

行业月度点评

新能源电池

短期电池排产环比下滑，中长期依然向上

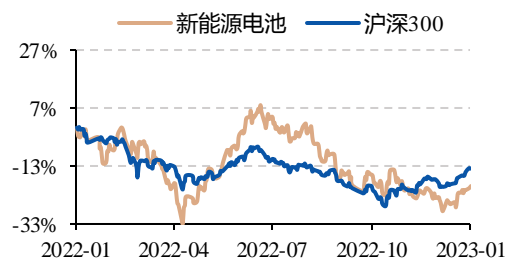
2023 年 01 月 18 日

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	5.37	-4.74	-20.65
沪深 300	4.45	7.38	-13.36

周策

分析师

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

杨鑫

研究助理

yangxin13@hncasing.com

相关报告

- 1 动力电池产量环比下降 15.8%，年后有望边际好转 2023-01-12
- 2 新能源电池行业 2023 年度策略：利空出尽，性价比凸显 2023-01-03
- 3 新能源电池行业 12 月份月报：11 月新能源车渗透率 33.8%，看好动力及储能电池 2022-12-15

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	68.32	12.46	35.76	19.68	22.65	买入
亿纬锂能	1.42	58.88	1.70	49.20	3.16	26.49	买入
天赐材料	1.15	41.07	2.89	16.28	3.72	12.64	买入
孚能科技	-0.78	-32.40	-0.06	-443.36	1.76	14.37	买入
德方纳米	4.61	54.87	12.74	19.84	16.42	15.40	买入
鹏辉能源	0.40	192.58	1.35	56.43	3.50	21.78	买入

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**近一月电池指数上涨 4.08%，同期沪深 300 指数上涨 3.02%，根据近一月的走势来看，电池指数走势稍强于沪深 300 指数。个股方面，近一月电池板块中上涨个股 18 只，下跌个股 64 只。
- **近一月上游主要原材料价格出现大幅下跌，碳酸锂下跌 13.12%。**近一月碳酸锂价格下降至 49.00 万元/吨，较 2022 年 12 月中旬的 56.40 万元/吨下跌 13.12%；氢氧化锂价格下降至 49.50 万元/吨，较 12 月中旬的 56.10 万元/吨下跌 11.76%；本月磷酸铁锂价格下跌 10.47%，三元材料价格下跌 4% 以上；本月磷酸铁锂电解液价格由 12 月中旬的 5.50 万元/吨下降至当前的 5.10 万元/吨，降幅 7.27%；三元电解液价格由 12 月中旬的 6.60 万元/吨下降至当前的 6.20 万元/吨，降幅 6.06%；六氟磷酸锂价格由 12 月中旬的 24.60 万元/吨下降至 22.25 万元/吨，跌幅 9.55%；本月涂覆隔膜价格维持稳定，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。石墨价格也较为稳定，未出现大幅波动。
- **12 月国内动力电池产量、装车量分别环比下降 15.80%、增长 5.5%。**12 月，我国动力电池产量共计 52.5GWh，同比增长 65.9%，环比下降 15.8%；动力电池装车量 36.1GWh，同比增长 37.9%，环比增长 5.5%。
- **12 月新能源汽车渗透率 31.8%。**12 月我国新能源车产销分别完成 79.5 万辆和 81.4 万辆，同比均增长 51.8%，市场占有率达到 31.8%。2022 年全年实现产销分别 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9% 和 93.4%，全年市场占有率达到 25.6%，高于上年 12.1pcts。
- **投资建议：**随着碳酸锂价格的快速下跌带来的成本下降，以及新电池技术如钠电池、锰铁锂电池、复合集流体的量产应用带来的续航、安全、快充等性能的快速提升，我们认为新能源车 2023 年开始将开始进入全面替代燃油车的阶段。建议重点关注边际好转且量利齐升的电池厂商【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。

- **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.....	14

图表目录

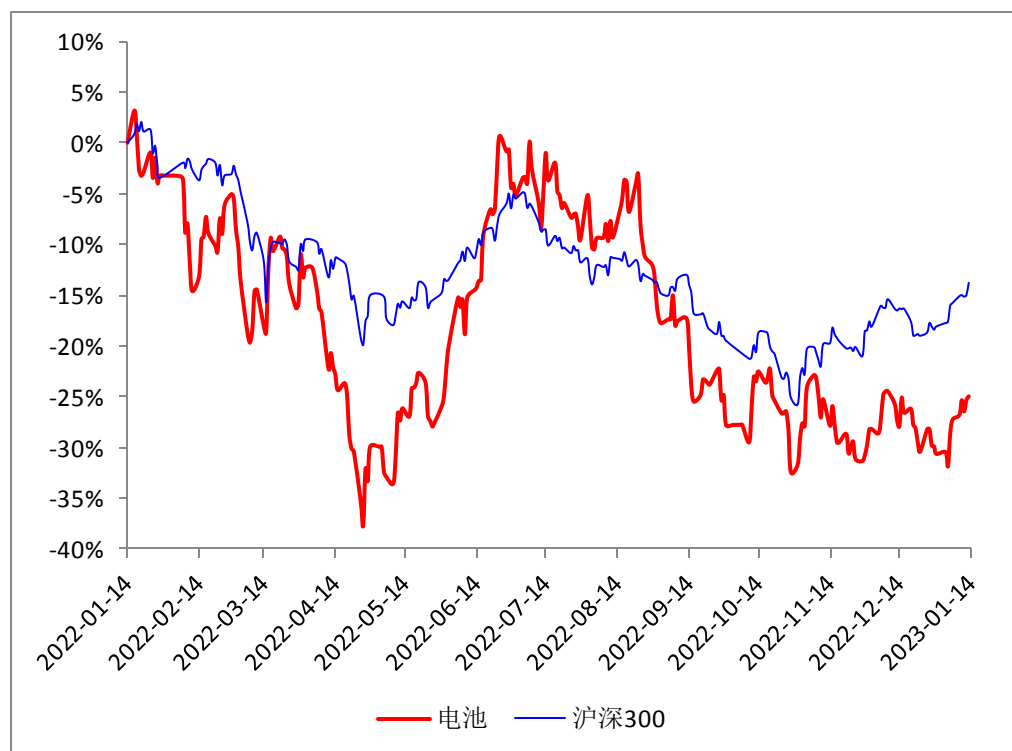
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2023.1.14)	4
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	5
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	5
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	5
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	6
图 6: 三元材料价格曲线.....	6
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 8: 电解液价格曲线.....	7
图 9: 人造石墨价格曲线.....	7
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	7
图 11: 动力电池月度装车量.....	8
图 12: 各体系动力电池装车量占比.....	8
图 13: 2022 年 12 月动力电池装车量排名.....	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 2023 年 1 月 14 日，电池指数上涨 4.08%，同期沪深 300 指数上涨 3.02%，根据近一月的走势来看，电池指数走势稍强于沪深 300 指数。

个股方面，近一月电池板块中上涨个股 18 只，下跌个股 64 只。涨幅排名前 5 的个股分别为尚泰科技、新宙邦、科达利、聚和材料、福能东方，涨幅分别为 77.50%、21.46%、11.43%、9.40%、9.00%；跌幅前 5 的个股分别为正业科技、远航精密、天奈科技、维科技术、蔚蓝锂芯，跌幅分别为 -21.00%、-18.76%、-16.28%、-16.00%、-14.73%。

图 1：电池指数相对于沪深 300 表现（至 2023.1.14）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

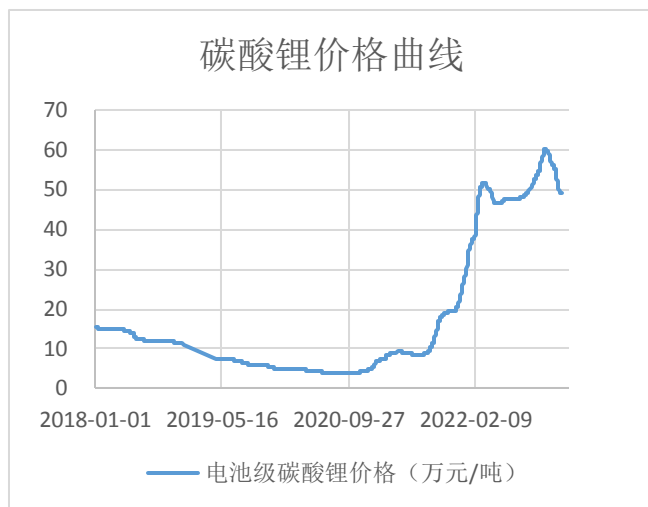
2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

锂盐：电池级碳酸锂本月快速下跌，本月跌幅 13.12%。截至 1 月 14 日，碳酸锂价格下降至 49.00 万元/吨，较去年 12 月中旬的 56.40 万元/吨下跌 13.12%。氢氧化锂价格下跌至 49.50 万元/吨，较 12 月中旬的 56.10 万元/吨下跌 11.76%。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在 40 万元/吨以上震荡。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

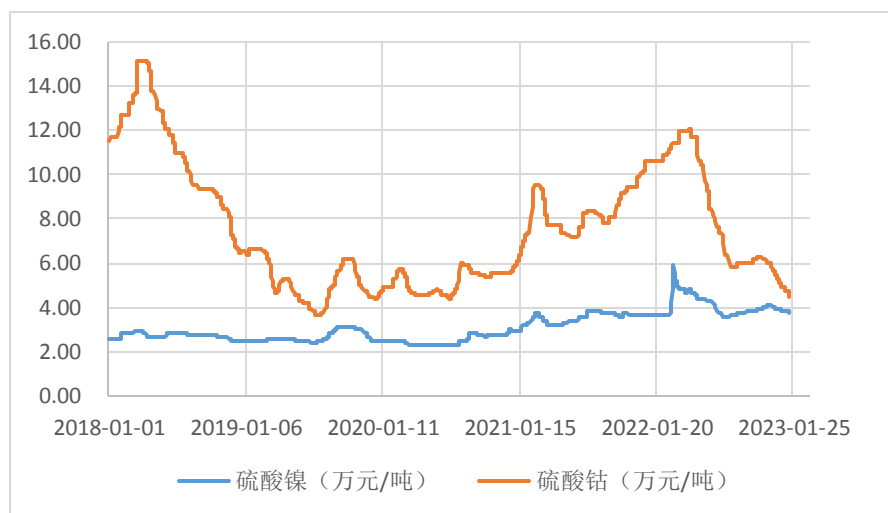
图 3：氢氧化锂价格曲线



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 15.09%，硫酸镍价格下跌 6.33%。本月硫酸钴价格继续快速下跌，由 12 月中旬的 5.30 万元/吨降至 1 月中旬的 4.50 万元/吨，跌幅 15.09%。本月硫酸镍价格仍继续上涨，由 12 月中旬的 3.95 万元/吨跌至 1 月中旬的 3.70 万元/吨，跌幅 6.33%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

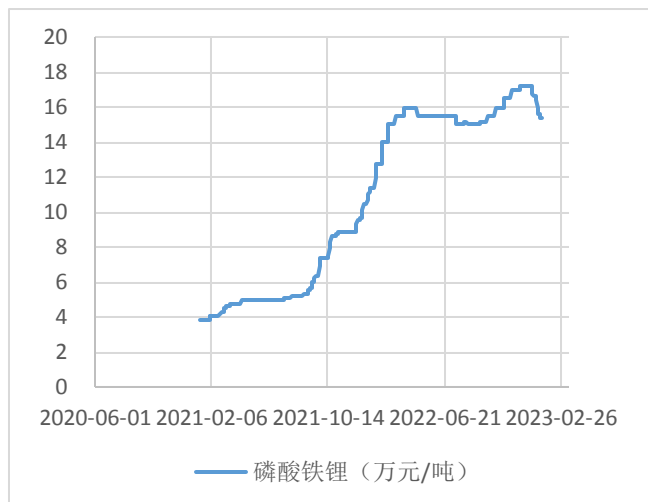
2.2 四大主材

正极主材:本月磷酸铁锂价格下跌 10.47%，三元材料价格下跌 4% 以上。去年 9 月开始磷酸铁锂价格稳定上涨，由 9 月中旬的 15.20 万元/吨涨至 12 月中旬的 17.20 万元/

吨,而本月开始出现下跌,由12月中旬的17.20万元/吨跌至15.40万元/吨,跌幅10.47%。

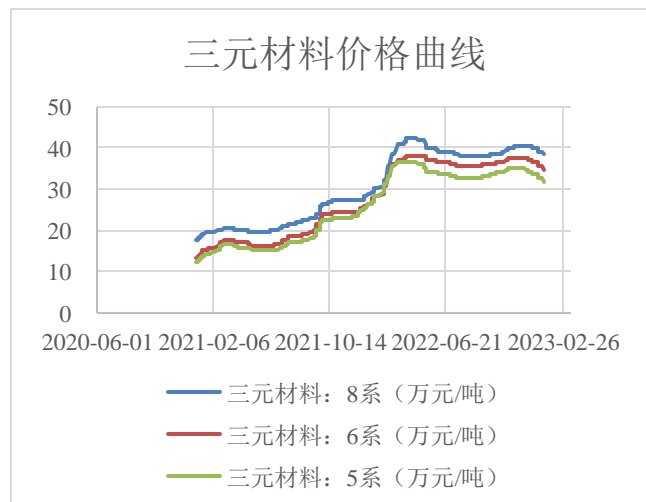
9月开始三元材料价格在经历了数月的连续小幅下跌后开始企稳有所回升,本月三元材料价格出现下跌,8系主材由12月中旬的40.40万元/吨上涨至当前的38.50万元/吨,涨幅4.70%。6系主材由12月中旬的37.35万元/吨下降至当前的34.50万元/吨,降幅为7.63%。5系主材由11月中旬34.75万元/吨下降至当前的31.75万元/吨,降幅为8.63%。

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

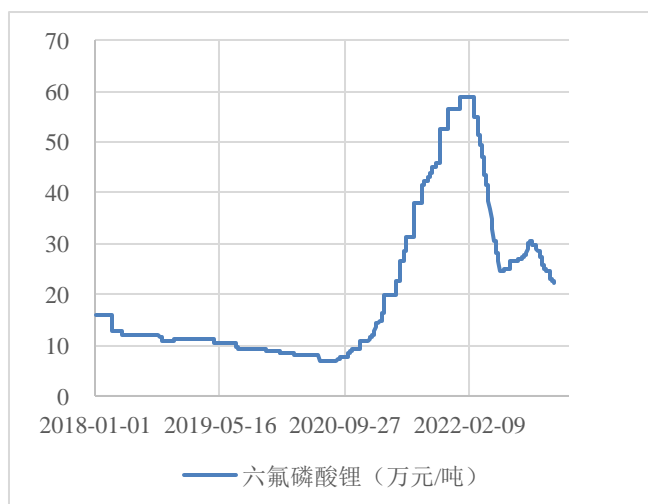


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

电解液:本月电解液价格下跌超6%,六氟磷酸锂价格跌幅9.55%。本月磷酸铁锂电解液价格由12月中旬的5.50万元/吨下降至当前的5.10万元/吨,降幅7.27%;三元电解液价格由12月中旬的6.60万元/吨下降至当前的6.20万元/吨,降幅6.06%。

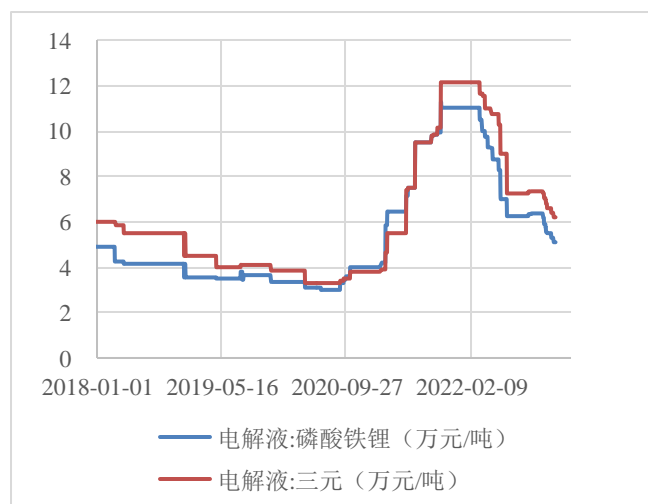
六氟磷酸锂价格自2022年年初的高点下降,6月中旬价格已跌至24.5万元/吨,已触及二线企业的成本线。自7月以来六氟磷酸锂价格开始回暖,9月中旬市场价格为27.25万元/吨,10月中旬价格继续回升至30.60万元/吨。11月六氟磷酸锂价格开始出现回调,下跌至28.75万元/吨,单月跌幅6.05%。12月六氟磷酸锂价格继续快速下跌,由11月中旬的28.75万元/吨下跌至12月中旬的24.60万元/吨,跌幅14.43%。本月六氟磷酸锂价格由12月中旬的24.60万元/吨下跌至22.25万元/吨,跌幅9.55%。随着需求的持续扩大,我们认为接下来六氟磷酸锂价格有企稳回升的可能。

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

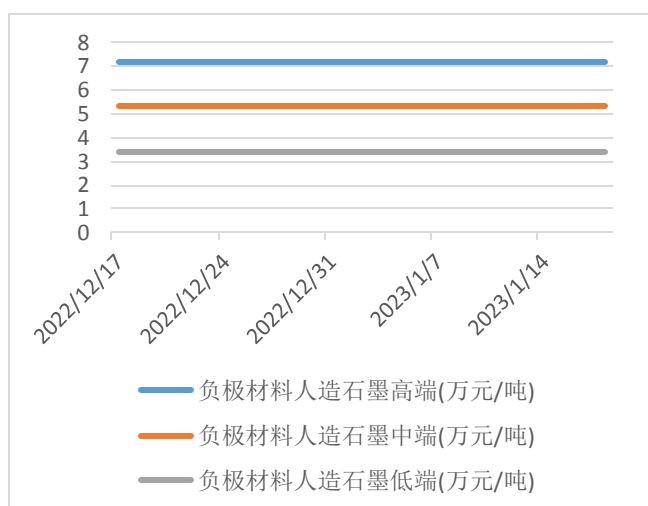


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

石墨：近一月人造石墨价格维持稳定。高端、中端、低端人造石墨价格分别维持在7.15 万元/吨、5.3 万元/吨、3.35 万元/吨。

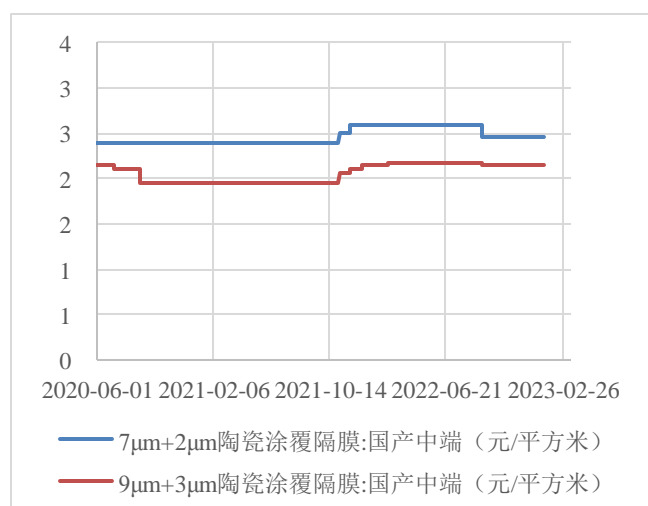
隔离膜：近一月涂覆隔离膜价格维持稳定。自9月初开始7um 和9um 陶瓷涂覆隔膜的价格分别由 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米跌至9月中旬的 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米，跌幅分别为 5.77%和 1.38%，这是涂覆隔离膜近期首次出现价格下跌。上两月及本月涂覆隔离膜价格均维持稳定，7um 和 9um 陶瓷涂覆隔膜的价格分别稳定在 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：百川盈孚，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

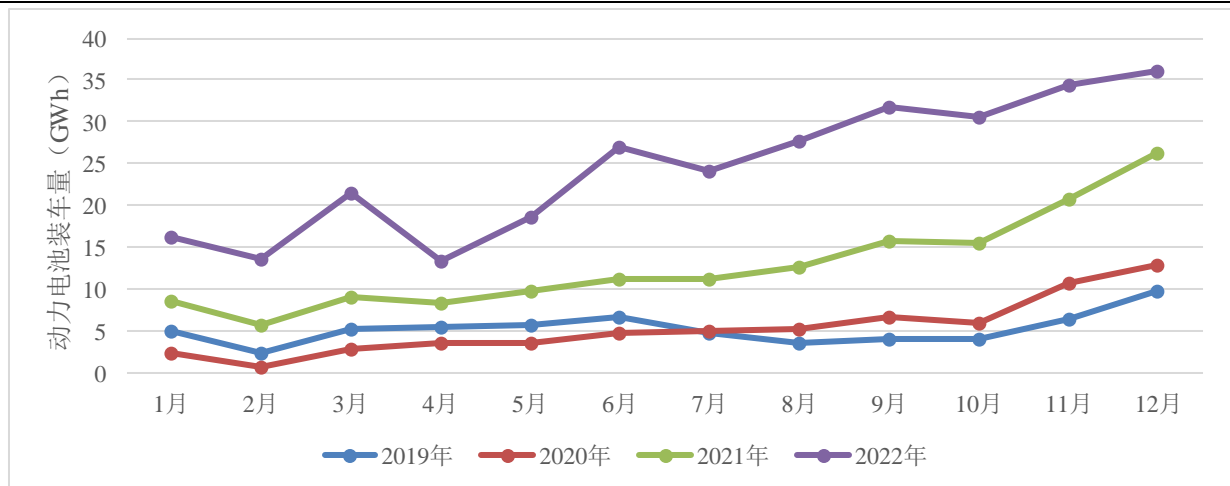
2.3 动力电池数据

12 月国内动力电池产量、装车量分别环比下降 15.80%、5.5%。

产量方面:12月,我国动力电池产量共计52.5GWh,同比增长65.9%,环比下降15.8%。其中三元电池产量18.5GWh,占总产量35.2%,同比增长61.5%,环比下降20.5%;磷酸铁锂电池产量33.9GWh,占总产量64.6%,同比增长69.0%,环比下降13.0%。1-12月,我国动力电池累计产量545.9GWh,累计同比增长148.5%。其中三元电池累计产量212.5GWh,占总产量38.9%,累计同比增长126.4%;磷酸铁锂电池累计产量332.4GWh,占总产量60.9%,累计同比增长165.1%。

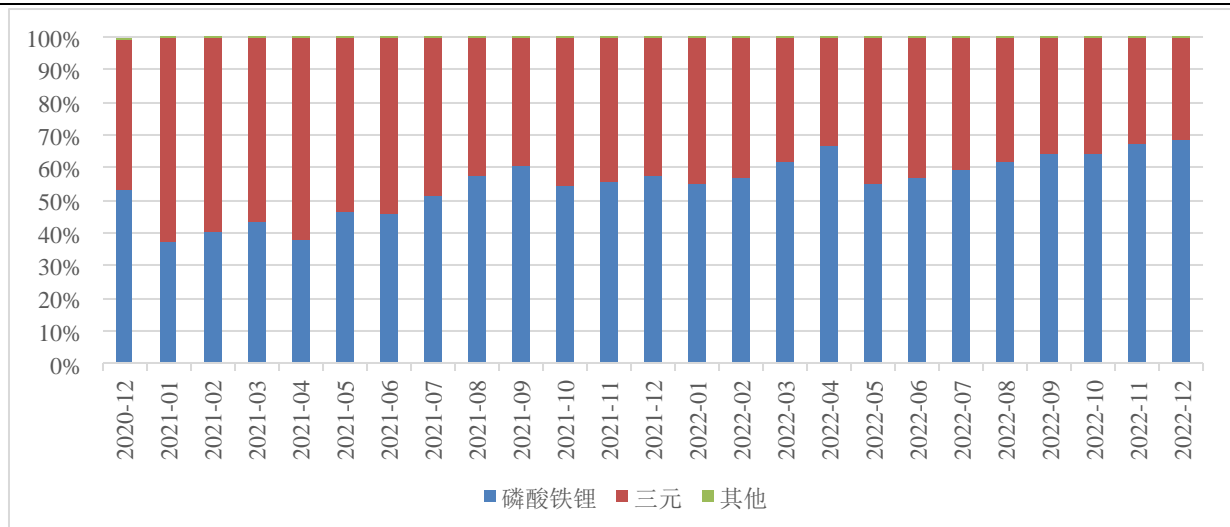
装车量方面:12月,我国动力电池装车量36.1GWh,同比增长37.9%,环比增长5.5%。其中三元电池装车量11.4GWh,占总装车量31.6%,同比增长3.3%,环比增长3.5%;磷酸铁锂电池装车量24.7GWh,占总装车量68.3%,同比增长64.0%,环比增长6.9%。1-12月,我国动力电池累计装车量294.6GWh,累计同比增长90.7%。其中三元电池累计装车量110.4GWh,占总装车量37.5%,累计同比增长48.6%;磷酸铁锂电池累计装车量183.8GWh,占总装车量62.4%,累计同比增长130.2%。

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

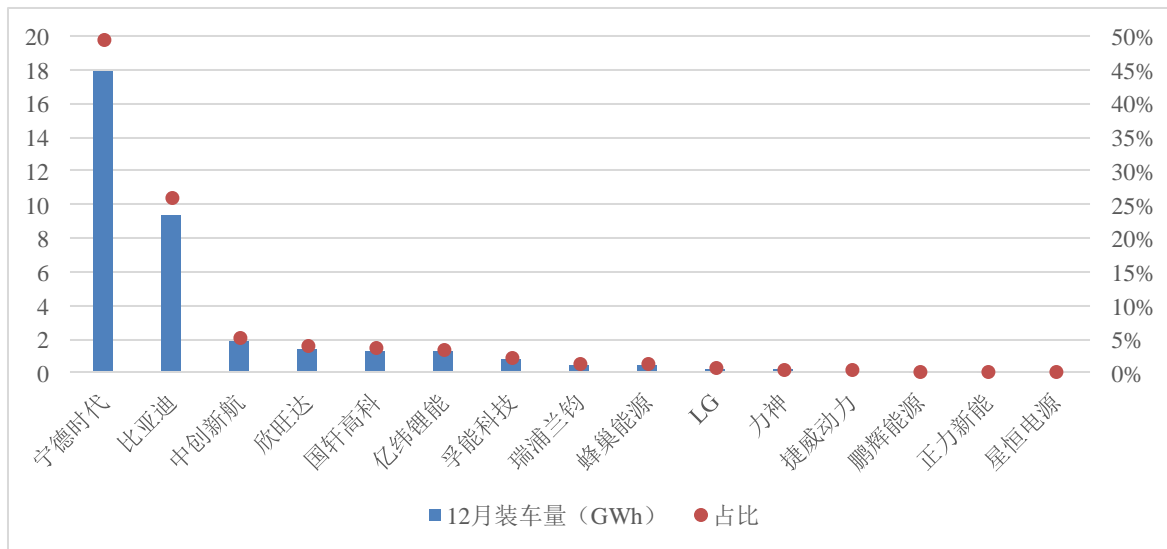


资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 财信证券

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。12月，宁德时代、比亚迪、中创新航的装车量分别为 17.89、9.36、1.85GWh，占比分别为 49.49%、25.90%、5.11%。1-12 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 142.02GWh、69.10GWh、19.24GWh，市占率分别为 48.20%、23.45%、6.53%。

12月，我国新能源汽车市场共计 41 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 6 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 29.1GWh、31.8GWh 和 35.1GWh，占总装车量比分别为 80.5%、88.0% 和 97.0%。1-12 月，我国新能源汽车市场共计 57 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 230.4GWh、251.4GWh 和 279.8GWh，占总装车量比分别为 78.2%、85.3% 和 95.0%。

图 13：2022 年 12 月动力电池装车量排名



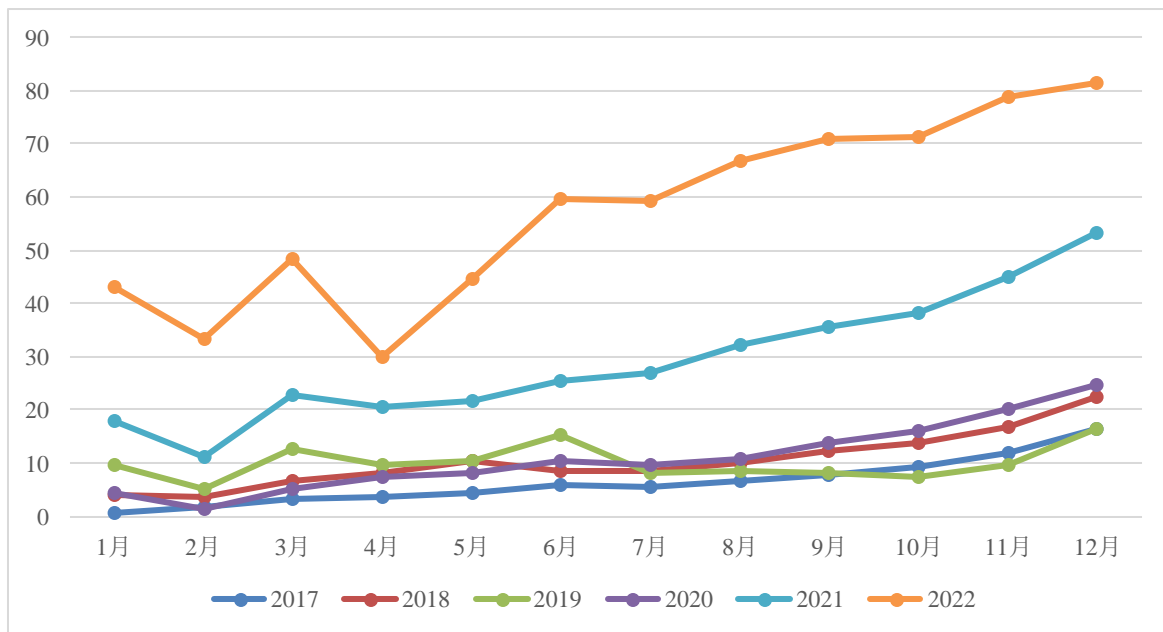
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

2.4 新能源汽车销量数据

12 月新能源汽车渗透率 31.8%。12 月我国新能源车产销分别完成 79.5 万辆和 81.4 万辆，同比均增长 51.8%，市场占有率达到 31.8%。2022 年全年实现产销分别 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9% 和 93.4%，全年市场占有率达到 25.6%，高于上年 12.1pcts。

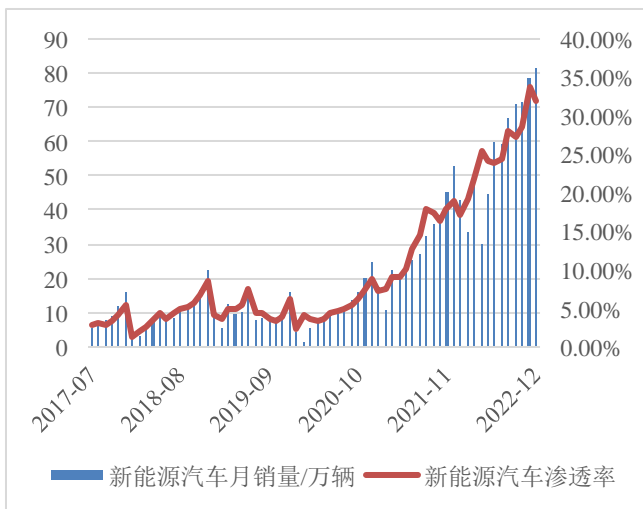
12 月新能源汽车销量环比增长 3.56%，市场担忧 2023 年一季度的需求。10 月份受疫情影响，车展取消、门店客流量受到较大影响，新能源汽车产销量和动力电池装车量增速放缓，11 月开始市场出现年底抢装的局面，环比出现明显的增长。12 月尽管受新冠感染人数高增的影响，销量仍有 3.56% 的环比增长。2023 年是国补退出的元年，市场对一季度的预期比较悲观。我们认为未来电池产品力的提升和新技术（磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等）的推出将为新能源车的增长提供动力，新能源车将进入全面替代燃油车的新阶段。

图 14：国内月度新能源汽车销量（万辆）



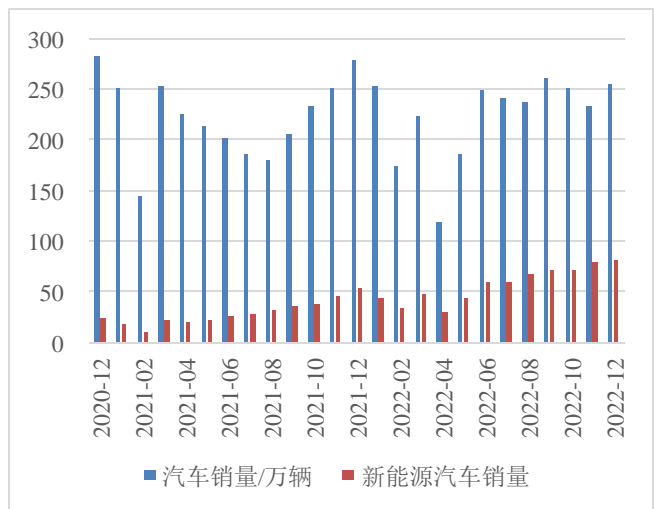
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

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) 中国汽车动力电池产业创新联盟:12月我国动力电池产量同比增长65.9%,环比下降15.8%

1月12日,中国汽车动力电池产业创新联盟发布了2022年12月动力电池月度数据。产量方面:12月,我国动力电池产量共计52.5GWh,同比增长65.9%,环比下降15.8%。其中三元电池产量18.5GWh,占总产量35.2%,同比增长61.5%,环比下降20.5%;磷酸

铁锂电池产量 33.9GWh, 占总产量 64.6%, 同比增长 69.0%, 环比下降 13.0%。1-12 月, 我国动力电池累计产量 545.9GWh, 累计同比增长 148.5%。其中三元电池累计产量 212.5GWh, 占总产量 38.9%, 累计同比增长 126.4%; 磷酸铁锂电池累计产量 332.4GWh, 占总产量 60.9%, 累计同比增长 165.1%。

装车量方面:12 月, 我国动力电池装车量 36.1GWh, 同比增长 37.9%, 环比增长 5.5%。其中三元电池装车量 11.4GWh, 占总装车量 31.6%, 同比增长 3.3%, 环比增长 3.5%; 磷酸铁锂电池装车量 24.7GWh, 占总装车量 68.3%, 同比增长 64.0%, 环比增长 6.9%。1-12 月, 我国动力电池累计装车量 294.6GWh, 累计同比增长 90.7%。其中三元电池累计装车量 110.4GWh, 占总装车量 37.5%, 累计同比增长 48.6%; 磷酸铁锂电池累计装车量 183.8GWh, 占总装车量 62.4%, 累计同比增长 130.2%。

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟

(2) 中汽协: 12 月我国新能源汽车产销同比均增长 51.8%

1 月 12 日, 中汽协发布 2022 年 12 月汽车工业产销情况。12 月我国新能源车产销分别完成 79.5 万辆和 81.4 万辆, 同比均增长 51.8%, 市场占有率达到 31.8%。2022 年全年实现产销分别 705.8 万辆和 688.7 万辆, 同比分别增长 96.9% 和 93.4%, 全年市场占有率达到 25.6%, 高于上年 12.1pcts。

资料来源: 中汽协

(3) 乘联会: 预测 2023 年新能源渗透率将达 36%

1 月 10 日, 乘联会发布了 2022 年 12 月份全国乘用车市场分析, 12 月新能源乘用车批发销量达到 75.0 万辆, 同比增长 48.9%, 环比增 2.5%, 在车购税减半政策下, 新能源车不仅没有受到影响, 反而持续走强。1-12 月新能源乘用车批发 649.8 万辆, 同比增长 96.3%。12 月新能源乘用车零售销量达到 64.0 万辆, 同比增长 35.1%, 环比增 6.5%, 1-12 月保持趋势性上升走势。1-12 月新能源乘用车国内零售 567.4 万辆, 同比增长 90.0%。

2023 年 1 月 21 日就是除夕, 是历年最早的春节, 节前生产和销售时间仅有正常的 60%。2022 年 12 月的乘用车购置税减半政策退出和新能源车补贴退出前已经透支了 1 月部分需求, 1 月车市零售应该正常性的回归极度低迷状态。尽管 1 月车市需求低迷, 但是受益于成本下降和产品力大幅提升, 未来新能源车的渗透率仍会快速提升, 乘联会专家团队预测 2023 年新能源乘用车销量 850 万辆, 总体狭义乘用车销量 2,350 万辆, 2023 年新能源渗透率将达 36%。

资料来源: 乘联会

(4) 商务部: 在武汉打造新能源汽车全产业链发展示范区

财联社 1 月 10 日消息, 商务部印发《武汉市服务业扩大开放综合试点总体方案》提出, 以“车谷”为承载, 打造新能源汽车全产业链发展示范区。建设新能源公共技术研发平台, 加快纯电动汽车底盘一体化设计、多能源动力系统集成, 以及新能源汽车换电模式

整车、动力电池、换电装备等关键技术攻关。打造全国新能源和智能网联创新中心。着力推进对新能源汽车生产的智能化管理和服务，拓展人工智能服务应用场景。推动国家检验检测高技术服务业集聚区武汉园区发展，提升智能网联汽车产业检验检测服务能力。探索建立新能源汽车、二手车、动力电池等交易、回收制度。

资料来源：财联社

（5）海辰储能与宁波双一力签订三年电芯供应战略合作协议

海辰储能消息，公司与宁波双一力于 2023 年 1 月 9 日正式签署三年 15GWh 磷酸铁锂锂离子电芯供应战略合作协议。双方将基于全球范围内的工商业类电芯供应进行广泛的合作，深化推进彼此发展战略的实施，实现资源互补，共赢发展。

资料来源：海辰储能

（6）特斯拉：中国大陆第 1 万个超充电桩在上海落成

据 12 月 26 日特斯拉官方消息，特斯拉在上海东风明珠电视塔脚下落成投用中国大陆第 10000 个超级充电桩。特斯拉超级充电桩是由特斯拉独立运营，专门针对特斯拉车型启用的专属高速直流充电桩。截至目前，特斯拉超充电桩已在国内一、二线城市完成较为完善的覆盖布局，并且占据了城市主要商圈等人流密集场所，车主外出购物或就餐时，能够快速完成充电。

此外，特斯拉目前还在中国大陆建成开放 1400 多座超级充电站、700 多座目的地充电站、1900 多个目的地充电桩，加上 12 月 26 日落成的第 10000 个充电桩，特斯拉在中国地区已经形成了较为完善的充电网络覆盖。大面积的铺开充电桩网络有利于新能源车加速完成对传统燃油车的替代，充电桩的铺开和电池技术的进步将成为未来新能源车渗透率继续加速提升的重要动力。

资料来源：特斯拉官方

（7）LG 新能源将投资 210 多亿元在韩国生产电池

据长江有色金属网，韩国电池制造商 LG 新能源 12 月 19 日在一份声明中说，将在 2026 年底前投资 4 万亿韩元（约 213.2 亿元人民币），以扩大其在韩国忠清北道奥昌的电池厂的产能。LG 新能源表示，这笔钱将用于扩大奥昌工厂的圆柱形电池的生产能力。新的创新技术，如智能工厂，也将得到应用。此外，该项目还预计将再雇佣 1800 名员工。

韩国市场研究机构 SNE Research 公布的数据显示，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，LG 新能源排名第三位，仅次于宁德时代和比亚迪。LG 新能源在在欧美等海外市场有较高的市场占有率，根据测算，公司此次在韩国投资 213.2 亿元扩产，预计会形成 60GWh 左右的新增产能，为其全球市占率提供重要的产能保障。

资料来源：长江有色金属网

4 重点公司公告

(1) 宁德时代(300750.SZ): 预计 2022 年度净利润 291 亿元-315 亿元, 同比增长 82.66%-97.72%

1 月 12 日, 公司发布业绩预告, 预计 2022 年度归母净利润 291 亿元-315 亿元, 同比增长 82.66%-97.72%。业绩增长的主要原因为: 1) 公司作为全球领先的新能源创新科技公司, 通过加大研发投入和创新力度, 不断推出行业领先的产品解决方案和服务, 同时加强市场开拓力度及深化客户合作关系, 加之前期布局的优质产能释放, 产销量明显提升, 推动公司全球市场地位持续领先的同时, 也实现了盈利规模的快速增长; 2) 公司持续实施降本增效措施, 加强费用管控, 进一步提升了公司整体盈利能力。

资料来源: 公司公告

(2) 派能科技(688063.SH): 预计 2022 年归母净利润 11.8 亿元到 13.1 亿元, 同比增长 273.21%到 314.32%

1 月 11 日, 公司发布公告, 预计 2022 年归母净利润 11.8 亿元到 13.1 亿元, 同比增长 273.21%到 314.32%。业绩增长的主要原因为: 1) 2022 年是全球储能市场持续强劲发展的一年, 全球储能市场需求快速增长, 储能行业规模持续扩大。报告期内, 公司持续深化和拓展销售渠道并提高产品性能和布局, 渠道、品牌、产品力、研发等方面的竞争优势持续巩固, 营业收入大幅增长。同时, 随着募投项目的建成投产, 新增产能释放将带来产销量进一步上升; 2) 公司采取提高产品销售价格、提升生产效率等多项措施, 有效控制原材料成本、海运成本, 成本压力顺利传导, 使公司毛利率较上年同期有所提高。

资料来源: 公司公告

(3) 蔚蓝锂芯(002245.SZ): 与上海申能投资签署战略合作协议

1 月 9 日, 公司发布公告, 公司近期与上海申能投资发展有限公司签署了关于在储能产业、分布式光伏产业和综合能源服务等领域建立战略合作关系的《战略合作协议》。根据协议, 双方将充分发挥各自优势, 以储能产业和综合能源服务等领域的合作为核心, 以“澳洋顺昌厂区分布式能源项目”、“天鹏二厂分布式能源项目”为试点, 在全国范围内开展全方位战略合作。在满足相关法律法规要求的前提下, 按双方的相关产品或业务规则以及双方另行达成的书面协议, 共同推广双方的产品和服务, 相关费用及支付具体以双方另行签署的项目合作协议为准。对于双方合作的项目, 申能投资在同等条件(同等质量、同等价格、同等供货时间等)下优先使用蔚蓝锂芯产品(含其所有现存子公司的产品)。

公司与申能投资建立合作关系, 可以充分发挥双方在能源项目建设投资与电芯制造各自领域的优势, 有利于公司拓展储能应用市场, 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

(4) 传艺科技(002866.SZ)：2023年德博新能源采购传艺钠电池电芯量 $\geq 2\text{GWh}$

1月4日，公司发布公告，控股孙公司江苏传艺钠电科技有限公司与苏州德博新能源有限公司签署了《钠离子电池储能系统项目开发合作协议》，协议约定传艺钠电和德博新能源通过整合各方优势和资源，在电力储能领域，两方共同合作，开发性价比高的基于钠离子电池的储能系统。双方承诺德博所售钠离子电池储能系统所使用的钠电均由传艺供，2023年德博采购传艺钠电池电芯量 $\geq 2\text{GWh}$ 。除此之外，上周二公司公告与中祥航业签署协议合作开发钠电储能系统，承诺2023年中祥向传艺或通过指定PACK厂采购电芯量 $\geq 1.3\text{GWh}$ 。

资料来源：公司公告

5 投资建议

1月动力电池排产环比下滑，中长期仍看好动力及储能电池的持续增长：2023年是国补退出元年，叠加1月份是农历过年月份工作日较少，因此短期内新能源车销量会出现明显的环比下滑，电池排产从2022年12月开始已经出现环比下滑，预计将持续到1-2月份。随着碳酸锂价格的快速下跌带来的成本下降，以及新电池技术如钠电池、锰铁锂电池、复合集流体的量产应用带来的续航、安全、快充等性能的快速提升，我们认为新能源车2023年开始将开始进入全面替代燃油车的阶段。建议重点关注边际好转且量利齐升的电池厂商【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：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