

大会指引明年发展方向，行业未来可期

——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 12 月 16 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

11 月欧洲新能源车销量及渗透率均实现环比增长，欧洲目前仍然处于能源紧缺问题中，但欧洲新能源车市场表现仍然相对表现较优，汽车电动化进程持续保持增长。中央经济工作会议为明年的行业发展指明了方向，新能源行业的发展也有望获得推动，目前来看新能源领域依然在推进新的技术创新，关注产业链头部企业以及产业新技术方向，如钠离子电池、复合集流体的应用。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌 3.77%，上证指数下跌 1.22%，沪深 300 指数下跌 1.10%。各子板块中，电池指数下跌 2.77%，光伏设备指数下跌 5.51%，风电设备指数下跌 5.04%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：南都电源(300068.SZ, 8.79%)，科达利(002850.SZ, 5.90%)，昆工科技(831152.BJ, 5.03%)；周跌幅前三的公司为：天奈科技(688116.SH, -17.73%)，维科技术(600152.SH, -12.27%)，派能科技(688063.SH, -11.82%)。

❖ 行业动态

12 月 16 日，记者从国轩高科获悉，国轩高科与泰国 PTT 集团旗下能源解决方案公司 Nuovo Plus 12 月 15 日签订合作协议，双方合资成立泰国新国轩有限公司，专注电池模组及 Pack 产品的设计、开发、制造、销售和出口，共同探索东盟新能源市场，致力于打造电池出口东盟基地。(中证网)

12 月 15 日，华润电力枣阳风电钒液流电池产业园项目开工。据悉，该项目由华润电力新能源投资有限公司和大力电工襄阳股份有限公司联合投资建设，项目总投资 109 亿元，占地面积 390 亩，建设 100 万千瓦风电、2GWh 钒电解液、200MW/400MWh 钒液流电池储能电站。项目全部建成投产后，年产值可达 40.5 亿元，年均实现税收达到 6.7 亿元。(北极星储能网)

12 月 15 日，蜂巢能源于常州举办第三届电池日，正式发布全新一代的高安全动力电池系统化解决方案——龙鳞甲电池。(36 氪)

12 月 15 日，福特汽车公司和宁德时代正考虑在密歇根州建立一家电池制造厂，这一安排旨在获得新的税收优惠。知情人士称，两家公司正在权衡一种新的所有权结构，在该结构下，福特将拥有工厂 100% 的股权，包括建筑和基础设施，而宁德时代将运营工厂并拥有制造电池的技术。这样的安排将使该设施有资格根据新的《通胀削减法案》获得生产税收抵免，同时不需要宁德时代的直接金融投资。针对上述消息，宁德时代称，仍在

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

考虑在美国投资，还没有做出决定，有多种模式正在讨论中，所有选项都纯粹基于且仅基于商业考虑。福特则表示，与宁德时代的谈判仍在继续，暂没有任何新消息要宣布。（财联社）

❖ 公司公告

保力新 (300116.SZ): 根据保力新能源科技股份有限公司战略规划和经营发展需要，为拓宽公司在新型锂电池材料及电池业务方面的布局，提升公司在锂电池领域的技术储备，经公司与陕西天焱能源科技有限公司及其原股东友好协商一致，公司与标的公司签署《增资协议》，公司拟使用自有资金人民币 300 万元对标的公司进行增资，其中人民币 33.33 万元计入标的公司新增注册资本，剩余人民币 266.67 万元作为溢价计入标的公司的资本公积，增资完成后公司将取得标的公司 2.91% 的股权。本次增资款专项用于标的公司氟磷酸钒锂产品中试及公司正常生产经营。

科达利 (002850.SZ): 2022 年 12 月 15 日，深圳市科达利实业股份有限公司与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》，约定科达利向 ACC 供应方形锂电池壳体和盖板，合同自双方签署之日起生效。

国轩高科 (002074.SZ): 国轩高科股份有限公司全资子公司 GOTION SINGAPORE PTE. LTD. 于 2022 年 12 月 15 日在中国安徽合肥通过网络云签约方式和 Nuovo Plus Company Limited 签署了《合资协议》。为充分发挥双方的核心优势，实现产业上下游联动发展，共同探索东南亚新能源市场，双方拟在泰国共同出资设立一家合资公司 NV Gotion Co., Ltd.，建设动力锂离子电池 Pack 基地。合资公司初始注册资本为 300,000,000 泰铢，其中，新加坡国轩占合资公司 49.00% 的股权，Nuovo 占合资公司 51.00% 的股权。该合资公司总投资金额预计为 600,000,000 泰铢，合资双方按相应股权比例共同出资。

❖ **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.....	8

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

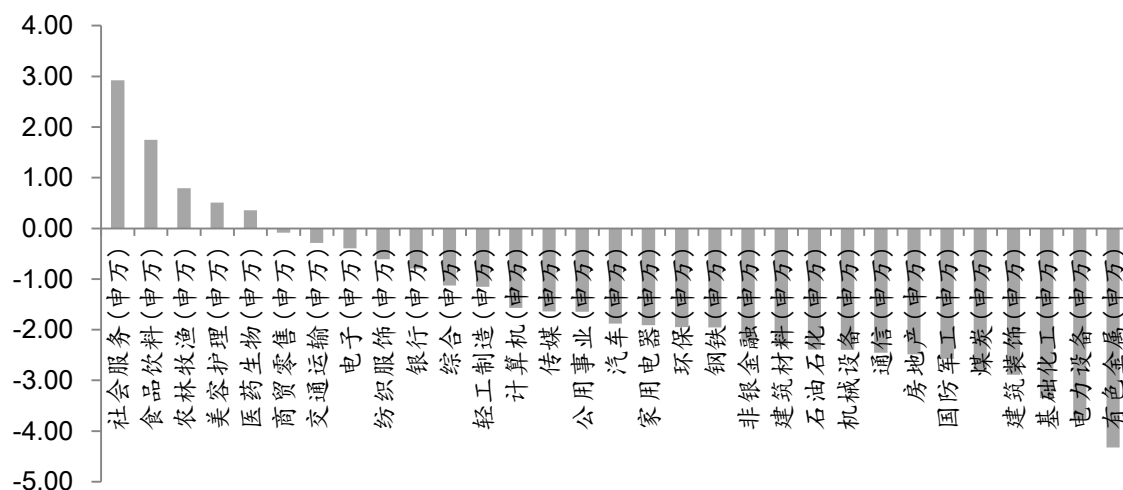
一、本周观点

11 月欧洲新能源车销量及渗透率均实现环比增长，欧洲目前仍然处于能源紧缺问题中，但欧洲新能源车市场表现仍然相对表现较优，汽车电动化进程持续保持增长。中央经济工作会议为明年的行业发展指明了方向，新能源行业的发展也有望获得推动，目前来看新能源领域依然在推进新的技术创新，关注产业链头部企业以及产业新技术方向，如钠离子电池、复合集流体的应用。

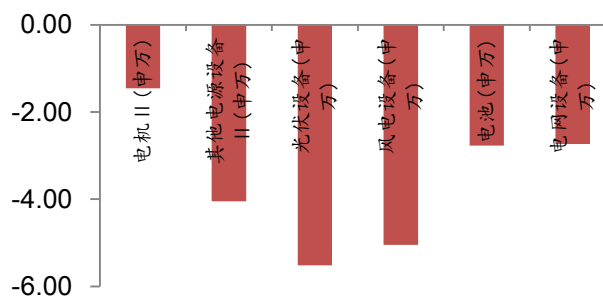
二、市场一周表现

2.1 行业表现

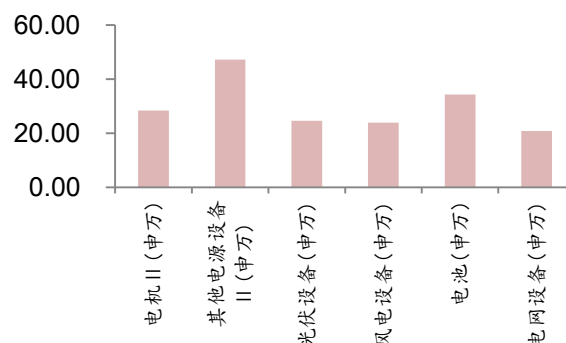
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 3.77%，上证指数下跌 1.22%，沪深 300 指数下跌 1.10%。各子板块中，电池指数下跌 2.77%，光伏设备指数下跌 5.51%，风电设备指数下跌 5.04%。

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 (%)
300068. SZ	南都电源	8.79	688116. SH	天奈科技	-17.73
002850. SZ	科达利	5.90	600152. SH	维科技术	-12.27
831152. BJ	昆工科技	5.03	688063. SH	派能科技	-11.82
300173. SZ	福能东方	4.23	600478. SH	科力远	-10.96
301121. SZ	紫建电子	2.20	600847. SH	万里股份	-10.82
300014. SZ	亿纬锂能	0.66	300438. SZ	鹏辉能源	-10.61
300450. SZ	先导智能	0.26	301327. SZ	华宝新能	-10.51
835185. BJ	贝特瑞	-0.16	002245. SZ	蔚蓝锂芯	-10.34
300409. SZ	道氏技术	-1.14	002580. SZ	圣阳股份	-10.04
688819. SH	天能股份	-1.27	301150. SZ	中一科技	-9.35

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：南都电源（300068. SZ，8.79%），科达利（002850. SZ，5.90%），昆工科技（831152. BJ，5.03%）；周跌幅前三的公司为：天奈科技（688116. SH，-17.73%），维科技术（600152. SH，-12.27%），派能科技（688063. SH，-11.82%）。

三、行业动态

12月16日，记者从国轩高科获悉，国轩高科与泰国PTT集团旗下能源解决方案公司Nuovo Plus12月15日签订合作协议，双方合资成立泰国新国轩有限公司，专注电池模组及Pack产品的设计、开发、制造、销售和出口，共同探索东盟新能源市场，致力于打造电池出

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

口东盟基地。(中证网)

12月15日, 华润大力枣阳风电钒液流电池产业园项目开工。据悉, 该项目由华润电力新能源投资有限公司和大力电工襄阳股份有限公司联合投资建设, 项目总投资109亿元, 占地面积390亩, 建设100万千瓦风电、2GWh钒电解液、200MW/400MWh钒液流电池储能电站。项目全部建成投产后, 年产值可达40.5亿元, 年均实现税收达到6.7亿元。

(北极星储能网)

12月15日, 蜂巢能源于常州举办第三届电池日, 正式发布全新一代的高安全动力电池系统化解决方案——龙鳞甲电池。(36氪)

12月15日, 福特汽车公司和宁德时代正考虑在密歇根州建立一家电池制造厂, 这一安排旨在获得新的税收优惠。知情人士称, 两家公司正在权衡一种新的所有权结构, 在该结构下, 福特将拥有工厂100%的股权, 包括建筑和基础设施, 而宁德时代将运营工厂并拥有制造电池的技术。这样的安排将使该设施有资格根据新的《通胀削减法案》获得生产税收抵免, 同时不需要宁德时代的直接金融投资。针对上述消息, 宁德时代称, 仍在考虑在美国投资, 还没有做出决定, 有多种模式正在讨论中, 所有选项都纯粹基于且仅基于商业考虑。福特则表示, 与宁德时代的谈判仍在继续, 暂没有任何新消息要宣布。(财联社)

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	0.00%	-1.50%
	氢氧化锂	万/吨	56.5	0.00%	-1.40%
钴	钴粉	万/吨	32.8	-3.20%	-5.30%
	电解钴	万/吨	33	0.00%	-1.30%
镍	电解镍	万/吨	21.8	0.00%	2.30%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.3	0.00%	-0.20%
	三元/动力型	万/吨	8.1	0.00%	-1.10%
前驱体	三元523	万/吨	10.8	0.00%	-1.80%
	三元622	万/吨	2.2	0.00%	0.00%
	三元811	万/吨	20.8	-0.30%	-3.10%
正极	三元523	万/吨	35.5	-1.40%	-1.80%
	三元811	万/吨	40	0.00%	0.00%
	磷酸铁锂	万/吨	17	0.00%	0.00%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.93	0.00%	0.00%
	方形三元	元/wh	1.05	0.00%	0.00%
	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

保力新 (300116.SZ): 根据保力新能源科技股份有限公司战略规划和经营发展需要, 为拓宽公司在新型锂电池材料及电池业务方面的布局, 提升公司在锂电池领域的技术储备, 经公司与陕西天焱能源科技有限公司及其原股东友好协商一致, 公司与标的公司签署《增资协议》, 公司拟使用自有资金人民币 300 万元对标的公司进行增资, 其中人民币 33.33 万元计入标的公司新增注册资本, 剩余人民币 266.67 万元作为溢价计入标的公司的资本公积, 增资完成后公司将取得标的公司 2.91% 的股权。本次增资款专项用于标的公司氟磷酸钒锂产品中试及公司正常生产经营。

科达利 (002850.SZ): 2022 年 12 月 15 日, 深圳市科达利实业股份有限公司与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》, 约定科达利向 ACC 供应方形锂电池壳体和盖板, 合同自双方签署之日起生效。

国轩高科 (002074.SZ): 国轩高科股份有限公司全资子公司 GOTION SINGAPORE PTE. LTD. 于 2022 年 12 月 15 日在中国安徽合肥通过网络云签约方式和 Nuovo Plus Company Limited 签署了《合资协议》。为充分发挥双方的核心优势, 实现产业上下游联动发展, 共同探索东南亚新能源市场, 双方拟在泰国共同出资设立一家合资公司 NV Gotion Co., Ltd., 建设动力锂离子电池 Pack 基地。合资公司初始注册资本为 300,000,000 泰铢, 其中, 新加坡国轩占合资公司 49.00% 的股权, Nuovo 占合资公司 51.00% 的股权。该合资公司总投资金额预计为 600,000,000 泰铢, 合资双方按相应股权比例共同出资。

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