

锂电高景气，磷酸铁锂趋势加强，多方布局锂资源

行业评级：增持

报告日期：2021-10-24

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：

●**新能源车产销两旺，储能蓄势待发，特斯拉标准续航版改用磷酸铁锂加强趋势**产业对于锂电高增长预期不断上调加码扩产及布局，且月度产量出货量逐步提升及海外出口表现均验证行业高景气度。国家能源集团与宁德时代签署战略合作协议，华为数字能源与山东电建签约迄今为止全球最大储能项目-沙特红海新城 1.3GWh 储能项目，特斯拉宣布全球所有标准续航版电动车将改用磷酸铁锂电池，**磷酸铁锂趋势得到加强，受益动力及储能端高速增长**。而 LG、SK、松下等海外电池厂扩产较慢，同时 LG 电池遭遇通用 Bolt 召回受挫，显示出国内电池产业的竞争力，明年全球份额有望提升。

●成本传导及建立有效合理的金属联动定价机制更利于产业链健康发展

整车厂资源倾向新能源车，车型与市场布局优先级更高；电池厂成本传导更利于资源优化配置从而致力于技术进步提升全球竞争力，长期锂电成本曲线下降及产业链稳步发展才能持续推动新能源车渗透率提升及各环节利润合理化，所以短期高昂成本传导及建立有效合理的金属联动定价机制都对于产业是进步有利的方向。建议关注电池厂、供需紧张及高技术环节，如锂、铜箔、磷酸铁、铁锂及高镍正极、负极及石墨化等。

●锂资源供需矛盾仍然紧张，纷纷布局资源及冶炼产能，关注变化企业

多家公司持续加大了对国内外锂矿与冶炼的布局，四川能投与宁德时代战略合作，四川路桥与能投、比亚迪战略合作，雅宝在国内布局冶炼产能，短期难以增加供给，锂资源开发难度与进度难以匹配下游需求增长的速度和量级，供需矛盾仍然紧张，锂价仍有供需关系的支撑及上涨，但多方布局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，建议关注优质资源及有变化的企业。

●**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	128	45	30	买入
盛新锂能	0.3	6.8	10.1	336	70	46	无评级
融捷股份	0.2	-	-	1,593	-	-	无评级
天齐锂业	-18.3	7.3	20.0	-78	195	71	无评级
宁德时代*	55.8	104.2	199.5	251	134	70	买入
蔚蓝锂芯*	2.8	7.0	11.0	79	32	20	买入
德方纳米*	-0.3	3.5	7.5	-1,698	138	64	买入
容百科技	2.1	7.6	14.9	227	64	32	无评级
天赐材料*	5.3	21.1	35.3	238	60	36	买入
恩捷股份	11.2	23.9	39.7	240	112	68	无评级
嘉元科技*	1.9	4.8	5.6	195	76	64	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 锂电景气度持续，磷酸铁锂趋势加强	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 锂电高景气，磷酸铁锂趋势加强，多方布局锂资源

新能源车产销两旺，储能蓄势待发，特斯拉标准续航版改用磷酸铁锂加强趋势

产业对于锂电高增长预期不断上调加码扩产及布局，且月度产量出货量逐步提升及海外出口表现均验证行业高景气度。国家能源集团与宁德时代签署战略合作协议，华为数字能源与山东电建签约迄今为止全球最大储能项目-沙特红海新城 1.3GWh 储能项目，特斯拉宣布全球所有标准续航版电动车将改用磷酸铁锂电池，磷酸铁锂趋势得到加强，受益动力及储能端高增长。而 LG、SK、松下等海外电池厂扩产较慢，同时 LG 电池遭遇通用 Bolt 召回受挫，显示出国内电池产业的竞争力，明年全球份额有望提升。

储能行业蓄势待发，宁德时代与国家能源集团开启战略合作。10月20日，国家能源集团与宁德时代在京签署战略合作协议，双方将在新能源产业发展、智慧能源建设、储能技术与标准体系建设、国际业务拓展等方面深化合作。双方计划在“风光火储”“风光水储”综合智慧能源等方面深化合作，助力构建清洁低碳、安全高效的能源体系。宁德时代 2021 年上半年储能业务爆发式增长，上半年储能系统收入 46.93 亿元，同比增长 727.36%，而且毛利率高达 36.60%，锁定动力及储能锂电双龙头位置。

特斯拉标准续航版改用 LFP 加强趋势，LFP 行业及磷化工产业链受益。近期特斯拉宣布将在全球范围内将所有标准续航版电动车改用 LFP 电池，LFP 趋势得到加强，产业链将长期受益。同时根据最近一年磷化工企业的动作，布局磷酸铁锂及磷酸铁成为必然选择，未来 LFP 产业链格局有可能重塑。近期最具代表性的是，宁德时代公告在湖北宜昌与湖北宜化建立合资企业生产磷酸铁，磷资源及磷化工企业借助资源端优势，未来还有较大的发展潜力。

成本传导及建立有效合理的金属联动定价机制更利于产业链健康发展

整车厂资源倾向新能源车，车型与市场布局优先级更高；电池厂成本传导更利于资源优化配置从而致力于技术进步提升全球竞争力，长期锂电成本曲线下降及产业链稳步发展才能持续推动新能源车渗透率提升及各环节利润合理化，所以短期高昂成本传导及建立有效合理的金属联动定价机制都对于产业是进步有利的方向。建议关注电池厂、供需紧张及高技术环节，如锂、铜箔、磷酸铁、铁锂及高镍正极、负极及石墨化等。

锂与磷长期偏紧，上游资源企业将长期收益。锂价格近期再次上涨，由于青海地区进入冬季，青海盐湖会出现季度性减产，Q4 锂价格将稳中有升。磷价格持续坚挺，由于云南等地区最近 2 个月的限电限产，黄磷价格从今年 7 月份每吨 2 万元涨到 10 月初每吨 5.6 万元；磷酸价格也从 7 月份每吨 7000 元涨到 10 月初每吨 1.8 万元，年内涨幅高达 280%。资源储量上，我国磷矿资源储量约 34 亿吨，位居世界第二，但可开采的保有磷矿资源只有 21 亿吨。目前各个地方政府对磷矿开采都有量上的限制，叠加下游需求旺盛，导致磷矿石资源将较长期处于偏紧的状态。

锂资源供需矛盾仍然紧张，纷纷布局资源及冶炼端，关注变化企业

多家公司持续加大了对国内外锂矿与冶炼的布局，四川能投与宁德时代战略合作，四川路桥与能投、比亚迪战略合作，雅宝在国内布局冶炼产能，短期难以增加供给，锂资源开发难度与进度难以匹配下游需求增长的速度和量级，供需矛盾仍然紧张，锂价仍有供需关系的支撑及上涨，但多方布局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，建议关注优质资源及有变化的企业。

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*	14007	55.8	104.2	199.5	87%	91%	251	134	70
亿纬锂能	2137	16.5	33.1	48.2	101%	45%	129	64	44
国轩高科	675	1.5	4.3	8.4	188%	95%	451	157	80
欣旺达	734	8.0	13.2	18.5	64%	40%	92	56	40
孚能科技*	340	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-103	-82	90
蔚蓝锂芯*	221	2.8	7.0	11.0	152%	57%	79	32	20
华友钴业	1280	11.6	29.7	39.6	155%	33%	110	43	32
格林美	537	4.1	12.1	17.8	193%	47%	130	44	30
中伟股份	823	4.2	10.5	17.9	149%	71%	196	79	46
当升科技*	360	3.8	8.2	10.5	113%	28%	94	44	34
容百科技	484	2.1	7.6	14.9	257%	96%	227	64	32
德方纳米*	482	(0.3)	3.5	7.5	1332%	114%	-1,698	138	64
璞泰来	1198	6.7	16.4	23.6	146%	44%	179	73	51
中科电气	198	1.6	3.4	5.7	105%	69%	121	59	35
恩捷股份	2677	11.2	23.9	39.7	114%	66%	240	112	68
星源材质	402	1.2	3.0	5.7	151%	88%	332	132	70
中材科技	641	20.5	36.5	39.1	78%	7%	31	18	16
天赐材料*	1270	5.3	21.1	35.3	296%	67%	238	60	36
新宙邦	545	5.2	10.7	14.6	107%	36%	105	51	37
嘉元科技*	364	1.9	4.8	5.6	156%	18%	195	76	64
诺德股份	313	0.1	5.1	9.0	9320%	77%	5,812	62	35
科达利	332	1.8	4.8	8.8	169%	84%	186	69	38
长盈精密	182	6.0	9.1	14.3	52%	56%	30	20	13
赢合科技	189	1.9	3.1	5.9	63%	89%	99	61	32
科达制造*	364	2.8	8.1	12.3	184%	52%	128	45	30
融捷股份	335	0.2	-	-	-	-	1593	-	-
天齐锂业	1423	-18.3	7.3	20.0	-140%	174%	-78	195	71
赣锋锂业	2412	10.2	29.2	41.3	185%	42%	235	83	58
平均		6	15	25	161%	63%	336	70	46

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

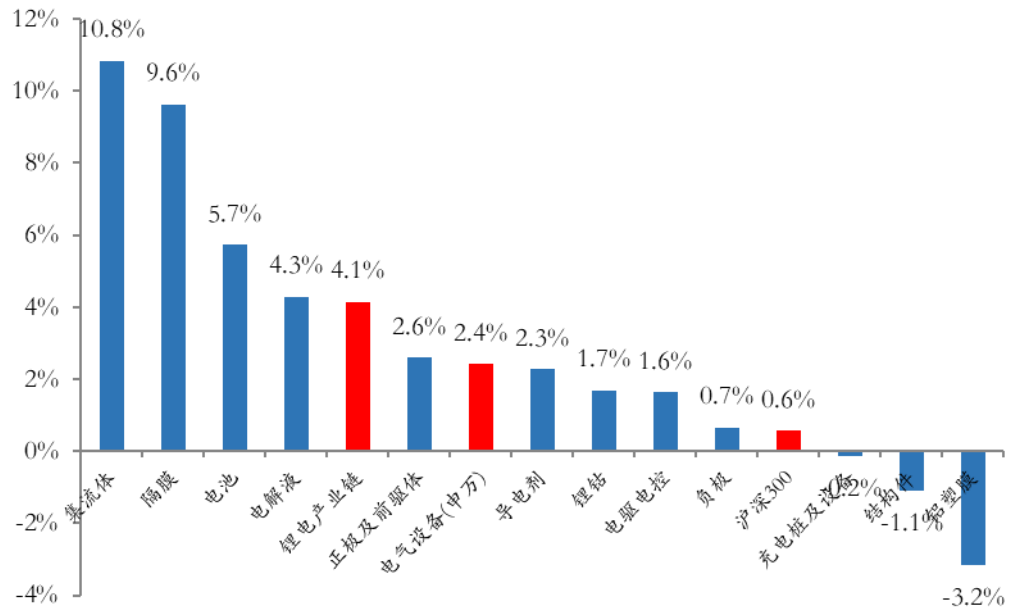
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 4.1%，上涨幅度大于沪深 300 的 0.6%，电气设备（申万）上涨 2.4%。子行业中除铝塑膜、结构件、充电桩及设备分别下跌 3.2%、1.1%、0.2%外；集流体、隔膜、电池、电解液、正极及前驱体、导电剂、钴锂、电驱电控、负极分别上涨 10.8%、9.6%、5.7%、4.3%、2.6%、2.3%、1.7%、1.6%、0.7%。

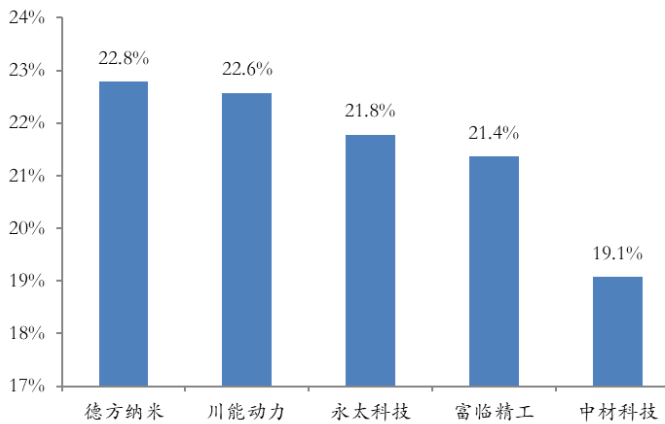
个股方面，本周涨幅居前的个股为德方纳米、川能动力、永太科技、富临精工、中材科技，分别上涨 22.8%、22.6%、21.8%、21.4%、19.1%；跌幅居前的个股分别是新宙邦、华友钴业、中伟股份、紫江企业、当升科技，分别下跌 11.1%、6.6%、6.5%、5.4%、4.1%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



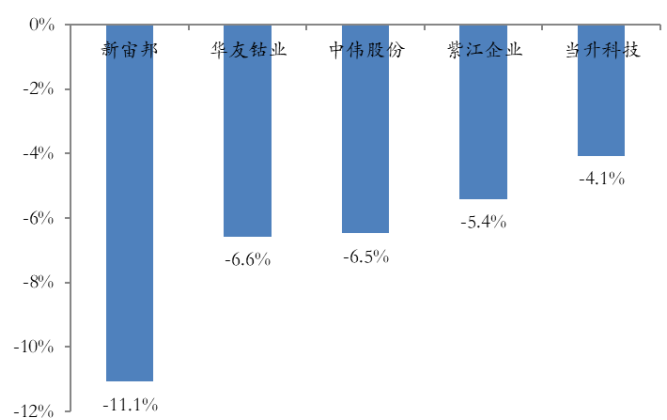
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



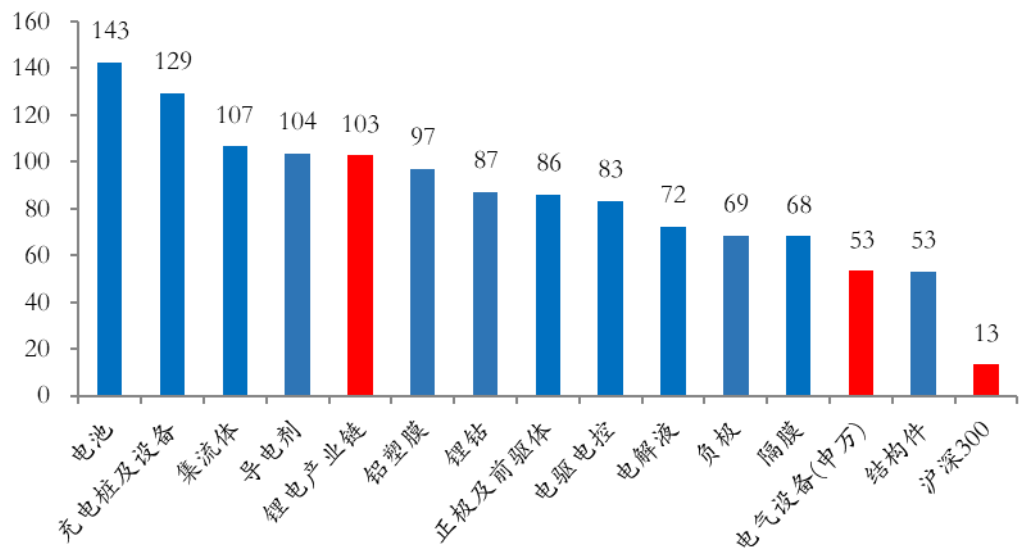
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、氢氧化锂价格与上周持平，磷酸铁锂价格持续上涨，锂盐价格上行幅度有所放缓，三元材料市场价格跟涨，三元前驱体整体价格小幅抬升。金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）10月22日均价40.1万元/吨，较上周上涨0.3%；电解镍（≥99.8%）价格回升，10月22日均价15.1万元/吨，较上周上涨3%；电池级碳酸锂10月22日均价19.15万元/吨，与上周基本持平，本周碳酸锂价格上行相对放缓，由于限电影响部分三元正极材料厂调减采购量，定价处于博弈状态。铁锂厂家对碳酸锂询单量增加，但磷酸铁锂价格传导速度较慢叠加原料磷酸铁价格维持高位，成本压力较大，11月-12月市场将因磷酸铁锂需求放量&青海冬季供应减量影响导致出现供应紧张局面，价格上行趋势仍在；电池级氢氧化锂10月22日均价17.75万元/吨，与上周持平，从基本面来看10月由于限电及高镍材料订单减量导致需求下跌，市场出现约10%的氢氧化锂供应过剩，而头部厂家订单较好，报价维持高位，短期上涨空间有限；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12.8、14、14.45万元/吨，较上周分别上涨1.20%、1.08%、0.70%，目前受湖南及广东地区的限电影响，预计产能小幅将下滑，钴产品价格上升趋势较明显，但需求侧下游延续疲软，价格相对稳定，后续预计将小幅抬升。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22日均价分别为23.15万元/吨、24.45万元/吨、27.15万元/吨，较上周分别上涨2.2%、2.1%、1.89%，从市场层面来看，目前头部企业产能及订单放量明显，叠加限电力度有所减缓，生产恢复情况良好；磷酸铁均价2.45万元/吨，较上周跌7.55%，动力型磷酸铁锂均价为8.6万元/吨，与上周上涨6.17%，周中后半段时磷酸铁价格大幅下滑，带动磷酸铁价格下调。不过该部分下调暂时尚未传导到磷酸铁锂价格，现阶段部分中小规模企业的磷酸铁锂新增产能的释放进度更多受限于原料供应端，终端方面比亚迪、特斯拉等需求持续旺盛，供应链放量明显；储能市场行情向好，海外需求持续增加。

负极材料：原料价格暂稳，供应持续收紧，后续上涨逻辑清晰。10月22日人造石墨（中端）均价4.55万元/吨，天然石墨（中端）均价4.58万元/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。

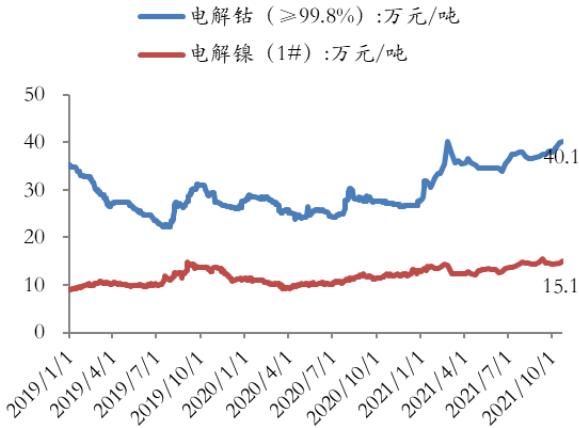
隔膜：隔膜价格持平，原材料价格高涨，供给端扩产速度不及高端动力市场需求增速，部分厂商散单已进行涨价。10月22日干法隔膜（16μm）均价0.95元/平方米，湿法隔膜（9μm）均价1.3元/平方米，与上周持平。供需方面，动力市场高速发展，头部企业持续满产满销，产能扩张加速。行业整体开工率不断提升；原料方面，PP/PE期货价格略有下调，PVDF原料R142b紧缺且涂覆级PVDF扩产周期较长，整体处于供不应求的状态。价格方面，个别散单已经出现上涨，随着未来3年全球隔膜出现供不应求的预期不改，价格上涨预期确定性高。目前头部对普涨保持谨慎，考虑到贸然上涨会加剧行业竞争。预计未来价格小幅上涨，以稳为主。

电解液：电解液价格快速上行，六氟磷酸锂节后价格调涨，电解液溶剂上行趋势明显。三元电解液（圆柱/2600mAh）10月22日均价为12.15万元/吨，磷酸铁锂电解液均价为11.03万元/吨，与上周持平，六氟磷酸锂均价为52.5万元/吨，小幅回落1.9%。电池级DMC均价1.75万元/吨，较上周下跌2.8%，电池级EC价格为1.65万元/吨，较上周上涨6%。当前六氟磷酸锂供需失衡局面仍在，部分企业采购较难，价格高位维

持，电解液价格仍有上行空间。

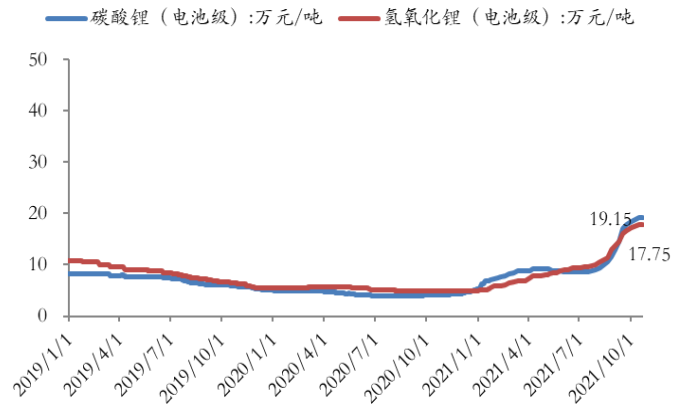
电芯：三元电芯价格快速上涨。方形动力电芯（三元）10月22日均价为0.73元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）10月22日均价为0.55元/Wh，与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



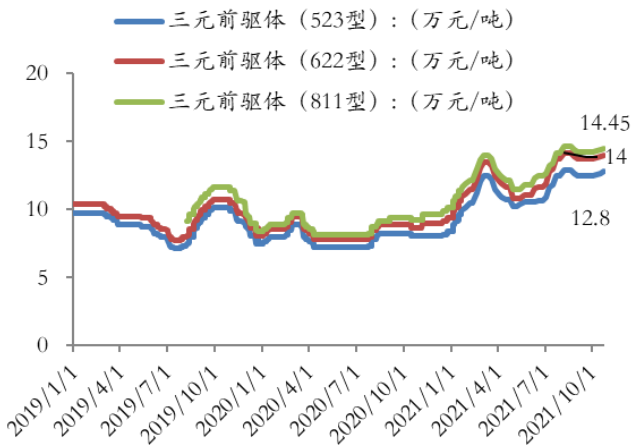
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



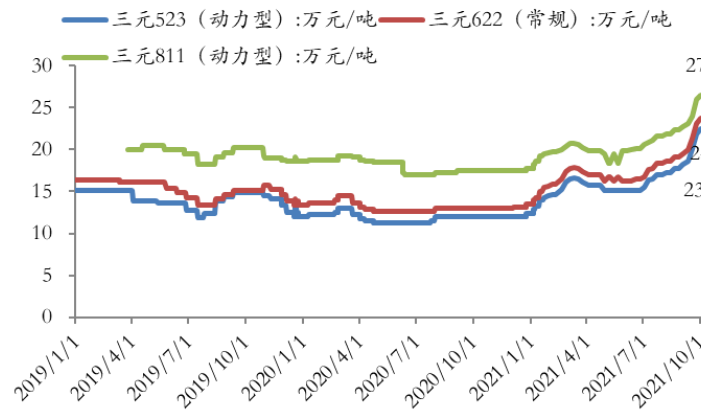
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



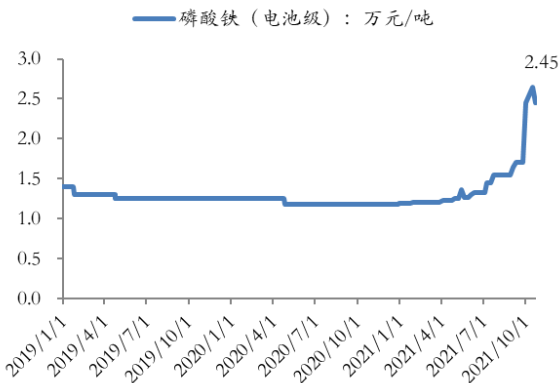
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



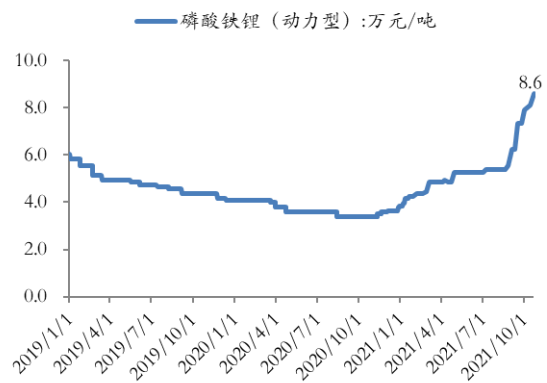
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表11 磷酸铁价格情况



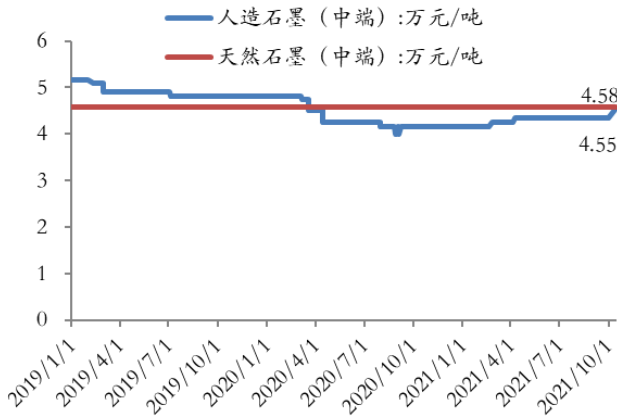
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表12 磷酸铁锂价格情况



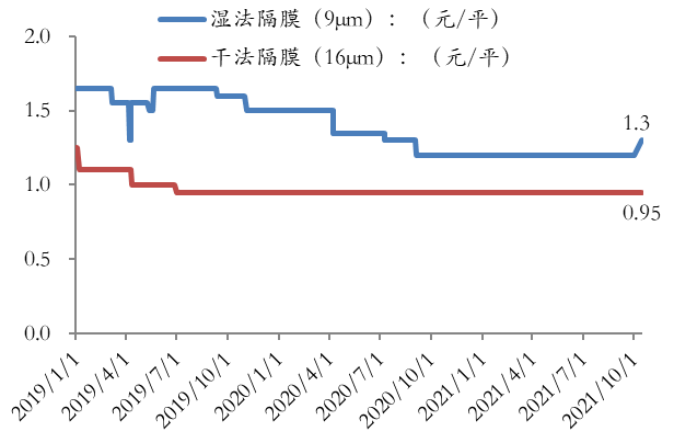
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



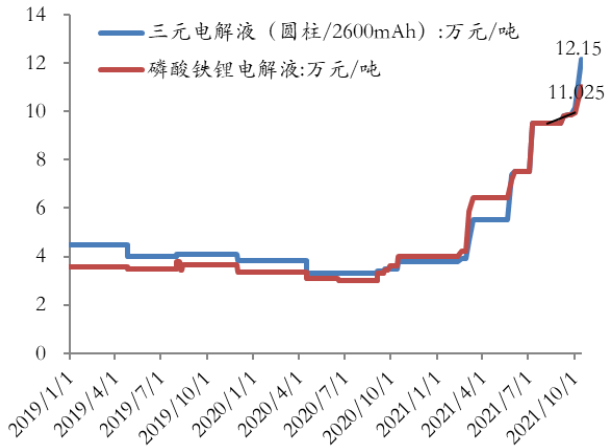
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



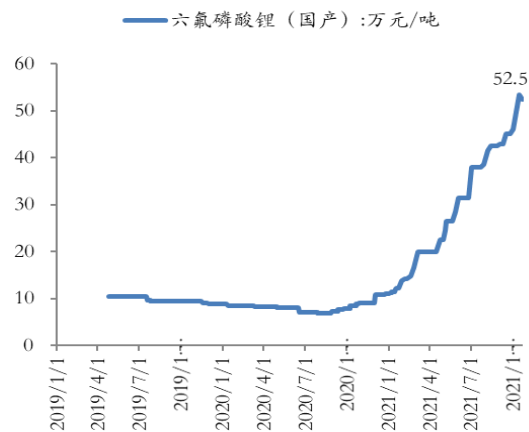
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



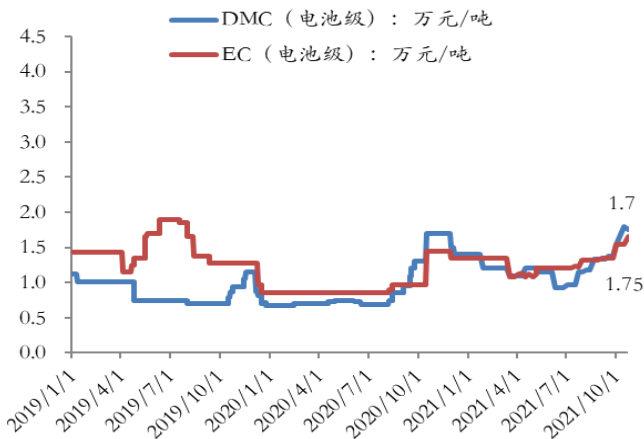
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



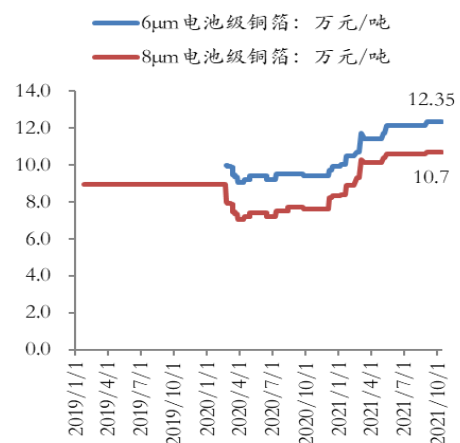
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



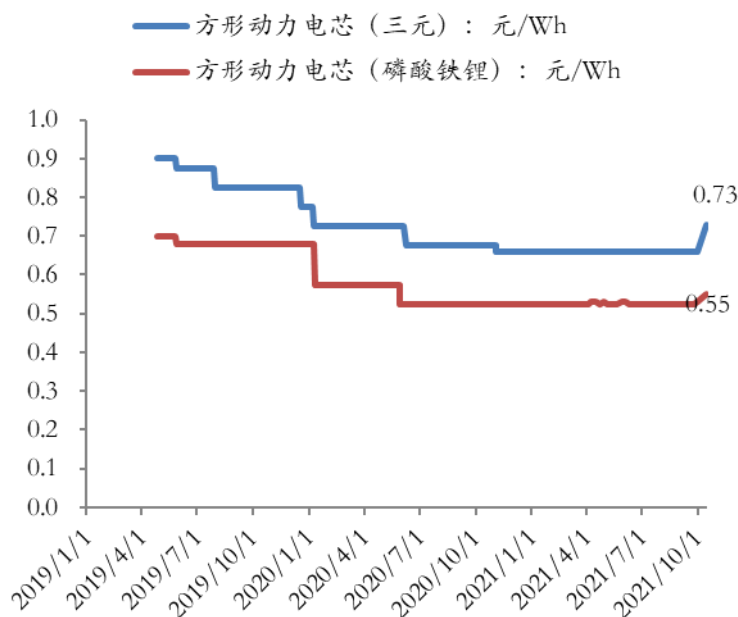
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

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：鑫椽数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

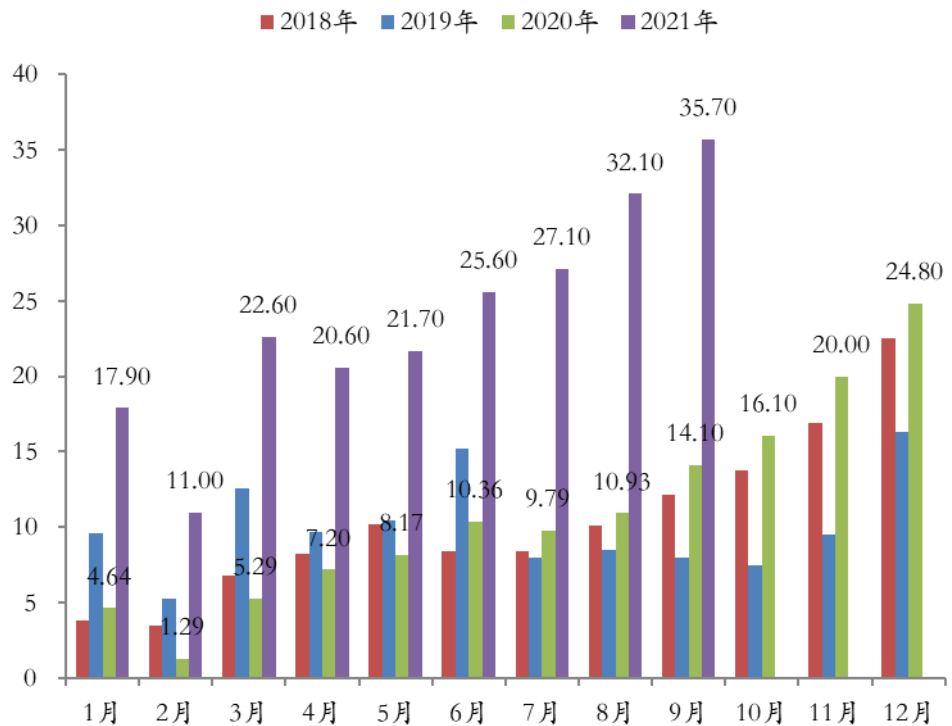
2021年9月我国新能源汽车销量为35.7万辆，同比增长153.19%。9月，我国新能源汽车销量达35.7万辆，环比增长11.21%，同比增长153.19%；从销售结构来看，纯电动汽车销量达29.7万辆，环比增长11.8%，插电式混合动力汽车销量为6.11万辆，环比增长9.2%。

2021年9月，欧洲五国新能源汽车销量为13.74万辆，同比增长21.49%，环比上升29.87%。9月德国新能源汽车销量仍领先其余四国，总销量为5.5万辆，同比增长36.75%，环比上升5.88%。

2021年9月我国动力电池产量和装机量同比、环比增长显著。2021年9月我国动力电池产量23.2GWh，同比增长1619.29%，环比增长18.97%，2021年9月我国动力电池装机量19.7GWh，同比增长138.65%，环比增长24.6%。

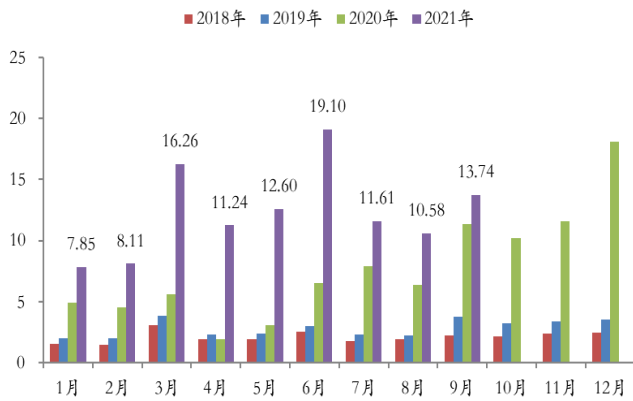
2021年7月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。
正极材料:2021年7月，三元正极出货量3.31万吨，同比增长79.33%，环比增长4.95%；磷酸铁锂正极出货量2.77万吨，同比增长128.93%，环比增长0.54%。
负极材料:2021年7月，人造石墨出货量4.78万吨，同比增长96.56%，环比增长6.90%；天然石墨出货量1.12万吨，同比增长145.38%，环比增长6.33%。
隔膜:2021年7月，湿法隔膜出货量4.65亿平方米，同比增长132.86%，环比增长1.62%；干法隔膜出货量1.31亿平方米，同比增长83.80%，环比增长16.00%。
电解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

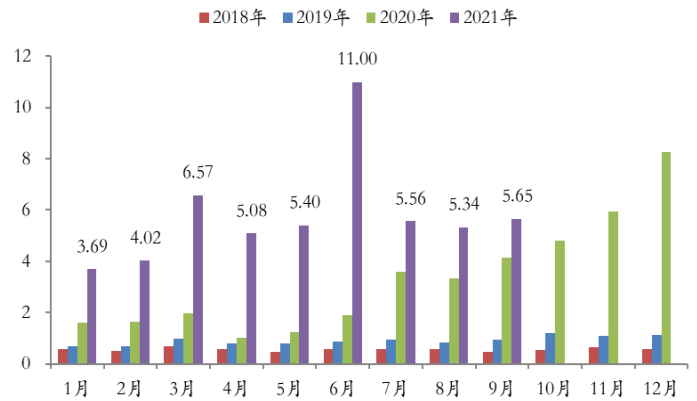
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 华安证券研究所整理后统计

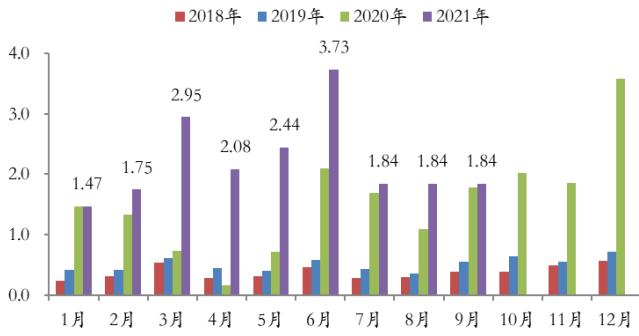
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)



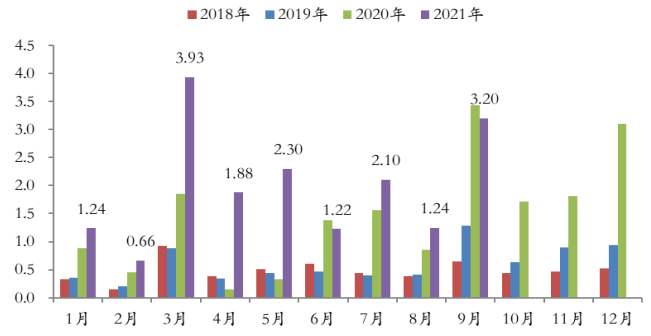
资料来源: KBA, 华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



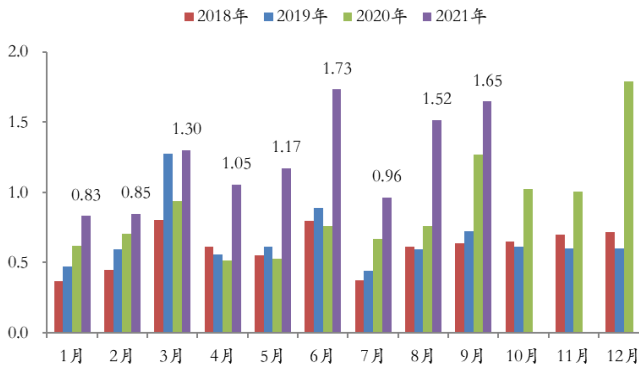
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



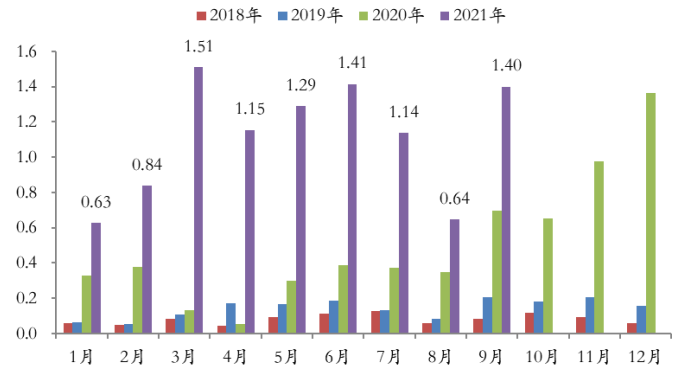
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



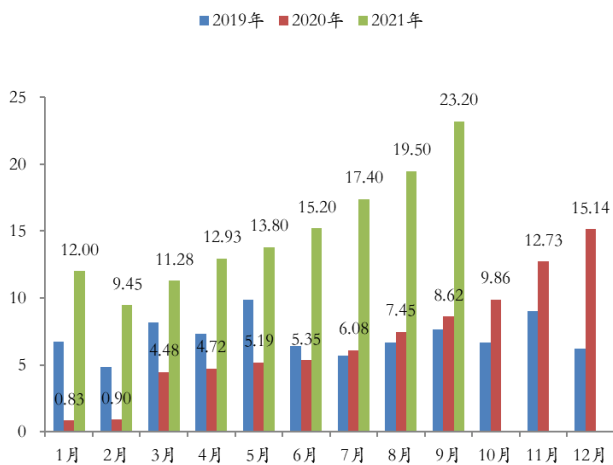
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



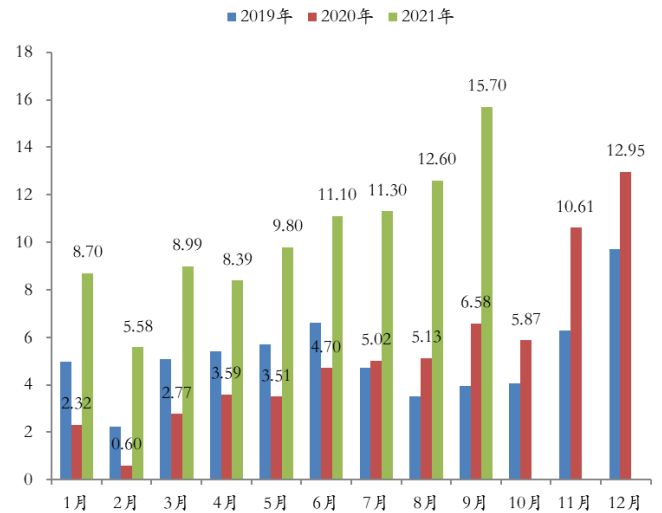
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



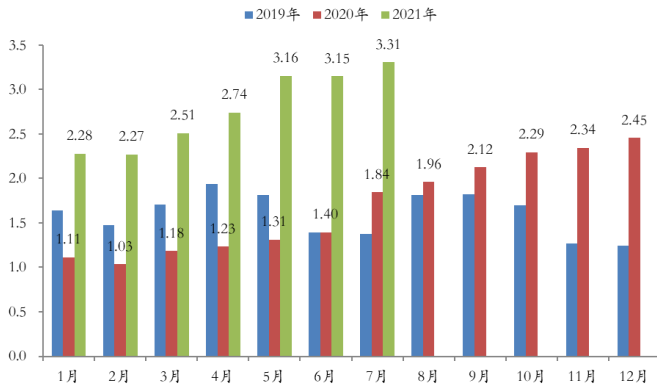
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



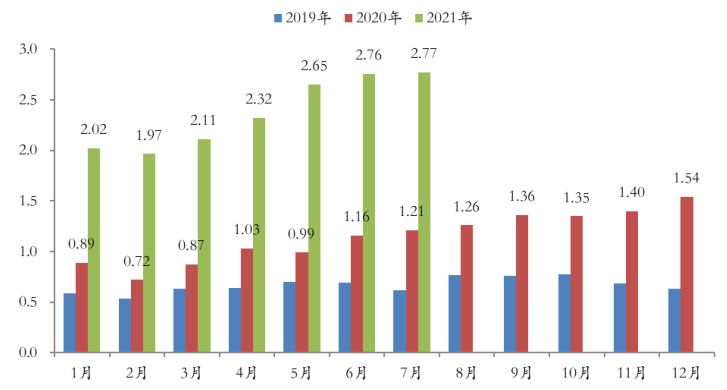
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



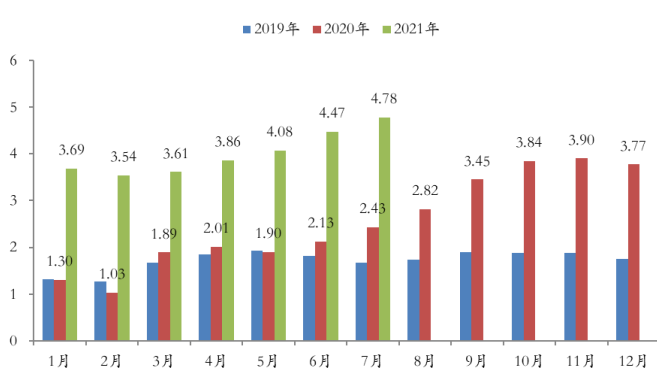
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



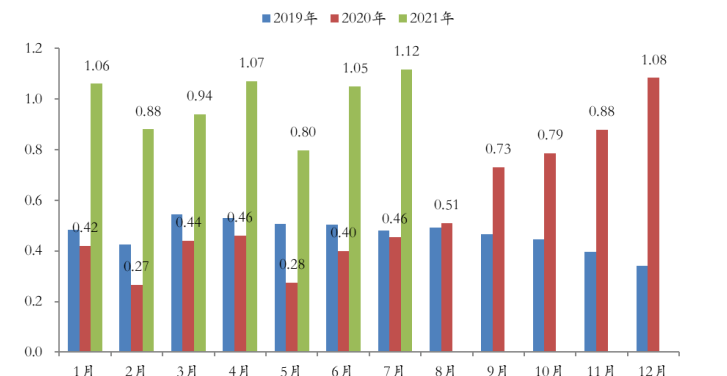
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



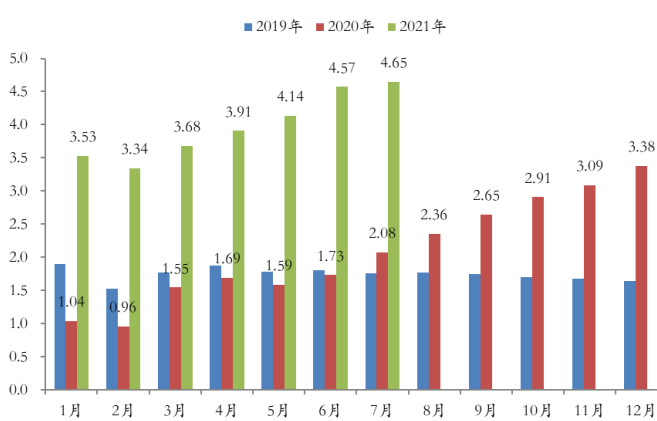
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



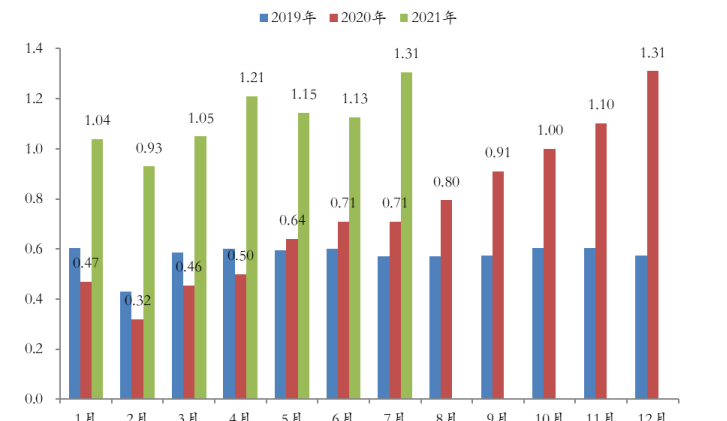
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



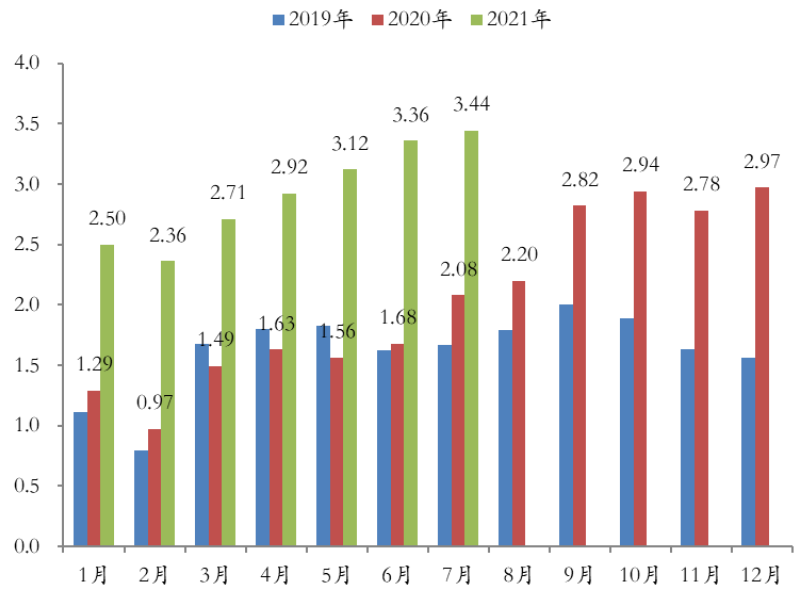
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

华为签约全球最大储能项目储能规模达 1300MWh (OFweek 锂电网)

10月16日，2021全球数字能源峰会在迪拜召开，会上，华为数字能源技术有限公司与山东电力建设第三工程有限公司成功签约沙特红海新城储能项目，双方将携手助力沙特打造全球清洁能源和绿色经济中心。该项目储能规模达 1300MWh，是迄今为止全球规模最大的储能项目，也是全球最大的离网储能项目

10月18日，根据特斯拉中国发布，9月特斯拉在全国共建设了 43 个超级充电站，包含 281 个超级充电桩，大部分搭载 V3 充电桩，小部分使用了 V2 桩。

这些充电站位于铁岭、长春、丹东、南通、常州、焦作、丹阳、上海、武汉、重庆、自贡、东莞、佛山、成都等 34 个城市（县），其中杭州 9 月新增了 7 座超级充电站，每个均配备 6 个 V3 充电桩。

蜂巢能源再下 5.38 亿元设备订单 (高工锂电网)

10月18日，诺力股份公告，全资子公司中鼎集成分别与遂宁蜂巢、湖州蜂巢、南京蜂巢签订了预充化成仓储物流系统的合同，合同总金额为 5.38 亿元。除了诺力股份，今年以来蜂巢能源已与多家设备企业签下设备订单。

8月29日，赢合科技公告，中标了蜂巢能源涂布机、辊压分切一体机、辊压机、分切机、切叠一体机、激光切、超声波焊接机、激光焊接机、一次氨检、二次氨检等设备项目，合计中标金额为 12.94 亿元。8月26日，利元亨公告，陆续中标蜂巢能源湖州一期和二期、遂宁一期和二期、马鞍山二期、南京二期等基地的锂电生产设备项目，合计中标金额约 15.45 亿元。7月，其还中标了蜂巢能源 1633.99 万欧元（约合人民币 1.25 亿元）欧洲项目锂电设备。8月26日，科瑞技术公告，2021年1月1日至今，中标蜂巢能源切叠一体机项目 1.76 亿元，遂宁工厂 MEB VDA、储能方型锂离子电池包膜检测

线采购项目 0.34 亿元。8 月 24 日，华自科技宣布，全资子公司精实机电中标蜂巢能源遂宁、湖州 MEB/VDA 方形锂离子电池全自动预充化成系统项目，中标金额 4.48 亿元。

经统计，蜂巢能源上述订单涉及金额合计近 42 亿元，主要用于湖州、遂宁、马鞍山、南京及欧洲等基地项目。若按照动力电池单 GWh 设备投资额约为 2 亿元测算，将对应约 21GWh 动力电池产能。

蜂巢能源在全球范围内进行产能建设，在欧洲以及国内长三角、华南和西南三大区域集中布局。截至目前，蜂巢能源在全球七大基地现有规划产能约为 225GWh，预测释放设备需求将达 450 亿元。

小米汽车将在 2024 年正式量产，将会与比亚迪、一汽擦出怎样的火花？（OFweek 锂电网）

在近日举办的投资者日上，小米掌门人雷军宣布，小米造车及团队各项工作的进展都远超自己预期，预计小米汽车将于 2024 年上半年正式量产。此外，目前小米汽车已收到 2 万份简历，到岗研发团队 453 人，而且小米汽车首个工厂将落户北京亦庄。

“小米不做不行，因为不说的话就意味着我们会落伍。面对巨大的困难，我们还是选择迎难而上。”他表示。为了彰显造车的巨大决心，雷军将亲自带队负责该项目，担任小米汽车 CEO，未来 10 年小米汽车将投入 100 亿美元，初期投入 100 亿元。

同时，在官宣入局造车后，雷军便马不停蹄地拜访长安、广汽、上汽等汽车厂商，以及宁德时代、博世等重要供应商，在取经之余，还洽谈代工合作、零部件供应。今年 6 月，比亚迪掌门人王传福表态称，比亚迪将支持小米在汽车领域的发展，不仅仅是支持，比亚迪也愿意和小米在汽车领域合作。

特斯拉宣布全球范围内采用磷酸铁锂电池（OFweek 锂电网）

10 月 20 日，特斯拉公布了 2021 财年第三季度财报，实现总营收 137.57 亿美元，同比增长 57%；净利润 16.18 亿美元，同比增长 389%；汽车业务毛利率为 30.5%，再创新高。

特斯拉不仅实现了有史以来最好的净利润、营业利润和毛利润，还在当天公布了一个重磅消息——所有标准续航版电动车型，全球范围内都在改用磷酸铁锂电池。基于此，特斯拉预计未来几年里交付量将实现年均 50% 的增长。

今年第三季度，特斯拉在生产和交付上的表现同样令人印象深刻。其共生产了 23.78 万辆新车，交付了创纪录的 24.13 万辆汽车，其中包括 23.2 万辆 Model 3 和 Model Y。由以上数据可以看到，特斯拉第三季度超过 96% 的销量来自 Model 3 和 Model Y，是不容置疑的主力销量车型。同时，特斯拉已经宣布全球范围内标准续航版车型改用磷酸铁锂电池，想必 Model 3 和 Model Y 的销量将再上一个台阶。

而在节节攀升的销量成绩的同时，需要保障动力电池的稳定供应。

当前，特斯拉是从宁德时代处采购磷酸铁锂电池，但是于特斯拉而言，为了保证供应链的安全，一般都不会只用一个供应商的磷酸铁锂电池。关于第二个供应商的名单，除了有极大可能的比亚迪之外，特斯拉的三元电池供应商之一 LG 能源也在为之付诸努力中。

3.4 重要公司公告

业绩预告

【中材科技】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 52.93 亿元，同比下降 1.45%。第三季度归母净利为 8 亿元，同比增长 29.41%。

【星源材质】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 4.83 亿元，同比增长 79.26%。第三季度归母净利为 1 亿元，同比增长 222.57%。

【蓝晓科技】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 3.35 亿元，同比增长 35.86%。第三季度归母净利为 8737.73 万元，同比增长 82.12%。

【嘉元科技】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 7.82 亿元，同比增长 103.90%。第三季度归母净利为 1.5 亿元，同比增长 154.65%。

【藏格控股】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 9.97 亿元，同比增长 235.18%。第三季度归母净利为 3.80 亿元，同比增长 103.30%。

【沧州明珠】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 7.49 亿元，同比下降 12.03%。第三季度归母净利为 1.10 亿元，同比下降 18.18%。

【湘潭电化】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 3.77 亿元，同比增长 10.21%。第三季度归母净利为 5552.18 万元，同比增长 2452.83%。

【大洋电机】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 26.74 亿元，同比增长 31.10%。第三季度归母净利为 1.33 亿元，同比增长 9.65%。

【天原股份】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 37.32 亿元，同比下降 47.49%。第三季度归母净利为 1.78 亿元，同比增长 205.35%。

【奥克股份】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 18.72 亿元，同比增长 20.19%。第三季度归母净利为 1.09 亿元，同比下降 33.04%。

【派能科技】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 6.13 亿元，同比增长 95.36%。第三季度归母净利为 9635 万元，同比增长 31.65%。

【安纳达】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 5.42 亿元，同比增长 87.59%。第三季度归母净利为 4285.45 万元，同比增长 203.76%。

【融捷股份】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 2.09 亿元，同比增长 207.97%。第三季度归母净利为 1440.43 万元，同比增长 1257.92%。

【新纶新材】公司发布 2021 年前三季度业绩报告，第三季度营业收入 2.64 亿元，同比下降 54.63%。第三季度归母净利为亏损 1.22 亿元，同比下降 1881.44%。

融资

【天华超净】公司拟向特定对象以 24.68 元/股发行股票解除限售 3160.45 万股，占总股本的 5.4221%。

【璞泰来】公司拟使用不超过 5 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【天奈科技】公司向不特定对象发行可转换公司债券获得上海证券交易所科创板上市委员会审核通过。

【欣旺达】公司申请向不超过 35 名特定对象发行股票获得中国证监会同意注册批复，预计本次发行不超过 2 亿股。

增减持

【百利科技】公司股东海新投资拟自公告日起 6 个月内通过集中竞价及大宗交易方式减持数量合计不超过 2941.79 万股公司股份，占公司总股本的 6%。

【藏格控股】公司回购注销公司股份共计 4.13 股，完成后，公司注册资本由 19.94 亿元人民币变更为 15.80 亿元人民币。

【海目星】公司股东招银一号通过集中竞价方式减持 200 万股公司股份。减持后招银一号持有 1408.51 万股，占公司总股本比例 7.04%。

质押及解除质押

【天际股份】公司股东汕头天际质押股份 2600 万股，占公司总股本比例 6.47%，汕头天际解除质押 2036 万股，占公司总股本比例 5.07%，其一致行动人星嘉国际解除质押 500 万股，占公司总股本比例 1.24%。

【湘潭电化】公司间接控股股东振湘国投解除质押股份 2900 万股，占其所持股份比例 36.30%，占公司总股本比例 4.61%。

【方正电机】公司控股股东卓越汽车将所持有公司部分股份办理解除质押业务。本次解除质押 1770 万股，占其所持股份比例 44.25%，占公司总股本比例 3.54%。

【新宙邦】公司股东覃九三将所持有公司部分股份办理解除质押业务。本次解除质押 156 万股，占其所持股份比例 2.73%，占公司总股本比例 0.38%。同时，覃九三将所持有公司部分股份办理了股权质押业务，本次质押 137 万股，占其所持股份比例 2.40%，占公司总股本比例 0.33%。

【科达制造】公司第一大股东梁桐灿先生解除质押的 900 万股股份，占其所持股份比例 2.28%，占公司总股本比例 0.48%。

【多氟多】公司控股股东李世江先生解除质押的 168.7 万股股份，占其所持股份比例 1.93%，占公司总股本比例 0.22%。

【盛新锂能】公司控股股东深圳盛屯集团解除质押 1000 万公司股份，占其所持股份比例 11.24%，占公司总股本比例 1.16%。

【中国宝安】公司持有的马应龙股份 1000 万股无限售流通股解除质押，占公司所持股份比例 7.93%，占马应龙股份总股本比例 2.32%。公司将解除质押的马应龙股份 1000 万股再次进行质押。

【比亚迪】公司股东吕向阳先生将持有的公司股份 171 万股解除质押，占其所持股份比例 0.71%，占公司总股本比例 0.06%。

【诺德股份】公司控股股东邦民控股其所持有本公司的 4900 万股股份被质押，占其所持股份比例 27.50%，占公司总股本比例 3.51%。

【富临精工】公司控股股东富临集团解除质押的公司股权 3600 万股，占其所持股份比例 14.95%，占公司总股本比例 4.84%。

股权激励:

【华友钴业】公司子公司巴莫科技拟向持股平台定向增发不超过 1000 万元注册资本作为本次股权激励计划的激励股权。本次股权激励计划的首批激励对象包括在巴莫科技及其全资子公司成都巴莫科技的核心员工共 19 人。

投资:

【龙蟠科技】公司控股子公司常州锂源拟以现金 1 亿元收购全资孙公司四川锂源 100% 股权。本次收购完成后，常州锂源将成为公司体内从事磷酸铁锂正极材料业务的唯一主体。

【沧州明珠】公司与芜湖市鸠江区人民政府签署《项目投资合同》。年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目和年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目投资总额分别由 6.2 亿

元和 4.45 亿元变更为 7 亿元和 5 亿元。

【中材科技】公司全资子公司泰山玻纤拟与北方水泥共同出资 2.5 亿元设立北方新材料，实施年产 150 万吨活性石灰生产线项目。其中，北方水泥出资 12,750 万元，持有北方新材料 51% 股权；泰山玻纤出资 12,250 万元，持有北方新材料 49% 股权。

【湘潭电化】公司参与设立产业投资基金，总规模为 10 亿元，首期规模为 3 亿元，公司以自有资金认缴首期规模中的 1500 万元。公司与各合作方正式签署了《湖南兴湘隆银高新产业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》

【星源材质】公司拟将原计划投入“超级涂覆工厂”和“年产 20000 万平方米锂离子电池湿法隔膜项目”中的剩余募集资金 6.7 亿元全部用于“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜（一期、二期）项目”的建设。

【赣锋锂业】公司拟通过全资孙公司荷兰赣锋向国际锂业收购其持有的 Litio 公司 8.58% 股权。交易对价为公司自有资金 1000 万美元以及豁免公司全资子公司赣锋国际对国际锂业的过往开发贷款及利息，总交易金额为 1317.82 万美元。本次交易已于近日完成交割，公司间接持有 Litio 公司以及其旗下 Mariana 锂盐湖项目 100% 股权。

【星源材质】公司使用闲置募集资金人民币 1 亿元购买中国工商银行理财产品。

担保：

【华友钴业】公司为控股孙公司江苏华友融资 4000 万元向平安租赁（天津）公司签订《保证合同》，为上述融资业务向平安租赁（天津）公司提供不可撤销的连带责任保证。

【国轩高科】公司为子公司合肥国轩向渤海银行股份有限公司合肥分行提供 4 亿元的连带责任保证担保；为子公司合肥国轩向中国邮政储蓄银行股份有限公司合肥市分行提供 2 亿元的连带责任保证担保；为子公司合肥国轩向中国银行股份有限公司合肥蜀山支行提供 5.9 亿元的连带责任保证担保。公司为子公司庐江材料向上海浦东发展银行股份有限公司合肥分行提供 5000 万元的连带责任保证担保。公司为子公司南京国轩向江苏银行股份有限公司南京六合支行提供 1.5 亿元的连带责任保证担保。公司为子公司南京新能源向江苏银行股份有限公司南京六合支行提供 5000 万元的连带责任保证担保。

【湘潭电化】公司为全资子公司污水处理公司向中国邮政储蓄股份有限公司湘潭市分行申请的 2.5 亿元固定资产贷款提供连带责任保证担保，期限 10 年。

【派能科技】公司拟使用部分募集资金对公司全资子公司昆山派能提供无息借款，借款总额不超过人民币 3000 万元。

【天原股份】公司为宜宾天畅物流有限责任公司向成都银行股份有限公司提供 1000 万元连带责任保证担保；为宜宾海丰和锐有限公司向乐山市商业银行股份有限公司提供 2 亿元连带责任保证担保；为宜宾海丰和锐有限公司向大连银行股份有限公司提供 5000 万元连带责任保证担保。

【寒锐钴业】公司为子公司新加坡寒锐提供最高担保总额不超过 300 万美元的保证担保。

人事变动：

【星源材质】公司董事会同意聘任张陈晟先生担任公司证券事务代表。

【藏格控股】公司聘任李瑞雪先生为公司董事会秘书。

【奥克股份】公司副总裁兼董事会秘书黄健军先生因个人原因辞去公司副总裁兼董事会秘书职务。

其他

【天齐锂业】公司控股子公司 TLK 与建设澳洲奎纳纳氢氧化锂项目的总承包商 MSP 签署和解协议。

【宁德时代】公司对申请向特定对象发行股票的审核问询函进行回复。

【川能动力】公司所属公司川能美姑公司投资建设的美姑沙马乃托一期风电场全部风电机组于 2021 年 10 月 15 日成功并网发电。美姑沙马乃托一期风电场项目总装机容量 50MW，根据可研设计数据，项目投产后预计年发电量 1.5 亿千瓦时。

【杭可科技】公司董事长曹骥收到浙江证监局警示函。

【天赐材料】公司已收到侵害技术秘密纠纷一案的强制执行款 3171 万元，将对公司本期利润产生积极影响。

【湘潭电化】公司全资子公司机电公司与关联方四川裕能、四川裕宁发生关联交易，为其提供工程服务以及向其销售工业品，预计总金额约为 3984.02 万元。

【鹏辉能源】公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露筹划发行股份购买资产事项，公司股票及可转换公司债券自 2021 年 10 月 22 日（周五）开市时起开始停牌。

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。