

三季度报情况良好，全年可期

—锂电行业周报

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 11 月 5 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

❖ 川财周观点

新能源板块 2022 年三季度业绩表现亮眼，上游原材料供给吃紧，价格提升明显；中游环节电池价格传导顺利，盈利水平出现改善，部分中游材料板块进入下行周期，盈利承压。在今年疫情扰动以及上游原材料持续涨价的行业大背景下，新能源汽车下游需求依然保持强劲，相关上市公司三季度的业绩也维持了较好的增长，行业整体基本面持续恢复，可以关注行业头部企业的投资机会。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨 9.99%，上证指数上涨 5.31%，沪深 300 指数上涨 6.38%。各子板块中，电池指数上涨 12.36%，光伏设备指数上涨 9.28%，风电设备指数上涨 3.94%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：昆工科技（831152.BJ，22.50%），科达利（002850.SZ，6.31%），浙江恒威（301222.SZ，2.68%）；周跌幅前三的公司为：壹石通（688733.SH，-24.11%），南都电源（300068.SZ，-22.38%），长虹能源（836239.BJ，-20.65%）。

❖ 行业动态

11 月 4 日消息，据国外媒体报道，随着电动汽车需求的增加，对电池的需求也在大幅增加，研究机构的报告就显示，今年 9 月份，全球电动汽车电池的新装机量为 54.7 GWh，较去年同期的 33.9 GWh 增加 20.8 GWh，同比大增 61.2%。（IT 之家）

中创新航宣布将在欧洲布局产业基地，并与葡萄牙投资机构 AICEP Global Parques 签订谅解备忘录，计划在葡萄牙购入土地使用权，建设零碳电池工厂。中创新航称，此次欧洲产业基地的布局，是其加速实现全球化的重要举措。（财经网）

据力神电池 11 月 2 日发布的消息，公司总投资约 1.38 亿元、日产 1000 支电池的动力方面中试线建设完成。（电池网）

❖ 公司公告

孚能科技（688567.SH）：2022 年第三季度业绩公告显示，今年前三季度，公司实现营业收入 86.30 亿元，同比增长 339.22%；归母净利润-2.78 亿元，亏损规模较去年同期收窄近 35%。第三季度单季，公司实现营业收入 34.08 亿元，同比增长 213.23%，创下单季度历史次高。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑。



正文目录

一、本周观点.....	4
二、市场一周表现.....	4
2.1 行业表现.....	4
2.2 个股涨跌幅情况.....	5
三、行业动态.....	5
四、产业链数据.....	6
五、公司动态.....	6



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	4
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	5
图 3: 板块市盈率 (TTM)	5

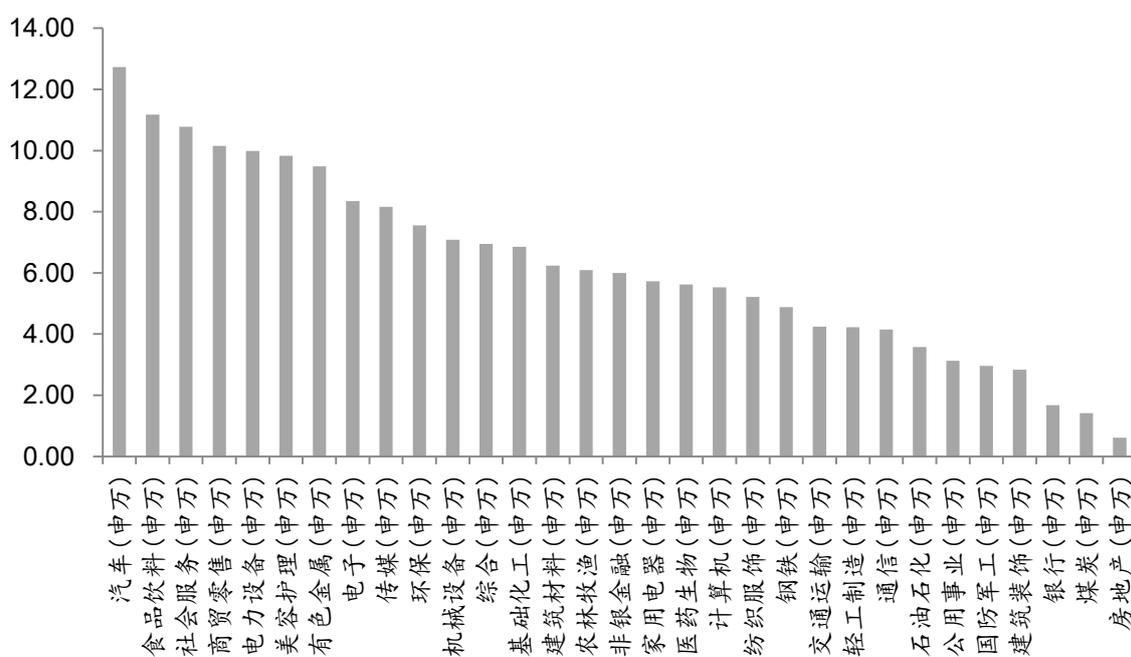
一、本周观点

新能源板块 2022 年三季度业绩表现亮眼，上游原材料供给吃紧，价格提升明显；中游环节电池价格传导顺利，盈利水平出现改善，部分中游材料板块进入下行周期，盈利承压。在今年疫情扰动以及上游原材料持续涨价的行业大背景下，新能源汽车下游需求依然保持强劲，相关上市公司三季度的业绩也维持了较好的增长，行业整体基本面持续恢复，可以关注行业头部企业的投资机会。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

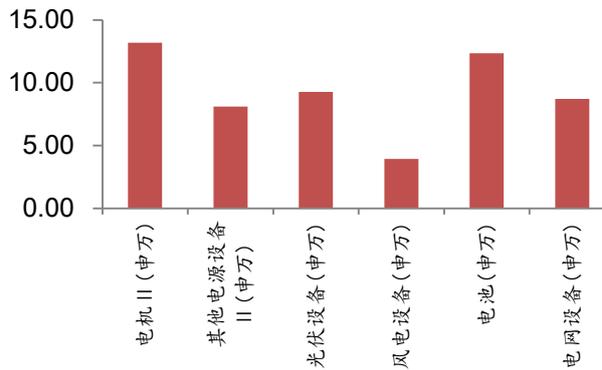
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind, 川财证券研究所。

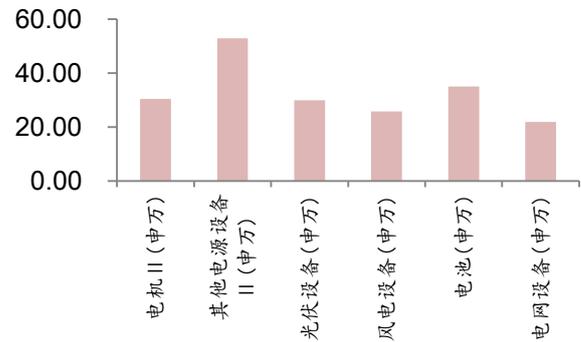


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率（TTM）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周电力设备指数上涨 9.99%，上证指数上涨 5.31%，沪深 300 指数上涨 6.38%。各子板块中，电池指数上涨 12.36%，光伏设备指数上涨 9.28%，风电设备指数上涨 3.94%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

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 (%)
688148.SH	芳源股份	22.1329	831152.BJ	昆工科技	-4.1346
002074.SZ	国轩高科	22.0339	600110.SH	诺德股份	-3.4126
300438.SZ	鹏辉能源	21.4366	600847.SH	万里股份	3.3257
002805.SZ	丰元股份	21.2135	301222.SZ	浙江恒威	4.4118
688005.SH	容百科技	20.1923	300340.SZ	科恒股份	4.4963
300919.SZ	中伟股份	19.3139	300173.SZ	福能东方	5.0808
600478.SH	科力远	19.0765	688499.SH	利元亨	5.1579
300953.SZ	震裕科技	18.8712	002733.SZ	雄韬股份	5.6250
002245.SZ	蔚蓝锂芯	18.5984	600241.SH	ST 时万	5.7743
600152.SH	维科技术	18.5577	300116.SZ	保力新	5.9880

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：芳源股份（688148.SH，22.13%），国轩高科（002074.SZ，22.03%），鹏辉能源（300438.SZ，21.44%）；周跌幅前三的公司为：昆工科技（831152.BJ，-4.13%），诺德股份（600110.SH，-3.41%），万里股份（600847.SH，3.32%）。

三、行业动态

11月4日消息，据国外媒体报道，随着电动汽车需求的增加，对电池的需求也在大幅增加，研究机构的报告就显示，今年9月份，全球电动汽车电池的新装机量为54.7GWh，较去年同期的33.9GWh增加20.8GWh，同比大增61.2%。（IT之家）

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



中创新航宣布将在欧洲布局产业基地，并与葡萄牙投资机构 AICEP Global Parques 签订谅解备忘录，计划在葡萄牙购入土地使用权，建设零碳电池工厂。中创新航称，此次欧洲产业基地的布局，是其加速实现全球化的重要举措。（财经网）

据力神电池 11 月 2 日发布的消息，公司总投资约 1.38 亿元、日产 1000 支电池的动力方型中试线建设完成。（电池网）

四、产业链数据

表 2：本周锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	周涨幅	月涨幅
锂	碳酸锂	万/吨	56.5	2.20%	9.80%
	氢氧化锂	万/吨	56.5	2.50%	8.80%
钴	钴粉	万/吨	35.5	0.00%	2.10%
	电解钴	万/吨	34.1	-2.00%	-1.80%
镍	电解镍	万/吨	19	1.20%	6.30%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.5	0.00%	1.50%
	三元/动力型	万/吨	8.57	0.00%	-4.99%
前驱体	三元 523	万/吨	10.8	0.00%	-0.90%
	三元 622	万/吨	11.9	0.00%	-8.40%
	三元 811	万/吨	13.3	0.00%	-7.63%
正极	三元 523	万/吨	36	0.80%	2.50%
	三元 811	万/吨	39.5	0.70%	1.80%
	磷酸铁锂	万/吨	17	2.30%	3.80%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.93	0.60%	0.60%
	方形三元	元/wh	1.05	0.80%	0.80%
	圆柱三元 18650	元/支	10.2	0.00%	0.00%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

五、公司动态

孚能科技（688567.SH）：2022 年第三季度业绩公告显示，今年前三季度，公司实现营业收入 86.30 亿元，同比增长 339.22%；归母净利润-2.78 亿元，亏损规模较去年同期收窄近 35%。第三季度单季，公司实现营业收入 34.08 亿元，同比增长 213.23%，创下单季度历史次高。

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