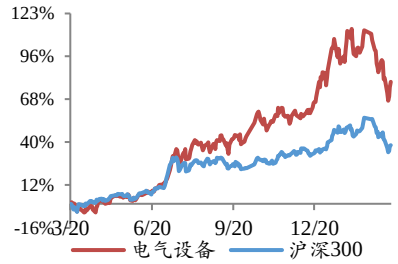
行业高景气度持续验证，坚守高增长主流标的

行业评级：增持

报告日期：2021-03-14

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：

● 2 月产销数据与 3 月排产持续验证行业高景气度

2021 年 2 月，我国新能源车销量 11.00 万辆，同比增长 584.7%，环比下降 38.8%；动力电池装机 5.6GWh，同比增长 832.9%，环比下降 35.6%；均创 2 月历史新高，春节因素导致环比有所下降。从我们了解到的 3 月排产情况来看，整体环比 2 月增长，大部分较 1 月也有所提升。2021 年补贴退坡后在新车型的推动下，国内迎来市场化增长拐点；欧洲高补贴政策带来销量持续增长；美国拜登上台有望出台强力政策。**无论是月度的微观数据，还是电动化的长期趋势，以及未来储能的大空间，均验证动力电池是一条确定性极强的高成长赛道。**

● 磷酸铁锂动力渗透率稳步提升，2021 年迎来需求增长大年

2 月磷酸铁锂电池装机 2.24GWh，占比提升至 40.2%，同比增长 2826.0%，环比下降 31.2%；磷酸铁锂电池产量 4.3GWh，占总产量 44.3%，同比增长 884.4%，环比下降 16.8%。在动力领域性价比驱动下磷酸铁锂渗透率提升，非动力领域铅酸替代加速，储能即将爆发；**我们预计 2021 年迎来磷酸铁锂需求增长大年，未来三年需求增速 96%/61%/44%，到 2025 年磷酸铁锂电池需求量接近 450GWh，对应磷酸铁锂材料需求超 100 万吨。**

● 市场震荡之中拥抱确定性，坚守高增长主流标的

近期受到资金面及美债收益率上行影响，风险偏好发生变化，市场行情出现震荡。我们认为短期“抱团瓦解”是伪命题，新能源板块受到资金青睐主要是由于行业发展的确定性，市场空间的广阔性；确定性强的高成长主流标的能够承受市场考验。

● 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	146.55	105.06	55.52	买入
科达制造	0.13	0.34	0.46	60.50	23.56	17.35	无评级
天赐材料*	1.32	1.84	2.35	68.65	49.25	38.56	买入
德方纳米*	0.26	2.06	3.42	467.69	59.03	35.56	买入
当升科技*	0.85	1.31	1.53	54.85	35.59	30.47	买入
格林美	0.08	0.24	0.33	104.52	36.18	26.40	无评级
容百科技	0.48	1.22	1.90	126.01	49.39	31.64	无评级
恩捷股份	1.25	1.83	2.52	96.21	65.93	47.77	无评级
星源材质	0.26	0.54	0.77	92.43	45.29	31.79	无评级
孚能科技*	(0.32)	0.12	0.79	(102.78)	274.08	41.63	买入
蔚蓝锂芯	0.28	0.49	0.67	34.75	20.00	14.44	无评级
嘉元科技	0.80	1.72	2.37	86.12	40.28	29.18	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 产销数据持续验证行业景气度，坚守高增长主流标的.....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.....11
2.4 重要公司公告.....12

风险提示：.....13

图表目录

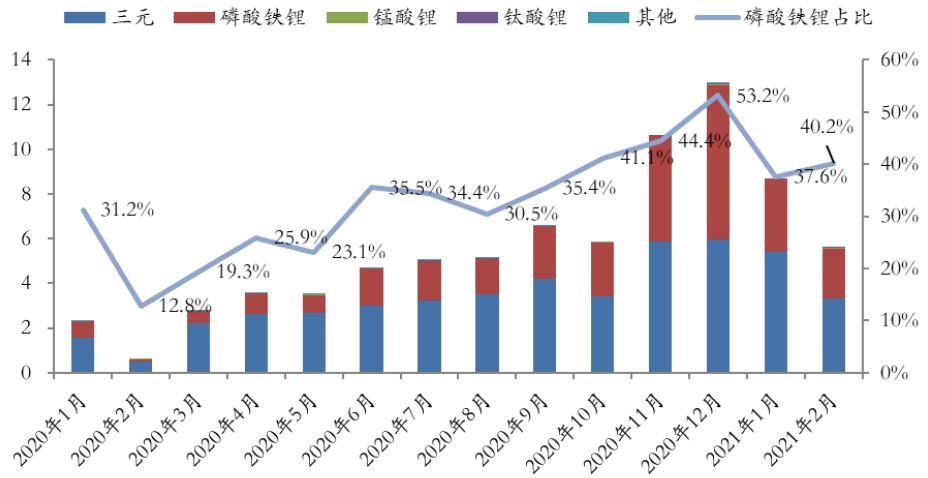
图表 1 磷酸铁锂装机量.....4
图表 2 锂电产业链重点公司.....5
图表 3 钴镍价格情况.....6
图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况.....6
图表 5 三元前驱体价格情况.....7
图表 6 三元正极材料价格情况.....7
图表 7 磷酸铁价格情况.....7
图表 8 磷酸铁锂价格情况.....7
图表 9 石墨价格情况.....7
图表 10 隔膜价格情况.....7
图表 11 电解液价格情况.....8
图表 12 六氟磷酸锂价格情况.....8
图表 13 电解液溶剂价格情况.....8
图表 14 铜箔价格情况.....8
图表 15 动力电池电芯价格情况.....8
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 我国动力电池产量情况（GWH）.....9
图表 19 我国动力电池装机情况（GWH）.....9
图表 20 我国三元正极出货量情况（万吨）.....10
图表 21 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）.....10
图表 22 我国人造石墨出货量情况（万吨）.....10
图表 23 我国天然石墨出货量情况（万吨）.....10
图表 24 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）.....10
图表 25 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）.....10
图表 26 我国电解液出货量情况（万吨）.....11

1 产销数据持续验证行业景气度，坚守高增长主流标的

2 月销量与装机数据创历史新高，3 月排产环比提升，持续验证行业高景气度。2021 年 2 月，我国新能源车销量 11.00 万辆，同比增长 584.7%，环比下降 38.8%；动力电池装机 5.6GWh，同比增长 832.9%，环比下降 35.6%；均创 2 月历史新高，春节因素导致环比有所下降。从我们了解到的 3 月排产情况来看，整体环比 2 月增长，大部分较 1 月也有所提升。2021 年补贴退坡后在新车型的推动下，国内迎来市场化增长拐点；欧洲高补贴政策带来销量持续增长；美国拜登上台有望出台强力政策。**无论是月度的微观数据，还是电动化的长期趋势，以及未来储能的大空间，均验证动力电池是一条确定性极强的高成长赛道。**

磷酸铁锂动力渗透率稳步提升，2021 年迎来需求增长大年。2 月磷酸铁锂电池装机 2.24GWh，占比提升至 40.2%，同比增长 2826.0%，环比下降 31.2%；磷酸铁锂电池产量 4.3GWh，占总产量 44.3%，同比增长 884.4%，环比下降 16.8%。随着秦、汉、宏光 mini 等铁锂车型热销，在特斯拉 Model3 推出铁锂版之后，小鹏 P7 也推出铁锂版，在新车型的带动下，磷酸铁锂动力渗透率稳步提升。在动力领域性价比驱动下磷酸铁锂渗透率提升，非动力领域铅酸替代加速，储能即将爆发；**我们预计 2021 年迎来磷酸铁锂需求增长大年，未来三年需求增速 96%/61%/44%，到 2025 年磷酸铁锂电池需求量接近 450GWh，对应磷酸铁锂材料需求超 100 万吨。**

图表 1 磷酸铁锂装机量



资料来源：动力电池联盟，华安证券研究所

市场震荡之中拥抱确定性，坚守高增长主流标的。近期受到资金面及美债收益率上行影响，风险偏好发生变化，市场行情出现震荡。我们认为短期“抱团瓦解”是伪命题，新能源板块受到资金青睐主要是由于行业发展的确定性，市场空间的广阔性；确定性强的高成长主流标的能够承受市场考验。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	7954.2	45.6	54.4	75.8	39%	174	146	105
亿纬锂能	300014.SZ	1544.7	15.2	17.2	30.8	79%	101	90	50
国轩高科	002074.SZ	493.3	0.5	2.4	4.9	109%	962	209	100
欣旺达	300207.SZ	327.4	7.5	7.5	13.2	77%	44	44	25
孚能科技	688567.SH	352.1	1.3	(3.2)	1.3	142%	268	-112	267
蔚蓝锂芯	002245.SZ	100.8	1.2	2.8	5.0	81%	86	36	20
华友钴业	603799.SH	852.6	1.2	10.8	17.1	59%	713	79	50
格林美	002340.SZ	420.9	7.4	4.0	11.6	189%	57	105	36
中伟股份	300919.SZ	384.2	1.8	4.1	8.2	98%	214	93	47
当升科技	300073.SZ	211.5	-2.1	3.7	5.7	54%	-101	57	37
容百科技	688005.SH	268.9	0.9	2.1	5.4	155%	308	126	49
德方纳米	300769.SZ	109.0	1.0	0.2	1.8	700%	109	474	59
璞泰来	603659.SH	412.3	6.5	7.4	10.6	44%	63	56	39
中科电气	300035.SZ	68.2	1.5	1.8	2.8	56%	45	38	24
恩捷股份	002812.SZ	1068.2	8.5	11.1	16.2	46%	126	96	66
星源材质	300568.SZ	109.8	1.4	1.2	2.4	104%	81	92	45
中材科技	002080.SZ	436.1	13.8	20.5	25.5	24%	32	21	17
天赐材料	002709.SZ	494.9	0.2	7.2	10.1	39%	3033	68	49
科达利	002850.SZ	149.0	2.4	2.0	3.8	97%	63	76	39
赢合科技	300457.SZ	114.5	1.6	3.7	4.9	32%	70	31	23
赣锋锂业	002460.SZ	1338.8	3.6	9.9	15.1	53%	374	136	89
科达制造	600499.SH	151.3	1.2	2.5	6.4	157%	127	61	24

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：上游锂盐增幅高于钴镍跌幅，推动三元材料价格环比小涨；磷酸铁锂价格持稳，预计高需求带来后市上调空间。三元方面，本周钴镍金属价格继续小幅下跌，电解钴（≥99.8%）报价 35.7 万元/吨，环比下降 4.8%，电解镍（1#）报价 12.28 万元/吨，环比下降 0.4%，而锂盐价格出现小幅上调，电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格环比上涨 3.6%、1.5%，主要是由于供应端春节库存基本消耗完毕，大厂海外订单快速增长导致国内市场供不应求。各品类三元前驱体价格均较上周不变，因此在锂盐价格涨幅高于钴镍金属价跌幅的情况下，本周三元材料价格小幅上涨，三元 523（动力型）、三元 622（常规）、三元 811（动力型）报价分别为 16.65 万元/吨、17.85 万元/吨、20.75 万元/吨，环比上涨 0.6%、0.6%和 0.2%；磷酸铁锂方面，电池级磷酸铁、动力型磷酸铁锂价格本周均保持不变，磷酸铁锂需求高涨，下游多签长单，预计后续价格有上调空间。

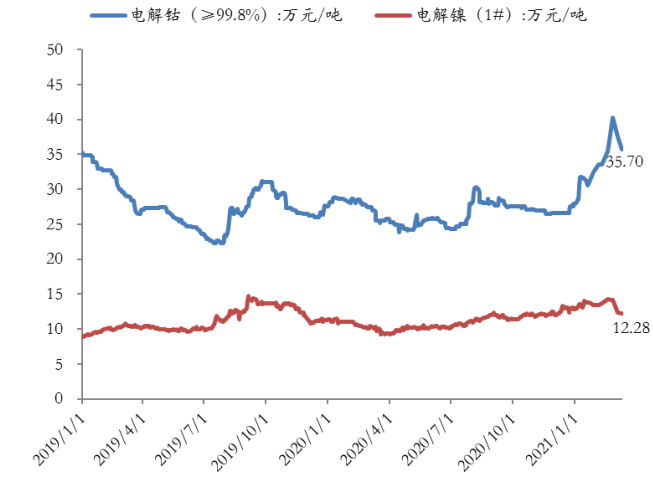
负极材料：石墨负极价格总体平稳，二季度预计供应偏紧。人造石墨（中端）报价 4.25 万元/吨，天然石墨（中端）报价 4.58 万元/吨，较上周均未变化。由于原料端低硫焦和针状焦价格持续上涨且有检修计划，预计供应偏紧，二季度涨价概率较高。

隔膜：主流报价稳健，价格保持不变，预计 3 月第二梯队企业产能增加。干法、湿法隔膜成交均价均较上周不变，部分中型隔膜企业进行小幅涨价。龙头隔膜企业均保持满产，而在储能、电动两轮车、动力 LFP 电池等下游市场的带动下，3 月第二梯队隔膜企业干法隔膜的排产也将出现明显增加。

电解液：六氟磷酸锂持稳，电解液涨幅明显，预计供应偏紧局面将持续。本周五，六氟磷酸锂（国产）均价为 20 万元/吨，较上周不变，而电解液价格则明显上涨，三元电解液（圆柱/2600mAh）均价 5.5 万元/吨，环比上涨 18.3%，磷酸铁锂电解液均价 6.45 万元/吨，环比上涨 10.3%。当前电解液市场缺货，下游供不应求的状况仍在持续，上游 VC 添加剂厂商又有停产消息传出，或会进一步加剧供应偏紧局面，推动价格上行。

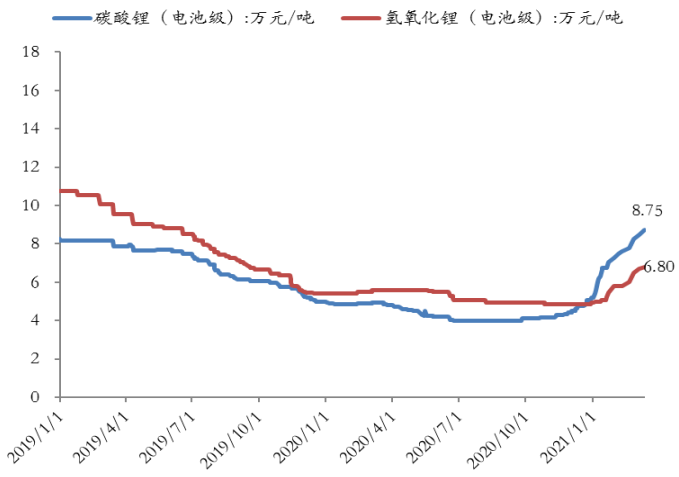
电芯：动力电芯市场无明显行情波动。本周五，方形动力电芯（三元）均价为 0.66 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价 0.53 元/Wh，均与上周持平。

图表 3 钴镍价格情况



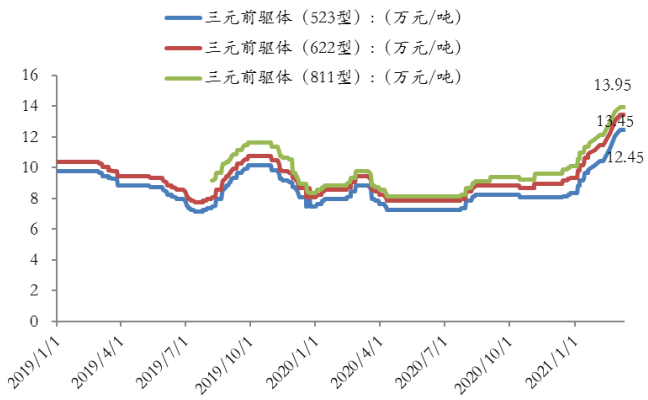
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



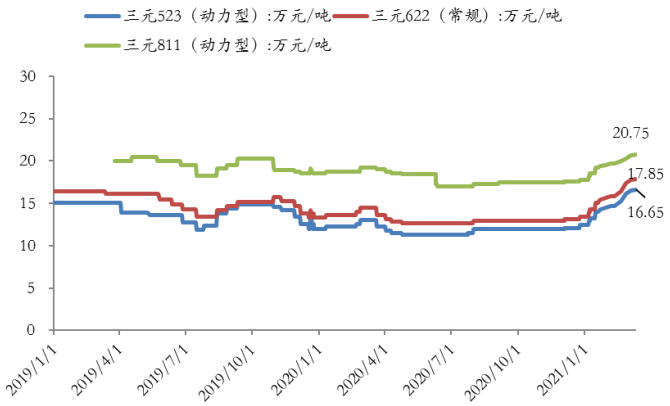
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 5 三元前驱体价格情况



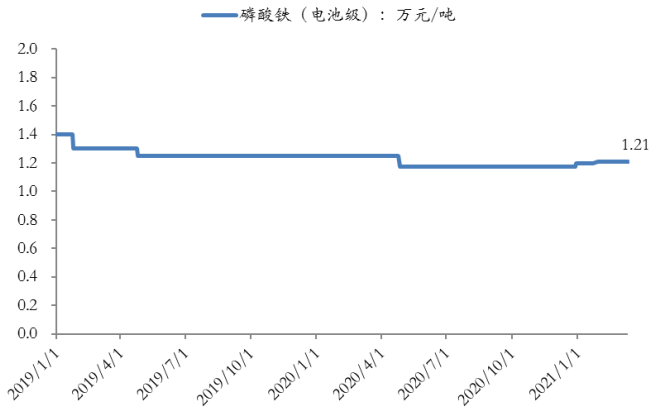
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 6 三元正极材料价格情况



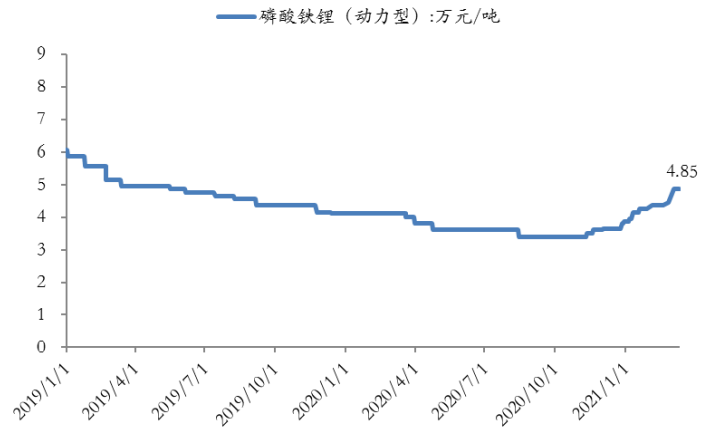
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 7 磷酸铁价格情况



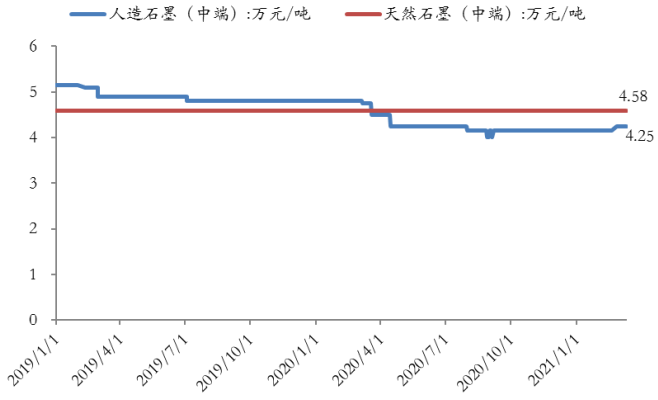
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 8 磷酸铁锂价格情况



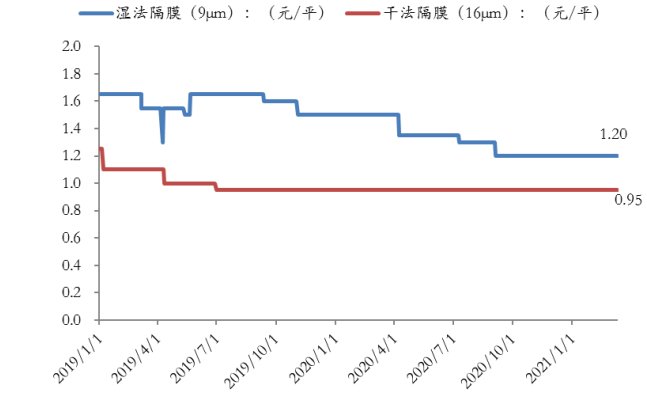
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 9 石墨价格情况



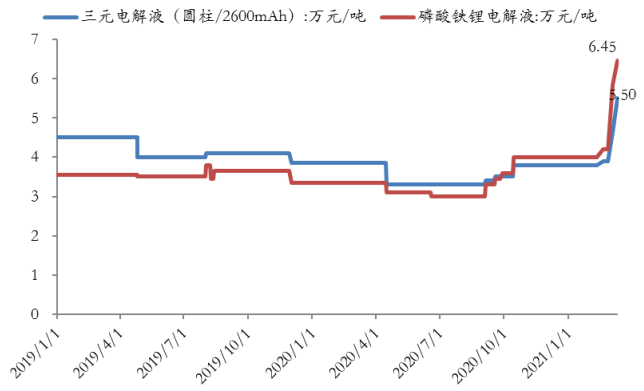
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 10 隔膜价格情况



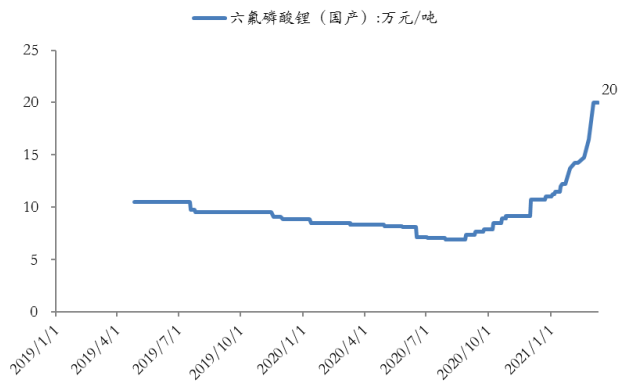
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 11 电解液价格情况



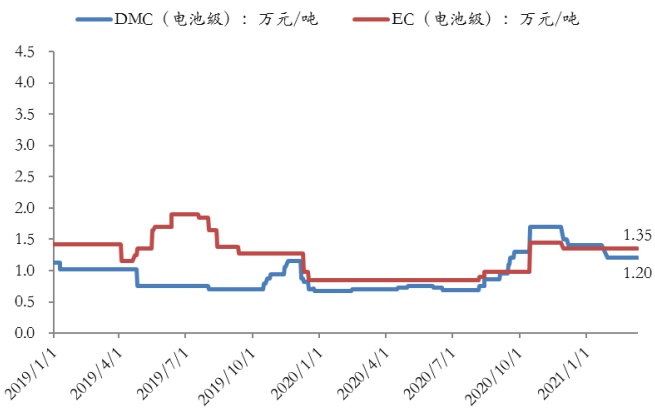
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 六氟磷酸锂价格情况



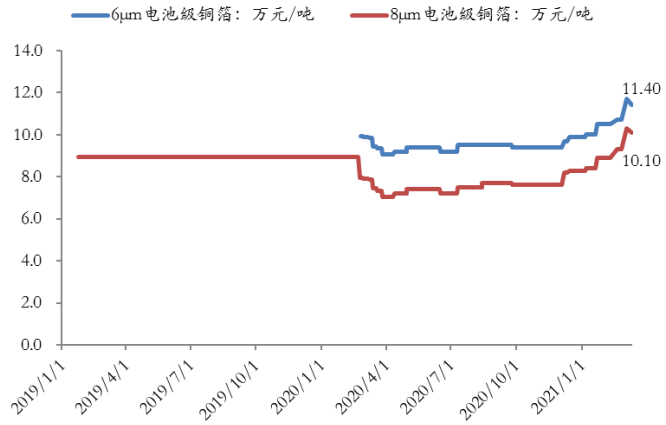
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 电解液溶剂价格情况



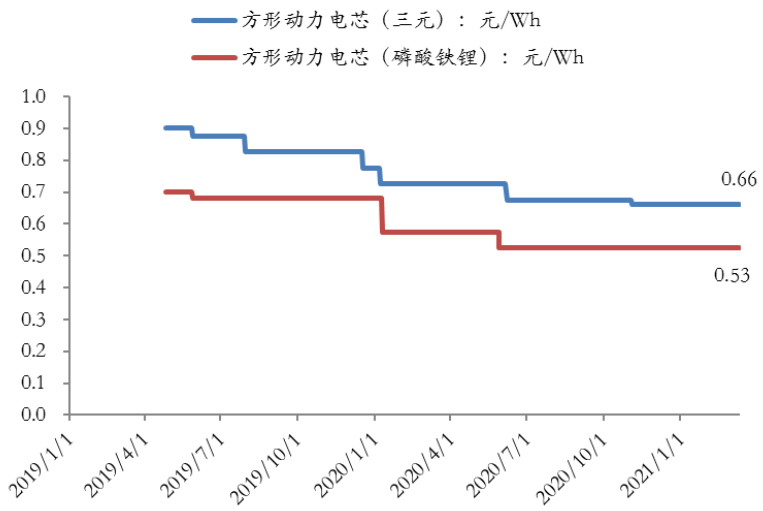
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

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

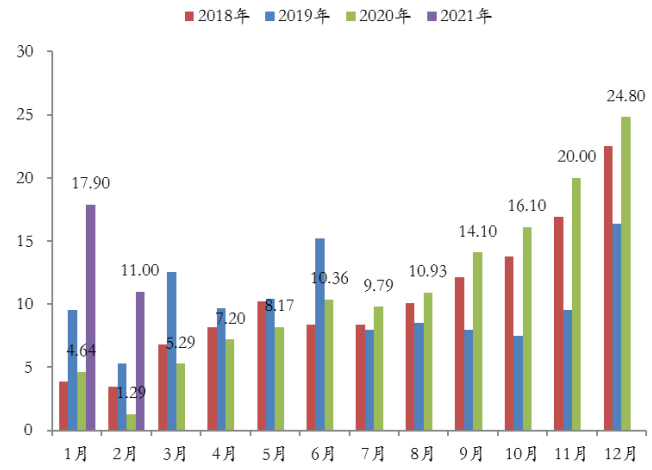
2.2 产业链产销数据跟踪

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%。

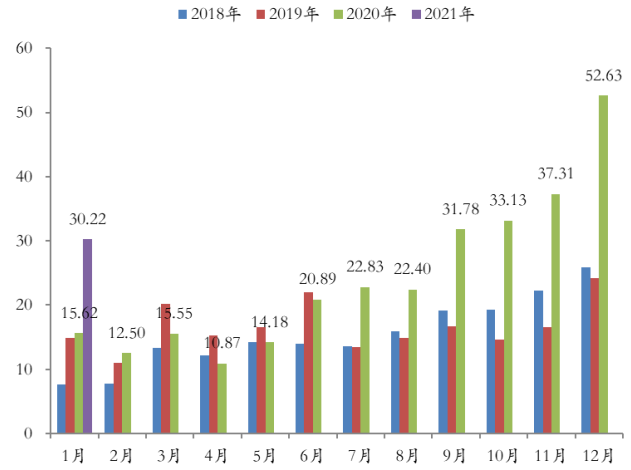
2021 年 1 月四大电池材料出货量基本维持稳步增长。正极材料：2021 年 1 月，三元正极出货量 2.3 万吨，同比增长 107.11%，环比下降 6.28%；磷酸铁锂正极出货量 1.76 万吨，同比增长 98.20%，环比上升 14.29%。**负极材料：**2021 年 1 月，人工石墨出货量 3.58 万吨，同比增长 175.38%，环比下降 5.13%；天然石墨出货量 0.86 万吨，同比增长 104.76%，环比下降 20.63%。**隔膜：**湿法隔膜出货量 3.51 亿平方米，同比增长 237.5%，环比上升 3.91%；干法隔膜出货量 1.08 亿平方米，同比增加 129.79%，环比下降 17.56%。**电解液：**出货量 2.66 万吨，同比增加 23.97%，环比下降 14.88%。

图表 16 我国新能源汽车销量（万辆）



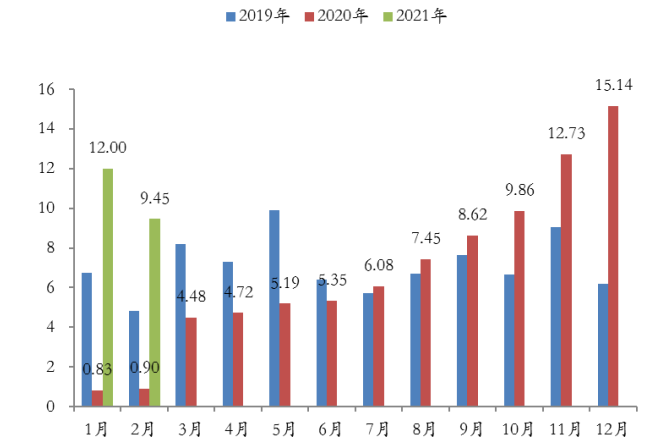
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 17 全球新能源汽车销量（万辆）



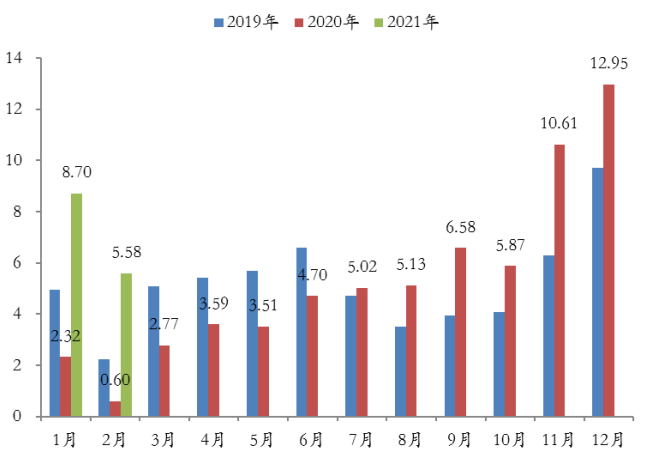
资料来源：Marklines，华安证券研究所

图表 18 我国动力电池产量情况（GWh）



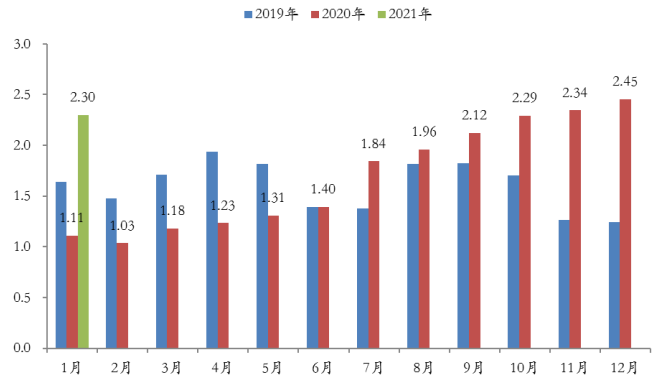
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 19 我国动力电池装机情况（GWh）



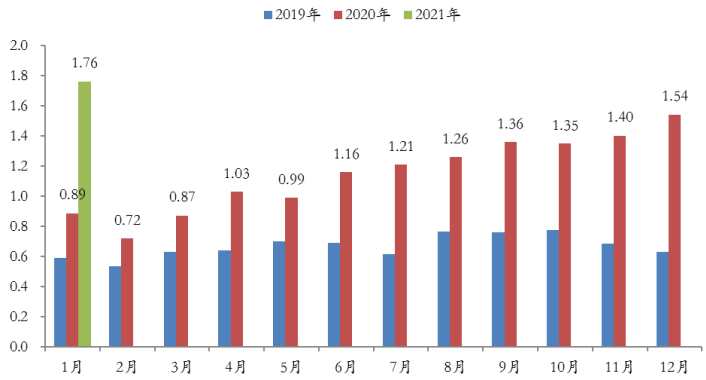
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 20 我国三元正极出货量情况（万吨）



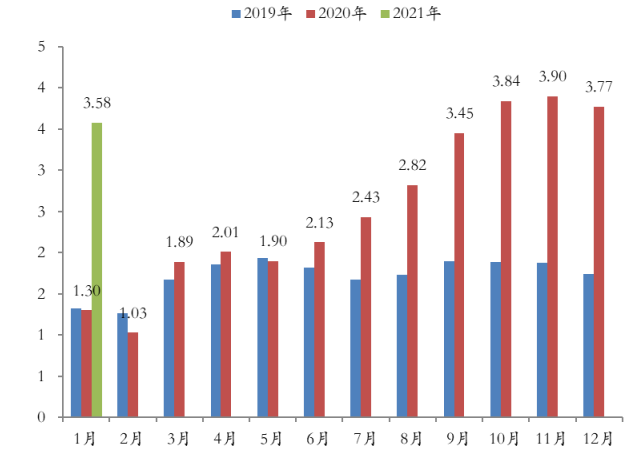
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 21 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）



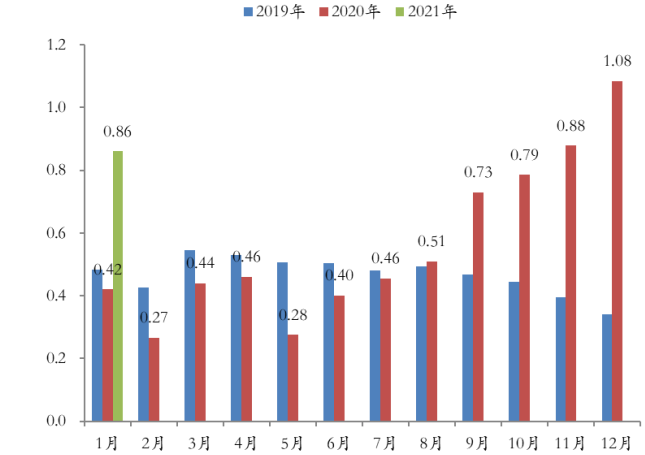
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 22 我国人造石墨出货量情况（万吨）



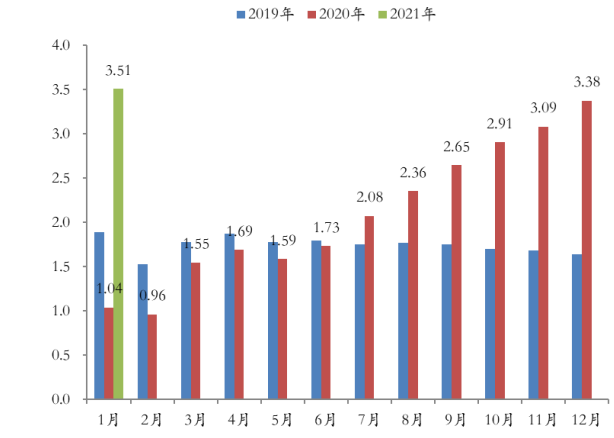
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 23 我国天然石墨出货量情况（万吨）



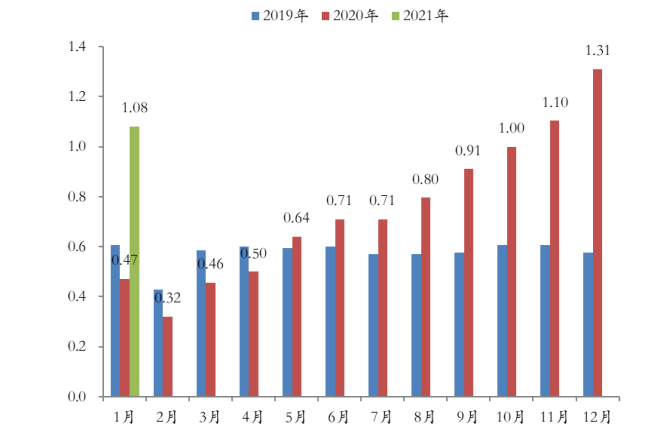
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 24 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）



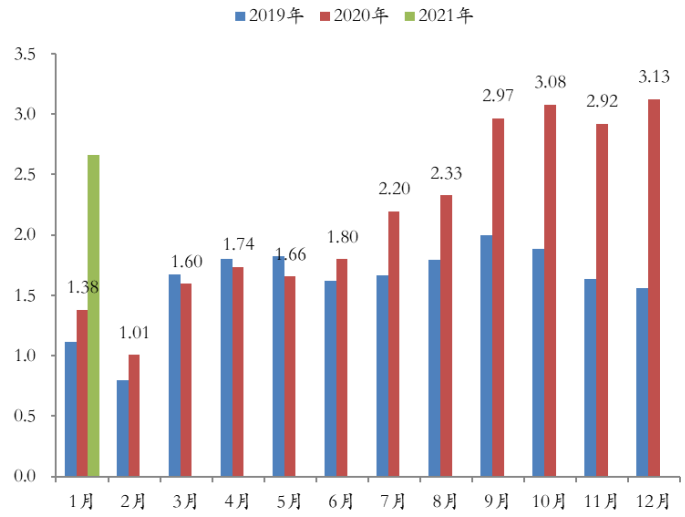
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 25 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 26 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

第 2 批目录：国轩高科系统能量密度突破 200Wh/kg，中航锂电配套广汽埃安 Y（起点研究）

3 月 8 日，工信部发布了 2021 年第 2 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共有 136 款新能源汽车上榜，其中纯电动车型有 114 款，插电式混合及增程动力车型有 8 款，燃料电池车型有 11 款，换电式纯电动车型有 3 款。

本批次目录共有 24 家企业提供电池配套，分别是宁德时代（69）、比亚迪及众迪（20）、盟固利（5）、国轩高科/亿纬锂能/中航锂电/威睿电动（4）、力神（3）、比克/安驰新能源/蜂巢能源/山东元齐/上汽大众/星盈科技（2）、孚能/欣旺达/江淮华霆/鹏辉电源/桑顿/陕西煤业/特斯拉/宇量电池/新中源丰田/德亚电池（1）等。

从电池技术路线来看，磷酸铁锂电池有 98 款、占比 72.1%，三元电池有 30 款、占比 22.1%，锰酸锂电池有 3 款、占比 2.2%，未知类型锂电池有 5 款、占比 3.6%；从能量密度来看，达到 180Wh/kg 以上的车型共有 3 款，能量密度在 170-180Wh/kg 区间的车型有 4 款、160-170Wh/kg 的有 33 款、140-160Wh/kg 的车型有 50 款、125-140Wh/kg 的有 26 款、120Wh/kg 以下的只有 1 款。 本批次目录中电池系统能量密度再创新高，最高达到 200.22Wh/kg，为国轩高科提供的三元电池，配套北汽 EX3 车型。

欧盟拟到 2025 年每年生产 700 万辆电动汽车所需电池（电池中国）

德国和法国经济部长、欧盟委员会副主席马罗斯·塞夫科维奇（Maros Sefcovic）周四在德国《商报》（Handelsblatt）的一篇文章中写道，欧盟的目标是到 2025 年每年生产至少 700 万辆电动汽车所需的电池。

作为到 2050 年实现气候中和计划的一部分，欧盟希望在不依赖进口的情况下，促进本地电池的生产，为清洁汽车提供动力。欧盟正在建设大型电池工厂，去年 11 月塞夫科维奇表示，到 2025 年，计划中的欧洲工厂将生产至少 600 万辆电动汽车所需的电池。

“动力电池回收”上升到国家层面，体系建设“加速键”启动！（Ofweek 锂电网）

3 月 5 日，“加快建设动力电池回收利用体系”出现在 2021 年的政府工作报告中，这是有关“动力电池回收”话题首次登上政府工作报告。

在“两会”召开之前，“建议形成协同联动的全面动力电池回收体系”、“回收面临三大挑战 建议支持电池循环经济”等人大代表和政协委员关于动力电池回收的提案或议案已频频见诸媒体。

此前国家层面已在此领域作出了不少部署。比如在“回收渠道建设”方面，符合《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》及相关公告管理办法规定的第二批企业“白名单”于 2020 年底发布，将正规回收企业的数量从原先的 5 家增加到 22 家，这无疑是为解决动力电池的回收再生利用问题，持续扩充专业阵容。

历史首次！三元电池针刺不起火！广汽埃安“弹匣三元锂电池”发布（旺财锂电）

广汽埃安发布了自主研发的新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术（以下简称“弹匣电池”），并在行业首次实现了三元锂电池整包针刺不起火，重新定义三元锂电池的安全标准。

弹匣电池是一个软硬件一体化、具备超高防御能力的智能安全技术，包括超高耐热稳定电芯、超高隔热电池安全舱、极速降温三维速冷系统、第五代电池管理系统全时管控四项核心技术。据广汽埃安方面介绍，搭载弹匣电池系统安全技术的电池包，相对于同类普通电池包体积能量密度提升 9.4%，重量能量密度提升 5.7%，成本下降 10%，有望重新定义三元锂电池的安全标准。据悉，今年开始，“弹匣电池”将会在 AION 全系车型上陆续搭载。

浙江锋锂新能源：二代固态电池技术能量密度已超 420Wh/kg（电池中国）

作为国内开展固态锂电池相关产业化布局的先行者之一，赣锋锂业旗下专门从事固态锂电池研发生产的浙江锋锂新能源公司，目前已拥有固态锂离子电池与固态锂金属电池两代技术，可应用于 3C、动力等多个领域。

据了解，浙江锋锂新能源的第一代混合固液电解质电池产品已通过多项第三方安全测试和多家客户送样测试。该电池产品单体容量可达到 40Ah 以上，能量密度达 235~280Wh/kg，1000 次循环后容量保持率大于 90%，电池单体具备 5C 倍率的充放电能力，其 40Ah 固态锂电池产品已定型量产，产品的安全指标和综合性能通过相关机构测试达到成熟产品水平。

与此同时，浙江锋锂新能源还在研发第二代固态锂电池。据电池中国网了解，该固态锂电池的研发是基于高镍三元正极、含金属锂负极材料。目前该产品能量密度超过 350Wh/kg，循环寿命接近 400 次。同时，能量密度超过 420Wh/kg 的金属锂负极的固态电芯已在特殊领域开始应用。

2.4 重要公司公告

【容百科技】预计 2021 年第一季度实现归母净 0.9 亿到 1.2 亿元，同比增加 256.75%到 375.66%；实现归母扣非净利润 0.7 亿到 1 亿元，同比增加 177.73%到 296.76%。

【亿纬锂能】公司同意下属公司惠州亿纬动力电池有限公司以自有及自筹资金投资建设“乘用车锂离子动力电池项目（二期）”，投资金额不超过 39 亿元；公司第一大股东解除质押 1900 万股，占持股 3.13%。

【盛兴锂能】公司与 AVZ 矿业签署了《承购协议》，拟向 AVZ 矿业采购锂辉石精矿，每个合同年度期间采购量为 16 万吨，首期采购期限为 3 年；公司将向盛屯集团及宏瑞泽实业出售其纤维板业务的控股权，其中向宏瑞泽实业出售其持有的河北威利邦木业有

限公司、湖北威利邦木业有限公司、广东威利邦木业有限公司各 55%股权，向盛屯集团出售其持有的辽宁台安威利邦木业有限公司 55%股权，由盛屯集团、宏瑞泽实业以现金方式购买。

【璞泰来】公司将在四川省成都市邛崃市建设新能源电池材料全产业链项目，拟通过全资子公司四川紫宸科技有限公司投资建设一期 10 万吨、二期 10 万吨共计 20 万吨负极材料和石墨化一体化项目，项目计划总投资不超过 80 亿元；拟通过全资子公司四川卓勤新材料科技有限公司投资建设一期 4 亿㎡、二期 8 亿㎡、三期 8 亿㎡共计 20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目，项目计划总投资不超过 60 亿元；拟通过四川极盾新材料科技有限公司建设一期 4000 吨、二期 6000 吨共计 1 万吨陶瓷粉体项目，项目计划总投资不超过 0.8 亿元。上述项目投资金额总计不超过 140.8 亿元。

【赣锋锂业】董事会同意公司及全资子公司青海良承以自有资金 14.70 亿元收购朱乃亮、中信证券持有的伊犁鸿大 100%财产份额。

【国轩高科】公司子公司合肥国轩出资设立全资子公司合肥国轩循环科技有限公司和合肥国轩新材料科技有限公司，注册资本均为 5000 万元。

【德赛电池】公司正筹划有关全资子公司惠州市德赛电池有限公司通过增资方式引入战略投资者的重大资产重组事项。

【天际股份】公司第一大股东汕头天际拟减持不超过 1600 万股公司股份，占公司总股本 3.98%。汕头天际持有公司股份 10198 万股，占公司总股本 25.36%。

【欣旺达】公司第一大股东王明旺于 3 月 9 日至 11 日累计质押 400 万股，占公司总股本 0.25%，为补充质押。

【华友钴业】公司第一大股东华友控股质押 3640 万股，占公司总股本 3%。

【科达制造】第一大股东梁桐灿本次质押 4500 万股，占公司总股本比例为 2.39%，用于广东宏威陶瓷实业有限公司生产经营资金周转。

【新纶科技】公司发布第二期股票期权激励计划，首次授予的激励对象共 85 人，拟授予 5800 万份股票期权，占公告日公司股本总额的 5.03%，行权价格为 3.39 元/份。

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。