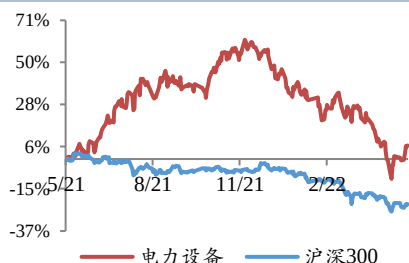


# 新能源车产销超预期，产业链高景气利润上移兑现

行业评级：增持

报告日期：2022-06-12

## 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

- 《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
- 《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

## 主要观点：

### ●疫情控制销售活动恢复，政策刺激需求刚性带动新能源汽车产销量超预期

5月国内汽车产销分别为192.6/186.2万辆，环比+59.7%/+57.6%，其中新能源车产销分别为46.6/44.7万辆，环比均+50%，单月销量渗透率达24%，1-5月累计销量200.3万辆，同比+111.2%。在5月仍然处于上海地区销售活动停滞的状态下，新能源车产销量超出市场预期，显示出复工复产带来产业链生产端与物流端恢复情况效果显著，且随着销售活动恢复，在各地汽车消费政策及新能源车补贴助力下，且不同级别车型丰富供给，新能源车需求刚性释放将持续拉动产销量不断攀升。

### ●动力电池产量装机量迅速恢复，从而带动锂电产业链高景气度运行

5月国内动力电池产量35.6GWh，同环比+158%/+23%，今年累计产量165.1GWh，同比+178%；5月动力电池装机量18.6GWh，同环比+90%/+40%，累计装机量83.1GWh，同比+101%。受益于下游新能源车需求释放，动力电池装机量迅速恢复，且下游刚性需求也将持续带动锂电产业链各环节景气度高位运行。电池厂短期部分成本压力或将传导给下游车厂得到毛利率一定程度的修复，且随着中游部分环节产能释放价格改善，电池厂先受益成本压力缓解，继而传导给车厂继续电池降本增效之路推动新能源车渗透长期发展。而中游相对紧张的隔膜与负极环节，性价比优势的高电压中镍三元环节，新技术磷酸铁锂环节等仍享受一定程度的溢价值得持续关注。

### ●雅化盛新Q2业绩超预期，供需关系支撑锂价高位，产业链利润上移业绩兑现

雅化集团与盛新锂能相继发布半年度业绩预告超市场预期，雅化集团Q2利润11-13.5亿元，同比+336%-436%，环比+8%-32%；盛新锂能Q2利润15.3-18.3亿元，同比+718%-879%，环比+43%-71%。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 新能源车产销超预期，产业链高景气利润上移兑现..... | 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 .....              | 19 |
| 3.5 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 新能源车产销超预期，产业链高景气利润上移兑现

## 疫情控制销售活动恢复，政策刺激需求刚性带动新能源汽车产销量超预期

5月国内汽车产销分别为192.6/186.2万辆，环比+59.7%/+57.6%，其中新能源车产销分别为46.6/44.7万辆，环比均+50%，单月销量渗透率达24%，1-5月累计销量200.3万辆，同比+111.2%。在5月仍然处于上海地区销售活动停滞的状态下，新能源车产销量超出市场预期，显示出复工复产带来产业链生产端与物流端恢复情况效果显著，且随着销售活动恢复，在各地汽车消费政策及新能源车补贴助力下，且不同级别车型丰富供给，新能源车需求刚性释放将持续拉动产销量不断攀升。

## 动力电池产量装机量迅速恢复，从而带动锂电产业链高景气度运行

5月国内动力电池产量35.6GWh，同环比+158%/+23%，今年累计产量165.1GWh，同比+178%；5月动力电池装机量18.6GWh，同环比+90%/+40%，累计装机量83.1GWh，同比+101%。受益于下游新能源车需求释放，动力电池装机量迅速恢复，且下游刚性需求也将持续带动锂电产业链各环节景气度高位运行。电池厂短期部分成本压力或将传导给下游车厂得到毛利率一定程度的修复，且随着中游部分环节产能释放价格改善，电池厂先受益成本压力缓解，继而传导给车厂继续电池降本增效之路推动新能源车渗透长期发展。而中游相对紧张的隔膜与负极环节，性价比优势的高电压中镍三元环节，新技术磷酸铁锂环节等仍享受一定程度的溢价值得关注。

## 雅化盛新Q2业绩超预期，供需关系支撑锂价高位，产业链利润上移业绩兑现

雅化集团与盛新锂能相继发布半年度业绩预告超市场预期，雅化集团Q2利润11-13.5亿元，同比+336%-436%，环比+8%-32%；盛新锂能Q2利润15.3-18.3亿元，同比+718%-879%，环比+43%-71%。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                                     |

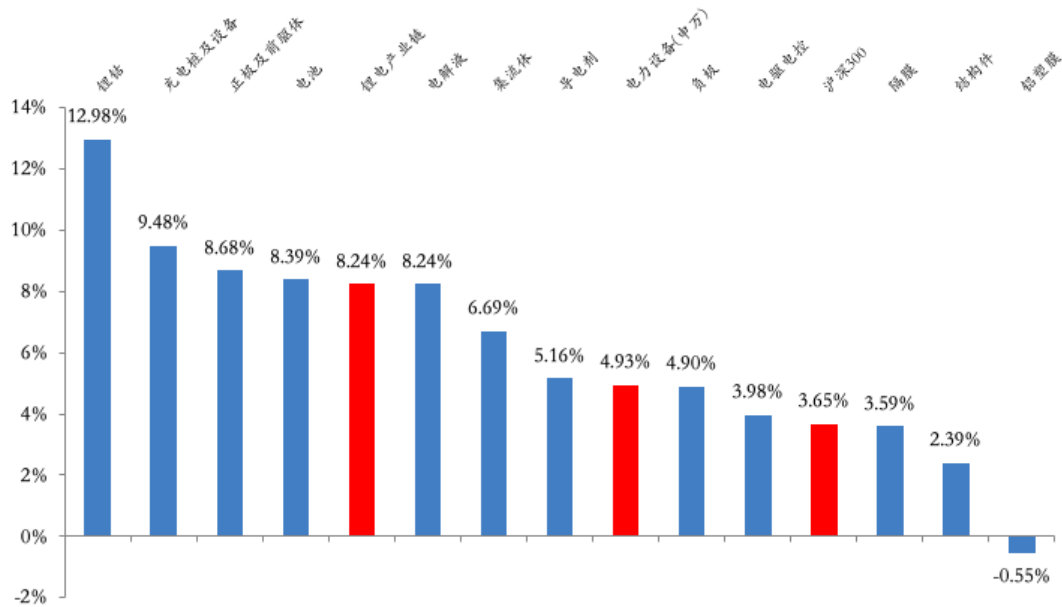
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 8.24%，沪深 300 上涨 3.65%，电气设备（申万）上涨 4.93%。子行业中锂钴、充电桩及设备、正极及前驱体、电池、电解液、集流体、导电剂、负极、电驱电控、隔膜、结构件分别上涨 12.98%、9.48%、8.68%、8.39%、8.24%、6.69%、5.16%、4.90%、3.98%、3.59%、2.39%；铝塑膜下跌 0.55%。

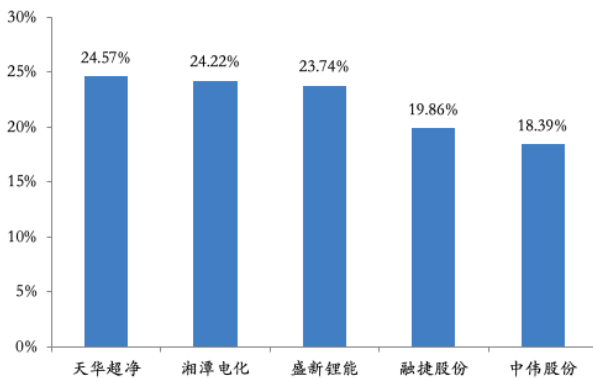
个股方面，本周涨幅居前的个股为天华超净、湘潭电化、盛新锂能、融捷股份、中伟股份，分别上涨 24.57%、24.22%、23.74%、19.86%、18.39%；跌幅居前的个股为长盈精密、星云股份、中科电气、动力源、福斯特，分别下跌 5.72%、4.39%、2.94%、2.51%、1.81%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



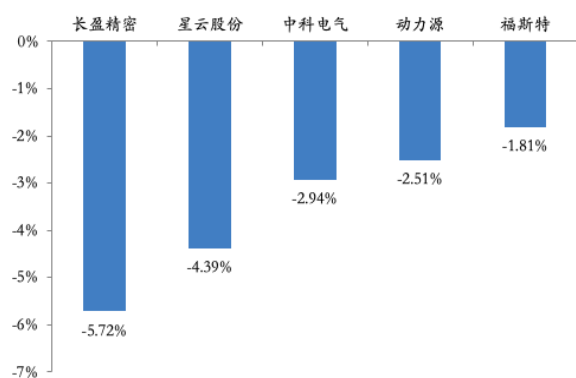
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



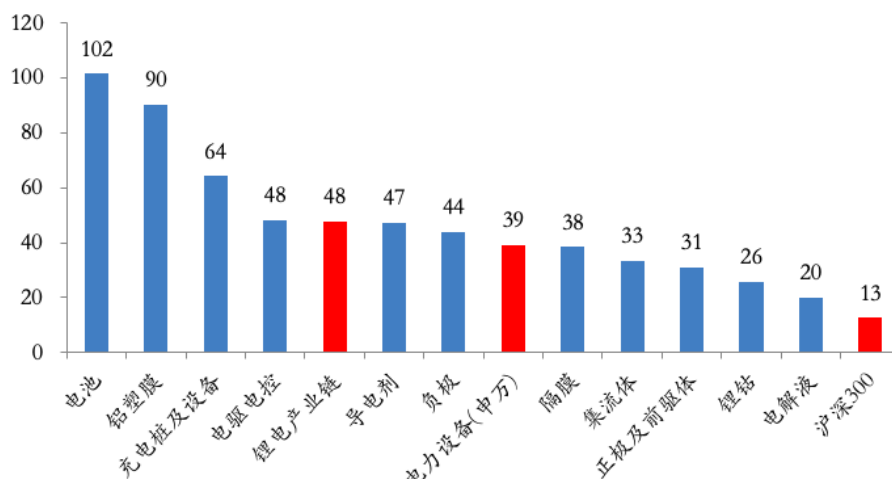
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、三元材料、电池级磷酸铁价格有所下降, 电解钴、电池级氢氧化锂、动力型磷酸铁锂与上周持平, 电池级碳酸锂有所上涨, 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10日均价 43.35 万元/吨, 与上周持平; 电解镍 (1#) 6月10日均价 21.9 万元/吨, 较上周下降 2.45%; 电池级碳酸锂 6月10日均价 47.75 万元/吨, 较上周上涨 1.06%。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10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10日均价分别为 13.55、14.25、15.5 万元/吨, 分别较上周下降 1.45%、1.38%、0.96%。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10日均价分别为 33.75 万元/吨、36.5 万元/吨、39.25 万元/吨, 分别较上周下降 0.74%、0.54%、0.76%。磷酸铁 (电池级) 6月10日均价为 2.425 万元/吨, 较上周下降 3.96%。动力型磷酸铁锂 6月10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10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。

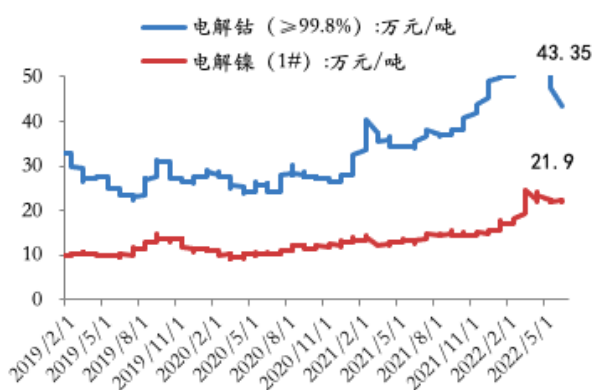
受疫情影响，4月部分负极厂家实际出货情况低于预期，进入5月下游市场逐步恢复正常，再加上6月旺季即将来临，负极企业生产均在按节奏推进。负极企业上涨意愿强烈，落地仍处于博弈阶段。原料价格仍高位企稳，石墨化新增产能部分受到疫情影响节奏有所放缓。短期来看，负极材料仍是电芯厂采购的心头好。

**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10日干法隔膜（16 $\mu$ m）均价为0.95，较上周持平，湿法隔膜（9 $\mu$ m）均价为1.48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：**电解液溶剂价格较上周持平，三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格下跌。三元电解液（圆柱/2600mAh）6月10日均价为9万元/吨，较上周下降12.41%；磷酸铁锂电解液6月10日均价为7万元/吨，较上周下降15.41%；六氟磷酸锂6月10日均价为24.5万元/吨，较上周下降12.5%；电池级DMC价格为0.73万元/吨，较上周上涨1.39%，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。

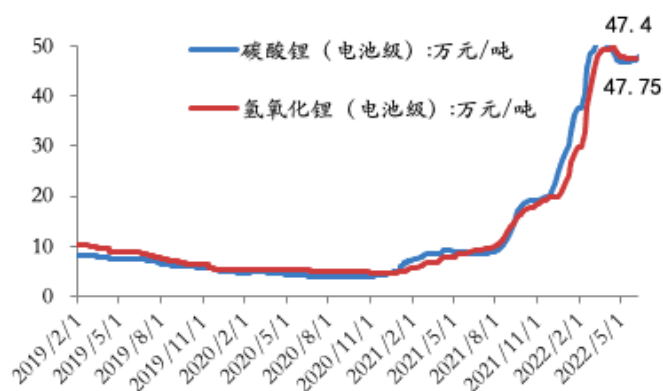
**电芯：**三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）6月10日均价为0.88元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）6月10日均价为0.8元/Wh，与上周持平。

图表7 钴镍价格情况



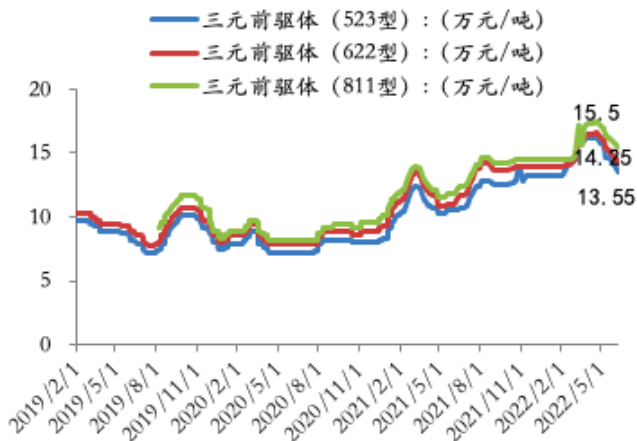
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



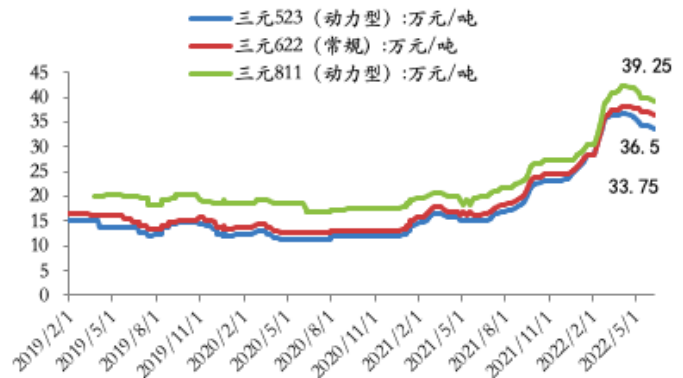
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



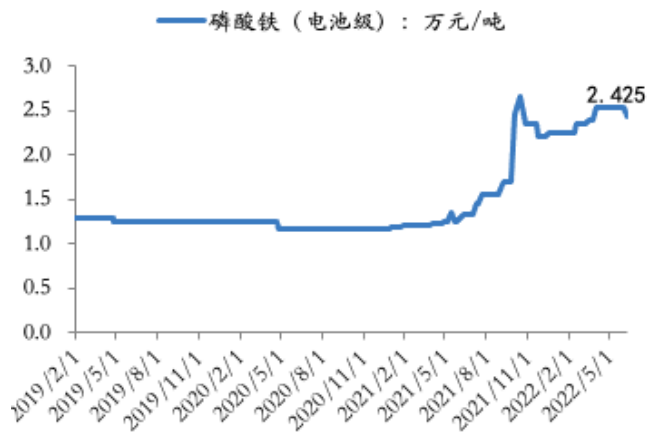
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



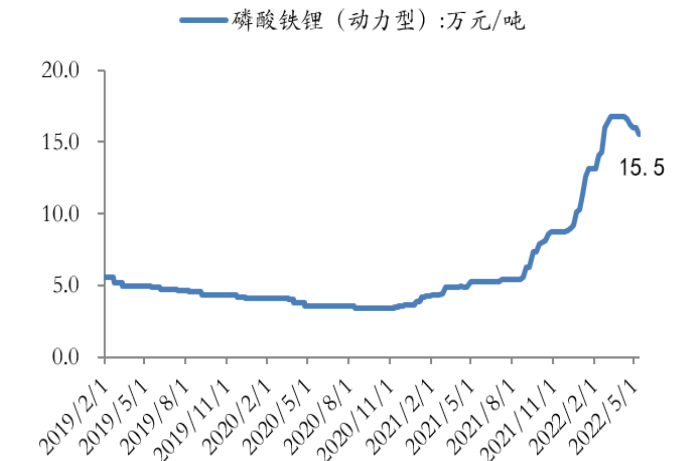
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



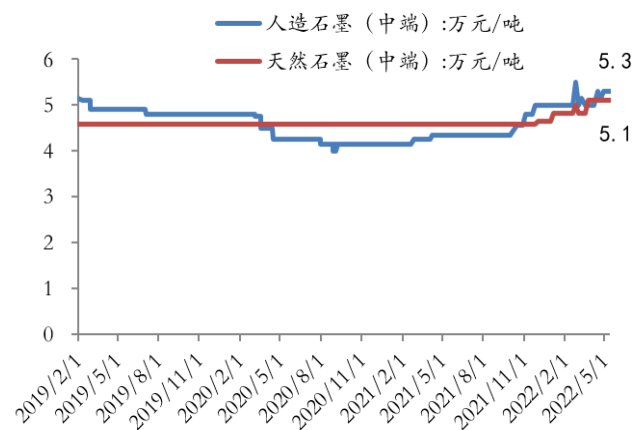
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



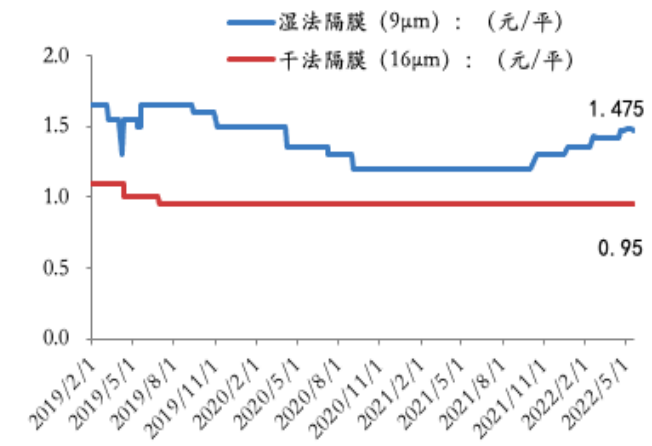
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



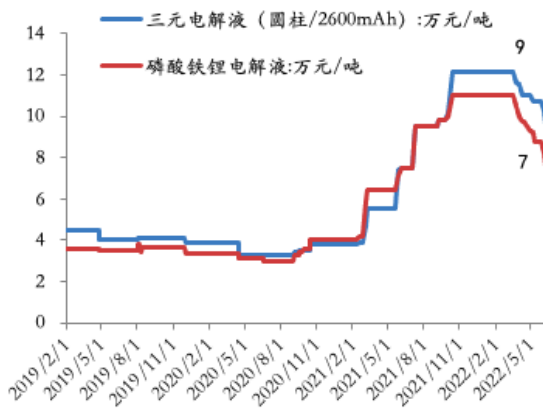
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况



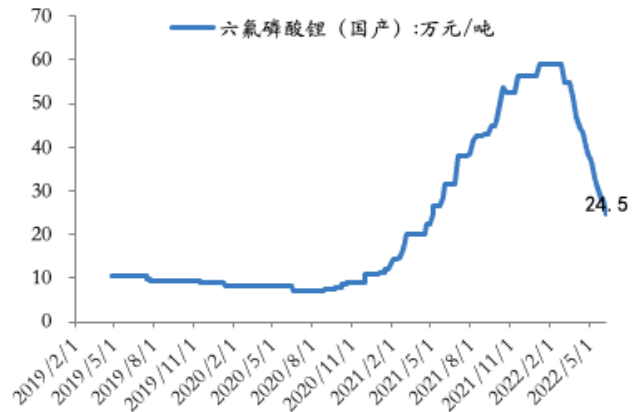
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



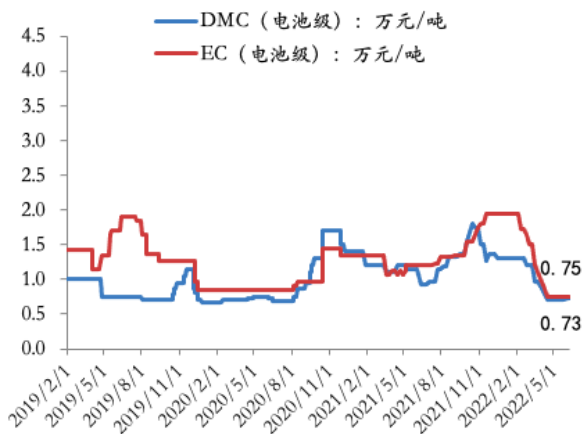
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 16 六氟磷酸锂价格情况



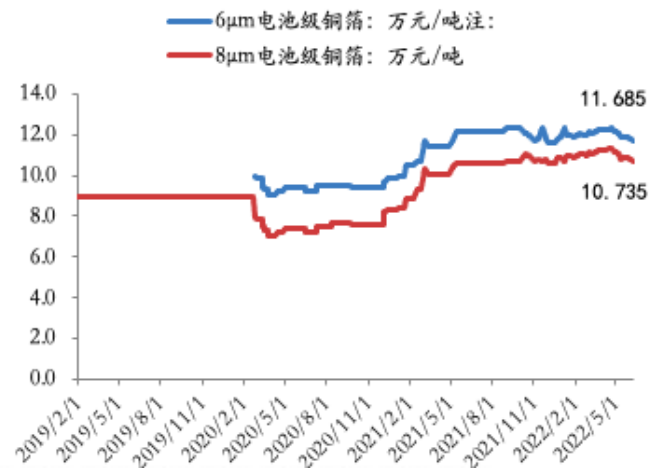
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



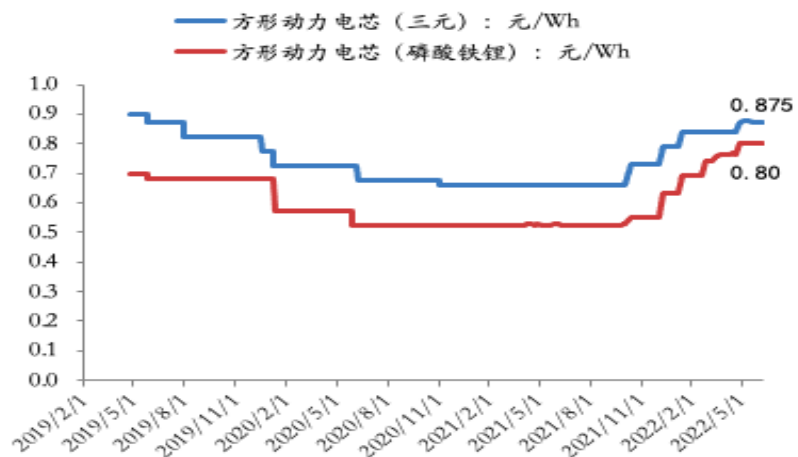
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

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

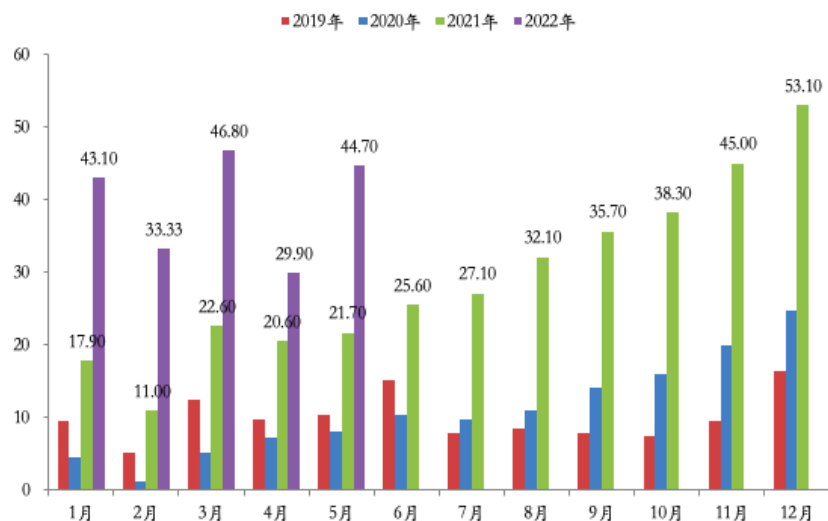
2022年5月我国新能源汽车销量为44.7万辆，同比上涨105.2%，环比上涨49.6%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达32.7万辆，环比增长54.0%，插电式混合动力汽车销量为10.0万辆，环比增长47.5%。

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%。

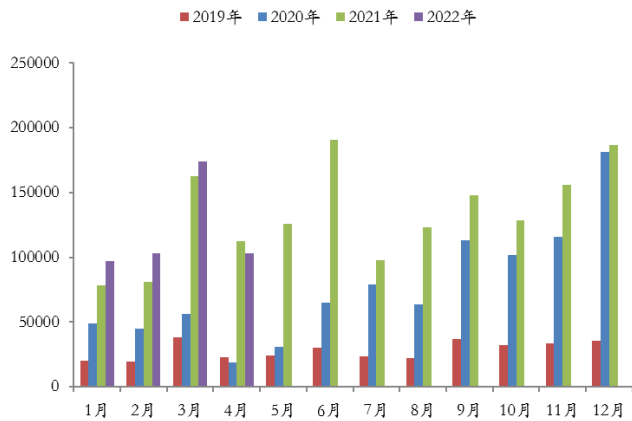
2022年4月我国四大电池材料出货量同比增速明显、环比除隔膜外均下降。  
**正极材料：**2022年4月，三元正极出货量3.63万吨，同比增长28.5%，环比减少9.5%；磷酸铁锂正极出货量5.51万吨，同比增长75.59%，环比减少8.09%。  
**负极材料：**2022年4月，人造石墨出货量6.97万吨，同比增长84.55%，环比减少10.51%；天然石墨出货量1.86万吨，同比增长73.23%，环比减少3.76%。  
**隔膜：**2022年4月，湿法隔膜出货量8.05亿平方米，同比增长105.54%，环比增加0.74%；干法隔膜出货量1.78亿平方米，同比增长46.69%，环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

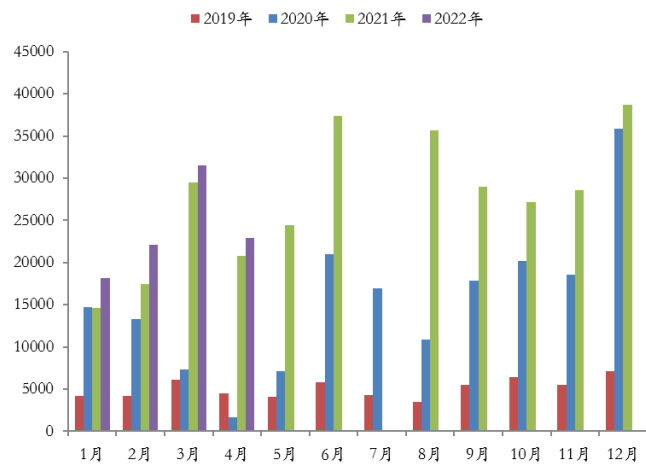
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



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）



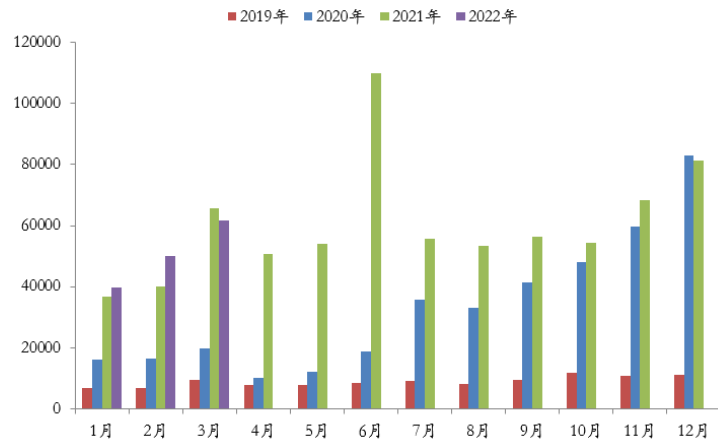
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



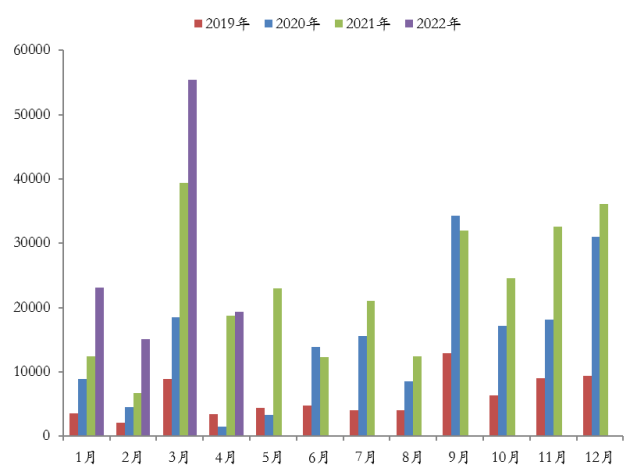
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



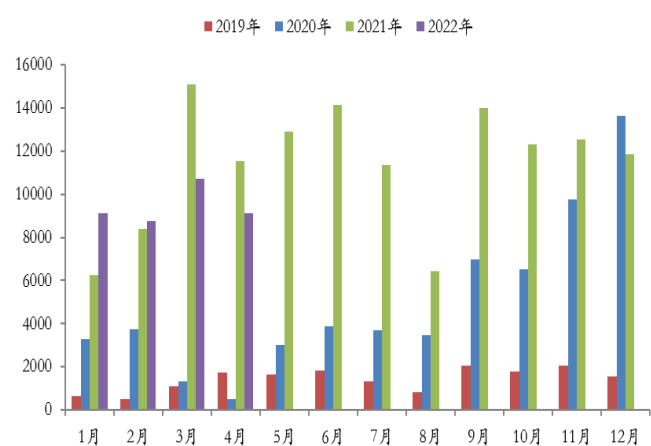
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



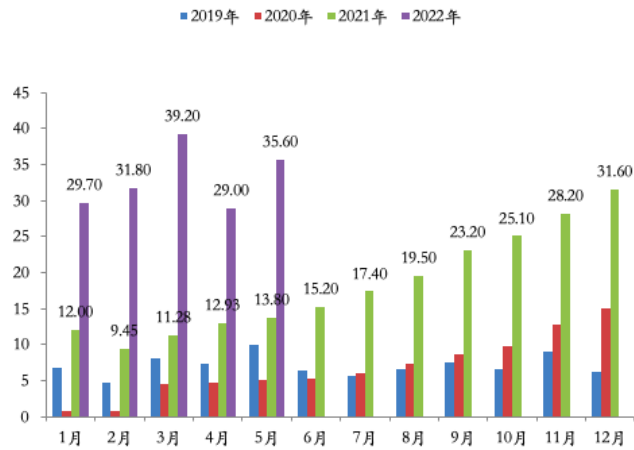
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



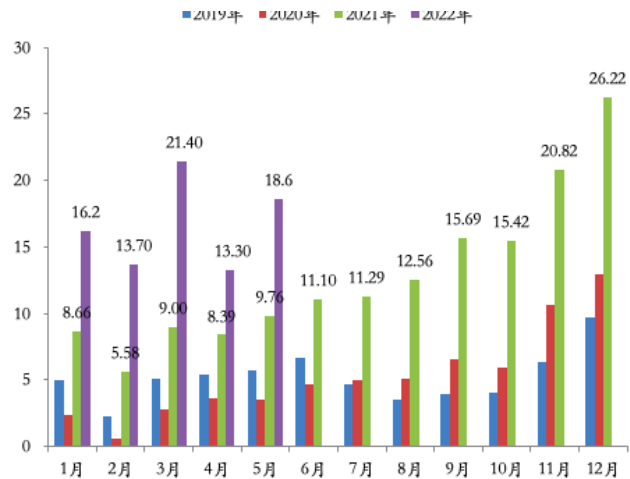
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



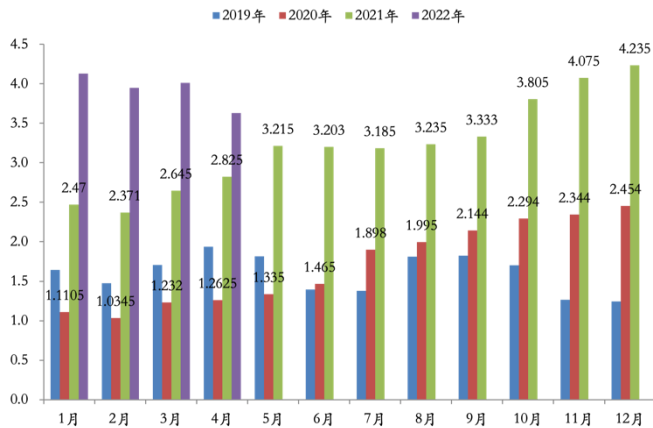
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



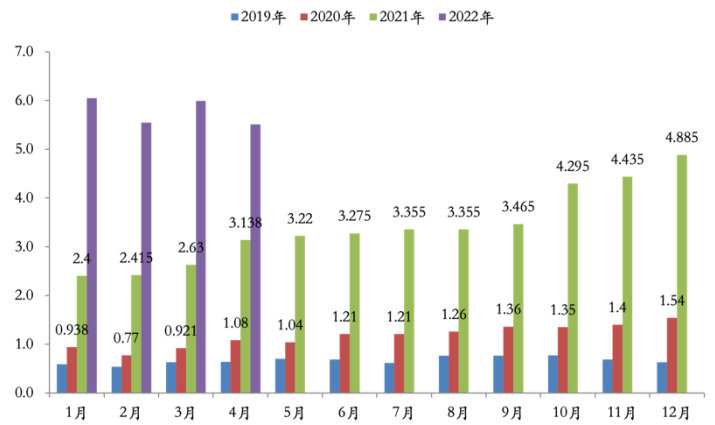
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



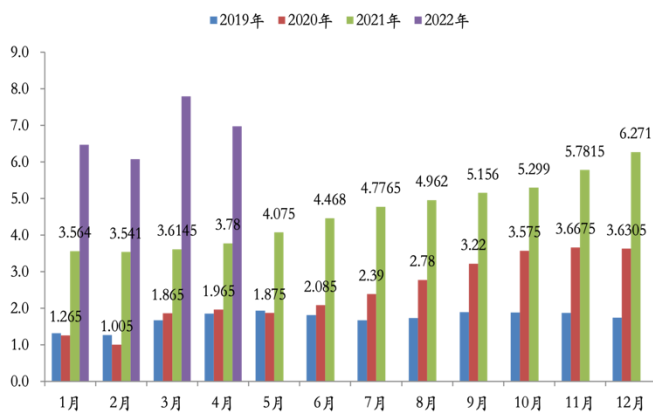
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



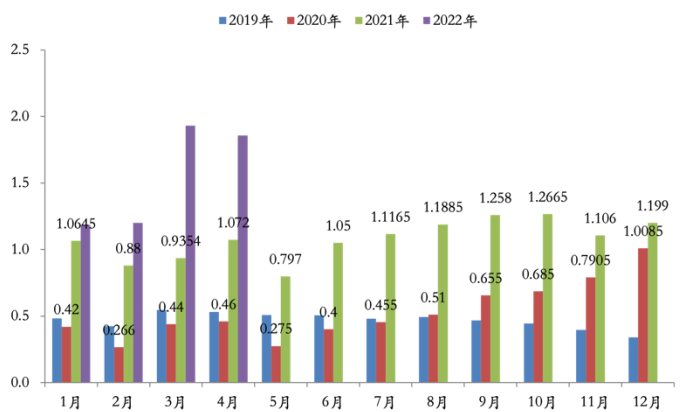
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



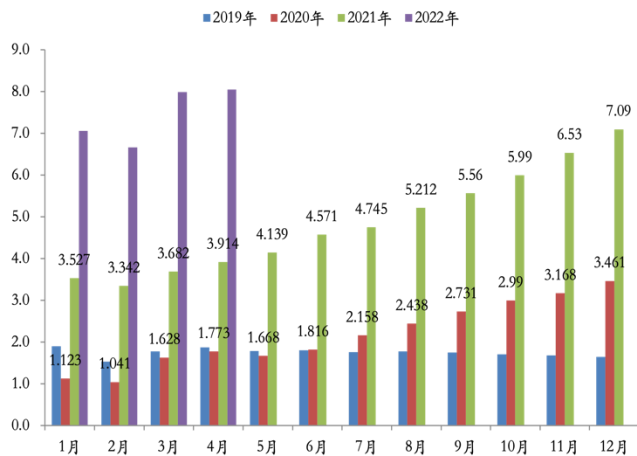
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



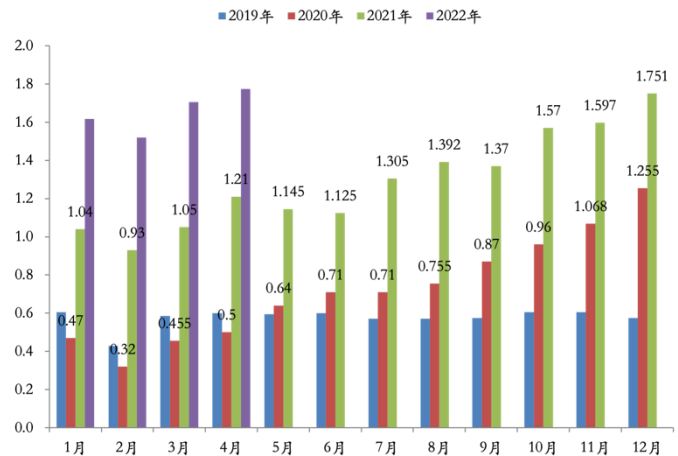
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）



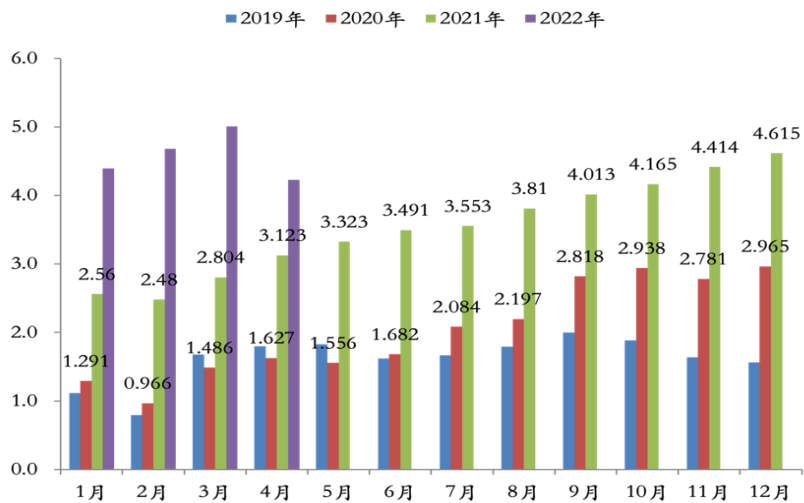
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

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

#### 4.5 $\mu\text{m}$ 铜箔稳定量产 华威铜箔高端市场“快马加鞭”（高工锂电网）

新能源汽车、锂电储能、数码电子市场需求旺盛刺激锂电铜箔赛道快速升温，铜箔企业面临新的机遇和挑战。

一方面，双碳背景下全球新能源汽车以及储能市场爆发式增长带动锂电池出货量大幅增长，进而对锂电铜箔产生强劲需求。锂电铜箔企业积极扩产但仍跟不上市场需求增速，导致锂电铜箔市场整体供应维持紧张状态。

另一方面，电池企业为提升能量密度和降低制造成本，加快更薄铜箔的导入替代步伐，对锂电铜箔产品极薄化、批次一致性等方面提出更高的要求，倒逼铜箔企业技术升级。

当前，锂电铜箔行业的共识是，想要在未来锂电铜箔市场竞争中占据一席之地，就必须在产能规模、产品技术等方面具备突出的竞争优势。

在此情况之下，锂电铜箔“排头兵”-东莞华威铜箔科技有限公司(下称“华威铜箔”)也从产品、技术、产能、供应链等方面做好了准备，抢占高端锂电铜箔市场高地，向头部阵营挺进。

华威铜箔成立于2010年，拥有东莞和安徽两大生产基地，现有客户包括宁德时代、比亚迪、正力新能、蜂巢能源等。公司当前正在加快安徽基地年产8万吨高端锂电铜箔项目二期工程建设，一期项目已达产能1.5万吨/年，2023年中将达3万吨/年。

#### 全面稳定量产4.5μm极薄铜箔

在电池企业提升能量密度和降低成本的需求下，铜箔极薄化已经成为了行业共识。

自2018年6μm铜箔在动力电池领域开始替代8μm铜箔以来，动力电池企业对6μm铜箔的需求持续增长，市场占比快速提升，6μm铜箔也成为了当前锂电铜箔企业的出货主力产品。

目前，宁德时代6μm铜箔的应用比例已经超过90%，比亚迪、中创新航、正力新能、蜂巢能源、亿纬锂能、瑞浦能源、欣旺达、国轩高科等电池企业也在加速6μm铜箔的应用渗透。

不过，在电池产品性能进一步提升的要求下，更薄的4.5μm极薄铜箔成为了电池企业关注的焦点。

一个明显的特征是，宁德时代自2020年来加快4.5μm铜箔的导入应用，2021年应用渗透率进一步上升，月度采购量在500-1000吨左右，高峰期甚至高达2000吨。

与此同时，包括正力新能、中创新航、蜂巢能源等电池企业也在快速跟进，加速4.5μm铜箔的批量导入应用。

和6μm替代8μm的路径一样，头部动力电池企业的应用需求升温也在驱动4.5μm铜箔加速替代6μm铜箔。

值得注意的是，相比6μm铜箔，4.5μm铜箔的生产工艺更复杂，产品良率更低，容易出现针孔、断带、打褶、撕边、切片掉粉、高温被氧化、单卷长度短等问题，导致4.5μm铜箔的产业化进程缓慢。

事实上，4.5μm铜箔的制造难点在于物理性能控制、设备精度和稳定性以及生产工艺掌控等，这考验着锂电铜箔企业在核心技术研发、生产工艺积累、生产设备选型以及材料配方优化等方面的核心竞争力。

锂电铜箔行业的共识是，铜箔企业能够量产6μm铜箔已经成为常态，而能否稳定量产供货4.5μm铜箔将成为铜箔企业是否具备核心竞争力的重要标志。

目前，国内已有多家铜箔企业宣布掌握了4.5μm铜箔的研发生产能力，但当前仅有诺德股份、德福科技、嘉元科技、华威铜箔等少数几家企业可以稳定量产供货4.5μm铜箔。

“我们从2014年开始研发4.5μm高端柔性铜箔，2016年拿到了发明专利，经过多年的测试验证，2020年开始小批量生产供货。”华威铜箔董事长陈韶明对高工锂电表示，华威在2021年进入了全面稳定量产供货4.5μm铜箔的阶段，成为当前业内为数不多具备稳定量产供货4.5μm能力的铜箔企业之一。

为进一步提升市场竞争力，华威铜箔在保障6μm铜箔各项性能的基础上，在多年以前就向技术难度更高的4.5μm铜箔迈进升级，进一步提升其在高端铜箔领域的竞争优势。

陈韶明介绍到，华威铜箔主要从以下几个层面突破了4.5μm铜箔的量产瓶颈：

一是，在产品研发方面，华威铜箔拥有一个出色且经验丰富的研发技术团队，具有强大的新产品和前瞻性技术储备研究能力，围绕动力电池及其特性展开技术研发，从而掌握高端锂电铜箔的核心技术。

同时，华威铜箔通过自主研发掌握了核心的添加剂配方，解决了 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔针孔多、抗拉强度低、延伸率低、容易撕边断带、翘曲高等影响产品性能的技术难题。

二是，在生产工艺方面，经过 10 余年的积累沉淀，华威铜箔掌握了丰富的生产经验和制造能力，从而可以性能一致的稳定量产 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔，生产良率达到 90% 以上。

三是，在生产设备方面，华威铜箔全部采用日本进口阴极辊，在设备稳定性、一致性等方面得到保障，生产电流可稳定开到 4-4.5 万安时，单卷铜箔长度达 1.5 万米以上，进而保障了公司 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔的生产良率和生产效率。

此外，华威铜箔还具备除阴极辊之外其它核心生产设备的研发设计能力，这使其更能理解和掌握极薄铜箔的研发生产工艺。

华威铜箔表示，公司生产的 4.5  $\mu\text{m}$  高端柔性铜箔具备高密度（高金属质感）、高柔性、高防氧化、高抗拉、高延伸、无铜粉、无针孔、无断裂八大特性。

其在应用中的突出特点是具备高密度（高金属质感），直观性特点是金属坠感强，所体现的性能优点是可有效控制铜粉和脆裂。高密度特点带来高柔延展性和高防氧化（高温 200 度 1 小时），可有效抑制在覆涂压辊过程中出现的起皱断箔和冷压断带等问题，便于操作的同时提高了涂压效率。

铜箔的内在质量对电池影响非常明显，而华威 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔高密度、高柔性、高防氧化的产品特性可以满足铜箔在高强度、高倍率循环充放电时无龟裂、断裂现象，提升电池使用寿命和安全性，减少出现短路、发热等风险。

陈韶明表示，华威铜箔已经具备了全面稳定量产供货 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔的能力，目前已经给客户批量供货。公司计划在 2022 年进一步提升 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔的出货占比，可根据客户需求调整 4.5  $\mu\text{m}$  铜箔的供货产能。

#### 稳步推进 8 万吨高端铜箔项目建设

面向 TWh 时代，动力电池企业产能规模普遍向百 GWh 体量迈进，进而对锂电铜箔产生强劲需求，为铜箔企业大规模扩产提供保障。

GGII 预测，未来几年全球锂电池市场仍将保持中高速增长态势，到 2025 年全球锂电池出货量有望达到 1523GWh，全球锂电铜箔市场需求将达 97 万吨，2020-2025 年复合增长率为 34%。

在此情况之下，包括诺德股份、德福科技、嘉元科技、华威铜箔、龙电华鑫、超华科技、鑫铂瑞等铜箔企业自 2020 年以来纷纷启动新的锂电铜箔扩产计划。

2021-2022 年，锂电铜箔企业继续扩产，产能规模升级，同时还有新进入者布局铜箔赛道。

例如，上游铜企海亮股份、白银有色、江西铜业等利用自身在铜原料和铜加工方面的竞争优势，向下游产业延伸布局铜箔产能，开拓新的业务增长点。

而在这一轮锂电铜箔扩产竞赛中，华威铜箔却略显低调，但却按照既定计划稳步扩产和推进新建产能释放，体现出老牌铜箔企业在激烈竞争中对市场风险的把控和在高端锂电铜箔产业化布局方面的前瞻性。

事实上，华威铜箔在锂电铜箔产能扩充方面的决心丝毫不逊色于其它铜箔企业。

此前，华威铜箔东莞基地产能仅有 5000 吨/年左右，产能规模在行业内较小，但产品性能突出。

为进一步提升公司竞争力，华威铜箔在 2016 年成立子公司——安徽华威铜箔科技有限公司，并在安徽宣城建设年产 8 万吨高端柔性锂电铜箔生产基地，主要生产 4.5  $\mu\text{m}$  和 6  $\mu\text{m}$  铜箔，项目总投资达 50 亿元。

彼时，锂电铜箔整体市场需求较小，行业内铜箔企业的锂电铜箔产能规模普遍在 1 万吨左右，铜箔企业经营较为困难。

在此情况之下，华威铜箔率先抛出了 8 万吨级别的高端锂电铜箔扩产计划，凸显出其对自身产品技术的信心以及对未来锂电铜箔市场前景的看好。

为保障安徽基地 8 万吨高端锂电铜箔产能顺利投产释放和提升产品性能，项目所需的 240 个阴极辊全部从日本进口，目前正在按计划稳步推进产能建设释放。

据悉，华威铜箔安徽基地在 2021 年前已完成 48 台生箔机安装调试及量产，实现达产产能 1.5 万吨；2022 年将完成 24 台生箔机安装调试及量产，实现 72 台生箔机量产；2023 年实现 96 台生箔机安装及量产，年产能将达 3 万吨。

随着剩余进口阴极辊的陆续到货安装，华威铜箔安徽基地到 2027 年将实现 8 万吨锂电铜箔产能释放。届时，公司产能规模和交付能力将上升至一个新的台阶。

陈韶明认为，未来锂电铜箔市场需求将持续增长，优质产能依然紧缺，但随着新建产能集中释放，锂电铜箔市场竞争将进一步加剧。

在此情况之下，华威铜箔将保持公司在产品和技术领域的竞争优势，把控市场机遇和风险，在激烈的竞争中突围。

#### 特斯拉“搭档”将交付 4680 电池（电池中国网）

特斯拉掀起的 4680 电池热潮风起云涌。当下，包括宁德时代、LG 新能源、松下、亿纬锂能、比克电池、国轩高科、蜂巢能源、力神电池、鹏辉能源、三星 SDI 等在内的全球主流电池企业，都在积极跟进对包括 4680 在内的大圆柱电池的布局。

近日，松下官方向外媒透露，已经交付新款 4680 圆柱电芯样品给特斯拉，开始进行量产前的大量准备工作。报道称，特斯拉正期盼松下大量生产 4680 电池，为特斯拉电动皮卡 Cybertruck 等计划将于 2023 年量产的新车提供动力，特斯拉表示已收到松下的 4680 电池样品。

据了解，松下在今年 5 月已经开始小量试产 4680 电芯，并且计划将从 2023 年 4 月起进入大规模量产作业，届时将可供应特斯拉预计每年 10GWh 容量的 4680 电芯，大约可提供 15 万辆电动车使用。

“最快 2023 年度在和歌山县量产新型车载电池，向北美市场供应。”松下方面称，同时公司还把在北美生产及新设工厂纳入视野，力争大幅增产。松下经营目标设定为 2024 年度销售额达 9700 亿日元（约合人民币 501 亿元）、营业利润 870 亿日元（约合人民币 44 亿元）。电池产能有望从目前的约 50GWh 增至约 200GWh。

此前，松下首席执行官 Kusumi Yuki 今年 4 月曾表示，未来将在汽车电池、供应链软件和其他被视为增长核心的领域投资 6000 亿日元（约合人民币 309 亿元）。

“目标是在 2028 年，车用电池产能扩大 3-4 倍且主要集中在北美市场。”松下表示，公司正讨论将在美国哪个州建设新电池厂。有报道称，松下正在考察堪萨斯州和俄克拉荷马州的潜在厂址，以便为特斯拉得州工厂供应电池。

特斯拉官方数据显示，今年一季度其交付新车 31 万辆，与去年同期的 18.49 万辆相比增长 68%。其中 Model 3 和 Model Y 车型占交付量的 95%。特斯拉 CEO 马斯克在财报电话会议上表示，2022 年特斯拉有信心在 2021 年基础上实现至少 50% 的增长，应该能够生产 150 万辆汽车。

汽车销量的大幅增加，特斯拉对电池的需求也水涨船高。特斯拉对 4680 电池寄予厚望。根据此前报道，今年 4 月，特斯拉开始从得州新工厂交付 Model Y，在 Cyber Rodeo 开幕活动上，特斯拉交付了第一批装有 4680 自研电芯的汽车。

马斯克表示，特斯拉交付了首批搭载自产 4680 电池的电动车，这是重要的里程碑。今年晚些时候，预计其得州工厂将能够同时生产 4680 结构电池包、2170 非结构电池包的 Model Y。同时，其柏林工厂也将实现 2170 和 4680 共线生产。

“特斯拉得州工厂未来将会成为世界上最大的电池工厂，预计到 2022 年年底，公司 4680 电池产能就将达到每年 100GWh，可满足 130 万辆电动汽车使用。”马斯克称。

目前特斯拉的 4680 电池采用高镍正极+硅碳负极材料，以及无极耳技术，能量密度达 300Wh/kg，电池容量较目前方案提升 5 倍、输出功率提升 6 倍，搭载该电池的电动汽车续航里程可提高 16%，电池每千瓦时的成本可降低 14%。

根据业内机构预测，未来几年 4680 电池有望加速放量。参考 21700 对 18650 电池替代节奏，终端整车厂应用也有望从特斯拉逐步渗透至宝马、戴姆勒等高端电动车厂商。

不少电池企业都看好 4680 等大圆柱电池的前景。比克电池表示，全极耳大圆柱电芯将作为我们针对高端车型市场的核心主打产品。目前比克全极耳技术大圆柱动力电池已经进入样品批量生产阶段，开发进度以及送样结果符合预期。

亿纬锂能董事长刘金成认为，46 系列圆柱电池(4680 和 4695 电池)有突出的安全性和经济性，不变形，有望成为动力电池的终极技术方向。此前，刘金成曾透露，公司将在荆门基地建设 4680 和 4695 大圆柱电池生产线，有可能是全世界范围内最先(一批)量产 4680 和 4695 大圆柱电池的生产基地。

今年 4 月，亿纬锂能子公司亿纬动力收到成都大运汽车定点通知，被选定为大运汽车动力电池使用 46 系列大圆柱电芯整包项目的开发供应商。据媒体报道，宝马正在考虑从 2025 年开始，在新电动平台使用圆柱形电池。三星 SDI、宁德时代、亿纬锂能和 Northvolt 已向宝马提供方形电池，宝马正计划从这些公司采购圆柱形电池。

蜂巢能源总裁杨红新此前表示，未来大圆柱在很多场景应用潜力很大，三种电池形态市场占比可能是方形占 40%，软包 30%，圆柱占 20-30%。而目前大圆柱相较于 21700，设计、生产工艺发生颠覆，未来是一个蓝海竞争市场，蜂巢能源未来也会布局大圆柱的产品。

此外，鹏辉能源的 40135 电池与特斯拉的 4680 电池结构基本相近，但尺寸和电化学体系有所不同。鹏辉能源称，“很多客户对公司全极耳产品感兴趣，订单意向主要是在储能、低速电动车和二轮车领域”。公司计划扩大大圆柱电池产能。

值得注意的是，4680 电池在结构及材料体系上均有改进，分析师认为，其快速放量将带动新型材料需求高增，预计至 2025 年，高镍正极/硅碳负极/LiFSI/补锂剂/导电剂/PVDF 需求量将分别达 39.1/16.3/2.0/1.2/1.9/3.1 万吨。

### 3.4 重要公司公告

#### 股权激励:

【大洋电机】公司将 2021 年股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格由 3.72 元/份调整为 3.54 元/份；同意注销 85 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权数量 1,789,910 份；确定公司 2021 年股票期权激励计划首次授予的股票期权第一

个行权期行权条件成就，同意符合行权条件的 771 名激励对象行权 9,501,741 份股票期权。

【杉杉股份】2022 年 5 月 26 日，公司召开第十届董事会第三十次会议、第十届监事会第二十次会议，审议通过了《关于公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划向激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意以 2022 年 5 月 26 日为授予日，向符合授予条件的 417 名激励对象授予 18,334,100 股限制性股票，授予价格为 13.76 元/股。限制性股票首次授予登记日：2022 年 6 月 6 日，限制性股票首次授予登记数量：18,334,100 股。

#### 权益变动：

【中国宝安】本次无偿划转前，承兴投资与鲲鹏新产业通过二级市场合计增持公司 128,950,861 股人民币普通股股份（占公司总股本的 4.9996%），二者均为鲲鹏资本的全资子公司。此后，宝投集团与承兴投资签署了《关于中国宝安集团股份有限公司之股份无偿划转协议》，拟将宝投集团所持有的公司 123,564,495 股人民币普通股股份（占公司总股本的 4.7908%）无偿划转至承兴投资。上述国有股份无偿划转已于 2022 年 6 月 2 日经宝安区国资局及深圳市国资委批复同意。本次无偿划转后，承兴投资与鲲鹏新产业合计持有公司 252,515,356 股人民币普通股股份，占公司总股本的 9.7904%。

【中科电气】公司 2021 年度利润分配及资本公积金转增股本预案为：以董事会审议利润分配方案当日公司的股本总数 723,310,765 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），合计派发现金红利人民币 108,496,614.75 元，不送红股，也不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润转入下一年度。本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 13 日，除权除息日为：2022 年 6 月 14 日。

【寒锐钴业】本公司 2021 年年度利润分配方案为：以截止目前的公司总股本 309,617,139 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.30 元（含税），合计派发现金股利人民币 133,135,369.77 元（含税），本次利润分配不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润转结至下一年度。本次分红派息股权登记日为：2022 年 6 月 14 日，除权除息日为：2022 年 6 月 15 日。

【格林美】公司 2021 年年度股东大会审议通过的 2021 年度利润分配方案为：按照固定比例方式分配的原则，以 4,783,522,257 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.29 元（含税），送红股 0 股（含税），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 16 日，除权除息日为 2022 年 6 月 17 日。

【湘潭电化】公司 2021 年度股东大会审议通过的 2021 年度利润分配方案为：以公司 2021 年 12 月 31 日的总股本 629,481,713 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派发现金红利 31,474,085.65 元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。若在分配方案实施前公司总股本由于可转债转股、股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因而发生变化的，公司将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 15 日，除权除息日为：2022 年 6 月 16 日。

【天能股份】公司 2021 年度股东大会审议通过的 2021 年度利润分配方案为：以公司总股本 972,100,000 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 583,260,000.00 元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 6 月 17 日，除权除息日为 2022 年 6 月 20 日。

【国轩高科】公司 2021 年年度权益分派方案已获 2022 年 5 月 23 日召开的 2021 年年度股东大会审议通过，鉴于分配方案披露至实施期间，公司实施了股份回购，导致公司可参与利润分配的股本总额发生了变化，按照分配总额不变的原则，公司分配方案调整为“以公司目前总股本 1,664,707,835.00 股扣除已回购股份 2,198,910 股后的 1,662,508,925.00 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.001322 元（含税），不送红股，不实施资本公积金转增股本。派发现金股利金额总计 166,470,676.17 元（含税）。”

#### 股份增减持:

【星源材质】公司董事兼财务总监王昌红先生持有公司股份 1,029,374 股（占公司总股本 1,155,145,604 股的

0.0891%），将于本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内，即减持区间为 2022 年 6 月 28 日至 2022 年 12 月 27 日，计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 257,300 股（占公司总股本的比例不超过 0.0223%）。公司董事王永国先生持有公司股份 257,482 股（占公司总股本的 0.0223%），将于本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内，即减持区间为 2022 年 6 月 28 日至 2022 年 12 月 27 日，计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 64,370 股（占公司总股本的比例不超过 0.0056%）。

【震裕科技】尚融（宁波）投资中心（有限合伙）与上海尚融聚源股权投资中心（有限合伙）通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 416,100 股，占公司总股本 0.447%

【德方纳米】2022 年 6 月 6 日，公司收到任望保先生出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》。2022 年 5 月 31 日至 2022 年 6 月 6 日，任望保先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 41,900 股，占公司现有总股本的 0.0260%。截止本公告披露日，任望保先生的股份减持计划已全部实施完毕。

【川能动力】公司于 2022 年 4 月 26 日披露了《关于控股股东增持公司股份计划的公告》，基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心和对公司价值的认可，在符合法律法规的前提下，四川省能源投资集团有限责任公司计划自 2022 年 4 月 26 日起 6 个月内，以自有资金增持公司股份，拟增持股份数量不低于 2,213.89 万股（占公司总股本的 1.5%）且不超过 2,951.85 万股（占公司总股本的 2%）。本次增持计划不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。2022 年 6 月 7 日，公司收到控股股东四川能投出具的《关于增持四川省新能源动力股份有限公司股份情况的告知函》，四川能投于 2022 年 6 月 1 日至 6 月 6 日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式增持公司 1,700.66 万股股份，占公司总股本的 1.15%。

【杭可科技】因个人资金需求，董事、核心技术人员赵群武先生计划通过集中竞价方式减持不超过所持公司股份 596,545 股，即不超过公司总股本的 0.15%。本次减持计划拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行（法律法规及规章等规定的不得减持股份期间不得减持），上述减持价格按减持实施时的市场价格确定，减持价格不低于公司发行上市的股票发行价。若在减持计划实施期间公司发生派发红利、转增股本等股本除权、除息事项的，将根据股本变动对减持数量进行相应调整。

【百利科技】上海拓牌资产管理有限公司-拓牌兴丰 4 号私募证券投资基金持有湖南百利工程科技股份有限公司股份 24,514,950 股，占公司总股本的 5%。拓

牌资产计划自 2022 年 7 月 1 日起 3 个月内通过集中竞价方式减持数量合计不超过 4,902,989 股公司股份。

【嘉元科技】截至本公告披露日，公司股东、现任公司第四届监事会监事李战华先生持有公司股份 1,945,800 股，占公司总股本的比例为 0.8308%（按公司 2022 年 6 月 7 日总股本计算）。上述股份均为公司 IPO 前取得股份，该部分股份于 2020 年 7 月 22 日起解禁上市流通。李战华先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的未来六个月内（根据中国证监会及上海证券交易所规定禁止减持的期间除外）以集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份不超过 480,000 股、拟减持股份占目前公司总股本比例不超过 0.2050%（按公司 2022 年 6 月 7 日总股本计算），减持价格将根据市场价格确定。

【融捷股份】持有本公司股份 4,300 股（占本公司总股本比例 0.0017%）的股东深圳艾斯多科技有限公司（董事张顺祥先生的一致行动人）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 4,300 股（占本公司总股本比例 0.0017%）。

【科达制造】大股东持股的基本情况：公司股东新华联控股有限公司持有公司股份 124,919,652 股，占公司总股本的比例为 6.62%，为公司第三大股东。集中竞价减持计划的主要内容：因浙商银行股份有限公司南京分行与新华联控股合同纠纷，北京市第三中级人民法院拟对依法冻结的新华联控股持有的公司 24,400,000 股无限售流通股启动司法执行程序，占其持有公司股份总数的 19.53%，占公司总股本的比例为 1.3%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

#### 股份质押、解除质押：

【鹏辉能源】公司股东刘作斌本次质押股份数 585 万股，占其所持股比例 4.34%，占公司总股本 1.34%。

【赣锋锂业】公司股东李良彬本次质押股份数 205 万股，占其所持股比例 0.76%，占公司总股本 0.14%。

【比亚迪】公司股东融捷投资控股本次质押股份数 250 万股，占其所持股比例 1.61%，占公司总股本 0.09%。

【蓝晓科技】公司股东李良彬本次质押股份数 123 万股，占其所持股比例 2.82%，占公司总股本 0.37%。

【永兴材料】公司控股股东、实际控制人高兴江本次解除质押 1,050 万股，占其所持股比例 7.09%，占公司总股本 2.59%。

【比亚迪】公司股东融捷控股投资集团有限公司本次质押股份数 45 万股，占其所持股比例 0.29%，占公司总股本 0.02%。

#### 投融资：

【派能科技】公司拟与肥西县人民政府签订《投资协议》并投资建设派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目，项目总投资约 50 亿元，资金来源为自有或自筹资金。由公司与肥西县人民政府所属平台公司肥西县产城投资控股（集团）有限公司共同出资设立安徽派能能源科技有限公司为项目实施主体。项目公司注册资本为 30 亿元，其中派能科技使用自有资金或自筹资金以货币方式认缴出资 26 亿元，出资占比为 86.67%；平台公司以货币形式认缴出资 4 亿元，出资占比为 13.33%。

【派能科技】2022 年 6 月 10 日，派能新能源通过招拍挂的方式取得位于康桥镇，东至 H06-08 地块，南至 H06-03 地块，西至苗桥路，北至康威路的浦东新区康桥工

业区东区 H06-07 地块的土地使用权。同日，派能新能源与上海市浦东新区规划和自然资源局就该等土地使用权的出让事项签订了《上海市国有建设用地使用权出让合同》。后续派能新能源将按合同约定支付国有建设用地使用权出让价款及税金，并办理相应权属证书等事项。

#### 借贷担保：

【正海磁材】公司在如皋高新区的高性能稀土永磁体研发生产基地建设项目由全资子公司南通公司进行投资、建设和运营，为满足南通公司上述项目建设资金需求，公司同意为南通公司向江苏银行股份有限公司南通分行申请的人民币 100,000 万元固定资产借款业务提供连带责任保证，担保期间为自担保合同生效之日起至南通公司本次债务履行期届满之日后满三年之日止。

【德方纳米】为满足生产经营及业务拓展的资金需求，深圳市德方纳米科技股份有限公司向中信银行股份有限公司深圳分行申请总额为人民币 1 亿元整的综合授信额度，并签署《综合授信合同》，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拟为公司的上述授信已签署的额度提供担保，担保总金额为人民币 1 亿元整。

【德方纳米】公司全资子公司曲靖市德方纳米科技有限公司和中国民生银行股份有限公司曲靖分行签署了《综合授信合同》，民生银行曲靖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，公司与民生银行曲靖分行签署了《最高额保证合同》，同意为曲靖德方的该笔授信提供最高债权本金额为人民币 10,000.00 万元整的保证担保；公司控股子公司曲靖市麟铁科技有限公司和兴业银行股份有限公司曲靖分行签署了《额度授信合同》，兴业银行曲靖分行为曲靖麟铁提供总额为人民币 50,000.00 万元整的授信额度，公司与兴业银行曲靖分行签署了《最高额保证合同》，同意为曲靖麟铁的该笔授信提供总额为人民币 24,000.00 万元整的保证担保。

【科达利】公司同意公司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（其中，惠州科达利 35,000 万元，江苏科达利 60,000 万元）的银行授信提供担保，该担保额度有效期限为自公司 2022 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月，前述担保额度在有效担保期限内可循环使用，但存续担保总额不超过经审批的担保额度。

#### 重大合同：

【亿纬锂能】公司及子公司武汉亿纬储能有限公司拟与武汉东湖新技术开发区管理委员会就在武汉东湖新技术开发区建设亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目相关事宜签订《武汉东湖新技术开发区管理委员会与惠州亿纬锂能股份有限公司关于亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目的合作协议》。公司计划在东湖高新区设立储能总部及储能技术研究院。其中，储能总部负责亿纬锂能储能业务的整体管理，下辖各区域业务公司，作为全国储能业务的营收结算主体，持有并管理相关知识产权。储能技术研究院计划开展锂离子电池核心技术的研发和储能设备的小规模制造，设立三元方形电池研究所、磷酸铁锂电池研究所、燃料电池研究所、电源系统设计所等。本项目总投资约 30 亿元，拟选址于光电园，建设内容包括办公、测试厂房、配套设施等。

【亿纬锂能】公司拟与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会就公司在曲靖经开区管委会区域内投资建设“年产 10GWh 动力储能电池项目”相关事宜

签订《年产 10GWh 动力储能电池项目投资协议》。本项目总投资约 30 亿元，固定资产投资约 23 亿元。建设内容：建设年产 10GWh 动力储能电池生产线（含生产车间、研发楼、生活区、储能电站、污水处理、食堂、产业配套附属设施等）。

**其他：**

【南都电源】公司于近日收到招标代理机构中国华能集团有限公司北京招标分公司发来的《中标通知书》，确认公司为华能新疆能源开发有限公司所属建设项目第一批储能系统设备采购项目的中标单位，中标金额为 18,678.43 万元人民币。中标内容：光伏、风电发电项目储能系统所需设备的供货、安装及调试，包括储能电池舱、储能变流升压一体机、能量管理系统（EMS）、消防系统、安装辅材（包括高低压及控制电缆）等除储能设备基础外所有设备及材料的供货及安装、调试。其中，储能电池为磷酸铁锂电池。

【海目星】深圳市海目星激光智能装备股份有限公司自 2022 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 7 日，累计收到政府补助款项人民币 1,661.30 万元，均为与收益相关的政府补助。

【多氟多】洛阳蓝宝氟业有限公司系多氟多新材料股份有限公司控股子公司，注册资本 4,000 万元人民币，公司持有洛阳蓝宝 70.00% 股权。洛阳蓝宝主营业务为萤石开采、萤石粉、萤石粉副产品加工销售等。为了聚焦新材料产业，公司拟公开挂牌转让公司所持有的洛阳蓝宝 70.00% 的股权。上述拟挂牌出售洛阳蓝宝 70.00% 股权事项已经公司 2022 年 6 月 7 日召开的第六届董事会第三十七次会议审议通过。根据《公司章程》等有关规定，本次出售股权事项在董事会决策权限内，经公司董事会审议通过后由管理层具体办理实施，无需提交公司股东大会审议。独立董事就公司拟挂牌转让控股子公司股权事项发表了独立意见。

【多氟多】近日，公司、焦作多氟多实业集团有限公司、山西创佳福投资合伙企业（有限合伙）、山西佳福新材料有限公司将共同签署《增资协议》。公司、多氟多集团、创佳福拟向目标公司合计增资人民币 6,250 万元，其中，公司增资人民币 4,500 万元，多氟多集团增资人民币 500 万元，创佳福增资人民币 1,250 万元。本次增资完成后，多氟多集团对山西佳福的持股比例将由增资前 100.00% 降至 20.69%，公司和创佳福对山西佳福持股比例分别为 62.07% 和 17.24%，山西佳福将纳入公司合并报表范围，为公司控股子公司。

【盛新锂能】为更加聚焦锂电新能源材料业务，公司拟将持有的参股公司湖北威利邦木业有限公司和河北威利邦木业有限公司各 45% 的股权以合计人民币 31,914.00 万元的价格转让给广东盛屯科技有限公司。本次股权转让事项完成后，公司将不再持有湖北威利邦和河北威利邦股权。

【融捷股份】公司参股企业成都融捷锂业科技有限公司一期 2 万吨/年锂盐项目自 2022 年 1 月 1 日起进入试生产阶段，整个试生产进展顺利，设备运转良好，产品质量稳定。截至目前，成都融捷锂业通过了包括规划验收、消防验收、并联验收、职评验收、安全评价验收、环境评价验收、节能评价验收、安全生产许可证验收等验收工作以及取得了排污许可证，并于 2022 年 6 月 7 日取得由成都市应急管理局发放的《安全生产许可证》，有效期为 2022 年 6 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日。按照计划，成都融捷锂业将在 6 月份结束试生产，7 月份进入正式生产阶段。

【诺德股份】诺德投资股份有限公司全资子公司江苏联鑫电子工业有限公司近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号为 GR202132001723，发证时间为 2021 年 11 月 3

日，有效期为三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》及《高新技术企业认定管理办法》等国家相关规定，江苏联鑫自获得高新技术企业认定后三年内将享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。该税收优惠政策对公司后续经营业绩将产生一定的积极影响。

【恩捷股份】公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司和重庆恩捷纽米科技股份有限公司依据《国家税务总局关于办理增值税期末留抵税额退税有关事项的公告》（国家税务总局公告 2019 年第 20 号）的相关要求，经向主管税务机关申请，于近日分别收到退还增值税期末留抵税额 137,311,071.86 元和 14,276,030.78 元。

【比亚迪】本次调整 2022 年回购公司股份的方案的事项为：将回购价格上限由不超过人民币 300 元/股调整为不超过人民币 400 元/股。

【恩捷股份】公司于 2019 年 8 月 23 日审议通过了《关于全资子公司增资扩股暨引入投资者的议案》，同意云南红创包装有限公司通过增资扩股方式引入投资者先进制造产业投资基金（有限合伙）。先进制造基金出于对其资金规划等方面的综合考虑，拟减少对红创包装的出资，红创包装与先进制造基金于 2022 年 6 月 7 日签署了《关于云南红创包装有限公司之减资协议》，主要内容如下：截至本协议签署日，先进制造基金认缴红创包装注册资本合计人民币 5,454.5454 万元，其中已完成实缴的注册资本为 3,636.3636 万元，仍有 1,818.1818 万元的注册资本尚未实缴。现双方同意，红创包装减少上述先进制造基金未完成实缴部分的注册资本人民币 1,818.1818 万元，减资完成后红创包装注册资本为人民币 13,136.3636 万元。

### 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。