

行业催化频出，关注“快充”浪潮下的新机遇

2023年07月20日

➤ 行业催化回顾。

- 4月18日，理想汽车发布纯电解决方案，表示首款纯电车将型搭载宁德时代4C麒麟电池。该车型将提供800V超充的解决方案，实现充电10分钟，续航400km。
- 6月29日，小鹏汽车旗下新款车型G6正式上市。小鹏G6标配800V快充技术，最高可实现充电10分钟，续航300km。

➤ 快充趋势明确，关注材料端的投资机遇。

● **负极：**负极是决定快充的核心环节，然而石墨负极直接用于快充电池仍存在部分瓶颈，如扩散系数较低、析锂效应等，因此需要对负极进行改性，主要的改性方式有三种：二次造粒、碳包覆、掺硅，其中碳包覆的多孔通道可以为锂离子提供更多传输路径，从而提升电池倍率性。

● **导电剂：**导电剂在活性物质之间、活性物质与集流体之间起到收集微电流的作用，以减小电极的接触电阻，加速电子的移动速率，从而提升电池倍率性。当前常用的导电剂分类为乙炔黑、350G、碳纤维(VGCF)、碳纳米管(CNTs)、科琴黑等。

● **电解液：**快充条件下，对电解液的离子电导率以及热稳定性有了更高的要求。LiFSI的氟离子具有很强的吸电子性，锂离子活性较强，相较传统锂盐六氟磷酸锂，拥有更高的分解温度（高于200度），更强的电导率，化学稳定性和热稳定性，因此更适配快充下锂离子的快速移动以及热效应问题。

➤ **投资建议：**导电剂：倍率型电池对导电剂的添加比例加速提升，建议关注：【黑猫股份】；负极：碳包覆是负极改性的核心手段，重点推荐：【信德新材】；电解液：新型锂盐LiFSI更适配高压快充体系重点推荐：【天赐材料】。

➤ **风险提示：**高压快充电池量产不及预期、下游新能源车需求不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	219.5	6.99	10.48	14.21	31	21	15	推荐
002709.SZ	天赐材料	35.1	2.97	1.80	2.54	12	19	14	推荐
301349.SZ	信德新材	53.3	2.19	4.25	5.26	24	13	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2023年7月19日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006
电话：021-60876734
邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理 李孝鹏

执业证书：S0100122010020
电话：021-60876734
邮箱：lixiaopeng@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007
电话：021-60876734
邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 赵丹

执业证书：S0100122120021
电话：021-60876734
邮箱：zhaodan@mszq.com

相关研究

- 1.新型电力系统专题(02):顶层指导迎峰度夏工作,强调加强电力需求侧管理-2023/07/16
- 2.事件点评:加强农村电网建设,持续关注用户侧能源改革进程-2023/07/16
- 3.电力设备及新能源周报 20230716:新能源车6月产销显著增长,HJT产业化进程加速-2023/07/16
- 4.电力设备及新能源周报 20230709:WAIC大会召开,点燃人形机器人热度-2023/07/09
- 5.洞鉴光伏7月刊:星河欲转千帆舞-2023/07/04

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026