



恢复情况良好，新技术应用快速渗透

—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：2023年2月17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

据乘联会数据，新能源汽车2月周度销售数据同比恢复情况良好，下游需求情况整体企稳，我们对后续整体销售回暖保持信心。固态电池产业化进程加速，电池新技术应用开始逐渐渗透，锂电池上游原材料价格持续下行，叠加电解液、铜箔、隔膜等环节的降价，电池的整体成本有望持续下行，电池环节的盈利能力有望逐步提高，建议关注锂电池行业的整体投资机会，关注电池头部企业以及行业新技术持续渗透的环节。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌4.06%，上证指数下跌1.12%，沪深300指数下跌1.75%。各子板块中，电池指数下跌4.98%，光伏设备指数下跌4.47%，风电设备指数下跌5.44%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：昆工科技（831152.BJ，25.08%），科恒股份（300340.SZ，16.75%），雄韬股份（002733.SZ，5.28%）；周跌幅前三的公司为：正业科技（300410.SZ，-13.43%），紫建电子（301121.SZ，-12.74%），博力威（688345.SH，-9.73%）。

❖ 行业动态

韩国电池制造商LG化学周五宣布，已与美国锂矿公司Piedmont签署了一项7500万美元的股权投资协议，旨在获得电动汽车电池的关键材料的稳定供应。（财联社）

中国电动汽车百人论坛专家媒体交流会上，欧阳明高院士表示，预计今年下半年碳酸锂价格将降至35万至40万/吨。（每日经济新闻）

据消息人士透露，背靠宝马和大众支持的瑞典锂电池制造商Northvolt，即将为首次公开募股聘请承销银行，该公司的估值或将超过200亿美元。（财经网）

据消息人士称，宁德时代正在推行“锂矿返利”计划。即未来三年，与宁德时代合作的车企，需承诺约80%的电池采购来自宁德时代，即可享受一部分动力电池的碳酸锂价格以20万/吨结算。（第一电动网）

智能检测设备企业工源三仟近日宣布完成数千万人民币Pre-A轮融资，由原子创投、国联金投致源共同领投，华工科技跟投。（投资界）

据韩国SNE Research统计，2022年韩国三大动力电池企业LG新能源、三星SDI和SK On 3家企业合计动力电池装机的全球市占率降至23.7%，同比降幅达6.5%。（电池中国CBEA）

据中国汽车工业协会统计分析，乘用车市场受部分消费提前透支和传统燃油车购置税及

新能源汽车补贴政策退出影响，预计一季度终端市场仍将承受较大压力。（钛媒体）

据路透社报道，2月15日，福特汽车高管们表示，该公司已制定措施，希望下一代电动汽车能确保8%的利润率，但可能需要数年时间才能弥补与竞争对手相比高达80亿美元的总体成本劣势。（第一电动网）

据外媒讯，拜登政府周三发布了美国电动汽车充电器网络的最终规则，要求充电器网络立即在美国制造，并在2024年前使其55%的成本来自美国制造的零部件，同时特斯拉公司将向其他汽车型号开放充电服务。（中新经纬）

财经网汽车讯 据市场研究机构 EV Volumes 最新发布的电动汽车市场分析报告显示，2022年电动汽车电池装机量达到505GWh。（财经网）

中国储能网讯 据悉，美国参议员敦促美国政府加大对非锂储能技术的投资，而美国能源部贷款项目办公室主任 Jigar Shah 预计，开发非锂储能技术的公司今年将大致获得1GWh 储能系统订单。（中国储能网）

据海外讯 美国和欧盟讨论建立电动汽车电池矿产买家俱乐部，在采购清洁能源技术中使用的矿物方面合作，同时修补美国对电动汽车提供补贴引发的裂痕。（新浪财经）

本报讯 韩国电动汽车电池材料制造商载元产业正寻求以2万亿韩元的价格出售其全部股权和管理权，包括 CEO 沈章燮持有的25.54%的股份，载元选择韩国普华永道（Sami IPwC）担任出售组织者。（和讯网）

❖ 公司公告

德尔股份(300473.SZ):公司目前未向日产、丰田等供应固态电池产品，当前正在推进固态电池产品全面测试相关研发工作。

三祥新材(603663):公司在互动平台表示，辽宁华祥2万吨氧氯化锆项目已投产，相关产品可以应用于固态电池。

捷邦科技(301326.SZ):公司现已获得宁德时代和比亚迪的供应商代码，比亚迪仍处于产品验证及商务谈判阶段。

海亮股份(002203.SZ):公司项目一期5万吨高性能锂电铜箔产能将于2023年一季度全部投产。

天能股份(688819.SZ):天能车用电池事业部吴山基地提产1000万只启动仪式举行。

纽威数控(688697.SH):接受机构调研表示，公司目前已有近30款产品适合用于新能源汽车。

泰和新材(002254.SZ):公司近日在投资者关系平台上表示，纤维电池中试线尚在建设之中。

胜华新材(603026.SH):全资子公司投资建设的30万吨/年电解液装置已经安装完毕并通过竣工验收，进入试生产阶段。

天马新材 (838971.BJ)：拟投资 3500 万元建设年产 5000 吨勃姆石粉体材料生产线项目，主要作为锂电池隔膜和极片的涂覆材料。

尚太科技 (001301.SZ)：公司供应的负极材料，近年在宁德时代的需求份额中，平均占比为 20%左右。

瑞泰新材 (301238.SZ)：目前公司现有和规划的锂离子电池电解液产能已超 150 万吨，生产基地包括江苏张家港、浙江衢州、福建宁德、四川自贡及波兰。

索通发展 (603612.SH)：公司拟 12.5 亿元投建年产 25 万吨高导电节能型铝用炭材料和 5 万吨锂电池高端负极材料生产用箱板项目。

南都电源 (300068.SZ)：中标某外企美国锂电储能系统项目，中标总容量为 1.36GWh，中标金额为最高不超过 3.23 亿美元，执行周期为 2023 年-2025 年。

❖ **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..... | 6 |
| 二、市场一周表现..... | 6 |
| 2.1 行业表现..... | 6 |
| 2.2 个股涨跌幅情况..... | 7 |
| 三、行业动态..... | 7 |
| 四、产业链数据..... | 9 |
| 五、公司动态..... | 9 |



图表目录

| | |
|---------------------------|---|
| 图 1: 各行业板块一周表现 (%) | 6 |
| 图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%) | 7 |
| 图 3: 板块市盈率 (TTM) | 7 |

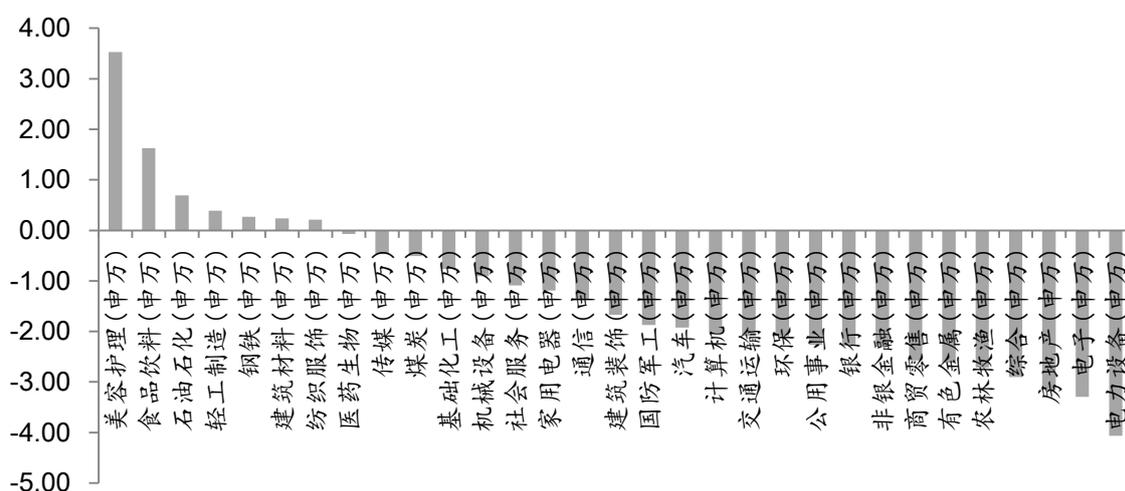
一、本周观点

据乘联会数据，新能源汽车2月周度销售数据同比恢复情况良好，下游需求情况整体企稳，我们对后续整体销售回暖保持信心。固态电池产业化进程加速，电池新技术应用开始逐渐渗透，锂电池上游原材料价格持续下行，叠加电解液、铜箔、隔膜等环节的降价，电池的整体成本有望持续下行，电池环节的盈利能力有望逐步提高，建议关注锂电池行业的整体投资机会，关注电池头部企业以及行业新技术持续渗透的环节。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

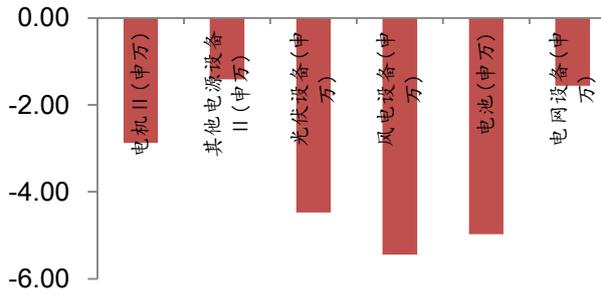
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

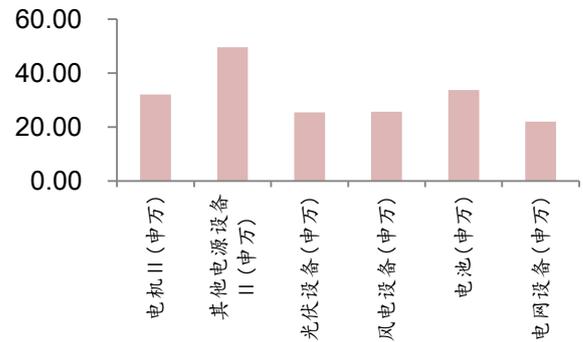


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



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 4.06%，上证指数下跌 1.12%，沪深 300 指数下跌 1.75%。各子板块中，电池指数下跌 4.98%，光伏设备指数下跌 4.47%，风电设备指数下跌 5.44%。

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 (%) |
| 831152. BJ | 昆工科技 | 25.08 | 300410. SZ | 正业科技 | -13.43 |
| 300340. SZ | 科恒股份 | 16.75 | 301121. SZ | 紫建电子 | -12.74 |
| 002733. SZ | 雄韬股份 | 5.28 | 688345. SH | 博力威 | -9.73 |
| 300173. SZ | 福能东方 | 2.01 | 600152. SH | 维科技术 | -9.52 |
| 600847. SH | 万里股份 | 1.73 | 688063. SH | 派能科技 | -9.33 |
| 300068. SZ | 南都电源 | 1.68 | 688116. SH | 天奈科技 | -9.24 |
| 001283. SZ | 豪鹏科技 | 1.34 | 600884. SH | 杉杉股份 | -8.21 |
| 833523. BJ | 德瑞锂电 | 0.22 | 300769. SZ | 德方纳米 | -7.69 |
| 002850. SZ | 科达利 | 0.00 | 300073. SZ | 当升科技 | -7.55 |
| 300457. SZ | 赢合科技 | -0.20 | 688353. SH | 华盛锂电 | -7.55 |

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：昆工科技（831152. BJ，25.08%），科恒股份（300340. SZ，16.75%），雄韬股份（002733. SZ，5.28%）；周跌幅前三的公司为：正业科技（300410. SZ，-13.43%），紫建电子（301121. SZ，-12.74%），博力威（688345. SH，-9.73%）。

三、行业动态

韩国电池制造商 LG 化学周五宣布，已与美国锂矿公司 Piedmont 签署了一项 7500 万美元的股权投资协议，旨在获得电动汽车电池的关键材料的稳定供应。（财联社）



中国电动汽车百人论坛专家媒体交流会上，欧阳明高院士表示，预计今年下半年碳酸锂价格将降至 35 万至 40 万/吨。（每日经济新闻）

据消息人士透露，背靠宝马和大众支持的瑞典锂电池制造商 Northvolt，即将为首次公开募股聘请承销银行，该公司的估值或将超过 200 亿美元。（财经网）

据消息人士称，宁德时代正在推行“锂矿返利”计划。即未来三年，与宁德时代合作的车企，需承诺约 80% 的电池采购来自宁德时代，即可享受一部分动力电池的碳酸锂价格以 20 万/吨结算。（第一电动网）

智能检测设备企业工源三仟近日宣布完成数千万人民币 Pre-A 轮融资，由原子创投、国联金投致源共同领投，华工科技跟投。（投资界）

据韩国 SNE Research 统计，2022 年韩国三大动力电池企业 LG 新能源、三星 SDI 和 SK On 3 家企业合计动力电池装机的全球市占率降至 23.7%，同比降幅达 6.5%。（电池中国 CBEA）

据中国汽车工业协会统计分析，乘用车市场受部分消费提前透支和传统燃油车购置税及新能源汽车补贴政策退出影响，预计一季度终端市场仍将承受较大压力。（钛媒体）

据路透社报道，2 月 15 日，福特汽车高管们表示，该公司已制定措施，希望下一代电动汽车能确保 8% 的利润率，但可能需要数年时间才能弥补与竞争对手相比高达 80 亿美元的总体成本劣势。（第一电动网）

据外媒讯，拜登政府周三发布了美国电动汽车充电器网络的最终规则，要求充电器网络立即在美国制造，并在 2024 年前使其 55% 的成本来自美国制造的零部件，同时特斯拉公司将向其他汽车型号开放充电服务。（中新经纬）

财经网汽车讯 据市场研究机构 EV Volumes 最新发布的电动汽车市场分析报告显示，2022 年电动汽车电池装机量达到 505GWh。（财经网）

中国储能网讯 据悉，美国参议员敦促美国政府加大对非锂储能技术的投资，而美国能源部贷款项目办公室主任 Jigar Shah 预计，开发非锂储能技术的公司今年将大致获得 1GWh 储能系统订单。（中国储能网）

据海外讯 美国和欧盟讨论建立电动汽车电池矿产买家俱乐部，在采购清洁能源技术中使用的矿物方面合作，同时修补美国对电动汽车提供补贴引发的裂痕。（新浪财经）

本报讯 韩国电动汽车电池材料制造商载元产业正寻求以 2 万亿韩元的价格出售其全部股权和管理权，包括 CEO 沈章燮持有的 25.54% 的股份，载元选择韩国普华永道（Sami IPwC）担任出售组织者。（和讯网）

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 | 44.5 | -2.00% | -4.10% |
| | 氢氧化锂 | 万/吨 | 46.7 | -2.50% | -3.70% |
| 钴 | 钴粉 | 万/吨 | 27 | -0.10% | -3.00% |
| | 电解钴 | 万/吨 | 29.3 | 0.00% | -1.20% |
| 镍 | 电解镍 | 万/吨 | 21.3 | -3.50% | -4.60% |
| 电解液 | 磷酸铁锂 | 万/吨 | 4.6 | -1.80% | -4.70% |
| | 三元/动力型 | 万/吨 | 6.6 | -4.70% | -4.70% |
| 前驱体 | 三元 523 | 万/吨 | 9.3 | 0.00% | -0.80% |
| | 三元 622 | 万/吨 | 1.58 | -10.40% | -15.20% |
| | 三元 811 | 万/吨 | 16.5 | -2.10% | -5.20% |
| 正极 | 三元 523 | 万/吨 | 28.5 | -10.80% | -11.80% |
| | 三元 811 | 万/吨 | 36.8 | -3.00% | -4.50% |
| | 磷酸铁锂 | 万/吨 | 14 | -2.50% | -6.30% |
| 电池 | 方形磷酸铁锂 | 元/wh | 0.9 | -2.80% | -3.60% |
| | 方形三元 | 元/wh | 1.02 | -2.70% | -4.00% |
| | 圆柱三元 18650 | 元/支 | 10 | -1.20% | -1.80% |

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

五、公司动态

德尔股份(300473.SZ):公司目前未向日产、丰田等供应固态电池产品,当前正在推进固态电池产品全面测试相关研发工作。

三祥新材(603663):公司在互动平台表示,辽宁华祥 2 万吨氧氯化锆项目已投产,相关产品可以应用于固态电池。

捷邦科技(301326.SZ):公司现已获得宁德时代和比亚迪的供应商代码,比亚迪仍处于产品验证及商务谈判阶段。

海亮股份(002203.SZ):公司项目一期 5 万吨高性能锂电铜箔产能将于 2023 年一季度全部投产。

天能股份(688819.SZ):天能车用电池事业部吴山基地提产 1000 万只启动仪式举行。

纽威数控(688697.SH):接受机构调研表示,公司目前已有近 30 款产品适合用于新能源汽车。

泰和新材(002254.SZ):公司近日在投资者关系平台上表示,纤维电池中试线尚在建设之中。

胜华新材(603026.SH):全资子公司投资建设的 30 万吨/年电解液装置已经安装完毕并

通过竣工验收，进入试生产阶段。

天马新材（838971.BJ）：拟投资 3500 万元建设年产 5000 吨勃姆石粉体材料生产线项目，主要作为锂电池隔膜和极片的涂覆材料。

尚太科技（001301.SZ）：公司供应的负极材料，近年在宁德时代的需求份额中，平均占比为 20%左右。

瑞泰新材（301238.SZ）：目前公司现有和规划的锂离子电池电解液产能已超 150 万吨，生产基地包括江苏张家港、浙江衢州、福建宁德、四川自贡及波兰。

索通发展（603612.SH）：公司拟 12.5 亿元投建年产 25 万吨高导电节能型铝用炭材料和 5 万吨锂电池高端负极材料生产用箱板项目。

南都电源（300068.SZ）：中标某外企美国锂电储能系统项目，中标总容量为 1.36GWh，中标金额为最高不超过 3.23 亿美元，执行周期为 2023 年-2025 年。

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