

关注供需紧张及壁垒环节，限电加剧，锂价持续走高

行业评级：增持

报告日期：2021-09-26

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：

● **新能源车上险量前三周环比大增，锂电产业链景气保持向上，短期关注供需紧张及壁垒环节，判断供给释放节奏及价格变动，中期电池成本压力有望缓和**。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，9月前三周内新能源车上险量环比大幅增长近 50%，减轻了市场对于新能源车的担心，金九银十可期，预示锂电产业链景气度保持向上。蔚来发布三元铁锂电池包，一方面将铁锂的成本及稳定性优势和三元的高能量密度优势相结合，电池技术的持续发展迭代带动产业链发展和成本下降，有利于新能源车渗透；另一方面国内外及大小整车厂认可铁锂和高镍三元，持续拉动铁锂和高镍装机量。随着新能源车产销量以及锂电排产逐月抬升，以及储能发展带来的锂电及中上游需求激增，同时部分地区限电压力下，各环节供需错配，持续涨价如锂盐、正极负极材料、电解液六氟磷酸锂等，短期造成中下游成本压力，但竞争力强的头部企业仍然有供给和价格优势。对于各环节需判断供给释放节奏及价格变动，中期电池成本压力有望逐步缓和，长期锂电成本曲线还是下降趋势才能带动新能源车渗透率持续上升。短期关注供需紧张及高技术壁垒环节，磷酸铁、铁锂正极、高镍正极、负极及石墨化、电解液六氟磷酸锂、铜箔等。

● 限电背景下加剧供需矛盾，锂价持续走高

限电背景下如江苏四川地区，锂盐厂有减产影响，供给短期小幅下滑，正极厂商锂盐库存低位，而锂电需求持续高涨且迫切，装机与排产均逐月抬升，供需矛盾加剧。近期 10 月材料及电池价格确定过程中，Pilbara 拍卖的高价、无锡期货价格及目前持续上涨的现货价格一方面会给她价格支撑，另一方面也会反应产业链上下游接受程度。在供给矛盾条件下，锂价仍然持续走高，而主力厂商仍有量与价的优势，价格传导进行中，同时在各方博弈下，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高增速赛道：宁德时代、亿纬锂能、德方纳米、容百科技、中伟股份、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：科达制造、盛新锂能、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	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
科达制造*	2.8	8.1	12.3	127	45	29	买入
盛新锂能	0.3	6.6	9.9	359	70	47	无评级
融捷股份	0.2	-	-	2,008	-	-	无评级
天齐锂业	-18.3	7.3	20.0	-84	211	77	无评级
宁德时代*	55.8	104.2	199.5	209	112	58	买入
蔚蓝锂芯*	2.8	7.0	11.0	76	30	19	买入
德方纳米*	-0.3	3.5	7.5	-1,643	133	62	买入
容百科技	2.1	7.2	13.9	244	72	37	无评级
天赐材料*	5.3	21.1	35.3	269	68	41	买入
恩捷股份	11.2	23.5	37.9	238	113	70	无评级
嘉元科技*	1.9	4.8	5.6	170	66	56	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	18
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 关注供需紧张及壁垒环节，限电加剧，锂价持续走高

新能源车上险量前三周环比大增，锂电产业链景气保持向上，短期关注供需紧张及壁垒环节，判断供给释放节奏及价格变动，中期电池成本压力有望缓和

在芯片短缺影响下，传统燃油车产销量下滑较大，但国内外新能源车销量显示出了其韧性与趋势，9月前三周国内新能源车上险量环比大幅增长近50%，减轻了市场对于新能源车的担心，金九银十可期，预示锂电产业链景气度保持向上。蔚来发布三元铁锂电池包，一方面将铁锂的成本及稳定性优势和三元的高能量密度优势相结合，电池技术的持续发展迭代带动产业链发展和成本下降，有利于新能源车渗透；另一方面国内外及大小整车厂认可铁锂和高镍三元，持续拉动铁锂和高镍装机量。

随着新能源车产销量以及锂电排产逐月抬升，以及储能发展带来的锂电及中上游需求激增，同时部分地区限电压力下，各环节供需错配，持续涨价如锂盐、正极负极材料、电解液六氟磷酸锂等，短期造成中下游成本压力，但竞争力强的头部企业仍然有供给和价格优势。对于各环节需判断供给释放节奏及价格变动，中期电池成本压力有望逐步缓和，长期锂电成本曲线还是下降趋势才能带动新能源车渗透率持续上升。短期关注供需紧张及高技术壁垒环节，磷酸铁、铁锂正极、高镍正极、负极及石墨化、电解液六氟磷酸锂、铜箔等。

限电背景下加剧供需矛盾，锂价持续走高

限电背景下如江苏四川地区，锂盐厂有减产影响，供给短期小幅下滑，正极厂商锂盐库存低位，而锂电需求持续高涨且迫切，装机与排产均逐月抬升，供需矛盾加剧。近期10月材料及电池价格确定过程中，Pilbara拍卖的高价、无锡期货价格及目前持续上涨的现货价格一方面会给予其价格支撑，另一方面也会反应产业链上下游接受程度。在供给矛盾条件下，锂价仍然持续走高，而主力厂商仍有量与价的优势，价格传导进行中，同时在各方博弈下，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； 锂资源环节的科达制造、盛新锂能、融捷股份、天齐锂业；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*	11645	55.8	104.2	199.5	87%	91%	209	112	58
亿纬锂能	1698	16.5	33.1	47.9	100%	45%	103	51	35
国轩高科	663	1.5	4.6	8.4	207%	83%	443	144	79
欣旺达	545	8.0	13.1	17.9	63%	37%	68	42	30
孚能科技*	355	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-107	-85	93
蔚蓝锂芯*	212	2.8	7.0	11.0	152%	57%	76	30	19
华友钴业	1392	11.6	28.9	38.1	148%	32%	119	48	37
格林美	582	4.1	12.3	17.4	198%	42%	141	47	33
中伟股份	919	4.2	10.3	17.6	146%	70%	219	89	52
当升科技*	397	3.8	8.2	10.5	113%	28%	103	48	38
容百科技	520	2.1	7.2	13.9	238%	94%	244	72	37
德方纳米*	467	(0.3)	3.5	7.5	1332%	114%	-1,643	133	62
璞泰来	1323	6.7	16.1	22.9	141%	43%	198	82	58
中科电气	223	1.6	3.4	5.7	105%	68%	136	66	39
思捷股份	2650	11.2	23.5	37.9	111%	61%	238	113	70
星源材质	411	1.2	3.0	4.9	144%	65%	339	139	84
中材科技	710	20.5	35.9	38.6	75%	7%	35	20	18
天赐材料*	1434	5.3	21.1	35.3	296%	67%	269	68	41
新宙邦	607	5.2	9.1	12.3	76%	36%	117	67	49
嘉元科技*	317	1.9	4.8	5.6	156%	18%	170	66	56
诺德股份	324	0.1	5.1	9.0	9320%	77%	6,012	64	36
科达利	286	1.8	4.7	8.4	163%	80%	160	61	34
长盈精密	188	6.0	9.2	14.3	53%	56%	31	20	13
赢合科技	165	1.9	3.1	5.9	63%	89%	86	53	28
科达制造*	360	2.8	8.1	12.3	184%	52%	127	45	29
融捷股份	423	0.2	-	-	-	-	2008	-	-
天齐锂业	1539	-18.3	7.3	20.0	-140%	174%	-84	211	77
赣锋锂业	2415	10.2	27.5	39.1	168%	42%	236	88	62
平均		6	15	25	157%	62%	359	70	47

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

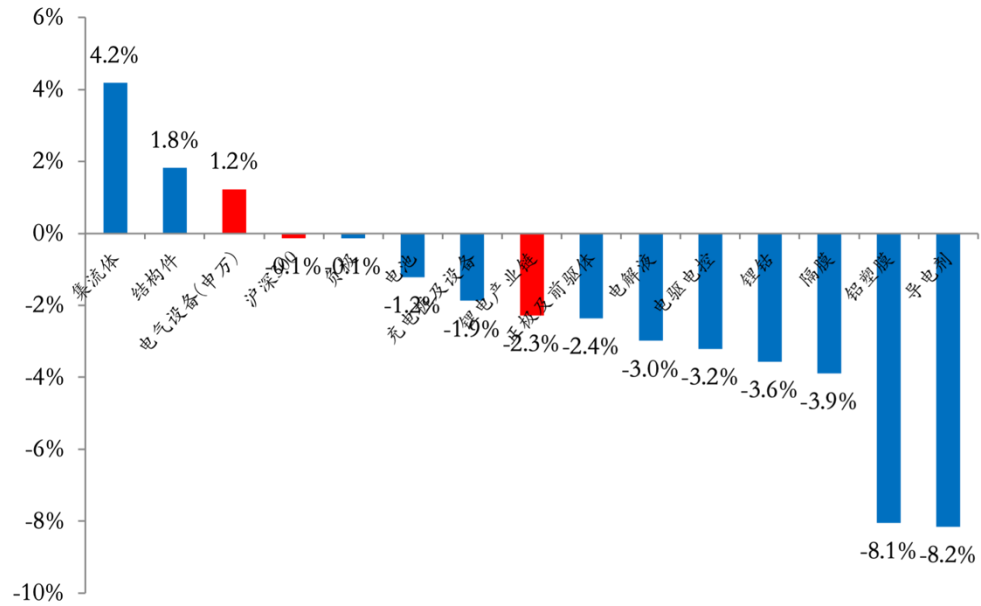
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 2.3%，下跌幅度大于沪深 300 的 -0.1%，电气设备（申万）上涨 1.2%。子行业中集流体、结构件分别上涨 4.2%、1.8%；负极、电池、充电桩及设备分正极及前驱体、电解液、电驱电控、锂钴、隔膜、铝塑膜、导电剂别下跌 0.1%、1.2%、1.9%、2.3%、2.4%、3.0%、3.2%、3.6%、3.9%、8.1%、8.2%。

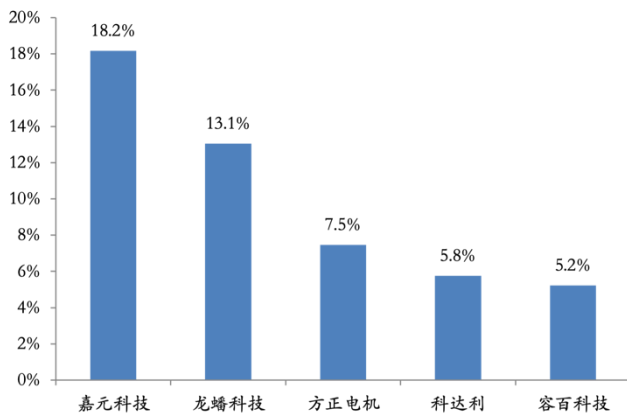
个股方面，本周涨幅居前的个股为嘉元科技、龙蟠科技、方正电机、科达利、容百科技，分别上涨 18.2%、13.1%、7.5%、5.8%、5.2%；跌幅居前的个股分别是科恒股份、天原股份、丰元股份、天奈科技、富临精工，分别下跌 12.7%、11.6%、10.9%、10.9%、10.1%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



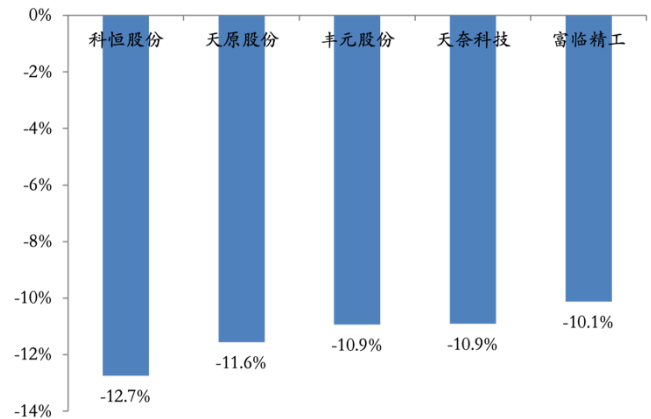
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



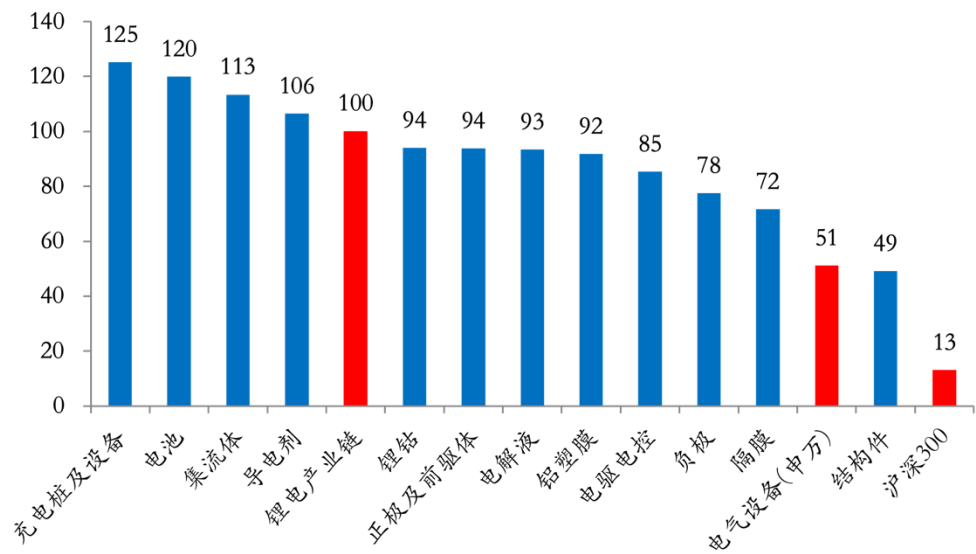
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、氢氧化锂价格继续上行，磷酸铁锂价格上行，受锂盐上行压力以及限电环境下厂家产能减少，三元材料市场价格持续走高，三元前驱体整体价格趋稳。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）9月24日均价38.1万元/吨，较上周上涨1.6%；电解镍（≥99.8%）价格持续走低，9月24日均价14.59万元/吨，较上周略微下降；电池级碳酸锂9月24日均价17.75万元/吨，较上周上涨4.1%，本周碳酸锂价格继续上行，国内贸易商开始缓慢放量，但报价较高，中小材料厂商接受程度较低，限电环境下，仅部分江苏地区产量小幅下滑，需求端进口增量，带动国内放量，惜售情绪小幅减弱，短期看碳酸锂价格上涨幅度将逐步减弱；电池级氢氧化锂9月24日均价16.55万元/吨，较上周上涨3.1%，四川、江苏由于限电政策影响，产能有所下调，需求端由于月底采购补货，采购量增加，成交价格有所上升；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，前驱体企业新增产能即将释放，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24日均价分别为21.85万元/吨、23.15万元/吨、25.95万元/吨，较上周分别上涨8.98%、8.43%、8.35%，节后锂价仍持续上涨，前驱体价格略微调整，三元材料总成本上涨，此外近期江苏、湖南限电政策逐步落地，产能影响接近30%-40%，导致短期未来供应大幅减少；磷酸铁均价1.7万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂均价为7.35万元/吨，与上周持平，维持在高位，近期受云南能耗管控限产等影响，磷酸铁企业原料及成本压力增加，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。

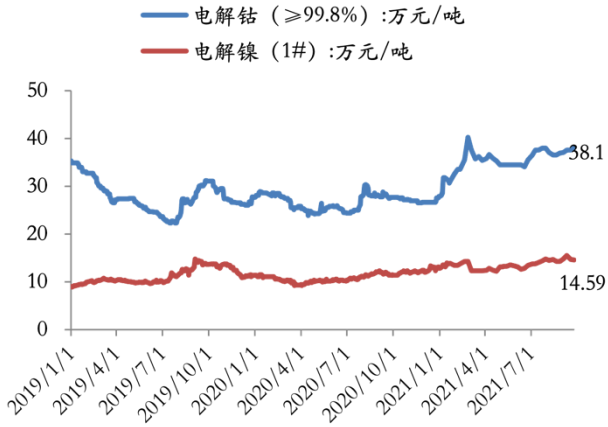
负极材料：供应持续收紧，石墨化生产受限，负极原材料价格持续走高。9月24日人造石墨（中端）均价4.15万元/吨，天然石墨（中端）均价3.6万元/吨，均与上周持平。供给端，部分地区因环保督察及限电加码导致石墨化厂商现有产能进一步压缩，预计供给缺口将持续，需求端市场需求持续攀升。短时间供需紧张关系难以改善，后市负极材料价格上涨逻辑清晰。

隔膜：价格持平，供给端扩产速度不及高端动力市场需求增速，湿法涂覆膜供应趋紧。9月24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涨势不减，国庆后订单签订预计涨幅在15%-40%不等。

电解液：电解液价格较上周持平，电解质锂盐价格持续高位，需求量持续上升。三元电解液（圆柱/2600mAh）9月24日均价为9.85万元/吨，磷酸铁锂电解液均价为9.84万元/吨，与上周持平，六氟磷酸锂均价为45万元/吨，较上周持平。电池级DMC均价1.38万元/吨，较上周持平，电池级EC价格为1.35万元/吨，与上周持平。近期电解液市场依旧供不应求，预计当头部企业新增产能投产后，后市价格上涨趋势将减缓。

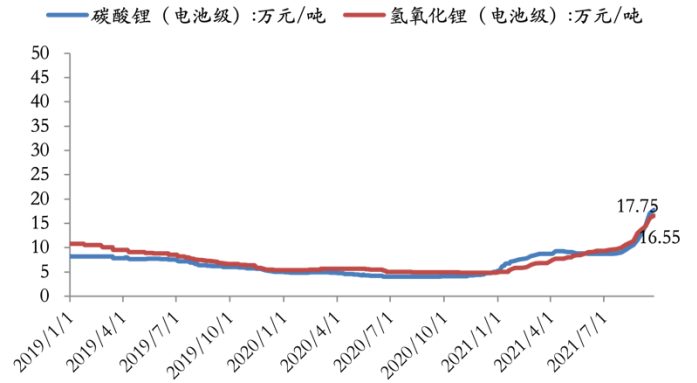
电芯：与上周价格持平。方形动力电芯（三元）9月24日均价为0.66元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）9月24日均价为0.525元/Wh，均与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



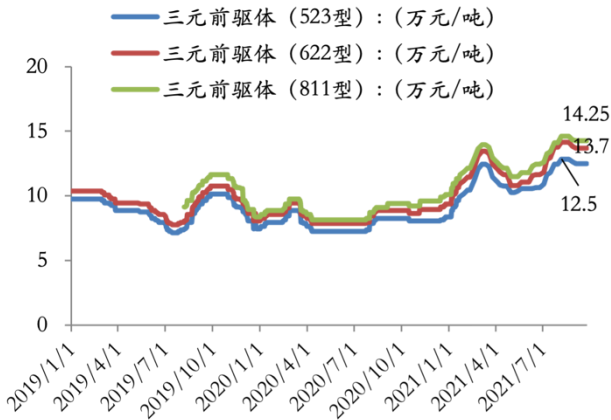
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



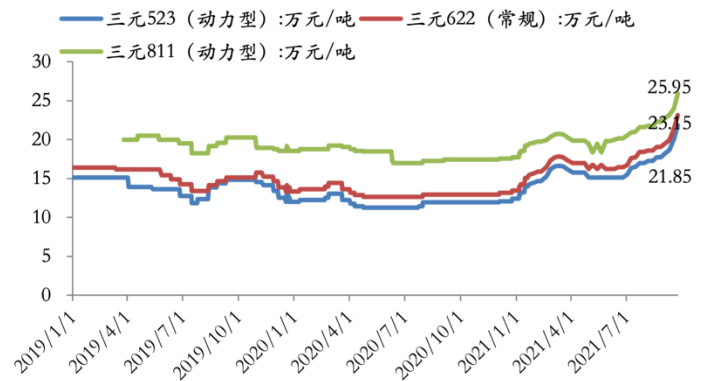
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



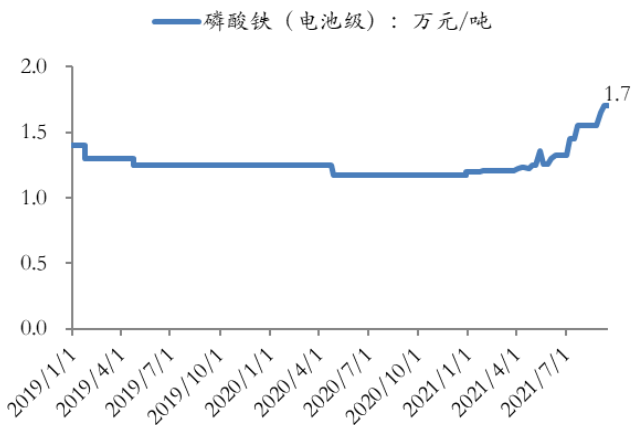
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



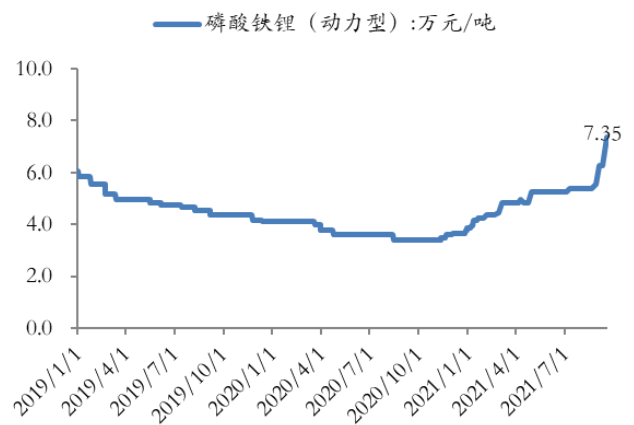
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表11 磷酸铁价格情况



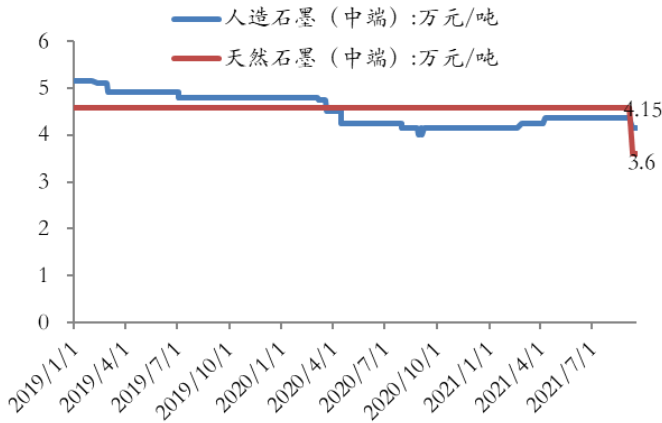
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表12 磷酸铁锂价格情况



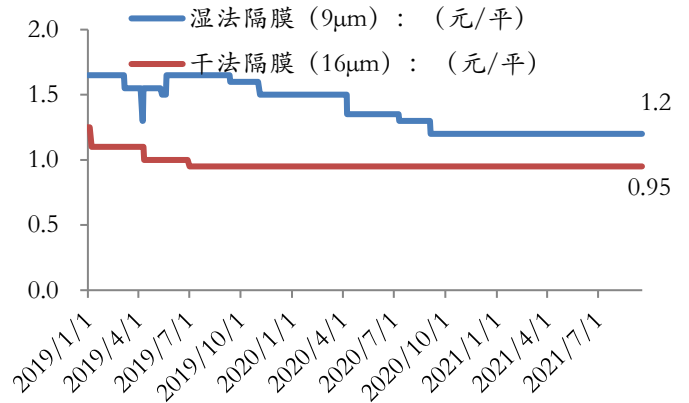
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



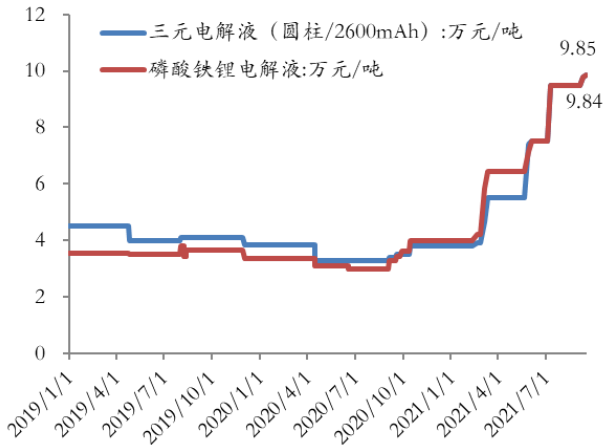
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



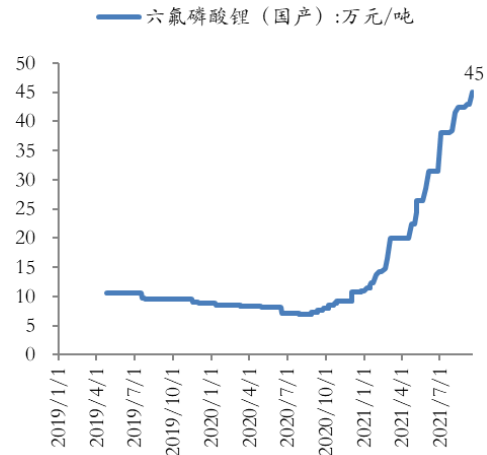
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



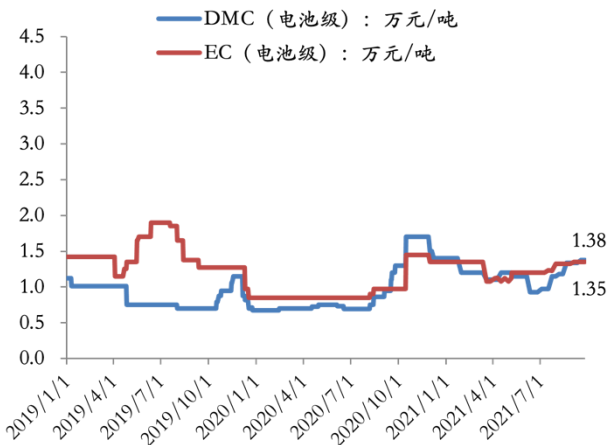
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



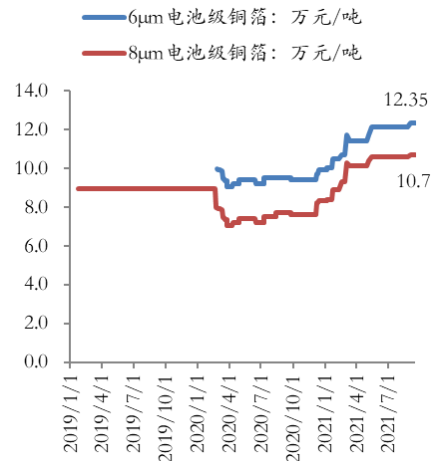
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



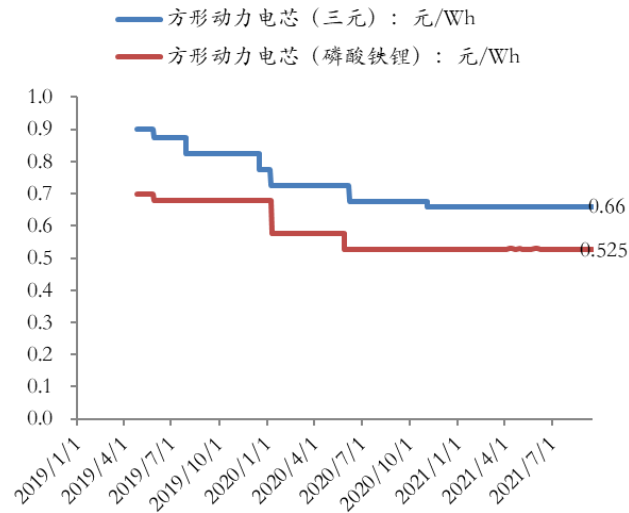
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

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

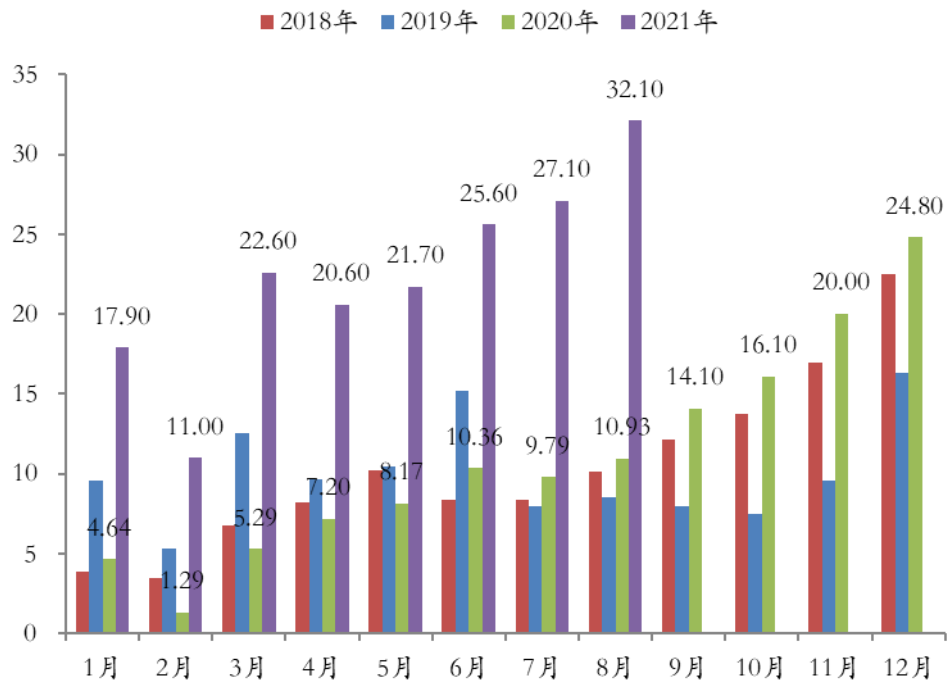
2021年8月我国新能源汽车销量为32.1万辆，同比增长193.6%。8月，我国新能源汽车销量达32.1万辆，环比增长18.5%，同比增长193.6%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达26.5万辆，环比增长20.5%，插电式混合动力汽车销量为5.62万辆，环比增长10.2%。

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%。

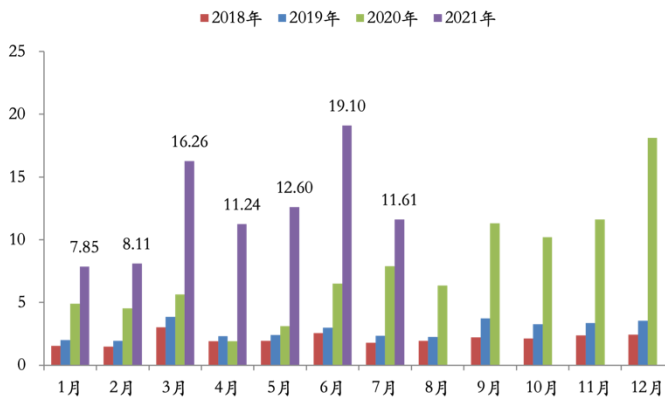
2021年7月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。
正极材料:2021年7月，三元正极出货量3.31万吨，同比增长79.33%，环比增长4.95%；磷酸铁锂正极出货量2.77万吨，同比增长128.93%，环比增长0.54%。
负极材料:2021年7月，人造石墨出货量4.78万吨，同比增长96.56%，环比增长6.90%；天然石墨出货量1.12万吨，同比增长145.38%，环比增长6.33%。
隔膜:2021年7月，湿法隔膜出货量4.65亿平方米，同比增长132.86%，环比增长1.62%；干法隔膜出货量1.31亿平方米，同比增长83.80%，环比增长16.00%。
电解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

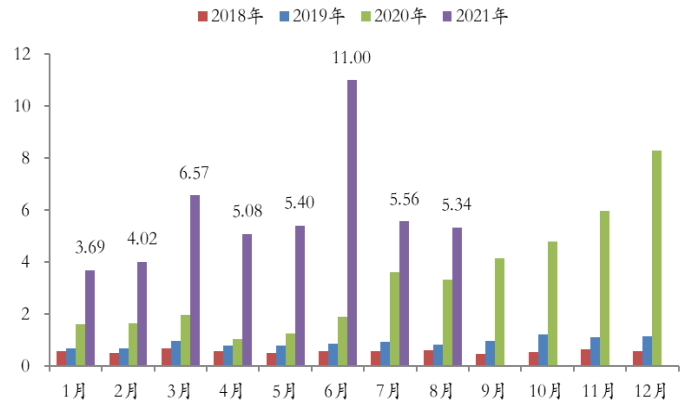
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 华安证券研究所整理后统计

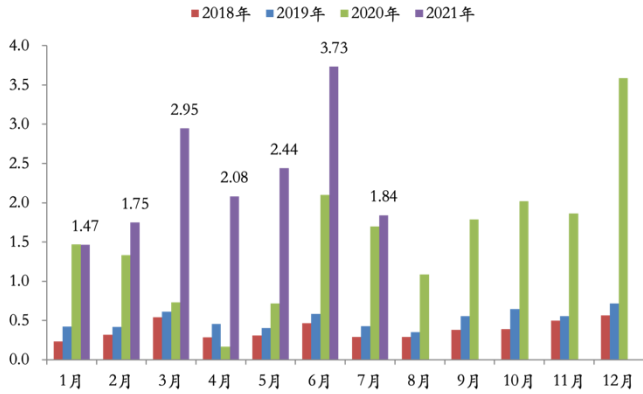
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)



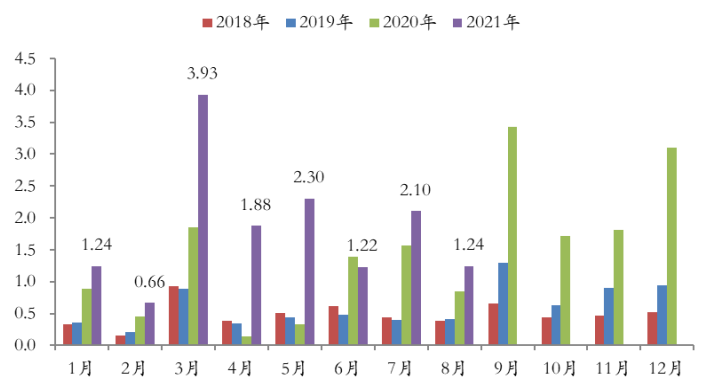
资料来源: KBA, 华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



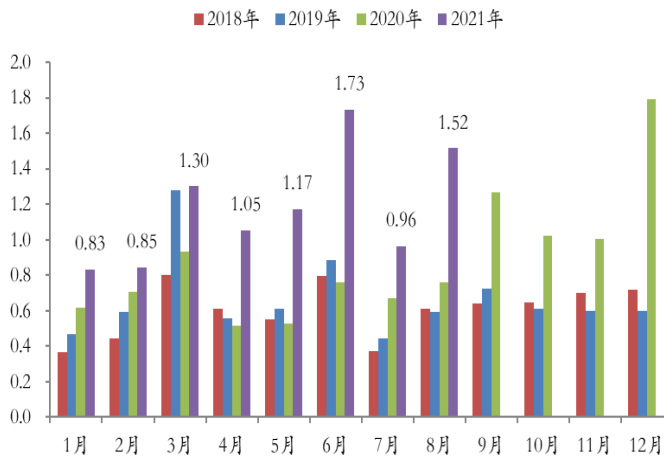
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



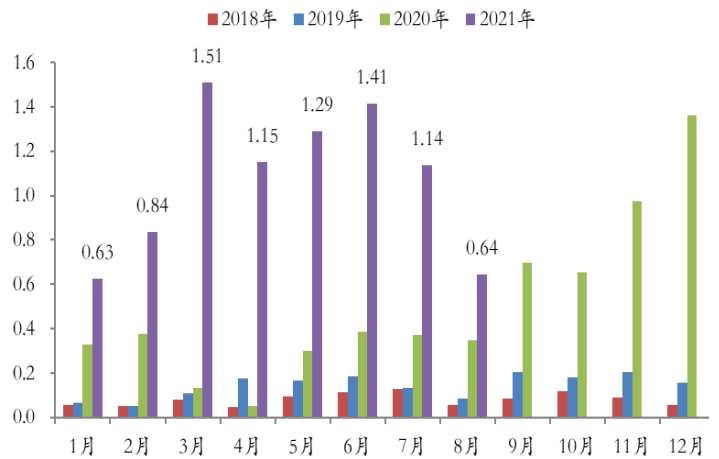
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



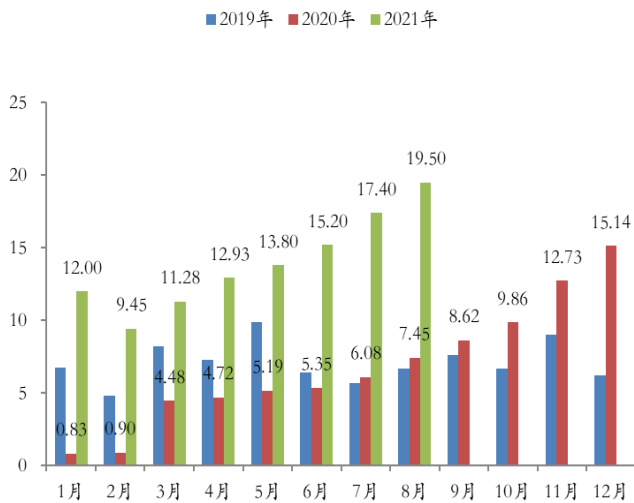
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



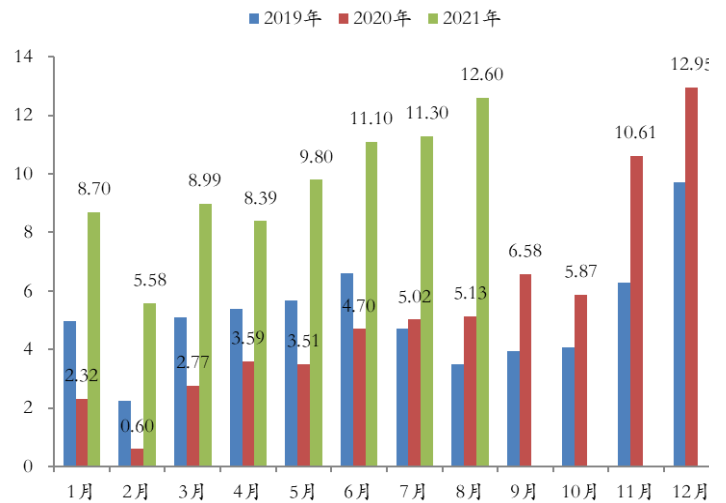
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



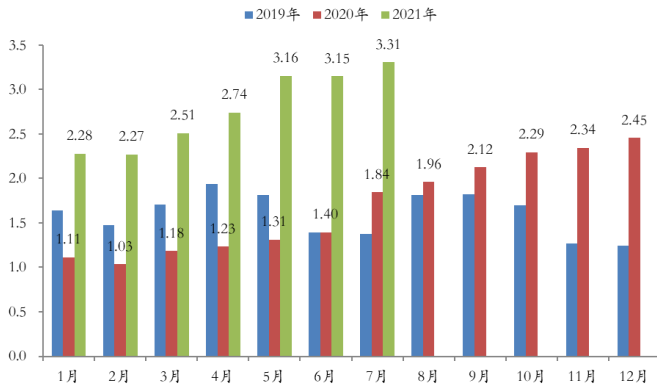
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



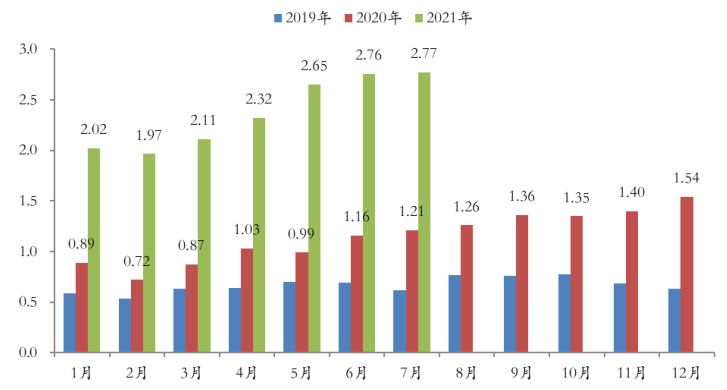
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



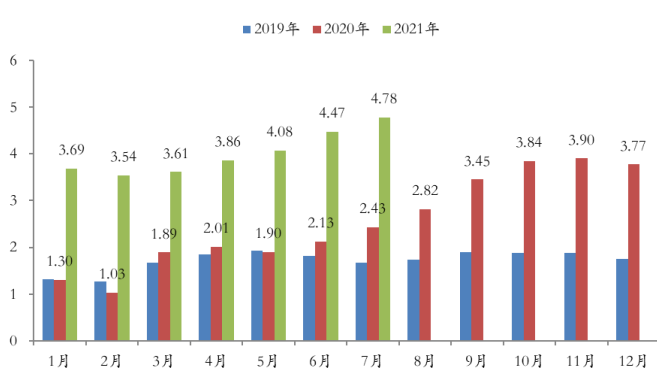
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



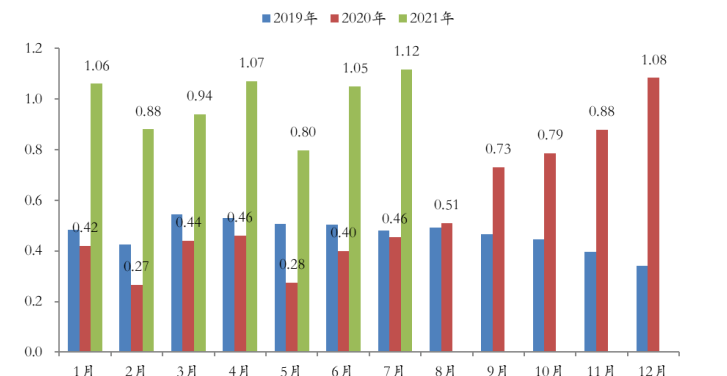
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



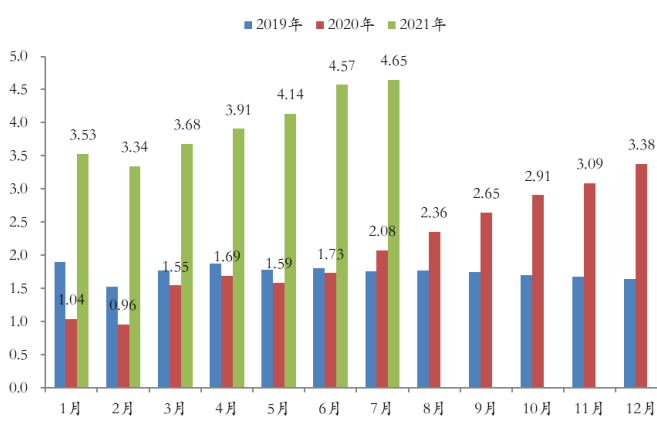
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



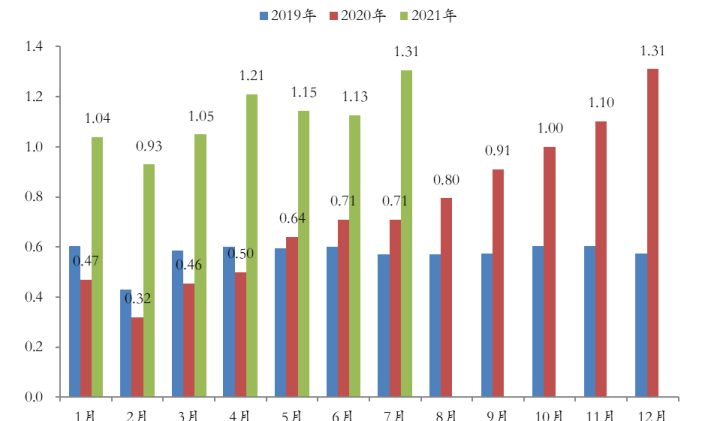
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



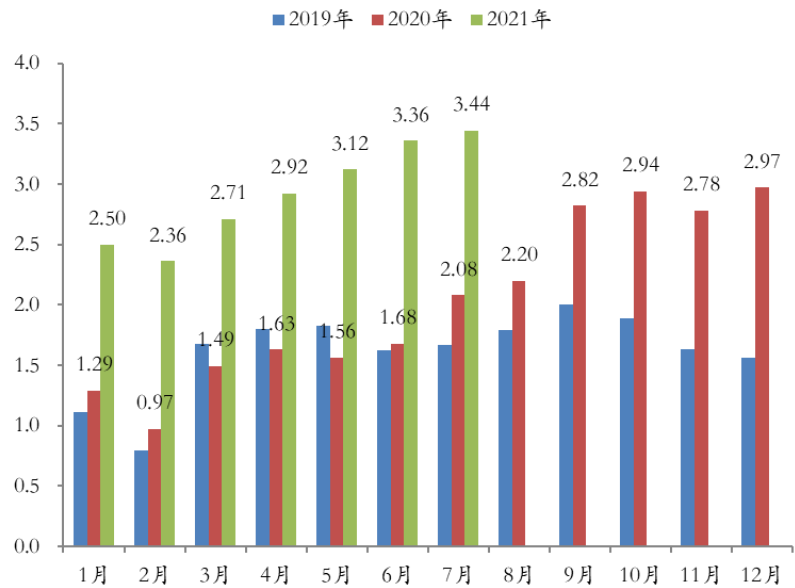
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

拉闸限电的背后，纯电动汽车寸步难行，电网问题显现（OFweek 锂电网）

电车汇消息：近日限电、停产等安排正在席卷包括江苏、浙江、广东、山东、广西、云南等在内的至少 10 余个省份，而目前以用电为主的新能源汽车同样受到了影响。根据某充电桩运营商晒出的一份“2021 广州地区有序用电通知书”，要求该运营商负责的停车场充电桩在每周一、二、三、四、五的早 8 点到晚 11 点期间错峰轮休用电，对于充电桩这样直接以电为生产载体的对象来说，这样的通知基本上就是要求在相应时段停止用电，也就意味着电动汽车无法在相应时段前往该充电站充电。当前新能源汽车占比尚不足 2%，就有充电站被拉闸限电，问题已经显现。

蔚来三元铁锂“混装”电池包与比亚迪的刀片电池相比，谁更靠谱？（OFweek 锂电网）

如何让续航和安全两者兼得？蔚来采用了三元锂电池+磷酸铁锂的混装组合，推出了“三元铁锂电池”；既能拥有三元锂电池的高能量密度、较好的低温性能，同时又可兼顾磷酸铁锂电池的高安全、低成本等众多优点，关键还一并解决了磷酸铁锂 SOC 估算困难的问题，这听上去比比亚迪研发的“刀片电池”还更黑科技。电池包大部分为磷酸铁锂电芯，而电池的四角则换装了三元锂电芯。最好的解释就是既然磷酸铁锂低温性能差，那么就把低温性能差的地方换成温度稳定性更好的三元锂电芯；再加上蔚来独有的换电模式，磷酸铁锂电池长时间更换，边缘的四角会容易有气旋出现，从而加快电池包的温度散失，若换装成三元锂电池就能有效的改善这样的问题。此次蔚来推出三元铁锂标准续航电池包，其电池包容量为 75kWh，并且使用了全新的 CTP-S 结构设计，让整个电池包制造装配简化 10%，体积利用率提升 5%，能量密度提升 14%，达 142Wh/kg，电池包虽然重了 15kg 左右，但不影响整车加速和刹车距离，同时也能享受到国家的对应补贴。

不起火不爆炸！长城发布大禹电池技术（北极星储能网）

近日，长城汽车正式发布了旗下突破性研发成果——大禹电池技术。根据长城汽车的规划，“大禹电池”将率先搭载在沙龙品牌的第一款车型上，新车预计会在 2022 年推出。而这一电池技术，未来还将覆盖长城旗下纯电动、混动、氢能等不同能源形式的新能源汽车产品。该技术的设计理念是“变堵为疏”，将气火流按照设计通道安全导出电池包外，采用“控+导=通”的技术原理，控是电芯热阻隔、模组级阻隔、绝热材料覆盖，导为灭火盒阻火设计和 PACK 定向排爆，最终通过定向排爆流场、温度场、阻火盒、传导传热四个方面实现排爆、降温、导热等。长城汽车为大禹电池构建了“4 层 5 维”的底层安全矩阵，来实现电池热失控安全防护。“4 层”包括电芯、模组、电池系统、整车四层匹配，“5 维”包括电芯测试、系统数据、安全设计、虚拟仿真、测试验证五个维度设计理念。

锂业“新贵” 3.5 亿美元扩产，收购锂盐湖资产（OFweek 锂电网）

9 月 23 日晚间，盛新锂能公告，全资孙公司盛新国际拟与 STELLAR 公司在印度尼西亚投资设立合资公司，投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目，项目总投资约为 3.5 亿美元。其中，盛新国际持有合资公司 65% 股权，STELLAR 公司持有 35% 股权。盛新锂能称，本次投资将大幅扩大公司锂盐业务的产能，项目投产后将显著提高公司收入规模和盈利能力，提升公司的市场占有率和影响力，增强公司核心竞争力，促进公司可持续发展。

印度即将在全球启动 4000MWh 电池储能项目招标（北极星储能网）

印度电力部长 RK Singh 周四表示，印度将在全球范围内对总计 4,000 MWh 的电池储能项目进行招标。这是他在 US India Strategic Partnership Forum 会谈与和 Virtual Energy Industry Roundtable 圆桌会议上向行业领导者发表讲话时宣布的。部长后来补充到，印度随后将在拉达克建立一个 12 GWh 的电池储能项目。

印度的目标是，到 2022 年达到 175 GW 的可再生能源容量，而到 2030 年达到 450 GW。

目前印度的太阳能和风能装机容量为 100 GW，加上水电后，可再生能源总装机容量为 146 GW。另外 63 GW 的可再生能源容量正在建设中。

部长还在会议上说，印度将在未来 3-4 个月内进行绿色氢的招标，为氢作为燃料可行使用铺平道路。

3.4 重要公司公告

增减持

【嘉元科技】公司持 5%以上股东、现任公司第四届董事会董事赖仕昌计划减持股份占公司总股本比例为 0.6497%。截至 2021 年 9 月 23 日，赖仕昌已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1,135,867 股，占公司总股本的 0.4920%，减持计划已实施完毕。

【英搏尔】公司股东领先互联、杨振球、阮小桐、成固平、范洪泉、邓乐安通过集中竞价交易分别减持 75.6 万股、30 万股、75.5 万股、66.5 万股、13.54 万股、64.38 万股。

【嘉元科技】公司股东荣盛创投、丰盛六合通过集中竞价减持累计减持公司股份 641.18 万股，占公司总股本的 2.7772%，本次减持计划已实施完毕。

【嘉元科技】赖仕昌先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的未来六个月内以集中竞价交易、大宗交易的方式减持其所持有公司股份合计不超过 168 万股，拟减持股份占公司股本比例不超过 0.7277%。

担保

【多氟多】为控股子公司河南省有色金属工业有限公司提供不超过 20,000 万元的综合授信担保额度，担保期不超过两年。本次担保金额占公司截止 2020 年 12 月 31 日经审计净资产的 6.78%。

【多氟多】为控股子公司白银中天化工有限责任公司提供不超过 25,000 万元的综合授信担保额度，担保期不超过两年。本次担保金额占公司截止 2020 年 12 月 31 日经审计净资产的 8.47%。

【格林美】公司下属公司荆门美德立数控材料有限公司因业务发展需要，拟向银行申请总额度不超过等值人民币 22,000 万元的综合授信。公司计划为美德立的银行授信提供担保，担保金额不超过人民币 22,000 万元，担保期限不超过五年。

【德方纳米】公司控股子公司曲靖麟铁向中信银行曲靖分行申请了综合授信，中信银行曲靖分行为曲靖麟铁提供总额为人民币 6000 万元的授信额度。

【科恒股份】公司为英德科恒的不超过 2 亿元融资行为提供连带责任担保。

质押解质押

【科达制造】梁桐灿持有公司股份 394,842,779 股，占公司总股本的比例为 20.91%，为公司第一大股东，其近日质押部分股份，质押股数占总股数的 1.22%。

【鼎胜新材】公司股东普润平方解除质押股权 700 万股，占其所持股份比例 13.54%，占公司总股本比例 1.45%。普润平方当前累计质押数量 3030 万股，占其所持股份比例 58.60%，占公司总股本比例 6.26%。

【寒锐钴业】公司控股股东、实际控制人梁建坤先生对其质押的 195 万股公司股票进行质押展期至 2022 年 8 月 5 日，占其所持股份比例 4.15%，占公司总股本比例 0.63%。

【中科电气】近日公司控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇之余新女士解除质押 2803 万股公司股份，占公司总股本 4.36%。

【鼎胜新材】控股股东杭州鼎胜实业集团有限公司持有上市公司股份累计质押数量 35,000,000 股（含本次），占其持股数量 25.23%，占公司总股本的 7.24%。

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东吕向阳先生解除质押 397 万股公司股份，占公司总股本 0.14%。

股票激励计划

【宁德时代】公司 2019 年激励计划第二个限售期即将届满，解除限售条件已经成就，符合可解除限售条件的激励对象人数为 2772 人，可解除限售的限制性股票数量为 368.53 万股，占公司目前总股本的 0.16%。

【容百科技】公司激励计划预留授予已实施完成。本次激励以 23.91 元/股的价格授予 120 人预留授予股份共 20.95 万股，占公司股本总额的 0.047%。

【嘉元科技】本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 230 万股，占公司股本总额的 0.996%。

投资

【富临精工】公司与贵州川恒化工股份有限公司经友好协商，就在供应链、价值链的升级及延伸方面建立长期合作关系，在锂电材料产业上游原材料产能布局及产业投资方面建立战略合作关系，合作内容包括 1) 在磷酸铁锂正极材料上游磷矿、磷源等方面进行资本合作。2) 在磷酸铁锂正极材料供应链进行紧密合作，共同投资建设磷酸二氢锂生产项目，成立联合工作组，开展项目投建前期准备工作。同时，开展磷酸铁锂前驱体磷酸铁、净化磷酸、磷酸盐的合作。3) 在市场和技术领域开展合作，拓展双方产品及技术的应用领域，在新产品开发、应用研究、产业化转化等领域开展合作。4) 新能源锂电产业发展过程中，双方共同探讨技术及产业项目合作方向。

【盛新锂能】公司与全资香港子公司盛威致远国际有限公司、华友国际矿业(香港)有限公司、SALTAEXPLORACIONESS.A.签署了《股权及债权转让协议》，盛威国际拟购买华友国际在交割日持有的 SESA100%股权及华友国际对 SESA 的股东借款债权，交易价格为 3766.89 万美元。本次收购完成后，公司将间接持有 SESA 100%股权，并通过 SESA 拥有对 UT 联合体的运营权，UT 联合体经营阿根廷 SDLA 项目，但公司没有 SDLA 项目内矿权的所有权；目前项目产能为 2,500 吨碳酸锂当量。

【盛新锂能】公司全资孙公司盛新锂能国际有限公司拟与 STELLAR INVESTMENT PTE. LTD.在印度尼西亚投资设立合资公司，在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工业园(IMIP)内投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目，项目总投资约为 3.5 亿美元；盛新国际持有合资公司 65%股权。

【多氟多】根据战略发展和业务规划需要，公司近日出资人民币 18,000 万元设立了全资子公司河南海恩美科新材料有限公司。

【丰元股份】公司全资子公司丰元锂能与安徽金通签署协议，设立一家由丰元锂能控股的合资公司，注册资本 10 亿元。

【福斯特】公司前期向中国银行临安支行购买挂钩型结构性存款(机构客户)2600 万元和 2400 万元，上述理财产品已到期赎回，收回本金 5000 万元，获得理财收益 143.70 万元。

【亿纬锂能】公司与上海恩捷、荆门高新区管委会就公司与上海恩捷在荆门高新区共同设立投资项目事宜签署《合同书》。投资项目总投资约 52 亿元，其中固定资产投资总额约 40 亿元，征地约 400 亩，建设 16 条锂电池隔膜生产线。

【奥克股份】公司拟以货币出资 2.7 亿元人民币设立四川奥克锂电新材料有限公司作为项目实施主体。

【璞泰来】2021 年 6 月公司全资子公司宁德卓高与宁德阿李签订的资产收购协议，截至今日，相关厂房、土地已解除抵押并完成交割，宁德卓高成为相关资产的所有人。

【多氟多】公司与华阳股份、梧桐树资本签署了《战略合作框架协议》，涉及合作项目有六氟磷酸钠和钠离子电池合作项目、六氟磷酸锂项目、电解液添加剂、负极材料等

合作项目。

股份回购

【藏格控股】公司与藏格集团、永鸿实业存在业绩补偿协议，受让方应当在拍的股份后，积极配合公司完成股份回购注销义务。本次拍卖藏格集团所持公司 5500 万股股票，对应回购注销义务股票数额为 1551 万股；拍卖永鸿实业所持公司 2600 万股股票，对应回购注销义务股票数额为 733.4 万股。

其他

【容百科技】公司收到宁波市中级人民法院关于尤米科尔公司 (UMICORE) 起诉的《民事起诉状》等相关材料。目前，该案件已立案受理尚未开庭审理。

【天赐材料】公司已收到安徽纽曼侵害技术秘密纠纷一案的强制执行款 3171 万元，但案件尚处于再审审查阶段，后续审查结果存在不确定性，对公司的具体影响尚不能确定。

【鼎胜新材】公司与子公司累计收到与收益相关的政府补助 1453.90 万元。

【富临精工】公司收到四川证监局对公司关联交易出示的警示函。

【先导智能】公司 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第二个及预留授予部分第一个行权期股票期权上市，行权的股票期权数量共 156.82 万份。

【赣锋锂业】公司实际控制人之一李良彬先生拟以自有资金收购镶黄旗蒙金矿业开发有限公司 70% 的股权。鉴于蒙金矿业从事锂矿开采及矿产品加工、销售业务，本次收购完成后，李良彬将与赣锋锂业构成潜在同业竞争，公司拟就此交易豁免实际控制人避免同业竞争承诺事项。

【科恒股份】因公司对外投资包括类金融业务且最近一期末存在金额较大的财务性投资，公司及其实际控制人正全力促使完成对类金融业务、相关财务性投资的处置工作。因此特向深交所申请中止审核，申请中止时间不超过三个月。2021 年 9 月 23 日，公司收到深交所同意中止审核的回复。

【欣旺达】公司 2019 年限制性股票激励计划原激励对象共计 64 人因个人原因离职，已不符合激励条件，公司对相关股份进行回购注销。回购注销将导致公司注册资本减少 932,510 元，公司总股本将由 1,626,451,553 股减至 1,625,519,043 股，公司注册资本将由 1,626,451,553 元减至 1,625,519,043 元。

【科达制造】公司股东新华联控股有限公司持有公司股份 143,719,652 股，占公司总股本的比例为 7.61%，为公司第二大股东。2021 年 9 月 22 日，新华联控股所持公司股份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%。

【盛新锂能】公司全资子公司四川致远锂业有限公司、孙公司金川奥伊诺矿业有限公司根据业务发展及实际经营需要，计划在 2021 年 9 月 24 日至 2022 年 12 月 31 日期间向汉源四环锌锆科技有限公司采购硫酸，采购金额不超过人民币 4,000 万元，构成关联交易。

【盛新锂能】公司基于经营发展需要，拟将注册地址由“深圳市福田区华强北街道华航社区华富路 1018 号中航中心 3203、3204、3205、3206、3207”变更为“成都市双流区空港商务区陈双大道空港云”。

【天奈科技】拟向不特定对象发行可转债不超过 830 万张，每张面值 100 元，预计募集资金不超过 8.3 亿元。

【科达制造】公司股东新华联控股 5000 万股无限售流通股首轮拍卖流拍。新华联

控股持有公司股份 143,719,652 股，占公司总股本的 7.61%，为公司第二大股东，其中新华联控股已质押 143,719,502 股，被司法冻结 143,719,652 股。本次司法拍卖的股份数为 50,000,000 股，占其持有公司股份总数的 34.79%，占公司总股本比例为 2.65%。

【石大胜华】公司第七届监事会职工监事王云平女士因工作变动，不再担任公司职工监事职务。选举王晓红女士为第七届监事会职工监事，与公司第七届监事会任期一致。

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。