

# 政策持续支持 市场需求旺盛 锂电池板块强势还能挺多久

■本报记者 赵子强 张颖  
见习记者 任世碧 楚丽君

“沾锂就火”的核心风口——锂电池是A股市场长期关注的热点之一，特别是今年以来，该板块持续上涨近80%，甚至有分析人士戏称“有‘锂’走遍天下”。

锂电池板块究竟是一个可持续的价值投资风口，还仅是市场追风炒作，值得认真思考。

## 利好政策叠加需求旺盛

近日，锂电池板块重新站上风口。到底是什么原因导致锂电池板块表现如此强劲？从基本面上看，锂电池板块走强的原因主要来自政策面持续利好以及需求大幅增加。

首先，政策上，近年来，国家政策持续支持新能源汽车产业发展，利好锂电池发展。

2012年国务院发布实施的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020年)》正式拉开行业规模化发展大幕，历经“十年磨一剑”，中国新能源汽车产业正在政策、市场、技术的共同驱动下，进入量变引发质变的临界区。

近三年，国家加大对新能源汽车产业的扶持力度，推动动力电池迅速发展。具体来看，无论是去年4月份出台的“国家将对新能源汽车的补贴政策实施期限延长至2022年底”，还是去年6月份出台的新版“双积分政策”，抑或是去年11月份发布的《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》，对于新能源汽车产业而言均是重大利好。

而今年7月30日召开的中央政治局会议更是明确提出“支持新能源汽车加快发展”。相继出台的《新能源汽车产业发展三年行动计划》《关于加快推动新型储能发展的指导意见》等政策，也为锂电池行业的发展提供了良好发展环境。业内人士纷纷表示，随着新能源汽车在全球范围内的快速发展，锂电池产业链的发展受到明显推动，锂电池将会迎来更为广阔的发展空间。

其次，行业市场需求旺盛也推动了锂电池板块持续走强。

据中国汽车工业协会日前发布的数据显示，今年10月份，新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆，同比均增长1.3倍。新能源汽车销量继续刷新月度记录，纯电动汽车、插电式混合动力汽车等细分车型产销量也分别创出新高。而前10个月，新能源汽车产销分别完成256.6万辆和254.2万辆，同比均增长1.8倍。业内人士分析认为，政策支持和消费者购买意愿增加成为新能源汽车销售持续增长的主要原因。而随着政策持续推进、充电设施加快建设等因素推动，新能源汽车市场正迎来新一轮增长高潮。

全国工商联汽车经销商商会新能源分会会长李金勇表示，2021年和2022年中国新能源车销量之和将超过600万台，这比过去十年的总和还要多。一旦市场突破一个阈值，后期增速会远超市场预期。新能源汽车的核心是电池，锂又是组成动力电池的核心金属元素，无论是三元锂电池，还是磷酸铁锂电池，抑或是未来的固态电池，都离不开锂。随着新能源汽车产量提升，锂电池的原材料碳酸锂、氢氧化锂和磷酸铁锂等均处于供不应求的状态。今年以来，锂电池行业企业纷纷加速布局上游锂矿资源，越来越多的资本纷纷“跨界”积极布局锂矿。据高工锂电数据显示，下半年以来有超过20家上市企业参与锂矿布局，包括紫金矿业、金圆股份、赣锋股份等企业。

根据今年6月份BloombergNEF的预估，到2030年，全球动力电池的需求量将达到2700GWh，相较于2020年全球锂电池装机量的137GWh，将增长近20倍。其中最大的增量来自乘用车的动力电池。但多位业内人士均认为，当前预测偏于保守。

中信建投在其最新研报中表示，新能源汽车动力电池需求快速增长，预计2021年、2022年锂需求分别为61万吨和80万吨，缺口分别为4.3万吨和5.7万吨，新能源汽车渗透率持续超预期，上游锂资源扩张速度难以满足下游动力电池材料需求。

而2021年多数锂电材料均处于涨价周期就体现了锂电池、锂电材料整体供不应求的局面。具体来看，多数锂电材料的产能扩张都有客观限制，比如电解液产业链受环评限制，建设周期较长；隔膜、铜箔环节受产线设备供给限制，产能释放速度有限；负极因为石墨化能耗大，导致有效产能供给有限。综合来看，大部分锂电材料环节的产能扩张速度不会明显快于行业需求增长。

对此，中金公司分析认为，新能源车在全球政策、优质供给加速释放以及需求端消费转向的共振下，景气度不断被验证。基于历史增长曲线经验，预计全球电动化将出现新一轮临界拐点，2022年全球销量有望突破千万辆，带动产业链发展进入新阶段。随着年末临近，锂电议价窗口打开，基于锂电池的强话语权，有能力向下游进行合理传导；同时，前期受制于下游锂电池大客户盈利压力且锂电材料供不应求等环节随着锂电池涨价逻辑兑现有望同步跟进，或存在涨价预期兑现的二次行情。

电材料环节的产能扩张速度不会明显快于行业需求增长。

此外，中企公司分析认为，新能源车在全球政策、优质供给加速释放以及需求端消费转向的共振下，景气度不断被验证。基于历史增长曲线经验，预计全球电动化将出现新一轮临界拐点，2022年全球销量有望突破千万辆，带动产业链发展进入新阶段。随着年末临近，锂电议价窗口打开，基于锂电池的强话语权，有能力向下游进行合理传导；同时，前期受制于下游锂电池大客户盈利压力且锂电材料供不应求等环节随着锂电池涨价逻辑兑现有望同步跟进，或存在涨价预期兑现的二次行情。

据同花顺数据，2018年、2019年、2020年锂电池板块新增上市公司家数分别为4家、11家、12家。值得一提的是，今年以来，已经有15家锂电池公司登陆A股市场，超过去年上市锂电池公司的总数。总体来看，截至11月19日，A股市场锂电池概念板块上市公司数量总计为244家。

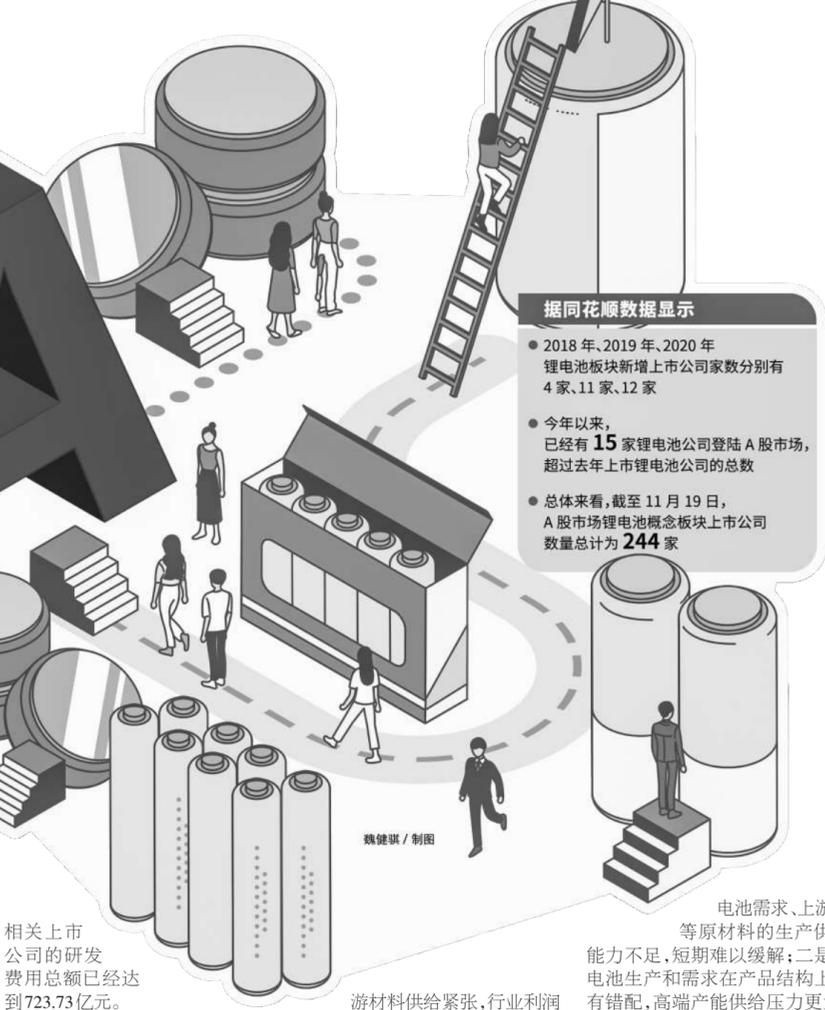
对此，接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理胡泊表示，在“碳中和”大背景下，锂电池行业迎来巨大发展。相关锂电池企业为扩大生产，需要大量资金支持，而上市直接融资是可选方案中最方便的途径之一。对企业来说，上市不但融资成本低，而且可以提高公司知名度。另外，因为锂电池行业景气度高，未来发展前景好，因此被市场看好，这也促使锂电池板块估值较高，进而提升其上市热情。双重因素共同推动下，激发具有一定实力的锂电池相关企业纷纷加速登陆A股市场。

进一步梳理发现，截至11月19日收盘，锂电池板块的最新动态市盈率为54.46倍，远高于同期A股整体最新动态市盈率的19.15倍(整体法)。此外，板块内有超四成个股的最新动态市盈率均超54.46倍。

海川汇富资产投资总监曾正香在接受《证券日报》记者采访时表示，随着电动车渗透率的快速提升，高能量密度电池相对紧缺，电池企业处于抢占市场份额的关键阶段，企业难以单纯依靠自身业务现金流，因此需要通过资本市场获取资金支持。

持有相似观点的榕树投资研究员周毅对记者表示，两方面因素促进锂电池企业上市：一方面，锂电池产业正处于爆发期，产业链大幅扩产，相关企业有迫切融资需求；另一方面，在减碳背景下，锂电池产业符合国家政策支持方向，相关企业融资速度较快。

锂电池作为一个高投入行业，上市公司的研发费用也逐年递增。2018年、2019年、2020年锂电池板块上市公司研发费用分别为587.86亿元、671.65亿元、782.01亿元。此外，2021年前三季度锂电池



相关上市公司的研发费用总额已经达到723.73亿元。

高额的研发投入拉动公司业绩增长。具体来看，2018年、2019年、2020年、2021年前三季度锂电池板块上市公司实现归属于母公司股东的净利润分别为742.52亿元、350.63亿元、1090.87亿元、1432.92亿元。

“由于汽车电动化趋势的确立，市场对锂电池需求也在迅速提升。因此，今年以来锂电池产业链上市公司的业绩出现持续增长态势。”金百临咨询分析师洪涛对本报记者表示，如果考虑到未来“碳中和、碳达峰”等因素，全球加大对新能源汽车的刺激力度，从而意味着汽车电动化的趋势更为清晰。因此，未来数年内锂电池产业链个股的业绩仍有望保持快速增长态势。

近期，一些锂电池相关公司的动向也侧面印证了“有‘锂’走遍天下”的观点。

宁德时代作为A股市场行业龙头股，是全球领先的锂离子电池供应商。今年以来，宁德时代持续布局全球锂资源。9月份，宁德时代出资2.4亿美元(约合人民币15.52亿元)入股位于非洲刚果(金)的锂矿项目Manono。据悉，该项目是世界上最大的锂资源项目之一。同时，宁德时代还投资2个加拿大锂矿项目。11月初，宁德时代入股的公司天宜锂业以620万澳元投资澳洲全球锂业，据了解，澳洲全球锂业拥有一个大型矿权区可供勘探。

另一家值得关注的公司是赣锋锂业。当地时间11月17日，赣锋锂业控股的美洲锂业发布公告称，同意以4亿美元的价格收购总部位于温哥华的千禧锂业。

此外，11月6日，亿纬锂能发布公告称，拟于子公司湖北亿纬动力有限公司与荆门高新区新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》，分别在荆门高新区投资建设200GWh乘用车动力电池生产线及辅助设施项目、160GWh方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目，投资项目固定资产投资总额约为62亿元。

受到多重利好因素影响，锂电池相关公司受到市场资金追捧，表现强势。据同花顺数据，今年以来，锂电池概念指数期间累计涨幅高达78.94%，远远超过同期大盘涨幅(2.51%)，板块内超八成个股期间累计涨幅跑赢大盘。其中，有72个股期间累计涨幅均超100%。

对此，周毅表示，锂电池板块今年表现亮眼的主要原因有两方面：一是锂电池行业今年相较于去年增速明显；二是市场对锂电池未来持续高增长预期不断加强。从整个产业链来看，因为下游需求旺盛，上

游材料供给紧张，行业利润向上游集中，而下游电池厂商则出现明显分化。龙头电池企业收入利润双增遥遥领先其他对手，而部分动力电池企业净利润有所下滑，甚至有企业出现亏损。

安爵资产董事长刘岩表示，市场对于锂电池行业未来五年高速增长有信心，特别是在全球能源变革的时代窗口，对于锂电池行业尤其是锂资源板块，未来业绩超额增长的确信性极高，尤其是我国的盐湖提锂板块，兼具极致的成本优势和规模优势。虽然今年以来锂电池板块整体表现优异且涨幅较高，但盐湖提锂板块，未来产能还有很大空间，所以整个板块的估值仍有待进一步发现，很可能出现颠覆性的业绩爆发。

看好成本+性能双优龙头

随着锂电池需求量不断攀升，行业竞争也越来越激烈，哪些锂电池企业可能在竞争中脱颖而出？接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理助理刘寸心表示，“日前，工信部公开征求对《锂离子电池行业规范条件(2021年本)》和《锂离子电池行业规范公告管理办法(2021年本)》的意见，进一步加强锂离子电池行业管理，推动行业转型升级和技术进步。动力电池作为技术密集型和资本密集型产业，随着终端用户对其性能要求提升，具有丰富的锂资源、拥有强大技术实力的企业终将脱颖而出。”

刘寸心进一步补充道，“目前，新能源汽车动力电池未来发展的最大挑战是电池安全性，之后是电池续航里程增加和充电效率增加。而目前增加续航里程主要是通过提高电池能量密度的方法，因此镍三元锂电池就成为一个很好选择，但也会导致电池安全性降低。目前看来，在技术提高、安全性有保障的前提下，高镍三元锂电池是未来发展趋势，然而短期来看，更多车企还是会选择磷酸铁锂。”

华辉创富投资总经理袁华明对记者表示，“当前锂电池产业主要存在三个方面挑战：一是下游持续提升的新能源汽车销量带动锂

电池需求、上游锂等原材料的生产供应能力不足，短期难以缓解；二是锂电池生产和需求在产品结构上尚有错配，高端产能供给压力更大；三是锂电池技术还在快速演进，新技术、新工艺有可能加速现有生产工艺和生产线淘汰。不考虑技术演进情况，国内锂电池行业正在演绎行业集中度提升、强者更强的发展格局。另外，锂电池生产企业、上游原材料企业和下游整车厂当前也在加快相互间的渗透和整合。目前头部锂电池企业占据有利竞争位置，但能否最终胜出，不确定性比较大。锂电池板块整体发展确定性和中长期投资价值都非常突出。但是由于锂电池技术和生产工艺还在快速发展演进中，锂电池生产企业面临的机遇和挑战都非常大，投资者在关注锂电池企业时应快速提升锂电池市场需求的同时，还要关注企业锂电池技术储备情况。”

此外，四季度以来，63只锂电池概念股获机构密集调研，13只概念股期间参与调研机构家数超百家，永太科技期间参与调研机构家数超百，达到334家；天齐锂业、平煤科技、天赐材料、新宙邦、容百科技等5只概念股期间均受到200家以上机构扎堆调研；另外，赣锋锂业、新益昌、中矿资源、嘉元科技、斯莱克、永兴材料、回天新材等7只概念股期间也被超百家机构联袂调研。

对于锂电池板块的投资机会，陈雳表示，“从锂电材料数据来看，电池主材价格高位趋稳。当前下游客户出货持续放量，未来下游锂电池材料环节景气度持续已经是大概率事件。看好具备成本优势和性能优势的龙头企业。具体来看，一是锂电池厂商，其成本正在向下游主机厂传导，盈利预期拐点已经显现；二是正极及前驱体，其产销增速超出预期，磷酸铁锂需求空间正在逐渐打开，三元正极高镍化在未来汽车原材料中已经是确定趋势，当前龙头企业正在抢占高镍前驱体市场份额；三是锂电设备，叠加海外需求增长，中国龙头锂电设备企业有着新的需求增长点。”

东吴证券行业策略分析师曾朵红表示，锂电池行业景气度持续向上，电池技术升级加速，中游龙头排产环比持续向上。建议关注宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份等龙头股。

## 年内450个账户被列入打新“黑名单” 新股遭弃购对市场健康不利

■本报记者 孟珂

今年以来，中国证券业协会(以下简称“中证协”)持续打击网下打新违规行为。据《证券日报》记者统计，中证协年内已累计发布6份首次公开发行股票配售对象限制名单，4份首次公开发行股票配售对象黑名单以及2份公开发行股票配售对象黑名单，共计450个账户被限，被限时间从半年到1年不等。

对此，南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，对450个配售对象打新采取限制措施是依规办事，旨在加大对网下投资者异常行为检查力度，也是规范一级市场的应有举措。

## 百亿元量化私募被列入打新“黑名单”

11月15日，据中证协公布的2021年第6号首次公开发行股票配售对象限制名单显示，5名配售对象在参与科创板新股发行项目网下申购过程中，存在违反相关规定的行为，因而被暂停六个月新股网下申购。

具体来看，此次被限制的配售对象分别是琅润资本管理有限公司-琅润资本主有限公司、宽德小火山6号私募投资基金、鸣石金选15号私募证券投资基金、孝庸资产-招享股票中性2号私募证券投资基金和国任财产保险股份有限公司-自有资金。

根据规定，被列入限制名单期间，配售对象不得参与科创板及主板、中小板、创业板首发股票网下询价。值得注意的是，其中4家为私募基金机构，而百亿级量化私募鸣石投资也在此次“黑名单”之中。

据悉，鸣石投资此次违规原因是申购后未足额缴款。据同益中公告显示，网下投资者放弃认购数量是1809股，弃购对象为上海鸣石投资管理有限公司旗下鸣石金选15号私募证券投资基金，涉及金额仅8158.59元。

对此，鸣石投资回应称，因交易系统需求，鸣石金选15号私募证券投资基金需变更缴款银行账户，从而导致缴款被退回。目前，公司旗下其他产品打新资格正常，没有受到影响。

10月份以来，在发行上市的新股中，鸣石金选15号私募证券投资基金至少有4次弃购行为，涉及弃购金额合计约12万元。

田利辉表示，打新弃购属于违约失信行为，直接影响市场的规范运行和企业的融资发展。

## 黑名单中个人投资者占比86%

据《证券日报》记者梳理，今年以来，共计450个账户“打新被限”。其中，4份首次公开发行股票配售对象黑名单中，个人投资者合计365个，占比86%。此外，还有多家上市公司或其大股东位列其中。据了解，登上“黑榜”的配售对象主要违规行为包括未按要求进行申购、申购后未足额缴款等。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，今年年初以来，中证协对450个配售对象打新账户采取限制措施，体现出监管部门对市场违规行为“零容忍”，有利于强化监管，推动国内市场不断走向成熟。

谈及投资者弃购新股影响，周茂华表示，一般情况下，机构打新弃购对个股及市场的影响较小，但在短期内，可能引发投资者诸多猜测，或将导致个股破发。同时，打新弃购的行为不利于市场长期健康发展。

有市场人士认为，随着注册制改革稳步推进，市场化定价不断完善，发行价将更真实地反映上市公司的内在价值。

事实上，少数机构或基于公司基本面，担心新股破发，为避免损失而选择弃购。

那么网下打新究竟受益如何？华西证券研报数据显示，从网下打新收益情况来看，今年第三季度，主板、创业板、科创板网下打新收益金额分别为43.35亿元、229.95亿元、506.17亿元，科创板遥遥领先。

田利辉认为，当前随着新股发行定价市场化水平不断提高，部分新股存在破发可能。因此有部分机构在中签后担心破发，从而选择弃购。无论弃购新股是无心为之，还是刻意为之，都无法避免弃购事实，这将对市场和企业造成一定影响。因此中证协把这种违规行为列入“打新黑名单”是依法依规办事，能够促进机构和个人审慎投资和履行承诺，促进市场风清气正、规范运行。

## 方大特钢净利润率和总资产报酬率均居上市钢企榜首

11月9日，中国冶金报、中国钢铁新闻网发表《干货！三季度中国上市钢企哪家强？各项财务数据排行榜》文章。文中数据显示，在上海证券交易所、深圳证券交易所上市的28家长流程钢铁企业中，今年前三季度方大特钢存货周转率、流动比率、净利润率、净资产报酬率、总资产报酬率、总资产增长率等多项反映运营能力、盈利能力和发展能力的指标位列前十，其中净利润率、总资产报酬率均位列榜首，盈利和发展能力始终强劲。

据了解，在今年上半年中国上市钢企财务数据排行榜中，方大特钢上述财务指标已位列前十。从对比数据看，前三季度方大特钢净利润率、总资产报酬率均延续上半年领先的位置；净资产报酬率比上半年增加6.67%，盈利能力进一步增强，稳居第二。此外，从存货周转率看，2021年前三季度方大特钢存货周转率达11.35，相较2021年上半年增加6.14，存货周转速度持续加快，营运能力持续向好，较上半年排名进步三名。

今年前三季度，在国家宏观经济调控、钢铁产业政策引导等综合作用下，钢材市场供需较为平衡，钢铁行业运行态势良好。方大特钢严格执行“能耗双控”政策，按照国家“确保2021年粗钢产量同比下降”目标的指引，本着效益最大化原则，优化产品结构，灵活组织生产，坚持对标赛马，今年前三季度实现营业收入159.9亿元，比上年同期增长34.88%；归属于上市公司股东的净利润21.4亿元，比上年同期增长43.04%，企业保持良好发展势头。

(罗震)(CIS)