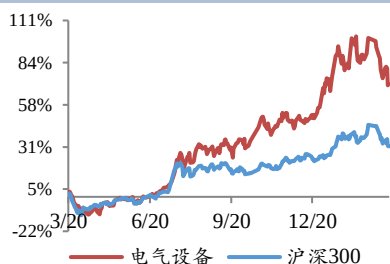


坚定看好新能源发展，两会聚焦车辆使用端

行业评级：增持

报告日期：2021-03-07

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

分析师：滕飞

执业证书号：S0010520080006

邮箱：tengfei@hazq.com

联系人：别依田

执业证书号：S0010120080027

邮箱：bieyt@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》

主要观点：

● 坚定看好新能源汽车行业高景气度

我们认为今年新能源汽车行业的高景气预期并未发生改变，板块走低受市场资金和交易层面的影响。无论是我们与上市公司针对今年订单和排产信息的交流还是行业公开数据均可以验证这一判断。主流锂电材料上市公司 2021 年来自客户的订单指引大幅增长，电池厂的持续扩产和优质新车型的陆续入市也不断夯实订单增长的确定性。从全球视角来看，欧盟碳排政策并未松动，各国陆续推出燃油车禁售时间表，新能源汽车替代燃油车的趋势不可逆转。2020 年全球新能源汽车渗透率不超过 5%，叠加储能行业的万亿级市场，行业体现出极高的市场空间。2021 年 1 月全球新能源汽车销量超过 32 万辆，同比增速超过 112%，持续验证新能源汽车在全球市场的高成长属性。

● 坚守行业主流标的

我们认为短期所谓的“抱团瓦解”是伪命题，新能源板块受到市场主流资金的青睐，主要由于行业发展的确定性，市场空间的广阔性，主流标的的业绩高增长预期持续兑现。能够同时兼具这些特性的板块在 A 股市场的稀缺，导致了市场资金对新能源板块热捧，所谓的抱团实际是市场资金对新能源行业形成高度的一致预期，除非全球新能源政策环境发生巨变或市场出现多个兼具这些特性的新板块，否则市场资金对于新能源行业的信心不会轻易瓦解。经过多年发展各细分行业形成头部公司的集团优势，这些公司客户结构优质，现金流稳定，资金规模较大，建立起较高的护城河。我们坚定看好行业主流标的，小市值公司虽然相比主流标的有估值优势，但在行业集中度提升的背景下，主流标的的业绩增长更为确定，行业强者恒强的趋势并未改变。

● 重点推荐 EPS 高增长公司

受到市场资金流动紧缩影响，行业估值中枢面临下修压力。参考历史同时期的复盘以及新能源行业特点，我们认为中低速增长的上市公司无法对冲今年市场 PE 的下行压力，我们重点推荐 EPS 增速超过 30% 的上市公司，这些公司在行业景气度上行阶段具有确定性和高景气性溢价。

● 两会聚焦新能源汽车，基础设施和电池回收成为关注重点

充电桩、换电站和电池回收利用都被写进了政府工作报告之中，政府对新能源汽车生产和销售端的政策扶持基本上已经达到目标，未来的工作重点将要转入新能源汽车的使用端。目前制约新能源汽车发展的关键就是配套设施的不完善，而首当其冲的是充电桩不足。换电模式的推广可以缓解充电带来的使用焦虑，这也成为推动新能源汽车发展的关键布局。

● 风险提示

新能源汽车发展不及预期；行业竞争激烈，产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期，产品开发不及预期；原材料价格波动。

正文目录

1 坚定看好新能源发展，两会聚焦车辆使用端.....	4
1.1 坚定新能源高景气预期，推荐高增长主流标的.....	4
1.2 两会聚焦新能源汽车，基础设施和电池回收成为关注重点.....	5
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 锂电产业链重点公司	5
图表 2 钴镍价格情况	6
图表 3 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	6
图表 4 三元前驱体价格情况	7
图表 5 三元正极材料价格情况	7
图表 6 磷酸铁价格情况	7
图表 7 磷酸铁锂价格情况	7
图表 8 石墨价格情况	7
图表 9 隔膜价格情况	7
图表 10 电解液价格情况	8
图表 11 六氟磷酸锂价格情况	8
图表 12 电解液溶剂价格情况	8
图表 13 铜箔价格情况	8
图表 14 动力电池电芯价格情况	8
图表 15 我国新能源汽车销量（万辆）	9
图表 16 全球新能源汽车销量（万辆）	9
图表 17 我国动力电池产量情况（GWh）	10
图表 18 我国动力电池装机情况（GWh）	10
图表 19 我国三元正极出货量情况（万吨）	10
图表 20 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	10
图表 21 我国人造石墨出货量情况（万吨）	10
图表 22 我国天然石墨出货量情况（万吨）	10
图表 23 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	11
图表 24 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	11
图表 25 我国电解液出货量情况（万吨）	11

1 坚定看好新能源发展，两会聚焦车辆使用端

1.1 坚定新能源高景气预期，推荐高增长主流标的

需坚定看好新能源汽车行业高景气度。我们认为今年新能源汽车行业的高景气预期并未发生改变，春节后一周板块行情持续走低，主要来自美债收益率上行对市场资金和交易层面的影响。无论是我们对上市公司今年订单和排产的第一手调研信息还是行业公开数据均可以验证这一判断。主流锂电材料上市公司 2021 年来自客户的订单指引接近翻倍增长，电池厂的持续扩产和优质新车型的陆续入市也不断夯实订单增长的确性。新能源汽车全年各月销量整体呈现前低后高走势，1 月为新能源汽车传统销量淡季，过去 5 年 1 月份销量数据环比增速均值为-74%，2021 年 1 月这一数据为-27.8%高于历史均值近 50 个百分点，同比增速更是达到 244%。2 月虽然受工作日天数和春节假期影响排产相比 1 月有所下滑，但 3 月大部分公司已经恢复至满产状态相比 1 月将再创新高，我们预计全年国内新能源汽车销量将超过 220 万辆。从全球视角来看，欧盟碳排政策并未松动，各国陆续推出燃油车禁售时间表，新能源汽车替代燃油汽车的趋势不可逆转。2020 年全球新能源汽车渗透率不超过 5%，叠加储能行业的万亿级市场，行业体现出极高的市场空间。2021 年 1 月全球新能源汽车销量超过 32 万辆，同比增速超过 112%，持续验证新能源汽车在全球市场的高成长属性。

坚守行业主流标的。我们认为短期所谓的“抱团瓦解”是伪命题，新能源板块受到市场主流资金的青睐，主要由于行业发展的确定性，市场空间的广阔性，主流标的业绩高增长预期持续兑现。能够同时兼具这些特性的板块在 A 股市场的稀缺，导致了市场资金对新能源板块热捧，所谓的抱团实际是市场资金对新能源行业形成高度的一致预期，除非全球新能源政策环境发生巨变或市场出现多个兼具这些特性的新板块，否则市场资金对于新能源行业的信心不会轻易瓦解。经过多年发展各细分子行业形成头部公司的集团优势，这些公司客户结构优质，现金流稳定，资金规模较大，建立起较高的护城河。我们坚定看好行业主流标的，小市值公司虽然相比主流标的有估值优势，但在行业集中度提升的背景下，主流标的的业绩增长更为确定，行业强者恒强的趋势并未改变。春节后一些主流标的估值下调 20%以上已经体现出较高的安全边际，我们将在新能源汽车行业主流标的中持续推荐具有投资机会的上市公司。

重点推荐 EPS 高增长公司。今年受到市场资金流动紧缩及美债收益率上行影响，行业估值中枢面临下修压力。参考历史同时期的复盘以及新能源行业特点，我们认为中低速增长的上市公司无法对冲今年市场 PE 的下行压力，我们重点推荐 EPS 增速超过 30%的上市公司，这些公司在行业景气度上行阶段具有确定性和高景气性溢价。同时我们关注两条投资主线：

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、亿纬锂能、孚能科技、欣旺达、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 1 锂电产业链重点公司

公司	代码	市值 (亿元)	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	7454.3	45.6	54.4	75.8	39%	163	137	98
亿纬锂能	300014.SZ	1557.6	15.2	19.6	28.8	47%	102	79	54
国轩高科	002074.SZ	443.2	0.5	1.5	4.3	187%	865	295	103
欣旺达	300207.SZ	374.3	7.5	7.5	12.9	72%	50	50	29
孚能科技	688567.SH	356.5	1.3	-3.2	1.3	142%	272	-113	270
蔚蓝锂芯	002245.SZ	107.3	1.2	2.8	5.0	80%	91	39	21
华友钴业	603799.SH	888.2	1.2	11.7	19.5	67%	743	76	46
格林美	002340.SZ	382.7	7.4	4.03	11.9	195%	52	95	32
中伟股份	300919.SZ	405.2	1.8	4.2	7.4	76%	225	96	55
当升科技	300073.SZ	214.3	-2.1	3.6	6.6	84%	-103	60	32
容百科技	688005.SH	259.9	0.9	2.1	8.0	276%	297	122	32
德方纳米	300769.SZ	118.7	1.0	-0.2	1.6	775%	119	-490	73
璞泰来	603659.SH	453.4	6.5	7.4	10.6	43%	70	62	43
中科电气	300035.SZ	67.1	1.5	1.8	2.7	49%	44	37	25
恩捷股份	002812.SZ	959.1	8.5	11.1	18.8	69%	113	86	51
星源材质	300568.SZ	116.3	1.4	1.2	2.7	124%	85	98	44
天赐材料	002709.SZ	491.0	0.2	7.2	10.1	39%	3008	68	49
科达利	002850.SZ	162.4	2.4	1.8	4.1	128%	68	90	40
赢合科技	300457.SZ	128.1	1.6	3.3	5.0	52%	78	39	26
赣锋锂业	002460.SZ	1330.6	3.6	9.9	24.8	152%	372	135	54
科达制造	600499.SH	171.5	1.2	2.7	7.2	163%	144	63	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

1.2 两会聚焦新能源汽车，基础设施和电池回收成为关注重点

政府工作报告关注新能源汽车使用端，新能源基础设施建设和动力电池回收有望成为未来政府工作重点。新能源汽车在连续 7 年被写入政府工作报告后首次缺席，但与新能源汽车有关的充电桩、换电站和电池回收利用，都被写进了政府工作报告之中。报告提到“稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。”这说明政府对新能源汽车生产和销售端的政策扶持基本上已经达到目标，未来的工作重点要转入新能源汽车的使用端。

目前制约新能源汽车发展的关键就是配套设施的不完善，而首当其冲的是充电桩不足。换电站已是第二年被政府工作报告提及，由于政府的支持，去年换电模式迎来了快速发展，多家企业开始布局换电模式，并实行车电分离的销售方案。虽然换电模式依然存在诸多难点，但通过换电模式的推广可以缓解充电带来的使用焦虑，这也成为推动新能源汽车发展的关键布局。预计在 2021 年，仍会有多家车企加入换电推广大军，新能源汽车发展的模式和业态也将呈现出更多元化的趋势。另外，动力电池回收在今年也被写入了政府工作报告之中。针对动力电池回收，第一批电动车的电池报废潮已经到来，接下来两三年都将是回收高峰期，从今年的政府工作报告所释放的信号来看，政策层面将在今年着力解决动力电池回收的问题，为新能源汽车的发展扫清障碍。

新能源汽车依旧是各地方政府重点聚焦的新兴产业。在地方 2021 年政府工作报告中，有近半数省市提及推进新能源汽车发展，新能源汽车成为各地 2021 年政府工作报告中的高频词。其中，上海市提出，强化高端产业引领功能，着力增强产业链供应链自主可控能力，大力构建一批战略性新兴产业增长引擎，推动集成电路、新能源汽车、高端装备等先进制造业集聚发展；吉林省提出，坚持把提升全产业链水平作为主攻方向，开工建设一汽奥迪新能源汽车项目。支持辽源建设新能源汽车产业配套基地。推动新能源装备制造企业落地，形成产业集群；河南省提出，构建新能源及网联汽车、新一代人工智能、5G 等产业链，形成 10 个千亿级新兴产业集群。

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：上游市场及原料供应价格平稳上升，钴镍金属价格大幅回落未传导至三元前驱体。钴镍金属价格大幅回落，电解钴（≥99.8%）报价 37.50 万元/吨，环比降低 6.7%，电解镍（1#）报价 12.32 万元/吨，环比降低 13.2%；但三元前驱体价格未受影响，本周五三元前驱体 523 型、622 型与 811 型报价均保持增长趋势，分别达到 12.45 万元/吨、13.45 万元/吨和 13.95 万元/吨，环比增长 3.3%、3.1%和 2.2%；三元材料增长趋势放缓，主要因电池厂方面担忧后续正极材料价格回落导致。磷酸铁锂继续受部分企业停产影响，供求关系愈发紧张，价格不断攀升，已达 4.85 万元/吨，预计 3 月市场成交价将继续上行。

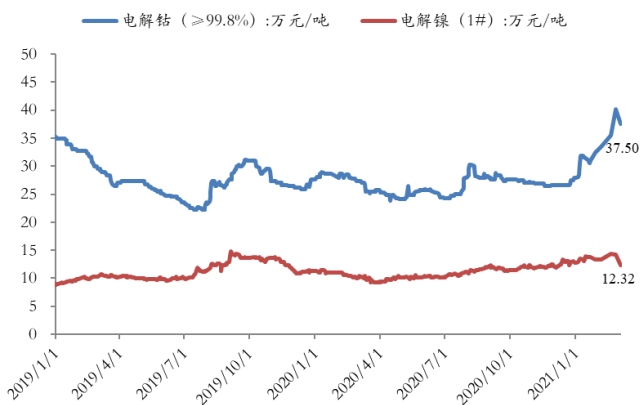
负极材料：石墨负极价格总体平稳，拉升趋势渐显。人造石墨（中端）报价 4.25 万元/吨，小幅增长 0.1 万元/吨；天然石墨（中端）报价 4.58 万元/吨，未出现涨跌变化。此外，负极材料中低端涨价意愿渐显，预计价格将出现上调。

隔膜：主流报价稳健，价格保持不变。国内隔膜市场总体趋势稳健，头部企业暂无订单价格调整，且制膜龙头企业多达产，价格影响小；

电解液：六氟磷酸锂突破 20 万大关，最高报价达 23 万元/吨，原料供应形势严峻，成本压力顺利传导，电解液价格增速加快。本周五六氟磷酸锂（国产）均价 20 万元/吨，较上周五浮动 3.5 万元/吨，环比增长 21.2%；原料供应紧缺导致电解液价格增速加快，三元电解液（圆柱/2600mAh）均价 4.65 万元/吨，磷酸铁锂电解液均价 5.85 万元/吨，环比分别增加 19.2%和 39.3%。部分企业报价仍不断拉高，预计上半年电解液供应紧缺问题难以改善。

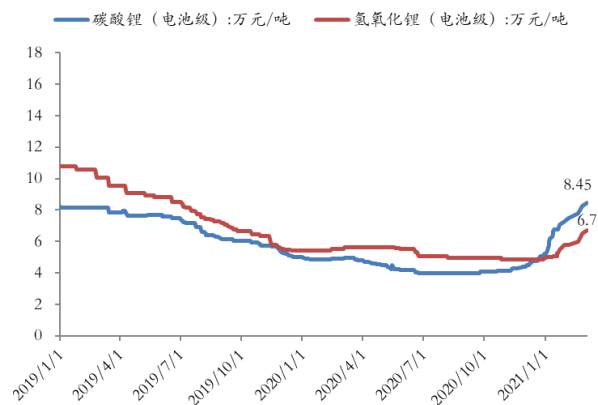
电芯：动力电池市场无明显行情波动。本周五方形动力电池（三元）均价 0.66 元/Wh；方形动力电池（磷酸铁锂）均价 0.53 元/Wh，均与上周持平。

图表 2 钴镍价格情况



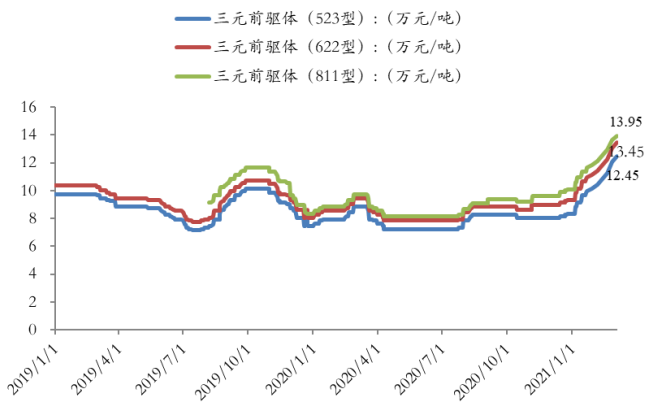
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 3 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



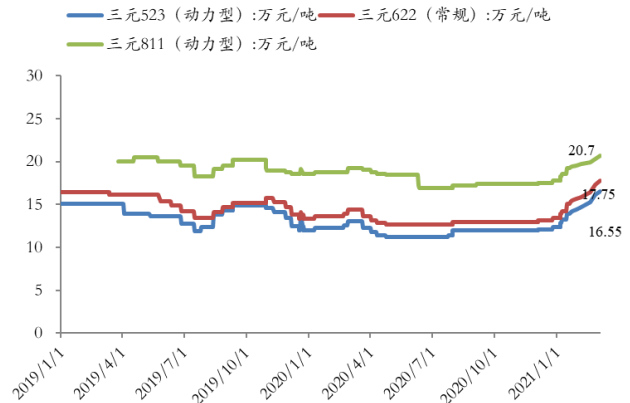
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 4 三元前驱体价格情况



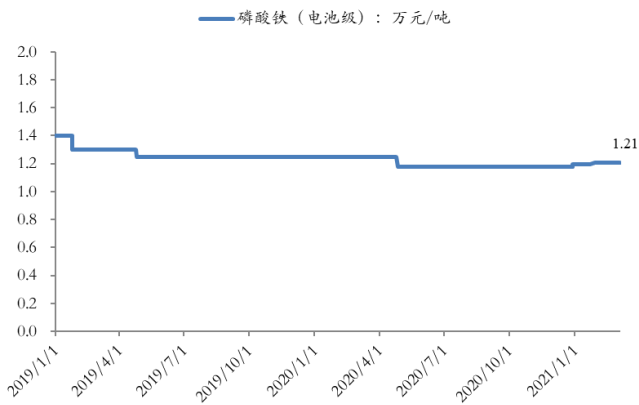
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 5 三元正极材料价格情况



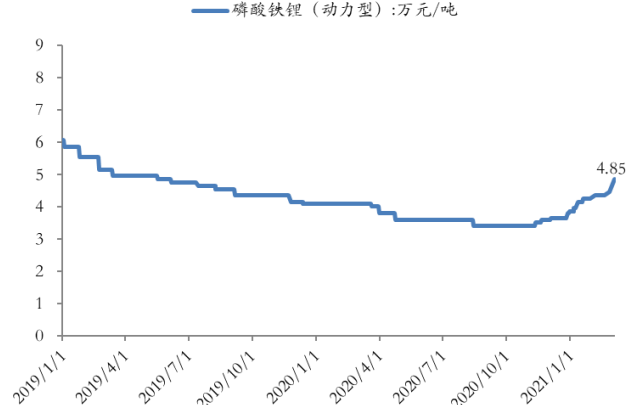
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 6 磷酸铁价格情况



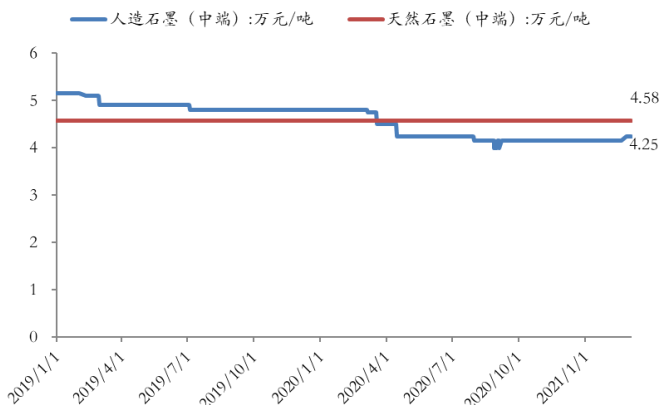
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 7 磷酸铁锂价格情况



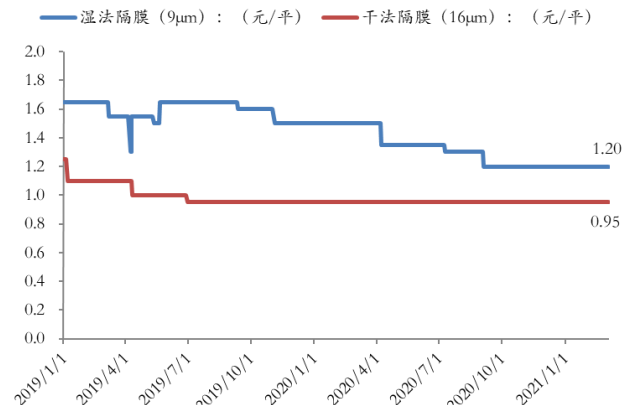
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 8 石墨价格情况



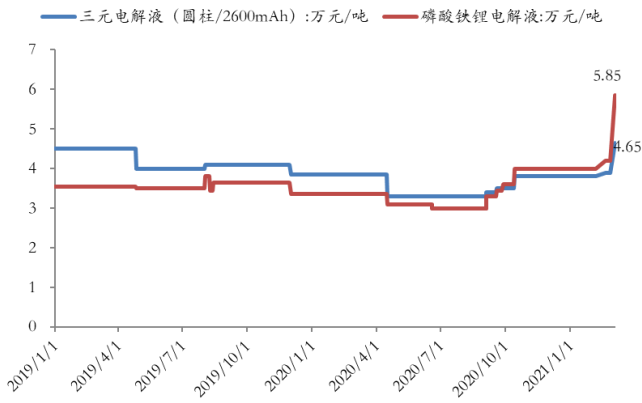
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 9 隔膜价格情况



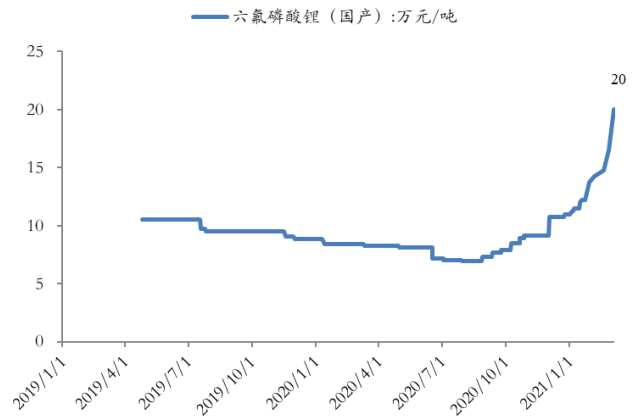
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 10 电解液价格情况



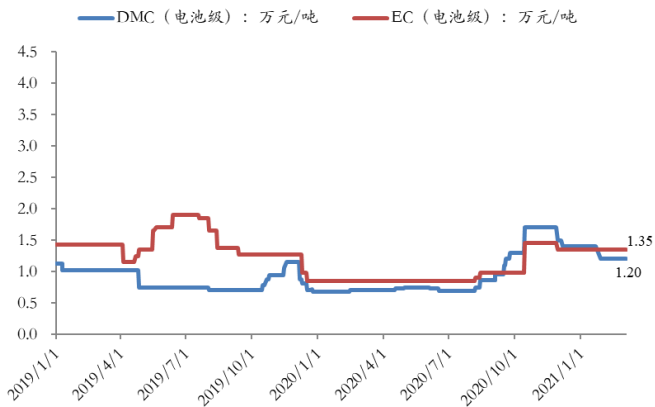
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 11 六氟磷酸锂价格情况



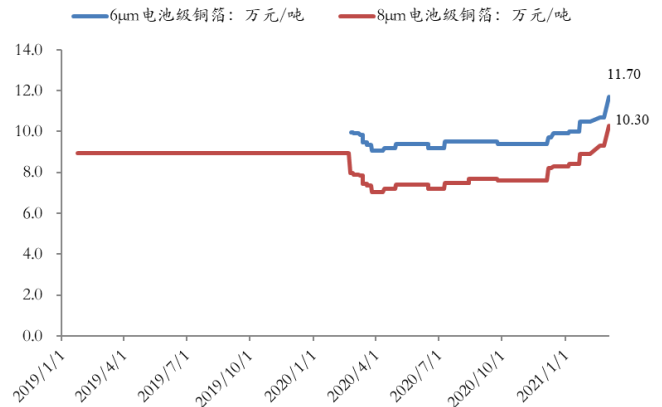
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 电解液溶剂价格情况



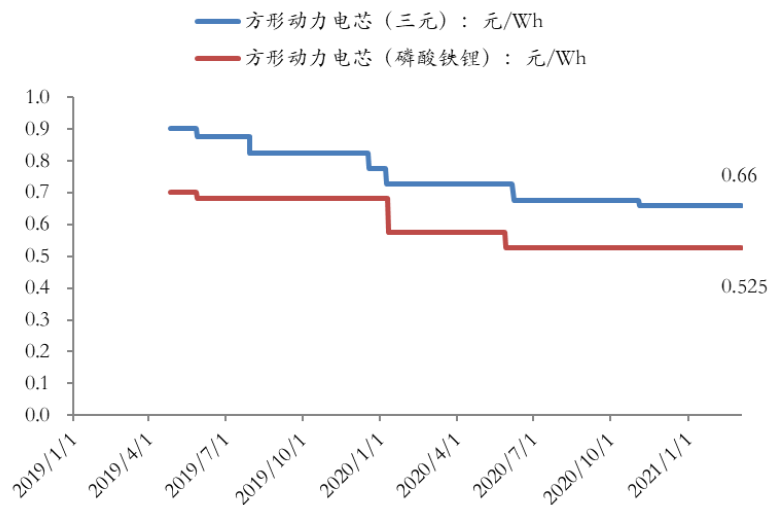
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 14 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

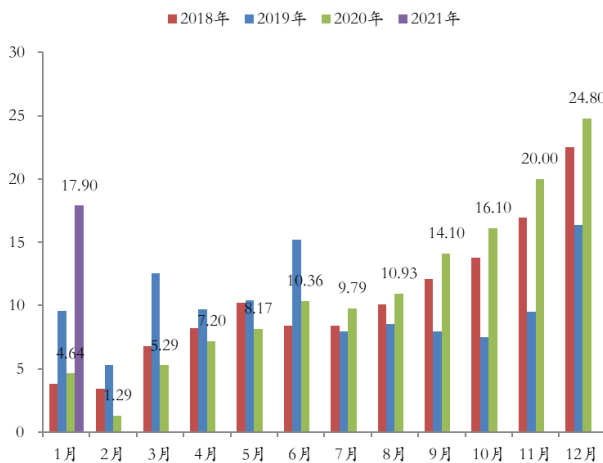
2021年1月新能源汽车销量喜人。1月，我国新能源汽车销量达17.9万辆，同比增长238.5%，创1月新能源汽车销量记录历史新高；从销售结构来看，纯电动汽车销量达15.1万辆，占比最高，插电式混合动力汽车和燃料电池汽车分别销售2.9万辆与63辆。国际方面，全球新能源汽车销量达30.22万辆，同创1月新高。

2021年1月我国动力电池产量与装机延续高产趋势，同比大幅增长。2021年1月我国动力电池产量12.0GWh，同比增长317.2%，环比下降20.4%。2021年1月我国动力电池装机量8.7GWh，同比增长273.9%，环比下降33.1%；同比增长幅度大。

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%。

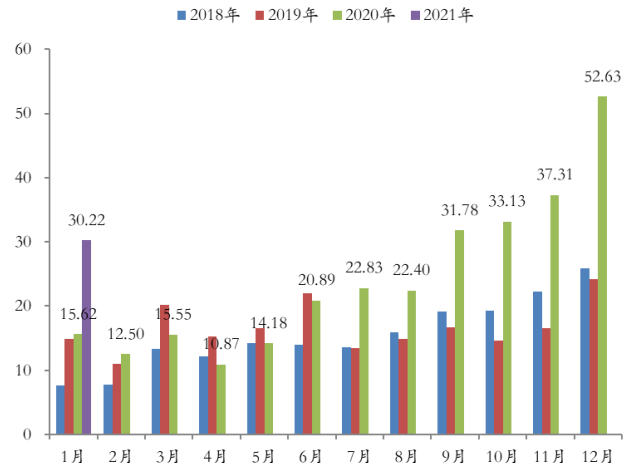
行业基本面持续向好，2021市场可期。2020年1-12月，三元正极累计出货20.28万吨，同比增长5.67%；磷酸铁锂正极累计出货13.78万吨，同比增加71.77%，磷酸铁锂正极占比显著提升。人造石墨全年累计出货30.47万吨，同比增加47.32%；天然石墨全年累计出货6.70万吨，同比增加19.39%。湿法隔膜全年累计出货25.00亿平方米，同比增加19.4%；干法隔膜全年累计出货8.92亿平方米，同比增加29.1%。电解液全年累计出货25.79万吨，同比增加33.1%。

图表 15 我国新能源汽车销量（万辆）



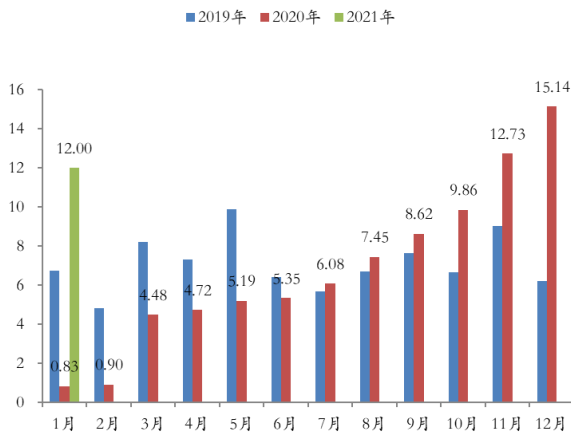
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 16 全球新能源汽车销量（万辆）



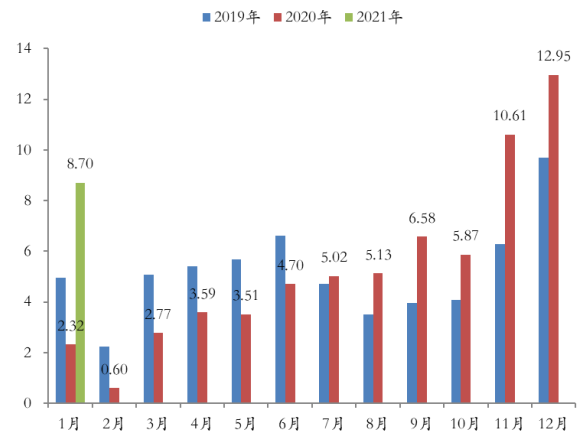
资料来源：Marklines，华安证券研究所

图表 17 我国动力电池产量情况 (GWh)



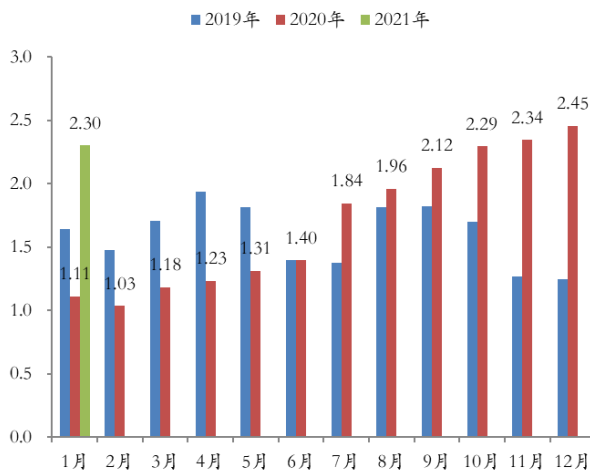
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 18 我国动力电池装机情况 (GWh)



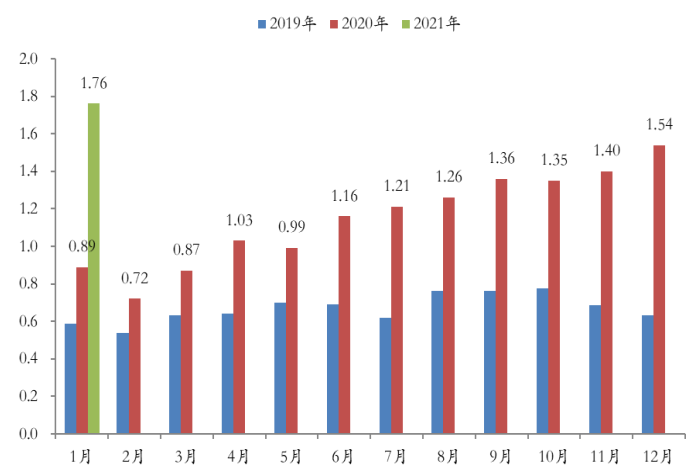
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 19 我国三元正极出货量情况 (万吨)



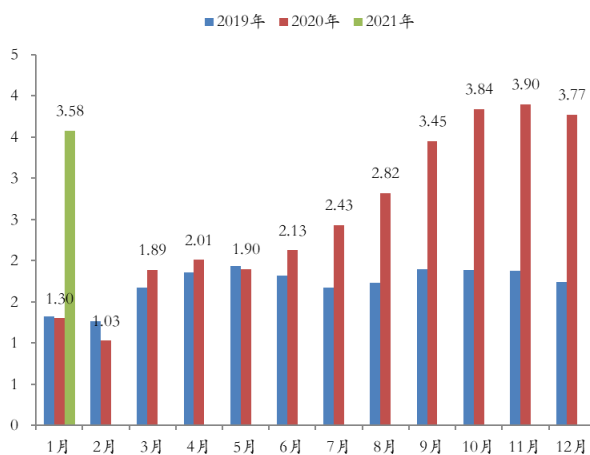
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 20 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



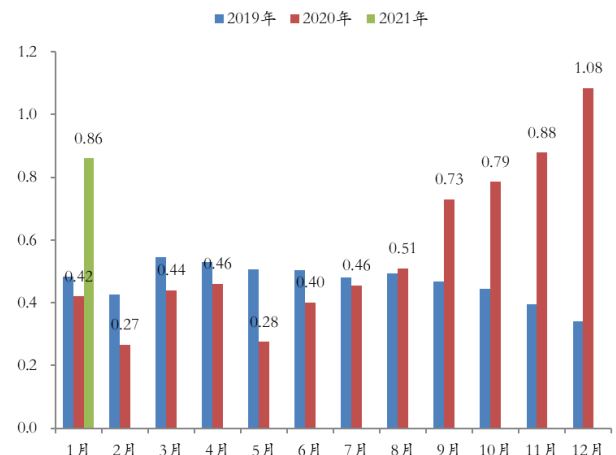
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 21 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



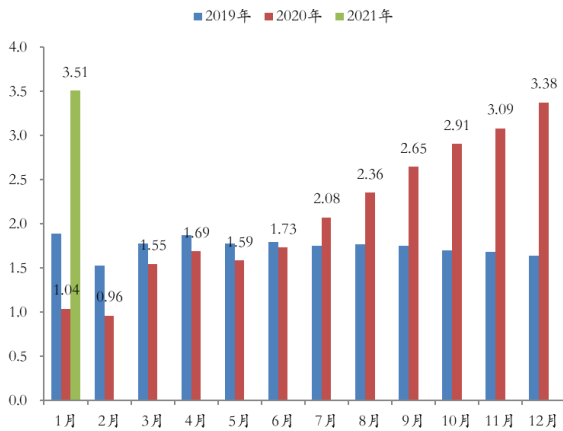
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 22 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



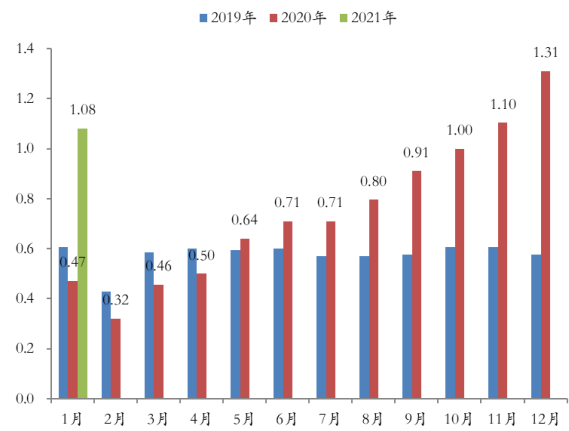
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 23 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



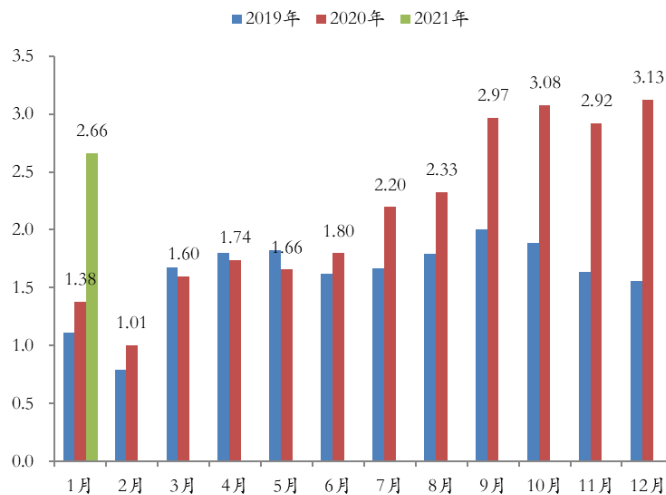
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 24 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 25 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

软包电池加速市场渗透，未来五年市场需求 450GWh（高工锂电）

数据显示，2020 年欧洲新能源汽车销量达 136.7 万辆，同比增长 142%，中国新能源汽车销量为 124.6 万辆，同比增长 2%；欧洲超过中国成为全球最大的新能源汽车市场。众所周知，在中国市场装机量最大的动力电池为方形电池；与国内形成鲜明对比的是，欧洲市场对于软包电池则更加青睐。数据显示，2020 年欧洲最畅销的 20 款新能源乘用车中，有 15 款搭载软包动力电池，市场占比高达 75%，是绝对的市场主宰。

随着欧洲市场的加速崛起，海外车型也逐渐扩大包括中国在内的其他市场的投产和销售，这也必将带动软包电池的市场渗透率大幅提升。根据 EV Volumes 的预测，到 2025 年全球动力电池需求量有望超过 1000GWh，那么按照 45% 的市场渗透率来算，到 2025 年软包动力电池需求将达 450GWh。

锂电池产业链 2 月投扩产追踪（高工锂电）

2021 年 2 月，国内锂电池产业链投扩产项目达 15 起，其中动力电池 8 起，上游材料 7 起，涉及投扩产金额达 1037 亿元。2 月动力电池扩产主力军仍然集中在头部企业，包括宁德时代、中航锂电、蜂巢能源、亿纬锂能、时代上汽均传来扩产消息。来自小动力、电动工具、TWS 蓝牙耳机、智能穿戴、智能音箱、电子烟、无人机等新兴消费类电子产品需求日益扩大，3C 龙头锂电池龙头扩产步伐也在加快。2 月材料扩产项目集中瞄准产能紧缺的碳酸锂、电解液、结构件、铜箔、添加剂、磷酸铁锂等。

1 月全球动力电池装机量：CATL 居第 1，中航锂电第 6（起点研究）

延续了 2020 年高增长姿态，1 月份新能源汽车市场迎开门红，在全球销量大幅增长。动力电池方面，根据公开数据显示，2021 年 1 月全球动力电池装机量达 13.7GWh，几乎是去年同期的两倍。

宁德时代依然排名第一，达到了 4.3GWh，同比增长 166.2%，市场占比 31.2%；LG 化学拆分出来的 LG 新能源排名第二，装机量达 2.5GWh，比去年同期增长了 50.6%，但其全球市场份额从去年同期的 23.9% 缩减至 18.5%；日本松下以 15.6% 的份额排名第三，其次是比亚迪（8.9%）和韩国三星 SDI（4.8%）。其中三星 SDI 在 1 月份装机量为 0.7GWh，比去年同期增长了 18.6%；中航锂电紧随其后，为 4.1%，其次是韩国 SKI，为 3.9%。

10 家海外锂电材料企业扩产追踪（高工锂电）

从地区和扩产内容看，正极材料集中在韩国和日本，相比负极，正极材料的扩产更为紧迫，尤其是韩国正极材料厂正在加速扩产步伐，从最近扩产节奏看，三元高镍趋势明显；传统石墨负极材料集中在澳洲，扩产规模与正极材料相当。值得注意的是，目前硅基负极产业化进程仍处在融资研发阶段，真正进入规模量产仍需一段时间，这部分主要在欧美（如 Sila nano、Envate、E-magy）；铜箔海外建厂趋势明显，主要集中在韩国，SK Nexilis、日进铜箔的生产基地开始向东南亚和欧洲扩展；考虑到目前中国电解液行业主要企业均已大规模进入全球电池巨头供应链，海外电解液扩产企业并不多，主要在日本。

鄂尔多斯远景现代能源装备产业园--百亿电池项目！这次在内蒙古！（高工锂电）

来自鄂尔多斯发改委的消息介绍，在伊金霍洛旗，投资 100 亿元、建设产能 20GWh 的储能及动力电池项目以及产业链生态项目，林地、草地、土地用地指标等手续已获批。

总项目分三期实施，其中一期总投资 40 亿元，用地面积约 300 亩，建设 6GWh 产能；二期总投资 30 亿元，用地面积 300 亩，建设 6GWh 产能；三期总投资 30 亿元，总面积 400 亩，建设 8GWh 产能。

2.4 重要公司公告

【中材科技】2021 年第一季度业绩预告：预计公司 2021 年第一季度归属上市公司股东净利润 4.84-6.05 亿元，比上年同期增长 100%-150%。

【沧州明珠】2020 年业绩快报：2020 年，公司实现营业总收入 27.6 亿元，较上年同期下降 7.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.06 亿元，较上年同期增长 84.14%。

【易事特】公司持股比例 36.86% 的第一大股东东方集团计划在本公告披露之日起通过大宗交易或者集中竞价交易的方式减持本公司股份不超过 0.69 亿股，即不超过公司总股本比例的 3%。

【贝特瑞】与山东京阳科技股份有限公司在针状焦及锂电负极材料深度合作，共同

成立合资公司投资建设人造石墨负极材料一体化基地项目，公司持股 55%。项目规划：年产 12 万吨负极针状焦生产线、年产 8 万吨人造石墨负极一体化产线。

【璞泰来】公司拟通过全资子公司四川紫宸科技有限公司投资建设 20 万吨负极材料和石墨化一体化项目，通过全资子公司四川卓勤新材料科技有限公司投资建设 20 亿平方米基膜和涂覆一体化项目，通过四川极盾新材料科技有限公司建设 1 万吨陶瓷粉体项目。

【蔚蓝锂芯】公司拟投资 50 亿元新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目，由公司或控股子公司新设立淮安天鹏锂能有限公司（暂定名）实施。

【杉杉股份】子公司杉金光电技术（张家港）有限公司将用 21.87 亿元投资建设年产 4000 万平方米 LCD 用偏光片生产线项目。

【蔚蓝锂芯】公司拟在淮安清河经济开发区进行天鹏锂能产业化项目投资，建设高效新型锂离子电池产业化项目，项目拟总投资 50 亿元，新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目。项目计划分两期建设，其中首期投资 23.50 亿元。

【厦门钨业】公司下属全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司（以下简称“金龙稀土”）拟投资 42,334 万元，于长汀县经济开发区工业新区建设年产 4000 吨高性能稀土永磁材料项目。

【奥克股份】公司全资子公司江苏奥克化学有限公司（以下简称“江苏奥克”）将于 2021 年 3 月 6 日以自有资金 3,500 万元对已建成的 20 万吨/年环氧乙烷生产装置实施扩能改造，使产能达到 30 万吨/年，环氧乙烷产能提高 50%。同时，为确保生产装置安全、平稳运行，江苏奥克同步对生产装置进行检修，预计扩能改造项目及检修时间 50 天左右。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于近日接到公司持股 5%以上的股东吕向阳先生函告，获悉其所持有本公司 227 万股份被解除质押。

【鹏辉能源】本次限制性股票激励计划首次授予激励对象为 163 名，授予的限制性股票数量为 140.46 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 419,537,355 股的 0.335%；限制性股票授予完成日：2021 年 3 月 4 日；授予限制性股票来源为公司从二级市场回购的公司股票；授予完成后，公司股权分布符合上市条件的要求，也不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

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。

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。

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。

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。

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。