

2月销售情况恢复良好，原材料成本下降利好行业发展

—锂电行业 2023 年 2 月月报

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 02 月 28 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

❖ 核心观点

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，新能源汽车下游需求企稳回升，后续增长有保证，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。

❖ 上月市场表现

2023年2月1日至2023年2月28日，上证指数上涨0.74%，沪深300下跌2.10%，创业板综指下跌1.42%，中证1000上涨2.21%。2月份涨幅居前的行业为SW通信、SW轻工制造、SW计算机。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW银行和SW有色金属。各子板块中，电池指数下跌10.93%，板块跑输上证指数11.67个百分点。

2023年2月1日至2023年2月28日，SW电池板块月涨幅前五的个股为科恒股份、昆工科技、南都电源、天际股份和翔丰华，涨幅分别为33.93%、18.99%、10.01%、8.50%和4.87%。跌幅前五的个股为恩捷股份、长虹能源、科达利、亿纬锂能和天奈科技，跌幅分别为-19.39%、-19.25%、-18.54%、-17.43%和-16.37%。

❖ 重点公司动态

天奇股份(002009.SZ)：2月20日在投资者互动平台表示，公司目前已具备年处理5万吨废旧三元锂电池的处理规模。

瑞泰新材(301238.SZ)：2月20日在投资者互动平台表示，波兰华荣新建Prusice年产4万吨/年锂离子动力电池电解液项目已完工并投入使用。

天山铝业(002532)：公司批准的合规产能指标为140万吨，已建成120万吨，公司基本实现满负荷生产，产量稳定。

高盟新材(300200.SZ)：公司全资子公司南通高盟年产4.6万吨电子新能源胶粘剂项目已在开工建设中，预计于今年5-6月份投产。

万祥科技(301180.SZ)：2月20日在投资者关系平台上表示，公司电池高压快充技术主要应用于微型锂离子电池。

赢合科技(300457.SZ)：公司已完成半固态电池所需相关设备的开发、验证及生产。

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

瑞泰新材(301238.SZ)：公司部分新型锂盐产品在固态锂离子电池等新型电池材料中已形成批量销售。

合纵科技(300477.SZ)：2月20日在互动平台表示，湖南雅城目前以锂电池正极前驱体材料研发、生产和销售为主。

万润股份(002643.SZ)：目前公司新能源电池用电解液添加剂业务的主要客户有数家。

融捷股份(002192.SZ)：拟投资1亿元设立子公司开发、生产、销售二次充电力电源正、负极材料。

道氏技术(300409.SZ)：目前公司已成功开发全新钠离子池正极材料前驱体体系，为多家钠离子正极材料客户供货。

唯赛勃(688718.SH)：目前公司开展的盐湖提锂中试项目都在顺利进行。

中欣氟材(002915.SZ)：公司电解液项目土地目前部分已平整完成，尚余100来亩土地正在平整中。

华新环保(301265.SZ)：公司会将拆解出的锂电池交给有处理资质及处理能力的企业进行综合利用及处置。

万马股份(002276.SZ)：公司目前公共充电桩保有量为26484台，充电站保有量为2320座。

胜华新材(603026)：近日，公司全资子公司投建的30万吨/年电解液装置已经产出合格产品，进入正常生产阶段。

凯盛新材(301069.SZ)：公司正在针对固态电池领域开展相关研究工作，目前公司产品暂未直接用于固态电池领域中。

德龙激光(688170.SH)：自主研发的激光电芯除蓝膜设备已通过客户测试验证并获得头部客户首台订单。

❖ **风险提示：**产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。



正文目录

| | | |
|------|--------------|---|
| 一、 | 投资观点..... | 5 |
| 二、 | 行业数据与资讯..... | 5 |
| 2.1. | 行业主要数据..... | 5 |
| 2.2. | 行业主要资讯..... | 5 |
| 三、 | A股市场表现..... | 6 |
| 3.1. | 板块涨跌表现..... | 6 |
| 3.2. | 公司涨跌表现..... | 7 |
| 四、 | 重点公司动态..... | 8 |
| | 风险提示..... | 8 |

图表目录

| | |
|--------------------------|---|
| 图 1: 各行业板块月度表现 (%) | 7 |
| 图 2: 电池行业板块估值情况 | 7 |
| 表 1: 本月锂电池产业链价格 | 5 |
| 表 2: 本月锂电池个股涨跌幅 | 8 |

一、投资观点

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，新能源汽车下游需求企稳回升，后续增长有保证，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、行业数据与资讯

2.1. 行业主要数据

表 1：本月锂电池产业链价格

| 类别 | 规格 | 单位 | 价格 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|-----|-------------|------|-------|---------|---------|
| 锂 | 碳酸锂 | 万/吨 | 39 | -20.89% | -26.42% |
| | 氢氧化锂 | 万/吨 | 43 | -11.34% | -19.17% |
| 钴 | 电解钴 | 万/吨 | 30 | 1.35% | -7.41% |
| | 硫酸钴 | 万/吨 | 30.7 | 0.99% | -7.53% |
| 镍 | 硫酸镍 | 万/吨 | 20.53 | -10.74% | -14.64% |
| 电解液 | 磷酸铁锂 | 万/吨 | 4.4 | -10.20% | -24.14% |
| | 三元/动力型 | 万/吨 | 6.2 | -10.14% | -11.43% |
| 前驱体 | 三元 523 | 万/吨 | 9.3 | -0.53% | -9.71% |
| | 磷酸铁 | 万/吨 | 1.55 | -20.51% | -32.61% |
| | 氧化钴 | 万/吨 | 16.3 | -9.44% | -16.41% |
| 正极 | 三元 523(动力型) | 万/吨 | 28.05 | -14.48% | -20.99% |
| | 三元 811 | 万/吨 | 36.5 | -5.19% | -8.75% |
| | 磷酸铁锂 | 万/吨 | 13.5 | -9.40% | -17.68% |
| 电池 | 方形磷酸铁锂 | 元/wh | 0.87 | -8.42% | -6.45% |
| | 方形三元 | 元/wh | 0.99 | -7.48% | -5.71% |
| | 圆柱三元 18650 | 元/颗 | 10.02 | -2.72% | -1.76% |

资料来源：鑫椴锂电，川财证券研究所

2.2. 行业主要资讯

中国镍业网讯 菲律宾镍矿商 NickelAsiaCorporation 获得了成为东达沃两个矿产的独家采矿服务承包商的权利，并进行 HPAL 工厂可行性研究。（中国镍业网）

外媒讯 据彭博社报道，英国电池初创公司 Britishvolt 即将进入破产管理程序。据悉，Britishvolt 是英国目前唯一一家本土电池企业。（维科网）

IT之家 2 月 20 日讯 据日经新闻报道，日本根据经济安全保障推进法，针对电池工厂投

资将补贴 1/3，不分国内外企业。（IT之家）

据悉 利信能源表示，其已相继启动宁国 12GWh 项目建设和镇江三期 6GWh 的规划建设工作，未来还将逐步推进利信三大基地建设，到 2027 年具备 27GWh 锂电池生产能力。（新浪财经）

本报讯 近日，全球首套兆瓦级铁-铬液流电池储能示范项目在内蒙古霍林河完成建设，这标志着铁-铬液流电池储能技术迈入兆瓦级应用时代。（中国证券网）

本报讯 2022 年 11 月，加拿大要求三家中国锂矿企业在 90 天内剥离其在加锂矿中的股权投资，目前仅剩藏格矿业相关资产还在处置中，中矿资源、盛新锂能已经将其持有股权出售。（澎湃新闻）

智通财经讯 2 月 21 日，宁德时代和中创新航知识产权侵权纠纷一审判决公布，中创新航被判停止侵害及赔偿原告宁德时代经济损失 3580 万元。中创新航表示将继续向最高院上诉。（智通财经）

新浪财经讯 丰田汽车最早将于 2025 年夏季开始在美国生产电动汽车，在美国的汽车电池工厂也计划投产，实现电动汽车核心零部件一体化生产。（新浪财经）

上海钢联 2 月 21 日发布的数据显示，电池级碳酸锂现货均价下跌 0.6 万元/吨至 42.9 万元/吨。同一天，工业级碳酸锂、氢氧化锂报价等均有所下跌。原料锂辉石精矿亦有所下跌。（中国证券网）

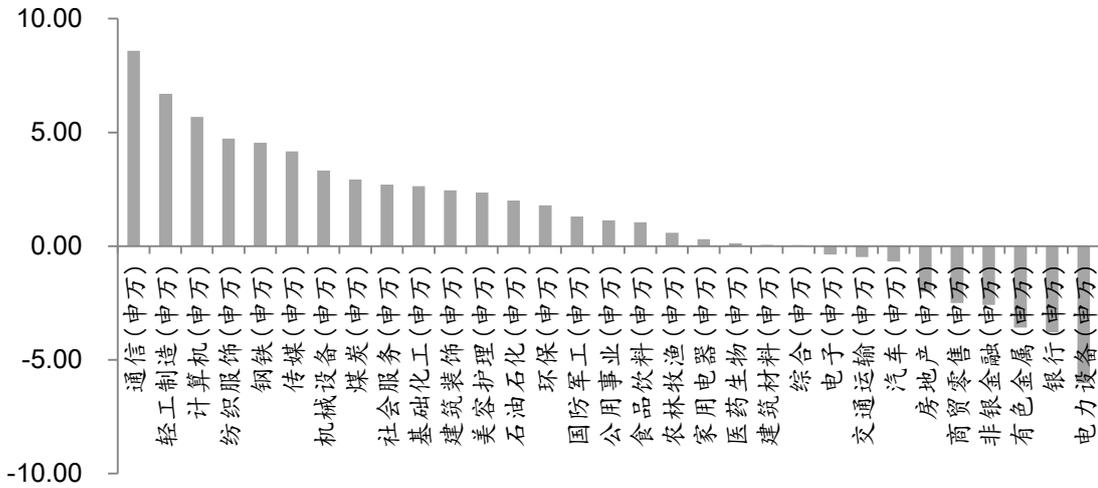
据外媒报道，目前，韩国电池制造商 LG 新能源（LG Energy Solution）正在开发电动汽车用磷酸铁锂（LFP）电池，该款电池预计能量密度比宁德时代提供给特斯拉 Model 3 的电池高 20%。（ZAKER 网）

三、A 股市场表现

2.3. 板块涨跌表现

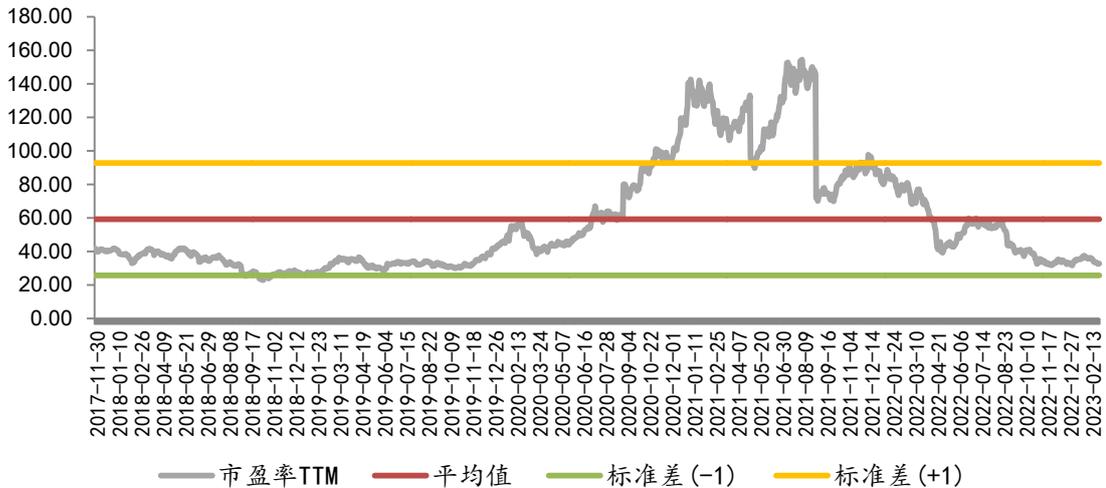
2023年2月1日至2023年2月28日，上证指数上涨0.74%，沪深300下跌2.10%，创业板综指下跌1.42%，中证1000上涨2.21%。2月份涨幅居前的行业为SW通信、SW轻工制造、SW计算机。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW银行和SW有色金属。各子板块中，电池指数下跌10.93%，板块跑输上证指数11.67个百分点。

图 1：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：电池行业板块估值情况



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

2.4. 公司涨跌表现

2023年2月1日至2023年2月28日，SW电池板块月涨幅前五的个股为科恒股份、昆工科技、南都电源、天际股份和翔丰华，涨幅分别为33.93%、18.99%、10.01%、8.50%和4.87%。跌幅前五的个股为恩捷股份、长虹能源、科达利、亿纬锂能和天奈科技，跌幅分别为-19.39%、-19.25%、-18.54%、-17.43%和-16.37%。



表 2：本月锂电池个股涨跌幅

| 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 (%) |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 33.93 | 002812.SZ | 恩捷股份 | -19.39 |
| 831152.BJ | 昆工科技 | 18.99 | 836239.BJ | 长虹能源 | -19.25 |
| 300068.SZ | 南都电源 | 10.01 | 002850.SZ | 科达利 | -18.54 |
| 002759.SZ | 天际股份 | 8.50 | 300014.SZ | 亿纬锂能 | -17.43 |
| 300890.SZ | 翔丰华 | 4.87 | 688116.SH | 天奈科技 | -16.37 |
| 300648.SZ | 星云股份 | 3.54 | 300769.SZ | 德方纳米 | -15.69 |
| 001283.SZ | 豪鹏科技 | 3.38 | 833523.BJ | 德瑞锂电 | -14.98 |
| 688339.SH | 亿华通-U | 2.73 | 600152.SH | 维科技术 | -14.48 |
| 301238.SZ | 瑞泰新材 | 2.33 | 300750.SZ | 宁德时代 | -13.18 |
| 000009.SZ | 中国宝安 | 2.24 | 688063.SH | 派能科技 | -12.58 |

资料来源：iFinD，川财证券研究所

四、重点公司动态

天奇股份(002009.SZ)：2月20日在投资者互动平台表示，公司目前已具备年处理5万吨废旧三元锂电池的处理规模。

瑞泰新材(301238.SZ)：2月20日在投资者互动平台表示，波兰华荣新建 Prusice 年产4万吨/年锂离子动力电池电解液项目已完工并投入使用。

天山铝业(002532)：公司批准的合规产能指标为140万吨，已建成120万吨，公司基本实现满负荷生产，产量稳定。

高盟新材(300200.SZ)：公司全资子公司南通高盟年产4.6万吨电子新能源胶粘剂项目已在开工建设，预计于今年5-6月份投产。

万祥科技(301180.SZ)：2月20日在投资者关系平台上表示，公司电池高压快充技术主要应用于微型锂离子电池。

赢合科技(300457.SZ)：公司已完成半固态电池所需相关设备的开发、验证及生产。

瑞泰新材(301238.SZ)：公司部分新型锂盐产品在固态锂离子电池等新型电池材料中已形成批量销售。

合纵科技(300477.SZ)：2月20日在互动平台表示，湖南雅城目前以锂电池正极前驱体材料研发、生产和销售为主。

万润股份(002643.SZ)：目前公司新能源电池用电解液添加剂业务的主要客户有数家。

融捷股份(002192.SZ)：拟投资1亿元设立子公司 开发、生产、销售二次充电动动力电源正、负极材料。

道氏技术(300409.SZ)：目前公司已成功开发全新钠离子池正极材料前驱体体系，为多家钠离子正极材料客户供货。

唯赛勃(688718.SH):目前公司开展的盐湖提锂中试项目都在顺利进行。

中欣氟材(002915.SZ):公司电解液项目土地目前部分已平整完成,尚余100来亩土地正在平整中。

华新环保(301265.SZ):公司会将拆解出的锂电池交给有处理资质及处理能力的企业进行综合利用及处置。

万马股份(002276.SZ):公司目前公共充电桩保有量为26484台,充电站保有量为2320座。

胜华新材(603026):近日,公司全资子公司投建的30万吨/年电解液装置已经产出合格产品,进入正常生产阶段。

凯盛新材(301069.SZ):公司正在针对固态电池领域开展相关研究工作,目前公司产品暂未直接用于固态电池领域中。

德龙激光(688170.SH):自主研发的激光电芯除蓝膜设备已通过客户测试验证并获得头部客户首台订单。

风险提示

行业增速不及预期;政策不确定性的风险;市场竞争激烈,导致价格下降的风险。

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