

## 基本面支撑行业高成长

### —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18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

国内补贴政策的支持，上游原材料价格的稳中下降，将支撑国内电动车明年大两位数的销量增长。销量预期的明朗，海外需求的强劲以及行业整体估值的回落底部，行业明年整体值得期待。建议关注新技术新材料的持续应用以及业绩高增长企业的估值修复，建议关注电池以及各环节头部企业的投资机会。

#### ❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌3.50%，上证指数上涨0.32%，沪深300指数上涨0.35%。各子板块中，电池指数下跌5.68%，光伏设备指数下跌3.78%，风电设备指数下跌0.45%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：维科技术（600152.SH，8.95%），万里股份（600847.SH，5.10%），中国宝安（000009.SZ，5.06%）；周跌幅前三的公司为：德方纳米（300769.SZ，-13.86%），容百科技（688005.SH，-11.29%），亿纬锂能（300014.SZ，-10.66%）。

#### ❖ 行业动态

11月17日，淡水河谷告知，其子公司淡水河谷加拿大公司与通用汽车公司已就加拿大魁北克省贝坎库尔市淡水河谷拟建工厂出产的电池级硫酸镍的长期供应签署协议。该协议确保通用汽车将获得硫酸镍供应，以支持其在北美快速增长的电车生产需求。（上海有色网）

据韩国媒体报道，SK On、福特汽和土耳其巨头Goz Holdings 合资建设的新电池工厂将落户于土耳其安卡拉（Ankara），并将采用匈牙利Ivancho 电池厂的设计，以加快新工厂的建设。由此，预计该工厂还可以生产3060 电池，可用于福特皮卡、乘用车、厢式货车等商用车。（OFweek 锂电网）

据外媒报道，钒氧化还原流电池（VRFB）提供商 Invinity Energy Systems 公司和 Eos Energy Enterprises 公司日前表示，正在为美国采用可再生能源设施部署的微电网项目提供长时储能系统，该项目是为南加州 Kumeyaay 印第安人 Viejas 部落开发的。（储能网）

11月14日消息，据国外媒体报道，在6月份签订谅解备忘录后，当前全球第二大电动汽车电池制造商LG 新能源，又同罗盘矿物（Compass Minerals）公司，签订了一项有约束力的采购协议。（TechWeb）



❖ 公司公告

德瑞锂电 (833523.BJ): 本员工持股计划的参加对象合计不超过 79 人, 设立时资金总额上限为 1,501.50 万元, 以“份”作认购单位, 每份份额 1.00 元, 份额合计不超过 1,501.50 万份。员工持股计划持有人份额以其实际出资缴款金额确定。拟参与本员工持股计划的董事、监事、高级管理人员共 6 人, 拟认购份额合计不超过 690.00 万份, 占本员工持股计划总份额上限的比例为 45.95%。

❖ **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.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	6
三、行业动态.....	6
四、产业链数据.....	7
五、公司动态.....	7



## 图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	6
图 3: 板块市盈率 (TTM)	6

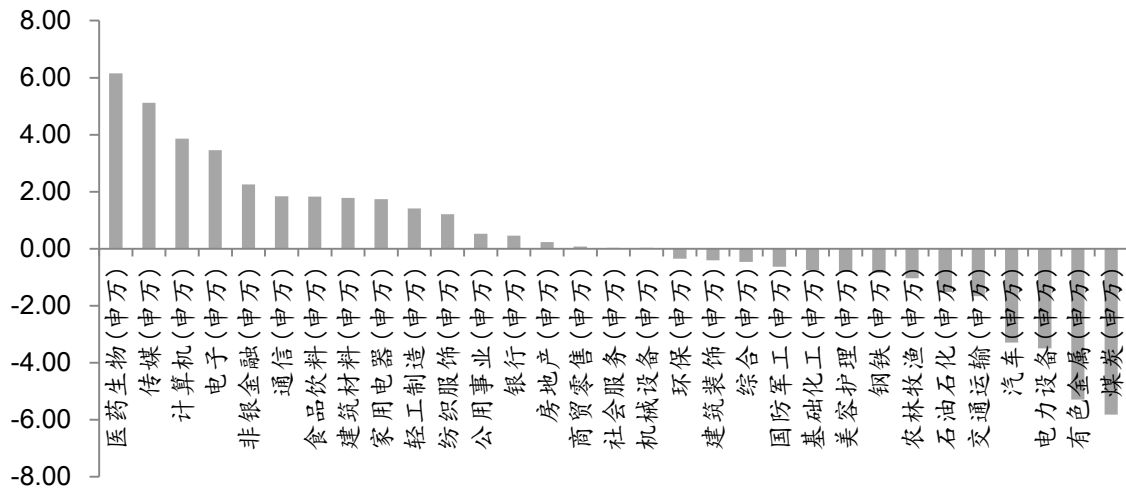
## 一、本周观点

国内补贴政策的支持，上游原材料价格的稳中下降，将支撑国内电动车明年大两位数的销量增长。销量预期的明朗，海外需求的强劲以及行业整体估值的回落底部，行业明年整体值得期待。建议关注新技术新材料的持续应用以及业绩高增长企业的估值修复，建议关注电池以及各环节头部企业的投资机会。

## 二、市场一周表现

### 2.1 行业表现

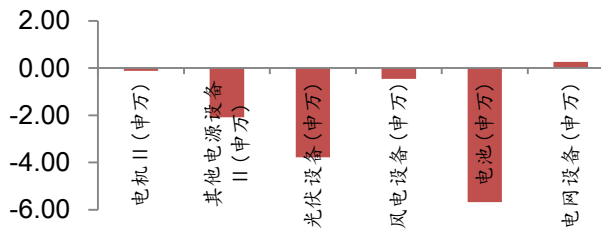
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

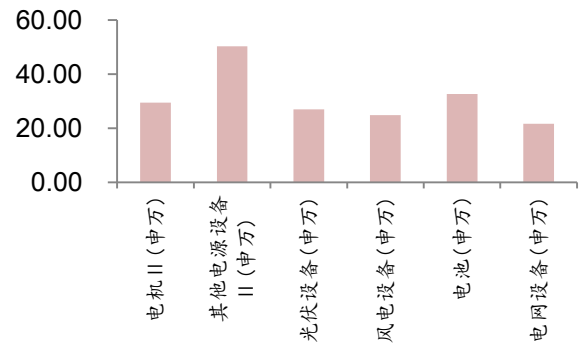


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



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

本周电力设备指数下跌 3.50%，上证指数上涨 0.32%，沪深 300 指数上涨 0.35%。各子板块中，电池指数下跌 5.68%，光伏设备指数下跌 3.78%，风电设备指数下跌 0.45%。

## 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 (%)
600152.SH	维科技术	8.95	300769.SZ	德方纳米	-13.86
600847.SH	万里股份	5.10	688005.SH	容百科技	-11.29
000009.SZ	中国宝安	5.06	300014.SZ	亿纬锂能	-10.66
600241.SH	ST 时万	3.75	300450.SZ	先导智能	-8.97
688772.SH	珠海冠宇	2.82	688116.SH	天奈科技	-8.85
300116.SZ	保力新	2.25	301349.SZ	信德新材	-8.53
835185.BJ	贝特瑞	1.68	002850.SZ	科达利	-8.38
001283.SZ	豪鹏科技	1.56	002125.SZ	湘潭电化	-8.36
605378.SH	野马电池	1.55	831152.BJ	昆工科技	-8.18
301222.SZ	浙江恒威	1.40	688707.SH	振华新材	-8.03

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：维科技术（600152.SH，8.95%），万里股份（600847.SH，5.10%），中国宝安（000009.SZ，5.06%）；周跌幅前三的公司为：德方纳米（300769.SZ，-13.86%），容百科技（688005.SH，-11.29%），亿纬锂能（300014.SZ，-10.66%）。

## 三、行业动态

11 月 17 日，淡水河谷告知，其子公司淡水河谷加拿大公司与通用汽车公司已就加拿大魁北克省贝坎库尔市淡水河谷拟建工厂出产的电池级硫酸镍的长期供应签署协议。该协议确保通用汽车将获得硫酸镍供应，以支持其在北美快速增长的电车生产需求。（上海

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

有色网)

据韩国媒体报道，SK On、福特汽和土耳其巨头 Goz Holdings 合资建设的新电池工厂将落户于土耳其安卡拉 (Ankara)，并将采用匈牙利 Ivancho 电池厂的设计，以加快新工厂的建设。由此，预计该工厂还可以生产 3060 电池，可用于福特皮卡、乘用车、厢式货车等商用车。(OFweek 锂电网)

据外媒报道，钒氧化还原流电池 (VRFB) 提供商 Invinity Energy Systems 公司和 Eos Energy Enterprises 公司日前表示，正在为美国采用可再生能源设施部署的微电网项目提供长时储能系统，该项目是为南加州 Kumeyaay 印第安人 Viejas 部落开发的。(储能网)

11 月 14 日消息，据国外媒体报道，在 6 月份签订谅解备忘录后，当前全球第二大电动汽车电池制造商 LG 新能源，又同罗盘矿物 (Compass Minerals) 公司，签订了一项有约束力的采购协议。(TechWeb)

## 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	57.8	1.20%	11.00%
	氢氧化锂	万/吨	57.2	0.80%	9.20%
钴	钴粉	万/吨	35	-0.03%	2.00%
	电解钴	万/吨	34.05	0.80%	-1.90%
镍	电解镍	万/吨	20.5	0.02%	8.70%
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	36.2	0.30%	2.80%
	三元 811	万/吨	40	0.00%	2.00%
	磷酸铁锂	万/吨	17	2.30%	3.80%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.93	0.00%	0.60%
	方形三元	元/wh	1.05	0.00%	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

德瑞锂电 (833523.BJ)：本员工持股计划的参加对象合计不超过 79 人，设立时资金总额上限为 1,501.50 万元，以“份”作认购单位，每份份额 1.00 元，份额合计不超过 1,501.50 万份。员工持股计划持有人份额以其实际出资缴款金额确定。拟参与本员工持股计划的董事、监事、

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

高级管理人员共 6 人，拟认购份额合计不超过 690.00 万份，占本员工持股计划总份额上限的比例为 45.95%。



## 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