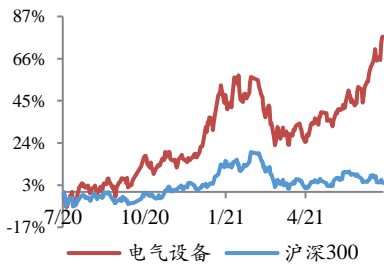


## 中欧新能源车旺势延续，锂资源紧缺价格上行

行业评级：增持

报告日期：2021-07-11

### 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：

- **6月我国及欧洲五国新能源车渗透率持续提升，旺势延续**  
6月我国新能源车产量24.8万辆，销量25.6万辆，销量对应渗透率12.70%；1-6月产量121.5万辆，销量120.6万辆，销量对应渗透率9.36%。欧洲五国渗透率由5月17.36%跃升至24.31%，主要是由于德国新能源车销量大增，6月销量月11万辆，环比增长103.64%，同比增长482.91%，渗透率从5月23.42%跃升至6月的40.12%。法国、英国、意大利、挪威6月渗透率分别为14.90%/13.57%/9.41%/84.95%。中欧新能源车渗透率均呈现加速提升趋势，即将迎来爆发式增长。
- **锂资源紧缺，随着需求爆发价格有望持续上行**  
锂资源自主可控提升战略高度，在锂电池需求持续高涨的带动下，海外盐湖矿山增量有限且进一步集中，国内供给稳步扩张，锂资源供需紧张态势明显；抛货清库逐步进入尾声，高镍及3C需求进一步拉动，锂价有望持续走高，且海外新签价格及国内锂期货上市则会催化板块。本周锂产品价格略有上涨，鑫椴锂电数据显示电池级氢氧化锂本周五均价9.50万元/吨，较上周小幅上涨1.6%。
- **中报预告持续高增，验证行业高景气**  
本周新增中材科技、新宙邦、中国宝安、翔丰华等公司中报业绩预告，加上此前的17家，目前产业链21家公司的业绩预告合计21H1实现同比增长370-464%，21Q2中值对应同环比分别为546%/126%；除去天齐锂业外，20家公司21H1实现同比增长246-308%，21Q2中值对应同环比分别为421%/103%。整体业绩同环比均大幅增长，充分显示了锂电产业链的高景气度。
- **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、融捷股份、天齐锂业、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	40.91	27.06	21.99	买入
融捷股份	-	-	-	-	-	-	无评级
宁德时代*	3.99	6.46	9.04	136.81	84.50	60.38	买入
德方纳米*	3.11	4.82	6.17	79.45	51.27	40.05	买入
天赐材料*	1.80	2.72	3.64	63.25	41.86	31.28	买入
嘉元科技*	2.07	2.44	3.48	50.97	43.24	30.32	买入
容百科技	1.41	2.45	3.55	100.74	58.13	40.09	无评级
当升科技*	1.46	1.67	2.20	48.11	42.06	31.93	买入
恩捷股份	2.31	3.30	4.36	107.94	75.56	57.19	无评级
星源材质	0.39	0.58	0.80	122.62	83.78	60.08	无评级
孚能科技*	(0.30)	0.27	1.12	(127.10)	141.22	34.04	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 6月中欧新能源车旺势延续，中报预告持续高增 .....	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 .....	18
3.5 新股动态 .....	20
风险提示: .....	20

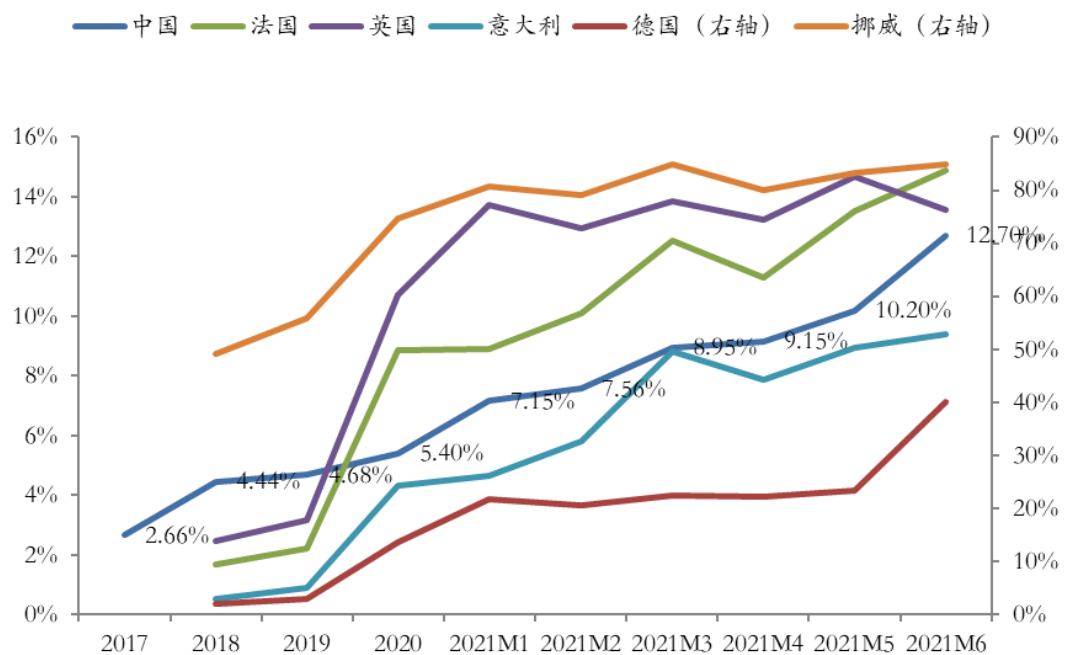
## 图表目录

图表 1 中国及欧洲五国新能源车渗透率情况	4
图表 2 锂电产业链业绩预告梳理	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 本周行业个股涨幅后五	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 中欧新能源车旺势延续，锂资源紧缺价格上行

6月我国及欧洲五国新能源车渗透率持续提升，旺势延续，正处爆发时点。6月我国新能源车产量24.8万辆，销量25.6万辆，销量对应渗透率12.70%；1-6月产量121.5万辆，销量120.6万辆，销量对应渗透率9.36%。欧洲五国渗透率由5月17.36%跃升至24.31%，主要是由于德国新能源车销量大增，6月销量月11万辆，环比增长103.64%，同比增长482.91%，渗透率从5月23.42%跃升至6月的40.12%。法国、英国、意大利、挪威6月渗透率分别为14.90%/13.57%/9.41%/84.95%。中欧新能源车渗透率均呈现加速提升趋势，即将迎来爆发式增长。

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

本周新增中材科技、新宙邦、中国宝安、翔丰华等公司中报业绩预告，持续验证行业高景气度。2021Q2 对应业绩，中材科技同环比分别增加 91%/124%，新宙邦同环比增加 105%/83%，中国宝安同环比增加 425%/163%，翔丰华同环比-7%/+11%。加上此前的 17 家，目前产业链 21 家公司的业绩预告合计 21H1 实现同比增长 370-464%，21Q2 中值对应同环比分别为 546%/126%；除去天齐锂业外，20 家公司 21H1 实现同比增长 246-308%，21Q2 中值对应同环比分别为 421%/103%。整体业绩同环比均大幅增长，充分显示了锂电产业链的高景气度。

图表 2 锂电产业链业绩预告梳理

单位: 亿元	2020H1归母净利	2021H1预告下限	2021H1预告上限	同比增长下限	同比增长上限	2021H1预告中值	中值对应同比	2021年Q2下限	2021年Q2上限	2021Q2预告中值	中值对应环比	中值对应同比
电池												
蔚蓝锂芯	0.72	3.20	3.50	346%	388%	3.35	367%	1.60	1.90	1.75	10%	184%
隔膜												
恩捷股份	3.21	10.00	10.90	211%	239%	10.45	225%	5.68	6.58	6.13	42%	235%
中材科技	9.23	17.89	19.68	100%	120%	18.79	104%	12.09	13.88	12.98	124%	91%
沧州明珠	1.03	2.07	2.48	100%	140%	2.28	120%	0.96	1.38	1.17	6%	58%
电解液												
多氟多	0.16	2.70	3.20	1619%	1937%	2.95	1778%	1.77	2.27	2.02	116%	1294%
新宙邦	2.38	4.28	4.52	80%	90%	4.40	85%	2.72	2.96	2.84	83%	105%
天赐材料	3.12	6.50	7.50	109%	141%	7.00	125%	3.63	4.63	4.13	44%	53%
天际股份	(0.34)	1.60	2.00	575%	694%	1.80	635%	1.13	1.53	1.33	179%	1184%
铜箔												
嘉元科技	0.58	2.06	2.79	258%	384%	2.42	321%	0.95	1.68	1.32	19%	289%
结构件												
科达利	0.47	1.90	2.20	306%	370%	2.05	338%	1.03	1.33	1.18	34%	273%
负极												
中国宝安	1.35	6.60	7.20	388%	432%	6.90	410%	4.70	5.30	5.00	163%	425%
翔丰华	0.28	0.40	0.45	44%	62%	0.43	53%	0.20	0.25	0.22	11%	-7%
正极及前驱体												
格林美	2.14	4.71	5.78	120%	170%	5.24	145%	1.95	3.02	2.48	-10%	139%
安纳达	0.37	0.74	0.92	100%	150%	0.83	125%	0.43	0.62	0.53	72%	299%
天原股份	(0.43)	2.70	3.00	726%	796%	2.85	761%	1.49	1.79	1.64	35%	753%
上游												
赣锋锂业	1.56	8.00	12.00	411%	667%	10.00	539%	3.24	7.24	5.24	10%	252%
盛新锂能	(1.67)	2.50	3.00	249%	279%	2.75	264%	1.46	1.96	1.71	64%	255%
雅化集团	1.32	2.37	3.02	80%	130%	2.70	105%	1.59	2.24	1.92	146%	53%
藏格控股	(1.42)	3.00	3.80	311%	368%	3.40	340%	0.47	1.27	0.87	-66%	-32%
天齐锂业	(6.97)	(2.50)	(1.30)	64%	81%	(1.90)	73%	(0.02)	1.18	0.58	123%	129%
导电剂												
天奈科技	0.33	1.10	1.50	235%	357%	1.30	296%	0.57	0.97	0.77	44%	285%
合计	17.41	81.82	98.15	370%	464%	89.98	417%	47.63	63.96	55.79	126%	546%
除天齐外合计	24.38	84.32	99.45	246%	308%	91.88	277%	47.65	62.78	55.22	103%	421%

资料来源: wind, 华安证券研究所

注: 黄色底为本周新增

锂资源自主可控提升战略高度, 在锂电池需求持续高涨的带动下, 海外盐湖矿山增量有限且进一步集中, 国内供给稳步扩张, 锂资源供需紧张态势明显; 抛货清库逐步进入尾声, 高镍及 3C 需求进一步拉动, 锂价有望持续走高, 且海外新签价格及国内锂期货上市则会催化板块。本周锂产品价格略有上涨, 鑫椴锂电数据显示电池级氢氧化锂本周五均价 9.50 万元/吨, 较上周小幅上涨 1.6%。无锡市不锈钢电子交易中心于 7 月 5 日推出碳酸锂期货, 继芝商所于 5 月 3 日推出氢氧化锂期货后, 又一锂相关产品期货上市。随着锂电需求的高速增长, 上游原材料逐步走向大宗, 期货产品的推出为企业提供了对冲工具, 便于成本管控, 利好行业的长期发展。

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、融捷股份；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*	12714	55.8	92.9	150.5	66%	62%	228	137	84
亿纬锂能	2220	16.5	31.9	45.4	93%	42%	134	70	49
国轩高科	623	1.5	5.1	8.2	240%	60%	416	122	76
欣旺达	568	8.0	13.0	17.7	62%	36%	71	44	32
孚能科技*	408	(3.3)	(3.2)	2.9	3%	191%	-123	-127	140
蔚蓝锂芯*	234	2.8	6.1	8.1	118%	33%	84	39	29
华友钴业	1659	11.6	24.9	31.7	113%	28%	142	67	52
格林美	547	4.1	12.3	16.6	199%	34%	133	44	33
中伟股份	889	4.2	9.8	15.4	133%	58%	211	91	58
当升科技*	319	3.8	6.6	7.6	72%	15%	83	48	42
容百科技	636	2.1	6.3	10.9	196%	73%	299	101	58
德方纳米*	221	(0.3)	2.8	4.3	1082%	55%	-780	79	51
璞泰来	1106	6.7	12.4	16.7	86%	34%	166	89	66
中科电气	187	1.6	3.1	4.7	91%	50%	114	60	40
恩捷股份	2221	11.2	20.6	29.4	84%	43%	199	108	76
星源材质	346	1.2	2.8	4.1	133%	46%	286	123	84
中材科技	484	20.5	29.6	34.3	44%	16%	24	16	14
天赐材料*	1085	5.3	17.1	25.9	221%	51%	204	63	42
新宙邦	483	5.2	7.1	9.4	37%	32%	93	68	51
嘉元科技*	244	1.9	4.8	5.6	156%	18%	131	51	43
诺德股份	204	0.1	3.5	6.2	6324%	79%	3,793	59	33
科达利	262	1.8	4.2	6.1	135%	46%	147	62	43
长盈精密	259	6.0	10.1	14.6	67%	45%	43	26	18
赢合科技	157	1.9	3.8	5.3	100%	40%	82	41	29
科达制造*	332	2.8	8.1	12.3	184%	52%	117	41	27
融捷股份	281	0.2	-	-	-	-	1337	-	-
赣锋锂业	2181	10.2	20.6	28.7	102%	39%	213	106	76
平均		7	14	20	101%	47%	291	63	52

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 83 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、丰元股份
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

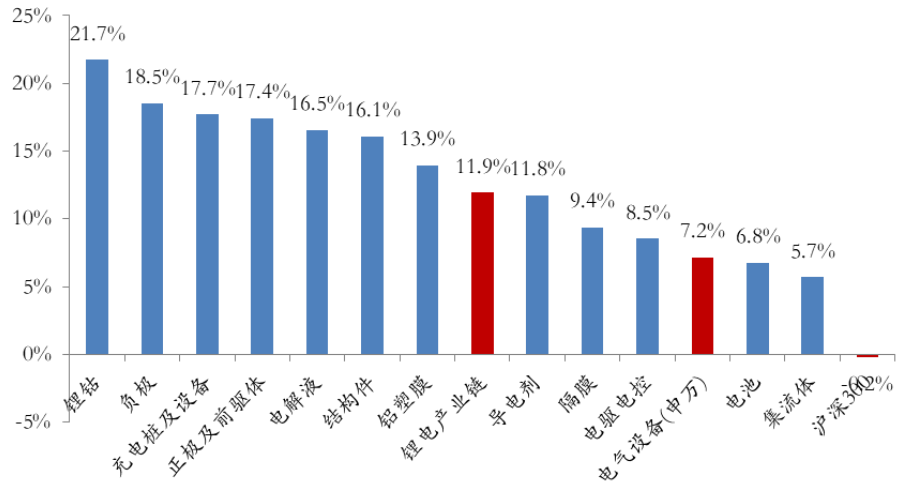
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 11.9%，超过沪深 300 的-0.2%，也高于电气设备（申万）的 7.2%。所有子行业均上涨其中锂钴、负极、充电桩及设备、正极及前驱体、电解液、结构件等子行业分别上涨 21.7%、18.5%、17.7%、17.4%、16.5%、16.1%。

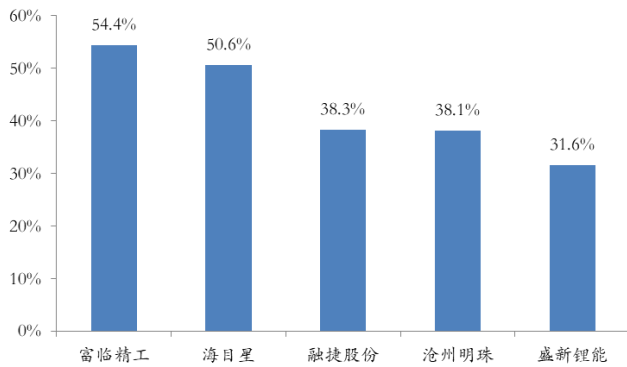
个股方面，本周全部上涨，其中涨幅居前的个股为富临精工、海目星、融捷股份、沧州明珠、盛新锂能，分别上涨 54.4%、50.6%、38.3%、38.1%、31.6%；涨幅靠后的个股分别为天能股份、龙蟠科技、藏格控股、鼎盛新材、英搏尔，分别上涨 4.0%、2.9%、1.6%、1.4%、0.4%。

图表 5 本周各子行业涨跌幅情况



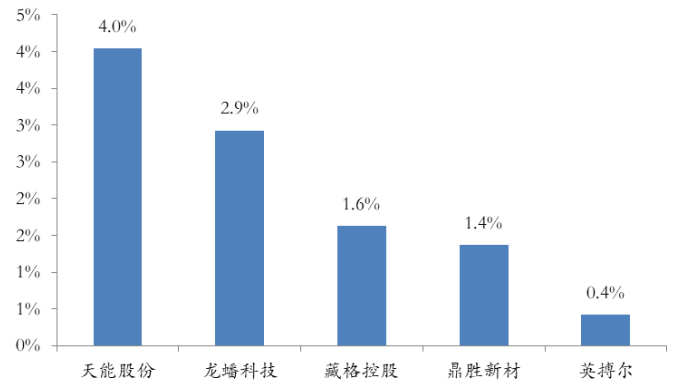
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

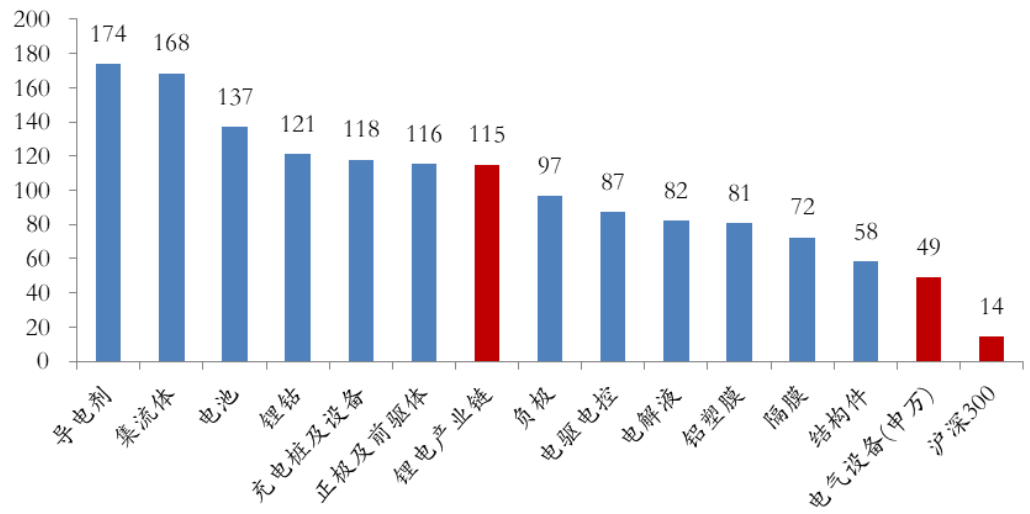
图表 7 本周行业个股涨幅后五



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：**电解镍、碳酸锂价格均稳定，电解钴小幅上涨，三元行情走高，各类型三元前驱体和三元正极材料价格上涨，磷酸铁供应偏紧，磷酸铁及磷酸铁锂价格均有不同幅度上升。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）7月9日均价37.5万元/吨，较上周上涨2.7%，电解镍（≥99.8%）7月9日均价13.7万元/吨，与上周持平；电池级碳酸锂7月9日均价8.7万元/吨，与上周持平，部分冶炼厂库存压力有所缓解，贸易商压力增大，上下游相互博弈。电池级氢氧化锂本周五均价9.50万元/吨，较上周小幅上涨1.6%，大厂年度停产检修，供应减少，将持续至七月下旬；三元前驱体(523型)、三元前驱体(622型)、三元前驱体(811型)均较上周上涨，均价分别为11.65、12.80、13.25万元/吨，上涨幅度分别为6.9%、8.0%、5.2%。三元材料中三元523（动力型）、三元622（常规）和三元811（动力型）7月9日均价分别为16.35万元/吨、17.60万元/吨、20.90万元/吨，较上周上涨5.1%、5.1%、1.7%；磷酸铁均价1.45万元/吨，较上周上涨9.4%，动力型磷酸铁锂均价为5.4万元/吨，较上周小幅上涨2.9%，近期磷酸铁锂供应偏紧状况依旧。

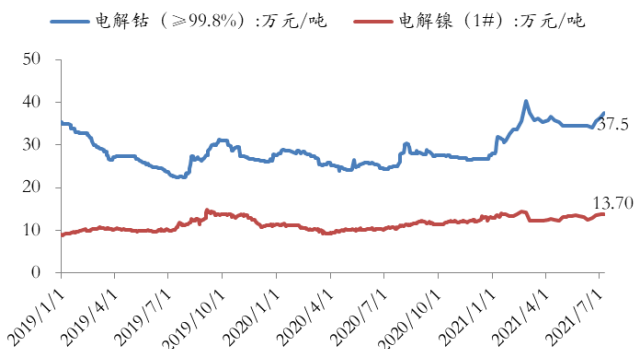
**负极材料：**价格平稳，大厂产能仍偏紧。7月9日人造石墨（中端）均价4.35万元/吨，天然石墨（中端）均价4.58万元/吨，均与上周持平。大厂满产，中小规模厂家难以抢到订单，头部聚集现象出现。

**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：**本周电解液价格大幅上涨，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）7月9日均价为9.5万元/吨，磷酸铁锂电解液均价为9.5万元/吨，较上周均上涨26.7%；六氟磷酸锂7月9日均价38万元/吨，和上周持平，市场预期估计偏紧，电池级DMC均价0.98万元/吨，电池级EC价格为1.2万元/吨，均与上周持平。

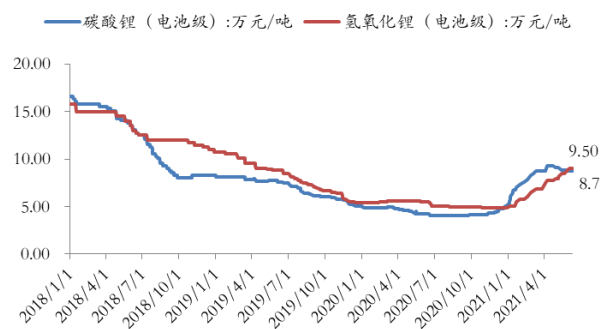
**电芯：**与上周价格持平。方形动力电芯（三元）7月9日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）7月9日均价为0.53元/Wh，均与上周持平。

图表9 钴镍价格情况



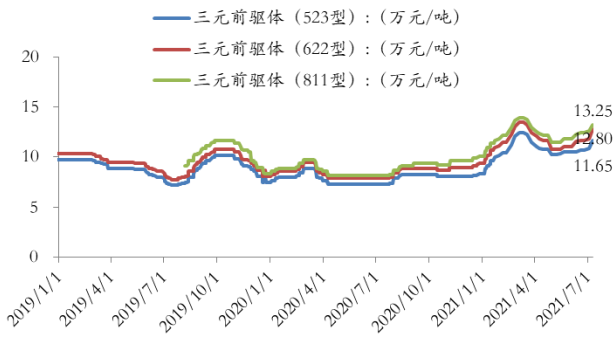
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表10 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



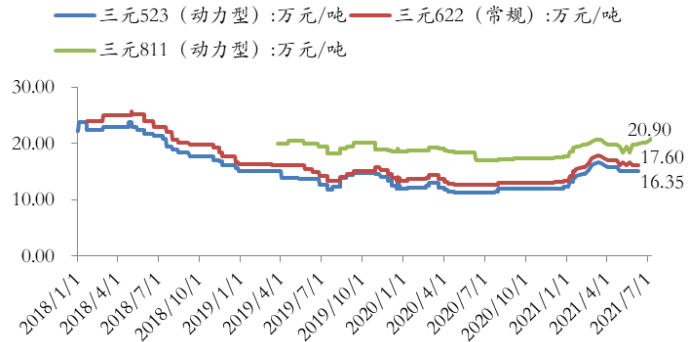
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 三元前驱体价格情况



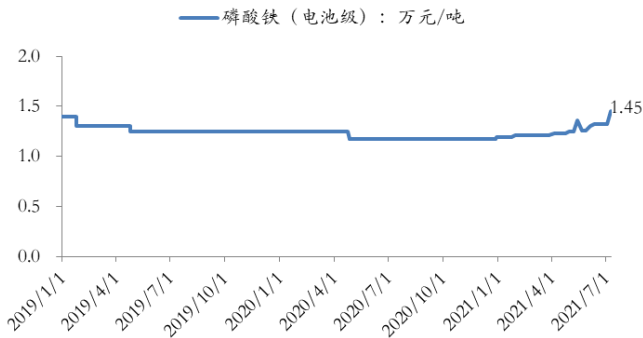
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 三元正极材料价格情况



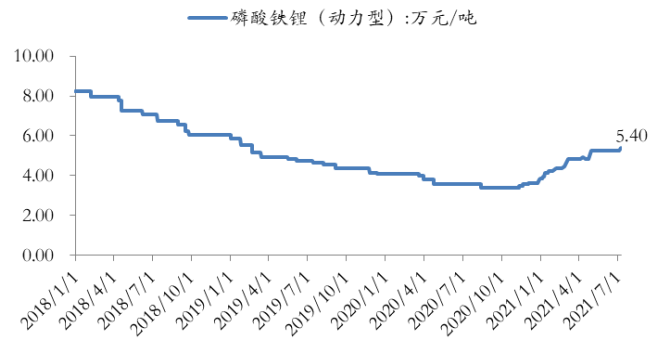
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 磷酸铁价格情况



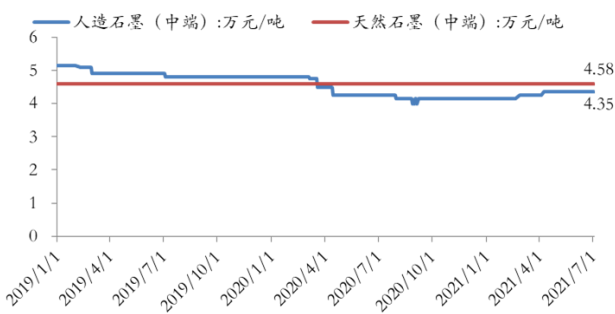
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 磷酸铁锂价格情况



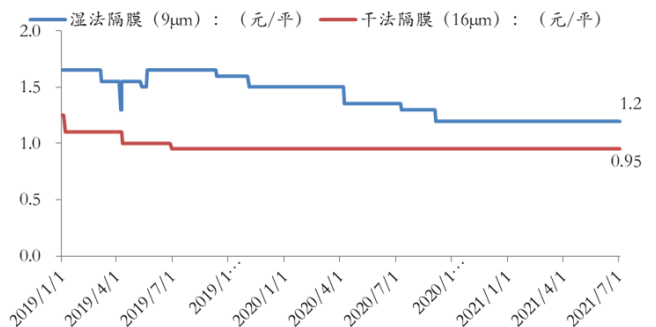
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 石墨价格情况



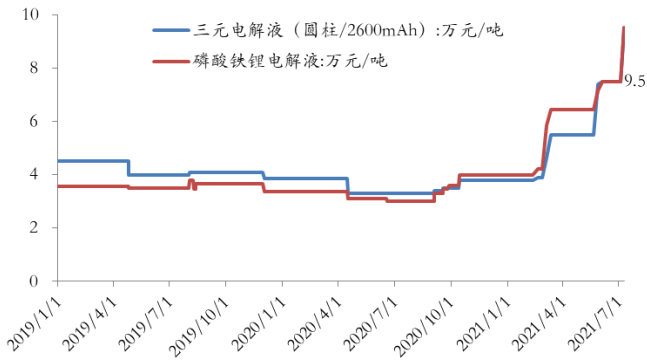
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 隔膜价格情况



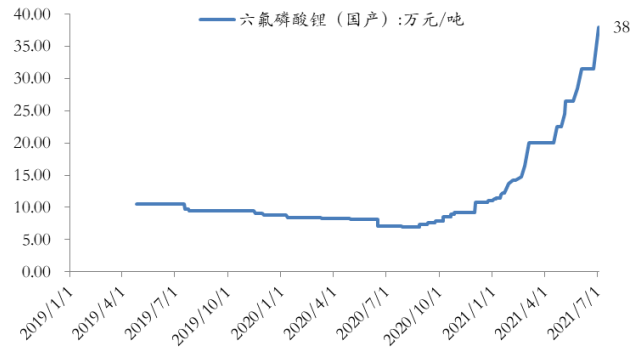
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 电解液价格情况



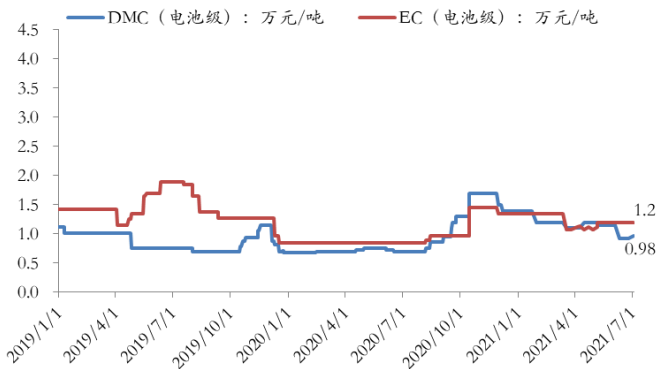
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 18 六氟磷酸锂价格情况



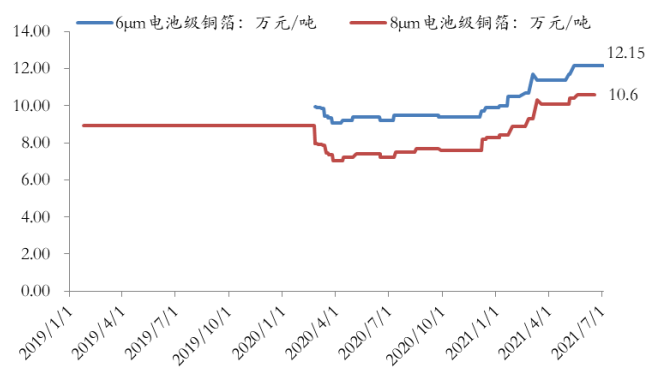
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 19 电解液溶剂价格情况



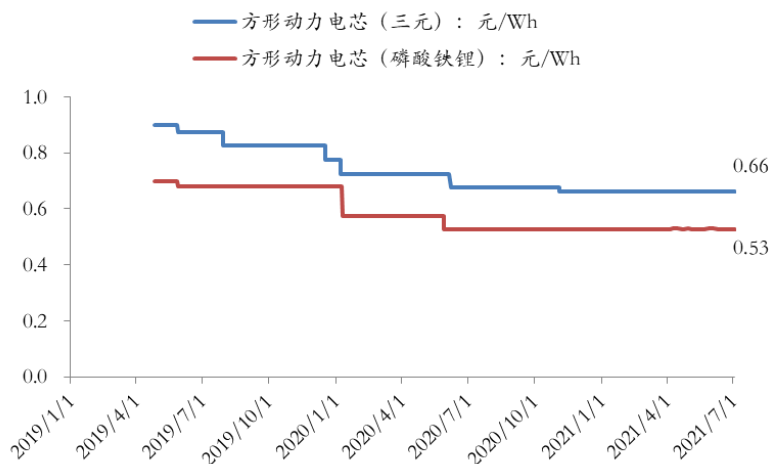
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

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

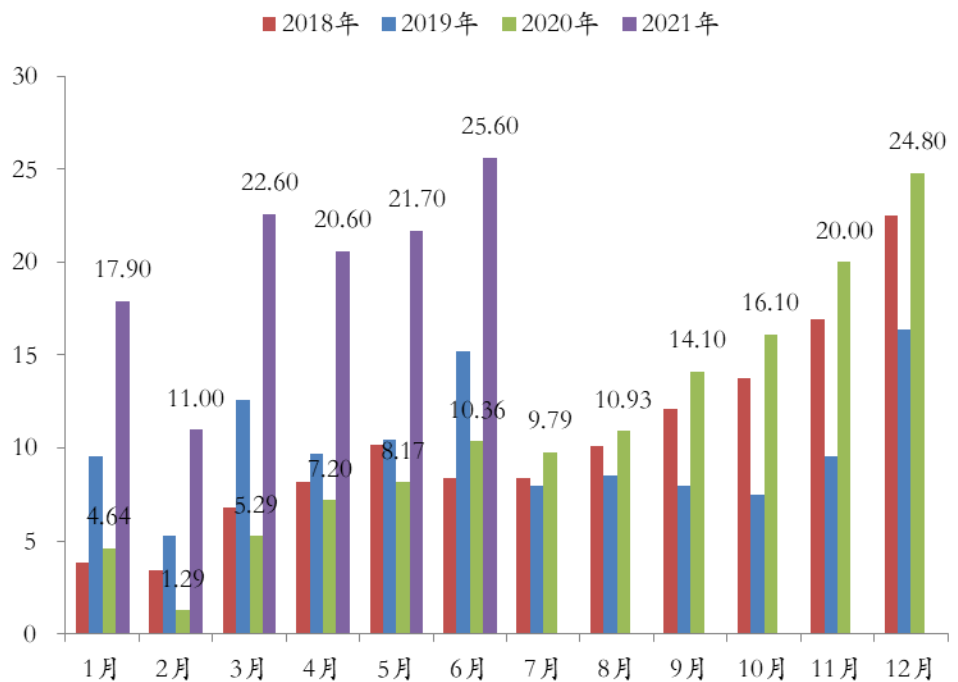
2021年6月我国新能源汽车销量为25.6万辆，同比增长139.3%。6月，我国新能源汽车销量达25.6万辆，环比增长17.6%，同比增长139.3%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达19.8万辆，环比增长19.4%，插电式混合动力汽车销量为4.4万辆，环比增长13.5%。

2021年6月，欧洲五国新能源汽车销量为19.10万辆，同比增长193.25%，环比增长51.61%。6月德国新能源汽车销量仍领先其余四国，总销量为11.00万辆，同比增长482.91%，环比增长103.64%，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6月我国动力电池产量和装机量同比、环比增长显著。2021年6月我国动力电池产量15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%，2021年6月我国动力电池装机量11.1GWh，同比增长136.2%，环比增长13.8%。

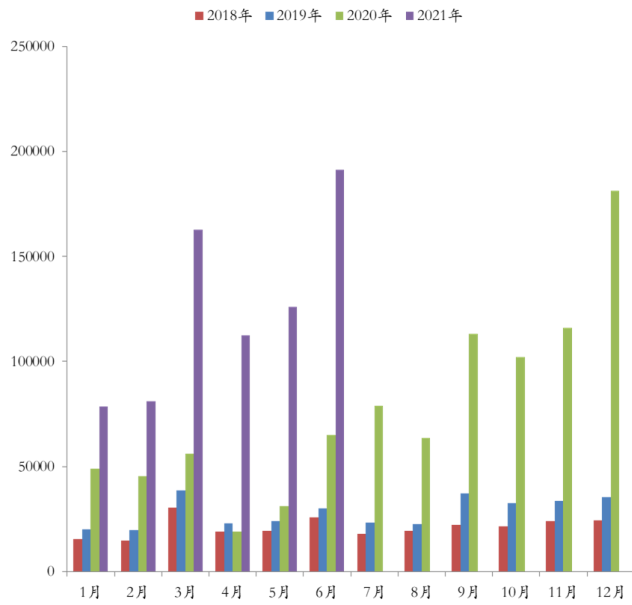
2021年5月下游需求强劲，四大电池材料除负极石墨材料及干法隔膜出货量环比下跌，其余材料出货量同比、环比增速明显。正极材料：2021年5月，三元正极出货量3.19万吨，同比增长143.13%，环比增长16.24%；磷酸铁锂正极出货量2.65万吨，同比增长167.68%，环比增长14.32%。负极材料：2021年5月，人造石墨出货量4.08万吨，同比增长114.47%，环比增长5.57%；天然石墨出货量0.80万吨，同比增长189.82%，环比下跌25.51%。隔膜：2021年5月，湿法隔膜出货量4.14亿平方米，同比增长161.14%，环比增长5.86%；干法隔膜出货量1.15亿平方米，同比增长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 22 我国新能源汽车销量（万辆）



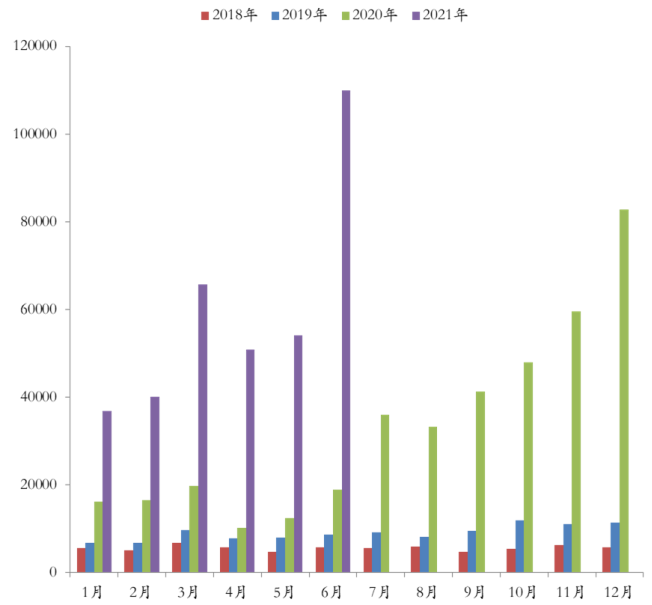
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 23 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



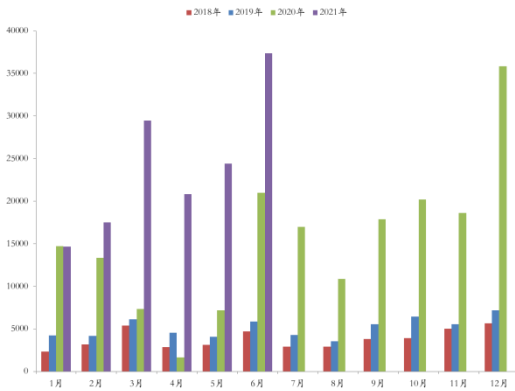
资料来源：华安证券研究所整理后统计  
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 24 德国新能源汽车销量 (万辆)



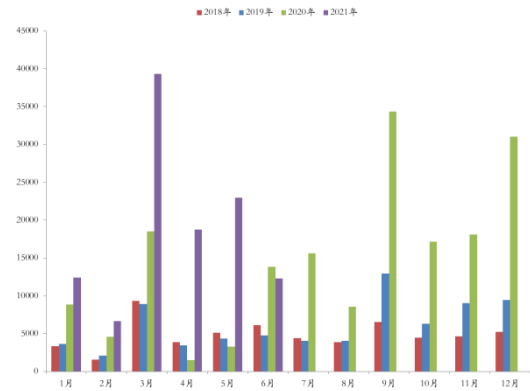
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 25 法国新能源汽车销量 (万辆)



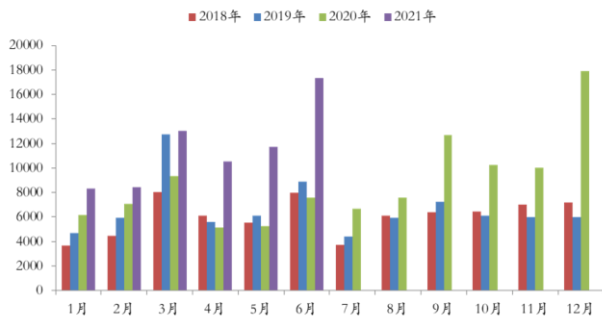
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 26 英国新能源汽车销量 (万辆)



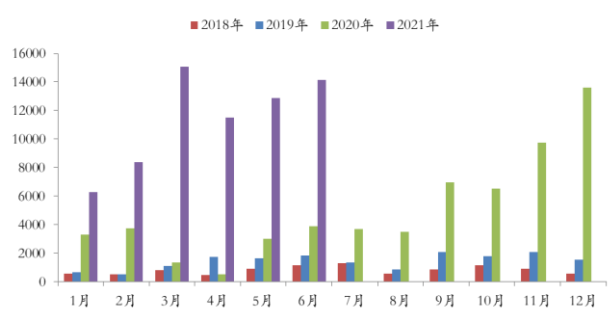
资料来源：SMMT，华安证券研究所

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

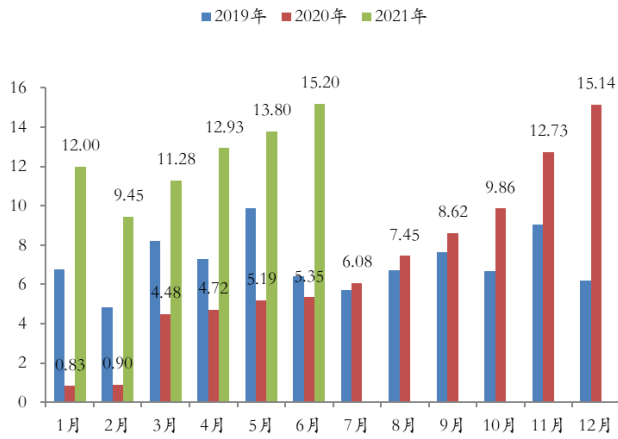
图表 28 意大利新能源汽车销量 (万辆)



资料来源：UNRAE，华安证券研究所

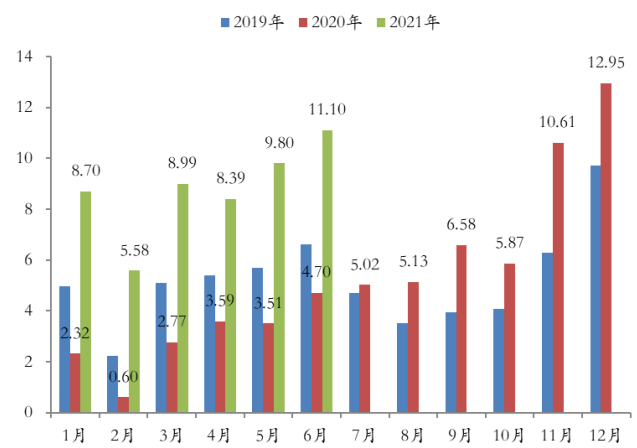


图表 29 我国动力电池产量情况 (GWh)



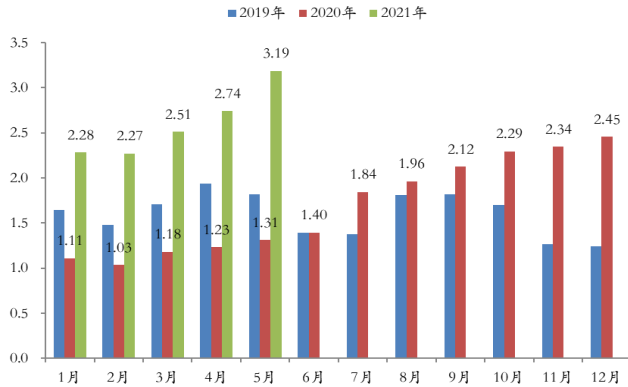
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 30 我国动力电池装机情况 (GWh)



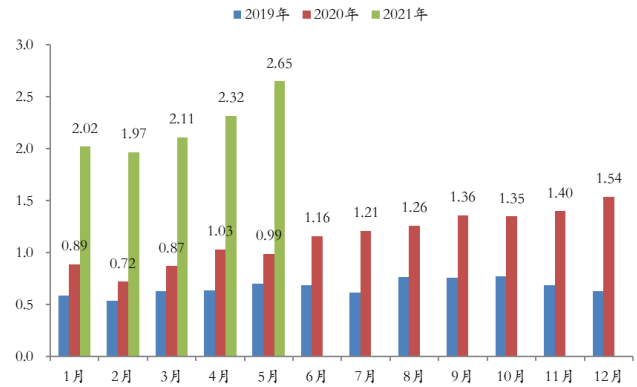
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 31 我国三元正极出货量情况 (万吨)



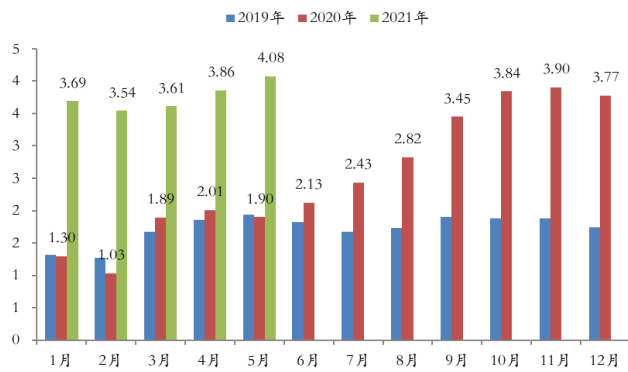
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



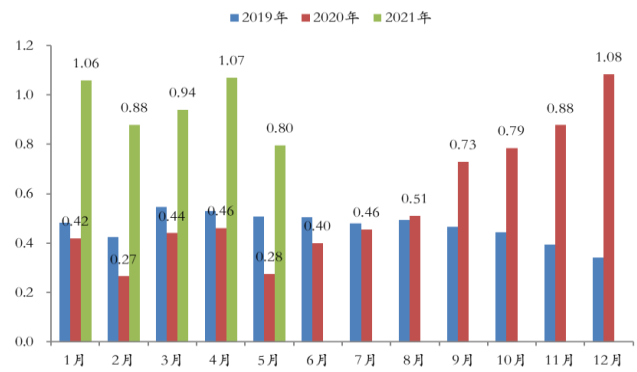
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 33 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



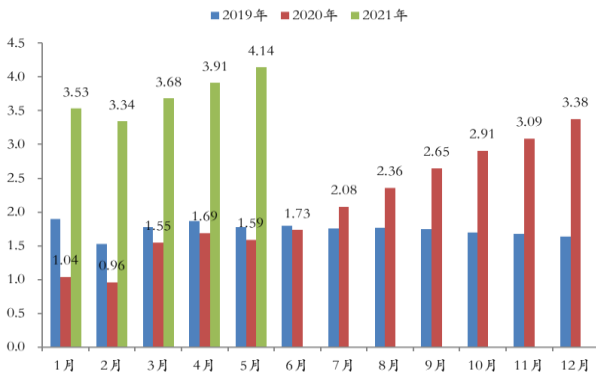
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 34 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



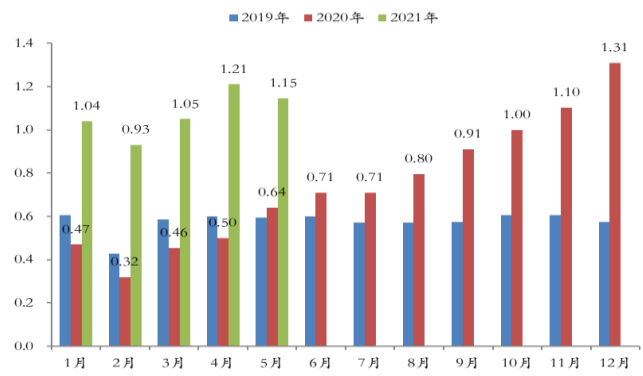
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 35 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



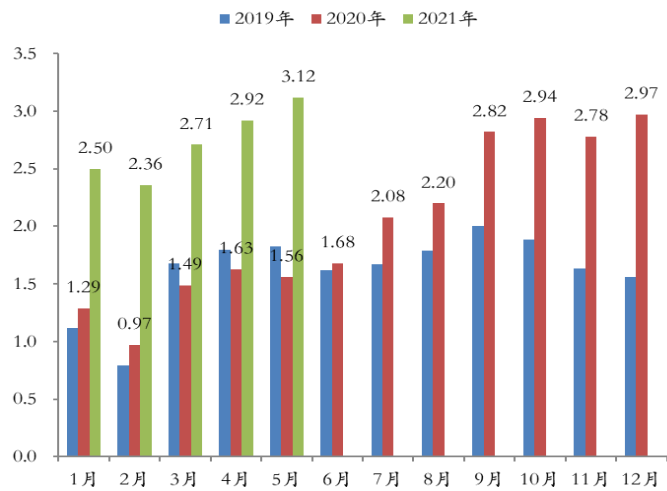
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

#### 发改委重磅文件助力, 储能市场即将爆发! 未来 5 年增长空间超 10 倍! (OFweek 锂电网)

7月5日, 国家发展和改革委员会发布《关于做好新能源配套送出工程投资建设有关事项的通知》, 指出, 优先电网企业承建新能源配套送出工程, 满足新能源并网需求; 对电网企业建设有困难或规划建设时序不匹配的新能源配套送出工程, 允许发电企业投资建设; 发电企业建设的新能源配套工程, 可在适当时机由电网企业依法依规进行回购等。

市场认为, 上述新政解决了新能源配送工程建设的痛点, 有利于推动新能源更快发展, 并促进电网侧大规模独立共享储能电站的建设。

#### 发改委: 推进废旧动力电池循环利用 培育综合利用骨干企业 (电池中国)

7月7日, 国家发展改革委等部门印发《“十四五”循环经济发展规划通知》(下称《通知》)。《通知》指出, 要大力发展循环经济, 推进资源节约集约利用, 构建资源循环

型产业体系和废旧物资循环利用体系，对保障国家资源安全，推动实现碳达峰、碳中和，促进生态文明建设具有重大意义。

《通知》指出，推进废旧动力电池循环利用行动。加强新能源汽车动力电池溯源管理平台建设，完善新能源汽车动力电池回收利用溯源管理体系。推动新能源汽车生产企业和废旧动力电池梯次利用企业通过自建、共建、授权等方式，建设规范化回收服务网点。推进动力电池规范化梯次利用，提高余能检测、残值评估、重组利用、安全管理等技术水平。加强废旧动力电池再生利用与梯次利用成套化先进技术装备推广应用。完善动力电池回收利用标准体系。培育废旧动力电池综合利用骨干企业，促进废旧动力电池循环利用产业发展。

《通知》还要求规范发展二手商品市场。完善二手商品流通法规，建立完善车辆、家电、手机等二手商品鉴定、评估、分级等标准，规范二手商品流通秩序和交易行为。

#### **储能产品的国际需求迅猛增长 深圳锂电池出口量剧增（北极星储能网）**

据海关最新统计，2021年前5个月，深圳市出口锂离子蓄电池107.5亿元人民币，较去年同期增长61.7%，较新冠肺炎疫情前的2019年前5个月增长47.6%。

今年前5个月，在深圳锂电池主要出口市场中，对欧盟出口22.7亿元，增长149.9%，占同期全市锂离子蓄电池出口总值的21.1%；此外，对东盟出口12.9亿元，增长46.1%。

#### **投资15.1万亿韩元！LG新能源疯狂扩产！（OFweek锂电网）**

7月8日，据TheElec报道，LG新能源将在2030年之前在韩国投资15.1万亿韩元（约合850亿人民币），以开发下一代电池技术并巩固其电池产业的领先地位。其中，LG能源将投资约700亿元开发下一代电池技术并扩大当地产能；LG化学将投入约150亿元开发先进电池材料并加强国内制造能力。具体到新增产能方面，LG新能源计划将在韩国的电池正极产量提高至13万吨/年，而目前的年产能仅有4万吨，届时新目标产量将增长超225%。

#### **四川探索近零碳公共机构建设 助力实现“30-60”双碳目标（北极星储能网）**

为了实现“30-60”双碳目标，四川省委省政府多次做出重要部署，明确行动路线，省机关事务管理局在进一步发挥公共机构示范引领作用，探索能源消费结构转型路径，强化节能减排实效，助力实现我省碳达峰、碳中和目标任务方面做了不少举措。

7月6日，四川省机关事务管理局党组成员、副局长陈淮在做客省政府网主题为“公共机构绿色节能引领低碳生活新风尚”直播活动中做了详细介绍。一是试点公共机构碳排放核算和信息披露。联合生态环境厅选取了四川师范大学、四川省人民医院等6家不同类型的公共机构开展了试点工作，并于2020年首次开展公共机构碳排放核算和温室气体排放信息披露，这个活动被评为“2020年四川省应对气候变化十大事件”。二是压实公共机构节能减排责任。建立重点用能单位碳排放监测、报告与核查管理制度，编制公共机构绿色低碳发展指南，积极参与四川省二氧化碳排放达峰行动计划，认真做好公共机构碳达峰行动方案编制工作。三是组织‘碳达峰’‘碳中和’宣传研究。四是倡导大型会议活动碳中和。五是探索近零碳公共机构建设。指导甘孜州、阿坝州、凉山州、攀枝花市等大力推广太阳能、风能利用，筹建分布式新能源基站，引导公共机构通过新能源替代、增加植被绿化、倡导绿色出行，探索创建近零碳公共机构示范单位。

### 3.4 重要公司公告

#### 业绩预告、报告:

【中材科技】公司预计 2021 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 17.89 亿元至 19.68 亿元,同比增加 100%至 120%,基本每股收益 1.0663 元/股至 1.1730/股。

【中国宝安】公司预计 2021 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 6.6 至 7.2 亿元,同比增长 387.85%-432.20%,基本每股收益 0.2559 元/股至 0.2792/股。

【贝特瑞】公司预计 2021 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 7.0 亿元至 7.5 亿元,同比增加 218.61%至 241.37%。

【比亚迪】公司发布 2021 年 6 月份汽车产销快报。

【易事特】公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.04 亿元至 2.41 亿元,同比上升 10%至 30%。

【新宙邦】公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.28 亿元至 4.52 亿元,同比上升 80%至 90%。

【翔丰年】公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 0.4 亿元至 0.45 亿元,同比上升 44.19%至 62.21%;扣除非经常性损益后的净利润为 0.35 亿元至 0.4 亿元,同比上升 35.50%至 54.86%。

#### 投资扩产:

【天赐材料】公司审议通过了《关于投资建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目的议案》、《关于投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目的议案》、《关于投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目的议案》等。

【恩捷股份】公司子公司上海恩捷之前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》,目前项目公司已完成了工商登记注册手续,取得营业执照。

【天齐锂业】公司全资子公司增资扩股暨引入战略投资者交易实施完成。

【赣锋锂电】公司控股子公司 LMA 更新 Mariana 锂盐湖项目资源量情况,并且该项目已获得由阿根廷 Salta 省政府颁发的环境影响报告批复,批准该项目进行年化设计产能为 2 万吨氯化锂的工厂建设。

【龙蟠科技】公司董事会议通过了《关于 2021 年度新增日常关联交易预计的议案》,同意公司控股子公司常州锂源,分别以现金 32,864 万元、51,579.10 万元收购贝特瑞子公司天津纳米、江苏纳米 100%股权。

【恩捷股份】公司项目公司江苏睿捷对“动力汽车锂电池铝塑膜产业化项目”进行了备案,并已取得江苏省金坛经济开发区科技经贸局下发的《江苏省投资项目备案证》。

【亿纬锂能】公司拟收购金昆仑锂业有限公司 28.125%的股权,并与其在青海成立合资公司,分期投资不超过 18 亿元建设年产 3 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目,其中第一期建设年产 1 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目。公司拟与新疆庚辛联创股权投资有限合伙企业受让其持有的大柴旦大华化工有限公司 5%的股权。

【新宙邦】公司新宙邦以现金方式对湖南博氟新材料科技有限公司增资 7500 万元。

#### 增减持:

【科达制造】公司副总裁及财务负责人曾飞先生减持股份 6.94 万股,占其所持股份

的 25%。

【鼎胜新材】公司持股 5%以上大股东北京普润平方股权投资中心（有限合伙）及北京普润平方壹号股权投资中心（有限合伙）由于公司可转债转股导致的被动稀释共达 1.06%。

【亿纬锂能】公司持股 5%以上股东汇安基金管理有限责任公司计划未来九十个自然日内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 249 万股，截止 7 月 9 日，计划时间已过半但尚未减持。

【杭可科技】公司董事、监事、高级管理人员以集中竞价方式减持公司股份 79.5 万股，占公司总股本的 0.20%。

【比亚迪】公司董事夏佐全减持 954.8 万股，占公司总股本比例 0.334%。

#### 股权质押、解质押：

【多氟多】公司控股股东今日质押了 500 万股股票，占公司总股本的 0.01%，累计质押 3261 万股，占其所持股份的 37.28%，占公司总股本的 4.26%。

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东吕向阳质押 156.2 万股，占公司总股本 0.05%。

#### 担保：

【孚能科技】公司为孚能镇江提供不超过 23 亿元的银团贷款担保额度。

【诺德股份】公司为子公司惠州电子、江苏联鑫提供攻击不超过 9.4 亿元的担保额度。

#### 员工激励计划：

【荣百科技】公司监事会同意公司本次激励计划的预留部分授予日为 2021 年 7 月 5 日，并同意以 24.00 元/股的授予价格向 65 名激励对象授予 22.50 万股第一类限制性股票，以 36.48 元/股的授予价格向 65 名激励对象授予 45.00 万股第二类限制性股票。

【当升科技】公司制定超额利润分享方案，以激励在岗员工。

【容百科技】公司制定 2021 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票数量 202 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.45%。

【伯特利】公司职工代表大会审议通过 2021 年第一期员工持股计划。

【华友钴业】公司向 720 名激励对象首次授予限制性股票 682.99 万股。

#### 人事变动：

【孚能科技】公司监事会会议审议提名马库斯·谢弗为公司非职工代表监事候选人。

【国轩高科】公司非独立董事 Lei Guang 先生、王强先生和独立董事盛扬先生、乔贇先生、王志台先生辞去职务。王成奎先生辞去公司副总经理、董事会秘书职务。

#### 其他：

【当升科技】公司向矿业集团在内的不超过 35 名（含 35 名）特定对象等发行股票，拟募集资金不超过 46.45 亿元。

【震裕科技】公司取得《层叠铁芯的制造方法》发明专利。

【江苏国泰】公司拟发行 45.6 亿元可转债，每张面值为 100 元。

【道氏技术】公司回复 2020 年年报问询函。

【新纶科技】公司回复深交所对公司 2020 年年报的问询函。

【蓝晓科技】公司修订了关于深圳证券交易所关注函回复；公司获得发明专利《一种用于从红土镍矿浸提液中回收金属镍、钴的方法》。

【孚能科技】公司与上海杉杉签订采购协议，2021年度、2022年度公司向上海杉杉分别采购3,910吨、21,530吨石墨。

【特锐德】公司子公司收到国家市场监督管理总局行政处罚决定书，由于合营企业在取得营业执照之前未向国家市场监督管理总局申报，罚款50万元。

【天能股份】公司网下配售限售股上市流通数量516.78万股，占总股本0.53%，上市流通日期为7月19日。

【天赐材料】公司取得《一种一锅法合成二氟草酸硼酸锂的方法》和《一种正丙基磷酸环酐的制备方法》专利证书。

【德赛电池】公司由于激励对象离职，对其持有的尚未解除限售的限制性股票共计2.9万股进行回购注销。

### 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。

**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。