

# 销量超预期，中游高景气空间向上，锂价跳涨催化行情

行业评级：增持

报告日期：2021-09-11

## 行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

邮箱：chenxiao@hazq.com

## 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：

### ●芯片影响下新能源车显示韧性，销量超预期，产业链高景气仍有空间

在芯片短缺影响下，国内外新能源车销量显示出了其韧性与趋势，减轻了市场对于后续销量的担心，且批发销量预示车厂对于新能源市场的信心，补库动作继续为金九银十做准备：8月国内新能源车销量持续创新高，达32.1万辆，同比增长181.9%，环比增长18.6%，渗透率提升至17.84%。1-8月累计销量179.9万辆，增长194.0%。欧洲受到一定程度芯片紧张的影响，主流八国8月新能源车销量同环比+59%/-8%，而渗透率环比提升5.6pct至23.5%。国内8月动力电池装车量12.6GWh，同环比+144.9%/+11.2%；三元电池共计装车5.3GWh，磷酸铁锂电池共计装车7.2GWh。磷酸铁锂装机再次超过三元电池，印证后补贴时代高性价比的磷酸铁锂受到市场青睐的趋势，我们坚定看好高镍三元和磷酸铁锂两翼齐飞的路线，未来两者将在各自的应用场景中大放光彩。在新能源车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48倍，部分环节仅30倍，考虑到高增长的确定性，估值仍有向上空间。

### ●锂价持续大幅跳涨，惜售加剧紧张态势，产业链库存低位，拍卖将催化板块

电池级碳酸锂和氢氧化锂9月10日均价为14.55和14.45万元/吨，周涨幅11.92%、5.09%。一周内电碳跳涨1.5万元，10月锂期货已超过17万元，锂盐厂和贸易商惜售加剧供给紧张态势，正极厂商锂盐库存不足一月，而锂电需求持续高涨且迫切，装机与排产均逐月抬升，冶炼厂保持高开工率，然而供给有限，短期几乎无新增供给，供需矛盾加剧。Pilbara将在9月14日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，催化板块行情。同时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。

- 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、盛新锂能、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	-104	274	103	无评级
科达制造*	2.8	8.1	12.3	121	43	28	买入
融捷股份	0.2	-	-	2,312	-	-	无评级
宁德时代*	55.8	104.2	199.5	209	112	59	买入
蔚蓝锂芯*	2.8	7.0	11.0	82	32	21	买入
德方纳米*	-0.3	3.5	7.5	-1,382	112	52	买入
容百科技	2.1	7.1	13.8	256	76	39	无评级
厦钨新能	2.5	6.5	9.8	163	63	42	无评级
天赐材料*	5.3	21.1	35.3	256	65	39	买入
恩捷股份	11.2	22.5	35.4	225	111	71	无评级
嘉元科技*	1.9	4.8	5.6	145	57	48	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 锂电产业高景气延续，锂价攀升凸显供需矛盾 .....	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 .....	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 销量超预期，中游高景气空间向上，锂价跳涨催化行情

**芯片影响下新能源车显示韧性，销量超预期，产业链高景气仍有空间。**在芯片短缺影响下，国内外新能源车销量显示出了其韧性与趋势，减轻了市场对于后续销量的担心，且批发销量预示车厂对于新能源市场的信心，补库动作继续为金九银十做准备：8月国内新能源车销量持续创新高，达32.1万辆，同比增长181.9%，环比增长18.6%，渗透率提升至17.84%。1-8月累计销量179.9万辆，增长194.0%。欧洲受到一定程度芯片紧张的影响，主流八国8月新能源车销量同环比+59%/-8%，而渗透率环比提升5.6pct至23.5%。国内8月动力电池装车量12.6GWh，同环比+144.9%/+11.2%；三元电池共计装车5.3GWh，磷酸铁锂电池共计装车7.2GWh。磷酸铁锂装机再次超过三元电池，印证后补贴时代高性价比的磷酸铁锂受到市场青睐的趋势，我们坚定看好高镍三元和磷酸铁锂两翼齐飞的路线，未来两者将在各自的应用场景中大放光彩。在新能源车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48倍，部分环节仅30倍，考虑到高增长的确切性，估值仍有向上空间。

**锂价持续大幅跳涨，惜售加剧紧张态势，产业链库存低位，拍卖将催化板块。**电池级碳酸锂和氢氧化锂9月10日均价为14.55和14.45万元/吨，周涨幅11.92%、5.09%。一周内电碳跳涨1.5万元，10月期货超过17万元，锂盐厂和贸易商惜售加剧供给紧张态势，正极厂商锂盐库存不足一月，而锂电需求持续高涨且迫切，装机与排产均逐月抬升，冶炼厂保持高开工率，然而供给有限，短期几乎无新增供给，供需矛盾加剧。Pilbara将在9月14日进行第二次锂精矿拍卖，拍卖数量为8000吨，预计成交价格较8月只增不减，将持续带动锂价拔高，催化板块行情。同时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。

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、盛新锂能、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*	11694	55.8	104.2	199.5	87%	91%	209	112	59
亿纬锂能	1859	16.5	33.1	47.9	100%	45%	113	56	39
国轩高科	748	1.5	4.6	8.4	207%	83%	500	163	89
欣旺达	594	8.0	13.2	18.2	65%	38%	74	45	33
孚能科技*	374	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-113	-90	98
蔚蓝锂芯*	227	2.8	7.0	11.0	152%	57%	82	32	21
华友钴业	1455	11.6	29.0	37.8	149%	30%	125	50	39
格林美	645	4.1	12.3	17.1	197%	39%	156	53	38
中伟股份	908	4.2	10.3	17.6	146%	70%	216	88	52
当升科技*	377	3.8	8.2	10.5	113%	28%	98	46	36
容百科技	545	2.1	7.1	13.8	235%	94%	256	76	39
德方纳米*	393	(0.3)	3.5	7.5	1332%	114%	-1,382	112	52
璞泰来	1103	6.7	15.3	21.7	129%	42%	165	72	51
中科电气	160	1.6	3.4	5.7	105%	68%	97	47	28
恩捷股份	2508	11.2	22.5	35.4	102%	57%	225	111	71
星源材质	431	1.2	3.0	4.7	144%	59%	355	146	92
中材科技	591	20.5	34.8	37.8	70%	9%	29	17	16
天赐材料*	1365	5.3	21.1	35.3	296%	67%	256	65	39
新宙邦	577	5.2	9.0	12.2	73%	35%	111	64	47
嘉元科技*	270	1.9	4.8	5.6	156%	18%	145	57	48
诺德股份	295	0.1	5.0	8.8	9236%	76%	5,475	59	33
科达利	269	1.8	4.7	8.4	163%	80%	151	57	32
长盈精密	205	6.0	9.5	14.4	58%	52%	34	22	14
赢合科技	182	1.9	3.1	5.9	63%	89%	95	58	31
科达制造*	345	2.8	8.1	12.3	184%	52%	121	43	28
融捷股份	487	0.2	-	-	-	-	2312	-	-
天齐锂业	1905	-18.3	7.0	18.5	-138%	166%	-104	274	103
赣锋锂业	2746	10.2	26.8	38.1	162%	42%	268	102	72
平均		6	15	24	155%	62%	360	72	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

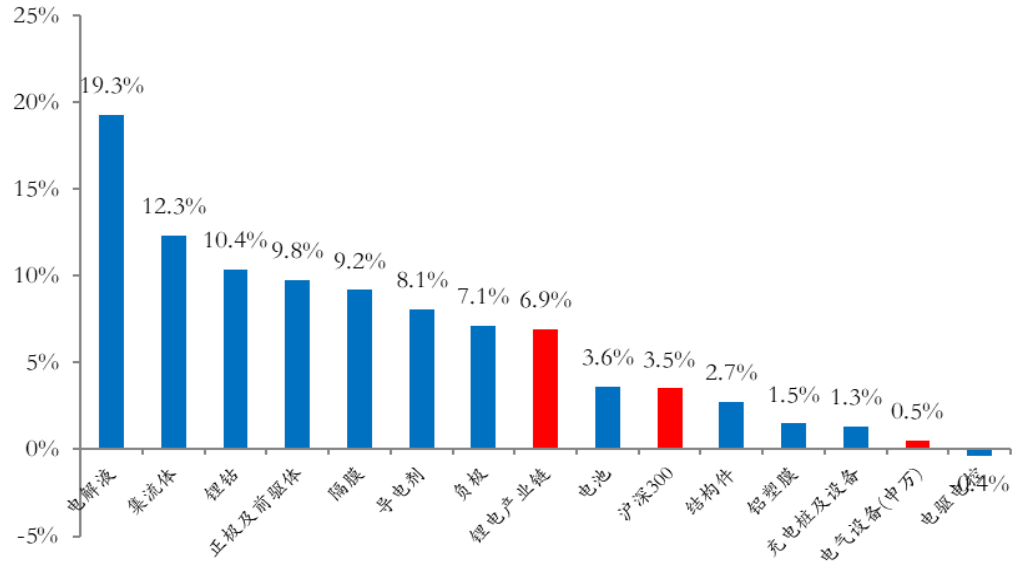
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 6.9%，上升幅度高于电气设备（申万）的 0.5% 及沪深 300 的 3.5%。除电驱电控下跌 0.4%，其余子行业均收涨，其中电解液、集流体、锂钴、正极及前驱体、隔膜、导电剂、负极、电池、结构件、铝塑膜、充电桩及设备分别上涨 19.3%、12.3%、10.4%、9.8%、9.2%、8.1%、7.1%、3.6%、2.7%、1.5%、1.3%。

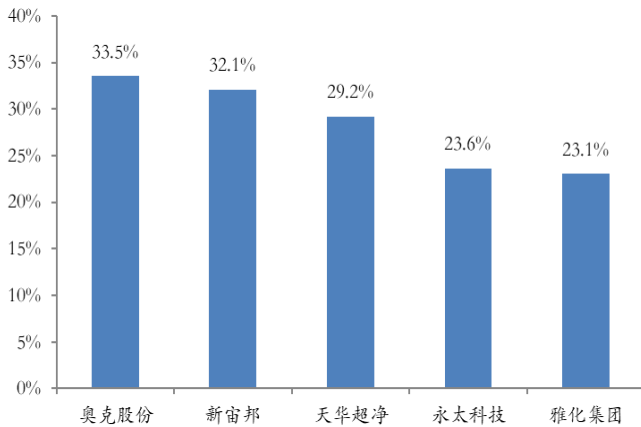
个股方面，本周涨幅居前的个股为奥克股份、新宙邦、天华超净、永太科技、雅化集团，分别上涨 33.5%、32.1%、29.2%、23.6%、23.1%；跌幅居前的个股分别是星云股份、易事特、孚能科技、蔚蓝锂芯、富临精工，分别下跌 11.6%、8.1%、8.0%、7.1%、5.6%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



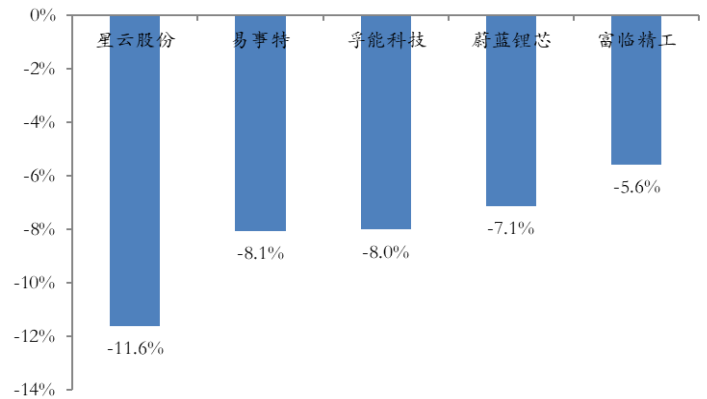
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



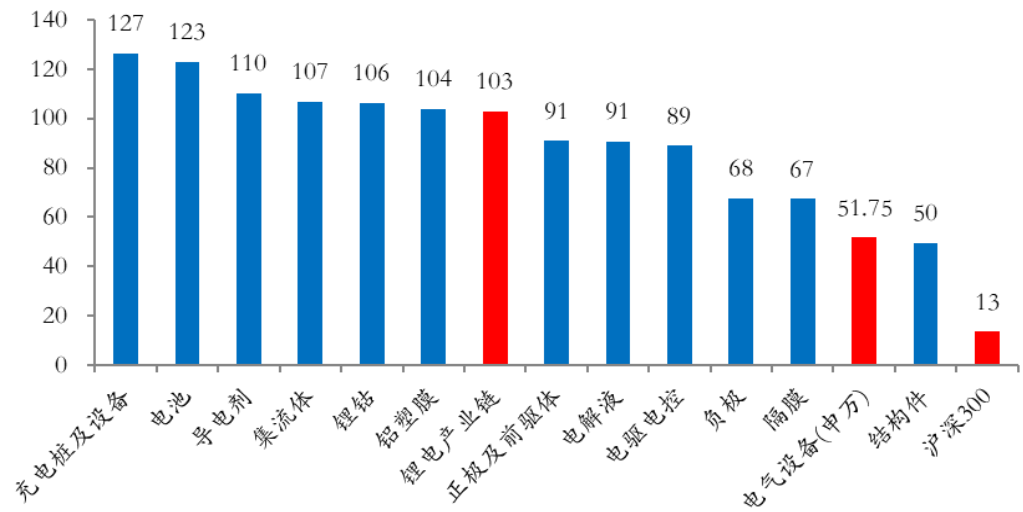
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、氢氧化锂价格继续上涨，磷酸铁锂价格上行，受锂盐上行压力，三元材料市场价格上涨，而三元前驱体价格趋稳。**金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）9月10日均价37.5万元/吨，每吨较上周上涨0.5万元；电解镍（≥99.8%）9月10日均价15.515万元/吨，较上周上涨5.29%；电池级碳酸锂9月10日均价14.55万元/吨，较上周上涨11.92%，本周碳酸锂价格快速拉升，现货稀缺压缩材料环节利润，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10日均价14.45万元/吨，较上周上涨5.09%，现阶段国内大厂现货供给较少，但8、9月份会有新增产能释放，预计价格上行速度放缓；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，较上周持平，目前市场需求小幅增加，匹配新增产能，供需关系相对平衡，价格相对稳定。三元材料中三元523（动力型）、三元622（常规）和三元811（动力型）9月10日均价分别为18.65万元/吨、19.95万元/吨、23.15万元/吨，较上周分别上涨2.19%、2.31%、1.76%，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，但下游厂商接受度不高，预计后续成本上涨或将导致订单减少；磷酸铁均价1.7万元/吨，较上周上涨3.03%，动力型磷酸铁锂均价为6.25万元/吨，较上周持平，近期碳酸锂、磷酸锂价格大幅上行，铁锂制造成本上涨，下游需求量维持高位，预计后市铁锂价格将跟随原料价格保持上行态势。

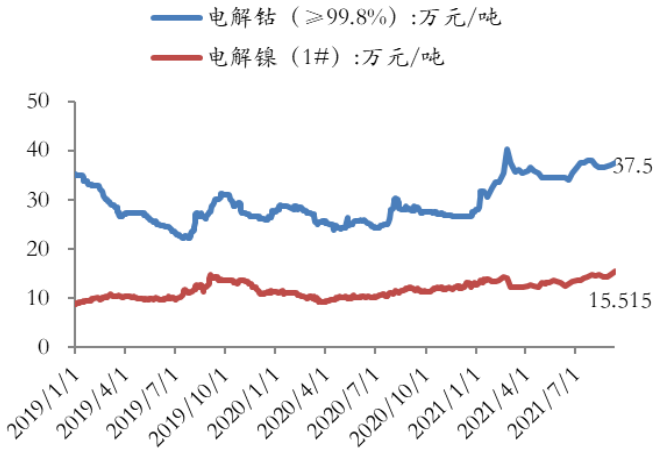
**负极材料：供应持续收紧，石墨化生产受限，负极原材料高位趋稳。**9月10日人造石墨（中端）均价4.15万元/吨，天然石墨（中端）均价3.6万元/吨，较上周下降4.6%、21.4%，价格有所下降。供给端，部分地区因环保督察导致石墨化厂商产能受限，预计供给缺口将持续至22年四季度，需求端市场需求持续攀升。短时间供需紧张关系难以改善，预计后市价格将延续当前行情。针状焦市场获部分海外进口补充，价格暂稳。

**隔膜：价格平稳，头部企业订单饱和，价格高位企稳。**9月10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，厂商排产增加。原料方面，PVDF原料产生供给缺口，预计将影响湿法涂覆膜价格出现上涨。

**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10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，较上周持平。电池级DMC均价1.34万元/吨，电池级EC价格为1.35万元/吨，均与上周持平。近期电解液市场依旧供不应求，预计后市价格仍将上行。

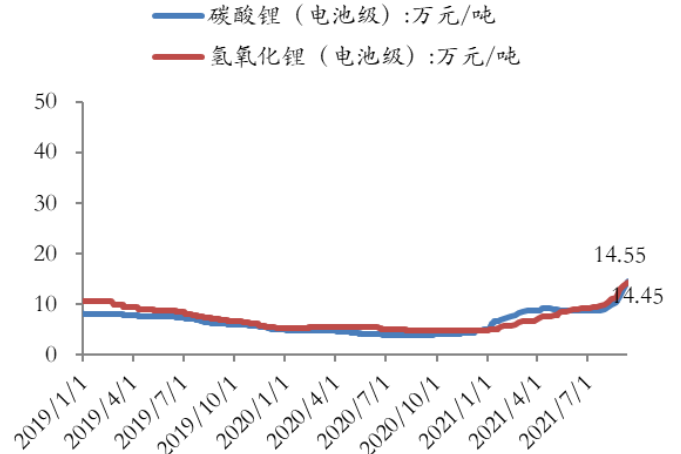
**电芯：与上周价格持平。**方形动力电芯（三元）9月10日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）9月10日均价为0.525元/Wh，均与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



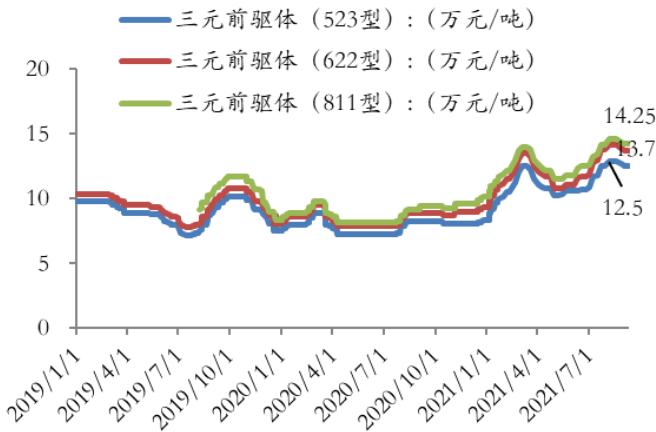
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



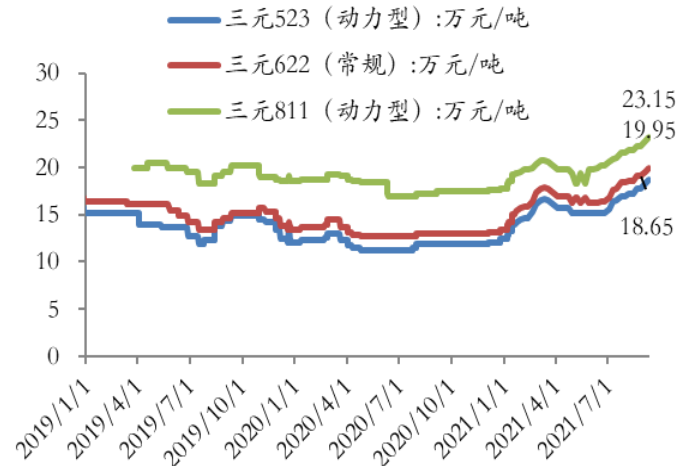
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



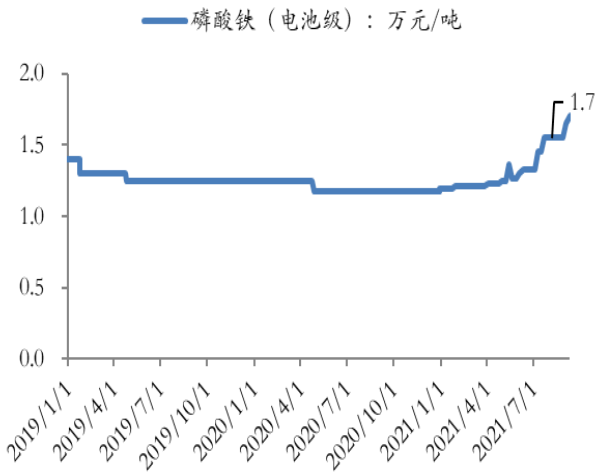
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



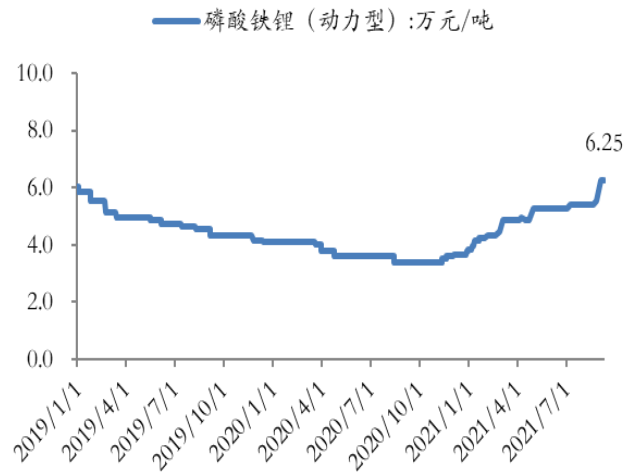
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



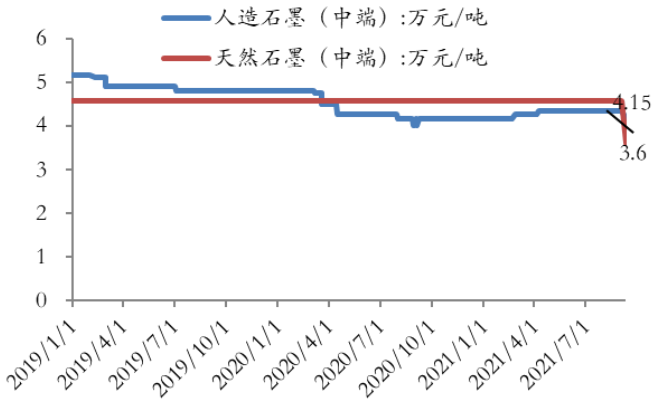
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



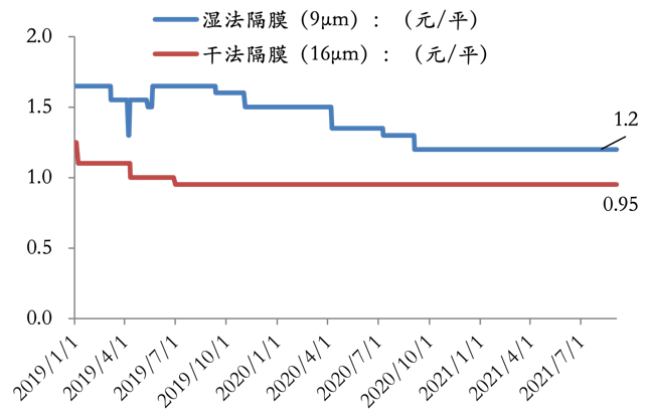
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



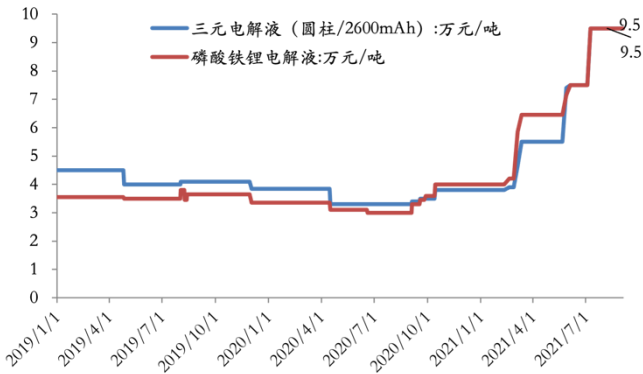
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



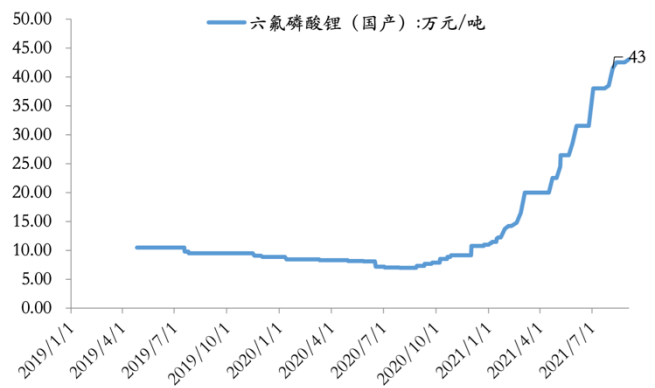
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



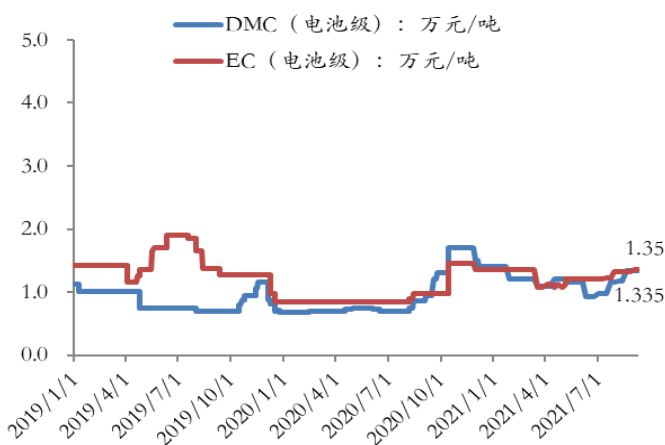
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



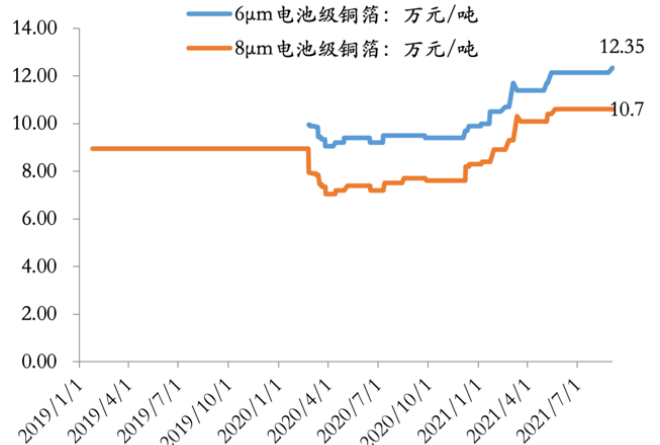
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



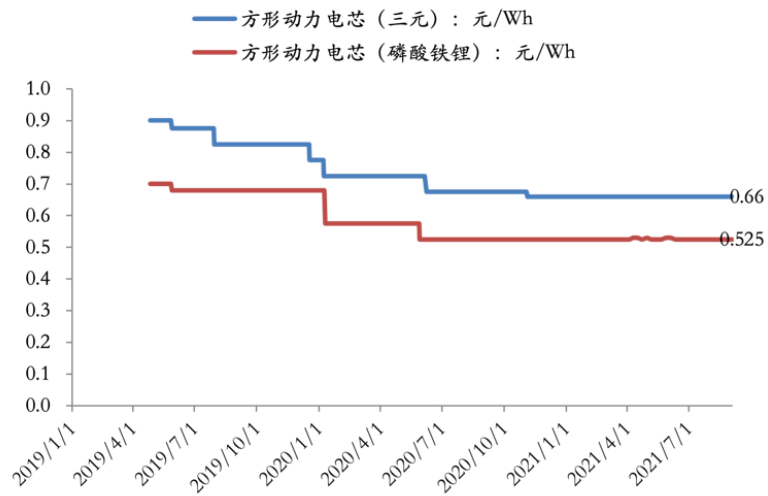
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

### 3.2 产业链产销数据跟踪

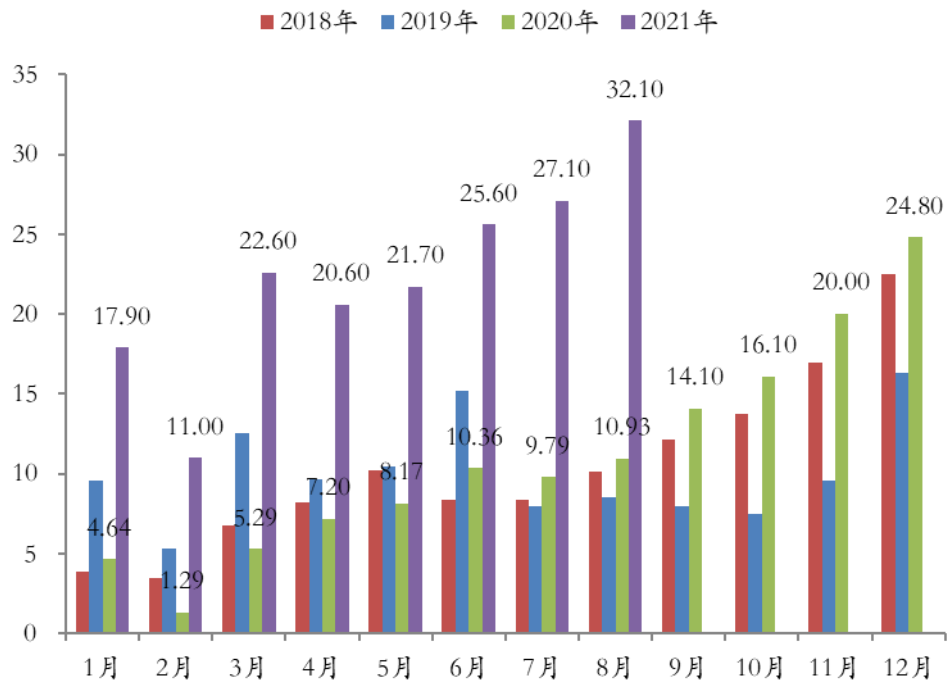
**2021年8月我国新能源汽车销量为32.1万辆，同比增长193.6%。**8月，我国新能源汽车销量达32.1万辆，环比增长18.5%，同比增长193.6%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达26.5万辆，环比增长20.5%，插电式混合动力汽车销量为5.62万辆，环比增长10.2%。

**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8月我国动力电池产量和装机量同比、环比增长显著。**2021年8月我国动力电池产量19.5GWh，同比增长161.7%，环比增长12.3%，2021年8月我国动力电池装机量12.6GWh，同比增长144.9%，环比增长11.2%。

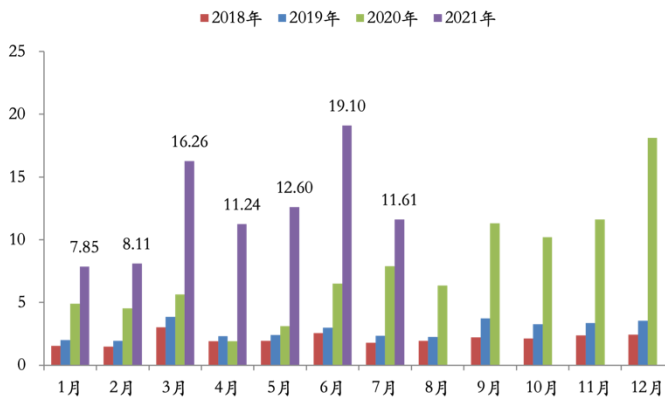
**2021年7月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。**  
**正极材料:**2021年7月，三元正极出货量3.31万吨，同比增长79.33%，环比增长4.95%；磷酸铁锂正极出货量2.77万吨，同比增长128.93%，环比增长0.54%。  
**负极材料:**2021年7月，人造石墨出货量4.78万吨，同比增长96.56%，环比增长6.90%；天然石墨出货量1.12万吨，同比增长145.38%，环比增长6.33%。  
**隔膜:**2021年7月，湿法隔膜出货量4.65亿平方米，同比增长132.86%，环比增长1.62%；干法隔膜出货量1.31亿平方米，同比增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

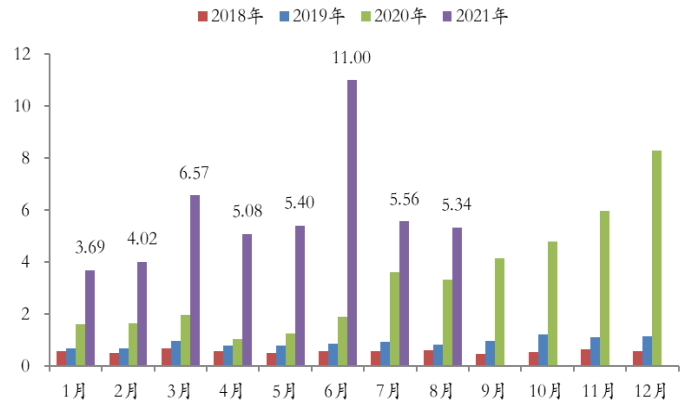
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

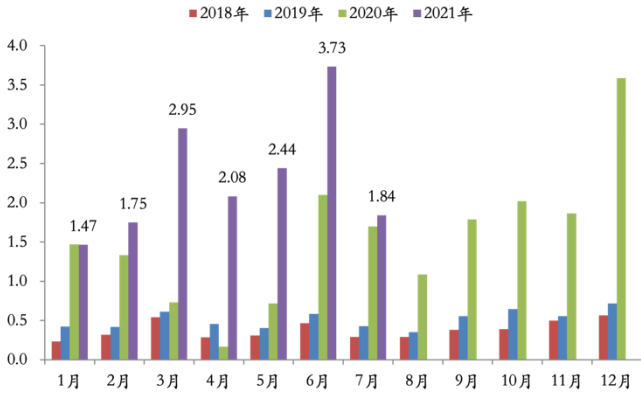
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



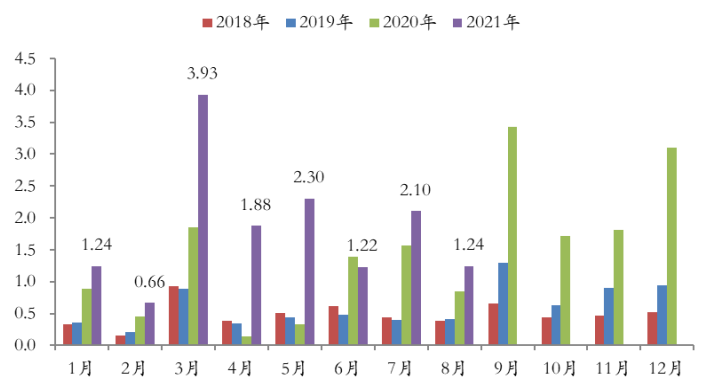
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



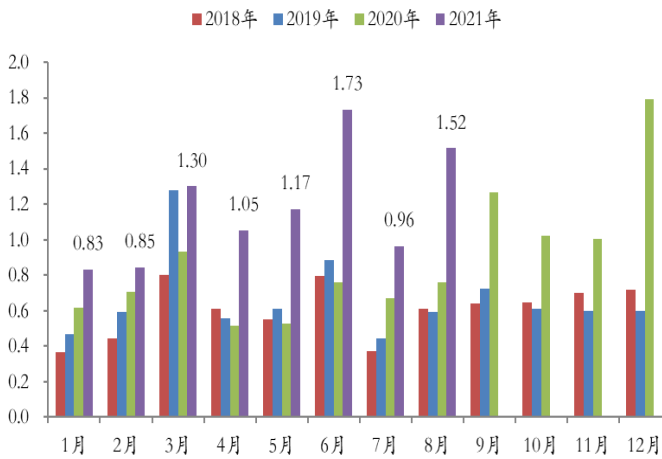
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



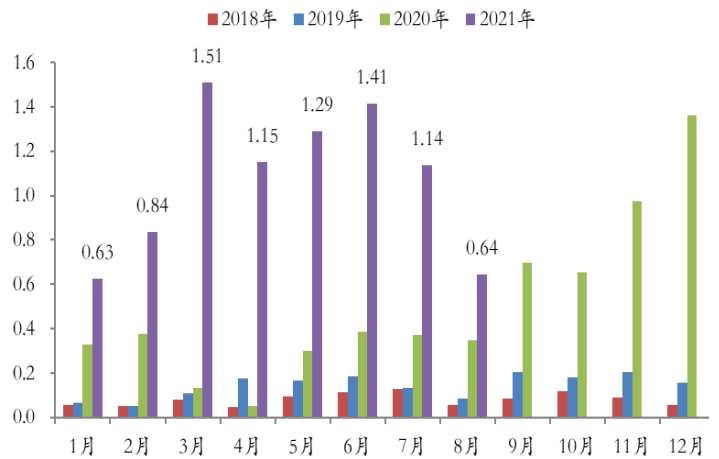
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



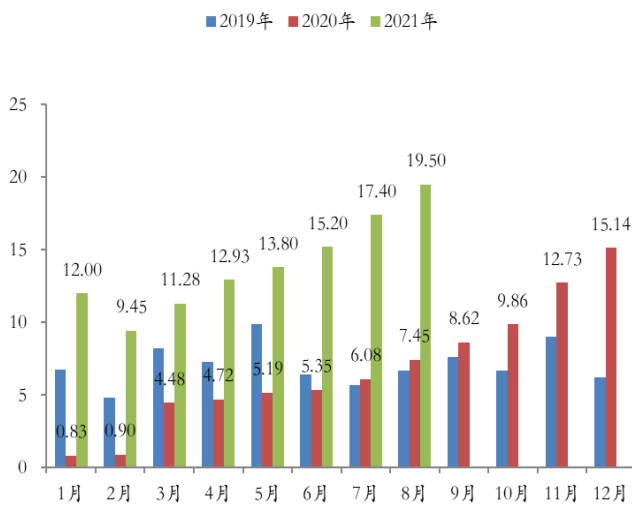
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



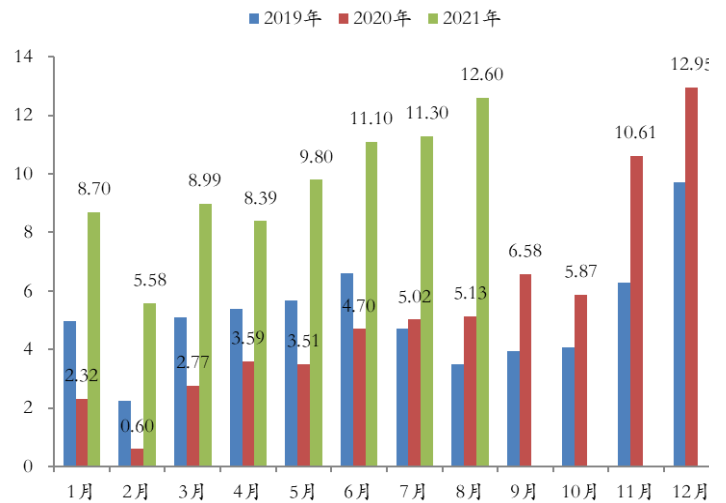
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



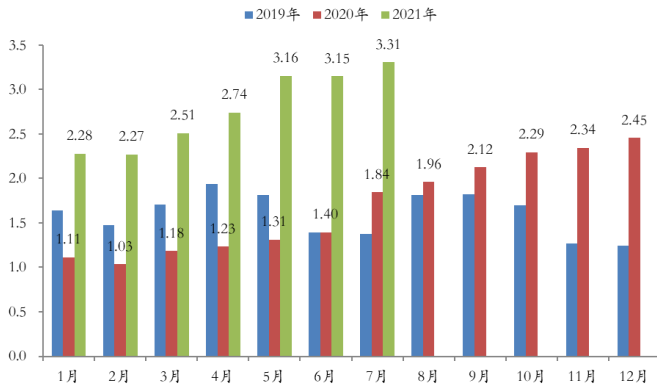
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



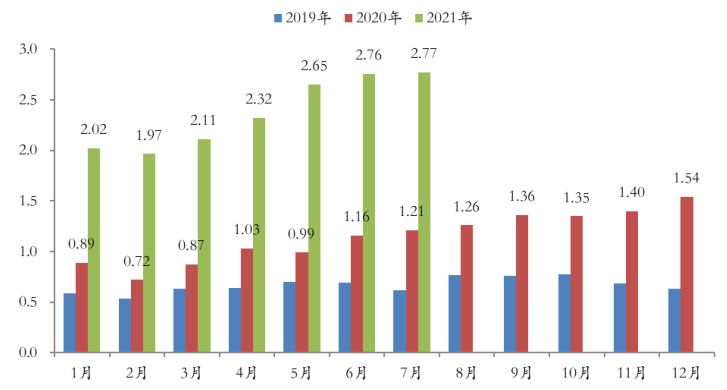
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



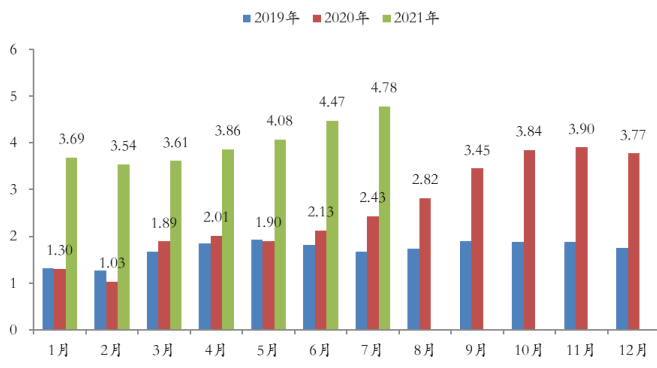
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



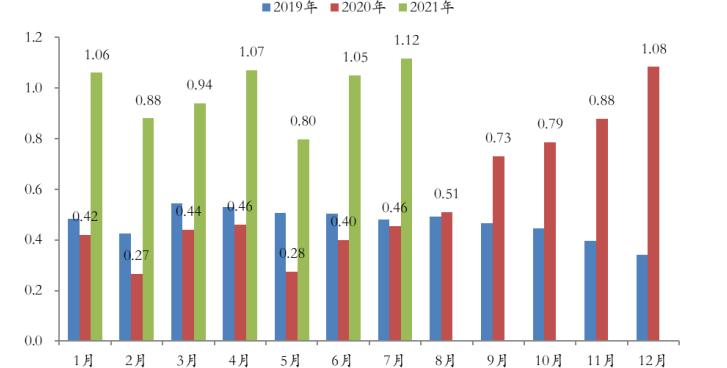
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



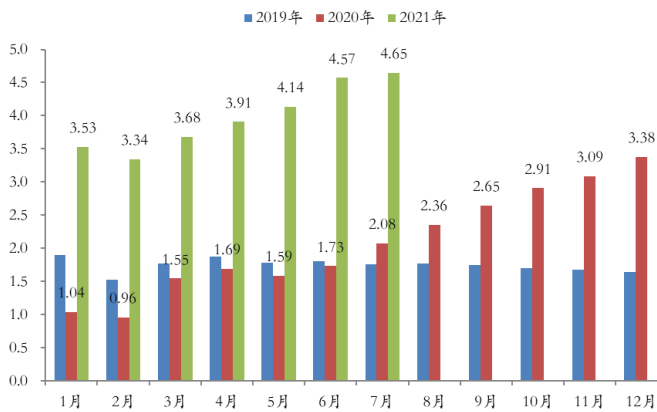
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



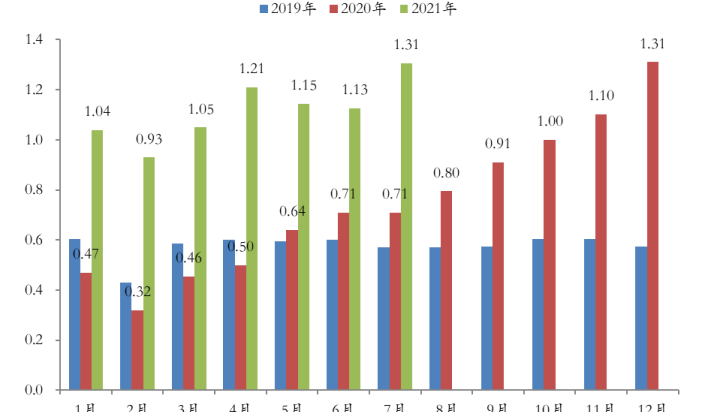
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



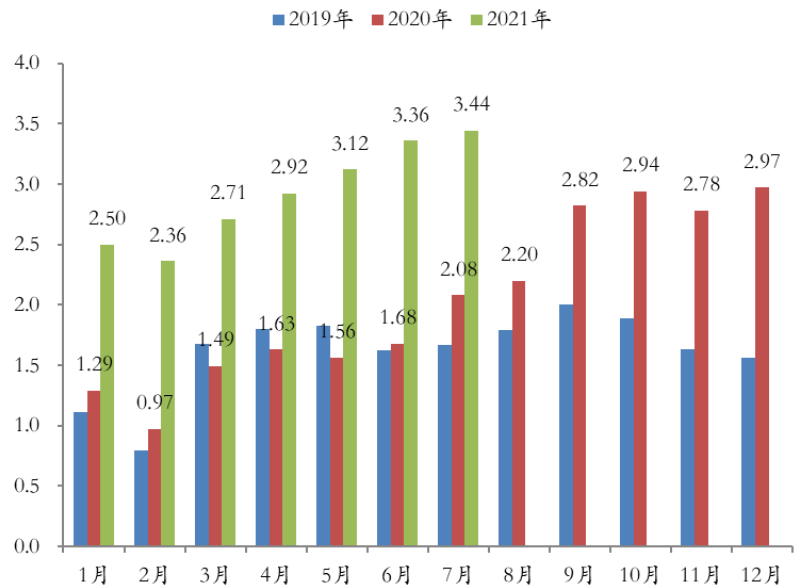
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

**宝马合计签下近 240 亿美元电池订单，供应商包括宁德时代和亿纬锂能 (OFweek 锂电网)**

宝马首席执行官 Oliver Zipse 在接受采访时表示,公司目前的电池合同价值超过 200 亿欧元 (238 亿美元), 高于此前的 120 亿欧元。这些电池将用于 i4 轿车、iX 运动型多用途车和宝马 2024 年生产的其他车型, 并计划在明年开始转向新一代电池。宝马增加的电池订单主要由中国的宁德时代和亿纬锂能、韩国的三星 SDI 和瑞典的 Northvolt AB 负责。

**SK 与小鹏汽车签订电池供应协议, 将逐步扩大对中国市场的电池供应 (OFweek 锂电网)**

9月5日, 据业内透露, SK Innovation 已与小鹏汽车达成合作, 并为其供应镍含量达 80% 的镍钴锰电池。据悉, 今年 7 月, 这两家公司签订了电池供应协议。SK Innovation 计划向小鹏汽车提供其在广东惠州工厂生产的电池, 并早已开启了批量生产。惠州工厂是 SK Innovation 在中国建设的第三家电池工厂, 年产能为 10GWh。该厂可生产 10 万个电动汽车电池, 电池单次充电可行驶 500 多公里。这次合作是 SK Innovation 首次打入中国电动汽车电池供应市场。据报道, 迄今为止, 小鹏汽车一直使用的是宁德时代供应的电池。

**LG 能源解决方案正在开发磷酸铁锂电池 (OFweek 锂电网)**

据外媒报道, LG 化学子公司 LG 能源解决方案已经开始自己开发磷酸铁锂 (LFP) 电池, 新产品将主要出售给中国企业。LG 能源解决方案已经开始在其位于韩国大田 (Daejeon) 的实验室内开发 LFP 电池。该公司计划最早在明年, 建立一条 LFP 电池试生产线。据悉, LG 的 LFP 电池将采用软包形式, 而不是中国电池制造商通常所使用的方形或圆柱形形式。



### 国轩高科新动作：拟与川恒股份建年产 50 万吨磷酸铁项目（电池中国网）

9月7日，川恒股份发布公告称，公司与国轩控股集团于2021年9月7日分别签订《战略合作框架协议》及《投资合作协议》。根据《框架协议》，双方拟在磷系电池材料（包括但不限于磷酸铁及磷酸铁锂）、氟系电池材料（包括但不限于六氟磷酸锂及PVDF）领域开展合作。

川恒股份控股子公司福麟矿业已持有小坝磷矿、新桥磷矿、鸡公岭磷矿采矿权，可采储量合计约为1.6亿吨，小坝磷矿、新桥磷矿年产磷矿石可达300万吨。此外，川恒股份参股子公司天一矿业持有的老虎洞磷矿采矿权保有储量约3.7亿吨，设计生产规模为500万吨/年，目前正在进行基础设施建设。

国轩高科与川恒股份签订《框架协议》《合作协议》，将提升国轩高科锂电池上游资源的保障能力。

### 华北电力调峰容量市场运营规则征求意见：储能优先满足新能源消纳、同时可作为市场主体参与调峰（北极星储能网）

华北能监局组织国家电网华北分部起草了《华北电力调峰容量市场运营规则》，修订后的《规则》再次征求意见建议。文件提出，华北调峰容量市场调峰容量费用，由新能源企业与未中标华北调峰容量市场的火电机组进行分摊。配置储能的新能源电站，其所配置储能单独签订并网调度协议，参与京津唐电网统一优化。配置的储能装置优先满足新能源电站自身新能源消纳，同时储能装置应单独作为市场主体参与调峰市场，并根据相关规则获得调峰费用。

## 3.4 重要公司公告

### 增减持

【鼎胜新材】持股5%以上股东普润平方减持公司股票，本次权益变动后，普润平方持股比例由12.46%降至11.46%，普润平方壹号持股比例为4.23%，合计持有上市公司股份比例由16.69%降至15.69%。

【亿纬锂能】实际控制人骆锦红计划自2021年6月8日至2021年12月7日通过集中竞价方式减持公司股份不超过1800万股。截至本公告日，骆锦红尚未通过任何方式减持其持有的本公司股份。

【当升科技】公司副总经理王晓明计划于本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易方式减持20.25万股公司股票，减持股数占总股本的0.04%。

【鼎胜新材】公司董事兼副总经理陈魏新、董事兼副总经理边慧娟、董事宗永进、监事会主席董清良计划以集中竞价方式分别拟减持各自所持公司无限售条件流通股。截至目前，减持股数占总股本比例分别为0.0056%、0.0054%、0.0052%，减持数量均超过计划的一半。

【星云股份】公司控股股东、实际控制人之一江美珠通过集中竞价交易方式累计减持公司股份1,768,939股，减持股数数量累计达到公司总股本的1.1970%。

【赣锋锂业】公司股东沈海博、徐建华、傅利华计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，合计减持所持公司股份不超过52万股，占公司总股本的0.0362%。

【鼎胜新材】公司股东普润平方及一致行动人普润平方壹号通过集中竞价交易方式分别以41.48-47.79元/股的价格减持384.37万股，43.60-46.35元/股的价格减持87.10

万股。

【易事特】公司股东东方集团及一致行动人通过大宗交易的方式减持公司股份 2662 万股，通过集合竞价的方式合计减持公司股份 258.73 万股，占公司目前总股本的 1.2585%。

【道氏技术】公司股东王海晴先生计划以集中竞价的方式减持不超过 30.38 万股公司股份，不超过公司总股本 0.05%。

【易事特】2021 年 8 月 31 日公司披露第一大股东东方集团及一致行动人何宇先生、张晔女士计划在三个月内减持本公司股份不超过 6940 万股；其中何宇先生持有公司股份 1474.6 万股(占公司总股本比例 0.6374%)减持本公司股份不超过 1474.6 万股，即不超过公司总股本比例的 0.6374%。截至到 9 月 9 日，何宇先生已减持完毕。

【星源材质】公司控股股东、实际控制人之一陈良计划自 2021 年 8 月 30 日至 2022 年 2 月 28 日以集中竞价交易方式减持本公司股份，减持总数不超过 5,400,292 股，占公司总股本比例 0.73%。截至本公告日，减持数量占公司总股本 768,408,503 股的 0.42%，占计划数量已过半。

【海目星】5%以上股东招银一号计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，合计数量不超过 12,000,000 股，占公司总股本的比例不超过 6%。国信蓝思计划通过集中竞价方式减持其持有的部分公司股份，数量不超过 2,000,000 股，占公司总股本的比例不超过 1%。

【科达制造】公司高级管理人员周鹏先生计划在 2021 年 6 月 10 日至 2021 年 12 月 10 日期间通过集中竞价方式减持其所持公司股份不超过 683,280 股。截至本公告披露日，已累计减持公司股份 320,000 股，占公司总股本的 0.017%。

【天齐锂业】公司高级管理人员郭维先生和阎冬先生计划通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 294,515 股，约占公司总股本的 0.0199%。2021 年 9 月 10 日，减持完成。

### 担保

【德方纳米】近日，公司同意为子公司曲靖德方与招银租赁形成的全部债务承担连带保证责任，担保金额人民币 20,000.00 万元。

【百利科技】公司为全资子公司常州锂电在江苏银行办理的银行授信业务提供连带责任保证，本次担保的最高债权本金为人民币 1.5 亿元。

### 质押解质押

【比亚迪】近期公司持股 5%以上的股东融捷投资控股质押 454 万股公司股份，占其所持有股份比例 2.93%，占公司总股本 0.16%。

【欣旺达】向子公司欣旺达电动汽车电池有限公司、欣旺达惠州动力新能源有限公司、南京市欣旺达新能源有限公司分别提供不超过 8 亿、10 亿、30 亿元的担保。

【鹏辉能源】公司股东夏信德先生解除质押合计 516 万股公司股份，占其所持有股份 3.84%，占公司总股本 1.21%。

【多氟多】控股股东李世江将其持有的公司部分股份解除质押，一致行动人焦作多氟多实业集团有限公司将其持有的公司部分股份办理了质押手续，股数分别占总股本的 0.17%和 0.78%。

【道明光学】公司控股股东浙江道明投资有限公司将所持有的部分无限售条件流通股股份办理解除质押及再质押的手续，股数分别占总股本的 2.66%和 1.12%

### 关注函

【奥克股份】近日收到创业板关注函，要求披露股权转让及关联交易的情况。

【德方纳米】近日收到创业板关注函，要求披露新建项目资金支出安排、短期借款增加等问题。

【永太科技】近日收到创业板关注函，要求补充披露项目投资金额的测算过程、依据及合理性、董监高坚持计划等问题。

【天华超净】近日收到创业板关注函，要求披露关于新建项目可实施性、资金来源等问题。

【星源材质】公司对深交所关注函进行回复，涉及公司与 LG 能源新订单合作详情、公司财务状况、股东未来是否有减持计划等问题。

### 股票激励计划解锁

【德赛电池】公司 2018 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份，本次符合解除限售条件的激励对象共计 79 人，可申请解除限售并上市流通的限制性股票数量为 898,487 股，占公司股本总额的 0.2991%。

【欣旺达】公司 2019 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票第一期解除限售，可解锁数量为 313.1 万股，占公司目前股本总额的 0.1925%。

### 投资

【丰元股份】同意公司全资子公司山东丰元锂能科技有限公司与安徽金通新能源汽车二期基金合伙企业（有限合伙）签署《投资合作协议》，双方约定在安徽省安庆市经济开发区共同投资 4 亿元（其中丰元锂能出资 2.5 亿元，安徽金通出资 1.5 亿元）设立合资公司。首期规划建设年产能不超过 2.5 万吨的磷酸铁锂正极材料生产基地项目。

【多氟多】公司拟在阳泉高新区设立子公司多氟多阳福新材料有限公司，注册资本 2 亿元，项目公司将依托多氟多生产和技术优势，建设年产 2 万吨六氟磷酸锂及添加剂项目。

### 募资

【川能动力】公司拟以发行股份为对价购买其控股股东四川能投持有的川能环保 51% 股权，交易作价确认为 61,753.46 万元。公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 61,753.46 万元。募集配套资金拟用于标的公司投资建设“巴彦淖尔市生活垃圾焚烧发电项目”和“长垣县生活垃圾焚烧热电联产项目二期工程”，以及偿还银行贷款及支付本次交易相关税费。

【天奈科技】公司首次公开发行战略配售限售股，本次上市流通的限售股数量为 2,500,000 股，占公司股本的 1.08%，限售期为 24 个月，限售股股东为民生证券投资有限公司。

### 人事变动

【江苏国泰】公司公布高管变更情况：1) 公司行政总裁谭秋斌女士辞职，辞职后仍担任公司董事长助理职务，同时聘任张斌先生为公司行政总裁；2) 王建华先生不再担任公司总裁助理职务，聘任王建华先生为副总裁；3) 汤建忠先生不再担任公司职工监事职务，聘任汤建忠先生为总裁助理；4) 马超先生不再担任公司职工监事职务，聘任马超先生为总裁助理；5) 聘任孙凌女士为总裁助理；6) 黄宁先生不再担任公司财务总监职务，继续担任公司总裁助理职务 7) 聘任张文明先生为财务总监。

【龙蟠科技】公司独立董事胡晓明先生和监事孟广生先生辞职。

### 其他

【新纶科技】2021年9月3日，新恒东收到武进经济开发区财政分局“2020年增强制造业核心竞争力专项资金”650万元，截止本公告日，新恒东共收到该项目的政府补助合计4,100万元。本次政府补助为现金形式，与项目投资相关，不具有持续性。

【永太科技】公司以自有资金人民币10,000万元，投资设立全资子公司内蒙古和辉科技有限公司，经营范围：化工产品生产、销售；仪器仪表销售；机械设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新材料技术研发。

【嘉元科技】嘉元实业于2021年9月3日至2021年9月6日期间通过上海证券交易所交易系统减持嘉元转债1,240,000张，占嘉元转债发行总量的10.00%。

【奥克股份】公司拟将持有的参股公司上海东硕环保科技股份有限公司37%股权以5,949万元人民币转让给奥克集团，本次交易完成后，公司将不再持有东硕环保股权。

【特锐德】公司中标中国华电集团2021-2022年新能源项目35kV箱式变压器项目，预计中标金额约3.3867亿元。

【欣旺达】公司将对激励对象高聪颖、尹平、彭仁婉、向彩玲等共计64人已获授但尚未解锁的限制性股票93.251万股进行回购注销，完成限制性股票回购注销登记工作后，公司总股本将由1,626,451,553股减至1,625,519,043股。

【盛新锂能】公司对2009至2012年度、2018年度财务会计报告存在重大会计差错(其中2018年净利润调整变幅达40.14%)以及未及时披露2019年至2020年期间，公司及其子公司以资金拆借方式对外提供财务资助，累计金额39,742.57万元，日最高余额13,799.90万元，占2018年经审计净资产的6.59%以上两件违规事件，公司对当事人深圳盛新锂能集团股份有限公司给予通报批评的处分，对深圳盛新锂能集团股份有限公司时任董事长王天广、时任总经理周祎、财务总监王琪、时任董事会秘书邓伟军给予通报批评的处分。

【科达利】公司全资子公司惠州科达利精密工业有限公司在光大银行签署了购买结构性存款产品合同，使用闲置募集资金人民币1亿元开展人民币结构性存款业务。

【厦门钨业】公司参股公司赣州腾远钴业新材料股份有限公司首次公开发行股票申请于2021年9月9日获得了深圳证券交易所创业板上市委员会审议会议通过。腾远钴业主要从事钴、铜等产品的研发、生产及销售。截至本公告披露日，公司持有腾远钴业1,140.00万股，占其首次公开发行前总股本的12.07%。

【先导智能】由于激励对象不符合条件，公司本次注销原用于员工激励计划的股票期权数量为37.7920万份，占公司总股本0.02%。

【赣锋锂业】公司参股公司赣州腾远钴业新材料股份有限公司首次公开发行股票申请于2021年9月9日获得了深圳证券交易所创业板上市委员会审议会议通过，腾远钴业主要从事钴、铜等产品的研发、生产及销售。截至本公告披露日，公司持有腾远钴业6,514,553股，占其首次公开发行前总股本的6.8966%。

【融捷股份】因关联方比亚迪股份有限公司需求增加，2021年度公司向比亚迪销售锂电设备的日常关联交易预计额度需要增加15,000万元。

【星源材质】2021年9月9日，公司使用闲置募集资金人民币5,000万元购买上海浦东发展银行理财产品。

【宁德时代】公司与重庆金康新能源汽车有限公司签订《五年供需联动和产能保证框架协议》，约定宁德时代将在2022年至2026年期间向重庆金康供应动力电池产品。

双方共同确认下一年度采购总量，若当年未签署附属协议的，则次年双方按照 10GWh 的年度量纲执行。

【诺德股份】公司和控股子公司深圳百嘉达新能源材料有限公司、青海电子材料产业发展有限公司相互担保，担保金额共计 75,000 万元人民币。

【杭可科技】公司发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象 465 名授予 300 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40,269.5 万股的 0.7450%。

【江苏国泰】公司召开临时股东大会，通过《关于使用暂时闲置的公开发行可转换公司债券募集资金进行现金管理的议案》、《关于调减暂时闲置募集资金进行现金管理额度的议案》等多项决议。

### 3.5 新股动态

【振华新材】公司专注于锂离子电池正极材料的研发和生产，成功研发并形成一系列具备自主知识产权的核心技术。2018 年 12 月，公司成功进入工信部第三批《锂离子电池行业规范条件》企业名单。公司锂离子电池正极材料的客户涵盖国内主流锂离子电池企业，与宁德时代、孚能科技、新能源科技(ATL)、微宏动力、天津力神、中山天贸、多氟多、珠海冠宇、惠州锂威等形成长期合作关系。公司于本周完成上市并登陆科创板。

## 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取任何形式的补偿，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%；
- 卖出一未来 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。