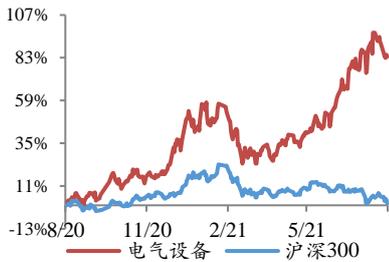


锂价持续上行，坚定看好锂电产业链

行业评级：增持

报告日期：2021-08-22

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

主要观点：

● 锂现货价格持续攀升，锂资源供需紧张态势明显

锂电池需求持续高涨，一方面是高镍三元和 3C 进一步拉动，一方面是铁锂车型和储能需求起量；供给层面则海外盐湖矿山增量有限且进一步集中，并存在南美政治不确定因素，锂资源自主可控提升战略高度，国内供给稳步扩张，行业库存维持低位，锂资源供需紧张态势明显。电池级碳酸锂和氢氧化锂 8 月 20 日均价为 10.5 和 11.3 万元/吨，均较上周有所上涨。短期国内现货持续攀升，反映短期供需紧张持续，海外拍卖竞价创新高，将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。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。

● 锂电未来 5 年需求增速 45% 以上，估值仍有向上空间

新能源车进入加速渗透期，储能高速增长，需求井喷下锂电产业链积极扩张，锂电行业未来 5 年年均增速 45% 以上；而当前产业链标的对应 22 年平均估值不足 50 倍，部分环节仅 20-30 倍，考虑到高增长的确定性，估值仍有向上空间。我国新能源车已由初期的政策驱动转变为市场驱动，21 年 1-7 月渗透率 10.2%；相较于 2020 年的 5.4% 大幅提升。欧洲新能源车渗透率在 2021 年以来也已超过 15%，补贴政策强力支持以及碳排放的高要求下高增长将延续。美国新能源车也在 2021 年迎来显著增长，21 年 1-7 月渗透率 3.4%，同比提升 1.2pct；拜登政府设定了 2030 年电动车占新车销量比例达到 50% 的增长目标，增长空间大。GGII 数据，2020 年全球储能锂电池出货 27GWh，同比增长 58.8%，其中中国储能锂电池出货量 16.2GWh，同比增长 70.5%，预计 2025 年储能电池出货量将达到 416GWh，5 年复合增速 72.8%。综合考虑新能源车与储能两大高增长领域，锂电未来五年年均需求增速在 45% 以上。

● **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；相关技术出现颠覆性突破；下游需求不及预期；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	45.60	30.17	24.51	买入
融捷股份	-	-	-	-	-	-	无评级
宁德时代*	3.99	6.46	9.04	123.84	76.49	54.66	买入
德方纳米*	3.11	4.82	6.17	102.67	66.24	51.75	买入
天赐材料*	1.80	2.72	3.64	70.33	46.54	34.78	买入
嘉元科技*	2.07	2.44	3.48	54.11	45.90	32.18	买入
容百科技	1.48	2.73	4.02	82.14	44.63	30.32	无评级
当升科技*	1.46	1.67	2.20	48.44	42.35	32.15	买入
恩捷股份	2.33	3.39	4.52	109.83	75.45	56.62	无评级
星源材质	0.40	0.60	0.87	104.25	68.91	47.67	无评级
孚能科技*	(0.30)	0.27	1.12	(122.00)	135.56	32.68	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 新能源汽车持续火爆，锂价延续上行趋势	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.....	16
3.4 重要公司公告.....	17
3.5 新股动态.....	21
风险提示:	21

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	10
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	10
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	11
图表 14 隔膜价格情况	11
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	12
图表 20 我国新能源汽车销量 (万辆)	13
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)	14
图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)	14
图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)	14
图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)	14
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)	15
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)	15
图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)	15
图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)	15
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)	16

1 锂价持续上行，坚定看好锂电产业链

本周国内锂价继续出现上涨态势，反映供需紧张持续。电池级碳酸锂 8 月 20 日均价 10.5 万元/吨，较上周上涨 4.48%，供给端层面，国内主流大厂缺少现货供应，中小厂家及贸易商报价高昂约在 11 万元/吨以上，锂价上涨趋势仍在；电池级氢氧化锂 8 月 20 日均价 11.3 万元/吨，较上周上涨 2.73%，国内大厂部分产线产率回暖，但订单仍较紧张。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；同时，Pilbara 锂精矿拍卖竞价或为澳洲矿场投石问路，或将重塑行业定价机制、继续抬升现货价格。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。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。

新能源车进入加速渗透期，储能高速增长，需求井喷下锂电产业链积极扩张，锂电行业未来 5 年年均增速 45% 以上；而当前产业链标的对应 22 年平均估值不足 50 倍，部分环节仅 20-30 倍，考虑到高增长的确定性，估值仍有向上空间。我国新能源车已由初期的政策驱动转变为市场驱动，21 年 7 月渗透率达 14.5%，1-7 月渗透率 10.2%；相较于 2020 年的 5.4% 大幅提升。欧洲新能源车渗透率在 2021 年以来也已超过 15%，补贴政策强力支持以及碳排放的高要求下高增长将延续。美国新能源车也在 2021 年迎来显著增长，7 月渗透率达到 4.3%，21 年 1-7 月渗透率 3.4%，同比提升 1.2pct；渗透率相对较低，但拜登政府设定了 2030 年电动车占新车销量比例达到 50% 的增长目标，增长空间大。基于以上全球主要汽车市场的变化趋势，预计未来 5 年动力电池复合增速在 40% 以上。GGII 数据，2020 年全球储能锂电池出货 27GWh，同比增长 58.8%，其中中国储能锂电池出货量 16.2GWh，同比增长 70.5%，预计 2025 年储能电池出货量将达到 416GWh，5 年复合增速 72.8%。综合考虑新能源车与储能两大高速增长领域，锂电未来五年年均需求增速在 45% 以上。

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 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*	11508	55.8	92.9	150.5	66%	62%	206	124	76
亿纬锂能	1860	16.5	32.5	46.6	97%	43%	113	57	40
国轩高科	679	1.5	5.1	8.4	244%	64%	453	132	80
欣旺达	651	8.0	13.2	18.1	65%	37%	81	49	36
孚能科技*	392	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-118	-94	103
蔚蓝锂芯*	249	2.8	6.1	8.1	118%	33%	89	41	31
华友钴业	1498	11.6	28.0	36.5	140%	31%	129	54	41
格林美	544	4.1	12.3	16.5	199%	34%	132	44	33
中伟股份	954	4.2	9.9	15.8	134%	61%	227	97	60
当升科技*	321	3.8	6.6	7.6	72%	15%	83	48	42
容百科技	545	2.1	6.6	12.2	212%	84%	256	82	45
德方纳米*	285	(0.3)	2.8	4.3	1082%	55%	-1,003	102	66
璞泰来	1077	6.7	14.8	20.8	121%	41%	161	73	52
中科电气	137	1.6	3.1	4.7	91%	50%	84	44	29
恩捷股份	2285	11.2	20.8	30.3	86%	46%	205	110	75
星源材质	307	1.2	2.9	4.5	143%	51%	253	104	69
中材科技	483	20.5	32.5	36.1	58%	11%	24	15	13
天赐材料*	1206	5.3	17.1	25.9	221%	51%	226	70	47
新宙邦	450	5.2	8.9	12.1	73%	36%	87	50	37
嘉元科技*	259	1.9	4.8	5.6	156%	18%	139	54	46
诺德股份	257	0.1	5.0	8.9	9233%	76%	4,771	51	29
科达利	277	1.8	4.6	8.2	157%	78%	155	60	34
长盈精密	208	6.0	10.1	14.6	67%	45%	35	21	14
赢合科技	188	1.9	3.4	5.2	81%	51%	99	55	36
科达制造*	370	2.8	8.1	12.3	184%	52%	130	46	30
融捷股份	374	0.2	-	-	-	-	1775	-	-
赣锋锂业	2591	10.2	22.5	32.6	119%	45%	253	115	80
平均		7	14	21	110%	48%	335	62	48

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 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、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

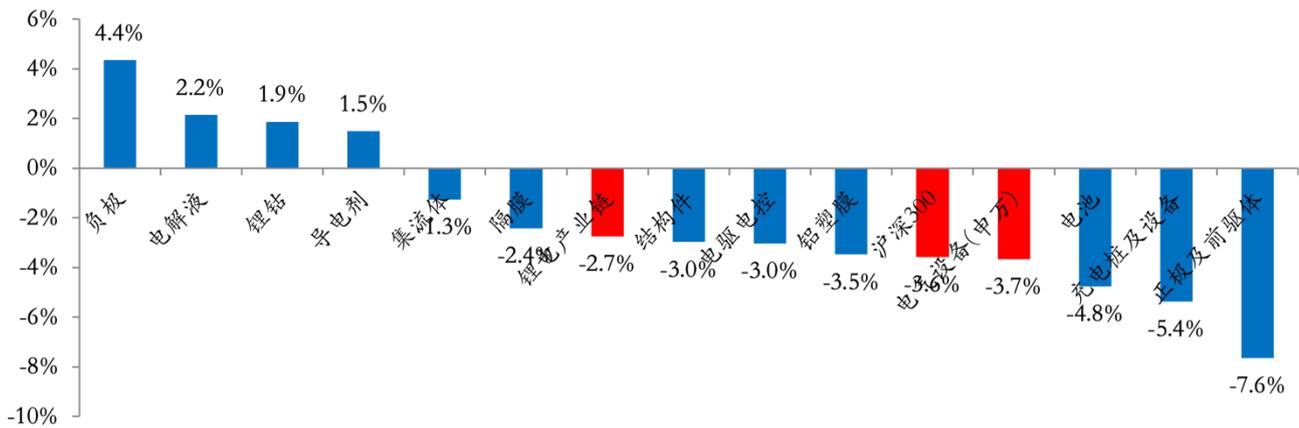
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 2.7%，下跌幅度小于沪深 300 的-3.6%，小于电气设备（申万）的-3.7%。超半数子行业下跌，其中集流体、隔膜、结构件、电驱电控、铝塑膜、电池、充电桩及设备、正极及前驱体分别下跌 1.3%、2.4%、3.0%、3.0%、3.5%、4.8%、5.4%、7.6%。

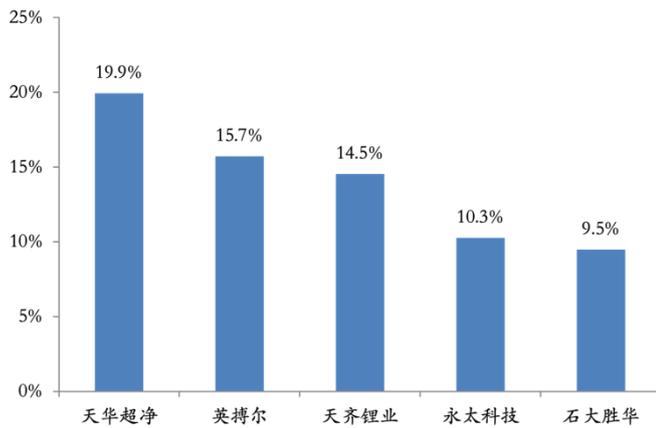
个股方面，本周涨幅居前的个股为天华超净、英搏尔、天齐锂业、永太科技、石大胜华，分别上涨 19.9%、15.7%、14.5%、10.3%、9.5%；跌幅居前的个股分别是翔丰华、星云科技、龙蟠科技、孚能科技、新纶科技，分别下跌 18.8%、18.7%、18.1%、17.3%、17.1%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



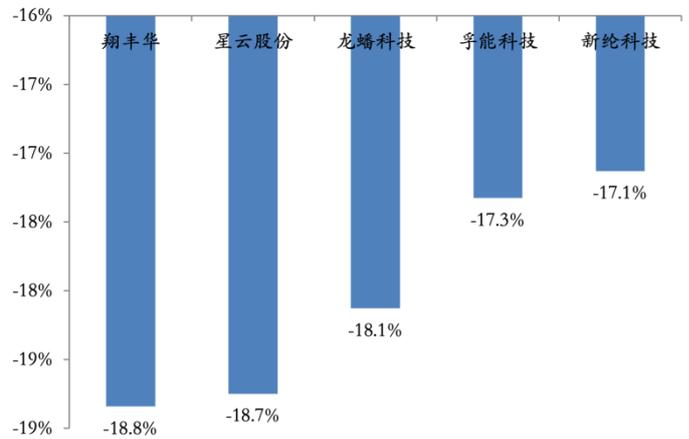
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



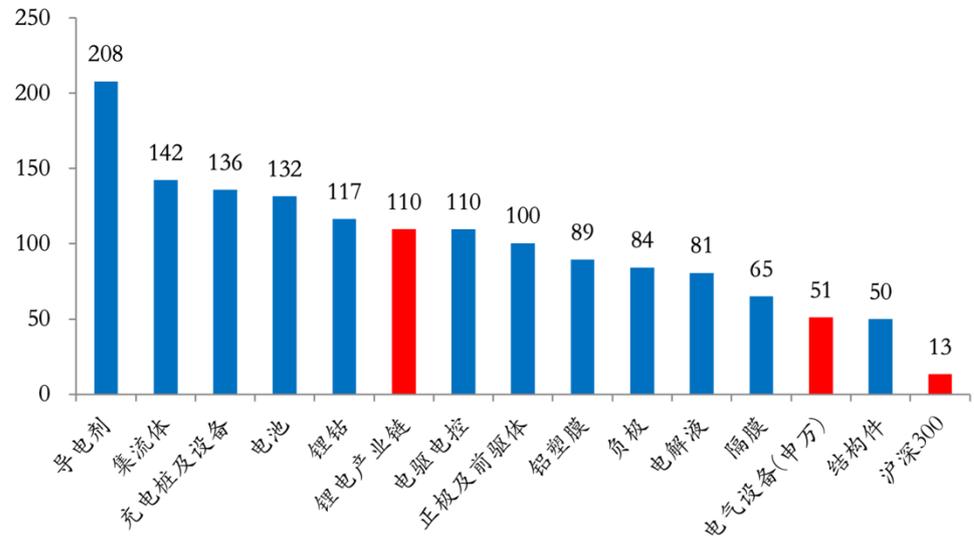
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、氢氧化锂价格持续上涨，下游采购困难，三元材料市场价格上行，三元前驱体价格稳定。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）8月20日均价36.5万元/吨，与上周持平；电解镍（≥99.8%）8月20日均价14.295万元/吨，较上周下降2.76%；电池级碳酸锂8月20日均价10.5万元/吨，较上周上涨4.48%，供给端层面，国内主流大厂缺少现货供应，中小厂家及贸易商报价高昂约在11万元/吨以上，锂价上涨趋势仍在；电池级氢氧化锂8月20日均价11.3万元/吨，较上周上涨2.73%，国内大厂部分产线产率回暖，但订单仍较紧张；三元前驱体(523型)、三元前驱体(622型)、三元前驱体(811型)价格均价分别为12.85、14.15、14.6万元/吨，较上周不变，三元前驱体价格持续维持高位。三元材料中三元523(动力型)、三元622(常规)和三元811(动力型)8月20日均价分别为17.7万元/吨、19.05万元/吨、22.3万元/吨，分别较上周上涨2.61%、3.49%、2.29%，前端原料价格波动已传导至三元材料企业，并逐步传导至下游；磷酸铁均价1.55万元/吨，价格与上周持平，动力型磷酸铁锂均价为5.4万元/吨，与上周持平，近期碳酸锂、磷酸锂价格上行，铁锂制造成本上涨，下游需求量逐步提升，预计后市铁锂价格仍将上行。

负极材料：供需紧张关系加剧，石墨化产能缺口明显，负极材料厂家涨价意愿明显。8月20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，石油焦厂检修影响出货，价格小幅上涨，生产端由于四川新建产能还未量产，内蒙限电等影响，供给仍较紧张。需求端市场需求保持旺盛，短时间供需紧张关系难以改善，预计后市价格仍处高位。

隔膜：价格平稳，头部企业订单饱和，价格高位企稳。8月20日干法、湿法隔膜均价均较上周不变，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。下游需求旺盛，头部企业订单维持高增长，在新增产能释放前暂时难以缓解，市场延续紧平衡状态。原料价格受国际原油波动影响，出现小幅收涨，预计后市会引起涂覆膜小幅上涨。

电解液：电解液价格平稳，需求量持续上升带动溶剂价格上行。三元电解液(圆柱/2600mAh)8月20日均价为9.5万元/吨，磷酸铁锂电解液均价为9.5万元/吨，均与上周持平，六氟磷酸锂均价为42.5万元/吨，与上周持平。电池级DMC均价1.34万元/吨，较上周上涨13.56%，电池级EC价格为1.325万元/吨，与上周持平。

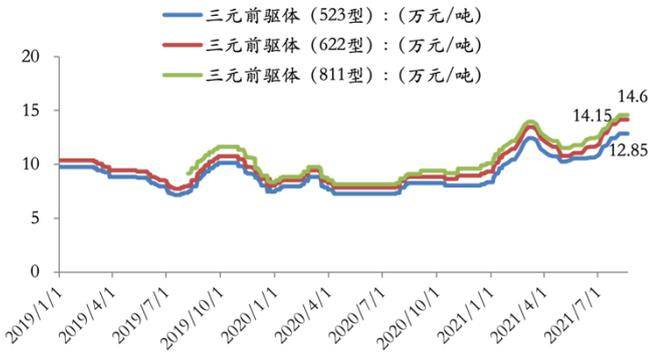
电芯：与上周价格持平。方形动力电芯(三元)8月20日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯(磷酸铁锂)8月20日均价为0.525元/Wh，均与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



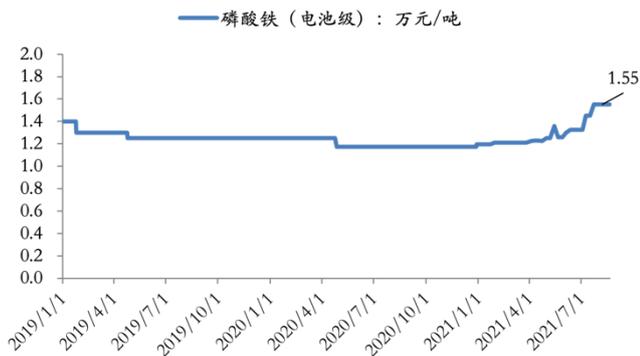
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



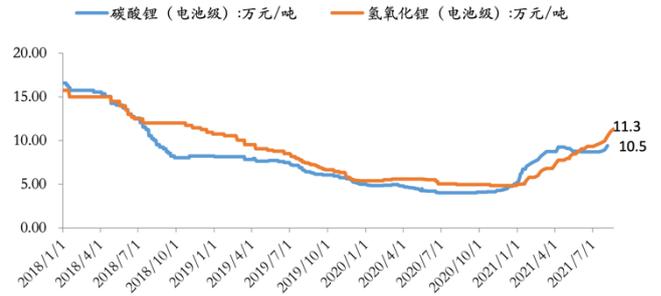
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



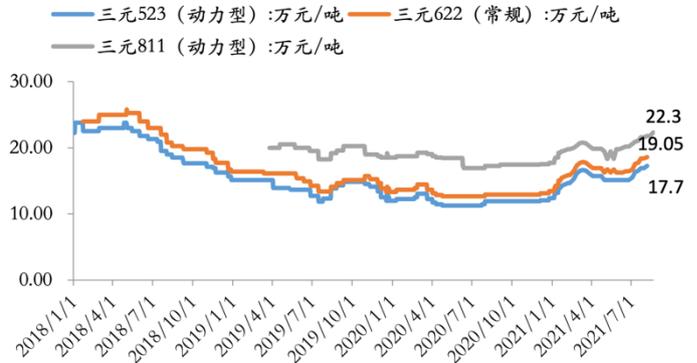
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



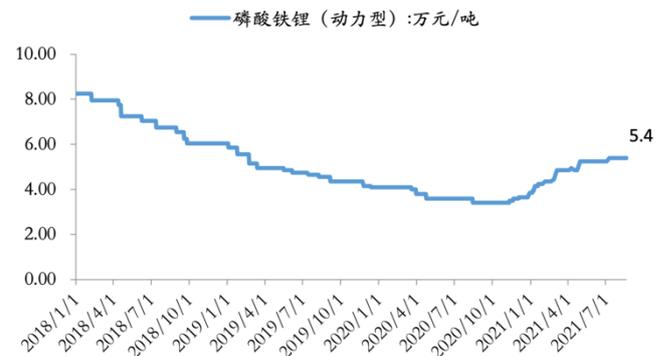
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



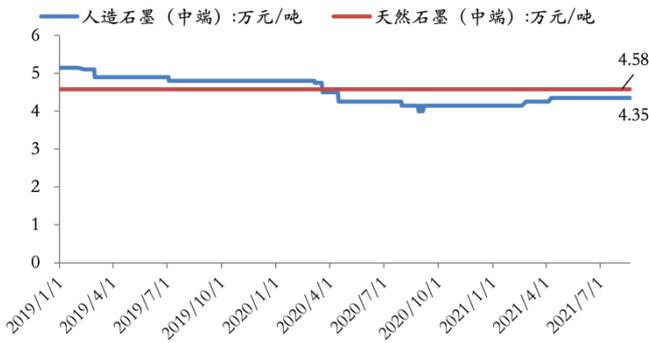
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



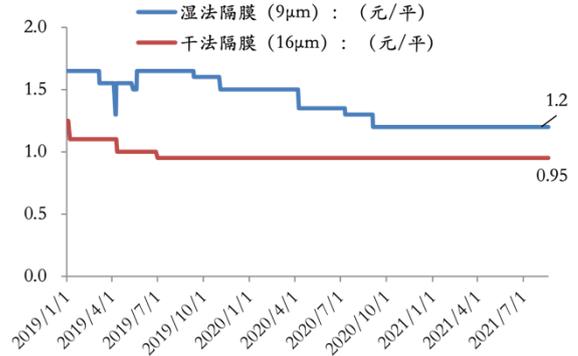
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



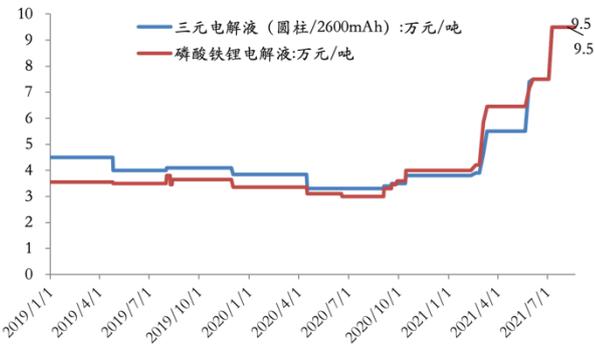
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



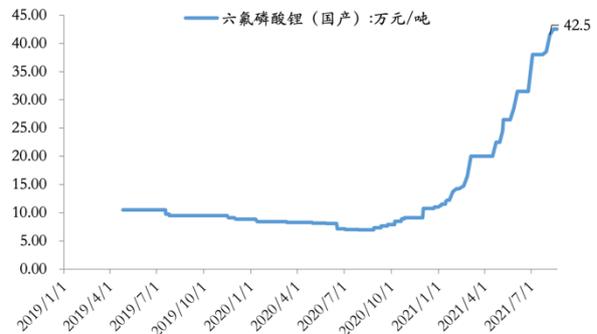
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



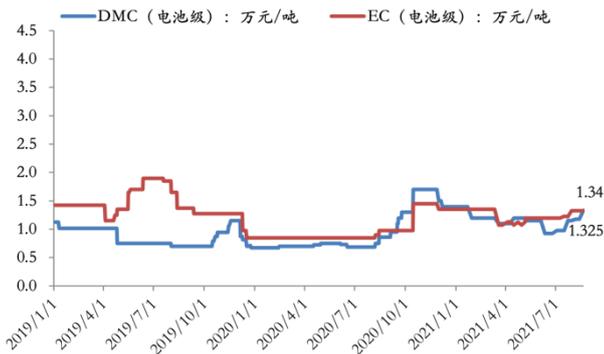
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



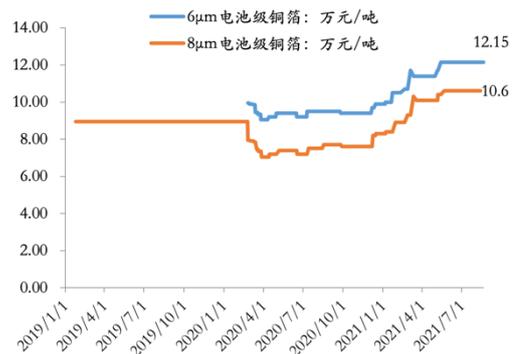
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



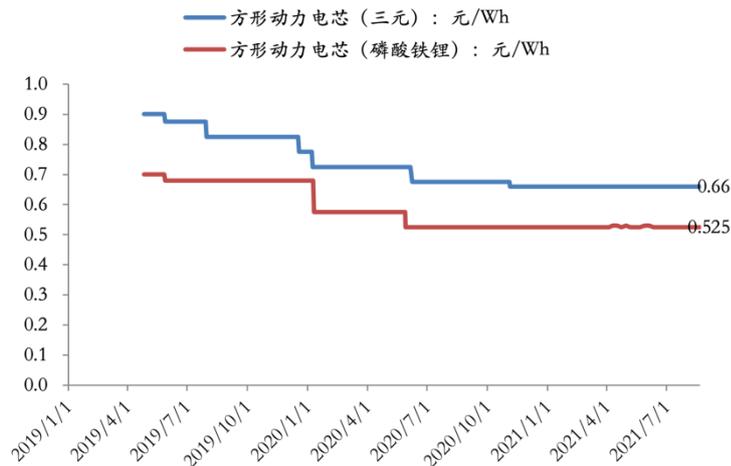
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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

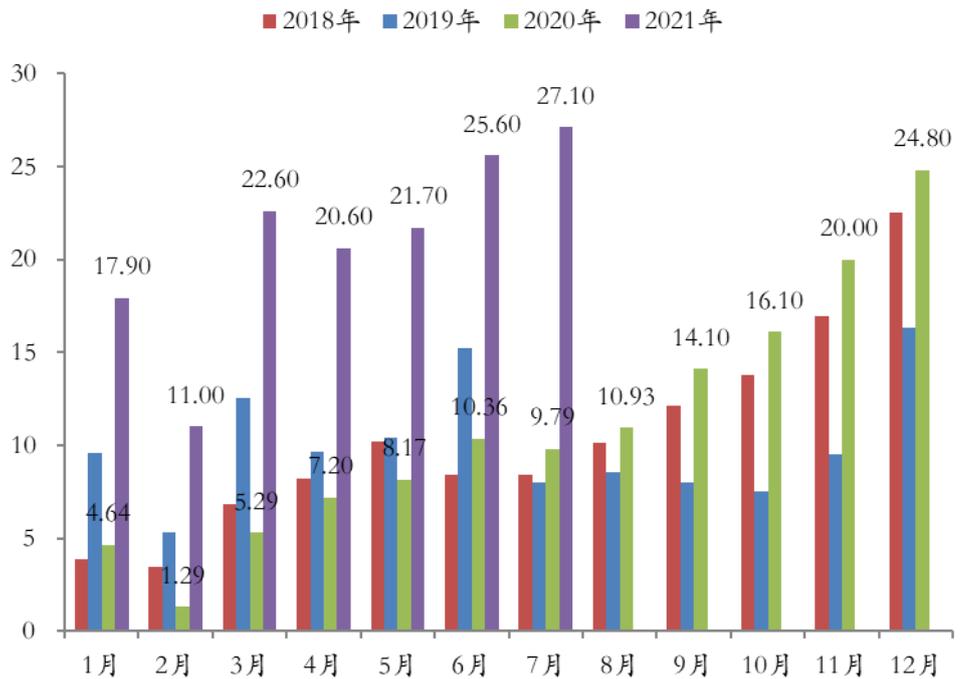
2021年7月我国新能源汽车销量为27.1万辆，同比增长164.4%。7月，我国新能源汽车销量达27.1万辆，环比增长5.9%，同比增长164.4%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达22.0万辆，环比增长3.77%，插电式混合动力汽车销量为5.1万辆，环比增长13.96%。

2021年7月，欧洲五国新能源汽车销量为11.61万辆，同比增长47.14%，环比下降39.21%。7月德国新能源汽车销量仍领先其余四国，总销量为5.56万辆，同比增长54.87%，环比下跌49.45%。

2021年7月我国动力电池产量和装机量同比、环比增长显著。2021年7月我国动力电池产量17.4GWh，同比增长186.1%，环比增长14.5%，2021年7月我国动力电池装机量11.3GWh，同比增长125.1%，环比增长1.8%。

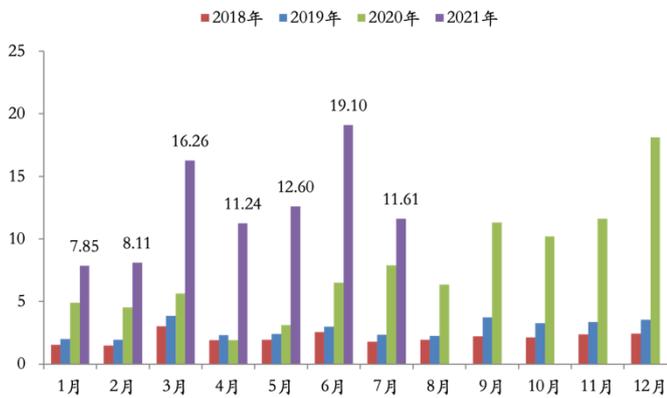
2021年6月下游需求强劲，四大电池材料除三元正极材料及干法隔膜出货量环比下跌，其余材料出货量同比、环比增速明显。
正极材料：2021年6月，三元正极出货量3.15万吨，同比增长125.73%，环比下跌0.19%；磷酸铁锂正极出货量2.76万吨，同比增长68.36%，环比增长3.96%。
负极材料：2021年6月，人造石墨出货量4.47万吨，同比增长110.26%，环比增长9.64%；天然石墨出货量1.05万吨，同比增长162.50%，环比增长31.74%。
隔膜：2021年6月，湿法隔膜出货量4.57亿平方米，同比增长163.76%，环比增长10.44%；干法隔膜出货量1.13亿平方米，同比增长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 20 我国新能源汽车销量 (万辆)



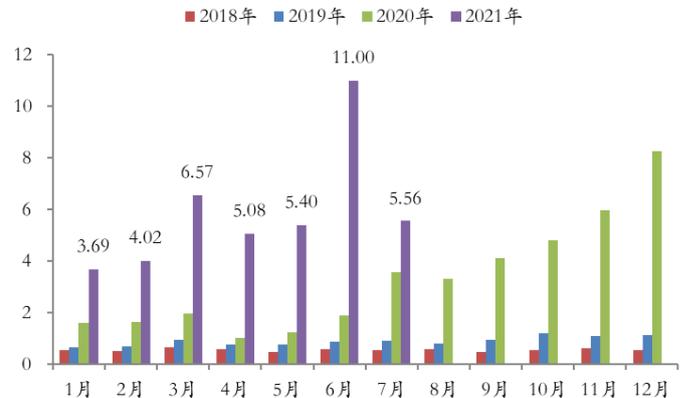
资料来源: 中汽协, 华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



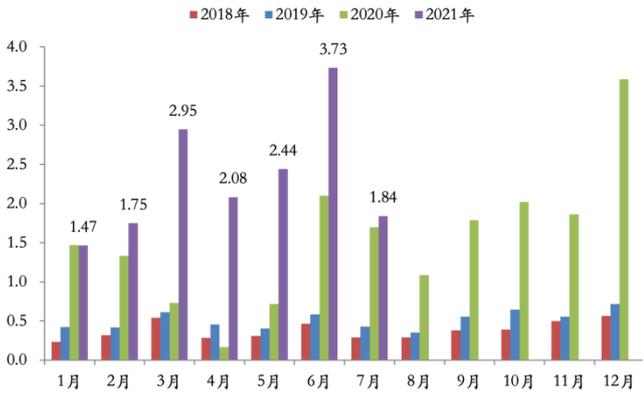
资料来源: 华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)



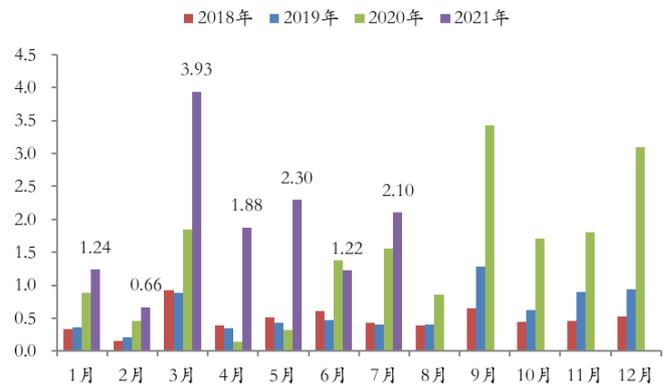
资料来源: KBA, 华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



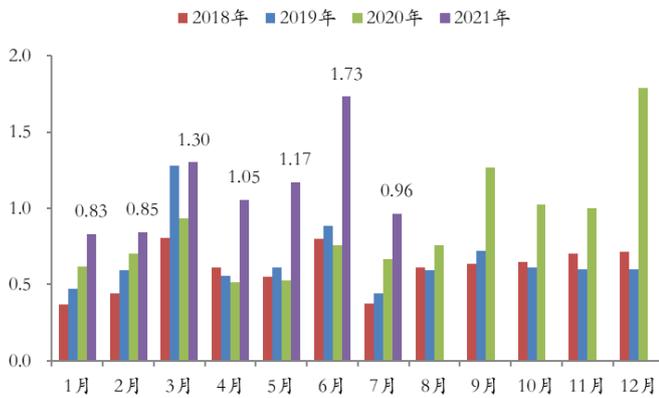
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



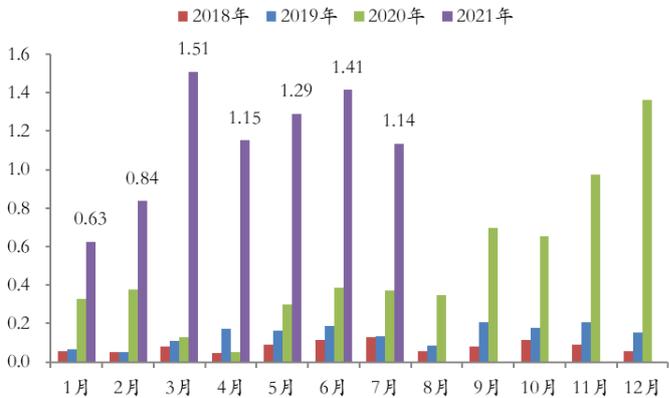
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



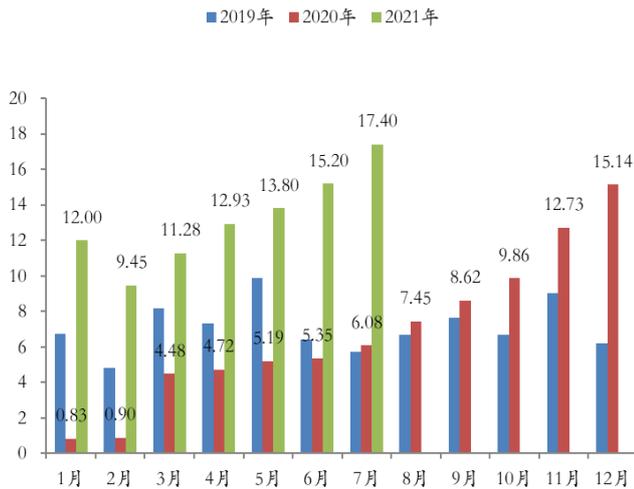
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



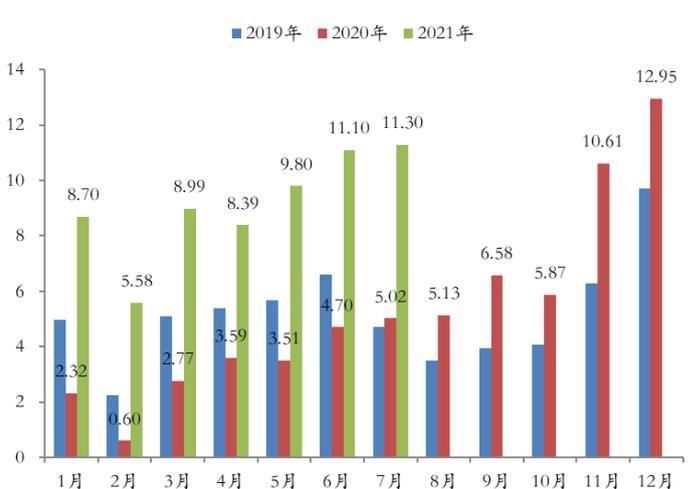
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



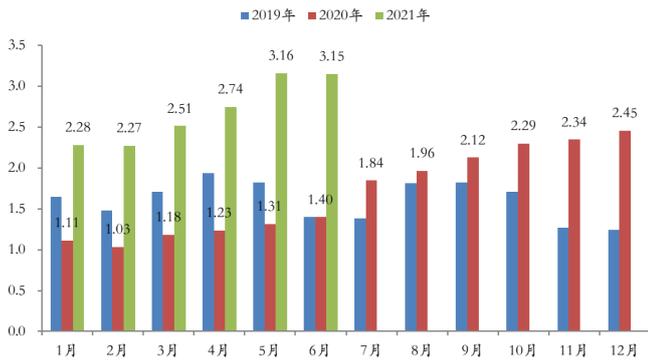
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



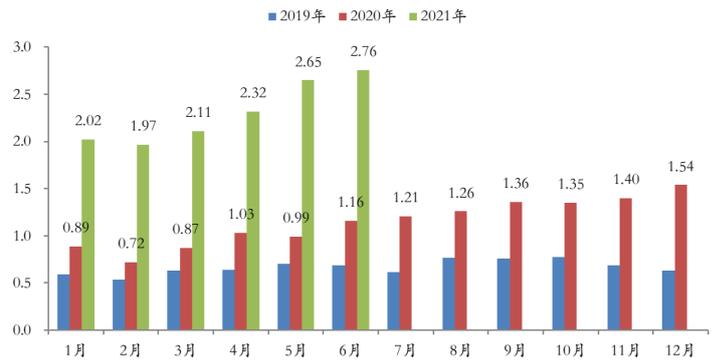
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



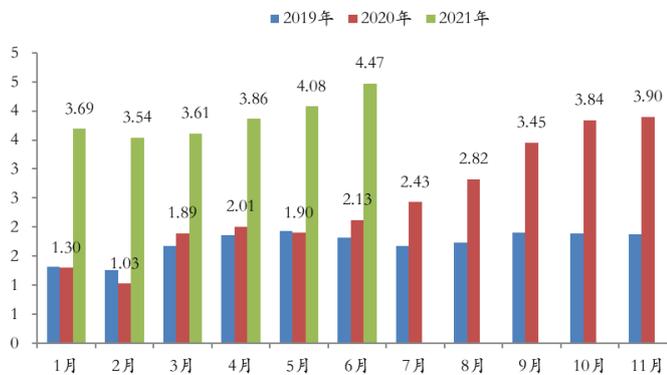
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



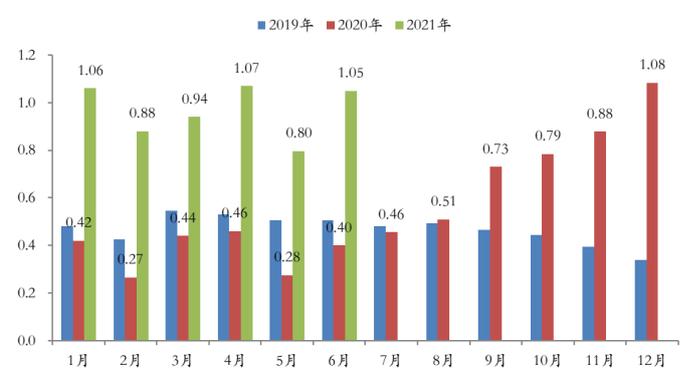
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



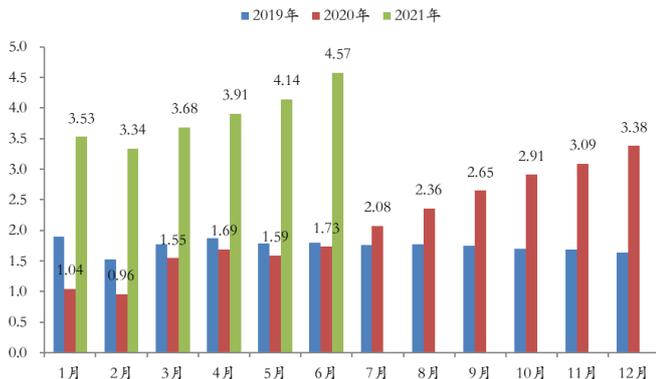
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



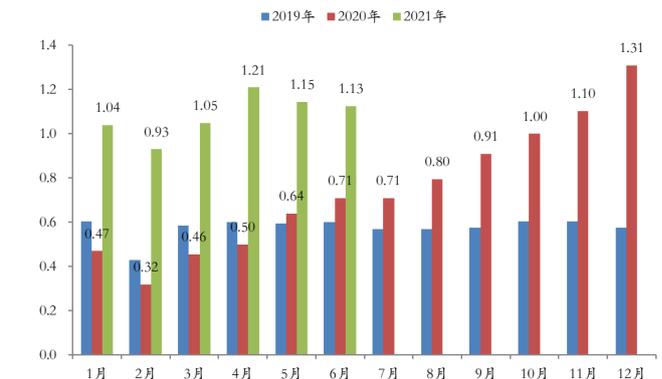
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



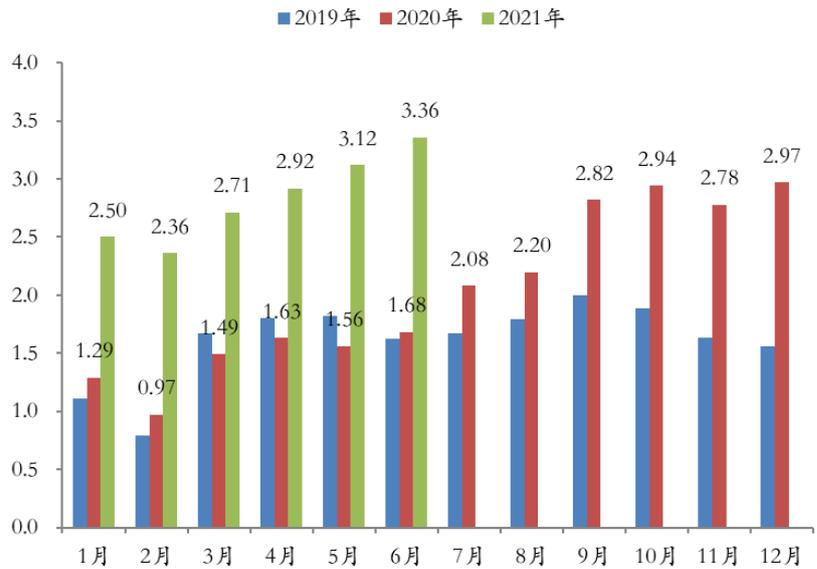
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

小鹏汽车肇庆二期项目动工，整车年产能将扩至 20 万辆（第一电动网）

8月18日，盖世汽车由小鹏汽车官方获悉，其智能新能源汽车二期项目（以下简称：小鹏汽车肇庆二期项目）在肇庆市高新区正式签约暨动工。据悉，小鹏汽车肇庆二期项目，在肇庆市政府的财政和土地支持下，将通过增资扩产、提质增效等方式进行建设。项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从10万辆提高到20万辆。

7月插混车型表现亮眼，比亚迪连续两月成为销冠（电动汽车观察家）

中汽协数据显示，1-7月份，中国汽车销售了1475.6万辆，而新能源汽车销量达到147.8万辆，渗透率恰好刚过10%。如果看乘用车，情况更乐观。中汽协数据，1-7月，中国乘用车销量达到1156.0万辆，其中新能源乘用车销量达到139.8万辆，渗透率已经达到12.1%。7月份，新能源乘用车上险数破万的企业有2家，比亚迪4.15万辆，上汽通用五菱3.18万辆。比亚迪连续第二个月获得月度夺冠。

中国规模最大卤水提锂项目正式试产！（OFweek 锂电网）

8月17日，来自中新网的报道称，中国规模最大卤水提锂项目——青海盐湖佛照蓝科锂业股份有限公司（简称“蓝科锂业”）2万吨/年电池级碳酸锂项目基本建成，目前已正式进入试生产阶段。据了解，该项目于2017年12月立项备案，备案总投资为31.32亿元，于2018年4月18日开工建设。项目建成后可实现年产2万吨电池级碳酸锂生产规模，达到年产3万吨碳酸锂生产产能。截至目前，该项目已建成1万吨/年碳酸锂装置，实现工业化生产，待2万吨/年电池级碳酸锂项目建成后预计可达到3万吨产能规模。

大众电动车自燃！LG 能源电池再爆雷！（OFweek 锂电网）

8月14日，荷兰发生一起大众ID.3自燃事故，这是大众汽车ID.系列全球范围内被报道的首次自燃事故。据了解，ID.3是基于大众MEB平台打造。而据此前市场公开信

息，大众 MEB 平台的欧洲电池供应商是 LG 能源解决方案。据此，合理推测上述发生自燃事故的 ID.3 搭载的是 LG 能源解决方案的电池。

LGES 与澳矿业公司签订 6 年镍钴协议，稳定原材料供给（OFweek 锂电网）

LG Energy Solution（以下简称 LGES）与澳大利亚矿业公司签订了一份具有约束力的镍和钴的长期采购协议，从 2024 年底开始的 6 年内将采购 7.1 万吨镍和 7000 吨钴。日前，LGES 宣布与澳大利亚矿业公司就电池级镍和钴材料达成一项为期 6 年的采购协议，这些镍和钴将从昆士兰北部 Sconi 项目以混合氢氧化物沉淀物的形式供应。LGES 将从 2024 年底开始的 6 年内采购 71000 吨镍和 7000 吨钴。LGES 表示，这些材料可以满足 130 万辆续航里程超 500 公里的高性能电动汽车需求。由于 Sconi 项目目前仍在开发中，所以交货时间要到 2024 年底。

3.4 重要公司公告

业绩披露：

【英搏尔】公司发布 2021 年半年度财务报告，报告期内，公司营业收入 3.13 亿元，同比增长 121.17%，归母净利润 0.17 亿元，同比增长 317.94%，归母扣非净利润 0.02 亿元，同比增长 115.37%。

【正海磁材】公司发布 2021 年半年度财务报告，报告期内，公司营业收入 14.63 亿元，同比增长 77.33%，归母净利润 1.14 亿元，同比增长 127.88%，归母扣非净利润 1.11 亿元，同比增长 150.64%。

【华友钴业】公司发布 2021 年半年度财务报告，报告期内，公司营业收入 142.9 亿元，同比增长 57.91%，归母净利润 14.68 亿元，同比增长 319.91%，归母扣非净利润 14.16 亿元，同比增长 380.50%。

【中材科技】公司披露 2021 年半年报，报告期内，实现营业收入 93.59 亿元，同比增长 22.76%；实现归母净利 18.47 亿元，同比增长 103.19%；实现归母扣非净利 15.76 亿元，同比增长 96.83%。

【福斯特】公司披露 2021 年半年报，报告期内，实现营业收入 57.16 亿元，同比增长 69.29%；实现归母净利 9.04 亿元，同比增长 98.08%；实现归母扣非净利 8.75 亿元，同比增长 97.81%。

【寒锐钴业】公司披露 2021 年半年报，报告期内，实现营业收入 20.80 亿元，同比增长 100.79%；实现归母净利 3.56 亿元，同比增长 473.98%；实现归母扣非净利 3.91 亿元，同比增长 558.68%。

【石大胜华】披露 2021 半年度业绩报告，本报告期内营业收入 36.46 亿同比增长 110.18%，归母净利 5.91 亿同期扭亏转盈（上年同期归母净利为-0.42 亿）。

【派能科技】披露 2021 半年度业绩报告，本报告期内营业收入 6.81 亿同比增长 37.81%，归母净利 1.55 亿同比增长 25.53%。

【赛特的电池】披露 2021 半年度业绩报告，本报告期内营业收入 76.84 亿同比增长 1.46%，归母净利 2.69 亿同比增长 54.76%。

【蓝晓科技】披露 2021 半年度业绩报告，本报告期内营业收入 5.56 亿同比增长 27.60%，归母净利 1.50 亿同比增长 29.40%。

【藏格控股】披露 2021 半年度业绩报告，本报告期内营业收入 11.02 亿同比增长 23.93%，归母净利 4.45 亿同比增长 414.00%。

【星源材质】披露 2021 半年度业绩报告，本报告期内营业收入 8.31 亿同比增长

143.65%，归母净利 1.12 亿同比增长 56.39%。

股份增减持:

【中国宝安】公司股东深圳市富安控股有限公司计划减持不超过 0.78 亿股，占总股本 3.02%。

【鼎胜新材】股东之一陆金澈所持部分股份被司法拍卖，持有上市公司股份比例由 3.88% 降至 1.85%。

【亿纬锂能】公司股东汇安基金管理有限责任公司减持股份完成，目前持股占公司总股本的 4.99%。

【科恒股份】公司拟向特定对象发行股票。本次发行的发行对象为株洲高科。本次向特定对象发行股票数量不超过 6340.58 万股（含本数），发行价格为 11.04 元/股，预计募集资金总额不超过 7 亿元。

【欣旺达】公司拟向特定对象发行股票。本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会规定的特定投资者。预计本次发行总数不超过 2 亿股（含本数），发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，募集资金总额不超过 39.37 亿元（含本数）。

【正海磁材】股东烟台正海电子网板股份有限公司拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1640.4 万股（占公司总股本比例 2%）。股东正海电子网板股份有限公司减持 1340 万股；股东王庆凯减持 32 万股两者合计减持总股本 1.67%。

【翔丰华】股东宁波梅山保税港区晟誉国兴股权投资合伙企业持有公司股份 1,199,996 股（占公司股本的 1.20%）计划减持公司股份不超过 1,199,996 股（不超过公司总股本的 1.20%）。

股权质押、解除质押:

【比亚迪】公司股东吕向阳解除质押 525 万股，占总股本 0.18%。

【天齐锂业】公司控股股东天齐集团解除质押 1400 万股，占总股本 0.95%。

【欣旺达】公司控股股东王明旺质押部分股份，占公司总股本的 0.59%。

【比亚迪】公司股东吕向阳质押 210 万股，占公司总股本 0.07%，本次质押后吕向阳累计质押股数 8751 万股占公司总股本 3.06%。

投资:

【华友钴业】公司将新增全资子公司衢州华友资源再生科技有限公司为项目实施主体，与全资子公司衢州华友钴新材料有限公司共同实施“年产 3 万吨（金属量）高纯三元动力电池级硫酸镍项目”。

【龙蟠科技】公司公布近 12 个月尚未披露的对外投资情况：1) 2021 年 8 月 16 日，控股子公司常州锂源新能源科技有限公司与新洋丰农业科技股份有限公司签署《关于磷酸铁项目投资合作协议》，计划共同投资 2 亿元在湖北荆门市成立合资公司湖北丰锂新能源科技有限公司（暂定名），常州锂源拟以 8,000 万人民币出资，持有标的公司 40% 的股权。双方同意后续由合资公司投资建设 5 万吨/年磷酸铁项目。

2) 2021 年 6 月 6 日，公司全资孙公司江苏天蓝智能装备有限公司对外投资人民币 1,000 万元设立红芯（天津）环保科技有限公司，公司间接持股 100%，截至目前实缴资本 50 万元。3) 2021 年 4 月 16 日，公司对外投资人民币 10,000 万元设立湖北绿瓜生物科技有限公司，公司持股 100%，截至目前实缴资本 300 万元。

4) 2020年12月30日,公司全资子公司江苏可兰素环保科技有限公司对外投资人民币3,000万元设立山东可兰素环保科技有限公司,公司间接持股100%,截至目前实缴资本2,000万元。

5) 2020年12月16日,公司全资子公司江苏可兰素环保科技有限公司对外投资人民币2,000万元设立四川可兰素环保科技有限公司,公司间接持股100%,截至目前实缴资本1,350万元。

【科达利】公司全资子公司惠州科达利精密工业有限公司在兴业银行签署了购买结构性存款产品协议,使用闲置募集资金人民币3000万元开展人民币结构性存款业务。

【恩捷股份】公司拟在上海浦东金桥开发区设立新能源上海管理总部、恩捷研究院和海外运营总部,预计项目总投资额不超过人民币17.20亿元。

【永太科技】全资子公司内蒙古永太化学有限公司第三期建设项目部分车间已完成设备安装调试工作,其中年产5000吨VC(碳酸亚乙烯酯)、3000吨FEC(氟代碳酸乙烯酯)项目正式进入试生产阶段。

【天际股份】子公司新泰材料和瑞泰新材在产业园内共同投资设立一家新公司,投资年产30000吨六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料的生产销售项目,项目总投资30亿元。

【伯特利】公司拟使用募集资金向全资子公司伯特利材料增资20,000万元人民币,用于“年产5万吨铸铁汽车配件及1万吨铸铝汽车配件加工项目”的建设。增资完成后,伯特利材料的注册资本由2,825万元人民币增加至22,825万元人民币,仍为公司全资子公司。

担保:

【易事特】公司同意为控股子公司易事特智能化系统集成有限公司人民币5,000万元融资综合授信额度提供担保。公司同意为合肥康尔信电力系统有限公司继续提供不超过人民币10,000万元连带责任保证担保。

【华友钴业】公司2021年增加预计担保金额380亿元人民币(含等值外币)。

【星源材质】公司为全资子公司江苏星源新材料科技有限公司的4000万元授信承担连带责任保证担保;公司为全资子公司常州星源新能源材料有限公司的6000万元授信承担连带责任保证担保。

【洛阳钼业】公司直接为全资子公司洛钼控股提供预计总额不超过5.04亿美元的担保。

【盛新锂能】为全资子公司四川致远锂业5000万银行贷款提供担保。截至本公告日,公司及控股子公司实际发生的对外担保余额(不含本次担保)为人民币33,358.05万元,占2020年12月31日经审计归属于母公司净资产的10.37%。此外公司以现金出资方式向公司全资子公司四川盛屯锂业有限公司增资人民币25,000万元。本次增资完成后,盛屯锂业的注册资本由人民币55,000万元增至人民币80,000万元。

【科达利】公司为控股子公司江苏科达利向农业银行申请综合授信额度总计不超过人民币8,000万元的综合授信提供连带责任保证。

募资

【华友钴业】公司向实际控制人之一陈雪华和14名投资者非公开发行7164.28万股股票,发行价格为84.00元/股,募集资金总额为人民币60.18亿元,募集资金净额为59.55亿元。

【中国宝安】公司2021年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期),发行规模

为不超过人民币 10 亿元，实际募集资金 3 亿元，最终票面利率为 7.30%。

人事变动:

【英搏尔】公司董事会提名姜桂宾、李红雨、魏标、贺文涛、卫舸琪、李慧琪 6 人为第三届董事会非独立董事候选人；推举魏学勤、姜久春、齐娥 3 人为第三届董事会独立董事候选人。

其他:

【华友钴业】公司向实际控制人之一陈雪华和 14 名投资者非公开发行 7164.28 万股股票，发行价格为 84.00 元/股，募集资金总额为人民币 60.18 亿元，募集资金净额为 59.55 亿元。

【中国宝安】公司 2021 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模为不超过人民币 10 亿元，实际募集资金 3 亿元，最终票面利率为 7.30%。

【震裕科技】公司与宁德时代及其控股子公司已正式签署《框架采购合同》，目前签订采购订单累计达到 6.77 亿元（不含税）。

【中材科技】公司已完成 2021 年度第二期中期票据人民币 10 亿元的发行。

【英搏尔】公司将位于珠海市高新区科技六路 7 号的自有房产对外出租，公司预计至承租期满累计可取得租金收入约 9452.15 万元（含税）。公司拟与山东亿华智能装备有限公司签订《厂房租赁合同》，地址为山东省牡丹区吴店镇亿华路 1 号，该交易构成关联交易。

【中国宝安】根据网下询价结果，公司债券“21 宝安 01”票面利率为 7.3%。

【恩捷股份】公司 2018 年重大资产重组发行股份购买资产的限售股份将在 8 月 18 日解除限售，本次限售数量 2.46 亿股。

【蔚蓝锂芯】公司全资子公司江苏天鹏电源有限公司与德国博世集团确认了 2022 年度 18650 三元圆柱锂电池供货量合计为 8700 万颗。

【厦门钨业】公司发行 2021 年度第二期超短期融资券 6 亿元。

【星云股份】公司回复深交所关注函。

【中材科技】公司全资子公司泰山玻纤拟开展玻璃纤维池窑生产线用相关贵金属的交易业务，已累计出售铂铑合金约 79kg，形成净利润 1.97 亿元。

【藏格控股】青海省西宁市城西区人民法院决定对公司实际控制人肖永明采取取保候审。

【容百科技】派发 2020 年年度权益，每股现金红利 0.09 元（含税）。

【星源材质】公司拟赎回“星源转 2”可转债。

【星云股份】公司监事易军生收到中国证券监督管理委员会福建监管局出具的警示函。

【厦门钨业】公司拟以公开挂牌的方式转让所持有厦门滕王阁房地产开发有限公司 60% 股权，本次交易标的挂牌底价为 3.83 亿元。

【杉杉股份】公司下属子公司与 LG 化学签订资产转让协议替代事宜。公司子公司苏州杉金、张家港杉金、广州杉金等已于 2021 年 2 月 1 日分别完成了对 LG 化学旗下 LCD 偏光片业务及相关资产之中国大陆交割相关标的资产的购买。转让协议约定广州杉金取代张家港杉金从 LGCKR 处收购梧仓产线，新资产转让协议不涉及资产转让价格的修改。

【道氏技术】因公司股票自 2021 年 6 月 3 日至 2021 年 7 月 15 日连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价格均不低于当期“道氏转债”转股价格（14.50 元/股）的

130% (18.85 元/股), 已触发募集说明书中约定的有条件赎回条款。本次赎回 56761 张价格为 100.94 元/张, 共计支付赎回款 572.9 万元

【永太科技】全资子公司滨海美康药业有限公司取得江苏省药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》。

【中材科技】获得中国证监会批准, 向专业投资者公开发行面值总额不超过 50 亿元绿色公司债券。

【蓝晓科技】西安蓝晓科技新材料股份有限公司 2021 年半年度报告已于 2021 年 8 月 20 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) 上披露。

【格林美】公司与孚能科技签署废旧动力电池及电池废料绿色处理合作框架协议。孚能科技全球供应链产生的废旧动力电池及废料, 集中交付公司处置。公司负责回收、拆解、处置与利用。

3.5 新股动态

【能辉科技】

公司于 2021 年 8 月 5 日发布首次公开发行股票并在创业板上市公告, 于 8 月 12 日首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书, 8 月 17 日, 能辉科技(证券代码: 301046)在深交所举行上市仪式, 新股募集资金 3.12 亿元。公司是浙江龙游经济开发区最早投产运营的区域性公用热电联产企业, 主营业务为蒸汽生产和供应, 电力的生产和销售, 以煤炭和生物质材料作为燃料, 通过热电联产方式生产蒸汽和电力, 承担供热范围内工业用户的蒸汽供应, 并将所生产的电力出售给国家电网。公司供热范围覆盖整个浙江龙游经济开发区城北片区, 热电联产设备全部采用高参数的锅炉和汽轮机组, 具有综合能耗低、热效率高的技术优势。自运营以来始终坚持“安全稳定、环保经济、高效节能”的企业价值观, 持续为园区内的造纸、食品饮料、纺织印染等客户集中供应蒸汽, 有效降低了园区的工业能耗, 实现了节能减排, 促进了地方经济发展。

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。

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受任何形式的补偿，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。