

# 业绩如期释放，上半年锂电净利高增



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——新能源行业月报（20210901）

## ❖ 月报观点：业绩如期释放，上半年锂电净利高增

上半年，国内新能源产业链业绩表现出色，绝大部分锂电产业链相关公司利润同比大幅增长，在我们统计的 68 家锂电产业链上市企业中，共计实现净利润 368.6 亿元，同比增长 152.43%，毛利率和净利率分别为 19.71% 和 7.39%，分别提升 0.97pct 和 2.45pct。净利润增幅靠前的为德方纳米、长远锂科、多氟多，分别增长 21 倍、19.4 倍和 18.6 倍，增速巨大一方面是由于去年基数较低，另一方面则是因为行业景气度持续高涨，产品价格提升，成本降低带来盈利改善。从细分行业来看，收入增速较快的为铜箔、负极材料和正极材料，收入分别增长 168.3%、166.4%、104.2%；净利润增长较快的细分子行业为六氟磷酸锂、铜箔和负极材料，净利润分别增长 2958.9%、1016.7%、308.5%；毛利率提升较大的为六氟磷酸锂、上游资源、隔膜，分别提升 12.83pct、7.27pct、6.41pct，六氟磷酸锂和上游资源毛利率提升主要来源于价格上涨，隔膜在价格没有大幅上涨的情况下毛利率依旧保持在细分子行业第一名；净利率提升较大的为六氟磷酸锂、铜箔和隔膜。我们认为全球电动化加速已经成为共识，美国电动车放量为市场注入新的增量，未来新能源销量将持续提升。建议关注：1) 应用扩张、市占率提升的环节：磷酸铁锂、高镍三元产业链；2) 供给偏紧，短期内难以缓解的环节：VC、六氟磷酸锂、隔膜产业链；3) 积极布局海外市场的相关企业。相关标的：德方纳米、富临精工、多氟多、天赐材料、恩捷股份、星源材质等。

## ❖ 市场表现

8 月沪深 300 指数下跌 0.12%，电力设备及新能源指数上涨 5.28%，在 29 个行业中排名第 16 位。涨幅前三的上市公司分别为：兆新股份（169.91%）、爱康科技（100.00%）、中泰股份（76.77%）；跌幅前三的上市公司分别为：良信股份（-28.41%）、亚玛顿（-26.93%）、江苏雷利（-24.52%）。

## ❖ 行业动态

上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批（氢能联盟 CHA）；

广汽埃安发布 6C 快充电池技术及 480kW 超充电桩（建约车评）；

国家将大力支持，钠离子电池或迎爆发（电动知家）；

上半年全球纯电动车型 TOP10 榜单公布，四款中国车型上榜（建约车评）；

氢能产业化东风渐强，河北规划 2022 年氢能产业链产值达 150 亿元（氢云链）。

## ❖ 公司动态

星源材质(300568)：公司拟与 LG Energy Solution, Ltd 签订《Product Supply Assurance Agreement》，约定公司向 LG Energy Solution, Ltd 供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，协议金额约 43.11 亿元人民币。

## ❖ 风险提示：政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

## 📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业月报  
所属行业 | 电力设备与新能源  
报告时间 | 2021/9/1

## 📌 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
suncan@cczq.com

## 📌 联系人

陈思同  
证书编号：S1100120070004  
chensitong@cczq.com

吴灿  
证书编号：S1100121070005  
wucan@cczq.com

## 📌 川财研究所

北京 | 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 | 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 | 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 | 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、要闻汇总	4
川财观点：业绩如期释放，上半年锂电净利高增	4
二、市场表现	5
2.1 行业表现比较	5
2.2 个股涨跌幅情况	5
2.3 行业新闻：上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批	6
2.4 公司新闻：星源材质拟向 LG 新能源供应 43.11 亿元湿法隔膜	9
三、产业链关键材料价格	12
3.1 新能源汽车产业链价格	12
3.2 光伏产业链价格	14
风险提示	15

## 图表目录

图 1.7 月电力设备及新能源板块市场表现回顾 .....	5
图 2.电力设备及新能源板块涨幅居第 16 位 .....	5
图 3.月涨跌幅前十 .....	5
图 4.负极材料（天然石墨）价格 .....	12
图 5.正极材料价格 .....	12
图 6.三元 6 系价格 .....	12
图 7.三元 5 系价格 .....	12
图 8.电解液价格 .....	12
图 9.湿法涂覆国产中端价格 .....	12
图 10.进口 16MM 隔膜价格 .....	13
图 11.六氟磷酸锂价格 .....	13
图 12.电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格 .....	13
图 13.碳酸二甲酯（DMC）出厂价 .....	13
图 14.电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 .....	13
图 16.多晶硅价格 .....	14
图 17.硅料市场价格 .....	14

## 一、要闻汇总

### 川财观点：业绩如期释放，上半年锂电净利高增

锂电池：上半年，国内新能源产业链业绩表现出色，绝大部分锂电产业链相关公司利润同比大幅增长，在我们统计的 68 家锂电产业链上市企业中，共计实现净利润 368.6 亿元，同比增长 152.43%，毛利率和净利率分别为 19.71%和 7.39%，分别提升 0.97pct 和 2.45pct。净利润增幅靠前的为德方纳米、长远锂科、多氟多，分别增长 21 倍、19.4 倍和 18.6 倍，增速巨大一方面是由于去年基数较低，另一方面则是因为行业景气度持续高涨，产品价格提升，成本降低带来盈利改善。从细分行业来看，收入增速较快的为铜箔、负极材料和正极材料，收入分别增长 168.3%、166.4%、104.2%；净利润增长较快的细分子行业为六氟磷酸锂、铜箔和负极材料，净利润分别增长 2958.9%、1016.7%、308.5%；毛利率提升较大的为六氟磷酸锂、上游资源、隔膜，分别提升 12.83pct、7.27pct、6.41pct，六氟磷酸锂和上游资源毛利率提升主要来源于价格上涨，隔膜在价格没有大幅上涨的情况下毛利率依旧保持在细分子行业第一名；净利率提升较大的为六氟磷酸锂、铜箔和隔膜。我们认为全球电动化加速已经成为共识，美国电动车放量为市场注入新的增量，未来新能源销量将持续提升。建议关注：1) 应用扩张、市占率提升的环节：磷酸铁锂、高镍三元产业链；2) 供给偏紧，短期内难以缓解的环节：VC、六氟磷酸锂、隔膜产业链；3) 积极布局海外市场的相关企业。相关标的：德方纳米、富临精工、多氟多、天赐材料、恩捷股份、星源材质等。

燃料电池：8 月 26 日，上海市经信委发布，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局正式批复上海燃料电池汽车示范应用城市群为首批示范城市群。目前，北京、上海两地已经官宣获批示范城市群，从规划来看，北京规划到 2023 年京津冀区域氢燃料电池产业累计产业规模突破 500 亿元，到 2025 年突破 1000 亿元，具备氢能产业规模化推广基础，产业体系、配套基础设施相对完善。上海初步建立了《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》等保障体系，规划建设加氢站接近 100 座，形成产出规模近 1000 亿元，推广燃料电池汽车接近 10000 辆。随着首批示范城市群名单逐步出台，获批的城市群的氢燃料电池产业链在国家和地方政府扶持政策下，将会快速实现技术进步、成本下降，加速燃料电池汽车商业化进程。建议关注氢能及燃料电池相关产业链：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份、腾龙股份、长城汽车等。

## 二、市场表现

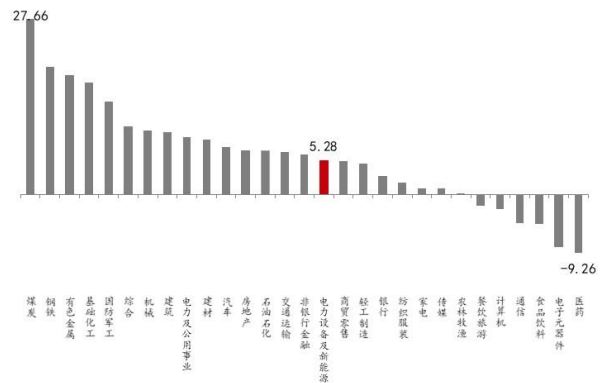
### 2.1 行业表现比较

图1. 7月电力设备及新能源板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	月涨跌/%
000300.SH	沪深300	4,806	-0.12
000016.SH	上证50	3,097	-1.14
000001.SH	上证综指	3,544	4.31
399001.SZ	深证成指	14,328	-1.00
399006.SZ	创业板指	3,214	-6.57
CI005011.WI	电力设备及新能源	13,243	5.28
涨幅排名		16/29	

资料来源: wind, 川财证券研究所

图2. 电力设备及新能源板块涨幅居第16位



资料来源: wind, 川财证券研究所

### 2.2 个股涨跌幅情况

图3. 月涨跌幅前十

月涨幅前十				月跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%
002256.SZ	兆新股份	6.10	169.91%	002706.SZ	良信股份	15.65	-28.41%
002610.SZ	爱康科技	4.50	100.00%	002623.SZ	亚玛顿	34.56	-26.93%
300435.SZ	中泰股份	24.20	76.77%	300660.SZ	江苏雷利	29.21	-24.52%
603396.SH	金辰股份	171.50	70.87%	000806.SZ	ST银河	2.57	-22.36%
300490.SZ	华自科技	32.30	67.01%	300444.SZ	双杰电气	5.65	-15.92%
600089.SH	特变电工	24.53	62.13%	603016.SH	新宏泰	22.57	-14.80%
600218.SH	全柴动力	14.00	61.10%	002580.SZ	圣阳股份	10.59	-13.90%
601678.SH	滨化股份	12.51	56.57%	603025.SH	大豪科技	26.44	-12.33%
002882.SZ	金龙羽	12.92	49.19%	300443.SZ	金雷股份	33.37	-11.72%
601877.SH	正泰电器	62.95	48.64%	300286.SZ	安科瑞	18.42	-11.31%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2.3 行业新闻：上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批

**上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批：**8月26日，上海市经信委发布，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局正式批复上海燃料电池汽车示范应用城市群为首批示范城市群。上海积极响应国家五部委《关于开展燃料电池汽车示范推广的通知》文件要求，牵头积极开展燃料电池汽车示范应用城市群申报有关工作。立足带头引领、放眼全国，大力落实长三角一体化战略，联合江苏省苏州市、南通市、浙江省嘉兴市、山东省淄博市、宁夏宁东能源化工基地、内蒙古自治区鄂尔多斯市等6个城市（区域）共同组建“1+6”上海城市群，形成长三角联动、产业链协同、“中长途+中重载”应用场景聚焦的燃料电池汽车城市群示范新模式，聚焦突破一批核心部件、推出一批高端产品、形成一批中国标准，打造产业规模最大、体制环境最优、整体竞争力最强的燃料电池汽车产业集群。（氢能联盟CHA）

**保时捷汽车研发将落户上海：**8月29日，在成都车展上保时捷宣布将在中国设立研发分支，将于2022年初落户上海；与此同时，保时捷新款Macan也在成都车展进行首次实车首秀。保时捷方面表示，“在中国增设的这个永久性研发分支将进一步强化保时捷全球战略布局，也凸显对保时捷全球最大单一市场即中国市场的持续重视。进一步扩展其在全球范围的研发创新实力。”（电动知家）

**大众ID.3正式开启预订：**8月29日，上汽大众纯电动ID.家族的第三款車型——ID.3在成都车展亮相并正式开启预定。从官网的配置来看，ID.3提供ID.初见版、极智版两个版本，可选极光绿、晶质白、离子灰三种外观，内饰只有皓白烁金可选。续航方面，官方称综合工况续航里程达430km，电池容量为57.3kWh。（电动知家）

**吉利旗下跑车品牌路特斯宣布全球总部迁至武汉：**吉利旗下英国跑车制造商路特斯(Lotus Cars)正式宣布成立路特斯科技，并将全球总部迁至武汉经开区。据了解，路特斯科技智能工厂已于2020年开建，今年底生产线将贯通，投产后将具备年产能15万辆整车生产能力。此次动工兴建的路特斯科技全球总部位于武汉经开区军山新城，将分期建设，其中一期预计2024年交付使用。（wind）

**广汽埃安发布6C快充电池技术及480kW超充桩：**8月30日，广汽埃安举行线上发布会，正式对外发布了6C快充电池技术及480kW超充桩。6C快充电池技术由广汽内部孵化的巨湾技研有限公司开发，6C即最快可达6倍充电速率，理论上，6C意味着保持峰值充电速率10分钟即可充满，广汽埃安称其充电技术可实现“充电5分钟，续航200公里”。（建约车评）

**上半年动力电池装机量 105.2GWh, 宁德时代、LG 市占率均超 26%:** 8 月 23 日, SNE Research 发布数据显示, 宁德时代排名 2021 年上半年全球动力电池企业装车量榜首, LG 新能源动力电池装车量较宁德时代少 0.5GWh, 排名全球企业第二。2021 年 1-6 月, 宁德时代动力电池全球市占率为 27.0%, 较去年同期上升 9.0 个百分点; LG 新能源市占率为 26.5%, 较去年同期上升 0.7 个百分点; 松下市占率为 16.3%, 较去年同期下滑 9.1 个百分点。(建约车评)

**工信部: 开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关:** 工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第 0899 号(工交邮电类 85 号)提案称, 下一步, 将继续会同有关部门进一步加强盐湖资源高效开发、综合利用等科技支撑工作, 指导地方及企业做好氯产品等相关论证, 开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关, 推动解决困扰盐湖资源开发利用的技术难题。将会同发展改革委等部门结合相关产业政策制定, 持续助力企业降本减负, 推动盐湖产业可持续发展。将会同有关部门鼓励符合条件的产业化集聚区申报国家新型工业化产业示范基地, 支持中西部地区在细分优势领域加快培育发展先进制造业集群, 继续支持青海、新疆等地区符合条件的盐湖企业创建绿色制造体系, 推进盐湖产业绿色转型升级。(wind)

**长安汽车: 2025 年长安品牌目标销量 300 万辆, 阿维塔品牌"E11"车型亮相:** 8 月 24 日, 在 2021 长安汽车科技生态大会上, 长安汽车发布最新战略规划, 预计 2025 年长安品牌销量达 300 万辆, 新能源占比销量 35%; 预计 2030 年长安品牌销量 450 万辆, 新能源占比销量 60%, 海外销量占比达到 30%。未来 5 年, 长安汽车预计全产业链累计投入 1500 亿元, 打造科技公司技术生态, 构建软件和智能化能力; 到 2025 年, 智能软件人才占比达到 50%。(建约车评)

**国家将大力支持, 钠离子电池或迎爆发:** 8 月 25 日, 工信部发布了一份政协提案答复函, 答复函称, 有关部门将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定, 并在标准立项、标准报批等环节予以支持。将支持钠离子电池加速创新成果转化, 支持先进产品量产能力建设。同时, 根据产业发展进程适时完善有关产品目录, 促进性能优异、符合条件的钠离子电池在新能源电站、交通工具、通信基站等领域加快应用; 通过产学研协同创新, 推动钠离子电池全面商业化。(电动知家)

**合作: 氢云科技与北京能源协会签署氢能战略合作协议:** 2021 年 8 月 25 日, 北京氢云新能源科技有限公司与北京能源协会节能减排专业委员会签订战略合作协议, 双方将以各自优势为基础, 在氢能源等领域开展务实合作。根据协议, 北京能源协会节能减排专业委员会将在绿色梯度地热能、电解水制氢、固

态储氢等核心技术领域与氢云科技开展合作。此外，双方还围绕氢能发展规划和布局、氢燃料电池汽车解决方案等进行深度交流。（氢云链）

**上半年全球纯电车型 TOP10 榜单公布，四款中国车型上榜：**8月19日，据外媒 EV VOLUMES 公布，上半年全球纯电动汽车 TOP10 车型：特斯拉 Model 3 以 24.4 万台的销量名列第一；五菱宏光 MINI 销量 18.2 万台，位列第二；特斯拉 Model Y 销量 13.8 万台，位列第三。另外，比亚迪汉 EV 位列第四，长城欧拉 R1 位列第七，广汽埃安 S 位列第十。（建约车评）

**氢能产业化东风渐强，河北规划 2022 年氢能产业链产值达 150 亿元：**河北省印发《河北省氢能产业发展“十四五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，“十四五”期间，河北省产业规模显著提升。到 2022 年，氢能关键装备及其核心零部件基本实现自主化和批量化生产，氢能产业链年产值达到 150 亿元。到 2025 年，培育国内先进的企业 10—15 家，氢能产业链年产值达到 500 亿元。（氢云链）

**2021 年 7 月汽车工业经济运行情况：**2021 年 7 月，新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 23.2 万辆和 22 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍；插电混动汽车分别完成产销 5.2 万辆和 5 万辆，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍。今年 1-7 月，新能源汽车产销累计分别完成 150.4 万辆和 147.8 万辆，同比均增长 2 倍，销量已超过 2020 年全年水平。其中纯电动汽车产销分别完成 126 万辆和 122.7 万辆，同比均增长 2.2 倍；插电混动汽车产销分别完成 24.4 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 1.3 倍。（中国汽车工业协会）

**2021 年 7 月动力电池月度数据：**2021 年 7 月，我国动力电池装车量 11.3GWh，同比上升 125.0%，环比上升 1.7%。其中三元电池共计装车 5.5GWh，同比上升 67.5%，环比下降 8.2%；磷酸铁锂电池共计装车 5.8GWh，同比上升 235.5%，环比上升 13.4%。1-7 月，我国动力电池装车量累计 63.8GWh，同比累计上升 183.5%。其中三元电池装车量累计 35.6GWh，占总装车量 55.8%，同比累计上升 124.3%；磷酸铁锂电池装车量累计 28.0GWh，占总装车量 43.9%，同比累计上升 333.0%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

**2021 年 7 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：**2021 年 7 月比 2021 年 6 月公共充电桩增加 2.70 万台，6 月同比增长 65.4%。截至 2021 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 95.0 万台，其中直流充电桩 38.3 万台、交流充电桩 56.7 万台、交直流一体充电桩 426 台。从 2020 年 8 月到 2021 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 3.20 万台。（中国充电联盟）



## 2.4 公司新闻：星源材质拟向 LG 新能源供应 43.11 亿元湿法隔膜

**星源材质 (300568)**: 公司拟与 LG Energy Solution, Ltd 签订《Product Supply Assurance Agreement》，约定公司向 LG Energy Solution, Ltd 供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，协议金额约 43.11 亿元人民币。

**新宙邦 (300037)**: 公司于近日收到欧洲客户 Northvolt AB 的中标通知，确定公司被 Northvolt 选定为其 A 项目、B 项目锂离子电池电解液的特定供应商。本次项目中标总额折合人民币约为 11.90 亿元，占公司 2020 年度经审计营业收入的 40.19%

**贝特瑞 (835185)**: 公司拟与福鞍控股有限公司签署《关于年产 10 万吨锂电池负极材料前驱体和成品生产线项目合作协议》，双方拟通过成立合资公司四川瑞福新材料科技有限公司建设“年产 10 万吨锂电池负极材料前驱体和成品生产线项目”。一期项目建设年产 5 万吨锂电池负极材料前驱体和成品生产线，计划总投资额 9 亿元；二期项目规划新增年产 5 万吨锂电池负极材料前驱体和成品生产线，具体进度视一期投产后市场情况再定。

**奥福环保 (688021)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 1.77 亿元，同比增长 18.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 4458.49 万元，同比增长 4%。

**小康股份 (601127)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 73.84 亿元，同比增长 30.01%；实现归属于上市公司股东的净利润-4.81 亿元。

**赣锋锂业 (002460)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 40.64 亿元，同比增长 70.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.35 亿元，同比增长 380.62%。

**富临精工 (300432)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 10.70 亿元，同比增长 45.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.60 亿元，同比增长 10.48%。

**德方纳米 (300769)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 12.75 亿元，同比增长 257.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比增长 2104.61%。

**鹏辉能源 (300438)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 24.55 亿元，同比增长 86.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比增长 66.97%。

**天齐锂业 (002466)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 23.51 亿元，同比增长 25.13%；实现归属于上市公司股东的净利润 8579.75 万元，同比增长 112.32%。

**孚能科技 (688567)**: 2021 年上半年，公司实现营业收入 8.77 亿元，同比增

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

长 207.26%；实现归属于上市公司股东的净利润-3.37 亿元。

**嘉元科技 (688388)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 12.05 亿元，同比增长 197.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.44 亿元，同比增长 323.98%。

**中伟股份 (300919)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 65.60 亿元，同比增长 106.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.95 亿元，同比增长 311.49%。

**恩捷股份 (002812)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 33.94 亿元，同比增长 135.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.50 亿元，同比增长 226.76%。

**湘潭电化 (002125)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 8.86 亿元，同比增长 60.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 5020.31 万元，同比增长 205.49%。

**沧州明珠 (002108)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 13.55 亿元，同比增长 21.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增长 124.91%。

**宁德时代 (300750)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 8.23 亿元，同比增长 125.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 166.61%。

**中科电气 (300035)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 8.86 亿元，同比增长 60.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 5020.31 万元，同比增长 205.49%。

**容百科技 (688005)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 35.92 亿元，同比增长 191.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.21 亿元，同比增长 491.36%。

**当升科技 (300073)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 29.89 亿元，同比增长 174.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.47 亿元，同比增长 206.02%。

**天赐材料 (002709)**：2021 年上半年，公司实现营业收入 36.99 亿，同比增长 132%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.83 亿，同比增长 151%。同时公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 14-16 亿，同比增长 170%-209%。此外，公司公布一系列扩产计划：1) 九江天赐实施扩产 20 万吨液体六氟磷酸锂及其原材料 7 万吨五氟化磷、1.2 万吨氟化锂。2) 天赐南通实施扩产 35 万吨锂电及含氟新材料，一期形成 20 万吨电解液、2 万吨 LiFSI、6000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

吨硫酸乙烯酯 3)九江天赐实施扩产 3 万吨 LiFSI、1 万吨二氟双草酸磷酸锂 (LiDFOP)、5000 吨二氟磷酸锂 (LiPO<sub>2</sub>F<sub>2</sub>)、10 万吨二氯丙醇; 4) 九江天祺实施扩产 6 万吨日化基础材料项目一期。

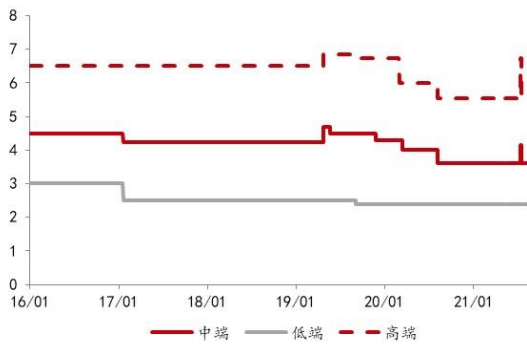
**石大胜华 (603026)**: 2021 年上半年, 公司实现营业收入 36.46 亿元, 同比增长 110.18%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.91 亿元, 同比增长 1499.39%。

**蔚蓝锂芯 (002245)**: 公司全资子公司天鹏电源与博世签订文件, 2022 年度公司将为博世供货 8700 万颗 18650 三元圆柱锂电池, 本次订单数约占天鹏电源目前锂电池产能的 21%, 占天鹏电源预计明年产能的 12%。天鹏电源 2020 年向博世销售金额为 5103 万元, 2021 年上半年约 9500 万元, 此次订单按照目前价格估计约为 9585 万美元。

### 三、产业链关键材料价格

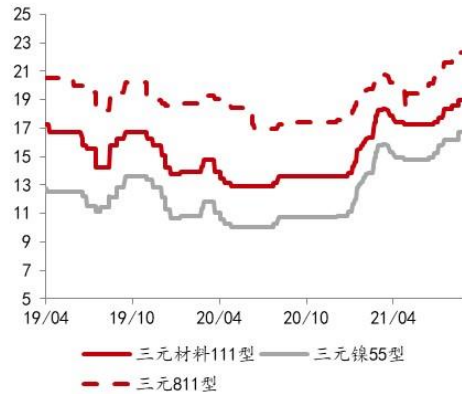
#### 3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



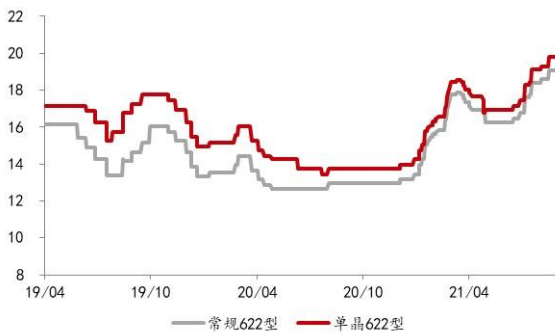
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



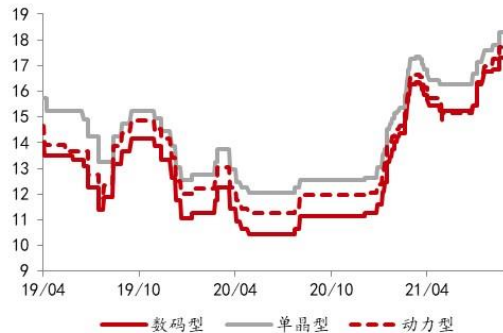
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



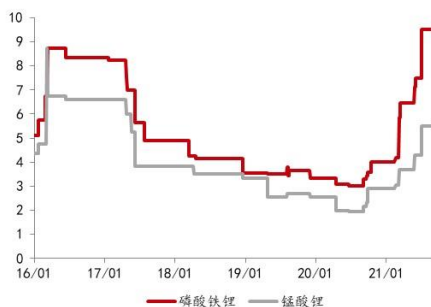
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



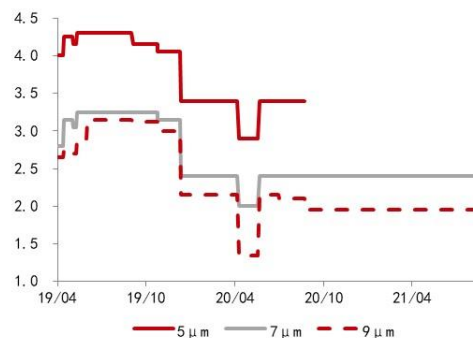
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 电解液价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图9. 湿法涂覆国产中端价格

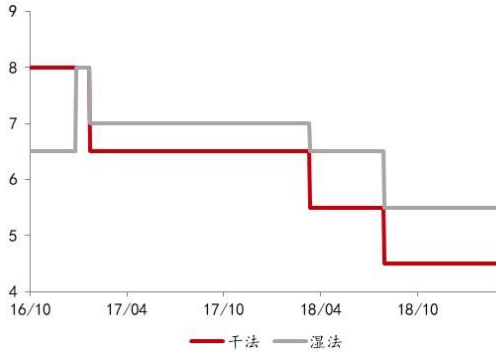


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图10. 进口 16 μm 隔膜价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

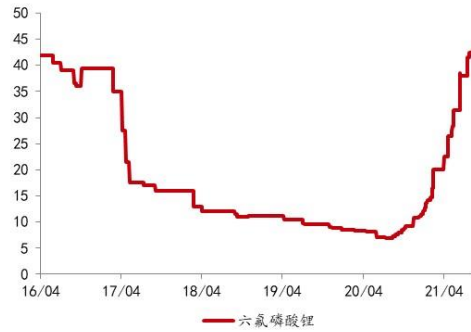
图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

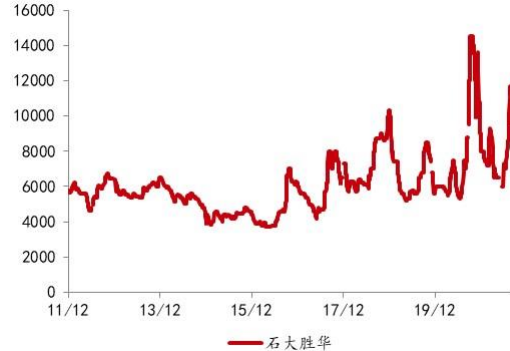
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



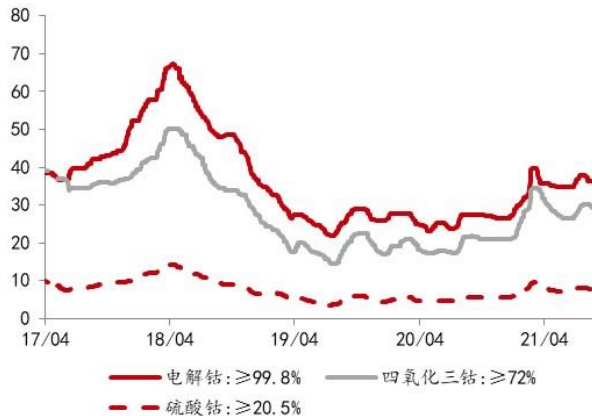
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图13. 碳酸二甲酯 (DMC) 出厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格

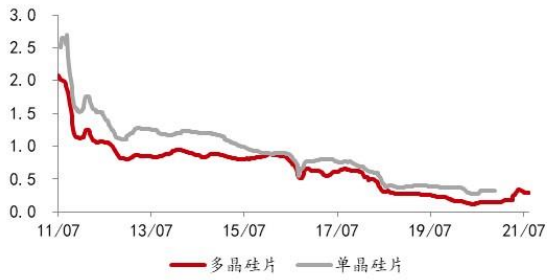


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

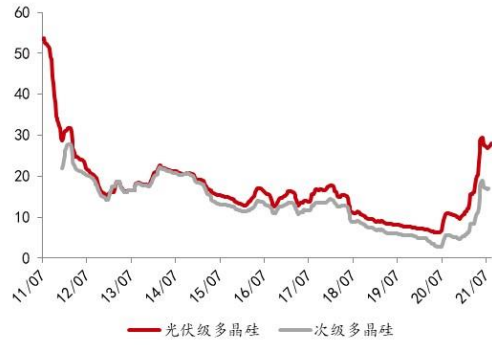
### 3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



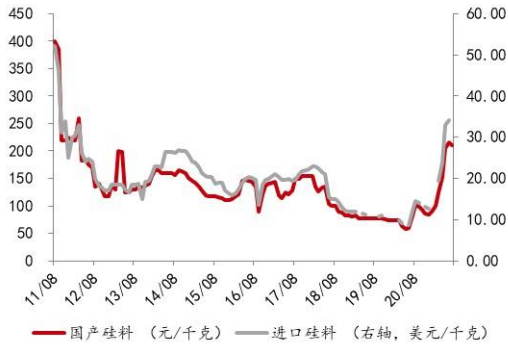
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



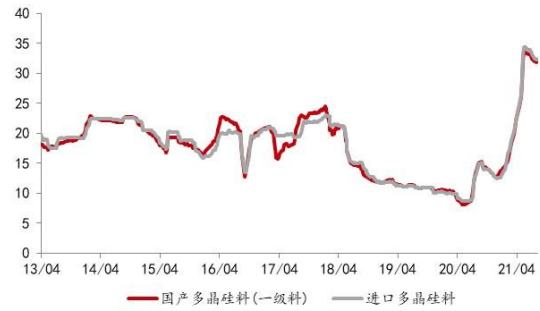
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图17. 硅料市场价格



资料来源: wind, 川财证券研究所

图18. 多晶硅料价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/千克

## 风险提示

### 政策风险

若后续补贴退坡超过预期或后续支持政策不及预期，可能会影响新能源行业发展。

### 销量不及预期

新能源汽车行业正处于快速渗透阶段，若出现安全风险则可能造成销量不及预期。

### 原材料价格波动风险

上游锂电材料价格波动可能会造成车企成本上涨，新能源车价格上升，影响下游需求。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004