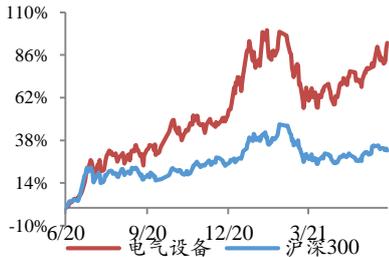


5月新能源车渗透率加速提升，美国能源部发布锂电蓝图

行业评级：增持

报告日期：2021-06-14

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：别依田

执业证书号：S0010120080027

邮箱：bieyt@hazq.com

分析师：滕飞

执业证书号：S0010520080006

邮箱：tengfei@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
- 《钠电定位储能及铅酸替代，锂电仍为主流—新能源锂电池系列报告之五》2021-5-24

主要观点：

● 5月我国及欧洲五国新能源车渗透率持续提升，即将迎来爆发时点

5月我国新能源车销量21.7万辆，对应渗透率10.20%；1-5月销量95.0万辆，销量对应渗透率8.74%。德国、法国、英国、意大利5月渗透率分别为23.42%/13.54%/14.66%/8.95%；挪威渗透率5月渗透率为83.33%。欧洲渗透率提升有政策及补贴催化因素，而国内新能源车市场在补贴退坡后进入市场化增长阶段，渗透率呈现加速提升趋势，在10-15%的节点之后有望迎来爆发式增长。

● 美国能源部发布《国家锂电蓝图2021-2030》，到2035年实现净零排放

美国能源部发布了由FCAB联邦先进电池联盟组织撰写的《国家锂电蓝图2021-2030》，到2035年让美国电力完全脱碳，实现净零排放；最迟到2050年，从经济上要惠及所有美国民众。蓝图中目标涉及从原材料到电池组，从制造到回收，从生产到研发等各个环节。继5月26日通过《美国清洁能源法案》后，发布行业发展规划充分展现了美国大力发展锂电及新能源事业的决心，也进一步验证了锂电未来广阔的应用空间和重要的产业链地位。政策大力支持下叠加新车型陆续释放，美国新能源车市场有望成为继中欧之后的又一大增长主力。

● 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市占率有望提升的细分行业龙头以及以磷酸铁锂和高镍为代表的高增速赛道：宁德时代、亿纬锂能、德方纳米、天赐材料、容百科技、中伟股份、恩捷股份等；从利的角度，建议关注供需趋紧，利润率有望持续改善的环节及相关公司：科达制造、嘉元科技、诺德股份、星源材质等。

● 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；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超预期；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
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
科达制造*	0.43	0.65	0.80	31.74	21.00	17.06	买入
宁德时代*	3.99	6.46	9.04	113.28	69.97	50.00	买入
德方纳米*	3.11	4.82	6.17	63.67	41.08	32.09	买入
天赐材料*	1.85	2.79	3.16	53.51	35.48	31.33	买入
嘉元科技*	2.07	2.44	3.48	42.02	35.65	24.99	买入
容百科技	1.31	2.11	2.98	83.53	51.83	36.70	无评级
当升科技*	1.46	1.67	2.20	39.45	34.49	26.18	买入
恩捷股份	2.23	3.11	4.12	85.78	61.41	46.42	无评级
星源材质	0.62	0.89	1.22	75.04	52.37	38.01	无评级
孚能科技*	(0.30)	0.27	1.12	(94.03)	104.48	25.19	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 5月新能源车渗透率加速提升，美国能源部发布锂电蓝图	4
2 行情概览.....	7
2.1 标的池.....	7
2.2 涨跌幅及 PE 变化.....	7
3 行业概览.....	10
3.1 产业链价格变化	10
3.2 产业链产销数据跟踪	13
3.3 行业重要新闻	16
3.4 重要公司公告	17
3.5 新股动态	19
风险提示:	20

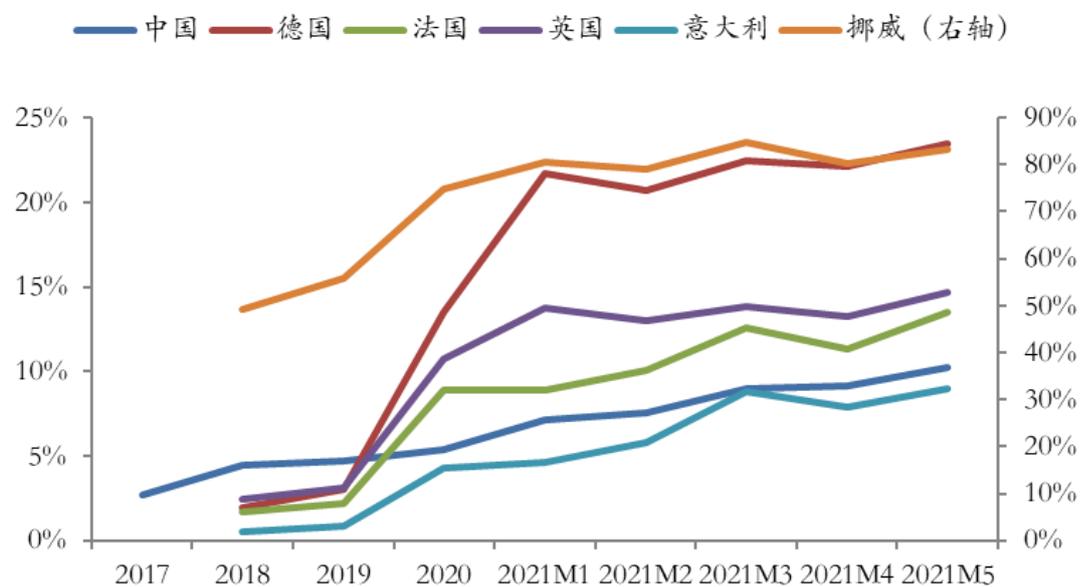
图表目录

图表 1 中国及欧洲五国新能源车渗透率情况.....	4
图表 2 美国《国家锂电蓝图 2021-2030》五个目标.....	5
图表 3 锂电产业链重点公司.....	6
图表 4 标的池.....	7
图表 5 本周各子行业涨跌幅情况.....	8
图表 6 本周行业个股涨幅前五.....	8
图表 7 本周行业个股跌幅前五.....	8
图表 8 本周各子行业 PE (TTM) 情况.....	9
图表 9 钴镍价格情况.....	10
图表 10 碳酸锂和氢氧化锂价格情况.....	10
图表 11 三元前驱体价格情况.....	11
图表 12 三元正极材料价格情况.....	11
图表 13 磷酸铁价格情况.....	11
图表 14 磷酸铁锂价格情况.....	11
图表 15 石墨价格情况.....	11
图表 16 隔膜价格情况.....	11
图表 17 电解液价格情况.....	12
图表 18 六氟磷酸锂价格情况.....	12
图表 19 电解液溶剂价格情况.....	12
图表 20 铜箔价格情况.....	12
图表 21 动力电池电芯价格情况.....	12
图表 22 我国新能源汽车销量 (万辆).....	13
图表 23 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆).....	14
图表 24 德国新能源汽车销量 (万辆).....	14
图表 25 法国新能源汽车销量 (万辆).....	14
图表 26 英国新能源汽车销量 (万辆).....	14
图表 27 挪威新能源汽车销量 (万辆).....	14
图表 28 意大利新能源汽车销量 (万辆).....	14
图表 29 我国动力电池产量情况 (GWh).....	15
图表 30 我国动力电池装机情况 (GWh).....	15
图表 31 我国三元正极出货量情况 (万吨).....	15
图表 32 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨).....	15
图表 33 我国人造石墨出货量情况 (万吨).....	15
图表 34 我国天然石墨出货量情况 (万吨).....	15
图表 35 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米).....	16
图表 36 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米).....	16
图表 37 我国电解液出货量情况 (万吨).....	16

1 5月新能源车渗透率加速提升，美国能源部发布锂电蓝图

5月我国及欧洲五国新能源车渗透率持续提升，即将迎来爆发时点。5月我国新能源车产量21.7万辆，销量21.7万辆，销量对应渗透率10.20%；1-5月产量96.7万辆，销量95.0万辆，销量对应渗透率8.74%。德国、法国、英国、意大利5月渗透率分别为23.42%/13.54%/14.66%/8.95%；挪威渗透率5月渗透率为83.33%。欧洲渗透率提升有政策及补贴催化因素，而国内新能源车市场在补贴退坡后进入市场化增长阶段，渗透率呈现加速提升趋势，在10-15%的节点之后有望迎来爆发式增长。

图表1 中国及欧洲五国新能源车渗透率情况



资料来源：中汽协、KBA、CCFA、SMMT、UNRAE、OFV，华安证券研究所

美国能源部发布了由 FCAB 联邦先进电池联盟组织撰写的《国家锂电蓝图 2021-2030》，到 2035 年让美国电力完全脱碳，实现净零排放；最迟到 2050 年，从经济上要惠及所有美国民众。蓝图中目标涉及从原材料到电池组，从制造到回收，从生产到研发等各个环节。继 5 月 26 日通过《美国清洁能源法案》后，发布行业发展规划充分展现了美国大力发展锂电及新能源事业的决心，也进一步验证了锂电未来广阔的应用空间和重要的产业链地位。政策大力支持下叠加新车型陆续释放，美国新能源车市场有望成为继中欧之后的又一大增长主力。

图表 2 美国《国家锂电蓝图 2021-2030》五个目标

具体内容	
目标一	安全获取原材料和精炼材料，发掘关键矿物的替代品，用于商业和国防应用
目标二	支持能够满足国内电池制造需求的材料加工基地的发展，将电池成本降至 60 美元/kWh
目标三	刺激国内电极、电池和电池组制造业发展
目标四	实现电池报废再利用和关键材料的大规模回收，并在美国建立完整的竞争价值链
目标五	大力支持科学研究、STEM 教育和劳动力发展，保持和推进美国电池技术的领先地位。到 2035 年让美国电力完全脱碳，实现净零排放；最迟到 2050 年，从经济上要惠及所有美国民众。

资料来源：GGII，华安证券研究所

我们建议从量和利的角度关注两条投资主线：

第一条主线从量的角度，建议关注具备全球竞争力市占率有望提升的细分行业龙头以及以磷酸铁锂和高镍为代表的高增速赛道； 电池环节的宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯；磷酸铁锂环节的德方纳米；电解液环节的天赐材料；高镍环节的容百科技、中伟股份；隔膜环节的恩捷股份；负极环节的璞泰来。具备全球竞争力市占率有望提升的细分行业龙头能够获得行业增速之外的超额增长；而高增速赛道由于产品结构的变化使得子行业增速高于锂电行业增速。

第二条主线从利的角度，建议关注供需趋紧，利润率有望持续改善的环节及相关公司； 锂资源环节的科达制造；铜箔环节的嘉元科技、诺德股份等；隔膜环节的星源材质；正极环节的当升科技；结构件环节的科达利、长盈精密。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。

图表 3 锂电产业链重点公司

公司	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)			利润增速		PE		
		2020	2021E	2022E	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
宁德时代*	10529	55.8	92.9	150.5	66%	62%	189	113	70
亿纬锂能	2054	16.5	31.8	45.1	92%	42%	124	65	46
国轩高科	461	1.5	5.1	8.2	240%	60%	308	91	57
欣旺达	541	8.0	13.0	17.7	63%	36%	68	42	31
孚能科技*	302	(3.3)	(3.2)	2.9	3%	191%	-91	-94	103
蔚蓝锂芯*	160	2.8	6.1	8.1	118%	33%	58	26	20
华友钴业	1190	11.6	24.4	31.0	110%	27%	102	49	38
格林美	453	4.1	12.3	16.6	199%	34%	110	37	27
中伟股份	855	4.2	9.6	14.2	128%	48%	204	89	60
当升科技*	261	3.8	6.6	7.6	72%	15%	68	39	34
容百科技	489	2.1	5.9	9.4	175%	61%	230	84	52
德方纳米*	177	(0.3)	2.8	4.3	1082%	55%	-625	64	41
璞泰来	832	6.7	12.2	16.1	82%	32%	125	68	52
中科电气	136	1.6	3.1	4.6	88%	49%	83	44	30
恩捷股份	1698	11.2	19.8	27.7	77%	40%	152	86	61
星源材质	209	1.2	2.8	4.0	129%	43%	172	75	52
中材科技	356	20.5	27.5	32.6	34%	19%	17	13	11
天赐材料*	919	5.3	17.1	25.9	221%	51%	172	54	35
新宙邦	384	5.2	7.1	9.4	37%	32%	74	54	41
嘉元科技*	201	1.9	4.8	5.6	156%	18%	108	42	36
诺德股份	141	0.1	3.5	6.2	6324%	79%	2,621	41	23
科达利	193	1.8	4.2	6.1	135%	46%	108	46	32
长盈精密	209	6.0	10.1	14.6	67%	45%	35	21	14
赢合科技	136	1.9	4.1	5.6	114%	37%	71	33	24
科达制造*	258	2.8	8.1	12.3	184%	52%	91	32	21
赣锋锂业	1729	10.2	20.2	28.1	97%	39%	169	86	62
平均		7	14	20	92%	46%	182	50	41

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 81 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 4 标的池

子行业	标的
电池	宁德时代、国轩高科、孚能科技、欣旺达、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源、派能科技、南都电源、动力源、蔚蓝锂芯、德赛电池、天能股份
锂钴	赣锋锂业、科达制造、寒锐钴业、华友钴业、洛阳钼业、盛新锂能、雅化集团、融捷股份、川能动力、藏格控股、天齐锂业、永兴材料、天华超净
正极及前驱体	当升科技、容百科技、杉杉股份、厦门钨业、格林美、湘潭电化、科恒股份、德方纳米、中伟股份、龙蟠科技、安纳达、富临精工、天原股份
负极	璞泰来、中国宝安、中科电气、翔丰华
电解液	新宙邦、江苏国泰、石大胜华、多氟多、天赐材料、天际股份、奥克股份
隔膜	恩捷股份、星源材质、中材科技、沧州明珠
集流体	嘉元科技、诺德股份、鼎盛新材
结构件	科达利、长盈精密、震裕科技
充电桩及设备	特锐德、先导智能、杭可科技、赢合科技、星云股份、百利科技、海目星
铝塑膜	新纶科技、福斯特、紫江企业、道明光学、明冠新材
导电剂	天奈科技、道氏技术
电驱电控	蓝海华腾、英搏尔、正海磁材、方正电机、易事特、伯特利、大洋电机

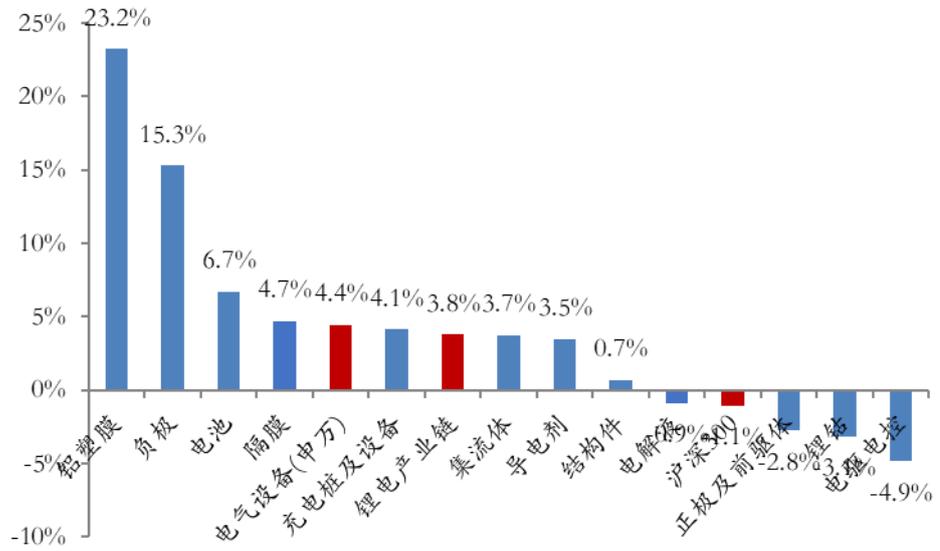
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 3.8%，超过沪深 300 的 -1.1%，低于电气设备（申万）的 4.4%。其中铝塑膜、负极、电池、隔膜及充电桩及设备分别上涨 23.2%、15.3%、6.7%、4.7%、4.1%；仅电驱电控、锂钴、正极及前驱体、电解液四个子行业出现下跌，分别为 -4.9%、-3.1%、-2.8%、-0.9%。

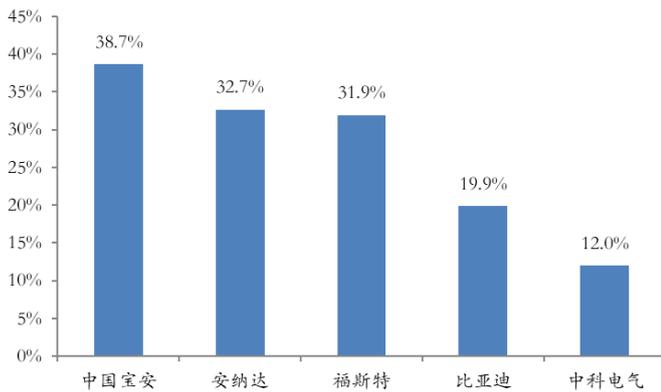
个股方面，本周涨幅居前的个股为中国宝安、安纳达、福斯特、比亚迪、中科电气，分别上涨 38.7%、32.7%、31.9%、19.9%、12.0%；跌幅居前的个股分别为孚能科技、格林美、新纶科技、沧州明珠、容百科技，分别下跌 12.9%、11.6%、11.4%、10.1%、9.7%。

图表 5 本周各子行业涨跌幅情况



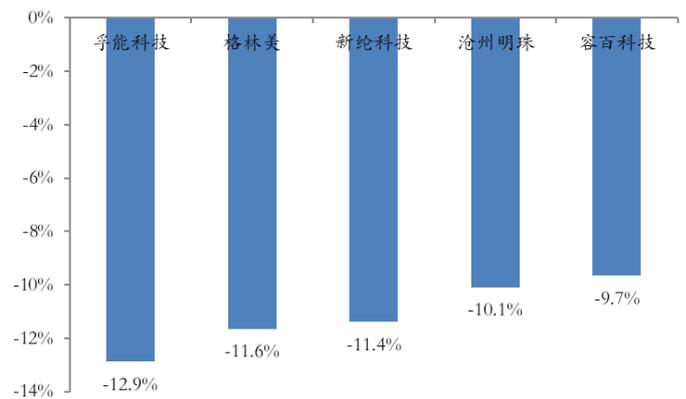
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周行业个股涨幅前五



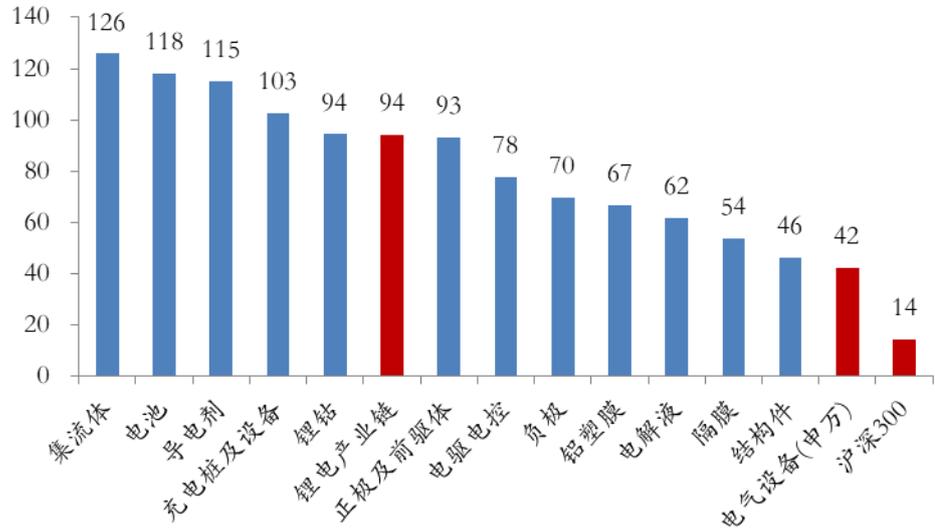
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 本周行业个股跌幅前五



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 本周各子行业 PE (TTM) 情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 行业概览

3.1 产业链价格变化

正极材料：碳酸锂价格稳定，氢氧化锂上涨，三元价格不变，磷酸铁锂供应偏紧。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）6月11日均价34.5万元/吨，与上周持平，电解镍（≥99.8%）6月11日均价12.55万元/吨，较上周下降4.6%；电池级碳酸锂6月11日均价8.7万元/吨，与上周持平，碳酸锂处于需求淡季，采购情绪没有明显提高，整体呈上游挺价状，电池级氢氧化锂本周五均价9.05万元/吨，较上周持平；三元前驱体（523型）与上周持平，三元前驱体（622型）、三元前驱体（811型）较上周分别上涨4.5%、4.2%，均价分别为11.55、12.30万元/吨，三元材料中三元811（动力型）微涨1.0%，其他价格稳定，三元523（动力型）、三元622（常规）、三元811（动力型）6月11日均价分别为15.15万元/吨、16.25万元/吨、20.0万元/吨；6月11日电池级磷酸铁锂均价1.33万元/吨，周环比上涨1.9%，动力型磷酸铁锂均价为5.25万元/吨，与上周持平，近期磷酸铁锂供应偏紧状况依旧。

负极材料：无价格波动，针状焦资源和石墨化问题可能影响后续产量。6月11日人造石墨（中端）均价4.35万元/吨，天然石墨（中端）均价4.58万元/吨，均与上周持平，针状焦资源和石墨化问题仍困扰中小负极材料企业，后续可能会影响部分负极产量。

隔膜：无价格波动，头部产能不足，短期较难缓解。干法、湿法隔膜成交均价均较上周不变，干法隔膜（16μm）均价0.95元/平方米，湿法隔膜（9μm）均价1.2元/平方米。

电解液：本周电解液价格稳定，需求旺盛持续，六氟磷酸锂价格稳定，产能不足问题依然存在。三元电解液（圆柱/2600mAh）6月11日均价为7.5万元/吨，磷酸铁锂电解液均价为7.5万元/吨，六氟磷酸锂6月11日均价31.5万元/吨，电池级DMC均价0.93万元/吨，周环比下跌19.6%，电池级EC价格均与上周持平，为1.2万元/吨。

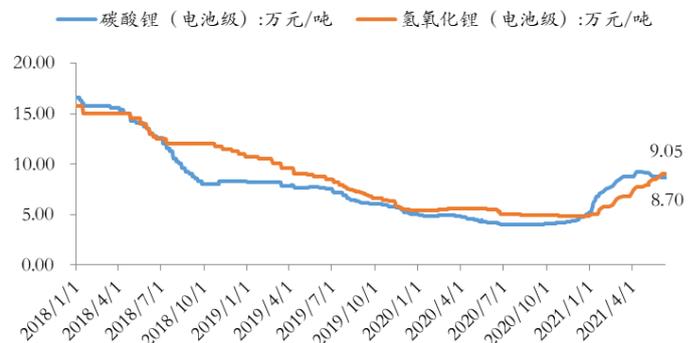
电芯：无明显行情波动，动力和消费类市场行情分化。方形动力电芯（三元）6月11日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）6月11日均价为0.53元/Wh，均与上周持平，动力电池6月份整体以饱和式生产为主，数码电池行情偏淡，即将进入夏天淡季阶段。

图表 9 钴镍价格情况



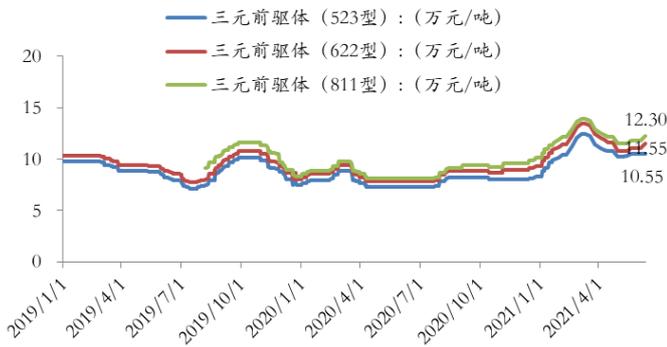
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



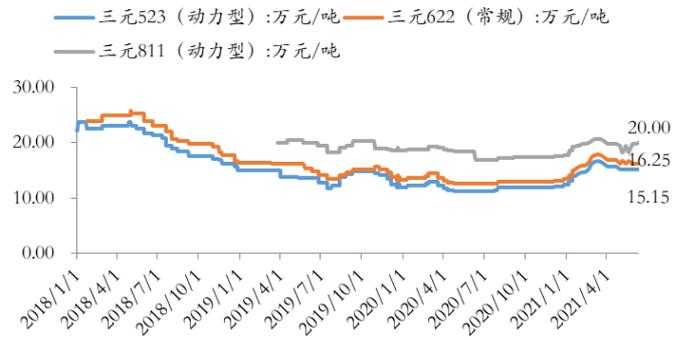
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 三元前驱体价格情况



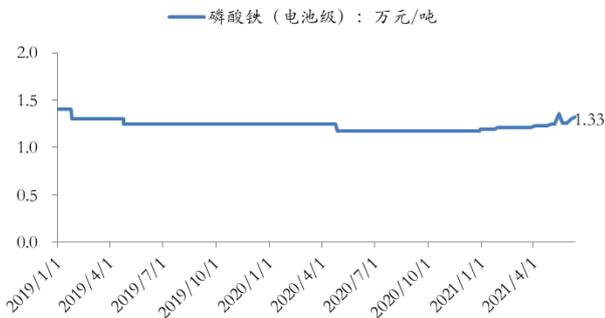
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 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 13 磷酸铁价格情况



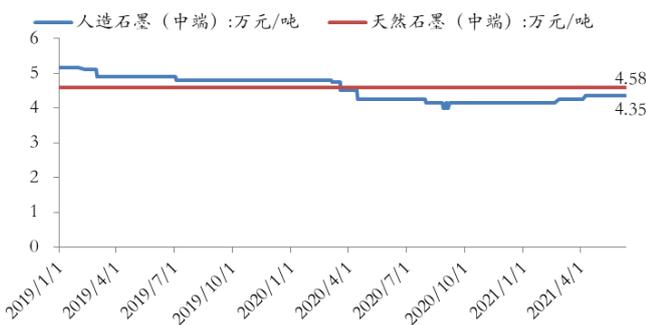
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 磷酸铁锂价格情况



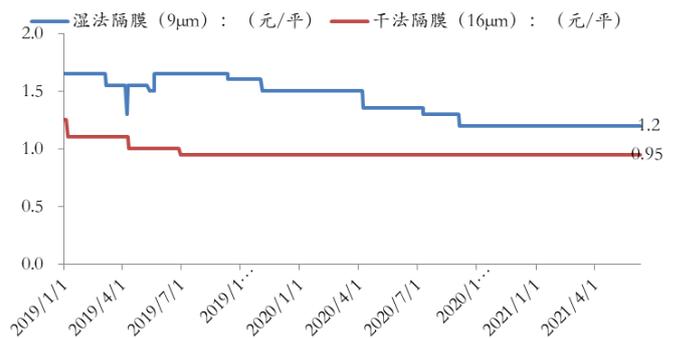
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 石墨价格情况



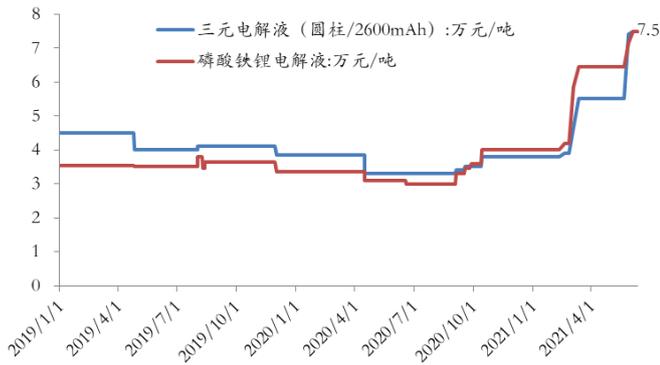
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 隔膜价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 电解液价格情况



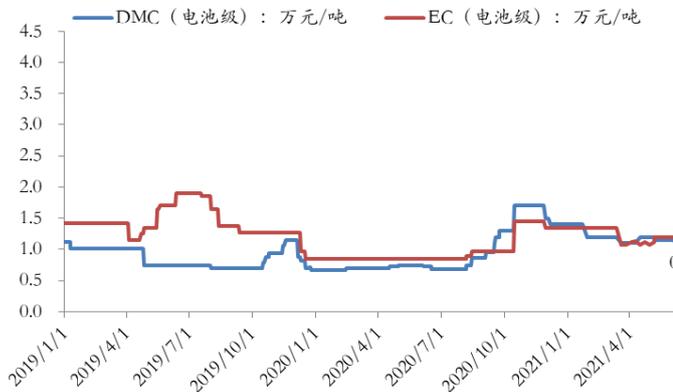
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 18 六氟磷酸锂价格情况



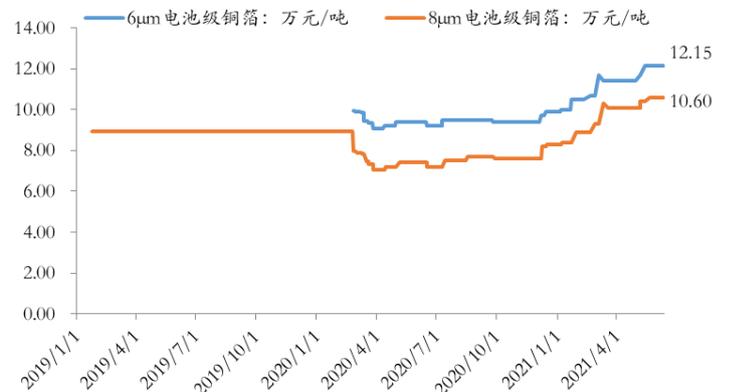
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 19 电解液溶剂价格情况



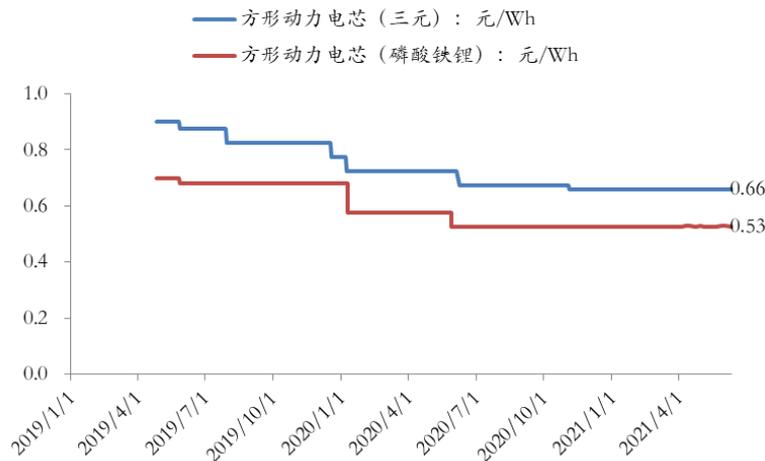
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 20 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 21 动力电池电芯价格情况



资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

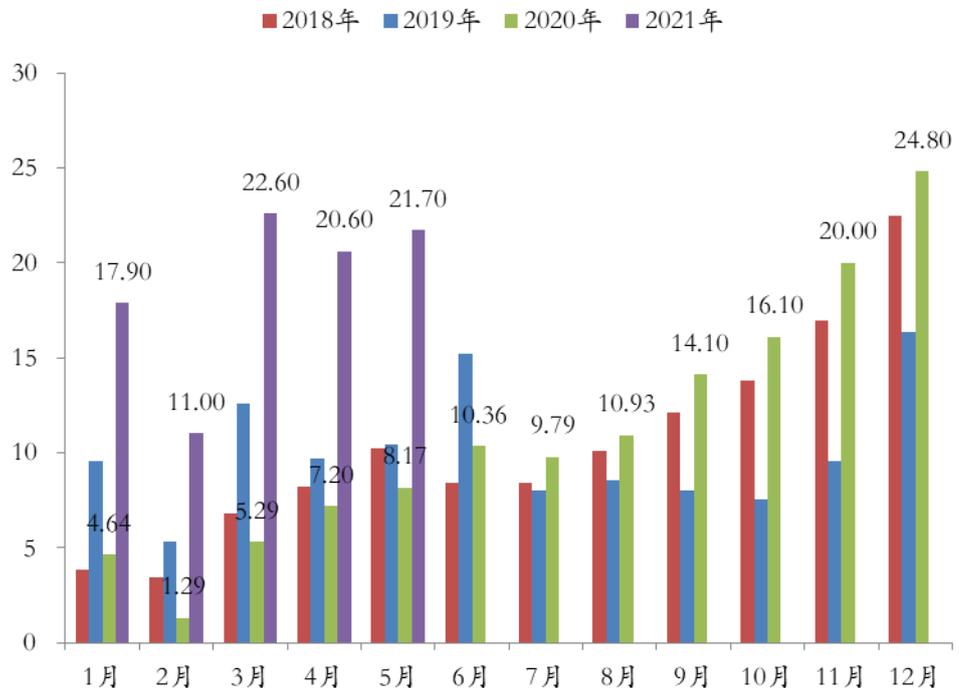
2021年5月我国新能源汽车销量为21.7万辆，同比增长159.7%。5月，我国新能源汽车销量达21.7万辆，环比增长5.4%，同比增长159.7%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达17.9万辆，环比增长4.6%，插电式混合动力汽车销量为3.9万辆，环比增长11.3%。

2021年5月，欧洲五国新能源汽车销量为12.6万辆，同比增长306.48%，环比增长12.06%。5月德国新能源汽车销量仍领先其余四国，总销量为5.4万辆，同比增长337.91%，环比增长6.31%，销量增速的恢复主要受益于欧盟层面、各国层面强有力的电动车补贴政策。

2021年5月我国动力电池产量和装机量同比、环比增长显著。2021年5月我国动力电池产量13.8GWh，同比增长165.8%，环比增长6.7%，2021年5月我国动力电池装机量9.8GWh，同比增长178.2%，环比增长16.2%。

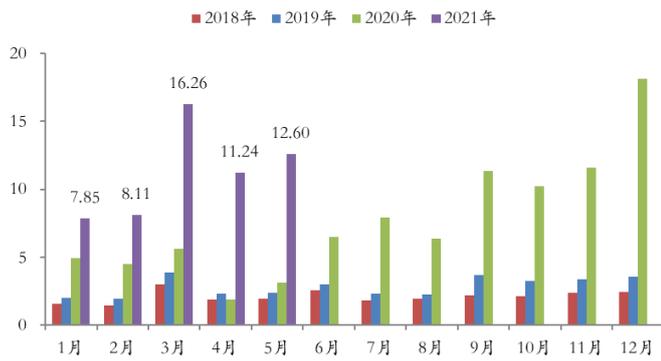
2021年4月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比、环比增速明显。正极材料：2021年4月，三元正极出货量2.74万吨，同比增长122.31%，环比增长9.16%；磷酸铁锂正极出货量2.2万吨，同比增长113.40%，环比增长9.90%。负极材料：2021年4月，人造石墨出货量3.86万吨，同比增长92.04%，环比增长6.93%；天然石墨出货量1.07万吨，同比增长132.61%，环比增长13.83%。隔膜：2021年4月，湿法隔膜出货量3.91亿平方米，同比增长131.36%，环比增长6.25%；干法隔膜出货量1.21亿平方米，同比增长142%，环比增长15.24%。电解液：2021年4月出货量2.92万吨，同比增加79.14%，环比增长7.75%。

图表 22 我国新能源汽车销量（万辆）



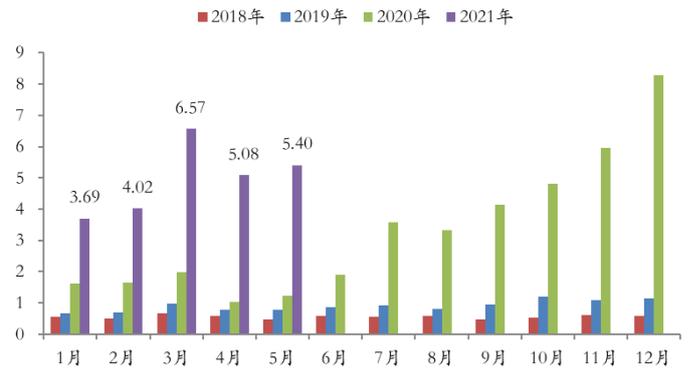
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 23 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



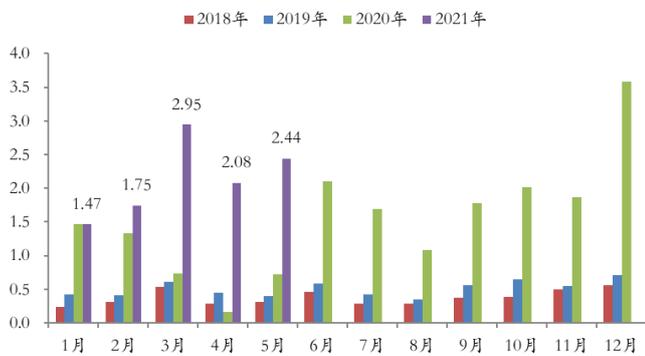
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 24 德国新能源汽车销量 (万辆)



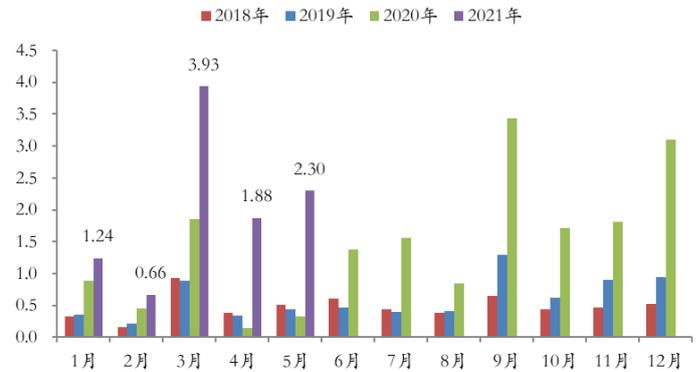
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 25 法国新能源汽车销量 (万辆)



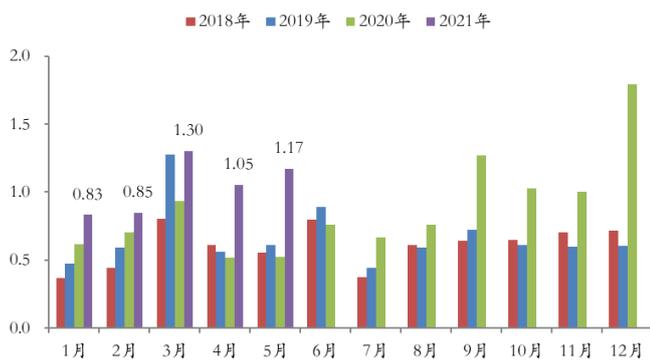
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 26 英国新能源汽车销量 (万辆)



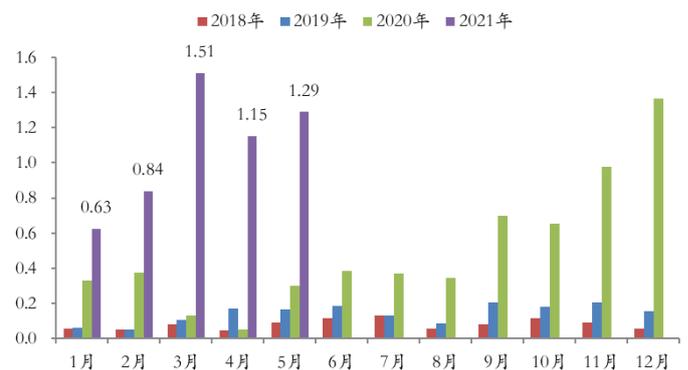
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 27 挪威新能源汽车销量 (万辆)



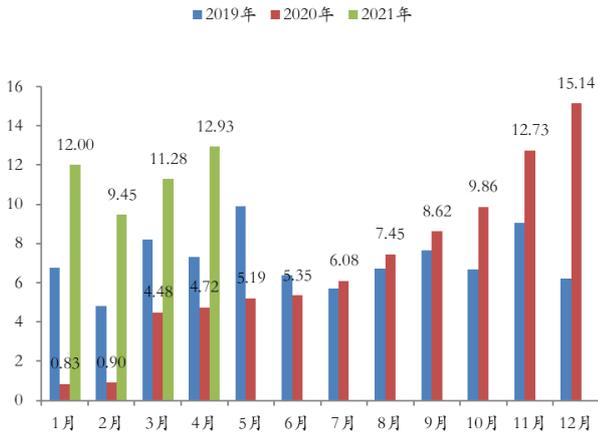
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 28 意大利新能源汽车销量 (万辆)



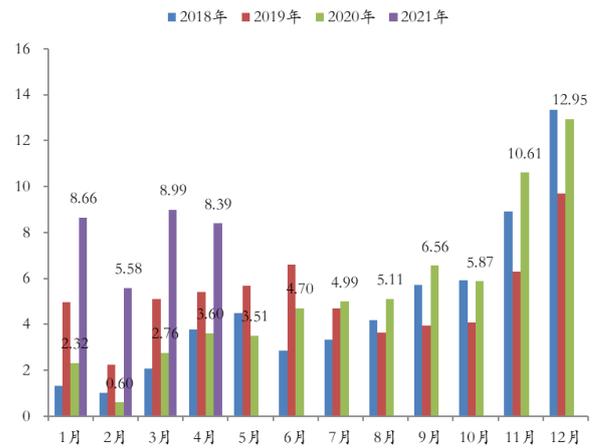
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 29 我国动力电池产量情况 (GWh)



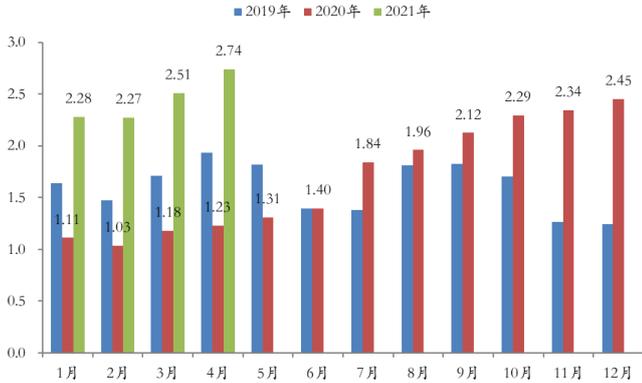
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 30 我国动力电池装机情况 (GWh)



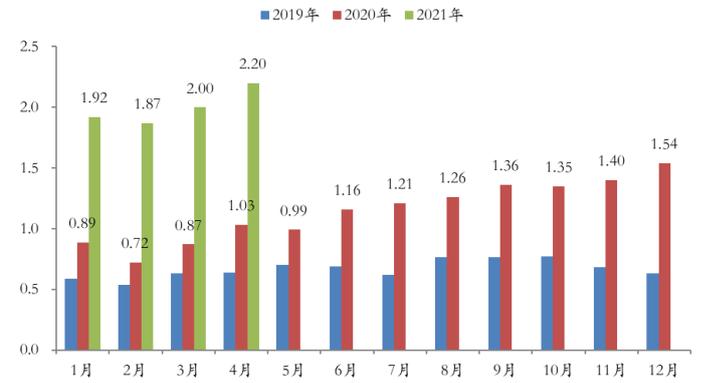
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 31 我国三元正极出货量情况 (万吨)



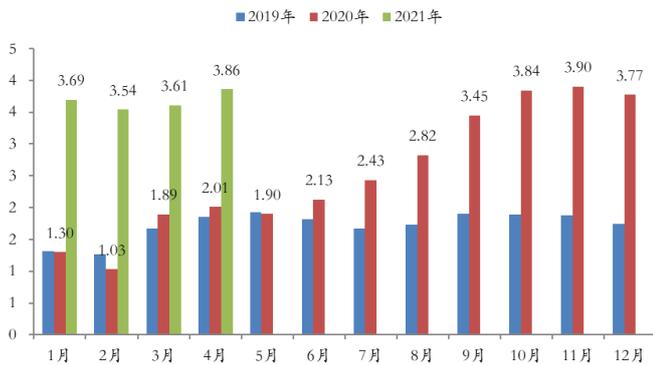
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



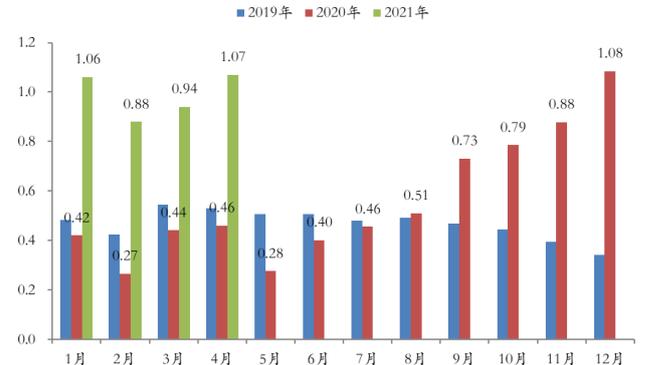
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



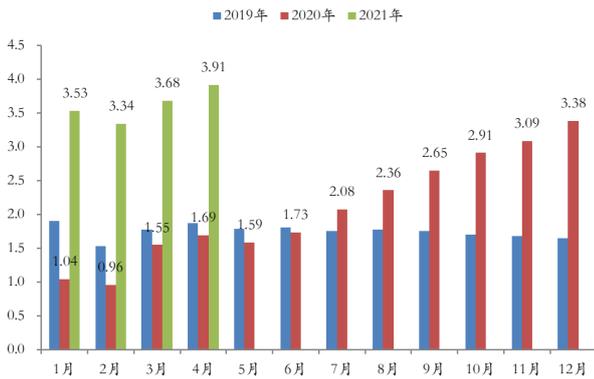
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 34 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 35 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



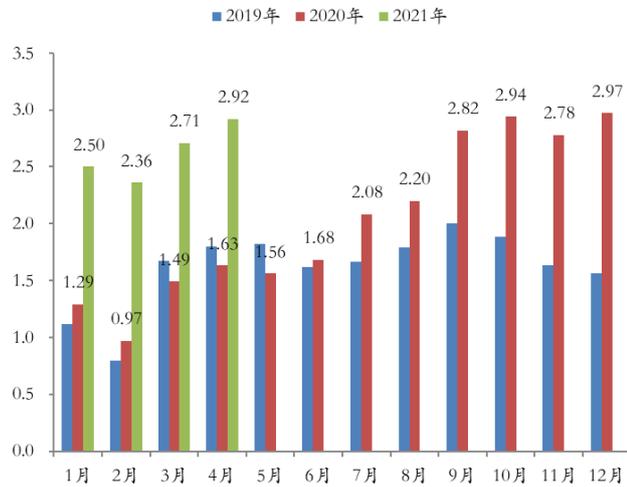
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 36 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 37 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

动力电池生产商中航锂电计划明年 IPO (SMM 钴锂新能源)

记者记者从中航锂电获悉, 国内排名第四的动力电池生产商中航锂电计划在明年 IPO。

约 30GWh 订单! 微宏动力和法国 Gaussin 专用车制造商达成战略合作 (电池中国网)

6月8日, 全球领先的电动汽车动力系统解决方案提供者微宏公司 (Microvast) 正式宣布将与法国专用车制造商 Gaussin 签订协议, 为其最新一代纯电动和氢燃料动力 “Skateboard” 卡车提供动力电池系统。根据合作协议, 微宏公司在未来 5 年内向 Gaussin 提供总容量至少 1.5GWh 的电池系统, 到 2031 年将共计达到 29GWh。据介绍, 微宏动力将为 Gaussin 提供电芯, 主要为钛酸锂快充产品, 并将在欧洲的德国工厂进行系统集成。

Northvolt 筹资 175 亿元扩产动力电池! 拟与宁德时代/LG 化学正面刚! (OFweek 锂电网)

6月8日, Northvolt 表示, 已筹集 27.5 亿美元(约 175.78 亿元人民币), 将其在瑞典的工厂从 40GWh 扩大到 60GWh, 以满足主要客户不断增长的需求。Northvolt 是一家位于瑞典的电池初创企业, 成立于 2016 年 10 月, 获得西门子风投、大众集团等多方投资。2020 年 7 月, 宝马曾官方宣布, 已与 Northvolt 签订了 20 亿欧元(约 158 亿元人民币)的电池供应合同。2021 年 3 月, Northvolt 又从德国大众汽车处赢得了一份价值超过 140 亿美元的订单。Northvolt 首席执行官曾表示, 该公司的目标是到 2030 年实现约 150GWh 的电池产能, 相当于欧洲市场需求 1/4 的份额, 即相当于 200 万辆特斯拉汽车的电池。

LG 新能源预计 Q3 上市, 拟融资约 573 亿元 (OFweek 锂电网)

韩国时间 6 月 8 日, 据外媒报道, 韩国蓄电池制造商 LG 新能源当天向韩国交易所申请了有价证券市场的上市预备审查, 预计于 2021 年第三季度上市, 募资规模或超 10 万亿韩元(约合人民币 573 亿元), 估值或达 100 万亿韩元(约合人民币 5733 亿元), 有望刷新韩国保险公司三星生命的 IPO 募资 4.89 万亿韩元的纪录。

美国锂电蓝图 2021-2030 五大目标 (高工锂电)

美国能源部发布了由 FCAB 联邦先进电池联盟组织撰写的《国家锂电蓝图 2021-2030》。到 2035 年让美国电力完全脱碳, 实现净零排放; 最迟到 2050 年, 从经济上要惠及所有美国民众。

3.4 重要公司公告

【翔丰华】近日公司与遂宁市蓬溪县人民政府签署了《关于建设年产能 6 万吨高端人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目的投资协议书》; 公司 2021 年限制性股票激励计划拟向 76 位激励对象授予不超过 500 万股限制性股票(约占公司股本总额的 5.00%), 授予价格为 24.96 元/股; 公司 2020 年度利润分配为每 10 股派 1.00 元。

【璞泰来】公司为全资子公司江西紫宸提供担保金额共 4.5 亿元。

【安达科技】董事会审议通过《关于调整募集资金投资项目磷酸铁锂及前驱体技改和扩建方案的议案》, 调整项目产能、投资总额、资金来源。

【英搏尔】控股股东姜桂宾协议转让公司股份 557.55 万股(占总股本 7.38%), 一致行动人李红雨协议转让 132.3 万股(占总股本 1.75%), 一致行动人魏标协议转让 66.15 万股(占总股本 0.88%), 本次协议转让股份计划均已实施完毕。

【鹏辉能源】公司近日收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书。

【比亚迪】发布 2021 年 5 月产销快报, 本月销售新能源汽车 3.28 万辆, 同比增长 189.62%, 销售燃油汽车 1.35 万辆, 同比下降 34.16%, 本月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.502GWh; 公司发布“2017 面向合格投资者公开发行公司债券”和“2019 年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券”的付息公告, 本付息期票面利率分别为 3.5%和 4.86%。

【星源材质】公司 2020 年限制性股票激励计划本次符合解除限售条件的激励对象共 124 名, 实际解除限售的限制性股票共计 287.41 万股, 约占公司总股本的 0.6402%, 解除限售的限制性股票股份上市流通日为 2021 年 6 月 10 日。

【寒锐钴业】公司为全资子公司寒锐钴业(新加坡)有限公司的银行贷款提供连带责任担保, 担保额度 500 万美元, 担保期限一年; 公司为全资子公司安徽寒锐新材料有

限公司提供连带责任担保 1.2 亿元。

【赣锋锂业】公司向 2021 年股票期权激励计划 404 位激励对象授予 1575.40 万份股票期权，行权价格为 96.28 元/股；根据公司及合并报表范围内的子公司与江西智锂科技股份有限公司的业务订单情况，预计 2021 年度，公司及合并报表范围内的子公司将与智锂科技发生采购原材料、产品销售等日常关联交易总额不超过 2.4 亿元；通过了《关于公司发行 H 股股票方案的议案》等相关议案，同意公司新增发行境外上市外资股（H 股）不超过 4804.4560 万股；公司于 2021 年 6 月 10 日交易时间订立了 4804.44 万股新 H 股的配售规则；公司与江西丰城市政府签署《投资合同书》，建设锂辉石提锂生产基地，形成年产 5 万吨碳酸锂当量的锂电新能源材料产能，项目分两期建设，一期建设年产 2.5 万吨氢氧化锂项目。

【诺德股份】公司本次向控股股东深圳市邦民产业控股有限公司、深圳市弘源新材料有限公司、深圳邦民新材料有限公司非公开发行不超过 3.4 亿股普通股，发行价格为 6.73 元/股，募集资金总额不超过 22.88 亿元（含本数）；董事会同意公司子公司青海诺德新材料有限公司向银行申请 1 亿元（敞口）综合授信，期限 1 年，由公司及控股股东深圳市邦民产业控股有限公司提供担保。

【星云股份】截至 6 月 7 日，公司控股股东、实际控制人江美珠女士已减持公司股份 147.78 万股，占公司股份的 0.99997%，其减持计划时间过半；公司持股 5%以上股东减持比例达到 1%。

【科达制造】公司及子公司关键管理人员、骨干员工等 161 人共同投资设立的员工持股平台向子公司安徽科达机电有限公司增资 4,750 万元人民币，获得子公司 20% 股权；公司第一大股东梁桐灿先生质押股份部分解除质押，目前累计质押股份占公司股本的 13.24%。

【洛阳钼业】直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 1.98 亿美元的担保。

【天际股份】公司控股股东汕头天际减持公司股份累计 5,418,300 股，占公司总股本的 1.35%；深圳证券交易所对其 2020 年年报发出问询函，要求对通过供应商违规占用资金余额 8829 万元；公司期末应收账款账面余额为 24,206 万元（同比增加 39.22%，占营业收入总额的 32.58%）；公司 2020 年末存货账面余额合计 10,745.81 万元（较期初减少 40.37%）问题进行披露。

【石大胜华】发布关于持股 5%以上股东的股权拟发生变动暨再次延期回复问询函的公告。

【奥克股份】截至 6 月 8 号，公司董事宋恩军先生已累计减持 22,700 股、副总裁朱宗将先生已累计减持 35,000 股、副总裁兼董事会秘书黄健军先生已累计减持 28,200 股、副总裁王树博先生已累计减持 27,200 股，减持股份数量已分别达到减持计划的一半。

【亿纬锂能】截至 6 月 8 号，公司第七期员工持股计划已完成股票购买及非交易过户，所获公司股票共计 1,625,800 股，占公司总股本 1,888,460,679 股的 0.09%，交易金额合计 134,575,584.00 元，交易均价为 82.77 元/股。本次员工持股计划所获公司股票将按照规定予以锁定，锁定期为 12 个月，自 2021 年 6 月 8 日至 2022 年 6 月 7 日；通过解除限售限制性股票的上市流通相关议案，本次解除限售的首次授予限制性股票数量为 95 万股，占公司总股本 0.05%，本次可解除限售的预留授予限制性股票数量为 10 万股，占公司总股本 0.01%。

【多氟多】公司增发 6928 万股有限售条件的流通股，占发行后总股本 9.04%，发行价格为 16.60 元/股。

【道氏技术】公司第一大股东荣继华减持 605 万股，减持比例为 1.09%；董事会通过向控股子公司佛山市格瑞芬新能源有限公司增资 40,000 万元。本次增资完成后，佛山道氏持有格瑞芬 95% 股权；格瑞芬拟以 40,000 万元的交易价款受让佛山道氏持有的全资子公司青岛昊鑫新能源材料有限公司 100% 股权。

【天奈科技】发布 2020 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 231,85.8 万股为基数，每股派发现金红利 0.07 元（含税），共计派发现金红利 1623 万元。

【天赐材料】发行 2020 年度非公开发行股票，本次非公开发行数量为 24,489,816 股，发行价格为 68 元/股，募集资金总额为 16.6531 亿元。

【德方纳米】公司向特定对象发行股票限售股份上市流通，共计约 1176 万股，占公司现有总股本的 13.13%。

【天原股份】公司在云南的电石基地大关天达总产能年产 21 万吨的三台电石炉已全部恢复生产，另外两家电石生产企业也将逐步恢复生产。

【中国宝安】公司拟发行总额不超过人民币 20 亿元的中期票据；公司董事贺德华先生因工作原因辞去执行董事职务，独立董事同意董事局徐彪非独立董事候选人的提名。

【鼎胜新材】公司决定使用不超过 1.1 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金并为其全资子公司鼎盛进出口有限公司提供 7,000 万元担保。

【龙蟠科技】收到控股股东石俊峰先生及一致行动人朱香兰女士、南京贝利创业投资中心送达的权益变动告知，本次权益变动共计由 51.82% 减少至 50.64%。

【云南恩捷新】公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与 Ultium Cells, LLC 于 2021 年 6 月 9 日就采购锂电池隔离膜事宜签署了合同，约定自合同签订日至 2024 年末 Ultium Cells, LLC 向上海恩捷采购 2.58 亿美元以上的锂电池隔离膜。

【华友钴业】公司公开发行 A 股可转换公司债券募集资金不超过 76 亿的使用可行性分析报告，用于“年产 5 万吨高镍型动力电池三元正极材料、10 万吨三元前驱体材料一体化项目”、“年产 5 万吨高镍型动力电池三元正极材料、10 万吨三元前驱体材料一体化项目”；披露近五年因存货跌价准备计提、费用确认、资金拆借等披露问题而被证券监管部门和交易所处罚的情况。

【派能科技】公司将于 6 月 22 号召开 2020 年年度股东大会。

【蓝海华腾】公司董事姜仲文先生、傅颖女士将分别减持占公司总股本约 0.49% 的股票，合计 0.97%；特定股东黄主明先生预披露公告披露的减持 0.32% 的计划时间已过半，目前尚未减持。

【厦门钨业】公司放弃对子公司厦钨电机工业有限公司优先认缴增资权暨关联交易。

【动力源】公司拟对 80 人于 2019 年 6 月 3 号获授但不具备行权条件的 292.575 万份股票期权进行注销，对 72 人已获授但尚未解锁的 200.70 万限制性股票进行回购注销；公司为全资及控股子公司授信提供不超过 1800 万元的担保。

【荣百科技】公司因违规披露重要经营性信息，董事长暨实际控制人白厚善、时任董事会秘书张媛予被通报批评。

3.5 新股东动态

【振华新材】

公司成立于 2004 年，从事锂离子电池正极材料的研发、生产及销售，主要提供新能源汽车、消费电子领域产品所用的锂离子电池正极材料。新能源汽车领域用正极材料，

涵盖包括中镍、中高镍及高镍在内的多种型号一次颗粒大单晶镍钴锰酸锂三元正极材料（NCM），是公司的核心竞争产品；消费电子用正极材料，主要包括高电压钴酸锂、复合三元正极材料以及一次颗粒大单晶三元正极材料。

公司于6月4日发布招股说明书（上会稿），计划于科创板上市；6月11日过会。公司拟募集资金12.00亿元，分别用于“锂离子电池正极材料生产线建设项目（沙文二期）”、“锂离子动力电池三元材料生产线建设（义龙二期）”、“补充流动资金”。

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。