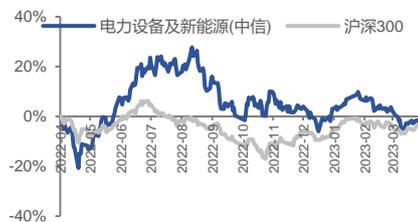


电力设备及新能源行业

快充系列跟踪 1:快充时代即将到来，注重材料端结构化量增逻辑

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➢ **为什么当前时点提快充?【大逻辑】:** 电车核心里程焦虑主要为单次续航里程与充电时长,前者在电池能量密度快速提升下已经基本解决,留存的首要问题转向充电时长。【催化】: 电池端成本大幅下降下,核心矛盾由成本竞争再次转向性能竞争;车企端加速推进快充车型,甚至平价快充车型为结果而非原因。【观点】: 我们认为小鹏G6(快充爆发导火索)后预计将看到更多车企加速性能竞争,将快充等原先高标配置带入中端,甚至平价车型中。(持续跟踪,静待逻辑兑现)。

➢ **快充对电池整体需求的影响?** 我们预计快充解决续航里程焦虑后将催化车型结构从PHEV占比提升转向EV车型占比提升。因此,高带电量的纯电车型占比将快速提升,从而使电池需求增速快于终端新能源车销量增速。

➢ **快充对电池材料体系带来的影响?** 负极: 为决定电池充电速率的核心材料,其性能提升方式主要有:炭化包覆、二次造粒、掺硅等。具有量弹性的材料: 沥青包覆材料、硅负极、硬碳、无定形碳等。导电剂: 起到增加电子移动通道,降低电极接触电阻的作用。具有量弹性的材料: CNT、导电炭黑。电解液: 快充下电池热量释放大幅增加,热稳定性和电导率为锂盐选择的两大考量指标。具有量弹性的材料: LiFSI。隔膜: 通过影响离子的通过速率而影响快充性能。需在保障隔膜力学性能和电子绝缘性的前提下加大孔隙率,从而提升离子穿透能力。具有量弹性的材料: 芳纶。

➢ **投资建议:** 我们认为快充时代即将到来,需注重材料端量增环节。建议关注负极包覆材料龙头【信德新材】;导电剂双星【天奈科技】、【黑猫股份】;LiFSI绝对龙头【天赐材料】;隔膜龙头【恩捷股份】与芳纶涂敷材料国产替代领导者【泰和新材】;硅碳负极【杉杉股份】【贝特瑞】【元力股份】。

➢ **风险提示:** 快充落地进展不及预期。

团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号: S0210522050005
邮箱: DW3787@hfzq.com.cn

研究助理 柴泽阳
邮箱: CZY3900@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《【华福电新】周跟踪:国内快充车型迈入“0-1”,光储充持续高景气》— 2023.07.23
- 2、《【华福电新】周跟踪:电网政策补短板 and 电改双提速,持续看好电池新技术》— 2023.07.16
- 3、《【华福电新】周跟踪:迎峰度夏刺激需求侧响应需求,看好工商储和虚拟电厂》— 2023.07.10

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn