

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

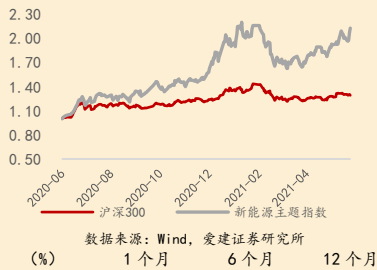
执业编号: S0820510120010

联系人：胡定伟

TEL: 021-32229888-25506

E-mail: hudingwei@ajzq.com

**行业评级：同步大市  
(维持)**



绝对表现 (%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	11.78	34.24	113.89
相对表现	13.37	32.55	86.89

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		20A	21E	22E
宁德时代	强烈推荐	2.48	4.25	6.20
当升科技	强烈推荐	0.88	1.40	1.90
新宙邦	强烈推荐	1.29	1.72	2.28
恩捷股份	强烈推荐	1.34	2.24	3.15
亿纬锂能	强烈推荐	0.89	1.69	2.41

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

证券研究报告●周报●新能源行业

2021年6月21日 星期一

## 天赐材料扩建产能，保障电解液供应

### 投资要点

#### □ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 1.80%，中证内地新能源主题指数下跌 0.49%。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 0.48%；新能源汽车板块表现强于大市，指数下跌 0.48%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨 0.62%。

#### □ 特来电获 10 家公司投资，投资金额合计约 3 亿元

特锐德发布公告称其子公司特来电拟通过增资扩股方式引进普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者。本次增发股份的价格为人民币 14.60 元/股，投后估值约为 136 亿元，增资金额合计约 3 亿元。特来电主营为新能源汽车充电桩建设及运营，充电桩属于新基建，碳中和的重要一环，在新能源汽车产业链中发展相对较弱。在新能源汽车行业蓬勃发展的背景下，充电网成为大规模电动汽车发展的基础支撑和前置条件，充电网建设将有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。新能源汽车充电桩或将得到国家重点扶持，建议密切关注相关产业政策变动。

#### □ 天赐材料扩建磷酸铁及电解质基础材料产能

天赐材料公告称拟使用自筹资金投资建设年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）及年产 6.2 万吨电解质基础材料项目，项目投资金额分别为 50,428.90 万元和 51,253.66 万元。由于新能源汽车发展加快，中汽协给出“十四五”期间新能源汽车年复合增长率为 40%，动力电池上游原材料将存在缺口，公司扩建电解液及磷酸铁锂正极材料原料有助于保障市场供应平衡，巩固公司行业龙头地位。

**□ 投资建议：**推荐关注：动力电池标的宁德时代；正极材料标的当升科技；动力电池标的亿纬锂能，电解液标的新宙邦；隔膜标的恩捷股份。

**□ 风险提示：**电动全球化趋势不及预期，产业政策调整。

## 目录

1、市场回顾.....	4
2、行业动态.....	5
2.1 新能源汽车.....	5
2.2 锂电池及材料.....	6
3、公司动态.....	6
4、数据跟踪.....	7
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....	7
4.2 锂电池及材料价格.....	9
5、风险提示.....	12

### 图表目录

图表 1: 新能源行业表现.....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2021/6/15-2021/6/18) .....	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2021/6/15-2021/6/18) .....	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨) .....	8
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨) .....	8
图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨) .....	8
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨) .....	8
图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨) .....	8
图表 9: 电解钴 (99.8%) (元/吨) .....	8
图表 10: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨) .....	9
图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨) .....	10
图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨) .....	10
图表 13: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨) .....	10
图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨) .....	10
图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨) .....	10
图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨) .....	10
图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨) .....	11
图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨) .....	11
图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨) .....	11
图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米) .....	11
图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米) .....	12
图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh) .....	12
图表 23: 方型磷酸铁锂电池包 (元/kWh) .....	12

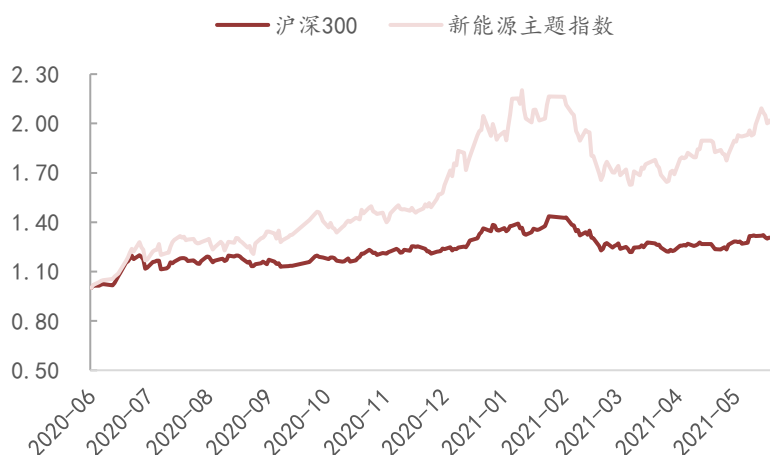
### 表格目录

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况.....	5
表格 2: 新能源行业股票池.....	12

## 1、市场回顾

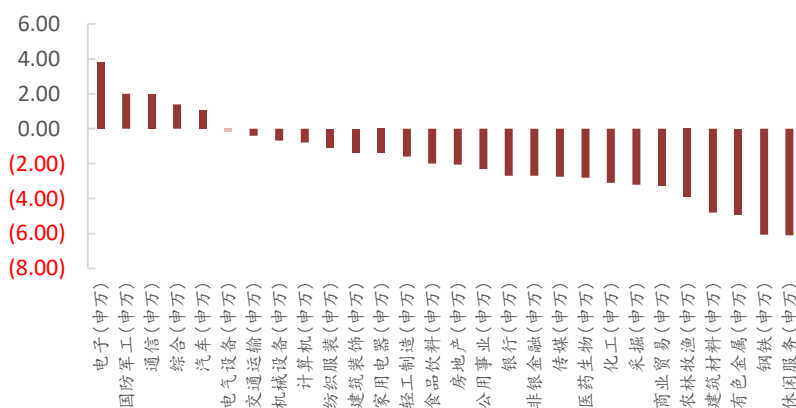
本周上证综指下跌 1.80%收 3525.10，深证指数下跌 1.47%收 14583.67，沪深 300 下跌 2.34%收 5102.47，创业板指下跌 1.80%收 3239.23。新能源主题指数（中证）下跌 0.49%收 3298.03，跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

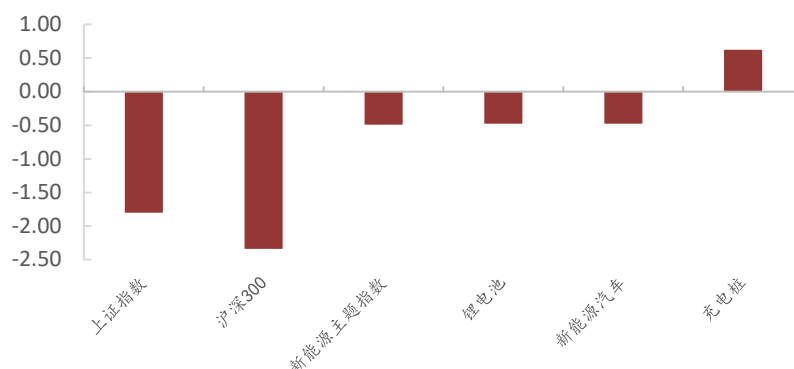
图表 2：申万一级行业板块表现（2021/6/15-2021/6/18）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车锂电池表现强于大盘。各版块表现情况：锂电池指数下跌 0.48%收 6948.36，新能源汽车指数下跌 0.48%收 3154.20，充电桩指数上涨 0.62%收 3147.72。

图表 3: 板块涨跌幅 (2021/6/15-2021/6/18)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 整体表现一般, 伴随大盘调整。表现较好的有负极材料标的璞泰来, 周涨幅为 9.98%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
603659	璞泰来	9.98%
002709	天赐材料	0.78%
600884	杉杉股份	0.39%
002812	恩捷股份	-0.38%
300750	宁德时代	-0.44%
300073	当升科技	-0.45%
300037	新宙邦	-1.58%
300568	星源材质	-1.76%
300014	亿纬锂能	-3.04%
300450	先导智能	-3.89%

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2、行业动态

### 2.1 新能源汽车

- 1) **上汽大众 ID. 6 X 上市, 售价 23.9888-33.5888 万元。**6月17日, 作为大众 ID 家族的第二款车型, 上汽大众 ID. 6 X 正式上市。这款七座智能纯电 SUV, 基于大众最先进的 MQB 平台打造; 新车提供三种动力版本, 分为低功率后驱版、高功率后驱版、劲能四驱版, 其中劲能四驱版的综合最大功率 225 千瓦, 最大扭矩 460 牛·米, 以满足消费者对高性能的要求。(第一电动)
- 2) **奥迪 2026 年停产内燃机车型。**据德国《南德意志报》6月17日报道, 大众

集团旗下奥迪品牌将从 2026 年起停止生产新的汽油和柴油动力汽车，其中也包括混合动力车型。（盖世汽车）

- 3) **比亚迪正与小米洽谈汽车项目合作。**近日，比亚迪股份有限公司董事长兼总裁王传福表示，此前网传比亚迪劝小米不造车是媒体误读，比亚迪不仅支持小米造车，甚至正在和小米洽谈一些汽车项目。（钛媒体）
- 4) **极氪品牌发布两个月后停止接单。**6 月 15 日，极氪智能科技有限公司与用户分享了一个最新消息：由于首款车型 ZEEKR 001 两个月时间接到的预售订单远超预期，导致 2021 年的可交付车型已全部售罄，即日起停止接收意向金。（澎湃）

## 2.2 锂电池及材料

- 1) **容百科技高镍“急行军”。**6 月 17 日，容百科技贵州公司年产 10 万吨锂电正极材料（二期）项目开工。容百科技总裁助理、正极事业部总经理余圣贤介绍，项目计划分三期建设年产 10 万吨高镍锂电正极材料整体生产线，产品以 NCM811 和 NCA 为主的高镍正极材料，预计 2024 年底全面建成具有全球领先能力的自动化、智能化的高镍正极材料生产产线。（高工锂电）

## 3、公司动态

- 1) **【恩捷股份】关于上海恩捷与江苏金坛经济开发区管理委员会签订《“恩捷铝塑膜项目”投资合作协议》的公告（6 月 19 日）：**于 2021 年 6 月 18 日与常州市金坛区人民政府、江苏金坛经济开发区管理委员会在江苏省常州市签订《“恩捷铝塑膜项目”投资合作协议》，约定由上海恩捷在江苏金坛经济开发区金城科技产业园内设立项目公司常州睿捷新材料科技有限公司投资建设铝塑膜项目，计划投资固定资产约 16 亿元人民币，项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决，主要开展铝塑膜产品研发、制造和销售等；项目公司登记注册完毕之日起 90 日内，项目公司收购上海恩捷控股孙公司江西睿捷新材料科技有限公司 82% 股权，收购完成后，江西睿捷将成为项目公司的控股子公司。本次对外投资的目的在于更好地发展公司的铝塑膜业务，布局铝塑膜产能。铝塑膜是软包电池电芯封装的关键材料，由于其出色的阻隔性、耐穿刺性、化学稳定性和绝缘性等，铝塑膜能够很好地起到保护内部电芯的作用，随着新能源汽车市场的爆发以及软包动力电池渗透率的提高，预计铝塑膜产品将在未来快速增长。本次对外投资项目符合公司的战略发展规划，如能顺利实施，将会对公司整体实力和综合竞争力的提升产生积极影响，有利于公司的长远发展。江西睿捷为上海恩捷全资子公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司的控股子公司，系公司合并报表范围内公司，主要从事铝塑膜产品的研发、生产与销售，由项目公司收购江西睿捷有利于理顺公司业务结构，提高管理效率，实现公司资源优化配置。本次项目资金将通过来自自有资金和自筹资金等方式解决，公司将根据项目进度逐步投入，不会影响现有主营业务的正常开展。



- 2) **【天赐材料】关于投资建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目的公告（6 月 18 日）**：公司于 2021 年 6 月 17 日召开了第五届董事会第十五次会议、第五届监事会第十一次会议，审议通过了《关于投资建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目的议案》，同意公司全资子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，项目总投资为人民币 51,253.66 万元，其中建设投资为 33,965.31 万元，铺底流动资金为 17,288.35 万元。本项目主要生产产品为双氟磺酰亚胺（HFSI）及添加剂三（三甲基硅烷）磷酸酯（TMSP）。双氟磺酰亚胺（HFSI）是生产双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）的中间原料，而 LiFSI 在热稳定性能、电导率、循环寿命、低温性能等有优异的表现，目前备受公司主要客户的认可，需求较为旺盛。三（三甲基硅烷）磷酸酯（TMSP）是高效稳定的成膜添加剂，能够显著改善锂离子电池常温及高温循环性能。本项目的实施是公司根据客户未来对电解液核心原料需求预测的基础上进行的产能储备。本项目建成后，将进一步巩固公司核心产品市场地位，有利于公司进一步快速扩大 LiFSI 产品生产规模，降低产品生产成本，增强产品市场竞争力，持续提升市场占有率和盈利能力。通过本项目的实施，将进一步加强公司的锂离子电池材料电解液在核心原料供应链的战略布局，满足未来动力电池电解液市场增长对 LiFSI 核心原料产能的需求，保持公司在锂离子电池电解液的领先地位具有积极意义，符合公司的整体发展战略。
- 3) **【天赐材料】关于拟设立合资子公司投资建设年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）的公告（6 月 18 日）**：公司于 2021 年 6 月 17 日召开了第五届董事会第十五次会议、第五届监事会第十一次会议，审议通过了关于拟设立合资子公司投资建设年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）的议案》，广州天赐高新材料股份有限公司拟通过设立合资子公司投资建设“年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）”，项目总投资为人民币 50,428.90 万元，其中建设投资为 43,448.60 万元，铺底流动资金为 6,980.30 万元。本次设立合资公司建设磷酸铁项目，可利用合资方及合资子公司在当地拥有的资源及配套设施优势，为公司磷酸铁项目就近提供磷矿及磷化工品、煤炭、双氧水、硫酸、液氨等资源，及提供配套设施服务，在保障项目原材料供应的同时，降低公司产品生产及运输成本。磷酸铁作为磷酸铁锂生产的核心原材料，目前由于磷酸铁锂需求和产能的快速增加，磷酸铁产能存在缺口。本项目的实施是公司为了满足市场对磷酸铁的未来需求进行产能扩建，项目建设完成后，有助于公司抓住市场发展机遇，扩大生产经营规模，提高市场竞争力。通过本项目的实施，将进一步加强公司的磷酸铁产品的战略布局，并能有效地满足国内外对磷酸铁需求的增长，保持在公司在新能源行业的领先地位具有积极意义，符合公司的整体发展战略。

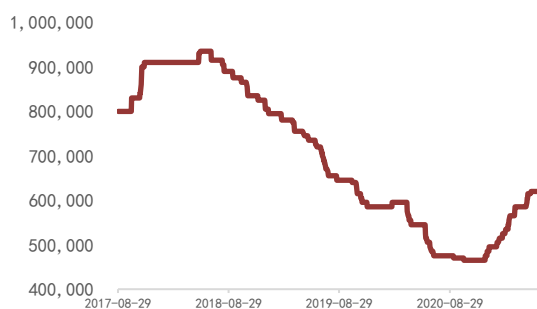
## 4、数据跟踪

### 4.1 上游原材料锂钴镍价格

锂价继续上涨，钴价维持上周水平。4 月份以来锂价相对钴一直保持强势。周

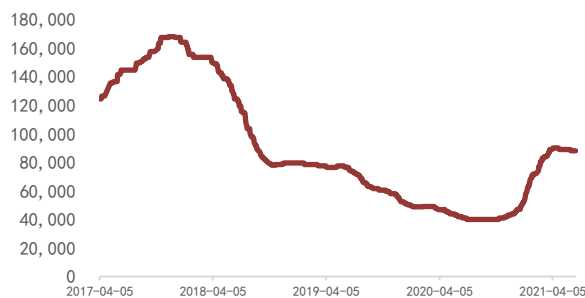
五电解钴报价 34.65 万元/吨，维持上周水平；周五硫酸钴报价 7.2 万元/吨，维持上周水平。周五金属锂报价 62.0 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 8.9 万元/吨，维持上周水平；氢氧化锂报价 9.3 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



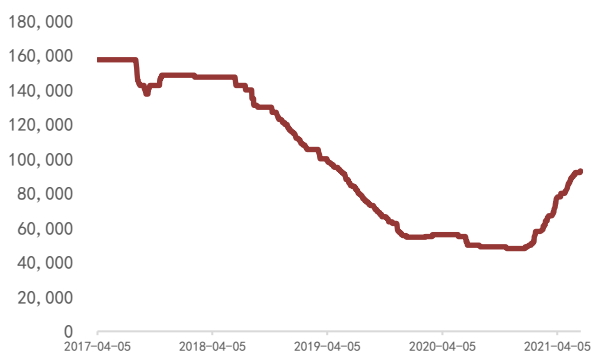
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）

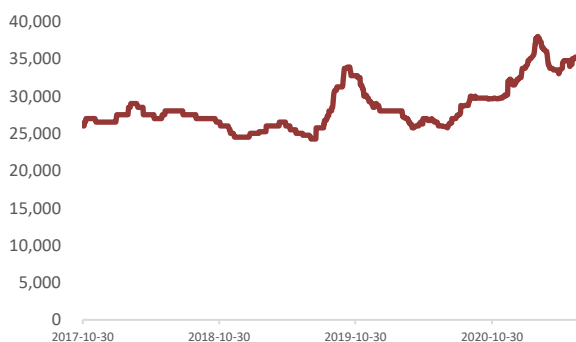


资料来源：Wind，爱建证券研究所

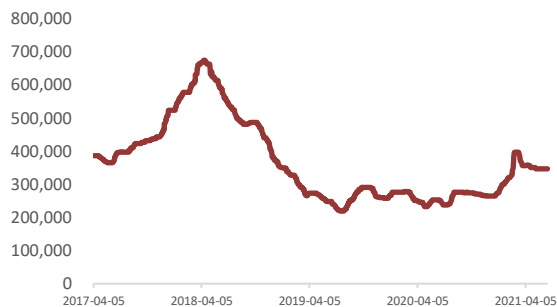
图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）

图表 9：电解钴（99.8%）（元/吨）



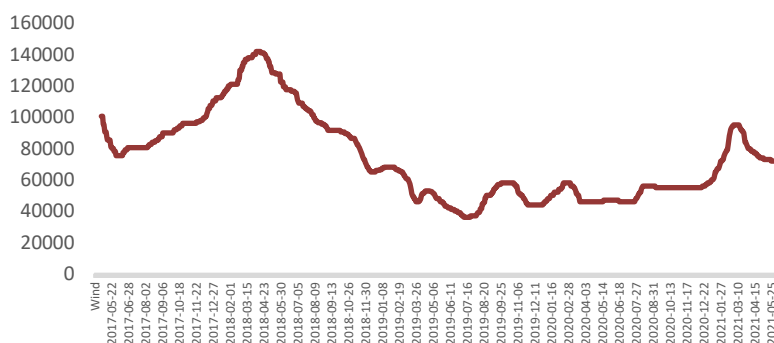


资料来源：Wind，爱建证券研究所



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：硫酸钴（20.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

#### 4.2 锂电池及材料价格

**下游需求强劲，正极材料价格受钴价影响保持上周水平。**本周动力三元 523 正极材料主流报价均价 14.7 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 10.4 万元/吨，维持上周水平。

**负极材料市场稳定。**相对于其他材料，负极材料一直表现相对稳定，这种平衡尚未被打破。本周负极材料低端产品主流报 2.2-2.7 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 4.0-5.4 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.6-8.3 万元/吨，维持上周水平。

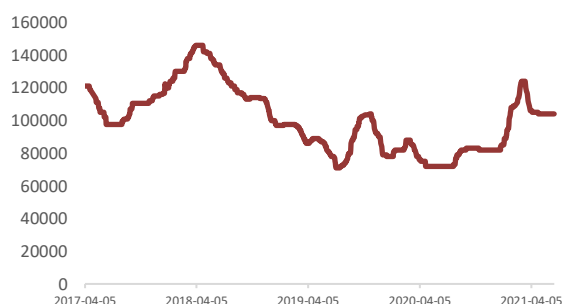
**六氟磷酸锂价格持续保障，电解液跟涨。**电解液原料六氟磷酸锂价格 28.5 万元/吨，较上周上涨 2 万元/吨。磷酸铁锂用电解液报价 7.15 万元/吨，较上周上涨 7000 元/吨；三元圆柱 2.6Ah 用电解液报价 7.4 万元/吨，较上周上涨 1.9 万元/吨；三元圆柱 2.2Ah 用电解液报价 7 万元/吨，较上周上涨 1.15 万元/吨。

**隔膜价格维持上周水平。**隔膜价格并未像其他材料价格呈现上涨趋势，主要原

因是隔膜产能短期过剩，竞争相对激烈。价格方面，目前 5 $\mu$ m 湿法基膜价格为 2.90 元/平方米，维持上周水平；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平。

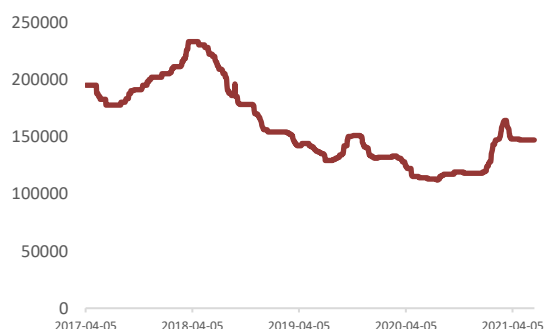
动力电池需求持续向好，价格维持上周水平。三元动力电池价格并未随原材料价格上涨而上涨，主要是新能源汽车为走向平价时代，成本端电池价格只会降不会升。本周方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



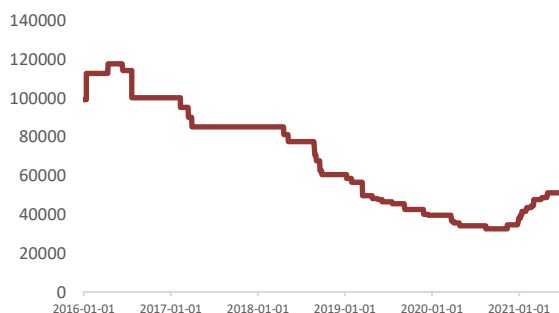
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



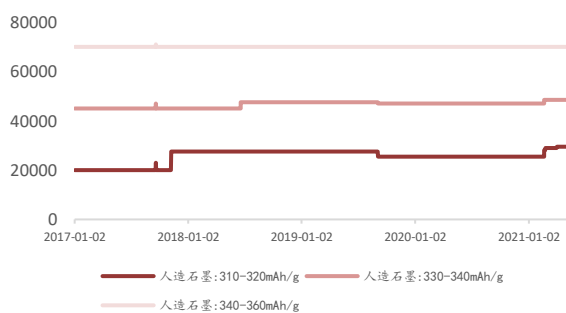
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

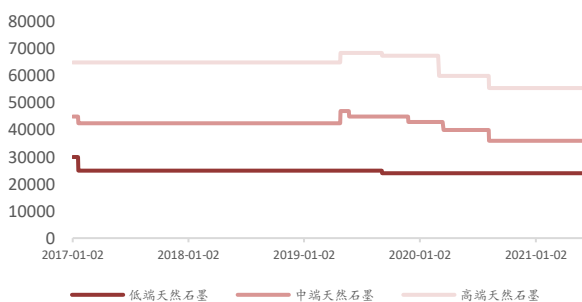
图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

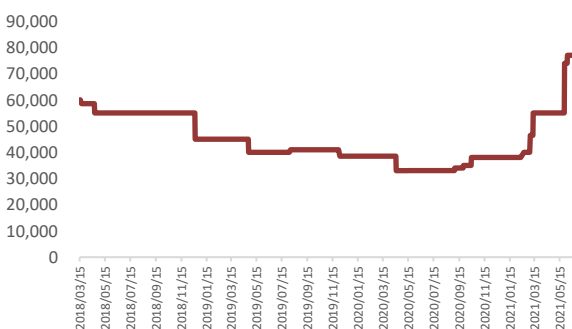
图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



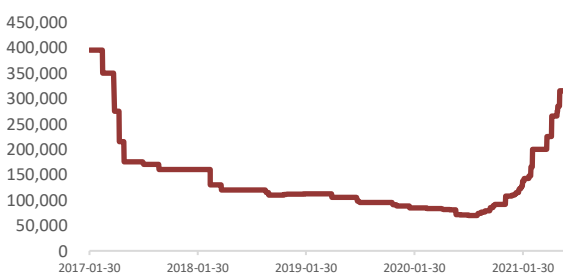
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）

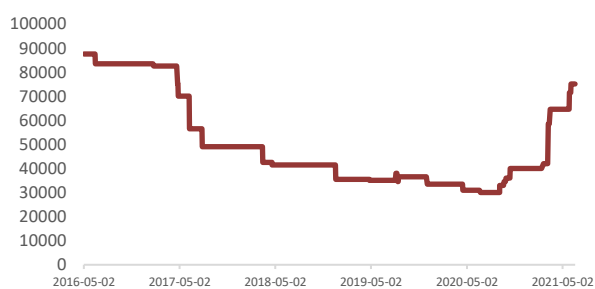


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）

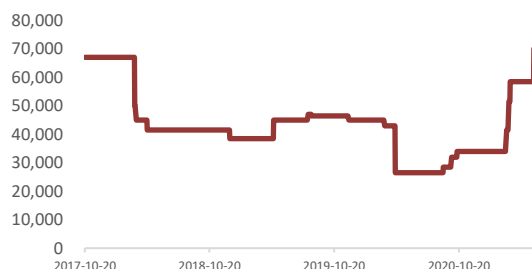


资料来源：Wind，爱建证券研究所



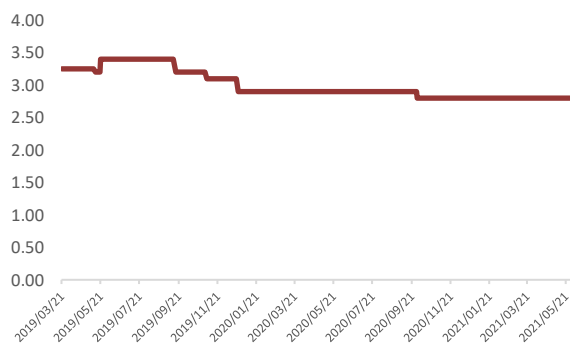
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



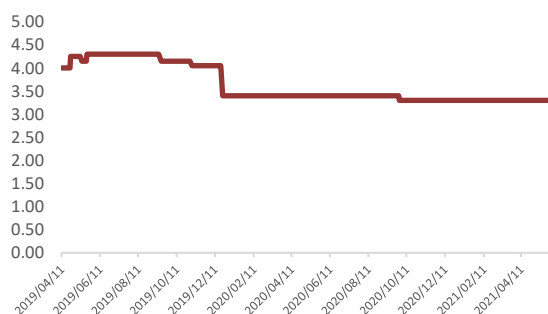
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5 μm 湿法基膜（元/平方米）



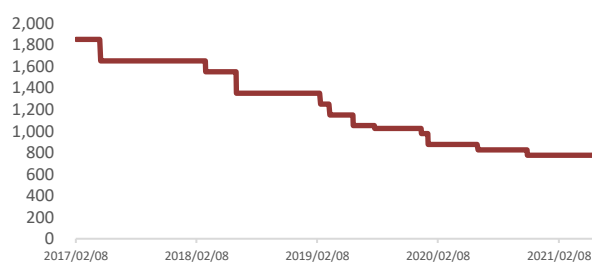
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



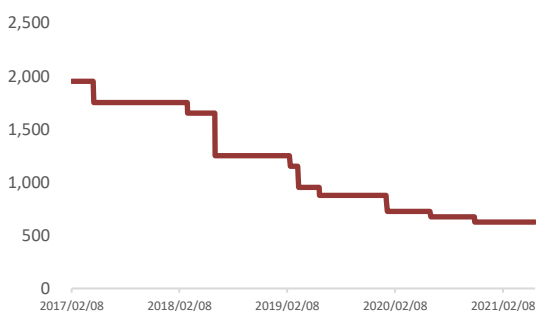
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22: 方型三元电池包 (元/kWh)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 23: 方型磷酸铁锂电池包 (元/kWh)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

## 5、风险提示

- 电动全球化趋势不及预期
- 产业政策调整

表格 2: 新能源行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS			P/E			投资评级
				19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300750	宁德时代	163.22	11.85	2.09	2.27	3.40	149.38	137.64	91.83	强烈推荐
300073	当升科技	55.59	5.61	-0.48	1.33	1.76	-98.54	35.42	26.73	强烈推荐
300014	亿纬锂能	102.84	12.46	1.64	0.91	1.64	43.47	78.33	43.45	强烈推荐
300037	新宙邦	60.67	6.31	0.86	1.71	2.23	88.92	44.67	34.25	强烈推荐

002812	恩捷股份	91.63	9.71	1.06	2.07	2.88	108.65	55.59	39.94	强烈推荐
600884	杉杉股份	169.28	1.88	0.24	0.69	0.89	59.79	20.78	16.19	推荐
300568	星源材质	102.69	4.19	0.61	0.59	0.81	44.59	46.16	33.40	推荐
002709	天赐材料	90.10	14.18	0.03	2.22	2.77	2,930.33	39.62	31.70	推荐
603659	璞泰来	74.21	5.56	1.50	2.16	2.86	66.59	46.17	34.92	推荐
300450	先导智能	96.71	13.59	0.87	0.99	1.53	94.51	83.00	53.49	推荐

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

### 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com