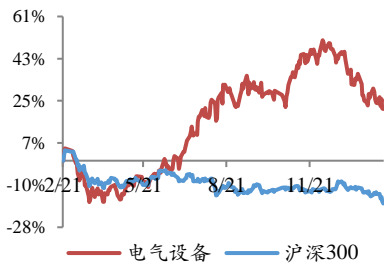


## 新能源车销量淡季不淡，利润分配头部电池厂与上游锂

行业评级：增持

报告日期：2022-02-06

### 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

- 《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
- 《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
- 《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

### 主要观点：

#### ●新能源车市场1月持续高温，补贴退坡影响逐渐减弱，进入市场驱动期

2022年1月小鹏、理想、哪吒、蔚来分别交付12922、12268、11009、9652辆，同比增长分别为115%、128%、402%、34%；比亚迪、广汽埃安销量分别为93168、16031辆，同比增长分别为362%、118%。新能源车在春节前后汽车传统淡季中展现出其韧性和趋势，一方面逐步消除市场对于开年订单与交付的担忧，另一方面也能够显示出锂电中上游涨价对于车端需求影响有限、补贴退坡影响逐渐消退。

#### ●涨价有限，车厂优先车型与市场，电池厂成本压力缓解，期待金属联动机制

特斯拉、小鹏、哪吒、大众ID、比亚迪、广汽等车企上调部分新能源车型价格，主要系原材料价格上涨及补贴退坡影响，涨价车型有限且涨价幅度及实施时间均不相同。短期来说，车企目前资源倾向新能源车，管控供应链安全并快速推出车型占领市场，车型与市场布局优先级更高；锂电中上游不同程度的涨价给予电池厂成本压力或将通过与车厂协商价格且进一步传导至终端得到一定程度缓解，同时开年销量也验证了新能源车需求仍然保持高景气度；长期来看，锂电成本曲线下降以及产业链稳步发展才能持续推动新能源车渗透率提升及各环节利润合理化，有效合理的金属联动定价机制对于产业是进步有利的方向。

#### ●欧洲最大锂矿项目流产、南美酝酿锂组织，供需矛盾难缓解，锂业绩逐步兑现

塞尔维亚政府因政治及环保原因叫停力拓Jadar锂矿项目，显示出锂资源开发的难度与长时间周期；南美三大主要锂资源国正商议成立锂生产国组织，若成型则有望优化锂供给格局，进一步统筹与规范行业，有利于锂价维持高位。但中短期锂供给增量有限，供需矛盾有力支持锂价高位，且锂盐供给或成为中下游产能释放的决定因素，利润上移；2021Q4业绩预告已显示出稳定产出锂盐的公司受益于锂价上行，业绩兑现，建议关注锂资源自给率高、低成本稳定产出且持续扩产的优质锂标的。

●投资建议三条主线：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、孚能科技等；二受供需支撑锂价高位有望实现超额利润的锂资源公司：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、供需仍紧的中游材料环节公司：恩捷股份、星源材质、嘉元科技、诺德股份、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；相关技术出现颠覆性突破；下游需求不及预期；产品价格下降超预期；原材料价格波动。

公司	归母净利润(亿元)			PE			评级
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
科达制造*	2.8	10.7	18.9	120	32	18	买入
盛新锂能	0.3	8.2	14.4	217	54	34	无评级
融捷股份	0.2	-	-	1,140	-	-	无评级
天齐锂业	-18.3	15.3	53.8	-71	85	24	无评级
宁德时代*	55.8	151.3	280.1	247	91	49	买入
亿纬锂能	16.5	32.1	47.1	107	55	38	无评级
蔚蓝锂芯*	2.8	7.0	11.0	90	36	23	买入
德方纳米*	-0.3	7.7	14.5	-1,737	64	34	买入
容百科技	2.1	8.5	17.6	272	68	33	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 新能源车销量淡季不淡，利润分配头部电池厂与上游锂.....	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
3.4 重要公司公告.....	17
3.5 新股动态.....	26
风险提示: .....	26

## 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 新能源车销量淡季不淡，利润分配头部 电池厂与上游锂

**新能源车市场 1 月持续高温，补贴退坡影响逐渐减弱，进入市场驱动期**

2022 年 1 月小鹏、理想、哪吒、蔚来分别交付 12922、12268、11009、9652 辆，同比增长分别为 115%、128%、402%、34%；比亚迪、广汽埃安销量分别为 93168、16031 辆，同比增长分别为 362%、118%。新能源车在春节前后汽车传统淡季中展现出其韧性和趋势，一方面逐步消除市场对于开年订单与交付的担忧，另一方面也能够显示出锂电中上游涨价对于车端需求影响有限、补贴退坡影响逐渐消退。

**涨价有限，车厂优先车型与市场，电池厂成本压力缓解，期待金属联动机制**

特斯拉、小鹏、哪吒、大众 ID、比亚迪、广汽等车企上调部分新能源车型价格，主要系原材料价格上涨及补贴退坡影响，涨价车型有限且涨价幅度及实施时间均不相同。短期来说，车企目前资源倾向新能源车，管控供应链安全并快速推出车型占领市场，车型与市场布局优先级更高；锂电中上游不同程度的涨价给予电池厂成本压力或将通过与车厂协商价格且进一步传导至终端得到一定程度缓解，同时开年销量也验证了新能源车需求仍然保持高景气度；长期来看，锂电成本曲线下降以及产业链稳步发展才能持续推动新能源车渗透率提升及各环节利润合理化，有效合理的金属联动定价机制对于产业是进步有利的方向。

**欧洲最大锂矿项目流产、南美酝酿锂组织，供需矛盾难缓解，锂业绩逐步兑现**

塞尔维亚政府因政治及环保原因叫停力拓 Jadar 锂矿项目，显示出锂资源开发的难度与长时间周期；南美三大主要锂资源国正商议成立锂生产国组织，若成型则有望优化锂供给格局，进一步统筹与规范行业，有利于锂价维持高位。但中短期锂供给增量有限，供需矛盾有力支持锂价高位，且锂盐供给或成为中下游产能释放的决定因素，利润上移；2021Q4 业绩预告已显示出稳定产出锂盐的公司受益于锂价上行，业绩兑现，建议关注锂资源自给率高、低成本稳定产出且持续扩产的优质锂标的。

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。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		
		2020	2021E	2022E	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
宁德时代*	13813	55.8	151.3	280.1	171%	85%	247	91	49
亿纬锂能	1770	16.5	32.1	47.1	94%	47%	107	55	38
国轩高科	666	1.5	3.8	8.3	156%	117%	445	174	80
欣旺达	605	8.0	12.4	18.8	54%	52%	75	49	32
孚能科技*	300	(3.3)	(4.2)	3.8	-26%	191%	-91	-72	79
蔚蓝锂芯*	251	2.8	7.0	11.0	152%	57%	90	36	23
华友钴业	1201	11.6	34.7	47.6	198%	37%	103	35	25
格林美	420	4.1	11.7	18.1	184%	55%	102	36	23
中伟股份	792	4.2	11.1	20.8	164%	88%	188	71	38
当升科技*	436	3.8	8.2	10.5	113%	28%	113	53	41
容百科技	580	2.1	8.5	17.6	300%	107%	272	68	33
德方纳米*	493	(0.3)	7.7	14.5	2811%	88%	-1,737	64	34
璞泰来	988	6.7	16.9	25.8	153%	53%	148	58	38
中科电气	208	1.6	3.5	7.0	115%	98%	127	59	30
恩捷股份	2268	11.2	25.5	44.0	129%	73%	203	89	51
星源材质	273	1.2	3.1	6.2	155%	101%	225	88	44
中材科技	492	20.5	36.2	40.2	76%	11%	24	14	12
天赐材料*	904	5.3	22.7	39.5	326%	74%	170	40	23
新宙邦	390	5.2	13.1	17.5	153%	33%	75	30	22
嘉元科技*	283	1.9	5.2	8.9	179%	71%	152	54	32
诺德股份	180	0.1	5.1	9.2	9417%	79%	3,337	35	20
科达利	358	1.8	5.1	9.8	185%	92%	200	70	37
长盈精密	168	6.0	3.3	11.1	-45%	238%	28	51	15
赢合科技	168	1.9	3.1	5.9	63%	89%	88	54	28
科达制造*	341	2.8	10.7	18.9	274%	78%	120	32	18
融捷股份	240	0.2	-	-	-	-	1140	-	-
天齐锂业	1306	-18.3	15.3	53.8	-183%	252%	-71	85	24
赣锋锂业	1926	10.2	40.9	68.4	299%	67%	188	47	28
平均		6	18	32	210%	75%	217	54	34

资料来源：\*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

## 2 行情概览

### 2.1 标的池

我们将锂电产业链中的 83 家公司分为电池、锂钴、正极及前驱体、负极、隔膜、电解液等十二个子行业，以便于更细致准确的追踪行情。

图表 2 标的池

子行业	标的
电池	宁德时代、国轩高科、孚能科技、欣旺达、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源、派能科技、南都电源、动力源、蔚蓝锂芯、德赛电池、天能股份
锂钴	赣锋锂业、科达制造、寒锐钴业、华友钴业、洛阳钼业、盛新锂能、雅化集团、融捷股份、川能动力、藏格控股、天齐锂业、永兴材料、天华超净
正极及前驱体	当升科技、容百科技、杉杉股份、厦门钨业、格林美、湘潭电化、科恒股份、德方纳米、中伟股份、龙蟠科技、安纳达、富临精工、天原股份、丰元股份
负极	璞泰来、中国宝安、中科电气、翔丰华
电解液	新宙邦、江苏国泰、石大胜华、多氟多、天赐材料、天际股份、奥克股份、永太科技
隔膜	恩捷股份、星源材质、中材科技、沧州明珠
集流体	嘉元科技、诺德股份、鼎盛新材
结构件	科达利、长盈精密、震裕科技
充电桩及设备	特锐德、先导智能、杭可科技、赢合科技、星云股份、百利科技、海目星
铝塑膜	新纶科技、福斯特、紫江企业、道明光学、明冠新材
导电剂	天奈科技、道氏技术
电驱电控	蓝海华腾、英搏尔、正海磁材、方正电机、易事特、伯特利、大洋电机

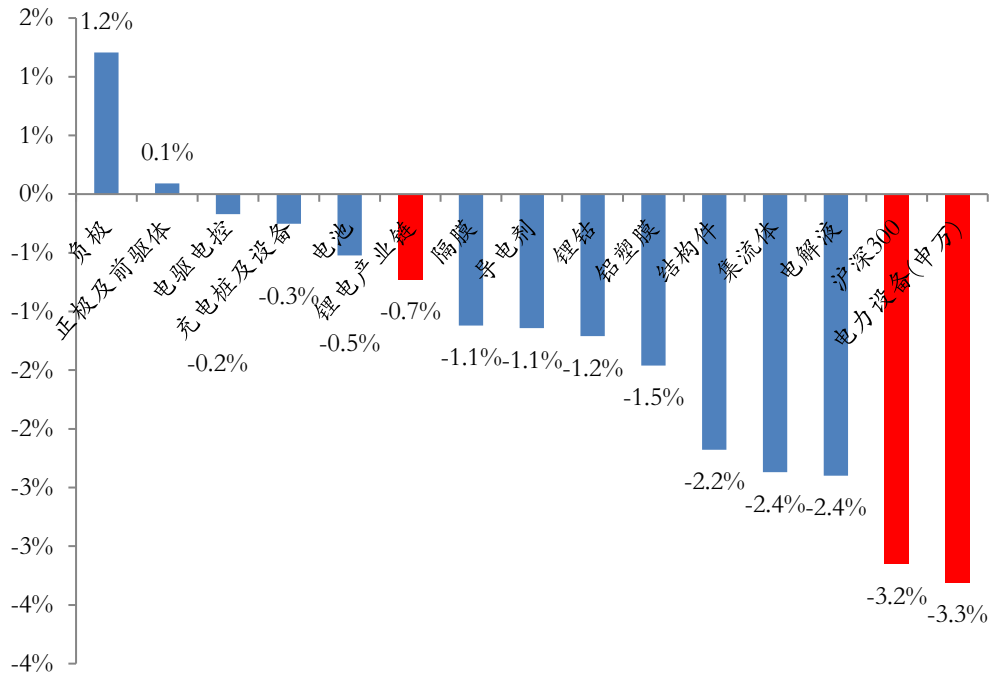
资料来源：华安证券研究所整理

### 2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体下跌 0.7%，沪深 300 下降 3.2%，电气设备（申万）下跌 3.3%。子行业中负极、正极及前驱体分别上涨 1.2%、0.1%；电池、电解液、集流体、结构件、锂钴、导电剂、电驱电控、隔膜、充电桩及设备、铝塑膜分别下跌 0.5%、2.4%、2.4%、2.2%、1.2%、1.1%、0.2%、1.1%、0.3%、1.5%。

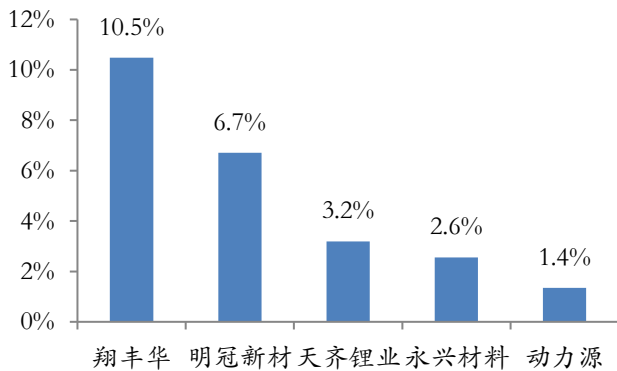
个股方面，本周涨幅居前的个股为翔丰华、明冠新材、天齐锂业、永兴材料、动力源，分别上涨 10.5%、6.7%、3.2%、2.6%、1.4%；跌幅居前的个股分别是鹏辉能源、丰元股份、德赛电池、比亚迪、长盈精密，分别下跌 10.7%、10.6%、10.5%、9.1%、9.0%。

图表3 本周各子行业涨跌幅情况



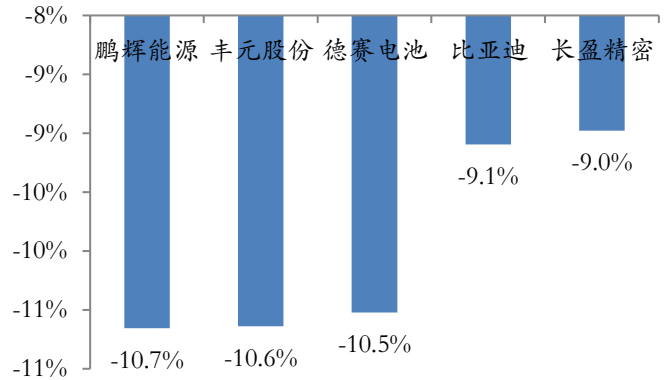
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表4 本周行业个股涨幅前五



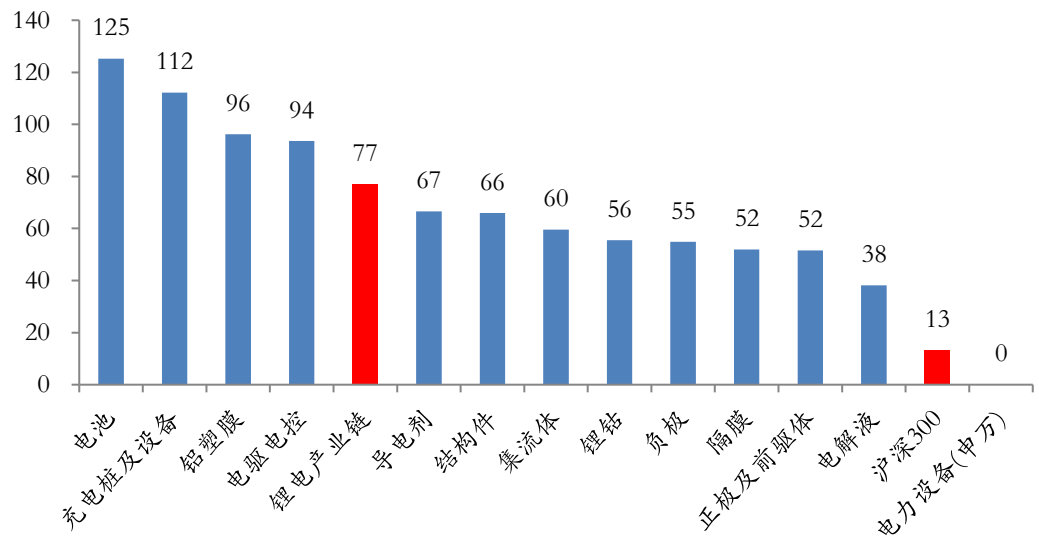
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、磷酸铁锂价格有所上升, 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(≥99.8%)1月28日均价50.2万元/吨, 较上周下降0.40%; 电解镍(1#)1月28日均价16.98万元/吨, 较上周下降4.67%; 电池级碳酸锂1月28日均价37.5万元/吨, 较上周上涨4.17%。近期受限电影响, 锂盐个别厂家产量稍有受影响, 但自9月底以来, 贸易商出货意愿较高, 市场供应量不减, 供需矛盾暂缓。厂家及贸易商报价虽然呈上涨趋势, 但价格上涨动力不足, 短期仍以高位震荡为主。电池级氢氧化锂1月28日均价29.9万元/吨, 较上周上涨5.28%, 三元前驱体(523型)、三元前驱体(622型)、三元前驱体(811型)1月28日均价分别为13.3万元/吨、14万元/吨、14.45万元/吨, 与上周持平。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。镍价行情近期波动较大, 短期内预计维持宽幅震荡走势, 原料来源方面镍豆酸溶与采购硫酸镍方式并存, 二者价格走势相关性减弱; 硫酸钴受原料价格上行波动, 同步调整; 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)和三元811(动力型)1月28日均价分别为28.45万元/吨、28.25万元/吨、30.45万元/吨, 与上周持平。从市场层面来看, 目前头部企业产能及订单放量明显, 叠加限电力度有所减缓, 生产恢复情况良好; 磷酸铁1月28日均价2.25万元/吨, 与上周持平, 动力型磷酸铁锂1月28日均价为13.1万元/吨, 与上周持平。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。1月28日人造石墨(中端)均价5.15万元/吨, 天然石墨(中端)均价3.6万元/吨, 人造石墨(中端)较上周



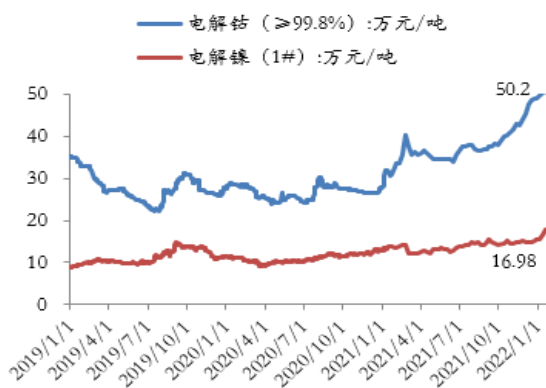
上涨 3.00%，天然石墨（中端）较上周下降 25.38%。进入 12 月份，国内负极材料市场供应持续紧张，在负极石墨化预期持续紧张的情况下，下游电池厂家尽最大可能积极备货。从本月各石墨化代工厂的情况来看，预计较上月略有好转，但是整体形势依然不容乐观。

**隔膜：**隔膜价格与上周持平，企业积极扩产但整体供给维持偏紧。1 月 28 日干法隔膜（16 $\mu$ m）均价 0.95 元/平方米，湿法隔膜（9 $\mu$ m）均价 1.35 元/平方米，与上周持平。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，12 月排产环比小幅增长。比亚迪 11 月新能源汽车销量突破九万辆，同环比增速较快，带动干法隔膜市场进一步回暖。

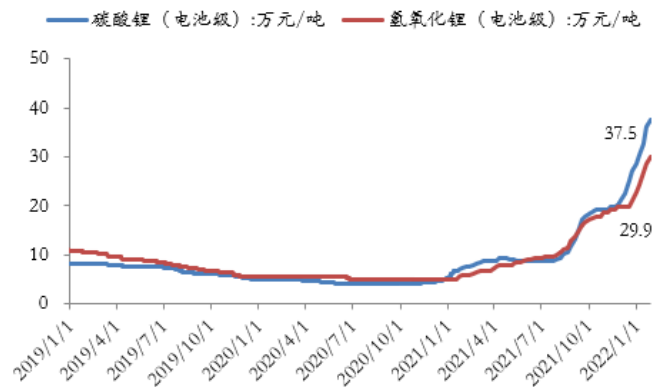
**电解液：**电解液价格与上周持平，六氟磷酸锂价格企稳，电解液溶剂仍有上行空间。三元电解液（圆柱/2600mAh）1 月 28 日均价为 12.15 万元/吨，磷酸铁锂电解液 1 月 28 日均价为 11.025 万元/吨，六氟磷酸锂 1 月 28 日均价为 59 万元/吨，与上周持平。电池级 DMC 均价 1.3 万元/吨，电池级 EC 价格为 1.95 万元/吨，与上周持平。当前六氟磷酸锂供需失衡局面仍在，部分企业采购较难，价格高位维持，电解液价格仍有上行空间。

**电芯：**三元电芯价格稍有上涨。方形动力电芯（三元）1 月 28 日均价为 0.84 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）1 月 28 日均价为 0.69 元/Wh，均与上周持平。

图表 7 钴镍价格情况



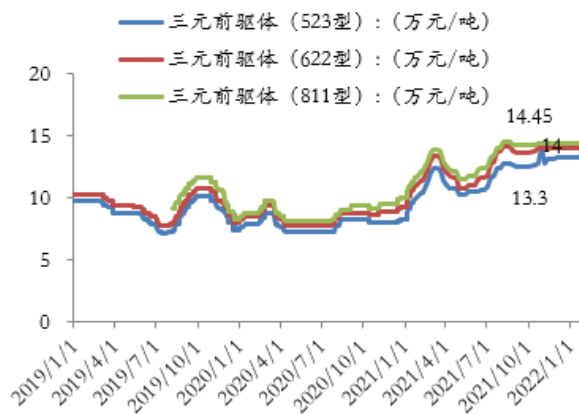
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



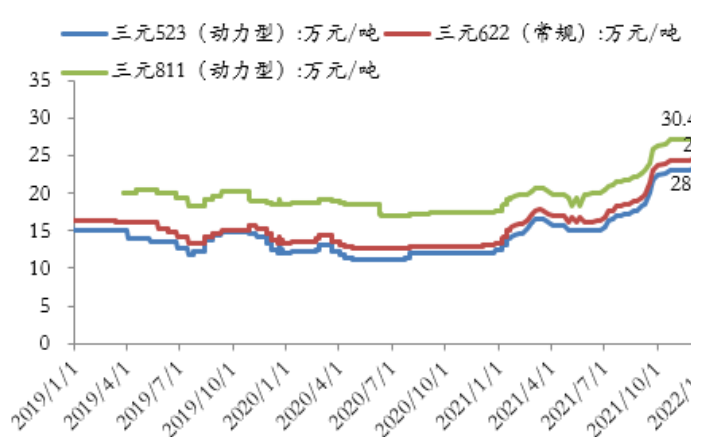
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

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



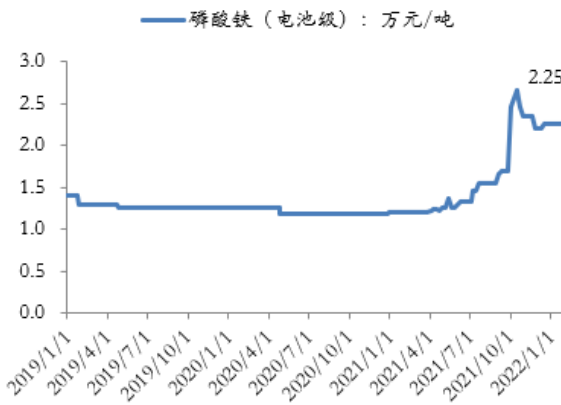
图表 10 三元正极材料价格情况



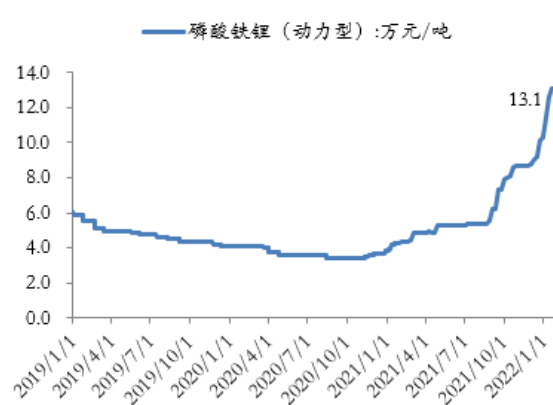
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



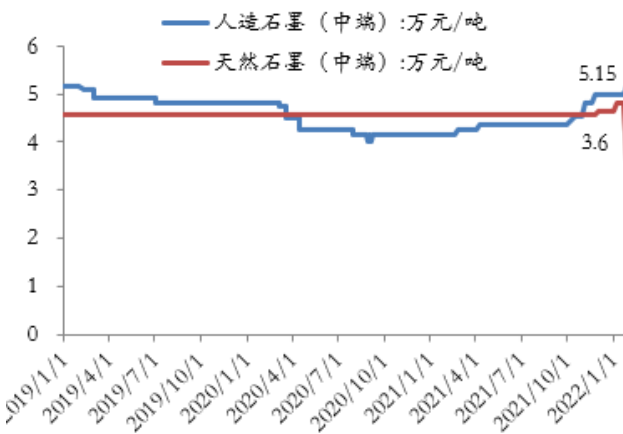
图表 12 磷酸铁锂价格情况



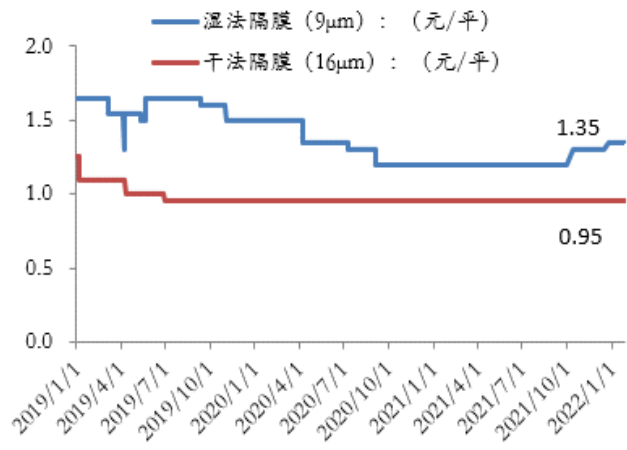
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



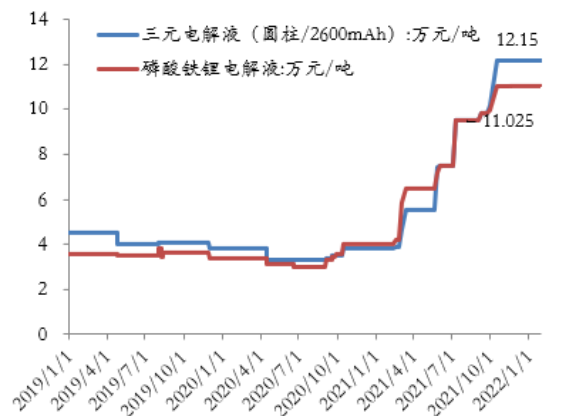
图表 14 隔膜价格情况



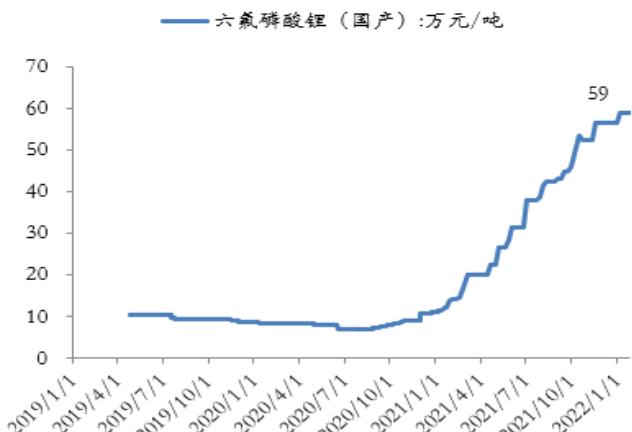
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



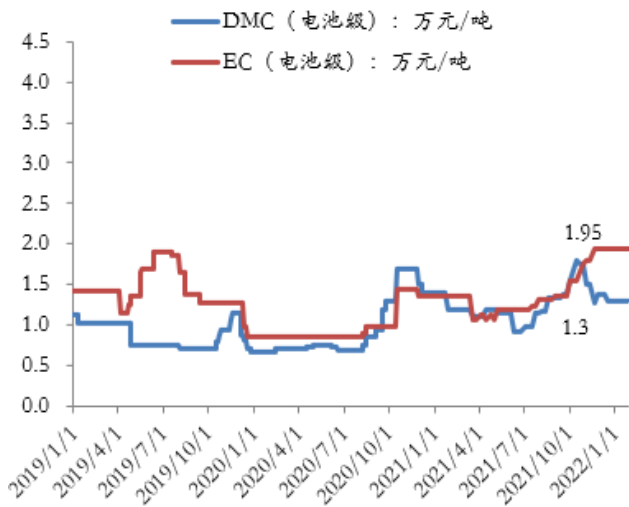
图表 16 六氟磷酸锂价格情况



资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

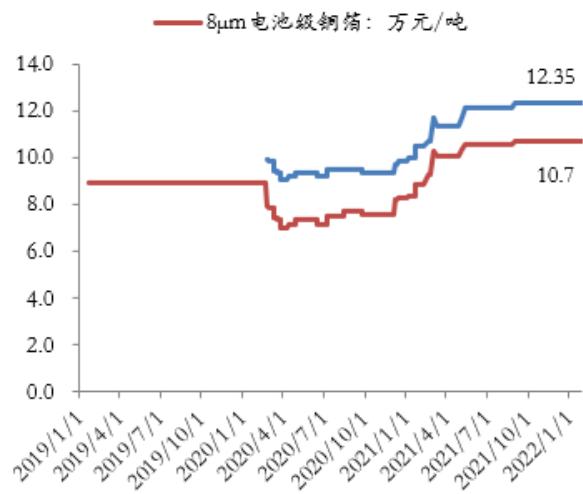
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



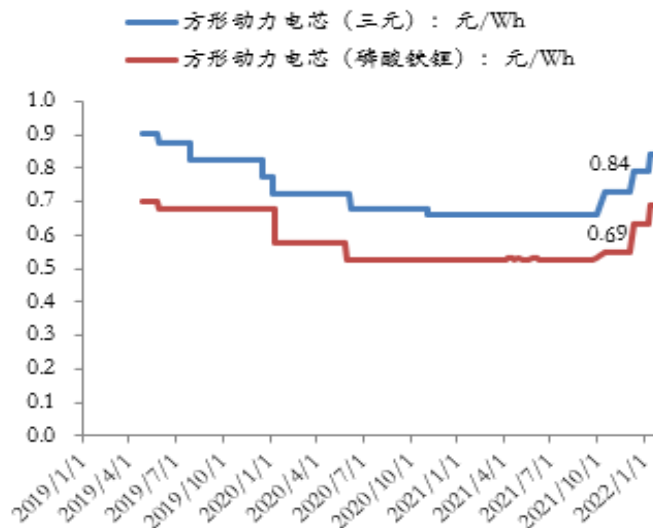
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 18 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

### 3.2 产业链产销数据跟踪

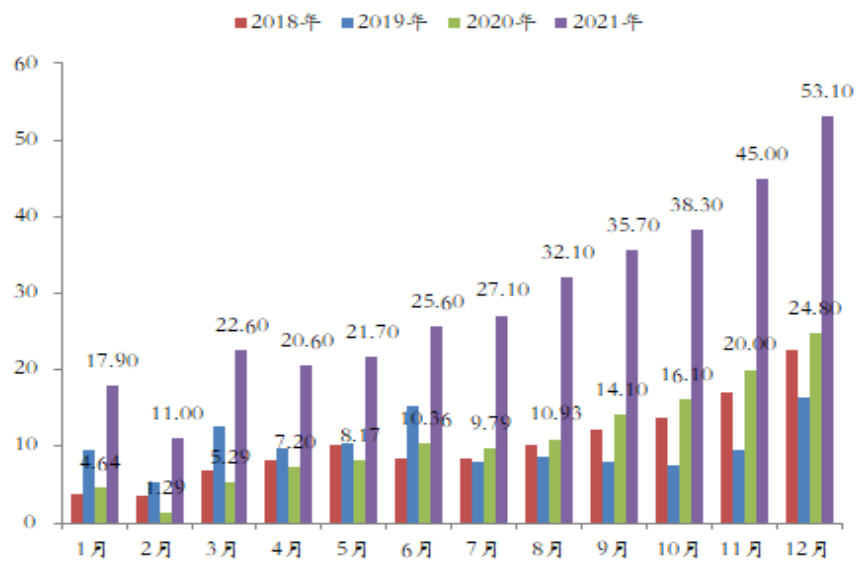
2021年12月我国新能源汽车销量为53.1万辆,同比增长114.11%,环比增长18.00%。从销售结构来看,纯电动汽车销量达44.8万辆,环比增长24.10%,插电式混合动力汽车销量为8.2万辆,环比下跌0.08%。

2021年12月,欧洲五国新能源汽车销量为18.69万辆,同比增长3.15%,环比增长20.03%。12月德国新能源汽车销量仍领先其余四国,总销量为8.12万辆,同比下跌1.92%,环比增长19.10%。

2021年12月我国动力电池产量和装机量同比、环比增长显著。2021年12月我国动力电池产量31.60GWh,同比增长108.77%,环比增长18.94%;2021年12月我国动力电池装机量26.22GWh,同比增长102.43%,环比增长22.03%。

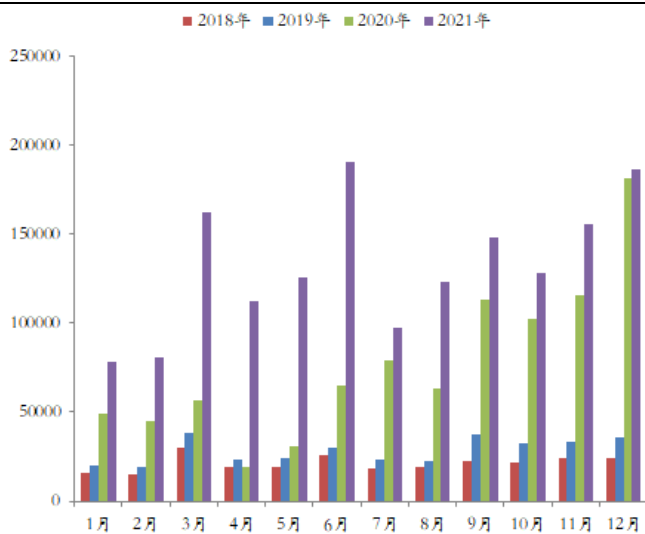
2021年12月下游需求强劲，四大电池材料出货量同比增速明显、环比增速平稳。**正极材料**：2021年12月，三元正极出货量4.19万吨，同比增长70.74%，环比增长1.70%；磷酸铁锂正极出货量4.74万吨，同比增长207.79%，环比增长19.10%。**负极材料**：2021年12月，人造石墨出货量6.27万吨，同比增长66.16%，环比增长6.63%；天然石墨出货量1.20万吨，同比增长10.75%，环比增长8.11%。**隔膜**：2021年12月，湿法隔膜出货量6.09亿平方米，同比增长80.28%，环比下跌1.93%；干法隔膜出货量1.76亿平方米，同比增长34.35%，环比增长10.00%。**电解液**：2021年12月出货量4.53万吨，同比增长52.53%，环比增长5.59%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



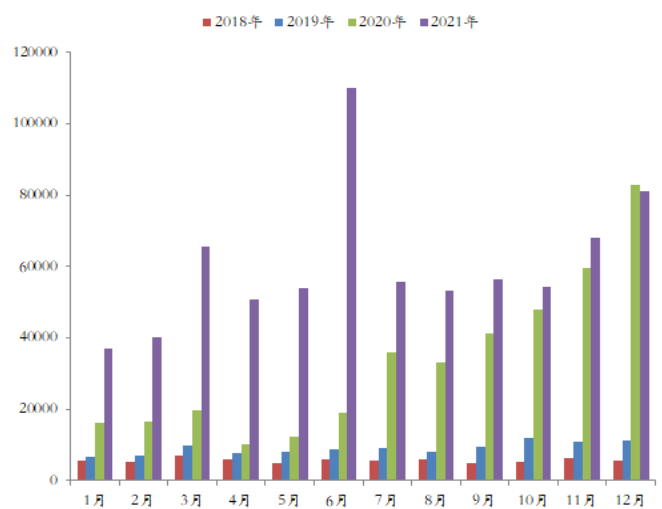
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



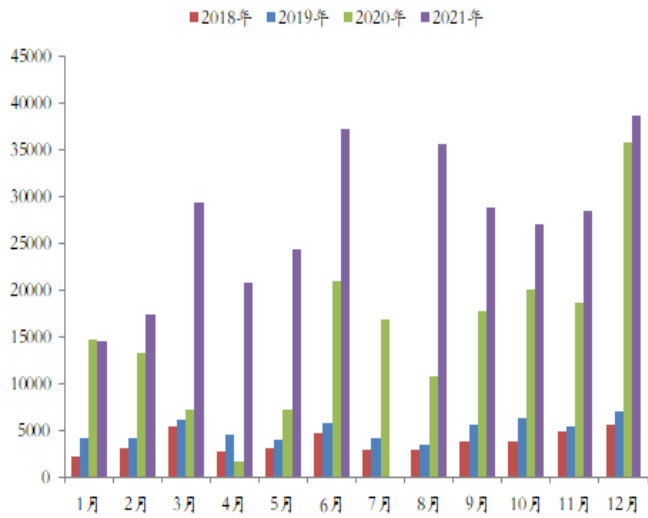
资料来源：华安证券研究所整理后统计  
(注：五国为德、法、英、挪、意)

图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）



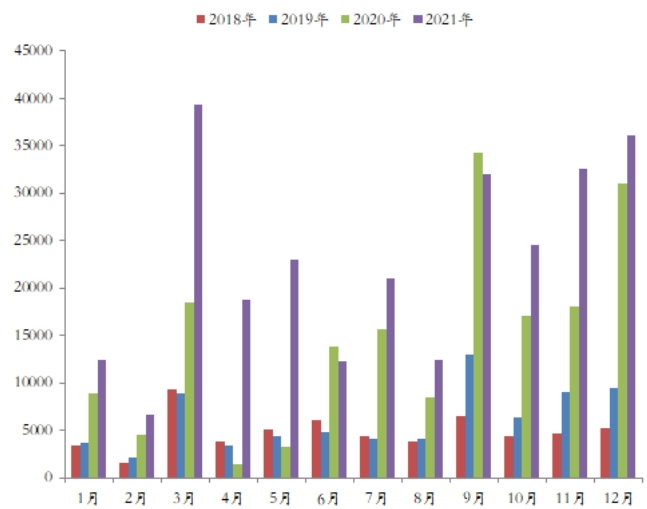
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (万辆)



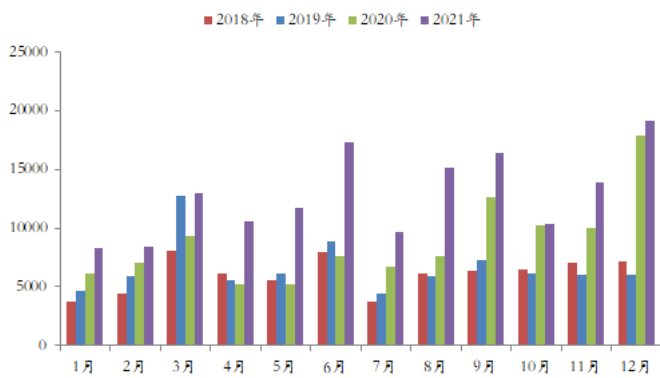
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (万辆)



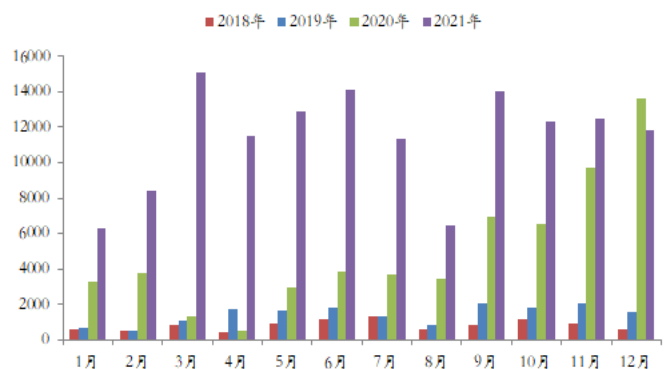
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (万辆)



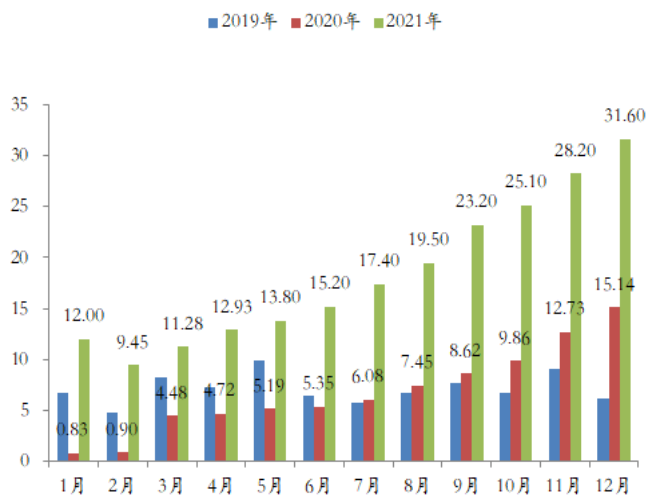
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (万辆)



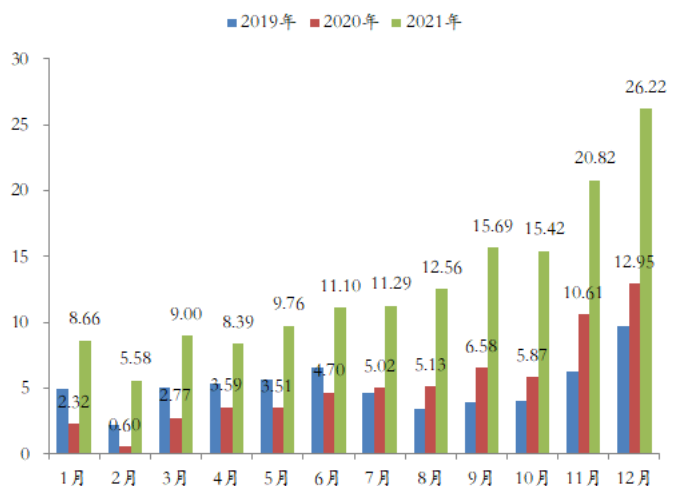
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



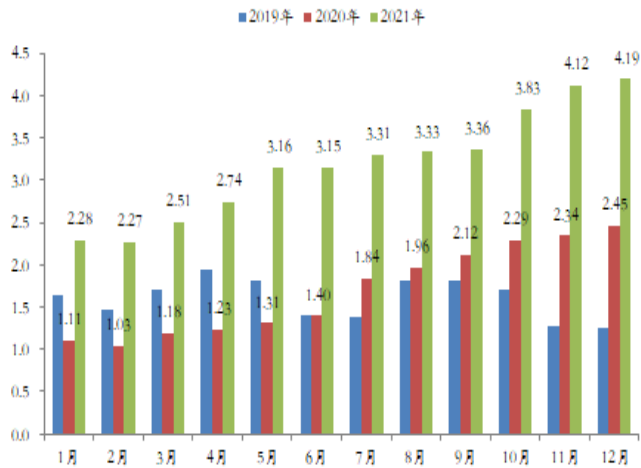
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



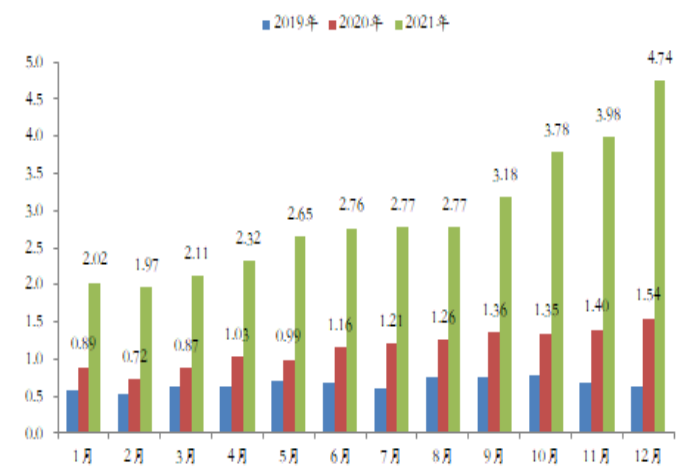
资料来源: 动力电池产业联盟, 华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



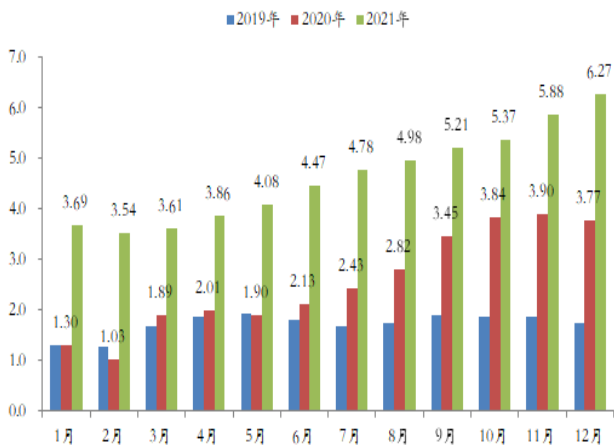
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



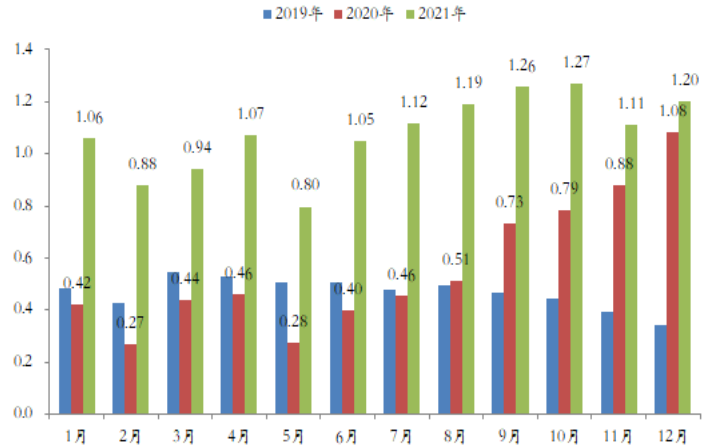
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



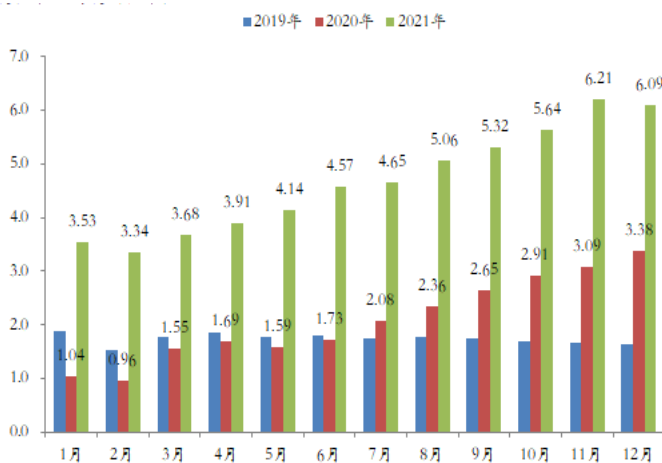
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



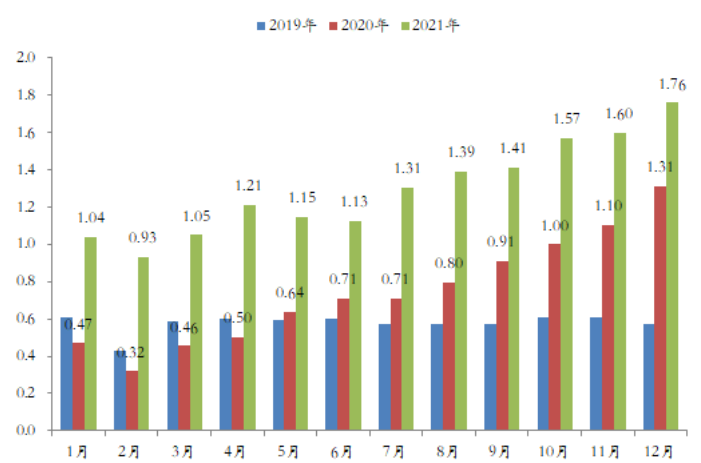
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



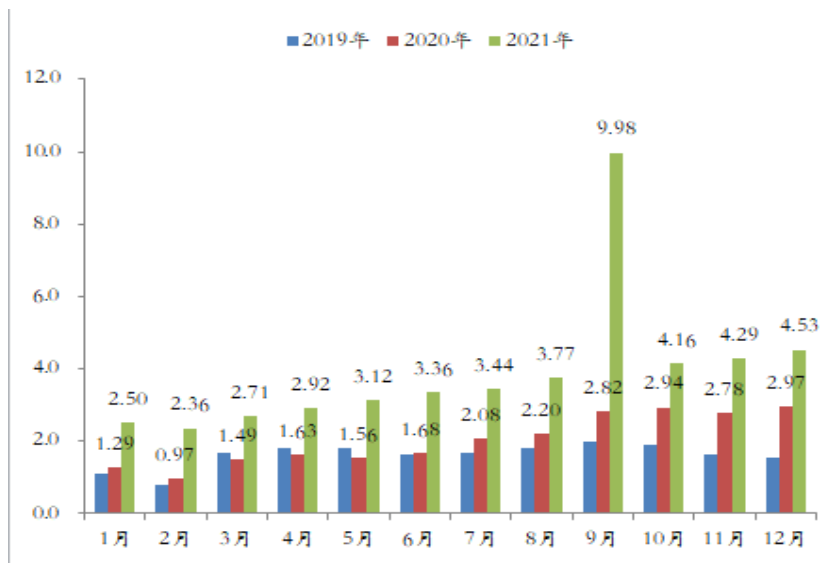
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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

#### GGII：楚能新能源 100GWh 锂电池产业园项目签约（高工锂电网）

湖北动力电池领域新落一子。1月28日，湖北孝感市政府与恒信汽车集团股份有限公司在武汉签署楚能新能源锂电池产业园项目投资协议。

根据协议，楚能新能源锂电池产业园项目落户孝感临空经济区，计划总投资450亿元，规划设计产能100GWh。项目分两阶段实施，一期项目计划投资90亿元。

资料显示，楚能新能源于2021年8月成立，总部位于湖北武汉，公司聚焦于电化学储能、新能源汽车电池及系统的研发、制造和销售。

楚能新能源控股股东为恒信汽车集团，恒信汽车集团是国内知名的大型汽车经销集团，是奔驰、奥迪、大众等国内外一流汽车品牌战略经销商合作伙伴，经营国内外著名汽车品牌超过20个，已在全国17个省60多个城市投资建成300多家汽车品牌4S店，年销售收入超过700亿元。

恒信汽车集团董事长代德明此前表示，恒信深耕汽车行业，响应国家“双碳”战略，着眼企业、行业未来发展，将举全集团之力发展新能源。

#### 平均 2.5 天赚 1 亿元！全球第一锂电龙头“日进斗金”！（OFweek 锂电网）

1月27日晚间，锂电领域全球第一的宁德时代，发布了《2021年年度业绩预告》：公司预计实现净利润为140亿元至165亿元，净利润同比增长150.75%至195.52%。

维科网锂电注意到，2021年前三季度，宁德时代的净利润为77.51亿元。以本次预告业绩的中位数152.5亿元计，宁德时代2021年四季度的净利润达到75亿元，即单个四季度的净利润，相当于前三季度之和。以一年365天计，宁德时代152.5亿元的净利润，则相当于平均2.5天的净利润就超过1亿元！

宁德时代称，2021年业绩与上年同期相比上升的主要原因是：2021年新能源汽车及储能市场渗透率提升，带动电池销售增长；公司市场开拓取得进展，新建产能释放，产销量相应提升；公司加强费用管控，费用占收入的比例降低。

据不完全统计，宁德时代目前已在全球布局落地了 10 个生产基地，包括福建宁德（东侨/湖东 37GWh、湖西 40GWh、车里湾 45GWh、福鼎 60GWh）、福建厦门（约 30GWh）、江苏溧阳（75GWh）、青海西宁（6.5GWh）、四川宜宾（180GWh）、广东肇庆（30GWh）、上海临港、江西宜春（约 50GWh）、贵州贵安（约 25GWh）以及德国图林根（14-100GWh）。加上与车企合资产能，宁德时代总规划产能超过 700GWh。

中钢经济研究院首席研究员胡麒牧表示，双碳背景下新能源汽车将迎来持续爆发，而宁德时代作为有核心技术优势的企业，本身就是赛道龙头，在行业面临扩张的背景下，龙头企业受益最大，因此长期成长性上依然有广阔空间。

### 5 亿元！德赛电池拟建设 20GWh 储能电池项目（北极星储能网）

1 月 21 日，德赛电池发布公告称拟在长沙市望城经济技术开发区设立控股子公司，建设德赛电池储能电芯项目。德赛电池表示，开展储能电芯业务将进一步完善公司产业布局，对公司储能电池业务的发展具有积极推动作用。

据了解项目计划固定资产投资 75 亿元，分三期布局 20GWh 产能的储能电芯项目总部及研发中心、生产中心。项目一期投资 16 亿元，建设 4GWh 产能的储能电芯项目，全面投产后预计可实现年产值 22.44 亿元；项目二期投资 29.5 亿元，建设 8GWh 产能的储能电芯项目；项目三期投资 29.5 亿元，建设 8GWh 产能的储能电芯项目。本项目全面达产后预计可实现年产值 120 亿元。

为减轻德赛电池前期投入，支持项目快速落地投产，由管委会成立一家平台公司负责项目一期土地摘牌及代建，项目一期用地国有土地使用权及代建部分在建成交付德赛电池后 5 年内由德赛电池进行一次性整体回购。项目二期、三期由德赛电池自行摘得土地并建设，管委会在此过程中为德赛电池提供相应服务。

### 又增 100GWh 产能！中创新航迎战“TWh 时代”（OFweek 锂电网）

来自中创新航方面的消息显示，1 月 26 日，中创新航与江门市人民政府在广东省珠海岛宾馆签署项目投资合作协议，中创新航 50GWh 产业基地正式落户江门市。这是继 1 月 25 日中创新航与广州市花都区人民政府在花都区举行投资合作协议签约活动后，又一重大签约。

维科网锂电注意到，高速发展的中创新航，有过硬的产品力与技术做支撑。2021 年，中创新航打造了“不起火、用不坏”的高能量密度三元电池系统，依靠领先突破的电芯技术、可靠稳定的结构设计、精准高效的热管理技术，一举解决了电池热失控难题，产品安全性得到质的飞跃，使用寿命及性能大幅提升。

另外，由中创新航全球首创的高能量密度电池系统不起火技术，能够实现三元整包针刺不起火，铁锂电池包通过枪击极限测试，重新定义了锂电安全标准。中创新航并没有说“将‘自燃’两个字从电池的字典中抹去”，但却以实际行动践行了这一点。此外，中创新航全球独创的 One-Stop 电池技术与产品，从底层的设计原理、工艺原理第一性原理出发，基于极简理念重新设计，实现产品高度功能集成、结构极简、高安全、高可靠。

2021 年 11 月，中创新航实现单月 1.06GWh 新能源乘用车装机量，是国内第一家取得这一成绩的动力电池企业；12 月，单月新能源乘用车装机量更高达 1.51GWh，同比增长 175%，创出历史新高。2021 年全年，中创新航实现了 9.05GWh 的新能源汽车动力电池装机量，稳居国内前三。2022 年，继往开来的中创新航，更值得期待！



### 3.4 重要公司公告

#### 股权激励

【恩捷股份】公司拟向激励对象授予 158.5437 万份股票期权，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 89,240.6822 万股的 0.1777%。

【南都电源】注销 2019 年限制性股票与股票期权激励计划股票期权第一个行权期末未行权股票期权 3 万份。

【鼎胜新材】鼎胜新材 2022 年限制性股票激励计划由上市公司董事会下设的薪酬与考核委员会负责拟定，根据目前中国的政策环境和鼎胜新材的实际情况，对公司的激励对象采取限制性股票激励计划。

【星源材质】本激励计划拟授予的限制性股票数量为 326 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.42%。

【华友钴业】公司第二次授予预留部分限制性股票登记日为 2022 年 1 月 27 日，第二次授予预留部分限制性股票登记数量为 16.78 万股。

#### 权益变动

【恩捷股份】公司使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司社会公众股份，回购的资金总额不低于 20,000 万元（含）且不超过人民币 40,000 万元（含），回购价格不超过人民币 180.00 元/股（含），回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划，本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购公司股份方案之日起 12 个月内。

【伯特利】公司以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划。拟回购股份数量不低于 30 万股（含）且不超过 50 万股（含），回购价格不超过人民币 108.89 元/股（含）。

【先导智能】公司同意对已离职的原激励对象贾佳文、何建能等 5 人已获授但尚未解除限售的 27,798 股限制性股票进行回购注销。

【欣旺达】欣旺达汽车电池管理团队的持股平台欣瑞恒泰以货币方式出资 1 亿元人民币取得欣旺达控股子公司欣旺达汽车电池 2.2272% 的股权；上述增资完成后，同意天津和谐、中信投资、海宁长宏分别以其对欣旺达汽车电池享有的现金贷款债权 4 亿元、3 亿元、1 亿元人民币作为出资，取得欣旺达汽车电池 5.8824%、4.4118%、1.4706% 的股权，公司及欣旺达汽车电池现有股东放弃优先认购权。

【贝特瑞】本次股票解除限售数量总额为 331,818,623 股，占公司总股本 68.36%，可交易时间为 2022 年 2 月 9 日。本次解除限售后，控股股东及其一致行动人所持股份如要减持，应至少提前 15 个交易日披露减持计划。

#### 股份增减持

【嘉元科技】公司股东王志坚已通过集中竞价和大宗交易的方式累计减持公司股份 700,464 股，占公司总股本的 0.2991%。

【大洋电机】公司股东熊杰明通过集中竞价的方式累计减持公司股份 400,000 股，占公司总股本的 0.0169%。

【方正电机】公司本次非公开发行认购对象、公司控股股东卓越汽车有限公司及其一致行动人中振汉江装备科技有限公司、张敏出具了关于特定期间不减持公司股份的《承诺函》，承诺函出具日至本次发行完成后六个月，本公司/本人承诺不减持所持方正电机的股份。

【天奈科技】江苏天奈科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券。本次共发行 8.3 亿元可转债，每张面值人民币 100 元，共计 830 万张（83 万手），按面值发行。发行人现有总股本 2.3 亿股，全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先认购的可转债上限总额为 830 万手。

【石大胜华】1 月 27 日，董事长郭天明先生通过集中竞价交易方式（一下相同）增持公司 82,500 股，占总股本的 0.04%；总经理于海明先生增持公司 85,200 股，占总股本的 0.04%；董事会秘书吕俊奇先生增持公司 85,000 股，占总股本的 0.04%；总会计师宋会宝先生增持公司 81,900 股，占总股本的 0.04%。增持主体合计增持公司股份 334,600 股，占总股本 0.17%，增持金额为 5,770.34 万元，已经超过增持计划金额下限的 50%，增持计划尚未实施完毕。

【厦门钨业】公司持股 5%以上非第一大股东日本联合材料公司于 2022 年 1 月 7 日至 2022 年 1 月 14 日期间通过集中竞价方式减持公司股份 4,688,300 股，占目前公司总股本的 0.33%；2022 年 1 月 27 日通过大宗交易方式减持公司股份 13,532,080 股，占目前公司总股本的 0.95%；截至目前，共计减持股数为 18,220,380 股，占目前公司总股本的 1.28%，本次减持计划实施完毕。

【百利科技】公司股东新海新投资协议转让给阿杏投资的 24,514,950 股（占公司总股本的 5%）已经完成股份过户登记手续。

【中国宝安】截至本公告日，贺雪琴先生未对公司股份进行减持，仍持有本公司股份 623,552 股，占公司总股本的 0.024%，相较于预披露的减持计划减持时间已过半，减持计划尚未实施完毕。

【海目星】公司董监高聂水斌通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,050,525 股，占公司总股本比例为 0.5253%；张松岭通过集中竞价方式累计减持公司股份 256,036 股，占公司总股本比例为 0.1280%；高菁通过集中竞价方式累计减持公司股份 28,050 股，占公司总股本比例为 0.0140%；李营通过集中竞价方式累计减持公司股份 47,200 股，占公司总股本比例为 0.0236%。

### 股权质押、解除质押

【恩捷股份】解除质押。公司股东李晓华本次解除质押股份数 660 万股，占其所持股比例 9.45%，占公司总股本 0.74%。

【百利科技】新海新投资于 2016 年 11 月 4 日将其持有的 61,070,000 股公司股票质押给西藏信托有限公司以办理股票质押融资业务，经公司 2017 年及 2018 年资本公积金转增股本，该笔质押股份数变更为 119,697,200 股。2021 年 12 月 30 日，新海新投资对该笔质押中的 46,578,000 股办理了解除质押手续，解质完成后剩余 73,119,200 股仍处于质押状态。

【杉杉股份】本次股份质押前，杉杉集团所持公司股份质押数量 81,743,870 股，占其持有公司股份总数的 11.08%，占公司总股本的 3.81%。本次股份质押后，杉杉集团持有公司股份累计质押数量（含本次）205,003,870 股，占其持有公司股份总数的 27.80%，占公司总股本的 9.57%。

【中科电气】公司近日接到公司股东凯博资本的通知，获悉其所持有本公司的全部股份解除质押，本次解除质押股份数量为 20,984,251 股，占公司总股本 3.27%。

【正海磁材】公司于近日收到公司控股股东正海集团的通知，获悉集团公司将所持公司部分股份办理了解除质押。集团公司及其一致行动人共持有公司股份 372,965,867 股，占公司总股本的 45.47%；本次解除质押业务办理完成后，集团公

司及其一致行动人累计质押股份 50,400,000 股,占其持有本公司股份总数的 13.51%,占公司总股本的 6.14%。

【中科电气】公司股东凯博资本将其直接持有的公司部分股权进行质押,质押股数 1468 万股,占其所持股比例 69.96%,占公司总股本 2.29%,为首发后限售股。

【百利科技】新海新投资将剩余 70,199,200 股质押股票中的 29,000,000 股办理了解除质押手续。

【比亚迪】公司持股 5%以上的股东吕向阳先生将所持有本公司的部分股份进行质押,质押股数 20 万股,占其所持股比例 0.08%,占公司总股本 0.01%,为限售股。

【杉杉股份】公司控股股东杉杉集团将其直接持有的公司部分股权进行质押,质押股数 78420 万股,占其所持股比例 38.20%,占公司总股本 3.66%,为非公开发行限售股。

### 投资、融资

【沧州明珠】公司将持有的参股公司沧州银行 0.5278% (3,000 万股) 的股权以人民币 7,380 万元转让给河北鑫海化工集团有限公司。公司已收到本次交易全部股份转让款,并完成了股份交割手续。

【中科电气】公司拟通过公司控股子公司向安徽海达新材料有限公司投资人民币 6,000 万元持有其 60% 股权事宜,同时,与海达新材料及望江经开区签订投资合作协议,海达新材料计划投资 5.1 亿元在望江经开区建设“年产 10 万吨负极材料粉体生产基地项目”,打造成公司负极材料原材料供应及生产加工基地。

【龙蟠科技】公司全资子公司龙蟠润滑新材料(天津)有限公司使用暂时闲置的可转换公司债券募集资金 19000 万元购买了兴业银行股份有限公司南京南昌路支行的理财产品。

【明冠新材】公司以自有资金人民币 5,000 万元,投资设立全资子公司明薄膜,公司持有嘉明薄膜 100% 股权。

【天奈科技】公司将向不特定对象发行 8.3 亿元可转换公司债券,发行人和保荐机构(主承销商)民生证券将就本次发行举行网上路演网上路演时间:2022 年 1 月 26 日(周三)14:00-15:00,敬请广大投资者关注。

【海目星】公司将使用募集资金 20,000 万元向全资子公司“江苏海目星”进行增资。

【贝特瑞】公司拟与大理白族自治州人民政府、祥云县人民政府签署《关于年产 20 万吨锂电池负极材料一体化基地项目合作协议》,拟在大理州祥云县经济技术开发区内投资建设“年产 20 万吨锂电池负极材料一体化基地项目”,项目计划分 3 期建设,一期项目预计投资 23.92 亿元。

【孚能科技】本次向特定对象(不超过 35 名)发行股票数量不超过 14,000 万股,不超过本次发行前公司总股本的 30%,发行股票预计募集资金总额不超过 520,000 万元。

【方正电机】增发发行。本次非公开发行 A 股股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%。公司发行前总股本为 499,444,930 股,即本次发行数量的上限为 99,888,986 股(含本数),募集资金总额不超过 100,000 万元(含 100,000 万元)。其中,卓越汽车认购金额不低于 10,000 万元(包含本数)且不超过 30,000 万元(包含本数)。

【厦门钨业】公司下属公司厦门虹鹭钨钼工业有限公司(以下简称“厦门虹鹭”)拟投资 84,155 万元,在厦门虹鹭天翔厂区投资建设 600 亿米光伏用钨丝产线项目。

【杉杉股份】公司通过对苏州杉金增资的方式取得苏州杉金 70% 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，本次重大资产购买的中国大陆交割已于 2021 年 2 月 1 日 0 时（中国标准时间，东八区）发生。

【华友钴业】公司拟通过全资子公司华友国际钴业以 77.5 万美元或等值的 1,087,480 万印尼卢比收购永瑞控股持有的华飞公司 31% 股权，并将收购的华飞公司 31% 股权质押给亿纬亚洲；公司与控股股东华友控股拟共同对湖南雅城进行增资。华友钴业拟增资 1.2 亿元，其中 5,191.59 万元认购湖南雅城新增注册资本，6,808.41 万元计入湖南雅城资本公积；华友控股拟增资 0.6 亿元，其中 2,595.80 万元认购湖南雅城新增注册资本，3,404.20 万元计入湖南雅城资本公积。本次交易完成后，合纵科技将持有湖南雅城 81.80% 股权，华友钴业将持有湖南雅城 12.13% 股权，华友控股将持有湖南雅城 6.07% 股权。

【天华超净】公司拟与宁德时代或其全资子公司共同以现金在宜春市投资设立有限责任公司（具体企业名称以工商登记最终确认为准），由合资公司投建 10 万吨碳酸锂冶炼产能项目。合资公司注册资本人民币 100,000 万元，其中公司认缴注册资本人民币 10,000 万元，占合资公司注册资本的 10%，宁德时代或其全资子公司认缴注册资本人民币 90,000 万元，持股 90%。

#### 借贷、担保

【星源材质】公司全资子公司常州星源因经营需要，向浦发银行常州分行申请银行授信。公司为上述授信承担不超过等值人民币敞口 7,000 万元整的连带责任保证担保。

【安达科技】为满足公司合并报表内的全资子公司贵州开阳安达科技能源有限公司项目建设及后期生产经营需要，公司拟为开阳安达申请银行贷款提供担保额度不超过 33,000 万元。

【贝特瑞】为满足“年产 4 万吨人造石墨负极一体化产线项目及年产 6 万吨负极针状焦生产线项目”建设所需资金，公司控股子公司山东瑞阳需在中国工商银行股份有限公司办理六年期人民币 80,000 万元项目贷款，并以项目土地使用权证及项目所有资产作抵押担保；同时，公司按持有山东瑞阳股权比例为其上述贷款业务提供责任担保，期限为六年，山东京阳科技股份有限公司按持股比例提供同等担保。

【璞泰来】本次公司为江西紫宸、江苏卓高、宁德卓高分别提供担保金额为 30,000 万元、25,800 万元、68,000 万元。

【英博尔】公司向招商银行珠海分行申请总额不超过人民币 15,000 万元的综合授信额度，公司控股股东姜桂宾先生就上述事项承担无偿连带责任担保。

【南都电源】在 2022 年度对合并报表范围内子公司提供担保的总额度不超过 35 亿；其中：对南都动力担保不超过人民币 11 亿元；对南都销售担保不超过人民币 0.50 亿元；对华铂科技担保不超过人民币 11 亿元；对武汉南都担保不超过人民币 0.50 亿元；对南都鸿芯担保不超过人民币 3 亿元；对南都贸易担保不超过人民币 0.50 亿元；对华铂新材料担保不超过人民币 4 亿元；对南都国舰担保不超过人民币 0.50 亿元；对南都能源互联网担保不超过人民币 1 亿元；对南都华拓担保不超过人民币 3 亿元。

【方正电机】全资子公司浙江星舰产业发展有限公司以其现有土地、在建工程以及未来办妥权证后的房产抵押给中信银行丽水分行，向中信银行丽水分行申请不

超过人民币 17000 万元信贷业务（固定资产贷款、国内信用证等）提供最高额保证担保，担保期限不超过 15 年。同时，本公司为上述贷款提供不可撤销连带保证责任。

【鼎胜新材】为满足鼎胜进出口日常经营需要，需向北京银行申请流动资金贷款，公司为鼎胜进出口提供金额为人民币 5,000.00 万元的最高额连带保证责任，截止目前公司及子公司为鼎胜进出口实际提供的担保余额为人民币 21,111.22 万元。

【明冠新材】公司拟为博创宏远银行贷款提供担保总额不超过人民币 3,000 万元，已实际为其提供的担保余额为人民币 0 万元。

【融捷股份】2021 年度，融捷集团及其控制的企业为公司提供有偿财务资助发生额 11,400 万元，无偿提供担保发生额 12,000 万元。

【融捷股份】公司拟为合并报表范围内的控股子公司长和华锂、东莞德瑞的银行综合授信提供担保，担保总额度不超过 2 亿元，自股东大会批准之日起一年内签订交易合同有效。前述两家子公司资产负债率均未超过 70%。

【先导智能】先导智能第四届董事会第十次会议、第四届监事会第十次会议于 2022 年 1 月 26 日审议通过了《关于为全资子公司申请银行授信提供担保的议案》，同意公司为全资子公司泰坦新动力申请银行授信提供连带责任担保合计金额不超过 40 亿元。

【多氟多】公司拟对公司控股子公司河南有色提供不超过 50,000 万元的综合授信担保额度，担保期不超过两年，本次担保金额占公司截止 2020 年 12 月 31 日经审计净资产的 16.95%。

【厦门钨业】公司控股子公司厦门滕王阁拟向其参股公司同基置业提供不超过 82,700 万元的借款，借款年利率为同期中国人民银行一至五年期贷款基准利率上浮 20%，期限不超过 18 个月，同时提请 2022 年厦门滕王阁向其参股公司同基置业提供借款的最高余额为 105,000 万元。

【华友钴业】公司为亿纬亚洲向华飞公司一次性提供的金额为 21,420 万美元、借款期限为 7 年、借款年利率为 5% 的股东借款提供担保。

### 人事变动

【大洋电机】熊杰明先生因个人原因，辞去公司副总裁职务，仍将在公司担任其他管理职务。

【中国宝安】因工作岗位变动，决定将公司证券事务代表叶翩翩女士变更为李哲女士。

【正海磁材】董事会近日收到公司独立董事于建青先生和柳喜军先生的书面辞职报告，申请辞去公司四届董事会独立董事职务及董事会各专门委员会中相关职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【鼎胜新材】董事会近日收到独立董事何娣女士的书面辞职报告，何娣女士因个人工作繁忙原因，向董事会申请辞去公司第五届董事会独立董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【鼎胜新材】董事会现提名徐文学先生为江苏鼎胜新能源材料股份有限公司独立董事候选人，并已充分了解被提名人职业专长、教育背景、工作经历、兼任职务等情况。

【诺德股份】苏合中先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，根据《公司法》《公司章程》及相关法律法规的规定，苏合中先生的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。苏合中先生辞去副总经理职务后，仍在公司任职并专注其专业领域。

### 其他

【华友钴业】公司全资子公司华友新能源从全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于对浙江省 2021 年认定的第一批高新技术企业进行备案的公告》获悉，华友新能源被认定为高新技术企业。

【道明光学】公司全资子公司道明新材料从全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于对浙江省 2021 年认定的第一批高新技术企业进行备案的公告》获悉，道明新材料被认定为高新技术企业。

【恩捷股份】公司董事会决定本次不行使“恩捷转债”的提前赎回权，不提前赎回“恩捷转债”。

【璞泰来】公司全资子公司深圳市新嘉拓自动化技术有限公司近日收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定连续三年，可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【伯特利】本次不行使“伯特转债”的提前赎回权利，不提前赎回“伯特转债”，且在未来 6 个月内（即 2022 年 1 月 26 日至 2022 年 7 月 25 日），若“伯特转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。

【动力源】北京动力源科技股份有限公司股票在 2022 年 1 月 24 日、2022 年 1 月 25 日、2022 年 1 月 26 日连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计超过 20%，构成《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。

【鼎胜新材】江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司杭州五星铝业有限公司收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

【蔚蓝锂芯】韩国锂电池正极材料制造商 ECOPRO BM CO., LTD. 发生火灾爆炸事故，预计会对公司 NCA 材料供应造成短期影响。

【江苏国泰】江苏国泰股票价格已有 9 个交易日的收盘价不低于“国泰转债”当期转股价格（9.02 元/股）的 130%（即 11.73 元/股），公司股票如在未来连续 6 个交易日的收盘价格均不低于 11.73 元/股，将于 2022 年 2 月 10 日首次触发“国泰转债”2022 年度有条件赎回条款，董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“国泰转债”。

【雅化集团】在保证募投项目正常运作资金需求和有效控制投资风险的情况下，公司将继续使用不超过 10 亿元暂时闲置募集资金用于购买安全性高的理财产品。

【融捷股份】2022 年度公司与关联方融捷金属、“融捷能源、成都融捷锂业、比亚迪发生采购原材料或销售商品的日常关联交易，预计总金额不超过 215,000 万元，自公司股东大会批准之日起一年内签订交易合同有效。

【先导智能】为了提高外汇资金使用效率，合理降低财务费用，降低汇率波动对公司经营的影响，公司及子公司拟在商业银行开展远期结售汇业务。

【先导智能】预计 2022 年与关联方宁德时代及其控股子公司、江苏欣导、恒云太等关联方发生的日常关联交易总金额为 912,500 万元，其中向关联方宁德时代销售产品 900,000 万元；向关联方江苏欣导支付租赁费用 10,000 万元；向关联方恒云太采购商品 2,500 万元。

【永兴材料】公司同意与宁德时代签署《合资经营协议》，将根据《合资经营协议》成立合资公司，并以合资公司为主体投资建设碳酸锂项目，项目总投资金额不超过 25 亿元，规划建设年产 5 万吨碳酸锂产能项目；一期先行投资建设年产 3 万

吨碳酸锂产能项目，投资总金额不超过 15 亿元；一期项目达产后，启动剩余产能建设

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

【江苏国泰】公司控股子公司瑞泰新材拟以自有或自筹资金 50,000 万元设立全资子公司衢州瑞泰新能源材料有限公司投资建设年产 30 万吨锂离子电池电解液项目，项目总投资 151,030 万元。

【石大胜华】近日公司控股子公司石大胜华（泉州）有限公司投资建设的 44 万吨/年新能源材料项目（一期）12 万吨/年碳酸乙烯酯装置投料成功，已经产出电池级碳酸乙烯酯产品，10 万吨/年碳酸二甲酯装置仍处于试生产状态。

【厦门钨业】因业务发展需要，公司拟在 2022 年开展远期结售汇业务。根据实际业务需要，公司（含子公司）2022 年用于开展远期结售汇业务在手合约的最高余额为 16 亿元人民币的等值外币，约占公司 2020 年底经审计净资产规模的 16.12%

【蓝晓科技】公司前期收到金海锂业关于“金海锂业（青海）10000 吨碳酸锂 EPC 采购项目”签约通知书。本项目合同金额为 49,000.00 万元，约占 2020 年经审计营业收入总额的 53.11%。合同的履行将对公司营业收入和营业利润产生积极影响，不影响公司业务的独立性，也不会因履行合同对合同当事人形成重大依赖。

【特锐德】公司控股股东德锐投资的注册资本、股权结构、经营范围及个别股东名称等事项发生变更，并已完成工商变更登记手续。

【天齐锂业】公司向香港联交所递交境外上市外资股（H 股）上市申请并刊发申请资料。

【蓝晓科技】可转债转债转股。公司决定本次不行使“蓝晓转债”的提前赎回权利，不提前赎回“蓝晓转债”，同时决定在未来 3 个月内（即 2022 年 1 月 29 日—2022 年 4 月 29 日）“蓝晓转债”在触发赎回条款时，均不行使该权利，不提前赎回“蓝晓转债”。

【蓝晓科技】公司募投项目“高陵蓝晓新材料产业园项目”的募集资金已按承诺用途使用完毕，已完成了募集资金专项账户的注销手续，结余募集资金用于永久补充流动资金。

【华友钴业】公司对公司章程进行了修改。

【天华超净】公司及子公司天宜锂业已将本次用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 15,000 万元归还至募集资金专项账户。

【孚能科技】计提资产减值准备。2021 年公司计提应收款项信用减值损失约 6,729.13 万元。；计提存货跌价准备约 16,525.49 万元；本次计提资产减值准备共计 23,254.62 万元，将减少公司 2021 年度归属于母公司所有者的净利润 23,254.62 万元。

### 年度业绩预告

【蔚蓝锂芯】公司实现归属于上市公司股东的净利润为 64,000 万元 - 70,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 57,000 万元 - 63,000 万元；基本每股收益 0.6179 元/股 - 0.6758 元/股。

【赣锋锂业】公司实现归属于上市公司股东的净利润为 480,000 万元 - 550,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 290,000 万元 - 360,000 万元；基本每股收益 3.43 元/股 - 3.93 元/股。

【科达制造】公司实现归属于上市公司股东的净利润预计增加 73,849.08 万元 - 78,849.08 万元，同比增长 282.40% - 301.52%；扣除相关非经常性损益事项后的净利润预计增加 93,130.86 万元 - 98,130.86 万元，同比增长 9,297.28% - 9,796.43%。

【湘潭电化】公司实现归属于上市公司股东的净利润为 19,000 万元 - 25,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 15,000 万元 - 21,000 万元；基本每股收益 0.30 元/股 - 0.40 元/股。

【寒锐钴业】实现归属于上市公司股东的净利润为 60,000.00 万元 - 70,000.00 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 62,600.00 万元 - 73,000.00 万元。

【亿纬锂能】实现归属于上市公司股东的净利润为 272,585.68 万元 - 305,626.37 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 244,098.37 万元 - 266,982.60 万元。

【厦门钨业】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 117,929.91 万元左右，与上年同期相比将增加约 56,519.28 万元，同比增长 92.04% 左右；公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 102,606.65 万元左右，与上年同期相比将增加约 56,737.99 万元，同比增长 123.70% 左右。

【盛新锂能】实现归属于上市公司股东的净利润为 83,000 万元 - 92,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润为 84,800 万元 - 93,800 万元。

【南都电源】实现归属于上市公司股东的净利润亏损：127,000 万元 - 98,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损：117,300 万元 - 88,300 万元。

【鼎胜新材】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 41,000.00 万元至 45,000.00 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 37,000.00 万元到 41,000.00 万元。

【杉杉股份】预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 310,000 万元至 339,000 万元。预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 172,000 万元至 193,000 万元。

【天原股份】预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 63,500.00 万元至 67,500.00 万元。预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 62,500.00 万元 - 66,500.00 万元。

【丰元股份】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 4800 万元至 5500 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 4450 万元至 5150 万元。

【天齐锂业】预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 180,000 万元至 240,000 万元。预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 108,000 万元至 160,000 万元。



【先导智能】预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 145,000 万元至 165,000 万元。预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 140,500 万元至 160,500 万元。

【星源材质】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 28,000.00 万元至 29,000.00 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 29,000.00 万元至 30,000.00 万元。

【宁德时代】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 1,400,000.00 万元至 1,650,000.00 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 1,200,000.00 万元至 1,400,000.00 万元。

【洛阳钼业】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 23.75 亿元至 27.94 亿元。预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 22.90 亿元至 27.09 亿元。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计区间为人民币 33.81 亿元至 38.00 亿元。

【翔丰华】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 9,500.00 万元至 10,500.00 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 9,800.00 万元至 10,800.00 万元。

【中伟股份】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 90,800.00 万元至 96,200.00 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 74,800.00 万元至 80,200.00 万元。

【格林美】预计 2021 年年度归属上市公司股东的净利润为 86,625.95 万元至 99,001.08 万元。公司预计 2021 年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 65,625.95 万元至 80,001.08 万元。

【英博尔】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4,600 万元 - 5,600 万元，比上年同期上涨 249.62% - 325.63%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 1,300 万元 - 2,300 万元。

【鹏辉能源】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22,000 万元 - 26,000 万元，比上年同期上涨 313.51%-388.69%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 17,385.47 万元 - 21,385.47 万元，比上年同期上涨 4,438.46%-5,482.65%。

【科恒股份】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2,000 万元-3,000 万元；预计扣除非经常性损益后的净利润为 500 万元 -1500 万元；预计基本每股收益 0.09 元/股-0.14 元/股。

【诺德股份】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 39,000 万元-42,000 万元，比上年同期上涨 7,142%-7,699%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 37,000 万元-40,000 万元，比上年同期上涨 832%-892%。

【中材科技】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 326,325.71 万元 ~ 387,511.78 万元，比上年同期上涨 60.00% ~ 90.00%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 252,760.47 万元 ~ 306,923.43 万元，比上年同期上涨 832%-892%；预计基本每股收益 1.9446 元/股 ~ 2.3092 元/股。

【融捷股份】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,800.00 万元-7,500.00 万元，比上年同期上涨 175.60%-256.38%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 5,300.00 万元-7,000.00 万元，比上年同期上涨 269.55%-388.08%；预计基本每股收益 0.2234 元/股-0.2888 元/股。

【孚能科技】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-80,000 万元到-110,000 万元，亏损同比增加 141.69%到 232.32%；预计扣除非经常性损益后的净利润为-110,000 万元到-140,000 万元，亏损同比增加 102.80%到 158.11%。

### 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。

**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。

**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。

**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。