

新能源车销量超预期，最紧上游锂企业绩高增

行业评级：增持

报告日期：2022-07-02

主要观点：

●新能源车需求刚性，疫情后快速恢复，6月销量超预期

6月新势力小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑，销量分别为1.53/1.32/1.3/1.29/1.13万辆，环比+51%/+20%/+13%/+85%/+12%；传统车企孵化的新能源品牌也有不俗表现，广汽埃安6月销量约2.41万辆，环比+14%，华为问界M5交付7021辆，环比+40%，7月新增订单过万，极氪汽车6月交付4302辆，环比持平。今年上半年在疫情反复、芯片短缺及原材料涨价等负面因素的影响下，新能源车销量仍然维持同比高增长态势，显示出韧性和需求刚性，且疫情后随着销售活动恢复，在各地汽车消费政策及新能源车补贴助力下，以及不同级别车型丰富供给，下半年新能源车需求刚性释放将持续拉动产销不断攀升。

●供需决定锂价高位，中下游或放大紧缺与锂价，利润上移业绩高增且超预期

在新能源车需求快速释放以及电池厂与中游环节排产不断攀升的过程中，上游来看无论是海外国内还是精矿锂盐，短期几乎没有快速释放的超预期增量，上游锂或成为决定供给的关键环节；供需决定锂价高位持续性超预期，拍卖的矿权与精矿价格加之不断上涨的精矿实际成交价，有力支撑了锂价高位，甚至中下游或将放大紧缺与价格；与之相应的产业链利润持续上移，拥有优质锂资源、自供率高及一体化锂企业绩大幅增长且兑现且超预期。天华超净发布上半年业绩预告，预计盈利33.5-36.5亿元，同比增长10倍，此前雅化集团上半年业绩预告净利21.22亿元-23.72亿元，同比增长542%-618%；盛新锂能上半年业绩预告净利26亿元-29亿元，同比增长793%-897%，锂企相继发布的预告不断印证产业链利润上移且大幅增长的现状。锂资源争夺激烈：紫金矿业拟出资约18亿元收购湖南厚源矿业71.1391%股权，100%持有湖南道县湘源铷锂多金属矿；2021年至今相继完成阿根廷3Q盐湖和西藏拉果错盐湖收购，本次收购完成后“两湖一矿”锂业布局正式成型。

●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。

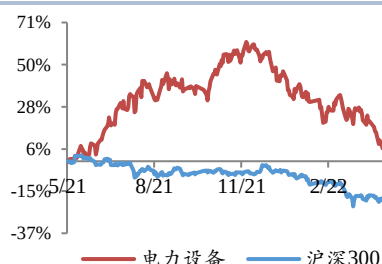
●风险提示：新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

●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*	10.7	45.7	54.3	47	9	8	买入
融捷股份*	8.5	35.3	52.1	59	16	11	买入
盛新锂能*	0.7	20.4	31.0	495	21	14	买入
天齐锂业	19.6	115.1	134.0	76	17	15	无评级
比亚迪*	30.5	81.7	134.8	292	109	66	买入
宁德时代*	155.2	239.0	387.1	78	51	31	买入
当升科技*	30.5	33.8	59.0	77	54	31	买入
长远锂科*	6.7	9.9	52.2	43	24	15	买入
德方纳米*	8.0	17.6	20.1	55	40	35	买入
恩捷股份	27.2	49.6	71.2	82	44	31	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

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：chenxiaoxiao@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

正文目录

1 新能源车销量超预期，最紧上游锂企业绩高增	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	12
3.3 行业重要新闻	15
3.4 重要公司公告	17
3.5 新股动态	22
风险提示:	22

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 新能源车销量超预期，最紧上游锂企业绩高增

新能源车需求刚性，疫情后快速恢复，6月销量超预期

6月新势力小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑，销量分别为1.53/1.32/1.3/1.29/1.13万辆，环比+51%/+20%/+13%/+85%/+12%；传统车企孵化的新能源品牌也有不俗表现，广汽埃安6月销量约2.41万辆，环比+14%，华为问界M5交付7021辆，环比+40%，7月新增订单过万，极氪汽车6月交付4302辆，环比持平。今年上半年在疫情反复、芯片短缺及原材料涨价等负面因素的影响下，新能源车销量仍然维持同比高增长态势，显示出韧性和需求刚性，且疫情后随着销售活动恢复，在各地汽车消费政策及新能源车补贴助力下，以及不同级别车型丰富供给，下半年新能源车需求刚性释放将持续拉动产销量不断攀升。

供需决定锂价高位，中下游或放大紧缺与锂价，利润上移业绩高增且超预期

在新能源车需求快速释放以及电池厂与中游环节排产不断攀升的过程中，无论是海内还是海外，短期几乎没有快速释放的超预期增量，上游锂或成为决定供给的关键环节；供需决定锂价高位持续性超预期，拍卖的矿权与精矿价格加之不断上涨的精矿实际成交价，有力支撑了锂价高位，甚至中下游或将放大紧缺与价格；与之相应的产业链利润持续上移，拥有优质锂资源、自供率高及一体化锂企业绩大幅增长且兑现且超预期。天华超净发布上半年业绩预告，预计盈利33.5-36.5亿元，同比增长10倍，此前雅化集团上半年业绩预告净利21.22亿元-23.72亿元，同比增长542%-618%；盛新锂能上半年业绩预告净利26亿元-29亿元，同比增长793%-897%，锂企相继发布的预告不断印证产业链利润上移且大幅增长的现状。锂资源争夺激烈：紫金矿业拟出资约18亿元收购湖南厚道矿业71.1391%股权，100%持有湖南道县湘源铷锂多金属矿；2021年至今相继完成阿根廷3Q盐湖和西藏拉果错盐湖收购，本次收购完成后“两湖一矿”锂业布局正式成型。

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*	12182	155.2	239.0	387.1	54%	62%	78	51	31
比亚迪*	8907	30.5	81.7	134.8	168%	65%	292	109	66
亿纬锂能	1818	30.5	33.8	59.0	11%	75%	77	54	31
国轩高科	727	4.1	7.4	15.4	79%	109%	837	99	47
欣旺达	503	10.3	14.6	24.1	42%	66%	79	34	21
孚能科技*	306	(6.3)	(0.2)	13.2	98%	8908%	-38	-2,040	23
蔚蓝锂芯*	240	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	24	15
华友钴业	1541	34.5	61.0	84.2	77%	38%	35	25	18
格林美	439	11.8	16.0	23.5	36%	47%	54	27	19
中伟股份	759	9.4	19.6	33.4	109%	70%	98	39	23
当升科技*	458	10.9	15.6	22.9	43%	47%	40	29	20
长远锂科*	410	7.0	12.9	19.6	84%	52%	65	32	21
容百科技	586	9.1	19.8	29.9	118%	51%	57	30	20
德方纳米*	702	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	40	35
璞泰来	1155	17.5	29.8	43.4	70%	45%	64	39	27
贝特瑞	603	17.5	23.0	32.5	32%	41%	50	26	19
中科电气	197	3.6	7.6	12.2	111%	61%	53	26	16
恩捷股份	2200	27.2	49.6	71.2	82%	44%	82	44	31
星源材质	336	2.8	7.3	11.8	161%	61%	100	46	29
中材科技	455	33.7	38.1	43.0	13%	13%	17	12	11
天赐材料*	1208	22.1	46.2	56.1	109%	21%	50	26	22
新宙邦	400	13.1	20.7	24.8	58%	20%	36	19	16
嘉元科技*	195	5.5	10.9	18.9	98%	73%	53	18	10
诺德股份	198	4.0	8.4	11.9	109%	42%	55	24	17
科达利	362	5.4	11.2	17.4	108%	55%	69	32	21
长盈精密	123	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	11	8
赢合科技	182	3.1	6.7	10.3	118%	53%	64	27	18
科达制造*	419	10.7	45.7	54.3	327%	19%	47	9	8
融捷股份*	422	0.7	20.4	31.0	2814%	52%	495	21	14
天齐锂业	1965	19.6	115.1	134.0	486%	16%	76	17	15
赣锋锂业	2105	46.2	119.9	145.6	159%	21%	39	18	14
盛新锂能*	575	8.5	35.3	52.1	315%	48%	59	16	11
永兴材料	661	9.1	49.6	59.4	447%	20%	68	31	11
平均		17	36	52	107%	107%	98	(32)	22

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

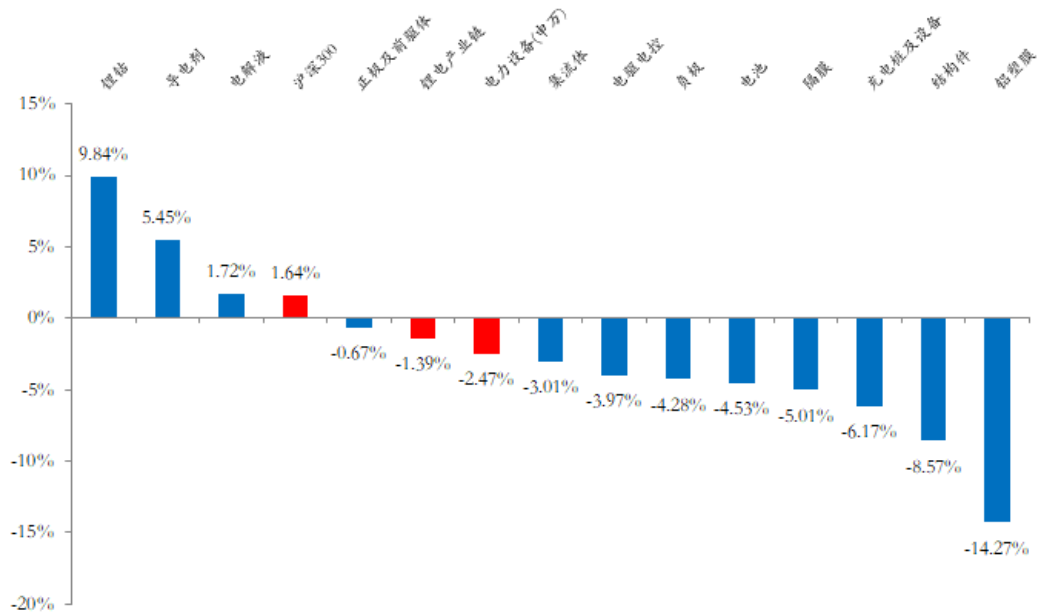
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 1.39%，沪深 300 上涨 1.64%，电气设备（申万）下跌 2.47%。子行业中锂钴、导电剂、电解液分别上涨 9.84%、5.45%、1.72%。正极及前驱体、集流体、电驱电控、负极、电池、隔膜、充电桩及设备、结构件、铝塑膜分别下跌 0.67%、3.01%、3.97%、4.28%、4.53%、5.01%、6.17%、8.57%、14.27%。

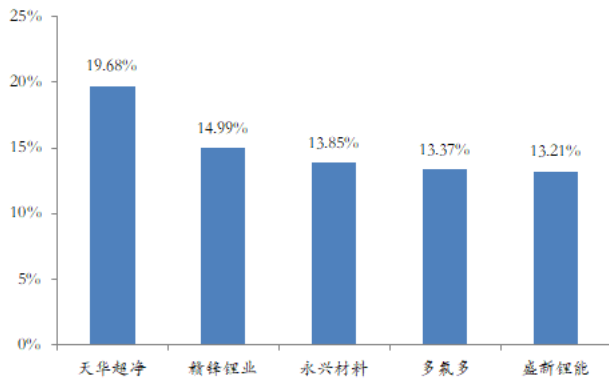
个股方面，本周涨幅居前的个股为天华超净、赣锋锂业、永兴材料、多氟多、盛新锂能，分别上涨 19.68%、14.99%、13.85%、13.37%、13.21%；跌幅居前的个股为福斯特、欣旺达、道明光学、震裕科技、亿纬锂能，分别下跌 16.24%、15.01%、12.89%、12.51%、10.79%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



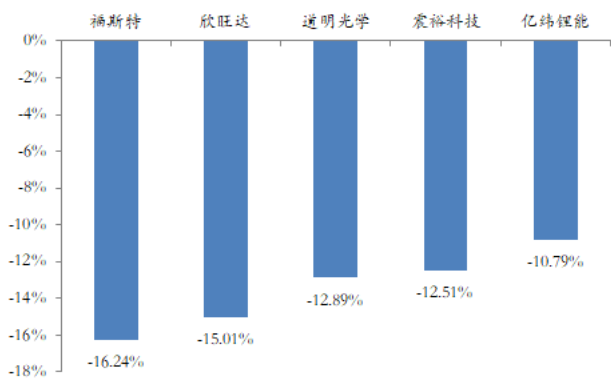
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



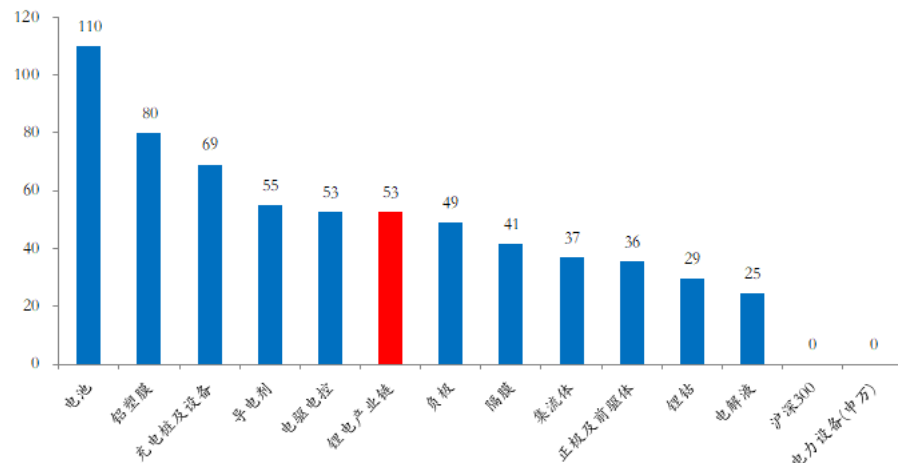
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、三元材料价格有所下降, 电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、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 ($\geq 99.8\%$) 7 月 1 日均价 37.85 万元/吨, 较上周下降 5.02%; 电解镍 (1#) 7 月 1 日均价 18.29 万元/吨, 较上周下降 3.48%; 电池级碳酸锂 7 月 1 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 7 月 1 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) 7 月 1 日均价分别为 12.55、13.06、14.75 万元/吨, 分别较上周下降 3.83%、3.20%、3.59%。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 33.2 万元/吨、36.15 万元/吨、38.8 万元/吨, 分别较上周下降 1.04%、0.69%、0.77%。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 7 月 1 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。7 月 17 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

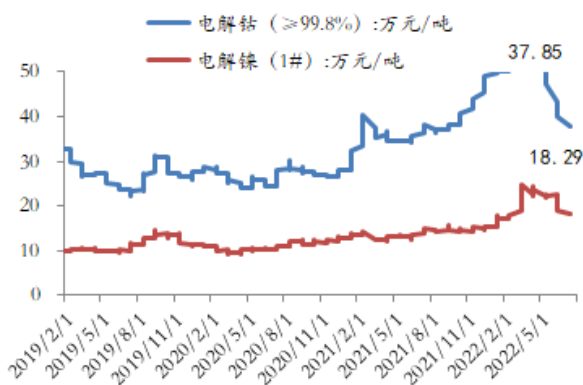
复正常，再加上 6 月旺季即将来临，负极企业生产均在按节奏推进。负极企业上涨意愿强烈，落地仍处于博弈阶段。原料价格仍高位企稳，石墨化新增产能部分受到疫情影响节奏有所放缓。短期来看，负极材料仍是电芯厂采购的心头好。

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。7 月 1 日干法隔膜（16 μ m）均价为 0.85，较上周下降 10.53%，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）7 月 1 日均价为 9 万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液 7 月 1 日均价为 7 万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂 7 月 1 日均价为 25 万元/吨，较上周下降 5.67%；电池级 DMC 价格为 0.78 万元/吨，较上周上涨 6.85%，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。

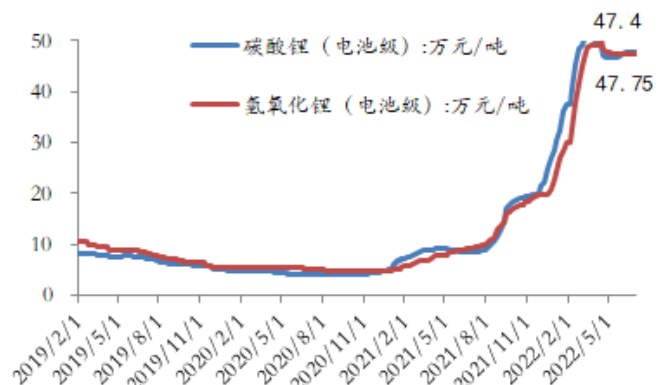
电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）7 月 1 日均价为 0.88 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）7 月 1 日均价为 0.8 元/Wh，与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



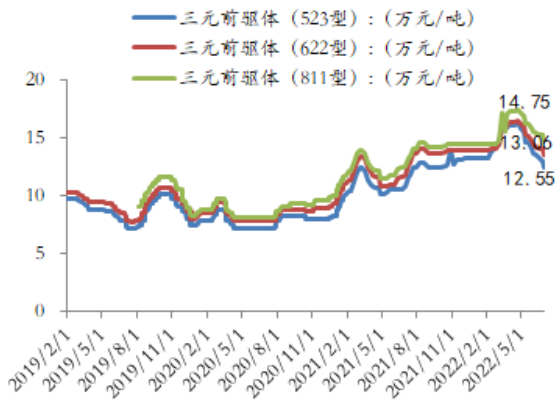
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



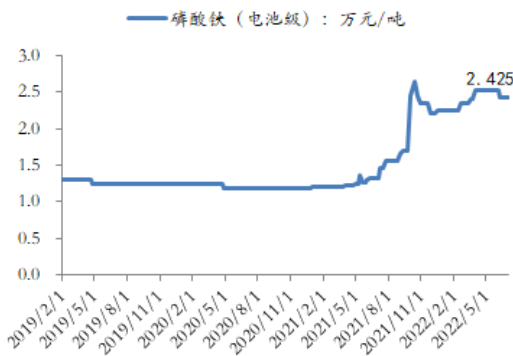
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



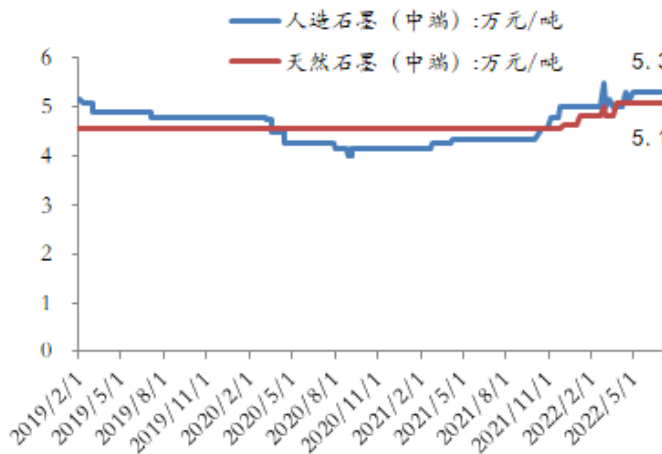
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



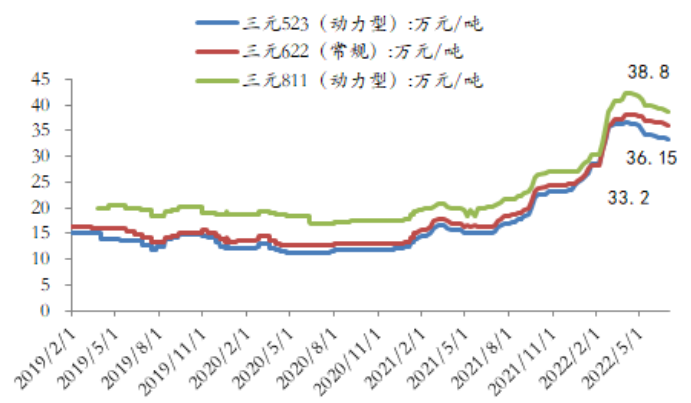
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



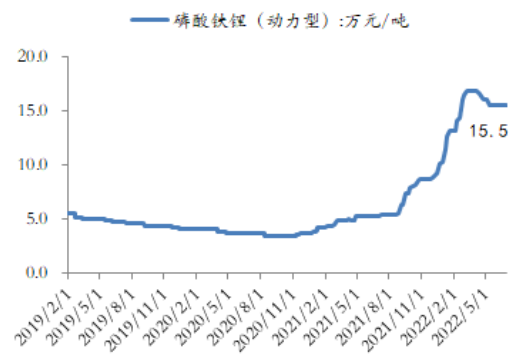
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



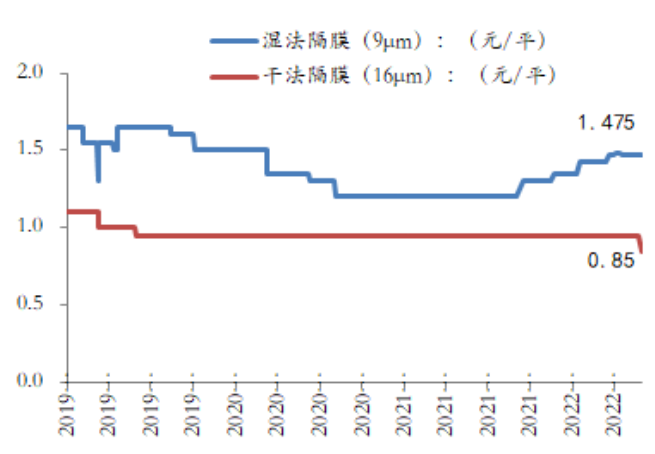
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



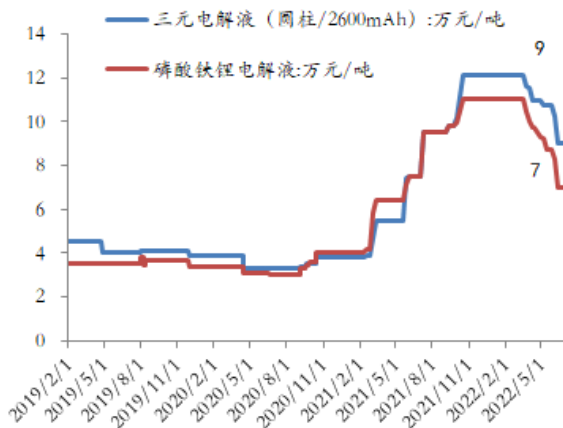
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



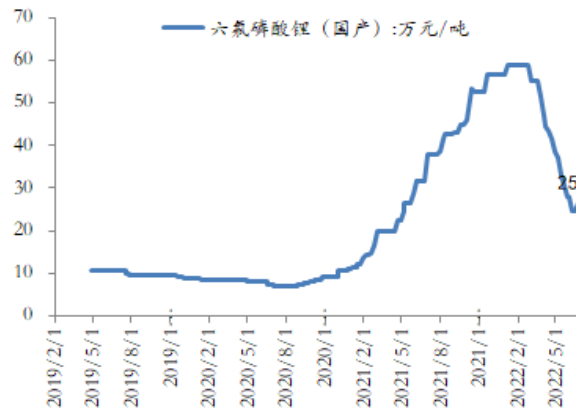
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



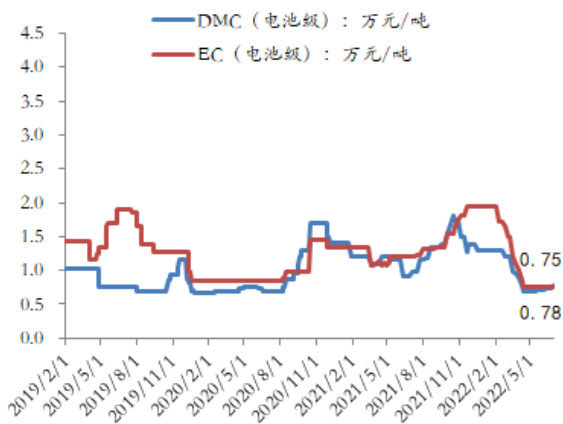
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



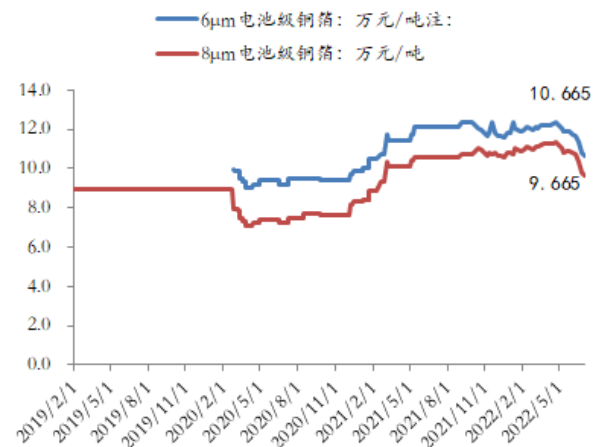
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



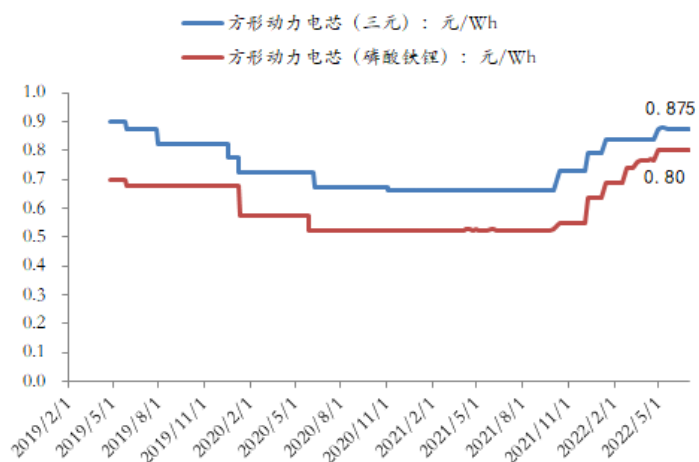
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

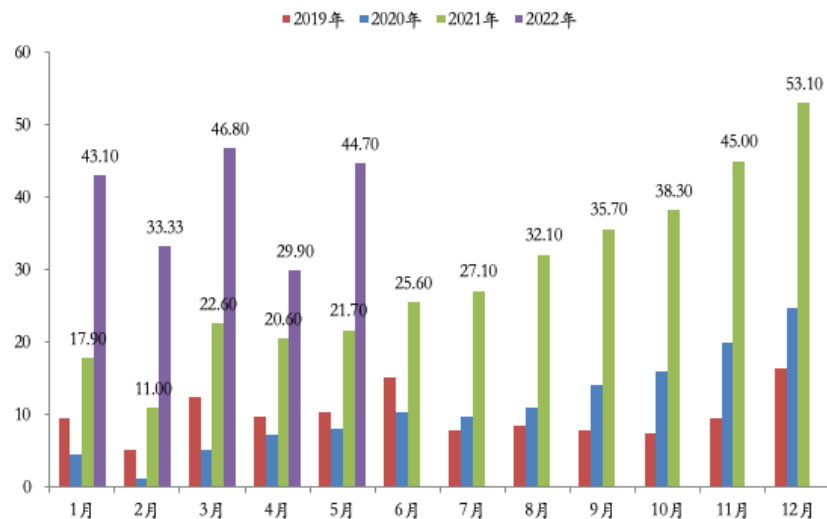
2022年5月我国新能源汽车销量为44.7万辆，同比上涨105.2%，环比上涨49.6%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达32.7万辆，环比增长54.0%，插电式混合动力汽车销量为10.0万辆，环比增长47.5%。

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%。

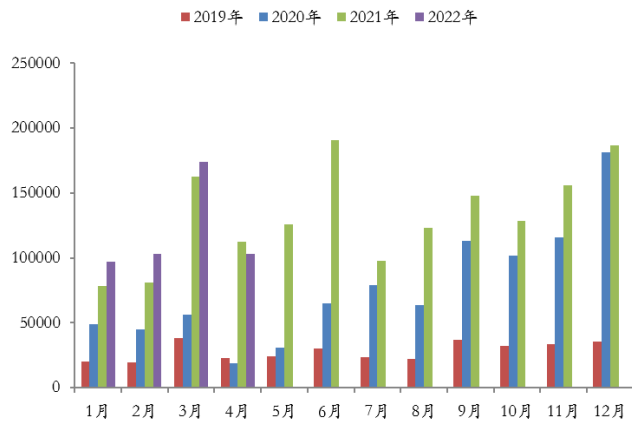
2022年4月我国四大电池材料出货量同比增速明显、环比除隔膜外均下降。
正极材料：2022年4月，三元正极出货量3.63万吨，同比增长28.5%，环比减少9.5%；磷酸铁锂正极出货量5.51万吨，同比增长75.59%，环比减少8.09%。
负极材料：2022年4月，人造石墨出货量6.97万吨，同比增长84.55%，环比减少10.51%；天然石墨出货量1.86万吨，同比增长73.23%，环比减少3.76%。
隔膜：2022年4月，湿法隔膜出货量8.05亿平方米，同比增长105.54%，环比增加0.74%；干法隔膜出货量1.78亿平方米，同比增长46.69%，环比增长4.11%。
电解液：2022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

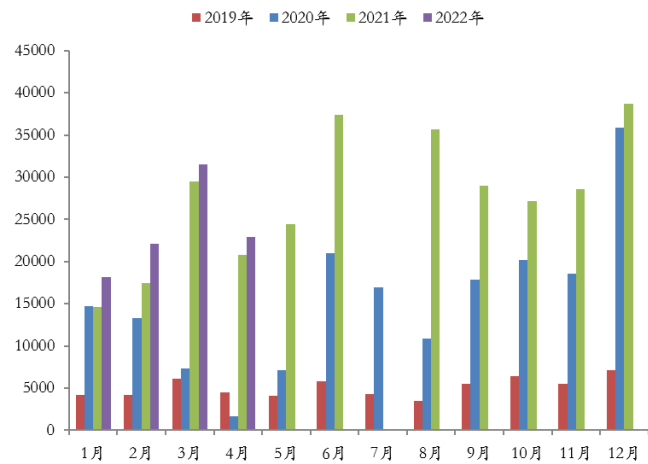
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

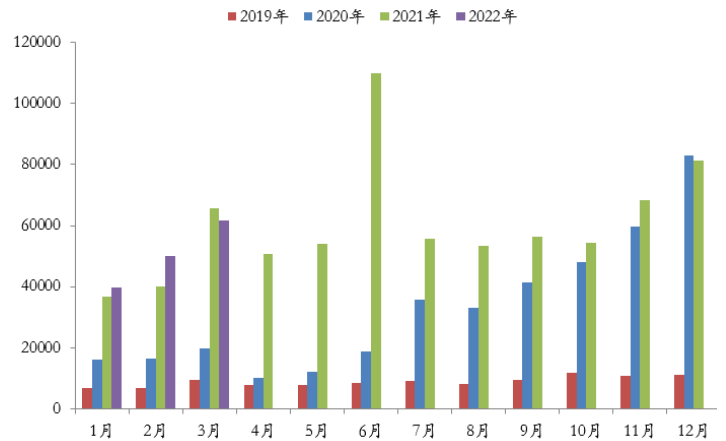
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



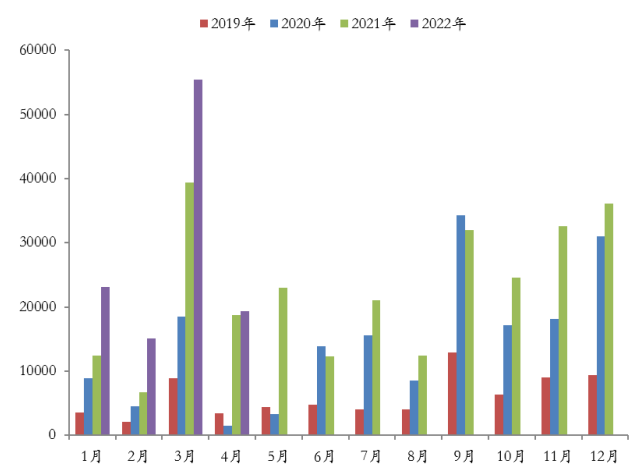
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



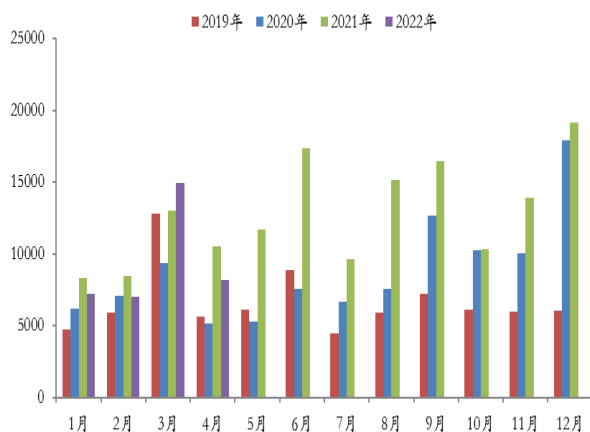
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



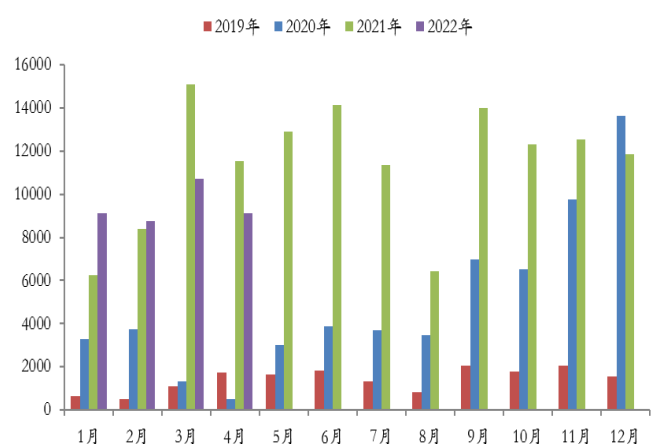
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



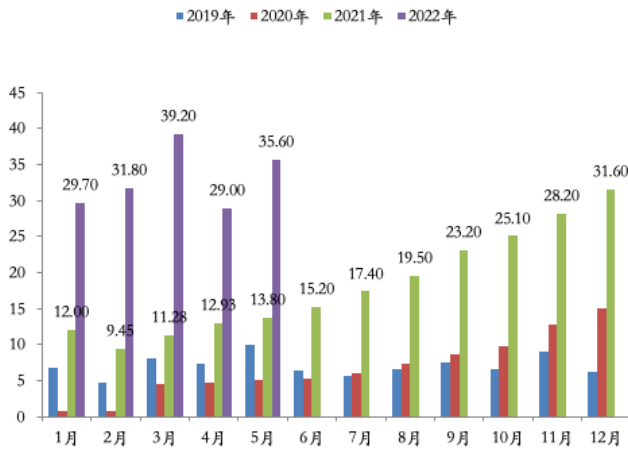
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



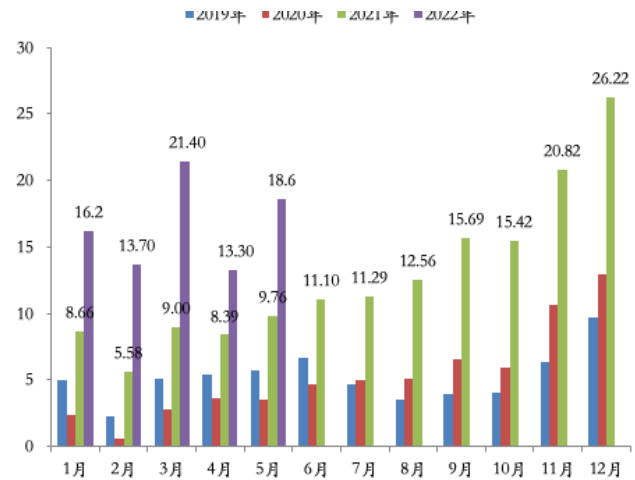
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



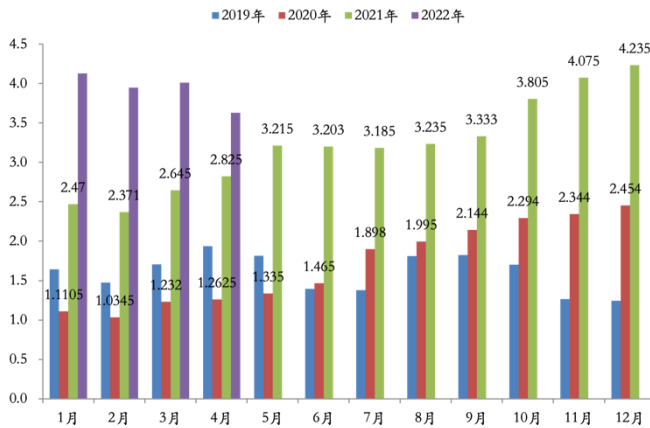
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



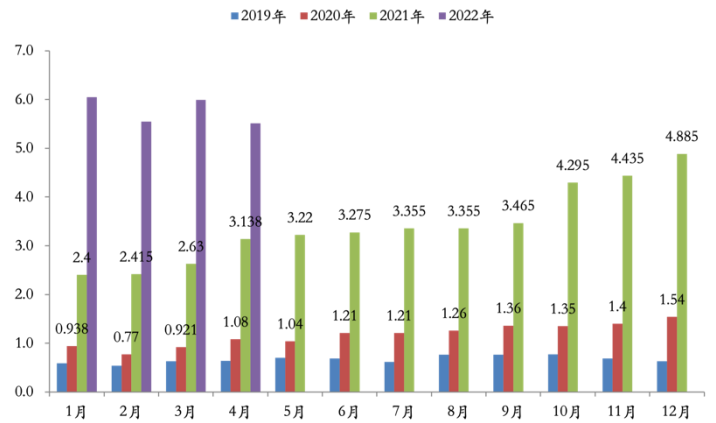
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



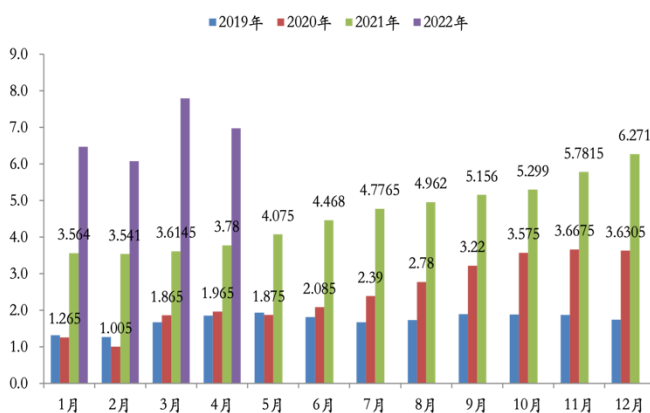
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



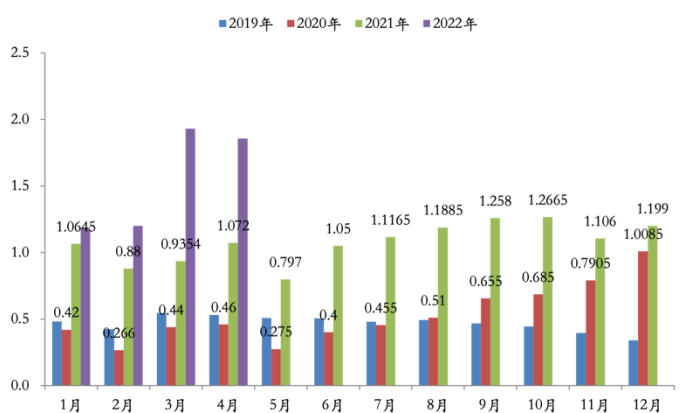
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



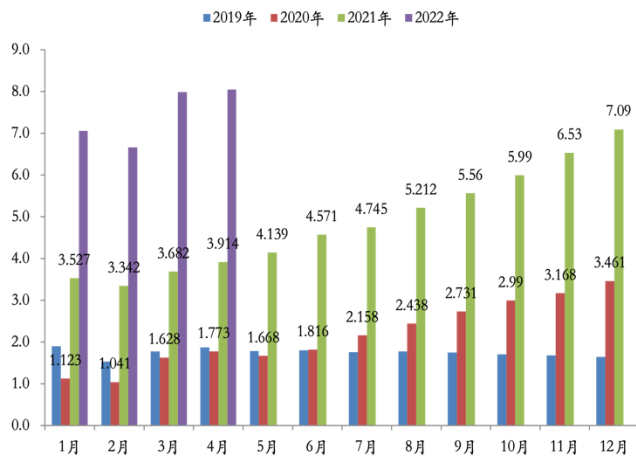
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



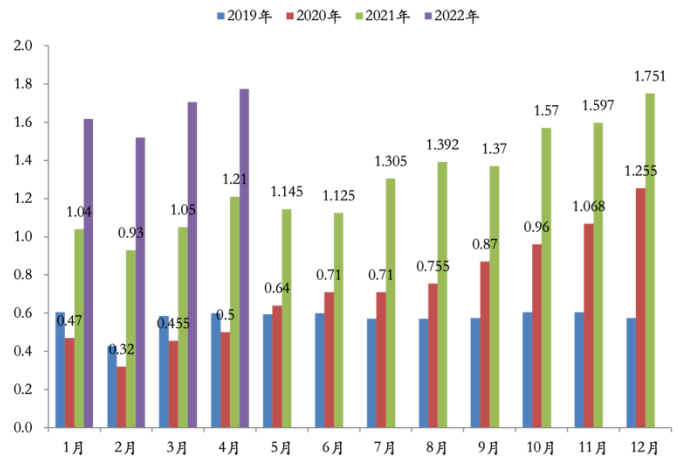
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



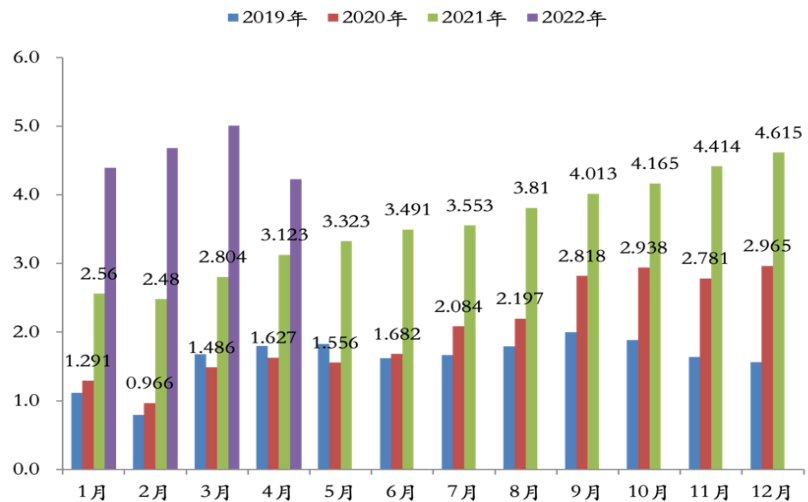
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

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

宁德时代麒麟电池五大“看点”（高工锂电网）

2019 年，宁德时代在全球首创无模组电池包 CTP，将新能源汽车发展推进至新阶段。时隔 3 年，宁德时代 CTP 技术已经发展至第三代，技术再度领跑全球。

宁德时代 CTP 3.0 麒麟电池公开亮相，系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，系统能量密度达 255Wh/kg，实现整车续航 1000 公里。该电池的问世将对整个行业有着深远影响：

1)性能指标刷新行业最高水平。系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，系统能量密度达 255Wh/kg，兼具安全无热扩散技术，支持 10 分钟快充至 80%。

2)对比 4680 大圆柱电池，麒麟电池在系统能量密度、快充性能、导热性能、系统集成效率等方面均有不同程度的提升。

3)从市场配套来看，麒麟电池将出，已经有包括理想汽车在内的多家主流车企确定导入应用，以宁德时代为主导的 CTP 市场规模效应将进一步扩大。

4)麒麟电池 CTP 技术的升级,有助于进一步推动锂电池标准化,并推动换电等新商业模式。

5)麒麟电池 4C 快充性能,将有效适应车企 800V 电压平台车型市场化的普及,推动中国新能源汽车产业跨入超级快充时代。

欧盟碳关税落地 动力电池产业链零碳转型“竞速”(高工锂电网)

碳中和已经从全球共识走向全球行动。在此背景下,中国动力电池产业链加速零碳转型。6月22日,欧盟碳边境调整机制(简称“欧盟碳关税”)草案修正案正式通过。根据提案,2023年至2025年为欧盟碳关税实施过渡期,进口产品无需缴纳碳关税。2026年起,欧盟将正式全面开征碳关税。这意味着中国出口到欧洲的商品成本将进一步提升,中国制造需要加速实现零碳转型,获取“绿色通行证”。

在此情况之下,中国动力电池产业链企业想要深度参与欧洲电动化转型,除了技术产品、产能规模、供应链的较量之外,还必须在这场零碳转型中掌握主动权,实现欧洲本土化、零碳化。

对此,国内动力电池产业链头部企业已经高度重视并率先付诸行动。蜂巢能源董事长兼 CEO 杨红新表示,公司计划到 2026 年出口到欧洲的产品实现 $CFP \leq 25gCO_2/Wh$ 。并计划在 2023 年打造公司首个中国零碳工厂,规划到 2026 年实现碳达峰、2040 年碳中和。欣旺达电动汽车电池副总经理崔岩岩也在峰会上表示,欣旺达成立了由集团副总裁牵头的碳达峰碳中和行动规划编制组,设立了 2029 年碳达峰、2050 年碳中和的目标。

和上述电池企业的规划相比,远景动力在动力电池制造零碳转型方面已经占据先发优势。2022 年 4 月,远景动力率先在全球发布首批“零碳电池”。由远景首创的零碳产业园,依托覆盖风电、光伏、储能、制氢、碳管理、电力交易等领域的系统解决方案,实现产业园区的零碳闭环,成为零碳系统解决方案和动力电池标杆工厂。

动力电池产业的零碳竞赛也已经打响。2022 年 3 月,宁德时代全资子公司四川时代获得全球知名认证机构 SGS 颁发 PAS2060 碳中和认证证书,成为全球首家电池零碳工厂。国轩高科已逐步着手开展碳盘查工作,根据不同基地的运行情况探索适合的节能减排目标。由孚能科技牵头修订的《锂离子电池碳足迹评价导则》也于 2022 年 3 月发布。

整体来看,为构建电池“碳足迹”,动力电池企业正在联手上游材料、设备和末端回收等企业,建立电池全生命周期碳排放的监测与追踪体系,通过准确的碳足迹分析,制定合理的减排措施。

大力发展高效储能等新能源装备!工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》(北极星储能网)

工业和信息化部等六部门关于印发工业能效提升行动计划的通知。计划提出,为响应国家有关构建新发展格局,坚持系统观念,坚持节能优先方针,实现工业碳达峰碳中和目标,决定大力发展高效光伏、大型风电、智能电网和高效储能等新能源装备。鼓励电商平台搭建节能产品供需对接平台,推广新能源汽车、高效节能家用电器、高效照明产品及系统、绿色建筑材料等。积极推进新型储能技术产品在工业领域应用,探索氢能、甲醇等利用模式。针对可再生能源电站、轨道交通、数据中心、船用岸电、电动汽车充电等新兴应用场景,推广应用高效节能变压器。

通过以上计划大力提升重点行业领域能效,持续夯实节能提效产业基础。

强强联合！国轩携手欣旺达落子六氟磷酸锂！（OFweek 锂电网）

川恒股份有限公司及其控股子公司恒达矿业拟与国轩控股集团有限公司合资新设子公司，联合投资开展六氟磷酸锂研发、生产、销售和技术服务等业务。

川恒股份是国轩集团和欣旺达形成联系的重要纽带。作为国内磷化工龙头之一，川恒股份拥有丰富的磷矿资源，以自有磷矿资源为依托，横纵双向拓宽产业布局，并向新材料方向深度转型，构筑“磷矿-化工-新材料”循环产业壁垒，在推进磷酸铁产品的过程中拥有明显成本优势和产业协同优势。基于此，川恒股份强势跨界投资布局磷酸铁、磷酸铁锂材料项目，新能源转型战略愈加清晰。

现在，川恒股份进一步拓展磷矿石资源的开发范围，将目光投向磷矿石伴生氟资源，落子六氟磷酸锂，有一丝物尽其用的意味。大自然中可工业化利用的氟资源仅有萤石和磷矿石。萤石的氟含量较高，是目前最主要的氢氟酸来源，但萤石蕴藏量有限且已面临枯竭。而磷矿大约伴生 3-4 个点的氟资源，在萤石资源日益匮乏的将来，磷矿石中的氟资源可能将成为氟化工行业的重要来源。在此基础上，与川恒股份等磷化工企业而言，毫无疑问是极大利好。

蜂巢能源深度携手赣锋锂业 打造上饶全链生态产业园（电池中国网）

蜂巢能源科技股份有限公司与江西赣锋锂业股份有限公司在上饶签署战略合作框架协议，宣布在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深度合作，实现双方共赢发展。协议显示，蜂巢能源牵头，赣锋锂业参与，双方合作在上饶规划锂电全链生态产业园项目。

当前，动力电池行业面临盈利、上游资源紧缺、产能不足等诸多压力及挑战，蜂巢能源对此及时进行战略升级推出产业园模式。蜂巢能源还与上饶市政府签署了《关于蜂巢能源上饶锂电全产业链项目战略合作框架协议》，将牵头产业链上下游企业共同投资建设蜂巢能源上饶锂电全链生态产业园。产业园从能源端开始布局，覆盖从上游矿端，到锂电池，再到储能等市场应用端的新能源企业，建设“源网荷储”一体化项目，为产业园提供绿色可持续能源，并通过配套的储能调峰调平作用，彻底摆脱企业所面临的电力紧张问题，通过产业的延链、补链，计划将蜂巢能源产业园打造成全链生态产业园，形成锂电产业全链条可持续的闭环发展，推动当地新能源汽车产业健康可持续发展。

3.4 重要公司公告

权益变动：

【蓝海华腾】公司实际控制人邱文渊先生及其一致行动人华腾投资、中腾投资通过集中竞价交易方式合计减持总股数 10,355,800 股，占公司总股本 5.00%。

【伯特利】公司股东熊立武通过集中竞价交易方式减持公司股份 4080000 股，占公司总股本的 1%，通过大宗交易方式减持股份 3013500 股，占公司总股本的 0.74%。

【大洋电机】通过集中竞价交易方式回购公司股份数量 8,111,441 股，占公司目前总股本的 0.34%。

【正海磁材】公司副总经理兼董事会秘书宋侃先生通过集中竞价交易减持本公司股份不超过 214,358 注股，占公司总股本比例 0.0261%。

【亿纬锂能】公司高级管理人员桑田先生以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 18,969 股，占公司总股本比例 0.0001%。

【龙蟠科技】其股东南京贝利本次计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,124,587 股，占公司总股本的比例为 0.1990%。

【中国宝安】股东富安公司以集中竞价方式减持本公司股份合计 1800 万股，占公司总股数的 0.07%。

【伯特利】公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份，数量为 192,800 股，占公司总股本的 0.05%。

【百利科技】公司股东海拓牌资产管理有限公司通过集中竞价交易方式减持 283,500 股百利科技股份（占百利科技总股本的 0.0578%），不再是本公司持股 5% 以上股东。

【天赐材料】公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 7,900,100 股，约占公司总股本的 0.41%。

【伯特利】公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 192,800 股，占公司总股本的 0.05%。

【鹏辉能源】公司股东夏仁德先生拟通过集中竞价方式减持股份，总股数不超过 2,000,000 股，不超过公司总股本的 0.45%。

股份质押、解除质押：

【伯特利】公司股东袁永彬（YUAN,YONGBIN）解除质押股份 5600000 股，占公司总股本比例 1.37%。

【璞泰来】控股股东、实际控制人、董事长梁丰解除质押 12800000 股，占公司总股本的 0.92%。

【科达制造】第一股东梁桐灿先生本次解押股份 80,000,000 股，占公司比例 4.24%。

【恩捷股份】公司董事、高级管理人员暨实际控制人李晓明家族成员之 PaulXiaomingLee 先生和李晓华先生分别解除股份质押，股数分别为 2,800,000, 9,000,000，各占公司总股本的 0.31%，1.01%。

【伯特利】公司股东芜湖伯特利投资管理中心本次质押股份数量为 700,000 股，占其持股数量的比例为 2.80%。

投融资：

【明冠新蔡】公司向特定对象发行股票募集资金总额不超过 172,000.00 万元。

【宁德时代】公司第三届董事会第六次会议审议通过《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币 230 亿元（含本数）向特定对象发行股票闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好的保本型投资产品，使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。在上述额度及决议有效期内，可循环滚动使用。

【德方纳米】公司第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于使用募集资金对全资子公司进行增资的议案》，同意公司使用募集资金 2,300,000,000.00 元向全资子公司曲靖市德方纳米科技有限公司增资以实施募投项目“年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”。

【寒锐钴业】经公司第四届董事会第七次会议审议批准，公司使用 2 亿元闲置募集资金，购买了银行保本型短期理财产品，现已全部赎回，本金及收益均归还至募集资金账户。

【新宙邦】公司第五届董事会第三十次会议审议通过了《关于控股子公司收购深圳市盈石科技有限公司部分股权的议案》，同意公司控股子公司三明市海斯福化工有限责任公司以自有资金人民币 1129.414 万元向自然人刘星、米欣、曾一铮与王之珺购买深圳市盈石科技有限公司 51.337%的股权。本次交易完成后，海斯福将持有盈石科技 85%股权，成为盈石科技的控股股东。

【雅化集团】公司全资子公司四川雅化实业集团运输有限公司与西藏高争民爆股份有限公司签订《西藏高争运输服务有限公司增资扩股协议》，拟以现金出资 4,243.39 万元对高争运输进行增资扩股，认缴高争运输新增注册资本 2,882.35 万元，认缴完成后，雅化运输持有高争运输 49%的股权，剩余出资计入高争运输资本公积。

【湘潭电化】公司控股子公司靖西立劲新材料有限公司进行了增资扩股，新增注册资本 12580 万元，增资价格 1 元/股。公司对其增资 11994 万元，其中以现金增资 10000 万元，以经评估的“新型锰酸锂前驱体技术”增资 1994 万元；靖西立盛企业管理合伙企业（有限合伙）和靖西立鹏企业管理合伙企业（有限合伙）分别以现金增资 178 万元、408 万元；新乡市中天新能源科技股份有限公司放弃本次增资。

【江苏国泰】公司第三次临时股东大会审议通过《关于调减暂时闲置募集资金进行现金管理额度的议案》，同意公司使用暂时闲置募集资金（含利息）进行现金管理的额度由原来的 100,000.00 万元调减至 70,000.00 万元（含 70,000.00 万元），资金自股东大会。

审议通过之日起 12 个月内滚动使用，期间任一时点进行投资理财的金额不超过 70,000 万元。

【江苏国泰】公司第三次临时股东大会审议通过《关于增加自有资金购买保本型金融机构理财产品额度的议案》，公司及下属子公司用自有资金购买保本型金融机构理财产品额度拟由原来的 580,000 万元增加至 650,000 万元（含 650,000 万元）。在上述额度内，资金自公司 2021 年第三次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内滚动使用，任意时点进行投资理财的金额不超过 650,000 万元（含 650,000 万元）；

【江苏国泰】公司第三次临时股东大会审议通过《关于使用暂时闲置的公开发行可转换公司债券募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用最高额不超过 380,000.00 万元的暂时闲置的公开发行可转换公司债券募集资金（含收益）进行现金管理，具体可以选择保本型银行理财产品、通知存款、协定利率、定期存款、结构性存款等方式，在上述额度内，资金可以在股东大会审议通过之日起 12 个月内滚动使用，任一时点进行投资理财的金额不超过上述额度。

【丰元股份】公司及子公司丰元锂能用于暂时补充流动资金的闲置募集资金合计人民币 11,800 万元已全部归还完毕，使用期限未超过 12 个月。

【洛阳钼业】公司向刚果（金）KFM 开发项目（氧化矿、混合矿）工程投资 18.26 亿美元。

【中材科技】公司的全资子公司泰山玻璃纤维有限公司，拟在山西省太原市新设泰山玻璃纤维有限公司，投资 368,356 万元建设年产 30 万吨高性能玻璃纤维智能制造生产线项目。

【易事特】公司同意全资子公司合计开展不超过人民币 50,000 万元的融资租赁业务，并为其提供总额不超过人民币 69,946 万元的连带责任保证担保。

【宁德时代】公司向特定对象发行股票，发行募集资金总额为 44,999,999,770.00 元。

【道氏技术】公司拟向子公司佛山市格瑞芬新能源有限公司增资，金额为 60,000.0000 万元。

【亿纬锂能】公司通过境外全资孙公司 EVEBATTERYINVESTMENTLTD.在香港公开发行 3.5 亿美元的可交换债券，并为本次债券发行提供连带责任担保。

借贷担保:

【德方纳米】公司向华夏银行股份有限公司深圳分行申请总额为人民币 2.5 亿元的综合授信额度，公司的全资子公司佛山市德方纳米科技有限公司、曲靖市德方纳米科技有限公司分别为公司的上述授信额度提供担保。

【杉杉股份】公司为多家子公司提供担保，担保总金额为 110,800 万元。

【震裕科技】公司第四届董事会第五次会议及 2021 年年度股东大会审议通过《关于公司 2022 年度担保额度预计的议案》，同意公司 2022 年度为公司全资子公司提供担保，担保额度预计不超过 16 亿元，融资业务包括但不限于综合授信或单笔授信项下的流动资金贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证、现金池、票据池、资产池等业务。

【洛阳钼业】公司拟为其他全资子公司合计提供最高余额不超过人民币 595 亿（或等值外币）担保额度。

重大合同:

【天齐锂业】公司全资子公司成都天齐锂业有限公司与 LG 新能源签署了 TianqiLithiumSalesContract。本次签订的《合同》约定，自 2023 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，由成都天齐向 LG 化学销售单水氢氧化锂，销售数量按照《合同》的约定，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。

【诺德股份】公司第九届董事会第四十八次会议及 2022 年 2 月 14 日召开的 2022 年第一次临时股东大会审议通过了《关于投资建设锂电铜箔及铜基材生产基地项目的议案》，同意公司与湖北省黄石市黄石经济技术开发区管理委员会·铁山区人民政府签署《项目投资合同书》，投资建设诺德 10 万吨铜箔材料新生产基地。

业绩预告:

【天华超净】公司预期归属于上市公司股东的净利润为 335,000.00 万元—365,000.00 万元，比上年同期增长： 971.70% — 1067.67%。

其他:

【宁德时代】公司与 Ampere 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。

【道明光学】公司及其子公司累计收到各项政府补助资金合计人民币 9,793,872.27 元，占公司最近一期经审计净利润的 17.83%。

【鹏辉能源】公司股票截至 2022 年 6 月 29 日连续 30 个交易日中已有 20 个交易日的收盘价格不低于公司“鹏辉转债”当期转股价格的 130%，触发“鹏辉转债”的赎回条款。

【赣锋锂业】公司与蜂巢能源签署战略合作框架协议，双方在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深入合作，实现共赢发展。

【天齐锂业】公司拟在全球发售 1.64 亿股 H 股股份，最高募集资金规模为 134.48 亿港元。

【藏格矿业】青海焦煤公司未取得采矿许可证情况下擅自开采煤矿资源，实际控制人肖永明先生犯非法采矿罪，判处有期徒刑三年，缓刑四年，并处罚金二百万元。

【寒锐钴业】公司综合考虑市场环境、公司目前经营情况和公司的业务发展规划，决定终止本次筹划发行 H 股股票并在香港联交所主板上市的相关事项。

【欣旺达】公司向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.7 元，合计分配现金红利 120,327,009.32 元。

【亿纬锂能】公司向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.60 元，合计派发现金股利人民币 303,504,906.72 元。

【洛阳钼业】公司向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7125 元，共计派发现金红利 1,524,344,600.04 元。

【天奈科技】公司核心技术人员 OUMAO (毛鸥) 先生近期因个人原因申请辞职，解除劳动合同后将不再担任公司任何职务。

【派能科技】公司董事李静女士因个人原因，申请辞去公司第二届董事会非独立董事、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。辞职后，李静女士将不再担任公司任何职务。

【海目星】公司自 2022 年 6 月 16 日至 2022 年 7 月 1 日，累计收到政府补助款项人民币 1,093.61 万元，均为与收益相关的政府补助。

【川能动力】公司控股子公司四川省能投风电开发有限公司拟投资建设会东县淌塘二期风电场工程项目，该项目装机规模 120MW，总投资为 87,175.56 万元。

3.5 新股动态

华盛锂电（688353.SH），发行数量 2,800 万股。公司创立于 1997 年，是一家专注于锂电池电解液添加剂的研发、生产和销售的高新技术企业。公司产品主要有电子化学品及特殊有机硅两大系列，已高度覆盖中国国内市场，同时出口日本、韩国、美国、欧洲、东南亚等国家和地区。在电子化学品领域，产品广泛应用于新能源汽车、电动两轮车、电动工具、UPS 电源、移动基站电源、光伏电站、3C 产品等领域。在特殊有机硅领域，公司是少数拥有“非光气法生产异氰酸酯硅烷”技术的生产商之一，凭借领先的技术优势、卓越的产品品质及优秀的售后服务，公司在国内外客户中赢得了良好的口碑。公司多年来坚持自主创新，注重研发投入，在锂电池电解液添加剂和特殊有机硅领域拥有多项核心技术，同时建设了江苏省锂电池材料工程技术中心、江苏省锂电池电解液添加剂工程中心等多个科研平台，主导起草了 VC 国家标准和 FEC 行业标准，在行业内具有较强的影响力。

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。