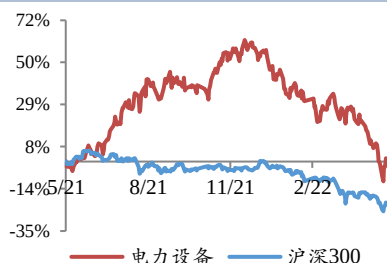


新能源车需求刚性待释放，精矿拍价支撑锂价高位

行业评级：增持

报告日期：2022-05-04

行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

- 《从供需探讨磷酸铁锂变化发展—新能源锂电池系列报告之三》2021-1-5
- 《锂电正极高镍三元与磷酸铁锂两翼齐飞—新能源锂电池系列报告之四》2021-1-18
- 《钠电定位储能及铅酸替代，锂电仍为主流—新能源锂电池系列报告之五》2021-5-24
- 《石墨化缺口仍在，工艺迭代及一体化布局重塑负极格局—新能源锂电池系列报告之六》2022-3-8
- 《锂行业深度报告之锂复盘展望与全球供需梳理：供需支撑高锂价利润上移，资源为王加速开发》2022-3-20

主要观点：

●新能源车销量受疫情影响承压但需求刚性，待疫情控制下生产需求双回暖

4月蔚来、理想、小鹏、哪吒、比亚迪销量分别为5,074/4,167/9,002/8,813/106,042辆，同比-29%/-25%/+75%/+120%/+313%，环比-49%/-62%/-42%/-27%/+1%，销量承压主要受到疫情影响下需求暂缓、供应链与物流停滞待恢复。同时也看到如比亚迪等销量表现优于行业，源于自身产能与供应链受疫情影响有限，关键零部件自控，多车型挖掘需求，全国渠道保障有效交付，说明了新能源车需求自发且刚性。而随着吉林全面复工复产，上海6个区符合社会面清零标准，汽车产业链复工复产有序推进，静待疫情扰动消退，需求刚性回暖，带动新能源车产业链回归正轨。

●Pilbara 锂精矿拍价 5650 美元/吨，对应锂盐成本 40 万元+，支撑锂价持续高位

Pilbara 第四次锂精矿拍卖成交价 5650 美元/吨（SC5.5，FOB，黑德兰港），较第三次拍卖价格 2350 美元/吨上升 140%，考虑到品位折算、运费、汇率、加工、税费等因素，推算碳酸锂成本约 40 万元/吨以上，此次拍卖 5000 吨 6 月发货，有力支撑锂盐价格维持高位。近期受疫情影响部分锂盐下游企业略有减产，叠加天气回暖青海盐湖产量增加，部分厂家检修后复产及进口增量，锂盐价格小幅回调；随着疫情控制新能源车需求刚性回暖，而主流矿山并未大幅增加供给，锂供需仍偏紧，且锂精矿价格持续上涨致产业链利润不断上移，拥有优质锂资源企业将直接收益。

●澳洲锂精矿 22Q1 产量平稳，价格大幅上涨，全年供给或未有大幅增量，供需紧张量：Pilbara/Greenbushes/Mt Marion/Mt Catlin 产量分别为 8.14/27.05/10.4/4.86 万吨，环比-2.5%/+4.4%/+6.12%/-6.5%，产量基本维持稳定；价：销售均价分别为 2650/1770/1952/2178 美元/吨，价格大幅上涨。澳洲锂企对 Q2 锂精矿价格给出近乎翻倍的乐观预计：Pilbara 预计价格很容易达到 4000 美元以上；Mt Catlin 表示 Q2 定价为 5000 美元/吨。精矿价格高企支撑锂价高位，产业链利润持续上移。

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

●风险提示：新能源汽车发展不及预期；储能、铅酸替代进展不及预期；产品价格下降超预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

●建议关注公司盈利预测与评级：

公司	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
科达制造*	10.7	45.7	54.3	47	6	5	买入
盛新锂能*	8.5	35.3	52.1	59	11	7	买入
融捷股份	0.7	17.7	25.5	495	15	11	无评级
天齐锂业	19.0	81.7	101.9	76	14	11	无评级
宁德时代*	155.2	248.1	350.1	61	38	27	买入
蔚蓝锂芯*	6.7	9.9	46.4	43	20	12	买入
德方纳米*	8.0	17.6	20.1	55	22	20	买入
容百科技	9.1	19.8	29.6	57	21	14	无评级
亿纬锂能	30.5	39.7	61.7	77	32	20	无评级

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 新能源车需求刚性待释放，精矿拍价支撑锂价高位.....	4
2 行情概览	6
2.1 标的池	6
2.2 涨跌幅及 PE 变化.....	6
3 行业概览	8
3.1 产业链价格变化.....	8
3.2 产业链产销数据跟踪	11
3.3 行业重要新闻.....	15
3.3 重要公司公告.....	19
3.4 新股动态.....	23
风险提示:	24

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司	5
图表 2 标的池	6
图表 3 本周各子行业涨跌幅情况	7
图表 4 本周行业个股涨幅前五	7
图表 5 本周行业个股跌幅前五	7
图表 6 本周各子行业 PE (TTM) 情况	8
图表 7 钴镍价格情况	9
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	9
图表 9 三元前驱体价格情况	9
图表 10 三元正极材料价格情况	9
图表 11 磷酸铁价格情况	10
图表 12 磷酸铁锂价格情况	10
图表 13 石墨价格情况	10
图表 14 隔膜价格情况	10
图表 15 电解液价格情况	10
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	10
图表 17 电解液溶剂价格情况	11
图表 18 铜箔价格情况	11
图表 19 动力电池电芯价格情况	11
图表 20 我国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 22 德国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)	13
图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)	13
图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)	13
图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)	14
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)	14
图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)	14
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)	14
图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)	14
图表 35 我国电解液出货量情况 (万吨)	15

1 新能源车需求刚性待释放，精矿拍价支撑锂价高位

新能源车销量受疫情影响承压但需求刚性，待疫情控制下生产需求双回暖

4月蔚来、理想、小鹏、哪吒、比亚迪销量分别为

5,074/4,167/9,002/8,813/106,042 辆，同比-29%/-25%/+75%/+120%/+313%，环比-49%/-62%/-42%/-27%/+1%，销量承压主要受到疫情影响下需求暂缓、供应链与物流停滞待恢复。同时也看到如比亚迪等销量表现优于行业，源于自身产能与供应链受疫情影响有限，关键零部件自控，多车型挖掘需求，全国渠道保障有效交付，说明了新能源车需求自发且刚性。而随着吉林全面复工复产，上海6个区符合社会面清零标准，汽车产业链复工复产有序推进，静待疫情扰动消退，需求刚性回暖，带动新能源车产业链回归正轨。

Pilbara 锂精矿拍价 5650 美元/吨，对应锂盐成本 40 万元以上，支撑锂价持续高位

Pilbara 第四次锂精矿拍卖成交价 5650 美元/吨（SC5.5，FOB，黑德兰港），较第三次拍卖价格 2350 美元/吨上升 140%，考虑到品位折算、运费、汇率、加工、税费等因素，推算碳酸锂成本约 40 万元/吨以上，此次拍卖 5000 吨 6 月发货，有力支撑锂盐价格维持高位。近期受疫情影响部分锂盐下游企业略有减产，叠加天气回暖青海盐湖产量增加，部分厂家检修后复产及进口增量，锂盐价格小幅回调；随着疫情控制新能源车需求刚性回暖，而主流矿山并未大幅增加供给，锂供需仍偏紧，且锂精矿价格持续上涨致产业链利润不断上移，拥有优质锂资源企业将直接收益。

澳洲锂精矿 22Q1 产量平稳，价格大幅上涨，全年供给或未有大幅增量，供需紧张

量：Pilbara/Greenbushes/Mt Marion/Mt Catlin 产量分别为

8.14/27.05/10.4/4.86 万吨，环比-2.5%/+4.4%/+6.12%/-6.5%，产量基本维持稳定；价：销售均价分别为 2650/1770/1952/2178 美元/吨，价格大幅上涨。澳洲锂企对 Q2 锂精矿价格给出近乎翻倍的乐观预计：Pilbara 预计价格很容易达到 4000 美元以上；Mt Catlin 表示 Q2 定价为 5000 美元/吨。精矿价格高企支撑锂价高位，产业链利润持续上移。

我们建议三条投资主线：

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*	9541	155.2	248.1	350.1	60%	41%	61	38	27
亿纬锂能	1251	30.5	39.4	61.5	29%	56%	77	32	20
国轩高科	446	4.1	8.7	11.6	110%	34%	837	51	38
欣旺达	382	10.3	16.1	25.0	57%	55%	79	24	15
孚能科技*	205	(6.3)	3.0	15.9	148%	424%	-38	68	13
蔚蓝锂芯*	195	6.7	9.9	16.4	47%	66%	43	20	12
华友钴业	1005	35.3	51.8	72.1	47%	39%	35	19	14
格林美	323	11.8	15.4	21.0	31%	36%	54	21	15
中伟股份	508	9.4	20.2	32.9	115%	63%	98	25	15
当升科技*	339	10.9	15.6	22.9	43%	47%	40	22	15
长远锂科*	294	7.0	12.9	19.6	84%	52%	65	23	15
容百科技	418	9.1	20.0	30.1	120%	50%	57	21	14
德方纳米*	396	8.0	17.6	20.1	120%	14%	55	22	20
璞泰来	825	17.5	28.6	41.5	63%	45%	64	29	20
贝特瑞	420	17.5	22.6	31.4	29%	39%	50	19	13
中科电气	188	3.6	7.6	12.1	112%	59%	53	25	16
恩捷股份	1811	27.2	49.4	71.1	82%	44%	82	37	25
星源材质	245	2.8	7.1	11.6	154%	63%	100	34	21
中材科技	341	33.7	38.9	43.9	16%	13%	17	9	8
天赐材料*	721	22.1	46.2	56.1	109%	21%	50	16	13
新宙邦	276	13.1	19.6	23.8	50%	21%	36	14	12
嘉元科技*	157	5.5	10.9	18.5	98%	70%	53	14	8
诺德股份	152	4.0	8.6	12.2	115%	42%	55	18	13
科达利	284	5.4	11.2	17.1	108%	52%	69	25	17
长盈精密	93	(5.8)	11.0	16.3	290%	48%	-39	8	6
赢合科技	116	3.1	6.8	10.8	121%	57%	64	17	11
科达制造*	270	10.7	45.7	54.3	327%	19%	47	6	5
融捷股份	271	0.7	17.7	25.5	2429%	44%	495	15	11
天齐锂业	1129	19.0	81.7	101.9	330%	25%	76	14	11
赣锋锂业	1505	45.8	115.5	140.9	152%	22%	39	13	11
盛新锂能*	384	8.5	35.3	52.1	315%	48%	59	11	7
永兴材料	423	9.1	44.5	55.2	391%	24%	68	20	8
平均		17	34	46	98%	98%	91	23	15

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

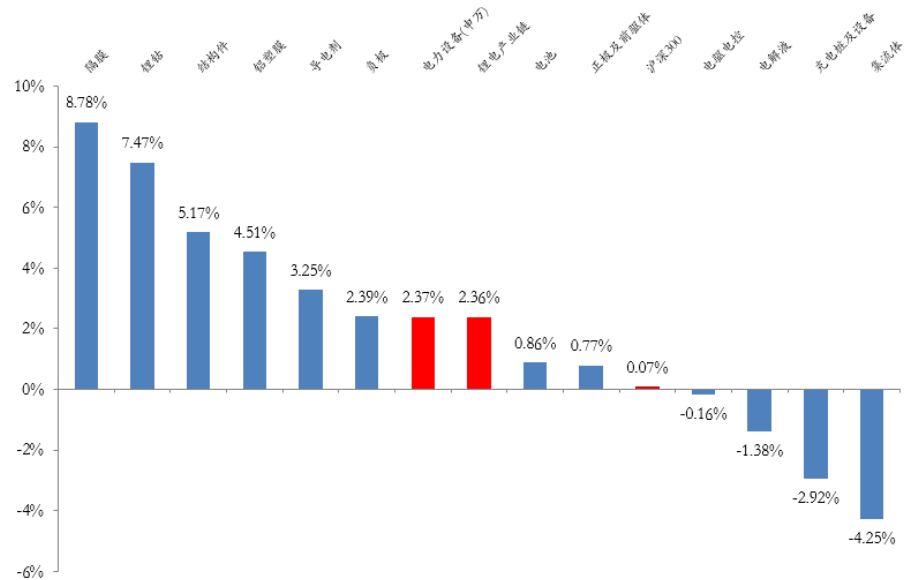
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 2.36%，沪深 300 上涨 0.07%，电气设备（申万）上涨 2.37%。子行业中隔膜、锂钴、结构件、铝塑膜、导电剂、负极、电池、正极及前驱体分别上涨 8.78%、7.47%、5.17%、4.51%、3.25%、2.39%、0.86%、0.77%；电驱电控、电解液、充电桩及设备、集流体分别下降 0.16%、1.38%、2.92%、4.25%。

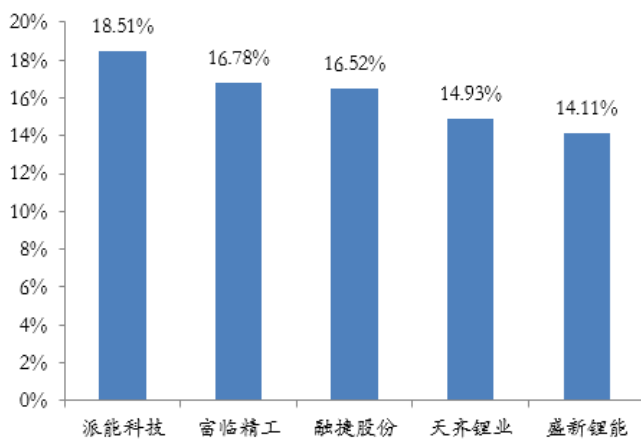
个股方面，本周涨幅居前的个股为派能科技、富临精工、融捷股份、天齐锂业、盛新锂能，分别上涨 18.51%、16.78%、16.52%、14.93%、14.11%；跌幅居前的个股分别是星云股份、鹏辉能源、道明光学、赢合科技、动力源，分别下降 19.39%、15.29%、13.96%、9.54%、9.13%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



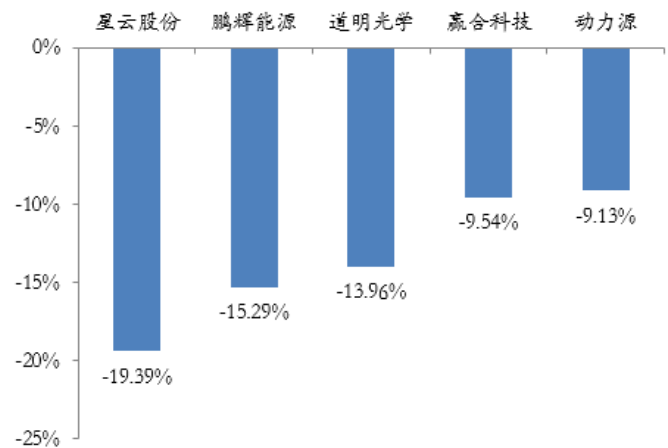
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



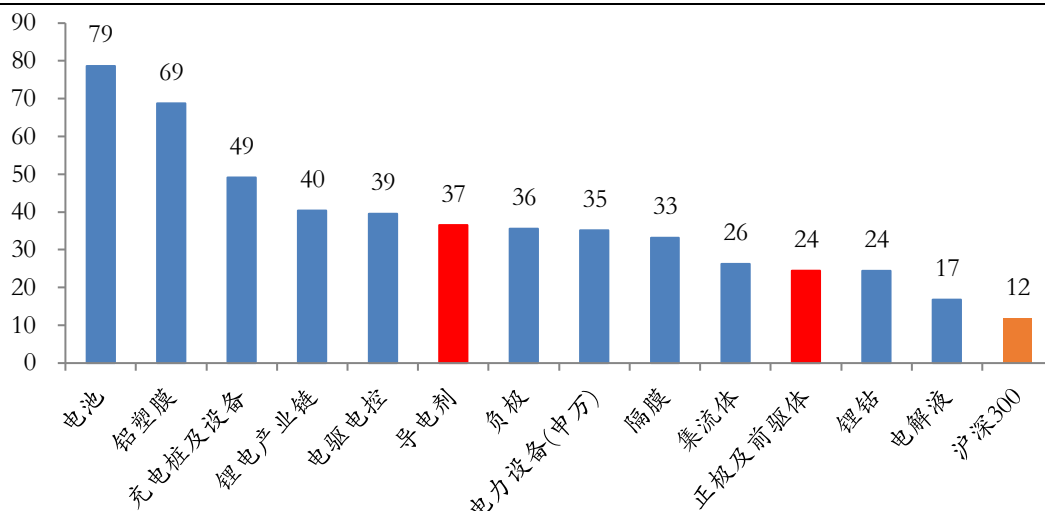
资料来源: wind, 华安证券研究所

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: 碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格有所下降, 磷酸铁与上周持平, 整体市场成交重心暂时维稳。金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 4月30日均价 54.65 万元/吨, 较上周下降 1.80%; 电解镍 (1#) 4月29日均价 23.57 万元/吨, 较上周下降 3.06%; 电池级碳酸锂 4月29日均价 46.75 万元/吨, 较上周下降 0.53%。目前随着碳酸锂产量的逐渐释放, 市场供需关系得到缓解。下游企业对高价碳酸锂接受程度较为一般, 市场博弈状态仍将延续。受供需格局及情绪面影响, 预计短期碳酸锂价格将止涨维稳。电池级氢氧化锂 4月30日均价 47.9 万元/吨, 较上周下降 1.44%, 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型)、三元前驱体 (811 型) 4月29日均价分别为 15.8、16.25、17.2 万元/吨, 分别较上周下降 3.36%、2.11%、1.71%。现阶段三元前驱体企业多供应长单为主, 市场成交重心暂时平稳, 短期内三元前驱体价格走势偏强运行。三元材料中三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 4月30日均价分别为 36 万元/吨、37.8 万元/吨、41.8 万元/吨, 三元 523 (动力型)、三元 622 (常规)、三元 811 (动力型) 较上周分别下降 0.69%、1.05%、0.59%。磷酸铁 (电池级) 4月29日均价为 2.525 万元/吨, 较上周持平, 动力型磷酸铁锂 4月29日均价为 16 万元/吨, 较上周下降 1.23%。目前, 受下游动力、储能市场需求旺盛推动, 头部企业的磷酸铁锂新增产能爬坡迅速, 原料自供跟进及外部采购情况尚佳, 叠加碳酸锂价格高位运行, 整体市场成交重心暂时维稳。

负极材料: 市场供应持续紧张, 后续上涨逻辑清晰。4月29日人造石墨 (中端) 均价 5.3 万元/吨, 较上周上涨 2.91%, 天然石墨 (中端) 均价 5.1 万元/吨, 较上周持平。从负极供应来看, 除了负极原料供应偏紧, 石墨化产能释放受到能耗双控影响, 释放也不达预期, 短期内石墨化产能依旧受限, 负极厂家虽大多处于满负荷运作的状态, 但负极材料供应依旧紧张。从需求端来看, 虽然受到本轮疫情影响, 部分车企和零部件厂家停产, 但负极需求仍然较强。

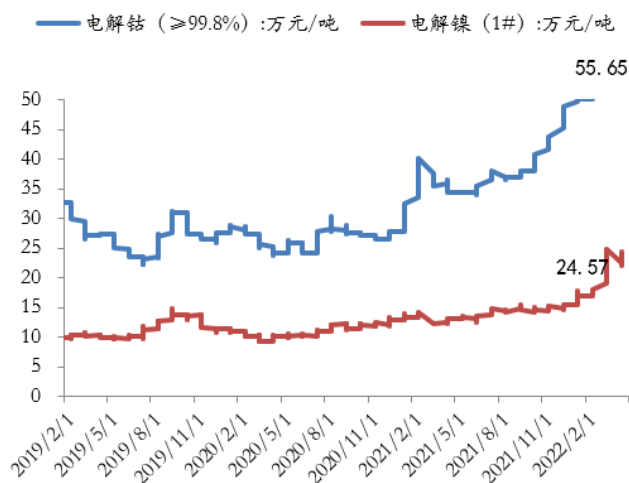
隔膜: 隔膜价格较上周持平, 企业积极扩产但整体供给维持偏紧。4月29日干法隔膜 ($16\mu\text{m}$) 均价为 0.95, 较上周持平, 湿法隔膜 ($9\mu\text{m}$) 均价为 1.475

元/平方米，较上周持平。本周国内主流隔膜厂商依旧满产以匹配下游需求，整体供给维持偏紧，4月排产环比小幅下降。虽然隔膜龙头恩捷股份近日再次官宣大手笔投资隔膜生产项目，但短期下游动力电池产量两旺格局不改，整体供给仍维持偏紧。

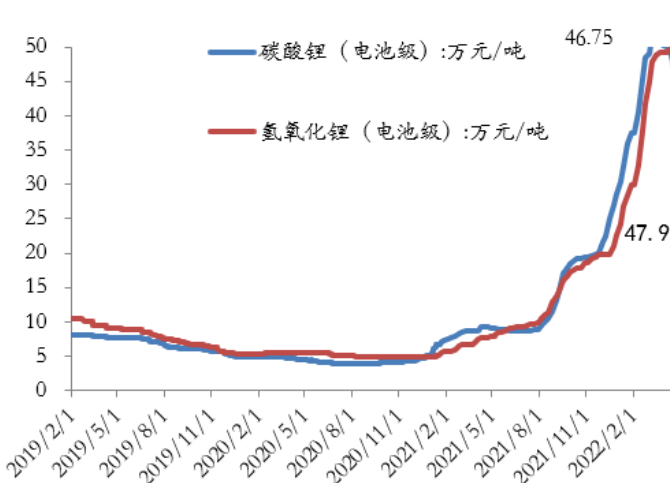
电解液：三元电解液、电解液溶剂价格较上周持平，磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格小幅下跌。三元电解液（圆柱/2600mAh）4月29日均价为11万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂电解液4月29日均价为9.275万元/吨，较上周下降2.37%；六氟磷酸锂4月29日均价为38.5万元/吨，较上周下降7.23%。电池级DMC、电池级EC价格分别为0.7万元/吨、0.75万元/吨，较上周持平。当前六氟磷酸锂价格在一季度进入全年低谷后，由于二季度部分地区疫情加剧，下游排产受挫，季节性增长延后。

电芯：三元电芯价格有所上涨。方形动力电芯（三元）4月29日均价为0.875元/Wh，较上周上涨4.17%；方形动力电芯（磷酸铁锂）4月29日均价为0.8元/Wh，较上周上涨4.58%。

图表7 钴镍价格情况



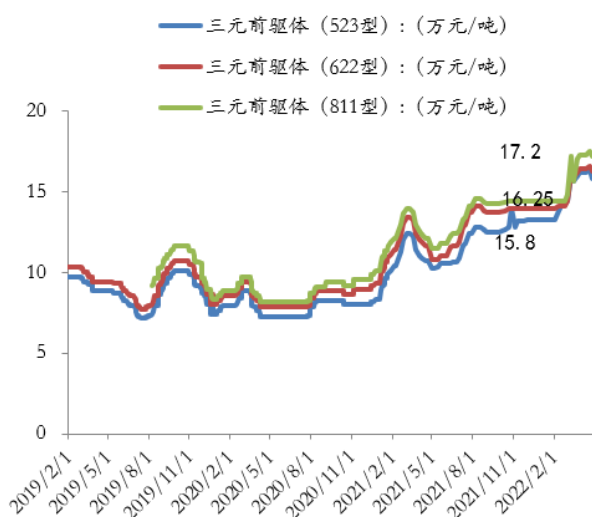
图表8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



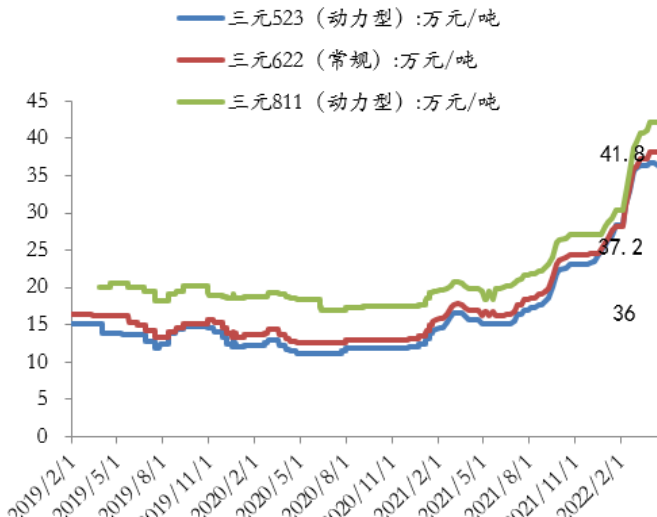
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表9 三元前驱体价格情况



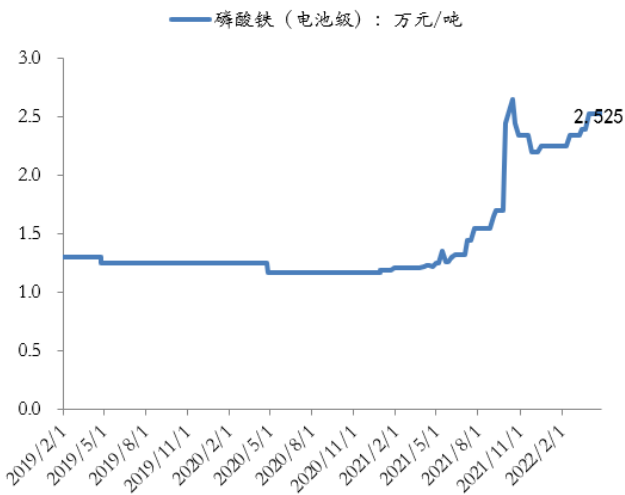
图表10 三元正极材料价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

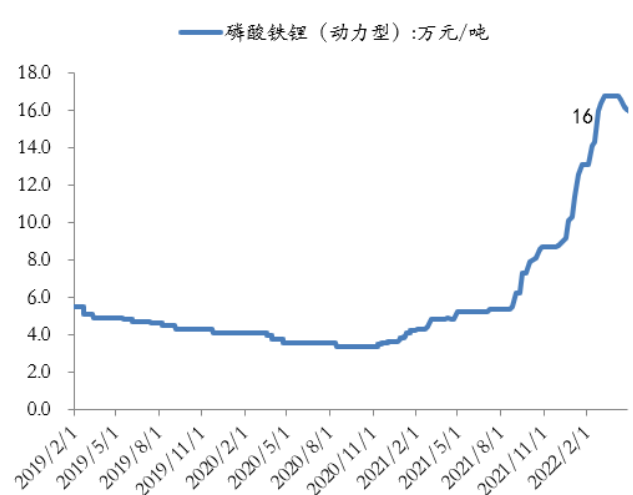
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



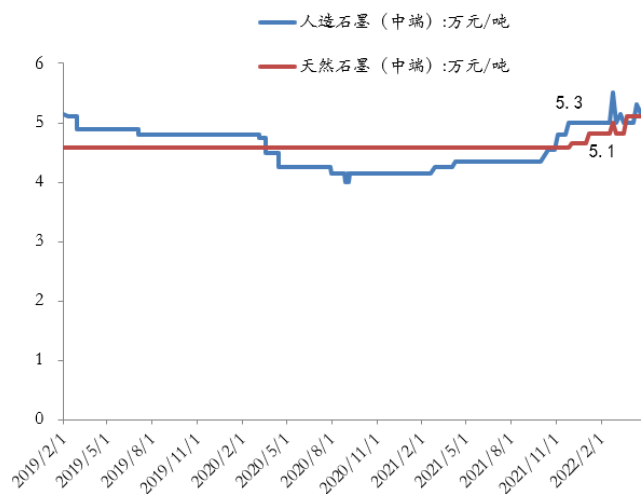
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况



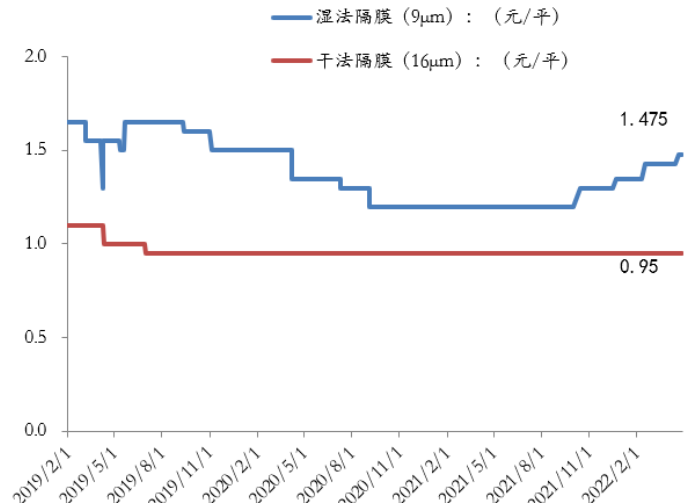
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



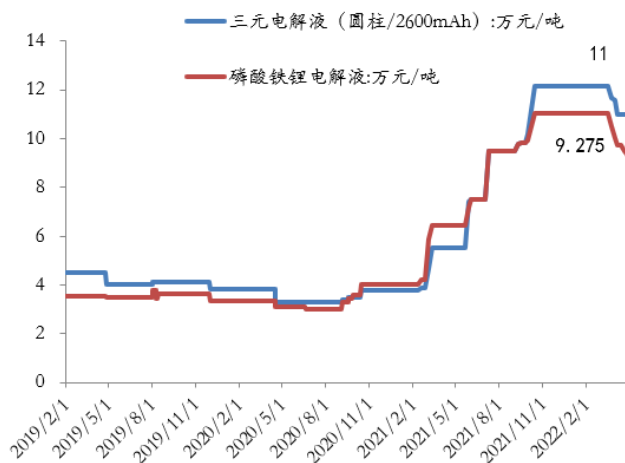
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 14 隔膜价格情况

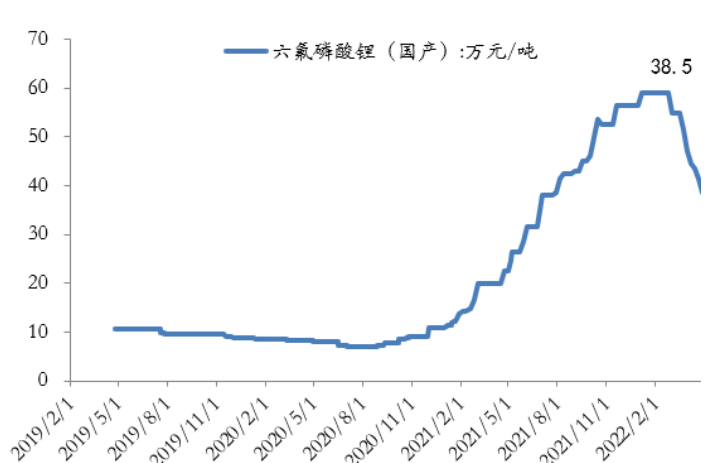


资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



图表 16 六氟磷酸锂价格情况

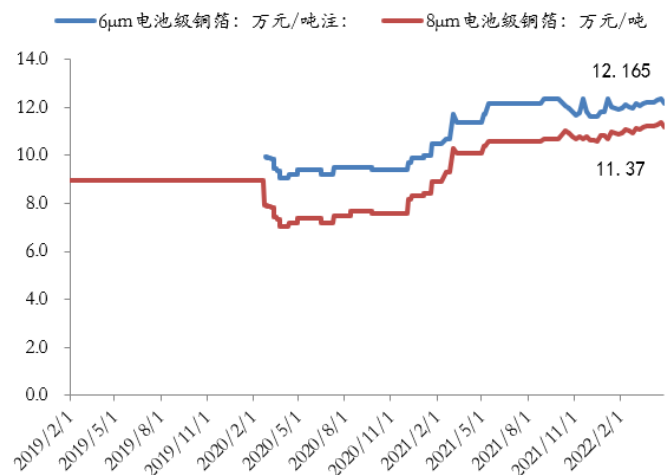
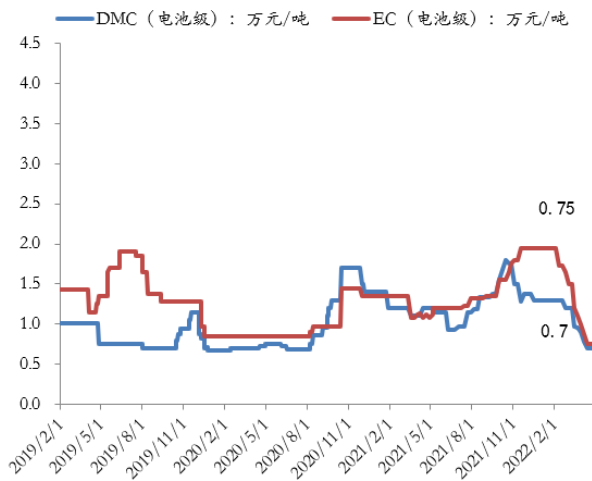


资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

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

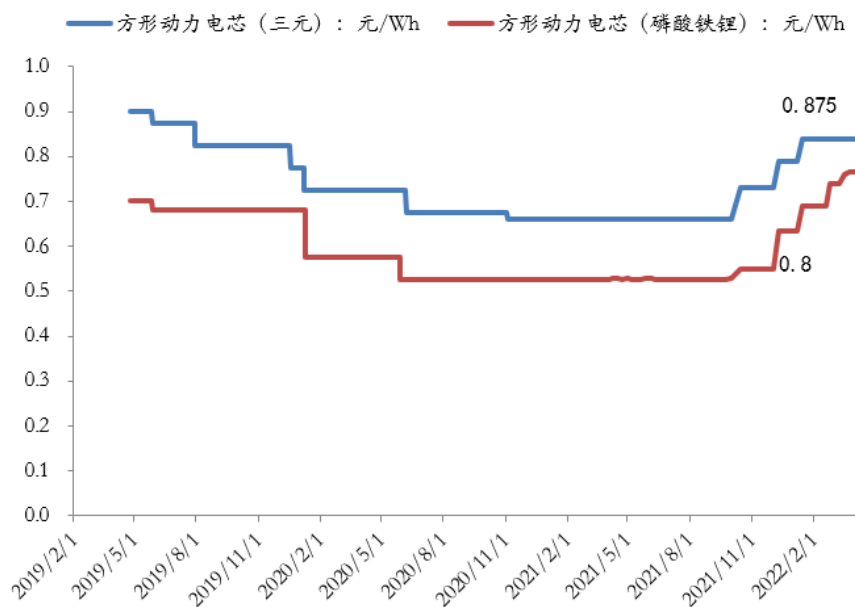
图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

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

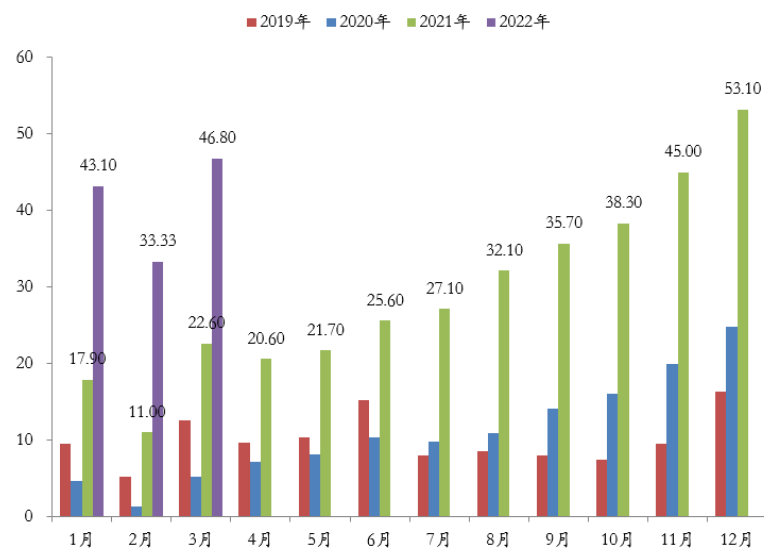
2022 年 3 月我国新能源汽车销量为 46.80 万辆，同比上涨 115.90%，环比增长 62.60%。从销售结构来看，纯电动汽车销量达 39.50 万辆，环比增加 53.10%，插电式混合动力汽车销量为 8.79 万辆，环比增加 26.00%。

2022 年 3 月，欧洲五国新能源汽车销量为 17.43 万辆，同比增长 7.21%，环比增长 69.37%。3 月德国新能源汽车销量仍领先其余四国，总销量为 6.18 万辆，同比下降 5.97%，环比增长 23.80%。

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

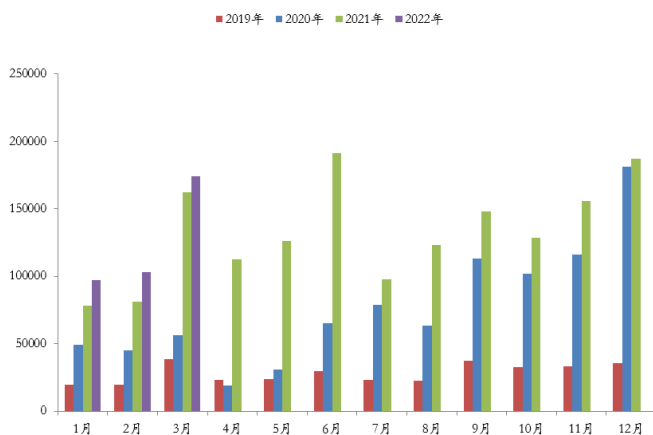
2022年3月需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。**正极材料**：2022年3月，三元正极出货量4.01万吨，同比增长51.64%，环比增长1.54%；磷酸铁锂正极出货量5.60万吨，同比增长127.95%，环比增长8.12%。**负极材料**：2022年3月，人造石墨出货量7.80万吨，同比增长115.66%，环比增长28.12%；天然石墨出货量1.93万吨，同比增长106.28%，环比增长60.79%。**隔膜**：2022年3月，湿法隔膜出货量7.99亿平方米，同比增长116.89%，环比增长20.00%；干法隔膜出货量1.71亿平方米，同比增长62.38%，环比增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

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，华安证券研究所

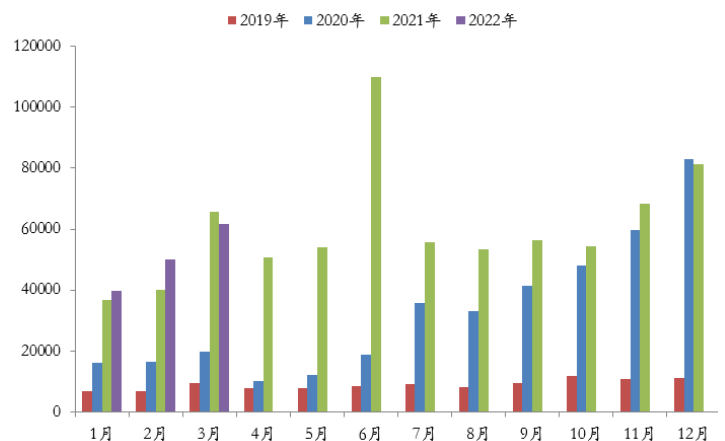
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

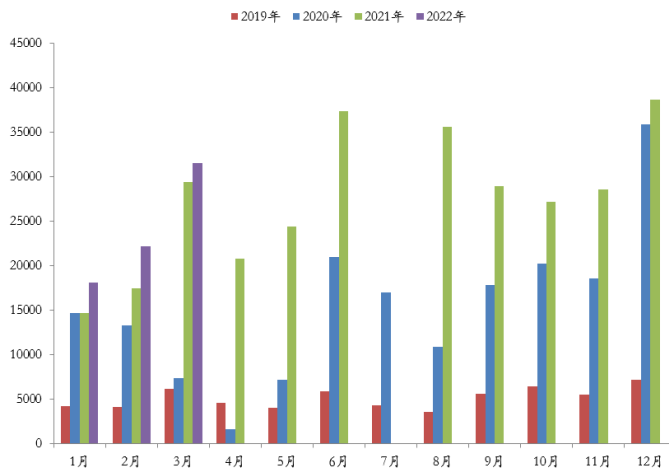
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



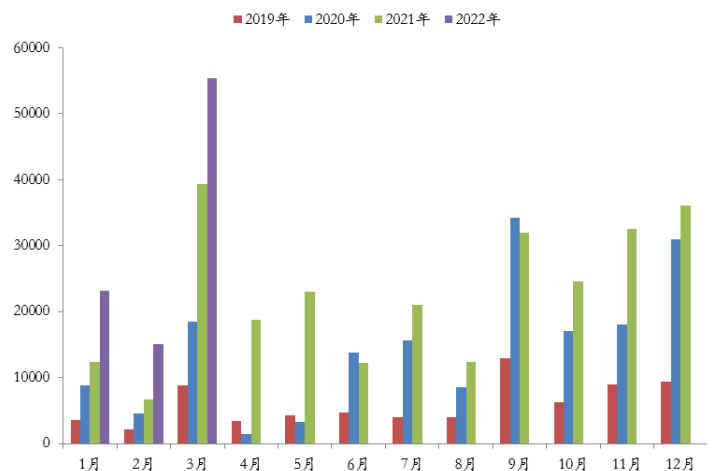
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）



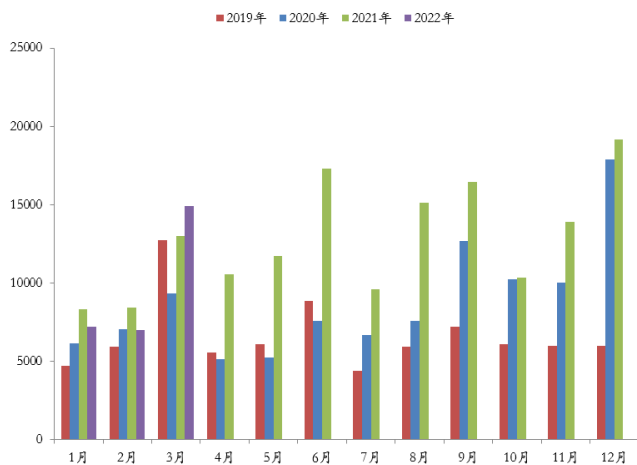
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）



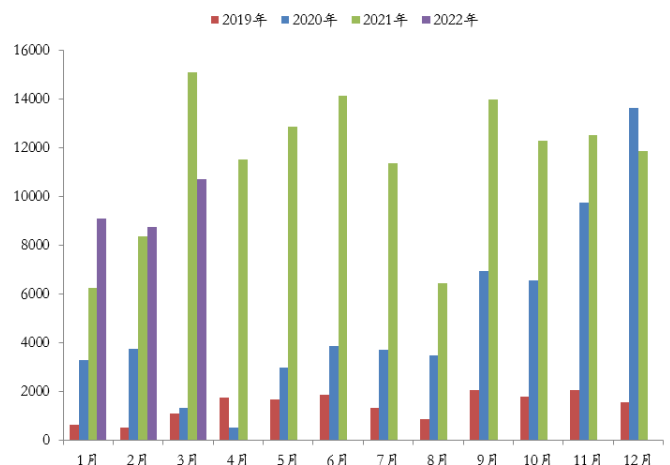
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）



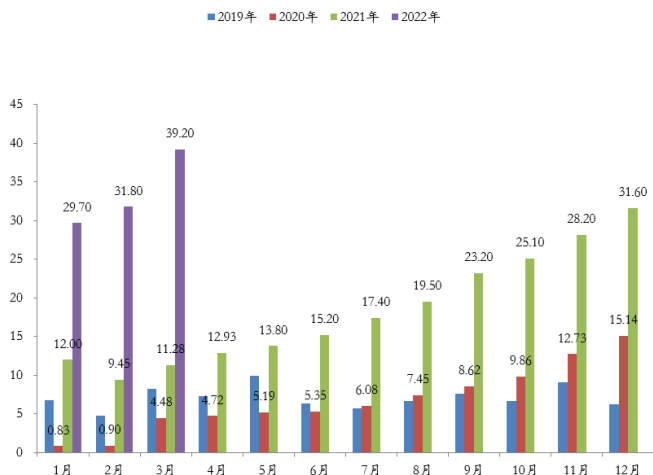
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）



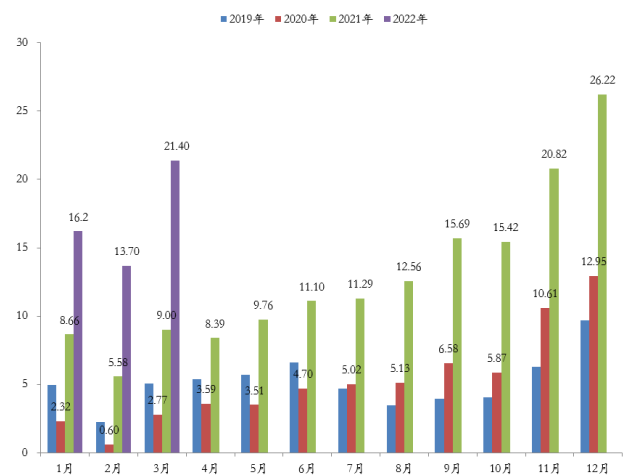
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）



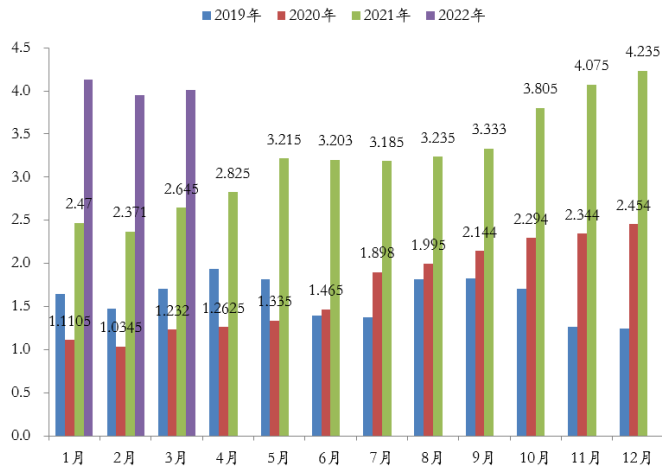
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）



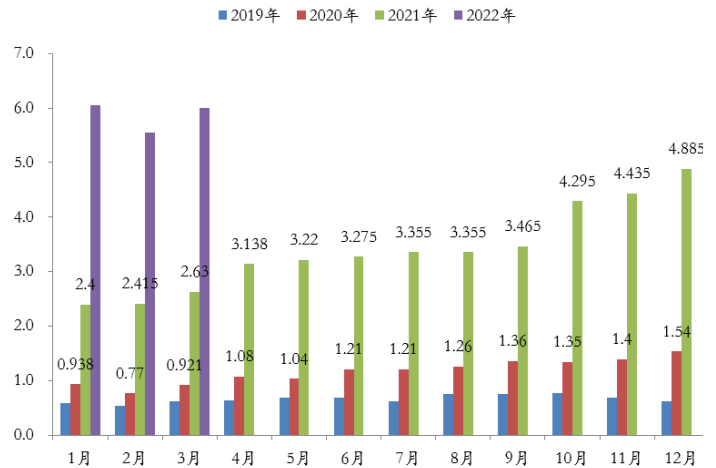
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



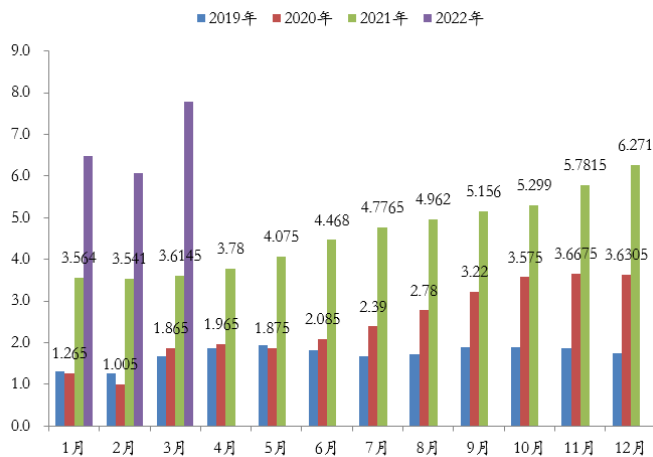
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



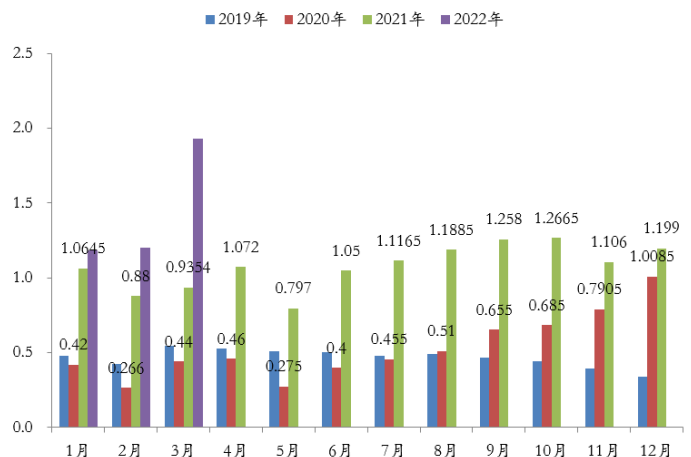
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



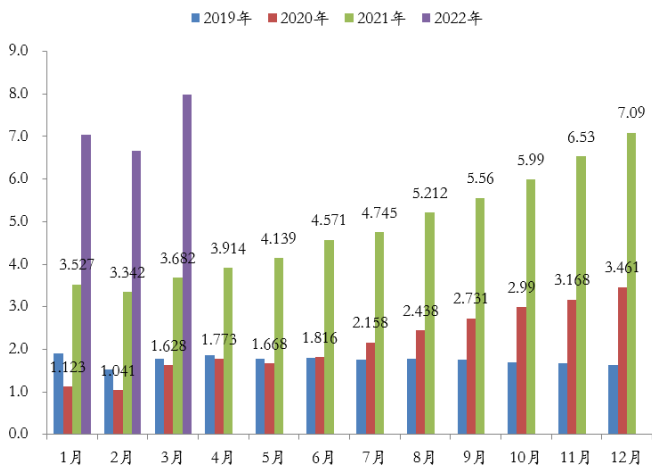
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



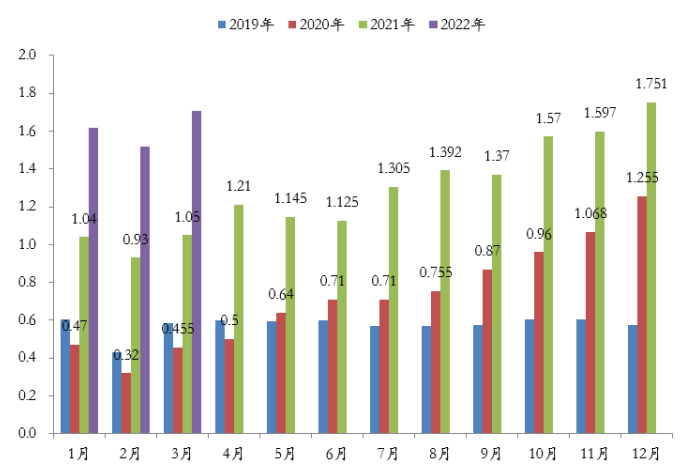
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



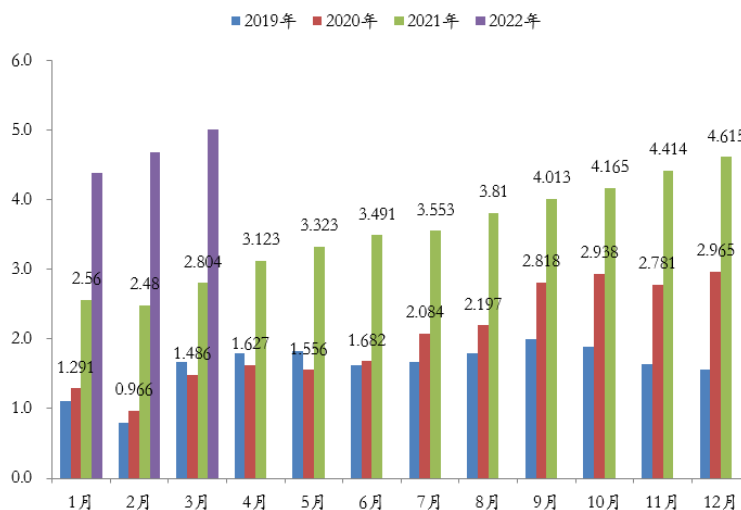
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

3.3 行业重要新闻

负极材料成市场“香饽饽”（高工锂电网）

种种迹象显示，负极材料仍然是今年锂电市场的“香饽饽”。

2022 年开年以来，无论是电池端还是资本端，都对负极材料企业展现出极大的“兴趣”。

4 月 24 日，亿纬锂能新增对外投资，新增投资企业为云南中科星城石墨有限公司，投资比例 40%。这也标志着，亿纬锂能与中科星城去年 10 月宣布的合资项目正式落地。

4 月 19 日，杉杉股份控股子公司上海杉杉科技引入宁波问鼎投资有限公司（系宁德时代全资子公司）、比亚迪、ATL、中国石油集团昆仑资本有限公司四家战略投资者，合计增资金额 6.5 亿元。

站在市场需求角度，短期来看，尽管在疫情影响下，对车及部分电池的生产造成冲击，但目前并未传导到负极材料市场，负极材料产量持续增长。

同时，受石油等价格上行影响，针状焦、石油焦 Q1 价格环比上涨 5-10%，推高负极材料成本，叠加石墨化成本高位运行，负极材料也成为近期价格仍保持上行的少数原材料之一。

GGII 数据显示，2021 年中国负极材料出货量预计约 72 万吨，同比增长约 100%，预计 2022 年仍将保持大幅增长态势。

长期来看，GGII 预计，2025 年中国锂电池出货量将达 1456GWh，按照 1GWh 需求 1000 吨负极材料估算，则 2025 年负极材料的需求量达到 145.6 万吨。

受供应链维稳保供驱使，头部电池企业通过长单绑定、合资合作、投资入股等形式入局负极材料，已经成为一大趋势。

值得一提的是，2021 年以来，杉杉股份、璞泰来、凯金能源、中科电气、尚太科技、翔丰华等人造石墨负极头部企业均在加速扩张石墨化产能及负极材料一体化项目。与此同时，涌向负极材料的新兵也在不断增多，甚至包括龙佰集团、中国平煤神马集团等大型企业。

随着国内针状焦产能以及石墨化产能进一步释放，负极材料价格将出现产能供给及价格拐点，行业围绕客户、产能、价格的竞争也将愈演愈烈。

特斯拉自产 4680 电池加速放量，高镍正极供应商搭上快车（OFweek 锂电网）

在特斯拉财报会议上，马斯克提到备受业界关注的 4680 电池。他称，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。

4680 电池加速放量。据光大证券预测，随着特斯拉在全球销量的增长，以及 4680 电池在三元电池车型中渗透率的提升，预计 2025 年特斯拉搭载 4680 电池的车型销量将超 160 万辆，在特斯拉总销量中渗透率近 50%，装机量预计达 123GWh。

在技术路线上，目前特斯拉的 4680 电池采用了高镍正极 + 硅碳负极材料，以及无极耳技术，能量密度高达 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%。

业内人士指出，“高镍三元和大圆柱技术的突破及应用，对终端驾乘体验的升级具有重要意义。高镍三元是中高端电动车实现长距离续航下油电平价的重要技术路线。”

据 Adamas Intelligence 统计，2021 年全球乘用车动力电池装机量达 286.2GWh，其中高镍电池（NCM6 系以上、NCA、NCMA）装机量为 154.55GWh，占比已达 54%。未来随着 4680 电池的起量，高镍在全球三元材料装机中的占比有望加速提升。

4680 电池已经成为当下的热门。除了特斯拉外，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、三星 SDI 等电池企业也都在积极布局 4680 电池。而在整车厂应用端，4680 电池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。

马斯克兴奋地表示，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。

打入特斯拉供应链。不难想象，未来随着 4680 电池装机量和渗透率的不断攀升，将对相关上游材料带来巨大需求，而特斯拉自产电池供应商将直接从中受益。

中金公司研报指出，4680 圆柱电池通过结构创新与材料体系改进，提高电池安全性与能量密度，该电池快速放量还将带动新型材料需求高增长，预计至 2025 年，高镍正极/硅碳负极、LiFSI、补锂剂、导电剂和 PVDF 需求量将分别达 39.1 万吨、16.3 万吨、2.0 万吨、1.2 万吨、1.9 万吨和 3.1 万吨。

可以看出，这其中需求量最大的是高镍材料。“大圆柱不易热失控，和高镍三元热稳定性差互补。”天风证券指出，大圆柱电池优势是应对热失控能力强，劣势是成组效率低，和高镍三元结合正好扬长避短，高镍三元的优势是能量密度高；劣势是热稳定性差，4680 搭配高镍三元可充分发挥二者能量密度高和安全性好的优势。

近日，当升科技在业绩说明会上表示，公司的高镍与超高镍三元材料已批量导入多家国际高端电池企业，系列化高镍和超高镍产品会随着国内外客户 4680 大圆柱电池的应用持续放量。而当升突出优势在于海外市场，外销占比超过 70%。有业内人士猜测，当升科技已经率先进入特斯拉供应链。

有市场传言称，当升科技是特斯拉自产电池最为重要的正极材料供应商，其高镍材料已经供货特斯拉用于 4680 电池的生产制造，已实现大批量稳定供应。

业内周知，高镍和硅碳负极是黄金搭档，高镍和硅碳配合使用将助力 4680 圆柱电芯能量密度进一步提升。目前，贝特瑞、杉杉股份、石大胜华、江西紫宸、深圳斯诺、中科电气、江西正拓、硅宝科技、创亚动力、大连丽昌等都在积极推进硅碳负极的产业化。

值得注意的是，不少机构指出，4680 电池还有望打开结构件增长新空间。科达利近日透露，公司目前具备大圆柱 4680 电池结构件的生产能力，公司将根据客户的实际需求为客户提供相应的配套。据悉，科达利很早就与特斯拉建立了长期稳定的战略合作关系，目前科达利在欧洲的精密结构件生产基地正在加快建设。

进入特斯拉 4680 自产电池供应链，那么将意味着搭上了风驰电掣的快车，企业业绩的增长空间进一步打开。

LFP 电池回收迎“黄金时代”（高工锂电网）

碳酸锂价格飞涨，叠加 LFP 电池渗透率不断提升，都在促使 LFP 电池回收成为行业“焦点”。

受动力以及储能市场高速增长带动，2021 年中国 LFP 电池出货量超 160GWh，同比增长超 150%。2022 年，LFP 电池延续了去年强劲的增长态势，Q1 中国动力电池出货量超 96GWh，其中 LFP 电池占比 55%，反超三元动力电池。

不断高歌猛进的出货量，意味着在未来将有大批量 LFP 电池退役，形成大规模 LFP 回收市场。

事实上，我国新能源汽车销量自 2015 年开始规模放量，使用的动力电池就是以 LFP 电池为主，主要用于公共交通领域。按照 4-6 年使用年限测算，2020 年前后，第一批 LFP 动力电池规模化退役来袭。

LFP 电池回收逐渐进入大众视野，行业发展黄金时期已然到来。

一直以来，LFP 电池囿于回收经济性较低，企业布局该业务积极性较弱。

赛德美总经理赵小勇表示，回看 2016 年的电池回收行业，大部分做湿法回收的企业都不愿意做 LFP 电池回收，不仅赚不到钱，反而亏钱；另外，当时对废旧电池进行回收，需要电池企业支付处置费，这就导致多数电池企业也不愿意出售废旧电池。然而到了 2020 年下半年，随着碳酸锂价格上涨，LFP 电池回收市场逐渐变得“诱人”起来，入局者开始增多。

2021 年以来，以碳酸锂为代表的锂电池原材料价格快速攀升，尤其是进入 2022 年，其价格跳涨严重。以碳酸锂为例，今年 3 月初，每吨价格突破 50 万元大关，较 2021 年年初 5.5 万元/吨上涨幅度超 8 倍；近日价格虽出现回落，但依旧维持 46 万元/吨的高位。

“碳酸锂价格高于 7 万元/吨后，湿法回收企业进行磷酸铁锂电池回收的经济性就会凸显。”赵小勇直言。行业普遍认为 LFP 电池将成为动力电池市场的主流，再加上储能市场的带动，对 LFP 材料的需求强劲，大规模开展 LFP 电池的回收处理业务势在必行。相关企业的重视和扩大投资也从侧面说明了 LFP 电池回收处理的经济性。

大体量的装机应用以及确定性的未来市场，必然催生庞大的 LFP 电池回收市场。陈进昭表示，2014 年国家开始规模化推广动力电池，全国各地的公交车辆大都采用磷酸铁锂电池，随着使用年限推移，现陆续进入退役阶段，批量磷酸铁锂电池退役节点到来。

赵小勇预测，随着动力+储能市场的持续发展，磷酸铁锂电池回收前景广阔，预计在电池回收中，至少会占到一半江山；5-10 年后，占比或达 7 成以上。

值得注意的是，LFP 动力电池回收市场还处于上升期，行业还面临着以下重大问题：

1. 目前废旧电池定价机制不明确，存在价高者得、中间贸易商囤货炒作现象，甚至出现退役电池回收折扣系数倒挂现象；
2. 电池流向散乱，近八成废旧电池流入黑市，源头监管困难；
3. 市场参与者鱼龙混杂，上榜国家白名单者较少。工商注册数据显示，2020 年全年动力电池回收企业注册量新增 2579 家，同比增长 253.3%；2021 年上半年新增 9435 家，同比增长超 26 倍，创历史新高，但最终进入国家白名单企业仅有 47 家。

GGII：2021 年中国正极材料出货量复盘（高工锂电网）

高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2021 年中国正极材料市场出货量为 113 万吨，同比增长 116%。其中，磷酸铁锂正极材料出货量 48 万吨，同比增长 258%；三元正极材料出货量 43 万吨，同比增长 80%；钴酸锂正极材料出货量 10.6 万吨，同比上升 31%；锰酸锂正极材料出货量 10.9 万吨，同比上升 60%。

2021 年正极材料市场整体呈快速增长态势，磷酸铁锂正极材料、三元正极材料、钴酸锂正极材料、锰酸锂正极材料增长均超 30%，主要原因有：

- 1) 新能源汽车高速增长，带动磷酸铁锂正极材料和三元正极材料高速增长；
- 2) 受平板电脑、笔记本、5G 手机换购、TWS、智能穿戴等终端需求增加，带动钴酸锂电池及相关材料市场需求增长；
- 3) 新国标继续实施，私人用途的电动二轮车消费量增长，推动锰酸锂正极材料需求量增加；
- 4) 日韩锂电池企业退出中国电动工具市场，中国圆柱锂电池企业占领此部分市场，推动三元正极材料需求量增加；
- 5) 全球锂电池需求爆发式增长，带动全球正极材料需求高速增长，中国正极材料扩产速度快于海外正极材料企业，中国正极材料企业以产能优势进一步提高全球市场占比。

从产品出货结构占比来看，2021 年正极材料领域磷酸铁锂正极材料市场占比由 24% 上升到 43%，三元正极材料市场份额占比略微下滑，市场份额由 46% 下降到 38%，主要原因：

- 1) 锂电池上游原材料如电解液、正极、负极、集流体等材料价格上涨超 25%，动力电池企业降本压力增大，磷酸铁锂正极材料具有更低的成本，性价比优势明显；
- 2) 磷酸铁锂电池具有相比三元电池更高的安全性，从安全性角度考虑，消费者选择铁锂车型较多，进而带动材料出货量提升；
- 3) 受终端车型销量的提升带动，如比亚迪汉、比亚迪秦、铁锂版 model 3、铁锂版 model Y、以及宏光 MINI EV 以及欧拉等车型的畅销，带动上游磷酸铁锂正极材料出货提升，挤占三元正极材料市场份额；
- 4) 储能市场出货量同比增长超 110%，带动磷酸铁锂正极材料出货量提升；
- 5) 上游锂盐价格上涨，导致锰酸锂正极材料成本提升，锰酸锂电池用户的下游对于涨价的接受度低，四季度锰酸锂正极材料市场产销环比出现一定下滑，导致锰酸锂正极材料占比下降；
- 6) 钴酸锂电池主要应用于数码领域，出货量增速低于新能源汽车和储能领域，钴酸锂正极材料市场占比逐步下滑。

从正极材料价格走势看，从正极材料价格走势看，2021 年正极材料价格整体呈上升，平均上涨幅度超 100%，主要原因有：

1) 上游原材料钴、镍、锂矿石价格上涨，导致三元前驱体、锂盐价格上涨，其中碳酸锂、氢氧化锂价格上涨幅度超 300%，带动三元正极材料价格上升超 80%；

2) 下游市场需求旺盛，产品供不应求，对上游正极材料需求提升，供应紧张导致价格上升。

GGII 预测，2022 年中国正极材料市场将具有以下特点：

1) 磷酸铁锂正极材料受动力和储能市场增长带动，成为市场主流，市场占比有望超 50%；

2) 三元材料出货量仍将增长，三元中的高镍、无钴以及高电压化继续进行；

3) 上游基础锂盐价格有望继续上涨超 50%，镍钴价格有望下跌；

4) 磷酸铁锂材料市场由结构性供需紧张变为产能过剩，预计在 2022 年上半年价格有望突破 18 万元/吨；

5) 基础锂盐价格维持高位，锰酸锂材料下游对于锰酸锂涨价接受度低，锰酸锂出货量将下滑；

6) 新产能投放加速，预计铁锂材料新产能投放将超 80 万吨，三元正极材料新产能投放将超 40 万吨；

7) 国内新能源市场仍将保持高速增长，全年销量有望超 600 万辆，正极材料扩产将能满足新能源汽车市场需求。

3.3 重要公司公告

股权激励：

【天赐材料】本次合计回购注销的限制性股票数量为 176,305 股，占回购注销前公司总股本的 0.02%。其中回购注销 2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票 160,793 股，预留授予部分限制性股票 15,512 股。

【容百科技】公司已于 2021 年 12 月 28 日完成 2020 年股票激励计划部分第一类限制性股票回购注销实施工作，回购注销股份数量 58,178.00 股，回购价格为 23.91 元/股。

权益变动：

【诺德股份】公司拟回购公司股份，回购资金总额：不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 1.5 亿元。

【动力源】拟对 74 人已获授但不具备行权条件的 273.075 万份股票期权进行注销，对 69 人已获授但尚未解锁的 186.15 万限制性股票进行回购注销，回购价格为人民币 2.64 元/股。

股份增减持：

【富临精工】公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金 34,800.83 万元及已支付发行费用的自筹资金 166.63 万元，共计 34,967.46 万元。

【亿纬锂能】为增强公司动态化的市值管理，充分利用现有的资源，使公司的经济效益最大化，进一步加大公司研发平台建设及研发投入，公司拟提请股东大会授权公司董事长在股东大会审议通过之日起一年内通过大宗交易方式减持 EBIL 持有的不超过思摩尔国际股票的 3.5%。

【中国宝安】公司副总裁贺雪琴先生计划自 2021 年 9 月 30 日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持中国宝安股份不超过 155,000 股（占总股本 0.006%）。

【科达制造】拟将持有的子公司福建科华石墨科技有限公司 2.85% 股权以 974.05 万元转让给员工持股平台共青城科鑫投资合伙企业，本次股权转让完成后公司对福建科华石墨的持股比例变更为 52.16%。

股份质押、解除质押：

【沧州明珠】控股股东河北沧州东塑集团股份有限公司将所持有的本公司部分股份办理了补充质押业务，本次质押数量 5,400,000 股，占公司总股本比例 0.38%。

【新宙邦】公司控股股东通知，获悉其将所持有的公司部分股份解除质押，解除质押数量本次解除质押股份数量 500,000 股，占公司总股本 0.12%。

【比亚迪】公司持股 5% 以上的股东将持有本公司部分股份办理解除质押手续，解除质押数量 1220100 股，占公司总股本 0.04%。

【道明光学】公司控股股东浙江道明投资有限公司通知，获悉其将所持有的本公司部分无限售流通股股份办理解除质押手续，本次解除质押数量 263 万股，占其所持股份比例 1.05%。

【科恒股份】控股股东万国江先生部分股份补充质押，本次质押数量 1,500,000 股，占公司总股本比例 0.71%。

【长盈精密】控股股东宁波长盈粤富投资有限公司补充股份质押，本次质押数量 2,850,000 股，占公司总股本 0.24%。

【动力源】何振亚先生与华西证券股份有限公司签署《股票质押式回购交易初始交易补充协议》，本次质押数量 4,608,113 股，占公司总股本 0.83%。

【永太科技】何人宝先生所持有本公司的部分股权进行质押，本次质押数量 57 万股，占公司总股本 0.07%。

【比亚迪】于近日收到公司持股 5% 以上的股东吕向阳先生的函告，获悉其将所持有本公司的部分股份办理质押手续。

【亿纬锂能】截至公告披露日，公司控股股东累计质押股份数量为 22,000,000 股，占其持有公司股份总数的 3.62%，占公司总股本的 1.16%，实际控制人及其一致行动人无质押股份。

投融资：

【永兴材料】公司及控股子公司拟与商业银行决定开展远期结售汇业务，交易总规模为累计金额不超过 5,000 万美元。

【杉杉股份】下属子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司在云南安宁设立项目公司并投资建设年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，计划固定资产投资总额约 97 亿元。

【厦门钨业】公司拟在厦钨新能海璟基地新建综合生产车间，并通过设备采购安装实现年产 15,000 吨锂离子正极材料产能，投资金额 47,112.00 万。

【长盈精密】公司拟在不超过 11 亿美元（或等值外币）的额度内开展外汇衍生产品业务。

【中科电气】湖南中科星城拟开展金额不超过人民币 30,000 万元的远期结售汇业务。

【亿纬锂能】公司拟变更部分募集资金用于组建高水平磷酸铁锂电池自动化生产线，更好地满足定点客户的产品交付需求。

【新宙邦】于 2022 年 4 月 27 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理深圳新宙邦科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》（深证上审〔2022〕117 号），深交所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

【杉杉股份】本次重大资产购买方案为杉杉股份以对苏州杉金增资的形式取得其 70% 的股权，并通过苏州杉金间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70% 的权益，苏州杉金剩余 30% 的股权由 LG 化学持有。

借贷担保：

【赣锋锂业】为推动镶黄旗蒙金矿业开发有限公司位于内蒙古自治区锡林郭勒盟镶黄旗加不斯铌钽矿项目的开发建设，以满足公司未来发展对锂资源增长的需求，同意公司及子公司为蒙金矿业向银行申请贷款提供不超过 50,000 万元人民币的连带责任保证担保，蒙金矿业以实际接受的担保金额为公司及子公司提供等额反担保。

【富临精工】为满足公司经营和业务发展需要，拓宽融资渠道，优化融资结构，提升运营能力，公司及公司全资、控股子公司、孙公司拟向银行申请总额不超过人民币 100,000 万元的综合授信。

【长盈精密】公司拟为子公司的融资提供连带责任保证，担保额度预计不超过人民币 300,000 万元，其中公司拟对资产负债率 70% 以上的子公司提供担保的额度为 40,000 万元，为资产负债率低于 70% 的子公司提供担保的额度为 260,000 万元。

【中科电气】公司与子公司拟相互提供担保，总额不超过 60 亿元。

【中科电气】公司及公司全资、控股子公司拟向银行等金融机构申请综合授信，总额不超过人民币 70 亿元。

【百利科技】公司拟向银行申请总额不超过人民币贰拾亿元的综合授信额度。

【科恒股份】公司拟为全资子公司提供担保，合计担保金额不超过 90,000 万元；此外因公司融资行为，需株洲高科集团有限公司为公司融资提供担保，公司为株洲高科提供对应额度的反担保，反担保期限为 1 年，反担保金额不超过 40,000 万元。

【海目星】公司及子公司 2022 年度拟向合作银行申请综合授信额度，其总额度不超过 45 亿元。

【海目星】公司及下属全资子公司之间拟相互提供担保，担保总额不超过 300,000 万元。

【鼎盛新材】计划 2022 年度对合并报表范围内的子公司提供总额不超过 66.5 亿元人民币的担保。

【奥克股份】截至 4 月 27 日，公司对外担保的实际担保余额为 112,353 万元，均为对合并报表范围内子公司的担保，占最近一期经审计的净资产和总资产的比例分别为 32.57%、16.61%。

【天原股份】截止 2021 年 12 月 31 日，公司对外担保金额 399,377.99 万元，占当年经审计净资产的 68.24 %；为合并报表范围内的子公司担保金额 288,977.99 万元，占当年经审计净资产的 49.38%。

【天齐锂业】拟为 TLAI1 申请不超过 8 亿美元金融机构授信提供担保，射洪天齐、盛合锂业拟为公司申请不超过 6 亿元人民币金融机构授信提供担保。

人事变动:

【丰元股份】同意聘任倪雯琴女士为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满为止。

【鼎盛新材】监事会近日收到监事钟洁先生的书面辞职报告，钟洁先生因个人原因，向监事会申请辞去公司监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【容百科技】公司聘请中信证券股份有限公司担任首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构，持续督导期至 2022 年 12 月 31 日止，目前公司尚处于持续督导期内。

其他:

【福斯特】公司决定通过自筹资金进行“年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目”、“年产 1 亿平方米（高分辨率）感光干膜项目”、“年产 6.145 万吨合成树脂及助剂项目（修订）”、“年产 500 万平方米挠性覆铜板（材料）项目（修订）”的投资。

【当升科技】全资子公司当升科技（常州）新材料有限公司于近期获得了由江苏省科学技术厅、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》。

【石大胜华】营区人民政府按程序将公司权属土地及地上附着物全部收回储备，双方委托第三方评估机构共同确认土地收储及拆迁补偿金额 6462 万元。

【特锐德】公司使用不超过 3.5 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

业绩预告:

【德赛电池】2022 年一季度公司实现营业收入 4,902,406,895.26 元，本报告期比上年同期增加 27.56%；归属于上市公司股东的净利润 154,245,630.36 元，本报告期比上年同期增加 14.36%。

【正海磁材】2022 年一季度公司实现营业收入 1,064,854,892.07 元，本报告期比上年同期增加 71.39%；归属于上市公司股东的净利润 83,723,894.18 元，本报告期比上年同期增加 187.97%。

【永兴材料】2021 年公司实现营业收入 7,199,256,427.57 元，比上年增加 44.76%；归属于上市公司股东的净利润 887,081,411.57 元，比上年增加 243.83%。

【永兴材料】2021 年公司实现营业收入 2,630,677,136.96 元，比上年增加 94.25%；归属于上市公司股东的净利润 811,205,089.06 元，比上年增加 553.60%。

【当升科技】2022 年第一季度公司实现营业收入 3,842,280,963.33 元，同比增长 204.00%；归属于上市公司股东的净利润 387,010,373.61 元，同比增长 159.38%。

【翔丰华】2022 年第一季度公司实现营业收入 451,276,112.35 元，同比增长 189.24%；归属于上市公司股东的净利润 36,681,605.75 元，比上年同期 82.43%。

【寒锐钴业】2022 年第一季度公司实现营业收入 1,572,929,110.38 元，同比增长 51.82%；归属于上市公司股东的净利润 173,615,994.19 元，比上年同期 73.69%。

【科达利】2022 年第一季度公司实现营业收入 1,566,184,827.07 元，同比增长 95.72%；归属于上市公司股东的净利润 169,166,192.59 元，同比增长 93.33%。

【赢合科技】2022 年一季度实现营业收入 1,552,921,901.70 元，比上年增加 178.88%；归属于上市公司股东的净利润 64,517,801.89 元，比上年增加 188.92%。

【石大胜华】2022 年一季度实现营业收入 1,770,539,198.93 元，本报告期比上年同期增 5.10%；归属于上市公司股东的净利润 450,147,218.72 元；比上年增加 94.08%。

【厦门钨业】2022 年一季度实现营业收入 10,505,767,014.18 元，比上年增加 66.83%；归属于上市公司股东的净利润 379,197,976.45 元，比上年增加 23.30%。

【盛新锂能】2022 年一季度实现营业收入 1,686,909,236.10 元，比上年增加 212.59%；归属于上市公司股东的净利润 1,069,812,904.28 元，比上年增加 900.96%。

【富临精工】2022 年一季度实现营业收入 1,654,308,859.36 元，比上年增加 212.24%；归属于上市公司股东的净利润 211,079,351.02 元；比上年增加 108.69%。

【杉杉股份】2022 年一季度公司实现营业收入 5,029,500,864.87 元，比上年同期增 25.76%；归属于上市公司股东的净利润 807,056,428.55 元，比上年同期增 166.93%。

【中科电气】2021 年度公司实现营业收入 2,193,871,383.17 元，比上年同期增 125.33%；归属上市公司股东净利润 365,454,791.95 元，比上年同期增 123.10%。

【诺德股份】2022 年一季度公司实现营业收入 1,111,805,797.49 元，比上年同期增 25.00%；归属于上市公司股东的净利润 126,902,878.42 元，比上年同期增 94.05%。

【华友钴业】2022 年一季度公司实现营业收入 13,211,980,166.94 元，比上年同期增 105.66%；归属上市公司股等的净利润 1,206,305,555.40 元，比上年同期增 84.40%。

【中国宝安】2022 年一季度公司实现营业收入 5,683,423,572.87 元，比上年同期增 53.56%；归属于上市公司股东的净利润 165,134,224.14 元，比上年同期减少 13.21%。

【海目星】2022 年一季度公司实现营业收入 446,671,708.99 元，比上年同期增 254%，归属上市公司股东的净利润 11,110,129 元，比上年同期增 149%。

【海目星】2021 年度，公司实现营业收入 198,433.07 万元，比去年同期上升 50.26%；实现归属于母公司所有者的净利润 10,917.08 万元，比去年同期上升 41.14%；每股收益 0.55 元，比去年同期上升 14.58%。

【龙蟠科技】公司 2022 年一季度主要产品润滑油平均销售价格较上年同期增长 7.05%；柴油发动机尾气处理液产品平均销售价格较上年同期增长 6.77%；防冻液产品平均销售价格较上年同期增长 10.09%。

3.4 新股动态

无

风险提示:

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

储能、铅酸替代进展不及预期。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，无法对铅酸电池的形成有效替代。

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。