

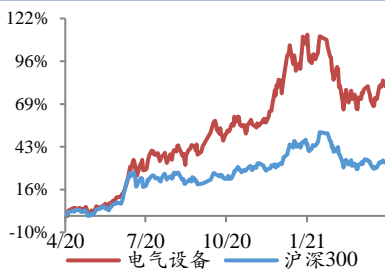
新能源开启产品周期，单月渗透率再创新高

行业评级：增持

报告日期：2021-04-27

主要观点：

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

分析师：滕飞

执业证书号：S0010520080006
邮箱：tengfei@hazq.com

联系人：别依田

执业证书号：S0010120080027
邮箱：bieyt@hazq.com

相关报告

- 《锂电池面向新能源车、储能、铅酸替代的万亿空间—新能源锂电池系列报告之一—总篇》2020-8-26
- 《回暖趋势已现，磷酸铁锂春天到—新能源锂电池系列报告之二—磷酸铁锂》2020-9-15
- 《从供需探讨磷酸铁锂变化发展—新能源锂电池系列报告之三》2021-1-5
- 《锂电正极高镍三元与磷酸铁锂两翼齐飞—新能源锂电池系列报告之四》2021-1-18

● 上海车展开启新能源车型产品周期，电动车智能化优势愈发明显

2021 上海车展正式开幕，随着全球车企诸多新车型的推出开启了新能源行业的车型产品周期。新能源汽车从过去在续航里程和性能上的比拼，到现在逐步转变为智能化和自动驾驶技术的突破。而且由于动力特性和系统架构的原因，新能源汽车成为搭载以上前沿技术的最佳载体。进入全面电气化的时代后，新能源汽车芯片、软件、算法和智能座舱方面成了大家共同关注的焦点，除了环保、节能外智能化已经成为电动车取代传统燃油汽车新的优势。

● 一季度新能源景气度维持高位，新能源渗透率再创新高

今年一季度国内新能源汽车产销 53.3 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍。国内动力电池装机量达到 23.2GWh，同比增长 308.7%。一季度新能源汽车的热销一方面新能源汽车产品越来越能够满足消费者的用车需求，另一方面是私人消费者对新能源汽车产品的接受程度正在逐步提升。一季度国内新能源汽车渗透率达到 7.9%，其中 3 月份渗透率高达 8.9%，成为中国新能源汽车历史上渗透率单月最高纪录。回顾行业历史，新能源汽车从政策补贴推动到消费端驱动行业发展，从限牌购车需求到新能源汽车产品力致胜，从公共交通应用到乘用车占比逐步提升，新能源汽车渗透率逐步提升的行业逻辑正逐步兑现。

● 投资建议：关注量利两条主线

从量的角度，建议关注具备全球竞争力的细分行业龙头及在全球主流车企供应链中占比逐步提升的相关公司：宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯、恩捷股份、天赐材料、璞泰来、中伟股份等；从利的角度，建议关注利润率有望改善的环节及相关公司：科达制造、德方纳米、当升科技、容百科技、嘉元科技、星源材质、科达利、长盈精密等。

● 风险提示

新能源汽车发展不及预期；储能、铅酸替代进展不及预期；产品价格下降超预期；产能扩张不及预期；原材料价格波动。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

| 公司 | EPS (元) | | | PE | | | 评级 |
|-------|---------|-------|-------|---------|--------|-------|-----|
| | 2020E | 2021E | 2022E | 2020E | 2021E | 2022E | |
| 宁德时代* | 2.33 | 3.25 | 6.15 | 149.79 | 107.38 | 56.75 | 买入 |
| 科达制造* | 0.15 | 0.38 | 0.52 | 72.60 | 28.66 | 20.94 | 买入 |
| 天赐材料* | 0.98 | 2.09 | 2.46 | 106.82 | 50.09 | 42.55 | 买入 |
| 德方纳米* | (0.25) | 2.18 | 3.91 | -523.64 | 60.05 | 33.48 | 买入 |
| 当升科技* | 0.85 | 1.46 | 1.67 | 57.04 | 33.21 | 29.03 | 买入 |
| 格林美 | 0.08 | 0.24 | 0.33 | 126.38 | 42.13 | 30.64 | 无评级 |
| 容百科技 | 0.48 | 1.25 | 2.04 | 130.63 | 50.16 | 30.74 | 无评级 |
| 恩捷股份 | 1.25 | 2.04 | 2.83 | 102.14 | 62.59 | 45.12 | 无评级 |
| 星源材质 | 0.26 | 0.58 | 0.78 | 117.31 | 52.59 | 39.10 | 无评级 |
| 嘉元科技 | 0.80 | 1.79 | 2.53 | 101.63 | 45.42 | 32.13 | 无评级 |

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 新能源车型产品周期到来，渗透率再创新高..... | 4 |
| 2 行业概览..... | 4 |
| 2.1 产业链价格变化 | 4 |
| 2.2 产业链产销数据跟踪 | 8 |
| 2.3 行业重要新闻 | 11 |
| 2.4 重要公司公告 | 13 |
| 2.4 新股动态 | 15 |
| 风险提示: | 16 |

图表目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图表 1 钴镍价格情况..... | 5 |
| 图表 2 碳酸锂和氢氧化锂价格情况..... | 5 |
| 图表 3 三元前驱体价格情况..... | 6 |
| 图表 4 三元正极材料价格情况..... | 6 |
| 图表 5 磷酸铁价格情况..... | 6 |
| 图表 6 磷酸铁锂价格情况..... | 6 |
| 图表 7 石墨价格情况..... | 6 |
| 图表 8 隔膜价格情况..... | 6 |
| 图表 9 电解液价格情况..... | 7 |
| 图表 10 六氟磷酸锂价格情况..... | 7 |
| 图表 11 电解液溶剂价格情况..... | 7 |
| 图表 12 铜箔价格情况..... | 7 |
| 图表 13 动力电池电芯价格情况..... | 7 |
| 图表 14 我国新能源汽车销量（万辆）..... | 8 |
| 图表 15 全球新能源汽车销量（万辆）..... | 8 |
| 图表 16 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）..... | 9 |
| 图表 17 德国新能源汽车销量（万辆）..... | 9 |
| 图表 18 法国新能源汽车销量（万辆）..... | 9 |
| 图表 19 英国新能源汽车销量（万辆）..... | 9 |
| 图表 20 挪威新能源汽车销量（万辆）..... | 9 |
| 图表 21 意大利新能源汽车销量（万辆）..... | 9 |
| 图表 22 我国动力电池产量情况（GWh）..... | 10 |
| 图表 23 我国动力电池装机情况（GWh）..... | 10 |
| 图表 24 我国三元正极出货量情况（万吨）..... | 10 |
| 图表 25 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）..... | 10 |
| 图表 26 我国人造石墨出货量情况（万吨）..... | 10 |
| 图表 27 我国天然石墨出货量情况（万吨）..... | 10 |
| 图表 28 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）..... | 11 |
| 图表 29 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）..... | 11 |
| 图表 30 我国电解液出货量情况（万吨）..... | 11 |

1 新能源车型产品周期到来，渗透率再创新高

上海车展开启新能源车型产品周期，电动车智能化优势愈发明显。2021 上海车展正式开幕，随着全球车企诸多新车型的推出开启了新能源行业的车型产品周期。新能源汽车从过去在续航里程和性能上的比拼，到现在逐步转变为智能化和自动驾驶技术的突破。而且由于动力特性和系统架构的原因，新能源汽车成为搭载以上前沿技术的最佳载体。在上海车展展出的新能源汽车当中，极狐阿尔法 S 华为 HI 版的自动驾驶硬件引人注目。全车包含 3 个激光雷达、8 个高清摄像头、6 个毫米波雷达以及 15 个超声波雷达。负责处理这些感知设备数据的芯片来自华为，算力达 400 TOPS。小鹏 P5 的亮点也是在自动驾驶方面，新车搭载了 2 颗览沃出品的浩界激光雷达、5 颗毫米波雷达、14 颗摄像头和 12 个超声波雷达。蔚来 ET7 上搭载了最新的 NAD 自动驾驶技术，从感知算法到地图定位、从控制策略到底层系统，实现全面自研，建立了全栈自动驾驶技术能力。进入全面电气化的时代后，新能源汽车芯片、软件、算法和智能座舱方面成了大家共同关注的焦点，除了环保、节能外智能化已经成为电动车取代传统燃油汽车新的优势。

一季度新能源景气度维持高位，新能源渗透率再创新高。今年一季度国内新能源汽车产销 53.3 万辆和 51.5 万辆，同比分别增长 3.2 倍和 2.8 倍。国内动力电池装机量达到 23.2GWh，同比增长 308.7%。其中三元电池装车量累计 13.8GWh，占总装车量 59.5%，同比累计上升 219.6%；磷酸铁锂电池装车量累计 9.4GWh，占总装车量 40.4%，同比累计上升 603.3%。一季度新能源汽车的热销一方面新能源汽车产品越来越能够满足消费者的用车需求，另一方面是私人消费者对新能源汽车产品的接受程度正在逐步提升。一季度国内新能源汽车渗透率达到 7.9%，其中 3 月份渗透率高达 8.9%，成为中国新能源汽车历史上渗透率单月最高纪录。回顾行业历史，新能源汽车从政策补贴推动到消费端驱动行业发展，从限牌购车需求到新能源汽车产品力致胜，从公共交通应用到乘用车占比逐步提升，新能源汽车渗透率逐步提升的行业逻辑正逐步兑现。我们建议关注两条投资主线：

第一条主线从量的角度，建议关注具备全球竞争力的细分行业龙头及在全球主流车企供应链中占比逐步提升的相关公司：宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯、恩捷股份、天赐材料、璞泰来、中伟股份等。具备全球竞争力的细分行业龙头将在市场整体增速的基础上获得市占率提升带来超额增长；而全球主流车企对电池供应链安全的需求也将使得龙头之外的电池厂获得市场份额提升，从而带来出货量的超额增长。

第二条主线从利的角度，建议关注利润率有望改善的环节及相关公司：科达制造、德方纳米、当升科技、容百科技、嘉元科技、星源材质、科达利、长盈精密等。利润率改善来源于价格的上升和成本的下降，典型受益于产品价格上涨的有锂盐、铜箔、正极及前驱体环节；成本的下降除了工艺和管理改进之外，销量增加也将使得固定支出占比高的环节成本下降显著，最具代表的为隔膜和结构件。

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：供给回暖下钴价承压，锂盐行情稳定，三元材料和磷酸铁锂价格与上周持平。三元方面，本周钴镍金属价格延续上周回落趋势，数码三元材料也延续低需求的市场氛围，动力、小动力采购需求订单基本维持，钴原料供应环比一季度转好，整体钴价承压，电解钴（≥99.8%）报价 35.3 万元/吨，周环比下跌 1.4%，电解镍（1#）报价

12.19 万元/吨，周环比下跌 1.8%，锂盐行情较上周无变化，电池级碳酸锂报价 9.25 万元/吨，电池级氢氧化锂报价 7.75 万元/吨。本周各品类三元前驱体价格相比上周末发生变化，三元前驱体 523 型、622 型、811 型分别报价 10.75 万元/吨、11.65 万元/吨、12.15 万元/吨，对应的三元材料价格较上周均无变化。磷酸铁锂方面行情变化不大，本周电池级磷酸铁、动力型磷酸铁锂价格与上周持平，报价分别为 1.23 万元/吨、4.85 万元/吨，磷酸铁锂企业备货节奏放缓，维持正常出货为主。

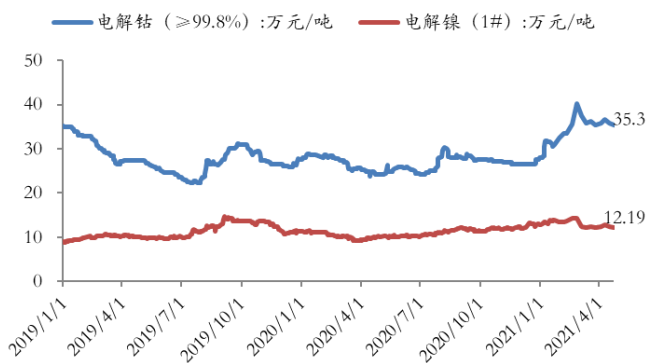
负极材料：以签订长单为主，因此价格稳定，主流厂家延续满产状态。人造石墨（中端）报价 4.35 万元/吨，天然石墨（中端）报价 4.58 万元/吨，均与上周持平。本周针状焦价格持续上涨，市场石墨化成本也有提高，而市场基本签订长单，因此负极材料涨价相对较慢。3 月国内重点负极材料企业产量环比增长 12.4%，从 4 月生产计划来看预计也有小幅增长。

隔膜：延续供需紧平衡，价格保持不变。干法、湿法隔膜成交均价均较上周不变，干法隔膜（16 μm）报价 0.95 元/平方米，湿法隔膜（9 μm）报价 1.2 元/平方米，近期数码类需求订单小幅下滑，动力及小动力类需求订单基本维持，头部隔膜企业持续满产，主流厂家开工率依旧较高，新建产能将逐步释放，延续供需紧平衡状态。

电解液：受添加剂供不应求影响，六氟磷酸锂价格大幅增长。当前电解液整体下游需求维持高位，订单饱和，各大电解液厂产量仍受 VC 添加剂的供应短缺制约。六氟磷酸锂（国产）报价 22.5 万元/吨，较上周增加 12.5%，最新报价在 25 万元/吨左右，六氟磷酸锂涨价、添加剂供应不足导致产量无法增长和下游需求旺盛将支撑电解液价格。溶剂方面，电池级 DMC 报价 1.2 万元/吨，较上周末发生变化，电池级 EC 报价 1.13 万元/吨，较上周增加 4.7%。三元电解液（圆柱/2600mAh）报价 5.5 万元/吨，磷酸铁锂电解液报价 6.45 万元/吨，均与上周持平。

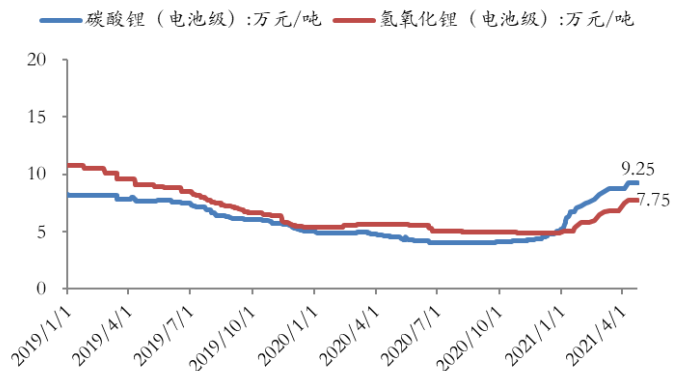
电芯：无明显行情波动，3C 需求下滑，厂家整体维持高产。方形动力电芯（三元）报价 0.66 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）报价 0.53 元/Wh，均与上周持平。下游需求分化明显，3C 需求目前较弱，动力和小动力需求较好，由于电解液 VC 等原料缺乏整体产量受限，但各大企业都维持高开工率，整体仍维持高产。

图表 1 钴镍价格情况



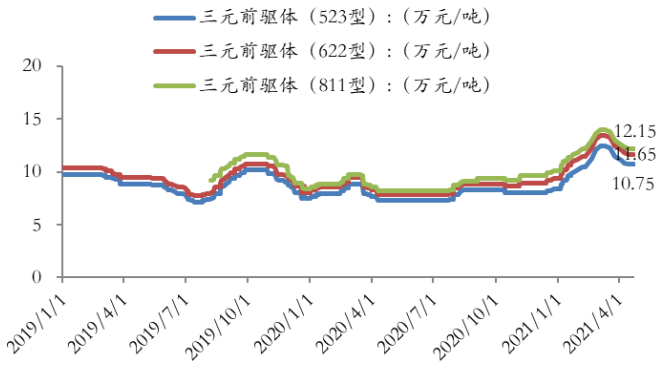
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 2 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



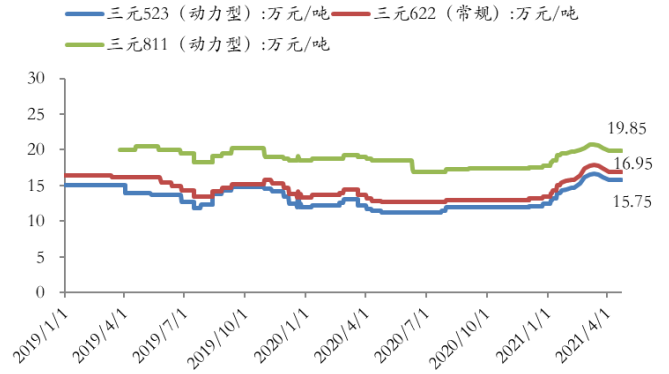
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表3 三元前驱体价格情况



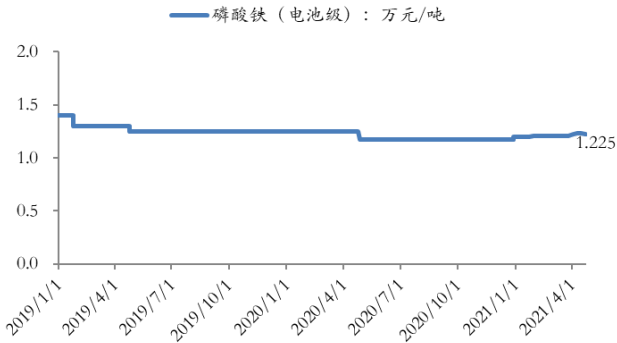
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表4 三元正极材料价格情况



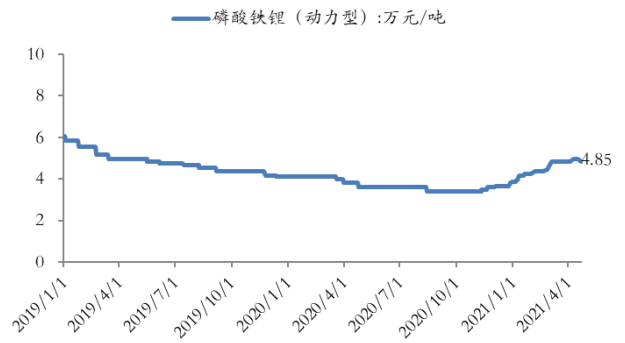
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表5 磷酸铁价格情况



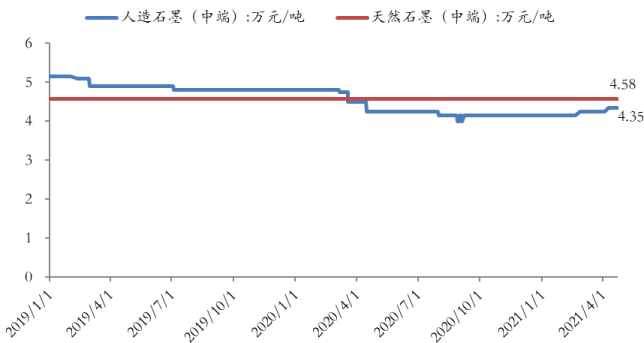
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表6 磷酸铁锂价格情况



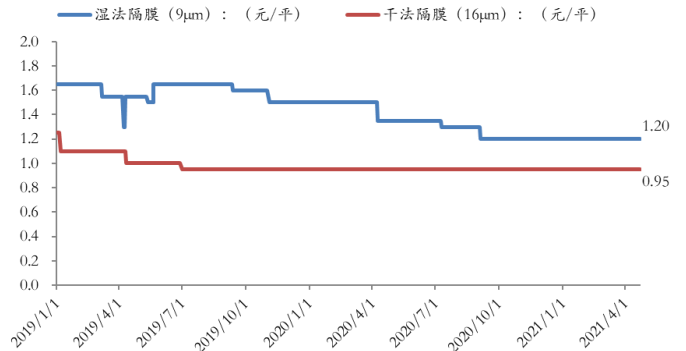
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表7 石墨价格情况



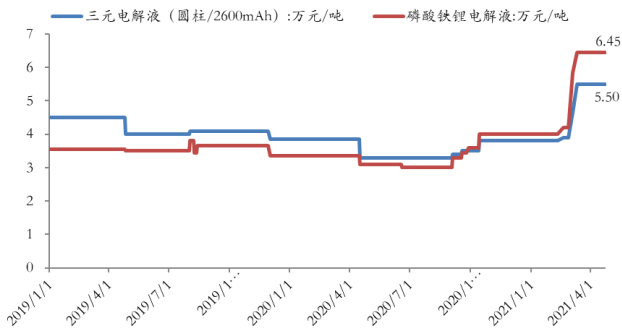
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表8 隔膜价格情况



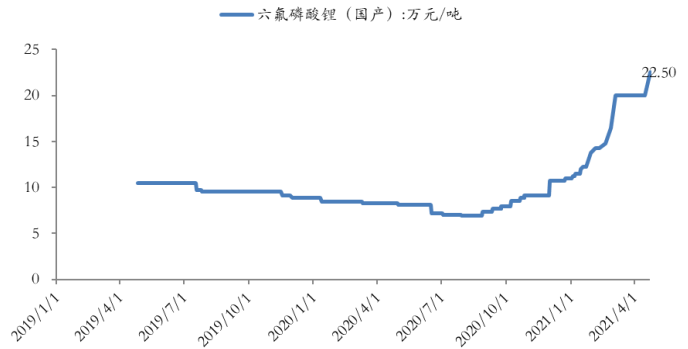
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 电解液价格情况



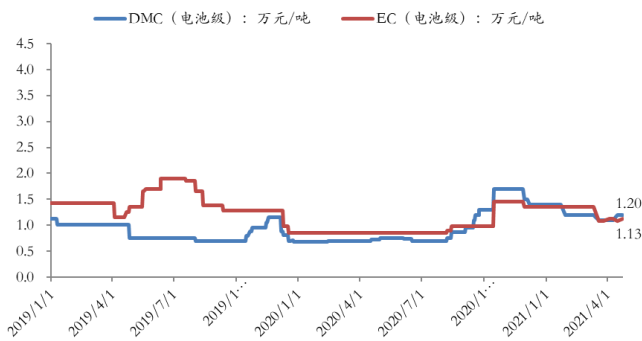
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 10 六氟磷酸锂价格情况



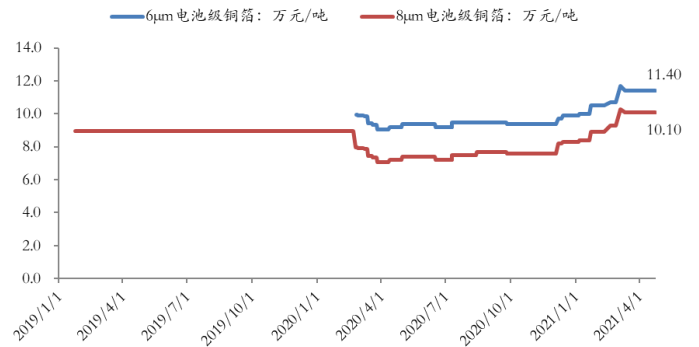
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 电解液溶剂价格情况



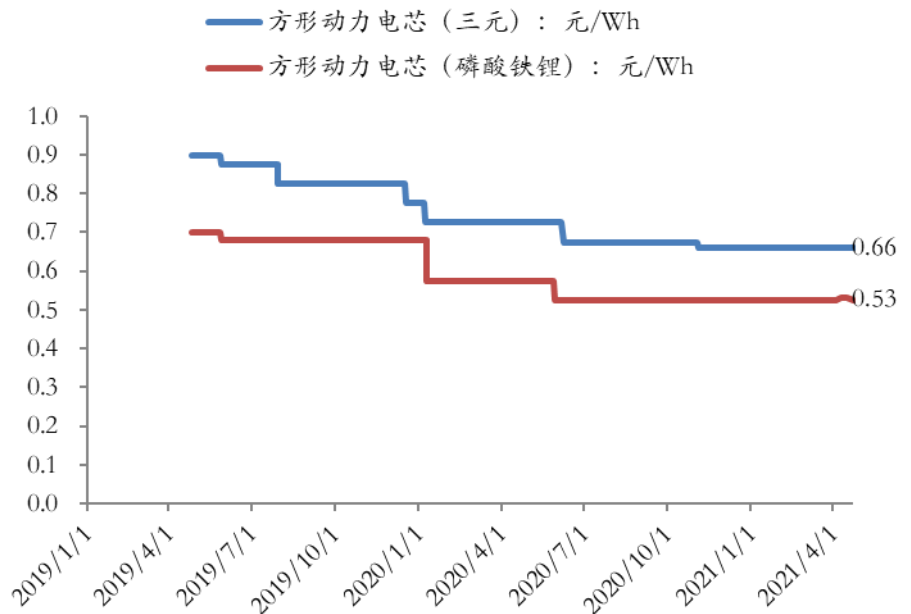
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 铜箔价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 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

2.2 产业链产销数据跟踪

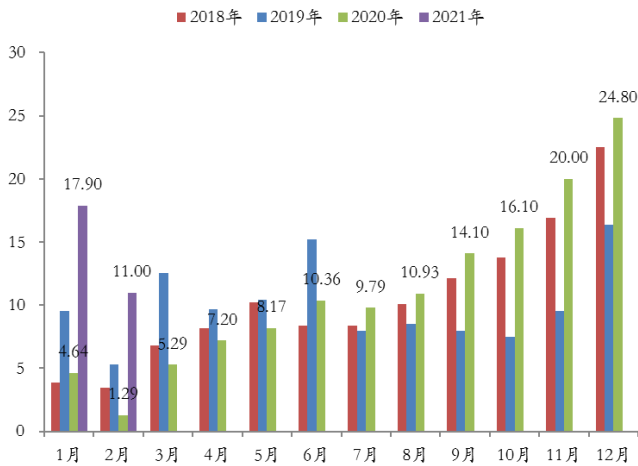
2021年3月我国动力电池产量与装机量均同比、环比增长显著。2021年3月我国动力电池产量11.28GWh，同比增长151.9%，环比增长19.4%。2021年3月我国动力电池装机量8.99GWh，同比增长224.8%，环比增长61.3%。

2021年2月四大电池材料出货量受春节影响环比微跌，同比大幅增长。**正极材料：**2021年2月，三元正极出货量2.28万吨，同比增长120.40%，环比下降0.87%；磷酸铁锂正极出货量1.86万吨，同比增长158.33%，环比下降1.06%。**负极材料：**2021年2月，人工石墨出货量3.64万吨，同比增长253.40%，环比下降3.70%；天然石墨出货量0.88万吨，同比增长230.83%，环比下降16.98%。**隔膜：**湿法隔膜出货量3.39亿平方米，同比增长253.86%，环比下降7.38%；干法隔膜出货量0.97亿平方米，同比增加203.13%，环比下降10.19%。**电解液：**出货量2.58万吨，同比增加165.98%，环比下降2.27%。

2021年2月我国新能源汽车销量同比增长584.7%。2月，我国新能源汽车销量达11万辆，环比下降38.8%，同比增长584.7%；从销售结构来看，纯电动汽车仍占据主流地位，销量达9.2万辆，插电式混合动力汽车销量为1.71万辆。

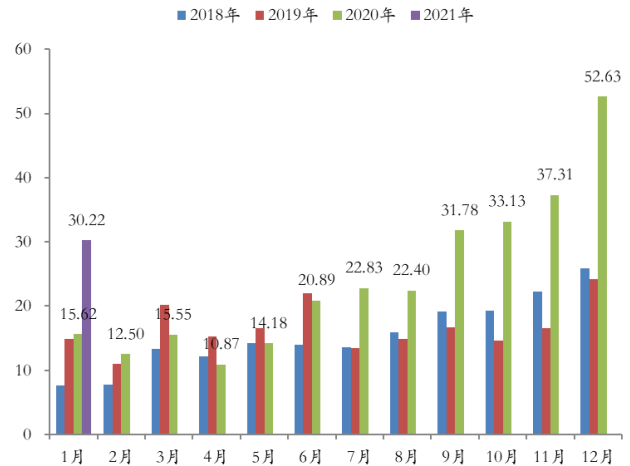
2021年2月，欧洲五国新能源汽车销量同比增长79.38%。2月，欧洲五国环比增速由负转正，为3.31%。从销售结构来看，欧洲五国插电式混合动力汽车销量为4.24万辆，纯电动汽车3.88万辆。从市场结构来看，2月，德国新能源汽车销量仍领先欧洲各国，总销量为4.02万辆，同比增长143.26%，大幅领先于同期水平。3月，法国和意大利新能源汽车销量大增，同比增长分别为302%和1049%。

图表 14 我国新能源汽车销量（万辆）



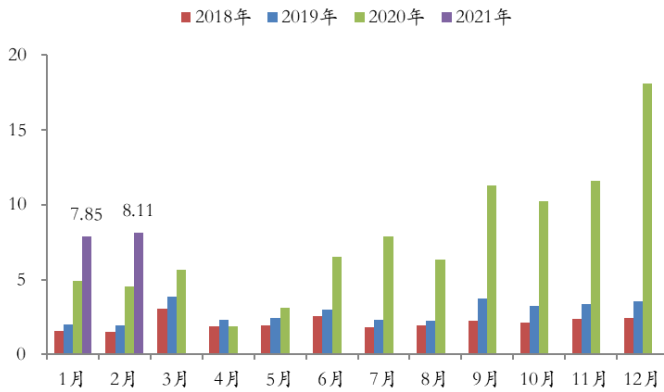
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 15 全球新能源汽车销量（万辆）



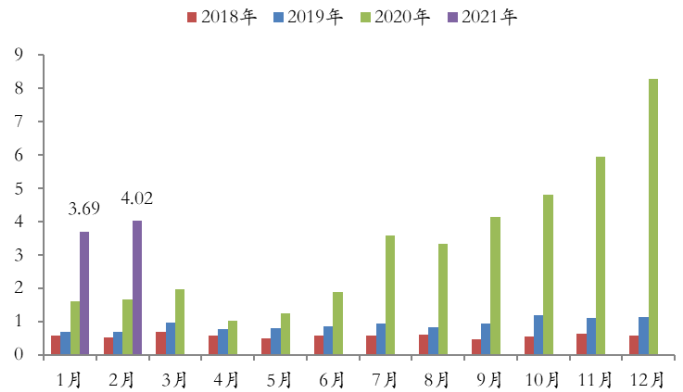
资料来源：Marklines，华安证券研究所

图表 16 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



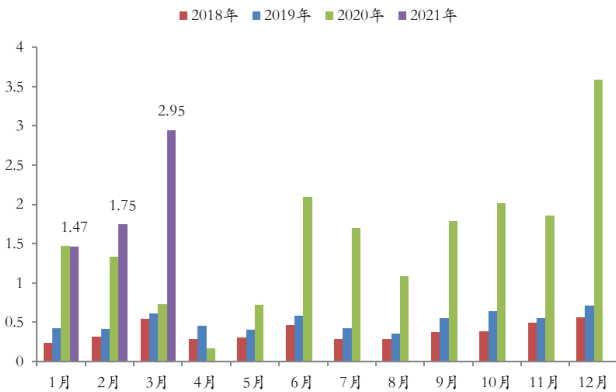
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 17 德国新能源汽车销量 (万辆)



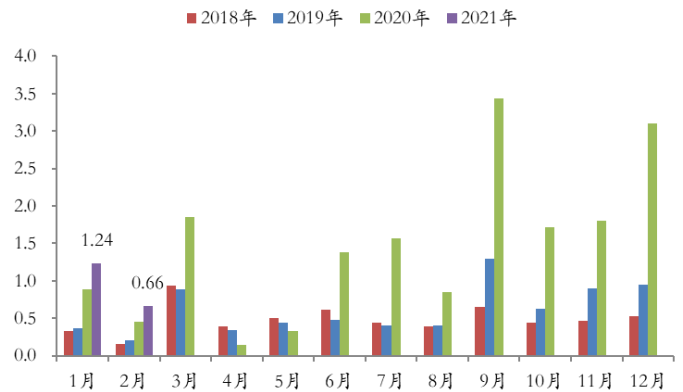
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 18 法国新能源汽车销量 (万辆)



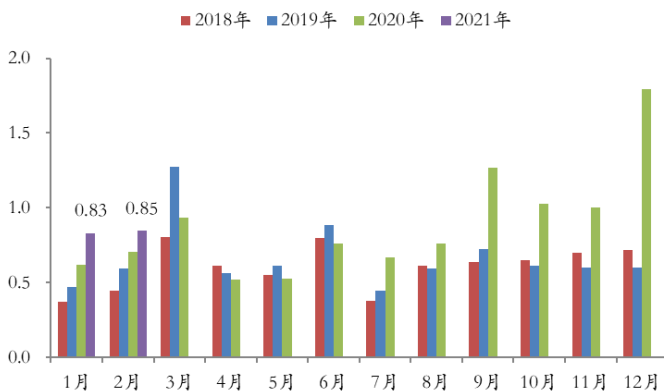
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 19 英国新能源汽车销量 (万辆)



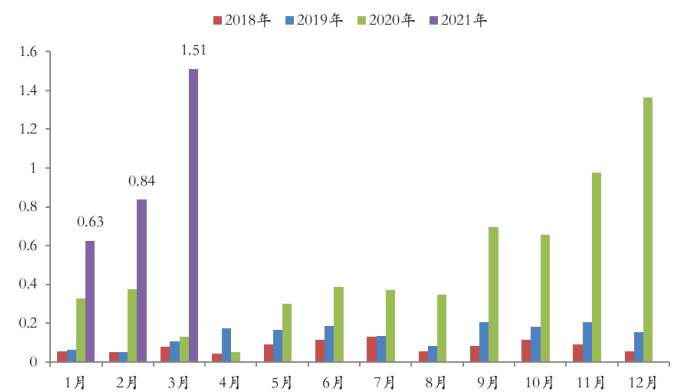
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 20 挪威新能源汽车销量 (万辆)



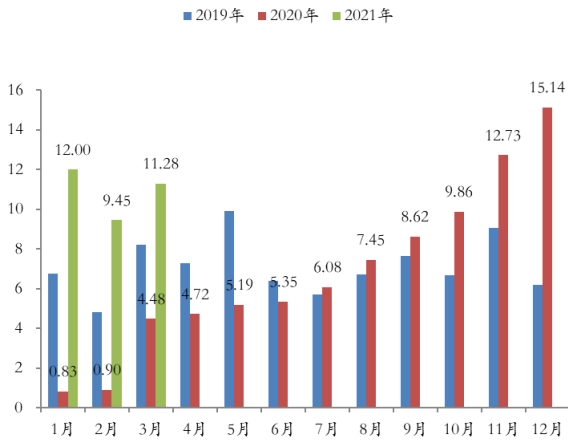
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 21 意大利新能源汽车销量 (万辆)



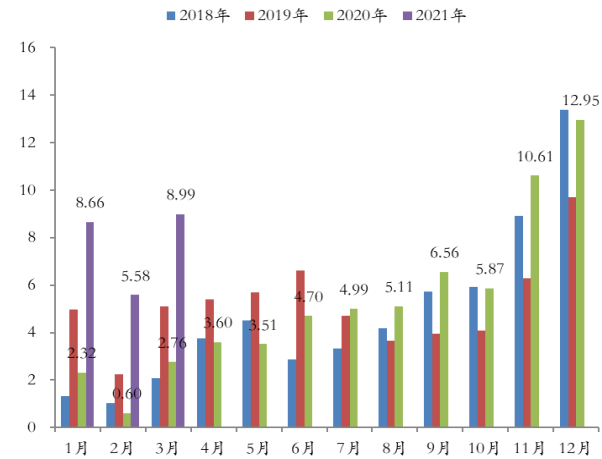
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 22 我国动力电池产量情况 (GWh)



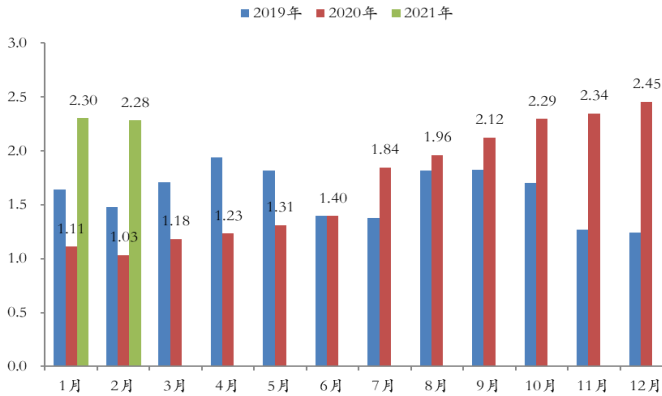
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 23 我国动力电池装机情况 (GWh)



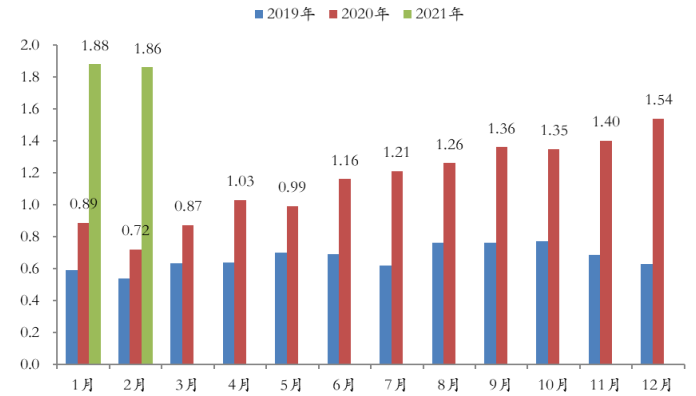
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 24 我国三元正极出货量情况 (万吨)



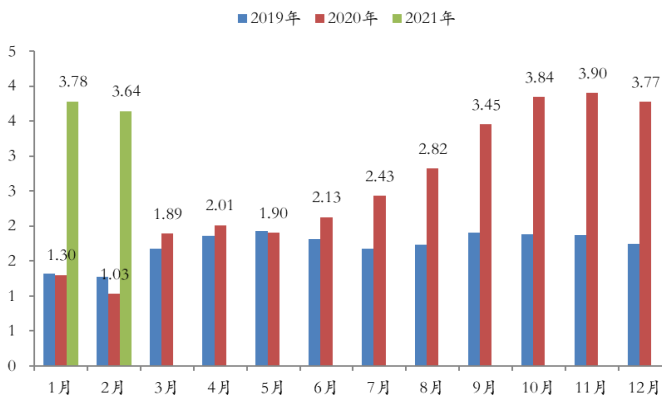
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 25 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



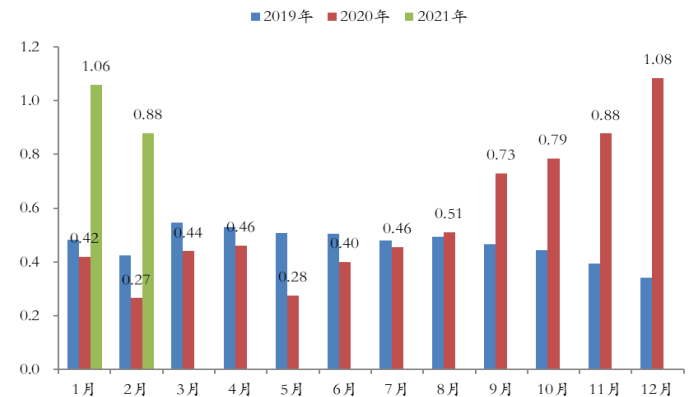
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 26 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

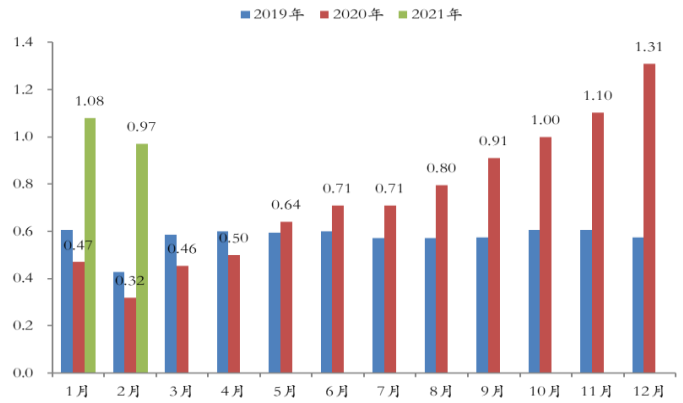
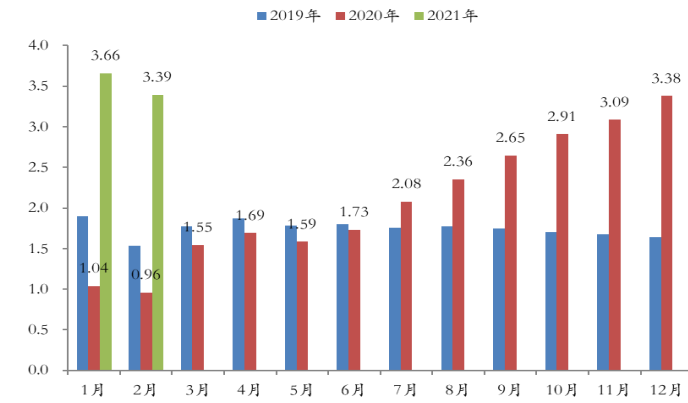
图表 27 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)

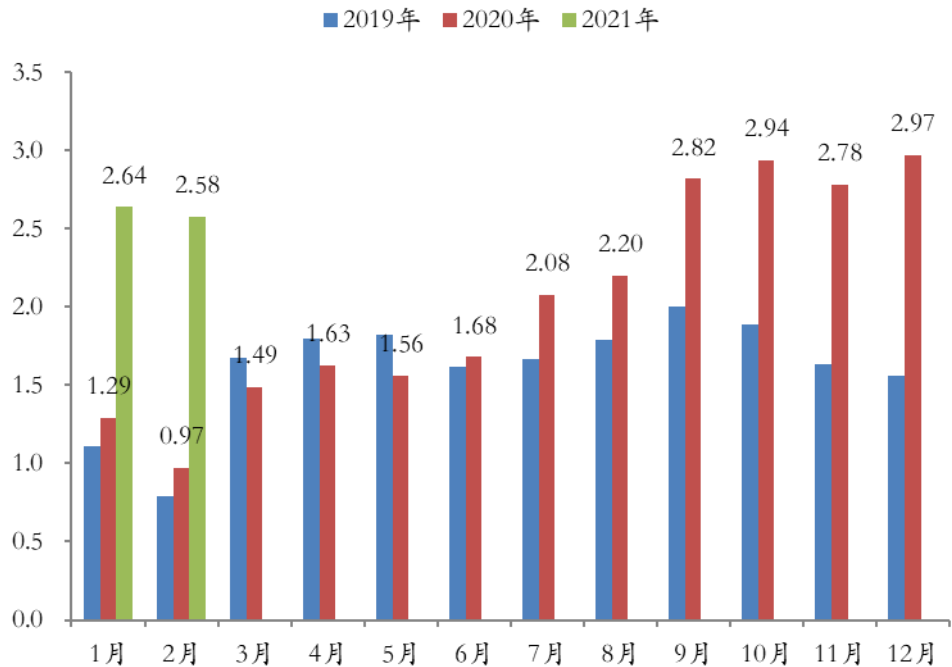
图表 29 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 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

2.3 行业重要新闻

北京储能电站爆炸 储能监管/标准已在路上 (电池中国)

4月16日,北京市丰台区一储能电站起火爆炸。事故救援过程中,2名消防员牺牲,1名消防员受伤(伤情稳定),1名电站内员工失联。据北京消防通报,北京消防中心调派了15个消防站、47辆消防车、235名指战员到场处置。

事实上,储能电站起火、爆炸并不鲜见。储能产业较为成熟、发达的欧美国家,也时有储能电站起火、爆炸的事件报道。正是因为这些事故教训,各国都在制定储能产业发展的相关法规和标准,例如美国目前针对储能系统有NFPA855安装要求、NEC 706电气要求以及UL9540A储能系统热失控起火蔓延测试评估标准,标准体系比较完备。

国内储能各环节的标准目前还存在缺失现象。无论是借鉴学习参考国外成熟经验、标准，还是建立中国标准，都需要尽快推进。标准、监管、法规各环节都到位，方能保证储能产业健康发展，也才能一步步推动碳达峰、碳中和战略目标的实现。而经此一事，相信储能电站相关标准和监管也将会很快到位。

华为第一辆新能源车来啦！充电 10 分钟，续航 197 公里！（鑫栲锂电）

首款 Huawei inside 智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S（华为 HI 版）4 月 17 日晚在上海发布，采用华为快充技术，充电 10 分钟，续航 197 公里，其智能座舱搭载鸿蒙 OS 操作系统，起价 28.19 万元，最高配价格 34.49 万元。华为 H1 版起价 38.89 万元，高配版售价 42.99 万元。

发改委划重点！氢能与储能是“十四五”重点谋划的未来产业之一（北极星氢能网）

一季度中国经济高位增长，全年走势如何？“十四五”谋划未来产业，重点怎么划？大宗商品价格上涨，物价可控吗？国家发展改革委新闻发言人孟玮在 19 日举行的新闻发布会上就热点问题作出回应。

问：碳达峰、碳中和如何推进？碳达峰、碳中和今年首次写入政府工作报告。孟玮表示，要全面把握和处理发展和减排、整体和局部、短期和中长期的关系，以经济社会发展全面绿色低碳转型为引领，以能源绿色低碳发展为核心，抓紧推进碳达峰、碳中和顶层设计，会同有关部门研究制定碳达峰行动方案 and 分行业分领域实施方案，加快构建碳达峰、碳中和政策体系。

她说，下一步将推动产业结构优化升级，不断提高产业绿色低碳发展水平；大力调整能源结构，实施可再生能源替代行动；坚持和完善能耗双控制度，狠抓重点领域节能；加大科技攻关力度，推动绿色低碳技术实现重大突破；坚持政府和市场两手发力，完善绿色低碳政策体系和市场化机制；加强生态保护修复，提升生态系统碳汇能力；推动全民节约，营造绿色低碳生活新风尚；加强国际交流合作，推进绿色丝绸之路建设，参与和引领全球气候和环境治理。

两部委：到 2025 年新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上（真锂研究）

发改委等部门对《国家发展改革委 国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见。到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上，新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展，新型储能装机规模基本满足新型电力系统相应需求，成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

SK 创新将在波兰新建两家电池隔膜厂（电池中国）

韩国 SK 创新旗下子公司 SK ie Technology 将投资 1.1 万亿韩元(约合 9.834 亿美元)，在波兰西里西亚建设其第三和第四家电池隔膜工厂。这两个电池隔膜工厂的年生产能力均为 4.3 亿平方米。该项目将使 SK 在波兰的电池隔膜总产能提高到 15.4 亿平方米，包括在建的 1 号和 2 号工厂的 6.8 亿平方米产能。波兰 3 号和 4 号工厂将于今年第三季度开工建设，2023 年底投产。

据 SK 预测，全球锂离子电池隔膜市场需求将从 2020 年的约 40 亿平方米增长到 2025 年的约 160 亿平方米，并预计从 2023 年开始出现供应短缺

2.4 重要公司公告

【多氟多】公司六氟磷酸锂销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 3 万人民币/吨，对国际各类客户上调 4500 美元/吨。

【亿纬锂能】①公司 2020 年实现营收 81.62 亿元，同比增长 27.3%，归母净利润 16.52 亿元，同比增长 8.54%，归母扣非净利润 15.26 亿元，同比增长 2.3%；②发布 2021 年董事、高管薪酬与考核方案；③由于激励对象离职、去世不再符合激励条件，公司拟注销股票期权 305.57 万份，回购注销限制性股票 40.48 万股；④公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.25 元（含税），本次分配不送红股，不以资本公积金转增股本；⑤公司 2020 年度计提信用减值准备/资产减值准备 1.9 亿元，转回 8982.52 万元，核销坏账准备 348.57 万元，转销存货跌价准备 4653.31 万元。

【天赐材料】①2021 年第一季度公司实现营收 15.62 亿元，同比增长 197.47%，实现归母净利润 2.87 亿元，同比增长 591.15%，归母扣非净利润 2.84 亿元，同比增长 592.88%；②公司 2020 年度拟向全体股东每 10 股送红股 7 股，派 2 元现金。

【正海磁材】2021 年第一季度公司实现营收 6.21 亿元，同比增长 78.29%，归母净利润 0.29 亿元，同比增长 114.57%，归母扣非净利润 0.3 亿元，同比增长 181.76%。

【诺德股份】2021 年股票期权激励计划首次授予已完成登记，授予登记 2850 万份股票期权，授予人数 133 人，授予价格 7.55 元/份。

【星源材质】公司 4 月 16 日收到 Celgard, LLC 向英格兰及威尔士商事与财产法院递交的诉讼材料，Celgard 声称本公司涉嫌侵害其商业秘密以及不正当竞争等行为。

【翔丰华】1) 2020 年度报告发布：报告期内，公司营业收入 4.16 亿元，同期下降 35.55%；归属上市公司股东净利润 0.45 亿元，同期减少 26.32%。2) 2021 年第一季度报告发布：报告期内，公司营业收入 1.56 亿元，同期增加 179.02%；归属上市公司股东净利润 0.20 亿元，同期增加 455.95%。

【国轩高科】发布 2020 年报和 2021 一季报，2020 年实现营业收入 67 亿元，同比上升 35.60%，归母净利 1.5 亿元，同比上升 192.02%，归母扣非净利-2.36 亿元，同比增加 31.64%。

2021 年第一季度实现营收 12.9 亿元，同比增加 77.09%，归母净利 0.48 亿元，同比增加 42.49%；归母扣非净利 384 万元，同比增加 106.07%。2020 年不分配利润。

公司 2020 年拟计提各项减值准备 4.7 亿元。

公司及其控股子公司拟向银行及其他金融机构申请不超过人民币 303 亿元的综合授信额度。

公司拟出资设立全资子公司肥东国轩新材料有限公司和江西国轩新能源科技有限公司，注册资本均为 5 亿元，公司以自有资金出资，将持有肥东国轩和江西国轩 100% 股权。

公司拟与贵州磷化（集团）有限责任公司，瓮福（集团）有限责任公司在贵州省福泉市设立磷化国轩新能源材料有限责任公司，注册资本为 5 亿元，其中公司以货币及资产方式出资 2 亿元，将持有磷化国轩 40% 的股权。

【当升科技】公司 2021 年第一季度实现营收 12.6 亿元，同比增加 203.94%，归母净利 1.49 亿元，同比增加 353.48%，归母扣非净利 1.15 亿元，同比增加 152.19%。

公司拟向特定对象发行 A 股股票，拟募集资金不超过 46 亿元，且发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 13608 万股。

其中矿冶集团拟认购金额不低于 2 亿元，且本次发行完成后矿冶集团累计持股比例不低于 22%。截止于 4 月 21 日，矿冶集团持有公司 11516 万股，持股比例为 25.39%。

【中材科技】2021年第一季度公司实现营收 39.4 亿元，同比增加 36.4%，归母净利润 5.8 亿元，同比增加 140%，归母扣非净利 5.5 亿元，同比增加 140.3%。

全资子公司泰山玻璃纤维有限公司拟在山东省泰安市投资 9.65 亿元建设一条年产 9 万吨新一代高模高强玻璃纤维生产线。

【新宙邦】2021年第一季度公司实现营收 11.4 亿元，同比增加 118.63%，归母净利润 1.56 亿元，同比增加 57.51%，归母扣非净利 1.37 亿元，同比增加 43.28%。

全资子公司天津新宙邦拟在天津南港工业园区投资建设天津新宙邦半导体化学品及锂电池材料项目，预计年产 5 万吨锂电池材料、年产 9 万吨半导体化学品。项目预计总投资约 6.5 亿元，分两期建设，一期投资约 4.5 亿元，建设周期 2.5 年；二期投资约 2 亿元，项目二期根据市场需求适时启动。

控股孙公司江苏瀚康新材料有限公司与淮安瀚邦聚能新材料合伙企业共同出资 3 亿元设立江苏瀚康电子材料有限公司，江苏瀚康以现金出资 2.7 亿元，占注册资本的 90.80%。并以该公司为主体，在江苏省淮安市淮安工业园区投资建设年产 5.9 万吨锂电添加剂项目，项目预计总投资约 12 亿元，分两期投资，一期投资约 6.6 亿元，建设周期 2 年；二期投资约 5.4 亿元，项目二期根据市场需求适时启动。

【蓝海华腾】发布 2020 年报和 2021 一季报，2020 年实现营业收入 4 亿元，同比上升 25.18%，归母净利 0.52 亿元，同比上升 134.2%，归母扣非净利 0.32 亿元，同比增加 119.6%。

2021 年第一季度实现营收 0.86 亿元，同比增加 19.31%，归母净利 889 万元，同比增加 -14.69%；归母扣非净利 797 万元，同比增加 53.75%。

【易事特】发布 2020 年报和 2021 一季报，2020 年实现营业收入 41.7 亿元，同比上升 7.68%，归母净利 4.5 亿元，同比上升 10.25%，归母扣非净利 4.1 亿元，同比增加 20.65%。

2021 年第一季度实现营收 8.6 亿元，同比增加 12.02%，归母净利 0.78 亿元，同比增加 28.33%；归母扣非净利 0.77 亿元，同比增加 38.6%。

【先导智能】①2020 年实现归母净利润 7.68 亿元，同比增长 0.25%，扣非归母净利润 7.03 亿元，同比下降 8.39%；②2021 年第一季度实现营收 12.07 亿元，同比增长 39.32%，归母净利润 2.01 亿元，同比增长 112.97%，扣非归母净利润 1.95 亿元，同比增长 123.72%；③公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税），拟合计派发现金股利 2.72 亿元（含税）；④公司预计 2021 年度与关联方宁德时代将发生不超过 65 亿元的日常关联交易；⑤公司 2020 年度对相关资产计提资产减值准备总额为 2.86 亿元，转回坏账准备金额为 0.16 亿元。

【特锐德】①2020 年实现归母净利润 1.73 亿元，同比下降 35.96%，扣非归母净利润 0.62 亿元，同比下降 59.06%；②公司及下属子公司计提 2020 年度各项资产减值准备共计 1.68 亿元。

【明冠新材】①2020 年实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 0.56%，扣非归母净利润 0.71 亿元，同比下降 12.04%；②公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），本年度现金分红比例为 31.11%。

【盛新锂能】①2021 年第一季度实现营收 5.35 亿元，同比增长 121.23%，归母净利润 1.04 亿元，同比增长 281.8%，扣非归母净利润 0.99 亿元，同比增长 268.91%；②2020 年实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 145.87%，扣非归母净利润 -2.27 亿元，同比下降 245.6%；③2021 年度公司（含子公司）拟为下属子公司提供额度合计不超过 15.4 亿元的融资担保；④公司 2019 年购买的标的资产四川盛屯锂业有限公司未能实现 2020 年度业绩承诺，待业绩承诺期限届满后，若盛屯锂业在业绩承诺期的累计实现净利

润小于累计承诺净利润，则盛屯集团、盛屯贸易将向上市公司全额补偿累计承诺净利润与累计实现净利润的差额；⑤公司 2020 年度计提信用及资产减值损失合计 0.68 亿元。

【亿纬锂能】2021 年第一季度实现营收 29.58 亿元，同比增长 125.98%，归母净利润 6.47 亿元，同比增长 156.22%，扣非归母净利润 6.14 亿元，同比增长 188.45%。

【沧州明珠】2021 年第一季度实现营收 5.9 亿元，同比增长 89.74%，归母净利润 1.1 亿元，同比增长 276.94%，扣非归母净利润 1.06 亿元，同比增长 471.63%。

【科达利】2021 年度第一季度实现营收 8 亿元，同比增长 169.95%，归母净利润 0.87 亿元，同比增长 473.69%，扣非归母净利润 0.81 亿元，同比增长 541.42%。

【江苏国泰】2020 年度报告发布：报告期内，公司实现营业收入 301.0 亿元，同期下降 23.39%；归属上市公司股东净利润 9.78 亿元，同期增加 3.45%。

【中国宝安】1) 2021 年第一季度报发布：报告期内，公司实现营业收入 37.01 亿元，同期增加 129.33%；归属上市公司股东净利润 1.90 亿元，同期 373.43%。2) 公司拟将贝特瑞纳米持有的贝特瑞（天津）纳米材料制造有限公司（以下简称“天津纳米”）的 100% 股权以及江苏贝特瑞持有的江苏贝特瑞纳米科技有限公司（以下简称“江苏纳米”）的 100% 股权转让给常州锂源新能源科技有限公司（暂定名，以下简称“合资公司”），交易总价款合计为人民币 84,443.10 万元。

【星云股份】1) 2020 年年度报告发布：报告期内，公司实现营业收入 5.75 亿元，同期增加 57.24%；归属上市公司股东净利润 0.57 亿元，同期增加 1506.25%。2) 为进一步扩大销售网络，拓展电商渠道，增强公司终端及海外市场销售能力，公司拟以自有资金出资设立福建星云国际贸易有限公司，注册资本为 1,000 万元。3) 公司拟以自有资金出资设立福建省充电猫能源科技有限责任公司，注册资本为 3,000 万元。

【贝特瑞】2021 年第一季度报发布：报告期内，公司实现营业收入 18.53 亿元，同期增加 167.06%；归属上市公司股东净利润 2.62 亿元，同期增加 97.08%。

【厦门钨业】2021 年第一季度报发布：报告期内，公司实现营业收入 62.97 亿元，同期增加 78.11%；归属上市公司股东净利润 3.08 亿元，同期增加 327.05%。

【龙蟠科技】公司拟与贝特瑞、南京金贝利和常州优贝利共同出资设立合资公司常州锂源新能源科技有限公司，拟定注册资本为人民币 31,500 万元，其中龙蟠科技出资 23,100 万元，持有标的公司 73.33% 股权。

2.4 新股动态

联测科技 4 月 13 日发布首次公开发行股票并在科创板上市发行安排及初步询价公告，拟公开发行股票 1600 万股，占发行后公司总股本的 25.12%，全部为公开发行新股，不设老股转让，此次发行后公司总股本为 6370 万股。

此次发行的初步询价时间为 2021 年 4 月 19 日(T-3 日)的 9:30-15:00，网下发行申购日与网上申购日同为 2021 年 4 月 22 日，其中，网下申购时间为 9:30-15:00，网上申购时间为 9:30-11:30，13:00-15:00。

联测科技是一家动力系统测试解决方案提供商，主营业务为动力系统智能测试装备的研发、制造和销售以及动力系统测试验证服务。公司的产品及服务主要应用于新能源汽车、燃油汽车、船舶和航空等细分领域动力系统测试，为新能源汽车整车、动力总成及相关零部件、燃油汽车动力总成及相关零部件、船舶发动机、航空发动机及变速箱等动力系统相关设备提供智能测试装备和测试验证服务。公司的下游客户主要分布在新能源汽车领域、燃油汽车领域、船舶领域和航空领域。新能源汽车领域相关客户有上汽集团、广汽集团、华为公司、蔚来汽车、日本电产、联合汽车电子、通用汽车、长安汽车、广汽三菱、广汽菲亚特、江铃汽车、神龙汽车等。

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。

储能、铅酸替代进展不及预期。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，无法对铅酸电池的形成有效替代。

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

华安证券新能源与汽车研究组：覆盖电新与汽车行业

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。

别依田：上海交通大学锂电博士，获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作，六年锂电研究经验，覆盖锂电产业链。

滕飞：四年产业设计和券商行业研究经验，法国 KEDGE 高商金融硕士，电气工程与金融专业复合背景，覆盖锂电产业链。

宋伟健：五年汽车行业研究经验，上海财经大学硕士，研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件，涵盖新能源车及传统车。

盛炜：三年买方行业研究经验，墨尔本大学金融硕士，研究领域覆盖风电光伏板块。

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。