

行业月度点评

新能源电池

2022年12月14日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源电池	-7.78	-16.01	-32.43
沪深300	4.15	-3.62	-21.95

周策

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

杨鑫

yangxin13@hncasing.com

分析师

研究助理

相关报告

- 1 行业深度: 复合铜箔量产在即, 提升电池安全性能——新能源电池新技术之二 2022-12-07
- 2 新能源电池行业11月份月报: 复合集流体规模化应用带来新的增量 2022-11-16
- 3 新能源车销量增速放缓, 动力电池产量继续环比增长 2022-11-11

11月新能源车渗透率33.8%, 看好动力及储能电池

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.52	61.68	12.05	33.38	19.68	20.45	买入
亿纬锂能	1.42	62.08	1.70	51.88	3.16	27.93	买入
天赐材料	1.15	41.93	2.89	16.62	3.72	12.90	买入
孚能科技	-0.78	-35.65	0.10	276.35	1.76	15.81	买入
鹏辉能源	0.40	193.36	1.35	56.66	3.50	21.87	买入
德方纳米	4.61	54.60	12.74	19.74	16.42	15.32	买入

资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

投资要点:

- 行情回顾: 近一月电池指数下跌0.04%, 同期沪深300指数上涨4.24%, 根据近一月的走势来看, 电池指数走势明显弱于沪深300指数。个股方面, 近一月电池板块中上涨个股24只, 下跌个股57只。
- 近一月上游多种主要原材料价格出现大幅下跌, 碳酸锂下跌6.31%, 六氟磷酸锂下跌14.43%。近一月碳酸锂价格下降至56.40万元/吨, 较11月中旬的60.20万元/吨下跌6.31%; 氢氧化锂价格下降至56.10万元/吨, 较11月中旬的57.70万元/吨下跌2.77%; 本月磷酸铁锂价格小幅上涨, 由11月中旬的17.00万元/吨涨至当前的17.20万元/吨, 涨幅1.18%; 三元材料价格基本维持稳定, 未出现较大波动; 本月磷酸铁锂电液价格由11月中旬的6.37万元/吨下降至当前的5.50万元/吨, 降幅13.66%; 三元电液价格由11月中旬的7.35万元/吨下降至当前的6.60万元/吨, 降幅10.20%; 六氟磷酸锂价格继续出现大幅下跌, 由11月中旬的28.75万元/吨下跌至当前的24.60万元/吨, 跌幅14.43%; 本月涂覆隔离膜价格维持稳定, 7um和9um陶瓷涂覆隔膜的价格分别稳定在2.45元/平方米和2.15元/平方米。石墨价格较为稳定, 未出现大幅波动。
- 11月国内动力电池产量、装车量分别环比增长0.9%、12.2%。11月, 我国动力电池产量共计63.4GWh, 同比增长124.6%, 环比增长0.9%; 动力电池装车量34.3GWh, 同比增长64.5%, 环比增长12.2%。
- 11月新能源汽车渗透率33.8%。11月我国新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆, 同比分别增长65.6%和72.3%; 1-11月新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆, 同比均增长1倍。渗透率方面, 11月新能源车渗透率达到33.8%, 1-11月渗透率为25%。
- 投资建议: 11月开始新能源车开始出现年底抢装的局面, 销量环比增长10%。2023年是国补退出的元年, 市场对明年的预期比较悲观, 当前锂电材料和电池对应2023年业绩分别仅为10-20倍、20-25倍PE。我们认为未来电池产品力的提升和新技术(磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等)的推出将为新能源车的增长提供动力, 疫情防控政策

的优化和放开从长远来看会改善线下门店客流量大幅下降的不利局面。。建议重点关注电池厂商【宁德时代】、【亿纬锂能】、【孚能科技】。电解液需求持续增长,加之电解液价格有望边际改善,建议关注电解液供应商【天赐材料】。储能是高景气赛道,可再生能源发电装机量快速提升,储能是保障能源安全的重要环节,我们持续看好储能市场,建议关注储能电池供应商【鹏辉能源】。电池新技术磷酸锰铁锂电池即将推出,建议关注产业链相关公司【德方纳米】。复合集流体的高分子材料层受热会发生断路效应,可以有效控制电池热失控,2023年有望开始规模应用,应用复合集流体的电芯产线需要新增一道辊焊工序,建议关注竞争格局较好的辊焊设备供应商【骄成超声】,同时建议关注【万顺新材】、【宝明科技】等复合铜铝箔布局较为领先的公司。

- 风险提示:新能源汽车销量不及预期;技术路线出现重大变化;行业竞争加剧;原材料价格大幅上涨。

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 产业链数据追踪.....	4
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	4
2.2 四大主材.....	5
2.3 动力电池数据.....	7
2.4 新能源汽车销量数据.....	9
3 行业重点新闻及政策.....	10
4 重点公司公告.....	13
5 投资建议.....	14
6 风险提示.....	15

图表目录

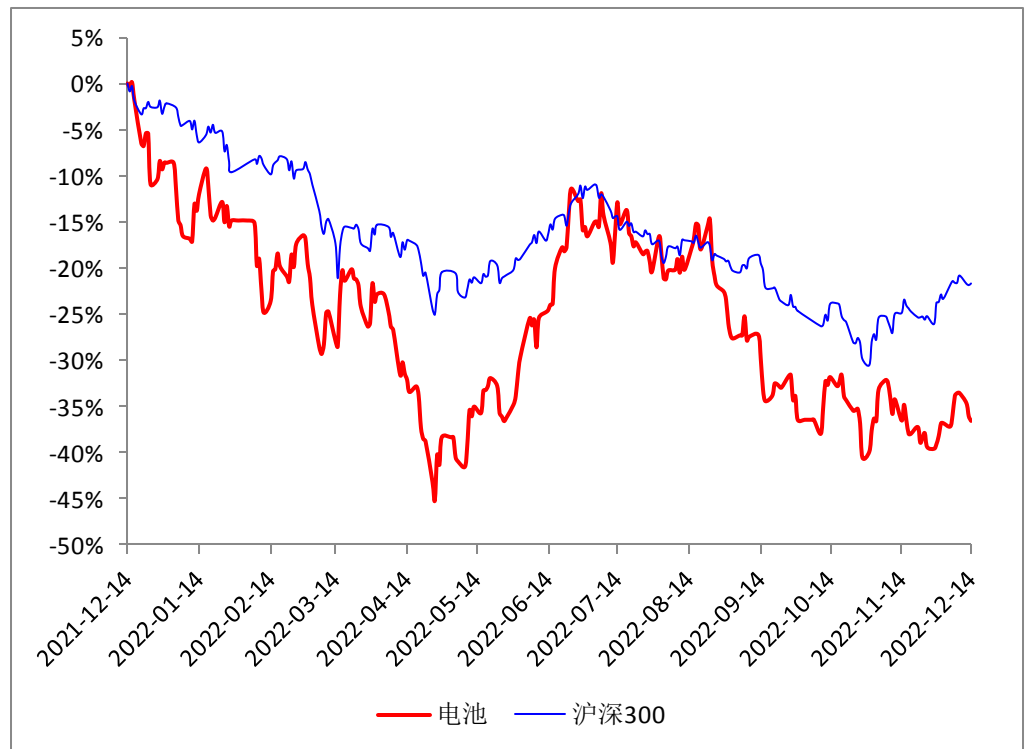
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2022.12.14)	4
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	5
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	5
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	5
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	6
图 6: 三元材料价格曲线.....	6
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 8: 电解液价格曲线.....	7
图 9: 人造石墨价格曲线.....	7
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	7
图 11: 动力电池月度装车量.....	8
图 12: 各体系动力电池装车量占比.....	8
图 13: 2022 年 10 月动力电池装车量排名.....	9
图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆)	10
图 15: 国内月度新能源销量及渗透率.....	10
图 16: 国内月度汽车销量.....	10

1 行情回顾

2022年11月14日至12月14日，电池指数下跌0.04%，同期沪深300指数上涨4.24%，根据近一月的走势来看，电池指数走势弱于沪深300指数。

个股方面，近一月电池板块中上涨个股24只，下跌个股57只。涨幅排名前5的个股分别为维科技术、南都电源、鹏辉能源、科达利、翔丰华，涨幅分别为36.78%、17.44%、13.06%、11.38%、10.24%；跌幅前5的个股分别为万里股份、天奈科技、先导智能、恩捷股份、德方纳米，跌幅分别为-20.33%、-18.36%、-17.77%、-17.37%、-14.54%。

图 1：电池指数相对于沪深 300 表现（至 2022.12.14）



资料来源：同花顺iFinD，财信证券

2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

锂盐：近期电池级碳酸锂首次出现明显下跌，本月跌幅 6.31%。截至 12 月 14 日，碳酸锂价格下降至 56.40 万元/吨，较 11 月中旬的 60.20 万元/吨下跌-6.31%。氢氧化锂价格下跌至 56.10 万元/吨，较 11 月中旬的 57.70 万元/吨下跌-2.77%。尽管今年相较于去年资源短缺问题有所缓解，但全年依旧维持紧平衡，结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持高位震荡。但长远来看，随着产能的释放和钠离子电池的商业化，我们认为碳酸锂价格会逐步回归

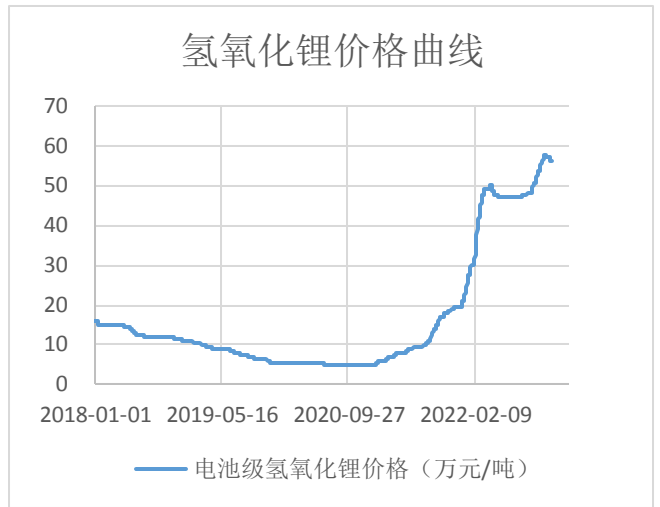
理性。

图 2：碳酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

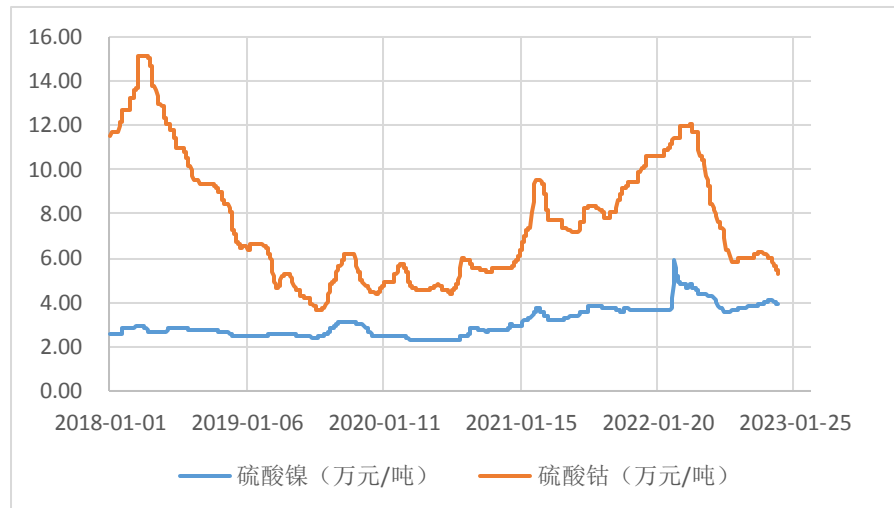
图 3：氢氧化锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

硫酸钴&镍:本月硫酸钴价格下跌 12.40%，硫酸镍价格下跌 2.4%。本月硫酸钴价格出现微跌，由 11 月中旬的 6.05 万元/吨降至 12 月中旬的 5.30 万元/吨，跌幅-12.40%。本月硫酸镍价格仍继续上涨，由 11 月中旬的 4.05 万元/吨跌至 12 月中旬的 3.95 万元/吨，跌幅-2.47%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

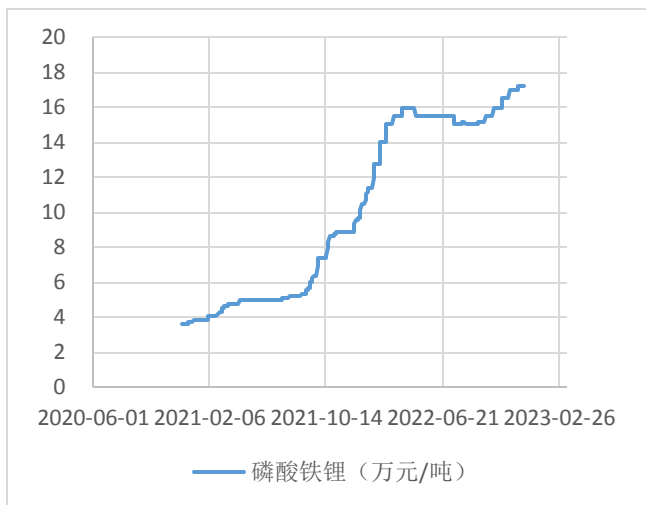
2.2 四大主材

正极主材:本月磷酸铁锂价格小幅上涨 1.18%，三元材料价格基本维持稳定。继上月磷酸铁锂价格加速上涨，由 9 月中旬的 15.20 万元/吨涨至 11 月中旬的 17.00 万元/吨之

后，本月磷酸铁锂价格小幅上涨，由 11 月中旬的 17.00 万元/吨涨至当前的 17.20 万元/吨，涨幅 1.18%。

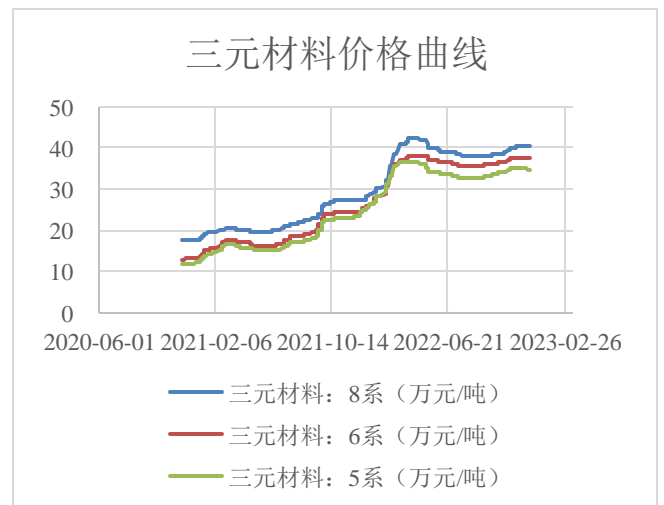
9 月开始三元材料价格在经历了数月的连续小幅下跌后开始企稳有所回升，本月三元材料价格基本均维持稳定，8 系主材由 11 月中旬的 40.05 万元/吨上涨至当前的 40.40 万元/吨，涨幅 0.87%。6 系主材由 11 月中旬的 37.55 万元/吨下降至当前的 37.35 万元/吨，降幅为-0.53%。5 系主材由 11 月中旬 35.00 万元/吨下降至当前的 34.75 万元/吨，降幅为-0.71%。

图 5：磷酸铁锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：三元材料价格曲线

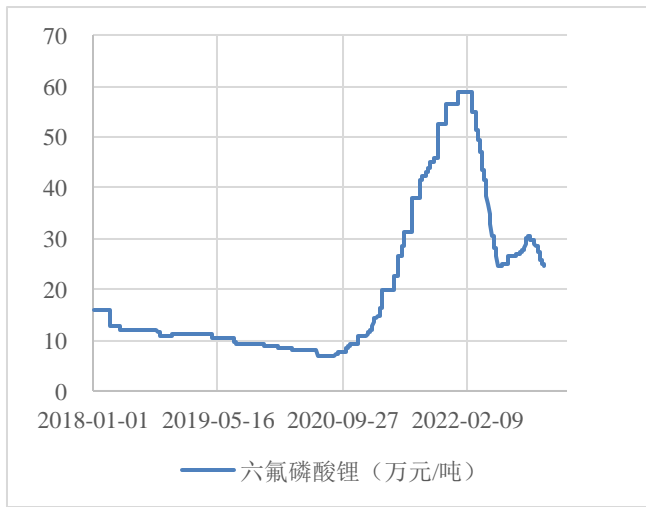


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

电解液：本月电解液价格下跌超 10%，六氟磷酸锂价格跌幅 14.43%。本月磷酸铁锂电解液价格由 11 月中旬的 6.37 万元/吨下降至当前的 5.50 万元/吨，降幅 13.66%；三元电解液价格由 11 月中旬的 7.35 万元/吨下降至当前的 6.60 万元/吨，降幅 10.20%。

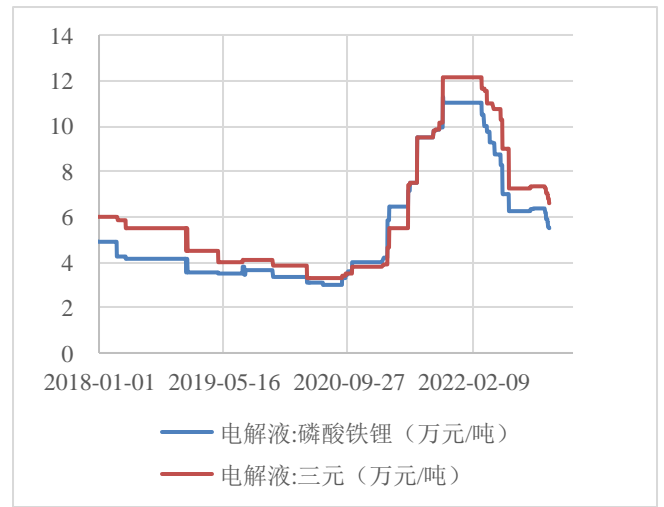
六氟磷酸锂价格自 2022 年年初的高点下降，6 月中旬价格已跌至 24.5 万元/吨，已触及二线企业的成本线。自 7 月以来六氟磷酸锂价格开始回暖，9 月中旬市场价格为 27.25 万元/吨，10 月中旬价格继续回升至 30.60 万元/吨。11 月六氟磷酸锂价格开始出现回调，下跌至 28.75 万元/吨，单月跌幅 6.05%。近一月六氟磷酸锂价格继续快速下跌，由 11 月中旬的 28.75 万元/吨下跌至当前的 24.60 万元/吨，跌幅 14.43%。随着需求的持续扩大，我们认为接下来六氟磷酸锂价格有持续回升的可能。

图 7：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：电解液价格曲线

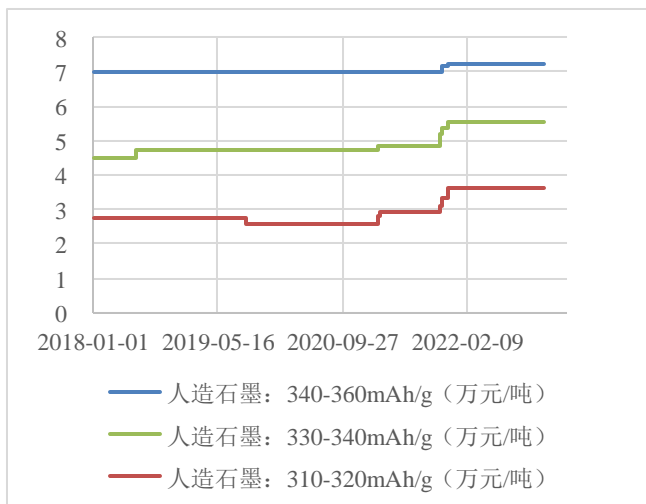


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

石墨:近一月人造石墨价格维持稳定。克容量为 340-360mAh/g、330-340 mAh/g、310-320 mAh/g 的人造石墨价格分别维持在 7.25 万元/吨、5.55 万元/吨、3.60 万元/吨。

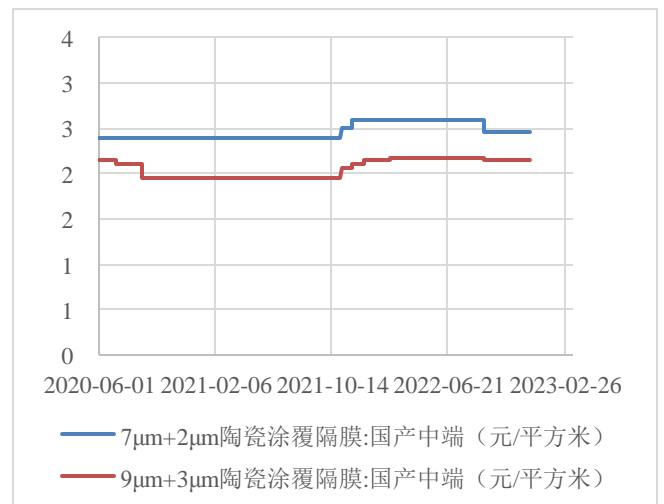
隔离膜:近一月涂覆隔离膜价格维持稳定。自 9 月初开始 7um 和 9um 陶瓷涂覆隔膜的价格分别由 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米跌至 9 月中旬的 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米，跌幅分别为 5.77% 和 1.38%，这是涂覆隔离膜近期首次出现价格下跌。上两月及本月涂覆隔离膜价格均维持稳定，7um 和 9um 陶瓷涂覆隔膜的价格分别稳定在 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

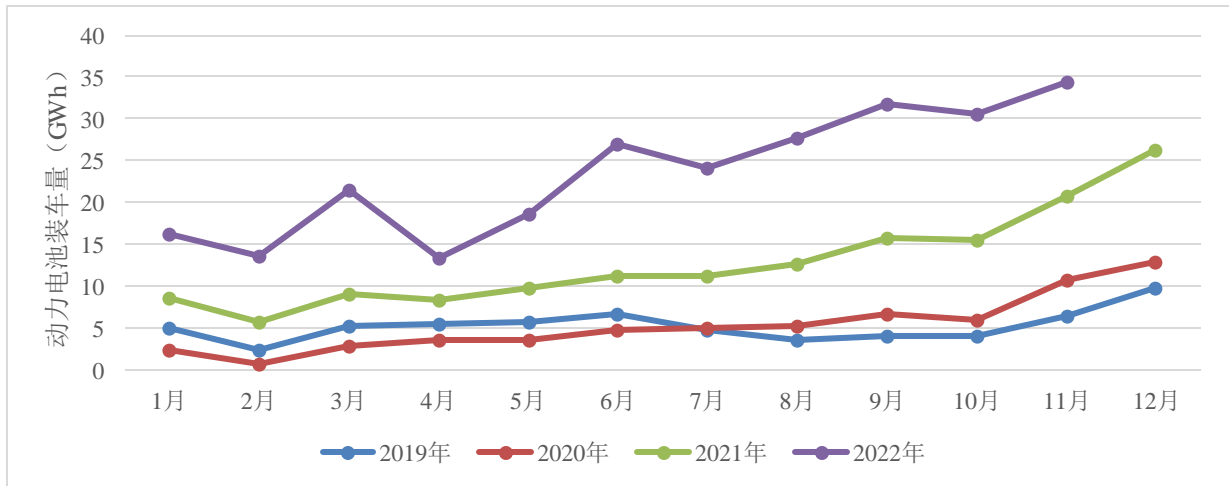
2.3 动力电池数据

11 月国内动力电池产量、装车量分别环比增长 0.9%、12.2%。

产量方面：11月，我国动力电池产量共计63.4GWh，同比增长124.6%，环比增长0.9%。其中三元电池产量24.2GWh，占总产量38.2%，同比增长133.0%，环比下降0.2%；磷酸铁锂电池产量39.1GWh，占总产量61.7%，同比增长119.7%，环比增长1.4%。1-11月，我国动力电池累计产量489.2GWh，累计同比增长160.1%。其中三元电池累计产量190.0GWh，占总产量38.8%，累计同比增长130.6%；磷酸铁锂电池累计产量298.5GWh，占总产量61.0%，累计同比增长183.4%。

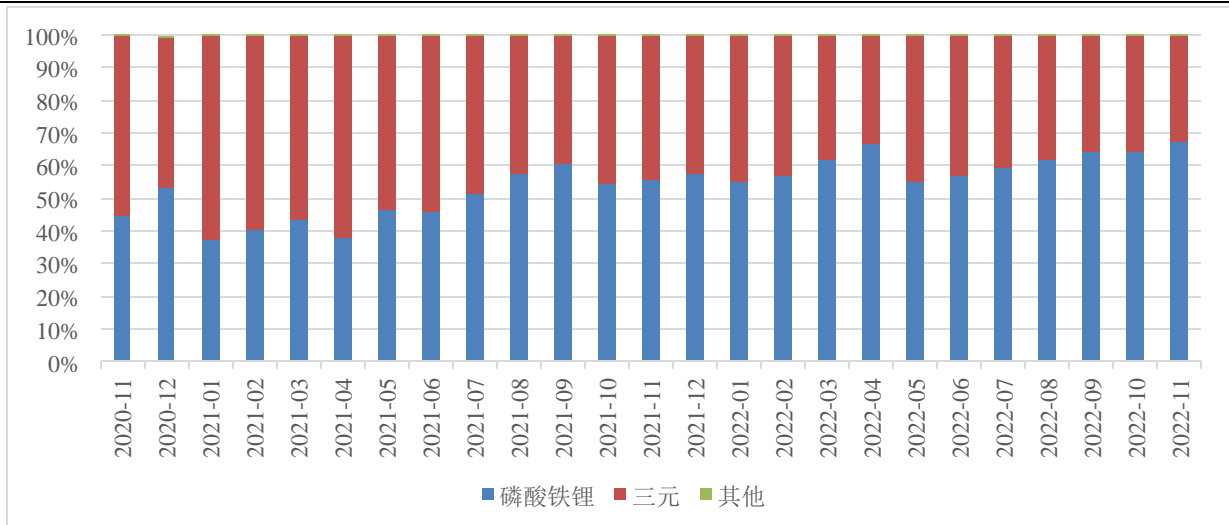
装车量方面：11月，我国动力电池装车量34.3GWh，同比增长64.5%，环比增长12.2%。其中三元电池装车量11.0GWh，占总装车量32.2%，同比增长19.5%，环比增长2.0%；磷酸铁锂电池装车量23.1GWh，占总装车量67.4%，同比增长99.5%，环比增长17.4%。1-11月，我国动力电池累计装车量258.5GWh，累计同比增长101.5%。其中三元电池累计装车量99.0GWh，占总装车量38.3%，累计同比增长56.5%；磷酸铁锂电池累计装车量159.1GWh，占总装车量61.5%，累计同比增长145.5%。

图 11：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

图 12：各体系动力电池装车量占比

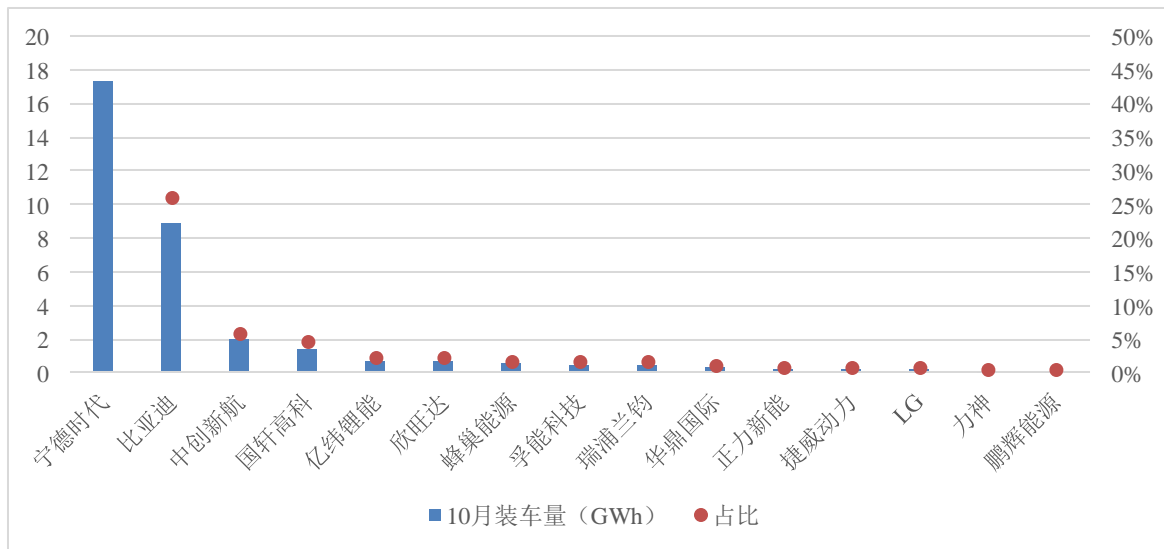


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

国内动力电池企业装车量前三名分别仍为宁德时代、比亚迪、中创新航。11月，宁德时代、比亚迪、中创新航的装车量分别为17.35、8.94、2.00GWh，占比分别为50.64%、26.09%、5.82%。1-11月，动力电池企业装车量前三仍是宁德时代、比亚迪和中创新航124.13GWh、59.74GWh、17.39GWh，市占率分别为48.02%、23.11%、6.73%。

11月，我国新能源汽车市场共计42家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少1家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为28.3GWh、30.4GWh和32.9GWh，占总装车量比分别为82.5%、88.7%和96.0%。1-11月，我国新能源汽车市场共计56家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增长1家，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为201.3GWh、219.6GWh和244.7GWh，占总装车量比分别为77.9%、85.0%和94.7%。

图 13：2022 年 10 月动力电池装车量排名



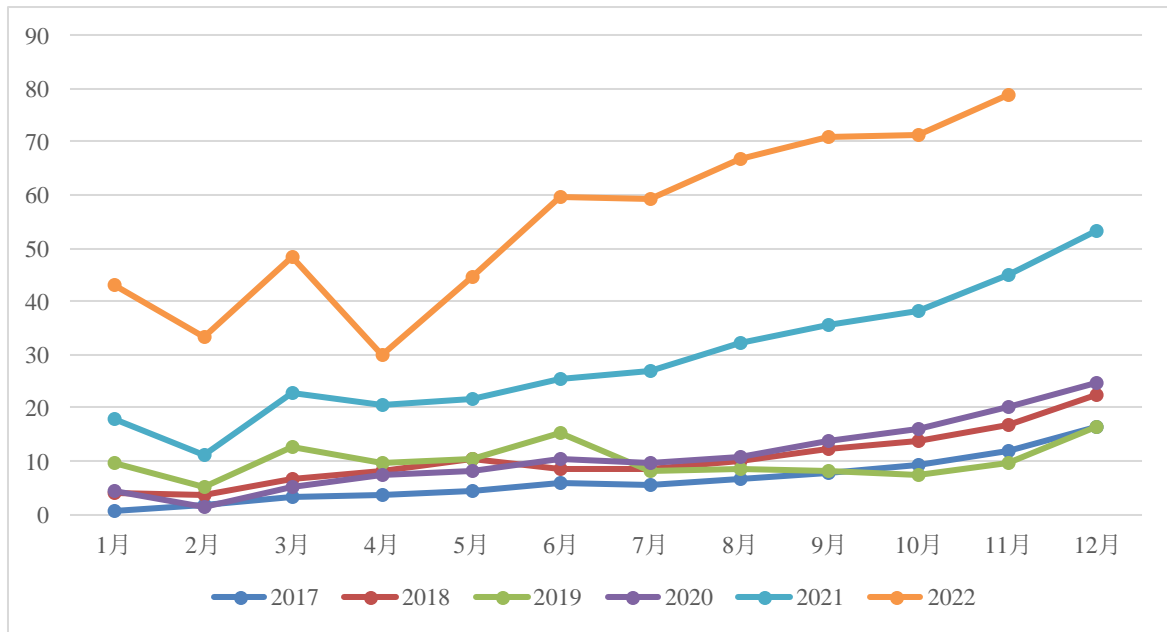
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

2.4 新能源汽车销量数据

11月新能源汽车渗透率33.8%。11月我国新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%；1-11月新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍。渗透率方面，11月新能源车渗透率达到33.8%，1-11月渗透率为25%。

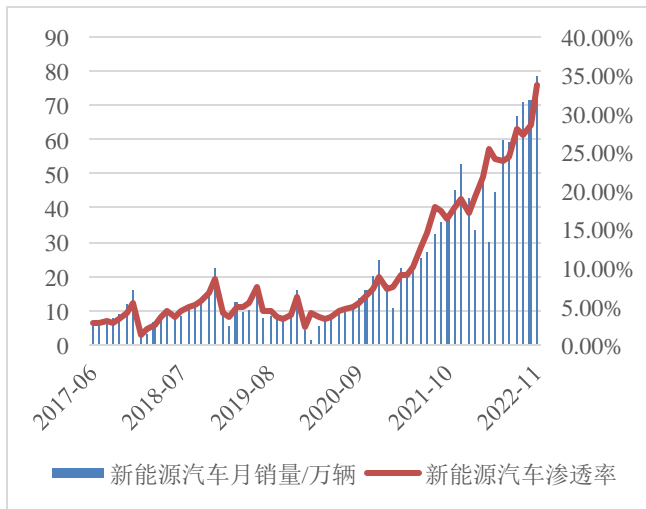
11月新能源汽车销量环比增长10%，市场担忧明年一季度的需求。10月份受疫情影响，车展取消、门店客流量受到较大影响，新能源汽车产销量和动力电池装车量增速放缓，11月开始市场出现年底抢装的局面，环比出现明显的增长。2023年是国补退出的元年，市场对明年的预期比较悲观。我们认为未来电池产品力的提升和新技术（磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等）的推出将为新能源车的增长提供动力，同时疫情防控政策的优化和放开从长远来看会改善线下门店客流量大幅下降的不利局面。

图 14：国内月度新能源汽车销量（万辆）



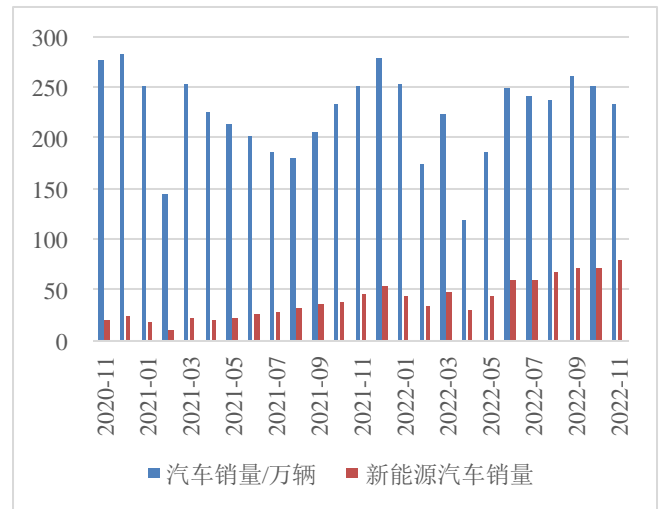
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：国内月度新能源销量及渗透率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：国内月度汽车销量



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业重点新闻及政策

(1)中国动力电池产业创新联盟:11月,我国动力电池产量共计63.4GWh,环比增长0.9%。

12月9日,中国汽车动力电池产业创新联盟发布《2022年11月动力电池月度数据》。产量方面:11月,我国动力电池产量共计63.4GWh,同比增长124.6%,环比增长0.9%。其中三元电池产量24.2GWh,占总产量38.2%,同比增长133.0%,环比下降0.2%;磷酸

铁锂电池产量 39.1GWh, 占总产量 61.7%, 同比增长 119.7%, 环比增长 1.4%。1-11 月, 我国动力电池累计产量 489.2GWh, 累计同比增长 160.1%。其中三元电池累计产量 190.0GWh, 占总产量 38.8%, 累计同比增长 130.6%; 磷酸铁锂电池累计产量 298.5GWh, 占总产量 61.0%, 累计同比增长 183.4%。

装车量方面: 11 月, 我国动力电池装车量 34.3GWh, 同比增长 64.5%, 环比增长 12.2%。其中三元电池装车量 11.0 GWh, 占总装车量 32.2%, 同比增长 19.5%, 环比增长 2.0%; 磷酸铁锂电池装车量 23.1GWh, 占总装车量 67.4%, 同比增长 99.5%, 环比增长 17.4%。1-11 月, 我国动力电池累计装车量 258.5GWh, 累计同比增长 101.5%。其中三元电池累计装车量 99.0GWh, 占总装车量 38.3%, 累计同比增长 56.5%; 磷酸铁锂电池累计装车量 159.1GWh, 占总装车量 61.5%, 累计同比增长 145.5%。

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟

(2) 中汽协: 11 月我国新能源汽车产销分别同比增长 65.6%、72.3%

12 月 9 日, 中汽协发布 2022 年 11 月汽车工业产销情况。11 月我国新能源汽车产销分别完成 76.8 万辆和 78.6 万辆, 同比分别增长 65.6% 和 72.3%; 1-11 月新能源汽车产销分别完成 625.3 万辆和 606.7 万辆, 同比均增长 1 倍。渗透率方面, 11 月新能源车渗透率达到 33.8%, 1-11 月渗透率为 25%。

资料来源: 中汽协

(3) 乘联会: 11 月新能源车国内零售渗透率 36.3%

12 月 8 日, 乘联会发布《2022 年 11 月份全国乘用车市场分析》报告。11 月新能源乘用车批发销量达到 72.8 万辆(渗透率 35.9%), 同比增长 70.2%, 环比增 7.9%, 在车购税减半政策下, 新能源车不仅没有受到影响, 反而持续环比改善超过预期。1-11 月新能源乘用车批发 574.2 万辆, 同比增长 104.6%。11 月新能源乘用车零售销量达到 59.8 万辆(渗透率 36.3%), 同比增长 58.2%, 环比增 7.8%, 1-11 月保持趋势性上升走势。1-11 月新能源乘用车国内零售 503.0 万辆, 同比增长 100.1%。

11 月销量排名前三的车型均为新能源车型, 分别为 ModelY 销量 6.91 万辆、五菱宏光 MINI 达 6.86 万辆、比亚迪宋达到 6.41 万辆, 较燃油车领军车型销量均高出 1 倍。今年新能源补贴退坡幅度是最高的 1.26 万元, 远高于前两年的 0.5 万元补贴退坡幅度, 叠加部分车企公布车型在明年定价上涨的信息, 因此这一退坡政策对消费者的年末新能源抢购效应也是有很好的促进作用的。预计今年新能源车市场有望实现全年 650 万辆的销量预测。尽管疫情影响到了车展及线下客流量, 但以特斯拉为代表的新能源车降价, 预计会给新能源车市场带来新增需求, 此次降幅大且品牌号召力强, 其降价后部分车企迅速跟进车险补贴或增加终端促销, 有利于 11 月和 12 月的新能源车销量小幅提升。

资料来源: 乘联会

(4) 10 月全球动力电池装机量: 宁德时代、比亚迪领跑

近日，SNE Research 公布了 10 月份全球动力电池数据。2022 年 10 月，全球电动汽车电池装机量达到 48 GWh，同比增长 73.6%，连续 28 个月保持稳定增长。厂商排名方面，宁德时代和比亚迪领名列前两名，装机量分别达到了 18.1GWh 和 7.8GWh，占据的市场份额分别达到了 37.6% 和 16.2%。另外八家排名前十的动力电池企业分别为 LG 新能源、松下、SK On、三星 SDI、中创新航、国轩高科、欣旺达、亿纬锂能。

资料来源：SNE Research

(5) 安徽省人民政府关于印发安徽省碳达峰实施方案的通知

12 月 7 日，安徽省人民政府印发关于《安徽省碳达峰实施方案》的通知。《方案》明确要推动运输工具装备低碳转型。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆、政府公务用车新能源或清洁能源替代，到 2025 年，新增及更新城市公交车中，合肥、芜湖市区新能源公交车占比 100%，其他区域不低于 80%；新增及更新公务用车时，除特殊地理环境、特殊用途等因素经主管部门批准外，应全部购置新能源汽车。推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。提升机场运行电动化、智能化水平，到 2025 年民用运输机场场内电动车辆设备占比达到 25% 以上，到 2030 年机场场内车辆装备等力争全面实现电动化。完善新能源汽车配套设施，有序推进充电桩、配套电网、加气站、加氢站等基础设施建设，建设一批低碳、零碳枢纽场站。到 2025 年，充电桩总量达到 30 万个以上、充电站达到 4800 座，换电站达到 200 座，高速公路服务区充电设施实现全覆盖。

资料来源：安徽省人民政府

(6) 北京市：延续新能源汽车免征购置税

12 月 5 日，北京市人民政府办公厅发布《北京市积极应对疫情影响助企纾困的若干措施》，其中，关于新能源汽车方面，《措施》明确：进一步降低企业经营成本。对购置日期在 2023 年 1 月 1 日-12 月 31 日期间内并列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，免征车辆购置税。

资料来源：北京市人民政府办公厅

(6) 北京：到 2025 年，构建完善的燃料电池汽车标准体系

11 月 30 日，北京市经济和信息化局、北京市市场监督管理局印发《北京市燃料电池汽车标准体系》。该文件指出，要紧扣燃料电池汽车技术创新和产业发展需求，按照“创新驱动、产业发展、标准先行”的思路，聚焦前瞻、交叉、空白领域，重点围绕安全、关键零部件和商用车等方面，构建燃料电池汽车标准体系，引领氢能技术创新和燃料电池汽车产业发展。

具体的建设目标为：2022 年，梳理燃料电池汽车相关行业领域现行标准，调研技术和产业发展现状、趋势和需求，构建燃料电池汽车标准体系。2022-2024 年，依据燃料电池汽车产业发展实际和需求，制修订燃料电池汽车相关行业领域的标准，补充和完善标准体系。到 2025 年，构建完善的兼具先进性、适用性和实效性的燃料电池汽车标准体系，

有效指导本市燃料电池汽车技术创新和产业发展。

资料来源：北京市经济和信息化局

(7) LG 化学宣布在美国田纳西州建电池材料工厂

据北极星储能网，11月22日，LG化学宣布与美国田纳西州签署谅解备忘录，将投资逾30亿美元在该州Clarksville设立电池正极材料生产工厂，以满足美国市场对电动汽车材料日益增长的需求。

LG化学在声明中指出，新工厂占地420英亩，将是美国同类工厂中最大的一个；到2027年，新工厂的年产量目标是12万吨正极材料，能够为120万辆单次充电续航达500公里的纯电动汽车供货。新工厂将于明年第一季度开工建设，2025年下半年开始量产。LG化学希望将电池材料业务从2022年的5万亿韩元到2027年增长至20万亿韩元，而田纳西州新工厂将起到关键作用。

资料来源：北极星储能网

4 重点公司公告

(1) 蔚蓝锂芯(002245.SZ)：与中科海钠合作开发钠离子电池

12月12日，公司发布关于子公司签署战略合作协议的公告，公司全资子公司江苏天鹏电源有限公司近期与溧阳中科海钠科技有限责任公司签署了关于“圆柱钠离子电池联合开发、量产、应用推广和迭代开发”的《战略合作协议》，协议有效期两年。近年来，公司持续跟踪研究钠离子电池的技术发展，储备了相关技术。通过双方本次合作，可以充分发挥协议双方在电芯制造及材料研发、生产等各自领域的优势，推动钠离子电池量产及市场应用的尽快落地，有利于公司拓展储能等应用市场，提升公司在新能源电池领域的核心竞争力和市场竞争优势，符合公司的战略发展规划，能够有力支撑公司的持续、快速发展。

资料来源：公司公告

(2) 宁德时代(300750.SZ)：2030年前向Honda提供123GWh纯电动车动力电池

12月8日，公司发布关于签订供货框架合同的公告。公司于2022年12月6日与众锐(北京)贸易服务有限公司签订《关于产品采购及预付款的合同》。合同中约定，宁德时代将在2024年至2030年期间向众锐公司供应锂离子电池模组产品123GWh，众锐公司将采购的产品分别销售给Honda(本田)中国关联公司。

2020年，Honda与宁德时代就新能源汽车动力电池签署全方位战略合作协议，双方合作内容广泛覆盖动力电池的共同开发、稳定供给、回收及再利用等领域。随着e:N品牌纯电动车产品和销售规模的不断扩大，双方进一步强化合作关系，Honda在中国将于

2024 年至 2030 年之间，从宁德时代预计采购 123GWh 纯电动车动力电池，这些动力电池将在宁德时代宜春工厂集中生产。此次采购协议的达成，有助于宁德时代的动力电池搭载到更多的电动车上，也有助于 Honda 夯实长期稳定的动力电池供求体制，确保双方在全球交通电动化转型中保持领先地位，为双方的合作关系的深化树立了新的里程碑。

资料来源：公司公告

(3) 欣旺达(300207.SZ):关于公司与宜春市人民政府签署《战略合作协议》的公告

12 月 7 日，公司发布关于公司与宜春市人民政府签署《战略合作协议》的公告，公司与宜春市人民政府于 2022 年 12 月 7 日签署《战略合作协议》。公司预计总投资 165 亿元，分期在宜春市建设锂盐、锂电池材料、锂电池回收利用等项目。双方将通过本次战略合作，共同构建从碳酸锂生产、锂电池关键材料到锂电池回收利用的产业链体系，助力公司巩固自身在动力电池行业的地位，促进宜春市高质量跨越式发展。

公司借助宜春的矿产资源及优惠政策和新能源锂电产业的发展机遇，有利于保障公司上游锂资源的供应，对降低公司上游原材料成本有积极影响；有利于加快推进公司新能源锂电材料上下游一体化战略，完善公司在锂电产业链的布局；有利于巩固公司在动力电池行业的领先地位，进一步提升公司业务的核心竞争力以及盈利能力，符合公司发展战略以及整体利益。

资料来源：公司公告

(4) 骄成超声(688392.SH):关于获得政府补助的公告

公司近日发布公告，公司及子公司自 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 11 月 30 日，累计获得政府补助款项共计人民币 1032.6 万元，均为与收益相关的政府补助。上述政府补助未经审计，具体的会计处理以及对公司 2022 年度损益的影响最终以审计机构年度审计确认后的结果为准。

资料来源：公司公告

5 投资建议

11 月新能源车销量环比增速恢复至 10%，长期看好电池产品力提升对新能源车和储能市场扩大的强力支撑：10 月份受疫情影响，车展取消、门店客流量受到较大影响，新能源汽车产销量和动力电池装车量增速放缓，11 月开始市场出现年底抢装的局面，销量环比增长 10%。2023 年是国补退出的元年，市场对明年的预期比较悲观，当前锂电材料和电池对应 2023 年业绩分别仅为 10-20 倍、20-25 倍 PE。我们认为未来电池产品力的提升和新技术（磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等）的推出将为新能源车的增长提供动力，疫情防控政策的优化和放开从长远来看会改善线下门店客流量大幅下降的不利局面。建议重点关注电池厂商【宁德时代】、【亿纬锂能】、【孚能科技】。电解液需求持续增长，加之电解液价格有望企稳，建议关注电解液供应商【天赐材料】。储能是高景气赛道，可

再生能源发电装机量快速提升，储能是保障能源安全的重要环节，我们持续看好储能市场，建议关注储能电池供应商【鹏辉能源】。

电池新技术磷酸锰铁锂电池即将推出，建议关注产业链相关公司【德方纳米】。复合集流体的高分子材料层受热会发生断路效应，可以有效控制电池热失控，2023年有望开始规模应用，应用复合集流体的电芯产线需要新增一道辊焊工序，建议关注竞争格局较好的辊焊设备供应商【骄成超声】，同时建议关注【万顺新材】、【宝明科技】等复合铜铝箔布局较为领先的公司。

6 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438