

全球新能源车销量创纪录，锂电高景气，锂资源自主可控

行业评级：**增持**

报告日期：2021-10-02

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：

●全球新能源车销量再创纪录，锂电产业链景气保持向上

中国美国欧洲9月新能源车销量保持高增长，国内市场9月蔚来、小鹏交付均首次单月过万，分别达1.06/1.04万辆，同比+126%/+199%，环比+48%/+44%；比亚迪新能源乘用车销量超7万辆，同环比+276%/+16%，其中汉销量再次过万；大众ID系列9月交付大幅增长破万达1.01万辆，环比+44%；美国9月新能源车销量4.99万辆，同环比+46%/+3%，其中特斯拉Q3全球交付24.13万辆，创单季历史新高，同环比+73%/+20%；欧洲9月九国新能源车合计销量19.01万辆，同环比+43%/+54%。在芯片影响背景下全球新能源车显示出其韧性趋势，无论是造车新势力，还是传统车企都在全力投入新能源车，在9月展现出需求大幅增长的销量数据，从而带动锂电产业链景气度保持向上。一方面关注短期供给紧缺及价格持续上涨的环节，如锂盐、正极负极材料、电解液六氟磷酸锂、铜箔等，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；另一方面对于各环节需判断供给释放节奏及价格变动，随着中游供给逐步释放，电池成本压力有望缓和，建议关注电池厂。

●锂资源供给紧张支持高价位，电池厂布局锂资源，战略资源自主可控

在锂电需求持续高涨且迫切、装机与排产均逐月抬升的背景下，锂盐供需矛盾加剧，现货期货价格、长单散单价格均持续上涨，且供给有力支持高价位。LG能源与Sigma Lithium签署锂矿承购协议，宁德时代3.77亿加元收购加拿大锂业公司Millennial，其主要资产为阿根廷盐湖，电池厂加速布局上游资源，反映出锂资源的稀缺性与重要性，锂资源自主可控是新能源产业链的战略需求，建议关注优质资源的企业。

●**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	113	40	26	买入
盛新锂能	0.3	6.8	10.1	328	67	44	无评级
融捷股份	0.2	-	-	1,641	-	-	无评级
天齐锂业	-18.3	7.3	20.0	-82	206	75	无评级
宁德时代*	55.8	104.2	199.5	219	118	61	买入
蔚蓝锂芯*	2.8	7.0	11.0	78	31	20	买入
德方纳米*	-0.3	3.5	7.5	-1,524	124	58	买入
容百科技	2.1	7.2	13.9	227	67	35	无评级
天赐材料*	5.3	21.1	35.3	273	69	41	买入
恩捷股份	11.2	23.7	38.3	224	106	65	无评级
嘉元科技*	1.9	4.8	5.6	176	69	58	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，限电加剧，锂价持续走高.....	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:	22

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 全球新能源车销量创纪录，锂电产业链高景气，锂资源自主可控

全球新能源车销量再创纪录，锂电产业链景气保持向上

中国美国欧洲 9 月新能源车销量保持高增长，国内市场 9 月蔚来、小鹏交付均首次单月过万，分别达 1.06/1.04 万辆，同比+126%/+199%，环比+48%/+44%；比亚迪新能源乘用车销量超 7 万辆，同环比+276%/+16%，其中汉销量再次过万；大众 ID 系列 9 月交付大幅增长破万达 1.01 万辆，环比+44%；美国 9 月新能源车销量 4.99 万辆，同环比+46%/+3%，其中特斯拉 Q3 全球交付 24.13 万辆，创单季历史新高，同环比+73%/+20%；欧洲 9 月九国新能源车合计销量 19.01 万辆，同环比+43%/+54%。在芯片影响背景下全球新能源车显示出其韧性与趋势，无论是造车新势力，还是传统车企都在全力投入新能源车，在 9 月展现出需求大幅增长的销量数据，从而带动锂电产业链景气度保持向上。一方面关注短期供给紧缺及价格持续上涨的环节，如锂盐、正极负极材料、电解液六氟磷酸锂、铜箔等，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；另一方面对于各环节需判断供给释放节奏及价格变动，随着中游供给逐步释放，电池成本压力有望缓和，建议关注电池厂。

本周，星源材质拟募资 60 亿元，用于建设湿法隔膜及涂覆隔膜项目；德方纳米拟投资 35 亿元用于年产 2.5 万吨补锂剂项目；宁德时代斥资 19 亿元人民币收购加拿大千禧锂业公司，布局锂矿资源。各厂商纷纷扩产投资，彰显锂电产业需求高涨。同时，亿纬锂能、华友钴业等企业出台股权激励措施，意在与员工深度绑定，再创佳绩，凸显各公司对锂电产业高景气度的信心。

锂资源供给紧张支持高价位，电池厂布局锂资源，战略资源自主可控

在锂电需求持续高涨且迫切、装机与排产均逐月抬升的背景下，锂盐供需矛盾加剧，现货期货价格、长单散单价格均持续上涨，且供给有力支持高价位。LG 能源与 Sigma Lithium 签署锂矿承购协议，宁德时代 3.77 亿加元收购加拿大锂业公司 Millennial，其主要资产为阿根廷锂盐湖，电池厂加速布局上游资源，反映出锂资源的稀缺性与重要性，锂资源自主可控是新能源产业链的战略需求，建议关注优质资源的企业。

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*	12244	55.8	104.2	199.5	87%	91%	219	118	61
亿纬锂能	1879	16.5	33.1	47.9	100%	45%	114	57	39
国轩高科	608	1.5	4.6	8.4	207%	83%	406	133	72
欣旺达	608	8.0	13.1	17.9	63%	37%	76	46	34
孚能科技*	328	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-99	-79	86
蔚蓝锂芯*	217	2.8	7.0	11.0	152%	57%	78	31	20
华友钴业	1261	11.6	29.5	38.8	153%	32%	108	43	33
格林美	535	4.1	12.3	17.4	198%	42%	130	44	31
中伟股份	850	4.2	10.3	17.7	146%	71%	202	82	48
当升科技*	372	3.8	8.2	10.5	113%	28%	97	45	35
容百科技	484	2.1	7.2	13.9	238%	94%	227	67	35
德方纳米*	433	(0.3)	3.5	7.5	1332%	114%	-1,524	124	58
璞泰来	1194	6.7	16.2	23.0	142%	42%	179	74	52
中科电气	196	1.6	3.4	5.7	105%	68%	120	58	35
恩捷股份	2500	11.2	23.7	38.3	112%	62%	224	106	65
星源材质	346	1.2	2.9	5.3	143%	79%	286	117	66
中材科技	594	20.5	35.9	38.6	75%	7%	29	17	15
天赐材料*	1453	5.3	21.1	35.3	296%	67%	273	69	41
新宙邦	637	5.2	9.6	13.1	85%	37%	123	66	48
嘉元科技*	328	1.9	4.8	5.6	156%	18%	176	69	58
诺德股份	299	0.1	5.1	9.0	9320%	77%	5,555	59	33
科达利	303	1.8	4.7	8.4	163%	80%	170	65	36
长盈精密	173	6.0	9.2	14.3	53%	56%	29	19	12
赢合科技	160	1.9	3.1	5.9	63%	89%	84	51	27
科达制造*	321	2.8	8.1	12.3	184%	52%	113	40	26
融捷股份	345	0.2	-	-	-	-	1641	-	-
天齐锂业	1500	-18.3	7.3	20.0	-140%	174%	-82	206	75
赣锋锂业	2342	10.2	28.4	40.1	177%	41%	229	83	58
平均		6	15	25	159%	62%	328	67	44

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

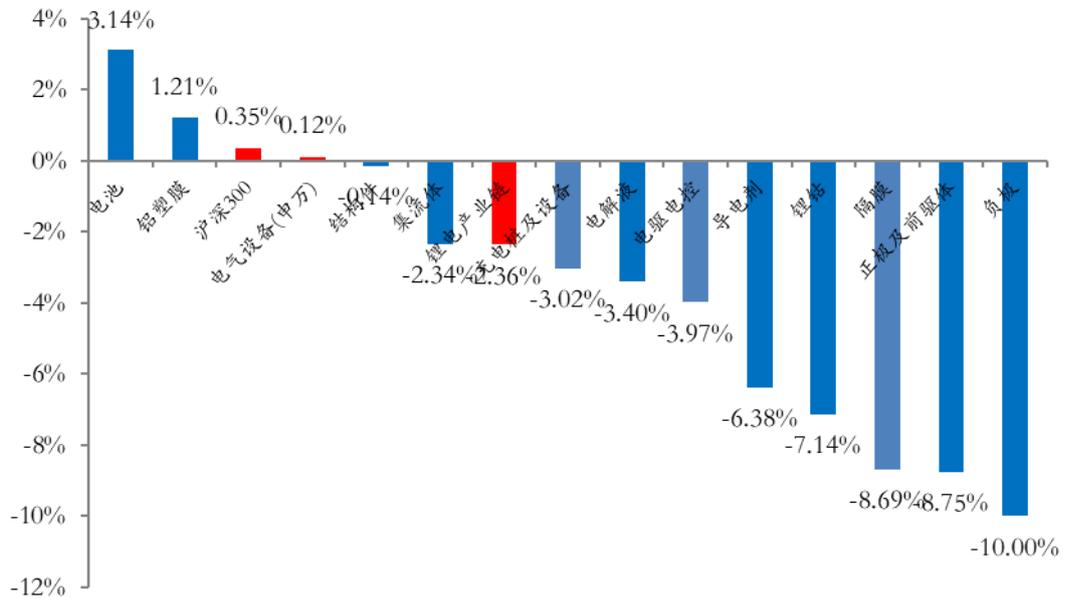
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 2.36%，下跌幅度大于沪深 300 的 0.35%，电气设备（申万）小涨 0.12%。子行业中电池、铝塑膜分别上涨 3.14%、1.21%；结构件、集流体、充电桩及设备、电解液、电驱电控、导电剂、锂钴、隔膜、正极及前驱体、负极分别下跌 0.14%、2.34%、3.02%、3.40%、3.97%、6.38%、7.14%、8.69%、8.75%、10%。

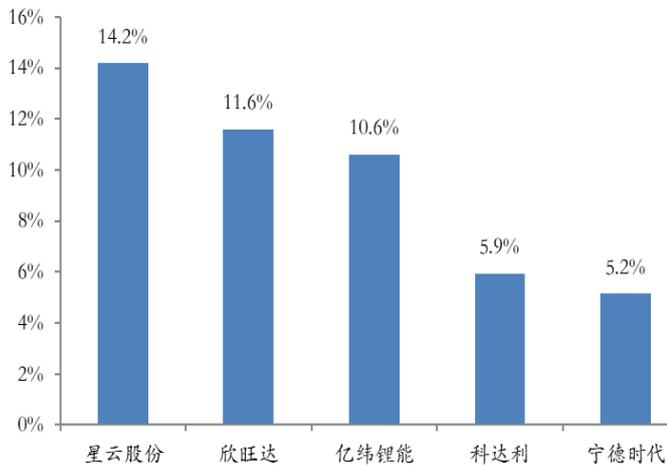
个股方面，本周涨幅居前的个股为星云股份、欣旺达、亿纬锂能、科达利、宁德时代，分别上涨 14.2%、11.6%、10.6%、5.9%、5.2%；跌幅居前的个股分别是安纳达、川能动力、融捷股份、中材科技、星源材质，分别下跌 25.9%、18.7%、18.3%、16.3%、15.8%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



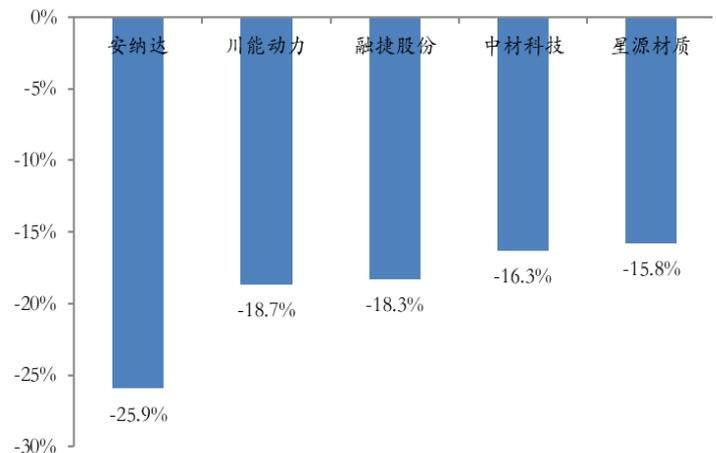
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



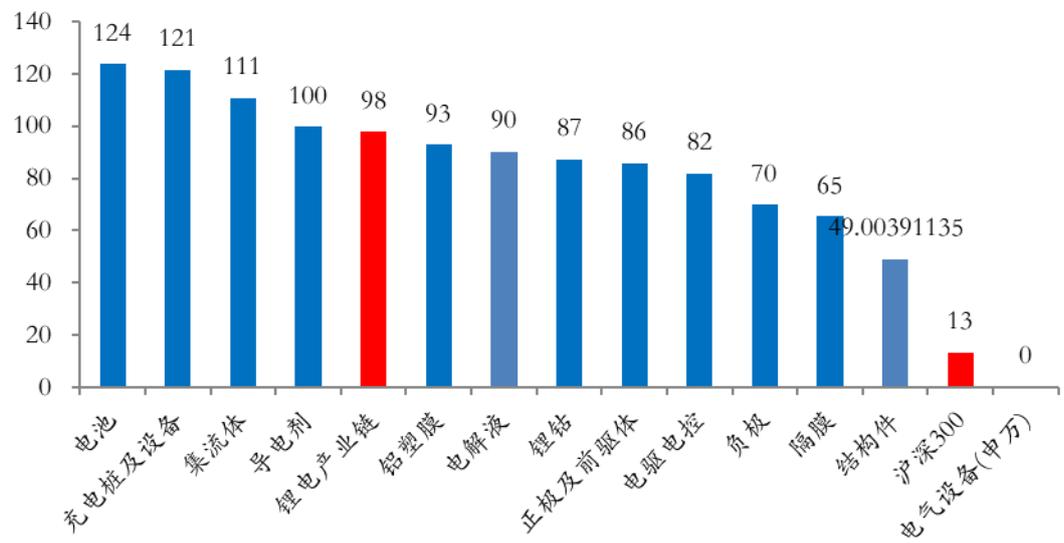
资料来源: wind, 华安证券研究所

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，锂盐价格上行幅度受限电政策影响放缓，但三元材料市场价格仍持走高，三元前驱体整体价格趋稳。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）10月1日均价38万元/吨，较上周小跌0.26%；电解镍（≥99.8%）价格持续走低，10月1日均价14.27万元/吨，较上周下降2.19%；电池级碳酸锂10月1日均价18.45万元/吨，较上周上涨3.94%，本周碳酸锂价格上行相对放缓，因报价较高，中小材料厂商接受程度较低，且限电环境下，当周有所减产，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10月1日均价17.2万元/吨，较上周上涨3.93%，冶炼端正常运行，靠近国庆假期，厂商发货加快，需求端高镍订单有所减少，预计后续价格上行幅度相对缓和；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，目前受湖南及广东地区的限电影响，预计产能小幅将下滑，需求侧下游采购意愿同样不高，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）10月1日均价分别为22.45万元/吨、23.75万元/吨、26.45万元/吨，较上周分别上涨2.75%、2.59%、1.93%，本周锂价仍持续上涨，前驱体价格不变，三元材料总成本上涨，此外受江苏、湖南限电政策逐步落地，头部企业产能影响接近超50%，导致短期未来供应大幅减少；磷酸铁均价17.245万元/吨，较上周跳涨44.12%，动力型磷酸铁锂均价为7.9万元/吨，与上周上涨7.48%，维持在高位，近期受多地区限电影响，磷酸铁企业原料及成本压力增加，黄磷、磷酸等价格大幅上行，铁锂制造成本上涨，同时各厂商库存偏低，多数仅存2-3周库存，预计后市铁锂价格将跟随原料价格保持上行态势。

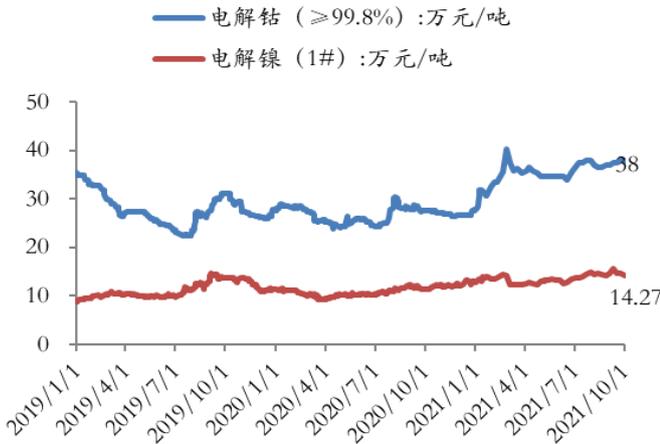
负极材料：原料价格暂稳，供应持续收紧，石墨化价格持续走高。10月1日人造石墨（中端）均价4.15万元/吨，天然石墨（中端）均价3.6万元/吨，均与上周持平。但供给端，部分地区因环保督察及限电加码导致负极材料厂商生产受限，预计供给紧平衡将更加严重，短时间供需紧张关系难以改善，各主流厂商有节后上调价格的打算，后市负极材料价格上涨逻辑清晰。

隔膜：价格持平，原材料价格高涨，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。10月1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，R142b严重短缺，预计节后涨幅20%-45%。

电解液：电解液价格上行，六氟磷酸锂产能将释放。三元电解液（圆柱/2600mAh）10月1日均价为10.15万元/吨，较上周上涨3.05%，磷酸铁锂电解液均价为9.94万元/吨，较上周上涨1.02%，六氟磷酸锂均价为46万元/吨，较上周上调1万元/吨。电池级DMC均价1.55万元/吨，较上周跳涨12.32%，电池级EC价格为1.55万元/吨，较上周跳涨14.81%。近期部分厂商释放VC产能，但六氟磷酸锂市场依旧供不应求，预计随着后续天赐及多氟多产能释放，后市价格上涨趋势将减缓，电解液价格仍将上行。

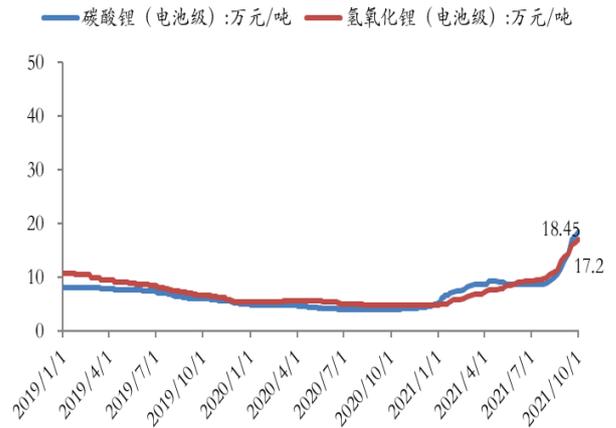
电芯：与上周价格持平。方形动力电芯（三元）10月1日均价为0.66元/Wh，与上周持平，方形动力电芯（磷酸铁锂）10月1日均价为0.525元/Wh，较上周小涨0.95%。

图表 7 钴镍价格情况



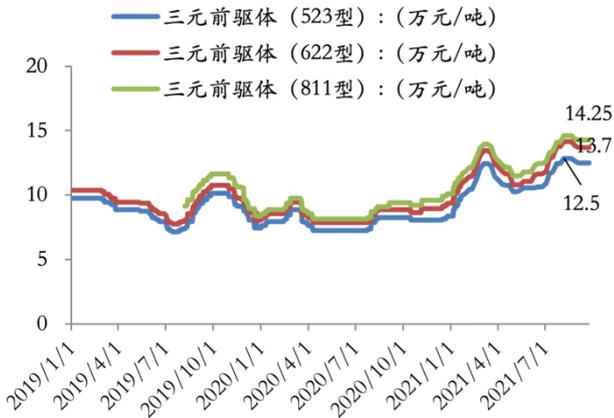
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



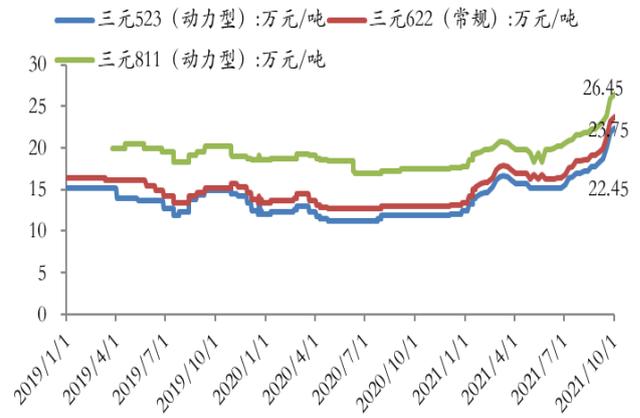
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



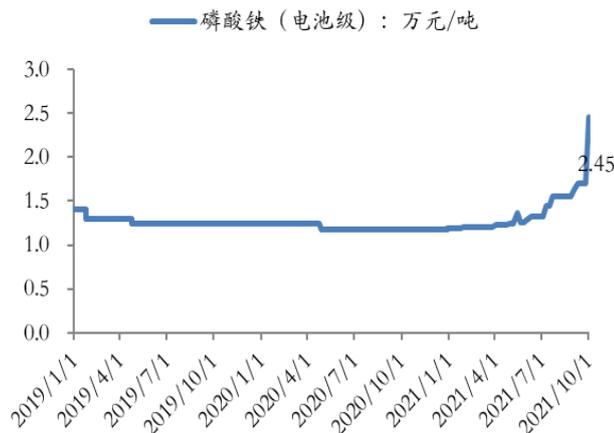
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



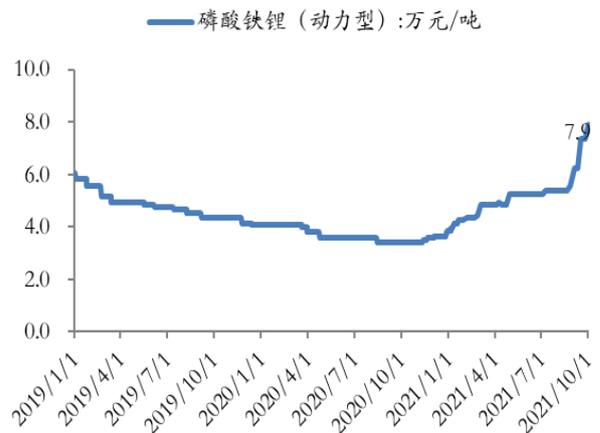
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



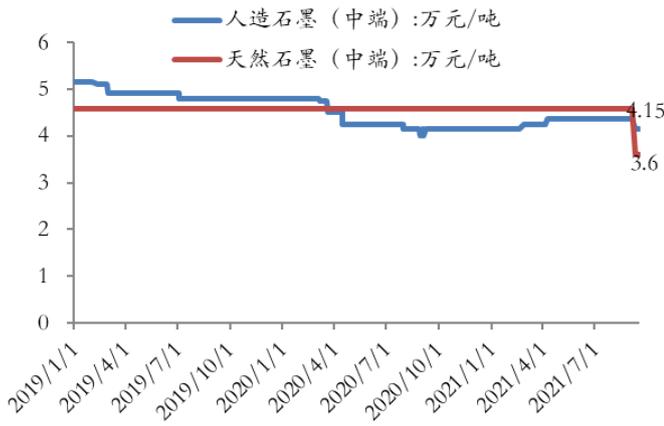
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



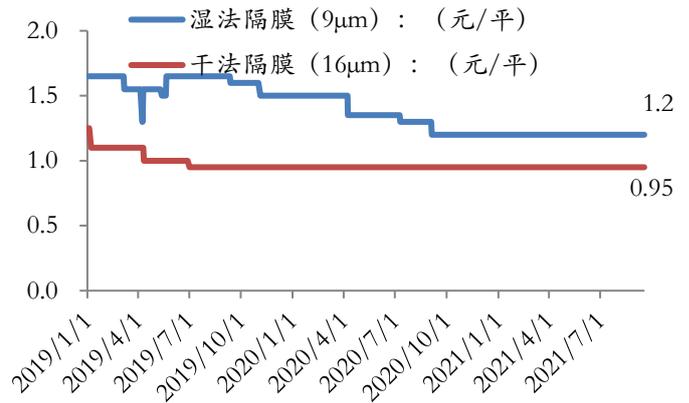
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



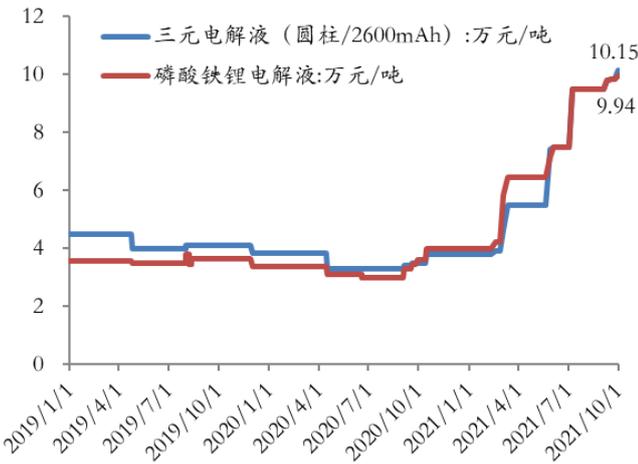
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



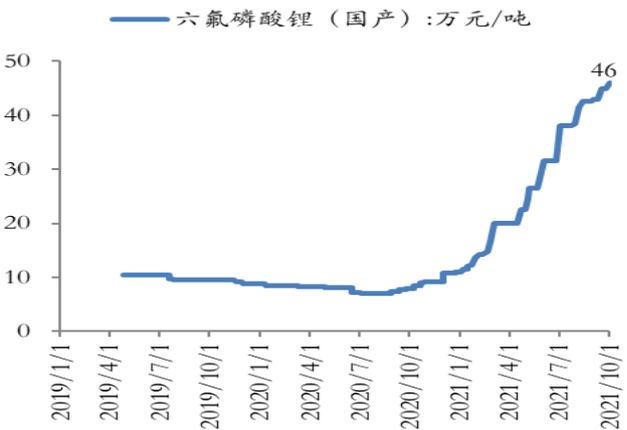
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



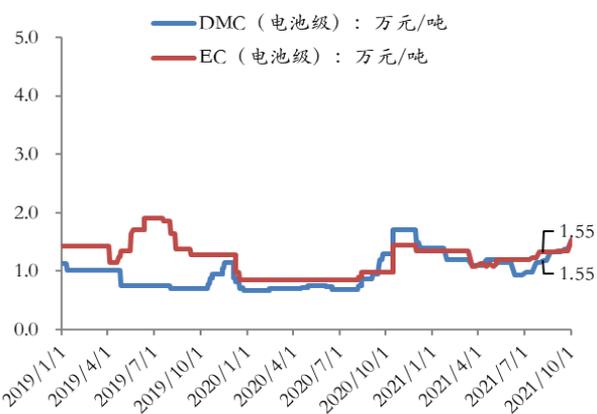
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



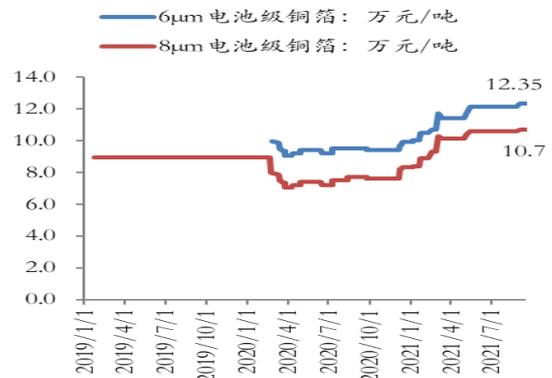
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



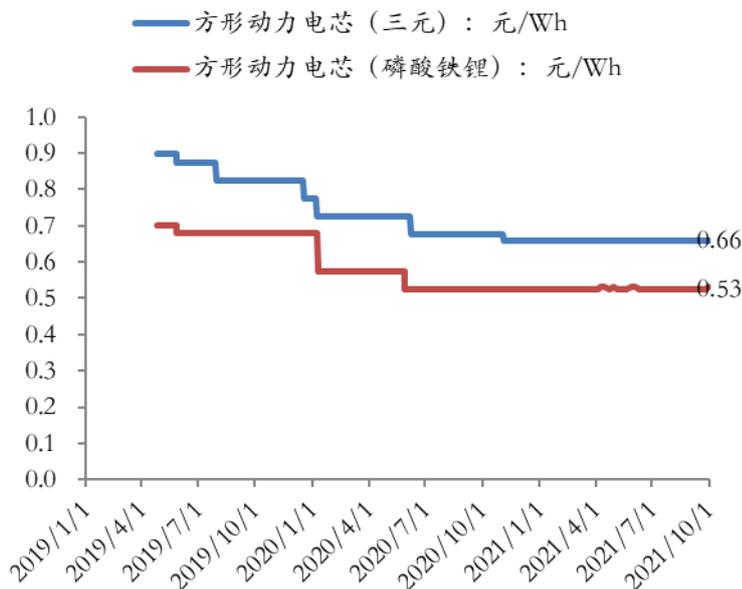
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

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

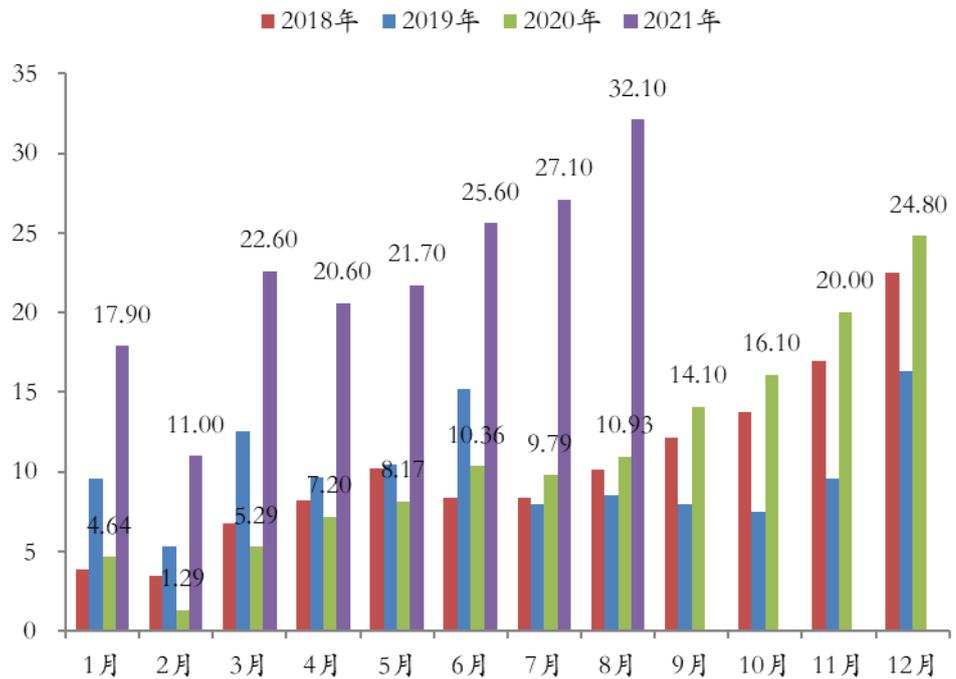
2021年8月我国新能源汽车销量为32.1万辆，同比增长193.6%。8月，我国新能源汽车销量达32.1万辆，环比增长18.5%，同比增长193.6%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达26.5万辆，环比增长20.5%，插电式混合动力汽车销量为5.62万辆，环比增长10.2%。

2021年7月，欧洲五国新能源汽车销量为13.33万辆，同比增长68.96%，环比下降30.24%。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%。

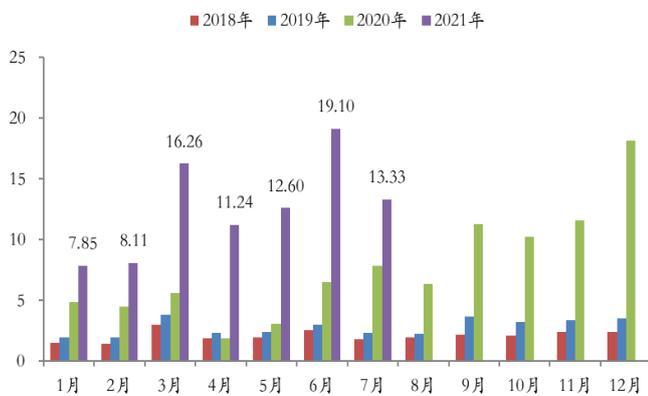
2021年7月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。
正极材料:2021年7月，三元正极出货量3.31万吨，同比增长79.33%，环比增长4.95%；磷酸铁锂正极出货量2.77万吨，同比增长128.93%，环比增长0.54%。
负极材料:2021年7月，人造石墨出货量4.78万吨，同比增长96.56%，环比增长6.90%；天然石墨出货量1.12万吨，同比增长145.38%，环比增长6.33%。
隔膜:2021年7月，湿法隔膜出货量4.65亿平方米，同比增长132.86%，环比增长1.62%；干法隔膜出货量1.31亿平方米，同比增长83.80%，环比增长16.00%。
电解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



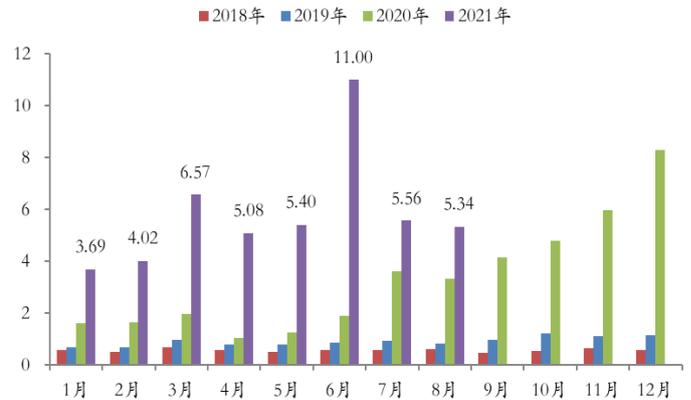
资料来源: 中汽协, 华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



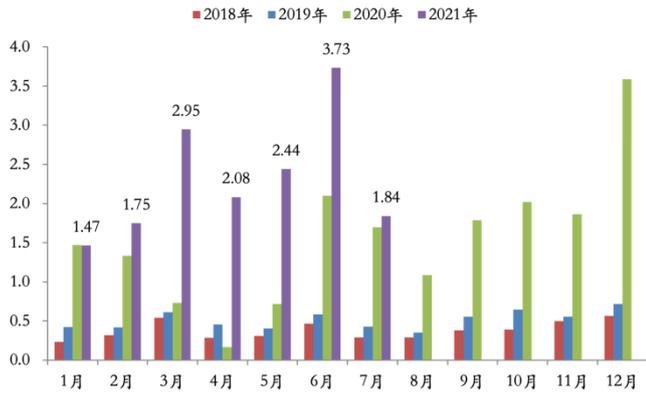
资料来源: 华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)



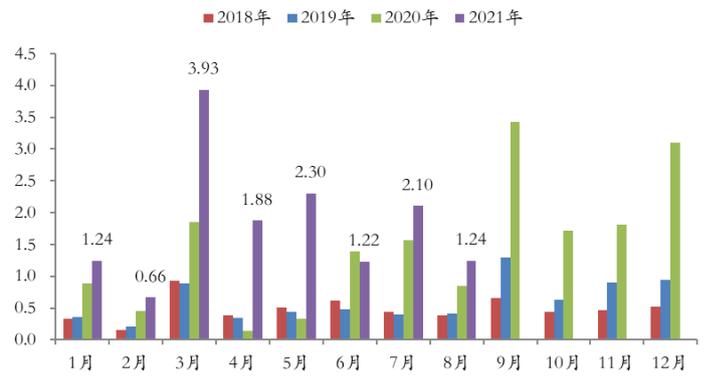
资料来源: KBA, 华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



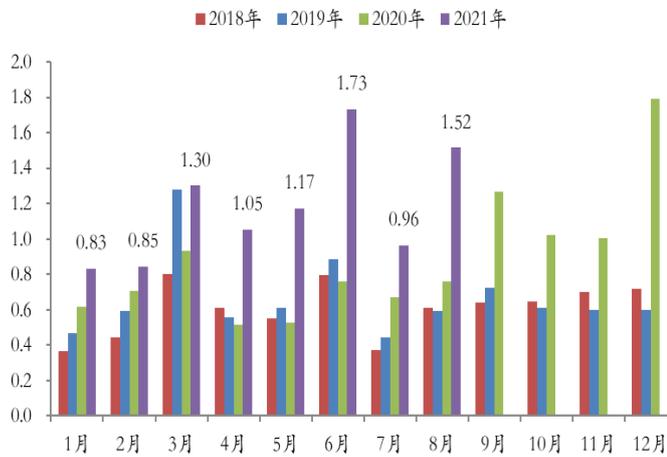
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



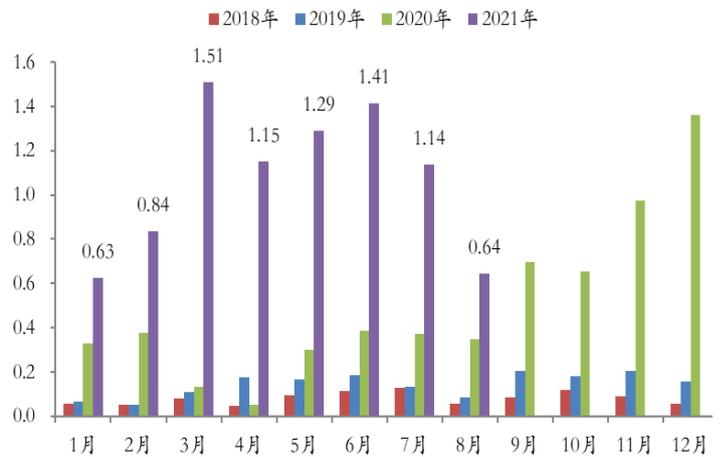
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



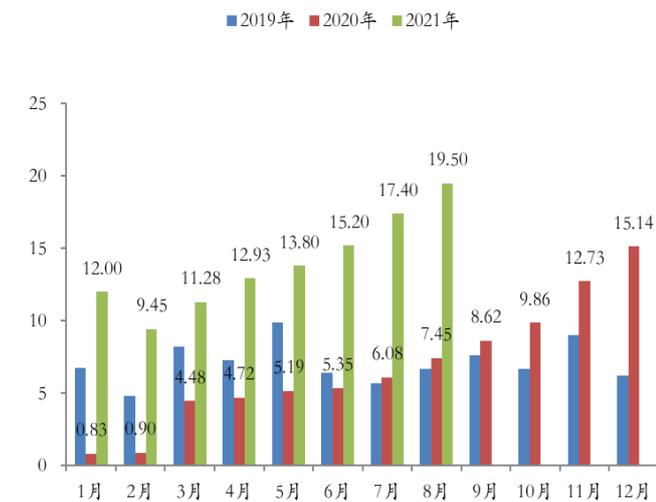
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



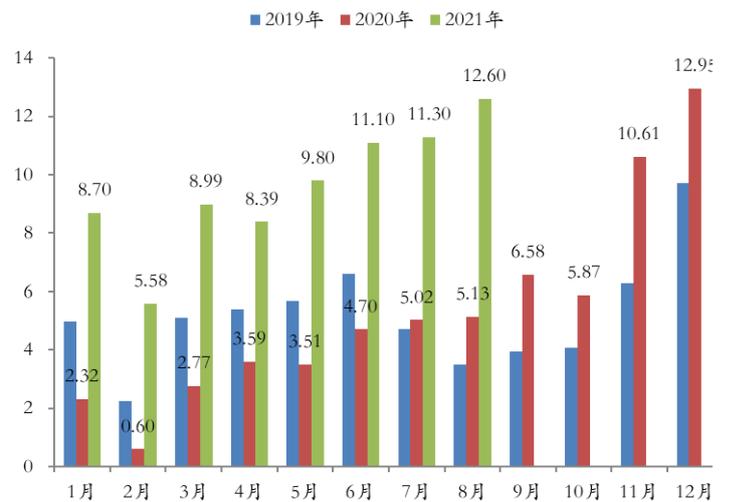
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



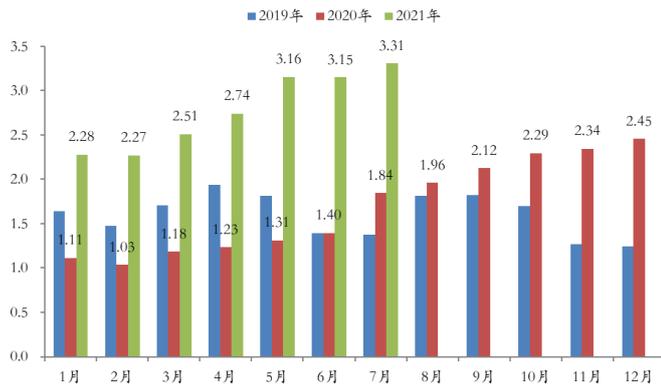
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



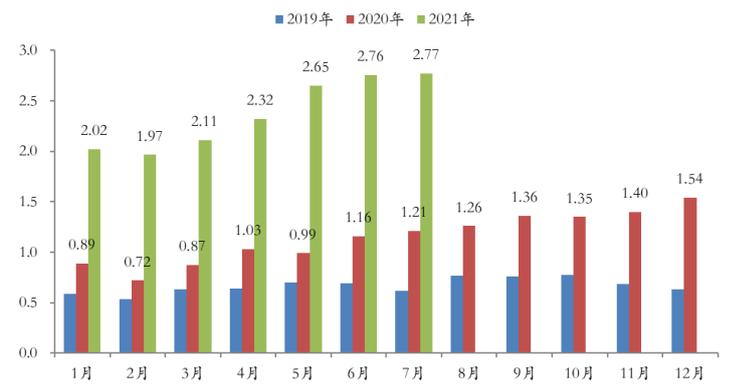
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



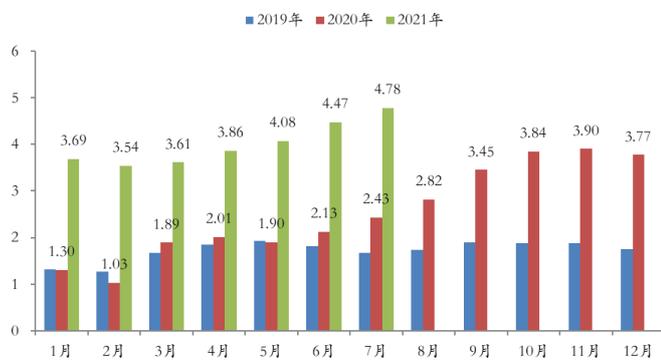
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



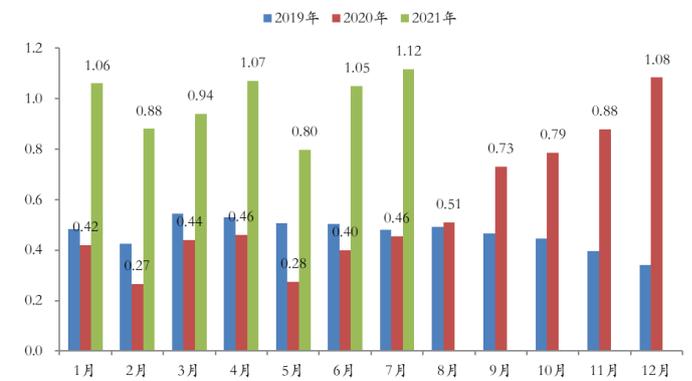
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



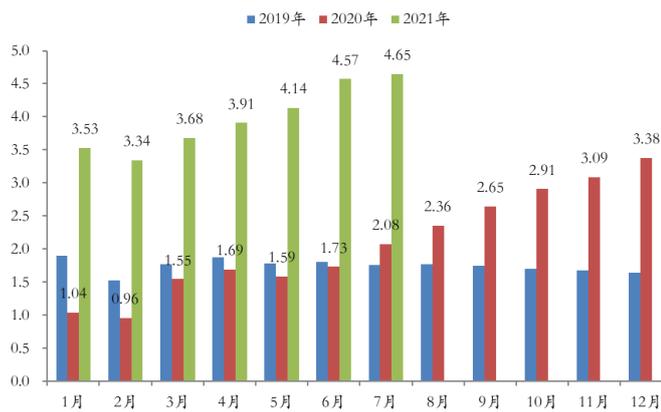
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



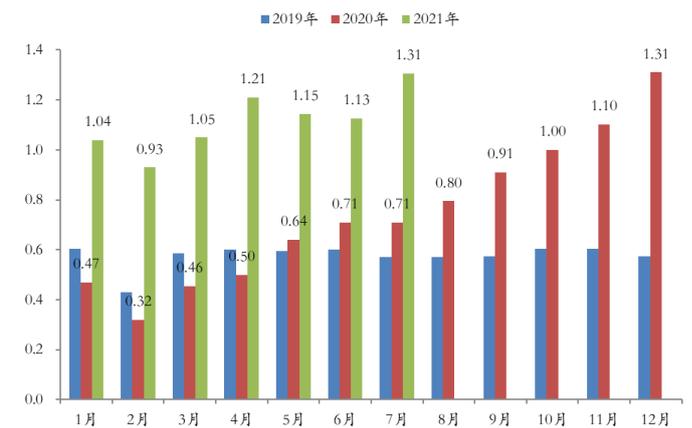
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



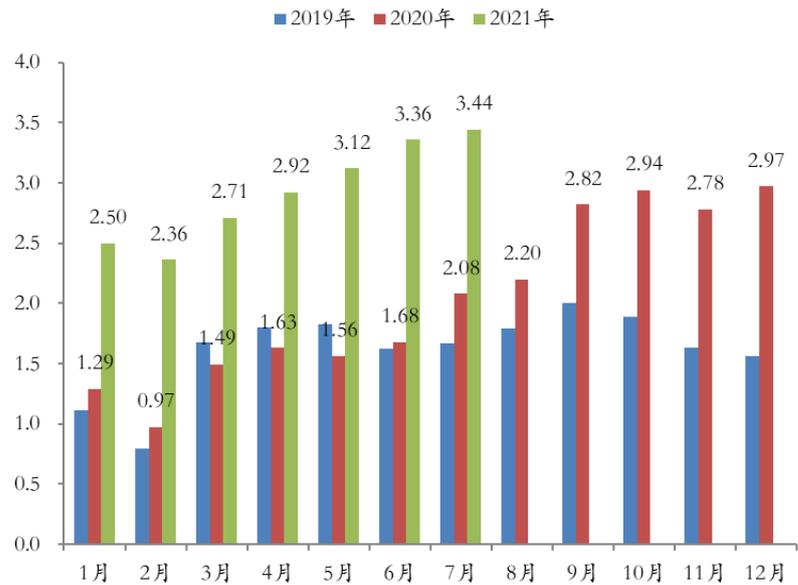
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

西藏珠峰拟定增募资 80 亿元，投建碳酸锂盐湖提锂建设等项目 (OFweek 锂电网)

公司拟定增募资不超过 80 亿元，用于阿根廷锂钾有限公司年产 5 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目、塔中矿业有限公司 600 万吨矿山采选 / 年改扩建项目、阿根廷托萨有限公司锂盐湖资源勘探项目和补充流动资金。

星源材质 75 亿加码湿法及涂覆隔膜 (高工锂电网)

星源材质拟定增募资用于高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜 (一期、二期) 项目，可形成年产 20 亿平方米高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜的产能，总投资为 75 亿元。对于此次项目建设，星源材质旨在：1) 完善产品布局。作为干法隔膜龙头，通过大规模提升其湿法、涂覆产能，将使其在干法、湿法及涂覆隔膜的产能布局更加均衡。2) 提升基膜性能。高性能锂离子电池涂覆隔膜作为隔膜行业发展趋势，具有较高的技术壁垒和附加值，通过涂覆隔膜比例提升也将提高其单位隔膜产品的盈利能力。3) 实施全球化布局战略。公司将海外市场作为重点发展目标，并将中高端湿法涂覆隔膜产品作为发展方向，向海内外一线客户提供优质的中高端湿法涂覆隔膜产品。目前其湿法隔膜出货中海外客户主要包括 LG 化学、三星 SDI、日本村田等。

宁德时代：确以约 19 亿元人民币收购加拿大千禧锂业公司 (OFweek 锂电网)

宁德时代表示，此次收购是公司供应链布局的重要举措，将进一步保障宁德时代长期稳定的锂原材料供应。加拿大千禧锂业公司主要从事收购、勘探及开发锂矿业权，目标是成为锂电池行业具竞争力的供应商。ML 公司旗下的主要资产为位于阿根廷 Salta 省的 Pastos Grandes 锂盐湖项目及位于阿根廷 Jujuy 省的 Cauchari East 锂盐湖项目。

斥资 114 亿美元！福特与 SKI 联手建电池工厂（OFweek 锂电网）

福特与 SKI 将成立合资企业 BlueOvalSK, 在肯塔基州和田纳西州建两座电池工厂, 年产能总计 129GWh。在 114 亿美元的总投资中, 福特承担 70 亿美元, SKI 承担 44.5 亿美元。福特表示, 这笔款项是其到 2025 年对电动汽车超过 300 亿美元投资的一部分。福特预计, 到 2030 年, 其全球汽车销量的 40-50% 将是纯电动的。

多氟多 20GWh 动力电池落地南宁（高工锂电网）

公司计划投资 101.6 亿元, 将建设年产 20GWh 锂离子电池生产线项目。项目分三期建设, 一期产能为 6GWh/年; 二期产能为 4GWh/年; 三期产能为 10GWh/年。产品将主要应用于新能源汽车、储能以及电动两轮车和电动三轮车。目前, 多氟多具备锂电池产能 3.5GWh, 根据规划, 未来多氟多在锂电池版图上将形成以多氟多新能源 10GWh 和广西宁福新能源 20GWh 的产能布局。未来南宁基地将作为公司所有锂电资产发展的总平台, 产品技术体系将不局限于目前的三元软包电池, 可能会切入磷酸铁锂等。客户群体不仅包括国内主流整车厂, 还有一些海外的客户。

3.4 重要公司公告

业绩预告

【安纳达】公司公布 2021 年前三季度业绩预告, 预计报告期内实现归母净利润 1.23 亿-1.43 亿元, 同比增长 140%-180%。

融资

【星源材质】公司拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票, 拟募集资金总额不超过 600,000.00 万元, 资金用于建设“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜(一期、二期)项目”及补充流动资金。

【天奈科技】2019 年公司首次向社会公开发行人民币普通股(A 股)5796.4 万股, 每股面值 1.00 元, 每股发行价格 16.00 元, 募集资金总额 9.27 亿元。公司在募集资金投资项目实施期间, 使用银行承兑汇票方式支付募投项目所需资金, 之后定期以募集资金等额置换。

【福斯特】公司获准向社会公开发行可转换公司债券 1100 万张, 每张面值为人民币 100 元, 募集资金总额为人民币 11 亿元。

【亿纬锂能】公司与工银金租开展售后回租融资租赁业务, 融资额度不超过人民币 3 亿元, 期限不超过三年。

【安达科技】工业化基金以现金方式向公司提供的可转股债权投资, 投资款总计 2 亿元人民币, 投资期为 1 年, 年化利率为 4.65%。

增减持

【鼎胜新材】截至近日, 股东陈魏新已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 53,700 股, 占公司总股本的 0.0111%; 边慧娟已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 52,500 股, 占公司总股本的 0.0109%; 董清良已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 50,000 股, 占公司总股本的 0.0103%。减持计划已实施完毕。

【大洋电机】公司部分董事、监事、高级管理人员张云龙先生、兰江先生、刘自文女士、熊杰明先生、伍小云先生计划自本公告发布之日 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价方式分别减持公司股份不超过 200 万股、3.9 万股、17 万股、65 万股、11 万股, 分别约占公司总股本比例为 0.0846%、0.0017%、0.0072%、0.0275%、0.0047%。

【伯特利】公司股东熊立武通过集中竞价累计减持公司股份 408 万股, 占公司总股本的 1.00%。截至本公告日, 熊立武持有公司股份 4,033.8 万股, 占公司总股本的 9.87%。

【中国宝安】公司副总裁贺雪琴先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价方式减持本公司股份不超过 155,000 股, 占公司总股本 0.006%。

【贝特瑞】公司股东黄友元、任建国、黄映芳、张晓峰通过集中竞价方式减持 17.3 万股、2.23 万股、9 万股、13.99 万股, 分别占其持股比例 0.1317%、0.1374%、0.2739%、0.1103%。

质押及解除质押

【恩捷股份】公司持股 5%以上股东玉溪合益投资有限公司, 将其持有的部分公司股份解除质押, 股数占公司总股本的 1.1%。

【科达利】公司控股股东励建立、励建炬将所持有本公司的部分股份质押到期后延期购回, 质押股数分别占总股本的 1.49%和 0.76%。

【欣旺达】公司股东王明旺质押公司股票 450 万股, 占其所持股份比例 1.13%, 占公司总股本比例 0.28%。

【宁德时代】公司实际控制人之一李平将所持有本公司的部分股份办理了质押，占总股本的 0.06%。

【天齐锂业】公司控股股东成都天齐实业（集团）有限公司将其持有的 460 万股和 1,200 万股公司股份质押，分别占总股本的 0.31% 和 0.81%。

【国轩高科】公司实际控制人李缜先生对部分股份解除质押，控股股东南京国轩控股集团有限公司将其持有公司的部分股份质押，分别占公司总股本的 1.75% 和 1.61%。

【诺德股份】公司接到控股股东邦民控股关于进行股权解质押的通知，邦民控股提前解除了原质押给青海银行股份有限公司城东支行 4900 万股无限售流通股，前述股份占其所持股份比例 27.50%，占公司总股本数的 3.51%。

【德方纳米】近日接到公司控股股东、实际控制人之一吉学文先生的通知，获悉其所持有的公司部分股份被质押。本次质押股份 20 万股，占其所持股份比例 1.28%，占公司总股本比例 0.22%。

【富临精工】近日收到公司控股股东富临集团的函告，富临集团将其持有的公司部分股份进行了质押。本次质押数量 850 万股，占其所持股份比例 3.53%，占公司总股本比例 1.14%。

【科恒股份】近日接到控股股东万国江先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 183 万股，占其所持股份比例 6.01%，占公司总股本比例 0.86%。

股权激励:

【华友钴业】公司向 288 名激励对象以 53.84 元/股的价格授予 164.33 万股限制性股票。

【天奈科技】公司以 15.93 元/股的授予价格向 25 名激励对象授予共计 21.90 万股限制性股票。

【亿纬锂能】公司用子公司亿纬动力不超过总股本的 5% 对动力电池板块的管理层、研发人员、业务骨干等进行股权激励。

【盛新锂能】公司计划实施员工持股计划，参加对象总人数为不超过 15 人，拟筹集资金总额不超过 10,828.3950 万元，业绩考核目标为 2021-2024 年营业收入分别不低于 20、30、40、50 亿元。

投资:

【天赐材料】公司拟通过设立全资子公司投资建设年产 4.1 万吨锂离子电池材料碳酸亚乙烯酯项目，项目总投资为 9.35 亿元。

【明冠新材】1) 公司拟以自有资金 1500 万美金，投资设立孙公司越南明冠材料科技有限公司。2) 公司及全资子公司根据生产经营需要开展外汇套期保值业务，计划交易额度不超过 1 亿元人民币或等值外币。

【寒锐钴业】公司拟将募集资金投资项目中的“5000 吨电积钴”生产线改建为“6000 吨电积铜”生产线，预计 2021 年底投产；同时，拟在原生产线基础上增加沉钴、压滤、闪蒸等工序，改建为“5000 吨氢氧化钴”生产线，该项目预计 2022 年第二季度投产。

【德方纳米】公司与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会签订了《年产 2.5 万吨补锂剂项目投资协议》，公司拟在曲靖经济技术开发区建设“年产 2.5 万吨补锂剂项目”，项目总投资约人民币 35 亿元。

【赣锋锂业】公司全资子公司赣锋国际有限公司拟以自有资金对加拿大 Millennial Lithium Corp 进行要约收购，交易金额不超过 3.53 亿加元。目前，因 Millennial 收到了

要约竞争对手的“更优报价”，且赣锋国际未在约定期限内选择上调要约价格，Millennial 已单方终止与赣锋国际的要约收购合作协议，并向赣锋国际支付了 1000 万美元的合作终止费。公司经审慎考虑后决定不上调要约收购报价。

【杉杉股份】公司通过对杉金光电（苏州）有限公司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。目前进展如下，1) LCD 偏光片业务有关知识产权的变更登记工作已基本完成；2) 台湾乐金 LCD 偏光片业务的交割工作持续推进中。

【孚能科技】公司于 2020 年 6 月被 TOGG 选定为其研发、生产动力电池的供应商。2020 年 10 月，公司与 TOGG 合作进一步加深，签订了《合作意向书》，就公司与 TOGG 的发展进行了战略规划。此后，双方经过多次友好协商，在近日签订了《合资协议》《电池包供应协议》等协议，将此前签订的《合作意向书》进一步细化并落地。此次签订的《合资协议》主要事项系双方拟在土耳其共同设立合资公司，投资人民币约 3600 万元。

担保：

【明冠新材】1) 公司及子公司拟向商业银行申请融资授信敞口额度，本次融资授信敞口申请后，公司累计存续的授信敞口额度不超过 8.60 亿元。2) 公司拟为明冠锂膜向兴业银行申请人民币 3000 万元融资授信敞口提供担保，担保额度不超过人民币为 3000 万元，担保期限 2 年。

【科达制造】公司为子公司银行融资提供担保，其中为信成国际、科裕国际、德力泰提供共用担保 1,650 万美元；为德力泰提供担保 5,000 万元人民币；为佛山科达机电提供担保 8,000 万元人民币；为安徽新材料提供担保 10,000 万元人民币。

【杉杉股份】为子公司宁波杉杉新材料科技有限公司提供担保，担保金额为 13,800 万元人民币租赁本金以及租息等应付款项。

【亿纬锂能】公司子公司亿纬动力拟向中国银行股份有限公司荆门分行申请不超过人民币 3 亿元的综合授信额度，授信期限一年；拟向中国光大银行股份有限公司武汉分行申请不超过人民币 1.5 亿元的综合授信额度，授信期限一年；公司子公司惠州亿纬动力拟向中国建设银行股份有限公司惠州市分行申请不超过人民币 6 亿元的授信额度，授信期限一年；公司子公司宁波创能拟向中国农业银行股份有限公司宁波奉化支行申请不超过 1.3 亿元的授信额度，授信期限一年。

人事变动：

【星云股份】因原保荐代表人苏洲炜先生工作变动，兴业证券现委派保荐代表人戴劲先生接替苏洲炜先生担任公司首次公开发行股票项目及向特定对象发行股票项目持续督导的保荐代表人，负责公司持续督导保荐工作。

【容百科技】公司聘任葛欣女士为公司董事会秘书。

其他

【恩捷股份】受公司股东玉溪合力投资有限公司表决权变更调整及可转换公司债券转股影响，公司实际控制人李晓明家族持股比例减少 1.16%。

【石大胜华】公司持股 5% 以上股东青岛中石大控股有限公司的股权发生变动，新股东为青岛经济技术开发区投资控股集团有限公司。

【天能股份】公司及下属子公司拟向关联方天能融资租赁（天津）有限公司开展融资租赁业务，交易额度合计不超过 1.35 亿元，构成关联交易。

【百利科技】此前,公司拟受让大华化工 10% 的股权并支付了 2,000 万元保证金。但由于双方未能就本次股权转让事项达成一致意见,决定终止《股权转让意向书》,保证金分次返还。

【比亚迪】公司及子公司拟向参股公司东莞市德瑞精密设备有限公司采购锂电设备,关联交易金额预计不超过人民币 42,000 万元。

【福斯特】公司前期向民生证券股份有限公司购买民享 277 天 201223 专享固定收益凭证 1 亿元,上述理财产品已到期赎回,收回本金 1 亿元,获得理财收益 322.73 万元。公司前期向宁波银行股份有限公司购买单位结构性存款 5000 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 91.74 万元。

【特锐德】公司使用 728 万元募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金。

【诺德股份】公司及公司控股子公司自 2021 年 8 月 11 日至 2021 年 9 月 30 日,共计收到政府补助 1042.69 万元(未经审计),全部与收益相关。

【南都电源】公司收到政府补助资金合计为人民币 2744.07 万元。

【川能动力】公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过。

【欣旺达】公司第二期员工持股计划股票出售完毕及计划终止。

【鹏辉能源】公司收到国家知识产权局颁发的发明专利证书(关于锌空气电池正极结构、装配方法以及锌空气电池)和实用新型专利证书(关于空气电池及空气电池组和关于电池模组)

【伯特利】公司基于 2021 年上半年与奇瑞汽车及其关联方业务开展情况以及发生的实际交易金额,由于业务增长预计公司 2021 年全年与奇瑞汽车及其关联方将增加关联交易 1.32 亿元。

【容百科技】关于 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票首次授予登记完成的公告

【杭可科技】公司董事长曹骥先生之配偶孔海萍女士于 2021 年 1 月 12 日至 2021 年 9 月 16 日期间多次买卖公司股票,构成短线交易。

【鼎胜新材】被告嘉兴志友装饰材料有限公司于本判决生效后十日内支付原告江苏鼎胜新能源材料股份有限公司货款 128.8 万元及利息。

【雅化集团】公司使用人民币 8000 万元暂时闲置募集资金向银行购买保本型理财产品。

【龙蟠科技】1) 公司从兴业银行收回理财本金人民币 3000 万元,获得理财收益人民币 7.77 万元,本金及利息已归还至募集资金账户。2) 公司从招商银行收回理财本金人民币 2500 万元,获得理财收益人民币 6.47 元,本金及利息已归还至募集资金账户。

【璞泰来】公司将以 15.22 元/股(首次授予部分限制性股票回购价格)、17.67 元/股(预留授予部分限制性股票回购价格)的价格回购 34 名激励对象所持有的限制性股票共计 5.6 万股。

3.5 新股动态

【珠海冠宇】公司主要从事消费类聚合物软包锂离子电池的研发、生产及销售,同时布局动力锂离子电池,产品主要应用于笔记本电脑、平板电脑、智能手机、智能穿戴设备、无人机、汽车启停系统及电动摩托等领域。公司本周已完成在科创板上市。

【精进电动】公司是新能源汽车电驱动系统国内领军企业之一,从事电驱动系统的研发、生产、销售及服务,已对驱动电机、控制器、传动三大总成自主掌握核心技术和

实现完整布局,公司为客户提供电驱动系统的整体技术解决方案,凭借卓越的产品性能、突出的系统级供应能力、领先的研发水平和高效的技术服务,赢得了国内外新能源汽车整车企业客户的信赖,是我国少数能够持续获得全球知名整车企业电驱动系统产品量产订单的新能源汽车核心零部件企业。公司产品受到国际国内客户的广泛认可,与菲亚特克莱斯勒、Karma、上汽集团、吉利集团、广汽集团、小鹏汽车、比亚迪、东风集团、一汽集团、潍柴集团、北汽集团、中通客车、厦门金龙、长安汽车等知名整车企业建立了长期稳定的合作关系,并正在积极推进与美国、欧洲著名整车企业的进一步合作。公司于9月30日发布招股说明书拟于10月19日在科创板上市。

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。