

锂电高景气度不惧板块调整，锂价跳涨凸显供需矛盾

行业评级：增持

报告日期：2021-09-05

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

主要观点：

●国内外新能源车销量持续攀升，产业链高景气度不惧调整，迎来新一轮扩产热潮。8月国内新能源车销量持续创新高，比亚迪新能源乘用车销售 60508 辆，同比+331.9%；理想交付 9433 台，环比+248%/+9.8%，再创月度交付新纪录；小鹏交付 7214 台，同比+172%，P7 销量连续 4 个月创新高；蔚来与哪吒交付量分别为 5880/6613 台，同比+48%/+449%。在芯片短缺影响下欧洲整体汽车销量普遍下滑，主流 6 国 8 月汽车销量同环比-21%/-25%，但欧洲 6 国新能源车销量 10.5 万台，同环比+65%/-2%，渗透率环比提升 5.9pct 至 24.4%，显示出新能源车的韧性与趋势。在上半年需求高涨且各环节供给紧张程度不同的背景下，装机量出货量大幅增长、价格高涨带来业绩弹性等因素，中报披露业绩均反映出锂电行业高景气度、高增长且向上趋势不减，由此当前产业链标的对应 22 年平均估值 45 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。近期锂电产业链迎来新一轮投资扩产热潮，湖南邦盛、德方纳米的磷酸铁锂项目，永太科技 VC 和 FEC 项目，贝特瑞与福鞍的负极项目，天华超净氢氧化锂项目等等，各材料厂家新旧产能逐步释放缓解锂电市场供需紧张态势，上下游产业链产能逐步放量，加速步入 TWH 时代。

●锂盐与精矿价格屡创新高，供需紧张持续，工信部进一步提高锂钴镍保障体系。锂电池需求持续高涨且迫切，高镍三元和 3C 进一步拉动，叠加铁锂车型和储能需求起量，冶炼厂保持高开工率，但产业链库存位于低位；现货供给有限，且贸易商囤货加剧供需矛盾。电池级碳酸锂和氢氧化锂 9 月 3 日均价为 13 和 13.75 万元/吨，周涨幅 12.55%、6.18%。Pilbara 9 月中旬将进行第二次锂精矿拍卖，预计成交价格较前次只增不减，将持续带动锂价拔高。而在产业链各方博弈下，利润逐步向资源端倾斜，关注资源属性强及一体化的标的。同时 9 月 4 日泰达论坛工信部提出进一步提高锂、钴、镍保障体系，再次显示出新能源上游金属的战略价值。

●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、容百科技、中伟股份、厦钨新能、恩捷股份、天赐材料等；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：融捷股份、天齐锂业、科达制造、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	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
天齐锂业	-18.3	7.0	18.5	-91	240	90	无评级
科达制造*	2.8	8.1	12.3	114	40	27	买入
融捷股份	0.2	-	-	2,161	-	-	无评级
宁德时代*	55.8	104.2	199.5	203	109	57	买入
蔚蓝锂芯*	2.8	7.0	11.0	88	35	22	买入
德方纳米*	-0.3	3.5	7.5	-1,282	104	49	买入
容百科技	2.1	7.1	13.6	216	65	34	无评级
厦钨新能	2.5	6.5	9.8	138	54	35	无评级
天赐材料*	5.3	21.1	35.3	226	57	34	买入
恩捷股份	11.2	22.4	35.0	205	102	65	无评级
嘉元科技*	1.9	4.8	5.6	136	53	45	买入

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《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

5.《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 锂电高景气度不惧板块调整，锂价跳涨凸显供需矛盾.....	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.....	8
3.1 产业链价格变化	8
3.2 产业链产销数据跟踪	11
3.3 行业重要新闻	15
3.4 重要公司公告	16
3.5 新股动态	20
风险提示:	20

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	7
图表 7 钴镍价格情况	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
图表 9 三元前驱体价格情况	9
图表 10 三元正极材料价格情况	9
图表 11 磷酸铁价格情况	9
图表 12 磷酸铁锂价格情况	9
图表 13 石墨价格情况	10
图表 14 隔膜价格情况	10
图表 15 电解液价格情况	10
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	10
图表 17 电解液溶剂价格情况	10
图表 18 铜箔价格情况	10
图表 19 动力电池电芯价格情况	11
图表 20 我国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)	13
图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)	13
图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)	14
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)	14
图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)	14
图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)	14
图表 35 我国电解液出货量情况 (万吨)	15

1 锂电高景气度不惧板块调整，锂价跳涨凸显供需矛盾

国内外新能源车销量持续攀升，产业链高景气度不惧调整。8月国内新能源车销量持续创新高，比亚迪新能源乘用车销售 60508 辆，同比+331.9%；理想交付 9433 台，同环比+248%/+9.8%，再创月度交付新纪录；小鹏交付 7214 台，同比+172%，P7 销量连续 4 个月创新高；蔚来与哪吒交付量分别为 5880/6613 台，同比+48%/+449%。在芯片短缺影响下欧洲整体汽车销量普遍下滑，主流 6 国 8 月汽车销量同环比-21%/-25%，但欧洲 6 国新能源车销量 10.5 万台，同环比+65%/-2%，渗透率环比提升 5.9pct 至 24.4%，显示出新能源车的韧性与趋势。在上半年需求高涨且各环节供给紧张程度不同的背景下，装机量出货量大幅增长、价格高涨带来业绩弹性等因素，中报披露业绩均反映出锂电行业高景气度、高增长且向上趋势不减，由此当前产业链标的对应 22 年平均估值 45 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。

9 月锂电产业链迎来新一轮扩产热潮，加快步入 TWH 时代，8 月 30 日消息，湖南邦盛实业控股有限公司年产 20 万吨磷酸铁锂的项目落户宁乡高新区。据悉，该项目总投资 120 亿元，将布局 40 条生产线。8 月 31 日，永太科技发布公告称拟用约 4.5 亿元投资建设年产 2.5 万吨 VC 和 0.5 吨 FEC 等项目，预计 2022 年年底达产。同日，保力新发布公告称拟用 25 亿元投资建设 5GWh 锂电电芯产能项目。同日，中国宝安发布公告称，其下属子公司贝特瑞拟与福鞍控股签署合作协议，双方拟通过成立合资公司的方式投资建设“年产 10 万吨锂电池负极材料前驱体和成品生产线项目”。9 月 1 日天华超净公司发布公告称拟投资人民币约 23 亿元，用于 2024 年底前建设年产 5 万吨电池级氢氧化锂项目以及拟投资 25 亿元用于年产 6 万吨电池级氢氧化锂项目，预计 2024 年年底全部竣工投产。9 月 4 日德方纳米发布公告称，公司拟与曲靖经济技术开发区管理委员会签订《年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目框架合作协议》、《年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目框架合作协议》两项目总投资分别不低于人民币 20 亿元，建设周期不超过 24 个月。锂电产业链迎来新一轮扩产热潮，各材料厂家新旧产能逐步释放缓解锂电市场供需紧张态势，上下游产业链产能逐步放量，加速步入 TWH 时代。

锂盐与精矿价格屡创新高，供需紧张持续，工信部进一步提高锂钴镍保障体系。锂电池需求持续高涨且迫切，高镍三元和 3C 进一步拉动，叠加铁锂车型和储能需求起量，冶炼厂保持高开工率，但产业链库存位于低位；现货供给有限，且贸易商囤货加剧供需矛盾。电池级碳酸锂 9 月 3 日均价 13 万元/吨，较上周上涨 12.55%，本周碳酸锂价格快速拉升，锂精矿价格不断上调，冶炼成本也不断增加，Pilbara 预计在 9 月中旬进行第二次锂精矿拍卖，预计成交价格较 8 月只增不减，将持续带动锂价拔高，下游厂家需求意愿强烈，供需矛盾将持续；电池级氢氧化锂 9 月 3 日均价 13.75 万元/吨，较上周上涨 6.18%，国内大厂部分产线产率回暖，但现货供给较少，市场相对于碳酸锂而言较为稳定。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。而在产业链各方博弈下，利润逐步向资源端倾斜，关注资源属性强及一体化的标的。同时 9 月 4 日泰达论坛工信部提出进一步提高锂、钴、镍保障体系，再次显示出新能源上游金属的战略价值。

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、厦钨新能；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；锂资源环节的天齐锂业、融捷股份、科达制造；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*	11331	55.8	104.2	199.5	87%	91%	203	109	57
亿纬锂能	1707	16.5	33.1	47.9	100%	45%	103	52	36
国轩高科	667	1.5	4.6	8.4	207%	83%	446	145	79
欣旺达	576	8.0	13.2	18.2	65%	38%	72	44	32
孚能科技*	407	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-123	-98	107
蔚蓝锂芯*	244	2.8	7.0	11.0	152%	57%	88	35	22
华友钴业	1427	11.6	28.9	37.7	148%	31%	122	49	38
格林美	598	4.1	12.3	17.1	197%	39%	145	49	35
中伟股份	820	4.2	10.3	17.6	146%	70%	195	79	47
当升科技*	320	3.8	8.2	10.5	113%	28%	83	39	30
容百科技	460	2.1	7.1	13.6	232%	92%	216	65	34
德方纳米*	364	(0.3)	3.5	7.5	1332%	114%	-1,282	104	49
璞泰来	960	6.7	15.1	21.4	127%	42%	144	63	45
中科电气	150	1.6	3.4	5.7	105%	68%	92	45	26
恩捷股份	2289	11.2	22.4	35.0	101%	56%	205	102	65
星源材质	365	1.2	3.0	4.7	144%	59%	301	124	78
中材科技	553	20.5	34.8	37.8	70%	9%	27	16	15
天赐材料*	1202	5.3	21.1	35.3	296%	67%	226	57	34
新宙邦	437	5.2	9.0	12.2	73%	35%	84	49	36
嘉元科技*	253	1.9	4.8	5.6	156%	18%	136	53	45
诺德股份	252	0.1	5.0	8.9	9233%	76%	4,678	50	28
科达利	266	1.8	4.7	8.4	163%	80%	149	57	32
长盈精密	193	6.0	9.5	14.4	58%	52%	32	20	13
赢合科技	184	1.9	3.1	5.9	63%	89%	96	59	31
科达制造*	325	2.8	8.1	12.3	184%	52%	114	40	27
融捷股份	455	0.2	-	-	-	-	2161	-	-
天齐锂业	1671	-18.3	7.0	18.5	-138%	166%	-91	240	90
赣锋锂业	2592	10.2	25.6	36.2	150%	41%	253	101	72
平均		6	15	24	154%	62%	317	65	45

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

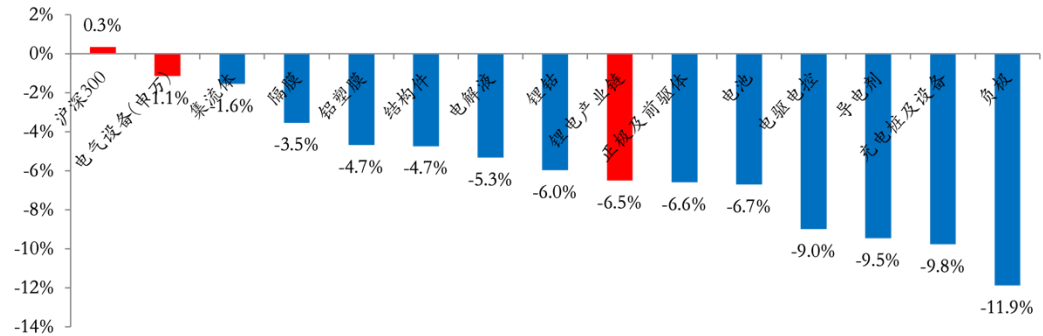
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 6.5%，下跌幅度高于电气设备（申万）的-1.1%，沪深 300 微涨 0.3%。所有子行业均下跌，其中集流体、隔膜、铝塑膜、结构件、电解液、锂钴、正极及前驱体、电池、电驱电控、导电剂、充电桩及设备、负极分别下跌 1.6%、3.5%、4.7%、4.7%、5.3%、6.0%、6.5%、6.6%、6.7%、9.0%、9.5%、9.8%、11.9%。

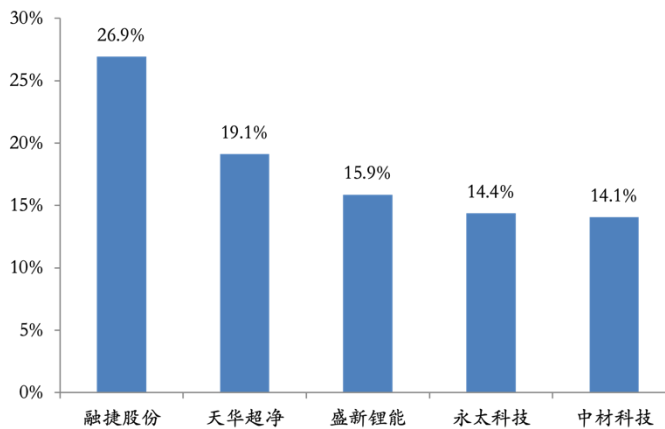
个股方面，本周涨幅居前的个股为融捷股份、天华超净、盛新锂能、永太科技、中材科技，分别上涨 26.9%、19.1%、15.9%、14.4%、14.1%；跌幅居前的个股分别是英搏尔、杭可科技、天能股份、容百科技、易事特，分别下跌 22.4%、19.2%、19.2%、17.9%、16.9%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



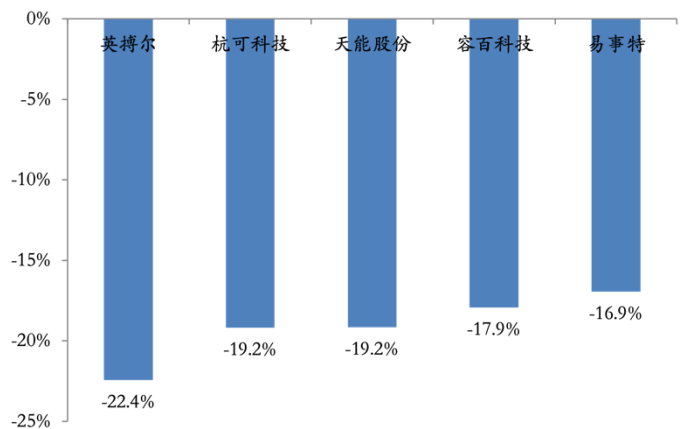
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



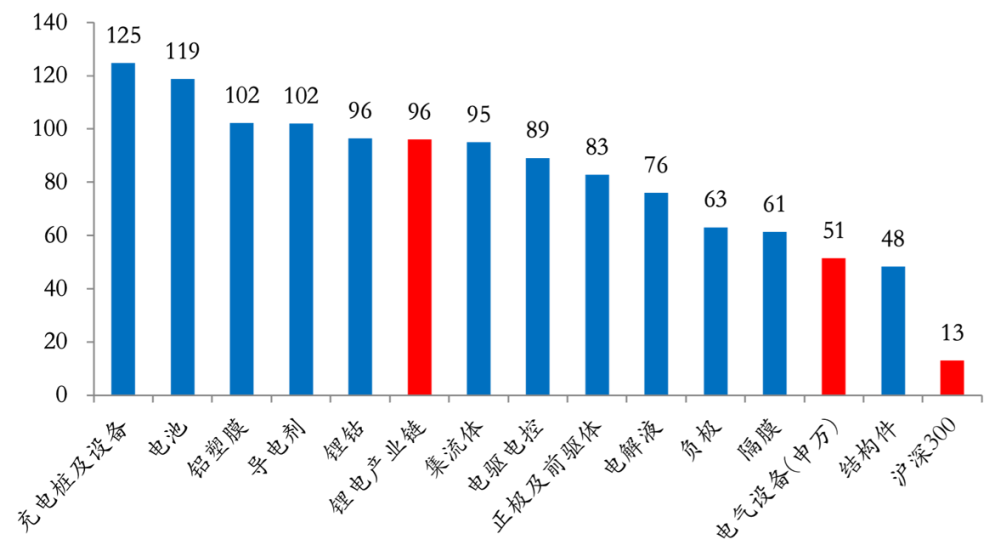
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、氢氧化锂价格持续快速上涨，磷酸铁锂价格上行，三元材料市场价格趋稳，三元前驱体价格略有回调。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）9月3日均价37万元/吨，每吨较上周上涨0.1万元；电解镍（≥99.8%）9月3日均价14.735万元/吨，较上周上涨3.22%；电池级碳酸锂9月3日均价13万元/吨，较上周上涨12.55%，本周碳酸锂价格快速拉升，锂精矿价格不断上调，冶炼成本也不断增加，下游厂家需求量只增不减，供需矛盾将持续，碳酸锂价格继续强势；电池级氢氧化锂9月3日均价13.75万元/吨，较上周上涨6.18%，国内大厂部分产线产率回暖，但现货供给较少，市场相对于碳酸锂而言较为稳定；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12.5、13.7、14.25万元/吨，较上周分别下跌1.18%、1.08%、0.7%，三元前驱体市场继续回调，数码消费市场持续疲软，原材料成本压力缓解，前驱体对外报价继续降低。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27日均价分别为18.25万元/吨、19.5万元/吨、22.75万元/吨，较上周分别上涨3.11%、2.36%、2.02%，受到上游锂盐价格迅速爬高影响，近期三元材料价格也不断提升；磷酸铁均价1.65万元/吨，较上周上涨6.45%，动力型磷酸铁锂均价为6.25万元/吨，较上周上涨12.61%，近期碳酸锂、磷酸锂价格大幅上行，铁锂制造成本上涨，下游需求量逐步提升，预计后市铁锂价格将跟随原料价格保持上行态势。

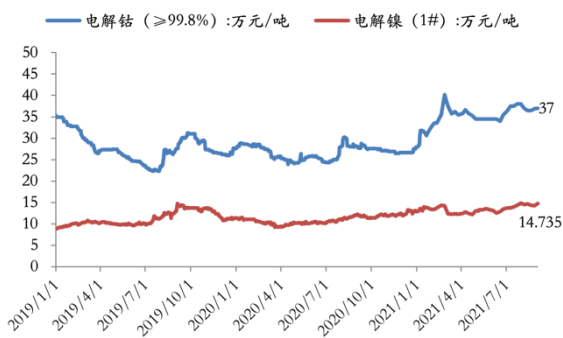
负极材料：供应持续收紧，石墨化产能缺口明显，负极原材料高位趋稳。9月3日人造石墨（中端）均价4.35万元/吨，天然石墨（中端）均价4.58万元/吨，均与上周持平，价格稳定在高位。供给端，石墨化代工价格不断上涨，部分厂家出货量不及预期，需求端市场需求持续攀升，但国内部分煤系针状焦企业出货情况不乐观、后续开工缺乏积极性。短时间供需紧张关系难以改善，预计后市价格将延续当前行情。

隔膜：价格平稳，头部企业订单饱和，价格高位企稳。9月3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。湿法隔膜需求持续提升，干法隔膜受下游影响需求略微减弱，主要隔膜产商9月产能持续小幅增加，预计下半年国内隔膜价格继续呈现总体稳定、小幅上涨的格局。

电解液：电解液价格平稳，需求量持续上升。三元电解液（圆柱/2600mAh）9月3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43万元/吨，较上周每吨上涨0.5万元。电池级DMC均价1.34万元/吨，与上周持平，电池级EC价格为1.35万元/吨，较上周上涨1.65%。近期电解液市场供需依旧维持紧平衡，预计后市价格仍将上行。

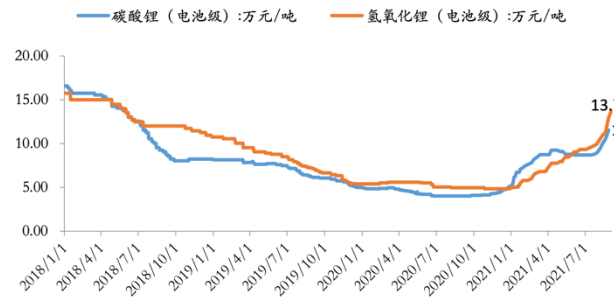
电芯：与上周价格持平。方形动力电芯（三元）9月3日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）9月3日均价为0.525元/Wh，均与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



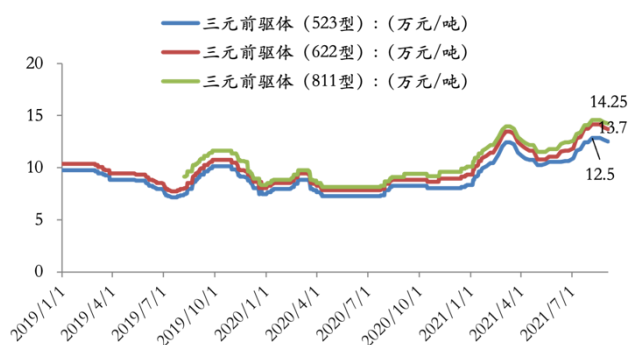
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



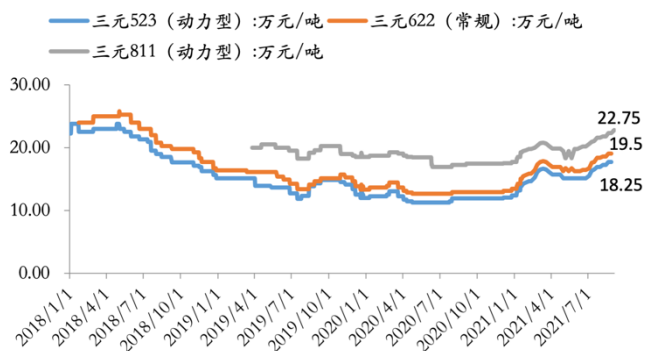
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



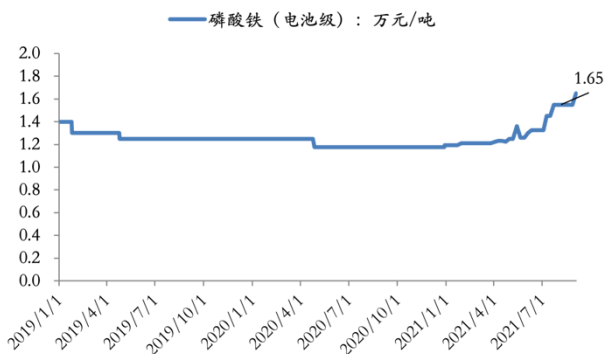
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



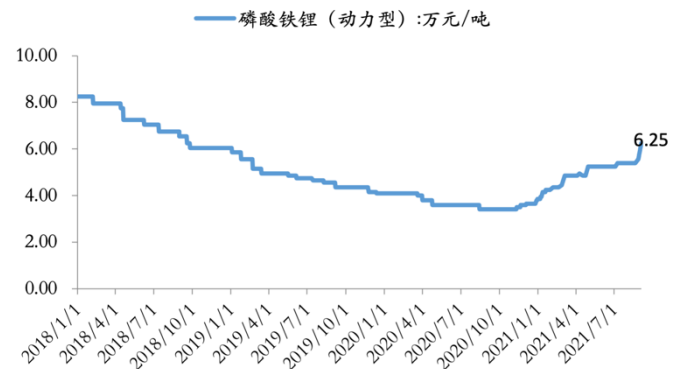
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



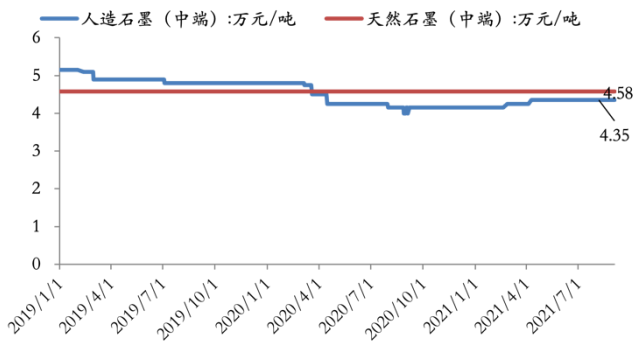
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



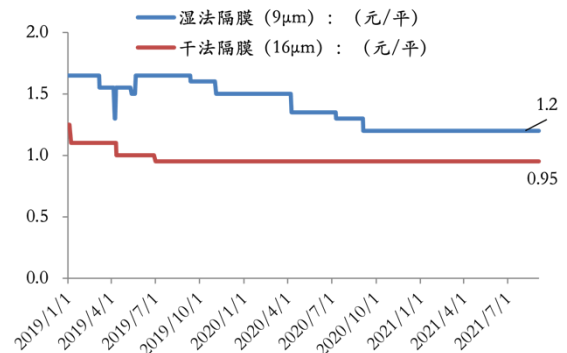
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



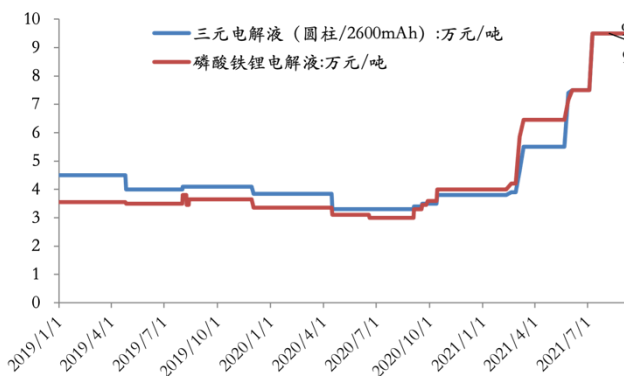
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



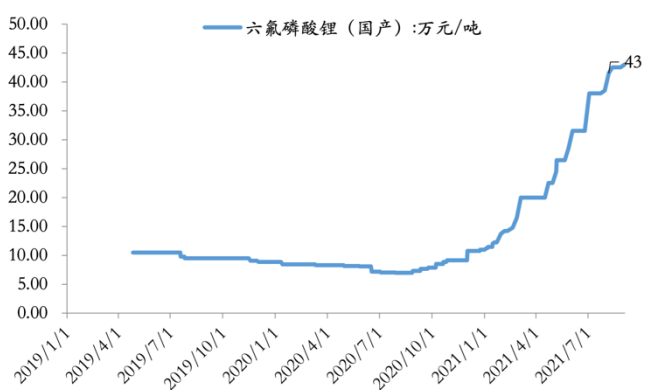
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



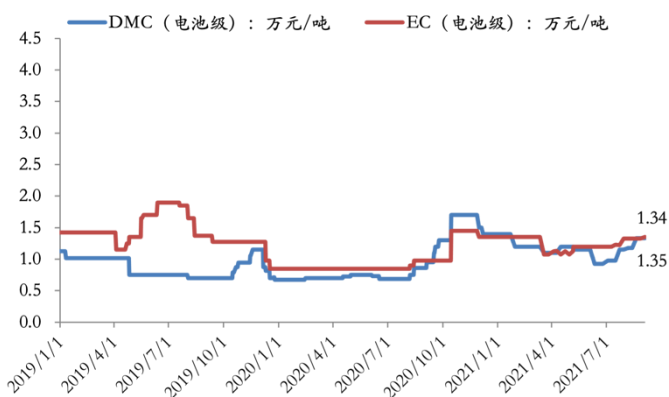
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



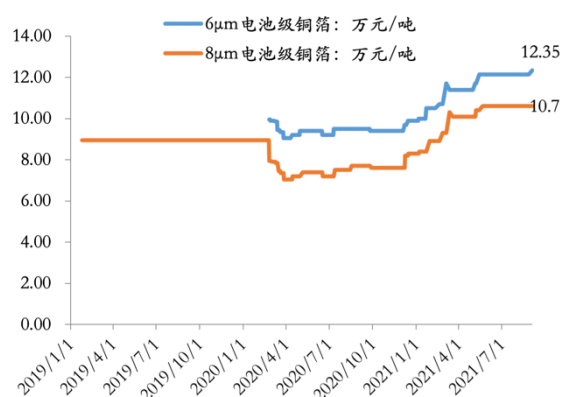
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



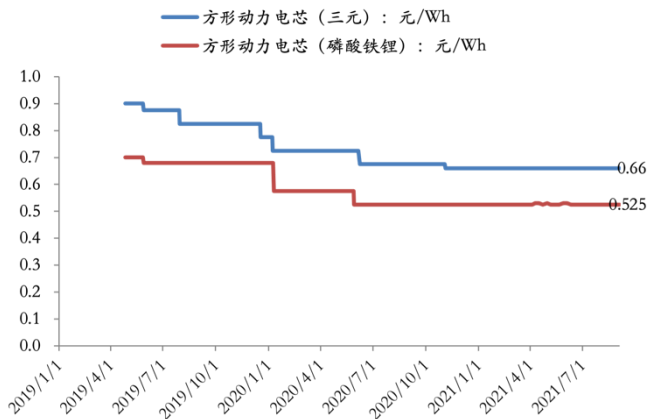
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

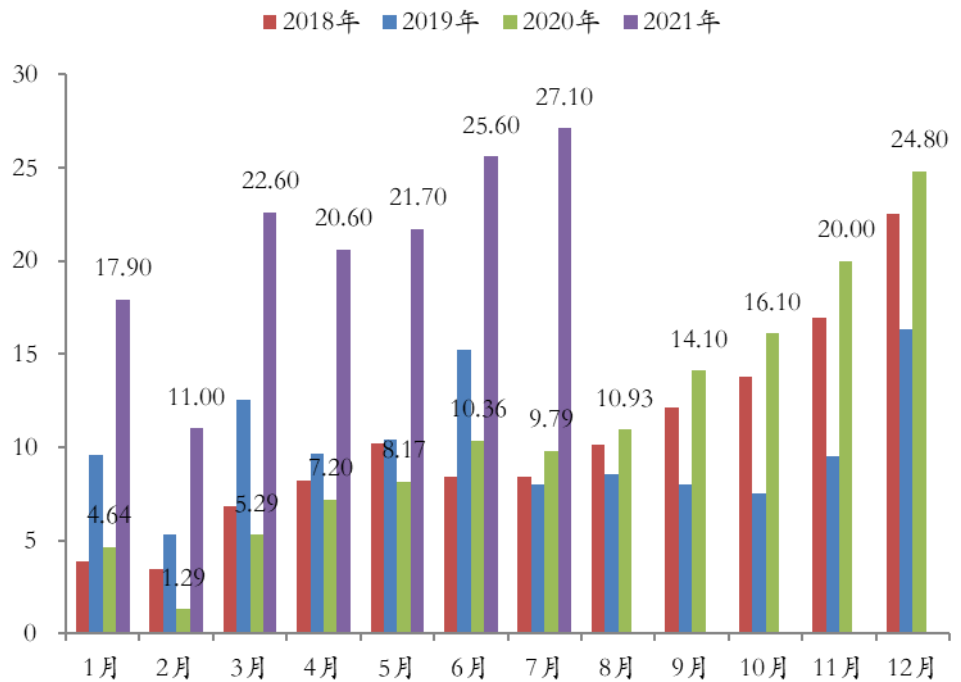
2021年7月我国新能源汽车销量为27.1万辆，同比增长164.4%。7月，我国新能源汽车销量达27.1万辆，环比增长5.9%，同比增长164.4%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达22.0万辆，环比增长3.77%，插电式混合动力汽车销量为5.1万辆，环比增长13.96%。

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%。

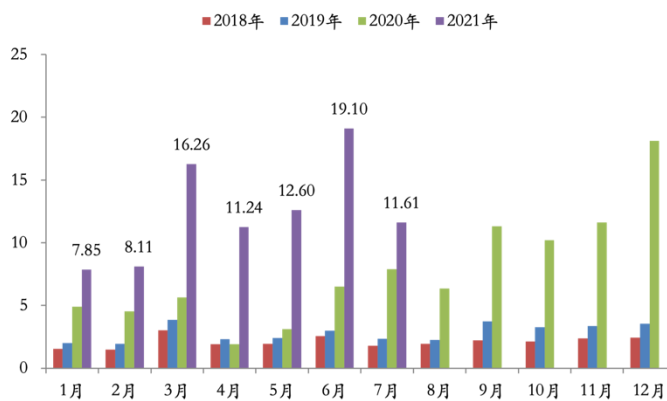
2021年7月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。
正极材料：2021年7月，三元正极出货量3.31万吨，同比增长79.33%，环比增长4.95%；磷酸铁锂正极出货量2.77万吨，同比增长128.93%，环比增长0.54%。
负极材料：2021年7月，人造石墨出货量4.78万吨，同比增长96.56%，环比增长6.90%；天然石墨出货量1.12万吨，同比增长145.38%，环比增长6.33%。
隔膜：2021年7月，湿法隔膜出货量4.65亿平方米，同比增长132.86%，环比增长1.62%；干法隔膜出货量1.31亿平方米，同比增长83.80%，环比增长16.00%。
电解液：2021年7月出货量3.44万吨，同比增加65.53%，环比增长2.50%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



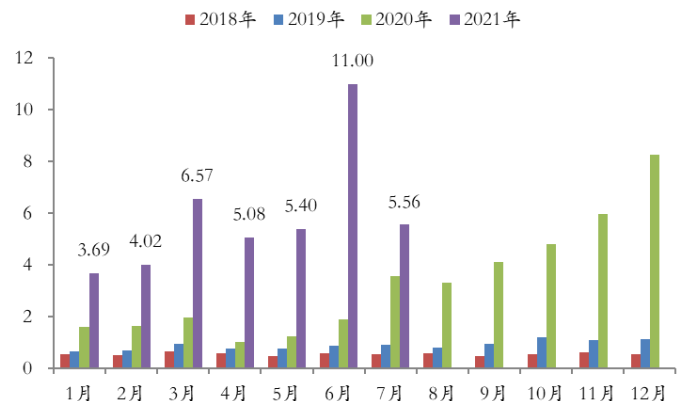
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



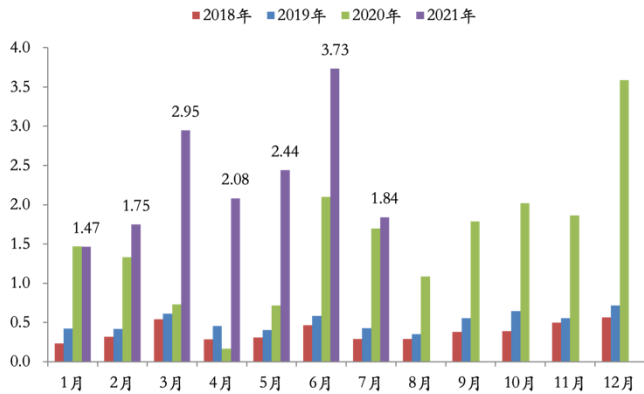
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



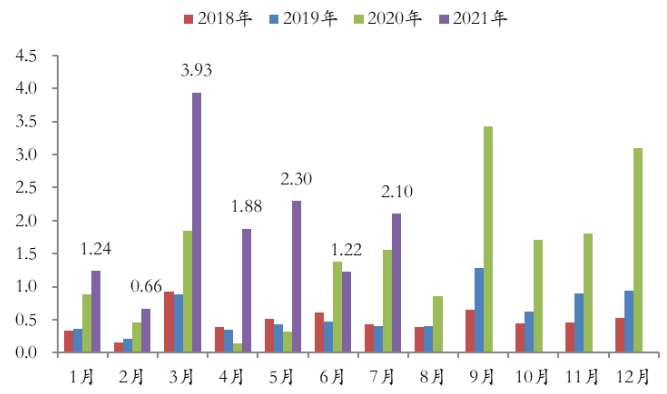
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



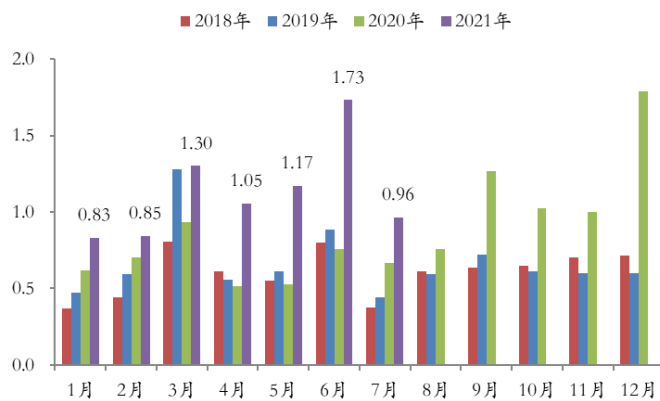
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



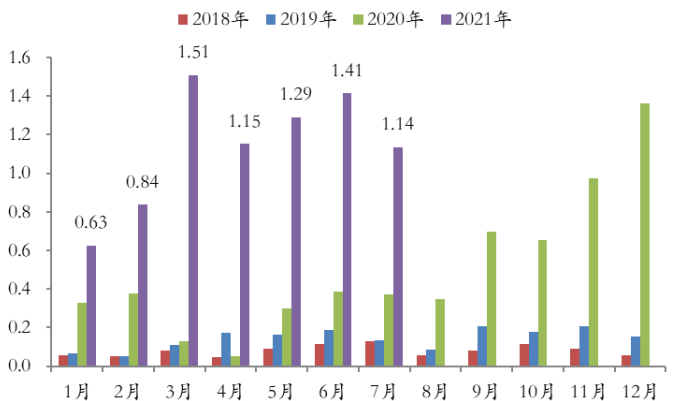
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



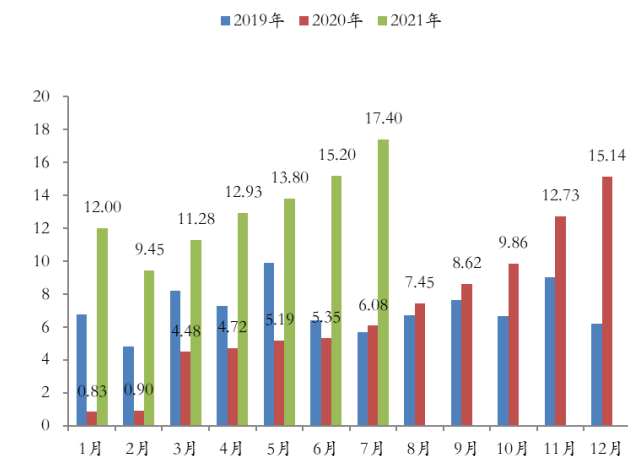
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



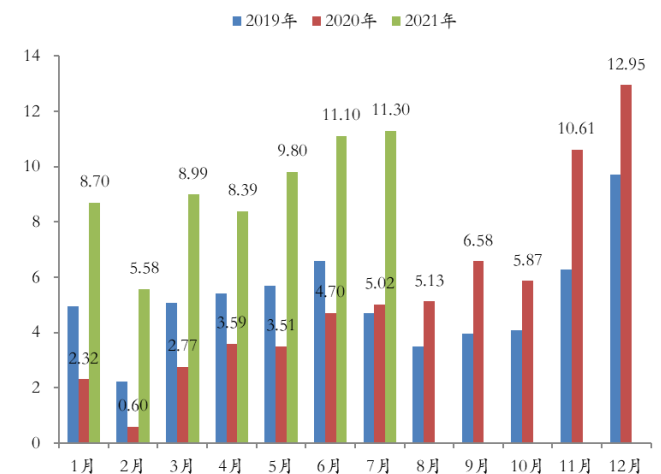
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）



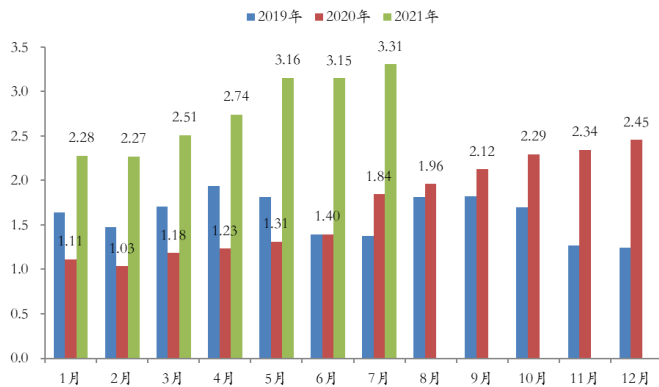
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）



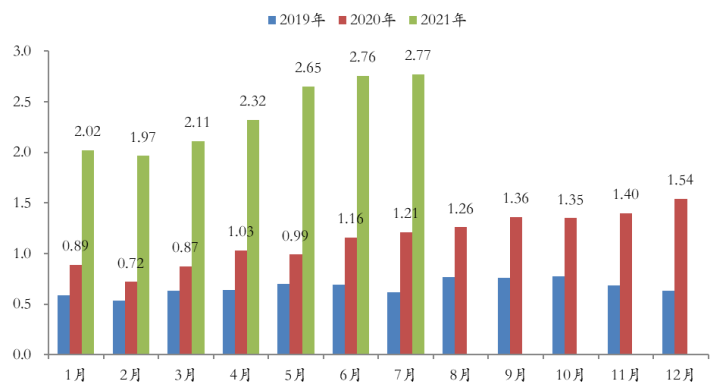
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



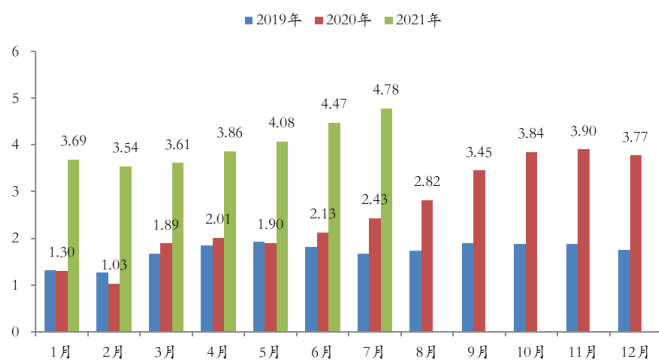
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



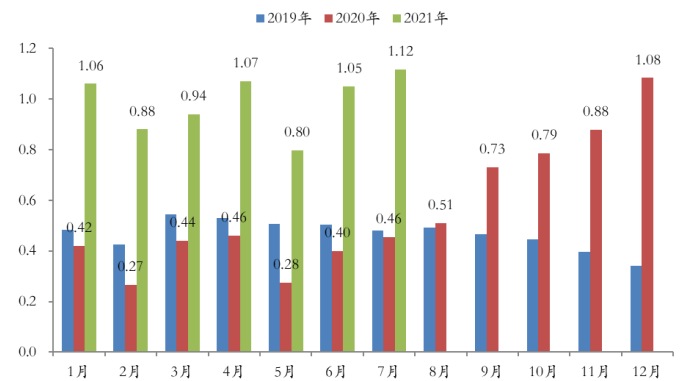
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



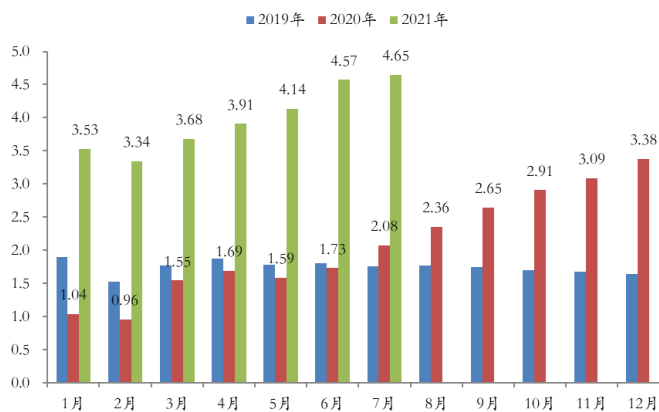
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



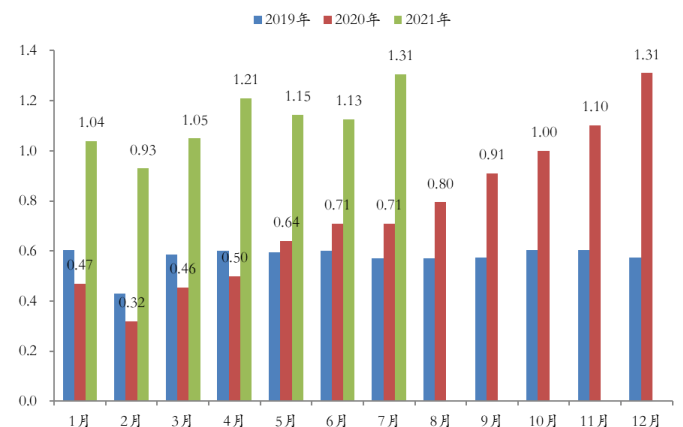
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



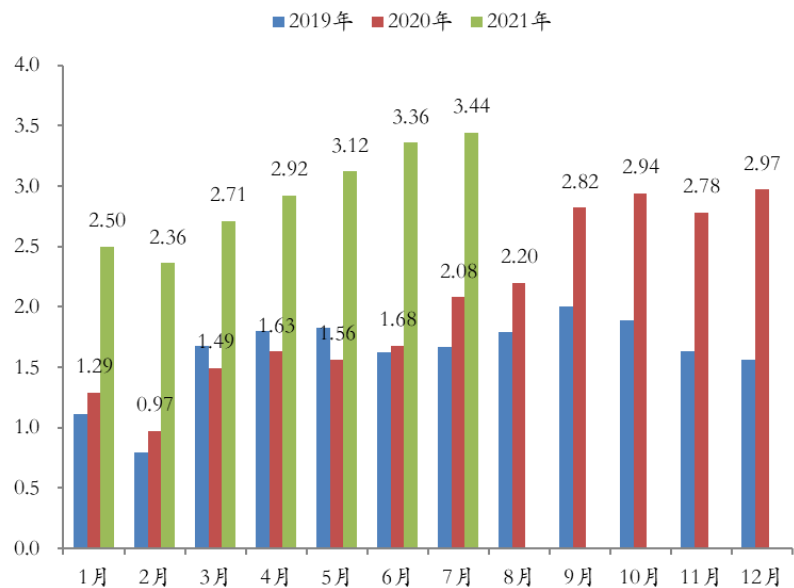
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

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

韩国电池制造商 SK Innovation 将斥资 66 亿元在华建电池厂 (OFweek 锂电网)

盖世汽车讯 据外媒报道,韩国电池制造商 SK Innovation 将斥资 1.2 万亿韩元(约 66.8 亿元)在中国新建一家电池厂。SK Innovation 向福特汽车、大众汽车和现代汽车等公司提供电动汽车电池,在美国、匈牙利、中国和韩国都有电池生产基地。但该公司暂未透露建厂计划的具体细节。2021 年 7 月,SK Innovation 表示,其目标是在 2025 年将其电池年产能提高到 200GWh,比之前宣布的目标(125 GWh)提高了 60%。SK Innovation 目前的年产能是 40 GWh。

过去几年,SK Innovation 一直在韩国生产基地内生产电池,并且在中国、欧洲和美国扩大其业务范围。2021 年 5 月,SK Innovation 宣布与福特汽车在美国成立合资企业 Blue Oval SK。该公司表示,这座合资工厂当前的电池年产能 60 GWh,到 2030 年时其年产能将提高至 180 GWh。

SK Innovation 正在美国乔治亚洲建设首批两座年产能 22 GWh 的工厂,并在匈牙利建设另外两座年产能 15.5 GWh 的工厂。

全球首款无钴电池量产装车 蜂巢能源引领电池行业进入无钴时代 (电池中国网)

8 月 29 日,第二十四届成都国际车展开幕。蜂巢能源在展会上举行发布会,宣布其开发的全球首款无钴电池包正式搭载长城欧拉首款 SUV 车型樱桃猫,实现量产装车,引发行业强烈关注。在无钴正极材料基础研发方面,蜂巢能源经过 200 余次中试调试,3000 余次电性能验证,研制出世界首款无钴正极材料,成功获得 69 项中国专利和 46 项国际专利。据介绍,本次量产装车的无钴电池包的总电量 82.5KWh,系统能量密度 170Wh/kg,采用标准平台化 MEB 模组,应用航空级隔热材料和轻量化设计,经过全面的性能测试和严苛的零部件安全测试,热失控等测试数据远超国家标准要求。搭载在紧凑型 SUV 车型樱桃猫上,常温工况下续航里程可达 600 公里以上;性能强劲,5 秒内可实现整车百公里加速;防水性能达到 IP67;低温情况下,能量保持率高,加热速度快。蜂巢能源无

钴电池目前共规划四款量产产品，分别是无钴 H 系列 115Ah 电芯，155Ah 电芯，H Plus 系列 157Ah 电芯，和无钴 E 系列 115Ah 电芯，覆盖全部车型超长里程。其中无钴 H 系列 115A 电芯和 155Ah 电芯能量密度为 240Wh/kg，115Ah 产品已经率先实现量产装车。

重磅！宝马 16.33 亿收购华晨中华，从此再无中华品牌（OFweek 锂电网）

8 月 31 日上午，华晨集团等 12 家企业实质合并重整案召开了第二次债权人大会，包括宝马中国以 16.33 亿元人民币收购“中华”汽车品牌等三项议案已经全部通过。资料显示，截至 2020 年 11 月 20 日，“中华”品牌生产相关部分资产为 12.33 亿元，减去这部分资产，也就是说，宝马中国只花了 4 亿元就买到了生产资质。

通用与现代电动车起火电池系 LG 亚洲两工厂生产（OFweek 锂电网）

盖世汽车讯 据外媒报道，8 月 27 日，韩国电池制造商 LG 化学股价跌至 9 个月来的新低点。此前投资者们获悉，通用汽车公司和现代汽车公司电动车起火原因与至少两家 LG 亚洲工厂生产的电池有关。通用汽车和现代汽车向美国安全监管机构提交的文件显示，这两家汽车制造商确定了其最新电动汽车电池起火的原因相同，并将电池的制造缺陷追溯到至少两家 LG 化学旗下的工厂。

LG 发言人 27 日表示，“我们正在积极配合客户和合作伙伴，以确保召回顺利进行。我们将根据通用汽车、LG 电子和 LG 能源解决方案（LG Energy Solution）的事故原因联合调查结果来决定召回的预算和成本比例。”通用汽车和现代汽车认为起火原因与 LG 能源解决方案提供的锂离子电池有关。LG 能源解决方案是 LG 化学的子公司，是世界上最大的电池制造商之一。这些召回的电动车电池是在 LG 韩国和中国工厂生产的。

星源材质获 LG 新能源 43.11 亿元隔膜订单（电池中国网）

8 月 31 日，星源材质发布公告称，公司与 LG Energy Solution, Ltd（中文：LG 新能源）签订《供应保证协议》，公司将向 LG 新能源供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，协议金额约 43.11 亿元，合作期限为 4.5 年。

据电池中国了解，2020 年星源材质向 LG 新能源销售隔膜订单金额约为 200.3 万元，仅占星源材质当年营业收入的 0.21%。此次 43.11 亿元订单的签订，将大幅提升 LG 新能源在星源材质客户中的销售份额。

3.4 重要公司公告

业绩披露：

【方正电机】发布 2021 年半年度业绩报告，报告期内，实现营业收入 8.79 亿元，同比上涨 108.89%，归母净利 696.3 万元，同比增长 125.00%。

【海目星】发布 2021 年半年度业绩报告，报告期内，实现营业收入 5.52 亿元，同比上涨 20.56%，归母净利 0.33 亿元，同比增长 42.91%。

【杭可科技】发布 2021 年半年度业绩报告，报告期内，实现营业收入 10.75 亿元，同比上涨 76.90%，归母净利 1.27 亿元，同比下降 35.77%。

【安达科技】发布 2021 年半年度业绩报告，报告期内，实现营业收入 4.73 亿元，同比上涨 1235.47%，归母净利 0.33 亿元，同比增长 142.71%。

【赣锋锂业】发布 2021 年半年度业绩报告，报告期内，实现营业收入 40.64 亿元，同比上涨 70.27%，归母净利 14.17 亿元，同比增长 805.29%。

【比亚迪】公司披露 2021 年 8 月产销快报，8 月新能源汽车产量 62598 辆，累计

同比增长 196.74%；新能源汽车销量 61409 辆，累计同比增长 192.64%。

股份增减持：

【福斯特】股东林建华计划减持不超过 2853.3 万股公司股份，约占公司总股本的 3.00%。

【正海磁材】公司副总经理彭步庄先生拟以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 349,764 股(占公司总股本比例 0.0426%)，公司副总经理史丙强先生拟减持本公司股份不超过 86,553 股(占公司总股本比例 0.0106%)。

【易事特】第一大股东扬州东方集团有限公司及一致行动人何宇、张晔计划在公告披露之日起三个月内通过大宗交易或者集中竞价交易的方式减持本公司股份不超过 0.7 亿股。其中东方集团计划减持不超过公司总股本的 2.0799%；何宇计划减持不超过公司总股本的 0.6374%；张晔计划减持不超过公司总股本的 0.2826%。

【英搏尔】截至本公告披露之日，公司控股股东姜桂宾先生及其一致行动人李红雨先生、魏标先生于 2021 年 5 月 10 日披露的拟继续实施的减持计划时间已过半，姜桂宾、李红雨、魏标尚未实施该减持计划。

【杉杉股份】转让公司控股子公司部分股权交割完成，自 2021 年 9 月 1 日起，公司对杉杉能源的持股比例由原来的 68.6438%降至 49%，公司不再对杉杉能源实施控制，杉杉能源亦不再纳入公司合并报表范围。

【大洋电机】鲁楚平先生及其一致行动人鲁三平先生于 2020 年 11 月 26 日、2021 年 9 月 1 日和 2021 年 9 月 2 日累计减持公司股份 27,486,200 股，占公司总股本的 1.16%。本次减持后，鲁楚平先生及其一致行动人彭惠女士、鲁三平先生、熊杰明先生合计持有公司股份比例已低于 30%，但不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

股权质押、解除质押：

【天际股份】公司控股股东汕头天际持有公司的部分股份解除质押。本次解除质押 2016 万股，占公司总股本比例 5.01%。

【恩捷股份】公司副董事长、总经理暨实际控制人家族成员之一李晓华先生因个人资金需求，将其所持有的公司部分股票质押，质押股票数量占公司总股本的 0.56%。

【蓝海华腾】公司持股 5%以上的股东徐学海先生质押股票 127 万股，占公司总股本比例 0.61%。

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东吕向阳先生 9 月 1 日起质押 505 万股公司股份，占其所持股份比例 2.11%，占公司总股本 0.18%。

投资扩产：

【杉杉股份】宁波杉杉股份有限公司通过对苏州杉金增资的方式取得苏州杉金 70% 股权，并通过苏州杉金间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70% 的权益。截至目前 LCD 偏光片业务有关知识产权的变更登记工作已基本完成，台湾乐金 LCD 偏光片业务的交割工作持续推进中。

【方正电机】公司拟向绿脉城市交通（欧洲）有限公司增资，本次增资金额为 140,000.00 万福林，约 3000 万元人民币。本次交易完成后公司持有对方 71.88% 股权。本次交易的资金来源为公司自有资金。

【天华超净】公司与四川省宜宾市江安县人民政府拟签订项目投资协议书，项目预计总投资人民币约 23 亿元，用于建设年产 5 万吨电池级氢氧化锂项目。

【亿纬锂能】公司完成金昆仑 28.125% 的股权收购，双方成立合资公司，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，公司认缴出资人民币 1.44 亿元，持有合资公司 80% 股权；金昆仑认缴出资人民币 3600 万元，持有合资公司 20% 股权。

【德方纳米】公司与曲靖市沾益区人民政府达成初步合作意向，拟签订框架合作协议投资新建“年产 20 万吨磷酸铁锂前驱体项目”，项目总投资约人民币 8 亿元，建设周期 24 个月。

【德方纳米】公司拟与曲靖经济技术开发区管理委员会签订《年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目框架合作协议》，项目总投资不低于人民币 20 亿元，建设周期不超过 24 个月。

【赣锋锂业】公司股东大会审议通过（1）赣锋国际收购荷兰 SPV 公司 50% 股权涉及矿业权投资并为其全资子公司 LMSA 提供财务资助（2）对全资子公司赣锋国际、赣锋锂电增资（3）赣锋锂电投资建设年产 15GWh 新型锂电池项目

【天华超净】公司与四川省眉山市甘眉工业园区管理委员会拟签订项目投资合同，建设年产 6 万吨电池级氢氧化锂生产线及相关生产设施、配套设施。项目预计总投资人民币 25 亿元。预计启动时间为 2022 年第 2 季度，2024 年 12 月底前两期全部建成竣工投产。

【中国宝安】下属子公司贝特瑞新材料集团股份有限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，注册资本 3 亿元人民币，贝特瑞认缴出资 1.53 亿元，占合资公司总股本的 51%。合作项目计划分两期建设，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；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。

【永太科技】公司全资子公司内蒙古永太化学有限公司拟使用自筹资金投资建设年产 25000 吨 VC 和 5000 吨 FEC 等项目。项目总投资为人民币 45,000 万元，其中建设投资为 41,999.50 万元，铺底流动资金为 3,000.50 万元。项目建设时间为 2021 年 10 月-2022 年 12 月，税后财务内部收益率 63.34%。

回购：

【蓝海华腾】2021 年 4 月股东大会审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》回购资金总金额不超过人民币 3,000 万元且不低于 1,500 万元，回购股份的价格不超过人民币 18.00 元/股。截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购公司股份 1,187,700 股，总金额为 12,998,283 元，累计回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.57%，最高成交价为 11.27 元/股，最低成交价为 10.60 元/股。

【藏格控股】公司于 2020 年 10 月、11 月召开股东大会决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于实施公司员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币 2.5 亿元且不超过人民币 5 亿元（均包含本数），回购价格不超过 11.02 元/股。截至 8 月 31 日公司已回购 2657 万股，占公司总股本 1.33%，购买最高价为 9.18 元/股，购买最低价为 7.29 元/股，支付总金额为人民币 2.261 亿元。

【洛阳钼业】公司于 2021 年 9 月 1 日首次通过回购专用账户，以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购股份数量为 6601.80 万股，占公司目前总股本的 0.31%，最高成交价为 7.28 元/股，最低成交价为 7.09 元/股，成交总金额为人民币 4.78 亿元（不含交易费用）。

【恩捷股份】截至 2021 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易

方式累计回购股份数量为 158.54 万股，占公司总股本的 0.18%，最高成交价为 131.823 元/股，最低成交价为 124.800 元/股，成交金额为人民币 2.04 亿元（不含手续费）。

【多氟多】截止 2021 年 8 月 31 日，公司使用自有资金通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为 117 万股，占公司总股本的比例为 0.1527%，成交最高价为 54.00 元/股，最低价为 50.50 元/股，成交金额为 6046 万元（不含交易费用）。

【亿纬锂能】截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份 137.24 万股，最高成交价为 75.20 元/股，最低成交价为 71.00 元/股，成交总金额为 1 亿元（不含交易费用）。

股权激励:

【盛新锂能】公司于 2021 年 8 月 31 日为向符合条件的 49 名激励对象,以 28.61 元/股授予 111 万股限制性股票，占公司总股本比例 0.13%。

【道氏技术】公司部分限售股解禁上市流通，本次解除限售的股份为公司 2020 年非公开发行股票，数量为 9523.81 万股，占公司当前总股本的 16.47%，实际可上市流通数量为 9523.81 万股，占公司当前总股本 16.47%。

【欣旺达】公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 39.15 亿元(含本数)用于 3C 消费类锂离子电池、模组扩产等项目

【盛新锂能】公司拟向符合授予条件的 49 名激励对象授予 111 万股限制性股票，授予价格为人民币 28.61 元/股，授予日为 2021 年 8 月 31 日。

人事变动:

【道氏技术】公司证券事务代表陈旭先生因个人原因申请辞去证券事务代表职务，陈旭先生辞职后将不再担任公司任何职务。

【亿纬锂能】林辉硕先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，林辉硕先生在辞去公司副总裁职务后，将不再担任公司任何职务。

【百利科技】公司总裁肖立明申请辞去职务，公司董事会选举肖立明为公司第四届董事会副董事长，同时聘任董事长王海荣先生兼任公司总裁职务。

其他:

【科达制造】2021 年 4 月至今，公司及其子公司确认与收益相关的政府补助款项共计 3,177.56 万元，占公司 2020 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.17%。

【亿纬锂能】公司否认媒体报道，宣称未与特斯拉公司就 4680 大圆柱电池做合作洽谈。

【新纶科技】截止本公告日，上市公司及其控股子公司之间的担保余额为 270,926.74 万元，占公司最近一期经审计净资产的 74.88%。

【洛阳钼业】公司发行 2021 年度第二期超短期融资券，发行金额 10 亿元，利率 2.79%，期限为 118 日。

【容百科技】公司及控股子公司湖北容百、贵州容百、北京容百、EMT 自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 31 日，累计收到政府补助共计人民币 2498.46 万元。

【科达制造】公司股东新华联控股所持公司股份 1.44 亿股及孳息被北京金融法院申请司法轮候冻结 1 轮，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.61%。

【鼎胜新材】公司股东陆金澈持有的 1414 万股公司无限售流通股股票予以拍卖。其中 606 万股成交，另 808 万股流拍。目前，陆金澈持有公司股份 893.11 万股，占公司股份总数的 1.85%，均处于质押状态。

【海目星】公司首次公开发行部分限售股上市流通，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月，涉及限售股股东数量为 25 名，对应限售股数量为 78,978,750 股，占公司总股本的 39.49%。

【百利科技】公司使用金额不超过人民币 4370 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金。

【璞泰来】公司为全资子公司内蒙紫宸兴丰提供担保金额为 8,000 万元。

【星源材质】公司关于“星源转 2”赎回实施的第十二次提示性公告。

【蔚蓝锂芯】公司拟先向中国证监会申请终止本次非公开发行股票事项、撤回申请文件，并将在修改和调整方案后尽快向中国证监会重新递交非公开发行的申请材料。

【杭可科技】公司收到比亚迪的中标通知书，合计中标锂电设备 5.22 亿元人民币。

【星源材质】公司与 LG Energy Solution Ltd 签订《供应保证协议》，拟与 LG Energy Solution Ltd 在商务和技术开发方面开展广泛和深度的合作，并约定公司向 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】公司收到欧洲客户 Northvolt AB 的中标通知，确定公司被 Northvolt 选为其 A 项目、B 项目锂离子电池电解液的特定供应商，中标总金额约为 1.75 亿美元（折合人民币约为 11.90 亿元）。

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。

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。