

销售旺季数据表现良好，三季度业绩整体有保障

—锂电行业 2022 年 10 月月报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 10 月 31 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：Suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

2022年9月动力电池装车量达到31.6GWh，同比增长101.6%，环比增长14.0%。2022年1-9月，动力电池累计装车量193.7GWh，同比增长110.5%。2022年9月磷酸铁锂电池装车量20.4GWh，渗透率为64.5%，呈现快速增长发展势头，2022年9月新能源车销量为70.8万辆，同比增长93.9%，环比增长6.31%；2022年1-9月累计销量为456.7万辆。“金九银十”销售旺季，新能源行业整体销售数据表现强劲，从行业三季度业绩报告情况来看，行业景气度持续高位，下游需求旺盛，上游原材料价格企稳，产业链盈利逐步向中下游转移，电池头部企业盈利能力持续改善。

❖ 上月市场表现

2022年10月1日至2022年10月31日，上证指数下跌4.33%，沪深300下跌7.78%，创业板综指上涨2.53%，中证1000上涨2.74%。10月份涨幅居前的行业为SW计算机、SW国防军工、SW医药生物。涨幅居后三位的行业依次为SW煤炭、SW食品饮料和SW房地产。各子板块中，电池指数下跌1.50%，板块跑赢上证指数2.83个百分点。

2022年8月1日至2022年8月31日，SW电池板块月涨幅前五的个股为正业科技、天能股份、圣阳股份、德赛电池和雄韬股份，涨幅分别为33.09%、24.68%、21.08%、19.55%和19.20%。跌幅前五的个股为壹石通、派能科技、天奈科技、鹏辉能源和赢合科技，跌幅分别为-24.15%、-22.88%、-17.19%、-16.24%和-15.90%。

❖ 重点公司动态

容百科技（688005.SZ）：前三季度净利润9.18亿元，同比增长67.32%；第三季度净利润1.82亿元，同比下降20.01%。

国轩高科（002074.SZ）：国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于近日收到中国电力国际发展有限公司发来的《2022年建设工程第三十九批集中招标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目—储能电池预制舱2中标通知书》。

杉杉股份（600884.SH）：杉杉股份拟定增募资不超60亿元，用于锂电池负极材料一体化基地项目等。

天能股份（688819.SH）：预计前三季度净利润14亿元-14.5亿元，同比增长31%至36%；公司在电动轻型车动力电池领域竞争力持续提升，与此同时，公司锂电储能业务快速发展。



杉杉股份 (600884. SH): 杉杉股份公告, 预计2022年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润21.5亿元-22.5亿元, 同比下降19%到22%, 主要系本期非经常性损益同比大幅下降; 预计2022年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润19亿元-20亿元, 同比增长42%到50%。本期公司归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润实现同比增长, 主要是公司核心主业锂电池负极材料和偏光片业务保持稳健增长。

鹏辉能源 (300438. SZ): 公司三季度实现营业收入24.37亿元, 同比增长69.13%; 净利润1.99亿元, 同比增长337.02%。前三季度实现净利润4.43亿元, 同比增长170.19%。

国轩高科 (002074. SZ): 公司拟在安徽省合肥新站高新技术产业开发区投资建设国轩新站年产20GWh动力电池项目, 投资总额67亿元; 拟在柳州新增投资建设年产10GWh动力锂电池生产基地, 投资总额约48亿元。同日披露三季报, 第三季实现净利润8555.64万元, 同比增长335.2%; 前三季度净利润1.5亿元, 同比增长121.4%。

亿纬锂能 (300014. SZ): 公司三季度实现营业收入93.57亿元, 同比增长91.43%; 净利润13.06亿元, 同比增长81.18%。前三季度实现净利润26.66亿元, 同比增长20.3%。

❖ **风险提示:** 产业政策低于预期, 市场风格偏好, 技术、竞争和政策路线风险。



正文目录

一、	投资观点.....	5
二、	行业数据与资讯.....	5
2.1.	行业主要数据.....	5
2.2.	行业主要资讯.....	5
三、	A股市场表现.....	6
3.1.	板块涨跌表现.....	6
3.2.	公司涨跌表现.....	7
四、	重点公司动态.....	8
	风险提示.....	8

图表目录

图 1: 各行业板块月度表现 (%)	7
图 2: 电力设备行业板块估值百分位 (%)	7
表 1: 本月锂电池产业链价格.....	5
表 2: 本月锂电池产业链价格.....	8

一、投资观点

2022年9月动力电池装车量达到31.6GWh，同比增长101.6%，环比增长14.0%。2022年1-9月，动力电池累计装车量193.7GWh，同比增长110.5%。2022年9月磷酸铁锂电池装车量20.4GWh，渗透率为64.5%，呈现快速增长发展势头，2022年9月新能源车销量为70.8万辆，同比增长93.9%，环比增长6.31%；2022年1-9月累计销量为456.7万辆。“金九银十”销售旺季，新能源行业整体销售数据表现强劲，从行业三季度业绩预告来看，行业景气度持续高位，下游需求旺盛，上游原材料价格企稳，产业链盈利逐步向中下游转移，电池头部企业盈利能力持续改善。

二、行业数据与资讯

2.1. 行业主要数据

表 1：本月锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	月涨跌幅	年涨跌幅
锂	碳酸锂	万/吨	48.8	2.20%	43.36%
	氢氧化锂	万/吨	47.5	0.21%	76.91%
钴	电解钴	万/吨	36.05	1.75%	-28.04%
	硫酸钴	万/吨	5.85	-18.18%	-44.81%
镍	硫酸镍	万/吨	3.65	-1.08%	0.00%
电解液	三元/圆柱/2600mAh	万/吨	7.25	-2.29%	-40.33%
	锰酸锂	万/吨	5	-1.96%	-43.18%
	磷酸铁锂	万/吨	6.25	-1.11%	-43.34%
	六氟磷酸锂	万/吨	27	-3.57%	3.85%
前驱体	三元 523	万/吨	10.75	-8.82%	-19.17%
	三元 622	万/吨	11.9	-7.32%	-15.00%
	三元 811	万/吨	13.3	-4.80%	-7.96%
正极	三元 523	万/吨	32.6	-0.76%	17.18%
	三元 622	万/吨	37.1	-0.59%	32.64%
	三元 811	万/吨	38.1	-0.73%	28.80%
	磷酸铁锂	万/吨	15.5	0.00%	23.51%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.8	0.00%	19.40%
	方形三元	元/wh	0.88	0.00%	7.32%
	圆柱三元 18650	元/颗	11.95	23.83%	57.24%

资料来源：鑫椴锂电，川财证券研究所

2.2. 行业主要资讯

英国政府已承诺为电池研究和创新提供 2.11 亿英镑的资金。资金将通过法拉第电池挑



战赛提供。就长期目标而言，发起人希望未来的英国电池行业到 2040 年可以支持多达 100,000 个工作岗位，并成为关键行业增长的核心支柱。（动点科技）

10月27日，据埃安AION官微消息，由广汽埃安、广汽乘用车、广汽商贸联合投资，并由广汽埃安控股的因湃电池科技有限公司正式注册成立，注册资本10亿人民币。因湃电池公司位于广州市番禺区。业务范围涵盖新能源汽车动力电池生产制造、电池材料研发及相关产品的技术服务等，总投资109亿人民币，开展电池自研自产产业化建设以及自主电池的生产制造和销售。（财联社）

近日，亿纬锂能举办储能电池战略发布会，发布了全新一代储能电池LF560K。据介绍，LF560K电池采用超大电池CTT技术，即面向TWh级别储能规模的电芯技术，具有560Ah超大容量，单只电池可储存1.792KWh能量，循环寿命超过12000次，预计2024年第二季度开启全球交付。（ofweek）

京时间10月21日消息，知情人士称，电池巨头宁德时代(300750)已放缓了在北美建立电池工厂的投资计划，原因是担心美国关于采购电池材料的新规定将推高成本。（凤凰科技网）

10月19日，宝马集团宣布同远景科技集团(Envision Group)旗下电池科技公司远景动力(Envision AESC)达成长期合作：远景动力将为宝马新一代车型提供高性能、高安全性和零碳的动力电池产品，全面支持宝马集团实现电动化、数字化、可持续的转型目标。（中国能源网）

特斯拉正在推进在德克萨斯州墨西哥湾沿岸建设锂冶炼厂的计划，以获得对电动汽车电池供应链的更多控制权。（电缆网）

10月19日，固态电池企业辉能科技(ProLogium)宣布，已与欧洲动力电池制造商ACC(Automotive Cells Comapny)签署谅解备忘录，双方将共同开发电动汽车固态电池。（财经网）

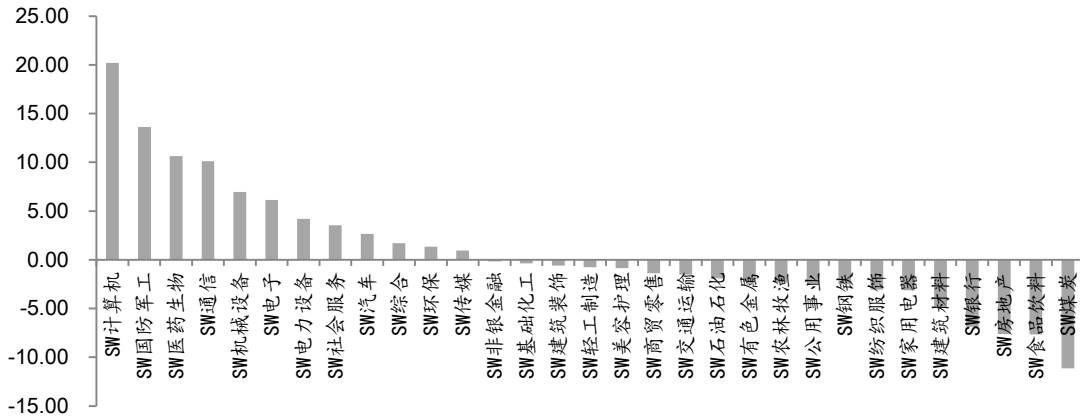
LG 新能源解决方案公司将向日本丰田公司提供电动汽车电池，丰田公司是世界上汽车销售量第一的企业。这家韩国电池制造商今年早些时候还与日本本田公司签署了一份电池供应协议。（IT之家）

三、A股市场表现

2.3. 板块涨跌表现

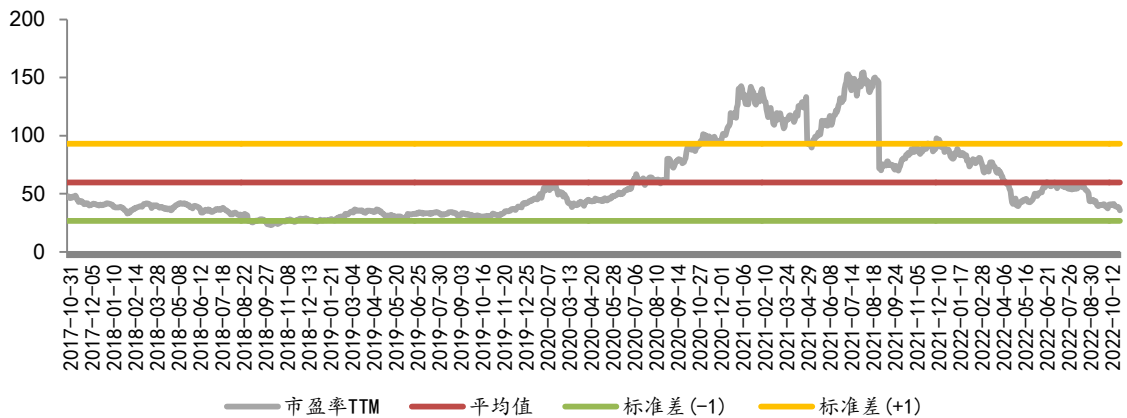
2022年10月1日至2022年10月31日，上证指数下跌4.33%，沪深300下跌7.78%，创业板综指上涨2.53%，中证1000上涨2.74%。10月份涨幅居前的行业为SW计算机、SW国防军工、SW医药生物。涨幅居后三位的行业依次为SW煤炭、SW食品饮料和SW房地产。各子板块中，电池指数下跌1.50%，板块跑赢上证指数2.83个百分点。

图 1：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

图 2：电池行业板块估值情况



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

2.4. 公司涨跌表现

2022年8月1日至2022年8月31日, SW电池板块月涨幅前五的个股为正业科技、天能股份、圣阳股份、德赛电池和雄韬股份, 涨幅分别为33.09%、24.68%、21.08%、19.55%和19.20%。跌幅前五的个股为壹石通、派能科技、天奈科技、鹏辉能源和赢合科技, 跌幅分别为-24.15%、-22.88%、-17.19%、-16.24%和-15.90%。



表 2：本月锂电池产业链价格

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300410.SZ	正业科技	33.09	688733.SH	壹石通	-24.15
688819.SH	天能股份	24.68	688063.SH	派能科技	-22.88
002580.SZ	圣阳股份	21.08	688116.SH	天奈科技	-17.19
000049.SZ	德赛电池	19.55	300438.SZ	鹏辉能源	-16.24
002733.SZ	雄韬股份	19.20	300457.SZ	赢合科技	-15.90
600478.SH	科力远	19.01	002812.SZ	恩捷股份	-14.98
600110.SH	诺德股份	13.76	300409.SZ	道氏技术	-14.10
301222.SZ	浙江恒威	12.65	600884.SH	杉杉股份	-13.76
300173.SZ	福能东方	9.85	300037.SZ	新宙邦	-13.63
300340.SZ	科恒股份	9.11	300919.SZ	中伟股份	-13.49

资料来源：iFind, 川财证券研究所

四、重点公司动态

容百科技 (688005.SZ)：前三季度净利润9.18亿元，同比增长67.32%；第三季度净利润1.82亿元，同比下降20.01%。

国轩高科 (002074.SZ)：国轩高科股份有限公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司于近日收到中国电力国际发展有限公司发来的《2022年建设工程第三十九批集中招标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目—储能电池预制舱2中标通知书》。

杉杉股份 (600884.SH)：杉杉股份拟定增募资不超60亿元，用于锂电池负极材料一体化基地项目等。

天能股份 (688819.SH)：预计前三季度净利润14亿元-14.5亿元，同比增长31%至36%；公司在电动轻型车动力电池领域竞争力持续提升，与此同时，公司锂电储能业务快速发展。

杉杉股份 (600884.SH)：杉杉股份公告，预计2022年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润21.5亿元-22.5亿元，同比下降19%到22%，主要系本期非经常性损益同比大幅下降；预计2022年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润19亿元-20亿元，同比增长42%到50%。本期公司归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润实现同比增长，主要是公司核心主业锂电池负极材料和偏光片业务保持稳健增长。

鹏辉能源 (300438.SZ)：公司三季度实现营业收入24.37亿元，同比增长69.13%；净利润1.99亿元，同比增长337.02%。前三季度实现净利润4.43亿元，同比增长170.19%。

国轩高科 (002074.SZ)：公司拟在安徽省合肥新站高新技术产业开发区投资建设国轩新站年产20GWh动力电池项目，投资总额67亿元；拟在柳州新增投资建设年产10GWh动力锂电池生产基地，投资总额约48亿元。同日披露三季报，第三季实现净利润8555.64万元，同比增长335.2%；前三季度净利润1.5亿元，同比增长121.4%。

亿纬锂能(300014.SZ)：公司三季度实现营业收入93.57亿元，同比增长91.43%；净利润13.06亿元，同比增长81.18%。前三季度实现净利润26.66亿元，同比增长20.3%。

风险提示

行业增速不及预期；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明