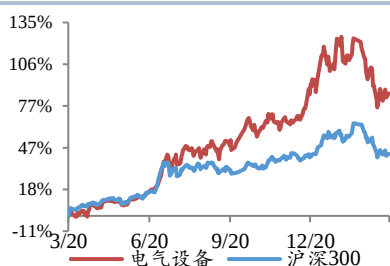


海外车企电动化进程提速，一季报拉开高景气帷幕

行业评级：增持

报告日期：2021-03-23

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

主要观点：

● 海外车企加大电动车领域投入，全球汽车电动化进程明显提速

近期海外一线车企密集发布了未来电动车规划，传统车企加大了在新能源汽车领域的投入力度。无论是大众 2021 年计划完成 100 万辆新能源汽车销量，奥迪预计将停止开发新燃油发动机还是宝马提前 3 个月发布宝马 i4，全球主流汽车厂商在新能源领域的布局都显示出加速的态势，全球新能源汽车的发展有望突破市场原有的时间表，在供给侧新能源汽车行业的进程将持续超出市场预期。

● 关键资金并未远离新能源板块，一季报将拉开行业高景气帷幕

我们统计节后一个月外资在市场各个行业的资金流动情况，电气设备板块获得陆股通资金净买入接近 80 亿元，在申万二十八个子行业中排名第二，市场中具有指标意义的关键资金并未远离新能源板块。随着一季度即将结束，在市场震荡行情的进程中一季报作为全年业绩的先行指标将率先拉开锂电高景气的帷幕。

● 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、亿纬锂能、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。

● 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。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

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

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
天赐材料*	1.32	1.84	2.35	68.65	49.25	38.56	买入
科达制造*	0.15	0.38	0.52	54.77	20.94	15.52	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
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，华安证券研究所

正文目录

1 全球电动化进程提速，一季报拉开高景气帷幕.....	4
2 行业概览.....	6
2.1 产业链价格变化	6
3.2 产业链产销数据跟踪	9
3.3 行业重要新闻	12
3.4 重要公司公告	14
风险提示:	15

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司	5
图表 2 近一月申万行业陆股通资金流向变动	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 全球电动化进程提速，一季报拉开高景气帷幕

海外车企加大电动车领域投入，全球汽车电动化进程明显提速。近期海外一线车企密集发布了未来电动车规划，传统车企加大了在新能源汽车领域的投入力度，在各大车厂的规划中我们看到全球汽车电动化进程明显提速。3月16日，大众汽车集团召开2021年度媒体沟通会。公司今年将推出ID.4、大众ID.6等六款电动车型，计划实现100万辆的新能源汽车销量目标，2022年将在全球推出27款基于MEB平台打造的车型；2030年大众与合作伙伴将在欧洲建设6座超级电池工厂，总产能将达到240GWh。3月17日，宝马集团在财报发布会上宣布，2023年将在约90%的细分市场提供至少一款纯电动车型；到2025年，宝马纯电动车型的销量每年将同比增长50%以上；到2030年，纯电动车型将至少占全球总销量的50%，MINI将成为纯电动品牌。3月18日，奥迪宣布2023年将停止新的燃油发动机开发项目。2025年将拥有的20款以上纯电动产品，届时奥迪在全球范围向客户交付的汽车中将有约三分之一是纯电动或混动车型。无论是大众2021年计划完成100万辆新能源汽车销量，奥迪预计将停止开发新燃油发动机还是宝马提前3个月发布宝马i4，全球主流汽车厂商在新能源领域的布局都显示出加速的态势，全球新能源汽车的发展有望突破市场原有的时间表，在供给侧新能源汽车行业的进程将持续超出市场预期。

新能源汽车渗透率大幅提升，2021新能源景气大年可期。今年中国和欧洲市场继续引领全球新能源销量高速增长，1、2月国内新能源汽车销量同比增长244%和588%，根据3月份中游排产数据，预计行业景气度继续维持高位，今年一季度整体呈现淡季不淡的趋势。多家锂电公司产量和出货量均处于历史同期最好水平，今年有望成为锂电行业历史上最好的一季度。欧洲新能源汽车市场也持续维持高位，1月新能源汽车注册量达到11.2万辆，同比增速超过50%。2月份主要国家德国、英国、法国销量同比实现高速增长。另外，今年前两月国内新能源汽车销量渗透率超过7%，处于历史高位，未来国内新能源渗透率将持续提升。欧洲新能源销量渗透率相比国内较高，挪威2月新能源销量占比接近80%，德国新能源销量占比为20.3%，法国、英国新能源销量占比在13%左右。欧盟严格的碳排政策和补贴继续推动欧洲新能源汽车销量的增长，新能源渗透率将随着全球电动化趋势进一步提升。

关键资金并未远离新能源板块，一季报将拉开行业高景气帷幕。由于美股收益率上行带来资金和交易层面的影响，春节后板块伴随市场进入回调阶段。节前锂电主要标的均处于较高位置，板块整体下行幅度较大。但随着板块调整的深入，行业主要标的体现出较高的安全边际，加之今年一季度锂电行业上市公司景气度处于高位，板块内公司市值有望获得业绩高增长的有力支撑。我们统计了春节后一个月外资在市场各个行业的资金流动情况，电气设备板块获得陆股通资金净买入接近80亿元，在申万二十八个子行业中排名第二，市场中具有指标意义的关键资金并未远离新能源板块。随着一季度即将结束，在市场震荡行情的进程中一季报作为全年业绩的先行指标将率先拉开锂电高景气的帷幕。

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。

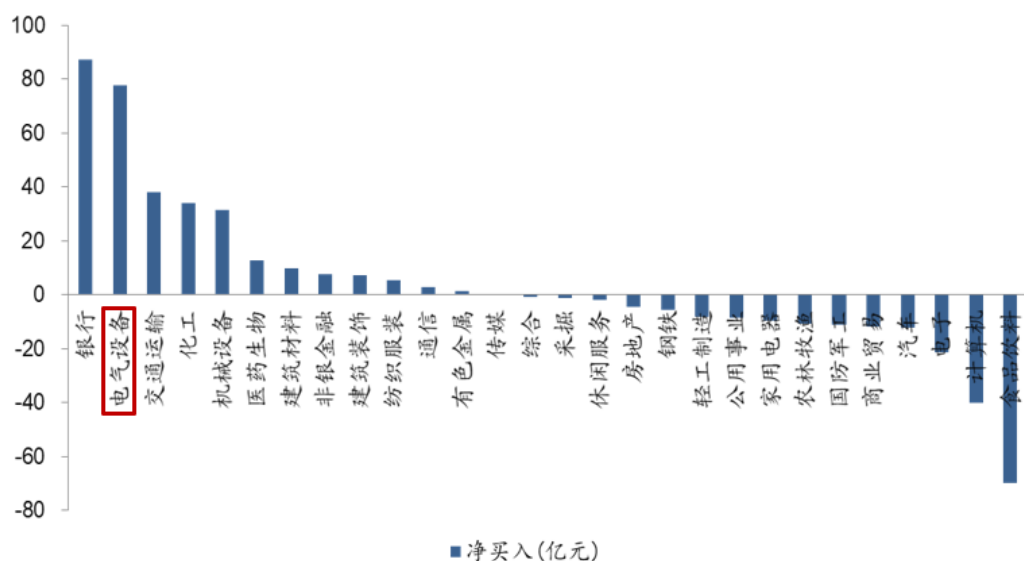
第二条主线从利的角度，建议关注利润率有望改善的环节及相关公司：德方纳米、当升科技、容百科技、科达制造、嘉元科技、星源材质、科达利等。利润率改善来源于价格的上升和成本的下降，典型受益于产品价格上涨的有锂盐、铜箔、正极及前驱体环节；成本的下降除了工艺和管理改进之外，销量增加也将使得固定支出占比高的环节成本下降显著，最具代表的为隔膜和结构件。

图表 1 锂电产业链重点公司

公司	代码	市值 (亿)	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	7170.1	45.6	54.4	75.8	39%	157	132	95
* 科达制造	600499.SH	187.7	1.2	2.8	7.2	161%	157	68	26
亿纬锂能	300014.SZ	1563.0	15.2	19.6	30.9	58%	103	80	51
国轩高科	002074.SZ	503.6	0.5	1.5	4.9	230%	983	336	102
欣旺达	300207.SZ	320.3	7.5	7.5	13.0	73%	43	43	25
* 孚能科技	688567.SH	303.9	1.3	-3.2	1.3	141%	232	-96	234
蔚蓝锂芯	002245.SZ	114.4	1.2	2.8	5.2	87%	97	41	22
华友钴业	603799.SH	821.7	1.2	11.7	17.1	46%	687	70	48
格林美	002340.SZ	407.6	7.4	4.0	11.6	189%	55	101	35
中伟股份	300919.SZ	440.3	1.8	4.2	8.2	95%	245	105	54
* 当升科技	300073.SZ	216.5	-2.1	3.9	6.6	69%	-104	56	33
容百科技	688005.SH	242.5	0.9	2.1	5.6	161%	277	114	44
* 德方纳米	300769.SZ	101.3	1.0	-0.2	1.7	804%	101	-418	59
璞泰来	603659.SH	449.6	6.5	6.7	10.6	58%	69	67	42
中科电气	300035.SZ	67.1	1.5	1.8	2.8	55%	44	37	24
恩捷股份	002812.SZ	1031.5	8.5	11.2	17.8	59%	121	92	58
星源材质	300568.SZ	114.0	1.4	1.2	2.6	117%	84	96	44
* 天赐材料	002709.SZ	461.4	0.2	7.2	10.1	40%	2827	64	46
科达利	002850.SZ	149.3	2.4	1.8	3.8	113%	63	83	39
赢合科技	300457.SZ	122.2	1.6	3.3	4.9	48%	74	37	25
赣锋锂业	002460.SZ	1313.2	3.6	9.9	15.1	53%	367	133	87

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期，华安证券研究所

图表 2 近一月申万行业陆股通资金流向变动



资料来源：Wind，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：下游电池企业及材料厂对原材料采购需求较弱，议价能力相对加强，三元材料及三元前驱体成交价调降；磷酸铁锂价格持稳，预计供不应求状况带来后市上调空间。三元方面，本周钴镍金属价格继续小幅上涨，电解钴（≥99.8%）报价 36.2 万元/吨，环比上涨 1.4%，电解镍（1#）报价 12.30 万元/吨，环比上涨 0.2%，而锂盐价格与上周持平。各品类三元前驱体价格下跌，三元前驱体 523 型、622 型、811 型分别报价 12.25 万元/吨、13.25 万元/吨、13.75 万元/吨。本周市场成交相对清淡，三元材料价格小幅回落，三元 523（动力型）、三元 622（常规）、三元 811（动力型）报价分别为 16.55 万元/吨、17.75 万元/吨、20.65 万元/吨，环比下调 0.6%、0.6%和 0.5%；磷酸铁锂方面，电池级磷酸铁、动力型磷酸铁锂价格均较上周不变，磷酸铁锂需求高涨，行业产能不足状况预计仍将维持，下游多签长单，预计后续价格有上调空间。

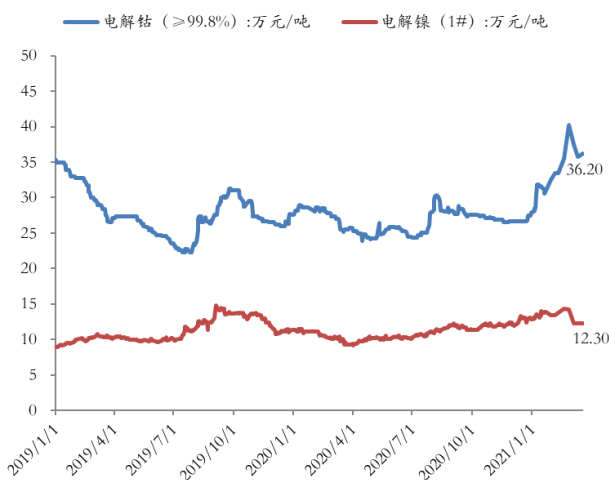
负极材料：石墨负极价格总体平稳，二季度预计供应偏紧。人造石墨（中端）报价 4.25 万元/吨，天然石墨（中端）报价 4.58 万元/吨，较上周均未变化。由于原料端低硫焦和针状焦价格持续上涨且有检修计划，行业开工率暂未达到高位，预计供应偏紧，二季度涨价概率较高。

隔膜：主流报价稳健，价格保持不变，头部隔膜企业新增产能陆续释放，以满足下游增长需求。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，电解液需求高位维持，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，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。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产生，部分企业被迫降低开工，推动价格上行。

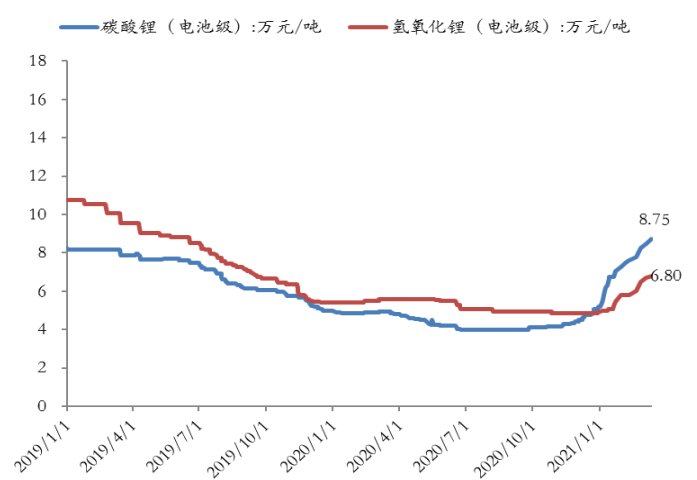
电芯：动力电芯市场无明显行情波动。本周五，方形动力电芯（三元）均价为 0.66 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价 0.53 元/Wh，均与上周持平。

图表 3 钴镍价格情况



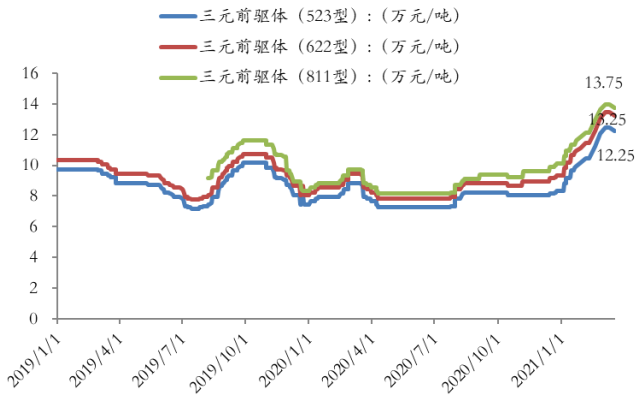
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



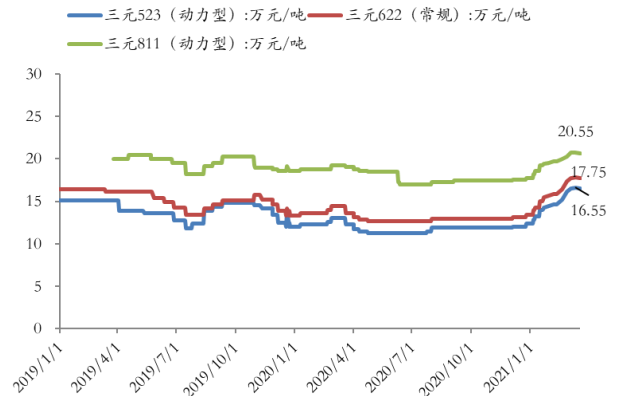
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表5 三元前驱体价格情况



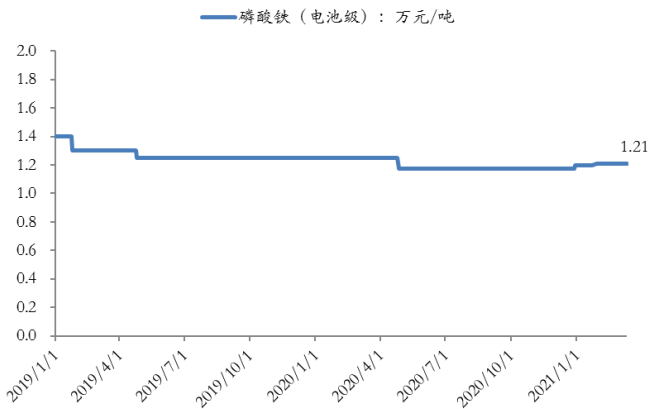
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表6 三元正极材料价格情况



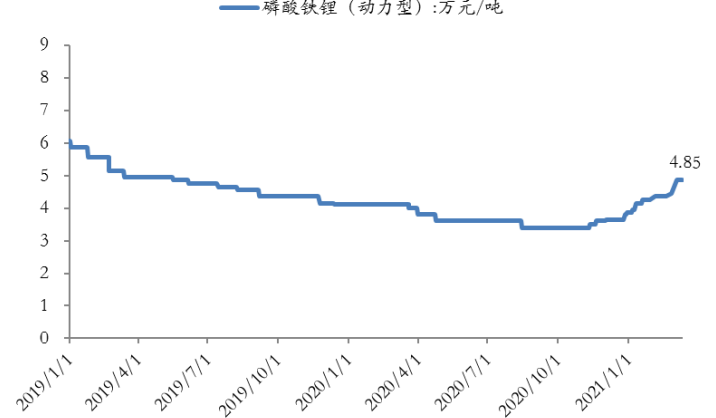
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表7 磷酸铁价格情况



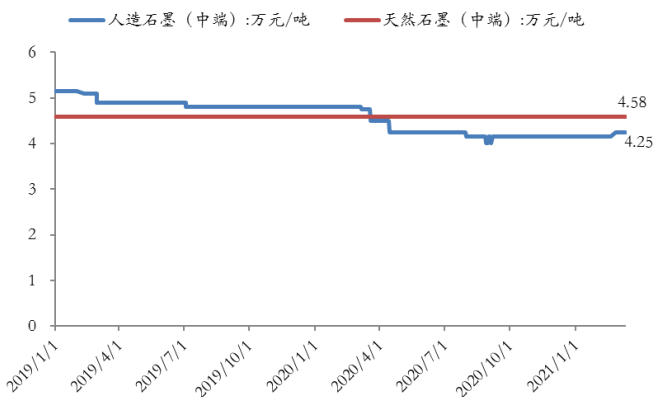
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表8 磷酸铁锂价格情况



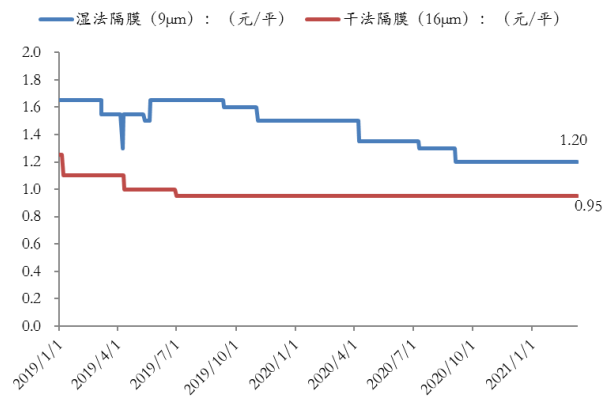
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表9 石墨价格情况



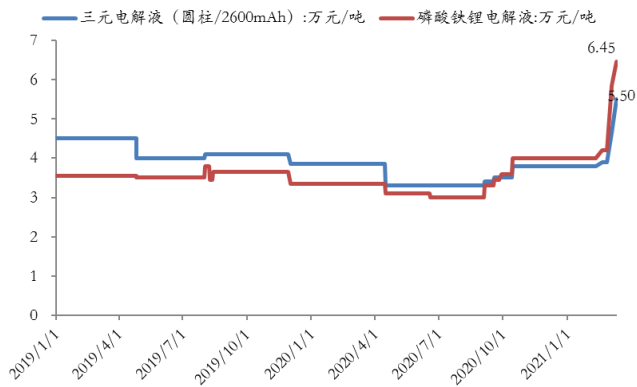
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表10 隔膜价格情况



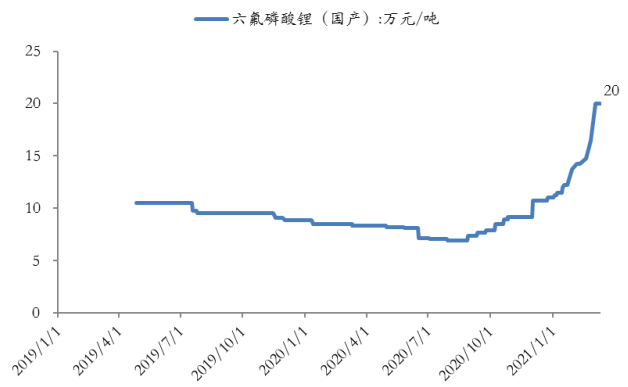
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 11 电解液价格情况



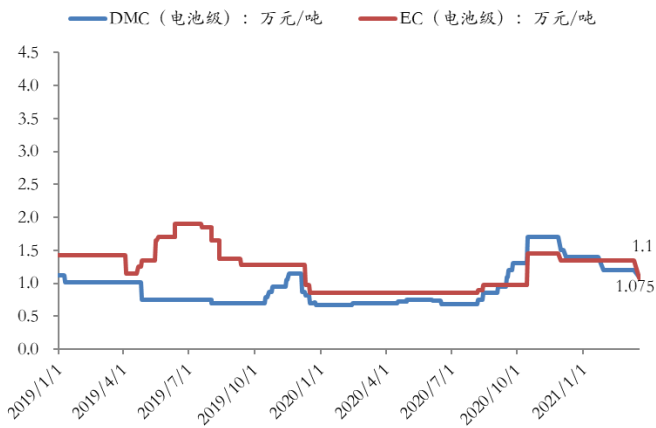
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 12 六氟磷酸锂价格情况



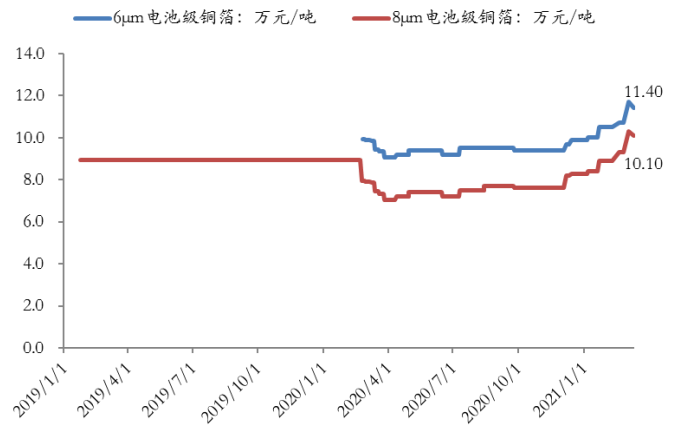
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 电解液溶剂价格情况



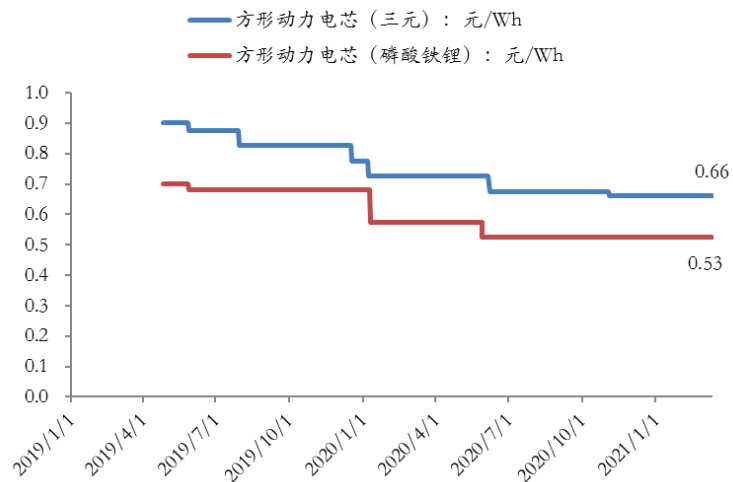
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

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

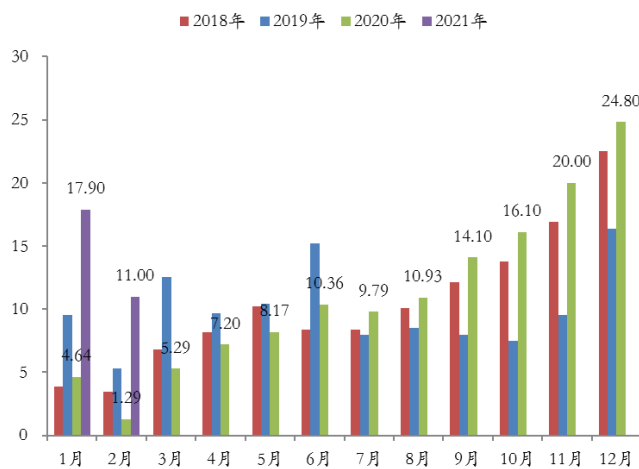
2021年2月，欧洲五国新能源汽车销量同比增长79.38%。2月，欧洲五国环比增速由负转正，为3.31%。从销售结构来看，欧洲五国插电式混合动力汽车销量为4.24万辆，纯电动汽车3.88万辆。从市场结构来看，2月，德国新能源汽车销量仍领先欧洲各国，总销量为4.02万辆，同比增长143.26%，大幅领先于同期水平。

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%。

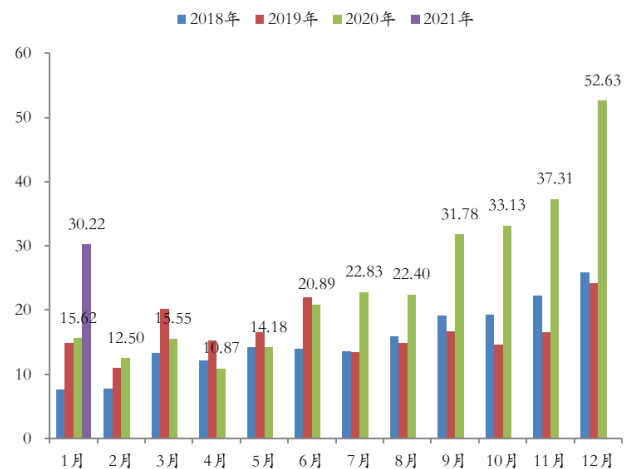
2021年1月四大电池材料出货量基本维持稳步增长。**正极材料：**2021年1月，三元正极出货量2.3万吨，同比增长107.11%，环比下降6.28%；磷酸铁锂正极出货量1.76万吨，同比增长98.20%，环比上升14.29%。**负极材料：**2021年1月，人工石墨出货量3.58万吨，同比增长175.38%，环比下降5.13%；天然石墨出货量0.86万吨，同比增长104.76%，环比下降20.63%。**隔膜：**湿法隔膜出货量3.51亿平方米，同比增长237.5%，环比上升3.91%；干法隔膜出货量1.08亿平方米，同比增加129.79%，环比下降17.56%。**电解液：**出货量2.66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



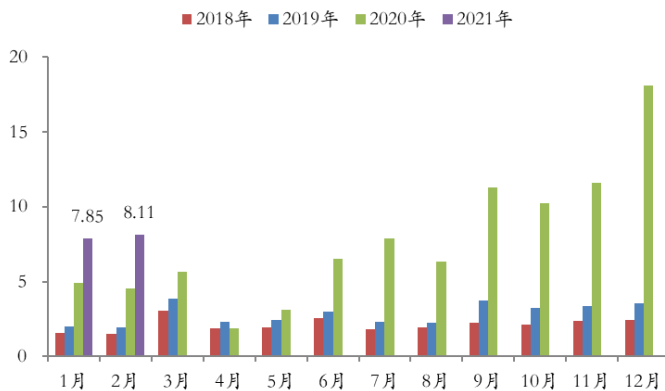
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 17 全球新能源汽车销量（万辆）



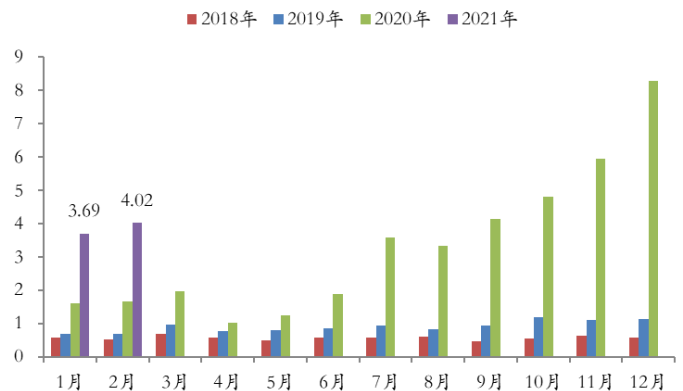
资料来源：Marklines，华安证券研究所

图表 18 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）



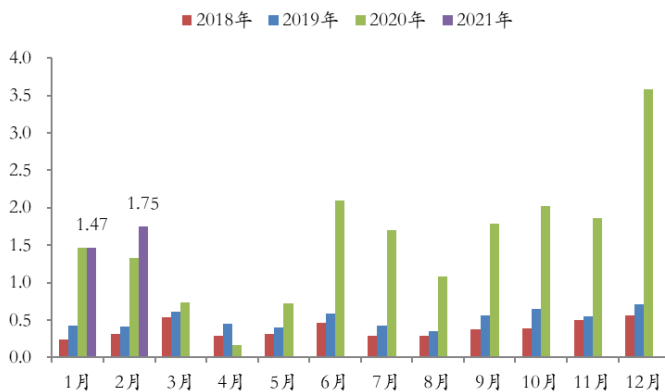
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注:五国为德、法、英、挪、意)

图表 19 德国新能源汽车销量（万辆）



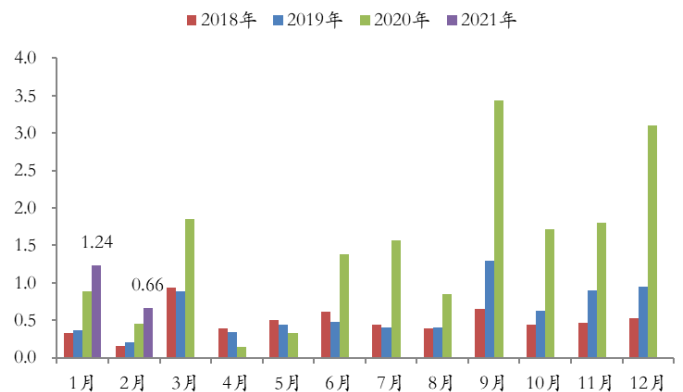
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 20 法国新能源汽车销量（万辆）



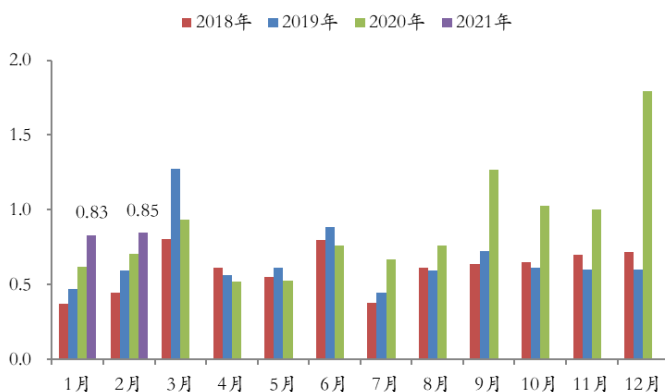
资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 21 英国新能源汽车销量（万辆）



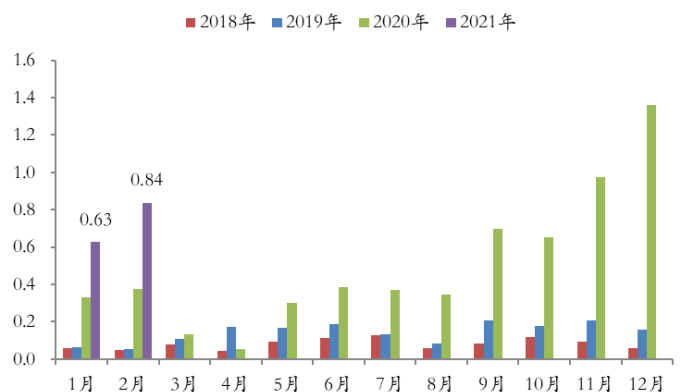
资料来源：SMMT，华安证券研究所

图表 22 挪威新能源汽车销量（万辆）



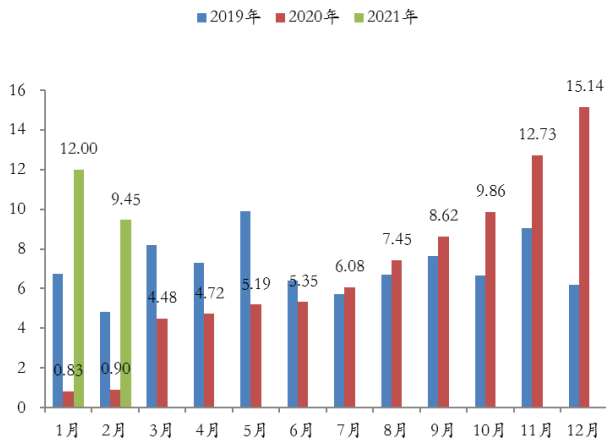
资料来源：OFV，华安证券研究所

图表 23 意大利新能源汽车销量（万辆）



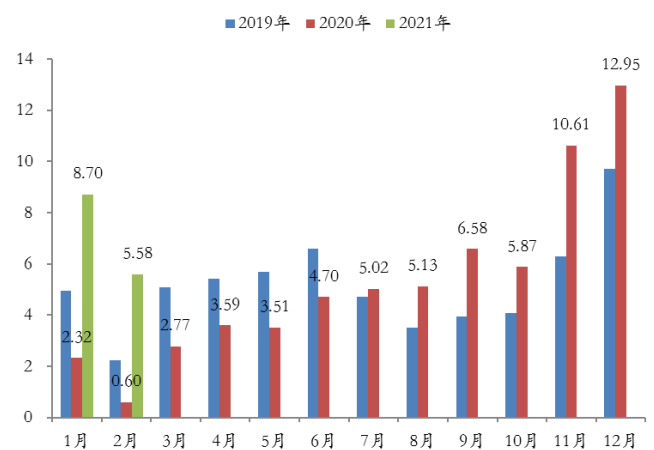
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 24 我国动力电池产量情况 (GWh)



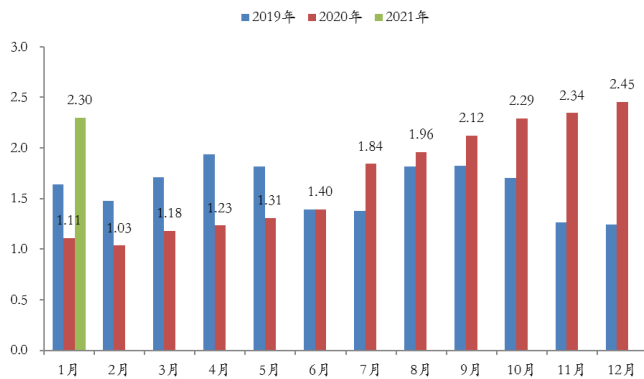
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 25 我国动力电池装机情况 (GWh)



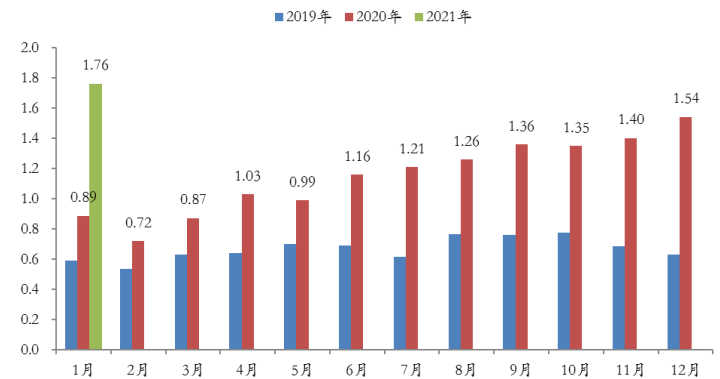
资料来源：动力电池产业联盟，华安证券研究所

图表 26 我国三元正极出货量情况 (万吨)



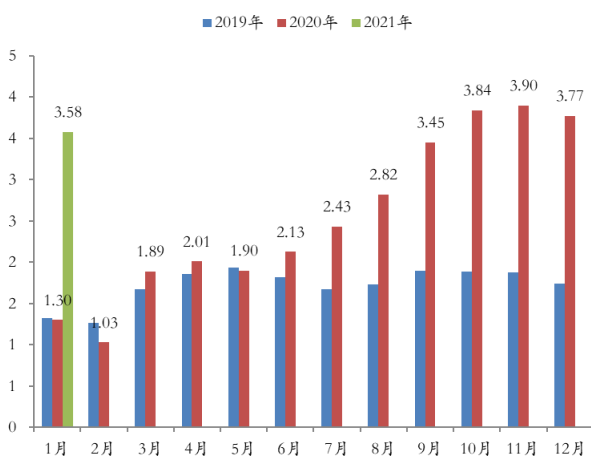
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 27 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



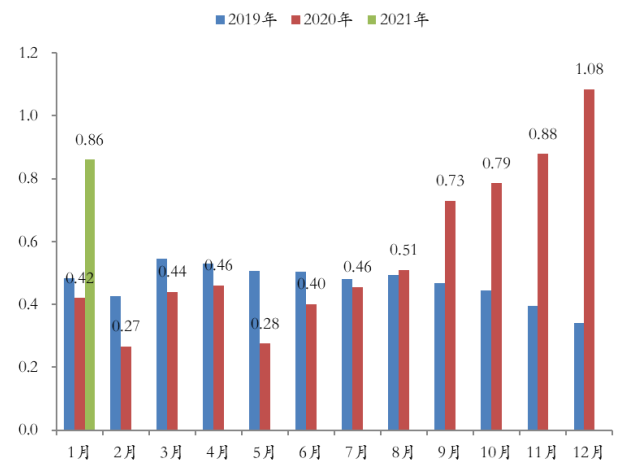
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 28 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



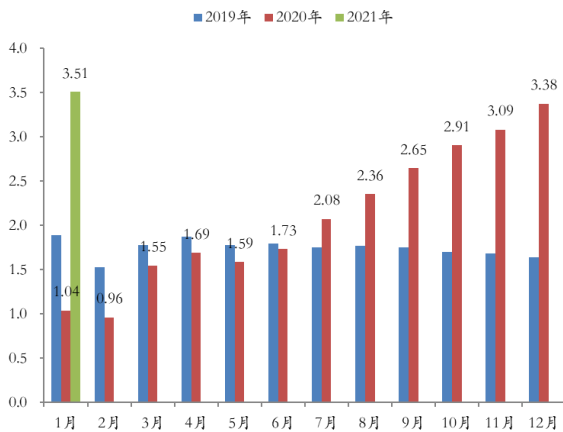
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

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）



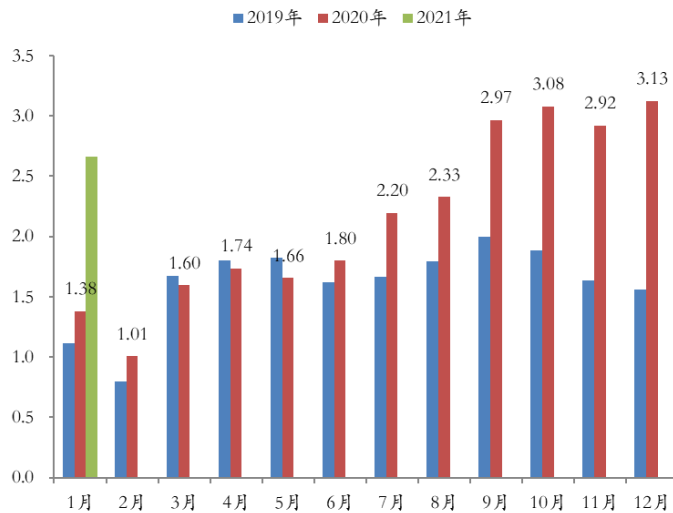
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

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

CATL 联合国家电投布局储能（高工锂电）

近期宁德时代动力电池产能扩张迅猛，同时在储能领域的业务布局也不断提速，从动力到储能，宁德时代在产业链上的布局越来越深入。同期，宁德时代与国家电投智慧能源公司还签署了落地协议。签约前，双方进行会谈，就推进落实战略合作协议取得深度共识。

近期宁德时代动力电池产能扩张迅猛，同时在储能领域的业务布局也不断提速，从动力到储能，宁德时代在产业链上的布局越来越深入。目前宁德时代已连续拿下多个大型储能项目，并和科士达、易事特、星云股份、国家电网等企业成立了储能合资公司，为上述企业的合作项目提供磷酸铁锂电池解决方案。

海外方面，宁德时代已与美国 Powin Energy 签订 1.85GWh 储能电池合同，还与日本 Next Energy 共同开发新型蓄电池，布局太阳能光伏发电。

宁德时代在储能领域正不断取得实质性进展。2月，宁德时代拟200亿元加码动力及储能电池项目建设，在动力和储能双轮驱动下，其竞争优势将进一步显现。

大众推“标准电芯”，成本下降50%！（真锂研究）

大众集团于3.15举办了首届Power Day，期间详细介绍了其电池发展规划和动力电池产能布局。

据悉，到2023年，大众集团将推出“标准电芯”，并在标准化电芯中植入大量智能化的技术。通过一体适用型电芯设计以及大规模量产的能力，大幅度的降低电池成本。初步分析，大众电池的成本最高可下降50%。奥迪Artemis项目中推出的车型将会是大众第一批搭载标准电芯的车型。

随着欧盟绿色协议的签订，2030年，大众纯电动车型在集团当中的占比将达到60%，而电池产量也需要配套增长。

在动力电池产能和工厂选址方面，大众集团表示，到2030年，大众集团将会同合作伙伴在全球范围内建设6个动力电池工厂，总产能预计为240GWh。其中，大众位于瑞典和德国本土的各一家动力电池工厂产能将会增加到40GWh。

充电基础设施方面，大众集团也在全球范围内快速布局。根据规划，到2021年底，大众旗下子公司Electrify America计划在北美市场建立约3500个快充站点。到2025年，大众将通过CAMS合资公司在中国市场建立17000个快充站点；与此同时（2025年），大众还将在欧洲建设18000个快充站点。

2021年工信部标准工作要点：大力开展电动汽车和充换电系统、燃料电池汽车等标准研制（北极星）

3月16日，工信部发布《2021年工业和信息化标准工作要点》，其中提到要大力开展电动汽车和充换电系统、燃料电池汽车等标准的研究与制定；开展钢铁、建材、有色金属、石化化工、轻工、纺织、电子等行业低碳与碳排放等标准研制，推进绿色低碳工业园区、绿色工厂、可再生能源利用、绿色数据中心建设、动力蓄电池回收利用等相关标准研制；加强重点领域标准体系的顶层设计，根据技术进步和产业快速发展、融合发展的需求，修订工业互联网、工业节能与绿色发展、电动汽车、车联网（智能网联汽车）、锂离子电池、光伏等标准体系建设指南或路线图。

2021中国国际电池技术展览会：瓦克推出针对电动汽车电池包的有机硅解决方案（Ofweek 锂电网）

2021年3月19日，在2021中国国际电池技术展览会（CIBF）上，瓦克将推出一系列针对电动汽车电池包的有机硅解决方案。其中，SEMICOSIL® 96XX TC系列低密度导热填缝剂不仅可满足轻量化要求，还有助于降低成本，并可满足自动化生产的需要。ELASTOSIL® RT 7XX TC系列低粘度导热灌封胶具有优异的流动性，可以很好地渗透到细小缝隙之中，是车载充电机功率元器件灌封保护的理想材料。ELASTOSIL® SC 8XX系列有机硅发泡胶为电池包提供了可返修的干式装配法（CIPG）密封解决方案，并可实现自动化高效生产。

GGII：2月动力电池装机量约4.3GWh，蜂巢能源挺近前七（新产业智库）

高工产业研究院通过发布的《新能源汽车产业链数据库》统计显示，2021年2月我国新能源汽车配套装机约9.8万辆，同比增长720%，环比下降36%；动力电池装机量约4.3GWh，同比增长622%，环比下降35%。其中，本月动力电池装机量排名前十企

业合计约 3.95GWh，占总装机量的 92%。

2.4 重要公司公告

【璞泰来】2020 年年度报告发布：报告期内，公司实现主营业务收入 52.66 亿元，比上年同期增长 9.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.68 亿元，比上年同期上升 2.54%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 6.24 亿元，比上年同期上升 2.98%。

【英搏尔】2020 年年度报告发布：报告期内，公司实现营业总收入 4.21 亿元，较上年同期上升 32.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，基本每股收益为 0.17 元，同比实现扭亏为盈。

【欣旺达】1) 2020 年年度报告发布：报告期内，公司实现营业总收入 296.92 亿元，同比增长 17.64%；实现归属母公司净利润 8.02 亿元，同比增长 6.79%；2) 公司同意深圳欣旺达与成都管委在在成都管委会辖区内投资建设智能硬件项目，项目第一期计划投入人民币 10 亿元，总投资计划 50 亿元。

【恩捷股份】①公司发布 2020 年报，2020 年实现合并营业收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%，归母净利润 11.16 亿元，同比增长 31.27%，归母扣非净利润 9.9 亿元，同比增长 31.57%；②预计 2021 年一季度实现归母净利润 3.9 亿—4.5 亿元，同比增长 182.13%—225.54%，实现归母扣非净利润 3.7 亿—4.3 亿元，同比增长 251.25%—308.22%；③公司将以不超过 180 元/股的价格回购股份，回购数量区间为 111.11 万—222.22 万股，用于实施股权激励或员工持股计划；④公司及子公司拟向控股子公司上海恩捷及其子公司提供总额不超过 20 亿元的财务资助，用以补充流动资金，尚需股东大会审议；⑤公司披露此前重大资产重组业绩承诺实现情况，超过承诺净利润累计数 0.50 亿元，完成承诺净利润的 102.30%；⑥公司同意控股子公司上海恩捷质押其控股子公司纽米科技 76.36%股权向银行贷款 4.89 亿元，公司提供连带责任担保；⑦公司发布 2020 年度利润分配预案，以截至 2020 年 12 月 31 日公司总股本为基数，向全体股东以每 10 股派发现金红利 1.70 元(含税)；⑧公司为控股子公司红创包装提供担保额度不超过 2000 万元的担保。

【中材科技】①公司发布 2020 年报，2020 年实现营业收入 187.1 亿元，同比增长 37.68%，实现归母净利润 20.5 亿元，同比增长 48.70%，归母扣非净利润 18.19 亿元，同比增长 65.46%；②公司拟公开发行规模不超过 50 亿元的绿色公司债券以及在境内申请注册发行不超过 9 亿元短期融资券，以满足公司生产经营与投资的资金需求；③公司拟为全资子公司泰山玻纤新增提供不超过 14 亿元综合授信担保；④公司拟调整对 7 家所属公司合计 42.4 亿元担保的期限，从债权到期之日起两年调整为三年。

【紫江企业】2020 年度报告发布：报告期内，公司实现营业总收入 84.18 亿元，同比减小 8.61%；实现归属母公司净利润 5.65 亿元，同比增长 14.37%；

【星源材质】2021 年第一季度业绩预告：报告期内归属上市公司股东净利润 6,000 万元—6,500 万元，比上年同期上升 276.44%—307.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,480 万元—5,980 万元，比上年同期上升 396.55%—441.85%；

【国轩高科】公司全资子公司合肥国轩与柳州投资分别以现金方式对柳州国轩进行增资。其中，合肥国轩增资 1 亿元，柳州投资增资 0.5 亿元，资金来源均为自有资金。本次增资完成后，柳州国轩注册资本由 1.5 亿元增加至 3 亿元，合肥国轩持有柳州国轩 66.67%股权，柳州国轩为合肥国轩控股子公司。

【天能股份】使用募集资金 3.2 亿元及其相应利息向全资子公司天能河南进行增资、使用募集资金 2.6 亿元及其相应利息向全资子公司动力能源进行增资、使用募集资金 2.5 亿元及其相应利息向全资子公司天能安徽进行增资、使用募集资金 4.3 亿元及其相应利

息向全资子公司天能汽电进行增资。

【天赐材料】①公司将以 1500 万美元作为注册资本在德国设立子公司 TINCI MATERIALS GmbH，主要从事锂电池材料的生产和销售；②公司将以 1.2 亿元对全资子公司江苏天赐增资，推进公司“年产 20 万吨电解液项目（一期）”的建设进度；③全资子公司九江天赐向银行申请不超过 2 亿元的项目融资额度，用于建设“年产 2 万吨电解质基础材料及 5800 吨新型锂电解质项目”，由公司提供连带责任担保。

【明冠新材】原募投项目“年产 3000 万平方米太阳能电池背板扩建项目”和“年产 1000 万平方米锂电池铝塑膜扩建项目”的部分募集资金投资项目投资资金有剩余，多余资金拟用于建设新增的“年产 1.2 亿平米光伏组件封装用 POE 胶膜扩建项目”。

【诺德股份】控股股东邦民控股解除质押占公司股本 1.74% 的股份，新增质押股份占公司总股本 5.30%。

【鹏辉能源】近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名称为“电极片的制备和评价方法、柔性多孔正极片的制备方法”。

【融捷股份】公司股票交易自 2021 年 3 月 19 日开市起停牌一天，自 2021 年 3 月 22 日开市起恢复交易并撤销退市风险警示。股票简称由“*ST 融捷”变更为“融捷股份”；股票代码不变，仍为 002192；股票交易日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%。

【亿纬锂能】1) 公司拟为子公司亿纬亚洲的分别向中国建设银行和招商永隆银行的不超过港币 8 亿元、美元 1 亿元（或等值外币）的三年期贷款事项提供连带责任担保；2) 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元的社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励；

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。

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。