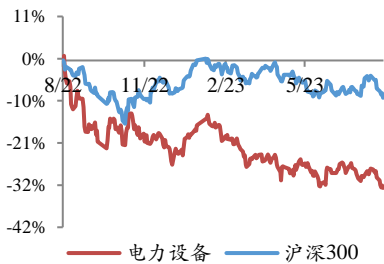


# 产业链持续修复，赛道估值低位推荐业绩成长企业

行业评级：增持

报告日期：2023-08-28

## 行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

## 相关报告

- 《锂行业深度报告之锂复盘展望与全球供需梳理：供需支撑高锂价利润上移，资源为王加速开发》2022-3-20
- 《三元高镍化大势所趋，四个维度考量盈利成本经济性-新能源锂电池系列报告之八》2022-5-18
- 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》2022-5-26
- 《性能成本经济性双轮驱动，单晶三元优化选择放量高增-新能源锂电池系列报告之十》2022-6-13
- 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17

主要观点：

●8月新能源车预计环比增长，产业链持续修复，估值低位推荐业绩成长及新技术企业  
根据乘联会预计，8月份新能源车狭义销量为70万，环比+9%，新能源车需求韧性较强，我们看好后续销量将稳步提升。企业排产方面，8月龙头企业排产环比+10%-20%，各环节企业盈利能力有望逐渐修复。我们认为目前处在锂电板块的估值底部，向下空间有限，市场对行业的悲观预期已充分表现，电池企业20X，材料企业10X-15X。宏观方面，财政部公告2023年8月28日起证券交易印花税实施减半征收，新能源企业有业绩支撑且低估值，我们认为是当前市场配置最具性价比的赛道。我们优先推荐关注产业链壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利修复的电池厂；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。

●本周锂盐价格止跌企稳；奇瑞锰铁锂车型落地；虚拟电厂市场空间潜力大

本周锂盐价格止跌企稳，电池级碳酸锂8月25日均价22.15万元/吨，较上周下降1.56%。产业新技术进展加快：1) 工信部第374批新能源车产品中，奇瑞推出两款搭载“三元+磷酸锰铁锂”电池车型。目前锰铁锂混用方案成熟，未来可期待纯用锰铁锂车型推出。LMFP作为LFP的升级，电池能量密度理论提升15-20%，且LMFP安全性能优于三元，此外LMFP对稀有金属依赖度低，可与LFP共线生产，成本优势明显。我们预计2025年磷酸锰铁锂电池市场需求有望达到144.13GWh。未来兼备工艺专利技术以及大规模量产的公司或有先发优势。2) 碳中和目标下，风光发电占比提升，急需建设新型电力系统解决低谷时段消纳、尖峰时刻供给以及波动时段的调节问题。虚拟电厂作为重要手段，积极参与辅助市场及电力市场交易，我们预测2025/2030年我国虚拟电厂潜在容量市场空间为784/1729亿元，建议关注虚拟电厂聚合厂商标的。

●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
	2023/8/25	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	9.85	47.8	27.6	33.8	7	8	6	买入
融捷股份*	50.77	21.7	21.0	21.9	10	7	7	买入
天齐锂业	57.00	232.2	191.4	173.2	5	5	6	无
天赐材料*	32.50	58.2	46.3	59.4	15	15	12	买入
美联新材*	10.27	3.2	3.5	5.5	29	22	14	买入
比亚迪*	232.60	158.5	270.4	378.9	45	26	19	买入
宁德时代*	228.34	307.9	473.8	627.4	31	22	17	买入
东威科技*	58.18	2.1	3.4	5.1	113	70	47	买入
道森股份*	29.25	1.1	2.5	3.9	-123	26	17	买入
光华科技*	13.83	1.2	2.0	4.3	116	31	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、产业链持续修复，赛道估值低位推荐业绩成长企业.....	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.....	23
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 8 月 25 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）	16

# 1、产业链持续修复，赛道估值低位推荐业绩成长企业

**8月新能源车预计环比增长，产业链持续修复，估值低位推荐业绩成长及新技术企业**

根据乘联会预计，8月份新能源车狭义销量为70万，环比+9%，新能源车需求韧性较强，我们看好后续销量将稳步提升。企业排产方面，8月龙头企业排产环比+10%-20%，各环节企业盈利能力有望逐渐修复。我们认为目前处在锂电板块的估值底部，向下空间有限，市场对行业的悲观预期已充分表现，电池企业20X，材料企业10X-15X。宏观方面，财政部公告2023年8月28日起证券交易印花税实施减半征收，新能源企业有业绩支撑且低估值，我们认为当前市场配置最具性价比的赛道。我们优先推荐关注产业链壁垒高且单位盈利仍高位的隔膜、盈利修复的电池厂；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。

**本周锂盐价格止跌企稳；奇瑞锰铁锂车型落地；虚拟电厂市场空间潜力大**

本周锂盐价格止跌企稳，电池级碳酸锂8月25日均价22.15万元/吨，较上周下降1.56%。产业新技术进展加快：1) 工信部第374批新能源车产品中，奇瑞推出两款搭载“三元+磷酸锰铁锂”电池车型。目前锰铁锂混用方案成熟，未来可期待纯用锰铁锂车型推出。LMFP作为LFP的升级，电池能量密度理论提升15-20%，且LMFP安全性能优于三元，此外LMFP对稀有金属依赖度低，可与LFP共线生产，成本优势明显。我们预计2025年磷酸锰铁锂电池市场需求有望达到144.13GWh。未来兼备工艺专利技术以及大规模量产的公司或有先发优势。2) 碳中和目标下，风光发电占比提升，急需建设新型电力系统解决低谷时段消纳、尖峰时刻供给以及波动时段的调节问题。虚拟电厂作为重要手段，积极参与辅助市场及电力市场交易，我们预测2025/2030年我国虚拟电厂潜在容量市场空间为784/1729亿元，建议关注虚拟电厂聚合厂商标的。

**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。**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 8 月 25 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*	10038	307.9	473.8	627.4	54%	32%	31	21	16
比亚迪*	6315	158.5	270.4	379.0	71%	40%	45	23	17
亿纬锂能	994	34.1	58.7	87.8	72%	50%	51	17	11
国轩高科	413	2.9	13.1	20.6	354%	56%	165	31	20
欣旺达	252	11.1	10.1	18.3	-8%	81%	37	25	14
孚能科技*	234	(3.4)	2.7	12.8	181%	369%	-36	86	18
蔚蓝锂芯*	109	5.1	3.9	6.7	-24%	73%	45	28	16
华友钴业	773	44.0	73.6	99.6	67%	35%	23	11	8
格林美	317	14.8	21.7	28.9	47%	33%	29	15	11
中伟股份	364	17.0	20.8	29.8	22%	43%	29	17	12
当升科技*	216	22.0	21.5	28.0	-2%	30%	13	10	8
长远锂科*	180	15.3	7.7	12.2	-50%	59%	19	23	15
容百科技	229	13.8	13.2	18.6	-5%	40%	23	17	12
德方纳米*	279	23.4	17.1	29.1	-27%	70%	17	16	10
璞泰来	685	32.8	41.2	53.7	26%	30%	23	17	13
贝特瑞*	232	23.7	27.5	34.2	16%	24%	13	8	7
中科电气	73	6.6	5.9	10.3	-10%	75%	41	12	7
恩捷股份	654	43.3	50.2	65.4	16%	30%	29	13	10
星源材质	177	7.9	10.5	14.3	33%	36%	38	17	12
中材科技	356	33.3	34.3	42.3	3%	23%	10	10	8
美联新材*	73	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	21	13
天赐材料*	626	58.2	40.7	52.7	-30%	29%	15	15	12
新宙邦	358	18.5	14.3	19.9	-23%	39%	18	25	18
嘉元科技*	88	6.2	5.1	7.5	-17%	46%	26	17	12
诺德股份	104	4.1	10.1	9.0	148%	-11%	39	10	12
科达利	315	9.4	14.0	19.9	49%	43%	31	23	16
长盈精密	110	0.4	5.0	9.3	1105%	86%	292	22	12
赢合科技	188	5.4	8.5	12.0	59%	41%	24	22	16
科达制造*	192	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	7	6
融捷股份*	132	21.7	20.8	21.6	-4%	4%	10	6	6
天齐锂业	908	232.2	191.4	173.2	-18%	-10%	5	5	5
赣锋锂业	902	199.6	136.1	147.3	-32%	8%	7	7	6
盛新锂能*	212	60.9	47.7	49.9	-22%	5%	6	4	4
永兴材料	251	67.7	43.0	41.0	-36%	-5%	6	6	6
平均	804	46	51	65	13%	27%	18	16	12

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

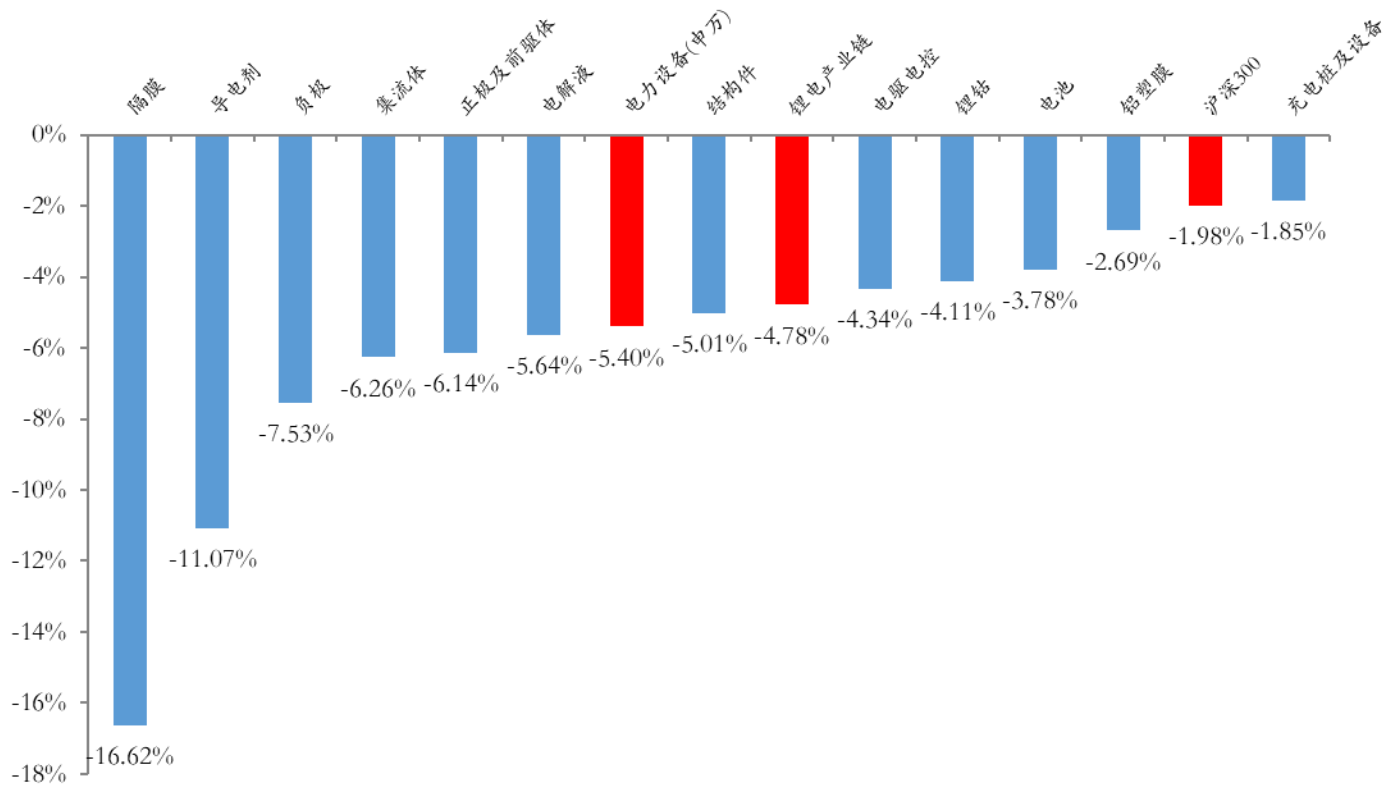
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 4.78%，沪深 300 下跌 1.98%，电力设备（申万）下跌 5.40%。子行业隔膜、导电剂、负极、集流体、正极及前驱体、电解液、结构件、电驱电控、锂钴、电池、铝塑膜、充电桩及设备分别下跌 16.62%、11.07%、7.53%、6.26%、6.14%、5.64%、5.01%、4.34%、4.11%、3.78%、2.69%、1.85%。

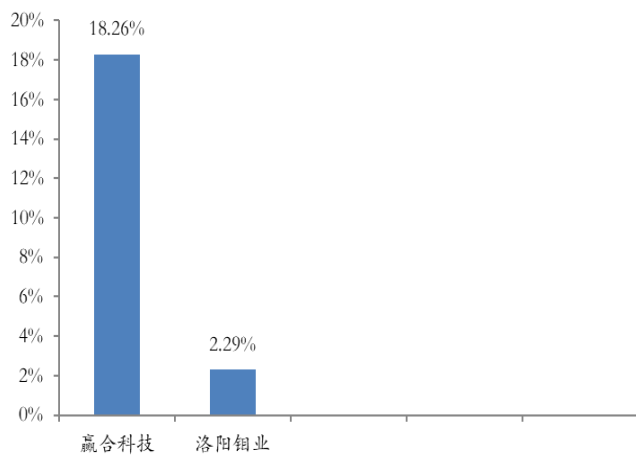
个股方面，本周涨幅居前的个股为赢合科技、洛阳钼业分别上涨 18.26%、2.29%；跌幅居前的个股为恩捷股份、震裕科技、天奈科技、孚能科技、中科电气，分别下跌 24.51%、14.38%、13.22%、12.04%、11.89%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



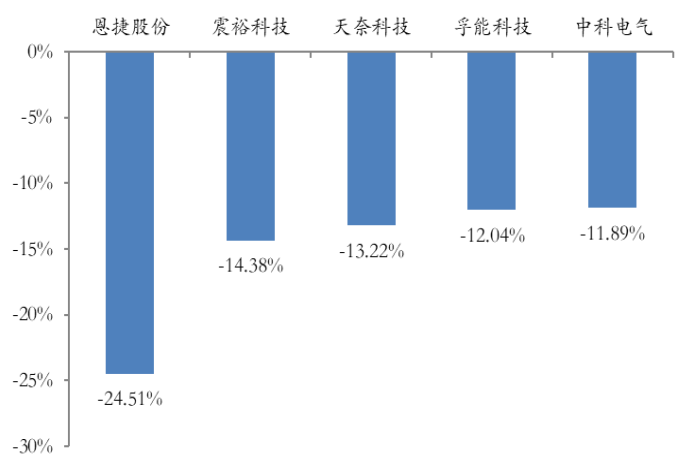
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



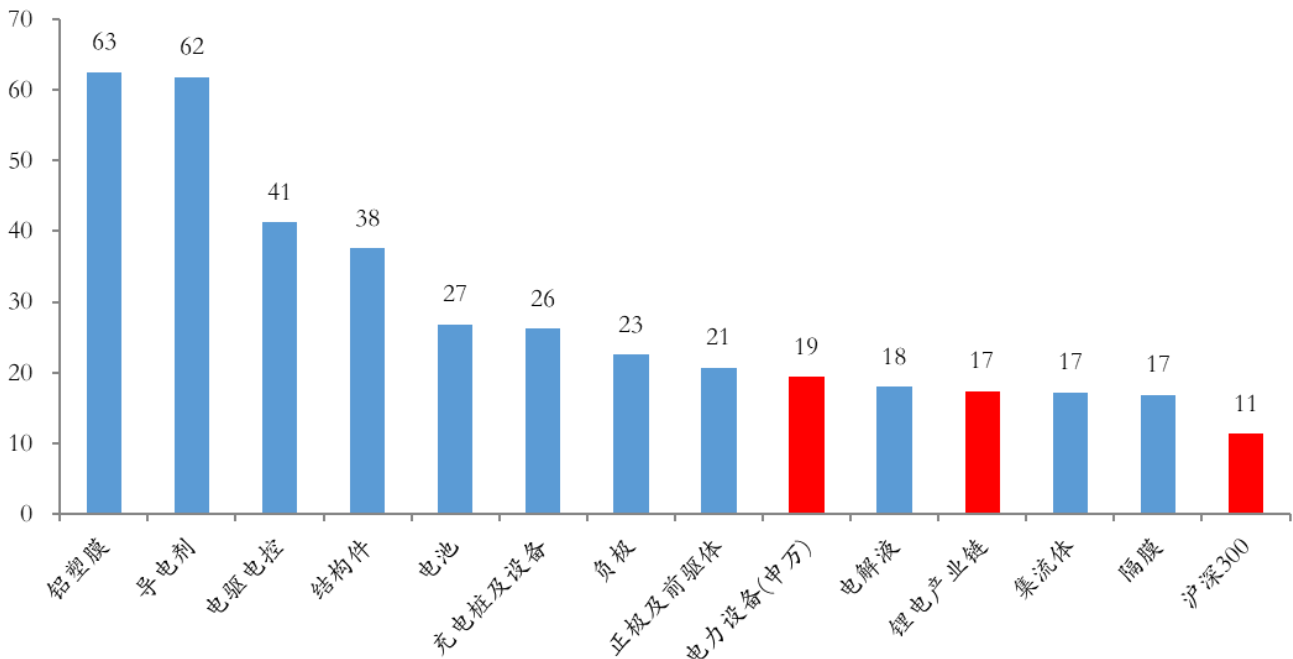
资料来源: wind, 华安证券研究所

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:** 磷酸铁、三元前驱体 (523 型)、三元 523、三元 811 的价格持平, 磷酸铁锂、电解钴、碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 的价格下降, 电解镍、三元 622 的价格上升。(1) 金属钴镍方面, 电解钴 ( $\geq 99.8\%$ ) 8 月 25 日均价 25.8 万元/吨, 较上周下降 3.37%; 电解镍 (1#) 8 月 25 日均价 17.18 万元/吨, 较上周上涨 2.94%; 受印尼项目推进速度影响, 供给端预期较为宽松, 但是需求端没有明确增量, 因此镍钴价格得不到足够支撑, 预期未来会呈现震荡下行的走势。(2) 电池级碳酸锂 8 月 25 日均价 22.15 万元/吨, 较上周下降 1.56%; 电池级氢氧化锂 8 月 25 日均价 20.5 万元/吨, 较上周下降 4.65%; 本周碳酸锂现货市场继续走低, 青海锂盐企业坚挺出货, 挂牌价在 26 万元/吨左右。然而目前正极材料企业碳酸锂库存较高, 之前高价采购的原料尚未消化完毕, 因此实际采购需求不旺。不过考虑到 8 月下旬下游企业将开启新一轮备货, 预计碳酸锂价格有望适时止跌回升, 但仍受下游企业备货量和订单量的影响。(3) 三元前驱体 (523 型) 8 月 25 日均价为 8.05 万元/吨, 与上周持平; 三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 8 月 25 日均价分别为 9.05 万元/吨、10.2 万元/吨, 上周相比分别下降 1.09%、1.92%。(4) 三元材料中, 三元 523 (动力型)、三元 622 (常规) 和



三元 811（动力型）8月25日均价分别为 19.35 万元/吨、21.35 万元/吨和 23.8 万元/吨，三元 523（动力型）和三元 811（动力型）价格与上周持平，三元 622（常规）价格与上周相比上涨 3.64%。（5）磷酸铁（电池级）8月25日均价为 1.2 万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂 8月25日均价为 8.05 万元/吨，与上周相比下降 5.85%。

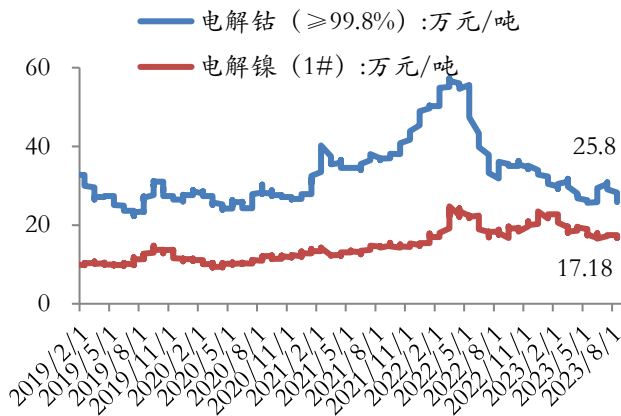
**负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。**8月25日人造石墨（中端）均价 3.45 万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价 4.2 万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场持稳。但是部分负极企业反馈称，8月份的订单增量较为明显。虽然8月份的需求有所好转，但是企业对于后市仍然持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。原料端方面，原料煤焦油、低硫油浆价格持续推涨，各个针状焦企业积极挺涨，后市下游负极材料需求有向好预期，待针状焦企业库存消耗后，针状焦前期涨幅将会落实。低硫石油焦方面，目前下游负极材料需求向好，锦西石化价格上涨 100 元/吨，后续部分炼厂将会跟涨。

**隔膜：隔膜价格稳定，市场需求持续恢复，原材料有下降预期。**8月25日干法隔膜（16 $\mu$ m）均价为 0.7 元/平方米，较上周持平，湿法隔膜（9 $\mu$ m）均价为 1.35 元/平方米，与上周持平。本周隔膜整体市场主流厂商产能利用率在 80%-90%，对于干法隔膜的需求量仍然旺盛，主流生产厂商的产能利用率可达 100%，干法产线的投产进度也得到了明显提速。而在干法隔膜供不应求的市场形势下，多家湿法隔膜厂商也开始布局干法隔膜。不过考虑到隔膜市场需求相对集中，主要以比亚迪和宁德时代等企业为主，因此整体来看，涨价的难度并不小。目前隔膜市场整体处于比较平稳的状态。

**电解液：三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格下跌，溶剂价格趋于稳定。**三元电解液（圆柱/2600mAh）8月25日均价为 3.75 万元/吨，较上周下降 0.92%；磷酸铁锂电解液 8月25日均价为 2.7 万元/吨，较上周下降 2.70%；六氟磷酸锂 8月25日均价为 12.2 万元/吨，较上周下降 8.27%；电池级 DMC 价格为 0.52 万元/吨，较上周下降 1.90%；电池级 EC 价格为 0.515 万元/吨，与上周持平；本周电解液市场呈现平稳向好的态势，各家出货量有小幅增加，8月份排产显示，大部分电解液企业有小幅增量，主要是因为储能板块有放量。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳，大多数厂商开工达不到满产状态，主要是六氟市场价格相对较低，厂家利润空间微薄，导致厂家开工意愿不强。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定，市场供应充足，价格无明显变化。

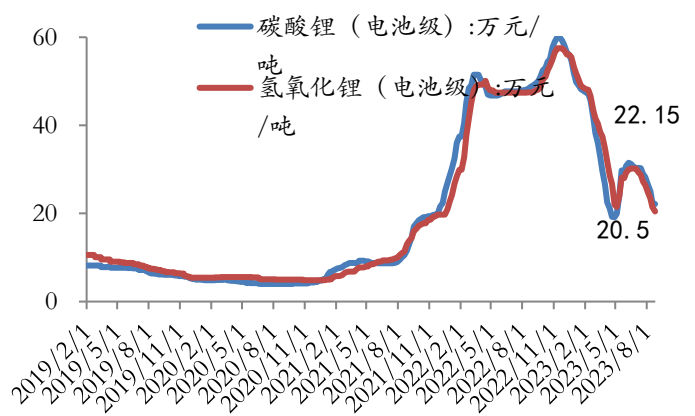
**电芯：三元电芯价格维稳。**方形动力电芯（三元）8月25日均价为 0.655 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）8月25日均价为 0.56 元/Wh，与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



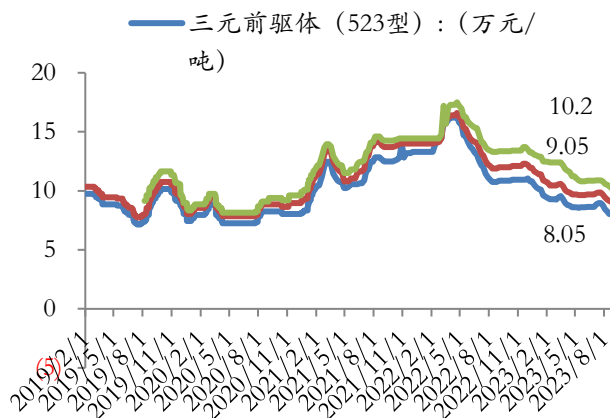
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



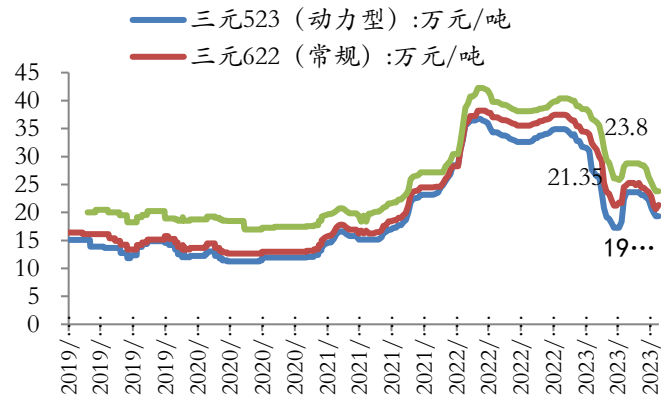
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



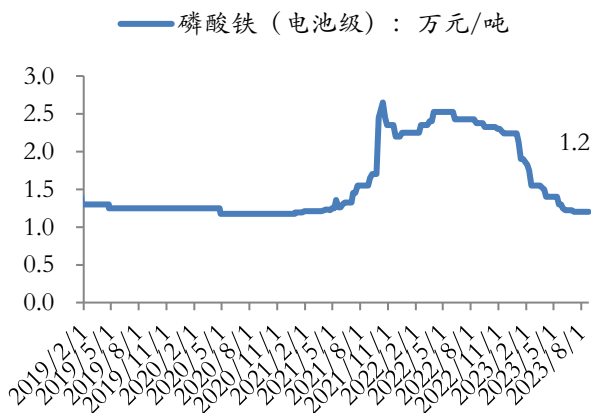
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



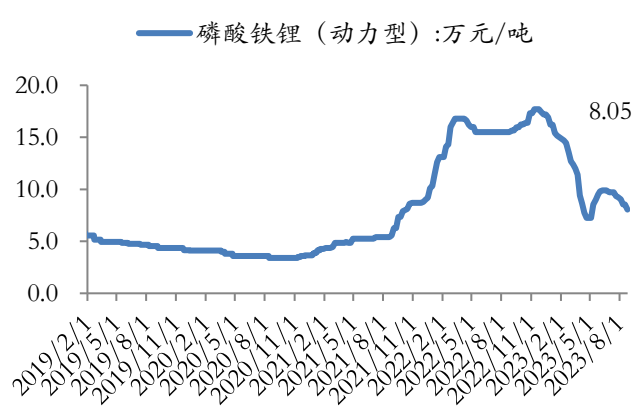
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



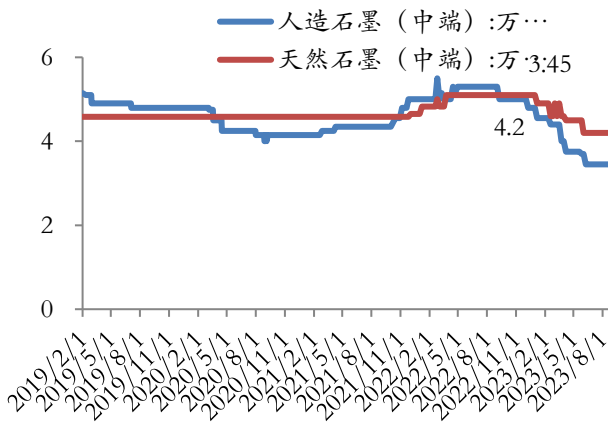
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



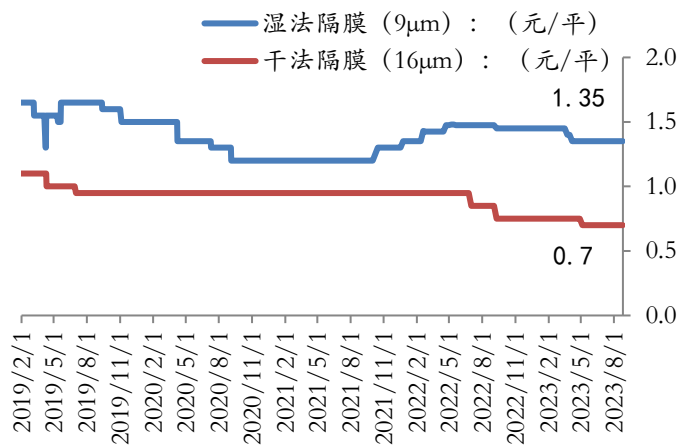
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



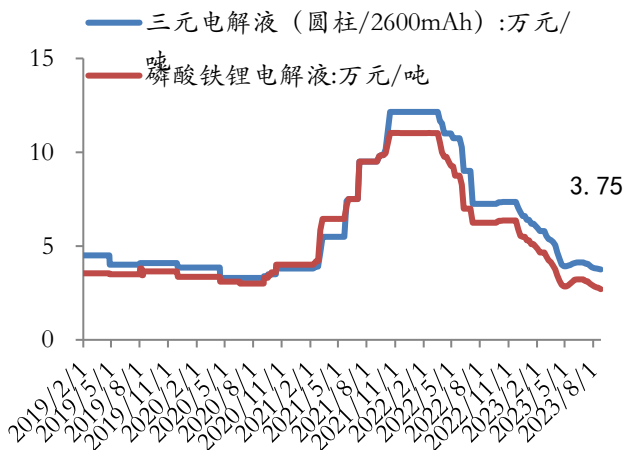
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



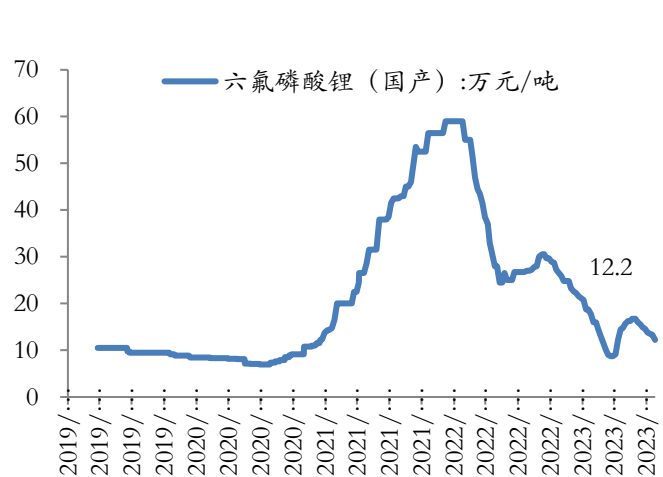
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



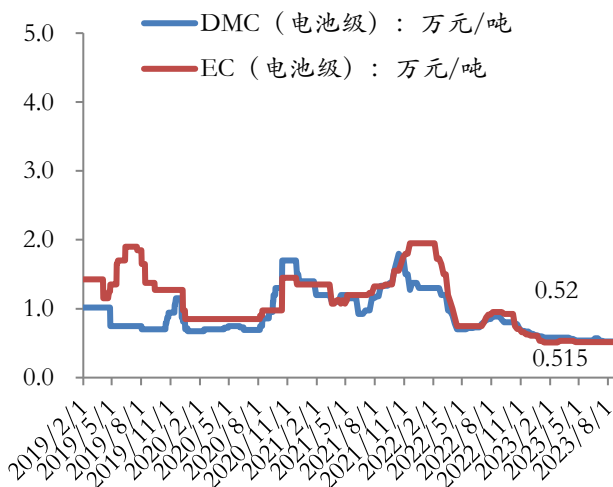
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



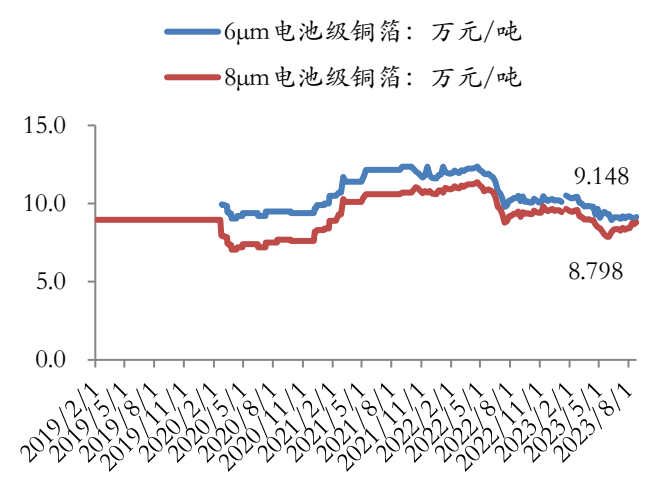
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



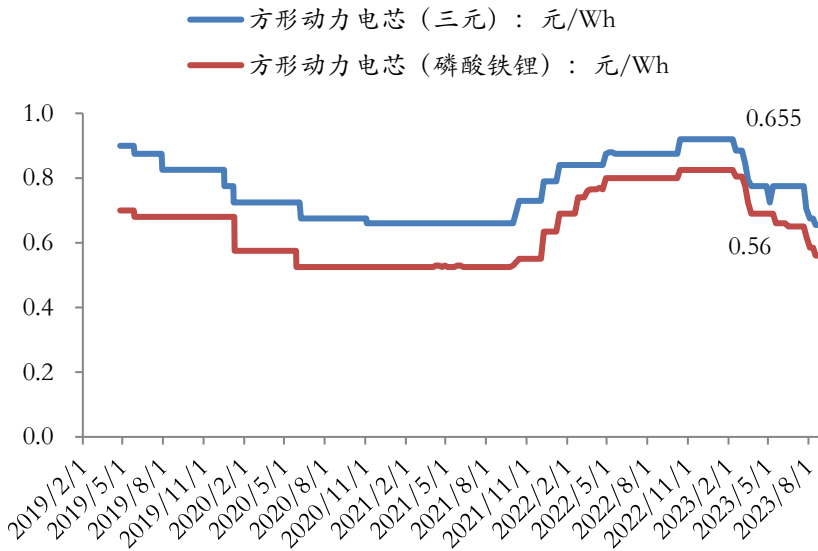
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，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

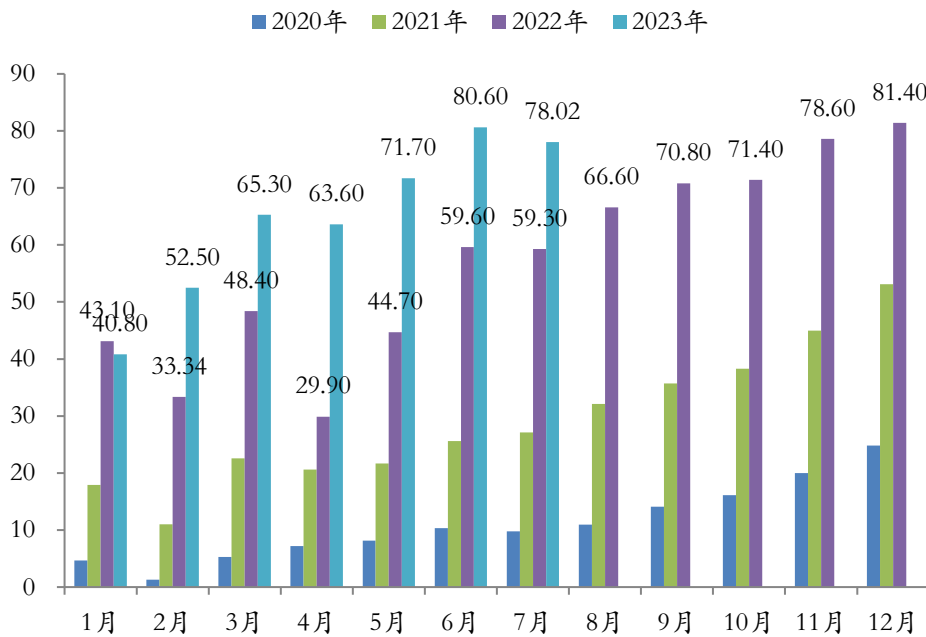
2023年7月我国新能源汽车销量为78.02万辆，同比上涨31.60%，环比下降3.20%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达54.1万辆，同比上涨18.2%，插电式混合动力汽车销量为23.2万辆，同比上涨77.0%。

2023年7月欧洲五国新能源汽车销量为14.41万辆，同比上涨33.68%，环比下降25.34%。7月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为6.3万辆，同比上涨19.94%，环比下降8.70%。

2023年7月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。2023年7月我国动力电池产量61.00GWh，同比上涨28.90%，环比上涨1.50%；2023年7月我国动力电池装机量33.2GWh，同比上涨33.30%，环比下降2.00%。

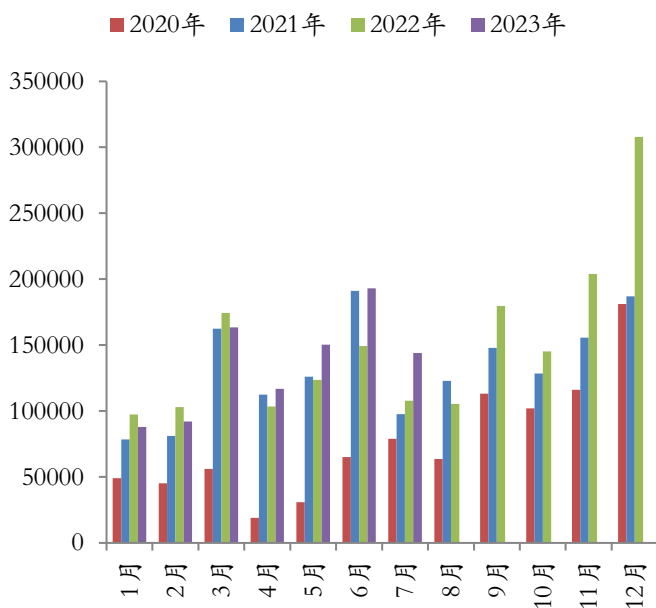
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。负极材料：2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。隔膜：2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。电解液：2022年12月出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

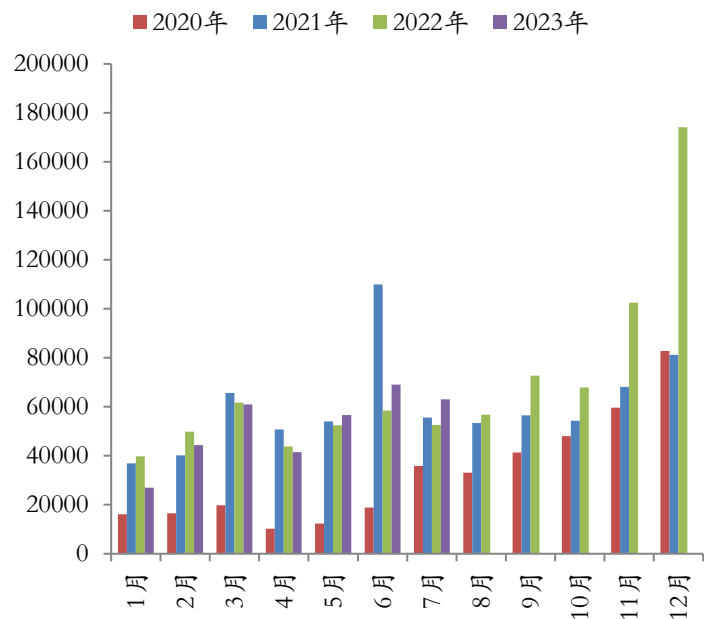
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

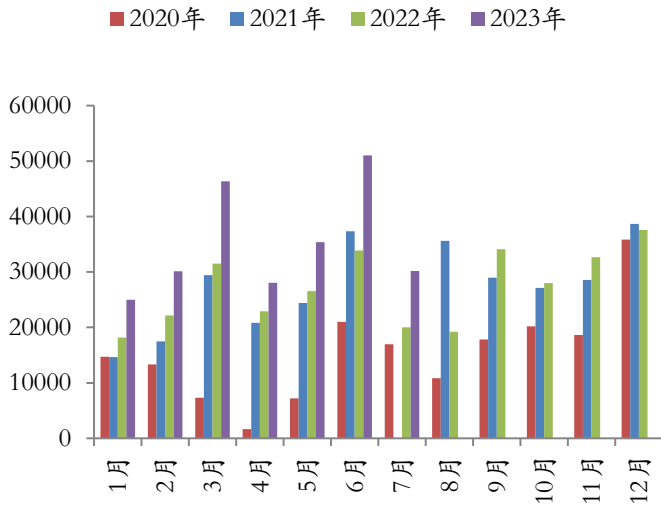
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



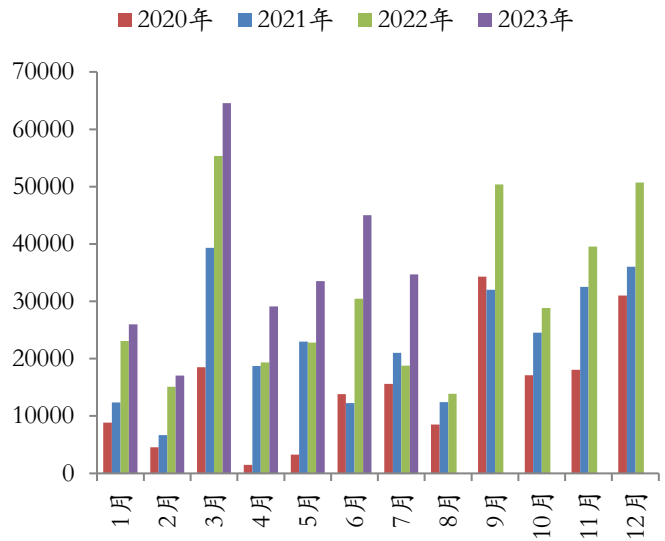
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



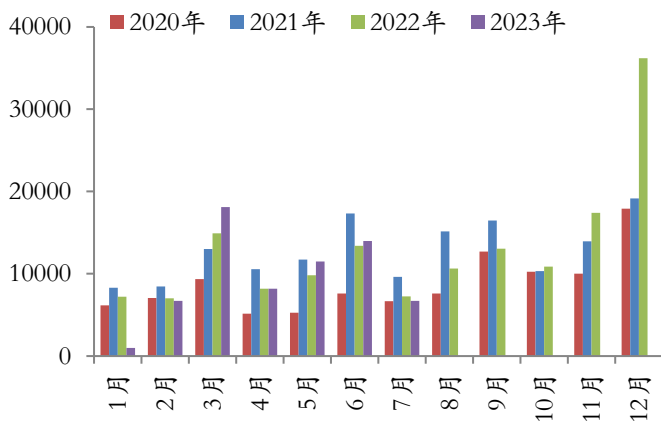
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



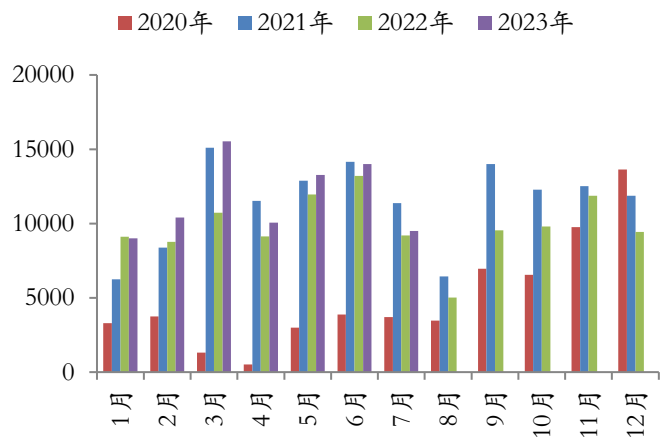
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



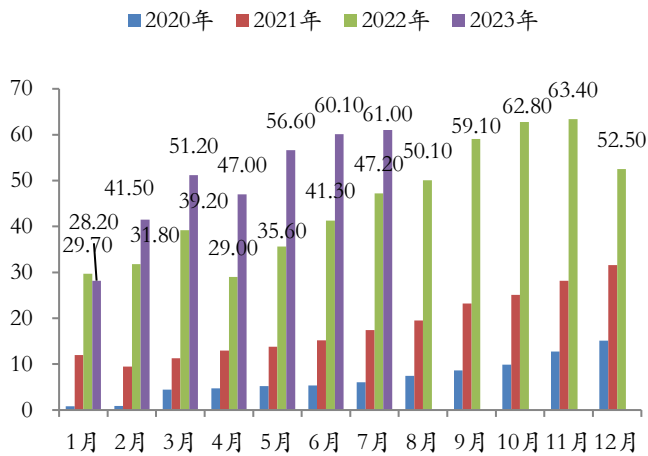
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



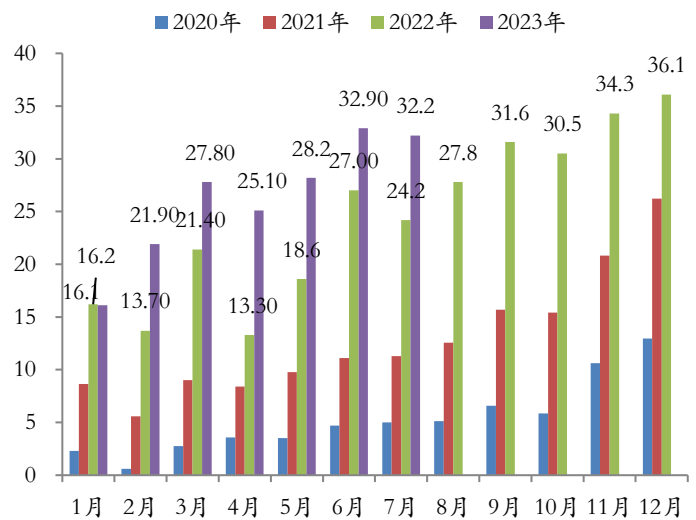
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



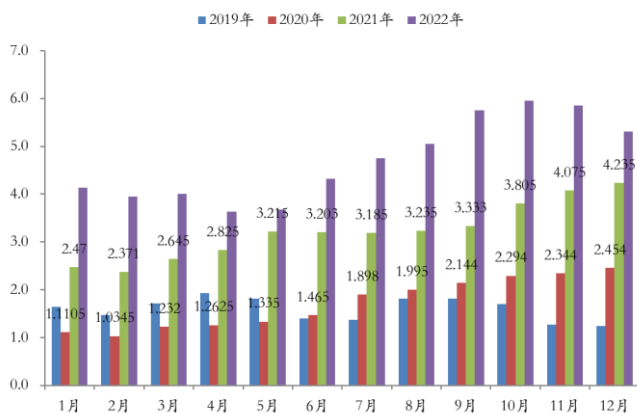
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



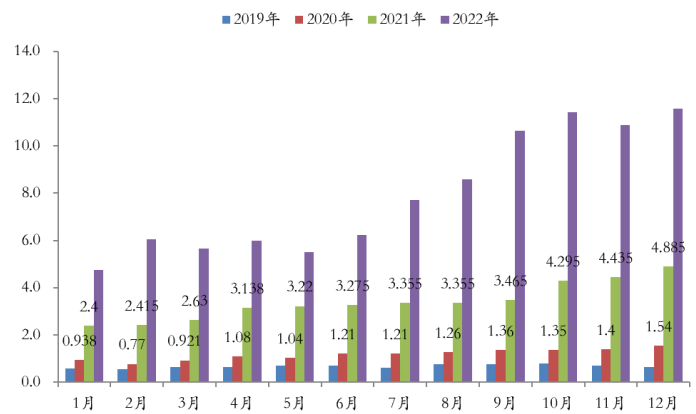
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



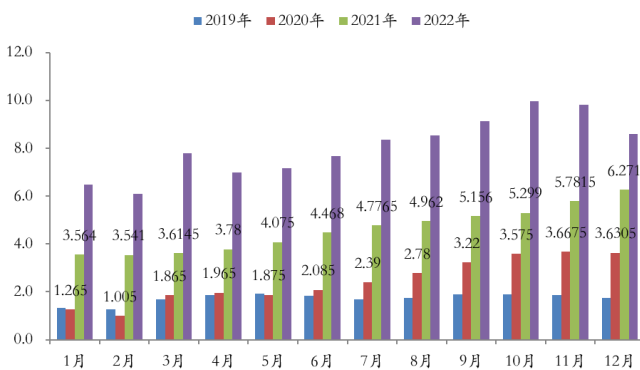
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



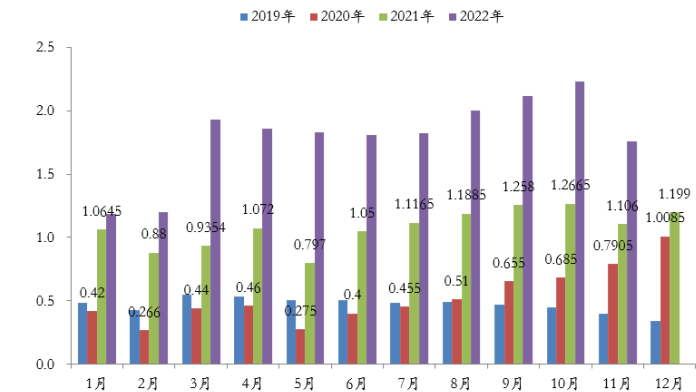
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



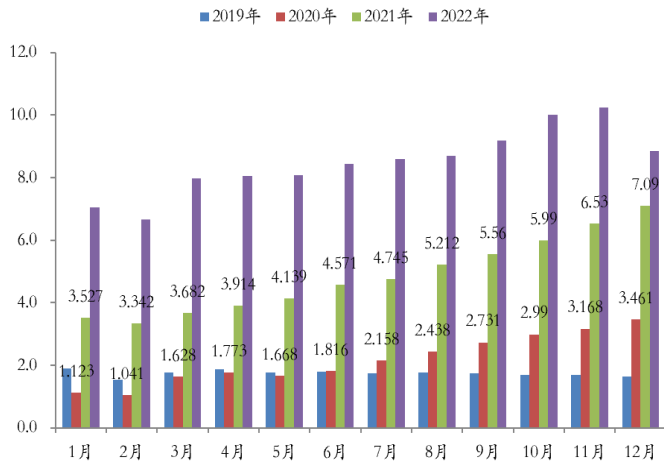
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



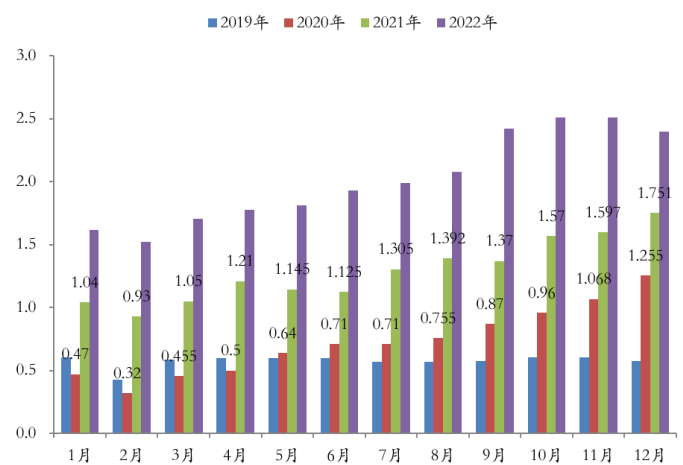
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



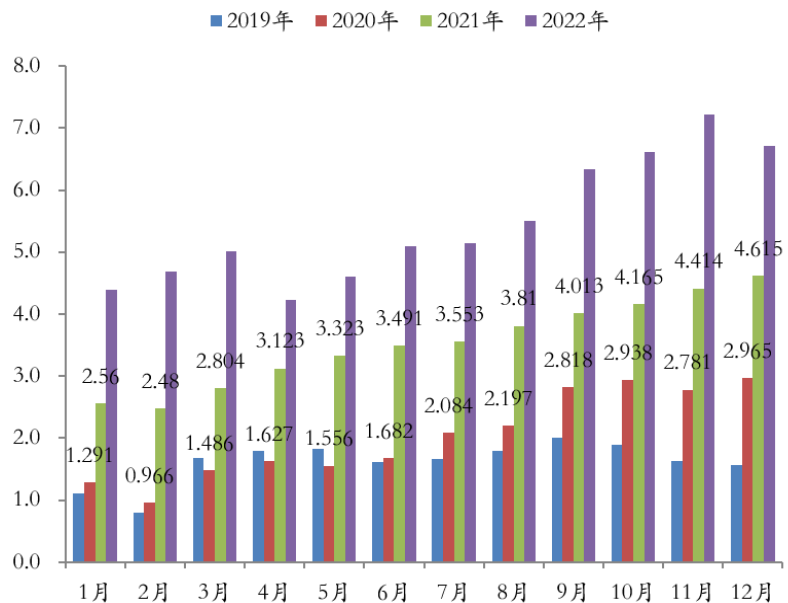
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

#### 欧盟电池法案落地, 中国电池要涨价, 插混在国内还得火? (维科网)

公示 20 天之后, 欧盟的电池法在 8 月下旬正式生效。

在国内电动车市场凭借着自研核心零部件电池, 以及整个成熟的供应链体系, 获得了巨大的成本优势之后。近几年的出海搞得火热, 不乏有品牌的电动车渗透到了欧洲本土市场, 而欧洲市场则是老牌传统燃油车的地盘, 电动化的进程相对比我们慢。



推出欧盟电池法，不排除他们真的想环保、他们真的在搞本土保护。

新电池法是自 2024 年 7 月起，出口到欧洲的大部分电池（包括电动汽车电池以及其他工业电池）需要提供碳足迹声明及标签。电池出口厂商需要披露从上游矿产、材料，到电池生产、回收及再利用多个环节的碳排放数据。随后的 3 年时间当中，欧盟还将会对碳排放进行分级，并设定相关阈值。最后会在 2027 年 7 月，达到相关碳足迹的限值要求。

这对国产电动车行业乃至电池行业来说，都是一个相对严苛的要求，会给我们带来怎样的麻烦？

入欧门槛变高，电池商都头疼什么？

欧盟电池法规虽然说是预期中的落地，但对于整车、电池生产企业来说，代表着想要把产品卖入欧洲市场，依靠出口的形式门槛又变高了。可以确认，目前来说进入欧洲市场的路越来越难走了。

欧洲现在是我国电池产品的主要出口市场，今年第一季度国内的锂电池出口额排名前五的国家，分别是美国、德国、韩国、荷兰以及越南，这五个国家占出口总额的 62% 以上。中国出口到德国、荷兰两个欧盟国家的总额为 272.97 亿元，超过了出口到美国的 224.7 亿元。

欧洲市场，是占据国内电池出口总额大头的。

法规开始正式实施之后，电池护照的概念会成为入欧的主要阻力，其所需披露的信息也涉及到核心技术数据和供应链体系等信息数据安全问题。有了这个东西之后，电池的制造、出口成本又提高了，而且对碳足迹的追溯，会导致出口到德国（欧洲市场）的难度进一步加大。

会给国内整车、电池制造商带来以下几点变化：

1. 碳排放的相关要求可能会让部分出口企业进行零碳转型，在生产技术上将向着高效低能耗、环保低碳等方向进行革新；

2. 可能还会推动国内回收体系完善，长期带动国内产业链的绿色转型，推进行业的可持续发展；

3. 为了电池护照，出口企业还需要面临护照数据库建设、护照管理系统维护及国际统一标准构建等挑战。

以上三个点，无疑都直接指向了成本问题。零碳转型会推动整个电池生产厂家，开始建设更多的零碳电池工厂，而一个零碳产业园的组成包含了磷酸铁锂和无钴正极材料生产线、磷酸铁锂前驱体和电解液生产线、电池回收拆解生产线和相关配套设施。也就是说这是一个硬性的投资指标，而且陆续几年内电池厂商的大部分生产工厂，都需要进行零碳的转型。

那么，建成一个电池零碳产业园，需要花费多少钱？蜂巢能源的第一个零碳产业园，投资总共达到了 170 亿元；像这种产业园，仅有一个还不够，各家都需要更多的类似产业园，覆盖风电、光伏、储能、制氢、碳管理、电力交易等整套的解决方案，实现产业园区的零碳闭环。

工厂的转型，势必会带来投资成本的增加，其次，还有电池护照的数据库、日常维护等，这些都是电池生产成本增加的信号。这些成本，由谁来均摊，将成为我们接下来思考的问题。

插混还能再火，纯电要涨价？

零碳转型和电池护照，这些东西的出现都是时间问题，只能说欧洲电池法规的落地推动了国产电池企业们对于这两点落地的速度。要想走出海外出口到欧美核心市场，这是必经之路，我们掌握着电池乃至电动车的核心技术，而且已经有了初步

的优势（相对欧美、日韩等来说，都有优势）。

可以判断，只要是有想出海去欧洲以及美国本土市场的汽车制造商或者电池生产商，都有可能面临成本上涨的问题。电池厂商会在今年（甚至早就开始），到 2027 年间开始加速零碳转型，并且落地电池护照相关事宜，在这几年的时间里电池成本的上涨已经成为必然。

推一个逻辑。

电池厂商接下来的 4 年时间，不会搞两套电池标准，一套满足国内需求，无碳足迹、无电池护照等，一套满足欧洲标准，有护照、有碳足迹证明。产业园都建了，做两套标准的电池就失去了意义。后续，市场上都将会是能满足国标与欧洲标准需求的电池。

前期，有实力的电池大厂会更快生产出能满足欧洲标准的电池产品，例如宁德时代、比亚迪、蜂巢能源等这些头部企业，且有自己零碳产业园的企业。而这些企业的前期投资，是要靠后期卖电池赚回来的，会在 2027 年前对电池进行涨价，幅度应该随着销量规模增长而降幅（这里不考虑电池原材料忽高忽低的行情影响）。可能还会洗出去一波没能力的电池制造商，做不了零碳转型，没精力维护电池护照。

至少可以推测出，纯电车型在这 4 年的时间里肯定会有部分产品的成本会上涨，但结合中国电动车市场来看，涨价成本可能要车企来背，毕竟国内市场能卷的选手太多了；或者，选择出海，去海外市场卷，反正电池都合规了。

如果电池涨价，影响到了大部分纯电车型价格的话，市场肯定会做出反馈，扛不住的肯定会跟涨。这样一来，可能又给了国内市场插混、增程车一些销售空间。插混、增程需要的电池包更小，成本更低，电池涨价对于它们的影响相对于纯电车型来说要小很多。

不排除一种可能性，销量规模大的纯电车型+电池企业，能把价格的涨幅控制到很低或者不涨价，例如比亚迪、宁德时代这种在市场内拥有庞大规模销量的企业，是可能做到的。

### 固态电池爆发的前夜：各方追逐的焦点（北极星电池网）

固态电池凭借高安全性与高续航的优势，近年来成为电池市场关注的焦点。

整体来看，固态电池商业化进程加快。宁德时代、赣锋锂业、国轩高科、清陶能源、卫蓝新能源等企业正在加速产能布局。据北极星电池网不完全统计，2022 年至今固态电池产能规划已超 240GWh。

#### 1、产能不断释放

近年来，赣锋锂业、蓝新能源、清陶能源等企业均有固态电池产能规划。据不完全统计，截至目前固态电池总产能规划超 250GWh。

今年以来，多个固态电池项目签约、开工，多家企业发布固态电池规划。

3 月，重庆长寿经开区与领新新能源举行大容量固态电池智能制造项目签约仪式。该项目一期投资 1 亿元，建设 0.5GWh 大容量固态电池智能制造项目。未来三年内，领新新能源拟在长寿经开区投资 105 亿元，建设 20GWh 大容量固态电池生产线及检测中心、国家级大容量固态电池研究院、电解质研发及生产基地等项目。

2 月，清陶能源动力固态电池储能产业基地正式签约落地成都郫都区。项目计划投资 100 亿元，将建设年产能 15GWh 的动力固态电池储能产业基地项目。

1月，高乐股份与义乌经济技术开发区管理委员会签署战略合作协议，拟于义乌经济技术开发区投资建设2GWh纳米固态电池项目，投资总额约20亿元。

## 2、商业化进程加速

今年以来，固态电池商业化进程加速。

4月宁德时代发布凝聚态电池，单体能量密度达到500Wh/kg，将于2023年量产，有望应用于民用电动载人飞机项目。

赣锋锂业半固态电池产品能量密度可达到260Wh/kg以上，其在襄阳东津区投资100亿元的20GWh固态动力电池已经正式开工。

## 3、资本加快入场

固态电池俨然成为资本竞逐的“风口”。据北极星电池网不完全统计，2023年以来已有7家固态电池领域企业获得9轮融资，金额近30亿元。其中最大的一笔是上汽对清陶能源的27亿战略融资。

截止目前，共有12家相关企业获得47轮融资。其中清陶能源获11轮融资，次数最多。值得注意的是，在2022年，固态电池领域融资明显加快，10家企业在2022年进行了16轮融资。

## 4、车企提出装车规划

7月4日，丰田公司宣布，已经在固态电池技术上取得了重大突破，能够将电池的重量、体积和成本减半。国内外多家新能源车企宣布了半固态电池装车规划，2023有望成为半固态电池“装车元年”。宝马、奔驰、大众和丰田等海外巨头均计划于2025年前后推出搭载固态电池的电动汽车。东风、蔚来、赛力斯已宣布将于今年实现半固态电池装车，长安深蓝、智己、广汽埃安、高合等车企普遍规划2025年前装车半固态电池。

企业布局、资本入场，固态电池赛道迅速升温。然而在众多业内人士看来，固态电池看似“风口”将至，实则“道阻且长”。但不可否认的是固态电池发展前景无限。机构预计2030年中国固态电池出货量将达251.1GWh，2030年市场空间有望达200亿元。

### 中国锂电池动力十足（北极星电池网）

锂电池是一种重要的动力电池，也是电动汽车等新能源产品的核心储能部件。近年来，在全球绿色低碳转型的大背景下，我国以锂电池为代表的动力电池产业快速发展，持续提质升级，迈入世界前列。工业和信息化部日前公布的最新数据显示，2023年上半年，我国锂电池产业延续增长态势，产量已超过400吉瓦时，同比增长超过43%。同时，锂电池出口也取得亮眼成绩。近年来，锂电池和电动载人汽车、太阳能电池一起并称为我国外贸出口的“新三样”，在国际市场上收获众多关注。2022年，中国动力电池占全球市场份额60%左右。今年上半年，我国锂电池出口金额同比增长58.1%，继续展现出强劲发展动力。

加速出海，锂电池出口持续火热

8月16日，在位于福建省福州市高新区的锂电池生产企业——福建云众动力科技有限公司（以下简称云众动力）的包装车间，一批新生产的锂离子电池组正在自动化包装生产线上进行装箱，随后，它们将搭乘货轮启程发往欧洲。

作为当前火热的外贸出口“新三样”之一，锂电池成为当前外贸出口的“香饽饽”。在福州港江阴港区，本月已经有不少锂电池出口订单。据福州海关统计，今年上半年，福建省锂电池出口同比增长达110.7%，涵盖了全球112个国家和地区，在欧盟、东盟等地区实现了两位数以上增长。

“我们出口的锂电池主要应用于动力滑板车、平衡车、储能电源、机器人等对电池要求较高的产品。国际市场锂电池需求井喷，公司的锂电池出口订单也明显增长，每个月都有好几批货物出口。”云众动力总经理吴国庆介绍，当前海外储能需求快速增长，国际市场显示出巨大商机，公司在巩固国内储能市场的同时，也在持续开拓海外市场。云众动力作为一家拥有自主知识产权核心技术，专业从事锂离子蓄电池技术研发、生产和经营的高新技术企业，深耕海外市场多年，凭借高性价比的产品和优质服务，今年上半年业绩大幅增长。

全球新能源汽车市场的发展，为锂电池企业带来广阔的海外市场发展机遇，国内锂电池企业纷纷加速海外布局。以国内动力电池头部企业宁德时代为例，其在德国的首座海外工厂于去年12月实现锂离子电池电芯量产，已具备了本地化生产及供货能力；第二座位于匈牙利的欧洲工厂也已于去年9月正式启动。今年上半年，宁德时代所在的福建省宁德市锂电池出口额已高达334.3亿元。

中国锂电池企业在海外市场的亮眼表现与企业的技术优势、产业链的完善等密不可分。北京理工大学材料学院特别研究员刘琦认为，我国锂电企业不论是产业规模还是全产业链的完整程度，在全球都处于领先地位。因此，在参与全球化竞争中，可以充分发挥其全产业链及市场规模优势，领跑全球新能源汽车发展。

就拿锂电池生产中必不可少的隔膜来说，根据《中国锂离子电池隔膜行业发展白皮书（2023年）》的数据，2022年全球锂离子电池隔膜出货量超过160亿平方米，其中，中国的出货量为133.2亿平方米，占比超过80%。这些上游材料领域的不断完善，为整个锂电池产业的快速发展和海外竞争带来优势。

事实上，不仅仅是锂电池生产企业，近年来，与锂电池相关的周边产品生产企业也在加速“出海”。

福建星云电子股份有限公司是一家提供“锂电池组生产线解决方案”及“锂电池测试系统解决方案”的高新技术企业。今年5月，该公司携锂电池测试整体解决方案、储能变流器以及交流充电桩等产品亮相欧洲最大的电池展，凭借过硬的产品技术和可靠的服务质量，成功接洽了一批合作意向客户。这次展览的成功，也进一步增加了福建星云电子股份有限公司进一步在海外拓展的信心。

#### 精益求精，高水平工艺打造高品质产品

江苏省常州市是长三角地区的一大锂电池产业聚集地，集聚了大量锂电池上下游企业，星源材质科技股份有限公司（以下简称星源材质）就是其中之一，这家企业的主营业务是锂离子电池隔膜的研发和销售。

隔膜的外观就像一张半透明的塑料布，看似没什么技术含量，但实际上它是锂电池生产中一种至关重要的材料，主要作用是隔绝电池正负极，同时保证锂离子能够从中间自由通过。隔膜在厚度尽可能薄的前提下，还要保证强度以及膜上孔的分

布均匀。小小一片膜，关系着锂电池的安全性和使用寿命，对制造工艺的要求也格外高。

过去，锂电池隔膜的技术和生产长期被国外企业所垄断，不仅价格贵，还要面临“卡脖子”的风险。2003年，星源材质决定研发属于自己的隔膜，耗时3年终于研制出第一批稳定的国产锂电池隔膜。

星源材质由创新起步，也将技术创新作为企业的发展支柱。“干我们这一行，只能靠技术来驱动。”星源材质的相关负责人张英强表示，随着行业的发展，客户对隔膜的要求越来越高，如果技术跟不上，就很容易被行业所淘汰。

一款隔膜产品的研发期很长，所需要的研发投入也很高。在星源材质的万级洁净实验室里，电镜扫描仪、激光粒度分析仪等精密仪器有序排布，再加上与高校合作的高水平研究团队，让企业一次次突破技术壁垒，走向国际先进。

锂电池生产设备行业属于技术密集型行业，对生产工艺以及各类材料的要求都很高，其中有不少领域国内都是从零起步。因此，大量的创新和科研投入可以说是国内众多企业能够迎头赶上的重要原因。但好的产品研发出来，没有先进高效的生产线支撑，也无法保证产品品质的实现。锂电池是“差之毫厘，谬以千里”的典型领域，小小一块锂电池里就有上万个零部件，一些部件的制造精度达到微米级。某一个参数的小小偏差，就可能导致电池品质的不合格甚至报废，因此，锂电池制造极其考验企业的制造经验和工艺水平。

涂布是锂电池生产中对精度要求极高的一项流程。在一片几微米厚的铜箔上，用涂料涂出3条细线，不仅速度要快，重量还要均匀。为了保证偏差被控制在几毫克之间，宁德时代湖东智能工厂的涂布车间配备了最敏锐的中央智慧工艺感知控制系统，在低时延的5G网络的保障下，高清视频采集设备对涂布过程进行高速实时“抓拍”，即便是极其微小的偏差缺陷，也都逃不过系统的“火眼金睛”。

相关机构的统计数据显示，高精度、高效率、高自动化的生产线已成为锂电池行业发展的重要趋势。目前，我国动力电池电芯生产，模组组装工艺段的自动化率已非常高。

### 优化服务，做优新能源产业生态圈

位于浙江省嘉善县经济技术开发区（惠民街道）松海路上的兰钧新能源科技有限公司（以下简称“兰钧新能源”），是由“世界500强”之一的青山集团控股的锂电池制造企业，主要致力于车用和储能锂离子电池研发、生产和应用。

兰钧新能源一期项目从2020年9月18日首次接触洽谈到2020年11月21日正式签约落户，仅用了2个多月时间。眼下，生产线正在高速运转。“新能源行业市场瞬息万变，早日投产才能占领一席之地。”兰钧新能源外联部经理吴迪深有感触，从项目首次洽谈，他就紧跟项目进度不放松，“项目落户嘉善县，我也跟着落在了这里。”

锂电池产业的快速发展，离不开国内政策的支持和地方政府的配套服务。为了给企业提供更好的服务和支持，嘉善县经济技术开发区管委会快速成立了项目服务专班，相关职能部门根据企业需要“上门服务”。“在公司注册之初，除了需要提前准备的材料，相关部门还主动告知我们可以享受的奖励政策，从申请时间到具体步骤再到兑现金额，逐条对照，逐项计算。”吴迪回忆道，符合政策的奖励金额很快就打到了公司账户上。

从签订投资协议之时，嘉善的项目审批办理工作就开始同步介入，通过实行方案图纸联合审、项目许可联合办，变“串联审批”为“并联审批”，大大节省了项目建设审批各环节的时间。在项目验收阶段，嘉善创新实践“分层分栋分期”的竣工验收新模式，将以前的“建好后联合验收”变为“边建设边监管边验收”，有效助力企业统筹施工进度，极大缩短了项目投产时间。“有求必应、无事不扰”，优质的政务服务吸引着兰钧新能源在短短两年多的时间里多次追加投资。

抢抓新能源产业发展机遇，在企业苦练“内功”求突破的基础上，嘉善县将原有的氢能产业专项政策覆盖至锂电池等新能源产业，从研发补助、金融贴息、税收奖励、产业配套等方面给予最大力度支持，用“真金白银”为企业发展注入动能。与此同时，嘉善县围绕锂电池产业，聚焦产业链上游关键材料、中游设备、下游应用端开展专项精准招商。“我们建立了锂电池产业链招商专班，主动出击，以‘一企一策’给予个性化扶持政策。”嘉善县经济技术开发区产业管理部副部长熊雨平表示，截至目前，该县已先后引进、配套企业6家。

新能源产业链既长又广，细分领域机遇层出不穷。如何布局，成了发展的关键。嘉善县在纵向成链之外，还注重横向成群，辐射水性电池、液流电池等细分赛道，开展多元技术布局。

在距离兰钧新能源1公里左右位置，坐落着浙江桓能芯电科技有限公司（以下简称“桓能芯电”），这家企业掌握着全球唯一使用绿色环保水性粘结剂的全水性锂电池生产、回收、再生、重用工艺。桓能芯电从项目接洽到落户嘉善县，只花了一个多月的时间。“嘉善县在广东顺德基地考察了研发中心和中试产线后，快速与我们进行洽谈，并提供了一份包含租赁厂房、补贴政策等在内的落地计划，更以产业基金背书。”谈及落户过程，桓能芯电总经理用“高效”形容。项目签约快，投产同样快。桓能芯电从去年春节开始装修，8月份开始运营，前前后后只花了6个月的时间。

### 我国首个！铁铬液流+飞轮+锂电混合储能项目投运（北极星电池网）

近日，我国首个由铁铬液流+飞轮+锂电混合储能项目在内蒙古霍林郭勒正式投运。

在内蒙古霍林郭勒市的循环经济产业园区，由铁铬液流、飞轮、锂电三种形式混合的储能系统，各有特点、各有优势。飞轮储能是通过飞轮和电动机相互高速带动旋转来进行充电或者放电，具有响应快、能量密度高、转换效率高、寿命长等技术特点；锂电储能与手机电池原理相同，只是个头和容量更大，利用锂化合物的氧化还原反应实现电池的充放电。铁-铬液流电池是一种新型储能装置，利用溶解在电解液中的铁、铬离子的氧化还原反应进行电能储存和释放。具有寿命长、响应快、成本低的特点。

国家电投内蒙古储能项目负责人 张玉江：铁铬液流电池充放电可达20000次以上，是锂电池的3倍左右，堪称“平地抽水蓄能”。它和飞轮储能、锂电储能三种形式的储能同时投运在国内尚属首例，其目的是通过不同形式储能效果应用，在实际运行过程中积累实证经验和数据，探寻符合各地生产生活用电的储能方式，为能源行业储能技术应用提供可复制的示范案例。

本次储能系统全容量投产，打通了霍林河循环经济“源—网—荷—储—用”多能互补应用的最后一个堵点，贯通了能源循环的全链条产业。明确了解决弃风、弃光等问题的关键途径，打造了火电调峰、储能示范、绿电转化的循环经济升级版，低碳绿色、集成高效，为当地构建新型电力系统增添了新动能。

### 3.4 重要公司公告

#### 权益变动:

【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）。

【大洋电机】公司拟对 2022 年 3 月 14 日第五届董事会第二十六次会议审议通过的《关于回购公司股份方案的议案》对应的剩余回购股份用途进行变更，将“用于后续员工持股计划或股权激励计划”变更为“用于注销以减少注册资本”，即拟对 2022 年回购剩余股份数 6,360,441 股进行注销，并将按规定办理相关注销手续。

【欣旺达】基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，为了切实维护投资者权益和资本市场的稳定，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人王明旺先生、王威先生自愿承诺未来 6 个月内不减持公司股票。截至公告披露日，王明旺先生持有股票 361,779,557 股，占公司总股本比例 19.43%；王威先生持有股票 132,446,600 股，占公司总股本比例 7.11%。二人合计持有 494,226,157 股，占公司总股本比例 26.54%。

【德方纳米】基于对公司未来发展前景的信心及公司价值的认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，增强广大投资者信心，公司持股 5% 以上股东吉学文先生、孔令涌先生及公司其他非独立董事、高级管理人员任诚先生、唐文华先生、万远鑫先生、任望保先生、燕高勇先生、林旭云女士、何艳艳女士承诺，自承诺函签署之日起三个月内不减持其所持有的公司股份。

【当升科技】公司董事、总经理陈彦彬先生，副总经理王晓明先生基于对公司未来持续发展前景的充分信心以及对公司内在价值的高度认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，维护广大投资者与股东利益，自愿承诺未来 6 个月内不减持公司股票。截止 2023 年 8 月 23 日，陈彦彬先生持有公司股票 705,949 股，占公司总股本的 0.14%；王晓明先生持有公司股票 810,036 股，占公司总股本的 0.16%。

【天齐锂业】公司股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）和张静女士自愿承诺自 2023 年 8 月 23 日起 6 个月内不减持其所持有的公司 A 股股份。天齐集团目前持有 A 股数量 416,316,432 股，占公司总股本比例 25.37%；张静女士目前持有 A 股数量 68,679,877 股，占公司总股本比例 4.18%。二者合计持有 A 股数量 484,996,309 股，占公司总股本比例 29.55%。

【恩捷股份】基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，公司控股股东 Paul Xiaoming Lee 先生自愿承诺自本公告之日起 6 个月内不减持本人所持有的公司股票。

【亿纬锂能】公司发布了回购方案，用于回购股份的资金总额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 30,000 万元，回购价格不超过人民币 85.31 元/股，预计回购股份数量为 1,758,293 股至 3,516,586 股，占公司当前总股本 2,045,721,497 股的比例为 0.09% 至 0.17%。

【派能科技】公司以集中竞价交易方式拟回购部分公司已发行的 A 股股份，本次回购股份将在未来适宜时机全部用于股权激励或员工持股计划，并在股份回购实

施结果暨股份变动公告后三年内予以转让,本次回购的资金总额不低于人民币 8,000 万元(含),不超过人民币 12,000 万元,回购价格不超过人民币 248.34/股。

【中伟股份】公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份,回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 88 元/股,回购资金总额不低于人民币 18,000.00 万元(含)且不超过人民币 29,000.00 万元(含),按回购金额上限测算,预计回购股份数量约为 3,295,454 股,约占公司当前总股本的 0.49%;按回购金额下限测算,预计回购股份数量约为 2,045,454 股,约占公司当前总股本的 0.31%。

【福斯特】2023 年 8 月 25 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回购公司股份 1,018,500 股,占公司总股本的比例为 0.05%,回购成交的最高价为 29.98 元/股,最低价为 28.63 元/股,已支付的资金总额为人民币 29,996,550.10 元(不含交易费用)。截至 2023 年 8 月 25 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 1,945,200 股,占公司总股本的比例为 0.10%,回购成交的最高价为 35.33 元/股,最低价为 28.40 元/股,已支付的资金总额为人民币 59,991,352.78 元(不含交易费用)。

#### 股份质押、解除质押:

【欣旺达】公司控股股东王明旺先生和王威先生将所持有本公司的部分股份办理了质押业务,王明旺先生本次质押数量 1560 万股,占其所持股份的 4.32%,占公司总股本的 0.83%;王威先生本次质押数量 260 万股,占其所持股份的 1.97%,占公司总股本的 0.14%。

【恩捷股份】公司控股股东或第一大股东及其一致行动人合益投资补充质押股份数总共为 596 万股股票,占公司总股本的 0.61%,起始日分别为 2023 年 8 月 22 日、2023 年 8 月 22 日、2023 年 8 月 23 日、2023 年 8 月 22 日,终止日分别为 2023 年 12 月 13 日、2024 年 4 月 17 日、2023 年 12 月 22 日、2024 年 2 月 21 日。

【比亚迪】控股股东或第一大股东及其一致行动人吕向阳解除质押股份 163.24 万股,占公司总股本的 0.06%,质押起始日为 2022 年 11 月 28 日,解除质押日期为 2023 年 8 月 23 日。

【亿纬锂能】公司于近日接到控股股东西藏亿纬控股有限公司(以下简称“亿纬控股”)、实际控制人骆锦红女士的通知,获悉亿纬控股、骆锦红女士分别将其所持有的公司部分股份进行了质押。本次亿纬控股累计质押股份 19,550,000 股,占公司总股本的 0.96%;本次骆锦红女士质押股份 5,000,000 股,占公司总股本的 0.24%。

【国轩高科】公司于近日接到控股股东之一南京国轩控股集团集团有限公司的通知,获悉国轩控股将其持有的部分公司股份补充质押给浙商证券股份有限公司及财通证券资产管理有限公司。本次累计质押股份 15,550,000 股,占公司总股本的 0.87%。

#### 借贷担保:

【赣锋锂业】为满足公司发展和生产经营需要,公司向第三方机构申请借款 4.65 亿元,并以全资子公司北京炬宏达矿业投资有限公司 100% 股权作为质押担保物。

【赣锋锂业】公司全资子公司北京炬宏达矿业投资有限公司拟向其参股公司内蒙古维拉斯托矿业有限公司提供总额不超过 4,000 万元人民币的财务资助,股东北京鼎鑫源国际投资有限公司、海南国城盛通投资合伙企业(有限合伙)按同等条件



提供 4,000 万元人民币财务资助。未进行财务资助股东均为内蒙古地质矿业集团有限责任公司全资子公司，内蒙古地矿对本次财务资助借款本息、违约金及实现债权费用提供连带责任保证担保。本次财务资助期限为 5 年，年利率为 6%。

【震裕科技】近日，公司与中国农业银行股份有限公司宁海县支行签订了《保证合同》，同意为子公司宁波震裕汽车部件有限公司提供总额度人民币 500.30 万元的保证担保。

【天际股份】公司拟以全资子公司誉翔贸易 100% 股权以及誉翔贸易全资子公司新特化工 100% 的股权作为质押担保，向中国民生银行股份有限公司汕头分行申请并购贷款 27,600 万元，用于支付收购股权的部分转让款。

【星源材质】公司同意公司子公司英诺威新材料科技（马来西亚）有限公司向银行等金融机构申请不超过人民币 28 亿元的综合授信额度，并由公司提供合计不超过人民币 28 亿元的担保。

### 股权激励

【英搏尔】本激励计划涉及的激励对象共计 450 人，占公司截至 2022 年 12 月 31 日员工总数 1973 人的 22.81%，包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心技术/业务人员，不包括英搏尔独立董事和监事。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,260.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 25,209.60 万股的 5.00%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

【欣旺达】公司控股股东、实际控制人、董事长王威先生提议公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励。提议回购股份的资金总额为：不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）。

【赣锋锂业】公司 2022 年股票期权激励计划第一个行权期将于 2023 年 9 月 5 日至 2024 年 9 月 4 日行使。本次符合行权条件的激励对象共计 105 人，可行权的期权数量为 67.55 万份，占目前公司总股本 201,716.7779 万股比例为 0.0335%。行权价格为 84.90 元/份。同时，公司对 5 名离职人员已获授但未获准行权的 18.90 万份股票期权进行注销。本次注销后，激励对象 110 名调整为 105 名，已授予但尚未获准行权的股票期权数量由 289.10 万份调整为 270.20 万份。

【安达科技】公司于 2023 年 5 月 24 日至 2023 年 8 月 23 日展开了股份回购。截至公告披露日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 5,000,000 股，占公司总股本的 0.82%，占预计回购总数量上限的 92.14%，最高成交价为 8.66 元/股，最低成交价为 8.30 元/股，已支付的总金额为 42,722,572.78 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购金额总额上限的 61.03%。

【黑猫股份】公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票第一个解除限售条件已达成，符合解除限售条件的激励对象共 66 名，可解除限售的限制性股票数量为 128.56 万股，占目前公司总股本的 0.17%。

### 投融资：

【香山股份】本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在深交所上市。本次发行可转换公司债券拟募集资金总额为不超过人民币 70,000.00 万元（含本数），具体发行规模由股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。

【江苏国泰】公司在不影响募集资金投资项目建设及正常经营的前提下，使用不超过人民币 370,000 万元（含本数）的暂时闲置的公开发行可转换公司债券募集资金（含收益）进行现金管理。

【江苏国泰】公司的子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司出资设立致新 1 号，投资规模不超过 20,000.00 万元；子公司张家港市国泰投资有限公司出资设立致新 2 号，投资规模不超过 8,000.00 万元。

【江苏国泰】公司及合并报表范围内子公司在充分保障公司日常经营性资金需求、不影响公司正常经营活动并有效控制风险的前提下使用闲置自有资金开展证券投资，投资总额不超过人民币 10 亿元。

【亿纬锂能】公司同意公司及子公司开展最高保证金额度不超过人民币 2.5 亿元或等值其他外币金额的商品期货套期保值业务，预计任一交易日持有的最高合约价值不超过人民币 25 亿元或等值其他外币金额，商品期货套期保值品种限于与公司及子公司的生产经营所需的镍、锂等原材料相关的期货品种。

【天际股份】公司拟以人民币 46,000 万元的价格收购交易对方持有的常熟市誉翔贸易有限公司（以下简称“誉翔贸易”）100%的股权，进而间接收购常熟新特化工有限公司（以下简称“新特化工”，系誉翔贸易的全资子公司）100%的股权。近日，公司收购誉翔贸易 100%股权事项已完成工商变更登记，并取得常熟市行政审批局换发的企业法人营业执照。本次工商登记变更完成后，公司持有誉翔贸易 100%股权。新特化工仍为誉翔贸易的全资子公司，公司进而持有新特化工 100%股权。

#### 人事变动:

【鹏辉能源】公司于 2023 年 8 月 21 日召开了 2023 年第一次职工代表大会，经与会职工代表审议，选举岳海燕女士为公司第五届监事会职工代表监事。

【福斯特】公司原内审部负责人茹飞先生因公司内部工作岗位调动，不再负责内审部相关工作。经公司第五届董事会第二十四次会议审议通过，公司董事会决定委任刘彧女士为公司内审部负责人，任期至本届董事会届满之日。

【洛阳钼业】为了进一步强化核心业务管控，同时进一步加强对 Tenke Fungurume Mining S.A. 重大项目建设、生产和运营的管理，王先生申请辞去本公司副总裁职务。辞任后，王先生将继续担任本公司首席专家，同时担任 TFM 总经理。其辞任自二零二三年八月二十五日起生效。

#### 其他:

【容百科技】容百科技投资者关系活动记录表（战略发布会）。

【科达利】投资者关系活动记录表（电话会议）。

【鹏辉能源】公司于近日完成了相关工商变更登记手续，并取得了广州市市场监督管理局核发的《营业执照》。

【香山股份】公司根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》等相关法律、法规、规范性文件的规定和要求，结合实际情况，制定了公司未来三年（2023—2025年）股东回报规划。

【香山股份】公司 2023 年 8 月 21 日公司召开的第五届董事会第 18 次会议及第五届监事会第 17 次会议，审议通过了《关于续聘会计师事务所的议案》，同意续聘毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2023 年度审计机构。

【香山股份】2023年8月21日，广东香山衡器集团股份有限公司召开第五届董事会第18次会议和第五届监事会第17次会议，审议通过了《关于变更部分募投项目实施主体、实施地点、投资结构及募集资金投入方式的议案》，同意公司综合考虑当前业务经营规划和项目实施需求等因素，对部分募集资金投资项目实施主体、实施地点、投资结构及募集资金投入方式进行变更，本议案尚需提交股东大会审议。

【道明光学】公司发布2023年半年度报告。

【百利科技】2023年8月21日，公司收到山西省长治市潞城区人民法院出具的民事调解书。本案在审理过程中，公司与重庆兴海达成和解协议，同意重庆兴海在原《补充协议》约定的还款时间基础上顺延一年完成对剩余业绩补偿款的支付。

【祥鑫科技】公司发布2023年半年度报告。

【湘潭电化】进一步健全和完善湘潭电化科技股份有限公司对利润分配事项的决策程序和机制，提高投资者合理回报，根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红（2022年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》及《湘潭电化科技股份有限公司章程》等相关规定和公司的实际情况，特制定公司《未来三年（2023-2025年）股东回报规划》。

【湘潭电化】公司将鹤岭生产厂区建筑物屋顶（面积约为3,900平方米）免费租赁给雨湖潭州用于建设、安装、运营装机容量约为600KWp分布式光伏电站，房屋租赁期限为20年；建成后雨湖潭州将光伏电站所发电力优惠出售给公司使用。

【洛阳钼业】公司将于2023年8月26日披露A股《2023年半年度报告》和H股《2023年中期报告》。为便于广大投资者更深入全面地了解公司2023年半年度经营成果、财务状况，公司计划于2023年8月29日下午16:00-17:00召开2023年半年度业绩说明会，就投资者普遍关心的问题进行交流。

【英搏尔】根据深圳证券交易所于2023年7月25日出具的《关于珠海英搏尔电气股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的第二轮审核问询函》（审核函〔2023〕020120号）的要求，珠海英搏尔电气股份有限公司会同东北证券股份有限公司等相关方对相关问题进行了核查和落实，对申请材料进行了修改、补充。现对审核问询函的落实和募集说明书的修改情况逐条书面回复，并提交贵所，请予审核。

【新宙邦】投资者关系活动记录表（业绩说明会）。

【杉杉股份】2023年8月22日，杉杉集团收到中国证券登记结算有限责任公司出具的相关质押证明文件，本次质押登记手续已办理完成。

【当升科技】公司发布2023年半年度报告。

【国轩高科】公司于近日领取了合肥市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【大洋电机】由于双方合作良好，公司董事会审计委员会提名拟续聘天职国际为公司2023年度财务审计机构及内部控制审计机构，聘期一年。

【大洋电机】根据公司股票期权激励计划自主行权情况及公司拟变更部分回购股份用途并注销以减少注册资本事项，公司拟变更注册资本，并对《公司章程》相应条款进行修订。

【大洋电机】公司发布2023年半年度报告。

【天赐材料】该项目中年产15万吨液体六氟磷酸锂产线装置已于7月底完成安装并调试成功，并于近日开始进料试生产，目前已连续产出三批合格产品，产品质量均符合公司电解液生产要求。

【英搏尔】根据中国证券监督管理委员会《上市公司股权激励管理办法》的有关规定，并受珠海英搏尔电气股份有限公司其他独立董事的委托，独立董事齐娥女士作为征集人，就公司拟于2023年9月8日召开的2023年第二次临时股东大会审议的股权激励相关议案向公司全体股东征集投票权。

【恩捷股份】发布了2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入55.68亿元，同比减少3.27%；实现归属上市公司股东净利润14.05亿元，同比减少30.45%。公司同时发布了募集资金存放与使用情况专项报告、利润分配预案、对外担保情况等相关报告。

【安达科技】发布了2023年半年度报告。2023年上半年，公司实现营业收入31.58亿，同比增长8.84%；实现归上市公司股东净利润-2.40亿，同比下降138.77%。公司与报告期内经营业绩出现较大变动，主要原因为：原材料碳酸锂的价格下跌与下游锂电池储能领域企业对磷酸铁锂的需求放缓。此外，安达科技发布了募集资金存放与实际使用情况的专项报告。

【星云股份】近日，公司收到政府补助150万元。本次提供补助的主体是福州经济技术开发区财政局，获得补助的原因/项目为2023年福建省产业领军团队补助资金。该补助与收益相关，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的16.77%。

【安纳达】公司决定从2023年8月24日起上调主营产品销售价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调700元/吨，外贸销售基价上调100美元/吨。

【赢合科技】公司发布了关于在上海电气集团财务有限责任公司办理金融业务的风险持续评估报告。评估意见为财务公司严格按照中国银行保险监督管理委员会《企业集团财务公司管理办法》的要求，经营规范。同时，财务公司的内部控制制度健全，并得以有效执行。在资金管理方面，财务公司较好地控制资金流转风险；在信贷业务方面，建立了相应的信贷业务风险控制程序，整体风险可控。财务公司可有效保障在存款的安全，亦能积极防范、及时控制和化解存款风险

【黑猫股份】经过公司对2023年6月末存在可能发生减值迹象的各类资产全面清查和进行减值测试后，公司对预期可能发生信用减值损失和资产减值损失的相关资产计提减值准备。本期计提金额为799.77万元。

【安达科技】公司于2023年8月25日收到公司实际控制人、董事长、总经理刘建波先生《关于提议贵州安达科技能源股份有限公司回购公司股份的函》。

【诺德股份】公司已于2023年8月17日发布公司2023年半年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2023年半年度经营成果、财务状况，公司计划于2023年09月04日上午11:00-12:00举行2023年半年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

【天奈科技】公司本次向特定对象发行股票事项尚需通过上交所审核，并获得中国证券监督管理委员会做出同意注册的决定后方可实施，最终能否通过上交所审核并获得中国证券监督管理委员会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

【天奈科技】公司本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核问询函所提问题逐项进行认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。

【天际股份】公司发布2023年半年度财务报告，2023年半年度报告和2023年半年度报告摘要。

【天际股份】公司发布半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表。

【华友钴业】公司发布 2023 年半年度报告和 2023 年半年度报告摘要。

【华友钴业】2023 年 8 月 25 日，公司与淡水河谷印尼基于前期合作框架协议约定的原则，就合作 PT Huali Nickel Indonesia（中文名：华利镍业（印尼）有限公司，以下简称“华利公司”或“项目公司”）索洛瓦科 HPAL 项目（以下简称“HPAL 项目”）与华利公司一起签署了《确定性合作协议》，进一步约定各自在 HPAL 项目开发中的权利和责任。HPAL 项目具体产能及投资金额将在淡水河谷印尼对 Sorowako 矿区进行的可行性研究完成后由公司和淡水河谷印尼商定。

【华友钴业】公司发布关于新增日常关联交易的公告，关联交易类型包括向关联人销售产品、商品；向关联人提供劳务、服务、受托加工等；关联租赁。

【华友钴业】公司发布 2023 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。

【恩捷股份】相关部门已解除对公司董事长 Paul Xiaoming Lee 先生、副董事长兼总经理李晓华先生的强制措施。近日 Paul Xiaoming Lee 先生收到公安机关出具的《撤销案件决定书》，其根据有关规定，决定撤销前述案件。目前，李晓华先生和 Paul Xiaoming Lee 先生均在公司正常履行职责，勤勉尽责，积极参与公司的经营管理工作。

【安纳达】公司控股孙公司铜陵安轩达新能源科技有限公司实施的 5 万吨/年高性能磷酸铁项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案已经专家评审通过，并进入投产阶段。

【福斯特】2023 年 8 月 7 日至 2023 年 8 月 25 日，公司股票已有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（39.41 元/股），已触发“福 22 转债”转股价格向下修正条件。经公司第五届董事会第二十五次会议审议通过，公司董事会决定本次不向下修正转股价格。

【洛阳钼业】本公司宣布本公司及其附属公司截至二零二三年六月三十日止六个月的未经审核综合财务业绩。本公告包含本集团截至二零二三年六月三十日止六个月的中期报告全文，其内容是根据香港联合交易所有限公司证券上市规则的相关披露要求编制。本公司审计及风险委员会已审阅本集团的未经审核综合财务业绩。

【赢合科技】公司于 2023 年 08 月 25 日举行业绩说明会、路演活动等电话会议。

【天齐锂业】公司拟于 2023 年 8 月 30 日在香港联合交易所有限公司网站公布本公司 2023 年中期业绩公告。为了便于广大投资者进一步了解本公司 2023 年上半年经营情况，本公司拟于 2023 年 8 月 31 日（星期四）中午 12:00 至 13:00 召开 2023 年中期业绩宣讲会，就投资者普遍关注的问题进行交流。

【厦门钨业】公司发布 2023 年半年度报告和 2023 年半年度报告摘要。

【厦门钨业】公司同意就公司及下属公司在日常经营活动中产生的部分应收账款开展无追索权应收账款保理业务，累计发生额不超过人民币 20,000 万元或其他等值货币，公司及下属公司可在该额度内于公司次年年度董事会召开之日前办理具体保理业务。

【派能科技】公司发布 2023 年半年度报告和 2023 年半年度报告摘要。

【派能科技】公司发布 2023 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。

【国轩高科】为进一步提高决策效率，推动公司控股孙公司柳州国轩电池有限公司持续稳定发展，公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与柳州国轩股东广西广投东城锂电产业基金合伙企业（有限合伙）近日签署了《一致行动人协议》，

双方就柳州国轩经营管理的重大事项决策采取一致行动，以加强合肥国轩对柳州国轩的控制地位。一致行动期限为协议签订之日起至锂电基金退出柳州国轩且完成工商变更之日止。

【星源材质】公司将 3 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 44,051 股进行回购注销，并于 2023 年 7 月 14 日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理完成上述部分限制性股票的回购注销手续。本次回购注销完成后，公司注册资本由人民币 1,281,727,020 元变更至人民币 1,281,682,969 元，公司股份总数由 1,281,727,020 股变更至 1,281,682,969 股。根据《公司法》、《上市公司章程指引》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的有关规定，结合公司实际情况，拟对《公司章程》中的有关条款进行修改。

【星源材质】公司为进一步完善公司产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司拟通过子公司英诺威新材料科技（马来西亚）有限公司为项目实施主体，在马来西亚槟城州投资建设锂电池隔膜生产基地，项目拟投资总额不超过人民币 50 亿元（项目总投资额以实际投资建设情况为准）。

【先导智能】公司发布 2023 年半年度报告和 2023 年半年度报告摘要。

【先导智能】公司发布 2023 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。

【先导智能】因经营发展需要，对公司网址及电子邮箱进行了变更。

【先导智能】公司发布半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表。

【湘潭电化】公司发布 2023 年半年度财务报告、2023 年半年度报告和 2023 年半年度报告摘要。

【湘潭电化】公司发布 2023 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。

【湘潭电化】公司发布半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表。

### 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。