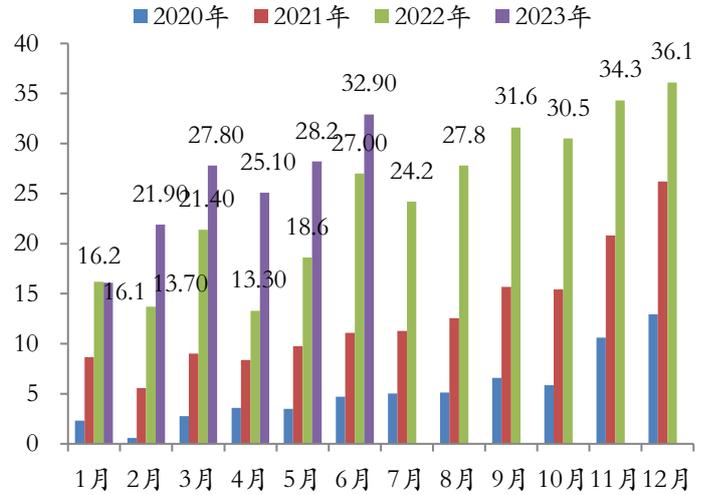
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



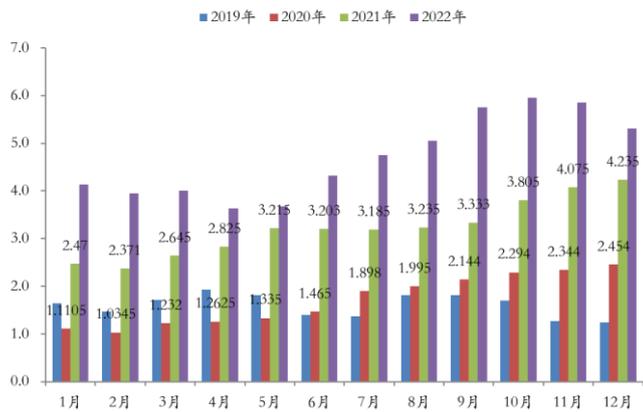
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



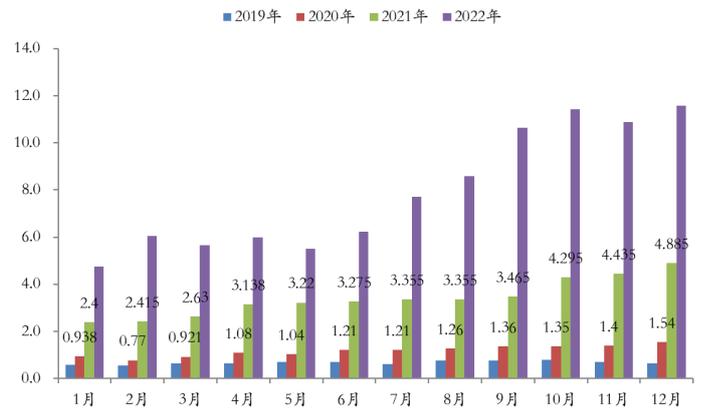
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



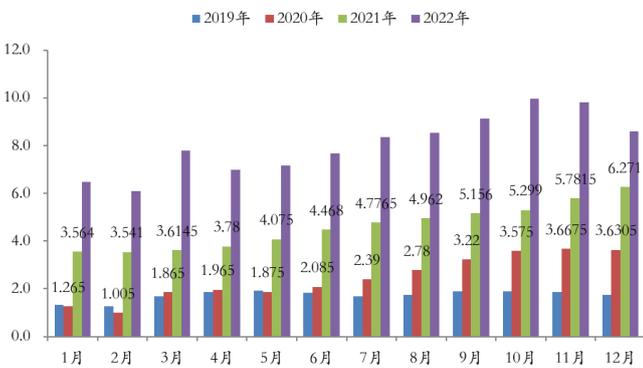
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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)



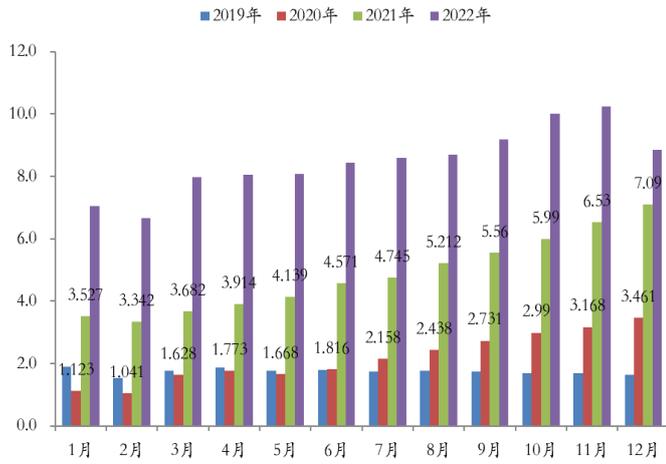
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



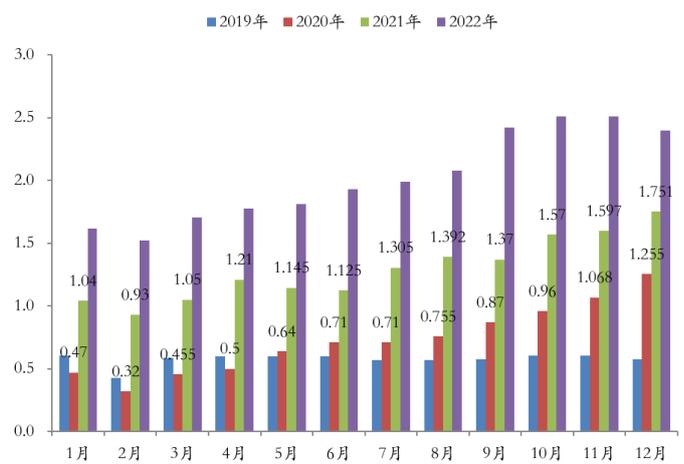
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



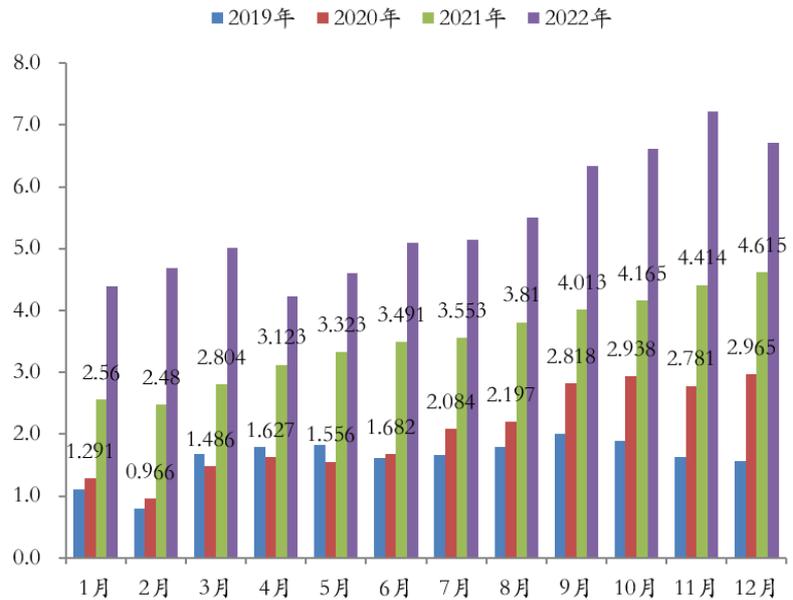
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

比亚迪入局！大圆柱电池市场又添重磅玩家（北极星电池网）

7月18日，“比亚迪采购与供应管理”公众号发布对“大圆柱电池全自动烘烤线设备供应商”招募公告。相关信息显示，本次具体招募的产品设备“主要用于大圆柱电池注液前的电芯烘烤，电芯烘烤物流线主要包含以下部分：上料系统，干燥系统，搬运系统，冷却&下料系统，控制系统等”。

比亚迪入局引发了市场对于大圆柱电池的关注。在大圆柱电池产业化不断提速，越来越多的企业投身其中。

电池厂商争相布局

自特斯拉在2020年9月举办的电池日上提出4680解决方案，并规模化使用4680电池以来，很多电池厂商加入46系列大圆柱电池的产研队伍中。随着在大圆柱电池产业化提速的背景下，越来越多的玩家跻身其中。

7月4日，亿纬锂能在互动平台表示，公司在成都龙泉驿区新增约21GWh 46系列大圆柱电池产能。公司在荆门基地的大圆柱产线今年年初开始试产，现在正在调试阶段。截至目前，公司46系列动力储能电池已取得的未来5年的客户意向性需求合计约392GWh。

今年3月宁德时代董事长曾毓群表示，应个别客户特殊的应用要求，公司已研发成功4680、4695等大圆柱电池。

在更早之前今年1月28日，比克电池官宣其全新大圆柱电池生产基地正式落户常州，项目计划总投资130亿元，总占地面积450亩，规划建设30GWh大圆柱电池产线及国际化研发中心，实现100%的绿色能源使用。

不仅是亿纬锂能、宁德时代，包括LG新能源、松下电池、三星SDI、远景动力、国轩高科等众多玩家纷纷涉足大圆柱电池。

据机构数据显示,截至2023年4月,国内外布局大圆柱电池企业超50家,其中达GWh级别产能规划的企业超15家,全球大圆柱电池产能规划合计超350GWh。大圆柱电池主要以4系尺寸为主,现多应用于动力电池领域。GGII预计,到2025年,全球4系大圆柱动力电池需求量有望超150GWh。

此外,目前国内已有多家企业密集布局大圆柱磷酸铁锂储能电池,包括亿纬锂能、鹏辉能源、海辰储能等不少电池企业已规划或开始布局适用于储能市场的磷酸铁锂大圆柱电池,在2023年深圳电池展上部分企业展出了相关产品。

车企纷纷入场

电池厂商争相布局的背后,是大圆柱电池正受到越来越多车企的青睐。

特斯拉一直是圆柱电池的最大拥趸,也是目前唯一大量使用圆柱电池的车企。从最开始的车型Roadster,到此后的Model 3和Model Y,圆柱电池成为其首选的电池形态。

7月19日特斯拉发布2季度财报。在财报中特斯拉透露2季度特斯拉得州超级工厂的4680大圆柱锂离子电池产量环比提高了80%。而在上个月特斯拉得州超级工厂生产了第1000万个电芯。

今年1月,特斯拉宣布在美国内华达州投资36亿美元。该笔投资的重点,是建设一座年产能100GWh的46800电池工厂,足够150万辆轻型新能源汽车使用。

除特斯拉外,宝马集团是另一家明确将大圆柱电池视为未来主要技术方向的车企。2022年9月9日,宝马集团宣布将从2025年起率先在“新世代”车型中使用圆柱电芯,并与宁德时代、亿纬锂能、远景动力达成大圆柱电池采购合同。三家电池供应商将分别在中国、欧洲和北美建立电池工厂,为宝马集团供货。

在特斯拉的带动下,蔚来、江淮、保时捷、东风岚图等多家整车厂也明确表示旗下车型会搭载4680大圆柱电池。

车企的入场,带动了大圆柱电池市场的需求,进一步刺激电池厂商的布局。

路还很长

尽管大部分国内电池企业都在研发和积累大圆柱电池,但由于生产规模有限,产品成品率低,存在一些技术问题尚待解决,设备和工艺也需要进一步优化。因此大圆柱电池实现量产,真正从实验室走向市场,还有很长的一段路。

2023年5月10日松下表示,该公司4680大圆柱电池的量产时间将推迟到2024年4月-9月。其原定的量产时间为今年4月-明年3月。松下称,推迟量产时间主要是为了提高电池性能,增强其竞争力,并未披露具体细节。目前,松下在位于日本和歌山的工厂运行一条4680电池的试点生产线。

松下意外推迟了大圆柱电池的量产时间表,为这项技术的大范围推广增加了不确定性。

未来,随着技术的不断进步,大圆柱电池的技术瓶颈一定会得到解决,从而迎来大规模量产。

智能辅助驾驶市场大爆发: L2级搭载率62%、L2+超13% (维科网)

北京时间7月18日,市场调研机构Canalys发布的报告显示,中国的智能汽车市场正在大爆发,因为在2023年Q1含进口车辆在内的中国新能源乘用车市场,前装标配L2级辅助驾驶功能的车辆批发量82.6万辆,搭载率达到了62.2%,其中前装标配L2+辅助驾驶的新车批发量为17.5万辆,搭载率达到了13.2%。

在 Canals 的报告指出自主品牌在智能辅助驾驶平台规划与落地领先合资品牌，而造车新势力在高阶辅助驾驶（也就是 L2+）的落地上的优势十分明显，标配 L2+ 的新车销量前十的品牌中自主品牌就占了 9 个，新势力品牌总装量超 70%。

整车智能辅助驾驶市场的大爆发，也带动了智能辅助驾驶产业链的大爆发，从芯片到传感器再到智能驾驶解决方案，都跑出了大量的供应商，甚至有不少的供应商都走向了二级市场，或者是正在走向二级市场。

国家统计局：2023 上半年锂离子动力电池、充电桩产量同增 46.4%、53.1%（北极星储能网）

北极星储能网获悉，7 月 17 日，国新办举行 2023 年上半年国民经济运行情况新闻发布会。

国家统计局新闻发言人付凌晖在会上表示，2023 年上半年，我国绿色转型成效显著，能源绿色化发展步伐加快，绿色生产生活方式加快形成，绿色转型和经济增长的协同发展成效不断显现。上半年，新能源汽车、太阳能电池、充电桩等新能源产品产量分别增长 35%、54.5%、53.1%，以锂电池、太阳能电池、电动载人汽车为代表的“新三样”产品出口增长 61.6%。下阶段，绿色化发展动能充沛，在促进经济发展质量提升的同时将助力经济增长动能转换。

此外，付凌晖还指出，制造业绿色转型步伐加快，新能源汽车、锂电池制造等行业投资保持较快增长。上半年新能源汽车、太阳能电池产品产量分别增长 35%、54.5%。

而且今年上半年绿色转型成效显著，新能源汽车行业发展向好，带动相关产品较快增长。上半年，新能源汽车产量同比增长 35%，锂离子动力电池、充电桩等产品产量同比分别增长 46.4% 和 53.1%。

另外，能源绿色转型加快，清洁电力投资增加。上半年，清洁电力投资同比增长 40.5%，其中太阳能发电投资增长 84.4%，风力发电投资增长 16%。清洁能源行业相关产品较快增长。上半年，光伏电池、风力发电机组、水轮发电机组产品产量同比分别增长 54.5%、48.1% 和 32.3%。

力神电池发布 4 款圆柱电芯 拓宽多元应用场景（高工锂电网）

自 2017 年 7 月 20 日，力神电池正式贯通国内首条全自动的 21700 定制产线，已有六载。六年的沉淀，力神圆柱电芯产品已获得市场的充分认可。

基于“研发一代、储备一代、应用一代”的思路，面向电动汽车、电动工具、园林工具、吸尘器、电动两轮车、便携式储能等多应用场景，力神电池圆柱产品矩阵持续升维。

据力神电池官微，力神电池发布 4 款圆柱电芯新品，一款兼顾高容量及高功率的 LR1865LE 3.0Ah 电芯和三款高容量型 LR1865HC 3.5Ah、LR2170SK 5.8Ah、LR2170SS 6.0Ah 电芯。

力神 LR1865LE 3.0Ah 电池能量密度高达 234Wh/kg，支持 4A 持续充电，30A 持续放电，3A 充 20A 放循环 600 周，兼顾高能量和高功率，可实现产品端的轻量化和小型化目标，同时满足产品长续航要求。且该电池可实现 -20°C-60°C 温度区间放电，满足大部分极端环境使用，应用领域涵盖园林工具、电动工具和智能家居等，已于 2023 年 7 月正式量产。

力神 LR1865HC 3.5Ah 电池能量密度高达 268Wh/kg，续航能力强，并且支持 1C 充电，3C 放电，优异的高低温性能，可在-20-60℃温度区间正常使用，满足 1000 次以上长循环寿命。2017 年，力神电池在国内率先量产导入高镍正极材料，2018 年量产导入高压实石墨掺混硅基材料，体系验证充分。目前该型号产品已正式量产并通过客户验证，可广泛应用于两轮车、智能家居、便携储能等领域，实现长寿命和可靠安全的目标。

力神 LR2170SK 5.8Ah 电池，进行全新体系升级开发，正极采用高镍复配技术，负极采用石墨掺混新型高首效硅材料，电池能量密度高达 297Wh/kg，提升续航能力 15%以上，并且支持 3C 中倍率放电，优异的高低温性能，可在-20-60℃温度区间正常使用，满足 1000 次以上长循环寿命。可广泛应用于两轮车、智能家居、便携储能等领域，实现中高端客户长续航和长寿命的目标。

力神电池 LR2170SS 6.0Ah 电芯，通过匹配新型导电剂、高导稳定的电解液，能量密度及性能得到全面提升。电池能量密度高达 304Wh/kg，具备极限续航能力，可匹配中高端客户对于能量密度的苛刻需求，是目前 21700 中能量密度最高的产品，可应用于两轮车、智能家居、便携储能等领域。

3.4 重要公司公告

权益变动：

【伯特利】股东芜湖奇瑞科技有限公司计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份，计划减持股份的数量不超过 1,235.34 万股，不超过公司总股本的 3%。通过集中竞价交易方式减持股份的数量不超过 411.78 万股，将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 180 天内进行，且任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持股份的数量不超过 823.56 万股，将于本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 180 天内进行，且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

【香山股份】公司于 2023 年 7 月 17 日收到相关方的通知，公司股东邓杰和先生、程铁生先生、高路峰女士及其一致行动人上海睿增企业管理合伙企业（有限合伙）、宁波睿高股权投资管理有限公司与均胜电子签署了《股份转让协议》，拟将其持有的公司无限售条件流通股合计 10,600,000 股，占公司总股本的 8.03%，通过协议转让的方式转让给均胜电子。

【厦门钨业】本次发行的发行对象为包括公司间接控股股东福建冶金或其指定的实际控制企业在内的不超过 35 名（含 35 名）特定投资者。其中，福建冶金或其指定的实际控制企业拟以现金方式认购不低于本次发行募集资金总额的 15%且不超过本次发行募集资金总额的 20%（按上述认购金额计算，最终认购股票数量不足 1 股的尾数作舍弃处理）。本次发行募集资金不超过 400,000.00 万元。

【赣锋锂业】截至本公告披露日，根据 2022 年 12 月 27 日的减持披露公告，傅利华先生通过集中竞价的方式共计减持其持有的无限售股票合计 10,000 股（占公司总股本的 0.0005%）；徐建华先生和杨满英女士未实施本次减持计划。本次减持 A 股股份总数未超过减持计划中约定减持股份，股东减持计划已实施完毕。

【英可瑞】公司控股股东、实际控制人尹伟先生自 2022 年 2 月 15 日至 2022 年 8 月 14 日以集中竞价的方式合计减持 719,422 股，占减持时总股本 0.4560%；又自 2023 年 7 月 12 日至 2023 年 7 月 17 日以集中竞价的方式合计减持 1,129,400

股，占减持时总股本比例 0.7115%。同时，截至 2023 年 7 月 17 日，公司第一期股票期权激励计划第一个行权期可行权的 1,176,812 股已行权 937,914 股，公司总股本由 157,781,250 股变更为 158,719,164 股。受前述因素综合影响，尹伟先生所持有股份被动稀释 0.2637%。尹伟先生本次减持共计 184.88 万股，减持比例为 1.1675%，被动稀释比例为 0.2637%，总实际减持比例为 1.4312%。

【孚能科技】截至本公告披露日，上杭兴源股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“上杭兴源”）持有公司股份 36,413,791 股，占公司总股本比例为 2.9890%。本次公司股东上杭兴源拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 36,413,791 股，即不超过公司总股本的 2.9890%。本次减持期间：通过集中竞价方式、大宗交易方式减持的，自公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行。

【鼎盛新材】本次减持计划披露前，江苏沿海产业投资基金（有限合伙）（以下简称“江苏沿海”）持有江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（以下简称“公司”）无限售条件流通股 12,335,464 股，约占公司总股本的 2.52%。截至本公告披露日，江苏沿海减持计划的减持时间过半。江苏沿海未减持股份，本次减持计划尚未实施完毕。

【方正电机】持股 5%以上股东张敏先生计划在减持公告（2023 年 3 月 28 日）发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式或在减持预公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 9,974,398 股（占公司总股本比例为 2.00%）。截至本公告披露日，张敏先生本次减持计划减持时间已过半，目前已减持 7,200,340 股，占公司总股本比例 1.44%。减持后，张敏先生持有股份 26,425,997 股，占公司总股本比例 5.30%。

【胜华新材】公司发布胜华新材料集团股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）。本次向特定对象发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托公司、财务公司、资产管理公司、合格的境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者等法人、自然人或其他合格投资者。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。

【胜华新材】公司发布关于向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告。

【江苏国泰】公司于 2023 年 7 月 19 日收到公司控股股东、实际控制人江苏国泰国际贸易有限公司发来的通知，获悉江苏省张家港市人民政府拟将其所持有的国际贸易 100% 股权无偿划转至张家港市国有资产管理中心（江苏省张家港市人民政府直属单位）出资的国有独资公司张家港市产业发展集团有限公司，后续由张家港市产业发展集团有限公司对国际贸易行使出资人权利，依法经营、管理和监督。上述无偿划转事项完成后，公司控股股东保持不变，仍为国际贸易，且对公司持股比例保持不变。公司实际控制人变更为张家港市国有资产管理中心。

【恩捷股份】公司于 2023 年 7 月 21 日召开第五届董事会第八次会议及第五届监事会第八次会议，审议通过了《关于 2022 年度利润分配预案的议案》，每 10 股派息 1.78 元。

股权激励:

【翔丰华】根据公司 2021 年第一次临时股东大会的授权，按照公司《激励计划（草案）》等相关规定，公司董事会认为 2021 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件已成就。董事会认为《激励计划（草案）》设定的第二个归属期已经

成就，同意公司按照《激励计划（草案）》的相关规定为符合条件的 74 名激励对象办理归属相关事宜，可归属限制性股票 1,498,200 股。

【恩捷股份】公司本次合计回购注销 68 名人员持有的 88,630 股已获授但尚未解除限售的限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.009%。限制性股票回购价格为 64.18 元/股加上银行同期存款利息之和；转股价格不变，仍为 66.64 元/股。

【胜华新材】近日公司已完成注销已离职 10 名期权激励对象授予的共计 22.9 万份股票期权和第一个行权期公司业绩考核未达标导致不符合行权条件对应的共计 543.2 万份股票期权，共计 566.1 万份股票期权。

【比亚迪】将派发至 2022 年 12 月 31 日止年度末期股息每股本公司股份人民币 1.142 元（相当于每股 1.26019 港元）。

【富临精工】公司发布《关于 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告》。1、本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2023 年 7 月 26 日。2、本次解除限售的激励对象人数为 4 人。3、本次解除限售数量为 195.75 万股，占公司目前总股本 1,223,471,316 股的 0.16%。

股份质押、解除质押：

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东融捷投资控股集团有限公司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 400,000 股，占其所持股份的 0.26%，占公司总股本的 0.01%。

【香山股份】公司持股 5%以上股东高路峰之一致行动人上海睿增企业管理合伙企业（有限合伙）所持有的本公司全部股份已解除质押。本次解除质押股份数量 2,020,000 股，占其所持股份的 100%，占公司总股本的 1.53%。

【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 31.3902%，占公司可转债余额的 7.1432%。

【璞泰来】上海璞泰来新能源科技股份有限公司控股股东、实际控制人、董事长梁丰先生直接持有公司股份 531,510,881 股，占公司目前总股本 2,016,208,092 股的 26.36%。本次解除质押 25,810,000 股，占公司总股本的 1.28%。本次解除质押后，梁丰先生累计质押股份数量为 109,316,320 股，占其直接持有公司股份总数的 20.57%，占公司总股本的 5.42%。

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东融捷投资控股集团有限公司将所持有本公司的部分股份办理质押手续。本次质押股份数量合计 1,930,000 股，占其所持股份比例 1.25%，占公司总股本比例 0.07%。

【寒锐钴业】公司控股股东、实际控制人梁建坤先生的将持有本公司的部分股份办理了质押手续。本次质押数量为 3,005,000 股，占其所持股份比例 7.27%，占公司总股本比例 0.97%。

【中科电气】公司控股股东余新、李爱武夫妇之李爱武实际控制的关联股东凯博资本共解除质押 836 万股，占其所持比例 99.59%，占公司总股本比例 1.16%，两次质押起始日分别为 2022 年 1 月 27 日和 2023 年 4 月 25 日，解除质押日期为 2023 年 7 月 19 日，质权人为招商证券股份有限公司。

借贷担保：

【格林美】为了满足关联方福安国隆纳米材料有限公司（以下简称“福安国隆”）对磷酸铁锂的采购需求，以及公司经营发展需要，公司拟调整与福安国隆 2023 年关联交易额度，预计增加关联交易销售金额 14,500 万元，减少关联交易采购金额 25,100 万元，调整后的关联交易额度为 24,800 万元，其中，向关联人销售商品金额为 16,300 万元，向关联人采购商品金额为 8,500 万元。

【丰元股份】公司与中国银行股份有限公司枣庄分行签署《保证合同》，公司为控股孙公司山东丰元汇能新能源材料有限公司（在中国银行枣庄分行办理人民币 8,000 万元流动资金贷款所形成的债务提供连带责任保证。

【亿纬锂能】截至 2023 年 7 月 20 日，亿纬亚洲已偿还招商永隆授予的贷款融资下的全部未偿还款项，根据相关担保协议，上述担保措施已履行完毕，即公司减少对应的连带责任担保义务，亿纬亚洲和 EBIL 分别向招商永隆质押的现金和思摩尔国际股份均已全部解除并撤销。

【盛新锂能】公司全资子公司盛威致远国际有限公司因业务发展需要，拟向华侨永亨银行（中国）有限公司成都分行申请不超过 5,000 万美元（含本数）借款，借款期限不超过 12 个月。2023 年 7 月 20 日，公司与华侨银行签署了《最高额保证合同》，为上述借款事项提供连带责任保证，按合同签署日汇率折合约 35,733 万元人民币。

【动力源】公司本次为控股子公司吉林合大新能源发展有限公司拟继续向中关村科技租赁股份有限公司申请融资租赁业务授信，授信额度不超过人民币 6,550 万元，担保期限不超过三年，由公司提供连带责任保证担保，并以吉林合大的 90% 股权提供股权质押担保。

投融资：

【翔丰华】本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。根据有关法律法规及公司目前情况，本次可转债的发行总额不超过人民币 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），具体发行数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起六年。

【震裕科技】本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转债。该可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 119,500.00 万元（含 119,500.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会（或董事会授权的人士）在上述额度范围内确定。本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币 100.00 元。本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。

【格林美】同意格林美（无锡）与 CAHAYA、伟明（新加坡）国际控股有限公司（以下简称“伟明”）、格林特（荆门）工程合伙企业（有限合伙）（以下简称“格林特”）、上海璞骐企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海璞骐”）于 2023 年 7 月 19 日共同签署《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）（2.0 万吨镍/年）项目的合资协议》（以下简称“合资协议”或“本协议”），在印度尼西亚（以下简称“印尼”）中苏拉威西省莫罗瓦利县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区（以下简称“IMIP”）内，共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万吨金属吨新能源用镍原料项目（镍中间品）（以下简称“本项目”），本项目投资总额为不超过 5 亿美元，并由各方在印尼组建的合资公司实施本项目，合资公司初始注册资

本为 200 万美元，将基于经各方共同认可的项目资金计划逐步增资至不超过 9,000 万美元，其中格林美（无锡）持股 51%，CAHAYA 持股 26%，伟明持股 20%，格林特持股 3%。本次对外投资构成关联交易，尚需获得公司 2023 年第二次临时股东大会的批准。

【丰元股份】公司终止以下投资事项：即 2022 年 11 月 28 日，公司与刘炳生、蔡显威、天域生态环境股份有限公司及青海聚之源新材料有限公司（以下简称“青海聚之源”）签订《股权投资框架协议》。

【鼎盛新材】截至 2023 年 7 月 19 日，公司已将暂时用于补充流动资金的募集资金（使用公开发行可转债闲置募集资金）合计 54,000.00 万元全部归还至公司募集资金专用账户，使用期限均未超过 12 个月，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。

【震裕科技】公司拟通过全资子公司震裕科技（香港）有限公司在匈牙利以新设全资子公司 Zhenyu Technológia Magyarország Kft.（最终以项目选址地及当地政府部门核准登记为准，以下简称“匈牙利震裕”）的方式投资建设新能源电池精密结构件欧洲生产基地项目，项目计划投资总额为 5,870 万欧元。

【震裕科技】公司发布了在 2023 年向不特定对象发行可转债公司债券的募集说明书，公司本次向不特定对象发行可转债符合法定的发行条件，根据该评级报告，震裕科技的主体信用级别为 AA-，可转债的债项信用级别为 AA-，评级展望为稳定。公司本次发行可转债未提供担保措施，并且在相关文件中明确了股利分配情况以及分配政策。

【赣锋锂业】公司为提升公司锂电池产品的生产规模、市场份额和研发能力，推动公司锂产业链结构的优化升级，增强公司核心竞争力，同意子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司与土默特左旗人民政府签署投资协议，在敕勒川乳业开发区投资建设锂电池生产项目，项目分两期建设。

人事变动：

【中科电气】公司于 2023 年 7 月 17 日召开了 2023 年第二次临时股东大会、职工代表大会、第六届董事会第一次会议及第六届监事会第一次会议，完成了董事会、监事会的换届选举及高级管理人员等的换届聘任。

【翔丰华】根据公司总经理提名，经公司董事会提名委员会审核，董事会同意聘任潘克辉先生、李茵女士为公司副总经理，任期自本次董事会通过之日起至第三届董事会届满时止。

【恩捷股份】公司董事会于近日收到公司董事 YANMA 女士和 ALEXCHENG 先生提交的辞职报告。YANMA 女士因个人原因申请辞去公司董事会董事的职务，辞职后将不在公司担任任何职务。ALEXCHENG 先生因个人原因申请辞去公司董事会董事的职务，辞任后将不在公司担任高级技术顾问的职务。

【天赐材料】安信证券作为公司向不特定对象发行可转换公司债券项目及 2020 年向特定对象发行股票项目的保荐机构，原委派的保荐代表人胡剑飞女士因工作变动调离安信证券，不能继续担任持续督导期的保荐代表人。为保证持续督导工作的有序进行，安信证券决定由保荐代表人李丹丹女士接替胡剑飞女士履行公司向不特定对象发行可转换公司债券项目及 2020 年向特定对象发行股票项目的持续督导职责。

【易事特】肖大志先生因其工作变动原因辞去公司董事、战略委员会委员及提名委员会委员职务，辞职申请自送达董事会之日起生效，辞职后不再担任公司董事、

监事、高级管理人员。截至本公告披露日，肖大志先生未持有公司股份，上述董事的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常工作。公司已按照相关规定启动董事补选工作。

【富林精工】公司于 2023 年 7 月 20 日召开 2023 年第三次临时股东大会，审议通过了董事会、监事会换届选举的相关议案，选举产生了公司第五届董事会和第五届监事会成员。公司于同日召开第五届董事会第一次会议和第五届监事会第一次会议，审议通过了选举公司董事长、副董事长、董事会各专门委员会委员、监事会主席及聘任公司高级管理人员、证券事务代表及内部审计负责人的相关议案。

【动力源】因公司经营发展需要，经董事会提名委员会资格审查通过，同意聘任昃萌先生为公司副总经理，任期自本次董事会决议通过之日起至第八届董事会届满之日止。

【恩捷股份】公司董事会由 9 名董事组成，目前在任董事 7 名。为完善公司治理结构，保证公司董事对规范运作，公司于 2023 年 7 月 21 日召开的第五届董事会第八次会议并审议通过了《关于增补公司董事候选人的议案》，经公司董事会提名委员会审核，董事同意提名翟俊先生和向明先生为公司第五届董事会董事候选人，任期自 2023 年第三次临时股东大会通过之日起至第五届董事会任期届满时止。

其他:

【藏格矿业】公司于 2023 年 7 月 17 日召开了第九届董事会第七次（临时）会议，审议通过了《关于公司申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的议案》，同意公司向广州期货交易所申请碳酸锂指定交割厂库的资质，授权公司经营管理层及相关部门提交申请材料，并办理其他相关事宜。

【祥鑫科技】针对公司股票交易异常波动，公司董事会通过现场及电话问询方式，对公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东及公司全体董事、监事及高级管理人员就相关事项进行了核实。

【丰元股份】公司于近日收到安徽金通出具的《减持计划实施进展情况告知函》，截至本公告披露日，安徽金通本次减持计划时间已过半，尚未减持公司股份。

【容百科技】本次解除限售的股票数量：1,135,463 股。其中，2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个限售期：1,010,552 股，占目前公司总股本 451,010,700 股的 0.224%（按截至 2023 年 7 月 17 日公司的总股本计算）；2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期：124,911 股，占目前公司总股本 451,010,700 股的 0.028%（按截至 2023 年 7 月 17 日公司的总股本计算）。本次解除限售股票上市流通时间：2023 年 7 月 21 日。

【天赐材料】近日，广东省工业和信息化厅下发了《关于广东省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，广州天赐新材料股份有限公司的控股子公司东莞市腾威电子材料技术有限公司入选第五批专精特新“小巨人”企业。

【鹏辉能源】公司同意将本次发行股东大会决议的有效期和股东大会授权董事会及董事会授权人士全权办理本次向特定对象发行 A 股股票相关事项的有效期限自原期限届满之日起延长 12 个月，并确认在原期限届满之日至相应议案经股东大会审议通过之日期间本次发行的股东大会决议及授权持续有效。

【正海磁材】公司控股股东正海集团有限公司及其一致行动人烟台正海电子网板股份有限公司、王庆凯先生通过配售认购“正海转债”共计 6,365,780 张，占本次发行总量的 45.47%。公司于近日收到集团公司通知，获悉集团公司于 2023 年 7 月

11日-7月17日通过深圳证券交易所以大宗交易的方式减持“正海转债”2,000,000张，占本次发行总量的14.29%。减持完成后，集团公司及其一致行动人合计持有“正海转债”2,406,866张，占本次发行总量的17.19%。

【洛阳钼业】近日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司、Tenke Fungurume Mining S.A.与刚果(金)国家矿业总公司签署《和解协议》。

【鼎胜新材】近日，公司已完成股权对价款的支付，同时按照意大利法律要求，完成了相关公证手续及股权转让手续。交割完成后，本次收购境外公司股权顺利完成，公司持有Slim铝业及其全资子公司Slim Merseburg及Slim Alu GmbH的100%股权，自交割完成后将纳入公司合并报表范围。

【翔丰华】公司定于2023年8月3日(星期四)召开2023年第二次临时股东大会，本次会议采取现场表决与网络投票相结合的方式召开。

【翔丰华】深圳市翔丰华科技股份有限公司与上海华碳华年新能源合伙企业(有限合伙)拟向控股子公司上海翔丰华科技发展有限公司增资或提供借款，公司本次拟出资或提供借款不超过2亿元，华碳华年将等比例出资或提供借款不超过1.6364亿元，借款利率不高于中国人民银行规定的同期贷款利率标准。

【紫江企业】本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,516,736,158股为基数，每股派发现金红利0.25元(含税)，共计派发现金红利379,184,039.50元。

【鼎盛新材】上海证券交易所于2023年7月4日出具的《关于江苏鼎胜新能源材料股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》(上证上审(再融资)[2023]451号)(以下简称“《问询函》”)。中信证券股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人、发行人律师、申报会计师对《问询函》所列问题认真进行了逐项落实，发布了2022年度向特定对象发行A股股票申请文件审核中心意见落实函之回复报告(修订稿)。

【藏格矿业】公司于2023年7月19日通过银行查询获悉，公司基本账户及部分其他账户被冻结，相关账户资金余额0.14亿元。

【丰元股份】根据山东省工业和信息化厅发布的《关于山东省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司入选第五批专精特新“小巨人”企业。

【容百科技】根据湖北省经济与信息化厅下发的《关于湖北省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，公司的全资子公司湖北容百锂电材料有限公司入选第五批专精特新“小巨人”企业。

【中国宝安】公司控股子公司深圳市大地和电气股份有限公司于2023年7月21日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于终止深圳市大地和电气股份有限公司股票挂牌的决定》(股转发[2023]81号)，因大地和最近三个会计年度经审计的期末净资产均为负值，根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》第十七条的规定，全国股转公司决定终止大地和股票挂牌。

【胜华新材】公司于2023年第四次临时股东大会提交《关于延长2022年度向特定对象发行A股股票股东大会决议有效期及授权有效期的议案》。

【比亚迪】公司于2023年7月21日接受特定对象调研和电话会议。

【孚能科技】公司将使用额度不超过人民币40,000万元(包含本数)的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过6个月。公司将随时根据募集资金投资项目的进展及需求情况及时归还至募集资金专用账户。

【先导智能】公司拟在确保不影响募集资金投资项目建设和公司正常生产经营的前提下，使用不超过 60,000 万元（含本数）的闲置募集资金进行现金管理。上述资金额度自董事会审议通过之日起 12 个月内可以滚动使用。

【恩捷股份】公司发布《云南恩捷新材料股份有限公司 2022 年年度报告（补充后）》。补充内容为报告期内因环境问题受到行政处罚的情况。

【嘉元科技】根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 12 号——可转换公司债券》规定，本次触发转股价格修正条件的期间从 2023 年 7 月 8 日起算。截至 2023 年 7 月 21 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（42.91 元/股），预计触发转股价格向下修正条件。若未来触发转股价格向下修正条款，公司董事会将召开会议决定是否行使“嘉元转债”转股价格的向下修正权利。

【蓝海华腾】公司入选第五批专精特新“小巨人”企业，本次专精特新“小巨人”企业的有效期为 3 年。

【恩捷股份】公司股票自 2023 年 7 月 3 日至 2023 年 7 月 21 日期间已触发“恩捷转债”的赎回条款。公司董事会决定自 2023 年 7 月 22 日至 2023 年 12 月 31 日期间，均不行使“恩捷转债”的提前赎回权利，不提前赎回“恩捷转债”。

【恩捷股份】公司注册资本由“89240.863300 万人民币”变更为“97783.436000 万人民币”。

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。