

# 9月新能源汽车销量再创新高，坚定看好锂电池产业链

先进制造 锂电行业周报 | 2021年10月17日

## 研究部

陈兵

bchen@cebm.com.cn

熊雪珍

xzxiong@cebm.com.cn

韩家宝

jbhan@cebm.com.cn

罗静茹

jrluo@cebm.com.cn

吴锐鹏

rpwu@cebm.com.cn

## 关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

[www.caixininsight.com](http://www.caixininsight.com)

## 报告摘要

**9月新能源汽车销量再创新高：**9月国内新能源汽车销量达到35.7万辆，同比+148%，环比+11.4%，再创历史新高；1-9月累计销量达到215.7万辆，同比+185%。9月单月渗透率达到17.3%，环比+0.2pct，1-9月累计渗透率达到11.6%。今年以来芯片短缺除对少数车企产生影响（如理想因Bosch芯片而减产），对行业整体影响相对较小，预计全年新能源汽车超300万销量可期。

**动力电池装车量持续攀升，磷酸铁锂占比超60%：**9月国内动力电池装车量15.7GWh，同比+138.6%，环比+25%；其中三元电池装车6.1GWh，同比+45.6%，环比+15.0%，占总装车量38%，较上月-4pct；磷酸铁锂电池装车量9.5GWh，同比+309.3%，环比+32.3%，占总装车量60.5%，较上月+5pct。1-9月，我国动力电池装车量累计92.0GWh，同比累计+169.1%。其中三元电池装车量累计47.1GWh，同比累计+99.5%，占总装车量51.2%；磷酸铁锂电池装车量累计44.8GWh，同比累计+332.0%，占总装车量48.7%。新能源车销量持续增加，带动动力电池装车量高增，其中磷酸铁锂继续对三元形成替代，三元电池占比下降，磷酸铁锂占比已超60%，其卓越的成本优势和安全性，有望进一步提升渗透率。集中度方面，9月动力电池企业装车量排名前三企业，宁德时代占比56.5%，环比提升5pct，比亚迪占比16%，环比下降3pct，中航占比6.1%反超8月第三名国轩高科。

**电池材料价格高位运行，部分材料较上周继续小幅增长：**1)上游原材料价格钴精矿（华东）、电池级氢氧化锂（>56.5%）、电池级碳酸锂价格分别较上周小幅增长2%、2.70%、2.65%；2)前驱体价格与上周持平，三元材料小幅上涨2%，磷酸铁锂上涨6.3%；产量方面，前驱体本周产量11,910吨，较上周增加1.02%，三元材料、磷酸铁锂正极材料受限电影响减缓，周度产量分别为8,410吨、8,615吨，较上周增加3.13%、2.38%，产量均有所回暖。库存整体来看仍在低位；3)负极材料价格持平，负极低端石墨化价格上涨10%，高端石墨化价格不变，高端石墨化价格本周维持在2.5万元/吨，相较年初涨幅达47.06%，受环保和限电政策影响，部分小的石墨化加工已被迫停产，大厂开工率不足，造成石墨化供应紧张，低端石墨化价格上涨10%；4)隔膜材料价格总体保持平稳，隔膜周度产量14,996吨，较上周略增加0.17%。本周开工率为68.07%，较上周增加2.05pct，但头部企业基本实现满产满销。近期由于供应紧缺，锂电隔膜价格有望开启上行周期；5)六氟磷酸锂价格持续上涨，六氟磷酸锂价格已达51万元/吨，较上周继续增长6.47%，磷酸铁锂（电解液）市场价格为10.7万元/吨，较上周增长6.25%。我们认为考虑下游需求旺盛叠加近期出台的双控政策，电池材料价格高位运行具备较强的支撑条件。

## 建议：

近期进入三季度业绩密集披露期，在下游客户新能源车及动力电池出货持续超预期带动下中游电池材料环节产销两旺。我们持续关注竞争格局较好的中游环



节，看好具备成本优势和性能优势的龙头公司，优先受益于供不应求带来的量价提升以及产能扩张：

- 1) 锂电池厂商：成本有望向下游主机厂传导，盈利预期拐点初现；
- 2) 负极铜箔赛道：供给缺口确定性最强，2021 年四季度至 2022 年，锂电铜箔加工费仍将延续上涨态势，供给缺口扩大，龙头企业将量价齐升；
- 3) 正极&前驱体：产销增速可观，未来磷酸铁锂需求空间打开，三元正极高镍化趋势明确，龙头企业积极扩产，抢占高端前驱体市场份额；
- 4) 竞争格局和盈利水平较好的隔膜赛道：头部隔膜企业毛利率近三年保持在 40%以上，头部企业满产满销，刚性扩产周期下龙头优先受益需求市场的增长，随着海外电动化进程推进，企业海外客户结构占比提升有望进一步提升盈利；
- 5) 电解液赛道：六氟涨价弹性较大，产业链成本传导顺畅，有望继续支撑电解液企业业绩放量，企业加码新型锂盐业务进一步凸显成本和利润优势；
- 6) 锂电设备：十四五高速成长期，动力电池开启第二次扩产潮，叠加海外需求快速增长，主要锂电池厂商加快在欧洲的布局，中国龙头锂电设备企业将获取新的需求增长点；

## 风险提示

新能源车产销不及预期、政策不及预期；订单新接或交付低于预期；技术更新的风险；市场竞争加剧风险；供应链短缺风险等。

## 关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

[www.caixininsight.com](http://www.caixininsight.com)



## 目录

一、建议 .....	5
二、产业链数据跟踪.....	5
（一）新能源车和电池装车量数据跟踪：再创新高，磷酸铁锂占比超 60%.....	5
（二）锂电池材料数据跟踪：材料价格高位运行，较上周价格继续小幅增长 .....	6
三、公司公告与行业新闻 .....	9
（一）行业新闻 .....	9
（二）公司公告 .....	10
四、近期重要报告 .....	11
五、风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1: 新能源汽车月度销量走势 .....	5
图表 2: 中国动力电池月度装车量走势 .....	5
图表 3: 中国三元电池月度装车量走势 .....	6
图表 4: 中国磷酸铁锂月度装车量走势 .....	6
图表 5: 本周钴精矿价格小幅上涨 2% .....	6
图表 6: 锂盐价格继续小幅上涨 .....	6
图表 7: 前驱体价格持平, 三元材料小幅上涨 (元/吨) .....	7
图表 8: 磷酸铁锂较上周上涨 6.3% (元/吨) .....	7
图表 9: 前驱体&正极材料周度产量有所回暖 (吨) .....	7
图表 10: 前驱体&正极材料库存仍在低位 (吨) .....	7
图表 11: 负极材料价格较上周持平 (元/吨) .....	8
图表 12: 低端石墨化价格上涨 10% (元/吨) .....	8
图表 13: 隔膜材料保持平稳 (元/平米) .....	8
图表 14: 低端石墨化价格上涨 10% (元/吨) .....	8
图表 15: 六氟磷酸锂价格持续上涨 (元/吨) .....	9
图表 16: 磷酸铁锂价格持续上涨 (元/吨) .....	9

## 一、建议

近期进入三季度业绩密集披露期，在下游客户新能源车及动力电池出货持续超预期带动下中游电池材料环节产销两旺。我们持续关注竞争格局较好的中游环节，看好具备成本优势和性能优势的龙头企业，优先受益于供不应求带来的量价提升以及产能扩张：1) 锂电池厂商：成本有望向下游主机厂传导，盈利预期拐点初现；2) 锂电设备：十四五高速成长期，动力电池开启第二次扩产潮，叠加海外需求快速增长，主要锂电池厂商加快在欧洲的布局，中国龙头锂电设备企业将获取新的需求增长点；3) 正极&前驱体：产销增速可观，未来磷酸铁锂需求空间打开，三元正极高镍化趋势明确，龙头企业积极扩产，抢占高端前驱体市场份额；4) 负极铜箔赛道：供给缺口确定性最强，2021年四季度至2022年，锂电铜箔加工费仍将延续上涨态势，供给缺口扩大，龙头企业将量价齐升；5) 竞争格局和盈利水平较好的隔膜赛道：头部隔膜企业毛利率近三年保持在40%以上，头部企业满产满销，刚性扩产周期下龙头优先受益需求市场的增长，随着海外电动化进程推进，企业海外客户结构占比提升有望进一步提升盈利；6) 电解液赛道：六氟涨价弹性较大，产业链成本传导顺畅，有望继续支撑电解液企业业绩放量，企业加码新型锂盐业务进一步凸显成本和利润优势。

## 二、产业链数据跟踪

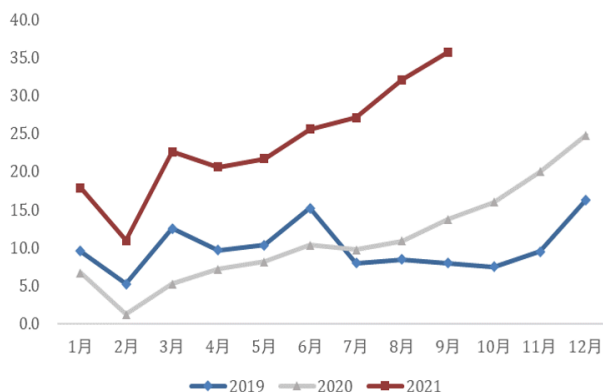
### (一) 新能源车和电池装车量数据跟踪：再创新高，磷酸铁锂占比超60%

1) 9月国内新能源汽车销量达到35.7万辆，同比+148%，环比+11.4%，再创历史新高；1-9月累计销量达到215.7万辆，同比+185%。9月单月渗透率达到17.3%，环比+0.2pct，1-9月累计渗透率达到11.6%。今年以来芯片短缺除对少数车企产生影响（如理想因Bosch芯片而减产），对行业整体影响相对较小，预计全年新能源汽车超300万销量可期。

2) 9月国内动力电池装车量15.7GWh，同比+138.6%，环比+25%；其中三元电池装车6.1GWh，同比+45.6%，环比+15.0%，占总装车量38%，较上月-4pct；磷酸铁锂电池装车量9.5GWh，同比+309.3%，环比+32.3%，占总装车量60.5%，较上月+5pct。1-9月，我国动力电池装车量累计92.0GWh，同比累计+169.1%。其中三元电池装车量累计47.1GWh，同比累计+99.5%，占总装车量51.2%；磷酸铁锂电池装车量累计44.8GWh，同比累计+332.0%，占总装车量48.7%。

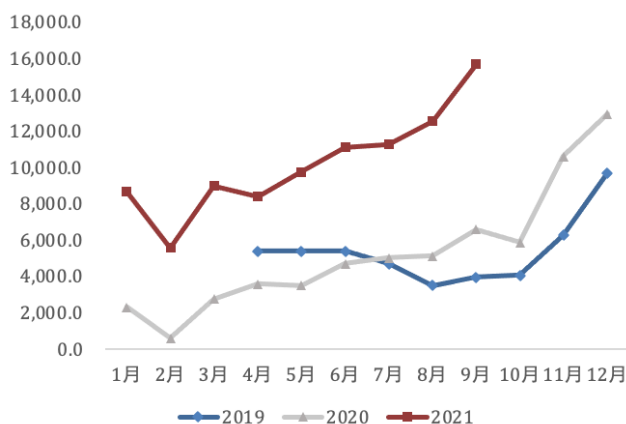
新能源车销量持续增加，带动动力电池装车量高增，其中磷酸铁锂继续对三元形成替代，三元电池占比下降，磷酸铁锂占比已超60%，其卓越的成本优势和安全性，有望进一步提升渗透率。集中度方面，9月动力电池企业装车量排名前三企业，宁德时代占比56.5%，环比提升5pct、比亚迪占比16%，环比下降3pct、中航占比6.1%反超8月第三名国轩高科。

图表 1：新能源汽车月度销量走势



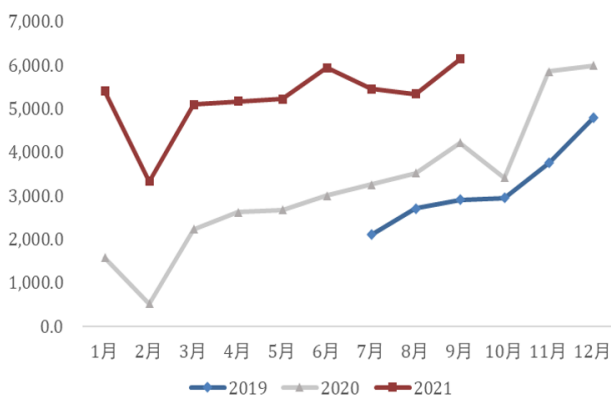
来源：中汽协，莫尼塔研究

图表 2：中国动力电池月度装车量走势



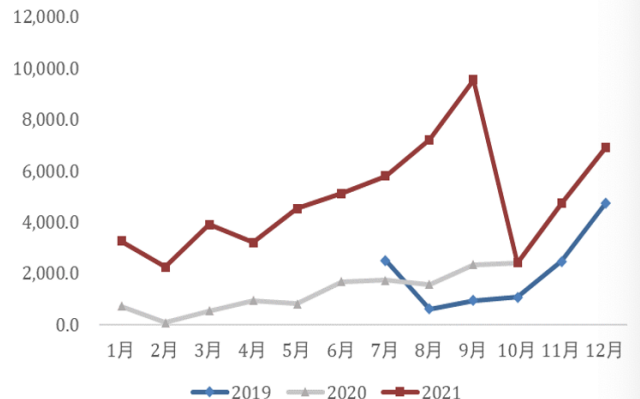
来源：创新联盟，莫尼塔研究

图表 3：中国三元电池月度装车量走势



来源：创新联盟，莫尼塔研究

图表 4：中国磷酸铁锂月度装车量走势

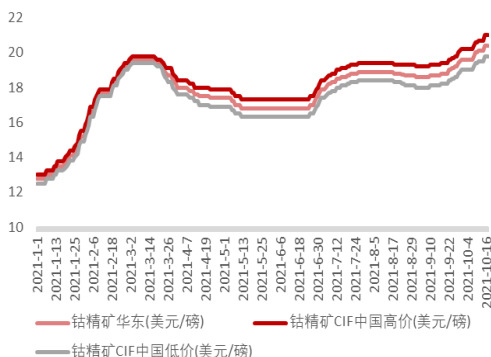


来源：创新联盟，莫尼塔研究

## （二）锂电池材料数据跟踪：材料价格高位运行，较上周价格继续小幅增长

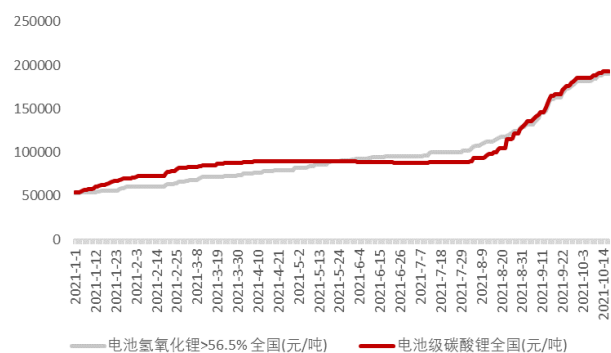
1) 上游原材料价格坚挺：截至 10 月 17 日，钴精矿（华东）本周价格 20.4 美元/磅，较上周小幅增长 2%；锂盐方面，电池级氢氧化锂 (>56.5%)、电池级碳酸锂均价分别为 18.99 万元/吨、19.33 万元/吨，较上周分别上涨 2.70%、2.65%。

图表 5：本周钴精矿价格小幅上涨 2%



来源：BAI INFO，莫尼塔研究

图表 6：锂盐价格继续小幅上涨

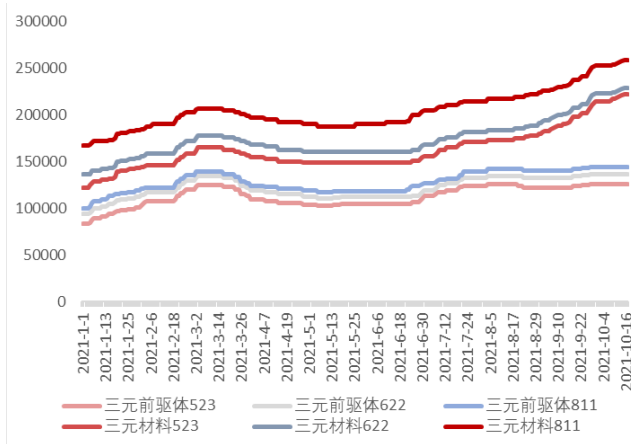


来源：BAI INFO，莫尼塔研究

2) 前驱体价格与上周持平，三元材料小幅上涨 2%，磷酸铁锂上涨 6.3%：截至 10 月 17 日，各系三元前驱体价格与上周持平，三元正极材料小幅上涨，三元材料 523、622、811 较上周市场均价分别上涨 2.3%、2.2%、2.0%；磷酸铁锂正极材料截至 10 月 17 日市场均价为 8.5 万元/吨，较上周上涨 6.3%。

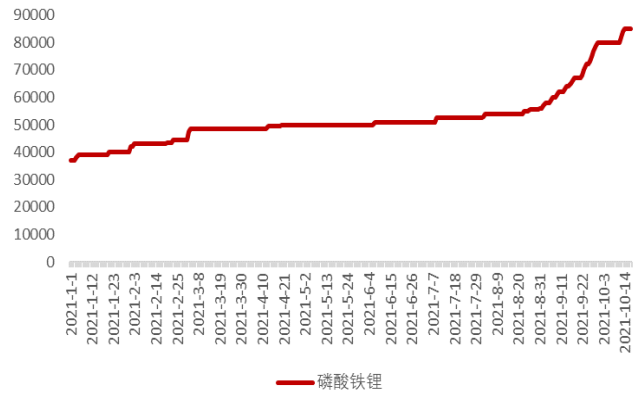
产量方面，前驱体本周产量 11,910 吨，较上周增加 1.02%，三元材料、磷酸铁锂正极材料受限电影响减缓，周度产量分别为 8,410 吨、8,615 吨，较上周增加 3.13%、2.38%，产量均有所回暖。库存方面，磷酸铁锂、三元材料、前驱体较上周分别增加 4%、2.5%、3.1%，但整体来看仍在低位。随着下游新能源汽车领域产销两旺态势持续，预计材料市场持续旺季，库存长期处在低位。

图表 7：前驱体价格持平，三元材料小幅上涨（元/吨）



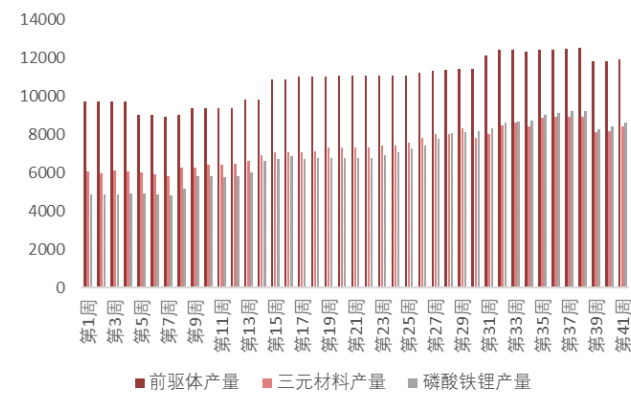
来源：BAI INFO，莫尼塔研究

图表 8：磷酸铁锂较上周上涨 6.3%（元/吨）



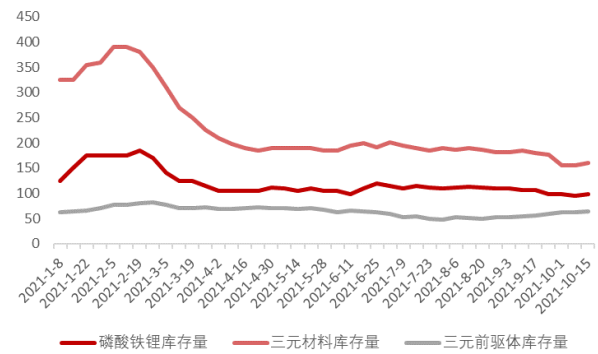
来源：BAI INFO，莫尼塔研究

图表 9：前驱体&正极材料周度产量有所回暖（吨）



来源：BAI INFO，莫尼塔研究

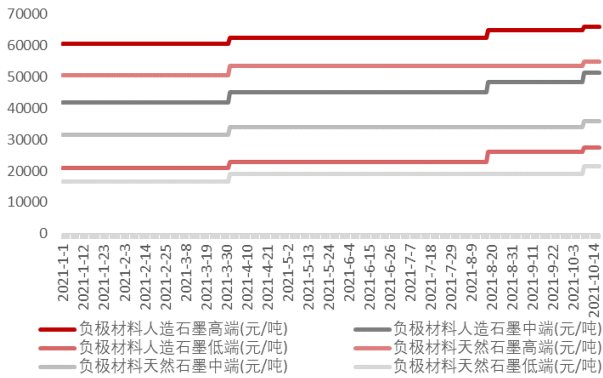
图表 10：前驱体&正极材料库存仍在低位（吨）



来源：BAI INFO，莫尼塔研究

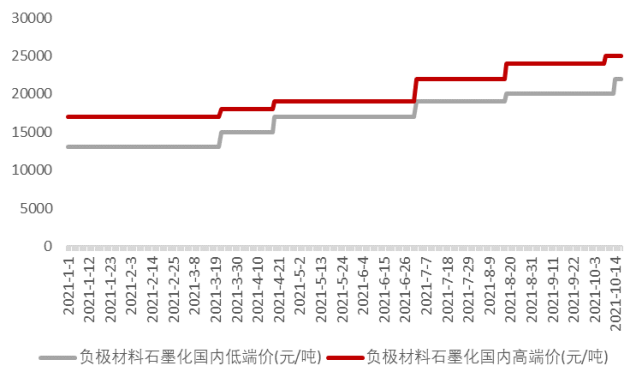
3) 负极材料价格持平，负极低端石墨化价格上涨 10%，高端石墨化价格不变：截至 10 月 17 日，负极人造石墨、天然石墨市场价格维持稳定；高端石墨化价格本周维持在 2.5 万元/吨，但相较年初涨幅达 47.06%，受环保和限电政策影响，部分小的石墨化加工已被迫停产，大厂开工率不足，造成石墨化供应紧张，低端石墨化价格上涨 10%。

图表 11：负极材料价格较上周持平（元/吨）



来源：BAI INFO，莫尼塔研究

图表 12：低端石墨化价格上涨 10%（元/吨）

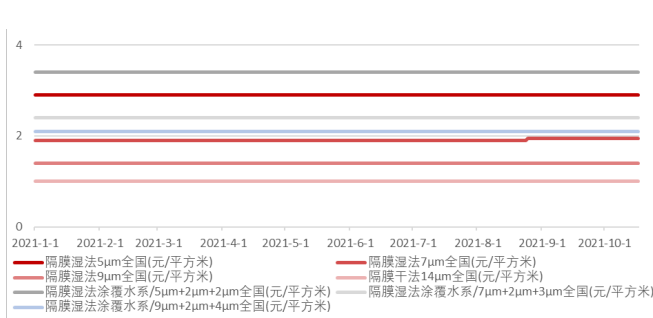


来源：BAI INFO，莫尼塔研究

4) 隔膜材料价格总体保持平稳：截至 10 月 17 日 5 μm、7 μm、9 μm 湿法隔膜价格保持在 2.9 元/平、1.95 元/平、1.4 元/平，涂覆膜价格（涂覆水系/5 μm+2 μm+2 μm）为 3.4 元/平。

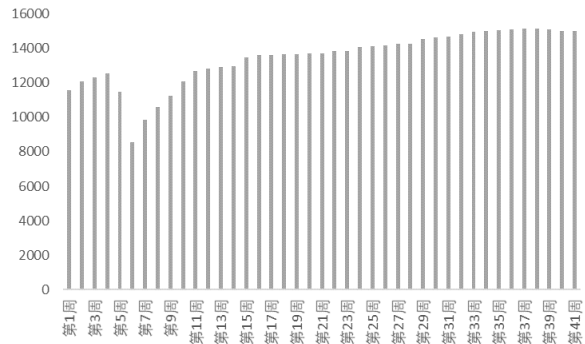
隔膜周度产量 14,996 吨，较上周略增加 0.17%。本周开工率为 68.07%，较上周增加 2.05pct，但头部企业基本实现满产满销。近期由于供应紧缺，锂电隔膜价格有望开启上行周期。但企业方面释放的信号来看，未来供应紧平衡是大概率事件，但涨价意愿不强。

图表 13：隔膜材料保持平稳（元/平方米）



来源：BAI INFO，莫尼塔研究

图表 14：低端石墨化价格上涨 10%（元/吨）

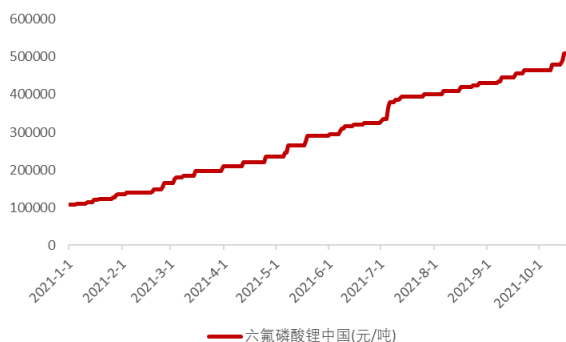


来源：BAI INFO，莫尼塔研究

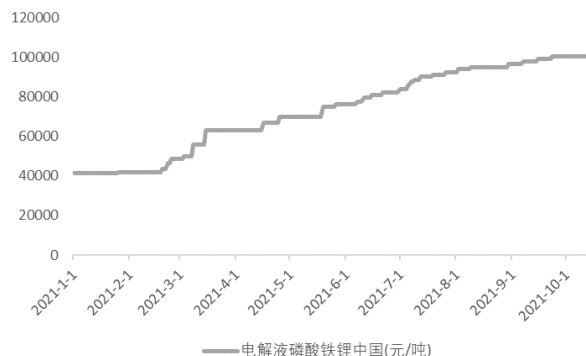
5) 电解液价格上涨 6%：六氟磷酸锂价格持续上涨，截至 10 月 17 日，六氟磷酸锂价格已达 51 万元/吨，较上周继续增长 6.47%，主要考虑下游需求旺盛叠加上游化工品受应急管理部检查影响以及近期出台的双控政策，造成供应紧俏，六氟磷酸锂价格高位运行具备较强的支撑条件。本周磷酸铁锂（电解液）市场价格为 10.7 万元/吨，较上周增长 6.25%。



图表 15：六氟磷酸锂价格持续上涨（元/吨）



图表 16：磷酸铁锂价格持续上涨（元/吨）



来源：BAI INFO，莫尼塔研究

来源：BAI INFO，莫尼塔研究

### 三、公司公告与行业新闻

#### （一）行业新闻

**【路透社：ELMS 与宁德时代签署了电池供应合同】**美国电动汽车制造商 Ellectric Last Mile Solutions Inc 周四与宁德时代签署了电池供应合同，合同将持续至 2025 年，交易金额尚未披露。据协议 CATL 将为 ELMS 提供封装技术更简单的磷酸铁锂电池(LFP)，CATL 可能会在美国设厂生产电池电芯，并运往 ELMS 位于印第安纳州的工厂组装成电池包。

**【Wind：鹏辉能源涨价函令锂电板块反弹】**鹏辉能源涨价函显示“电池原材料持续大幅涨价并严重缺货，大部分材料厂家要求现金提货仍无法保证供应。因此，公司决定所有订单执行大宗联动定价，不接受长周期、等通知投料和提货的订单，所有已接但未提货的订单需重新议价。”一纸涨价函，让成本可以向下传导，中游终于如释重负，盈利拐点预期提前反应。

**【Wind：金石资源（603505.SH）跨界六氟磷酸锂】**金石资源是专业从事萤石矿投资开发以及萤石产品生产销售实业集团，目前是中国萤石行业拥有资源储量、开采及生产加工规模最大的企业。公司与浙江省江山经济开发区管理委员会签订了《项目投资协议书》，投资项目名称为“年产 2.5 万吨新能源含氟锂电材料及配套 8 万吨/年萤石项目”。项目初步规划分三期建设：第一期为年产 6,000 吨六氟磷酸锂项目、年产 8 万吨萤石精矿产品采选项目；第二期为年产 9,000 吨六氟磷酸锂项目；第三期为年产 10,000 吨六氟磷酸锂和双氟磺酰亚胺锂、研发中心项目。

**【中国汽车动力电池产业创新联盟：9 月磷酸铁锂电池产销量、装车量均超过三元电池】**9 月磷酸铁锂电池产销量、装车量均超过三元电池。产量方面，三元电池产量 9.6GWh，占总产量 41.6%，同比增长 102.6%，环比增长 15.1%；磷酸铁锂电池产量 13.5GWh，占总产量 58.3%，同比增长 252.0%，环比增长 21.9%。装车量方面，三元电池共计装车 6.1GWh，同比上升 45.6%，环比上升 15.0%；磷酸铁锂电池共计装车 9.5GWh，同比上升 309.3%，环比上升 32.3%。

**【OFweek 锂电网：新喀里多尼亚矿业公司 Prony Resources 宣布与特斯拉达成镍供应协议】**10 月 13 日，新喀里多尼亚矿业公司 Prony Resources 宣布与特斯拉达成一项为期多年的镍供应协议，后者将采购逾 4.2 万吨镍，此前特斯拉还与澳大利亚矿业巨头必和必拓 (BHP Group) 签署了镍供应协议。独立矿业顾问 Steven Brown 预测特斯拉预计今年将使用约 3 万吨镍生产电池，并且未来数年还可能迅速增加镍消费量。

## (二) 公司公告

### 三季度业绩预告/报告

【永太科技(002326.SZ)披露三季度报告】10月14日公司披露三季报,21Q3实现营收12.97亿元,环比+15.43%,归母净利润3.75亿元,环比+1576.12%,扣非净利润4.11亿元,环比+350.56%,毛利率34.56%,环比+2.92pct。业绩增长主要考虑:1)6F产品价格持续上升,且公司对永太高新的持股比例由60%上升至75%;2)VC和FEC产线建成投产并逐步销售,增厚利润。

【多氟多(002407.SZ)披露三季度报告】10月14日公司披露三季报,21Q3实现营收24.02亿元,环比+44.00%,归母净利润4.29亿元,环比+99.53%,扣非净利润4.30亿元,环比+108.74%。业绩增长主要考虑:公司新材料产品市场需求旺盛,量价齐升,盈利能力大幅提高。

【格林美(002340.SZ)披露三季度业绩预告】公司披露三季度业绩预告,预计实现归母净利润6.84亿元~7.49亿元,同比增长110%~130%;21Q3实先归母净利润1.46亿元~2.11亿元,同比增长31.15%~89.52%。业绩增长主要考虑:公司启动了“荆门+泰兴+福安”一主两副的三元前驱体制造基地发展战略,实现在2021年底超过年产20万吨三元前驱体总产能的目标,前三季度,公司产能释放,销量大增,推动公司业绩稳步增长。

【石大胜华(603026.SH)披露三季度业绩预增公告】公司2021年前三季度归母净利润为7.1亿元至7.7亿元之间,同比增加1,131%~1,235%。扣非归母净利润为70,650万元至76,650万元之间,同比增加1,229%至1,342%。业绩增长主要考虑:1)受市场供求关系影响,公司相关产品的售价同比有较大幅度上涨;2)上年同期受国际原油价格影响,MTBE系列产品市场价格大幅下降,计提的存货跌价准备增加,本期存货跌价准备随着价格上涨转回,同时国际原油价格上涨提升了基础化工产品的盈利能力。

【中伟股份(300919.SZ)披露三季度业绩预告】公司披露三季度业绩预告,预计实现归母净利润7.46亿元~7.88亿元,同比增长166.16%~181.15%;21Q3实现归母净利润2.58亿元~3.00亿元,同比增长104.58%~137.87%。业绩增长主要考虑:1)下游汽车及电池产业产销两旺,带动公司主营产品三元前驱体需求旺盛。2021年1-9月,公司三元前驱体和四氧化三钴合计销售量约12.8万吨;2)公司首发募投项目建成投产,产能持续加速释放,生产效率快速提升,叠加产品结构优化、客户结构优化,共同推动公司业绩快速增长。

【道氏技术(300409.SZ)披露三季度业绩预告】公司披露三季度业绩预告,预计实现归母净利润3.86亿元~5.01亿元,同比增长539.33%~729.80%;2021Q3实现归母净利润1.60亿元~1.95亿元。业绩增长主要考虑:1)钴盐、三元前驱体产品和石墨烯/碳纳米管导电剂产品订单充足,产品结构优化,毛利率同比显著提升,销售产品量价齐升;2)陶瓷材料公司销量大幅增长,产品市场份额进一步扩大。

【杉杉股份(600884.SH)披露三季度业绩预增公告】公司预计2021年前三季度实现归母净利润为26.8亿元至27.6亿元,同比增长865%至894%,其中锂电材料业务合计实现归母净利润8亿元至8.3亿元,同比增长435%至455%。预计第三季度实现扣非归母净利润12.8亿元至13.2亿元,同比增长1759%至1817%。业绩增长主要考虑:1)正、负极材料业务销量同比大幅增长。叠加包头一体化产线达产,负极材料业务规模效应进一步显现,降本增效明显,毛利率同比增长并维持较高水平;正极材料业务持续强化供应链管理,原材料涨价传导顺畅,产品盈利能力提升;电解液业务受益于六氟磷酸锂价格上涨及公司自备部分六氟磷酸锂产能,业绩同比大幅提升;2)公司完成偏光片业务的中国大陆交割并将其纳入合并范围,该新增业务带来较高的业绩贡献,预计实现归属于上市公司股东的净利润8.5亿元至8.8亿元;3)公司完成对湖南杉杉能源科技有限公司19.6438%股权的转让交割,获得投资收益。

【星源材质(300568.SZ)披露三季度预计预告】公司披露三季度业绩预告,预计实现归母净利润2.05亿元~2.21亿元,同比增长99.84%~115.44%;2021Q3预计实现归母净利润9800万元~1.04亿

元，同比增长 213.91%~233.13%。预计公司 Q3 单平净利环比继续提升，主要考虑因素：1) 对 LG 化学出货量大幅提升；2) Q3 国内隔膜产品涨价。

**【新宙邦(300037.SZ)披露三季度业绩预告】**公司披露三季度业绩预告，预计实现归母净利润 8.60 亿元~8.97 亿元，同比增长 130%~140%；2021Q3 预计实现归母净利润 4.22 亿元~4.49 亿元，同比增长 210%~230%。业绩增长主要考虑：1) 下游客户新能源车及动力电池出货量大幅提升带动上游电池材料需求增长；2) 报告期内公司惠州宙邦三期溶剂项目顺利投产，并开始取得一定经济效益；3) 公司非经常性损益约为 6,087 万，比上年同期增加约 3,157 万，主要是单项计提应收账款减值准备转回以及收到的政府补助。

**【中国宝安(000009.SZ)披露三季度业绩预告】**公司披露三季度业绩预告，预计实现归母净利润 8.5 亿元~9 亿元，同比增长 62.97%~72.55%；2021Q3 预计实现归母净利润 1.70 亿元~2.20 亿元，同比下降 43.16%~56.10%，业绩变动主要考虑：1) 新能源汽车行业市场需求提升带动锂电材料净利润实现大幅增长，且房地产项目结算利润、股权处置投资收益较上年同期均实现增长；2) 预计 2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润较上年第三季度下降，主要是上年第三季度公司优化资产结构转让子公司股权确认了大额投资收益。

**【中材科技(002080.SZ)披露三季度业绩预告】**公司披露三季度业绩预告，预计实现归母净利润 22.91 亿元~30.55 亿元，同比增长 50%~100%；2021Q3 预计实现归母净利润 7.42 亿元~9.28 亿元，同比增长 20%~50%。业绩变动主要考虑：1) 玻璃纤维产业：行业高景气度延续，公司主要产品量价齐升，玻纤产业盈利能力大幅提升；2) 风电叶片产业：风电招标价格持续下行，传统叶片产品价格承压的情况下，公司加快新产品投产，提升海上叶片占比，叶片产业盈利能力保持相对平稳；3) 在新能源汽车行业需求旺盛的背景下，公司锂电产业加速产能释放，销量及盈利水平较去年同期增幅较大。

#### 新建项目&新签订单动态

**【永太科技(002326.SZ)发布调整子公司项目建设内容暨投资建设年产 13.4 万吨液态锂盐产业化项目的公告】**14 日公司公告调整邵武永太项目，将原计划 2 万吨 6F 产能提高至液态 6.7 万吨，原 1200 吨相关添加剂与 5 万吨氢氟酸产能改为 6.7 万吨 LiFSI 产能。公司液态 6F 技术+硫酸循环显著降本，LiFSI 生产过程的副产二氧化硫可进行回收制备，新方案的总投资额相对原方案未发生较大变化，项目整体收益预计相对原方案有所提高。

**【格林美(002340.SZ)与韩国 ECOPRO BM 公司签署 2024-2026 年供应 65 万吨动力电池用高镍前驱体(NCA 和 NCM)】**公司与韩国 ECOPRO 株式会社子公司 ECOPRO BM CO., LTD.在已签署 2021-2023 年供应 17.6 万吨高镍前驱体基础上近日就 2024-2026 年动力电池用 NCA&NCM 高镍前驱体材料的供应签署了备忘录(MOU)。依据备忘录，公司将于 2024-2026 年向 ECOPRO BM 供应总量为 65 万吨的 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。其中，2024 年 15 万吨，2025 年 25 万吨，2026 年在确保上一年度 25 万吨的基础上保持增长，具体以后续采购合同为准，计价方式以 LME、MB 价格为基础，每年 6 月和 12 月确定下半年的定价模式。

## 四、近期重要报告

### 锂电池材料

**【莫尼塔先进制造团队| 锂电铜箔：供给缺口扩大，龙头企业将量价齐升】**

核心观点：锂电铜箔产品结构向轻薄化升级是大势所趋

1) 铜箔厚度降低有利于降低锂电池成本，并提升能量密度，国内锂电池企业正由 8  $\mu$ m 向 6  $\mu$ m 切换，领先电池企业已开始导入 4.5  $\mu$ m。

2) 2022 年锂电铜箔供给缺口将进一步扩大：判断 2021 年四季度至 2022 年，锂电铜箔加工费仍将延续上涨态势。从 2020 年三、四季度开始新能源车迎来景气周期，但锂电铜箔供给端供给缺口扩大，6 $\mu$ m 锂电铜箔市场价格从 2020 年 9 月的不到 10 万元/吨上涨至目前的 12 万元/吨以上。

3) 龙头锂电铜箔企业受益工艺水平、产能扩张及成本等竞争优势：锂电铜箔定价普遍采用“铜价+加工费”的成本加成模式。通常铜占铜箔原材料成本的 95%左右，占生产总成本的 73%左右，一般参考当月或上月平均铜价定价；铜箔销售价格的另一部分是加工费，取决于工艺要求、复杂程度以及供需状况。生产用电和制造费用对锂电铜箔企业盈利能力影响大。铜箔成本中除铜外，成本占比较高的有生产用电（8%）、制造费用（8%）和直接人工（3%），因此锂电铜箔企业产能往往布局在中西部等工业电价较低的地区，也是企业成本端竞争优势来源之一。锂电铜箔市场集中度较低，龙头企业有望进一步提升市场份额。截至 2020 年，我国锂电铜箔市场 CR 5 也仅 51.7%，竞争格局仍较分散。但我们判断，龙头锂电铜箔企业在生产工艺技术、成本等方面的竞争优势，及产能扩张上的优势，市场份额将快速向龙头企业集中。

## 五、风险提示

新能源车产销不及预期、政策不及预期；订单新接或交付低于预期；技术更新的风险；市场竞争加剧风险；供应链短缺风险等

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

### 上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

### 纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)