

行业点评

新能源电池

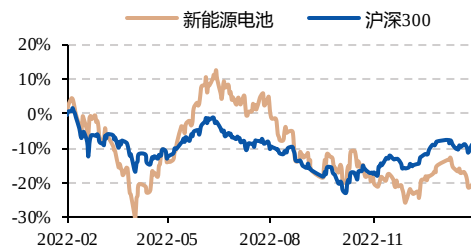
中科海钠发布三款钠离子电池，钠电池样车亮相

2023年02月24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	-5.63	-0.40	-17.24
沪深300	-1.86	8.86	-10.29

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 新能源电池行业2月份月报:电池产销量环比大幅下滑,原材料价格持续下跌 2023-02-20
- 2 国内1月动力电池产量环比下降46.3%,美国动力电池市场有望打开 2023-02-15
- 3 新能源电池行业1月份月报:短期电池排产环比下滑,中长期依然向上 2023-01-19

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	63.35	12.46	33.17	19.68	21.00	买入
鹏辉能源	0.40	172.09	1.35	50.42	3.50	19.46	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 2月23日, 中科海钠发布推出 NaCR32140-ME12 圆柱电芯、NaCP50160118-ME80 方形电芯及 NaCP73174207-ME240 方形电芯三款钠离子电池产品; 搭载中科海钠钠电池的江淮汽车样车亮相, 电池包容量 25KWh。
- **钠离子电芯比锂离子电芯成本低 26% 以上。**根据我们的测算, 即使碳酸锂价格跌至 30 万元/吨, 规模化后的钠离子电芯材料成本也比磷酸铁锂电池低 26% 以上。因此, 钠离子电池在价格敏感型的车型及储能领域有较为广阔的应用前景。
- **钠离子电池低温性能和快充性能较磷酸铁锂电池有优势。**根据江淮汽车和中科海钠公示的信息, 此次江淮汽车搭载的钠离子电池可以达到 3-4C 快充, -20℃ 容量保持率大于等于 90%, 性能较磷酸铁锂电池有明显优势。我们认为未来钠离子电池有望以混合锂离子电池的方式搭载到中端车和低端车上, 与锂离子电池形成优势互补, 提升新能车的各项性能。
- **2023 年是钠离子电池规模化元年。**2023 年一季度末开始, 钠电池产业链各环节均会有量产产能落地, 我们在年内会看到越来越多的钠电池应用示范项目 (两轮车、新能车、储能等) 落地, 规模化生产带来的成本降低将会进一步推动钠离子电池的规模应用。
- **投资要点:** 钠离子电池即将开启规模化生产及应用进程, 我们推荐关注电芯研发及产业化进展较快的【传艺科技】、【维科技术】、【宁德时代】、【鹏辉能源】; 同时关注技术壁垒较高的硬碳负极厂商【元力股份】、【德创环保】。
- **风险提示:** 新能车销量不及预期; 技术路线发生重大变化; 原材料价格大幅波动。

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