

储能新政促锂电发展，锂价随供需紧张攀升

行业评级：增持

报告日期：2021-07-25

主要观点：

● 储能新政发布，促进新型储能尤其是电化学储能规模化发展

7月23日，国家发展改革委、国家能源局正式联合发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，意见指出到2025年将实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达到3000万千瓦以上，2030年实现新型储能全面市场化发展，意味着到2025年，新型储能装机规模将增长十倍。此外，政策明确指出将明确新型储能独立市场主体地位，将以电力系统独立身份参与电力市场交易；同时还明确将建立健全新型储能价格机制。《意见》的出台利于共享储能电站等新商业模式的涌现，将大力促进新型储能尤其是电化学储能市场的规模化与长期发展。

● 锂资源紧缺，随着需求爆发，期货现货价格持续攀升，海外竞价催化

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。电池级碳酸锂与氢氧化锂本周五均价分为8.8和9.75万元/吨，均较上周小幅上涨，持续上行。需求爆发之下，锂矿及盐湖扩产周期长于产业链其他环节，技术、资源以及海外疫情等均是扩产的制约因素，此轮景气周期将长期持续。短期国内期货现货均出现上涨态势，反映短期供需紧张持续，海外拍卖竞价创新高，有望指引后续合约价持续上行，供给刚性需求高涨又给予锂价支撑。

● 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。

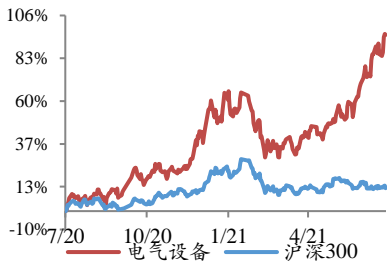
● 风险提示：新能源汽车发展不及预期；储能、铅酸替代进展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超预期；原材料价格波动。

● 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	41.91	27.72	22.53	买入
融捷股份	-	-	-	-	-	-	无评级
宁德时代*	3.99	6.46	9.04	137.10	84.68	60.51	买入
德方纳米*	3.11	4.82	6.17	74.40	48.01	37.50	买入
天赐材料*	1.80	2.72	3.64	58.28	38.57	28.82	买入
嘉元科技*	2.07	2.44	3.48	44.83	38.03	26.67	买入
容百科技	1.42	2.49	3.64	92.96	53.10	36.22	无评级
当升科技*	1.46	1.67	2.20	49.53	43.30	32.87	买入
恩捷股份	2.32	3.32	4.38	112.33	78.42	59.40	无评级
星源材质	0.40	0.61	0.87	98.79	65.44	45.79	无评级
孚能科技*	(0.30)	0.27	1.12	(118.00)	131.11	31.61	买入

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为wind一致预期

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

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

正文目录

1 储能新政发布，锂价持续上涨.....	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:	20

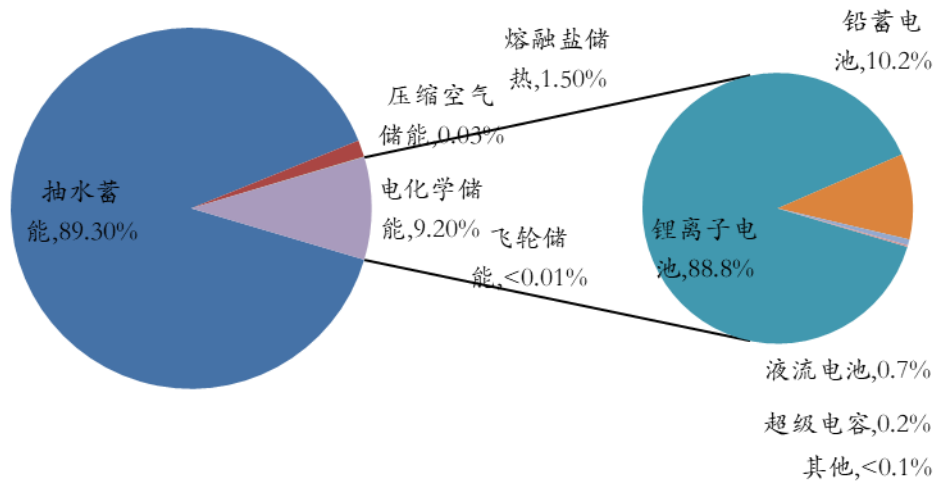
图表目录

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

1 储能新政发布，锂价持续上涨

储能新政发布，明确新型储能的独立市场地位，将建立健全价格机制，目标 2025 年实现储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达到 3000 万千瓦以上，2030 年实现新型储能全面市场化发展。2021 年 7 月 23 日，国家发展改革委、国家能源局正式联合发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，意见指出到 2025 年将实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达到 3000 万千瓦以上，2030 年实现新型储能全面市场化发展；为实现此目标，意见还指出将推动技术进步壮大储能产业体系，完善政策机制和价格机制，规范行业管理强化监督保障。根据中关村储能产业技术联盟不完全统计，截止 2020 年底，中国已投运储能项目累计装机规模为 35.6GW，其中抽水蓄能之外的新型储能占比约 10.7%，锂离子电池占比约 8.17%，对应约 2.9GW，意味着到 2025 年，新型储能装机规模将增长十倍。此外，政策明确指出将明确新型储能独立市场主体地位，不再是火电、新能源的附属功能，而是以电力系统独立身份参与电力市场交易；同时还明确将建立健全新型储能价格机制，建立电网侧独立储能电站容量电价机制，探索将电网替代性储能设施成本收益纳入输配电价回收。《意见》的出台利于共享储能电站等新商业模式的涌现，将大力促进新型储能尤其是电化学储能市场的规模化与长期发展。

图表 1 中国储能市场累计装机规模



资料来源：CNESA，华安证券研究所

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。本周锂产品价格持续上涨，电池级碳酸锂 7 月 23 日均价 8.8 万元/吨，较上周上涨 0.1 万元/吨，受大部分冶炼厂进入检修阶段影响，报价有所上调。电池级氢氧化锂本周五均价 9.75 万元/吨，较上周小幅上涨 1.6%，大厂年度停产检修，供应减少，下游公司采购困难，预计下周仍将继续上涨。锂价持续上行背后本质原因为需求爆发之下，锂矿及盐湖扩产周期长于产业链其他环节，技术、资源以及海外疫情等均是扩产的制约因素，此轮景气周期将长期持续。

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 2 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*	12740	55.8	92.9	150.5	66%	62%	228	137	85
亿纬锂能	2365	16.5	32.1	45.6	94%	42%	143	74	52
国轩高科	767	1.5	5.1	8.3	240%	63%	512	151	93
欣旺达	508	8.0	13.0	17.7	62%	36%	63	39	29
孚能科技*	379	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-115	-91	100
蔚蓝锂芯*	249	2.8	6.1	8.1	118%	33%	90	41	31
华友钴业	1687	11.6	25.6	32.7	120%	28%	145	66	52
格林美	604	4.1	12.3	16.6	199%	34%	146	49	36
中伟股份	956	4.2	9.9	15.9	135%	61%	228	97	60
当升科技*	328	3.8	6.6	7.6	72%	15%	85	50	43
容百科技	590	2.1	6.4	11.1	198%	75%	277	93	53
德方纳米*	207	(0.3)	2.8	4.3	1082%	55%	-730	74	48
璞泰来	966	6.7	12.6	17.0	89%	35%	145	76	57
中科电气	146	1.6	3.1	4.7	91%	50%	89	47	31
恩捷股份	2320	11.2	20.7	29.6	85%	43%	208	112	78
星源材质	286	1.2	2.9	4.4	139%	51%	236	99	65
中材科技	448	20.5	30.0	34.9	46%	16%	22	15	13
天赐材料*	1000	5.3	17.1	25.9	221%	51%	188	58	39
新宙邦	469	5.2	7.6	10.1	46%	33%	91	62	46
嘉元科技*	214	1.9	4.8	5.6	156%	18%	115	45	38
诺德股份	217	0.1	3.5	6.2	6324%	79%	4,024	63	35
科达利	279	1.8	4.2	6.4	137%	52%	156	66	43
长盈精密	220	6.0	10.1	14.6	67%	45%	37	22	15
赢合科技	177	1.9	3.4	5.2	81%	51%	93	51	34
科达制造*	340	2.8	8.1	12.3	184%	52%	120	42	28
融捷股份	329	0.2	-	-	-	-	1565	-	-
赣锋锂业	2718	10.2	21.4	29.5	109%	38%	265	127	92
平均		7	14	20	102%	48%	312	64	50

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 3 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

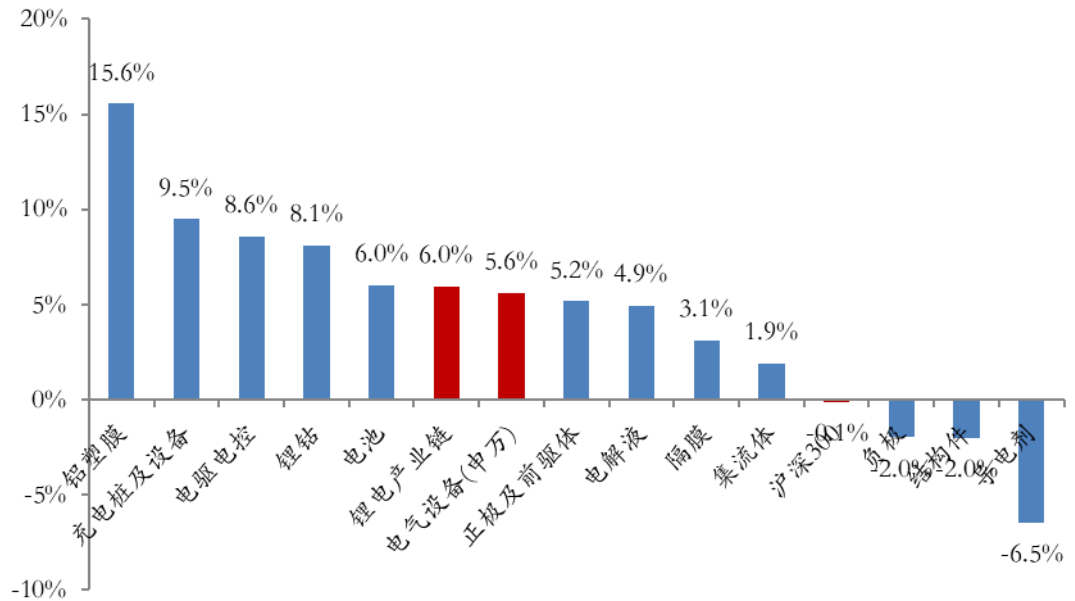
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 6%，高于沪深 300 的-0.1%，也高于电气设备（申万）的 5.6%。其中电池、隔膜、电解液、集流体、正极及前驱体、锂钴、充电桩及设备、铝塑膜、电驱电控分别上涨 6.0%、3.1%、4.9%、1.9%、5.2%、8.1%、9.5%、15.6%、8.6%。负极、结构件、导电剂等子行业出现下跌，分别下跌-2.0%、-2.0%、-6.5%。

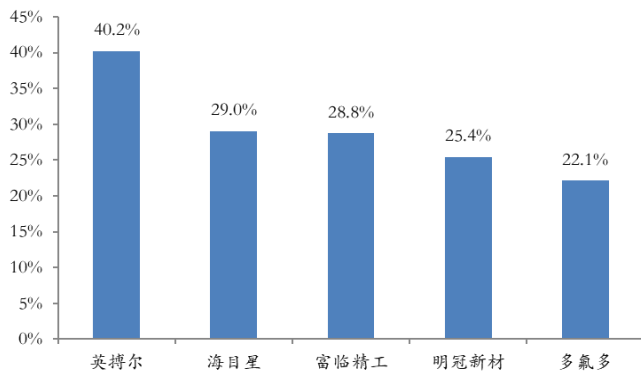
个股方面，本周涨幅居前的个股为英搏尔、海目星、富临精工、明冠新材、多氟多，分别上涨 40.2%、29.0%、28.8%、25.4%、22.1%；跌幅居前的个股分别为中科电气、杉杉股份、中材科技、德赛电池、道氏技术，分别下跌 18.1%、11.5%、7.9%、6.6%、6.5%。

图表 4 本周各子行业涨跌幅情况



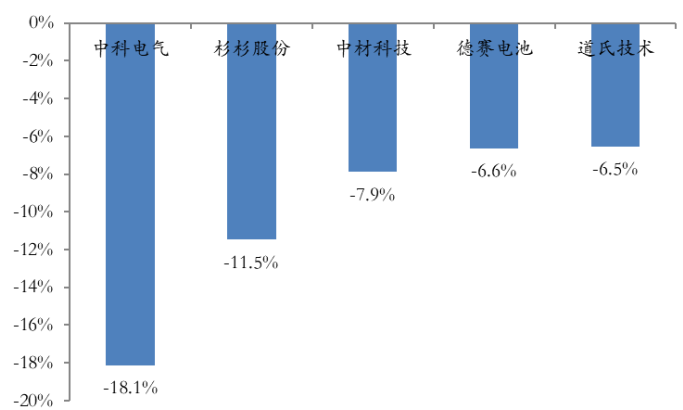
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 本周行业个股涨幅前五



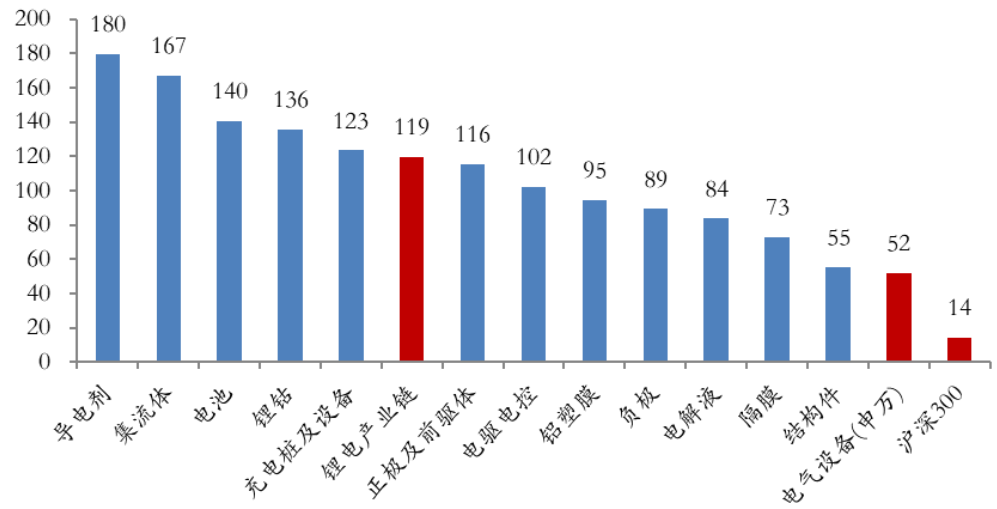
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周行业个股跌幅前五



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 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、氢氧化锂、磷酸铁锂价格上涨，三元材料和钴酸锂价格不变，钴原料短期供应偏紧。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）7月23日均价38万元/吨，较上周小幅上涨1.3%，行业整体供应量同比减少，短期内供给紧张，电解镍（≥99.8%）7月23日均价14.3万元/吨，较上周小幅上涨2.1%；电池级碳酸锂7月23日均价8.8万元/吨，较上周上涨0.1万元/吨，受大部分冶炼厂进入检修阶段影响，报价有所上调。电池级氢氧化锂本周五均价9.75万元/吨，较上周小幅上涨1.6%，大厂年度停产检修，供应减少，下游公司采购困难，预计下周仍将继续上涨；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12.45、13.75、14.1万元/吨，上涨幅度分别为5.51%、6.18%、5.22%。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23日均价分别为16.95万元/吨、18.4万元/吨、21.6万元/吨，均较上周上涨0.55万元/吨；磷酸铁均价1.55万元/吨，受云南限电叠加环保审查压力，行业产量及库存双低，价格较上周上涨0.1万元/吨，预计仍有上行空间，动力型磷酸铁锂均价为5.4万元/吨，与上周持平。

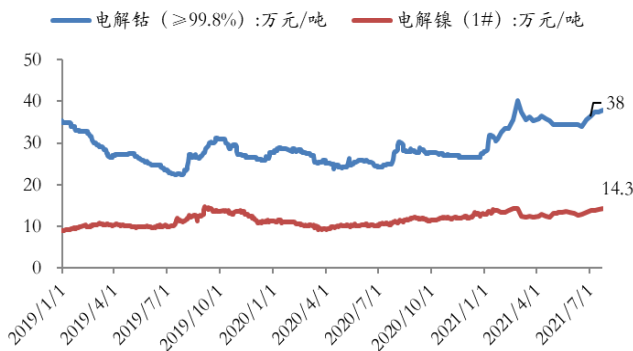
负极材料：无价格波动，大厂产能仍偏紧。7月23日人造石墨（中端）均价4.35万元/吨，天然石墨（中端）均价4.58万元/吨，均与上周持平。价格稳定在高位，原料端价格仍持稳高位，生产端受内蒙地区限电的影响产能紧缺，供需上市场需求旺盛，短时间难以改善。

隔膜：无价格波动，头部产能吃紧，价格仍处高位。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：价格持平，产能不足问题依然存在。三元电解液（圆柱/2600mAh）7月23日均价为9.5万元/吨，磷酸铁锂电解液均价为9.5万元/吨，六氟磷酸锂均价为38万元/吨，均与上周持平。下游需求增加，产能不足问题仍在。电池级DMC均价1.15万元/吨，较上周上涨17.35%，电池级EC价格为1.225万元/吨，较上周小幅下降0.005万元/吨。

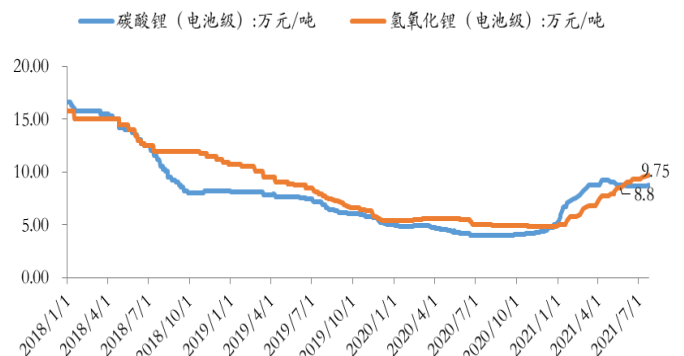
电芯：与上周价格持平。方形动力电芯（三元）7月23日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）7月23日均价为0.525元/Wh，均与上周持平。

图表8 钴镍价格情况



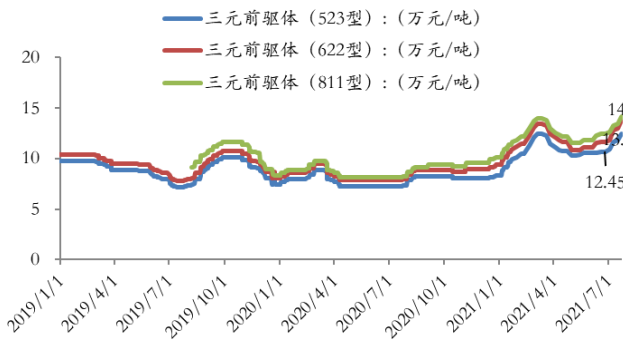
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表9 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



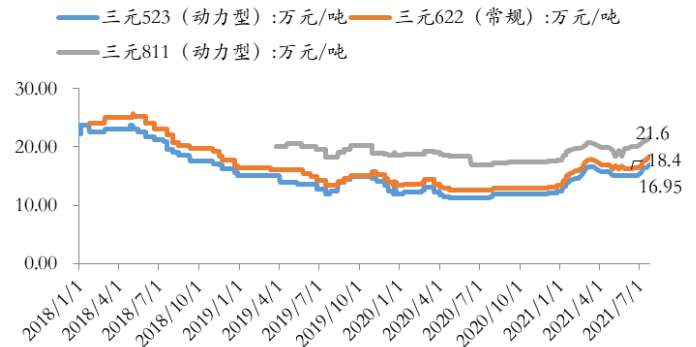
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元前驱体价格情况



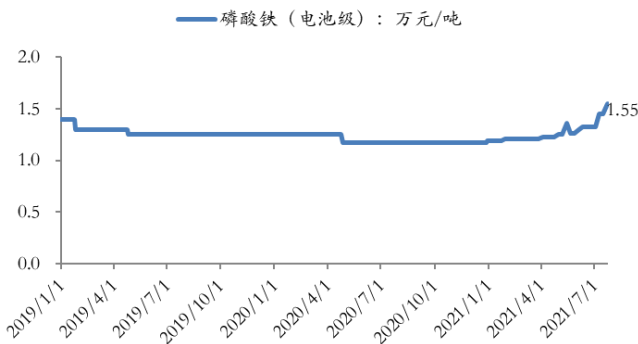
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 三元正极材料价格情况



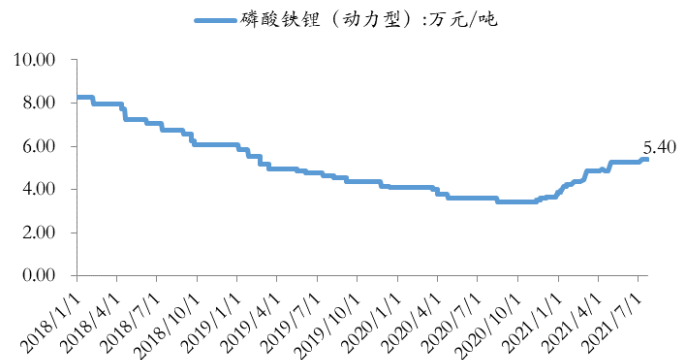
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁价格情况



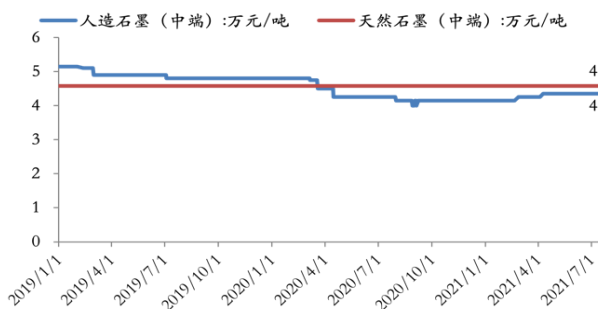
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 磷酸铁锂价格情况



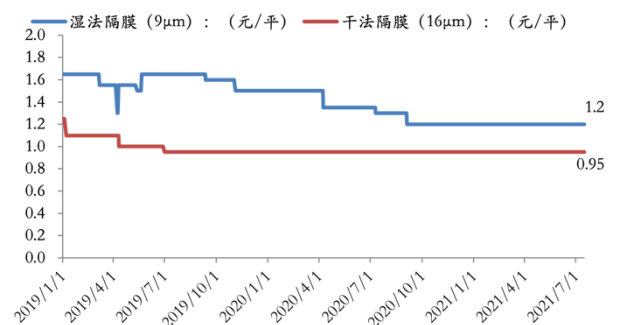
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 石墨价格情况



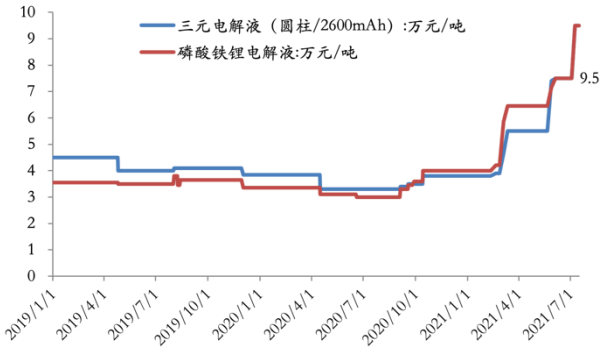
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 隔膜价格情况



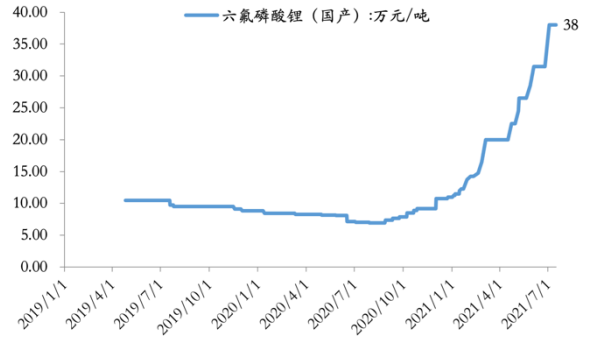
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 电解液价格情况



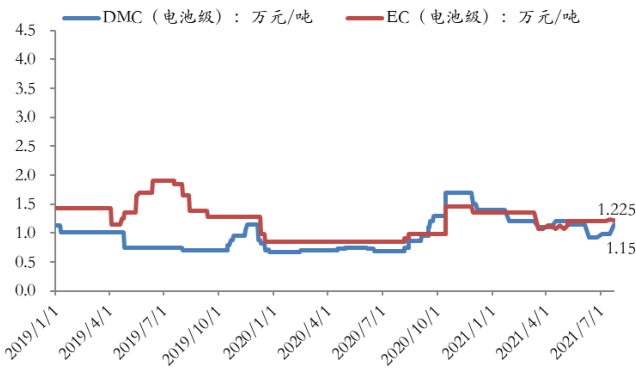
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 六氟磷酸锂价格情况



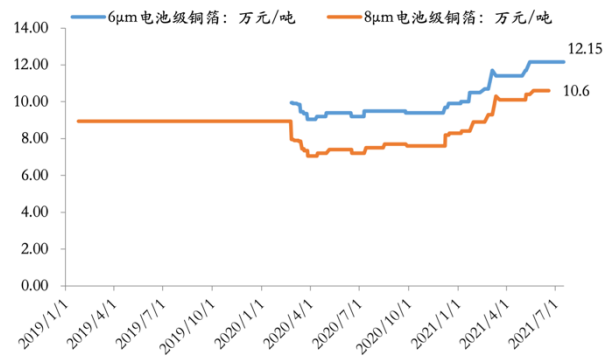
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 18 电解液溶剂价格情况



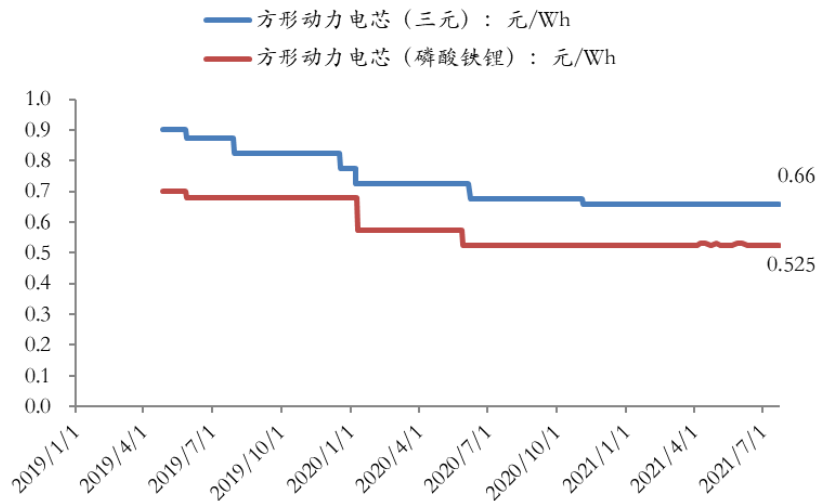
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 19 铜箔价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 20 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

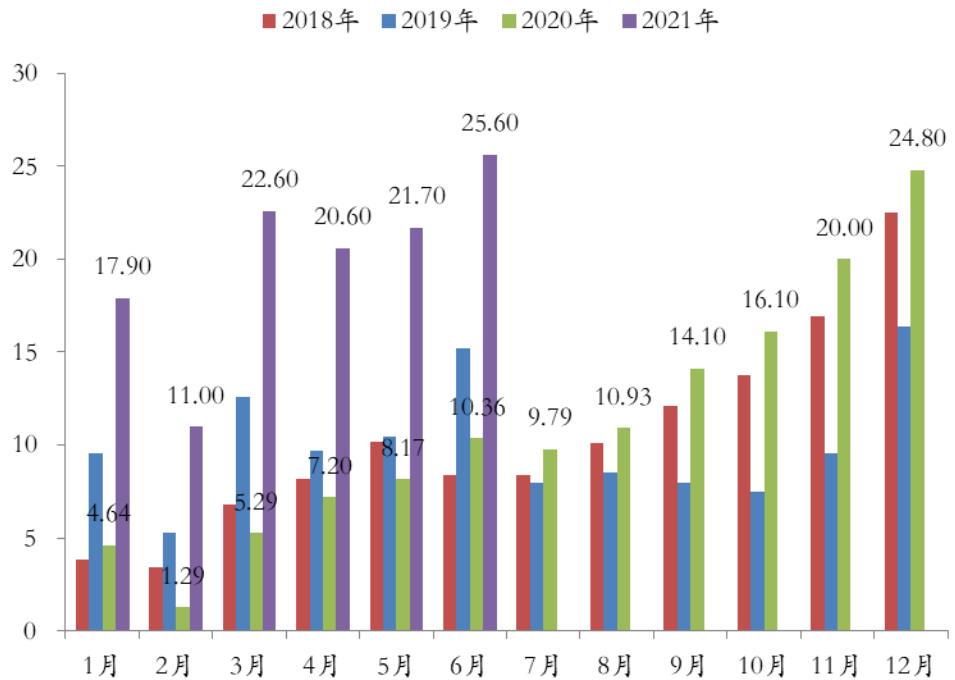
2021年6月我国新能源汽车销量为25.6万辆，同比增长139.3%。6月，我国新能源汽车销量达25.6万辆，环比增长17.6%，同比增长139.3%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达19.8万辆，环比增长19.4%，插电式混合动力汽车销量为4.4万辆，环比增长13.5%。

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%。

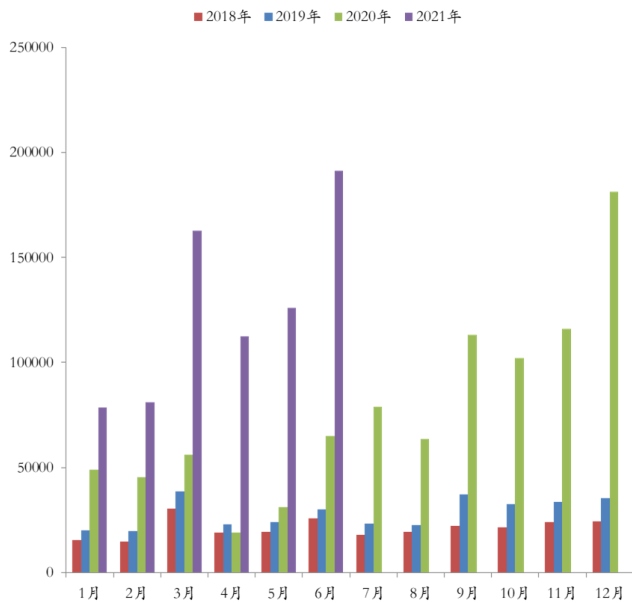
2021年6月下游需求强劲，四大电池材料除三元正极材料及干法隔膜出货量环比下跌，其余材料出货量同比、环比增速明显。正极材料：2021年6月，三元正极出货量3.15万吨，同比增长125.73%，环比下跌0.19%；磷酸铁锂正极出货量2.76万吨，同比增长68.36%，环比增长3.96%。负极材料：2021年6月，人造石墨出货量4.47万吨，同比增长110.26%，环比增长9.64%；天然石墨出货量1.05万吨，同比增长162.50%，环比增长31.74%。隔膜：2021年6月，湿法隔膜出货量4.57亿平方米，同比增长163.76%，环比增长10.44%；干法隔膜出货量1.13亿平方米，同比增长58.45%，环比下跌1.75%。电解液：2021年6月出货量3.36万吨，同比增加99.94%，环比增长7.66%。

图表 21 我国新能源汽车销量（万辆）



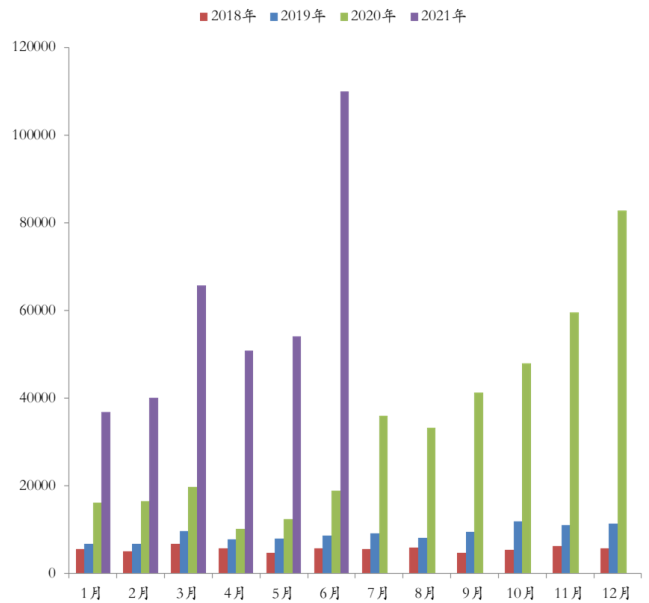
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 22 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



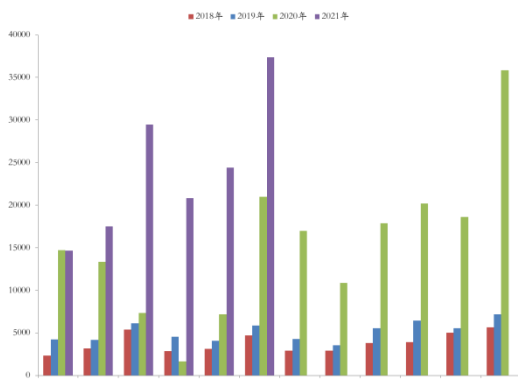
资料来源: 华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 23 德国新能源汽车销量 (万辆)



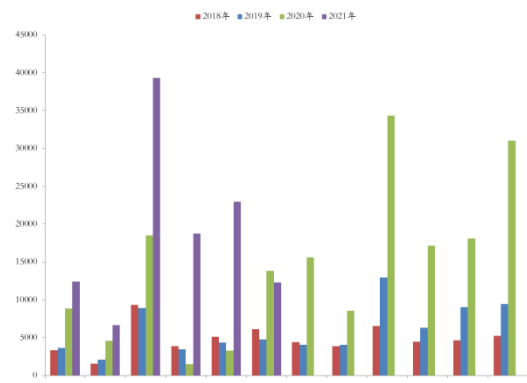
资料来源: KBA, 华安证券研究所

图表 24 法国新能源汽车销量 (万辆)



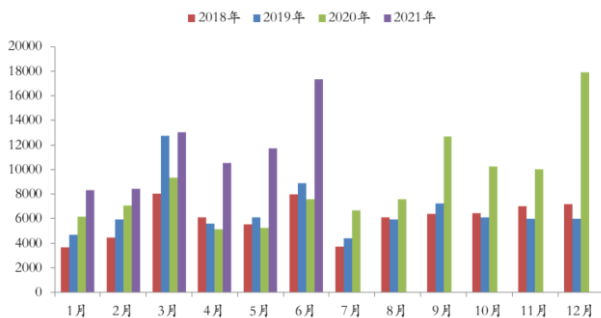
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 25 英国新能源汽车销量 (万辆)



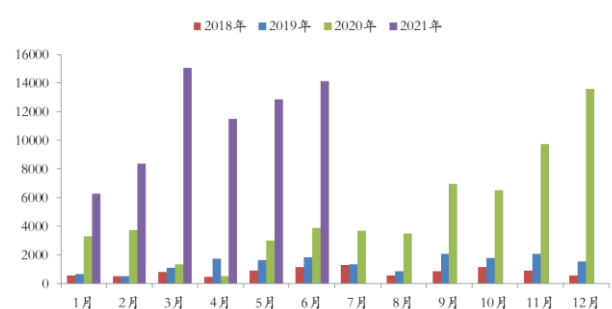
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 26 挪威新能源汽车销量 (万辆)



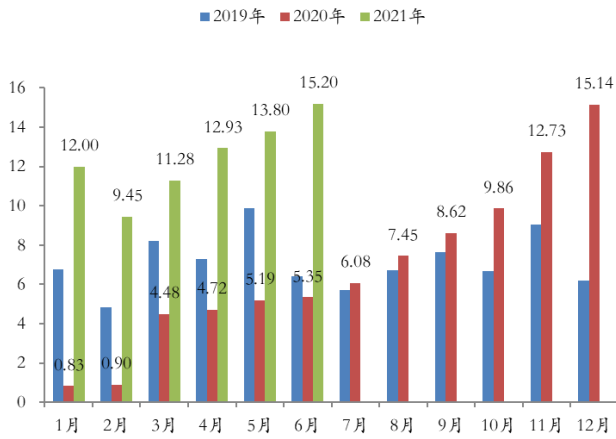
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 27 意大利新能源汽车销量 (万辆)



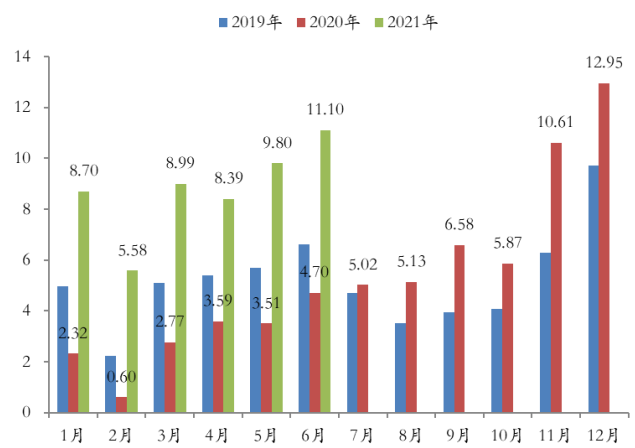
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池产量情况 (GWh)



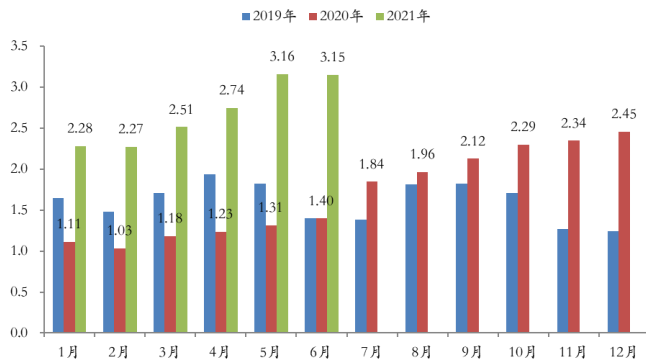
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国动力电池装机情况 (GWh)



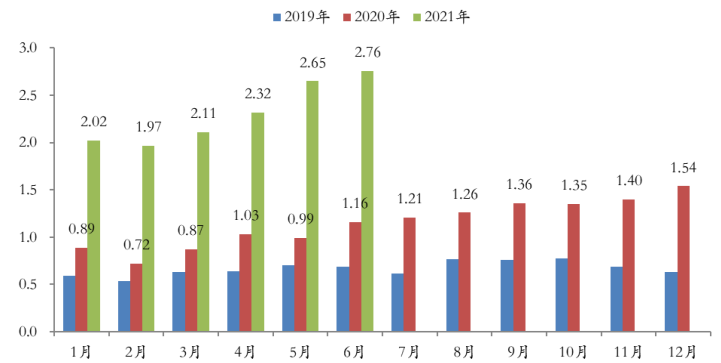
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 30 我国三元正极出货量情况 (万吨)



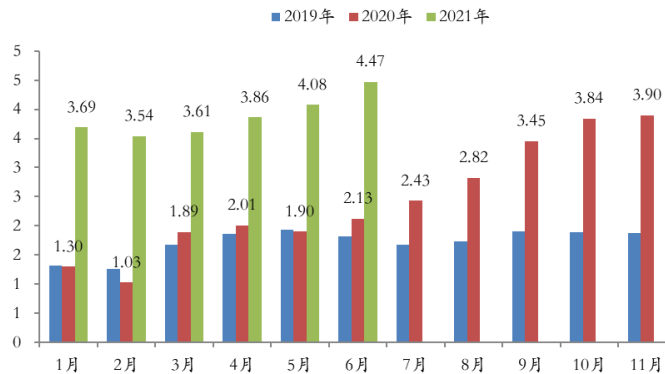
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



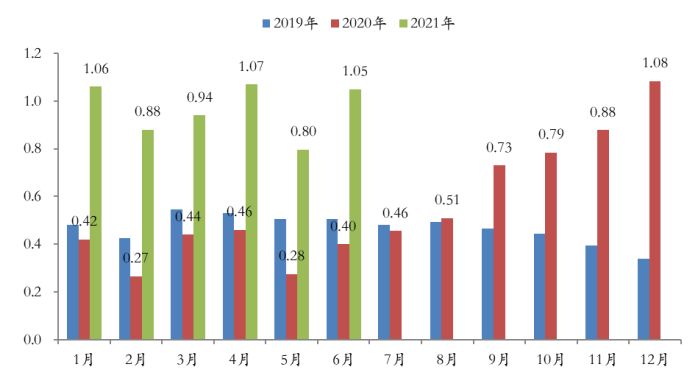
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



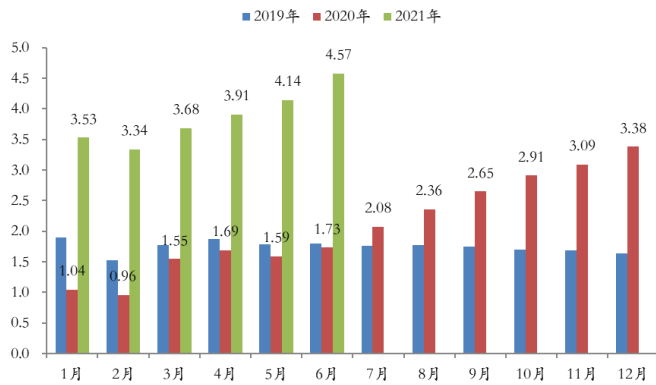
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



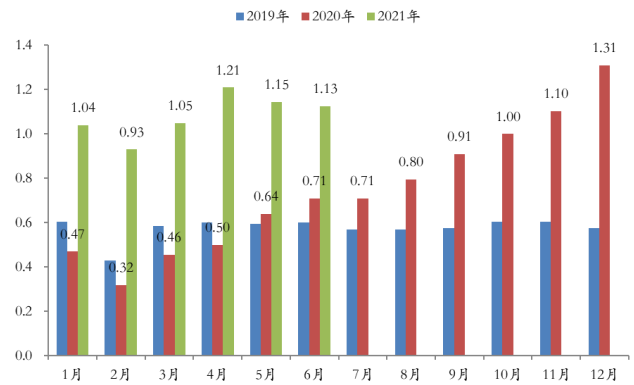
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 34 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



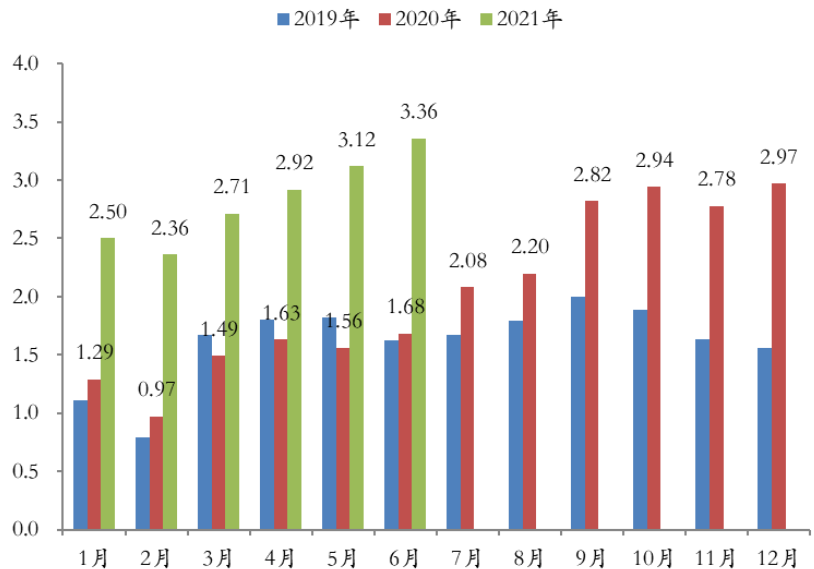
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 35 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 36 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

国轩高科布局欧洲首座电池工厂 (高工锂电)

国轩高科收购博世集团位于哥廷根的 Robert Bosch Aftermarket Solutions GmbH 工厂 100% 的资产及股权。该工厂始建于 1960 年, 占地面积超过 17 万平米, 建筑面积 4 万平米, 现有员工约 300 名, 多数员工拥有丰富的车用零部件生产智造及运营管理经验。交易完成后, 国轩高科将对现有工厂进行局部改造, 并通过对现有员工的培训, 实现国轩高科在欧洲的首个新能源基地的生产运营。该项目的建成将助力国轩高科与大众汽车集团的战略合作, 推动大众汽车集团萨尔茨吉特工厂的电池工业化生产。同时根据规划, 国轩高科计划 2023 年达到 80GWh, 2025 年达到 100GWh 的产能。

2020 年新能源汽车积分公布 特斯拉 86 万积分或将带来大额碳积分收入（北极星储能网）

据工信部发布的 2020 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况，2020 年度中国境内 137 家乘用车企业共生产/进口乘用车 1983.02 万辆，其中新能源汽车正积分 437.00 万分、新能源汽车负积分 106.55 万分，其中特斯拉 86 万积分领先。若按照 3000 元/分的新能源汽车积分交易价格，特斯拉 2020 年度新能源汽车积分预计将带来超 25 亿元收入。

隔膜头部企业“抢跑”欧洲赛道（高工锂电网）

LG 化学计划与日本东丽在欧洲成立合资厂，生产锂电池湿法隔膜。双方仍在讨论投资规模、股权比例和生产规模等细节。LG 化学与东丽的合作将确保后者成为 LG 化学子公司 LG 新能源稳定的隔膜供应商。星源材质则与 Northvolt 签订了供应合同，并于去年宣布以 20 亿元在瑞典建立锂离子电池隔膜厂，其中一期年产涂覆隔膜约 9000 万平方米。目前其规划 2023 年产能实现 30 亿平，新增的 15 亿中，瑞典产能为 7 亿平。恩捷股份去年 11 月宣布拟在匈牙利建设工厂，规划建设全自动进口制膜生产线 4 条和涂布生产线 30 余条，项目建成后可实现基膜年产能 4 亿平方米，预计于 2023 年第一季度末前开始量产。今年 4 月其公告称已购买匈牙利标的地块，并投建运营。SKIET 在波兰不断扩建隔膜产能，规划波兰总产能达到 15.4 亿平米。目前波兰 1 厂年产能 3.4 亿平米，计划今年三季度投产。波兰 2 厂年产能 3.4 亿平米，计划于 2023 年 Q1 投产；波兰 3、4 厂规划年产能均为 4.3 亿平米，分别计划于 2023Q4、2024Q2 投产。

3.4 重要公司公告

业绩披露：

【厦门钨业】公司发布 2021 年半年度业绩快报报表，2021 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 6.84 亿元，同比增长 193.03%。

投资：

【震裕科技】公司年产 9 亿件新能源动力锂电池顶盖项目今日签署施工协议，计划 2021 年 7 月 14 日开工，2022 年 1 月 31 日竣工。

【龙蟠科技】金坛泓远和南京超利拟分别以人民币 3,500 万元、人民币 700 万元对公司控股子公司常州锂源进行增资。增资完成后，金坛泓远和南京超利分别持有常州锂源 9.80% 和 1.96% 的股权。南京超利为公司管理层设立的员工持股平台。

【石大胜华】公司审议通过了《关于成立日本全资孙公司的议案》，成立全资孙公司：石大胜华（日本）株式会社；预计投资 9999 万日元，主要经营锂离子电池原材料（含化学品和危险化学品）的销售，化学品贸易，技术进出口。

【嘉元科技】公司对外投资暨关联交易：以 5500 万元认缴出资额，获得氢毅昕阳财产份额的 43.0192%，按协议约定 2029 年 8 月 1 日前对该出资份额进行实缴资金。

【丰元股份】1)公司以人民币 3.1 亿元完成对全资子公司丰元锂电增资。目前，公司持有丰元锂电 100% 的股权。丰元锂电注册资本变更为 5.1 亿元。2)公司与莱华科技等签署关于莱华草酸的终止投资协议，各方权利义务正式终止。

【富临精工】公司子公司江西升华新材料有限公司规划新增投资建设年产 25 万吨磷酸铁锂正极材料项目，预计总投资 40 亿元，其中第一期为 6 万吨，已与四川绿然科技集团有限责任公司、四川射洪经济开发区管委会签订《战略合作协议》，预计总投资额为人民币 10.6 亿元。

股权质押、解除质押:

【盛新锂能】公司控股股东盛屯集团近日质押 700 万股股票, 占其所持有股份的 7.87%, 占公司总股本的 0.93%, 累计质押 5206 万股, 占其所持股份的 58.51%, 占公司总股本的 6.94%。

【天齐锂业】公司控股股东天齐集团近日质押 2000 万股股票, 占其所持有股份的 4.79%, 占公司总股本的 1.35%; 并将此前质押 1824 万股股票解除质押, 占其所持有股份的 4.37%, 占公司总股本的 1.23%。本次质押和解除质押后, 天齐集团累计质押 1.74 亿股, 占其所持股份的 41.67%, 占公司总股本的 11.79%。

【恩捷股份】公司持股 5% 以上股东合益投资近日质押 380 万股股票, 占其所持有股份的 3.18%, 占公司总股本的 0.43%, 累计质押 2987.8 万股, 占其所持股份的 25.01%, 占公司总股本的 3.35%。

【宁德时代】公司实际控制人之一李平先生近日解除质押 245 万股股票, 占其所持有股份的 2.19%, 占公司总股本的 0.11%。本次解除质押后, 李平先生累计质押 1285 万股, 占其所持股份的 11.48%, 占公司总股本的 0.55%。

【寒锐钴业】公司控股股东、实际控制人梁建坤先生近日办理质押展期手续, 展期后质押到期日为 2022 年 7 月 21 日。本次质押 432 万股股票, 占其所持有股份的 9.20%, 占公司总股本的 1.40%。梁建坤先生累计质押 627 万股, 占其所持股份的 13.35%, 占公司总股本的 2.03%。

【鼎胜新材】公司股东北京普润平方股权投资中心解质押股份 1700 万股, 占公司总股本 3.61%。

人事变动:

【湘潭电化】公司董事长、总经理辞职, 董事会全体董事一致同意选举刘干江先生为董事长, 选举张迎春先生为副董事长, 聘任刘干江先生兼任公司总经理。

【新纶科技】经公司总裁廖垚先生提名, 董事会审核同意聘任李靖彬先生任公司常务副总裁。

【贝特瑞】公司聘任陈晓东为公司分管(投资事务)的副总经理, 聘任徐瑞先生为公司分管(人力资源与行政事务)的副总经理。

募集资金:

【先导智能】董事会审议通过议案, 以募集资金置换预先投入募投项目及预先支付发行费用的自筹资金。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 25 亿元, 其中用于华南总部制造基地高端智能项目建设 7.4 亿, 用于自动化设备生产项目 3.5 亿, 用于工业互联网协同制造体系建设项目 1.7 亿, 用于锂电智能制造项目 4.7 亿, 补充流动资金 7.5 亿。

【科恒股份】公司向株洲高科定向发行 6,340.58 万股股票申请获深圳证券交易所受理。

【中伟股份】发布中伟新材料股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 50 亿元, 其中用于北部湾产业基地三元项目一期建设 35 亿, 补充流动资金 15 亿。

【欣旺达】发布 2021 年度向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)已获得深圳证券交易所受理。

担保:

【国轩高科】公司为全资子公司国轩新能源（庐江）有限公司在中国光大银行股份有限公司合肥分行办理的 3 亿元的综合授信额度提供连带责任保证担保。公司为全资子公司南通国轩新能源科技有限公司在苏州银行股份有限公司南通通州支行办理 5000 万元综合授信提供连带责任保证担保。公司为全资子公司唐山国轩电池有限公司在中国农业银行股份有限公司唐山高新技术开发区支行办理 5000 万元综合授信提供连带责任保证担保。公司为全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司在中信银行股份有限公司合肥分行办理 10 亿元综合授信提供连带责任保证担保。

【鼎胜新材】公司为全资子公司内蒙古联晟新能源材提供担保，担保金额为 18000 万元，截止目前公司为联晟新材实际提供的担保余额为人民币 106015.13 万元。

【贝特瑞】公司为全资子公司鸡西市贝特瑞石墨产业园有限公司在中国银行股份有限公司鸡西分行办理的 1.4 亿元的综合授信额度提供连带责任保证担保。公司为全资子公司贝特瑞（江苏）新能源材料有限公司在招商银行常州分行办理 5000 万元综合授信提供连带责任保证担保。公司为控股子公司鸡西长源矿业有限公司在中国银行股份有限公司鸡西分行的 1700 万元贷款业务提供相应责任担保。

增减持

【孚能科技】赣州裕润科能投资合伙企业减持公司股份，数量 390.97 万股，占公司总股本 0.365%；普通合伙人陈利女士将其通过赣州裕润持有的 3,421,042 股，由间接持有公司股份变为直接持有公司股份，交易前后其持有公司股份总数不变。

【伯特利】股东熊立武计划减持本公司股份数不超过 1224 万股，占本公司总股本的 3%；股东芜湖伯特利投资管理中心减持本公司股份数不超过 817 万股，占本公司总股本的 2%，

其他:

【合纵科技】公司因控股股东转让股权及股权质押收到创业板关注函。

【道氏技术】公司关于提前赎回“道氏转债”暨赎回实施的第二次提示。

【福斯特】公司关于实施“福 20 转债”赎回的第一次提示。

【大洋电机】公司合伙人计划暨核心管理团队持股计划第一期股份出售完毕暨计划终止。

【嘉元科技】公司拟向全资子公司宁德公司、江西公司提供不超过人民币 20 亿元的连带责任保证。

【盛新锂能】公司出售持有的参股公司台山市威利邦木业有限公司完成过户。

【恩捷股份】公司下属公司与 Polypore 开展合作通过反垄断审查。

【鼎胜新材】公司可转债转股导致股东持股比例被动稀释及其集中竞价减持股份，变动超 1%

【大洋电机】公司员工持股计划完成股票购买，公司员工通过二级市场集中竞价交易方式累计购入公司股票 294 万股，占公司总股本的 0.12%。

【德赛电池】决定终止筹划有关全资子公司惠州市德赛电池有限公司通过增资方式引入战略投资者的重大资产重组事项。

【富临精工】收到创业板关注函，要求披露新增年产 25 万吨磷酸铁锂正极材料项目相关信息。

【鼎胜新材】公司在无交易实质的情况下为控股股东及其子公司提供资金拆借，构

成控股股东非经营性资金占用。上海证券交易所处以通报批评。

【派能科技】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 15484 万股为基数，每股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发现金红利 8516.4 万元。

【德方纳米】子公司曲靖市麟铁科技有限公司因安全生产管理制度不健全导致 1.20 一般爆炸事故受到行政处罚，罚款 45 万。

【蔚蓝锂芯】公司所属行业由装卸搬运和其他运输代理业变更为电气机械及器材制造业。

【龙蟠科技】常州金坛泓远创业投资合伙企业 and 南京超利创业投资中心（有限合伙）拟分别以人民币 3500 万元、人民币 700 万元对公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司进行增资。

【星云股份】公司向特定对象发行股票限售股份将上市流通，本次解除限售的股份数量为 1238.4 万股，占公司总股本 8.38%，上市流通日期为 7 月 26 日。

3.5 新股动态

【厦坞新能】

公司前身为厦门钨业下属电池材料事业部，自 2004 年开始锂离子电池正极材料的研发与生产，并于 2016 年 12 月新设公司独立运行，成为厦门钨业下属的专业从事锂离子电池正极材料的研发、生产和销售的公司。经核心研发团队十多年持续的科研投入和攻关，公司已掌握了锂离子电池正极材料领域的多项核心技术，具备锂离子电池正极材料生产工艺设计、优化和持续改进能力，具备了高电压钴酸锂、高性能 NCM 三元材料的持续研发与大规模量产能力，锂离子电池正极材料产能规模与出货量稳居行业前列。本周在科创板上市。

【芳源股份】

公司成立于 2002 年，是国内领先的锂电池 NCA 正极材料前驱体生产商，属于贝特瑞对外投资企业之一。公司以有色金属资源综合利用为基础，以自主创新的现代分离技术和功能材料制备技术为核心，生产 NCA/NCM 前驱体和镍电池正极材料球形氢氧化镍，主要产品为高端电动汽车用 NCA 三元正极材料前驱体。公司已建立起从镍钴原料到三元正极材料前驱体和镍电池正极材料的完整产业链：以包括氢氧化镍、粗制硫酸镍、镍钴料等资源为原材料，利用分离提纯技术制备高纯硫酸镍、高纯硫酸钴、高纯硫酸锰等溶液，进而直接合成 NCA/NCM 三元前驱体及球形氢氧化镍。本周在科创板上市。

【长远锂科】

公司成立于 2002 年，是一家主要从事高效电池正极材料研发、生产和销售的高新技术企业，属于中国五矿集团旗下，致力于为新能源电池提供高安全性、高能量密度、高循环次数的正极材料，旨在成为全球新能源材料行业的引领者。公司主要产品包括三元正极材料及前驱体、钴酸锂正极材料、球镍等。公司自 2011 年进入三元正极材料领域，经过多年的技术积累与产业化经验，公司在三元正极材料领域形成了先发优势，已经成功进入了宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达等主流锂电池生产企业的供应体系，并通过持续的技术优化和产品迭代稳定与深化客户合作。本周在科创板上市。

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。