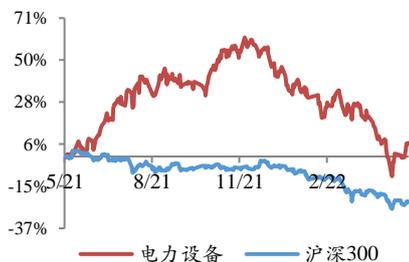


挖掘中游优质细分赛道，电池厂向上布局锂资源

行业评级：增持

报告日期：2022-06-18

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

- 《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
- 《三元高镍化大势所趋，四个维度考量盈利成本经济性—新能源锂电池系列报告之八》2022-5-18
- 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路—新能源锂电池系列报告之九》2022-5-26
- 《性能成本经济性双轮驱动，单晶三元优化选择放量高增—新能源锂电池系列报告之十》2022-6-13

主要观点：

●单晶三元性能优成本低上量，头部企业持续加码产能扩张

新能源汽车需求释放驱动电池装机量迅速恢复，其中5月三元动力电池装机量8.3GWh，占比45%，环比+90%，市场表现超预期。现阶段单晶三元相比高镍凭借更低的镍钴用量、宽松灵活的工艺条件、日趋成熟的制备技术在成本方面具备明显优势。与此同时通过提高电压平台以提升能量密度可比肩高镍，而较高的机械强度可提升材料循环寿命及安全性，性能成本经济性逐步得到市场认可。振华新材宣布60亿元定增计划用于新建10万吨单晶及高镍三元，第一梯队厂商纷纷加快产能建设提升市场竞争力。我们继续看好单晶技术深厚、产能加速扩张的正极企业。

●隔膜企业加速出海匹配优质供应链，加快产能扩张参与全球竞争

星源材质与挪威电池制造商Freyr签订协议约定向后者供应价值7.37亿元的湿法隔膜，海外拓客迈出坚实一步。目前公司已实现向三星、SK、日本村田等海外客户批量供货，凸显其较强的产品竞争力。另一方面，国内隔膜企业加速产能扩张以匹配日益增长的下游需求，恩捷股份128亿元定增正式获得审核通过保障项目顺利实施落地，金力股份60亿元隔膜投资项目预计今年启动。国内隔膜厂商积极扩张产能抢占市场份额，加速出海匹配优质供应链提升盈利水平，展现了强大的全球竞争力。

●电池厂加快布局锂资源，供需关系支撑锂价高位，产业链利润上移业绩兑现

亿纬锂能、蜂巢能源及川能动力在四川成立合资公司共同建设3万吨锂盐项目，中创新航与川发龙蟒等企业合资进行锂矿资源勘探开发及深加工。国内电池厂对上游锂的加快布局旨在提高保供水平，缓解原材料成本压力，再次凸显锂资源的战略属性。锂资源开发具备高难度及长周期特点，中下游需求释放带动上游需求但供给几无增量，供需有力支撑锂价持续高位，同时精矿价格持续上涨致产业链利润不断上移，拥有优质锂资源、自供率高及一体化锂企业业绩大幅增长且兑现且超预期。

●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、璞泰来、长远锂科、厦钨新能、当升科技、容百科技、中伟股份、德方纳米等。

●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*	10.1	45.7	54.3	31	7	6	买入
融捷股份*	0.7	20.4	31	577	20	13	买入
盛新锂能*	8.5	35.3	52.1	60	15	10	买入
天齐锂业	20.8	113.9	128.5	79	14	13	无评级
比亚迪*	30.5	81.7	134.8	304	114	69	买入
宁德时代*	159.3	239	387.1	66	44	27	买入
当升科技*	10.9	15.6	22.9	37	26	18	买入
长远锂科*	7	12.9	19.5	53	29	19	买入
德方纳米*	8	17.6	20.2	72	33	28	买入
恩捷股份	27.2	49.5	71.1	76	42	29	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 挖掘中游优质细分赛道，电池厂向上布局锂资源.....	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
3.4 重要公司公告.....	18
3.5 新股动态.....	24
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	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 挖掘中游优质细分赛道，电池厂向上布局锂资源

单晶三元性能优成本低上量，头部企业持续加码产能扩张

新能源汽车需求释放驱动电池装机量迅速恢复，其中 5 月三元动力电池装机量 8.3GWh，占比 45%，环比+90%，市场表现超预期。现阶段单晶三元相比高镍凭借更低的镍钴用量、宽松灵活的工艺条件、日趋成熟的制备技术在成本方面具备明显优势。与此同时通过提高电压平台以提升能量密度可比肩高镍，而较高的机械强度可提升材料循环寿命及安全性，性能成本经济性逐步得到市场认可。振华新材宣布 60 亿元定增计划用于新建 10 万吨单晶及高镍三元，第一梯队厂商纷纷加快产能建设提升市场竞争力。我们继续看好单晶技术深厚、产能加速扩张的正极企业。

隔膜企业加速出海匹配优质供应链，加快产能扩张参与全球竞争

星源材质与挪威电池制造商 Freyr 签订协议约定向后者供应价值 7.37 亿元的湿法隔膜，海外拓客迈出坚实一步。目前公司已实现向三星、SK、日本村田等海外客户批量供货，凸显其较强的产品竞争力。另一方面，国内隔膜企业加速产能扩张以匹配日益增长的下游需求，恩捷股份 128 亿元定增正式获得审核通过保障项目顺利实施落地，金力股份 60 亿元隔膜投资项目预计今年启动。国内隔膜厂商积极扩张产能抢占市场份额，加速出海匹配优质供应链提升盈利水平，展现了强大的全球竞争力。

电池厂加快布局锂资源，供需关系支撑锂价高位，产业链利润上移业绩兑现

亿纬锂能、蜂巢能源及川能动力在四川成立合资公司共同建设 3 万吨锂盐项目，中创新航与川发龙蟒等企业合资进行锂矿资源勘探开发及深加工。国内电池厂对上游锂的加快布局旨在提高保供水平，缓解原材料成本压力，再次凸显锂资源的战略属性。锂资源开发具备高难度及长周期特点，中下游需求释放带动上游需求但供给几无增量，供需有力支撑锂价持续高位，同时精矿价格持续上涨致产业链利润不断上移，拥有优质锂资源、自供率高及一体化锂企业业绩大幅增长且兑现且超预期。

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*	10582	159.3	239.0	387.1	50%	62%	66	44	27
比亚迪*	9284	30.5	81.7	134.8	168%	65%	304	114	69
亿纬锂能	1831	30.5	34.4	59.2	13%	72%	77	53	31
国轩高科	742	4.1	7.6	14.8	83%	96%	837	98	50
欣旺达	522	10.3	14.6	24.1	42%	66%	79	36	22
孚能科技*	270	(6.3)	(0.2)	13.2	98%	8908%	-38	-1,798	20
蔚蓝锂芯*	242	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	24	15
华友钴业	1297	34.6	57.6	78.6	67%	36%	35	23	16
格林美	389	11.8	16.0	23.5	36%	47%	54	24	17
中伟股份	787	9.4	19.8	33.0	111%	66%	98	40	24
当升科技*	403	10.9	15.6	22.9	43%	47%	37	26	18
长远锂科*	369	7.0	12.9	19.5	84%	51%	53	29	19
容百科技	470	9.1	19.8	30.1	118%	52%	57	24	16
德方纳米*	572	8.0	17.6	20.2	120%	15%	72	33	28
璞泰来	984	17.5	28.6	41.7	64%	45%	64	34	24
贝特瑞	549	17.5	23.3	32.6	33%	40%	50	24	17
中科电气	191	3.6	7.5	12.0	109%	60%	53	25	16
恩捷股份	2062	27.2	49.5	71.1	82%	44%	76	42	29
星源材质	315	2.8	7.3	11.6	159%	60%	100	43	27
中材科技	397	33.7	38.5	43.2	14%	12%	17	10	9
天赐材料*	897	22.1	46.2	56.1	109%	21%	50	19	16
新宙邦	331	13.1	20.9	25.2	59%	20%	36	16	13
嘉元科技*	195	5.5	10.9	18.5	98%	70%	53	18	11
诺德股份	187	4.0	8.6	12.2	115%	42%	55	22	15
科达利	352	5.4	11.2	17.4	108%	55%	69	31	20
长盈精密	113	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	10	7
赢合科技	148	3.1	6.7	10.3	118%	53%	64	22	14
科达制造*	318	10.1	45.7	54.3	352%	19%	31	7	6
融捷股份*	404	0.7	20.4	31.0	2814%	52%	577	20	13
天齐锂业	1647	20.8	113.9	128.5	448%	13%	79	14	13
赣锋锂业	1786	46.2	118.7	145.2	157%	22%	39	15	12
盛新锂能*	513	8.5	35.3	52.1	315%	48%	60	15	10
永兴材料	549	9.1	48.3	57.5	432%	19%	68	28	10
平均		18	36	52	105%	105%	100	(26)	20

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

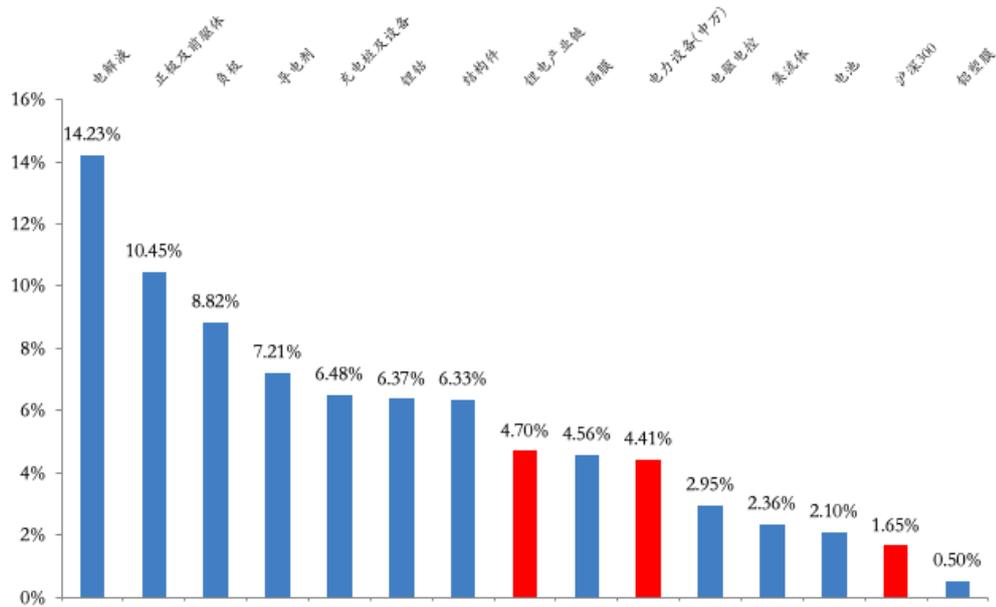
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 4.70%，沪深 300 上涨 1.65%，电气设备（申万）上涨 4.41%。子行业中电解液、正极及前驱体、负极、导电剂、充电桩及设备、锂钴、结构件、隔膜、电驱电控、集流体、电池、铝塑膜分别上涨 14.23%、10.45%、8.82%、7.21%、6.48%、6.37%、6.33%、4.56%、2.95%、2.36%、2.10%、0.50%。

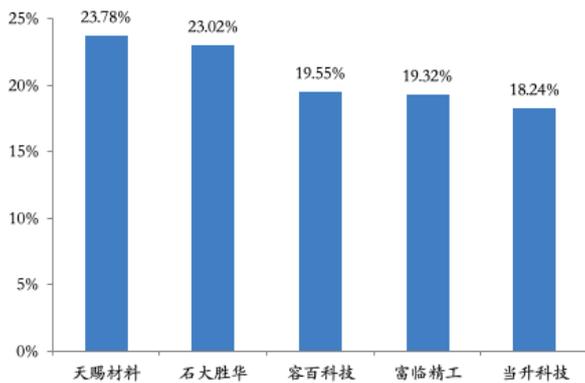
个股方面，本周涨幅居前的个股为天赐材料、石大胜华、容百科技、富临精工、当升科技，分别上涨 23.78%、23.02%、19.55%、19.32%、18.24%；跌幅居前的个股为比亚迪、紫江企业、易事特、鹏辉能源、百利科技，分别下跌 3.10%、2.99%、1.68%、1.62%、1.39%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



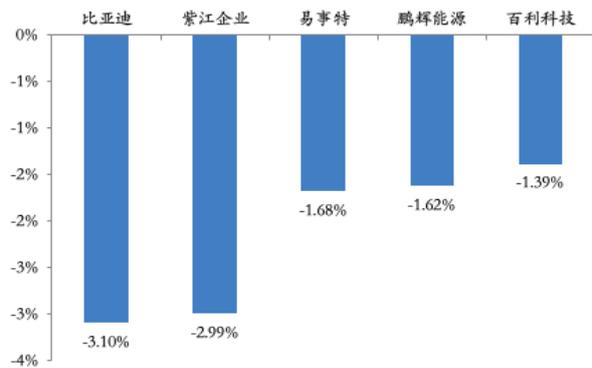
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



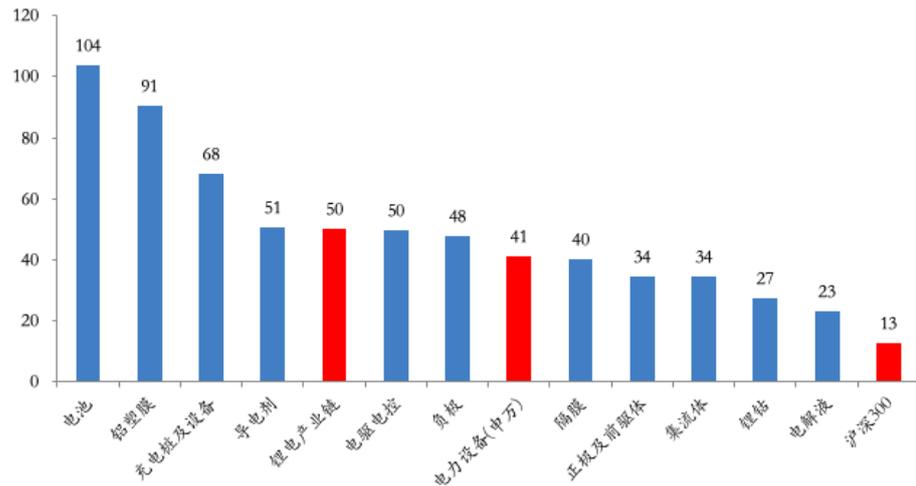
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、三元前驱体价格有所下降, 电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、三元材料、电池级磷酸铁、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 ($\geq 99.8\%$) 6月17日均价 43.15 万元/吨, 较上周下降 0.46%; 电解镍 (1#) 6月17日均价 20.855 万元/吨, 较上周下降 4.77%; 电池级碳酸锂 6月17日均价 47.75 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持续维稳。电池级氢氧化锂 6月17日均价 47.4 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) 6月17日均价分别为 13.25、14.15、15.35 万元/吨, 分别较上周下降 2.21%、0.70%、0.97%。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) 6月17日均价分别为 33.75 万元/吨、36.5 万元/吨、39.25 万元/吨, 与上周持平。磷酸铁 (电池级) 6月17日均价为 2.425 万元/吨, 与上周持平。动力型磷酸铁锂 6月17日均价为 15.5 万元/吨, 与上周持平。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, 6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。6月17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。

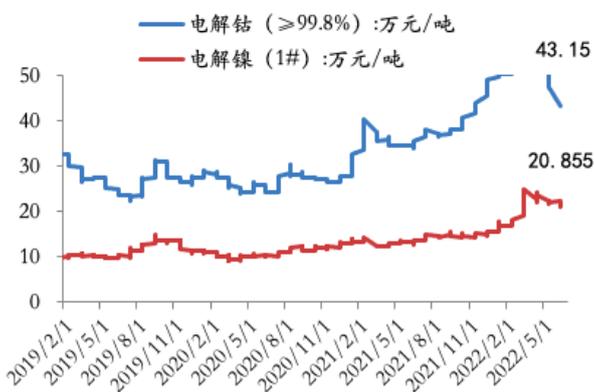
受疫情影响，4月部分负极厂家实际出货情况低于预期，进入5月下游市场逐步恢复正常，再加上6月旺季即将来临，负极企业生产均在按节奏推进。负极企业上涨意愿强烈，落地仍处于博弈阶段。原料价格仍高位企稳，石墨化新增产能部分受到疫情影响节奏有所放缓。短期来看，负极材料仍是电芯厂采购的心头好。

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。6月17日干法隔膜（16 μ m）均价为0.95，与上周持平，湿法隔膜（9 μ m）均价为1.475元/平方米，与上周持平。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、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂、电解液溶剂价格与上周持平。三元电解液（圆柱/2600mAh）6月17日均价为9万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液6月17日均价为7万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂6月17日均价为24.5万元/吨，与上周持平；电池级DMC价格为0.73万元/吨，与上周持平，电池级EC价格为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。

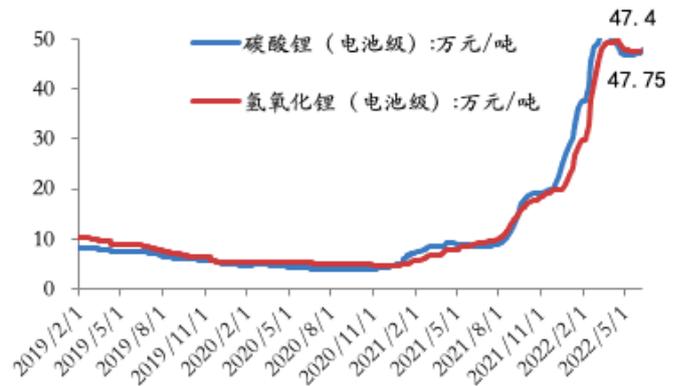
电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）6月17日均价为0.88元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）6月17日均价为0.8元/Wh，与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



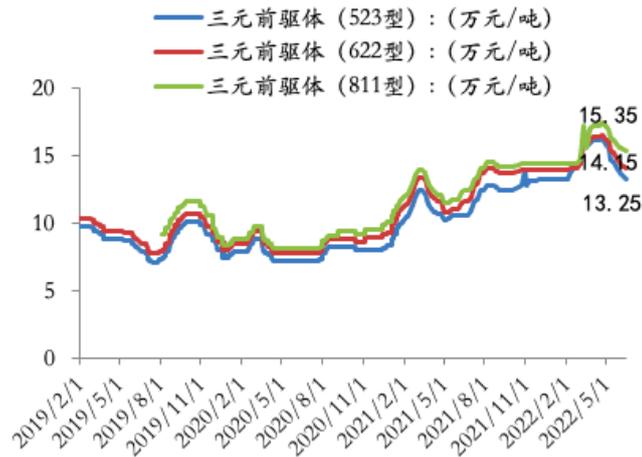
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



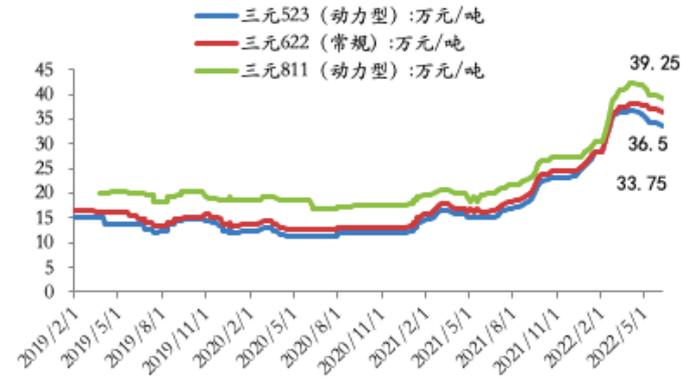
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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



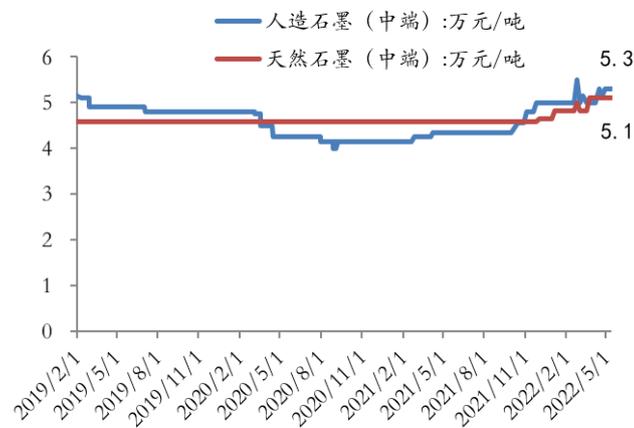
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表12 磷酸铁锂价格情况



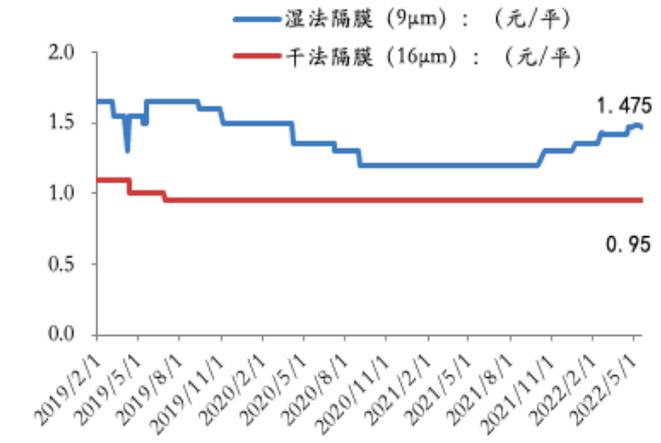
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表13 石墨价格情况



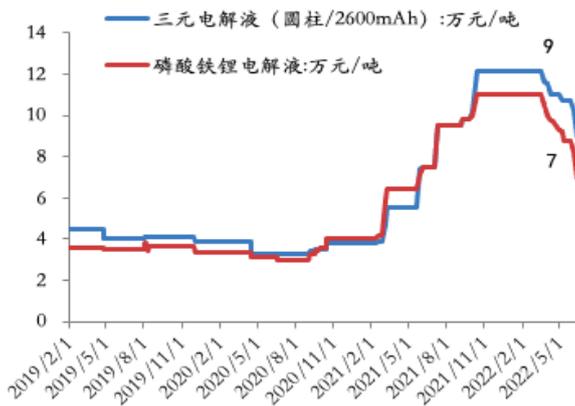
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表14 隔膜价格情况



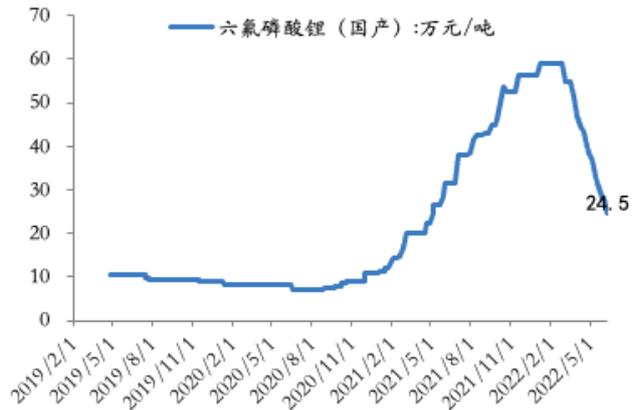
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



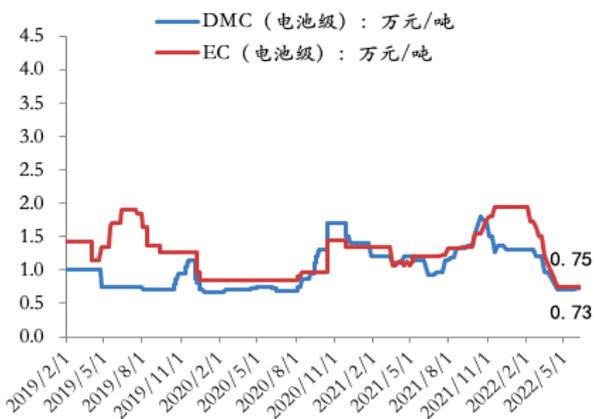
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



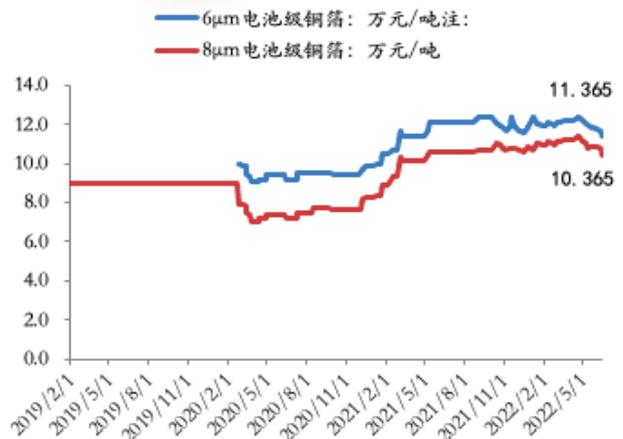
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



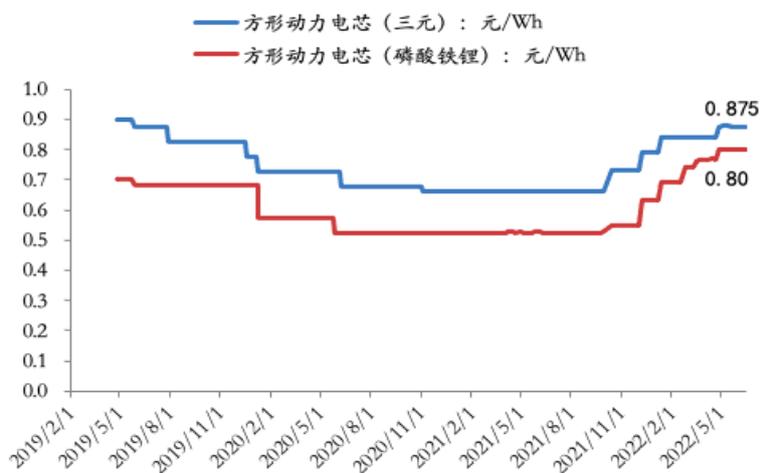
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

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

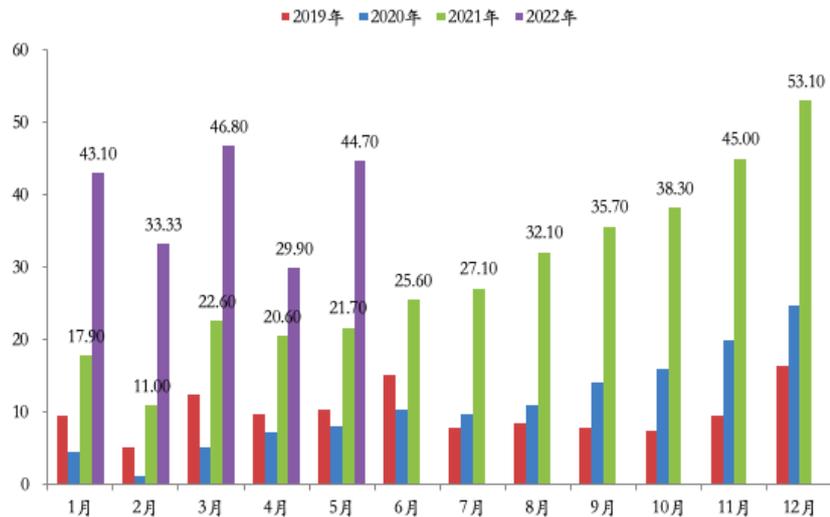
2022年5月我国新能源汽车销量为44.7万辆，同比上涨105.2%，环比上涨49.6%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达32.7万辆，环比增长54.0%，插电式混合动力汽车销量为10.0万辆，环比增长47.5%。

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5月我国动力电池产量和装机量同比增长、5月产量和装机量环比增长。2022年5月我国动力电池产量35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%；2022年5月我国动力电池装机量18.6GWh，同比增长90.3%，环比增长39.9%。

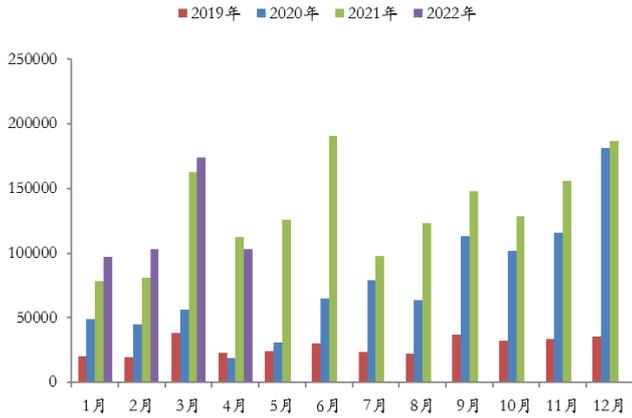
2022年4月我国四大电池材料出货量同比增速明显、环比除隔膜外均下降。
正极材料：2022年4月，三元正极出货量3.63万吨，同比增长28.5%，环比减少9.5%；磷酸铁锂正极出货量5.51万吨，同比增长75.59%，环比减少8.09%。
负极材料：2022年4月，人造石墨出货量6.97万吨，同比增长84.55%，环比减少10.51%；天然石墨出货量1.86万吨，同比增长73.23%，环比减少3.76%。
隔膜：2022年4月，湿法隔膜出货量8.05亿平方米，同比增长105.54%，环比增加0.74%；干法隔膜出货量1.78亿平方米，同比增长46.69%，环比增长4.11%。
电解液：2022年4月出货量4.23万吨，同比增长35.35%，环比减少15.61%。

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

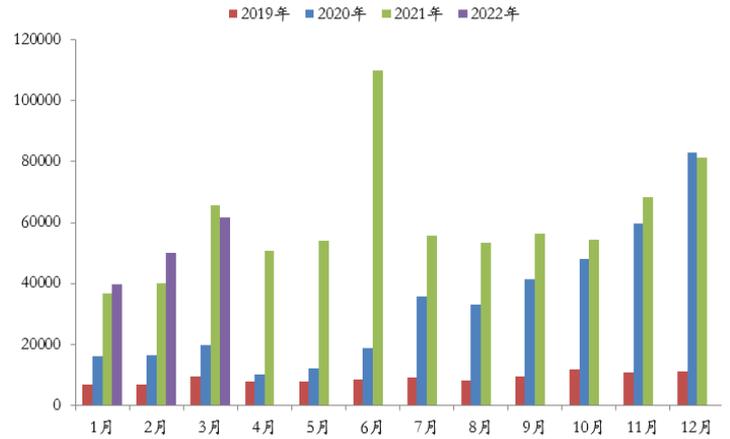
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

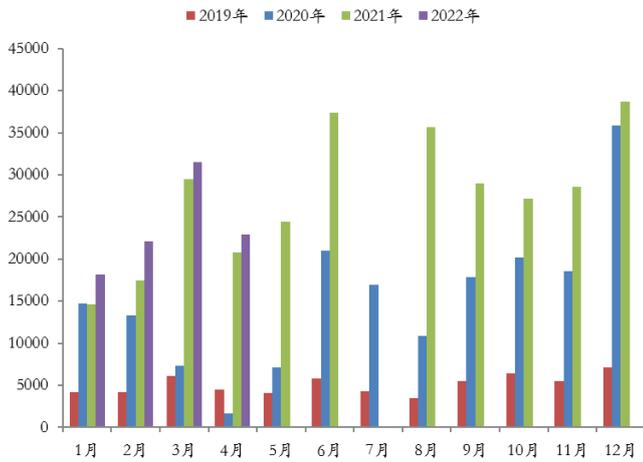
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



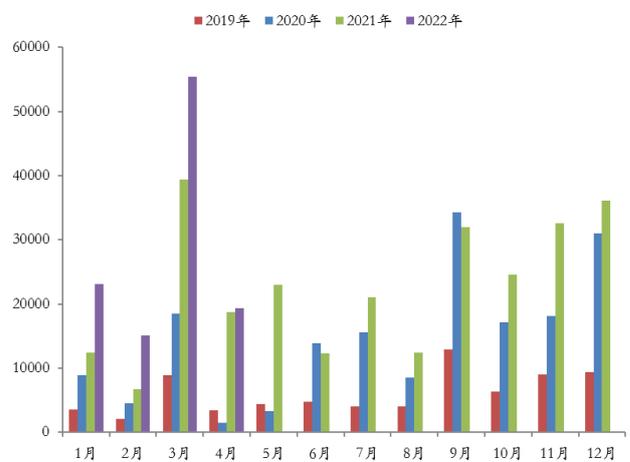
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



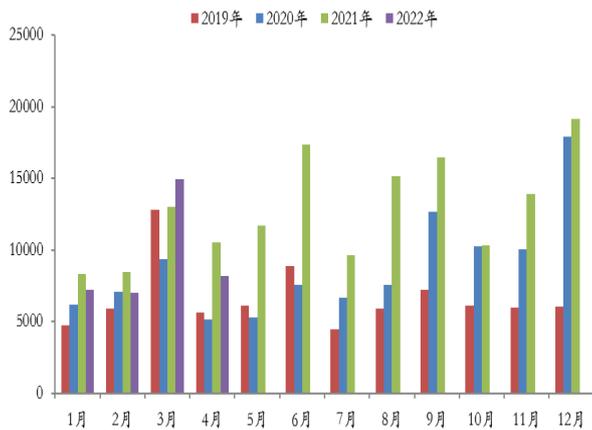
资料来源：CCFA，华安证券研究所

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）



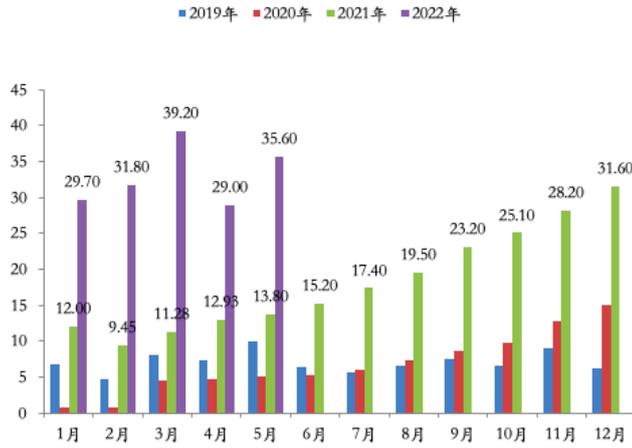
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



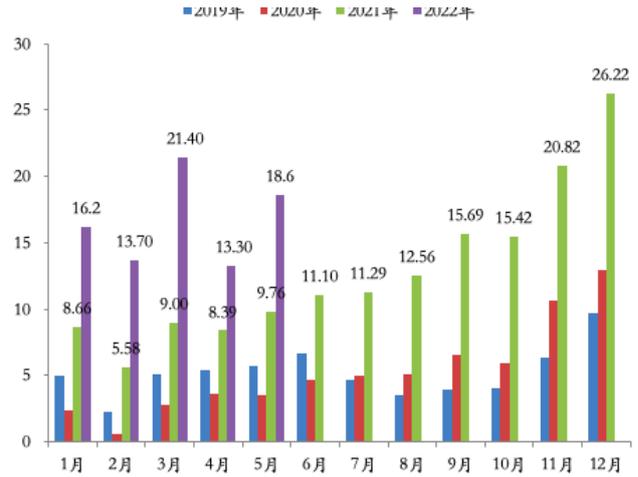
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



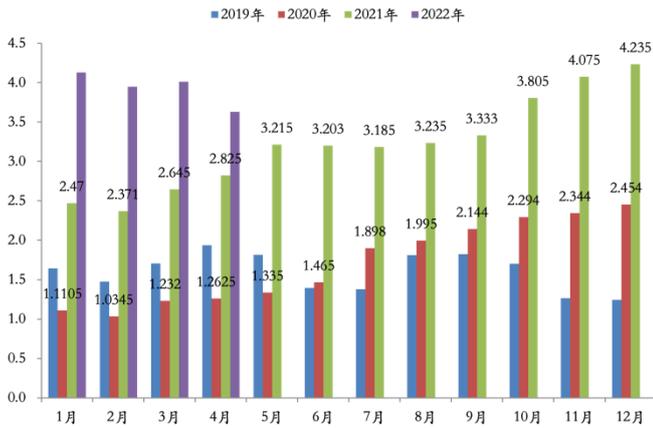
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



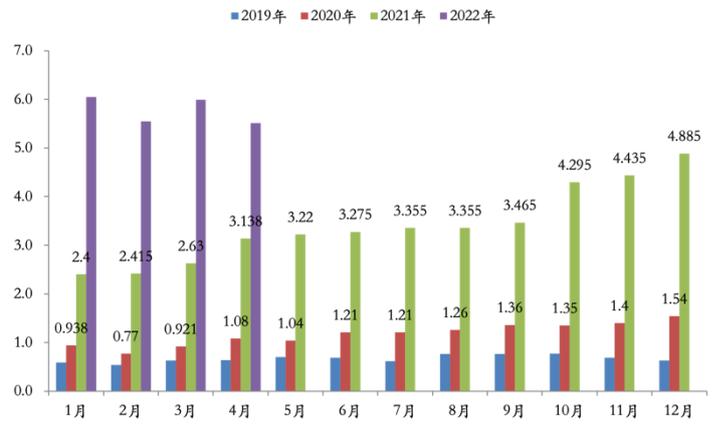
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



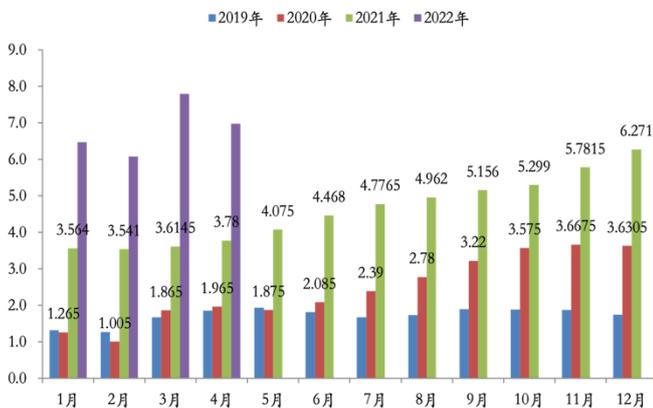
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



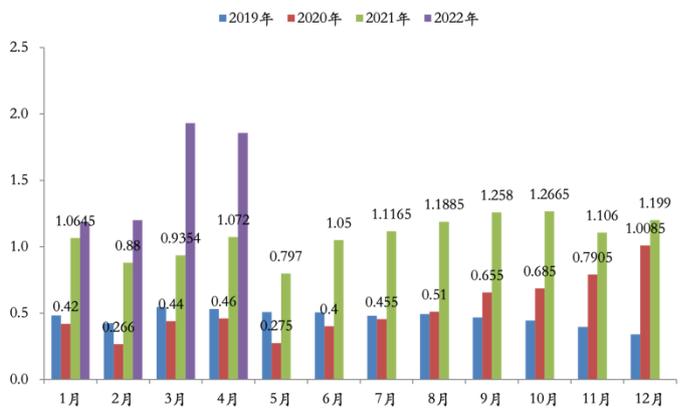
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



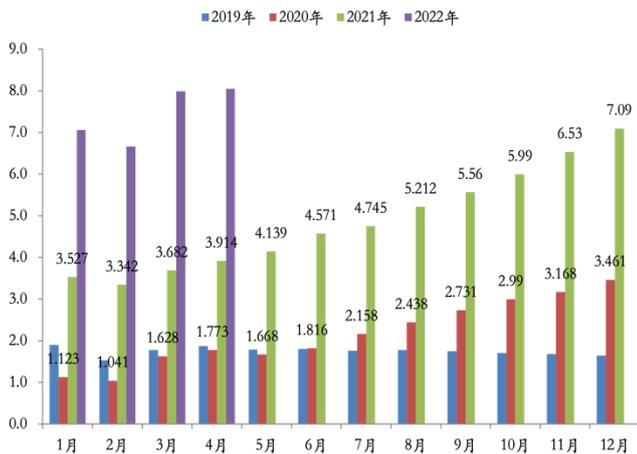
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



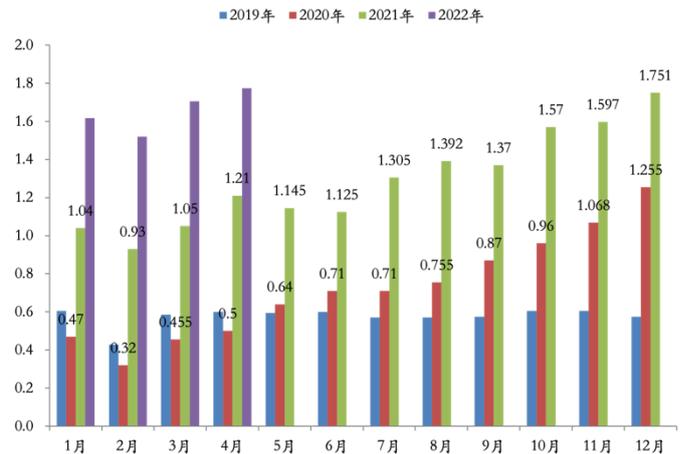
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



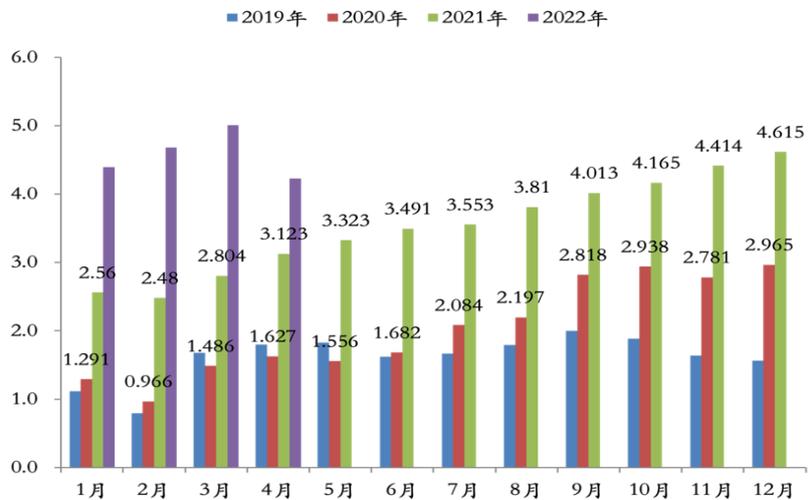
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

磷酸锰铁锂产业化应用“快进” (高工锂电网)

磷酸锰铁锂产业化不断提速。

新能源市场发展如火如荼, 中汽协最新数据显示, 我国新能源车 1-5 月产销均突破 200 万辆。GGII 预计, 2022 年中国新能源汽车市场销量有望超 570 万辆。

在市场形势一片大好之下, 汽车拥有更持久的续航能力成为共同追求。这倒逼着锂电行业寻找新的解决方案, 以生产出更低成本、更高能量密度的电池。

电池的能量密度由正极比容量、负极比容量和电压平台决定。而负极材料的比容量一般高于正极材料, 因此提高正极材料的比容量和电压平台、降低正极材料成本成为电池降本增效的关键路径。

同时, 随着新能源汽车政策补贴下滑、锂电池原材料价格飞涨, 磷酸铁锂电池的成本优势逐渐减弱, 再加上其克容量目前已接近理论极限, 寻找新的正极材料成为必然。

磷酸锰铁锂 (LMFP)作为磷酸铁锂的升级版,是在磷酸铁锂的基础上添加锰元素而获得的新型正极材料,凭借高电压、高安全性等优势逐渐走进公众视野。

优势凸显,匹配市场更高需求

GGII 数据显示,2021 年国内动力电池装机量约 139.98GWh,同比增长 128%,受此带动,2021 年国内正极材料市场出货量达 113 万吨,同比增长 116%;预计 2022 年国内动力电池出货超 450GWh,这将带来正极材料市场新的量级需求。

然而 2021 年以来,镍、钴、碳酸锂等锂电池原材料价格疯涨,不断压缩着电池企业的利润空间,掣肘着电池产能释放。再加上目前的磷酸铁锂电池克容量已做到 160mAh/g,基本接近理论极限,镍、钴等贵金属属于稀缺资源,供应吃紧,大体量的市场需求无法得到满足。

在此情形下,LMFP 作为磷酸铁锂的升级版,凭借自身优异的综合性能脱颖而出,可匹配市场更高要求。

与磷酸铁锂相比,LMFP 有着相近的理论比容量,二者均为 170mAh/g;但电压平台可达 3.8V-4.1V 左右,高于磷酸铁锂的 3.4V,理论能量密度高出磷酸铁锂 10%-20%;在-20℃下容量保持率达 75%左右,相较磷酸铁锂的 60%-70%,低温性能好。

与三元材料相比,LMFP 能量密度与三元 5 系材料接近,且价格优势明显;其橄榄石型结构更加稳定,材料体系安全性高;循环寿命可达 2000 周以上,明显优于三元材料。

同时,一方面,LMFP 中的锰、铁等金属并非稀缺资源,易获得且价格较低,可满足后期未来市场锂电池大规模放量。

另一方面,LMFP 作为磷酸铁锂的升级版本,生产设备变动较小,无需重建产线,变动成本低,符合经济性,更易被市场接受。

玩家增多,产业化提速

多重优势使 LMFP 愈发受到市场青睐,布局该领域的电池企业、正极材料厂商等玩家增多,产业化提速。数据显示,2015 年以来 LMFP 相关专利的数量迅速上升,截至今年 3 月,专利数达 172 项。

电池企业方面,宁德时代、国轩高科、天能股份等纷纷瞄准该赛道加大布局。

去年 12 月,宁德时代 4.13 亿元投资 LMFP 厂商力泰锂能,成为其第一大股东。据悉,力泰锂能现有年产 2000 吨磷酸锰铁锂生产线,近期又计划新建年产 3000 吨磷酸锰铁锂产线。

今年 2 月,宁德时代还表示公司计划推出新产品 M3P,为磷酸盐体系的三元产品,产品含有锰等多种金属元素,成本较三元下降。

国轩高科现已申请大量正极材料相关专利,重点布局磷酸铁锂、磷酸锰铁锂和三元材料。其中自主研发了“FP1865140-15Ah 方形磷酸锰铁锂锂离子蓄电池”。

天能股份也曾公开表示,公司已具备高镍三元、磷酸铁锂、磷酸锰铁锂、三元复合锰锂等产品的生产能力。

正极材料厂商方面,目前德方纳米、鹏欣资源、百川股份、中贝新材料、光华科技、当升科技、天津斯特兰等均有所布局。

例如,去年 9 月,德方纳米发布公告,公司拟在曲靖经济技术开发区投资 20 亿元建设“年产 10 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”;今年 1 月,其再次计划扩产 33 万吨新型磷酸盐系正极材料。预计今年年底产能达 12 万吨,明年可达 18-20 万吨。

据悉，公司新型磷酸锰铁锂已开始送样，预计 1-2 年后可实现产业化，叠加正极补锂技术，该电池能量密度可提高 20%，循环寿命可达 1 万次。

今年 1 月，由中贝科技、鹏冠新材料、百民冠达共同投资的中贝材料 3 万吨磷酸锰铁锂项目落户山西；6 月，中贝材料锂电智能制造一期项目年产万吨磷酸锰铁锂材料智慧工厂，完成交付并全面投产。

值得一提的是，LMFP 现已率先进入两轮电动车终端。星恒、天能均以其作为战略方向，不断加快生产布局。

去年 12 月，星恒电源将锰酸锂和磷酸锰铁锂混掺，推出“LONG 终身保”产品；今年 4 月，还与龙蟠科技子公司常州锂源就磷酸锰铁锂材料项目签署战略合作协议。双方将在 LMFP 等系列产品的研发、生产及销售业务领域开展战略合作。

天能生产的磷酸锰铁锂 18650 电池也已成功应用在小牛新款 F0 系列电动车中，其低温性能提升超 25%。

值得注意的是，LMFP 具有导电性、倍率性能较差、首圈效率低、锰溶出会导致循环寿命衰减等缺点，需要不断改进碳包覆、纳米化、补锂技术等改性技术，改善其材料劣性。

高工锂电认为，未来 2-3 年 LMFP 将更多的以复配三元材料方式加以应用；长远来看，随着其成本下降，循环性能改善，将加速完成从辅材到主材（代替 LFP）的升级过程。

万亿市值巨头电池大项目“纵马跃进”（电池中国网）

在“有锂即王”的时代，为锁定上游稀缺优质锂资源，头部电池企业开始选择“联手”。

6 月 13 日，川能动力发布公告，公司决定与亿纬锂能、蜂巢能源共同组建合资公司——四川能投德阿锂业有限责任公司，拟投资建设 3 万吨/年锂盐项目。据电池中国网了解，新设合资公司注册资本为 7.5 亿元，其中川能动力出资 3.83 亿元，持股比例为 51%，为合资公司控股股东；亿纬锂能和蜂巢能源各出资 1.84 亿元，分别持股 24.5%。

值得注意的是，此次蜂巢能源和亿纬锂能两大动力电池巨头，同时牵手川能动力，布局上游锂资源，在业内属于较为少见的情况。这也足以说明，下游电池企业在锂资源方面争夺的激烈。

据悉，本次三方合作拟共建 3 万吨锂盐项目，按持股比例亿纬锂能、蜂巢能源将获得优先采购权，且采购价格不高于合资公司同期对外销售给其他任何第三方的价格。

这意味着，亿纬锂能和蜂巢能源此举除了要进一步保证自身供应链安全之外，还将能以投资收益的方式平抑成本的波动，提升企业的成本竞争力。

亿纬锂能、蜂巢能源此次携手的川能动力，在国内有着丰富的锂矿资源开采权。据悉，2021 年 1 月，川能动力完成对能投锂业 62.75% 股权的收购。资料显示，能投锂业拥有亚洲最大的单体锂辉石矿——中国四川李家沟锂矿的采矿权。根据勘测，李家沟锂辉石矿保有矿石资源储量 3881.2×10⁴ 吨，保有 Li₂O 资源储量 50.22 万吨。

此外，川能动力后续成功收购鼎盛锂业 46.5% 股权以及四川国理锂材料有限公司的 43.74% 股权后，叠加控股的李家沟锂辉石矿有望在 2022 年年底完成建设投产，公司将形成上下游一体化的锂资源产业链。

受新能源汽车行业高景气增长及储能产业快速爆发带动，上游锂盐价格快速走高。碳酸锂价格由年初的 30 万元/吨一度涨到 52 万元/吨。尽管 4 月下旬以来碳酸锂价格有所回落，但目前价格已经站稳 45 万元/吨的高位。

碳酸锂价格一路高企，其背后是新能源汽车和动力电池需求的强劲增长支撑。数据显示，今年 1-5 月我国新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆，同比增长均超过 1.1 倍。动力电池方面，今年 1-5 月产量为 165.1GWh，同比增长 177.5%。

随着疫情得到有效控制，新能源汽车下乡消费推动，业界普遍预热下半年新能源汽车、动力电池及储能市场将保持高速增长态势，对于锂盐需求保持高位。

华西证券认为，由于全球锂资源增量有限，难以支持下游需求增长，并且中国锂盐产量中超六成原材料来自澳洲进口的锂精矿，易受地缘政治与疫情导致的物流运输停滞的影响，不确定性较大，预计后市锂盐价格或将呈现稳中有升的趋势。

一方面是未来动力、储能电池需求强劲，蜂巢能源规划到 2025 年布局 600GWh 电池产能，亿纬锂能截至目前规划产能也已远超 200GWh，未来两家电池巨头对于锂资源的需求将会持续增长；另一方面是不断上涨的锂盐价格以及其稀缺性。

在电池成本构成中，原材料占比约达 80% 左右，且产业链长，上游涉及锂、镍、铝、铜等大宗品，中游细分材料多。此外，原材料的扩产周期较长，与电池扩产存在错配情况，原材料价格波动对电池成本影响较为明显，因此布局中上游，做好供应链管理既是控制成本的关键，同时也是保障规划产能有效释放的关键。

为保障供应链安全，提升成本竞争力，两家企业均不约而同地向上游延伸，仅在锂资源方面就有了如下动作：

亿纬锂能方面，2021 年 7 月宣布收购金昆仑锂业 28.125% 的股权，同时与金昆仑锂业成立合资公司，规划分期投资不超 18 亿元，拟建设年产 3 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目。

同期，亿纬又以 1.1 亿元收购大华化工 5% 的股权，其控股的亿纬控股收购大华化工 29% 股权，瞄准大华化工享有的青海大柴旦盐湖采矿权。

2022 年 1 月，亿纬锂能 2 亿元取得大华化工另一子公司兴华锂盐 49% 的股权。

同在 1 月，亿纬锂能与蓝晓科技签订《战略合作协议》，积极参与西藏结则茶卡盐湖锂资源的开发利用。

除了在锂资源上进行深度布局，亿纬锂能还先后与华友钴业、德方纳米、贝特瑞、恩捷股份、新宙邦、格林美等头部材料供应商建立深度合作，保障其镍、正极、负极、隔膜、电解液等原材料的稳定供应。

蜂巢能源方面，2017 年通过关联公司入股澳大利亚锂矿企业 Pilbara，在国内则直接入股了广西天源和永杉锂业。同时，蜂巢能源还入股了坤天新能源、江铜耶兹，完善了公司锂电铜箔和负极材料等电池产业链上游环节的重要布局。

近日，蜂巢能源还与达州市人民政府、达州高新技术产业园区管理委员会三方代表在成都正式签署《蜂巢达州锂电零碳产业园项目投资协议书》。根据协议，蜂巢能源将牵头产业链企业投资建设蜂巢达州锂电产业园，投资总额达 170 亿元，规划建设包括磷酸铁锂和无钴正极材料生产线，磷酸铁锂前驱体和电解液生产线，电池回收拆解生产线和相关配套设施，进一步完善产业链布局。

3.4 重要公司公告

股权激励：

【方正电机】本次符合解锁条件的激励对象为 174 人，本次限制性股票解锁数量为 900.75 万股，占目前公司总股本的 1.8054%，本次解除限售的限制性股票可上市流通日为 2022 年 6 月 13 日（星期一）。

权益变动:

【盛新锂能】2022 年 6 月 10 日，盛新锂能集团股份有限公司收到公司股东李建华及其一致行动人李晓奇出具的《简式权益变动报告书》，李建华和李晓奇因减持公司股份、以及公司总股本增加导致持股比例被稀释，合计持股比例减少至 5.0000%。

【杭可科技】公司 2021 年度利润分配方案为：以方案实施前的公司总股本 404,733,000 股为基数，每股派发现金红利 0.22907 元（含税），共计派发现金红利 92,712,188.31 元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 6 月 20 日，除权除息日为 2022 年 6 月 21 日。

【英搏尔】公司 2021 年年度权益分派方案为：以 2021 年度权益分派实施时股权登记日的总股本为基数（截至目前公司总股本为 76,650,100 股），向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元，送红股 0 股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9 股。本次权益分派股权登记日为 2022 年 6 月 20 日，除权除息日为 2022 年 6 月 21 日。

【雅化集团】公司于 2022 年 5 月 16 日召开的 2021 年年度股东大会，审议通过了 2021 年度权益分派方案，具体为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专户上已回购股份后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 21 日，除权除息日为：2022 年 6 月 22 日。

股份增减持:

【星云股份】公司近日收到持股 5%以上股东汤平先生的通知，获知其自 2022 年 5 月 23 日至 2022 年 6 月 10 日通过证券交易所集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份 1,477,931 股，占公司总股本的 1.00%。本次变动前持有股份占总股本比例 9.36%，本次变动前持有股份占总股本比例 8.36%。

【石大胜华】公司于 2022 年 6 月 13 日收到公司持股 5%以上股东北京哲厚新能源科技开发有限公司通知，北京哲厚自 2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 13 日期间，通过集中竞价方式增持公司股份 2,026,761 股，占公司总股本的 1%。本次变动前持有股份占总股本比例 11.42%，本次变动前持有股份占总股本比例 12.42%。

【雅化集团】近日，公司收到实际控制人的一致行动人张婷女士出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》，截止目前，郑戎女士及一致行动人张婷女士本次减持计划已实施完毕。减持股数合计 3000 万股，减持比例 2.60%。

【亿纬锂能】公司董事及高级管理人员刘建华先生计划自 2021 年 12 月 17 日至 2022 年 6 月 16 日止（窗口期不减持），以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 2,000,000 股。截至本公告日，前次减持计划期限已届满，刘建华先生未通过任何方式减持公司股份。后续减持股份计划：刘建华先生计划自本减持计划披露之日起 6 个月内以大宗交易方式，或者自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 2,000,000 股，占公司总股本的 0.11%（窗口期不减持）。

股份质押、解除质押:

【蓝海华腾】公司股东徐学海本次质押股份数 220 万股，占其所持股比例 15.03%，占公司总股本 1.08%。

【长盈精密】公司股东宁波长盈粤富投资有限公司本次解除质押股份数 1496 万股，占其所持股比例 3.37%，占公司总股本 1.25%。

【盛新锂能】公司于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司的通知，获悉盛屯集团将其已质押的 300 万股公司股份解除质押，同时将其持有的 300 万股公司股份进行质押。本次解除质押股份数 300 万股，占其所持股比例 3.37%，占公司总股本 0.35%。本次解押股份数 300 万股，占其所持股比例 3.37%，占公司总股本 0.35%。

【天齐锂业】公司股东天齐集团本次质押股份数 1900 万股，占其所持股比例 4.56%，占公司总股本 1.29%。

【道明光学】公司股东道明投资本次质押股份数 1000 万股，占其所持股比例 4.01%，占公司总股本 1.60%。

【德方纳米】公司股东吉学明本次解除质押股份数 36 万股，占其所持股比例 1.46%，占公司总股本 0.22%。

【比亚迪】公司股东吕向阳本次解除质押股份数 167 万股，占其所持股比例 0.70%，占公司总股本 0.06%。

【华友钴业】近日，公司收到实际控制人陈雪华的通知，陈雪华将其质押给中国进出口银行浙江省分行的本公司无限售流通股 47,320,000 股办理解除质押登记手续，占其所持股比例 43.02%，占公司总股本 2.98%。

投融资:

【亿纬锂能】公司拟与四川省新能源动力股份有限公司、蜂巢能源科技股份有限公司签订《股权投资协议》，拟共同出资在四川省德阳—阿坝生态经济产业园区设立四川能投德阿锂业有限责任公司，由合资公司投资建设年产能为 3 万吨电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产品的生产线。本项目的总投资额约为人民币 150,000 万元，含注册资本金 75,000 万元，其中亿纬锂能现金出资 18,375 万元，持股比例为 24.50%；川能动力现金出资 38,250 万元，持股 51.00%；蜂巢能源现金出资 18,375 万元，持股 24.50%。在同等条件下，亿纬锂能以实缴出资比例对合资公司生产的产品总量享有优先采购权，且采购价格不高于合资公司同期对外销售给其他任何第三方的价格。

【川能动力】为加快四川省新能源动力股份有限公司锂电业务产业布局，公司决定与惠州亿纬锂能股份有限公司、蜂巢能源科技股份有限公司共同组建合资公司，投资建设 3 万吨/年锂盐项目。新设合资公司注册资本为 75,000 万元，其中川能动力出资 38,250 万元，持股比例为 51%，为合资公司控股股东；亿纬锂能出资 18,375 万元，持股比例为 24.5%；蜂巢能源出资 18,375 万元，持股比例为 24.5%。

【龙蟠科技】为满足投资项目的资金需求，增强下属公司的综合实力，常州锂源拟以人民币 12,000 万元对湖北锂源进行增资；拟以人民币 6,000 万元对山东锂源进行增资。增资完成后，湖北锂源和山东锂源的注册资本均增加至 16,000 万元，常州锂源持有其 100% 股权。

【诺德股份】公司与江西省贵溪市人民政府签署《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。投资金额：合资公司注册资本为人民币 25 亿，其中诺德投资股份有限公司出资 14.5 亿元，外部投资者贵溪鑫锋新材料发展中心（有限合伙）出资 10.5 亿元。

【石大胜华】公司全资子公司胜华新能源科技（武汉）有限公司投资建设 20 万吨/年电解液及配套公用工程项目。项目预计总投资 122,357 万元，建设投资 52,357 万元，项目建设地为湖北省武汉市化学工业园，占地面积为 26,666 m²，建设周期为 16 个月，预计 2023 年 10 月投产。

【石大胜华】公司拟设立全资子公司胜华新能源科技（眉山）有限公司（以经工商部门核准通过的名称为准）投资建设 20 万吨/年电解液及配套项目。项目预计总投资 215,000 万元，建设投资 135,000 万元，项目建设地为四川眉山高新技术产业园区，占地面积为 100,011 m²，建设周期为 18 个月，预计 2023 年 12 月投产。

【藏格矿业】藏格矿业投资与 ULT 与 ULA 于 2022 年 6 月 16 日签署了《藏格矿业投资（成都）有限公司与 ULTRA LITHIUM INC.与 ULTRA ARGENTINA S.R.L. 关于开发 LAGUNA VERDE 盐湖锂项目的最终协议》。三方协商一致同意，由藏格矿业投资通过指定的第三方收购 ULT 所持 ULA 的部分股权。公司将向 ULT 支付 1000 万美元的购买价格，并分期向 ULA 投资 4000 万美元，以获得 ULA65%的股权。ULA 将勘探并开发 Laguna Verde 盐湖锂项目，并在未来成为阿根廷开发其他盐湖锂项目的平台。

借贷担保：

【孚能科技】为满足公司及全资子公司海内外业务发展需要，结合公司长远发展战略和 2022 年度发展计划，公司拟为孚能镇江、FEE、孚能芜湖 3 家全资子公司申请信贷业务及日常经营需要时为其提供担保（包括但不限于保证担保、抵押担保）。2022 年度公司将为以上公司提供总额不超过人民币 600,000 万元、5,000 万欧元（换算汇率 7.15 为中国人民银行公布的 2022 年 6 月 1 日人民币汇率中间价对欧元）的担保额度。截至 2022 年 5 月 31 日，公司担保余额（在保余额）为 253,915.57 万元，公司无逾期对外担保情形。本次担保无反担保。本次公司股东大会审议通过本事项后，公司实际在保余额加上本次审批的对外担保总额为 889,665.57 万元，达到最近一期经审计净资产 95.93%。

【天际股份】为满足全资子公司汕头市天际电器实业有限公司的生产经营、资金周转的需求，公司为天际实业向广发银行股份有限公司汕头分行申请人民币 6000 万元授信额度，提供不动产抵押担保。

【永太科技】为满足子公司经营需求，本次公司为全资子公司内蒙古永太化学有限公司本金 20,000 万元的授信提供担保；为控股子公司邵武永太高新材料有限公司本金 32,480 万元的授信提供担保。

【国轩高科】根据经营发展需要，国轩高科股份有限公司与银行等金融机构于近日签署了担保合同，为公司控股子公司合肥国轩高科动力能源有限公司、柳州国轩电池有限公司、宜春国轩矿业有限责任公司、内蒙古国轩零碳科技有限公司、合肥国轩新材料科技有限公司、合肥国轩科宏新能源科技有限公司、江苏东源电器集团股份有限公司和南通阿斯通电器制造有限公司融资授信提供担保。

【德方纳米】近日，公司全资子公司佛山市德方纳米科技有限公司和广州农村商业银行股份有限公司佛山分行签署了《综合授信合同》，广州农商银行佛山分行为佛山德方提供总额为人民币 15000.00 万元整的综合授信额度，公司与广州农商银行佛山分行签署了《最高额保证合同》，同意为佛山德方的该笔授信提供最高主债权额不超过人民币 9,500.00 万元整的保证担保；公司全资子公司曲靖德方分别向

交通银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司昆明分行申请综合授信，交通银行股份有限公司为曲靖德方提供总额为人民币 120,000.00 万元整的综合授信额度，公司同意为曲靖德方的该笔授信提供主债权本金余额最高额人民币 120,000.00 万元整的保证担保；恒丰银行昆明分行为曲靖德方提供总额为人民币 10,000.00 万元整的综合授信额度，公司与恒丰银行昆明分行签署了《最高额保证合同》，同意为曲靖德方的该笔授信提供最高本金额为人民币 10,000.00 万元整的保证担保；公司控股子公司曲靖市德枋亿纬有限公司和云南红塔银行股份有限公司曲靖分行签署了《最高额融资合同》，红塔银行曲靖分行为德枋亿纬提供总额为人民币 24,000.00 万元整的授信额度，公司与红塔银行曲靖分行签署了《最高额保证合同》，同意为德枋亿纬的该笔授信提供最高债权额为人民币 24,000.00 万元整的连带责任保证。

【璞泰来】近日，因公司子公司深圳新嘉拓、宁德卓高、江苏嘉拓融资授信事宜，公司分别与东莞银行股份有限公司深圳分行、中信银行股份有限公司宁德分行、汇丰银行（中国）有限公司上海分行签订了《最高额保证合同》、《保证书》。本次公司为深圳新嘉拓、宁德卓高、江苏嘉拓提供担保金额分别为 15,000 万元、15,000 万元、20,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及子公司已累计向子公司深圳新嘉拓、宁德卓高、江苏嘉拓提供担保金额分别为 92,800 万元、168,064.85 万元、30,000 万元。2022 年至今公司及子公司累计向子公司深圳新嘉拓、宁德卓高、江苏嘉拓提供担保金额分别为 49,800 万元、123,000 万元、20,000 万元。

【欣旺达】1、欣旺达电子股份有限公司控股子公司惠州市盈旺精密技术股份有限公司因扩大经营业务需要，需向银行等金融机构申请不超过（含）10 亿元人民币的综合授信额度，期限不超过（含）3 年，用于办理长短期流动资金贷款、银行承兑汇票、贸易融资、保函、信用证、融资租赁等业务。因投资基建、设备等项目需要，惠州盈旺需向银行、融资租赁公司等机构申请不超过（含）3 亿元人民币的融资额度，期限不超过（含）5 年。自合同生效之日起计算，欣旺达及其全资子公司深圳市前海弘盛技术有限公司对上述授信额度提供全额连带责任担保。惠州盈旺就该担保事项为欣旺达及前海弘盛提供反担保。2、（1）欣旺达控股子公司南昌欣旺达新能源有限公司因扩大经营业务需要，需向银行等金融机构申请不超过（含）10 亿元人民币的综合授信额度，期限不超过（含）3 年，用于办理长短期流动资金贷款、银行承兑汇票、贸易融资、保函、信用证、融资租赁等业务。因投资基建、设备等项目需要，南昌欣旺达需向银行、融资租赁公司等机构申请不超过（含）50 亿元人民币的融资额度，期限不超过（含）10 年。（2）欣旺达控股子公司山东欣旺达新能源有限公司（以下简称“山东欣旺达”）因扩大经营业务需要，需向银行等金融机构申请不超过（含）10 亿元人民币的综合授信额度，期限不超过（含）3 年，用于办理长短期流动资金贷款、银行承兑汇票、贸易融资、保函、信用证、融资租赁等业务。因投资基建、设备等项目需要，山东欣旺达需向银行、融资租赁公司等机构申请不超过（含）30 亿元人民币的融资额度，期限不超过（含）10 年。自合同生效之日起计算，欣旺达及其控股子公司欣旺达电动汽车电池有限公司（以下简称“欣旺达汽车电池”）对上述授信额度以及融资额度提供全额连带责任担保。南昌欣旺达、山东欣旺达就该担保事项为欣旺达及欣旺达汽车电池提供反担保。

重大合同：

【星源材质】公司全资子公司星源材质（欧洲）有限责任公司与布鲁克纳机械有限公司（卖方）签订《供货合同》（合同编号：SNMT[2022-002]），向布鲁克纳

机械有限公司购买 2 条双向拉伸微孔电池隔膜生产线设备的设计、制造、供应、安装指导、执行调试和开机试车等服务，合同金额为 33,790,000.00 欧元（此价格为固定的净价）。公司全资子公司星源材质（南通）新材料科技有限公司与布鲁克纳机械有限公司（卖方）签订《供货合同》（合同编号：SNMT[2022-001]、SNMT[2022-003]、SNMT[2022-004]、SNMT[2022-005]、SNMT[2022-006]、SNMT[2022-007]），向布鲁克纳机械有限公司购买 12 条双向拉伸微孔电池隔膜生产线设备的设计、制造、供应、安装指导、执行调试和开机试车等服务，合同总金额为 200,400,000.00 欧元（此价格为固定的净价）。苏美达国际技术贸易有限公司为其中 6 条生产线提供进口代理业务，主要义务为设备的进口和付款。公司于 2022 年 5 月 27 日召开的第五届董事会第二十三次会议、2022 年 6 月 13 日召开 2022 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司全资子公司购买设备暨为全资子公司提供担保的议案》，同意全资子公司与苏美达国际技术贸易有限公司、布鲁克纳机械有限公司签订《供货合同》。

【星源材质】深圳市星源材质科技股份有限公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司与 FREYR Battery Norway AS 签订《RESERVATION AGREEMENT for SALES VOLUMES AND PRICE》，约定常州星源向 Freyr 供应湿法锂离子电池隔膜材料，协议金额约 7.37 亿元人民币。

【百利科技】湖南百利工程科技股份有限公司于 2022 年 6 月 15 日与四川海创尚纬新能源科技有限公司签订了《四川海创尚纬新能源科技有限公司海创尚纬年产 4 万吨动力储能电池负极材料一体化项目设计、采购、施工工程总承包（EPC 一体化）合同》。合同类型及金额：工程总承包合同，合同金额 137,263 万元。合同生效条件：合同自双方签字盖章且按照法律、行政法规规定办理相关手续起生效。预计投产日期：石墨化区 2023 年 3 月 30 日；全厂 2023 年 5 月 30 日。对上市公司当期业绩的影响：本合同总价为 137,263 万元，占公司最近一年经审计营业收入的 131.83%。如合同按期履行，预计会对公司当期及未来经营业绩产生积极的影响。

人事变动：

【新纶新材】新纶新材料股份有限公司董事会于近日收到公司董事雷文龙先生的书面辞职报告，雷文龙先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

其他：

【宁德时代】公司与 Amperex Technology Limited 签署了两份《合资合同》（包括《合资合同（关于电芯合资公司）》及《合资合同（关于电池包合资公司）》）及相关修订文件，约定共同出资设立两家合资公司，从事应用于家用储能、电动两轮车、无人机等领域的中型电池的研发、生产、销售和售后服务，包括一家主要从事应用于合作领域的中型电池电芯的研发、生产、销售及售后服务的合资公司和一家主要从事应用于合作领域的中型电池电池包的研发、生产、销售及售后服务的合资公司。近日，上述电芯合资公司和电池包合资公司已完成工商注册登记，并领取了厦门市市场监督管理局颁发的《营业执照》

【海目星】深圳市海目星激光智能装备股份有限公司自 2022 年 6 月 8 日至 2022 年 6 月 15 日，累计收到政府补助款项人民币 2,249.04 万元，均为与收益相关的政府补助。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会于2022年6月14日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:221247),中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts, “GDR”)并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查,认为所有材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。

【鼎胜新材】近日,江苏鼎胜新能源材料股份有限公司全资子公司杭州五星铝业有限公司与蜂巢能源科技股份有限公司签订了《战略合作框架协议书》。2022年-2025年期间,蜂巢能源向五星铝业采购锂电池铝箔及锂电池涂碳铝箔,预计总采购量合计为8.08万吨,最终供应量及价格按照双方后续具体订单为准。

【科恒科技】经江门市科恒实业股份有限公司的全资子公司湖南省科恒新能源有限公司申请,株洲高新技术产业开发区土地储备中心(株洲市天元区土地储备中心)同意对湖南科恒名下位于株洲市天元区新马工业园、证载土地使用面积111419.5平方米工业用地进行收储,收储补偿费用为5715.82万元。湖南科恒与区土储中心签署了《国有建设用地储备合同》。

【恩捷股份】根据《浦东新区人民政府关于印发<浦东新区“十三五”期间促进总部经济发展财政扶持办法>的通知》(浦府【2017】132号),云南恩捷新材料股份有限公司的控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司于近日收到扶持资金人民币2,745.62万元。该项政府补助为现金形式,与公司日常经营活动有关,但不具备可持续性。

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。

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。