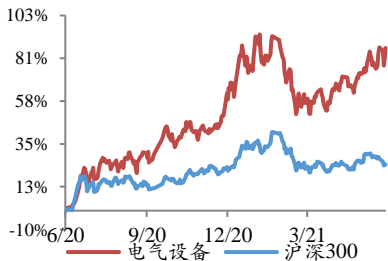


## 中游扩产加速，把握量利两条投资主线

行业评级：增持

报告日期：2021-06-20

### 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：

- **中游加速扩张，对短期供需影响有限，主为应对未来需求爆发**  
近期中游扩产项目公告增多，永太科技公告投资年产 2 万吨六氟磷酸锂及 1200 吨相关添加剂和 5 万吨氢氟酸产业化项目，天赐材料公告投资年产 30 万吨磷酸铁项目（一期，10 万吨）、15.2 万吨锂电新材料（含折固 5 万吨六氟）、6.2 万吨电解质基础材料项目（含 6 万吨 HFSI）等，星源材质公告南通锂电隔膜项目（投资总额 100 亿，30 亿平湿法与涂覆隔膜），恩捷股份公告江苏恩捷锂电池隔离膜项目（固定资产投资 52 亿元）。近期公告的项目产能投产时间均在 1 年以上，对短期的供需状态影响有限，更多的是为未来下游需求爆发做应对。
- **隔膜与铜箔有望逐步接替电解液和磷酸铁锂成为供需紧张的环节，锂资源高景气度将维持**  
自从 20 年下半年需求爆发开始，电解液、碳酸锂、磷酸铁锂由于供应紧张进入涨价周期，铜箔加工费也有所上涨。涨价后企业陆续进入产能加速扩张阶段，而不同环节的扩产周期差异也造成供需错配时间差异。此前供需紧张的六氟、磷酸铁锂等行业头部企业扩产周期多在 12 个月上下，预计今年四季度开始供需紧张局面将得到边际缓解。随着原先供应紧张的环节得到缓解后进一步释放需求，新的供需矛盾将转移至扩张周期较长的环节。隔膜与铜箔环节目前均处于供应较为紧张的阶段，且均涉及到较长的设备定制周期，且初期固定资产投资额较大对资金要求高，新产能扩建周期多在 2 年以上；有望接替六氟与磷酸铁锂成为供需矛盾较为突出的环节。
- **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且加速扩张的细分行业领军企业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	31.19	20.63	16.76	买入
宁德时代*	3.99	6.46	9.04	112.78	69.66	49.78	买入
德方纳米*	3.11	4.82	6.17	60.11	38.78	30.30	买入
天赐材料*	1.80	2.72	3.64	55.43	36.68	27.41	买入
嘉元科技*	2.07	2.44	3.48	42.51	36.07	25.29	买入
容百科技	1.31	2.11	2.98	86.36	53.59	37.94	无评级
当升科技*	1.46	1.67	2.20	39.27	34.33	26.06	买入
恩捷股份	2.24	3.15	4.18	84.91	60.48	45.60	无评级
星源材质	0.62	0.89	1.22	73.71	51.45	37.34	无评级
孚能科技*	(0.30)	0.27	1.12	(101.30)	112.56	27.13	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 中游扩产加速，把握量利两条投资主线 .....	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.....	9
3.1 产业链价格变化 .....	9
3.2 产业链产销数据跟踪 .....	12
3.3 行业重要新闻 .....	15
3.4 重要公司公告 .....	16
3.5 新股动态 .....	19
风险提示: .....	19

## 图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司	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	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
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	10
图表 14 隔膜价格情况	10
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	11
图表 20 我国新能源汽车销量 (万辆)	12
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)	13
图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)	14
图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)	14
图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)	14
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)	14
图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)	15
图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)	15
图表 35 我国电解液出货量情况 (万吨)	15

## 1 中游扩产加速，把握量利两条投资主线

**中游加速扩张应对未来需求爆发。**近期中游扩产项目公告增多，6月15日永太科技公告投资年产2万吨六氟磷酸锂及1200吨相关添加剂和5万吨氢氟酸产业化项目，预计建设周期3年，分次投产；6月17日天赐材料公告投资年产30万吨磷酸铁项目（一期，10万吨）、15.2万吨锂电新材料（含折固5万吨六氟）、6.2万吨电解质基础材料项目（含6万吨HFSI）等，预计建设周期12-18个月；6月17日星源材质公告南通锂电隔膜项目（投资总额100亿，30亿平湿法与涂覆隔膜），分批建设，一二期于21年9月底前开工建设；6月18日恩捷股份公告江苏恩捷锂电池隔离膜项目（固定资产投资52亿元），计划分批于26年中前建成投产，常州睿捷铝塑膜项目（固定资产投资16亿，年产能2.7亿平）。近期公告的项目产能投产时间均在1年以上，对短期的供需状态影响有限，更多的是为未来下游需求爆发做应对。

**从供需格局与扩产周期看，隔膜与铜箔有望逐步接替电解液和磷酸铁锂成为供需紧张的环节，锂资源高景气度将维持。**自从20年下半年需求爆发开始，电解液、碳酸锂、磷酸铁锂相继由于供应紧张进入涨价周期，铜箔加工费也有所上涨。涨价后企业陆续进入产能加速扩张阶段，而不同环节的扩产周期差异也造成供需错配时间差异。此前供需紧张的六氟、磷酸铁锂等行业头部企业扩产周期多在12个月上下，从今年下半年开始陆续有大规模新增产能供应，考虑到产能爬坡周期，预计今年四季度开始供需紧张局面将得到边际缓解。随着下游持续向好，原先供应紧张的环节得到缓解后进一步释放需求，新的供需矛盾将转移至扩产周期较长的环节。隔膜与铜箔环节目前均处于供应较为紧张的阶段，且均涉及到较长的设备定制周期，且初期固定资产投资额较大对资金要求高，新产能扩建周期多在2年以上；有望接替六氟与磷酸铁锂成为供需矛盾较为突出的环节。

行业景气度持续向上的背景下，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且加速扩张的细分行业领军企业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、中科电气。具备全球竞争力且加速扩张的细分行业公司将提升市占率从而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 1 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*	10483	55.8	92.9	150.5	66%	62%	188	113	70
亿纬锂能	1991	16.5	31.9	45.4	93%	42%	121	62	44
国轩高科	434	1.5	5.1	8.2	240%	60%	290	85	53
欣旺达	480	8.0	13.0	17.7	63%	36%	60	37	27
孚能科技*	325	(3.3)	(3.2)	2.9	3%	191%	-98	-101	111
蔚蓝锂芯*	169	2.8	6.1	8.1	118%	33%	61	28	21
华友钴业	1183	11.6	24.4	31.0	110%	27%	102	48	38
格林美	443	4.1	12.3	16.6	199%	34%	107	36	27
中伟股份	826	4.2	9.6	14.2	128%	48%	197	86	58
当升科技*	260	3.8	6.6	7.6	72%	15%	68	39	34
容百科技	506	2.1	5.9	9.4	175%	61%	237	86	54
德方纳米*	168	(0.3)	2.8	4.3	1082%	55%	-590	60	39
璞泰来	915	6.7	12.2	16.3	83%	33%	137	75	56
中科电气	146	1.6	3.1	4.6	89%	48%	89	47	32
恩捷股份	1692	11.2	19.9	28.0	79%	40%	152	85	60
星源材质	205	1.2	2.8	4.0	129%	43%	169	74	51
中材科技	344	20.5	27.5	32.6	34%	19%	17	13	11
天赐材料*	951	5.3	17.1	25.9	221%	51%	178	56	37
新宙邦	378	5.2	7.1	9.4	37%	32%	73	53	40
嘉元科技*	203	1.9	4.8	5.6	156%	18%	109	43	36
诺德股份	155	0.1	3.5	6.2	6324%	79%	2,885	45	25
科达利	191	1.8	4.2	6.1	135%	46%	107	46	31
长盈精密	208	6.0	10.1	14.6	67%	45%	35	21	14
赢合科技	127	1.9	4.1	5.6	114%	37%	66	31	23
科达制造*	253	2.8	8.1	12.3	184%	52%	89	31	21
赣锋锂业	1669	10.2	20.6	28.7	102%	39%	163	81	58
平均		7	14	20	92%	46%	193	49	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 82 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
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、永太科技
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

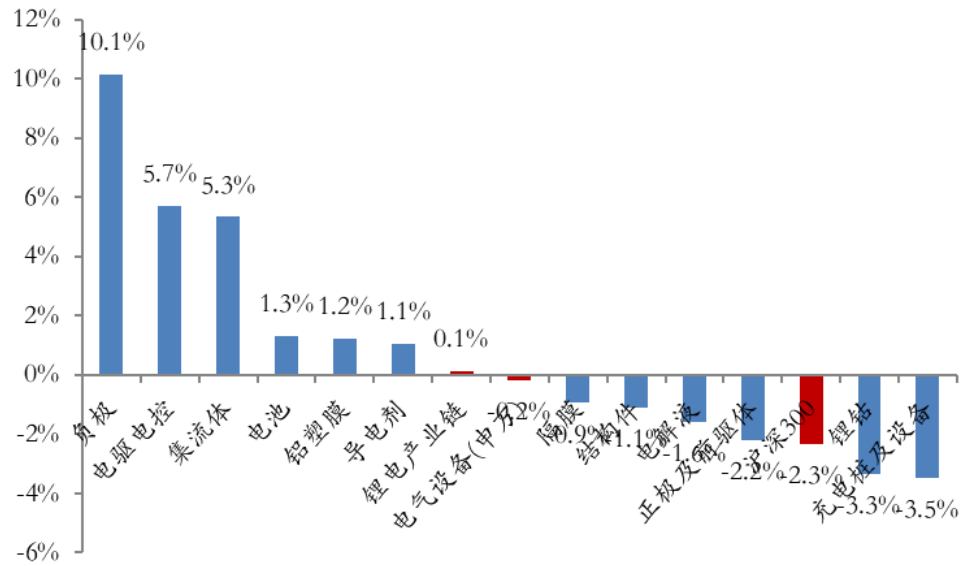
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 0.1%，超过沪深 300 的-2.3%，也高于电气设备（申万）的-0.2%。其中负极、电驱电控、集流体、电池、铝塑膜、导电剂等子行业分别上涨 10.1%、5.7%、5.3%、1.3%、1.2%、1.1%；充电桩及设备、锂钴、正极及前驱体、电解液、结构件、隔膜六个子行业出现下跌，分别为-3.5%、-3.3%、-2.2%、-1.6%、-1.1%、-0.9%。

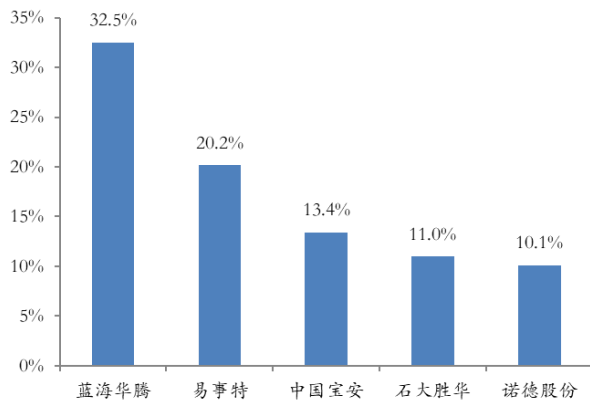
个股方面，本周涨幅居前的个股为蓝海华腾、易事特、中国宝安、石大胜华、诺德股份，分别上涨 32.5%、20.2%、13.4%、11.0%、10.1%；跌幅居前的个股分别为天际股份、永太科技、欣旺达、盛新锂能、安纳达，分别下跌 12.9%、11.7%、11.4%、8.9%、8.7%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



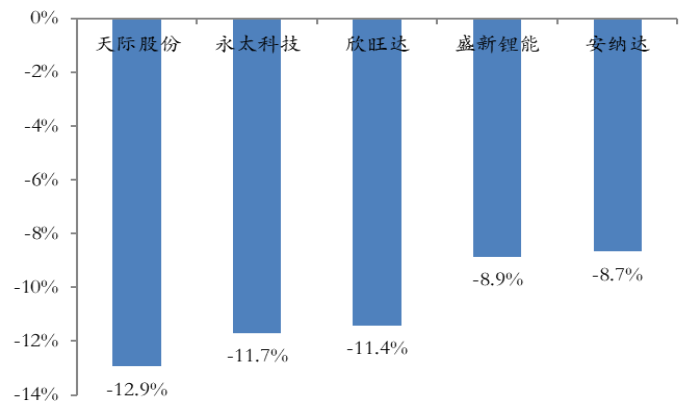
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

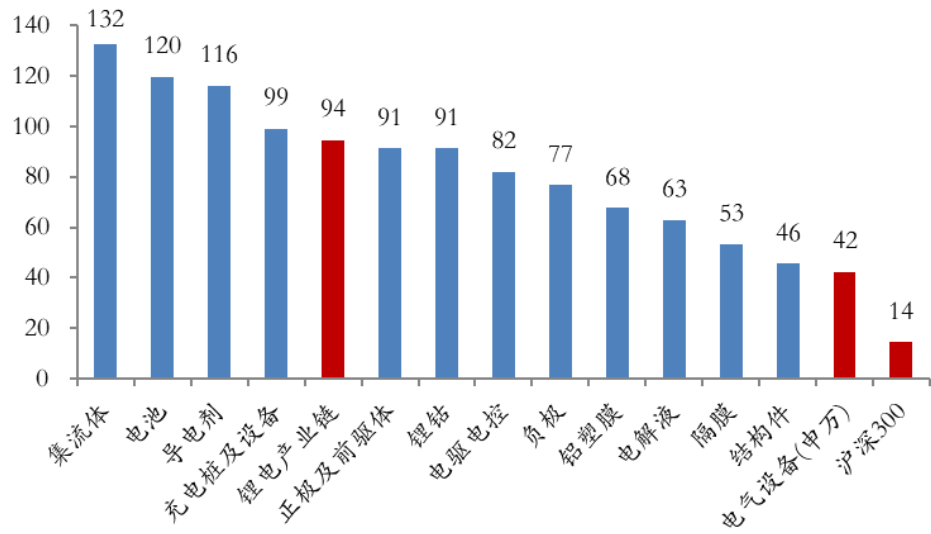
图表 5 本周行业个股跌幅前五



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：碳酸锂价格稳定，氢氧化锂和三元价格均上涨，磷酸铁锂供应偏紧。**金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）6月18日均价34万元/吨，较上周下降1.4%，电解镍（≥99.8%）6月18日均价12.85万元/吨，较上周上涨3.2%；电池级碳酸锂6月18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9.35万元/吨，较上周上涨3.3%；三元前驱体(523型)、三元前驱体(622型)、三元前驱体(811型)较上周分别上涨0.95%、0.87%、1.22%，均价分别为10.65、11.65、12.45万元/吨，三元材料中三元622（常规）和三元811（动力型）分别微涨1.2%、0.8%，三元523（动力型）则价格稳定，三元523（动力型）、三元622（常规）、三元811（动力型）6月18日均价分别为15.15万元/吨、16.45万元/吨、20.15万元/吨；6月18日电池级磷酸铁均价1.33万元/吨，与上周持平，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，针状焦供给偏紧状态缓解，石墨化供需紧平衡。**6月18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，针状焦企业新建产线逐渐投产，市场供给偏紧状态缓解。石墨化需求向好，供需正处于紧平衡状态。

**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18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18日均价31.5万元/吨，电池级DMC均价0.93万元/吨，与上周持平，电池级EC价格与上周持平，为1.2万元/吨。

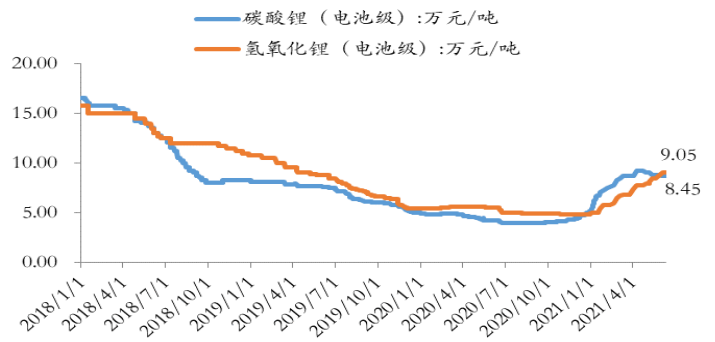
**电芯：无明显行情波动，动力和消费类市场行情分化。**方形动力电芯（三元）6月18日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）6月18日均价为0.53元/Wh，均与上周持平，动力电池6月份整体以饱和式生产为主，数码电池行情偏淡，即将进入夏天淡季阶段。

图表 7 钴镍价格情况



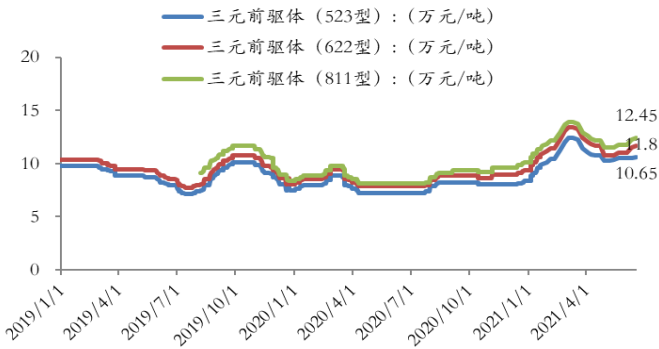
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



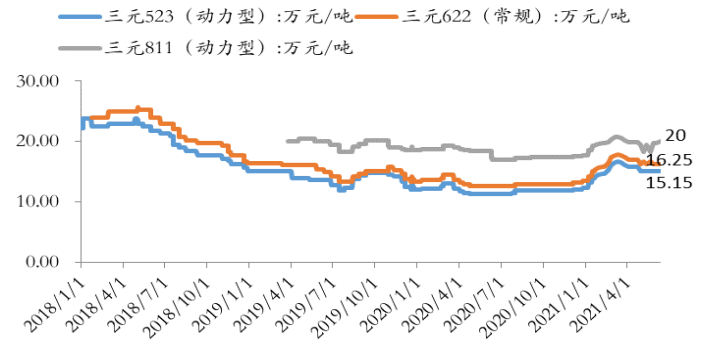
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



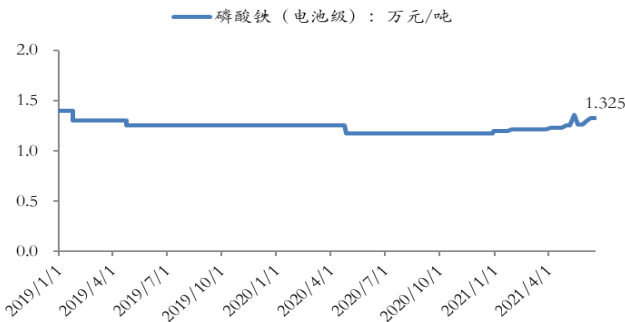
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



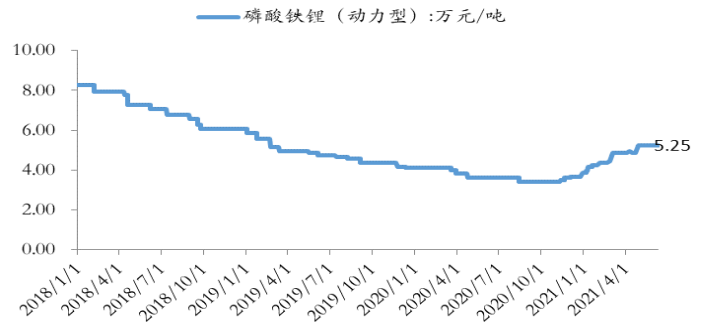
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



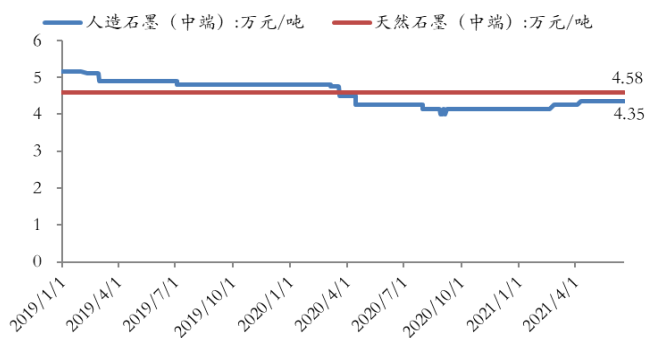
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



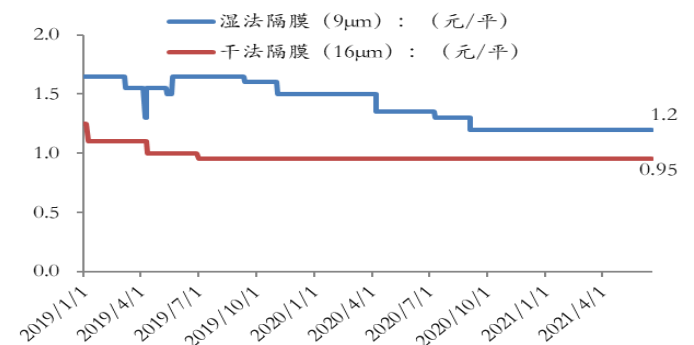
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



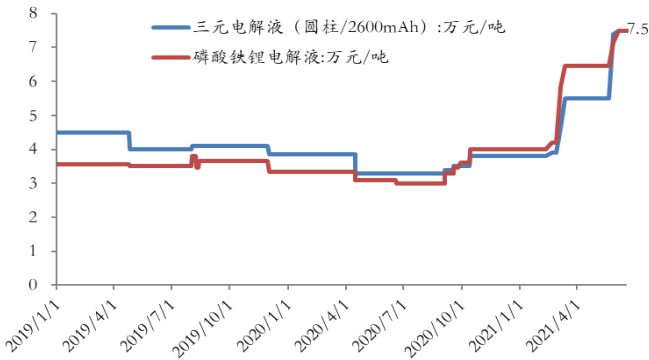
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



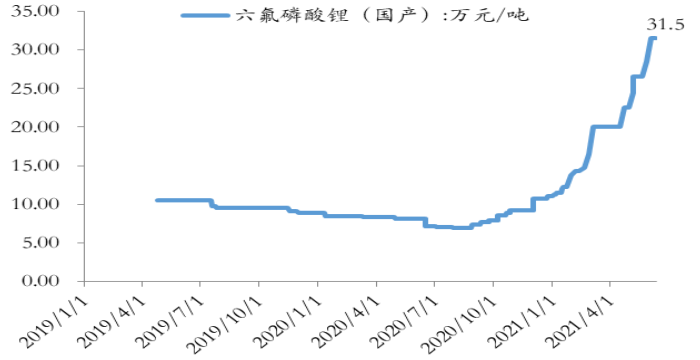
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



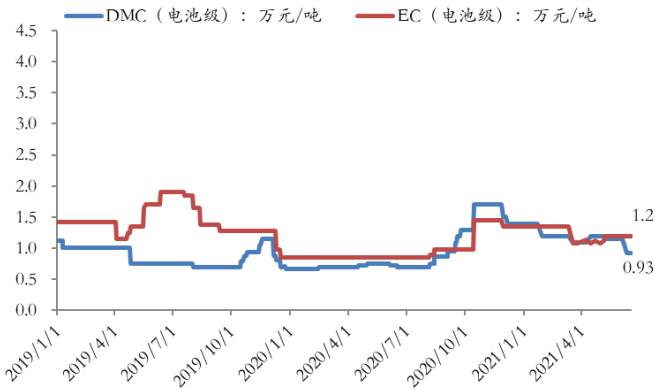
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



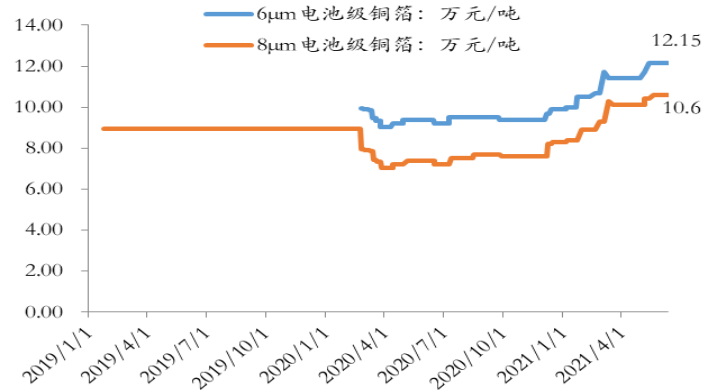
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



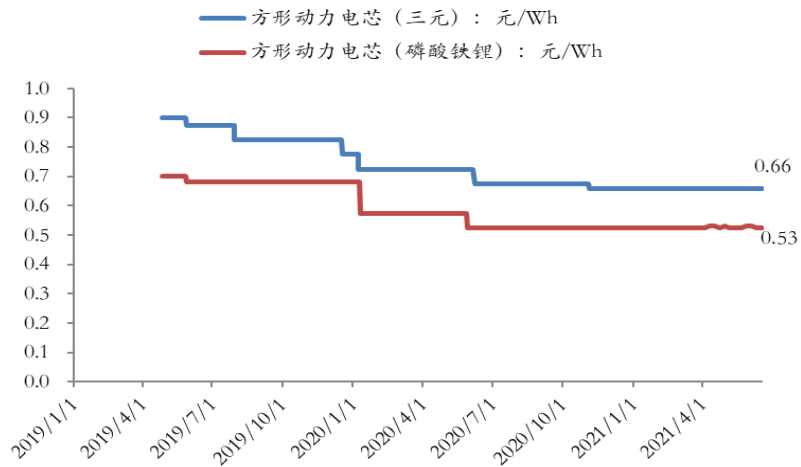
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

### 3.2 产业链产销数据跟踪

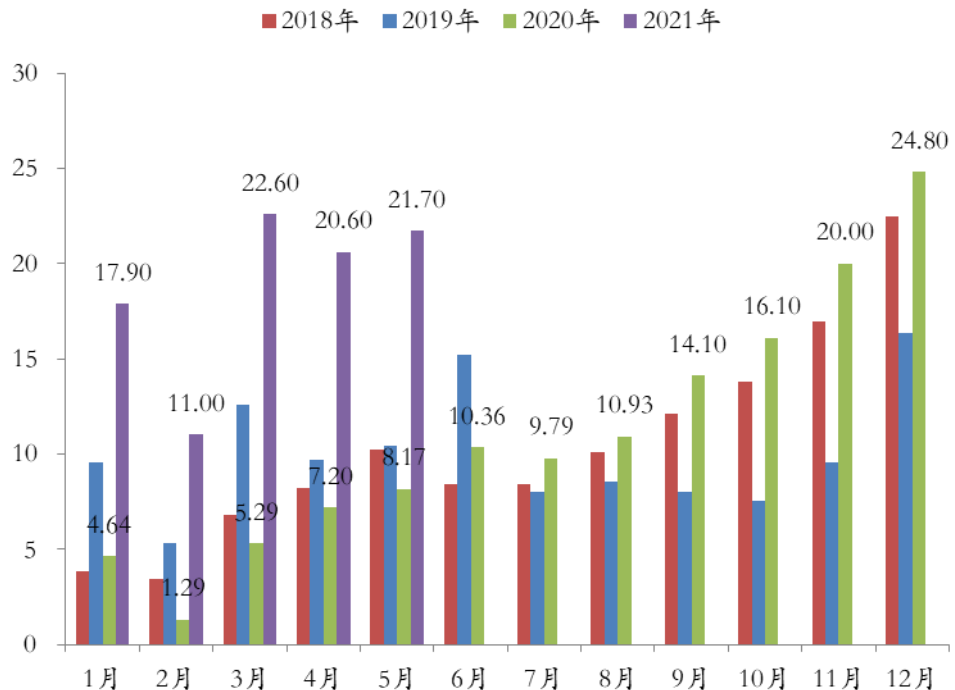
2021年5月我国新能源汽车销量为21.7万辆，同比增长159.7%。5月，我国新能源汽车销量达21.7万辆，环比增长5.4%，同比增长159.7%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达17.9万辆，环比增长4.6%，插电式混合动力汽车销量为3.9万辆，环比增长11.3%。

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%。

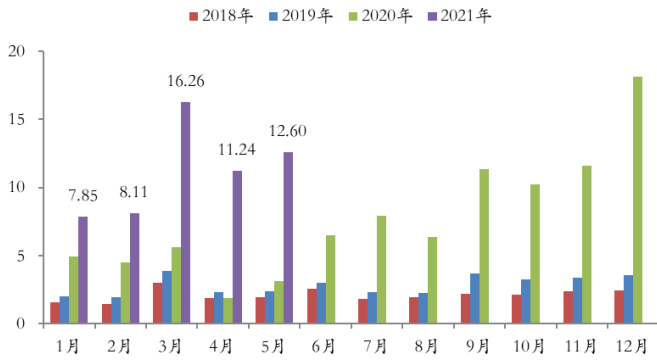
2021年5月下游需求强劲，四大电池材料除负极石墨材料及干法隔膜出货量环比下跌，其余材料出货量同比、环比增速明显。正极材料：2021年5月，三元正极出货量3.19万吨，同比增长143.13%，环比增长16.24%；磷酸铁锂正极出货量2.65万吨，同比增长167.68%，环比增长14.32%。负极材料：2021年5月，人造石墨出货量4.08万吨，同比增长114.47%，环比增长5.57%；天然石墨出货量0.80万吨，同比增长189.82%，环比下跌25.51%。隔膜：2021年5月，湿法隔膜出货量4.14亿平方米，同比增长161.14%，环比增长5.86%；干法隔膜出货量1.15亿平方米，同比增长78.91%，环比下跌5.37%。电解液：2021年5月出货量3.12万吨，同比增加100%，环比增长6.85%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



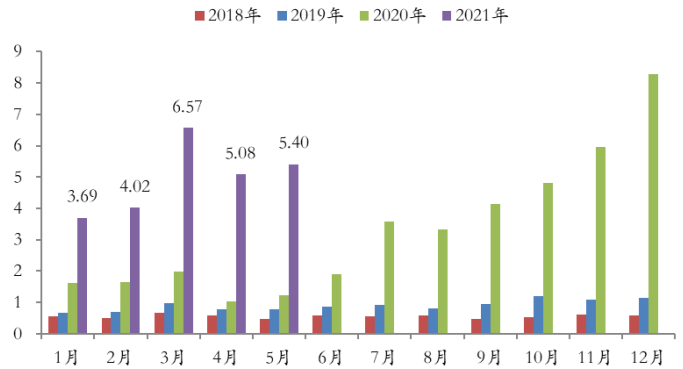
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



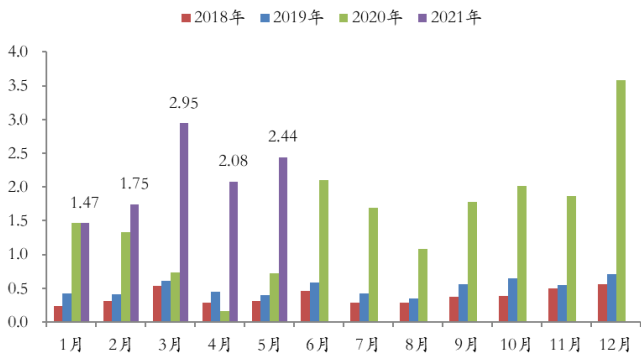
资料来源：华安证券研究所整理后统计  
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)



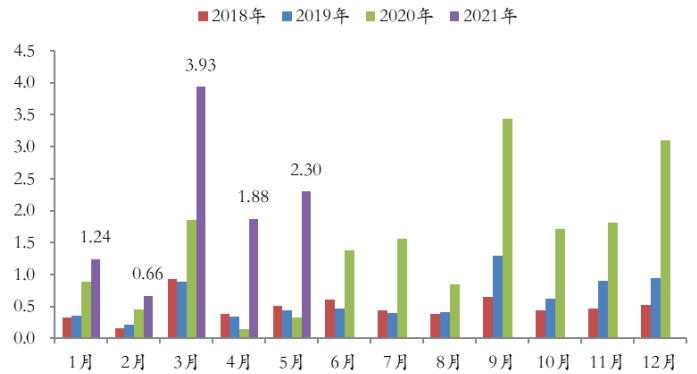
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



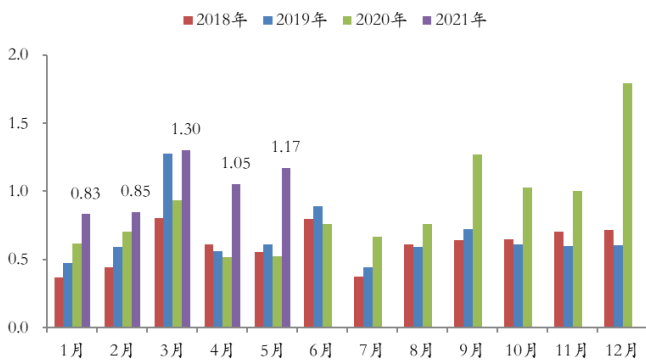
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



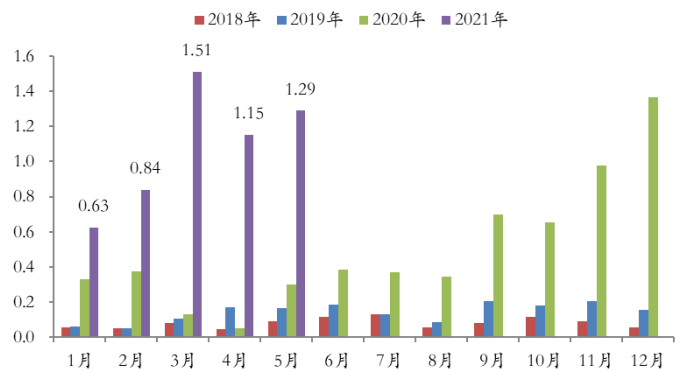
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



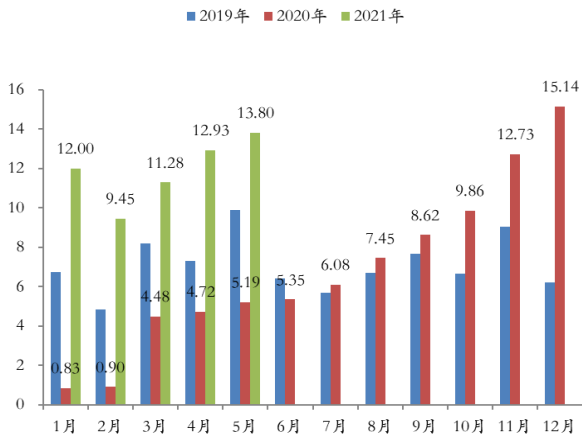
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



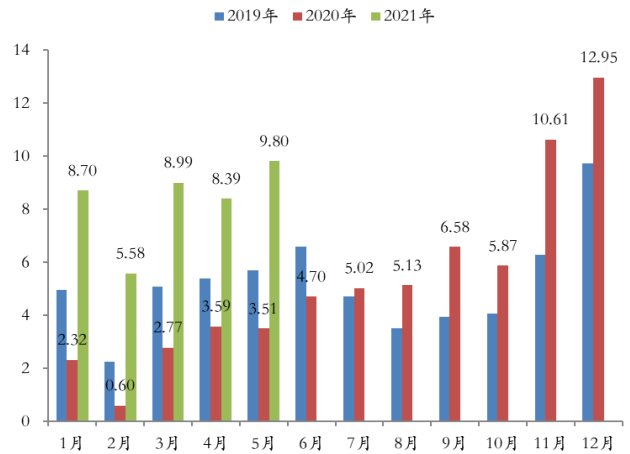
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



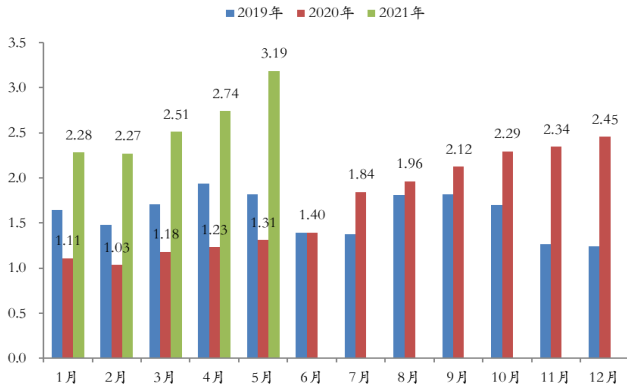
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



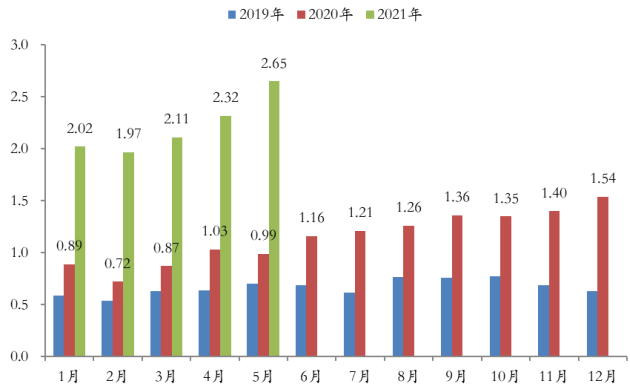
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



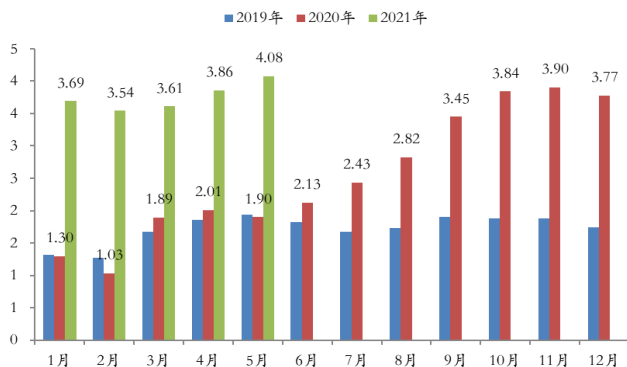
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



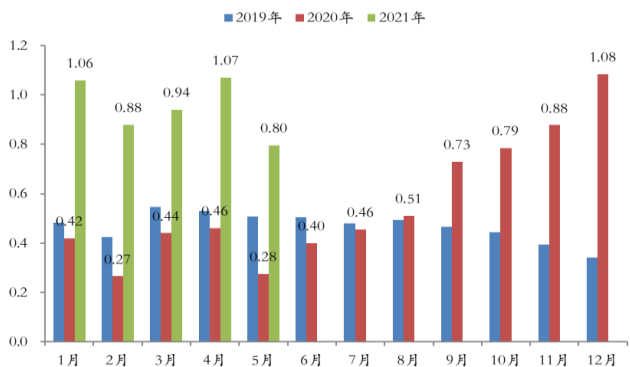
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



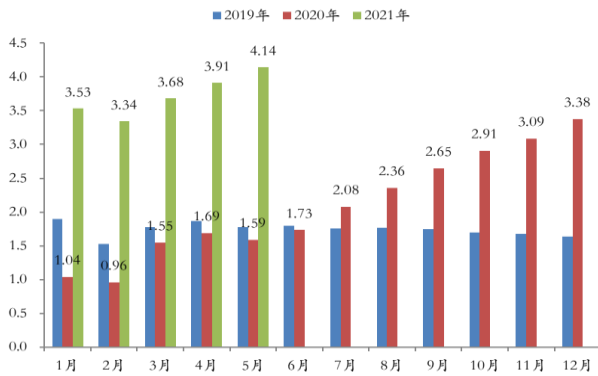
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



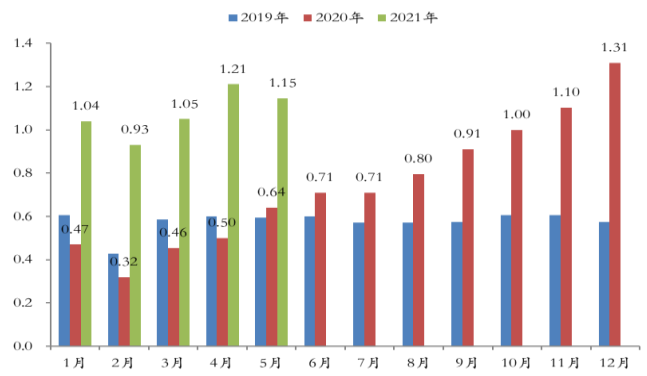
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



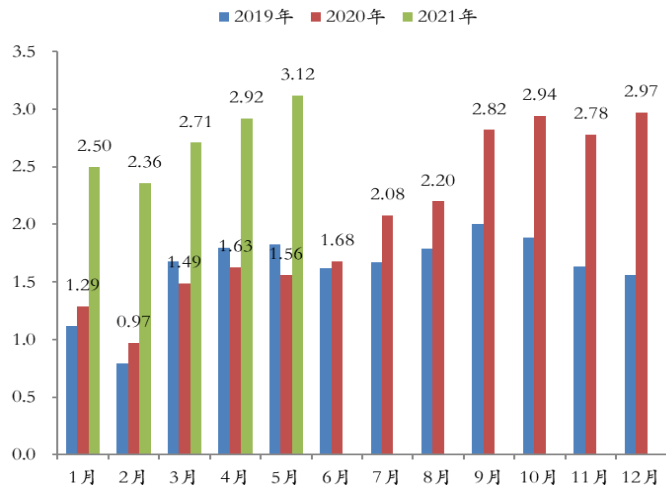
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

#### 中国能建宁德时代签约! 将在储能系统产品和储能项目等展开合作(北极星储能网)

6月15日, 中国能源建设股份有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建宁德签订战略合作协议, 双方将在科技研发、储能系统产品和产业合作、储能项目以及重点区域市场、国际业务拓展等方面建立长期、稳定、牢固的战略合作伙伴关系。

#### 工信部第 345 批公告: LFP 版小鹏 P5/N5 亮相 电池配套出现“新面孔”(高工锂电网)

6月15日, 工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 345 批), 新能源乘用车共有 80 个产品入围, 纯电动车型 48 款, 插电混动车型 32 款。其中, 磷酸铁锂电池车型有 30 款, 占比 37%; 三元电池车型 46 款, 占比 58%; 锂离子电池(未注明类型)车型 4 款。在电池配套方面, 宁德时代(31 款)、比亚迪(15 款)、合肥国轩(4 款)、中航锂电/蜂巢能源(3 款)、亿鹏能源(2 款)配套车型数量排名前列。

相较前几批公告, 本批公告的新能源乘用车产品的电池配套情况有以下亮点:



一是、国内外主机厂新产品增多，推出新品牌或中高端车型。二是、动力电池配套出现新面孔，“新势力”开始发力。如奇瑞新能源搭载江西赣锋锂电的磷酸铁锂电池，哪吒搭载华鼎国联的三元电池，威马搭载领湃新能源的三元电池。三是、HEV 车型申报升温，开启电池企业新机会。

### 四川时代动力电池一期项目正式投运（CATL）

6月17日，宁德时代全资子公司四川时代新能源科技有限公司（以下简称“四川时代”）动力电池一期项目正式投运。2019年9月以来，宁德时代与宜宾市陆续签订了四川时代动力电池一至六期项目，总投资超过300亿元，占地面积约3000亩。宜宾拥有良好的交通基础，宜宾基地竣工后，物流时间在3小时内，动力电池就可以出现在成都或者重庆整车厂的生产线上，将极大提升公司产品的运输效率。同时，宜宾拥有充沛的水资源，可以满足公司在生产制造方面的减排降碳要求，实现动力电池全生命周期碳中和。

## 3.4 重要公司公告

【湘潭电化】公司控股子公司靖西立劲新材料有限公司年产2万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目主体工程已基本完工，月产1000吨的自动化生产线于6月14日正式投料试车。

【赢合科技】公司收到创业板监管函，业绩预告中披露的净利润与年度报告中经审计的净利润差异较大，且未及时披露修正公告。

【道氏技术】公司股东荣继华先生已减持其持有的公司股份855万股，减持数量达到总股本的1.54%，本次计划的减持数量已过半；公司通过同一控制下企业合并实施碳材料资产整合。

【科恒股份】公司董事唐秀雷拟减持股份数量不超过5万股，占公司总股本0.02%；公司收到市监局出具的对株洲高科集团有限公司收购江门市科恒实业股份有限公司股权案不实施进一步审查决定书。

【亿纬锂能】公司副总裁孙斌因个人原因申请辞去公司副总裁职务。

【龙蟠科技】公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司分别以现金3.29万元和5.16万元收购贝特瑞（天津）纳米材料制造有限公司100%股权和江苏贝特瑞纳米科技有限公司100%股权，近日已完成工商登记手续。

【杉杉股份】公司拟为子公司宁波杉杉新材料科技有限公司和上海杉杉新材料有限公司新增担保额度11.95万元；公司董事会同意将2019年股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权的行权价格由7.70元/股调整为7.61元/股。

【方正电机】公司股东卓斌及一致行动人减持469万股，减持后持有股份占比4.9%。

【多氟多】公司于6月15日将用于补充流动资金中的14,500万元归还至2018年非公开募集资金专户，目前已将用于补充流动资金的20,000万元全部归还。

【嘉元科技】公司股东丰盛六合、荣盛创投、王志坚减持451万股，减持比例1.95%；鑫阳投资减持96万股，减持比例0.41%，减持计划已实施完毕。

【比亚迪】公司员工持股计划存续期届满终止，股票已全部出售完毕。

【当升科技】公司管理层与核心骨干股权激励计划锁定期届满。

【恩捷股份】公司因拟发行股份及支付现金收购上海恩捷新材料科技有限公司股权申请停牌。

【天赐材料】公司2019年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第二个行权期采用自主行权模式。

【**中科电气**】近日，中科电气子公司中科星城为其向上海浦发银行申请最高不超过 6,000 万元的融资提供连带责任保证。截止今日，中科电气及子公司中科星城、格瑞特实际发生的对外担保总额约为人民币 67,254 万元，占公司最近一期经审计净资产的 32.14%。

【**欣旺达**】公司于 2020 年 7 月 14 日公开发行的 1120 万张面值 100 元的可转债（发行总额 11 亿 2000 万）近期触发赎回条款，16 日公司审议通过提前赎回“欣旺转债”的议案，赎回价格为 100.39 元/张。

【**明冠新材**】公司首次公开发行网下配售限售股上市流通公告，本次上市流通的网下配售限售股份数量为 147.6 万股，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月，上市流通日期为 2021 年 6 月 24 日。

【**石大胜华**】今年 5 月中国石油大学将其下属企业青岛中石大控股（持有石大胜华 8.31% 股份）100% 股权无偿划转给青岛经济技术开发区投资控股集团有限公司，随后石大胜华收到上证所问询函要求披露关于公司股权变动相关事宜，今日公司发布第二次延期回复的公告，表示这次股权变动是否导致公司控制权发生变化尚需时间核实。

【**厦门钨业**】①公司与新增关联方厦钨电机工业有限公司（含其直接和间接控股企业）拟发生日常关联交易，预计 2021 年度日常关联交易总金额合计不超过人民币 4,600 万元。②公司下属公司厦门金鹭硬质合金有限公司拟投资 11,512 万元，于厦门金鹭海沧工业园投资建设新增年产 900 吨棒材生产线项目。

【**孚能科技**】①唐秋英女士因公司经营管理的需要和个人原因辞任公司董事会秘书和副总经理职务，辞任后，唐秋英女士将担任公司高级顾问负责公司治理和人力资源变革等工作。由张峰接任公司副总经理兼董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第一届董事会任期届满之日止。②公司通过 2021 年限制性股票激励计划，计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 4,283.00 万股，约占公司股本总额的 4.00%。

【**先导智能**】证监会及深交所同意公司向特定对象发行股票 11185.6 万股，每股发行价格人民币 22.35 元，募集资金总额为人民币 25 亿。

【**恩捷股份**】恩捷股份下属公司珠海恩捷新材料科技有限公司于近日收到珠海市金湾区财政局拨付的资助资金人民币 1,440.00 万元。

【**国轩高科**】截止 2021 年 6 月 16 日，公司及其控股子公司累计对外担保金额为人民币 960,630 万元，占公司 2020 年度经审计净资产（归属于母公司所有者权益）的 88.08%。

【**永兴材料**】2020 年 7 月公司使用不超过 10,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的生产经营，截止 2021 年 6 月 15 日已归还 5000 万。

【**大洋电机**】公司拟出售公司持有的北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（股票代码：600733，以下简称“北汽蓝谷”）股票不超过 910.9821 万股，预计将增加公司净利润 6326 万元，占公司最近一年经审计归属于上市公司股东净利润的 61.15%。

【**厦门钨业**】公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象王才拾先生因离职已不符合限制性股票激励计划的激励条件，公司拟对该激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 5.7 万股进行回购注销。

【**璞泰来**】公司员工持股平台南阳阔能即将解散，并办理非交易过户事宜，南阳阔能持有公司股份 6889.6395 万股，占公司总股本 9.92%；公司拟将下属全资子公司东莞嘉拓的全部股权按账面净值内部无偿划转给全资子公司江苏嘉拓。

【**华友钴业**】公司发布向激励对象首次授予限制性股票的公告，并向 736 名激励对象授予 698.4 万股限制性股票，授予价格 37.89 元/股。

【**天奈科技**】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿），

预计募集资金量为不超过 8.3 亿元，用于年产 50,000 吨导电浆料、5,000 吨导电塑料母粒以及新增 3,000 吨/年碳管纯化加工能力；申请已获上海证券交易所受理。

【天赐材料】公司同意全资孙公司九江天赐新动力材料科技有限公司使用自筹资金投资建设“年产 6.2 万吨电解质基础材料项目”，项目总投资 5.13 亿元；同意公司全资孙公司池州天赐高新材料有限公司使用自筹资金投资建设“年产 15.2 万吨锂电新材料项目”，项目总投资 10.49 亿元；同意公司设立合资公司使用自筹资金投资建设“年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）”，项目总投资 5.04 亿元；公司注销部分 2019 年股票期权，共约 30.70 万份；

【鼎盛新材】公司持股 6.46% 的股东陆金澈自公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内通过集中竞价减持不超过 867.26 万股，合计减持比例不超过公司总股本的 2%。

【多氟多】公司使用 6 亿元闲置募集资金暂时补充流动性，募集资金 2.6 亿元分阶段对子公司昆明科技进行增资，满足“年产 3 万吨高性能无水氟化铝技术改造项目”的实际需要。

【天赐材料】公司同意孙公司池州天赐高新材料有限公司使用自筹资金投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目，项目总投资 10.49 亿元。

【恩捷股份】公司子公司上海恩捷新材料科技有限公司与江苏金坛经济开发区管理委员会设立江苏恩捷新材料科技有限公司投资建设锂电池隔离膜项目，项目计划投资固定资产约 52 亿元人民币。

【星源材质】公司投资的锂电池隔膜的研发和生产项目一、二期项目于 2021 年 9 月底前开工建设。

【亿纬锂能】公司子公司亿纬动力通过 ISO26262 功能安全流程认证。

【欣旺达】截至 2021 年 7 月 5 日收市后仍未转股的“欣旺转债”将被强制赎回。

【方正电机】公司股东张敏于 6 月 16 日解除质押 4729 万股，6 月 17 日再质押 4729 万股。

【中伟股份】公司分别向全资子公司湖南中伟新能源科技有限公司、湖南中伟正源新材料贸易有限公司、中伟香港新能源科技有限公司增资 2.8 亿元、4 亿元、3.86 亿港元。

【洛阳钼业】公司回购的 4851 万股公司股票已通过非交易形式过户至 2021 年第一期员工持股计划专用证券账户，上述股份占总股本 0.22%。

【科达制造】公司计划出资 1050 万元认购合伙企业广州金达英飞创业投资基金合伙企业（有限合伙）的份额。

【贝特瑞】公司公示股票期权授予结果，向 305 人授予 2153 万份股票期权。

【安达科技】国信证券同意推荐安达科技定向发行股票，公司拟向 29 人定向发行 1.4 亿股。

【蓝海华腾】公司股东华腾投资减持公司股份 326 万股，占总股本 1.57%。

【容百科技】公司董事长及董事会秘书由于透露重大信息和对业绩作出超预期预测导致股价异常波动而收到宁波证监局警示函。

【中国宝安】公司股东深圳市富安控股有限公司减持 0.35 万股，占公司总股本 1.35%。

【璞泰来】公司新增 2021 年度对全资及控股子公司担保额度为 48.86 亿元。

【雅化集团】公司聘任高欣为总裁，梁元强、张洪文、宾晶、牟科向为副总裁，翟雄鹰为投资总监、董事会秘书，窦天明为行政总监，杨庆为财务总监，岳小奇为锂业运营总监，林辉为安全技术总监。。

### 3.5 新股动态

#### 【珠海冠宇】

公司成立于 2007 年，从事消费类聚合物软包锂离子电池的研发、生产及销售，同时布局动力锂离子电池，产品主要应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、智能穿戴设备、无人机、汽车启停系统及电动摩托等领域。

公司于 6 月 9 日发布招股说明书，计划于科创板上市；6 月 17 日，珠海冠宇科创板 IPO 成功过会。本次拟公开发行股票数量 1.56 亿股，占本次公开发行后总股本的比例为 13.88%。本次计划募集资金 32.49 亿元，募集资金投资项目为珠海聚合物锂电池生产基地建设项目、重庆锂电池电芯封装生产线项目、研发中心升级建设项目及补充流动资金项目。

#### 【瑞能股份】

公司成立于 2003 年，从事锂电池检测设备的研发、生产与销售，同时以锂电池检测设备以及电池数据处理系统为核心，通过集成配套设备，向客户提供定制化的锂电池后段生产线。

公司于 6 月 16 日发布招股说明书，其深交所创业板 IPO 申请获受理。本次拟公开发行股票数量不超过 1721 万股，拟募资 3.76 亿元，用于锂电池检测设备产线、锂电池储能产品产线建设项目，研发中心建设项目以及补充流动资金。

#### 【科隆新能源】

公司成立于 2004 年，从事电池正极材料及电池的研发、生产和销售。其中，电池正极材料产品主要包括三元前驱体、三元正极材料、氢氧化镍等电池正极材料，主要用于锂电池和镍系电池的制造；电池产品主要包括锌银电池、镍系电池、锂电池等二次电池和电池系统。

6 月 15 日，公司申请创业板 IPO 获受理，拟募集资金 6.13 亿元用于年产 1.2 万吨高性能动力电池三元前驱体建设项目、年产 4000 吨高性能动力电池三元正极材料建设项目、高性能动力电池正极材料研发中心项目。在此之前，2019 年 9 月，科隆新能曾宣布闯关科创板，但在 2020 年 5 月 17 日撤回科创板上市申请。

### 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。