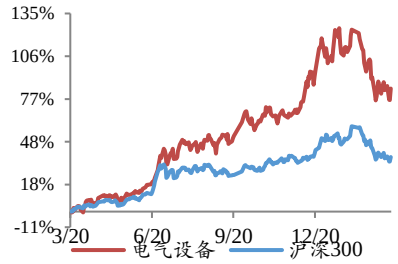
一季报逐步兑现高增长，原材料涨价压力暂缓

行业评级：增持

报告日期：2021-03-28

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：别依田

执业证书号：S0010120080027

邮箱：bieyt@hazq.com

分析师：滕飞

执业证书号：S0010520080006

邮箱：tengfei@hazq.com

相关报告

1.《锂电池面向新能源车、储能、铅酸替代的万亿空间—新能源锂电池系列报告之一—总篇》2020-8-26

2.《回暖趋势已现，磷酸铁锂春天到—新能源锂电池系列报告之二—磷酸铁锂》2020-9-15

3.《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

4.《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

主要观点：

● 一季报预告陆续披露，持续兑现高增长

我们统计了截止 3 月 28 日产业链中重点公司的一季报业绩预告情况，涉及正极及前驱体、隔膜、电解液及结构件中的 11 家公司，预告中值对应同比增长 199.7%，环比增长 50.0%，行业高景气度带来的业绩高增长开始逐步兑现。其中增速最高的为天赐材料，2021 年 Q1 预计实现归母净利 2.50-3.00 亿元，对应同比增长 502.4-622.8%，环比增长 1624.4-1969.3%，一体化布局优势和六氟涨价带来的利润弹性凸显；此外科达利、容百科技、天际股份、湘潭电化也实现了同比 300%以上的增长。整体来看，行业高景气度带来销量的增长，产能利用率提高带来的成本降低及原材料涨价带来的库存收益提高了企业的盈利水平。

● 三元及前驱体价格本周开始回落，预计下半年原材料涨价压力将得到缓解

电池中成本占比最高的原材料三元价格本周开始小幅回落，环比上周下跌 2.0%左右，电池端原材料涨价压力暂缓；主要由于本周钴镍金属价格小幅回落，锂盐价格企稳。碳酸锂、六氟磷酸锂、磷酸铁锂等主要涨价品种均将在下半年迎来大规模的产能投放，供需紧张的压力边际减缓，预计下半年开始原材料涨价压力将得到缓解。

● 投资建议：关注量利两条主线

从量的角度，建议关注具备全球竞争力的细分行业龙头及在全球主流车企供应链中占比逐步提升的相关公司：宁德时代、亿维锂能、孚能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯、恩捷股份、天赐材料、璞泰来、中伟股份等；**从利的角度，建议关注利润率有望改善的环节及相关公司：**德方纳米、当升科技、容百科技、科达制造、嘉元科技、星源材质、科达利、长盈精密等。

● 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；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超预期；原材料价格波动。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司	EPS（元）			PE			评级
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
宁德时代*	2.33	3.25	6.15	134.60	96.50	51.00	买入
科达制造*	0.15	0.38	0.52	67.93	26.82	19.60	买入
天赐材料*	0.98	2.09	2.46	84.18	39.47	33.54	买入
德方纳米*	(0.25)	2.18	3.91	(471.76)	54.10	30.16	买入
当升科技*	0.85	1.46	1.67	56.18	32.71	28.59	买入
格林美	0.08	0.24	0.33	107.01	37.05	27.03	无评级
容百科技	0.48	1.25	2.04	124.00	47.13	29.04	无评级
恩捷股份	1.25	2.04	2.83	91.33	56.01	40.40	无评级
星源材质	0.26	0.58	0.78	99.68	45.87	33.79	无评级
嘉元科技	0.80	1.79	2.53	91.22	40.85	28.93	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 一季报逐步兑现高增长，原材料涨价压力暂缓 4

2 行业概览 6

2.1 产业链价格变化 6
2.2 产业链产销数据跟踪 9
2.3 行业重要新闻 13
2.4 重要公司公告 14

风险提示： 16

图表目录

图表 1 锂电产业链一季报业绩预告总结 4
图表 2 锂电产业链重点公司 5
图表 3 钴镍价格情况 6
图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况 6
图表 5 三元前驱体价格情况 7
图表 6 三元正极材料价格情况 7
图表 7 磷酸铁价格情况 7
图表 8 磷酸铁锂价格情况 7
图表 9 石墨价格情况 7
图表 10 隔膜价格情况 7
图表 11 电解液价格情况 8
图表 12 六氟磷酸锂价格情况 8
图表 13 电解液溶剂价格情况 8
图表 14 铜箔价格情况 8
图表 15 动力电池电芯价格情况 8
图表 16 我国新能源汽车销量（万辆） 9
图表 17 全球新能源汽车销量（万辆） 9
图表 18 欧洲五国新能源汽车销量（万辆） 10
图表 19 德国新能源汽车销量（万辆)) 10
图表 20 法国新能源汽车销量（万辆） 10
图表 21 英国新能源汽车销量（万辆） 10
图表 22 挪威新能源汽车销量（万辆） 10
图表 23 意大利新能源汽车销量（万辆） 10
图表 24 我国动力电池产量情况（GWH） 11
图表 25 我国动力电池装机情况（GWH） 11
图表 26 我国三元正极出货量情况（万吨） 11
图表 27 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨） 11
图表 28 我国人造石墨出货量情况（万吨） 11
图表 29 我国天然石墨出货量情况（万吨） 11
图表 30 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米） 12
图表 31 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米） 12
图表 32 我国电解液出货量情况（万吨） 12

1 一季报逐步兑现高增长，原材料涨价压力暂缓

一季报预告陆续披露，持续兑现高增长。本周中伟股份、天赐材料、新宙邦、天际股份、科达利等公司又陆续披露了一季报业绩预告，我们统计了截止 3 月 28 日产业链中重点公司的一季报业绩预告情况。统计的 11 家公司涉及正极及前驱体、隔膜、电解液及结构件，预告中值对应同比增长 199.7%，环比增长 50.0%，行业高景气度带来的业绩高增长开始逐步兑现。其中增速最高的为天赐材料，2021 年 Q1 预计实现归母净利 2.50-3.00 亿元，对应同比增长 502.4-622.8%，环比增长 1624.4-1969.3%，一体化布局优势和六氟涨价带来的利润弹性凸显；此外科达利、容百科技、天际股份、湘潭电化也实现了同比 300%以上的增长。整体来看，行业高景气度带来销量的增长，产能利用率提高带来的成本降低及原材料涨价带来的库存收益提高了企业的盈利水平。

图表 1 锂电产业链一季报业绩预告总结

行业	代码	公司	2020Q1 归母净利（亿元）	2020Q4 归母净利（亿元）	2021Q1 预告下限（亿元）	2021Q1 预告上限（亿元）	同比增长下限	同比增长上限	环比增长下限	环比增长上限	2021Q1 预告中值（亿元）	中值对应同比	中值对应环比
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	0.25	1.00	0.90	1.20	256.8%	375.7%	-9.9%	20.1%	1.05	316.2%	5.1%
	002125.SZ	湘潭电化	0.05	0.07	0.18	0.23	255.2%	353.9%	169.1%	243.8%	0.21	304.5%	206.4%
	300919.SZ	中伟股份	0.63	0.00	2.02	2.31	222.3%	269.3%			2.17	245.8%	
	002340.SZ	格林美	1.10	0.77	2.42	2.97	120.0%	170.0%	213.8%	285.1%	2.70	145.0%	249.4%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	1.38	4.72	3.90	4.50	182.1%	225.5%	-17.4%	-4.7%	4.20	203.8%	-11.0%
	300568.SZ	星源材质	0.16	0.16	0.60	0.65	276.4%	307.8%	269.9%	300.7%	0.63	292.1%	285.3%
	002080.SZ	中材科技	2.42	5.04	4.84	6.05	100.0%	150.0%	-4.0%	20.0%	5.44	125.0%	8.0%
电解液	300037.SZ	新宙邦	0.99	1.44	1.43	1.63	45.0%	65.0%	-0.5%	13.2%	1.53	55.0%	6.3%
	002709.SZ	天赐材料	0.42	0.14	2.50	3.00	502.4%	622.8%	1624.4%	1969.3%	2.75	562.6%	1796.9%
	002759.SZ	天际股份	(0.21)	0.50	0.40	0.50	286.7%	333.4%	-19.6%	0.5%	0.45	310.1%	-9.6%
结构件	002850.SZ	科达利	0.15	0.80	0.82	0.89	437.6%	483.5%	2.2%	10.9%	0.86	460.6%	6.5%
合计			7.33	14.65							21.97	199.7%	50.0%

资料来源：wind，华安证券研究所

三元及前驱体价格本周开始回落，预计下半年原材料涨价压力将得到缓解。电池中成本占比最高的原材料三元价格本周开始小幅回落，环比上周下跌 2.0%左右，电池端原材料涨价压力暂缓；主要由于本周钴镍金属价格小幅回落，锂盐价格企稳。自从 2020 年四季度开始，由于需求爆发供应紧张，以锂盐、六氟磷酸锂、磷酸铁锂、电解液、铜箔为代表的的产品价格开始大幅上涨，给下游电池厂造成了明显的成本压力，造成中游企业利润被整体压缩。碳酸锂、六氟磷酸锂、磷酸铁锂等主要涨价品种均将在下半年迎来大规模的产能投放，供需紧张的压力边际减缓，预计下半年开始原材料涨价压力将得到缓解。

芯片短缺影响超此前预期，蔚来等多家厂商遭遇停产危机，短暂停产不改全年新能源车高增长趋势，维持国内 2021 年 220 万辆销量预期。3 月 26 日，蔚来汽车宣布由于芯片短缺，决定从 3 月 29 日起将合肥江淮汽车工厂的生产暂停 5 天；此外，福特、通用、本田、沃尔沃等车企此前也表示了受到芯片短缺影响遭遇停产冲击。目前芯片影响仍主要在传统燃油车领域，电动车由于占比低且传统车企受积分政策及碳排放等限制会优先保证新能源车芯片供应，我们维持 2021 年国内全年 220 万辆新能源车销量的预测。

我们建议关注两条投资主线：

第一条主线从量的角度，建议关注具备全球竞争力的细分行业龙头及在全球主流车企供应链中占比逐步提升的相关公司：宁德时代、亿维锂能、孚能科技、国轩高科、蔚蓝锂芯、恩捷股份、天赐材料、璞泰来、中伟股份等。具备全球竞争力的细分行业龙头将在市场整体增速的基础上获得市占率提升带来超额增长；而全球主流车企对电池供应

链安全的需求也将使得龙头之外的电池厂获得市场份额提升，从而带来出货量的超额增长。

第二条主线从利的角度，建议关注利润率有望改善的环节及相关公司：德方纳米、当升科技、容百科技、科达制造、嘉元科技、星源材质、科达利、长盈精密等。利润率改善来源于价格的上升和成本的下降，典型受益于产品价格上涨的有锂盐、铜箔、正极及前驱体环节；成本的下降除了工艺和管理改进之外，销量增加也将使得固定支出占比高的环节成本下降显著，最具代表的为隔膜和结构件。

图表 2 锂电产业链重点公司

公司	代码	市值（亿）	归母净利润（亿元）			2021E利润增速	PE		
			2019	2020E	2021E		2019	2020E	2021E
宁德时代	300750.SZ	7305.7	45.6	54.4	75.8	39%	160	134	96
亿纬锂能	300014.SZ	1419.1	15.2	17.2	31.0	80%	93	83	46
国轩高科	002074.SZ	480.3	0.5	2.4	4.9	109%	937	203	97
欣旺达	300207.SZ	319.0	7.5	8.0	12.9	61%	42	40	25
孚能科技	688567.SH	278.8	1.3	(3.2)	1.3	142%	212	-88	211
蔚蓝锂芯	002245.SZ	113.8	1.2	2.8	5.2	87%	97	41	22
华友钴业	603799.SH	836.9	1.2	10.8	17.1	59%	700	78	49
格林美	002340.SZ	431.0	7.4	4.0	11.6	189%	59	107	37
中伟股份	300919.SZ	465.3	1.8	4.2	8.8	110%	259	111	53
当升科技	300073.SZ	216.6	-2.1	3.9	6.6	72%	-104	56	33
容百科技	688005.SH	264.6	0.9	2.1	5.6	163%	303	124	47
德方纳米	300769.SZ	105.7	1.0	(0.2)	2.0	986%	106	-480	54
璞泰来	603659.SH	452.9	6.5	6.7	10.6	59%	70	68	43
中科电气	300035.SZ	68.1	1.5	1.8	2.8	56%	45	38	24
恩捷股份	002812.SZ	1014.2	8.5	11.2	18.1	62%	119	91	56
星源材质	300568.SZ	118.4	1.4	1.2	2.6	117%	87	100	46
中材科技	002080.SZ	409.5	13.8	20.5	26.7	30%	30	20	15
天赐材料	002709.SZ	450.6	0.2	5.3	11.4	114%	2761	85	40
科达利	002850.SZ	150.9	2.4	1.8	3.8	115%	64	84	39
赢合科技	300457.SZ	109.8	1.6	1.9	4.8	153%	67	58	23
赣锋锂业	002460.SZ	1354.6	3.6	9.9	15.1	53%	378	137	90
科达制造	600499.SH	192.4	1.2	2.8	7.2	162%	161	70	27

资料来源：除宁德时代、孚能科技、当升科技、德方纳米、天赐材料、科达制造外均来自 wind 一致预期，华安证券研究所

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：受上游硫酸盐市场走低影响，三元前驱体持续跌价连锁三元材料价格下跌；磷酸铁锂市场保持稳健满产满销，进入稳定期，新增产能可能超过预期。三元方面，本周钴镍金属价格小幅下跌，电解钴（≥99.8%）报价 35.4 万元/吨，周环比下跌 2.2%，电解镍（1#）报价 12.29 万元/吨，周环比下跌 0.1%，锂盐价格保持不变。各品类三元前驱体价格大幅跌价，三元前驱体 523 型、622 型、811 型分别报价 11.45 万元/吨、12.45 万元/吨、12.95 万元/吨，环比下跌 6.5%、6.0%、5.8%。下游企业观望态势明显，三元材料价格随之下调，三元 523（动力型）、三元 622（常规）、三元 811（动力型）报价分别为 16.15 万元/吨、17.35 万元/吨、20.25 万元/吨，均环比下跌 2.0%左右；磷酸铁锂方面，电池级磷酸铁、动力型磷酸铁锂价格均保持不变，产销较为稳定。

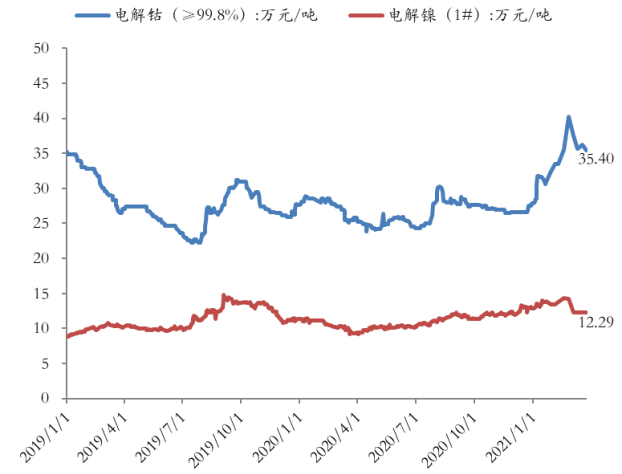
负极材料：石墨负极市场价格仍保持不变，上游厂家成本压力大或使供应趋紧，存在报价上涨空间。人造石墨（中端）报价 4.25 万元/吨，天然石墨（中端）报价 4.58 万元/吨，较上周均未变化。负极市场近期景气度高，石墨原料供应或成负极生产瓶颈，供应不足可能推动负极材料价格上升。

隔膜：供应增长空间小，市场维稳为主，价格保持不变。干法、湿法隔膜成交均价均较上周不变，隔膜企业满产状态延续，上下游供需稳定，短期内未见大幅调价可能性。

电解液：电解液紧俏不减，供不应求格局短期难解。自 3 月初电解液市场报价波动后，各电解液行情持续。本周五，六氟磷酸锂（国产）均价为 20 万元/吨，较上周不变，电解液价格方面，三元电解液（圆柱/2600mAh）均价 5.5 万元/吨；磷酸铁锂电解液均价 6.45 万元/吨，均较上周五持平。对电芯生产商来说，电解液供给不足或成生产流程短板。

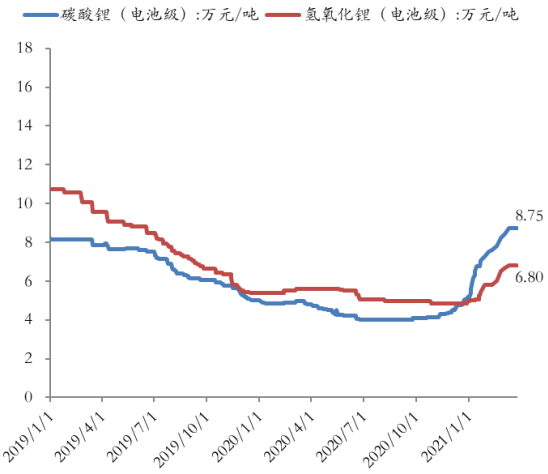
电芯：动力电芯市场无明显行情波动。本周五，方形动力电芯（三元）均价为 0.66 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价 0.53 元/Wh，均与上周持平。

图表 3 钴镍价格情况



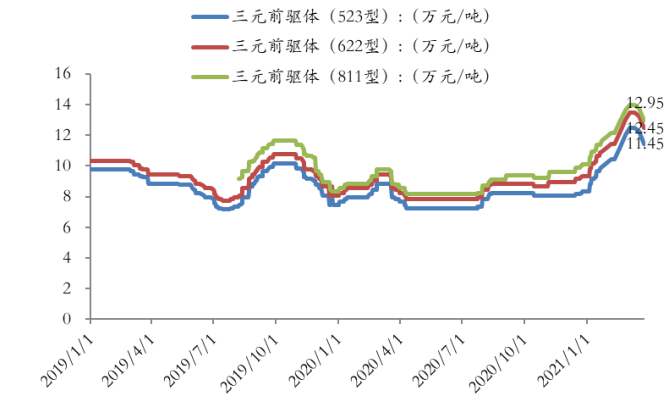
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



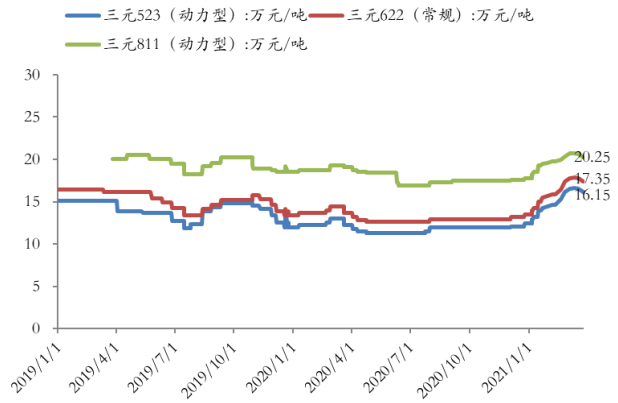
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 5 三元前驱体价格情况



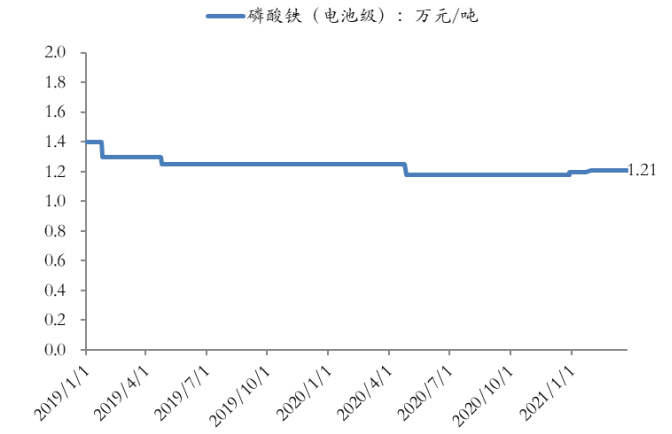
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 6 三元正极材料价格情况



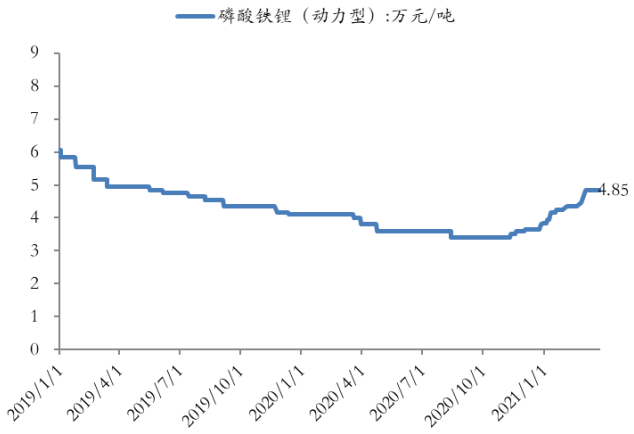
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 7 磷酸铁价格情况



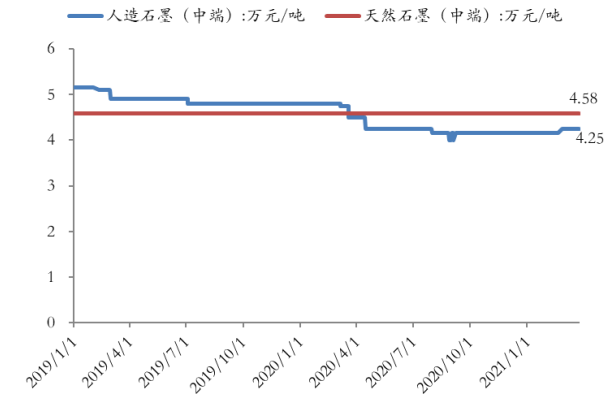
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 8 磷酸铁锂价格情况



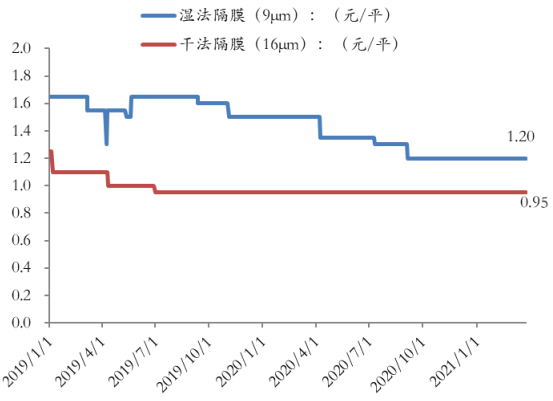
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 9 石墨价格情况



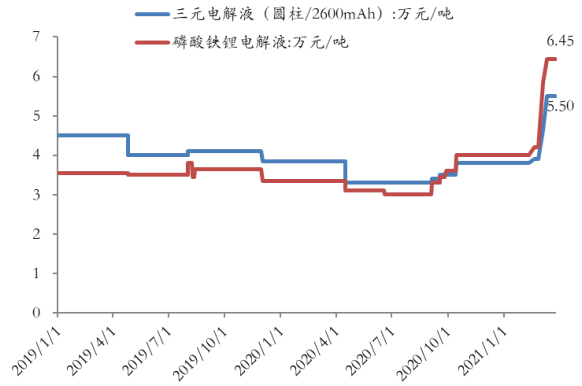
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 10 隔膜价格情况



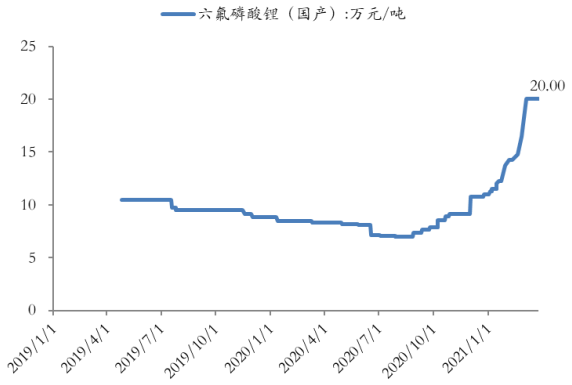
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 11 电解液价格情况



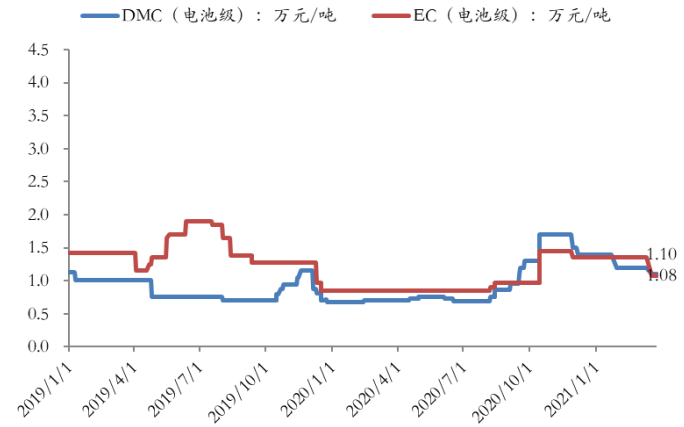
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 六氟磷酸锂价格情况



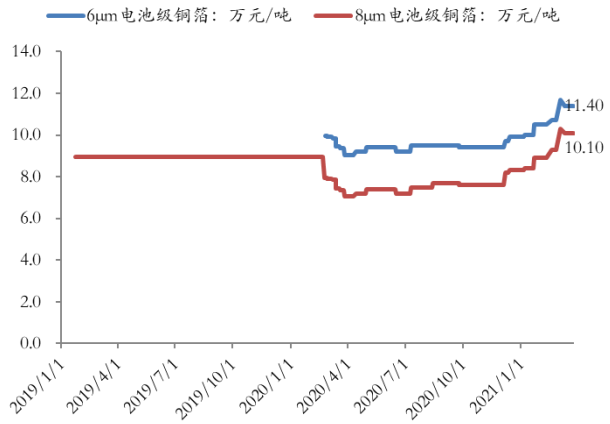
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 电解液溶剂价格情况



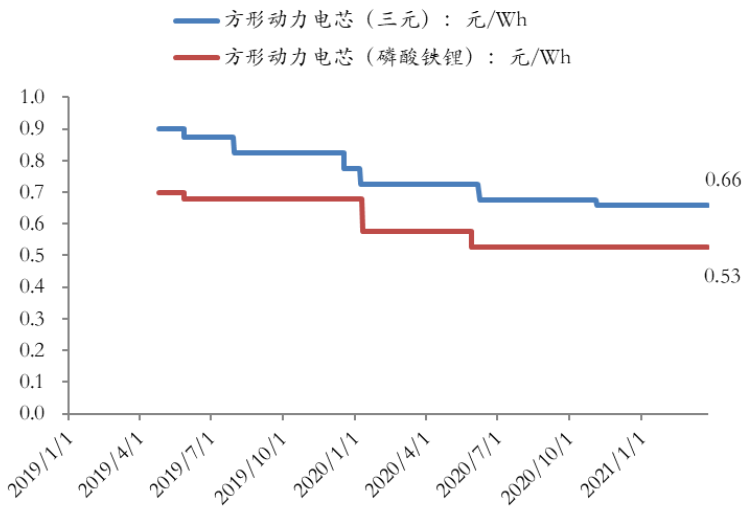
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 14 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 15 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

2.2 产业链产销数据跟踪

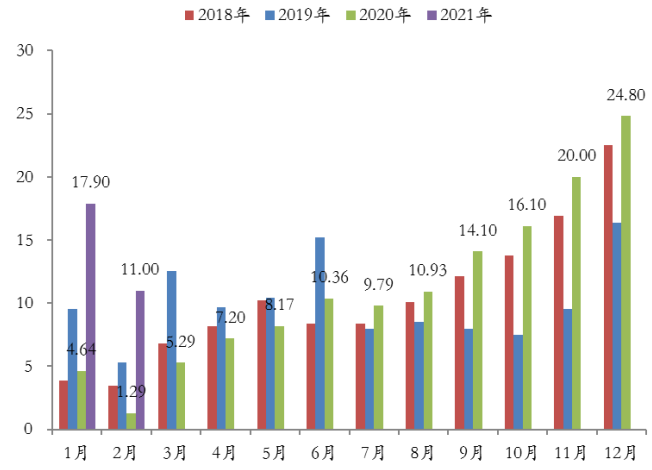
2021 年 2 月四大电池材料出货量受春节影响环比微跌，同比大幅增长。正极材料：2021 年 2 月，三元正极出货量 2.28 万吨，同比增长 120.40%，环比下降 0.87%；磷酸铁锂正极出货量 1.86 万吨，同比增长 158.33%，环比下调 1.06%。**负极材料：**2021 年 2 月，人工石墨出货量 3.64 万吨，同比增长 253.40%，环比下降 3.70%；天然石墨出货量 0.88 万吨，同比增长 230.83%，环比下降 16.98%。**隔膜：**湿法隔膜出货量 3.39 亿平方米，同比增长 253.86%，环比下降 7.38%；干法隔膜出货量 0.97 亿平方米，同比增加 203.13%，环比下降 10.19%。**电解液：**出货量 2.58 万吨，同比增加 165.98%，环比下降 2.27%。

2021 年 2 月我国新能源汽车销量同比增长 584.7%。2 月，我国新能源汽车销量达 11 万辆，环比下降 38.8%，同比增长 584.7%；从销售结构来看，纯电动汽车仍占据主流地位，销量达 9.2 万辆，插电式混合动力汽车销量为 1.71 万辆。

2021 年 2 月，欧洲五国新能源汽车销量同比增长 79.38%。2 月，欧洲五国环比增速由负转正，为 3.31%。从销售结构来看，欧洲五国插电式混合动力汽车销量为 4.24 万辆，纯电动汽车 3.88 万辆。从市场结构来看，2 月，德国新能源汽车销量仍领先欧洲各国，总销量为 4.02 万辆，同比增长 143.26%，大幅领先于同期水平。

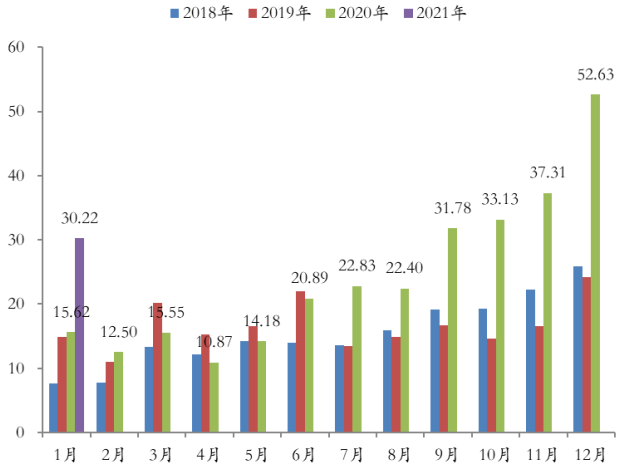
2021 年 2 月我国动力电池产量与装机量均同比大幅增长，环比小幅下降。2021 年 2 月我国动力电池产量 9.5GWh，同比增长 948.1%，环比下降 21.6%。2021 年 2 月我国动力电池装机量 5.6GWh，同比上升 832.9%，环比下降 35.6%。

图表 16 我国新能源汽车销量（万辆）



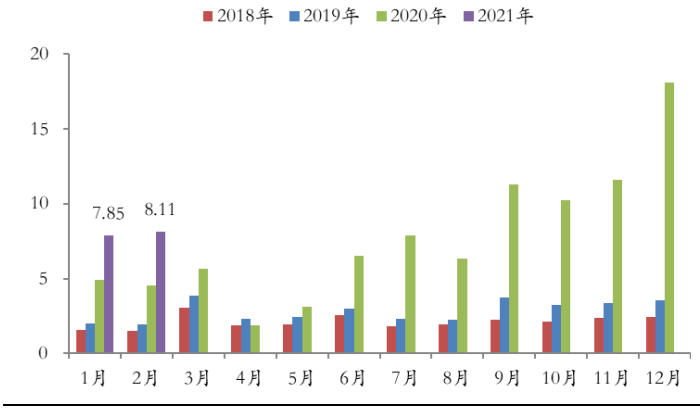
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 17 全球新能源汽车销量（万辆）



资料来源：Marklines，华安证券研究所

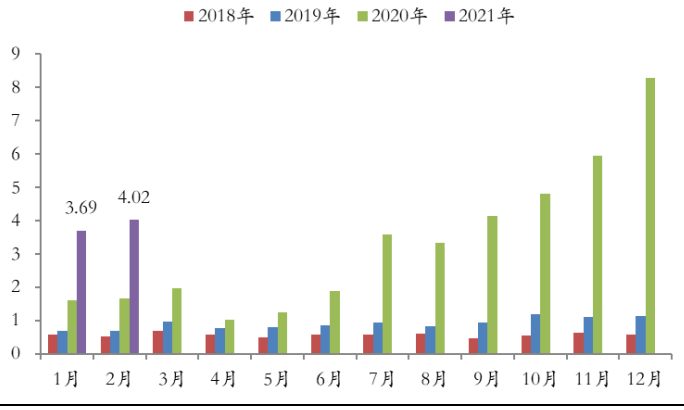
图表 18 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

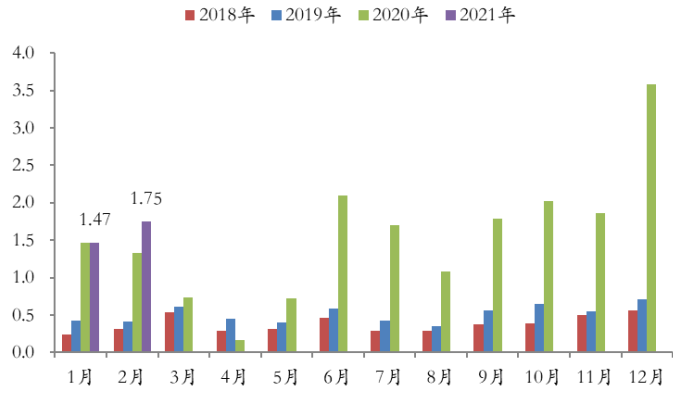
（注:五国为德、法、英、挪、意）

图表 19 德国新能源汽车销量（万辆））



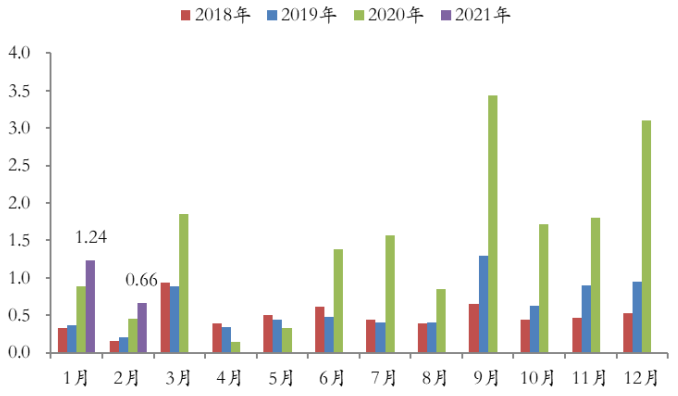
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 20 法国新能源汽车销量（万辆）



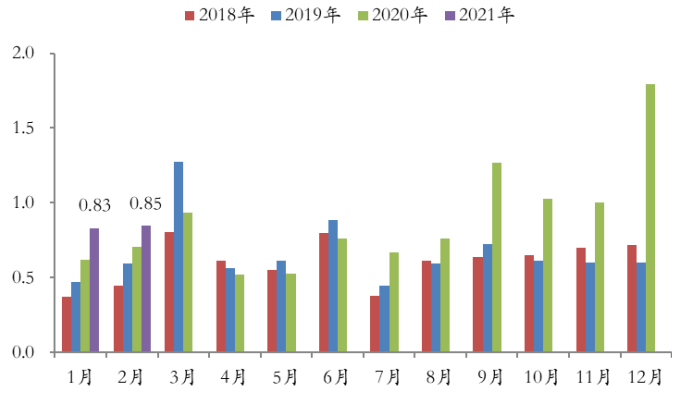
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 21 英国新能源汽车销量（万辆）



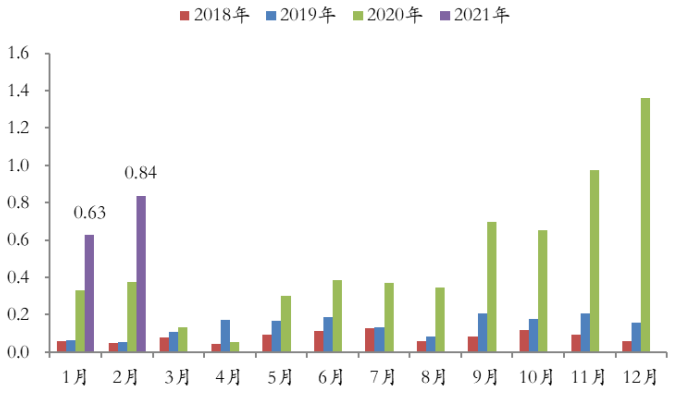
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 22 挪威新能源汽车销量（万辆）



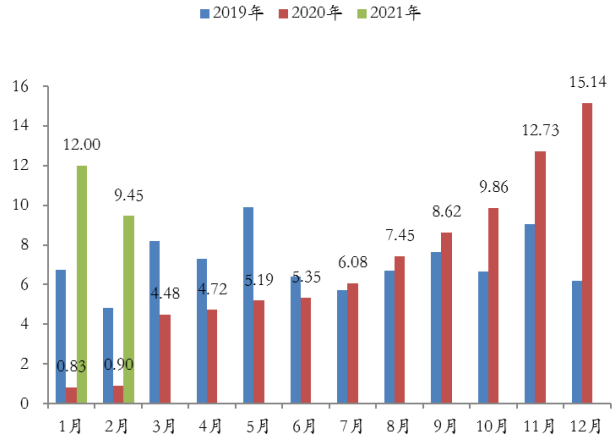
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 23 意大利新能源汽车销量（万辆）



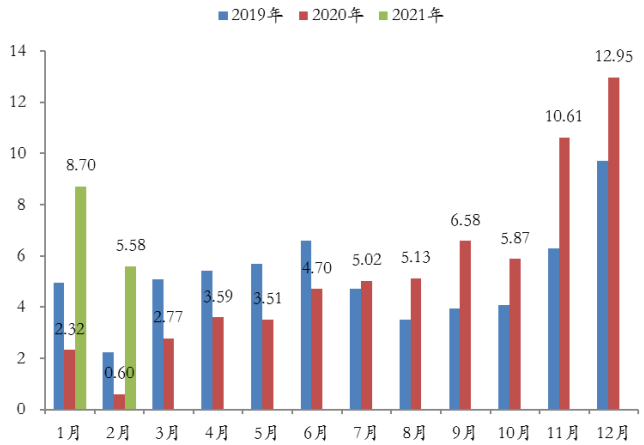
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 24 我国动力电池产量情况（GWh）



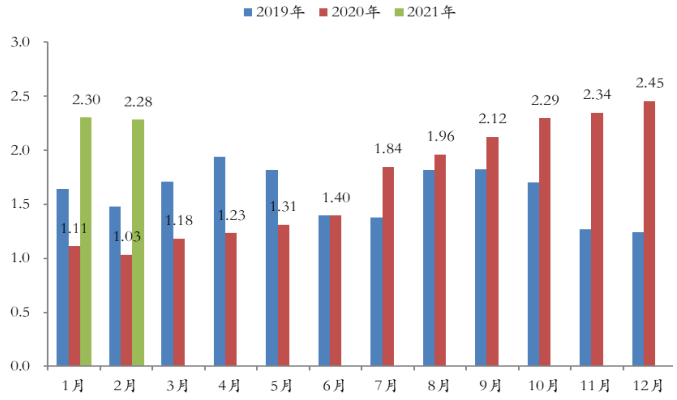
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 25 我国动力电池装机情况（GWh）



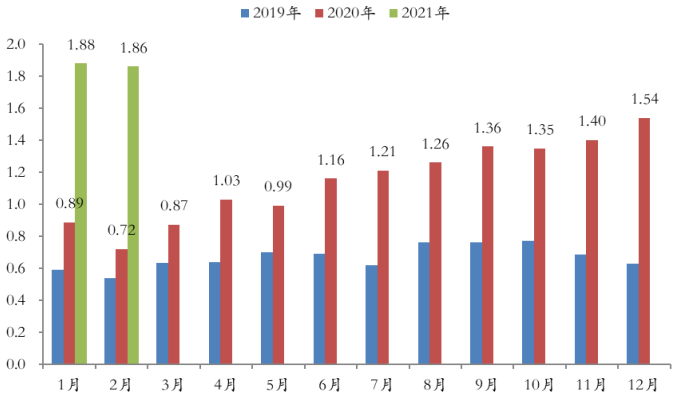
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 26 我国三元正极出货量情况（万吨）



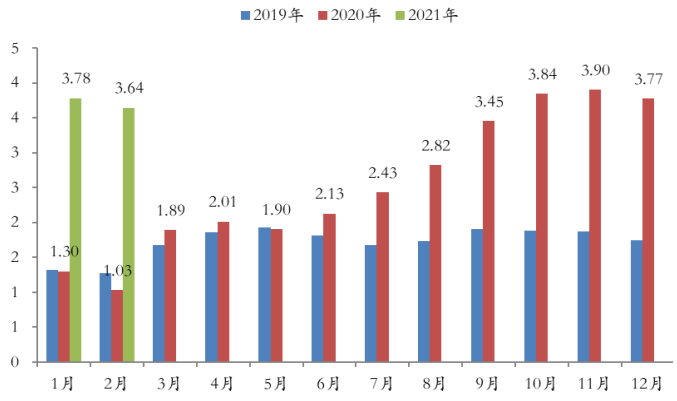
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 27 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）



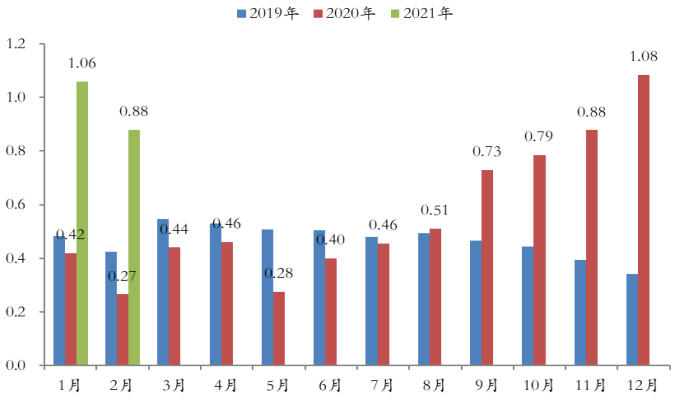
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国人造石墨出货量情况（万吨）



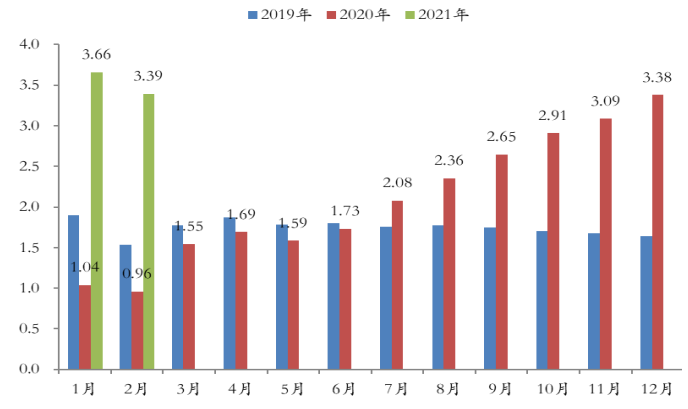
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国天然石墨出货量情况（万吨）



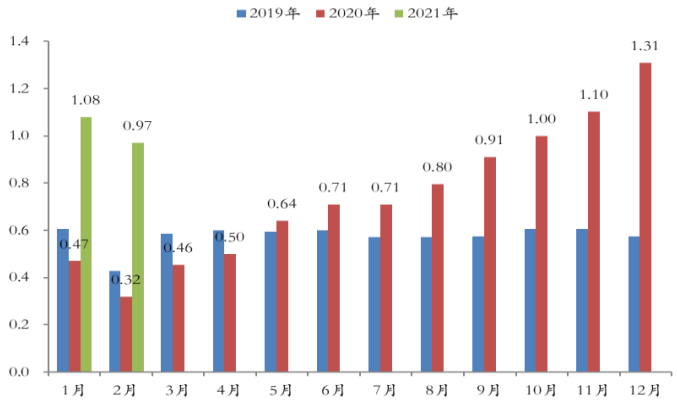
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）



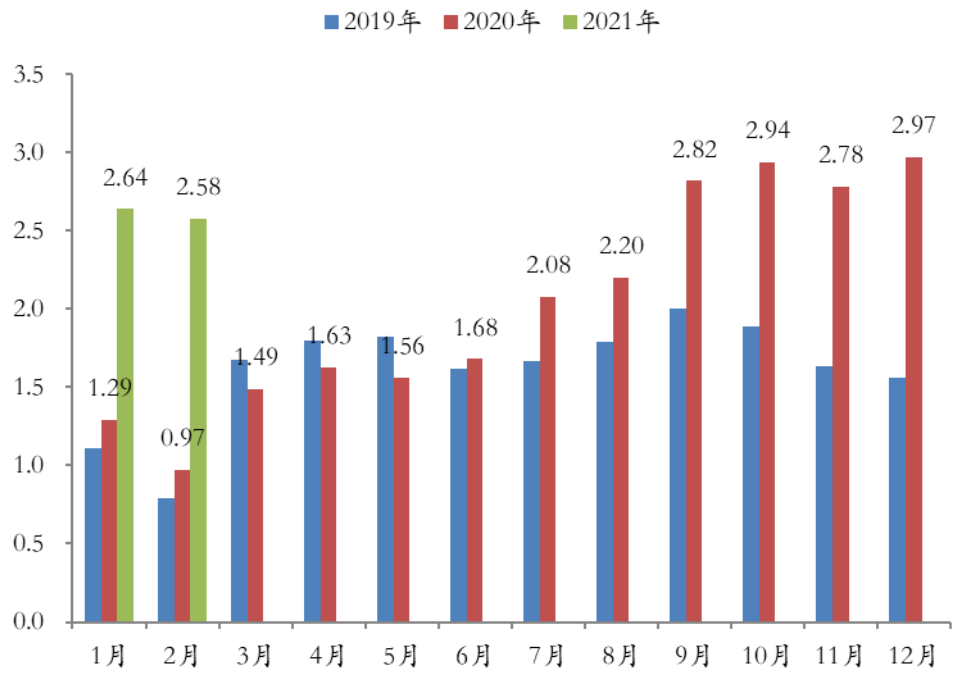
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 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 32 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

2.3 行业重要新闻

工信部审核趋严！129 款燃料电池汽车被撤销车船税与购置税减免优惠（北极星氢能网）

3 月 23 日，工信部正式发布关于拟撤销《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单的公示通知。

经工信部统计，第四批至第十四批《减免车船税目录》和第二十二批至第三十批《免征购置税目录》发布后，分别有 4121 款和 2029 款车型在 12 个月内无产量或进口量；其中《减免车船税目录》中包含 89 款燃料电池汽车，《免征购置税目录》中包含 96 款燃料电池汽车；两个目录共有 129 款（剔除同一车型）燃料电池车型被撤销资格。

2021 年欧洲累计部署电池储能系统容量或将超过 8.2GWh（北极星氢能网）

根据调研机构预计，欧洲累计部署电池储能系统总容量超过了 5GWh，2021 年部署的电池储能系统容量可能比 2020 年增加将近一倍。报告预测，在欧洲各国对可再生能源的目标和承诺以及各种电网服务市场机会的开放推动下，2021 年部署的电池储能系统的总储能容量约为 3GWh。

欧洲累计装机容量已从 2016 年的约 0.55GWh 猛增至 2020 年底的 5.26GWh，如果今年的表现如预测那样强劲，那么到 2021 年累计部署的电池储能系统的储能容量将超过 8.2GWh。电网侧储能系统将占到欧洲储能市场规模 50%以上。2021 年，电网侧储能系统在市场中占据主导地位的趋势似乎仍将持续，随着收入来源开放，欧洲各国在努力实现 2030 年清洁能源目标的同时，加强了对可再生能源承诺。

电池存起火隐患，北汽新能源召回近 3.2 万辆汽车（Ofweek 锂电网）

3 月 23 日，国家市场监督管理局发布来自质量发展局的消息指出，日前，北汽新能源汽车常州有限公司、北京汽车股份有限公司、北汽（广州）汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自 2021 年 3 月 24 日起，召回 2016 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 21 日生产的 EX360 和 EU400 纯电动汽车，共计 31963 辆。

报道称，本次召回范围内车辆，由于部分车辆动力电池系统的一致性差异，在高温环境下长期连续频繁快充，可能导致个别单体电池电芯性能劣化，极端情况下引发偶发失效，引起动力电池起火风险，存在安全隐患。北汽新能源汽车常州有限公司、北京汽车股份有限公司、北汽（广州）汽车有限公司将对召回范围内的车辆动力电池进行免费检测、维修，必要时更换模组或电池包，并升级控制策略软件，以消除安全隐患。

总投资 120 亿 国轩高科动力电池产业链项目落户肥东（电池中国）

3 月 22 日，国轩高科与肥东县政府签署投资合作协议，拟投资 120 亿元在肥东县境内的合肥循环经济示范园，建设动力电池产业链系列项目，主要为动力锂电池上游原材料及电池回收等，项目规划占地 2280 亩，预计 24 个月内竣工投产。此举是国轩高科助力合肥打造全球新能源产业之都的重要举措。

国轩高科董事长李缜在签约仪式上表示，此次项目落地肥东，不仅是国轩高科做强产业、回报社会的应诺之举，更是国轩高科助力合肥打造全球新能源汽车产业之都的重要举措，凸显了国轩高科扎根合肥、深耕合肥的决心与信心。根据预测，2025 年全球的新能源汽车销量预计将达到 2000 万辆，对电池的需求将达到 1000GWh，未来动力电池的市场空间非常广阔，合肥的新能源汽车战略布局日趋完善。

比克电池率先发布 4680 圆柱电池（旺材锂电）

近日，国产电池制造商比克电池率先发布 4680 圆柱电池，提前于电动车制造商特斯拉的进度。比克电池副总裁李丹透露，4 系列（直径 46mm 电池产品）目前主要是定制，也就是联合开发为主，明年年底做成量产型的标品，今年下半年就可以对非定制化的客户送样。据统计，在直径 46mm（4680）电池量产前，市面多数电池为 18mm（18650）和 21mm（21700）。据了解，比克电池的 4680 目前标定为 25Ah，远远超过 18650 电池的 3Ah。在此基础上，以往 8000 颗电池组成的电池包，现在只需要 1000 颗，一定程度上减少了对 BMS 的要求。

2.4 重要公司公告

【德赛电池】发布 2020 年度报告，实现营业收入 193.98 亿元，同比增长 5.18%，实现归母净利润 6.7 亿元，同比增长 33.36%，实现扣非归母净利润 6.52 亿元，同比增长 37.28%。

【当升科技】发布 2020 年度报告，实现营业收入 31.83 亿元，同比增长 39.36%，实现归母净利润 3.85 亿元，同比增长 284.12%，实现扣非归母净利润 2.44 亿元，同比增长 189.89%。

【洛阳钼业】发布 2020 年度报告，实现营业收入 1129.81 亿元，同比增长 64.51%，归母净利润 23.29 亿元，同比增长 25.40%，扣非归母净利润 10.91 亿元，同比增长 46.06%。

【赢合科技】发布 2020 年度报告，实现营业收入 23.85 亿元，同比增长 42.82%，归母净利润 1.91 亿元，同比增长 15.79%，扣非归母净利润 1.61 亿元，同比增长 11.12%。

【正海磁材】发布 2020 年度报告，实现营业收入 19.54 亿元，同比增长 8.64%，归母净利润 1.33 亿元，同比增长 42.86%，扣非归母净利润 1.11 亿元，同比增长 32.14%；控股股东正海集团有限公司本次减持计划时间已过半，本次共减持 1063.3 万股，占总股本 1.2964%。

【中伟股份】预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 2.02 亿-2.31 亿元，比上年同期上升 222.28%-269.28%；公司拟以自有资金 1000 万港元在香港设立全资子公司中伟香港新能源科技有限公司。

【天赐材料】1）2021 年第一季度业绩预告：报告期内，预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为 2.5 亿元至 3 亿元，较去年同期上升幅度区间为 502.35%至 622.82%；2）2020 年年报：报告期内公司实现营业收入 41.19 亿元，同期增长 49.53%，归属上市公司股东净利润 5.33 亿元，同期增长 3165.21%。3）公司非公开发行不超过 1.64 亿股新股获证监会核准批复。

【天能股份】公司发布 2020 年年报，实现营收 351 亿元，同比降低 17.88%；归母扣非净利 20.2 亿，同比增加 54.4%。

【龙蟠科技】1）公司发布 2020 年报，实现营收 19.1 亿，同比增加 11.7%；归母扣非净利 1.86 亿，同比增加 63.4%。2）公司与襄阳市襄城区人民政府签订《投资合同书》，拟投资 5 亿建设年产 20 万吨车用环保处理液、3 万吨挡风玻璃清洁剂、5000 吨燃油添加剂、5000 万只吹塑包装、1 万吨发动机冷却液项目、消毒杀菌类及家用护理品项目、研发中心及科创基地。3）公司全资孙公司四川锂源与鹏辉能源、如山汇优、湖南鸿跃、安动良能共同出资设立四川盈达锂电新材料有限公司，公司出资 2300 万，持有 19.09%股权。4）公司在募投项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，将首次公开发行股票募集资金部分募投项目延期，对“年产 12 万吨润滑油及防冻液扩产项目”、“运营管理基地及营销服务体系建设项目”、“仓储物流中心建设项目”进行延期。

【贝特瑞】公司发布 2020 年报，实现营收 44.5 亿元，同比增加 1.41%；归母扣非净利 3.3 亿，同比降低 14.02%。公司拟每 10 股派发 3 元红利。

【中国宝安】公司发布 2020 年报，实现营收 105.9 亿元，同比降低 11.34%；归母扣非净利-2.16 亿，同比降低 313.31%。

【新宙邦】1）公司发布 2020 年报，实现营收 29.6 亿元，同比增加 27.37%；归母扣非净利 4.81 亿元，同比增加 57.29%。每十股派发 4 元红利。2）公司 2021 年第一季度实现归母净利 1.43 亿-1.63 亿元，同比增加 45%-67%。3）公司出资 1000 万欧元在荷兰设立全资子公司 “Capchem Europe B.V.”。

【嘉元科技】公司发布 2020 年报，实现营收 12 亿元，同比减少 16.86%；归母扣非净利 1.64 亿，同比降低 47.68%。

【科达利】1）公司发布 2020 年报，实现营收 9.85 亿元，同比减少 10.98%；归母扣非净利 1.62 亿元，同比减少 27.7%。2）2021 年第一季度实现归母净利 8200 万元-8900 万元，同比增长 437.63%-483.53%。3）公司使用自有资金不超过 2.25 万亿元实施惠州动力锂电池精密结构件三期项目。

【道明光学】公司发布 2020 年报，实现营收 12.66 亿元，同比降低 9%；归母扣非净利 1.43 亿元，同比增加 0.92%。

【国轩高科】1）公司于 2021 年 3 月 22 日与合肥市肥东县人民政府签署《动力电池产业链系列项目投资合作协议》，拟建设动力锂电池上游原材料及电池回收等项目生产基地，计划总投资 120 亿元。2）公司与宜春矿业共同出资设立宜春国轩矿业有限公司，目的是共同投资发开矿业，其中国轩高科出资 5100 万，宜春矿业出资 4900 万。

【中材科技】公司 2021 年面向专业投资者公开发行的公司债券（第一期）最终实际发行数量为 10 亿元，票面利率为 3.90%。

【格林美】公司全资子公司格林美香港与香港邦普、广东邦普及目标公司签订了《青美邦新能源材料有限公司股权转让协议》，香港邦普将其持有的目标公司 15%股权及相应权利义务一并转让给格林美香港，格林美香港同意受让青美邦 15%股权，公司下属公司将合计直接和间接持有青美邦公司的股权增加至 72%，成为青美邦控股股东。

【亿纬锂能】惠州亿纬锂能与德方纳米签署《合资经营协议》，双方拟以共同投资的方式设立合资公司，该合资公司注册资本拟为 1 亿元人民币，其中公司以自有及自筹资金认缴 4,000 万元，持有合资公司 40%的股权；德方纳米认缴 6,000 万元，持有合资公司 60%的股权。合资公司将专注于生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向公司及其子公司供应。合资公司项目计划投资总额为人民币 20 亿元，年产能 10 万吨。

【孚能科技】公司客户北汽新能源汽车常州有限公司、北京汽车股份有限公司及北汽（广州）汽车有限公司，决定自 2021 年 4 月 3 日起，召回 2016 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 21 日生产的 EX360、EU400 纯电动汽车，共计 31,963 辆，本次召回相关费用预计在人民币 3000 万~5000 万元之间，由公司前期计提的质保金承担，不会对公司 2021 年度净利润产生重大影响。

【湘潭电化】全资子公司靖西湘潭电化扩建的年产 1 万吨高性能锰酸锂型电解二氧化锰项目主体工程已完工并投入试运行。随着靖西电化上述项目的试运行，公司电解二氧化锰总产能达到 12.2 万吨，有利于满足客户供货需求，缓解产品供不应求的局面，提升公司市场竞争力和盈利能力。

【融捷股份】融捷集团将以现金方式增资人民币 1,000 万元；并以 1 元价格向融捷股份受让天捷建材增资后 33.33%的股权，该部分股权对应的认缴出资额 2,000 万元尚未完成实缴，转让后由融捷集团负责缴纳。

【亿纬锂能】公司计划回购不低于 1 亿同时不超过 2 亿的股票用于实施员工持股计

划和股权激励，回收不超过 120 元/股。

【鹏辉能源】公司与四川锂源、如山汇优、湖南鸿跃、安动良能共同出资设立四川盈达锂电新材料有限公司，公司出资 5000 万，持股 41.51%，主营磷酸铁锂前驱体的研发，生产和销售。

【璞泰来】公司与广东东阳光、乳源东阳光、东阳光氟树脂达成战略合作，预计认购东阳光氟树脂新增注册资本 7500 万元从而取得 60%的股权，本次出资金额不超过 2 亿元。

【星源材质】1）公司与 Northvolt 签订供应合同，约定向 Northvolt 供应锂离子电池隔膜，合同金额不超过约 33.4 亿元人民币。2）公司向布鲁克纳购买 8 条双向拉伸微孔电池隔膜生产线设备，合同金额为 1.05 亿欧元。

【科达制造】公司收到江苏省南京市中级人民法院送达的 4 份《应诉通知书》，4 项案件累计 2.95 亿元及本案诉讼费，原因是侵害技术秘密。

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。

别依田：上海交通大学锂电博士，获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作，六年锂电研究经验，覆盖锂电产业链。

滕飞：四年产业设计和券商行业研究经验，法国 KEDGE 高商金融硕士，电气工程与金融专业复合背景，覆盖锂电产业链。

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。

盛炜：三年买方行业研究经验，墨尔本大学金融硕士，研究领域覆盖风电光伏板块。

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。