

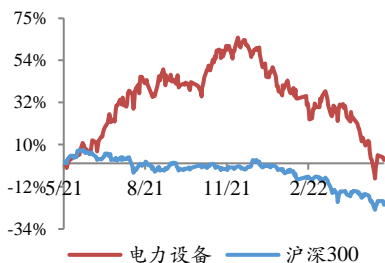
产业链复工有序推进，海外锂企业 Q1 业绩高增

行业评级：增持

报告日期：2022-05-08

主要观点：

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

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

- 《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
- 《石墨化缺口仍在，工艺迭代及一体化布局重塑负极格局—新能源锂电池系列报告之六》2022-3-8
- 《锂行业深度报告之锂复盘展望与全球供需梳理：供需支撑高锂价利润上移，资源为王加速开发》2022-3-20

● **宁德上海工厂返岗率 90%，特斯拉复工以来已下线 1 万辆整车，疫情扰动渐退**
浦东新区已有 447 家重点企业逐步恢复产能，复工复产进行时。宁德时代上海工厂返岗率达 90%，已复产近 20 天，产能已恢复至疫情前水平，并推动了 5 家供应商复工，带动产业链顺利实现复工复产；特斯拉上海工厂自 4 月 19 日复工复产以来，至 4 月底已经下线了约 1 万辆整车，预计到 5 月中旬或将产能恢复至疫情前水平。上海疫情逐步控制，新能源车产业链作为新兴产业复工复产得到政府政策大力支持，疫情扰动渐退，静待下游需求刚性回暖，产业链回归正轨。

● **恩捷股份加速出海进程，将在美建立锂电隔膜工厂，产业链全球化趋势明显**
恩捷股份拟投资 9.16 亿美元于美国俄亥俄州建立产能规划约 10-12 亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备的锂电池隔膜工厂，此外公司已在欧洲布局锂电池隔膜项目，匈牙利工厂正在按计划建设中，建成后以确保供应欧洲市场。中国锂电产业链日益成熟相继出海，相关企业以上游投资资源与包销、中下游投资建厂等方式打开国际市场，全球化趋势明显，显示出中国锂电产业链在全球市场的竞争力。

● **海外锂企 Q1 业绩亮眼，雅保、Livent 大幅上调业绩指引，产业链利润上移**
根据已公布业绩报告，雅保锂业务 22Q1 调整后 EBITDA 为 4.32 亿美元，同比+88%，并且雅保预计 22 年锂业务平均销售价格同比翻倍，同时上调 22 年全年锂业务同比增长 200%+ 的业绩指引，此外预计 Wodgina 矿山第二条产线将在 7 月产出第一批锂精矿；Livent 22Q1 调整后 EBITDA 为 5330 万美元，环比+94%，并给出了调整后的 EBITDA 为 21 年的 5 倍的业绩指引，此外 Livent 预计其阿根廷碳酸锂项目产能 2030 年将达到 10 万吨/年，公司氢氧化锂产能 2025 年将达到 5.5 万吨/年。供需关系矛盾支撑锂价中枢维持高位，海外锂企基于量价齐升大幅上调 22 年业绩指引，行业景气度持续高位，产业链利润上移。

● **建议关注：**一产能释放、成本压力缓解毛利回升电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等；二供需支撑锂价高位利润释放锂资源公司：科达制造、融捷股份、盛新锂能、天齐锂业等；三格局清晰、优势明显、供需仍紧中游材料环节：恩捷股份、嘉元科技、璞泰来、德方纳米、当升科技、容百科技、中伟股份、华友钴业等。

● **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；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；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
	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
科达制造*	10.7	45.7	54.3	47	6	5	买入
盛新锂能*	8.5	35.3	52.1	59	10	7	买入
融捷股份	0.7	17.7	24.9	495	15	11	无评级
天齐锂业	19.0	97.7	114.5	76	12	10	无评级
宁德时代*	159.3	239.0	387.1	55	37	23	买入
蔚蓝锂芯*	6.7	9.9	48.2	43	19	11	买入
德方纳米*	8.0	17.6	20.1	55	22	20	买入
容百科技	9.1	19.9	29.9	57	19	13	无评级
亿纬锂能	30.5	36.1	59.1	77	34	21	无评级
翔丰华	1.8	2.8	2.8	62	20	13	无评级

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 产业链复工有序推进，海外锂企 Q1 业绩高增	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	8
3.1 产业链价格变化	8
3.2 产业链产销数据跟踪	11
3.3 行业重要新闻	15
3.3 重要公司公告	21
3.4 新股动态	23
风险提示:	24

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	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
图表 9 三元前驱体价格情况	9
图表 10 三元正极材料价格情况	9
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	10
图表 14 隔膜价格情况	10
图表 15 电解液价格情况	10
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	10
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	11
图表 20 我国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)	13
图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)	13
图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)	14
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)	14
图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)	14
图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)	14
图表 35 我国电解液出货量情况 (万吨)	15

1 产业链复工有序推进，海外锂企 Q1 业绩高增

宁德上海工厂返岗率 90%，特斯拉复工以来已下线 1 万辆整车，疫情扰动渐退

浦东新区已有 447 家重点企业逐步恢复产能，复工复产进行时。宁德时代上海工厂返岗率达 90%，已复产近 20 天，产能已恢复至疫情前水平，并推动了 5 家供应商复工，带动产业链顺利实现复工复产；特斯拉上海工厂自 4 月 19 日复工复产以来，至 4 月底已经下线了约 1 万辆整车，预计到 5 月中旬或将产能恢复至疫情前水平。上海疫情逐步控制，新能源车产业链作为新兴产业复工复产得到政府政策大力支持，疫情扰动渐退，静待下游需求刚性回暖，产业链回归正轨。

恩捷股份加速出海进程，将在美建立锂电隔膜工厂，产业链全球化趋势明显

恩捷股份拟投资 9.16 亿美元于美国俄亥俄州建立产能规划约 10-12 亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备的锂电池隔膜工厂，此外公司已在欧洲布局锂电池隔膜项目，匈牙利工厂正在按计划建设中，建成后以确保供应欧洲市场。中国锂电产业链日益成熟相继出海，相关企业以上游投资资源与包销、中下游投资建厂等方式打开国际市场，全球化趋势明显，显示出中国锂电产业链在全球市场的竞争力。

海外锂企 Q1 业绩亮眼，雅保、Livent 大幅上调业绩指引，产业链利润上移

根据已公布业绩报告，雅保锂业务 22Q1 调整后 EBITDA 为 4.32 亿美元，同比+88%，并且雅保预计 22 年锂业务平均销售价格同比翻倍，同时上调 22 年全年锂业务同比增长 200%+ 的业绩指引，此外预计 Wodgina 矿山第二条产线将在 7 月产出第一批锂精矿；Livent 22Q1 调整后 EBITDA 为 5330 万美元，环比+94%，并给出了调整后的 EBITDA 为 21 年的 5 倍的业绩指引，此外 Livent 预计其阿根廷碳酸锂项目产能 2030 年将达到 10 万吨/年，公司氢氧化锂产能 2025 年将达到 5.5 万吨/年。供需关系矛盾支撑锂价中枢维持高位，海外锂企基于量价齐升大幅上调 22 年业绩指引，行业景气度持续高位，产业链利润上移。

我们建议关注三条投资主线：

投资主线一：电池厂环节。中长期角度来看，锂电行业仍保持高景气度发展，依旧是最好的投资赛道。而随着中游各环节逐步释放产能，高企的材料价格有望逐步缓解，同时电池厂与整车厂协商价格、且逐步建立金属价格联动机制，能够有效转嫁部分成本压力。电池厂毛利率有望回升，或将迎来量价齐升的良好局面。建议关注头部有全球竞争力的电池厂，以及有潜力的二线电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技等。

投资主线二：上游锂资源环节。预计 2021-2023 年，锂供给需求差为 -1.6/-1.3/-0.6 万吨 LCE，新能源需求占比提升、持续性更强，但新增供给投产难度更大、周期更长，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，供需有力支持中长期高锂价，产业链利润上移，相关公司有望实现超额利润。建议关注锂资源属性强、低成本稳定产出且仍有扩产潜力的企业：科达制造、融捷股份、盛新锂能、天齐锂业。

投资主线三：格局清晰、优势明显、供需仍然紧张的中游材料环节。建议关注 1) 受设备、技术壁垒影响扩产有限，高端产能供需偏紧，龙头受益的隔膜、铜箔环

节：恩捷股份、星源材质、嘉元科技、诺德股份等；2）石墨化因高耗能，供需紧平衡的负极及石墨化环节：璞泰来、贝特瑞、翔丰华等；3）以磷酸铁锂和高镍三元为代表的高增速赛道：德方纳米、当升科技、容百科技、中伟股份、华友钴业等。

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		
		2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
宁德时代*	8764	159.3	239.0	387.1	50%	62%	55	37	23
亿纬锂能	1219	30.5	36.1	59.1	18%	64%	77	34	21
国轩高科	450	4.1	10.0	13.9	142%	39%	837	45	32
欣旺达	389	10.3	15.2	24.7	48%	63%	79	26	16
孚能科技*	197	(6.3)	3.0	14.4	148%	382%	-38	66	14
蔚蓝锂芯*	184	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	19	11
华友钴业	945	35.3	55.0	75.4	56%	37%	35	17	13
格林美	319	11.8	15.6	23.4	33%	50%	54	20	14
中伟股份	488	9.4	20.2	32.9	115%	63%	98	24	15
当升科技*	337	10.9	15.6	22.9	43%	47%	40	22	15
长远锂科*	291	7.0	12.9	19.6	84%	52%	65	23	15
容百科技	384	9.1	19.9	29.9	119%	50%	57	19	13
德方纳米*	395	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	22	20
璞泰来	844	17.5	28.6	41.5	63%	45%	64	30	20
贝特瑞	440	17.5	22.6	31.4	29%	39%	50	19	14
中科电气	187	3.6	7.6	12.1	112%	59%	53	25	15
恩捷股份	1759	27.2	49.4	71.1	82%	44%	82	36	25
星源材质	248	2.8	7.2	11.6	157%	61%	100	35	21
中材科技	340	33.7	38.9	43.9	16%	13%	17	9	8
天赐材料*	706	22.1	46.2	56.1	109%	21%	50	15	13
新宙邦	280	13.1	19.6	23.9	50%	21%	36	14	12
嘉元科技*	155	5.5	10.9	18.6	98%	71%	53	14	8
诺德股份	152	4.0	8.6	12.2	115%	42%	55	18	12
科达利	278	5.4	11.2	17.1	108%	52%	69	25	16
长盈精密	90	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	8	6
赢合科技	115	3.1	6.8	10.8	121%	57%	64	17	11
科达制造*	269	10.7	45.7	54.3	327%	19%	47	6	5
融捷股份	271	0.7	17.7	24.9	2429%	41%	495	15	11
天齐锂业	1159	19.0	97.7	114.5	414%	17%	76	12	10
赣锋锂业	1406	45.8	115.5	140.9	152%	22%	39	12	10
盛新锂能*	370	8.5	35.3	52.1	315%	48%	59	10	7
永兴材料	400	9.1	44.9	56.0	395%	25%	68	20	7
平均		17	34	48	98%	98%	91	22	14

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

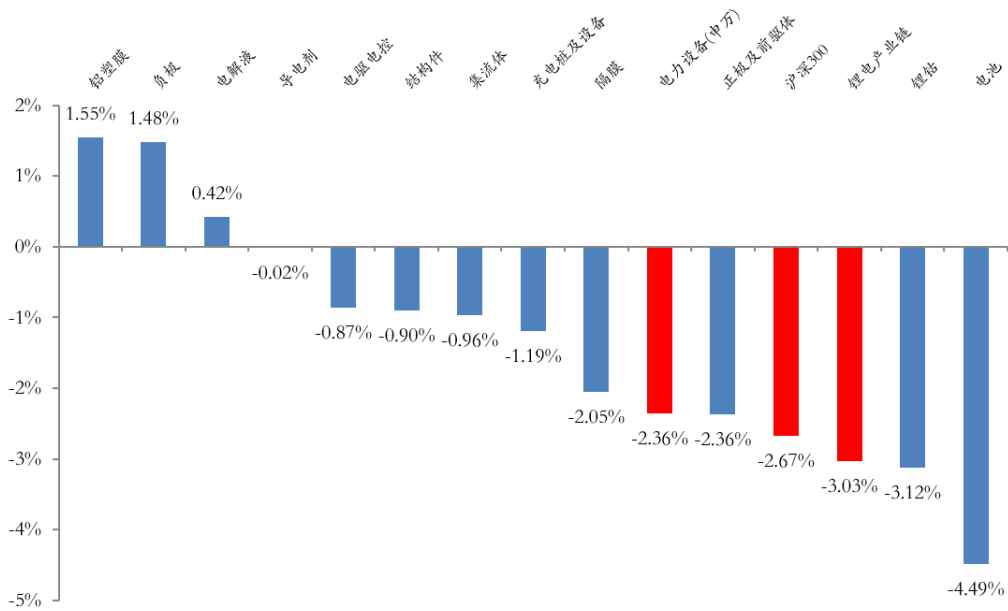
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 3.03%，沪深 300 下跌 2.67%，电气设备（申万）下跌 2.36%。子行业中铝塑膜、负极、电解液分别上涨 1.55%、1.48%、0.42%；导电剂、电驱电控、结构件、集流体、充电桩及设备、隔膜、正极及前驱体、锂钴、电池分别下降 0.02%、0.87%、0.90%、0.96%、1.19%、2.05%、2.36%、3.12%、4.49%。

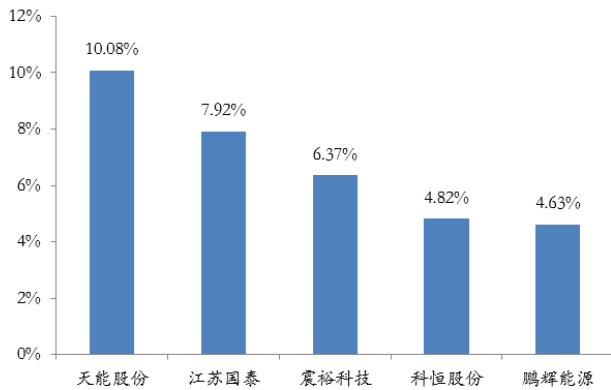
个股方面，本周涨幅居前的个股为天能股份、江苏国泰、震裕科技、科恒股份、鹏辉能源，分别上涨 10.08%、7.92%、6.37%、4.82%、4.63%；跌幅居前的个股分别是容百科技、宁德时代、华友钴业、赣锋锂业、蔚蓝锂芯，分别下降 8.22%、8.15%、5.95%、5.95%、5.94%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



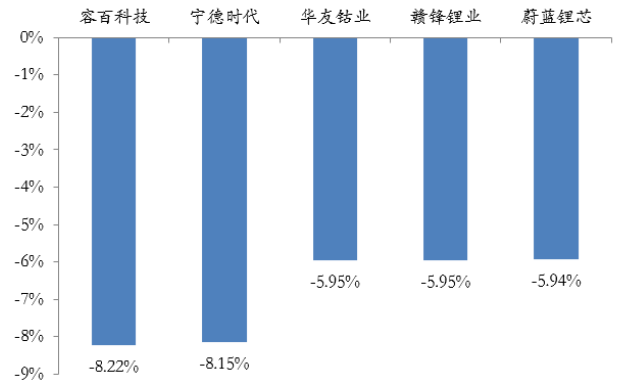
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



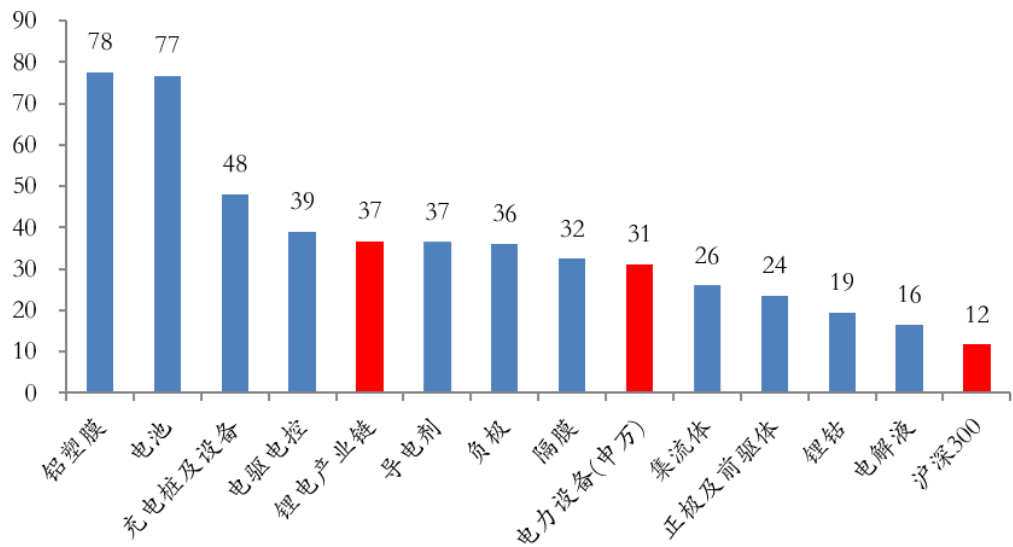
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电解镍、三元前驱体价格有所下降, 电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、磷酸铁、动力型磷酸铁锂与上周持平, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 5月7日均价 55.6 万元/吨, 较上周上升 1.74%; 电解镍 (1#) 5月7日均价 22.29 万元/吨, 较上周下降 5.43%; 电池级碳酸锂 5月7日均价 46.75 万元/吨, 与上周持平。目前随着碳酸锂产量的逐渐释放, 市场供需关系得到缓解。下游企业对高价碳酸锂接受程度较为一般, 市场博弈状态仍将延续。受供需格局及情绪面影响, 预计短期碳酸锂价格将止涨维稳。电池级氢氧化锂 5月7日均价 47.9 万元/吨, 与上周持平, 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 5月7日均价分别为 15.6、16.05、16.95 万元/吨, 分别较上周下降 1.27%、1.23%、1.45%。现阶段三元前驱体企业多供应长单为主, 市场成交重心暂时平稳, 短期内三元前驱体价格走势偏强运行。三元材料中三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 5月7日均价分别为 35 万元/吨、37.8 万元/吨、41 万元/吨, 三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 较上周分别下降 2.78%、0%、1.91%。磷酸铁 (电池级) 4月29日均价为 2.525 万元/吨, 较上周持平, 动力型磷酸铁锂 5月7日均价为 16 万元/吨, 与上周持平。目前, 受下游动力、储能市场需求旺盛推动, 头部企业的磷酸铁锂新增产能爬坡迅速, 原料自供跟进及外部采购情况尚佳, 叠加碳酸锂价格高位运行, 整体市场成交重心暂时维稳。

负极材料: 市场供应持续紧张, 后续上涨逻辑清晰。5月7日人造石墨 (中端) 均价 5.3 万元/吨, 与上周持平, 天然石墨 (中端) 均价 5.1 万元/吨, 与上周持平。从负极供应来看, 除了负极原料供应偏紧, 石墨化产能释放受到能耗双控影响, 释放也不达预期, 短期内石墨化产能依旧受限, 负极厂家虽大多处于满负荷运作的状态, 但负极材料供应依旧紧张。从需求端来看, 虽然受到本轮疫情影响, 部分车企

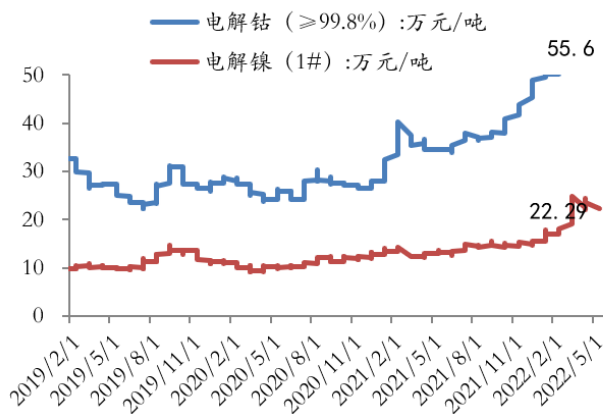
和零部件厂家停产，但负极需求仍然较强。

隔膜：隔膜价格较上周持平，企业积极扩产但整体供给维持偏紧。5月7日干法隔膜（16 μ m）均价为0.95，较上周持平，湿法隔膜（9 μ m）均价为1.48元/平方米，较上周上升0.34%。本周国内主流隔膜厂商依旧满产以匹配下游需求，整体供给维持偏紧，4月排产环比小幅下降。虽然隔膜龙头恩捷股份近日再次官宣大手笔投资隔膜生产项目，但短期下游动力电池产量两旺格局不改，整体供给仍偏紧。

电解液：三元电解液、电解液溶剂价格较上周持平，磷酸铁锂电液、六氟磷酸锂价格小幅下跌。三元电解液（圆柱/2600mAh）5月7日均价为10.75万元/吨，较上周下降2.27%；磷酸铁锂电液5月7日均价为9.25万元/吨，较上周下降0.27%；六氟磷酸锂5月7日均价为37万元/吨，较上周下降3.90%。电池级DMC、电池级EC价格分别为0.7万元/吨、0.75万元/吨，与上周持平。当前六氟磷酸锂价格在一季度进入全年低谷后，由于二季度部分地区疫情加剧，下游排产受挫，季节性增长延后。

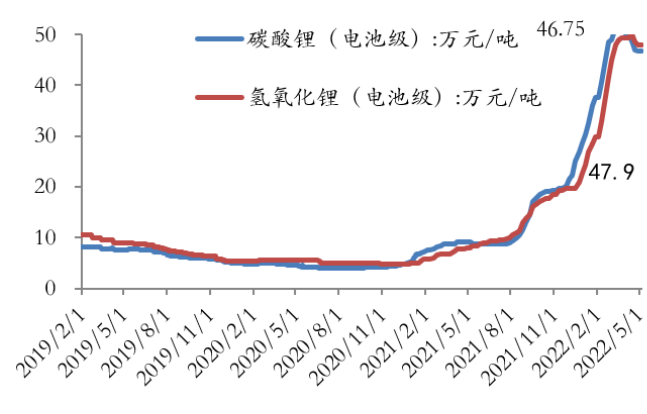
电芯：三元电芯价格有所上涨。方形动力电芯（三元）5月7日均价为0.88元/Wh，较上周上涨0.57%；方形动力电芯（磷酸铁锂）5月7日均价为0.8元/Wh，与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



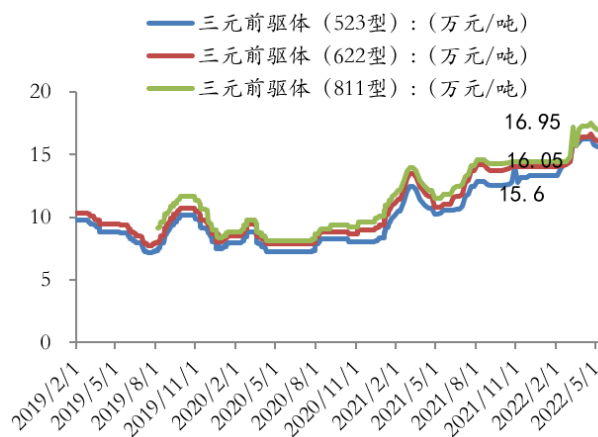
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



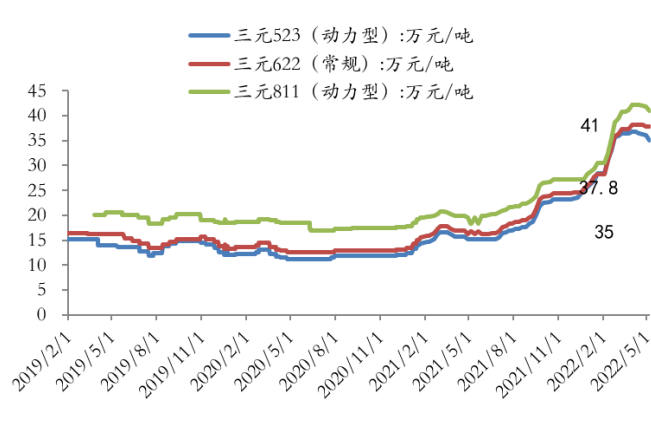
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



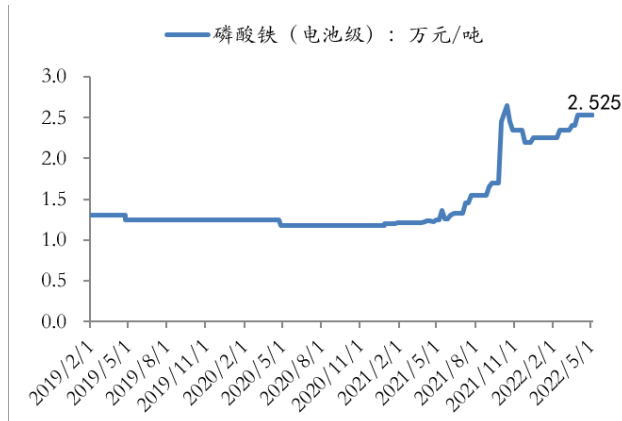
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表10 三元正极材料价格情况



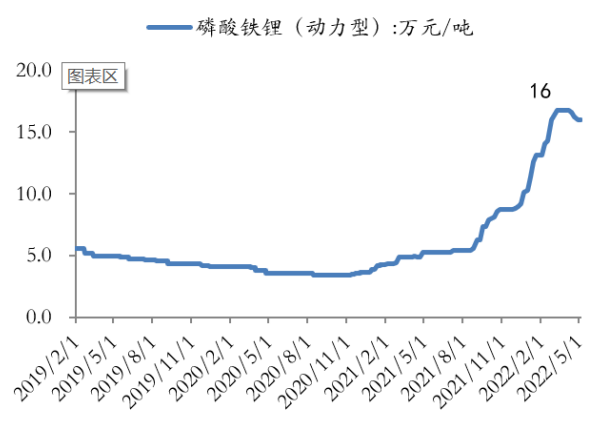
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



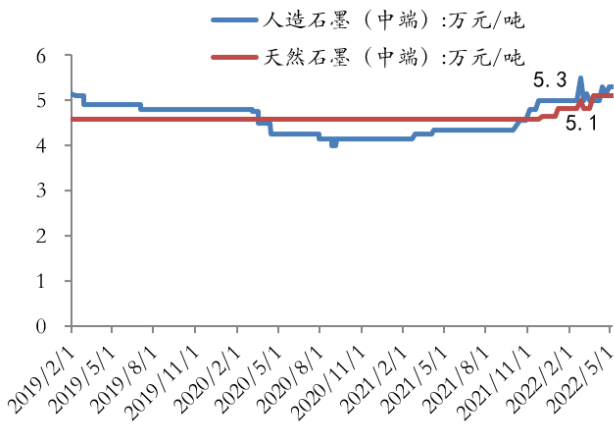
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



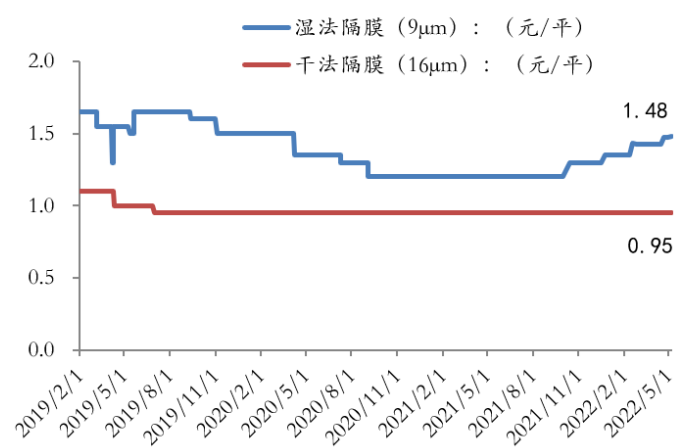
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



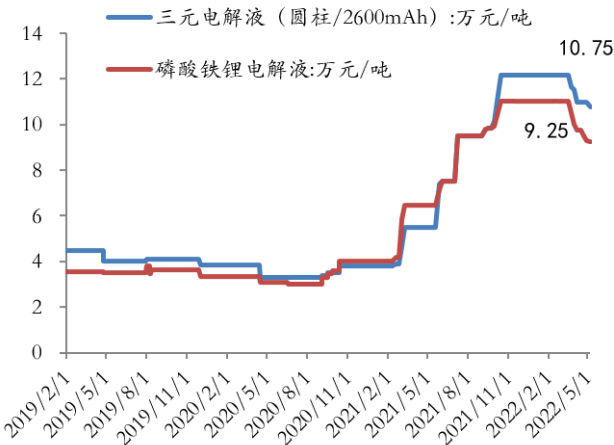
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



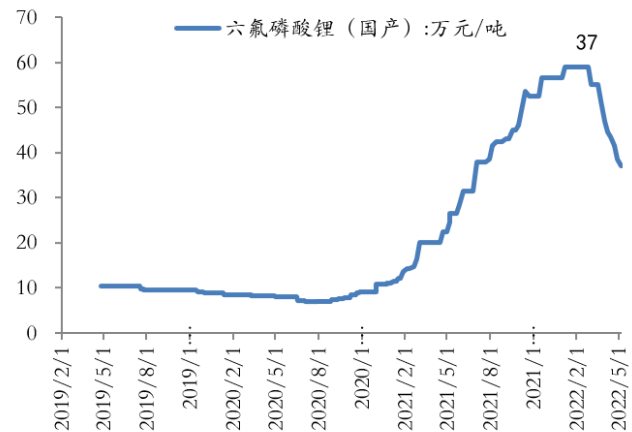
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



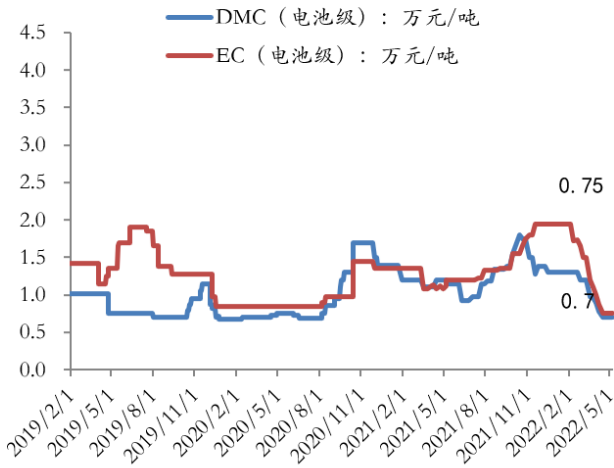
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



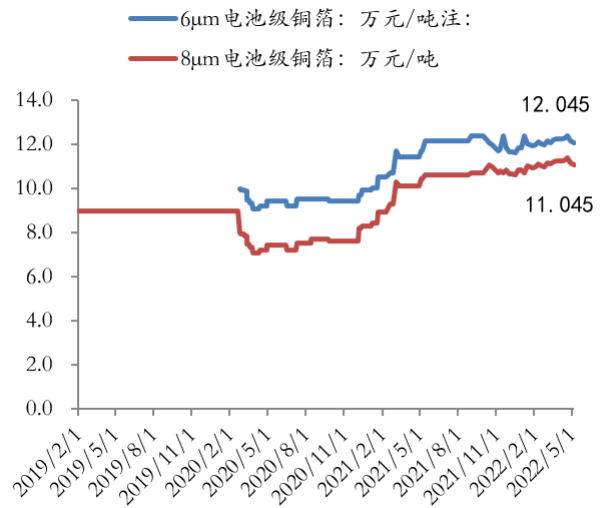
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



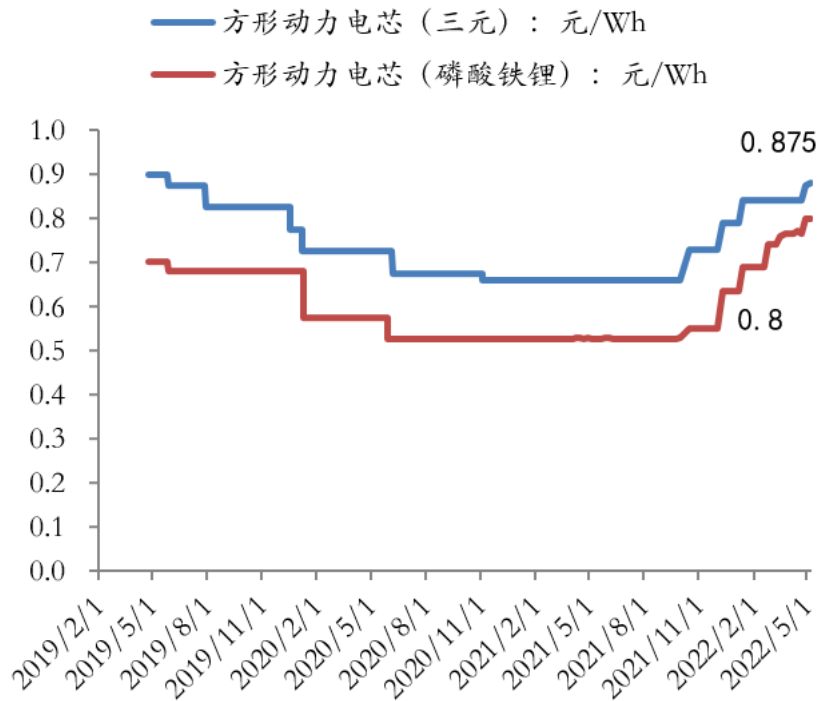
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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

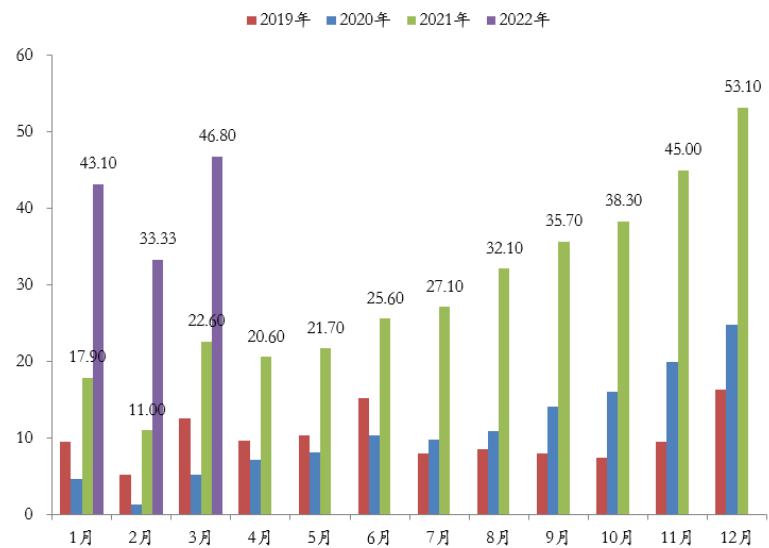
2022年3月我国新能源汽车销量为46.80万辆，同比上涨115.90%，环比增长62.60%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达39.50万辆，环比增加53.10%，插电式混合动力汽车销量为8.79万辆，环比增加26.00%。

2022年4月，欧洲五国新能源汽车销量为10.35万辆，同比下降7.98%，环比下降40.63%。4月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为4.39万辆，同比下降13.64%，环比下降28.97%。

2022年3月我国动力电池产量和装机量同比增长、3月产量和装机量环比增加。2022年3月我国动力电池产量39.2GWh，同比增长247.3%，环比增长23.30%；2022年3月我国动力电池装机量21.4GWh，同比增长138%，环比增长56.6%。

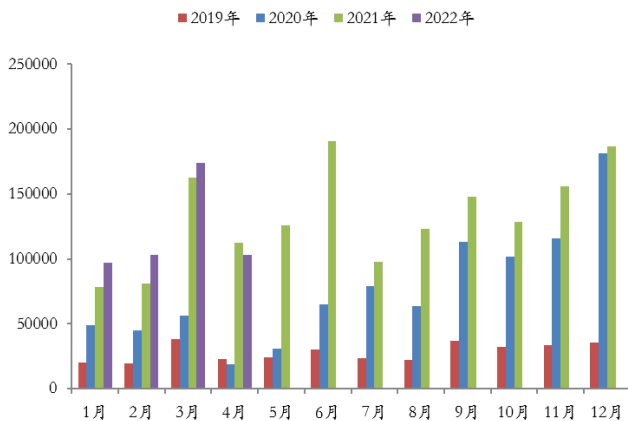
2022年3月需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。**正极材料**：2022年3月，三元正极出货量4.01万吨，同比增长51.64%，环比增长1.54%；磷酸铁锂正极出货量5.60万吨，同比增长127.95%，环比增长8.12%。**负极材料**：2022年3月，人造石墨出货量7.80万吨，同比增长115.66%，环比增长28.12%；天然石墨出货量1.93万吨，同比增长106.28%，环比增长60.79%。**隔膜**：2022年3月，湿法隔膜出货量7.99亿平方米，同比增长116.89%，环比增长20.00%；干法隔膜出货量1.71亿平方米，同比增长62.38%，环比增长12.17%。**电解液**：2022年3月出货量5.01万吨，同比增长78.64%，环比增长6.98%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



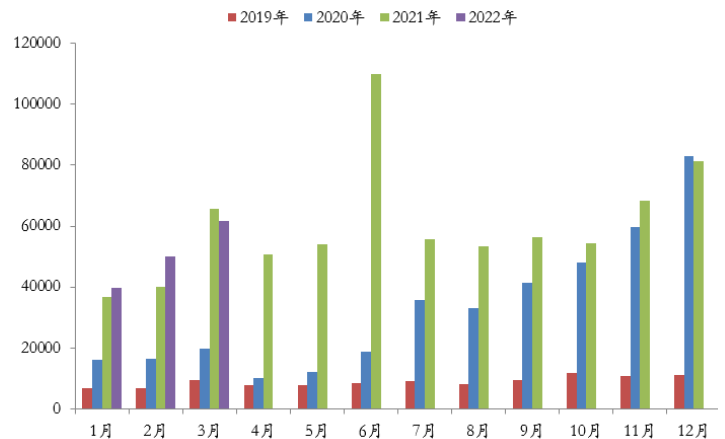
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



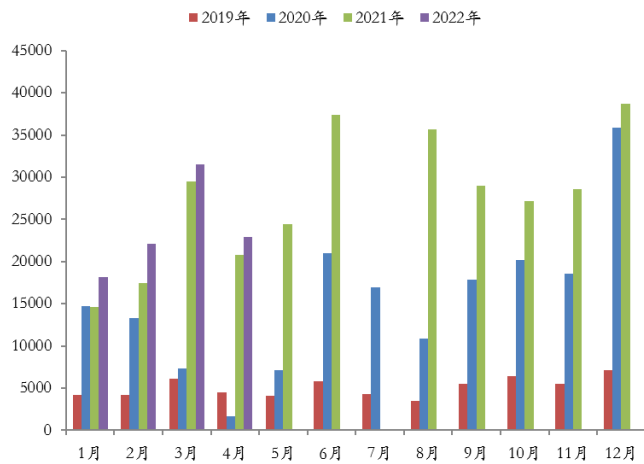
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注：五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



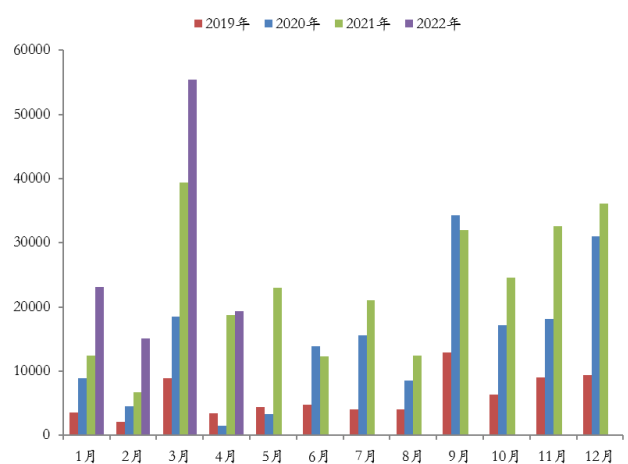
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



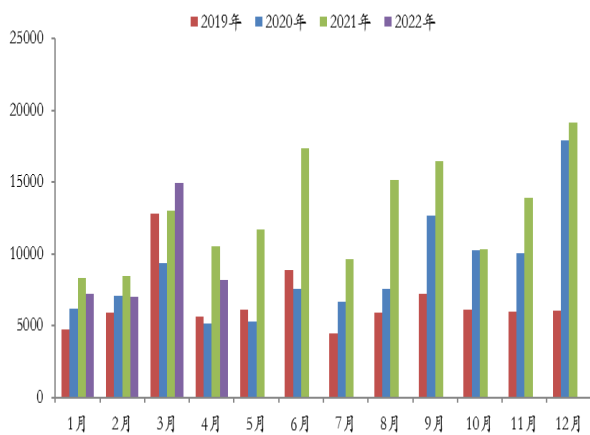
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



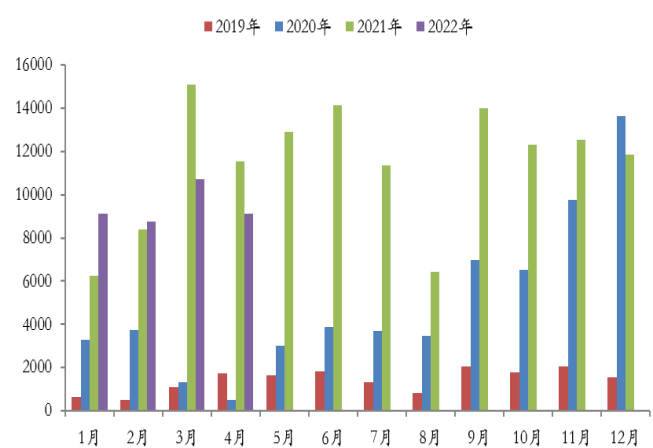
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



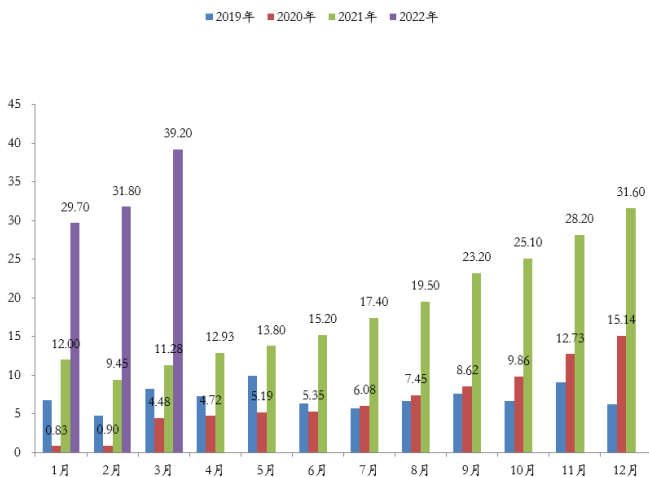
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



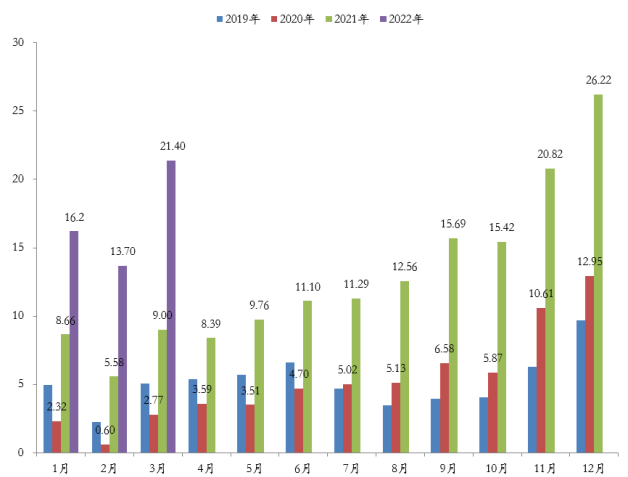
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



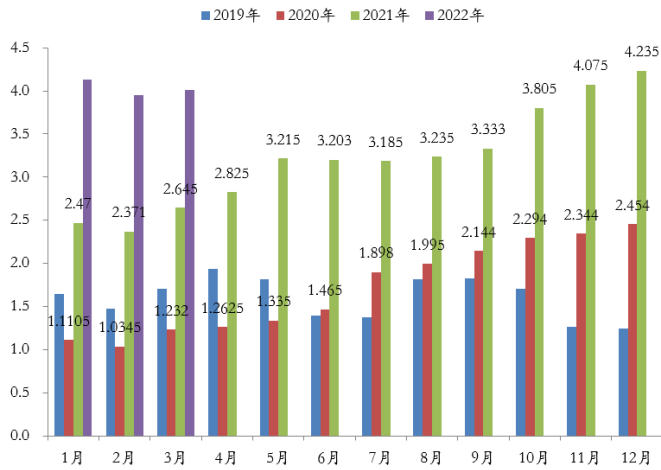
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



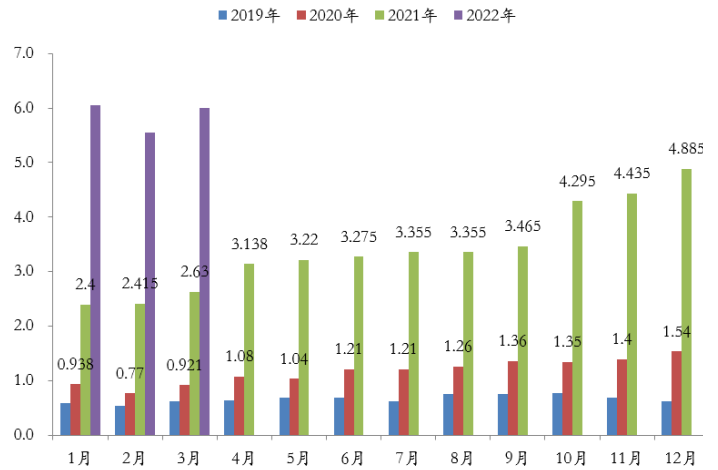
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



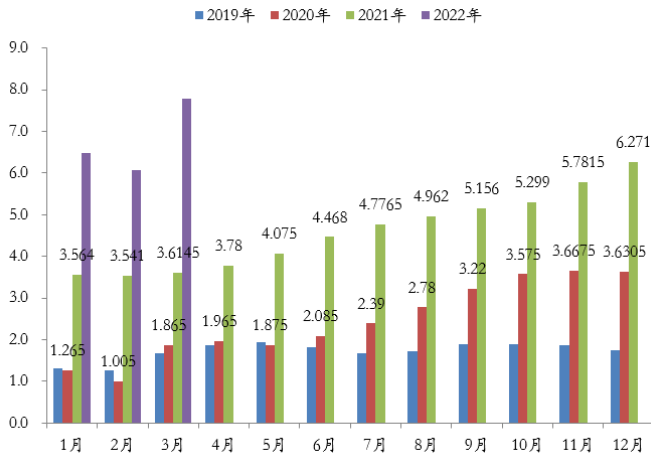
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



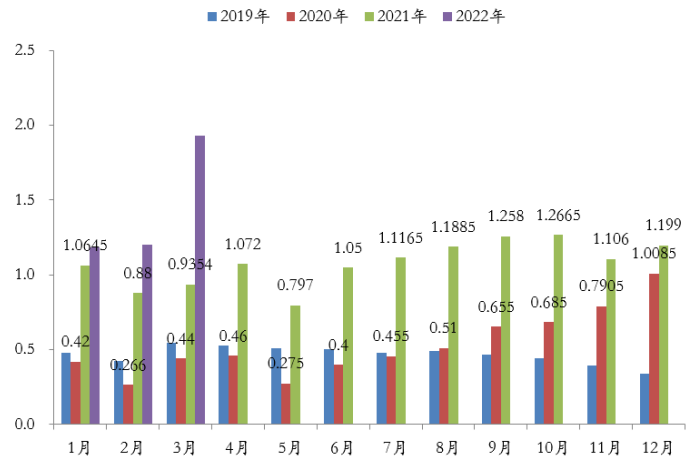
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



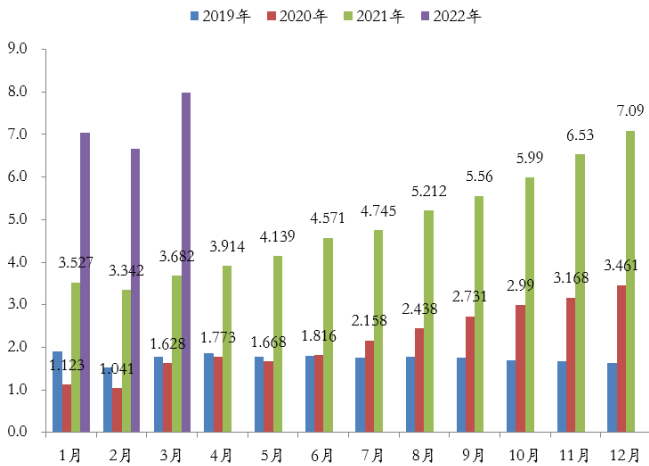
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



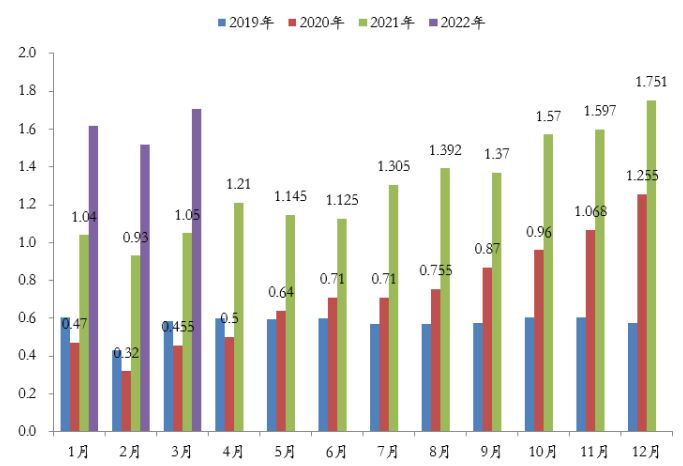
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



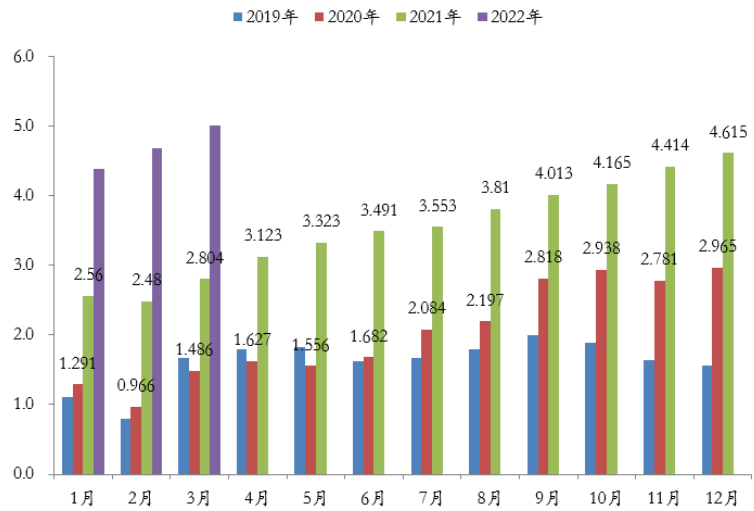
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

海外业务大增 233% 国轩高科海外开新局（高工锂电网）

4月28日，国轩高科公告2021年年报数据：2021年营收103.56亿元，同比增长54.01%；其中境外收入5.3亿元，该数据2020年同期的3.3倍，同比实现了233%的高速增长。

同期，公司审议并通过了《关于公司筹划境外发行全球存托凭证（Global Depository Receipts，简称“GDR”）并在瑞士证券交易所上市的议案》，标志国内首家动力电池公司赴海外发行GDR进入倒计时。

国轩高科表示，募集资金将主要用于公司国际化产业布局，加快公司国际化战略步伐与全球竞争力。

国轩高科海外业绩爆发增长和公司能不断引入海外优质资本的是国轩高科在全球市场开拓、客户合作、研发布局和品牌影响力多年积淀的结果。而随着未来更多的全球产业、社会资本的进入和助力，国轩高科将在全球化方面迎来新的“蜕变”。

市场导向：客户全球化

根据高工锂电全球新能源汽车销量统计数据，国轩高科2022年Q1动力电池装机量为2.7GWh，位列全球第七，比2021年上升1位；与之对应装车超10万台，位列全球第六。

提到国轩高科的国际客户，不得不说目前公司单一最大股东大众汽车集团。2021年7月，国轩高科与大众达成协议，为其开发第一代标准电芯，用于大众汽车常规量产车型；截止目前公司已收到大众标准电芯定点函，其中包括三元和磷酸铁锂标准电芯定点，将配套大众最新平台的新能源车型，同时也适用于MEB平台。

实际上，公司创立伊始，国轩高科就确定了全球化的战略，积极开拓国外客户，构建全球市场体系。2019年，国轩高科和印度最大汽车企业塔塔汽车就建立了战略合作，并在塔塔汽车本部印度浦那设立合资公司。彼时，国轩高科就成了国内最早走向国际市场动力电池企业。

同年，公司产品在荷兰 EBUSCO 大巴项目、与 PJM 公司在美国伊利诺伊州和西弗吉尼亚州合作部署两个 72MW/72MWh 磷酸铁锂储能项目等项目实现批量供货并投入运营，公司海外市场开拓初露头角。

2021 年公司国际客户开拓实现“映日荷花别样红”，除了保持和加深原有客户的合作。公司又与越南最大的车企 Vinfast 和美国某大型上市车企签订供货协议和合资协议。海外动力电池与储能订单的增加，助推公司企业业绩快速增长。

根据国轩高科 2021 年年报数据去年境外收入 5.3 亿元，该数据 2020 年同期的 3.3 倍，同比实现了 233% 的高速增长。

为了配套和服务全球客户，国轩高科积极谋划在全球建设工厂。2021 年，国轩高科相继宣布了在欧洲和美国投资建厂的规划。并与 Vinfast 讨论了在越南建立动力电池工厂的可能性。从海外市场开拓和基地建设，国轩高科走在中国动力电池的第一梯队。

动力电池作为电动汽车的心脏，成为全球各国政府和主流车企的关注重点，各国都希望引入优质的动力电池工厂。同时，动力电池产业又属于资金、技术和人才密集型产业。依托多年来在海外市场的积累以及合作客户的诉求，国轩高科急需将优质产能加速落地和释放。此次上市将吸引更多的优秀海外投资者，为国轩高科国际化提供更多资金和资源支持，为未来业绩爆发奠定基础。

创新为根：募资拟在打造全球化研发体系

除了为满足全球客户产能需求，进行全球产能布局。此次募资，用于建立全球化的研发队伍体系也被提到了同样的高度。

国轩高科很早就在国内确定了合肥和上海双研发总部建设，2014 年开始，国轩高科又将研发触角辐射至欧洲、北美洲、亚洲其他国家，相继在美国硅谷、美国克利夫兰、日本筑波、新加坡、德国（筹）、印度浦那（筹）等成立研发中心。目前国轩高科在全球建立全球八大研发中心，为公司的国际化提供了助力。

值得一提的是，在全球研发队伍建设方面，国轩高科 2019 年就推出“全球英才计划”，由国轩高科和海外顶尖名校（麻省理工学院、斯坦福大学、哥伦比亚大学、南洋理工大学、圣地亚哥州立大学等）联合培养。培养方式有海外学历教育、海外访问学者、海外研究院工作派遣等，是公司为进一步实现国际化战略而推出的一项重大人才工程。

截至 2021 年 12 月底，国轩高科拥有各类研发技术人员 3598 人，其中博士 150 余人，80 多名外籍人才，以及 100 多名海归人才，还有大量的内部通过与海外合作机构和公司国际项目培养的国际化人才。并有许多国际化人才担任公司的高管和核心部门的管理人员，如大众中国提名的两位非独立董事 Frank Engel 先生与 Andrea Nahmer 女士获得董事会战略委员会补选提名，为公司的国际化客户开拓和战略的实现发挥了重大作用。

国轩高科上海嘉定全球总部预计于 2022 年 5 月竣工和投入使用，相信届时将吸引和招纳更多全球英才，助力企业更好、更快地走向国际，拥抱世界。

作为国际战略的一环，此次募资，国轩高科还计划吸引海外优秀研发技术人员和管理团队，打造优秀本地化团队；完善公司全球化产业链研发体系，加快研发产业化步伐，力争跻身全球一流研发队伍之列。

资本助力：资金全球化

动力电池作为重资产投入产业，尤其是在全球布局和建设，均需要雄厚的资本进行支撑。2020 年 5 月，大众汽车斥资 11 亿欧元，收购国轩高科 26% 的股份，并成

为国轩高科的第一大股东。对于国轩高科而言，引入大众除了产品力和市场能力大大提升外，资本的合作使国轩高科深度绑定大众集团。

大众的入主也将提供给公司以融资背书，公司将更加容易以更低的价格获得银行贷款等融资优势，降低财务成本，为公司实现 2025 年产能实现 300GWh 奠定基础。

对于国轩高科来说，此次筹划境外发行全球存托凭证 GDR，并在瑞士证券交易所上市，引入国际优质产业、社会资本，一方面将提升其资本实力，优化其股东结构和使用效率；另一方面，国际产业资本的进入，能够为公司上游矿产资源、下游国际主机厂端和国际客户开拓形成产业协同，实现资本赋能产业发展。

未来产业和资本投资方将重点扶持国轩高科成为一家全球性企业，迈入全球动力电池的“第一梯队”。

全球新能源产业加速：国轩高科未来可期

随着全球各国陆续制订“碳中和”战略目标，全球新能源产业进入了快速发展时期，根据预测，到 2025 年全球动力电池需求量有望超过 1200GWh，进入 TWh 时代。

国轩高科作为中国先进技术和制造代表的企业，积极走出国门，加速国际化战略布局，为全球客户带来先进的能源存储解决方案，可谓是顺势而为、应时而动，身处变革的时代，走在产业的前沿，国轩高科未来大有可期。

几家欢喜几家愁？37 家电池新能源产业链企业最新战绩公布！（北极星储能）

上交所日前发布的数据显示，截至 2022 年 4 月 30 日，科创板全部 420 家公司通过年度报告、上市公告书等形式披露了 2021 年度主要经营业绩信息。其中共有 37 家电池产业链企业，37 家企业中 27 家企业在 2021 年实现营收与净利润双增长，共有 26 家企业在今年一季度实现营收、净利润双增长。

锂电池方面，上游原材料价格压力下，部分企业出现营收增长、利润降低的情况。从今年一季度财报来看，珠海冠宇 2022 年一季度营收 30.05 亿，同比增长 32.18%，净利润 0.52 亿元，同比增长 -80.05%；孚能科技 2022 年一季度营收 15.29 亿，同比增长 317.09%，净利润 -2.44 元，同比增长 -38.55%；博力威 2022 年一季度营收 5.45 亿，同比增长 19.86%，净利润 0.25 亿元，同比增长 -45.73%。

现阶段，锂电池原材料供应商供不应求，价格保持高位运行，电池企业虽然对产品价格进行调整，但面对强势的下游车企，电池厂商议价能力仍旧较弱。同时，需求驱动下电池企业不断加快产能建设，企业成本投入增加也使导致电池企业利润下降的重要原因之一。

正极材料方面，与锂电池企业相反，正极材料相关企业业绩则持续向好，容百科技、厦钨新能、长远锂科、振华新材 2022 年一季度利润营收均出现增长。其中容百科技一季度营收 51.68 亿，同比增长 270.75%，净利润 2.93 亿元，同比增长 144.66%；厦钨新能一季度营收 59.09 亿，同比增长 103.33%，净利润 2.07 亿元，同比增长 78.99%。

数据显示，2016-2020 年我国锂电池正极材料持续增长。行业机构预计，全球正极材料需求市场 2025 年有望超 2000 亿元，年复合增长率达到 38%。但随着产业链的不断调整和上游资源端价格的提高，部分材料企业利润率或有所回调。

在电池企业扩产的带动下，智能装备企业业绩也迎来增长，利元亨、杭可科技、博众精工营收、利润也同比出现增长。据了解，锂电设备投资占总投资金额的 63%-77% 左右，EVTank 数据显示，2021 年，全球锂离子电池设备市场规模为 952 亿元，其中中国锂离子电池设备市场规模占比 66.6%，达到 634.3 亿元。考虑到新增

产能释放、设备更换需求等多重因素，预计 2026 年全球锂离子电池设备市场规模将达到 2104.6 亿元。

此外，锂电铜箔企业、铝塑膜企业、隔膜涂覆材料企业业绩也出现不同程度增长。嘉元科技一季度营收 9.63 亿元，同比增长 81.44%，利润 1.74 亿元，同比增长 57.29%；壹石通一季度营收 1.53 亿元，同比增长 109.62%，利润 0.44 亿元，同比增长 149.27%。

电池巨头增兵“驻军”负极材料（电池中国网）

在整个锂电池产业链中，宁德时代、比亚迪等巨头的每一个举动都备受业内关注，其在某一领域、某一方向的布局，常常被业界解读为行业竞争和市场角逐的着力点和落脚点。

近年来，电池企业向上游材料端加强布局成为行业风尚。如今，这一热潮已经蔓延至负极材料领域，不少电池企业已经开始增兵“驻军”。

比亚迪、宁德时代“同时出手”

4 月中旬，杉杉股份公告称，拟对控股子公司上海杉杉锂电增资 30.5 亿元，并引入问鼎投资、比亚迪、宁德新能源、昆仑资本四位战略投资人。其中，比亚迪和宁德新能源分别增资 1.5 亿元和 1 亿元，宁德时代全资控股的问鼎投资增资 3 亿元。比亚迪和宁德时代“同时出手”，预示着电池企业对负极材料的争夺战开始全面打响。

紧接着，在比亚迪和宁德时代增资后不到半个月，上海杉杉锂电“快马加鞭”开始产能扩张，于 4 月 27 日与昆明市滇中新区、安宁市通过云签约方式，签订年产 30 万吨锂电池负极材料一体化基地项目合作协议，固定资产拟投资 97 亿元。

当下，全球电池巨头新一轮产能“军备竞赛”已经开启。其中，宁德时代产能规划约 670GWh，比亚迪规划超 600GWh。据业内测算，制造 1GWh 电池大约需求 1000 吨负极材料。显而易见，未来两大巨头对负极材料的需求都将非常巨大。

实际上，早在今年 2 月“宁王”就已经出手。此前中科电气公告，公司控股子公司中科星城联合宁德时代或其全资子公司，将分别向贵安新区中科星城增资 4.2 亿和 2.8 亿元，双方分别持股 65%和 35%；增资将用于投建“年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目”。

不仅如此，4 月 26 日宁德时代再次发力负极，锦州时代新负极材料一体化项目在辽宁锦州开工，系宁德时代在长江以北地区投资建设的首个项目。该项目预计投资约 100 亿元，产能达到 40 万吨，将依托中石油锦州石化公司针状焦和石油焦生产优势，优化产业结构，推动精细化工向新能源新材料裂变。

而“友商”比亚迪，除了增资上海杉杉锂电外，还入股了道氏技术。4 月 8 日，道氏技术发布公告，公司拟由母公司道氏技术、员工持股平台对子公司格瑞芬增资，并引进比亚迪等战略股东，拟增资金额 6 亿元。其中，比亚迪将以自有资金通过现金出资的方式对格瑞芬增资 1 亿元。

紧接着，4 月 11 日，道氏技术公告称，子公司格瑞芬拟与兰州新区管理委员会签署《碳材料项目合同书》，格瑞芬拟在兰州新区新设控股子公司，投资建设“年产 5000 吨碳纳米管粉体、3 万吨碳纳米管浆料（含相关产业链配套）和 15 万吨硅碳、石墨负极材料及石墨化加工生产项目”。

值得注意的是，除了宁德时代和比亚迪外，今年 1 月，电池新贵蜂巢能源新增对外投资，标的为河北坤天，投资比例为 1.8%。据了解，河北坤天是国内第一家掌

握厢式炉技术工艺和解决厢式炉石墨化均一性问题的厂商，在负极材料核心工序—石墨化工序中有明显的优势。

还是相同的“剧本”。几个月后，河北坤天 20 万吨锂电池负极材料生产项目签约暨开工仪式于 4 月 25 日在云南玉溪举行。该项目总投资 56 亿元，其中作为二期项目的 5 万吨高端硅碳负极材料生产项目落地玉溪后，将建设成为目前全国最大的动力电池高端负极材料生产基地。

高端优质产能紧缺

得益于全球电动汽车销量的爆发式增长，市场对锂电池的需求增长也非常强劲。根据 SNE Research 发布的数据，2021 年全球动力电池装机量达到 296.8GWh，同比增加 102%，动力电池装机量的大幅提升带动锂电池材料需求持续旺盛。

在这种背景下，东吴证券在研报中表示，预计 2022 年全球负极材料需求为 62.1 万吨，同比增 54%，其中国内需求 38.3 万吨。从远期来看，预计 2025 年全球负极需求可达 161.3 万吨，三年复合增速达 37.5%。

行业景气度持续提升，在业绩方面，2022 年第一季度负极材料上市公司在 2021 年基础上继续“节节攀升”。其中，杉杉股份预计一季度净利润 7.5 亿元至 8.5 亿元，同比增长 148%-181%；贝特瑞预计一季度净利润 4.3 亿元至 4.7 亿元，同比增长 64.09%-79.35%。此外，中科电气、璞泰来、翔丰华等企业一季度净利润同比增幅分别为（预计）为 160.73%、90.28%、69.09%-88.99%。

为满足旺盛的市场需求，2021 年以来包括杉杉股份、璞泰来、凯金能源、中科电气、尚太科技、翔丰华等在内的负极材料企业都在加速扩充产能。据业内不完全统计，截至目前我国负极材料行业规划产能超过 650 万吨。

因此，负极行业大规模扩产也引发了一些对供需关系翻转的担忧。不过，有业内人士表示，目前负极市场整体供应还是偏紧张，产能释放也需要一个时间过程。而且，虽然负极材料产能扩张力度很大，但整体的产能利用率有待提高，结构性过剩显现，高端产品产能仍然供不应求。

如今，随着宁德时代、比亚迪、蜂巢能源等电池企业向负极材料“驻军”，未来对负极优质产能的瓜分将愈加激烈。

重磅！一季度全球动力电池装车量 TOP10 出炉！（第一电动网）

5 月 2 日，市场调研机构 SNE Research 最新数据显示，2022 年一季度全球动力电池装车量为 95.1GWh，较上年同期的 49.2GWh 增长 93.3%。

其中，排名 TOP10 的企业分别是宁德时代、LG 新能源、比亚迪、松下、SK On、中创新航、三星 SDI、国轩高科、蜂巢能源、亿纬锂能。

全球 TOP10 中，6 家中国企业、3 家韩国企业、1 家日本企业已成常态。值得一提的是，6 家中国企业的全球动力电池装车量均同比增长 100% 以上，全球市场占有率也全部提升！具体看来，TOP10 企业的总市场占有率为 91.8%，其中 6 家中国企业合计 55.7%；3 家韩国企业合计 26.3%；日本则仅有松下入围，排名第 4，市场占有率不足 10%，为 9.9%。

据了解，LG 新能源的客户包括特斯拉、大众和奥迪等大厂，是其稳居第 2 位的最直接原因。不过，其市占率为 15.9%，较去年同期（22.1%）大幅降低；SK On 电池装车量市场份额从 5.3% 上升至 6.6%，保持第 5，是因为得益于现代 IONIQ 5 和起亚 NiroEV 和 EV6 的热销。三星 SDI 虽然为 BMW iX 和 Fiat 500 供应电池，但被中创新航超越，排名下降了一位到第 7，市占率从 5.8% 降至 3.8%。

下面看 6 家中国企业的表现：

宁德时代

宁德时代一季度的全球动力电池装车量达到 33.3GWh，同比增长 137.7%；市场占有率从去年同期的 28.5%大幅提升至 35%，全球第一的地位稳固。

比亚迪

比亚迪一季度的全球动力电池装车量达到 10.5GWh，同比增长 220.4%；市场占有率从去年同期的 6.7%，大幅提升至 11.1%。据报道，4月27日上午，武汉市举行 2022 年第二季度全市重大项目集中开工活动，黄陂区集中开工活动在祁家湾工业园举行。

总投资 100 亿元的比亚迪动力电池项目，规划用地 400 亩，对原有 6.7 万 m² 厂房进行改造和设备安装，并新建 10 万 m² 厂房，主要建设动力电池生产线，年产能 30GWh，将建成华中地区最大的刀片动力电池生产基地。

同日，比亚迪发布 2022 年第一季度报告。报告显示，第一季度中，公司营业收入达 668.25 亿元，较去年同期增长 63.02%；归属于上市公司股东的净利润达到 8.08 亿元，较去年同期增长 240.59%。

比亚迪在第一季度业绩预告中表示，其新能源汽车销量创下了历史新高，市场占有率持续攀升，同比实现迅猛增长，带动盈利大幅改善，并一定程度上对冲了上游原材料价格上涨带来的盈利压力。

中创新航

中创新航一季度的全球动力电池装车量达到 4.2GWh，同比增长 208.7%；市场占有率从去年同期的 2.8%提升至 4.4%。自去年 11 月以来，中创新航的月度装车量已持续稳定在 1GWh 以上的高水准。在市场占有率方面，从 2021 年 9 月起，中创新航市场占有率就呈现逐月攀升态势，截至目前已持续“六连升”。

数据显示，3 月份，中国新能源乘用车动力电池装车总量约 19GWh，中创新航以 1.8GWh 的动力电池装车量稳居第三，且市场占有率达到 9.4%，同比增长幅度高达 220%。

新能源乘用车配套量方面，中创新航 3 月份共配套新能源乘用车接近 4.3 万辆，为历史新高。在产业布局方面，中创新航系统规划长三角、珠三角、西南、中部等产业集群，支撑公司大规模生产和全球化战略的实现。

国轩高科

国轩高科一季度的全球动力电池装车量达到 2.6GWh，同比增长 179.9%；市场占有率从去年同期的 1.9%提升至 2.7%。

4 月 29 日，国轩高科发布 2021 年度财报、2022 年一季度财报。财报显示，2021 年公司营收首次突破百亿元，达到 103.56 亿元；今年一季度，公司营收实现 39.16 亿元，同比增长 203.14%。营收实现重大突破的同时，公司研发创新能力持续提升，全球化战略成效显著。

国轩高科客户结构在持续优化，先后与上汽大通、江淮汽车、奇瑞汽车、长安汽车、吉利汽车、长城汽车、零跑汽车、威马汽车、合众新能源，以及博世、塔塔、Ebusco、大众、Vinfast 等海外企业达成了战略合作关系。

蜂巢能源

蜂巢能源一季度的全球动力电池装车量达到 1.3GWh，同比增长 137.5%；市场占有率从去年同期的 1.1%提升至 1.3%。3 月份数据显示，蜂巢能源以月装机量 0.51GWh，跻身中国第六。

2022 年以来，蜂巢能源持续积极推进长三角、华南、西南等各基地产能爬坡。2025 年，蜂巢能源全球产能规划升至 600GWh，同时公司提出加强数字化工厂建设，

通过数字化赋能，解决动力电池制造目前面临的标准化、协同化等挑战。通过打造 AI 智造生态联盟，为能源互联全产业链服务，推动产业链智造模式升级和转型升级。

亿纬锂能

亿纬锂能一季度的全球动力电池装车量达到 1.1GWh，同比增长 132.4%；市场占有率从去年同期的 1.0% 提升至 1.2%。4 月 29 日，亿纬锂能第二十九工厂投产仪式暨 xHEV 产品战略发布会在潼湖成功举行；

4 月 27 日，亿纬锂能宣布与成都经开区管委会签订《项目投资合作协议》，亿纬锂能或其指定的下属公司拟投资 200 亿元，建设年产 50GWh 动力储能电池生产基地和成都研究院；4 月 14 日，亿纬锂能第十三工厂举行投产仪式暨小圆柱电池战略发布会；今年 3 月，亿纬锂能宣布与匈牙利德布勒森市政府的子公司签订意向书，亿纬锂能或其附属实体拟购买地产，并在匈牙利建立动力电池制造厂……亿纬锂能的发展明显提速。

3.3 重要公司公告

股权激励:

【石大胜华】公司 2022 年股票期权激励计划(草案),拟向激励对象授予 1189.30 万份股票期权,占公司股本总额 202,680,000 股的 5.87%。其中首次授予 1109.3 万份,约占股本总额的 5.47%;预留 80 万份股票期权,占公司股本总额 0.39%,占本次股票期权总量 6.73%。激励对象总人数为 265 人,授予的股票期权的行权价格为 111.84 元/股。业绩考核第一个行权期 2022 年营业收入不低于 89 亿元、第二个行权期 2023 年营业收入不低于 121 亿元、第三个行权期 2024 年营业收入不低于 167 亿元

【欣旺达】公司将对授予的上述激励对象合计 20.0 万份股票期权进行注销。

【科达利】深圳市科达利实业股份有限公司 2021 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件达成

【星源材质】本次符合解除限售条件的激励对象共 4 名,本次解除限售的限制性股票共计 461,073 股,占目前公司总股本 1,155,145,604 股的 0.0399%

【德方纳米】本次回购注销的限制性股票数量为 19,872 股,占回购前公司总股本的 0.02%。本次回购注销涉及激励对象人数为 3 人,回购价格为 25.02 元/股。

【亿纬锂能】截至 2022 年 4 月 30 日,公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份 710,000 股,占公司总股本的 0.04%,最高成交价为 72.25 元/股,最低成交价为 71.36 元/股,成交总金额为 50,924,376.00 元(不含交易费用)。

【杉杉股份】2022 年 3 月 18 日为授予日,向符合授予条件的 437 名激励对象授予 4,508 万份股票期权,行权价格为 28.18 元/股。

权益变动:

【石大胜华】公司购买富海集团持有的石大富华 31.25% 股份,金达源集团持有的 15% 股份,累计占股 90%。引入的员工持股平台东营信泰合壹产业投资合伙企业(有限合伙)以自有资金购买金达源集团持有的石大富华的剩余 10% 股份,占股 10%。

股份增减持:

【国轩高科】本次回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 40,000 万元,价格不超过 45.00 元/股,实施期限为审议通过日起 6 个月内;本次

回购股份约为 444.44 万股至 888.89 万股，约占公司已发行总股本的比例为 0.2670% 至 0.5340%

【派能科技】北京融通高科资本管理中心持有公司股份数量为 6,919,126 股，持有公司股份比例减少至 4.47%。北京融通高科资本管理中心及其一致行动人黄石融科技创新投资基金中心合计持有公司股份比例从 19.81% 减少至 18.59%。

股份质押、解除质押:

【道明光学】公司股东道明投资本次质押股份数 263 万股，占其所持股比例 1.05%，占公司总股本 0.42%。

【科达制造】2022 年 4 月 29 日，新华联控股持有的公司 124,919,652 股股份解除部分司法冻结，本次解除冻结后其尚有司法轮候冻结存续，剩余被冻结股份数量为 124,919,652 股，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 6.62%。

【永太科技】公司控股股东王莺妹本次质押股份数 58 万股，占其所持股比例 0.37%，占公司总股本 0.07%。

【湘潭电化】公司控股股东湘潭电化集团有限公司本次质押股份数 17,000,000 股，占其所持股比例 9.45%，占公司总股本 2.70%。

【比亚迪】于近日收到公司持股 5% 以上的股东吕向阳先生和融捷投资控股集团有限公司的函告，获悉上述股东将所持有本公司的部分股份办理质押及解除质押手续。

投融资:

【石大胜华】公司合资子公司胜华新材料科技（眉山）有限公司拟投资设立全资子公司东营胜华盈创新材料有限公司，注册资本 6,000 万元。

【石大胜华】公司 2 万吨/年硅基负极项目变更投资主体，将从胜华新能源科技（东营）有限公司变更为东营胜华盈创新材料有限公司。

【石大胜华】公司拟与员工持股平台东营盈嘉合壹产业投资合伙企业（有限合伙）设立合资子公司胜华新材料科技（眉山）有限公司投资建设 3 万吨/年硅基负极项目（硅基负极材料 30,000 吨/年，氧化亚硅材料 5,000 吨/年）。石大胜华出资 45,000 万元，持股 90%，东营盈嘉合壹产业投资合伙企业出资 5,000 万元，持股 10%。项目预计总投资 109,986 万元人民币，项目建设地为四川眉山高新技术产业园区，占地面积为 120,001 m²，建设周期为 24 个月，预计 2024 年 4 月投产。其中建设投资为 54,234 万元，设备购置 21,120 万元；安装费 5,280 万元；工程建设其它费用 27,834 万元。流动资金为 55,752 万元。

【恩捷股份】公司下属子公司 SEMCORP Manufacturing USA LLC 为主体在美国俄亥俄州西德尼市投资建设锂电池隔膜工厂，主要开展锂电池基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等，项目拟规划建设产能约 10-12 亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备，项目总投资额预计约 9.16 亿美元，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决，分阶段投入；

【震裕科技】本次向特定对象发行股票的发行价格为人民币 82.63 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 80%。

借贷担保:

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司为控股子公司四川盛威锂业有限公司的 3,000 万元银行借款提供担保

【宁波杉杉】宁波杉杉股份有限公司为控股子公司宁波杉杉新材料科技有限公司提供担保 20,000 万元，为期 24 个月，为上海杉杉新材料有限公司提供担保 4,000 万元，为期 12 个月。

重大合同：

【易事特】公司中标风力发电工程总承包项目鑫能木垒四十个井子 10 万千瓦风力发电项目 PC 工程总承包，中标工程价格：33,499.17 万元

【中伟股份】中伟新材料股份有限公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司签署《战略合作框架协议》，合作内容包括海外共同投资合作、产品供销合作、前驱体共同开发。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司下属子公司 SEMCORP Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság 与法国 Automotive Cells Company SE 签订购买合同，约定 2024 年至 2030 年 SEMCORP Hungary Kft 向 ACC 供应约 6.55 亿欧元的锂电池隔离膜产品。

人事变动：

【英搏尔】公司副总经理郑小梅因个人原因决定辞去公司副总经理职务，其原定任期至公司第三届董事会届满时止，辞去副总经理职务后，郑小梅女士仍在公司担任普通职员，其辞职事宜不会影响公司相关工作的正常运行。

【震裕科技】因公司组织架构调整原因，刘赛萍女士申请辞去公司财务总监职务，邹春华先生和周茂伟先生申请辞去副总经理职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。

其他：

【比亚迪】2022 年 4 月产销快报，新能源汽车产量 107,478 辆，销量 25,662 辆。燃油汽车销量 19,572 辆，产量 0。

【科达利】公开发行 A 股可转换公司债券方案及预案修订，从调整前 160,000 万元变为 153,437.05 万元，扣除发行费用后，募集资金净额将用于新能源动力电池精密结构件项目、新能源汽车锂电池精密结构件项目（二期）和补充流动资金。

【明冠新材】2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案修订，从原先募集资金总额不超过 200,000.00 万元调整为不超过 199,688.00 万元。将投入明冠锂膜公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目和年产 1 亿平米铝塑膜建设项目、嘉明薄膜公司年产 1 亿平米无氟背板建设项目和补充流动资金。

3.4 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。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

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。

牛义杰：新南威尔士大学经济与金融硕士，曾任职于银行总行授信审批部，一年行业研究经验，覆盖锂电产业链。

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接收任何形式的补偿，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。