



新势力销售情况良好，行业增长可期

—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：2023年3月10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

根据各公司公布的销售数据，新能源汽车需求逐渐修复，新势力品牌车型迎来周期上行，2月份，蔚来、小鹏、理想分别交付1.22、0.60、1.66万辆，同比98.3%、-3.5%、97.5%，新车型理想L7、蔚来EC7/ES8陆续兑现交付。随着后续几个月电动车销量逐渐爬升，锂电板有望迎来气温修复，锂电池上游原材料价格持续下行，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1.54%，上证指数下跌2.95%，沪深300指数下跌3.96%。各子板块中，电池指数下跌1.39%，光伏设备指数下跌0.18%，风电设备指数下跌4.80%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：杭可科技(688006.SH, 5.90%)，新宙邦(300037.SZ, 4.93%)，骄成超声(688392.SH, 3.59%)；周跌幅前三的公司为：胜华新材(603026.SH, -10.07%)，信德新材(301349.SZ, -7.41%)，华宝新能(301327.SZ, -7.32%)。

❖ 行业动态

大众汽车集团暂停在东欧建电池厂的计划，并优先考虑在北美建电池厂，预计在北美工厂运营期间将从美国《通货膨胀削减法案》和其他美国补贴政策中获得105亿美元的潜在激励。(电池中国)

3月8日，在青岛水务集团海水淡化公司，青岛水务集团与礼思材料举行全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约仪式。(华尔街见闻)

梅赛德斯-奔驰现公布了EQE SUV美国定价，这是该品牌EQS之后推出的第二款全电动运动型多用途车，起价为77900美元(约54万元)，预计将于春季到店。(IT之家)

3月9日，据外媒报道，通用汽车的目标是今年在美国生产36000辆凯迪拉克首款纯电车型LYRIQ，比原定目标低9%，部分原因是电池供应比预期紧张。(财经网)

据Counterpoint最新研究显示，2022年第四季度全球乘用电动车销量年同比增长53%，2022年的总销量超过1,020万辆，预计到2023年，电动车销量将达到近1700万辆。(每日经济新闻)

今年全国两会上，多位代表委员聚焦动力电池行业，提出多项相关建议，涉及动力电池认证、建立高效回收体系，以及核心矿产资源海外战略布局等方面。(央广网)

福特将分别在今年春季和 2024 年为北美市场的 Mustang Mach-E 和纯电皮卡 F-150 Lightning 提供磷酸铁锂电池包选择，这将在原有单一的三元锂电池基础上为消费者提供更多一种的选择。（汽车之家）

❖ 公司公告

万润新能(688275.SH)：公司 2022 年营业总收入约为 114.23 亿元，同比增长 412.37%，利润总额约为 11.98 亿元，同比增长 210.65%。

京威股份(002662.SZ)：锂电池项目在有序推进过程中，已进入设备调试阶段。

欣旺达(300207.SZ)：公司计划募资不超 48 亿元，筹建 SiP 系统封测、锂电池项目。

温州宏丰(300283.SZ)：公司生产的锂电铜箔、铜铝复合材料、锂电池连接用铜钢复合材料可应用于储能领域。

福能东方(300173.SZ)：公司主营锂电池生产设备、3C 智能制造专用设备及非标自动化设备。

英联股份(002846.SZ)：公司新能源汽车动力锂电池复合铜箔、复合铝箔项目的产品可作为固态电池集流体应用。

百川股份(002455.SZ)：公司钠离子电池已有成品 一期针状焦和负极材料已经投产。

阿尔特(300825.SZ)：公司已量产适用于纯电车型的减速器和适用于混动车型 DHT 变速箱。

长安汽车(000625.SZ)：今年 2 月，生产汽车 18.96 万辆，同比增长 44.82%；销售汽车 19.1 万辆，同比增长 38.27%。

中贝通信(603220.SH)：拟增资 2.28 亿元并出资 5209.3 万元，合计获浙储能源 43%股权，完善新能源业务布局。

宏微科技(688711.SH)：预计 2023 年实现光伏、电动汽车领域销售规模占比超过 60-70%。

旭升集团(603305.SH)：公司拟发行可转债募集资金总额不超过 28 亿元，用于新能源汽车动力总成项目。

雄韬股份(002733.SZ)：公司拟与京山市政府签订投资合同，投资总额约 10.5 亿元，建设 5GWH 锂电池生产线。

炬光科技(688167.SH)：公司接受调研时表示，公司泛半导体制程业务整体增长趋势不会改变。

天马新材(838971.BJ)：球形氧化铝可用于新能源锂电池的胶粘剂导热填料。

通达动力(002576.SZ)：公司目前为新能源汽车提供的产品为主驱动电机铁芯。

❖ **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.....	7



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

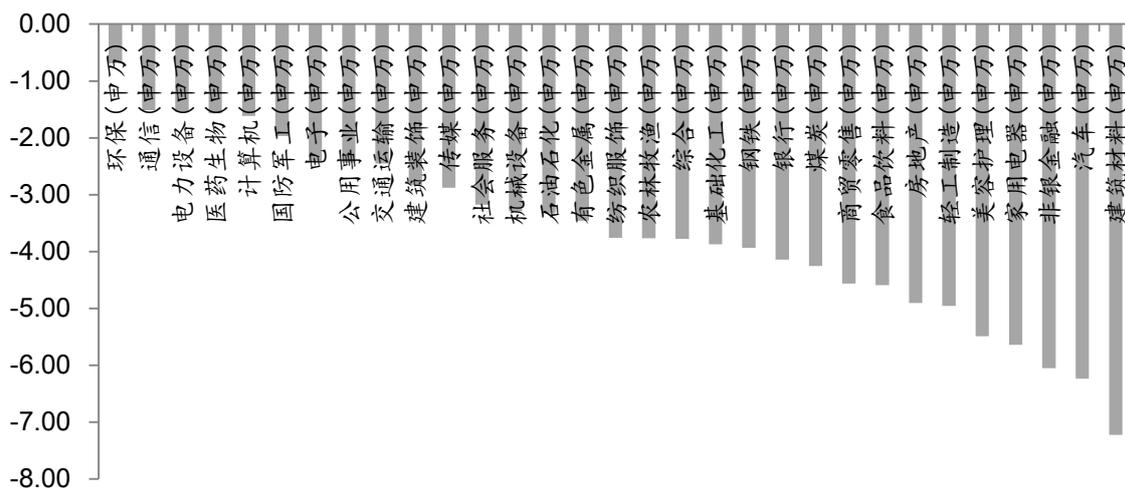
一、本周观点

根据各公司公布的销售数据，新能源汽车需求逐渐修复，新势力品牌车型迎来周期上行，2月份，蔚来、小鹏、理想分别交付1.22、0.60、1.66万辆，同比98.3%、-3.5%、97.5%，新车型理想L7、蔚来EC7/ES8陆续兑现交付。随着后续几个月电动车销量逐渐爬升，锂电池有望迎来气温修复，锂电池上游原材料价格持续下行，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

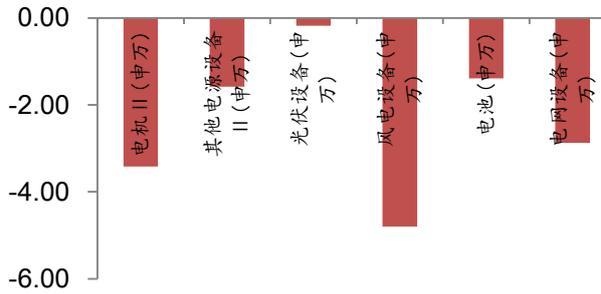
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

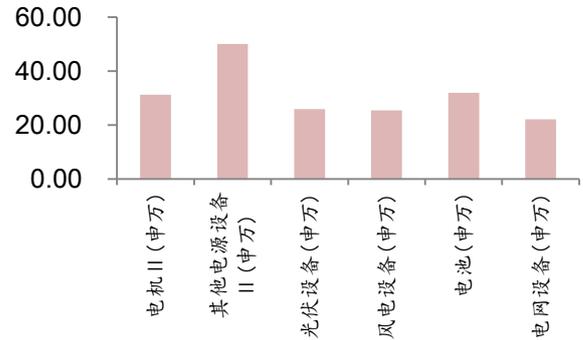


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



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 1.54%，上证指数下跌 2.95%，沪深 300 指数下跌 3.96%。各子板块中，电池指数下跌 1.39%，光伏设备指数下跌 0.18%，风电设备指数下跌 4.80%。

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 (%)
688006.SH	杭可科技	5.90	603026.SH	胜华新材	-10.07
300037.SZ	新宙邦	4.93	301349.SZ	信德新材	-7.41
688392.SH	骄成超声	3.59	301327.SZ	华宝新能	-7.32
300619.SZ	金银河	3.25	600478.SH	科力远	-6.44
688063.SH	派能科技	2.91	688707.SH	振华新材	-6.39
002850.SZ	科达利	2.06	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-5.96
301222.SZ	浙江恒威	1.63	300953.SZ	震裕科技	-5.61
688005.SH	容百科技	1.51	600152.SH	维科技术	-5.26
300919.SZ	中伟股份	0.94	300890.SZ	翔丰华	-5.19
688772.SH	珠海冠宇	0.90	002812.SZ	恩捷股份	-5.12

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：杭可科技（688006.SH，5.90%），新宙邦（300037.SZ，4.93%），骄成超声（688392.SH，3.59%）；周跌幅前三的公司为：胜华新材（603026.SH，-10.07%），信德新材（301349.SZ，-7.41%），华宝新能（301327.SZ，-7.32%）。

三、行业动态

大众汽车集团暂停在东欧建电池厂的计划，并优先考虑在北美建电池厂，预计在北美工厂运营期间将从美国《通货膨胀削减法案》和其他美国补贴政策中获得 105 亿美元的潜在激励。（电池中国）

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

3月8日，在青岛水务集团海水淡化公司，青岛水务集团与礼思材料举行全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约仪式。（华尔街见闻）

梅赛德斯-奔驰现公布了 EQE SUV 美国定价，这是该品牌 EQS 之后推出的第二款全电动运动型多用途车，起价为 77900 美元（约 54 万元），预计将于春季到店。（IT之家）

3月9日，据外媒报道，通用汽车的目标是今年在美国生产 36000 辆凯迪拉克首款纯电车型 LYRIQ，比原定目标低 9%，部分原因是电池供应比预期紧张。（财经网）

据 Counterpoint 最新研究显示，2022 年第四季度全球乘用电动车销量年同比增长 53%，2022 年的总销量超过 1,020 万辆，预计到 2023 年，电动车销量将达到近 1700 万辆。（每日经济新闻）

今年全国两会上，多位代表委员聚焦动力电池行业，提出多项相关建议，涉及动力电池认证、建立高效回收体系，以及核心矿产资源海外战略布局等方面。（央广网）

福特将分别在今年春季和 2024 年为北美市场的 Mustang Mach-E 和纯电皮卡 F-150 Lightning 提供磷酸铁锂电池包选择，这将在原有单一的三元锂电池基础上为消费者提供更多一种的选择。（汽车之家）

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	35.6	-4.80%	-7.20%
	氢氧化锂	万/吨	40.7	-2.40%	-3.60%
钴	钴粉	万/吨	28	1.80%	1.80%
	电解钴	万/吨	31.5	3.10%	3.90%
镍	电解镍	万/吨	19.3	-0.80%	-3.10%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	4.1	-4.70%	-4.70%
	三元/动力型	万/吨	5.95	-2.80%	-3.10%
前驱体	三元 523	万/吨	9.45	1.60%	1.60%
	三元 622	万/吨	1.58	0.00%	0.00%
	三元 811	万/吨	17.25	3.20%	3.20%
正极	三元 523	万/吨	25.7	-6.10%	-6.10%
	三元 811	万/吨	35.6	-1.20%	-1.20%
	磷酸铁锂	万/吨	12.7	-4.30%	-5.00%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.85	-2.10%	-2.10%
	方形三元	元/wh	0.96	-3.00%	-3.00%
	圆柱三元 18650	元/支	9.92	-1.10%	-1.10%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

五、公司动态

万润新能 (688275.SH)：公司 2022 年营业总收入约为 114.23 亿元，同比增长 412.37%，

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

利润总额约为 11.98 亿元，同比增长 210.65%。

京威股份(002662.SZ)：锂电池项目在有序推进过程中，已进入设备调试阶段。

欣旺达(300207.SZ)：公司计划募资不超 48 亿元，筹建 SiP 系统封测、锂电池项目。

温州宏丰(300283.SZ)：公司生产的锂电铜箔、铜铝复合材料、锂电池连接用铜钢复合材料可应用于储能领域。

福能东方(300173.SZ)：公司主营锂电池生产设备、3C 智能制造专用设备及非标自动化设备。

英联股份(002846.SZ)：公司新能源汽车动力锂电池复合铜箔、复合铝箔项目的产品可作为固态电池集流体应用。

百川股份(002455.SZ)：公司钠离子电池已有成品 一期针状焦和负极材料已经投产。

阿尔特(300825.SZ)：公司已量产适用于纯电车型的减速器和适用于混动车型 DHT 变速箱。

长安汽车(000625.SZ)：今年 2 月，生产汽车 18.96 万辆，同比增长 44.82%；销售汽车 19.1 万辆，同比增长 38.27%。

中贝通信(603220.SH)：拟增资 2.28 亿元并出资 5209.3 万元，合计获浙储能源 43%股权，完善新能源业务布局。

宏微科技(688711.SH)：预计 2023 年实现光伏、电动汽车领域销售规模占比超过 60-70%。

旭升集团(603305.SH)：公司拟发行可转债募集资金总额不超过 28 亿元，用于新能源汽车动力总成项目。

雄韬股份(002733.SZ)：公司拟与京山市政府签订投资合同，投资总额约 10.5 亿元，建设 5GWH 锂电池生产线。

炬光科技(688167.SH)：公司接受调研时表示，公司泛半导体制程业务整体增长趋势不会改变。

天马新材(838971.BJ)：球形氧化铝可用于新能源锂电池的胶粘剂导热填料。

通达动力(002576.SZ)：公司目前为新能源汽车提供的产品为主驱动电机铁芯。

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