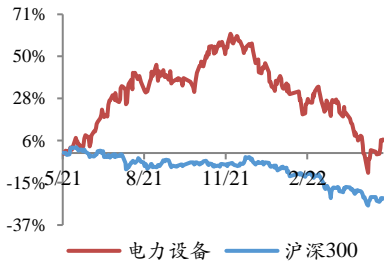


新能源车需求刚性待复商复市，产业链横纵合作

行业评级：增持

报告日期：2022-05-15

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

主要观点：

●疫情扰动4月汽车销量承压，新能源车销量同比仍+40%，需求刚性待复商复市。据中汽协4月汽车产销分别为120.5/118.1万辆，环比-46%/-47%，同比-46%/-48%，其中新能源车产销分别为31.2/29.9万辆，环比-33%/-38%，同比+43.9%/+44.6%，单月销量渗透率达25.3%。汽车销量整体下滑主要系疫情扰动整车产能不足、零部件供给短缺、物流延时以及销售活动停滞。新能源车环比下滑幅度相对整体较小，且同比仍保持40%+增速，显示出新能源车受市场驱动支撑下的需求自发且刚性。上海发布明日推进复商复市，新能源车需求刚性，待销售活动回暖。

●4月国内动力电池装机量同比+58%，宁德时代、比亚迪、中创新航市场份额居前。根据动力电池产业创新联盟数据，4月国内动力电池产量为29GWh，同比+124.1%，环比-26.1%；装机量13.3GWh，同比+58.1%，环比-38%，环比下滑主要系疫情扰动。从格局份额来看，宁德时代以38.28%的占比仍居首位，比亚迪产能释放占比快速上升12.91pct达到32.12%位居第二，中创新航以6.79%的占比位居第三，中创新航、国轩、欣旺达、蜂巢等第二梯队正持续发力追赶宁德时代。

●围绕锂资源产业链横纵合作不断，横向合作各显所长，纵向合作保证资源

盛新锂能与中矿资源拟在津巴布韦设立合资公司以推动在该地锂矿项目合作，并继续在津巴布韦寻找其他锂矿项目。盛新锂能作为一体化的领先锂企与拥有优质勘探资源的中矿资源合作，有利于双方发挥各自优势，加速推动锂矿项目开发，保证产业链材料供应；天齐锂业与中创新航签订《战略合作伙伴协议》与《碳酸锂供应框架协议》，战略协议决定就电池材料、新材料、锂矿/锂盐等项目开战共同投资、合作研发等合作，供应协议约定将在22年6-12月履行并确认收入，上游锂企与下游电池厂深度合作显示出锂资源仍是产业链必争环节，上下游合作有利于充分发挥各方优势降低整体成本，并且保证供应与锁定需求，实现合作共赢。

●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	23.8	495	17	13	无评级
天齐锂业	19.0	103.8	120.3	76	11	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	19.8	30.1	57	21	14	无评级
亿纬锂能	30.5	35.8	59.0	77	39	24	无评级
翔丰华	1.8	2.8	2.8	62	22	14	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 新能源车需求刚性待复商复市，产业链横纵合作.....	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	12
3.3 行业重要新闻.....	15
3.3 重要公司公告.....	20
3.4 新股动态.....	25
风险提示:	25

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	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	10
图表 14 隔膜价格情况	10
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	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)	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)	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)	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)	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)	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)	15

1 新能源车需求刚性待复商复市，产业链横纵合作

疫情扰动 4 月汽车销量承压，新能源车销量同比仍+40%，需求刚性待复商复市

据中汽协 4 月汽车产销分别为 120.5/118.1 万辆，环比-46%/-47%，同比-46%/-48%，其中新能源车产销分别为 31.2/29.9 万辆，环比-33%/-38%，同比+43.9%/+44.6%，单月销量渗透率达 25.3%。汽车销量整体下滑主要系疫情扰动整车产能不足、零部件供给短缺、物流延时以及销售活动停滞。新能源车环比下滑幅度相对整体较小，且同比仍保持 40%+增速，显示出新能源车受市场驱动支撑下的需求自发且刚性。上海发布明日起推进复商复市，新能源车需求刚性，待销售活动回暖。

4 月国内动力电池装机量同比+58%，宁德时代、比亚迪、中创新航市场份额居前

根据动力电池产业创新联盟数据，4 月国内动力电池产量为 29GWh，同比+124.1%，环比-26.1%；装机量 13.3GWh，同比+58.1%，环比-38%，环比下滑主要系疫情扰动。从格局份额来看，宁德时代以 38.28% 的占比仍居首位，比亚迪产能释放占比快速上升 12.91pct 达到 32.12% 位居第二，中创新航以 6.79% 的占比位居第三，中创新航、国轩、欣旺达、蜂巢等第二梯队正持续发力追赶宁德时代。

围绕锂资源产业链横纵合作不断，横向合作各显所长，纵向合作保证资源

盛新锂能与中矿资源拟在津巴布韦设立合资公司以推动在该地锂矿项目合作，并继续在津巴布韦寻找其他锂矿项目。盛新锂能作为一体化的领先锂企与拥有优质勘探资源的中矿资源合作，有利于双方发挥各自优势，加速推动锂矿项目开发，保证产业链材料供应；天齐锂业与中创新航签订《战略合作伙伴协议》与《碳酸锂供应框架协议》，战略协议决定就电池材料、新材料、锂矿/锂盐等项目开战共同投资、合作研发等合作，供应协议约定将在 22 年 6-12 月履行并确认收入，上游锂企与下游电池厂深度合作显示出锂资源仍是产业链必争环节，上下游合作有利于充分发挥各方优势降低整体成本，并且保证供应与锁定需求，实现合作共赢。

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*	9668	155.2	248.1	350.1	60%	41%	62	39	28
亿纬锂能	1399	30.5	35.8	59.0	17%	65%	77	39	24
国轩高科	506	4.1	8.9	13.2	116%	49%	837	57	38
欣旺达	439	10.3	14.8	24.6	44%	66%	79	30	18
孚能科技*	231	(6.3)	1.9	13.2	130%	609%	-38	124	17
蔚蓝锂芯*	204	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	21	12
华友钴业	1047	35.3	56.2	76.4	59%	36%	35	19	14
格林美	344	11.8	15.6	23.4	33%	50%	54	22	15
中伟股份	534	9.4	20.1	33.0	114%	64%	98	27	16
当升科技*	355	10.9	15.6	22.9	43%	47%	40	23	16
长远锂科*	303	7.0	12.9	19.6	84%	52%	65	23	15
容百科技	414	9.1	19.8	30.1	118%	52%	57	21	14
德方纳米*	431	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	24	21
璞泰来	936	17.5	28.6	41.7	64%	45%	64	33	22
贝特瑞	472	17.5	23.3	32.6	33%	40%	50	20	15
中科电气	198	3.6	7.5	12.0	110%	60%	53	26	16
恩捷股份	1928	27.2	49.5	71.0	82%	43%	82	39	27
星源材质	267	2.8	7.3	11.6	159%	60%	100	37	23
中材科技	359	33.7	39.0	43.9	16%	13%	17	9	8
天赐材料*	742	22.1	46.2	56.1	109%	21%	50	16	13
新宙邦	298	13.1	19.7	23.8	50%	21%	36	15	13
嘉元科技*	172	5.5	10.9	18.6	98%	70%	53	16	9
诺德股份	165	4.0	8.6	12.2	115%	42%	55	19	14
科达利	321	5.4	11.2	17.1	107%	53%	69	29	19
长盈精密	98	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	9	6
赢合科技	123	3.1	6.8	10.7	120%	56%	64	18	12
科达制造*	285	10.7	45.7	54.3	327%	19%	47	6	5
融捷股份	309	0.7	17.7	23.8	2429%	34%	495	17	13
天齐锂业	1184	19.0	103.8	120.3	447%	16%	76	11	10
赣锋锂业	1474	45.8	115.5	140.9	152%	22%	39	13	10
盛新锂能*	391	8.5	35.3	52.1	315%	48%	59	11	8
永兴材料	430	9.1	45.6	56.0	402%	23%	68	22	8
平均		17	34	47	102%	102%	91	26	16

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

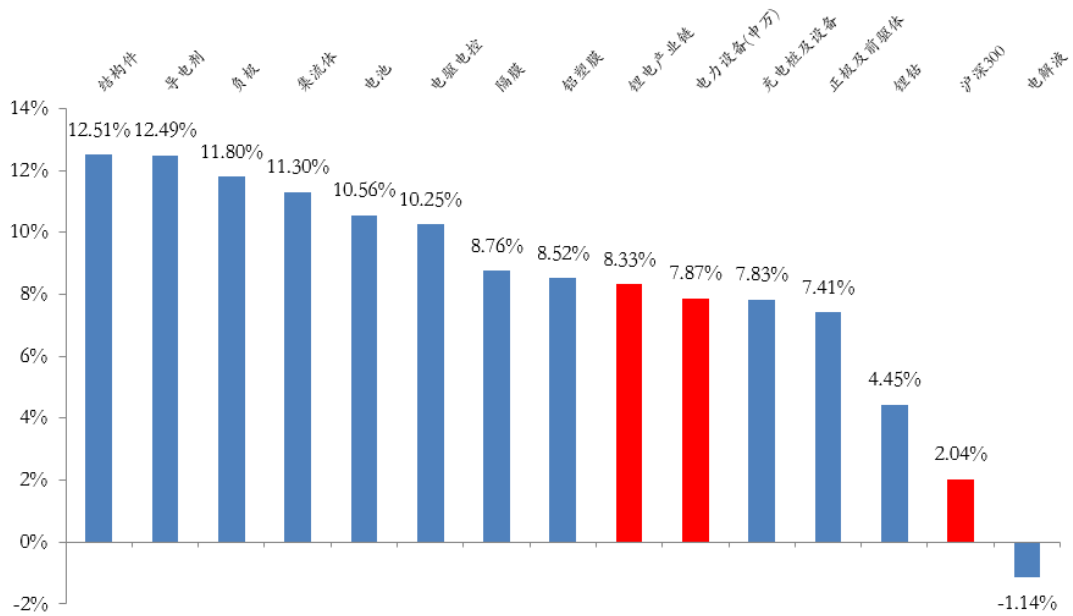
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 8.33%，沪深 300 上涨 2.04%，电气设备（申万）上涨 7.87%。子行业中结构件、导电剂、负极、集流体、电池、电驱电控、隔膜、铝塑膜、充电桩及设备、正极及前驱体、锂钴分别上涨 12.51%、12.49%、11.80%、11.30%、10.56%、10.25%、8.76%、8.52%、7.83%、7.41%、4.45%；电解液下降 1.14%。

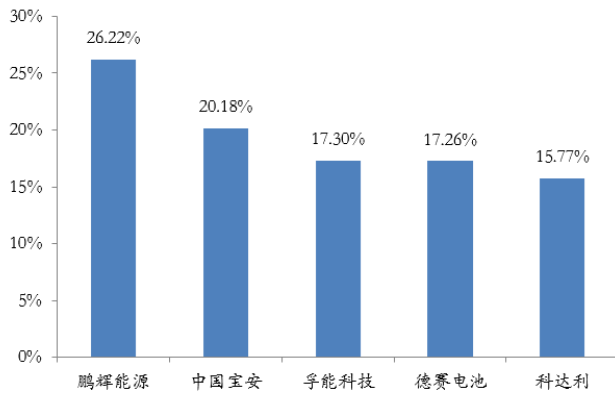
个股方面，本周涨幅居前的个股为鹏辉能源、中国宝安、孚能科技、德赛电池、科达利，分别上涨 26.22%、20.18%、17.30%、17.26%、15.77%；跌幅的个股是洛阳钼业，下降 2.42%。涨幅靠后的个股是天际股份、藏格控股、海目星、永太科技，分别上涨 0.14%、0.16%、1.02%、1.46%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



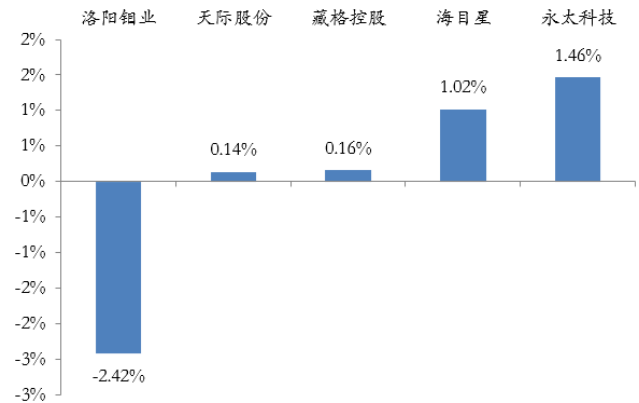
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



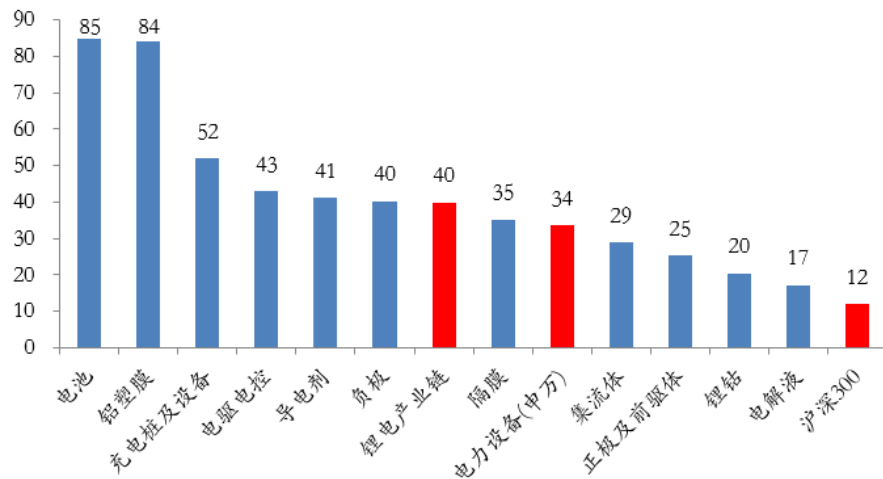
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 电解钴、电解镍、电池级氢氧化锂、三元前驱体价格、动力型磷酸铁锂有所下降, 电池级碳酸锂、电池级磷酸铁与上周持平, 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13日均价 52.8 万元/吨, 较上周下降 5.04%; 电解镍 (1#) 5月13日均价 21.78 万元/吨, 较上周下降 2.29%; 电池级碳酸锂 5月13日均价 46.75 万元/吨, 与上周持平。目前原料端磷酸铁供应仍然偏紧, 价格维持高位; 碳酸锂止跌持稳, 上下游观望为主。而磷酸铁锂价格本周则弱势下跌, 加工费被进一步挤压, 一方面, 受疫情反复等因素影响, 电池、储能等下游市场需求表现不佳; 另一方面, 头部企业的磷酸铁锂新增产能陆续投放施压磷酸铁锂市场。电池级氢氧化锂 5月13日均价 47.4 万元/吨, 较上周下降 1.04%, 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 5月13日均价分别为 14.7、15.34、16.3 万元/吨, 分别较上周下降 5.77%、4.36%、3.83%。从市场层面来看, 近期前驱体企业消耗库存的操作减少了外采原料需求, 叠加原料端镍产品供应增量, 数码需求不佳带动钴价走弱, 前驱体生产成本有所回落。从后市来看, 短期内前驱体企业的出货增量以海外客户需求为主, 国内交投表现偏淡。三元材料中三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 5月13日均价分别为 34.3 万元/吨、37.0 万元/吨、39.75 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 2.00%、2.12%、3.05%。磷酸铁 (电池级) 5月13日均价为 2.525 万元/吨, 较上周持平, 动力型磷酸铁锂 5月13日均价为 15.5 万元/吨, 较上周下降 3.13%。从市场层面来看, 4月份5系与8系三元材料国内整体需求走弱, 导致三元材料产量预计下滑 5-10%。数码型产品受需求持续低迷, 近期报价回落明显; 高镍材料方面, 部分海外项目起量对相关供应链需求有所提振。就后市来看, 疫情影响逐步减弱的预期下, 终端陆续复工复产, 但需求传导需要一定的时间, 5月份市场预计整体恢复有限。

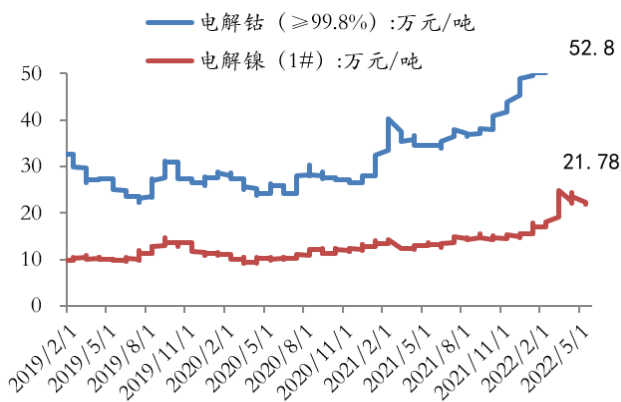
负极材料：市场供应持续紧张，后续上涨逻辑清晰。5月13日人造石墨（中端）均价5.3万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价5.1万元/吨，与上周持平。受疫情影响，4月部分负极厂家实际出货情况低于预期，进入5月下游市场逐步恢复正常，再加上6月旺季即将来临，负极企业生产均在按节奏推进。负极企业上涨意愿强烈，落地仍处于博弈阶段。原料价格仍高位企稳，石墨化新增产能部分受到疫情影响节奏有所放缓。短期来看，负极材料仍是电芯厂采购的心头好。

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13日干法隔膜（16μm）均价为0.95，较上周持平，湿法隔膜（9μm）均价为1.48元/平方米，较上周持平。疫情对产业链的影响逐步得到缓解，由于疫情的扰动因素，导致头部电池厂商在4月及5月的采购力度减弱，终端的减量一定程度传导到隔膜厂商的整体出货，市场需求减弱使得目前的市场供需发生改变，紧张的供给状态得到一定程度缓解。除专注海外市场的隔膜厂商之外，其余厂商近期的订单量多少受到一定的影响。但随着特斯拉产量预计在5月中下旬整体全面恢复，中游的需求将快速提升。

电解液：三元电解液、电解液溶剂价格较上周持平，磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格小幅下跌。三元电解液（圆柱/2600mAh）5月13日均价为10.75万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂电解液5月13日均价为8.75万元/吨，较上周下降5.41%；六氟磷酸锂5月13日均价为33万元/吨，较上周下降10.81%。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。短期来看，疫情影响，整体市场偏弱，价格走低，客户拿货积极性不高，业内人士普遍认为终端需求并非没有，而是由于疫情等“黑天鹅”事件市场需求被延后。随着疫情好转，整体市场需求回暖，电解液及其材料市场需求曲线将迎来反弹。

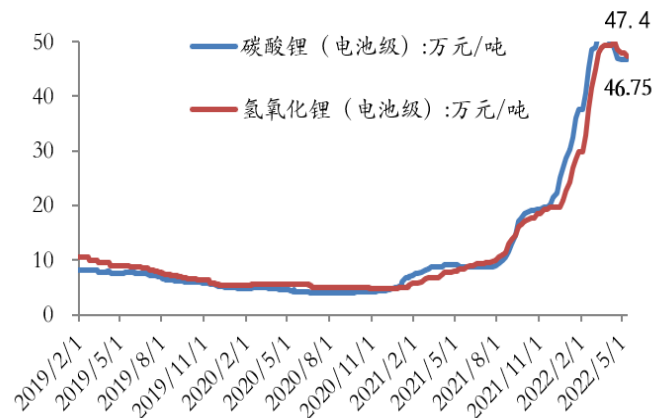
电芯：三元电芯价格有所上涨。方形动力电芯（三元）5月13日均价为0.88元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）5月13日均价为0.8元/Wh，与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



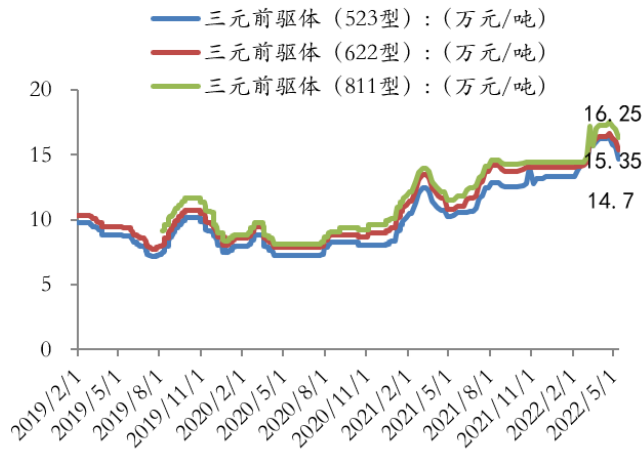
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



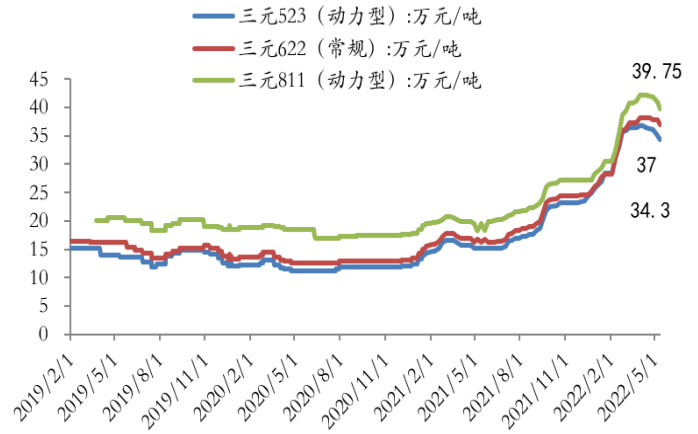
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



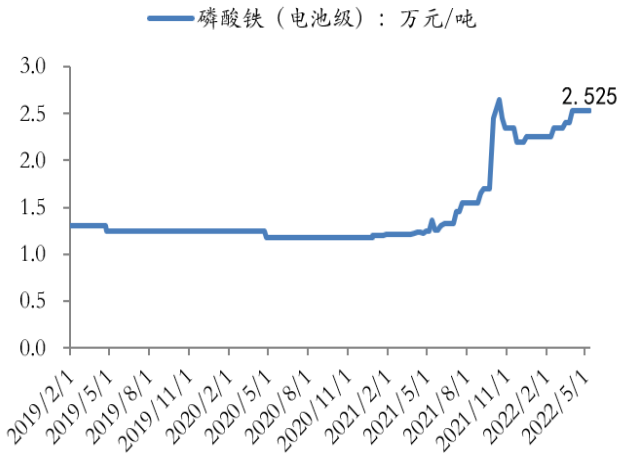
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



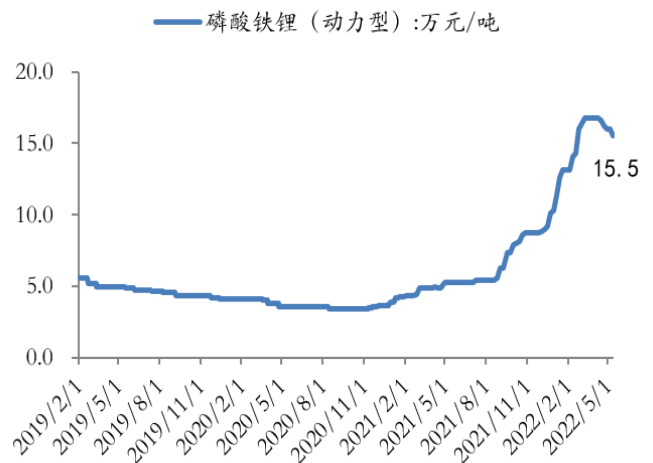
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



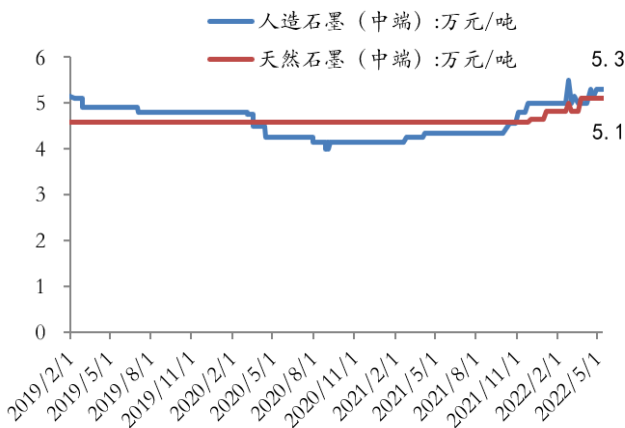
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



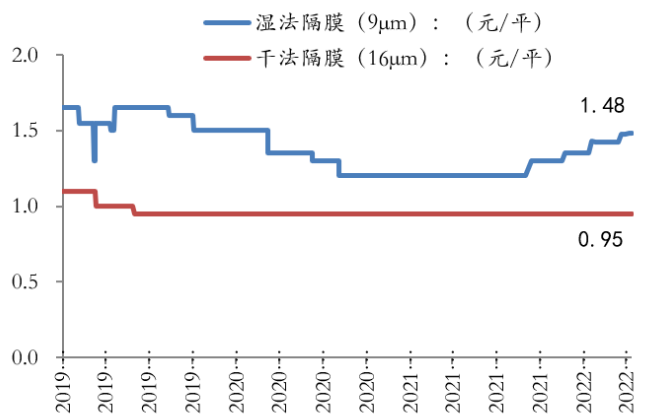
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



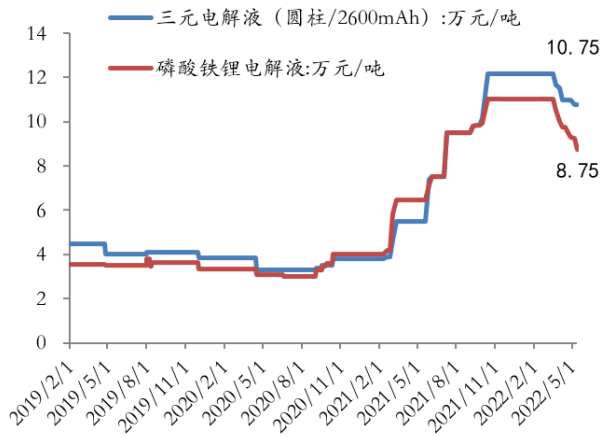
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



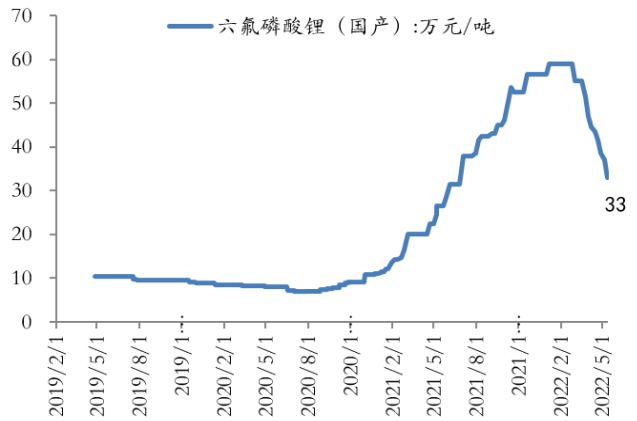
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



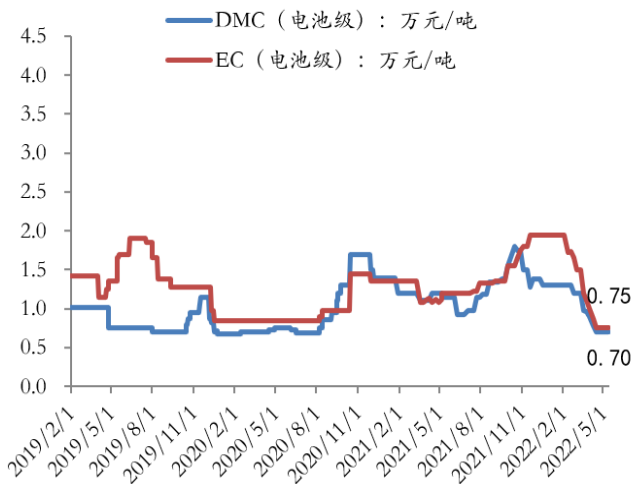
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



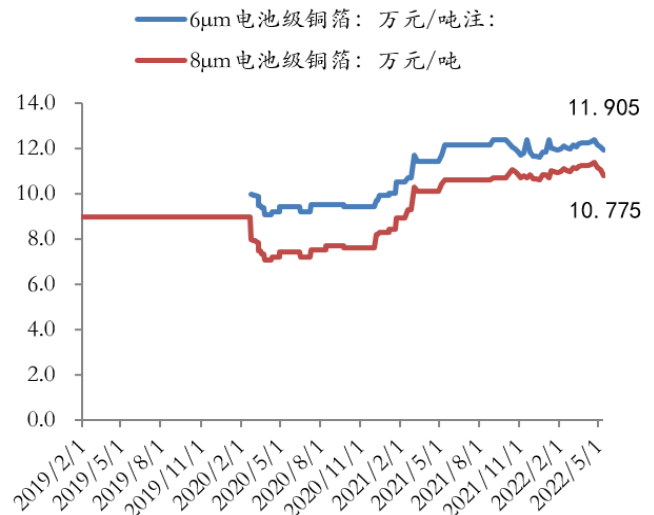
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



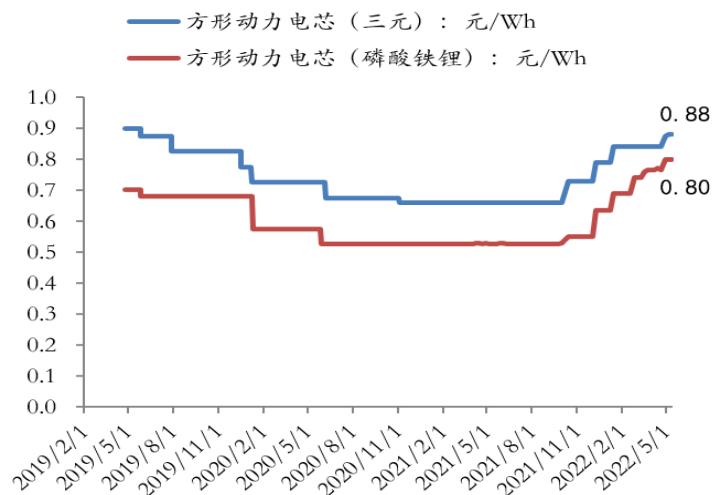
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椏数据, 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

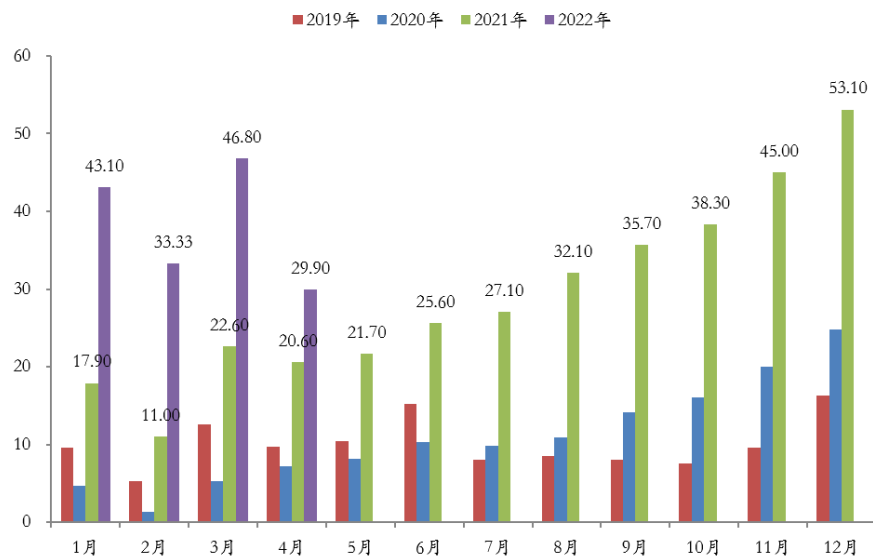
2022年4月我国新能源汽车销量为29.90万辆，同比上涨44.60%，环比下降38.30%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达21.20万辆，环比下降43.20%，插电式混合动力汽车销量为6.80万辆，环比下降22.50%。

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4月我国动力电池产量和装机量同比增长、4月产量和装机量环比下降。2022年4月我国动力电池产量29.0GWh，同比增长124.1%，环比下降26.10%；2022年4月我国动力电池装机量13.3GWh，同比增长58.1%，环比下降38.0%。

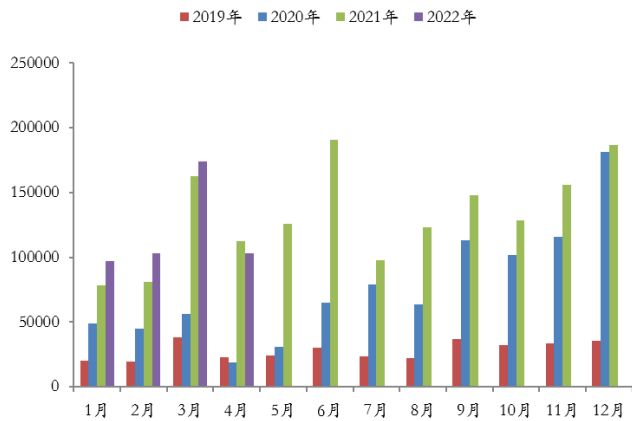
2022年3月需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。**正极材料**：2022年3月，三元正极出货量4.01万吨，同比增长51.64%，环比增长1.54%；磷酸铁锂正极出货量5.60万吨，同比增长127.95%，环比增长8.12%。**负极材料**：2022年3月，人造石墨出货量7.80万吨，同比增长115.66%，环比增长28.12%；天然石墨出货量1.93万吨，同比增长106.28%，环比增长60.79%。**隔膜**：2022年3月，湿法隔膜出货量7.99亿平方米，同比增长116.89%，环比增长20.00%；干法隔膜出货量1.71亿平方米，同比增长62.38%，环比增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

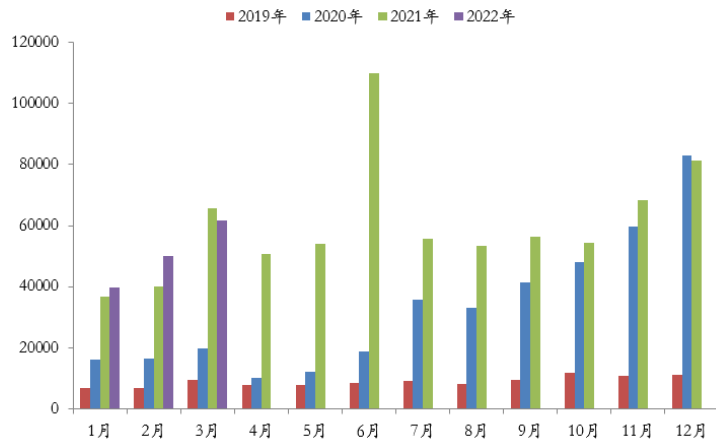
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

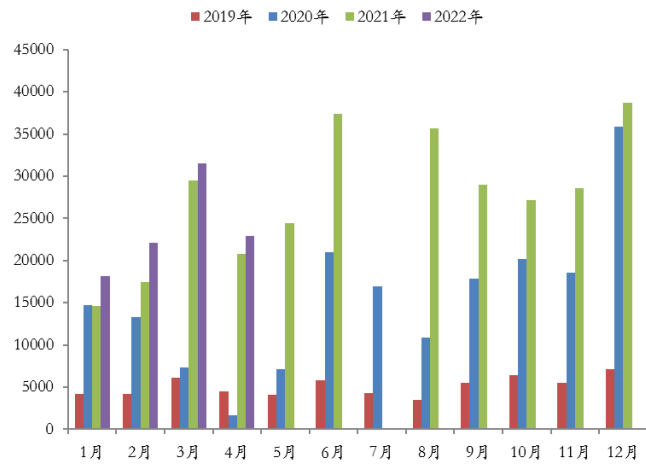
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



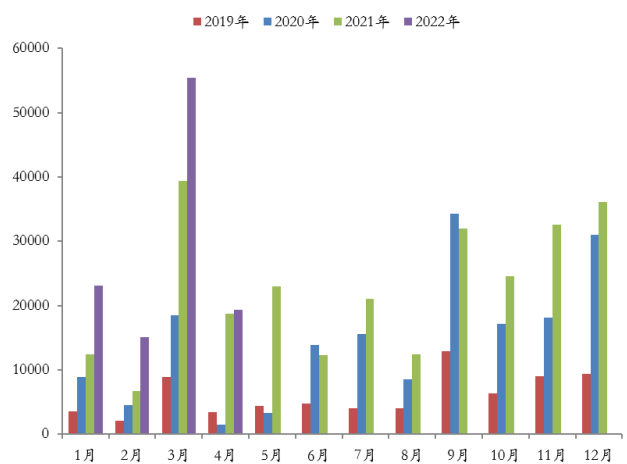
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



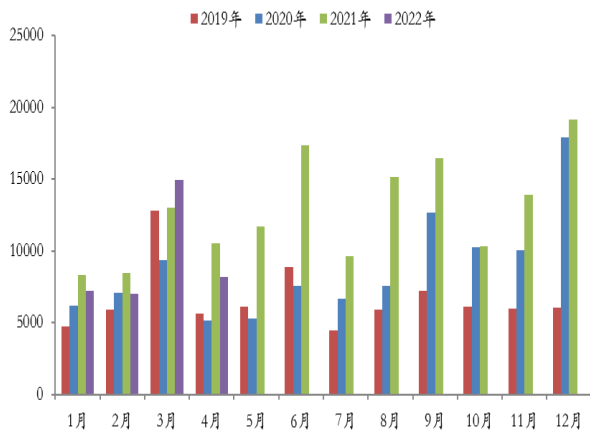
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



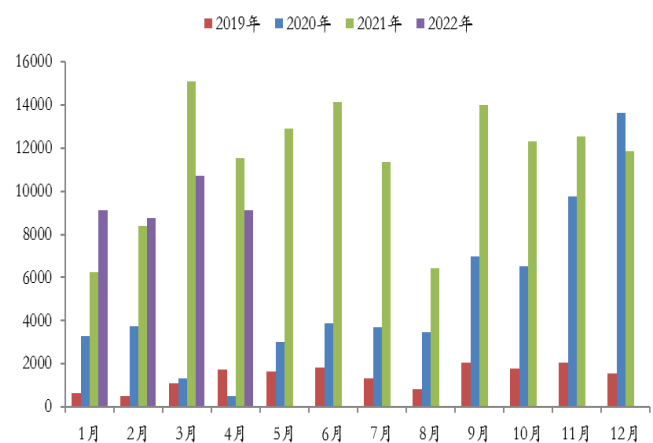
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



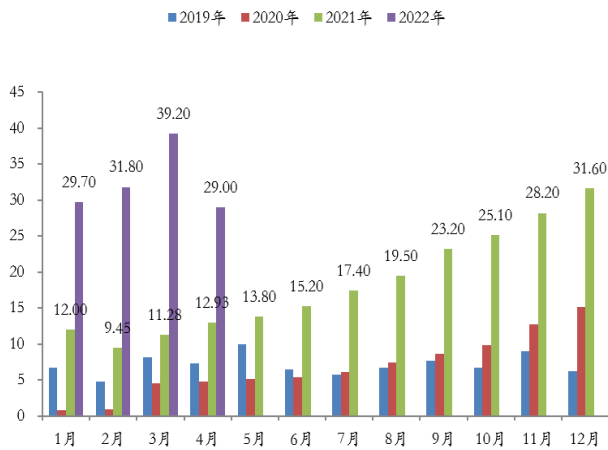
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



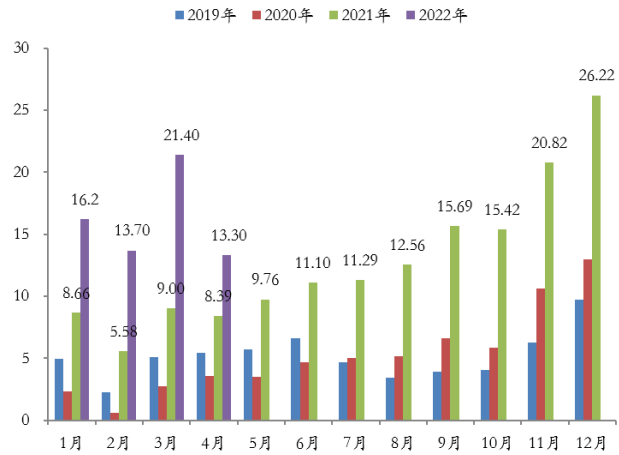
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



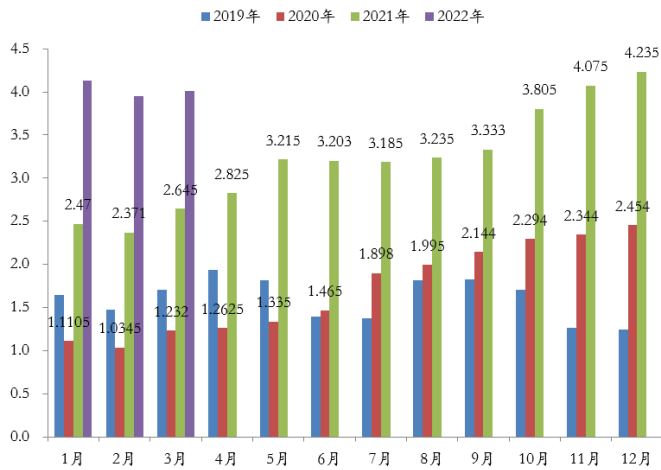
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



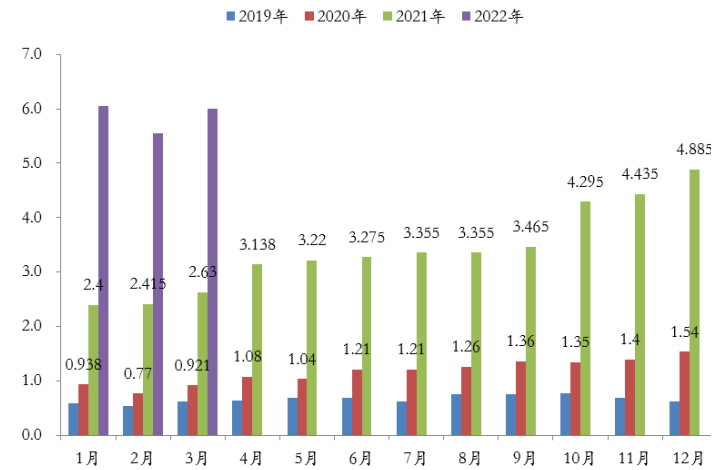
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



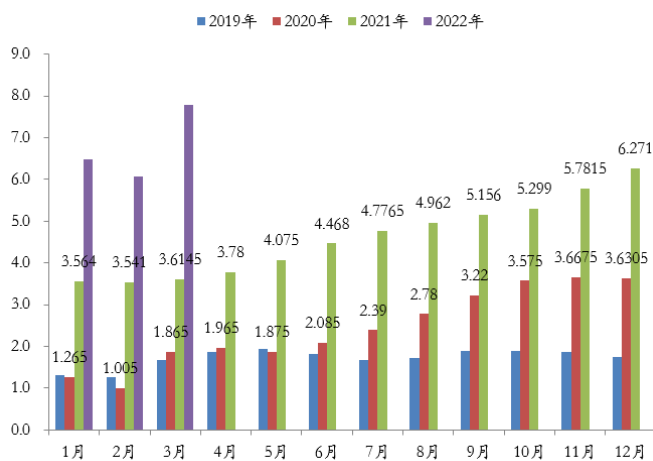
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



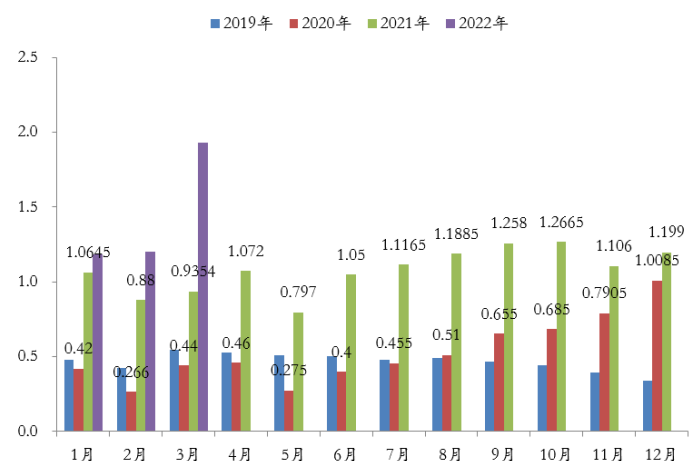
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



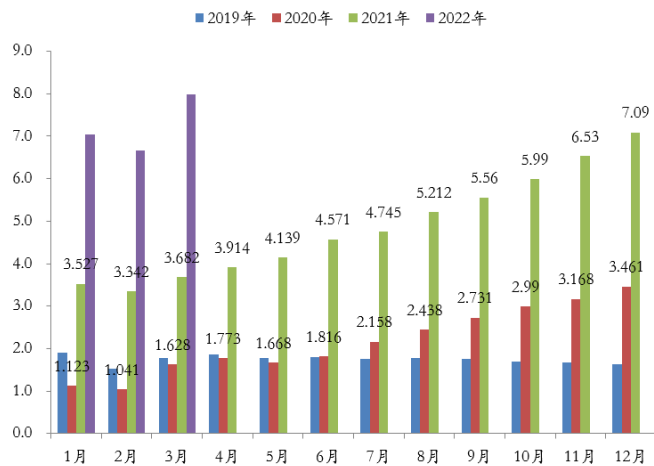
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



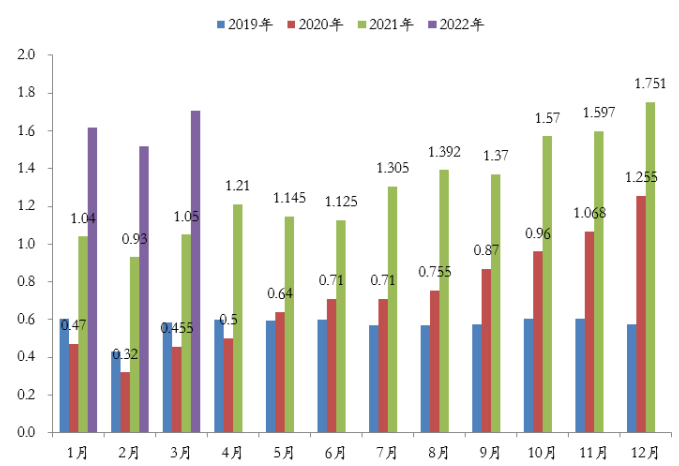
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



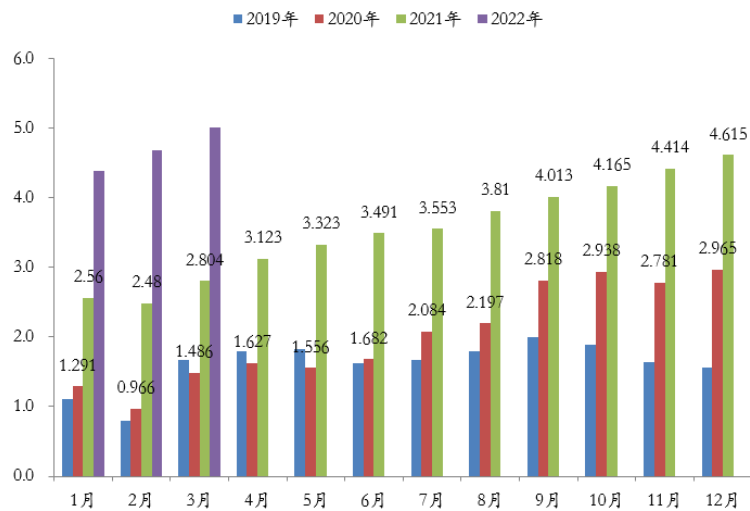
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

福建猛狮成功开发出 290Wh/kg 圆柱 18650 电池 (电池中国网)

电池中国获悉, 近日, 福建猛狮新能源历时两年时间研发的 18650-3800mAh 动力电池成功下线。该圆柱电池, 单体电压为 3.6V, 正极采用超高镍材料(镍 83 以上)、负极采用高容量硅碳材料, 电芯重量仅为 46g 左右, 标称能量为 13.68Wh, 能量密度超过 290Wh/kg。

据悉, 福建猛狮 18650-3800mAh 动力电池已顺利通过苛刻的重物冲击、挤压、外部短路等安全测试, 拥有极佳的安全性能; 低温性能方面, 可以在 -20℃ 实现 1C 放电 70% 以上。此外, 还支持 2C 快充 (30 分钟内充满 70% 以上)、支持 9A 大电流持续放电, 产品可广泛应用于电动汽车、电动自行车、电动摩托车、移动电源、储能装备、各种电动工具等领域。

正极超高镍材料的应用难点在于如何解决安全问题以及制程中浆料结冻无法涂布、辊压后极片容易脆断、化成产气较多等方面，负极高容量硅碳材料的应用难点在于如何解决硅的膨胀大、循环性能差、较难分散均匀等方面。

福建猛狮新能源研发团队通过优选正/负极粘合剂、导电剂、添加剂、重新设计电解液配方(优化锂盐类型及浓度、主溶剂类型及比例、添加剂类型及添加量)、超高面密度电极、涂覆隔膜等措施，妥善解决了电池的安全问题及制程加工难题。

锂电隔膜“行军”纵马疾驰（电池中国网）

2022年某些锂电材料紧缺和涨价的行情或仍将持续。隔膜作为锂电池中具有超高附加值的材料，毛利率最高可达到70%以上。而如此暴利的材料，还一直处于涨价的上升通道。

“2021年以来，各隔膜厂已先后向部分中小客户涨价，我们预计2022年国内隔膜涨价潮将进一步蔓延，2024年前价格仍将维持高位。”中信建投在其研报中指出。

隔膜价格走高源于供给不平衡。行业数据显示，2021年全球锂电隔膜产量105.5亿平米；预计2022年全球锂电隔膜需求将超135亿平米，需求增量相较2021年将超过30亿平米。然而业内预计，2022年全球的新增实际有效产出不到20亿平米，供应缺口巨大。

在此背景下，不少下游厂商都在大力囤货。今年年初，恩捷股份控股子公司上海恩捷与中创新航签订协议，上海恩捷承诺2022年将向中创新航供应金额不超过25亿元的隔膜。浙商证券分析称，该订单对应隔膜采购量约8.9亿平米，对应锂电池产量超过50GWh。

除此之外，海外某大型车企与上海恩捷签订隔膜协议，2022-2024年恩捷将向海外某大型车企保证供应数量不超过16.5亿平米隔膜，2025年起保证供应数量不超过9亿平米/年隔膜。宁德时代向上海恩捷大采购，2022年度上海恩捷向宁德时代供应湿法隔膜，不含税总订单金额约51.78亿元，粗略估算隔膜采购量约为18.4亿平米。

业内分析指出，隔膜环节是锂电池四大材料中竞争格局最优的赛道。根据中信证券预测，到2027年全球新能源汽车动力电池需求有望达到1720GWh，2020-2027年CAGR将达到44%；到2027年储能电池装机量将达到212GWh，2019年-2027年CAGR将达到35%。假设按照1GWh锂电池对应隔膜需求1500万平方米估算，2027年，全球将有约290亿平方米动力锂电隔膜需求。

从市场供应来看，中国企业占据全球70%的市场份额。根据川财证券研报数据，在湿法隔膜市场上，恩捷股份在国内市占率高达50.3%，中材科技和星源材质位列二、三位。干法隔膜市场，深圳中兴新材、星源材质和惠强新材位列前三名。

为满足不断增长的市场需求，全球各大隔膜厂商都在加紧扩产。韩国锂电巨头SKI此前表示，公司计划到2023年将锂电池隔膜年产能从14亿平方米增加到21亿平方米，至2025年其产能将增加到40亿平方米/年。

国内厂商更是“纵马疾奔”。5月5日，恩捷股份发布公告称，为加快公司锂电池隔离膜业务海外市场开拓，将在美国俄亥俄州西德尼市投资建设锂电池隔离膜工厂。该厂拟规划建设10亿~12亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备，总投资预计为9.16亿美元(约合人民币61.5亿元)。

在此之前,恩捷股份还于3月29日发布公告,与玉溪市红塔区人民政府签订《投资协议》及补充协议。恩捷股份拟在玉溪市红塔区设立公司作为项目实施主体,投资建设年产能为16亿平方米的锂电池隔膜生产项目,项目总投资额约45亿元。

除了恩捷股份外,4月27日,总投资32亿元的中科华联湿法锂电池隔膜项目落户四川遂宁;4月12日,总投资55亿元的江西衡川新能源材料科技有限公司锂离子电池湿法隔膜生产基地项目在宜春开工,规划湿法隔膜年产能约20亿平方米;4月6日,惠强新材锂电智能隔膜二期扩建项目开工,将新增产能4亿平方米/年。

另外,美联新材表示,公司控股子公司安徽美芯完成了两条双向拉伸薄膜生产线及配套涂覆产线的建设工作并试产成功,3#-4#产线进入设备安装阶段,其余生产线也在加快建设。苏常柴A表示,公司参股的厚生新能源公司自2021年三四季度产能开始逐步爬坡,全年隔膜产量超过1亿平方米。

今年3月,中材科技公告,子公司中材锂膜拟在山东省枣庄市滕州经济开发区投资15.7亿元建设“年产5.6亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目”。长阳科技表示,隔膜项目是公司未来业务的重要发力点,公司力争2022年隔膜项目能实现小批量生产。该公司去年宣布,拟通过全资子公司合肥长阳新能源科技有限公司投资5.91亿元建设“年产5.6亿^m锂离子电池隔膜项目”。

隔膜持续火热,就连石化巨头恒力石化也高举跨界进军。1月21日,恒力石化在互动平台表示,恒力石化下属子公司康辉新材料将引进日本芝浦机械株式会社和青岛中科华联新材料股份有限公司的湿法锂电池隔膜生产线12条,年产能16亿平方米,预计最早可于2023年投产。

值得注意的是,隔膜行业扩产建设周期较长,大致需要两至三年,同时由于隔膜(特别是湿法隔膜)设备工艺复杂、精度高,目前主要依赖日本、德国等进口设备供应商,所以隔膜产能释放将受到一定程度的制约,“供应短缺短期难解”。

PVDF 价格“拐点”或将出现(北极星储能网)

作为具备良好化学稳定性、耐候性和高机械强度性能等特点的PVDF,下游应用广泛,据了解,2020年及以前,涂料是PVDF产品的主要应用领域,占比近四成,注塑领域占比21%,水处理领域占比13%,太阳能背板膜领域占比10%,而锂电领域只占19%,整体来看,2020年以前的PVDF行业供给过剩,竞争激烈,开工率不足70%。

不过从去年开始,随着新能源汽车、储能等市场快速发展,锂电级PVDF作为正极粘结剂材料,需求迎来快速提升。

但是,与普通PVDF相比,锂电级PVDF技术壁垒高、低端产能转产高端锂电产品相对困难,叠加新规划产能审批建设与可有电池企业认证周期较长等考虑因素,市场供需错配格局凸显,供不应求沿产业链向上游反馈,PVDF与原料R142b的价格出现飙升。

在供不应求的市场格局支撑下,2021年不同电池体系应用的锂电级PVDF价格在年内出现不同程度的连续上涨,高位运行行情也延续至2022年第一季度末。

并且,由于市场严重缺货,鱼龙混杂现象开始频繁发生,一些中小供应商和贸易商对PVDF不断炒作,导致部分中小规模锂电池企业拿货价格居高不下,且存在以次充好的问题。

受此影响,对价格敏感度高的常规PVDF找到了相应的替代材料,锂电级PVDF在电池企业长时间的技术认证之后,国产品质与外企产品差距不断缩小。据鑫椏资

讯统计数据 displays, 2021 年 PVDF 国产替代进程不断加速, 以东岳、孚诺林、中化蓝天等企业为代表的国内企业, 产品市占率已超过 30%。

市场需求的提振, 推动着企业加快产线能力扩充。从供应端来看, 据鑫椏资讯不完全统计, 2022 年国内预计新增 PVDF 产能接近 7 万吨, 将从第二季度末开始陆续释放, 并在下半年进入集中释放期。

行业整体扩张进程呈翻倍提速推进, 部分企业更是再次加码, 以阿科玛为例, 其表示将把常熟基地氟聚合物的产能增幅从此前宣布的 35% 提升至 50%, 且投产节点不变。

而在这样的竞争中, 考虑 PVDF 原料 R142b 的特殊性, 拥有原料配套产能的企业将更具优势。

从需求端来看: 考虑新增产能释放周期及不同体系电池对 PVDF 的需求差距, 测算得 2022 年国内锂电 PVDF 的需求预计在 3.1 万吨左右。

价格方面: 时间已经来到 2022 年二季度, 电池厂与材料厂之间的上下游博弈情绪加剧与国内疫情对新能源产业链的冲击, 终端需求带来的负反馈使得相关锂电原材料价格出现不同程度的回落调整, 正极粘结剂市场中原料 R142b 价格已有所松动, 报价较年初已回落 5% 左右或以上, 且还有持续下降趋势, PVDF 预计将跟随调整。

结合后续供需格局来看, 进入年中及下半年之后, 随着主要 PVDF 生产企业的新产能投产预计将在一定程度上缓解市场紧张格局, 整体供需缺口或逐步缩小, 价格有望恢复至 2021 年三四季度水平, 进入 2023 年随着新增产能的进一步扩充, 预计价格将明显降低。

锂电产业供应链“大考”（高工锂电网）

一方面, 随着全球汽车行业加快电动化转型, 动力电池市场需求高歌猛进, 相关企业纷纷扩产, 车企加快自建电池厂, 行业竞争将更加激烈, 使得车用动力电池材料供需面紧平衡持续。包括宁德时代、亿纬锂能、中创新航、蜂巢能源等动力电池企业纷纷扩产, 投资规模均在百亿级别之上。同时, 国内外车企也相继加大在动力电池研发、生产上的投入。

另一方面, 对供应不足的担心, 导致产业链中的相关公司都在过量下订单。根据市场对电动化前景的预测, 动力电池一定会出现供需问题, 这也导致车企纷纷加大电池订单。而事实是, 一旦下游车企加大大量订单形成大订单后, 中游电芯企业产能就会捉襟见肘, 并会向上游材料企业下比原来高出 1-3 倍的订单。

“材料荒”一触即发, 涨价开始犹如击落地第一块“多米洛骨牌”开始蔓延至矿石、材料制备、设备、研发、生产、销售等环节。

疫情导致“材料荒”加剧

疫情可以说是“材料荒”的加速器。自 2020 年以来, 突如其来的疫情黑天鹅对汽车市场造成巨大冲击, 致使车企对未来汽车销量持悲观预期。在疫情暴发之初, 就有机构预测, 新冠肺炎疫情对消费者需求的连锁反应可能会导致全球汽车产量下降 16%。由此, 车企主动下调或撤单, 供应链备货大幅下降, 生产计划萎缩。然而意想不到的是, 2020 年 Q4 新能源车市向好, 动力电池材料产能开始出现不足。2021 年 Q2 之后, 动力电池材料产能才得以释放。

市场供需错判叠加产业链上下游企业联动不畅, 价值和价格的博弈传导均加剧了材料的供应短缺, 引发全球性锂电供应链的“震荡”2021 年以来, 四大主材、镍/钴/锂/铜/铝、氢氧化锂、碳酸锂、六氟磷酸锂、PVDF、VC 等价格集体上扬, 部分辅材较 2020 年已经上涨数倍, 呈“跳涨”模式。今年年初, 上游材料涨价仍在继续,

中游涨幅普遍为 10%-20%。许多电池供应商为努力满足电动化的需求，设置了更激进的商业条款，以维持供应商持续供应稀缺的材料。需要警惕的是，“材料荒”是多重因素叠加的结果，偶发因素导致的材料生产周期引起的产能紧张，一旦解决便能缓解眼下的缺材料的局面。

“材料荒”对产业链的影响

“材料荒”对于产业链的影响到了什么地步？

进入 Q2，从多家电芯企业反馈看，只能保供部分核心客户，紧接着就是只能保证 SUV 车型的动力电池供应，部分电动车车企区域市场 4S 店出现没有现车，甚至购车周期长的情况。以奔驰为例，缺电池叠加缺芯片，奔驰 EQ 系列在某些 4S 店基本没有现货，提车要等 2-3 个月左右。上海地区一家小鹏体验店，则因受缺电池叠加缺芯片影响提车周期从原来 1-2 周延长至 1-2 个月。

不少电芯企业，为了保证生产经营的正常进行，一直派高层领导蹲守材料厂，以便抢先对手将新生产出来的材料。除了抢材料订单，抢占上游资源也成为部分电芯企业或者车企稳定供应链的方式。大众汽车就是典型的代表。早在 3 月 21 日，华友钴业、大众汽车和青山控股就动力电池正极材料产业链上下游合作分别达成战略合作意向，拟共同布局印尼镍钴资源开发，以及镍钴硫酸盐精炼、前驱体加工和正极材料生产等动力电池正极材料一体化业务，来解决材料短缺问题。

事实上，车企对供应商预先付款的方式预订产能，并非产业惯用的做法，大众此举应该立足电动化产业链确保可控，因此想继续下探到材料，甚至是矿石。而各家整车厂都在寻找关于材料保供的解决方案。为保障对下游市场的供应，电池企业也在增加电池材料备用风险库存，并祭出长约，来获取稳定的材料供货，使供应链保有比以前更多的库存，降低发生天灾等情况带来的暂时性零部件不足影响。但当下材料的波动，又使得长约的周期从年度变成了季度甚至是月度，最终到一手交钱一手交货的现货阶段。回望过去，汽车制造商并不会直接绕过零部件厂商去(Tier1)垂直布局材料，而是会找 Tier1 零部件厂商下单计划所需要的材料和部件，自己并不会直接购买材料。

而“材料荒”则改变了这一行业惯用做法，不少汽车制造商开始主动接触材料厂商去“抢货”。过去是上游企业主动找 Tier1 谈供货，到了今年，则变成 OEM 厂商找材料商、部件商，甚至是 40%自给自足，60%合资外购。综合来看，整个汽车产业链上各环节要更紧密地联系起来，形成一个生态，共同围绕既定的目标相互配合，才能适应电动汽车发展的趋势。

六氟磷酸锂价格“过山车” 警惕产能过剩“灰犀牛”（高工锂电网）

市场供需演变，六氟磷酸锂价格率先出现变化。3 月以来，六氟磷酸锂价格持续下滑，5 月 12 日，六氟磷酸锂现货报价跌破 30 万元/吨，相比于今年历史最高位 60 万元/吨“腰斩”下跌。

六氟磷酸锂价格再度引起热议，其中六氟磷酸锂价格涨跌、可持续性问题和未来价格走势预判成为业内人士关注的重点。有行业人士指出，当上游锂盐成本 50 万元/吨时，六氟磷酸锂的成本在 10 万元/吨左右。一旦六氟磷酸锂产能供过于求，价格或迅速回落至 15 万元/吨以下。六氟磷酸锂价格“过山车”。事实上，这不是六氟磷酸锂第一次出现“过山车”行情。

2015 年六氟磷酸锂价格从 8.6 万元/吨狂飙，上涨至年末的 30 万元/吨，并在 2016 年 Q1 达到高位 42.5 万元/吨。彼时，基于产业需求的预测，六氟磷酸锂企业大幅扩产。然而不及预期的是，新能源汽车补贴的滑坡，动力电池价格向下，叠加

六氟磷酸锂新增产能的集中释放，市场供过于求致使六氟磷酸锂价格一路暴跌，至2020年Q3下探至7.5万元/吨。值得注意的是，相较于上一轮行情，影响本轮价格变动最重要的因素，与新能源车行业供需关系以及上游碳酸锂等原材料价格暴涨有关。

2020年初受疫情影响，车企对未来车市持悲观预期，供应链备货大幅下降，六氟磷酸锂企业生产计划萎缩。Q2开始，国家一系列政策措施推动及国内疫情得到有效控制，经济复苏超过预期，使得六氟磷酸锂下游市场需求在Q3快速回暖，导致整个市场短期出现供不应求，价格开始迅速攀升。对于市场供需的错判以及主要原材料碳酸锂、VC溶剂价格的飙升，导致2020年Q4以来六氟磷酸锂的“大牛市”。六氟磷酸锂价格从2020Q4的10.6万元/吨上升至2021Q4的52万元/吨。

2022年开年，新能源汽车市场保持景气旺盛态势，六氟磷酸锂的现货报价持续走高，并向上飙涨至60万/吨（有价无市）。然而从3月初开始，六氟磷酸锂价格开始拐头向下，并呈现跌跌不休的态势。核心原因来看：

- 1、六氟磷酸锂新增产能加速释放，然而下游需求在春节之后不及预期。同时，碳酸锂价格暴涨致使电池企业成交意愿偏弱。
- 2、疫情反复，导致货物发运受限，下游企业开工率欠佳，刚性需求减少，六氟磷酸锂价格持续回落。中汽协数据显示，4月国内新能源汽车产量31.2万辆，环比下降33%，销量29.9万辆，环比下降38.3%。
- 3、碳酸锂价格进入下行通道，从今年历史高位超50万/吨逐渐回落至45万/吨，价格成本压力减小，六氟磷酸锂价格随即下跌。

GGII认为，随着六氟磷酸锂新增产能的进一步释放，叠加疫情影响下新能源汽车销量不及预期等因素，预计二季度产品价格仍将呈下行走势。

警惕产能过剩“灰犀牛”

瞄准全球新能源汽车产业新周期需求，以及六氟磷酸锂利润率，除了原有六氟磷酸锂企业之外，大量新进入者也涌入到六氟磷酸锂赛道中来。高工锂电统计梳理显示，2021年以来，包括多氟多、天赐材料、永太科技、金石资源、天际股份、三美股份、杉杉股份、石大胜华等多家企业纷纷加码六氟磷酸锂产能。规划新增产能达37.7万吨。按照规划，今年天赐材料8万吨（折固）、多氟多3.5万吨、天际股份1万吨、杉杉股份2000吨等，合计新增约13万吨有望落地，加上已有产能8万吨，2022年底六氟磷酸锂合计产能有望达到21万吨。而根据行业预计，2025年六氟磷酸锂的需求量将达到36.56万吨。如果上述规划产能顺利释放，则基本覆盖2025年锂电池市场需求，甚至提前出现产能过剩。

值得一提的是，按照规定，只要规划建设或签署合作协议，上市公司就需要履行信披义务，这时候可能土地还没有落实，环评、能评等事先审批都还没有做，至于何时开工建设属于后续进展，其中的不确定性较大。同时，六氟磷酸锂属于危化品项目，环境安全审批流程时间长，能否拿到指标对开工建设至关重要，因此产能投放进度会低于预期。但不管怎么说，六氟磷酸锂的产能扩张竞赛已经开启，行业需要警惕的，是未来产能过剩、价格暴跌这只“灰犀牛”。

3.3 重要公司公告

股权激励:

【中伟股份】限制性股票首次授予数量：399.3835万股，占授予前公司股本总额的0.6594%；限制性股票首次授予价格：63.97元/股；限制性股票首次授予人数：903人。限制性股票首次授予上市日期：2022年5月18日；

【厦门钨业】公司筹划第二期员工持股计划，预计于 2022 年 6 月前提交公司董事会审议并披露员工持股计划草案，并在董事会审议通过后提交股东大会审议，董事会、股东大会审议通过后，在 6 个月内完成员工持股计划股票的购买。

【欣旺达】公司董事会同意根据公司《2019 年限制性股票激励计划》的相关规定，对上述 40 名 2019 年限制性股票激励计划激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 330,620 股进行回购注销。

【鹏辉能源】公司第一期限限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三个解锁期股份及第二期限限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解锁期股份上市流通。

【恩捷股份】公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票的授予日为 2022 年 5 月 9 日，并同意向符合授予条件的 826 名激励对象授予限制性股票 1,585,437 股。

权益变动:

【安纳达】2021 年度利润分配方案：以公司现有股本 215,020,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），共计派发现金红利 32,253,000 元。

【恩捷股份】2021 年年度利润分配方案为：以 2021 年 12 月 31 日的 890,821,385 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.03 元（含税），合计派发现金红利人民币 270,000,000.00 元，不送红股，不以资本公积转增股本。

【德赛电池】2021 年度利润分配方案的具体内容为：以公司总股本 300,298,970 为基数，向全体股东按每 10 股派发现金 7.50 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

股份增减持:

【天际股份】自前次减持股份达到 1%公告以来，汕头天际及星嘉国际合计减持股份累计 3,973,700 股，占公司总股本的 1%。其中，汕头天际自 2021 年 11 月 12 日至 2021 年 11 月 19 日通过集中竞价方式累计减持 3,806,500 股，占公司总股本的 0.95%；星嘉国际 2022 年 5 月 11 日通过集中竞价方式减持 167,200 股，占公司总股本的 0.04%。

【派能科技】公司近日收到股东北京融通高科资本管理中心发来的《关于所持上海派能能源科技股份有限公司股份减持计划实施情况暨累计减持 1%告知函》，本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份数量为 5,096,934 股，持有公司股份比例减少至 3.29%。信息披露义务人及其一致行动人黄石融科创新投资基金中心合计持有公司股份比例从 18.59%减少至 17.42%。

【伯特利】公司拟回购股份数量不低于 50 万股（含）且不超过 70 万股（含），回购价格不超过人民币 90.91 元/股（含），用于实施股权激励或员工持股计划，资金来源公司自有资金或符合法律法规规定的自筹资金。

【国轩高科】国轩高科拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份，用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。本次回购的资金总额不低于 20,000 万元且不超过 40,000 万元，回购股份价格不超过 45.00 元/股，回购股份的实施期限为 6 个月内，预计回购股份约为 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%，

【国轩高科】公司于 2022 年 5 月 6 日进行了首次回购，以集中竞价方式回购公司股份 1,154,410 股，占公司目前总股本的比例为 0.07%，最高成交价为 27.292 元/股，最低成交价为 26.947 元/股，支付金额为 31,303,860.20 元

股份质押、解除质押：

【星云股份】公司股东汤平本次质押股份数 7,810,000 股，占其所持股比例 53.62%，占公司总股本 5.28%。

【星云股份】公司股东田晓军 2022 年 5 月 12 日股份数 5,300,000 股解除质押，占其所持股比例 36.39%，占公司总股本 3.59%。

【方正电机】公司股东卓越汽车有限公司本次质押股份数 1,300,000 股，占其所持股比例 3.52%，占公司总股本 0.26%。

【蓝晓科技】公司股东田晓军本次质押股份数 32 万股，占其所持股比例 0.94%，占公司总股本 0.15%。

【蓝晓科技】公司股东田晓军 2022 年 5 月 11 日股份数 44 万股解除质押，占其所持股比例 129%，占公司总股本 0.20%。

【永太科技】公司股东何人宝 2022 年 5 月 11 日股份数 270.276 万股解除质押，占其所持股比例 2.43%，占公司总股本 0.31%。

【永太科技】公司股东何人宝本次质押股份数 311.8 万股，占其所持股比例 2.80%，占公司总股本 0.36%。

【蓝海华腾】公司股东邱文渊本次质押股份数 3,271,200 股，占其所持股比例 11.34%，占公司总股本 1.57%。

【比亚迪】公司股东吕向阳 2022 年 5 月 11 日股份数 3,000,000 股解除质押，占其所持股比例 1.25%，占公司总股本 0.10%。

【比亚迪】公司股东吕向阳本次质押股份数 1,690,000 股，占其所持股比例 0.71%，占公司总股本 0.06%。

【宁德时代】公司股东李平本次质押股份数 3,400,000 股，占其所持股比例 3.04%，占公司总股本 0.15%。

【宁德时代】公司股东李平 2022 年 5 月 9 日股份数 2,300,000 股解除质押，占其所持股比例 2.05%，占公司总股本 0.10%。

投融资：

【鹏辉能源】公司持有佛山市实达科技有限公司 75.92% 股权，原计划发行股份购买其他公司所持有的佛山市实达科技有限公司剩余股权。近日第四届董事会第二十七次会议和第四届监事会第十九次会议，审议通过了《关于终止发行股份购买资产的议案》和《关于公司与交易对方签署发行股份购买资产相关协议之终止协议的议案》，同意公司终止本次重组事项及与交易对方签署本次重组相关协议之终止协议，并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。

【诺德股份】公司与江西省贵溪市人民政府（以下简称“贵溪政府”）拟签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》，投资建设年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地，本次项目注册资本为 25 亿元。

【科达利】近日，公司将上述用于暂时性补充流动资金中的 3,000 万元归还至募集资金专用账户。截至本公告披露日，公司用于暂时性补充流动资金的闲置募集资金尚有 57,000 万元未归还。

【星源材质】深圳市星源材质科技股份有限公司关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

【盛新锂能】盛新锂能全资孙公司盛熠锂业国际有限公司与中矿资源集团股份有限公司全资子公司中矿国际勘探(香港)控股有限公司于2022年5月9日签署《关于共同发起设立Harare Lithium (Zimbabwe) (Private)Limited 股东协议》，双方拟在津巴布韦设立合资公司，合资公司的注册资本为500万美元，双方对合资公司的持股比例均为50%。

借贷担保:

【诺德股份】董事会同意公司全资子公司青海电子材料产业发展有限公司及其子公司向中远海运租赁有限公司申请总金额不超过25,000万元(敞口20,000万元)人民币综合授信，授信产品不限于融资租赁、商业保理等，期限2年。

【科达利】深圳市科达利实业股份有限公司同意为下属控股子公司惠州科达利精密工业有限公司、江苏科达利精密工业有限公司累计不超过95,000万元人民币的银行授信提供担保(其中，惠州科达利35,000万元，江苏科达利60,000万元)

【天原股份】公司年产10万吨磷酸铁锂正极材料一体化项目将由公司的全资子公司海丰和泰作为项目建设主体，项目拟在2022年内开工建设，工期预计18个月。此外，公司在宜宾市临港经济技术开发区注册成立了全资子公司宜宾天原锂电新材料有限公司，注册资本一亿元，作为一体化项目中磷酸铁锂项目建设主体。项目拟在2022年3季度内开工建设，工期预计18个月。目前上述一体化各项目均已取得《四川省固定资产投资备案表》，前期准备工作正在顺利推进中，力争尽早开工。

【福斯特】公司调整2021年度公开发行可转换公司债券方案，调整前可转债的发行规模为不超过24亿元(含24亿元)，调整后可转债的发行规模为不超过31.00亿元(含31.00亿元)。

【天赐材料】广州天赐高新材料股份有限公司与杭州锦聚投资管理有限公司、张伯侯、王箭云、高雁峰、杨世凤、潘向宁、康孝祥、宣卫东、徐思正、袁笑雨于近日共同投资设立杭州锦杏海创业投资合伙企业，合伙企业经营范围为创业投资，本次合伙企业认缴出资总额为人民币5,300万元，其中公司以自有资金认缴出资人民币500万元。

【龙蟠科技】为建设“年产3万吨氢氧化锂/碳酸锂项目”，龙蟠科技与唐山鑫丰锂业设立合资公司，双方投资约为9亿元，其中合资公司注册资本为28,800万元。龙蟠科技拟出资14,112万元人民币，持有合资公司49%的股权，不纳入合并报表范围，公司对其生产经营和重大决策不构成控制，存在一定的经营风险及管理风险。

【派能科技】2022年5月10日，公司与肥西县人民政府在合肥市签订了《肥西县人民政府与上海派能能源科技股份有限公司投资框架协议》，公司拟使用自有资金或自筹资金，在合肥市肥西县建设派能科技10GWh锂电池研发制造基地项目，项目投资规模约50亿元。

【华友钴业】华友钴业全资子公司华涌国际以1.07亿印尼盾(约7,470万美元)认购相当于HLN公司10%股权的可转债，HLN公司已与相关股东方签署《股权收购协议》，约定收购JPI公司95.3%股权及JIM公司100%股权，JPI公司持有的资产主要为SCM镍矿51%的股权等，JIM公司持有的资产主要为CEI水电厂98.3%的股权及IKIP工业园32%的股权等。

【雅化集团】公司全资子公司雅化集团雅安实业有限公司为四川中鼎爆破工程有限公司申请不超过人民币2,400万元授信额度提供担保，为期一年。

重大合同:

【中科电气】湖南中科电气股份有限公司同意公司与四川甘眉工业园区管理委员会签订项目投资合同，公司拟在四川甘眉工业园区投资建设“年产10万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目固定资产投资约25亿元，负极材料年产能10万吨，建设周期36个月，采用分期建设模式，一期和二期产能规模各为5万吨/年。本事项尚需提交公司股东大会审议。

人事变动:

【科恒股份】公司董事会同意聘任徐毓湘女士为公司财务总监。

【蓝晓科技】原持续督导保荐代表人马力先生因工作变动，不再担任公司持续督导保荐代表人。为保证公司持续督导工作的有序进行，西南证券现委派赵云龙先生为该项目的持续督导保荐代表人，继续履行保荐职责。

【诺德股份】公司进行第九届董事会、监事会换届选举，结果如下：陈立志先生、许松青先生、李钢先生、孙志芳先生为公司第十届董事会非独立董事候选人；蔡明星先生、陈友春先生、肖晓兰女士为公司第十届董事会独立董事候选人。

【科恒股份】公司财务总监李树生先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，其原定任期至公司第五届董事会届满，即2021年4月16日至2024年4月15日止，辞职后将不再担任公司任何职务。

其他:

【赣锋锂业】公司与中国长江电力股份有限公司、重庆三峡水利电力股份有限公司及长江绿色发展私募基金管理有限公司于近日签署《合资备忘录》，各方通过合资设立电池资产管理公司方式，开展涵盖电池系统集成、电池产品租赁及销售、废旧电池回收利用等一体化电池资产管理服务业务。合资公司初始注册资本金拟暂定为20亿元（远期规划50亿元）。其中：赣锋锂业拟认缴6亿元，持股30%；长江电力拟认缴3亿元，持股15%；三峡水利拟认缴6亿元，持股30%；绿色基金管理公司拟认缴5亿元，持股25%。

【比亚迪】“19 亚迪 G1”调整票面利率，本期债券票面利率为 4.86%，在本期债券存续期前 3 年（2019 年 6 月 14 日至 2022 年 6 月 13 日）保持不变。在本期债券存续期的第 3 年末，公司选择下调票面利率，即本期债券存续期后 2 年（即 2022 年 6 月 14 日至 2024 年 6 月 13 日）的票面利率调整为 2.00%。

【天赐材料】广州天赐高新材料股份有限公司同意公司对全资孙公司九江天祺氟硅新材料科技有限公司及九江天赐资源循环科技有限公司现有资产进行调整，将九江天祺除年产 6 万吨日化基础材料项目（一期）外的固定资产、无形资产及部分债务以基准日 2021 年 12 月 31 日确认的账面价值无偿划转至天赐资源循环。

【鹏辉能源】广州鹏辉能源科技股份有限公司近日收到国家知识产权局颁发的实用新型专利。专利一名称为异型极耳及扣式软包锂电池，主要提供一种异型极耳及扣式软包锂电池。专利二提供的纽扣电池结构简单，组装方便，可提高高度和直径方向的空间利用率，提高纽扣电池容量。上述专利的取得和应用对公司目前的经营业绩不会产生重大影响。

【天齐锂业】公司与中创新航科技股份有限公司关于签署《战略合作伙伴协议》，就电芯及电池材料、新材料、锂盐、锂矿等领域开展共同投资、合作研发等多领域的合作。全资子公司成都天齐锂业有限公司与中创新航签署了《碳酸锂供应框架协议》，约定 2022 年 6 月至 12 月，由成都天齐向中创新航销售电池级碳酸锂，销售

数量由《供应协议》约定，由卖方根据买方需求分批次交付，销售单价按照双方约定的定价机制执行。

【恩捷股份】可转换公司债券转股价格从 64.92 元/股调整为 64.62 元/股

【易事特】公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项，专利名称为电网过零补偿方法

【国轩高科】国轩高科近期在中国安徽 合肥通过网络云签约方式与 Jujuy Energía y Minería Sociedad del Estado 签署了《关于在阿根廷开展锂矿业务合作的谅解备忘录》，内容涵盖就锂矿、电池级碳酸锂工厂、下游业务拓展、股权合作这四个方面。

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。