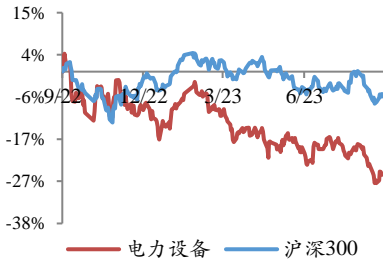


估值底先于现实底，关注基本面改善环节

行业评级：增持

报告日期：2024-1-2

行业指数与沪深300走势比较



分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

- 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》2022-5-27
- 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17
- 《磷酸锰铁锂性能优成本低，工艺改进产业加速-新能源锂电池系列报告之十二》2022-11-10
- 《增效进本安全高，全方位对比测算复合铜箔与传统铜箔-新能源锂电池系列报告之十三》2023-4-13
- 《锂电回收经济性凸显，渠道+工艺助力企业突围-新能源锂电池系列报告之十四》2023-4-16

主要观点：

电动车：本周锂电反弹明显，估值底先于现实底，持续性取决于基本面改善节奏/幅度。当前产业链仍处于磨底阶段，年底板块上涨主要或主要受交易面影响。我们认为随着需求增长及产业链补库，盈利或将在24年Q2修复。考虑到估值已经反应了基本面演进节奏，估值底先于现实底，反弹的持续性取决于基本面改善幅度。建议关注电池环节（估值底部）、正极环节（补库预期）、碳酸锂（弹性）。

新技术：重庆金美突破MC量产，蔚来、小米、华为等多款车型上线高压快充，建议关注复合集流体和高压快充两大板块。12月28日，重庆金美举办MC规模化产品落地仪式，已获得批量订单，预计2024年开启大批量供货。我们认为，继MA突破量产产，本次重庆金美突破MC量产，复合集流体产业已实现从0-1突破，后续关注1-10的量产降本和批量订单落地节奏，预计2024H2实现复合集流体产业化量产。12月23日蔚来在NIO DAY上正式推出了ET9行政旗舰车，将搭载900V高电压平台，预计2025年Q1交付。除蔚来外，华为M9、小鹏X9、小米SU7等亦上线高压快充，随高压快充车型加速渗透，有望持续催化高压快充产业链，建议关注快充领域电新标的。

储能：山东提台区储能激励政策，或可协助理顺盈利逻辑。山东提出探索激励政策，鼓励光伏投资企业、电网企业在消纳困难变电站（台区）配建储能设施，作为国内新能源装机大省，消纳压力凸显，政策或可为其他省份提供参考。展望2024年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+分布式配储+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。建议关注PCS、变压器和液冷环节。

风电：海上风电利好频出，看好2024年海上风电高景气度。“以大代小”新项目落地，打造整机商第二增长曲线。建议关注强海风逻辑标的。

光伏：P型加速出清，N型加速渗透；多省发布电量交易细则，为后续新能源项目开发提供了经济性测算新依据。建议关注硅料、辅材龙头及新技术。

氢能：本周氢能产业呈现出多点突破、全面提速的良好态势。大连市出台了氢能专项资金政策，支持加氢站建设，提升氢能供应能力；四川成德眉资开通了氢能“零碳”道路运输线路，展示了氢燃料电池重卡的商业化应用前景；中国首座中欧合作氢能产业园开园，为氢能产业的创新和合作搭建了平台。氢能板块投资将迎来窗口期，建议关注制氢、储运、燃料电池等环节，年底招标或提振市场。

人形机器人：本周人形机器人行业产业化加速落地。北京人工智能公共算力平台（上庄）正式上线，为人形机器人的研发和应用提供了强大的算力支持；优必选登陆港交所，标志着人形机器人行业的商业化水平和市场认可度的提升。人形机器人产业趋势稳步推进，持续看好机器人赛道投资机会，重点关注确定性高的Tier1供应商和轮动价值量增加环节。

1 本周观点：

新能源车：锂电板块反弹明显，估值底先于现实底，持续性取决于基本面改善节奏/幅度

电车销量增长，24Q1 去库压力或低于 23Q1。根据中汽协，2023 年 11 月国内新能源汽车销量 102.6 万辆，同比+30%，环比+7.3%，单月渗透率达 34.5%；2023 年 1-11 月累计销量 830.4 万辆，同比+37%，累计销量对应渗透率为 30.8%。11 月国内动力电池装机达 44.9GWh，环比+15%，三元电池装机量占比提升至 35%。与 22 年底市场抢装不同，23 年底市场并未针对电池/材料环节抢装，24Q1 排产有支撑。

上游碳酸锂短期止跌企稳，24 年有补库需求。碳酸锂现货持续下行，电池级碳酸锂 12 月 29 日均价 10.1 万元/吨，较上周下跌 2.9%；电池级氢氧化锂 12 月 29 日均价 8.6 万元/吨，较上周下跌 2.8%；短期内碳酸锂价格或将仍存波动。碳酸锂价格下行时期，产业内含锂相关产品库存处于低位，企稳后产业链含锂产品有补库需求，或放大产业链景气度。

本周锂电反弹明显，估值底先于现实底，持续性取决于基本面改善情况。本周锂电板块反弹明显，电池环节宁德时代、国轩高科、亿纬锂能涨超 5%，电解液龙头天赐材料涨超 10%。从基本面来看，当前产业链仍处于磨底阶段，我们认为年底板块上涨主要或主要受交易面影响。我们认为随着需求增长及产业链补库，盈利或将在 24 年 Q2 修复。考虑到估值已经反应了基本面演进节奏，估值底先于现实底，反弹的持续性取决于基本面改善幅度。建议关注电池环节（估值底部）、正极环节（补库预期）、碳酸锂（弹性）。

重庆金美突破 MC 量产，蔚来、小米、华为等多款车型上线高压快充，建议关注复合集流体和高压快充两大新技术板块。集流体方面，12 月 28 日，重庆金美新材料于綦江举办 6 微米复合铜箔规模化产品落地仪式，该产品已获下游客户订单，将于 2024 年实现大批量供货。目前，公司 MC 产品综合生产良率达 80%以上，单线产能爬坡中，满产后可达 300 万平/月。除重庆綦江 1 亿平产能外，公司还将在四川宜宾建设 12 亿平复合集流体材料生产基地，预计 2024 年一季度该生产基地启动建设，2024 年下半年开启量产爬坡。我们认为，继复合铝箔突破量产后，本次重庆金美突破复合铜箔量产，复合集流体产业已实现从 0-1 突破，后续关注 1-10 的量产降本和批量订单落地节奏，预计 2024H2 实现复合集流体产业化量产。板块潜在催化充裕，我们维持“设备厂搭台，材料厂唱戏”的观点，设备端建议关注东威科技、道森股份、骄成超声，材料端建议关注宝明科技、英联股份、璞泰来高压快充方面，12 月 23 日蔚来在 NIO DAY 上正式推出了 ET9 行政旗舰车，将搭载 900V 高电压平台，预计 2025 年 Q1 交付。同时，蔚来还发布了 640KW 全液冷超充桩，并计划在 2024 年加速投建。除蔚来外，华为 M9、小鹏 X9、小米 SU7 等亦上线高压快充，随高压快充车型加速渗透，有望持续催化高压快充产业链，建议关注快充领域电新标的。

储能：山东提台区储能激励政策，或可协助理顺盈利逻辑

山东提出台区配储激励政策，或可协助理顺盈利逻辑。12 月 27 日，山东省发改委、能源局等部门联合发布《关于推进分布式光伏高质量发展的通知》，各市能

源主管部门要针对分布式光伏接入存在困难的区域，分析研究独立储能、常规电源灵活性改造、新增调节电源、终端电气化水平等对分布式光伏接网能力的影响，提出针对性的解决措施。探索激励政策，鼓励光伏投资企业、电网企业在消纳困难变电站（台区）配建储能设施，开发建设分布式储能，提升电力系统调节能力，促进分布式光伏就近就地消纳。前期针对分布式配储主要是以强制要求为主，此次政策提出研究探索激励政策，我们认为或在项目审批、并网节奏、系统调度安排及电价等影响风光收益的指标上有适度倾斜，增加运营商建设储能意愿。

山东储能政策参考意义较强，国内储能盈利模式有望完善。山东是国内新能源装机大省，截止9月底，风光装机占全省总装机容量的42.8%，装机比例领先于国内其他省份。可再生能源发电波动性增加，对电力系统要求更高，山东省较其他省份更早面对装机消纳问题。从当前储能政策看，多地已经针对分布式光伏提出配储要求，配储比例在5%-20%不等，配储政策更多作为风光接入并网的前置要求，具体盈利模式仍在完善之中。市场针对国内储能最大担心点在于盈利模式不明晰，担心自发性建设需求承压，我们认为消纳问题是储能需求的底层支撑，风光度电成本下降为储能盈利模式提供空间，配储风光电站权益倾斜、电力市场交易完善以及容量补偿均有望完善储能潜在盈利模式，支撑储能需求。

图表 1 分布式储能配储要求

时间	地区	配储要求	相关文件
2023/6/5	湖南	5%，2h	《关于进一步规范全省分布式光伏开发建设的通知（代拟稿）》
2023/10/20	河北	冀北 20%/冀南 15%，2h	《关于组织申报地面分布式光伏项目的通知》
2023/11/2	河南	黄色 15%/红色 20%，2h	《河南省分布式光伏接入电网技术规范（试行）》
2023/6/8	山东德州	15%，2h	《关于进一步做好分布式光伏并网运行工作的通知》
2022/8/29	山东胶州市	15%，2h	《胶州市整市分布式光伏开发工作指导意见》
2022/8/11	山东	整县分布式光伏 项目根据各县 (市、区)规划要 求积极配置储能 设施，保障并网	《山东省风电、光伏发电项目并网保障实施办法（试行）（征求意见稿）》
2022/5/6	山东济南平阴县	15%，2h	《关于进一步加强分布式光伏项目备案、建设及并网管理的意见》
2021/11/26	山东枣庄	15%-30%、2-4h	《枣庄市分布式光伏建设规范（试行）》
2023/8/2	浙江金华金东区	10%，2h	《金东区加快用户侧储能建设的实施意见》
2022/12/16	浙江诸暨市	10%	《诸暨市整市推进分布式光伏规模化开发工作方案》
2022/5/11	浙江永康市	10%	《永康市整市屋顶分布式光伏开发试点实施方案》
2021/12/16	浙江绍兴柯桥区	10%、2h	《关于柯桥区整区屋顶分布式光伏开发试点实施方案的公示》
2023/7/14	广东江门新会区	10%	《新会区推进屋顶分布式光伏项目试点工作的若干措施》
2022/10/9	广东东莞	8%	《东莞市加快分布式光伏规模化开发利用工作方案》
2022/8/10	四川攀枝花	/	《关于进一步规范农房分布式光伏安装的通知》
2022/7/15	江苏昆山	2MW 及以上分布式 光伏 8%	《关于加快推进分布式光伏发电项目开发建设工作意见的通知》
2022/5/1	江苏苏州	2MW 及以上分布式 光伏 8%	《关于加快推进全市光伏发电开发利用的工作意见（试行）》
2022/3/16	河北	/	《屋顶分布式光伏建设指导规范（试行）》
2021/6/29	宁夏	10%	《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》

资料来源：发改委，华安证券研究所

山西电力现货市场落地，储能利用率或受提振。12月22日，山西省能源局发布通知，试运行32个月 after，山西省电力现货市场正式转入正式运行，是国内第一个实质运行的电力现货市场。相较于辅助服务市场，电力现货市场能够有效传导市场电力供需情况，储能可以根据电价波动灵活进行充放电交易，盈利空间及利用率均有望得到提振。

大储处于快速发展期，关注PCS、变压器及温控环节。2023年中国和美国储能均受到外界因素干扰，碳酸锂价格下降过程中，国内大储建设节奏及系统集成商利润均受到影响，美国利率波动及并网排队亦干扰了美国大储建设节奏。展望2024年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。美国有望进入降息通道，叠加并网政策缓解，ITC政策带动，延后项目已经落地，关注PCS、变压器及温控环节。

光伏：多省发布电力交易新规，落后产能加速出清。

青海省、浙江省发布2024年电力市场交易相关文件，规范绿电交易细则，为省内新能源场站经济性测算提供依据。浙江省发布文件显示，风电发电企业每月可参与交易的上限被定为等同于300小时的发电量，而光伏发电企业的月度交易上限则是相当于200小时的发电量，从限定小时数入手为浙江新能源场站电量及电价交易给出指引。青海省发布通知提出，2024年，年度市场交易合同的签约电量应达到市场化总电量的75%。具体来说，水电的年度交易电量规模应为70%，火电和新能源各为80%，外购电亦为80%。对于中长期分时段交易，光伏发电的峰谷电价应在平电价的基础上，峰电价上浮不低于63%，谷电价下浮不低于20%。青海省从限定交易量、交易电价上下限角度对省内光伏项目进行了交易规范，为省内光伏项目后续经济性测算提供了依据。

中广核开工建设全国首个大规模近海桩基固定式海上光伏项目，打开光伏项目新格局。12月26日，位于招远市北部的莱州湾海域的400MW海上光伏项目开工。该项目的建成和运营将为海上光伏发展提供新方向。海上环境不同于陆地，在同等光照条件下，海面开阔，无遮挡物，日照时间长、辐射量高等优势使得海上光伏项目的光照利用效率更高，海上光伏电站发电量显著提升。

隆基官网更新单晶硅片官方报价，P型硅片下降29%。12月26日，隆基官网更新了单晶硅片的最新官方报价，有几个变化：1) p型硅片降价29%，单晶硅片P型M10 150 μ m厚度价格由3.10元/片下调至2.20元/片，与上一次报价相比降幅为29%。2) 增加n型硅片报价，新增两种新型号硅片报价：单晶硅片n型M10 130 μ m厚度(182.2*183.75 ϕ 247mm)价格为2.35元/片，单晶硅片n型M11 130 μ m厚度(182.2*191.6 ϕ 262.5mm)价格为2.55元/片。以上可见，P型N型价差缩小，N型优势显现，我们判断P型向N型转型在加速，预计2024年N型硅片渗透率将持续升高。

通威280亿投资再扩产，持续加码硅料环节。2023年12月25日晚，通威股份(下称“通威”“公司”)公告称公司拟在鄂尔多斯市准格尔旗准格尔经济开发区

投资 280 亿元，建设包括年产 50 万吨绿色基材（工业硅）、40 万吨高纯晶硅项目及配套设施。一期建设 20 万吨绿色基材（工业硅）、20 万吨高纯晶硅项目，力争 2025 年 12 月底前建成投产。二期建设 30 万吨绿色基材（工业硅）、20 万吨高纯晶硅项目。本次通威官宣硅料扩产，有助于帮助公司持续扩大公司产能优势及市场地位，加速行业技术迭代及低端产能出清，重新建立有秩序、良性竞争的光伏格局。

我们认为近日各省数据和政策的密集发布确实反映出 2024 年光伏行业的积极前景，继续维持高装机需求。行业内持续加速低端产能、落后产品出清速度，为明年行业走向健康发展提供助推力。我们认为，2024 年装机需求仍将维持较高水平，N 型将持续提高渗透率，挤占 P 型市场，建议持续关注新技术（HJT，钙钛矿）、硅料、辅材龙头。

风电：海上风电产能加码，以大代小项目持续出现

浙江省首台 16MW 海上风电机组成功下线。2023 年 12 月 28 日金风科技温州基地下线了浙江首台 16MW 海上风电机组，该机组是全球已运行机组中单机容量最大、叶轮直径最大、单位兆瓦重量最轻的海上风电机组，其关键核心部件实现全面国产化，该机组的成功下线标志着浙江在海上风电领域的重大进展，也代表着金风科技的研发能力实现突破，将对金风科技未来海上风电领域竞争力优势提供更大支撑，助力金风科技在浙江乃至全国海上风电的市场开拓。

12 月 29 日，三一重能（日照）风电智能制造基地项目在日照经济技术开发区开工。此次开工的三一重能（日照）风电智能制造基地项目，全部建成达产后，预计年可生产风电主机 300 台套、产值约 25 亿元，对风电安装、运维及风机配套具有很强的吸引带动作用。我们认为，此举对于三一重能进一步开拓北方海上风电领域商业化交付起到推动作用，产能可以辐射浙江以北沿海区域，是对三一重能走向海上风电战略的落地。

海南 CZ2 海上风电项目开工会务服务招标，2024 开工确定。12 月 27 日，中能海南 CZ2 海上风电示范项目开工仪式会场布置等会务服务招标，公告显示，该项目开工仪式召开时间暂定 2024 年 1 月中旬。据了解，项目总装机规模 120 万千瓦，拟布置 142 台 8.5 兆瓦风电机组，同时配套建设 2 座 220 千瓦海上升压站和 1 座陆上集控中心。该项目总投资约 150 亿元，是目前国内单体容量最大的海上风电项目。本项目的开工，表明了 2024 年海上风电景气度加速回升。

风电以大代小新项目中标，新赛道逐渐明晰。12 月 27 日，华能新能源公司乐亭风电场“以大代小”升级改造项目 PC 工程中标候选人公示。天津明智润阳技术有限公司、天津明智智慧能源集团股份有限公司联合体预中标，项目拟拆除原风场全部 33 台 1.5MW 风机，拟新建安装 20 台 6.25MW 以上单机容量的风力发电机组。“以大代小”可以有效推动原有风电场风资源的进一步释放，有利于投资方提高风场生命周期收益率，为各整机商提供第二需求曲线。

我们认为，2024 年风电行业将出现较高的增速，海风限制性因素的逐步解除、投资方信心回暖等，为 2024 年海上风电的装机提供了有力支撑，海风需求有望得

到集中释放，我们预计 2024 年国内海上风电装机 10GW，增速将达 70%左右，建议持续关注强海风逻辑标的（海缆、桩基、塔筒）。

氢能：中国首座中欧合作氢能产业园—东方氢能产业园正式开园，打造氢能产业的创新平台和示范区

本周氢能产业在储氢和燃料电池方面实现多项进展，为氢能应用和技术创新提供了政策、基础设施和合作支持。储氢方面，大连市公示了氢能专项资金名单和资金分配方案，支持加氢站的建设和运营，为氢能基础设施建设提供了政策保障；燃料电池方面，四川成德眉资开通了氢能“零碳”道路运输线路，使用氢燃料电池重卡运输烟草，为氢能在交通运输领域的应用提供了示范效应；中国首座中欧合作氢能产业园正式开园，为氢能产业的创新和合作提供了平台和机遇。氢能板块投资将迎来窗口期，建议重点关注制氢、储运、燃料电池等环节，年底招标落地或提振情绪。

四川成德眉资首条氢能“零碳”道路运输线路的发运，是氢能在交通运输领域的典型应用。12月25日，四川能投宽窄绿色供应链有限公司“成德眉资首条氢能‘零碳’道路运输线路发运仪式”在成都市双流区万纬成都天府物流园举行，实现了氢能交通的商业化应用和低碳化运输。该线路每年可减少300吨碳排放，采用了国内领先的氢燃料电池技术，提高了运输效率和安全性。该项目是四川省氢能交通领域的一项重要突破，也是成都市新经济委燃料电池汽车“揭榜挂帅”示范应用项目之一。基础设施是燃料电池汽车推广的关键因素，包括氢气生产、储存、运输和加注等环节。该项目为四川省乃至全国的氢能基础设施建设提供了一条可行的路径，有助于推动氢能产业的发展和燃料电池汽车的普及。

大连公示氢能专项资金名单和资金分配方案，其中包括加氢站的建设和运营补贴。12月26日，大连市发展和改革委员会发布《关于2021年大连市氢能产业发展专项资金、2022年加氢站运营补贴计划支持项目名单和资金分配方案的公示》。2021年16个项目一共补贴2797万元，2022年3个加氢站一共补贴181.25万元。该专项资金主要用于支持氢能产业链上下游的项目建设和运营，涵盖了制氢、储运、加氢和终端应用等多个环节，覆盖了工业、交通、电力等多个领域，促进了氢能产业的规模化和市场化发展。

中国首座中欧合作氢能产业园—东方氢能产业园正式开园，有利于拓展氢能产业的应用领域。12月27日，由东方电气集团主要投资的中国首座中欧合作氢能产业园—东方氢能产业园正式开园。园区致力于构建氢能产业生态圈、创新生态链，形成燃料电池及制氢、储氢、加氢、氢能综合利用企业集群，打造中国西部氢能高端先进装备制造产业园。该产业园集聚了国内外优秀的氢能企业，打造了氢能产业的创新平台和示范区，为氢能产业的技术进步和产业升级提供了强大的动力。

人形机器人：优必选成功登陆港交所，引领行业发展

本周人形机器人行业呈现出良好的发展态势，从算力、资本等多个方面展现出强劲的动力和前景。算力方面，北京人工智能公共算力平台（上庄）正式上线，为人形机器人的研发和应用提供了强大的算力支持。资本方面，优必选科技成功登陆

港交所，成为“人形机器人第一股”，标志着人形机器人行业的商业化水平和市场认可度的提升。人形机器人产业趋势稳步推进，持续看好机器人赛道投资机会，重点关注确定性高的 Tier1 供应商和轮动价值量增加环节。

北京人工智能公共算力平台（上庄）上线，为人形机器人提供算力支持。12月26日，北京人工智能公共算力平台（上庄）一期 500P 算力今日正式上线，由京能集团承建和运营，计划 2024 年一季度上线二期 1500P 算力，实现 100%绿电运营。京能集团还与阿里云、曙光签署战略合作协议，深化绿色能源、公共云、智算基础设施等领域的合作。这将为人形机器人行业提供高效、低成本、绿色的智能算力服务，满足人形机器人研发和应用的大规模计算需求，推动人形机器人技术的创新突破和产业化发展。

优必选登陆港交所，引领行业发展。12月29日，深圳市优必选科技股份有限公司（简称“优必选”，股票代码 9880.HK）成功登陆港交所，成为“人形机器人第一股”。优必选是国内最早从事人形机器人研发和商业化的企业，拥有全栈式的机器人及人工智能技术，涵盖教育、服务、娱乐、医疗等多个领域，服务全球 50 多个国家和地区，拥有 900 多家企业客户。优必选的成功上市，不仅为企业提供了更多的资金和资源，也为人形机器人行业提供了更多的信心和动力，推动人形机器人行业的创新和发展，促进人形机器人在更多场景和领域的应用和普及。

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：碳酸锂（电池级）、氢氧化锂（电池级）、三元 523（动力型）、三元 622（常规）、三元 811（动力型）、磷酸铁锂（动力型）的价格下降；三元前驱体（523 型）、三元前驱体（622 型）、三元前驱体（822 型）、磷酸铁（电池级）价格与上周持平。（1）金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）12月29日均价 22.2 万元/吨，较上周上涨 1.8%；电解镍（1#）12月29日均价 12.99 元/吨，较上周下降 2%；受印尼项目推进速度影响，供给端预期较为宽松，但是需求端没有明确增量，因此镍钴价格得不到足够支撑，预期未来会呈现震荡下行的走势。（2）电池级碳酸锂 12月29日均价 10.1 万元/吨，较上周下跌 2.9%；电池级氢氧化锂 12月29日均价 8.6 万元/吨，较上周下跌 2.8%；短期内碳酸锂价格或将仍存波动，进入四季度，电池排产表现或表现较弱，锂盐将呈现供需双弱的局面，中长期看锂盐价格仍在下行区间。（3）三元前驱体（523 型）、三元前驱体（622 型）和三元前驱体（811 型）12月29日均价分别为 6.95 万元/吨、7.75 万元/吨、8.5 万元/吨，与上周持平。（4）三元材料中，三元 523（动力型）、三元 622（常规）、三元 811（动力型）12月29日均价分别为 12.2 万元/吨、13.3 万元/吨、15.95 万元/吨，较上周下跌 3.2%、4%、2.7%。（5）磷酸铁（电池级）12月29日均价为 1.1 万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂 12月29日均价为 4.425 万元/吨，较上周下跌 2.7%。

负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。12月29日人造石墨（中端）均价 3.3 万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价 4.2 万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场整体与上周持平。但是部分负极企业反馈称，企业对于后市

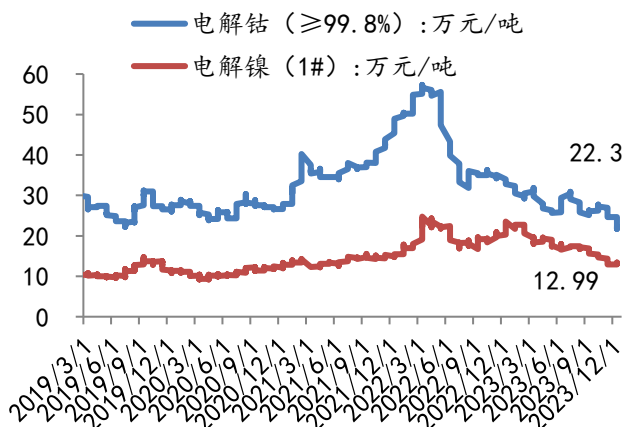
持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。原料端方面，原料煤焦油、低硫油浆价格持续推涨，各个针状焦企业积极挺涨，后市下游负极材料需求有向好预期，待针状焦企业库存消耗后，针状焦前期涨幅将会落实。低硫石油焦方面，目前下游负极材料需求向好，锦西石化价格上涨 100 元/吨，后续部分炼厂将会跟涨。

隔膜：隔膜价格稳定，市场需求持续恢复，原材料有下降预期。12月29日干法隔膜（16μm）均价为 0.55 元/平方米，较上周下降 8.3%，湿法隔膜（9μm）均价为 1.1 元/平方米，与上周持平。本周隔膜整体市场主流厂商产能利用率在 80%-90%，对干法隔膜的需求量仍然旺盛，主流生产厂商的产能利用率可达 100%，干法产线的投产进度也得到了明显提速。而在干法隔膜供不应求的市场形势下，多家湿法隔膜厂商也开始布局干法隔膜。不过考虑到隔膜市场需求相对集中，主要以比亚迪和宁德时代等企业为主，因此整体来看，涨价的难度并不小。目前隔膜市场整体处于比较平稳的状态。

电解液：三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格下跌，溶剂价格趋于稳定。三元电解液（圆柱/2600mAh）12月29日均价为 2.575 万元/吨，较上周下跌 4.6%；磷酸铁锂电解液 12月29日均价为 1.925 万元/吨，较上周下跌 4.9%；六氟磷酸锂 12月29日均价为 7.2 万元/吨，较上周下跌 4%；电池级 DMC 价格为 0.47 万元/吨，与上周持平；电池级 EC 价格为 0.51 万元/吨，与上周持平；本周电解液市场呈现平稳向好的态势，各家出货量有小幅增加，大部分电解液企业有小幅增量，主要是因为储能板块有放量。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳，大多数厂商开工达不到满产状态，主要是六氟市场价格相对较低，厂家利润空间微薄，导致厂家开工意愿不强。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定，市场供应充足，价格无明显变化。

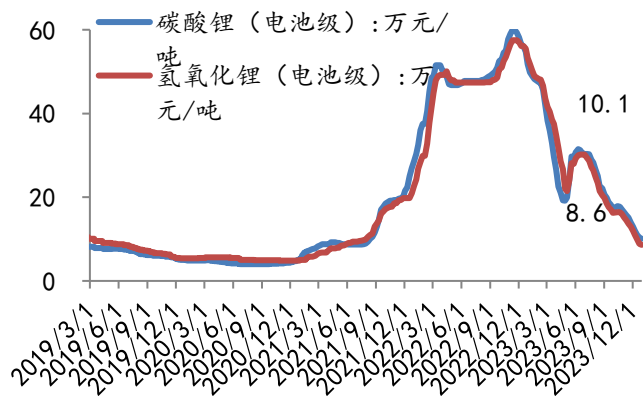
电芯：三元电芯价格保持稳定，磷酸铁锂价格有所上涨。方形动力电芯（三元）12月29日均价为 0.515 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）12月29日均价为 0.44 元/Wh，较上周上涨 2.3%。

图表 2 钴镍价格情况



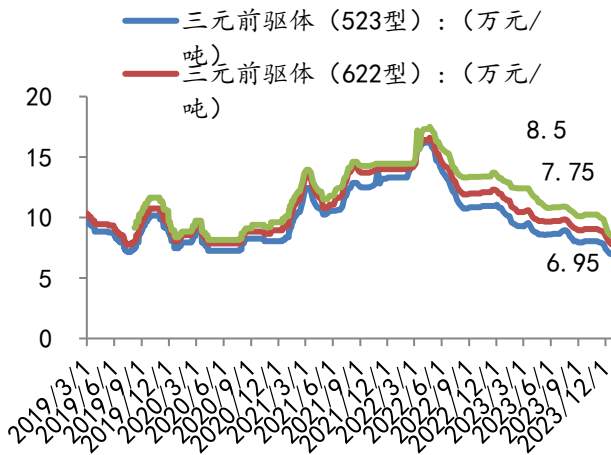
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 3 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



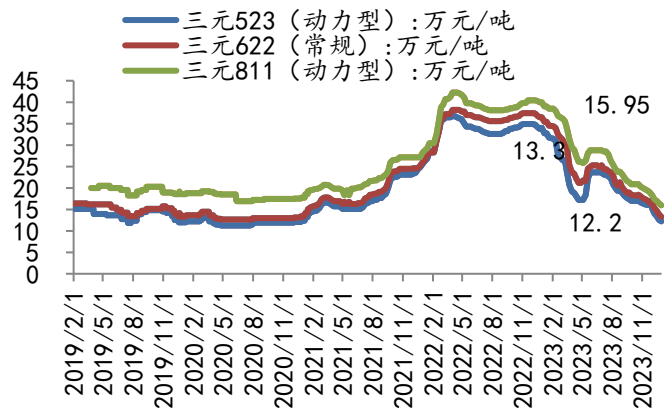
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表4 三元前驱体价格情况



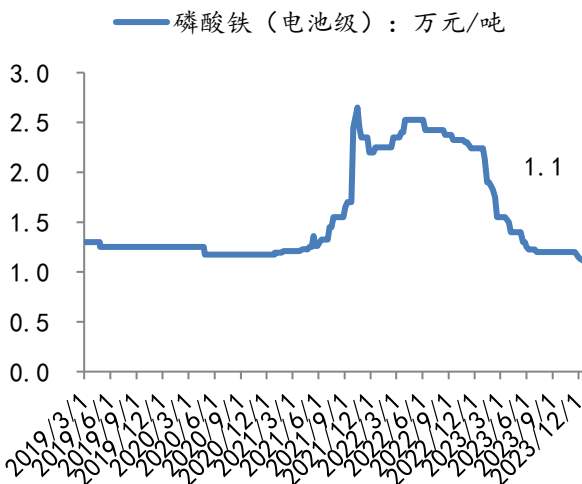
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表5 三元正极材料价格情况



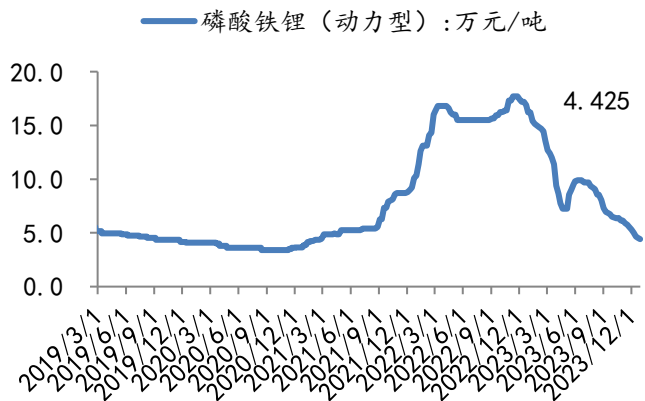
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表6 磷酸铁价格情况



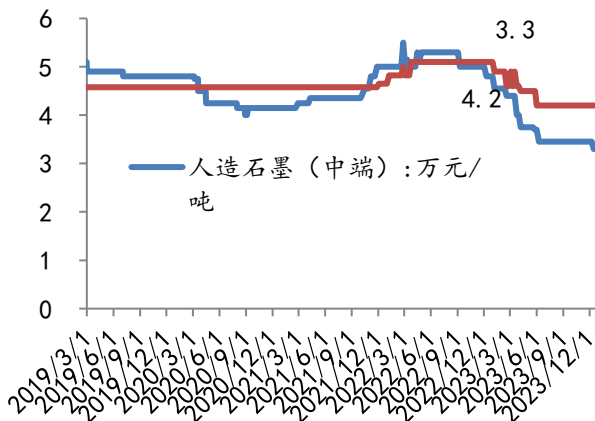
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表7 磷酸铁锂价格情况



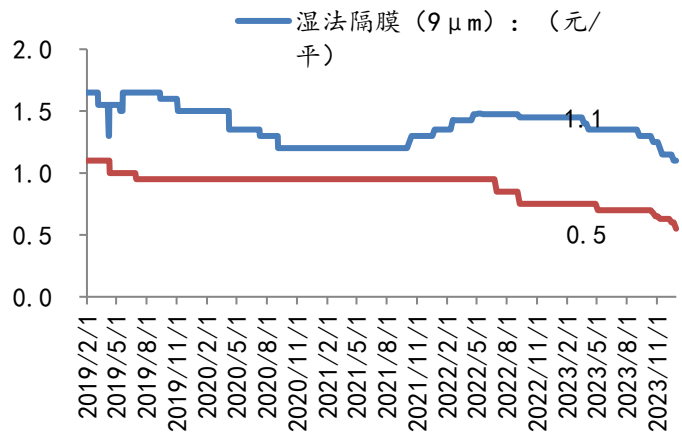
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表8 石墨价格情况



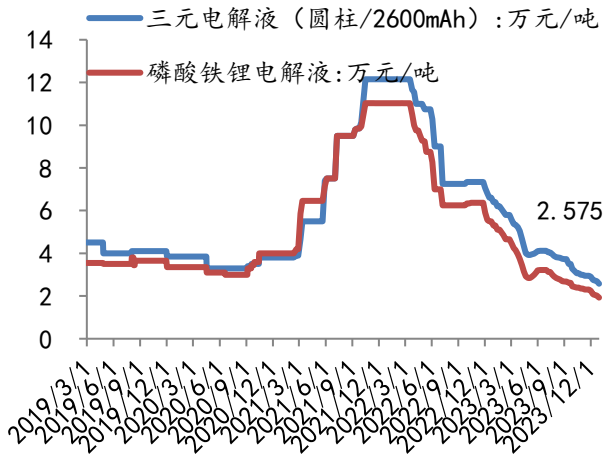
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表9 隔膜价格情况



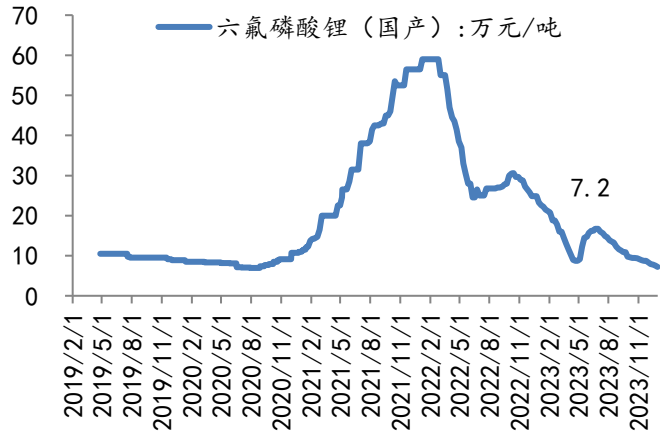
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 10 电解液价格情况



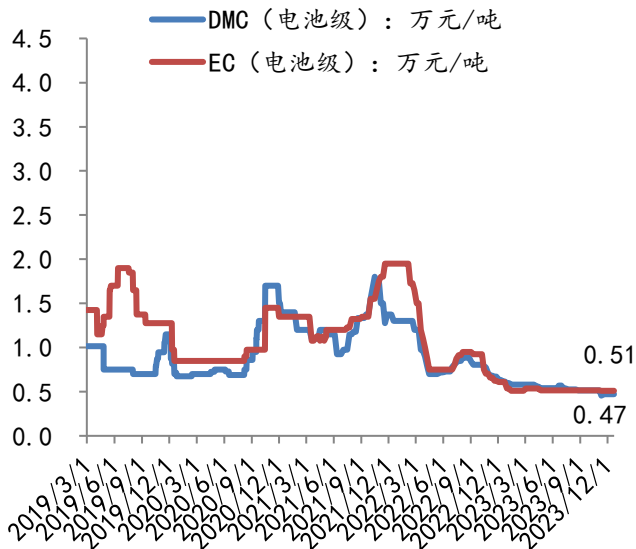
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 11 六氟磷酸锂价格情况



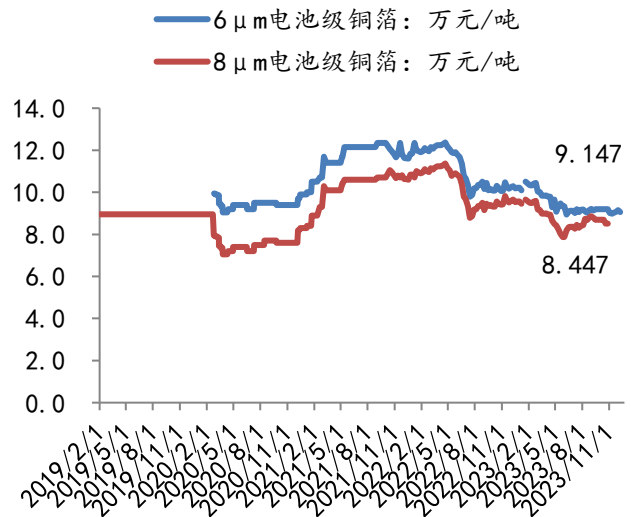
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 12 电解液溶剂价格情况



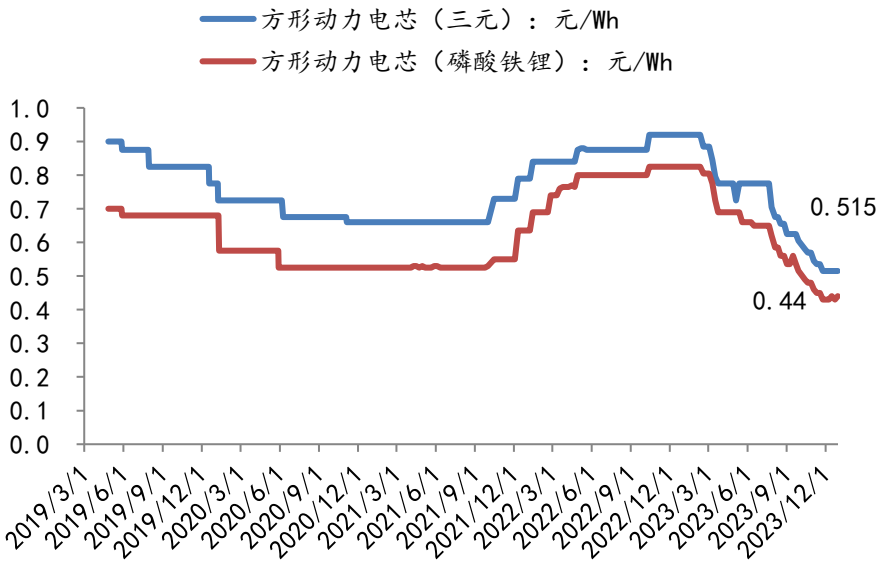
资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 13 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椽数据, 华安证券研究所

图表 14 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

2.2 产业链产销数据跟踪

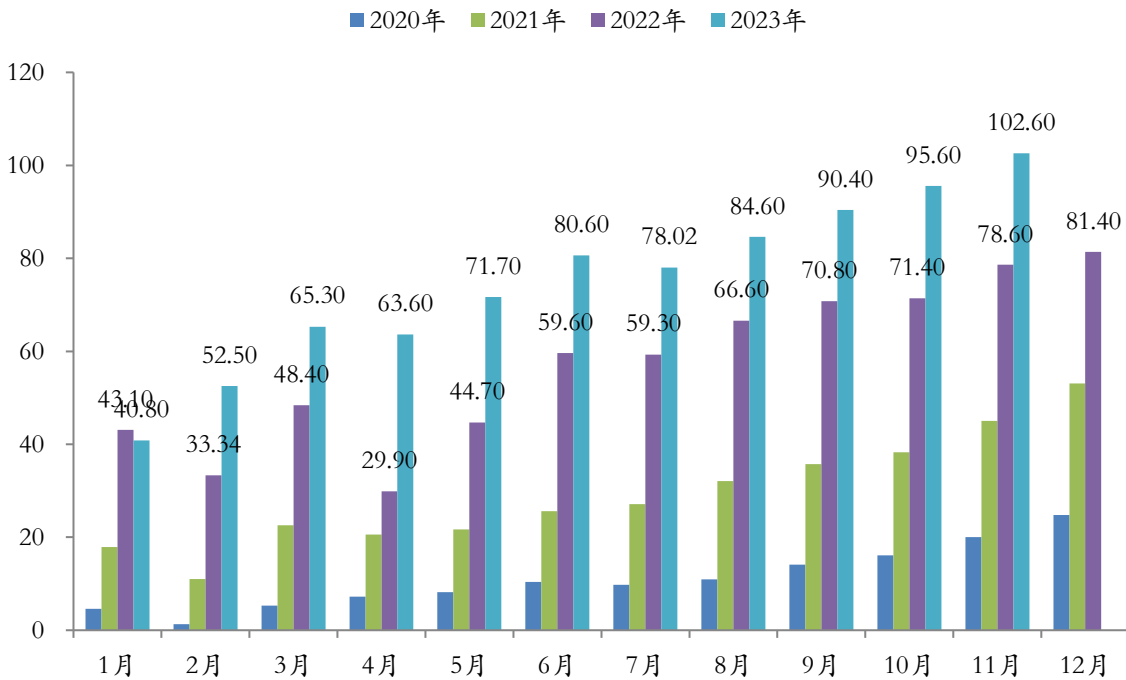
2023年11月我国新能源车销量102.6万辆，同环比30%/7.3%，渗透率34.5%，同环比0.7/1.0pct。

2023年11月欧洲五国新能源汽车销量为17.08万辆，同比下降16.29%，环比上升12.59%。11月德国新能源汽车销量领跑四国，总销量为6.31万辆，同比下降38.51%，环比上升17.66%。

2023年11月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。2023年11月我国动力电池产量87.70GWh，同比上涨38.33%，环比上涨13.45%；2023年11月我国动力电池装机量44.9GWh，同比上涨30.90%，环比上涨14.54%。

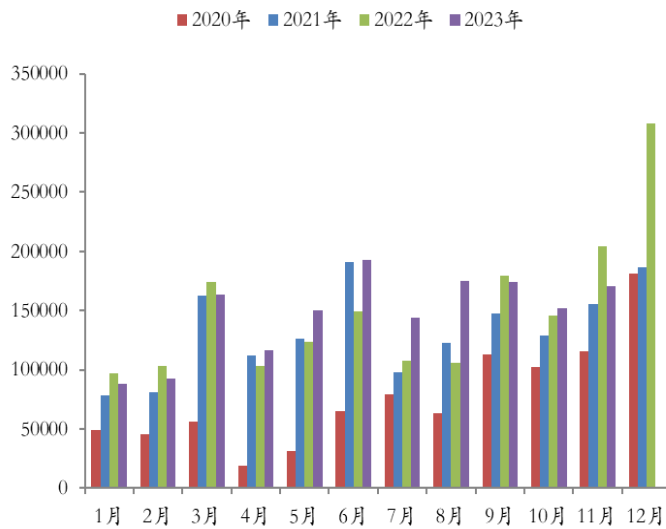
2023年10月我国四大电池材料出货量同比增速明显。
正极材料：2023年10月，三元正极出货量5.62万吨，同比下降5.6%，环比下降0.9%；磷酸铁锂正极出货量15.35万吨，同比增长34.2%，环比下降2.5%。
负极材料：2023年10月，人造石墨出货量13.13万吨，同比增长32.0%，环比则增长0.7%；天然石墨出货量3.28万吨，同比增长47.2%，环比增长0.7%。
隔膜：2023年10月，湿法隔膜出货量11.79亿平方米，同比增长17.9%，环比下降2.2%；干法隔膜出货量4.84亿平方米，同比增长92.8%，环比下降5.7%。
电解液：2023年10月出货量10.20万吨，同比增长54.0%，环比下降7.1%。

图表 15 我国新能源汽车销量（万辆）



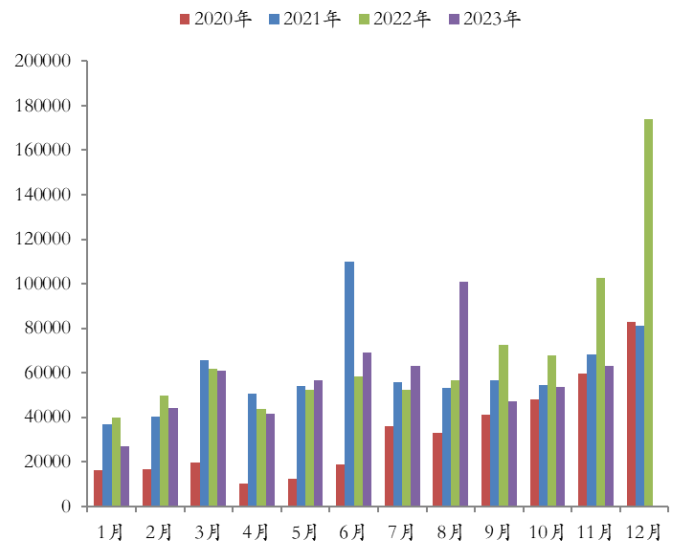
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 16 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



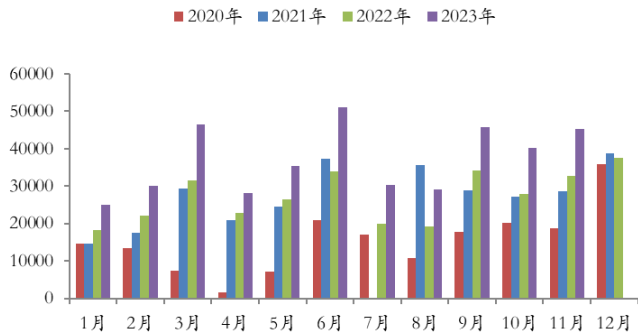
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注：五国为德、法、英、挪、意)

图表 17 德国新能源汽车销量（辆）



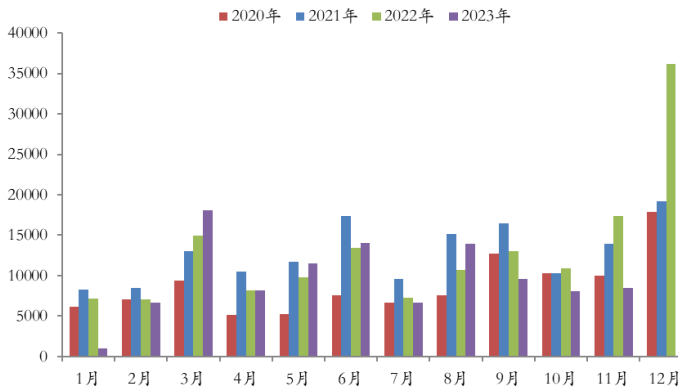
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 18 法国新能源汽车销量 (辆)



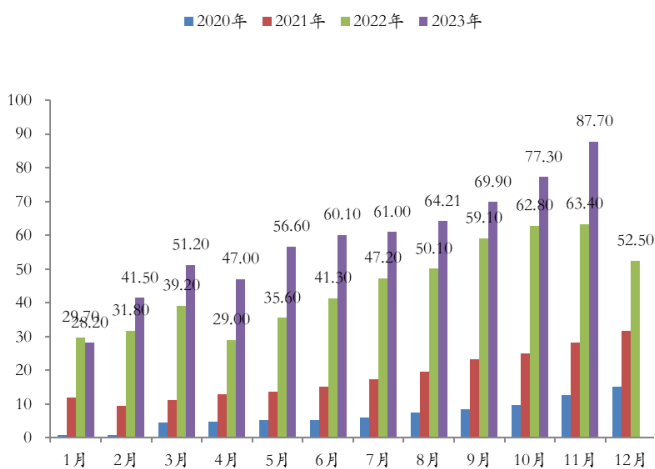
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 20 挪威新能源汽车销量 (辆)



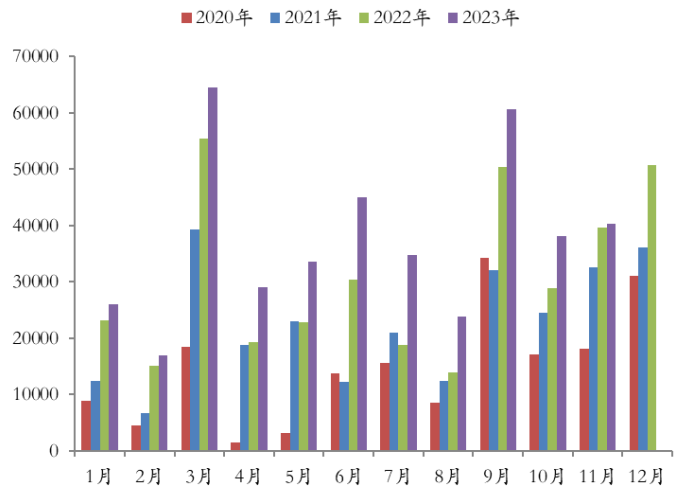
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 22 我国动力电池产量情况 (GWh)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 19 英国新能源汽车销量 (辆)



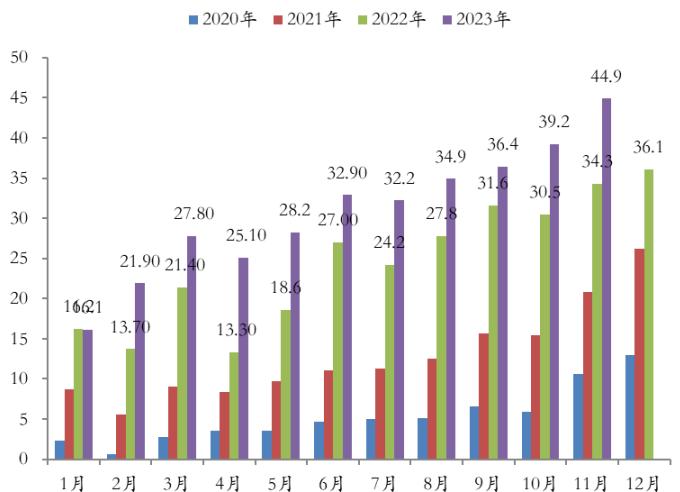
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 21 意大利新能源汽车销量 (辆)



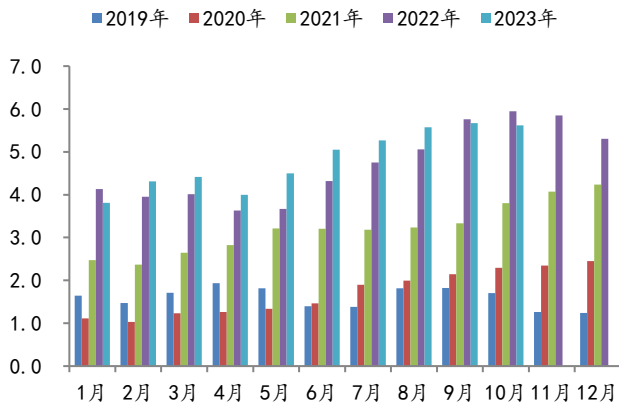
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 23 我国动力电池装机情况 (GWh)



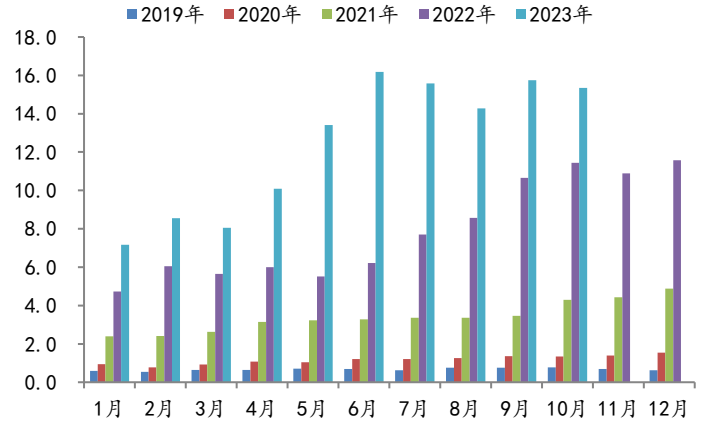
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 24 我国三元正极出货量情况 (万吨)



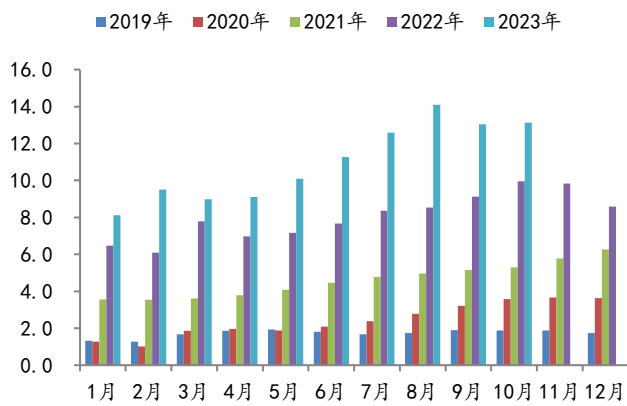
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 25 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



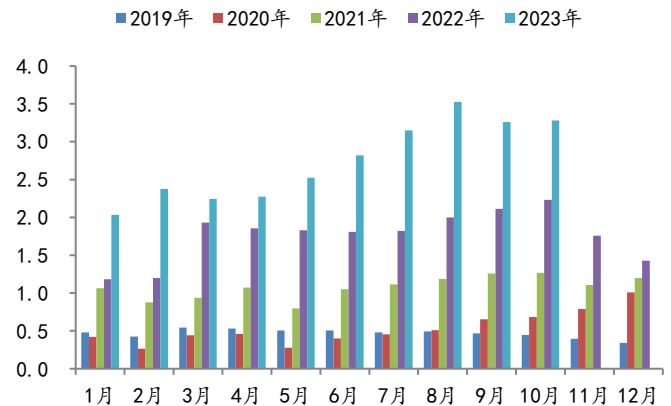
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 26 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



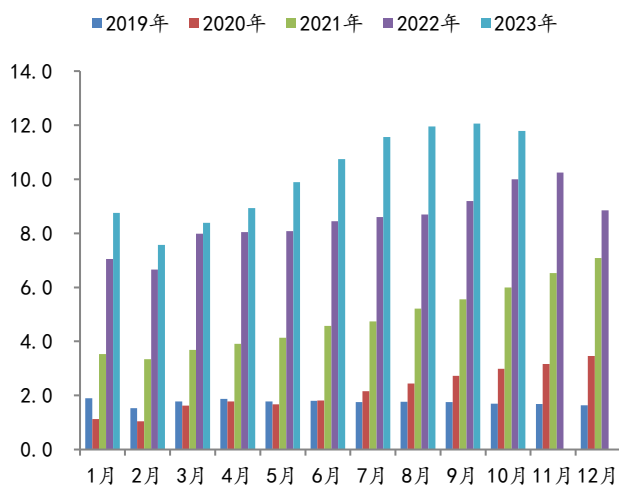
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 27 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



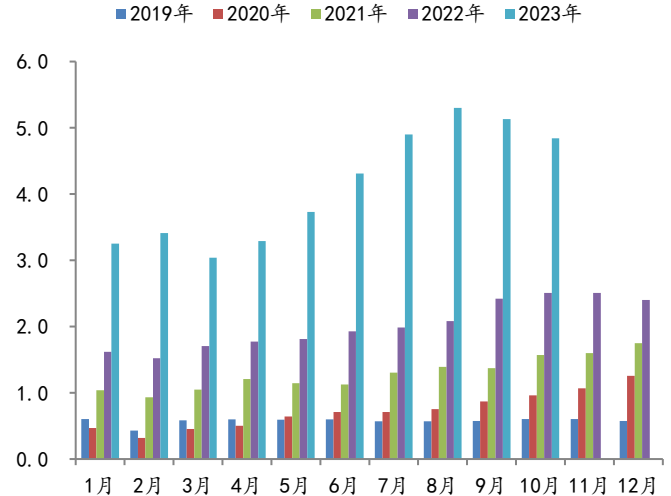
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



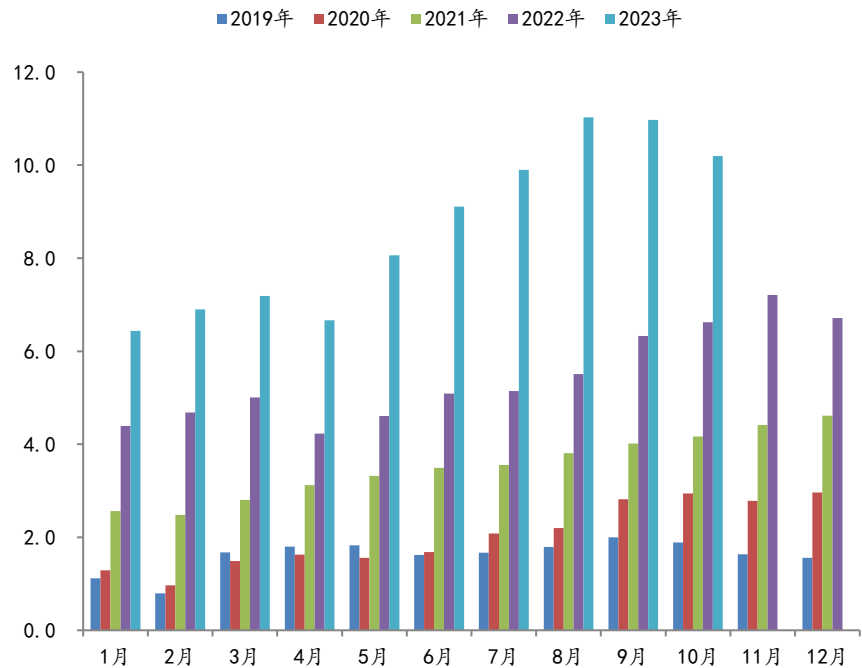
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)



资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

2.3 重要公司公告

权益变动:

【鼎胜新材】江苏鼎胜新能源材料股份有限公司股东集中竞价减持股份结果公告：以公告日（2023年4月4日）披露的总股本490,460,796股计算；其减持后的当前持股比例按照截止2023年12月24日公司总股本885,640,372股计算。

【英搏尔】珠海英搏尔电气股份有限公司发布关于注销部分股票期权的公告。本次共注销2020年股票期权激励计划尚未行权的预留授予部分股票期权28.215万份。

【多氟多】本次回购注销的限制性股票数量为46,200股，占公司目前股本总额的0.0039%。截止本公告披露日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。本次回购注销完成后，公司股份总数将由1,193,534,779股变更为1,193,488,579股。

【天赐材料】根据《2021年股票期权与限制性股票激励计划（草案修订稿）》和《2021年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法》，因公司2021年激励计划首次授予第一个行权期为2022年12月24日至2023年12月23日，于2023年12月23日日期届满，行权期届满尚未行权的98,570份股票期权拟由公司注销；因首次授予部分12名激励对象离职，共涉及35,640份股票期权拟由公司注销。

【富临精工】根据《资产评估报告》，截至评估基准日2023年8月31日，芯智热控股股东全部权益的评估价值为9,042.00万元。参考《资产评估报告》中给出的评估值，并综合考虑芯智热控的业务发展情况，经交易各方友好协商，本次增资价

格为 3.02 元/注册资本，增资总额为 13,010 万元，其中 4,308 万元计入注册资本，其余 8,702 万元计入资本公积。

【多氟多】本次回购注销的限制性股票数量为 46,200 股，占公司目前股本总额的 0.0039%。2、截止本公告披露日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 1,193,534,779 股变更为 1,193,488,579 股。

【富临精工】公司于 2023 年 12 月 26 日召开第五届董事会第十次会议、第五届监事会第九次会议，审议通过了《关于控股子公司增资扩股暨关联交易的议案》。芯智热控系公司的控股子公司，主要从事新能源汽车智能热管理产品及相关零部件的研发、制造和销售。本次拟新增注册资本 4,308 万元，其中，公司认缴注册资本 2,142 万元，安治富认缴注册资本 285 万元，绵阳芯控认缴注册资本 124.5 万元，绵阳芯衡认缴注册资本 68.5 万元，阳宇认缴注册资本 39 万元，王军认缴注册资本 27 万元，向明朗认缴注册资本 27 万元，富临集团认缴注册资本 596 万元，富临集团的董事、监事、高级管理人员及其核心员工合计认缴注册资本 355 万元，富临精工及芯智热控的董事、监事、高级管理人员及其核心员工合计认缴注册资本 211 万元，绵阳悦控认缴注册资本 268 万元，恒诚胜认缴注册资本 165 万元。

【南都电源】近日，政府产业引导基金已到约定基金存续期限，南都华拓收到界首国元高新基金的《股份回购通知书》，根据原投资合同中股份回购相关条款，界首国元高新基金通知南都华拓回购其持有的南都华拓全部股权，对应注册资金 952.38 万元，合计投资款 20,000 万元。截至本公告日，南都华拓已按约定回购了界首国元高新基金所持有的南都华拓 952.38 万股股权，向其支付回购款项人民币 20,000 万元。

【贝特瑞】贝特瑞新材料集团股份有限公司于 2020 年 3 月召开第五届董事会第十六次会议、董事会第十七次会议，于 2020 年 4 月 3 日召开 2019 年度股东大会，审议通过了《关于公司向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌方案的议案》等议案，于 2020 年 6 月 18 日经中国证券监督管理委员会《关于核准贝特瑞新材料集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕1188 号）核准，公司向不特定合格投资者公开发行 40,000,000 股新股，发行价格为 41.80 元/股，实际募集资金总额 1,672,000,000.00 元，扣除各项发行费用（不含税）人民币 71,770,754.61 元后，募集资金净额为 1,600,229,245.39 元，本次公开发行股票募集资金用于惠州贝特瑞年产 4 万吨锂电负极材料项目、年产 3 万吨锂离子动力电池正极材料项目（二期）以及补充公司流动资金。

【宁德时代】宁德时代新能源科技股份有限公司分别于 2023 年 10 月 19 日、2023 年 12 月 11 日召开第三届董事会第二十四次会议、第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于注销部分已授予尚未行权的股票期权的议案》《关于注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的议案》。鉴于公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划（以下简称“2021 年激励计划”）第一个行权期届满但存在尚未行权的股票期权及存在部分激励对象离职、个人绩效考核不达标、主动放弃等情形，根据公司《2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，该 331 名激励对象已获授尚未行权的股票期权共计 944,373 份应予以注销。

【天赐材料】广州天赐高新材料股份有限公司于 2023 年 12 月 25 日召开第六届董事会第十三次会议和第六届监事会第九次会议，审议通过了《关于公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权事项的议案》。根据《2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案修订稿）》和《2021 年股票期权与限制性

股票激励计划实施考核管理办法》：因公司 2021 年激励计划首次授予第一个行权期为 2022 年 12 月 24 日至 2023 年 12 月 23 日，于 2023 年 12 月 23 日期限届满，行权期届满尚未行权的 98,570 份股票期权拟由公司注销；因首次授予部分 12 名激励对象离职，共涉及 35,640 份股票期权拟由公司注销。

【杉杉股份】为进一步聚焦宁波杉杉股份有限公司核心主业发展，优化资源配置，持续提升公司核心竞争力，2022 年 12 月 8 日，经公司总经理办公会审议，同意全资子公司宁波甬浪投资有限公司将其所持杉杉新材料（衢州）有限公司 51% 的股权转让予新亚电子制程（广东）股份有限公司或其指定的为执行本次交易而设立的下属控股子公司。2023 年 2 月 17 日，本次交易相关各方签署《交割备忘录》，确认于 2023 年 2 月 17 日完成本次股权转让交割。

股权激励：

【亿纬锂能】北京德恒（深圳）律师事务所关于惠州亿纬锂能股份有限公司第五期股票期权激励计划授予相关事项的法律意见；上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司关于惠州亿纬锂能股份有限公司第五期股票期权激励计划授予相关事项之独立财务顾问报告；监事会关于第五期股票期权激励计划激励对象人员名单（授予日）的核查意见；关于向第五期股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告：根据公司 2023 年第八次临时股东大会的授权，同意以 2023 年 12 月 25 日为股票期权授予日，向符合授予条件的 44 名激励对象授予 725 万份股票期权。

【大洋电机】关于“头部狼计划二期”员工持股计划存续期即将届满的提示性公告。

【亿纬锂能】截至公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了第十期员工持股计划证券专用账户，证券账户名称为“惠州亿纬锂能股份有限公司-第十期员工持股计划”。公司于 2023 年 12 月 26 日收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户中所持有的 1,173,000 股公司股票已于 2023 年 12 月 25 日以非交易过户的方式全部过户至“惠州亿纬锂能股份有限公司-第十期员工持股计划”专用证券账户，过户价格为 45.03 元/股。本次非交易过户完成后，公司回购专用证券账户内公司股份余额为 4,957,761 股。本次回购股份的实际用途与回购方案的拟定用途不存在差异。

【贝特瑞】贝特瑞新材料集团股份有限公司于 2023 年 12 月 27 日召开第六届董事会第十四次会议审议通过《关于调整第二期股权激励计划期权数量和行权价格的议案》。议案表决结果：同意 6 票，反对 0 票，弃权 0 票。董事贺雪琴、黄友元和任建国 3 人系激励对象，涉及关联关系，回避表决。

股份质押、解除质押：

【科达利】关于控股股东部分股份补充质押的公告：深圳市科达利实业股份有限公司近日接到控股股东励建立先生函告，获悉其所持有的本公司部分股份进行了补充质押。

【赣锋锂业】关于股东部分股份质押的公告：李良彬先生及其一致行动人累计质押股数为 122,708,000 股，占其持有股份比例 30.17%，占公司总股本比例 6.08%。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股 5% 以上股东吕向阳先生的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理质押手续。

【比亚迪】公司持股 5%以上股东吕向阳先生近日质押 1,739,000 股，占公司总股本 0.06%。截至公告披露日，吕向阳先生及其一致行动人融捷投资控股所持股份累计质押 66,000,000 股份，占公司总股本 2.27%。

【大华新能】公司近日接到控股股东暨实际控制人裴振华先生的通知，获悉其将所持有公司的部分股份办理了质押登记手续，本次质押 19,500,000 股，占公司总股本 2.33%。截至本公告披露日，公司控股股东暨实际控制人裴振华先生及其一致行动人容建芬女士累计质押股份 19,500,000 股，占公司总股本 2.33%。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上股东吕向阳先生和融捷投资控股集团有限公司的通知，获悉上述股东将所持有本公司的部分股份办理质押及解除质押手续。

借贷担保：

【动力源】动力源关于为控股子公司申请授信提供担保的公告：北京动力源科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司雄安动力源拟向中国银行股份有限公司河北雄安分行申请综合授信不超过人民币 1,000 万元，授信期限一年，由公司提供最高额连带责任保证担保。公司控股子公司雄安动力源拟向中国工商银行股份有限公司容城容东支行申请综合授信不超过人民币 500 万元，授信期限一年，由公司提供最高额连带责任保证担保。公司控股子公司雄安动力源拟向中国建设银行股份有限公司雄县支行申请综合授信 2,000 万元，授信期限不超过两年，由公司提供最高额连带责任保证担保。

【南都电源】关于 2024 年度对子公司提供担保的公告：浙江南都电源动力股份有限公司于 2023 年 12 月 25 日召开第八届董事会第二十二次会议和第七届监事会第十八次会议，审议通过了《关于 2024 年度对子公司提供担保的议案》。为满足 2024 年度公司及子公司的发展需要，同意在 2024 年度对合并报表范围内子公司提供担保的总额度不超过 74 亿元，其中为资产负债率 70%以下公司提供担保总额度不超过 16 亿元，为资产负债率 70%以上公司提供担保总额度不超过 58 亿元。

【科力远】为满足日常经营发展资金需求，公司在澳门国际银行股份有限公司申请最高额不超过人民币 8,000 万元的外债贷款，期限为一年。湖南科霸为公司上述外债贷款提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。

【璞泰来】本次因公司全资子公司广东卓高补充授信事宜，公司与招商银行股份有限公司东莞分行签订了《补充协议》，本次公司为广东卓高新增提供担保金额为 25,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及子公司已累计向全资子公司广东卓高提供担保金额为 85,000 万元。2023 年至今公司及子公司累计向子公司广东卓高提供担保金额为 25,000 万元，在公司股东大会批准的担保额度范围内。

【星云股份】2023 年 12 月 26 日，福建星云电子股份有限公司召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于 2024 年度预计为全资及控股子公司提供担保的议案》。为满足公司之全资及控股子公司生产经营资金的需要，公司同意对资产负债率为 70%以上的全资及控股子公司提供人民币 30,000.00 万元的担保总额度，对资产负债率低于 70%的全资及控股子公司提供人民币 30,000.00 万元的担保总额度。

【科力远】为满足日常经营发展资金需求，科力远在澳门国际银行股份有限公司申请最高额不超过人民币 8,000 万元的外债贷款，期限为一年。湖南科霸为公司上述外债贷款提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。

【星云股份】2023年12月26日，公司召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于2024年度预计为全资及控股子公司提供担保的议案》。为满足公司之全资及控股子公司生产经营资金的需要，公司同意对资产负债率为70%以上的全资及控股子公司提供人民币30,000.00万元的担保总额度，对资产负债率低于70%的全资及控股子公司提供人民币30,000.00万元的担保总额度。

【鼎胜新材】江苏鼎胜新能源材料股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告。

【永太科技】浙江永太科技股份有限公司经2023年5月16日召开的2022年年度股东大会审议通过，同意公司对纳入合并报表范围内的部分子公司提供累计总额不超过人民币375,000万元的担保，该担保额度可循环使用。其中对资产负债率未超过70%的部分子公司提供担保额度不超过215,000万元，对资产负债率超过70%的部分子公司提供担保额度不超过160,000万元。担保额度可在子公司之间进行调剂，但在调剂发生时，资产负债率超过70%的担保对象，仅能从资产负债率超过70%的担保对象处获得担保额度。担保方式包括但不限于保证、抵押、质押，具体担保金额及保证期间按具体合同约定执行。并授权公司董事长全权代表公司在额度范围内签订担保协议等法律文书及办理其他相关事宜。

【紫江企业】上海紫江企业集团股份有限公司发布关于对外提供担保的进展公告。

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司控股孙公司金川奥伊诺矿业有限公司因业务发展需要，拟向兴业银行股份有限公司成都分行申请不超过人民币20,000万元（含20,000万元）借款，借款期限不超过36个月。2023年12月28日，公司与兴业银行签署了《最高额保证合同》，为上述借款事项提供连带责任保证。

投融资：

【华友钴业】华友钴业关于与福特汽车完成KNI公司股权交割暨合作进展的公告：公司与福特汽车及淡水河谷印尼于近日完成了本次交易相关的交割文件签署、股份认购缴款及股权变更备案手续等工作。本次交易完成后，华骐新加坡持有KNI公司73.2%股权，福特汽车持有KNI公司8.5%股权，淡水河谷印尼持有KNI公司18.3%股权。在约定的期限内，福特汽车将最终选择参与认购KNI公司8.5%或17%的股权，淡水河谷印尼将有权行使KNI公司至多30%的参与期权，KNI公司最终股权结构将取决于各方的实际行权情况。

【国轩高科】近日，公司参与的长三角先进制造业企业2023年度第一期集合短期融资券已成功发行。本次集合发行总额为人民币7亿元，其中公司发行金额为人民币4亿元。

【川能动力】公司拟投资设立子公司四川能投马尔康新能源开发有限公司，尚需开展项目实施方案和可研报告编制、项目备案等前期工作，项目投资额及融资方案暂不能准确预计，故拟设立子公司注册资本暂定5,000万元，其注册资本将以经有权机构备案的项目总投资金额，履行相应决策程序后调整。

【川能动力】公司拟投资设立子公司四川能投美姑风电开发有限公司，尚需开展项目实施方案和可研报告编制、项目核准等前期工作，项目投资额及融资方案暂不能准确预计，故拟设立子公司注册资本暂定5,000万元，其注册资本将以经有权机构核准的项目总投资金额，履行相应决策程序后调整。

【川能动力】公司拟投资设立子公司四川能投会东风电开发有限公司，尚需开展项目实施方案和可研报告编制、项目核准等前期工作，项目投资额及融资方案暂

不能准确预计，故拟设立子公司注册资本暂定 5,000 万元，其注册资本将以经有权机构核准的项目总投资金额，履行相应决策程序后调整。

【天赐材料】经中国证券监督管理委员会证监许可〔2022〕1883 号文核准，并经深圳证券交易所同意，公司获准向社会公开发行 A 股可转换公司债券 34,105,000 张，每张面值 100 元，发行总额 341,050.00 万元，募集资金总额为 3,410,500,000.00 元，扣除发行费用后，募集资金净额为 3,395,079,452.82 元。公司结合目前募投项目的实际进展情况，在募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，拟对部分募投项目建设周期进行调整。

【恩捷股份】近日，公司下属子公司无锡恩捷新材料科技有限公司收到锡山经济技术开发区财政局拨付的设备补贴款人民币 5,129.80 万元；公司下属子公司江苏恩捷新材料科技有限公司收到江苏金坛经济开发区管理委员会拨付的建设和设备补贴款共计人民币 6,025.41 万元；公司下属子公司江苏睿捷新材料科技有限公司收到江苏金坛经济开发区管理委员会拨付的设备补贴款人民币 3,590.73 万元。上述政府补贴合计 14,745.93 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 0.83%，为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

【国轩高科】公司所属子公司唐山国轩电池有限公司于近日收到与收益相关的政府补助 10,000.00 万元。

【寒锐钴业】南京寒锐钴业股份有限公司关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的进展公告 2023 年 7 月 3 日，南京寒锐钴业股份有限公司召开第四届董事会第二十三次会议、第四届监事会第十九次会议，审议通过《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》。董事会同意在不影响公司及子公司正常生产运营及募集资金投资项目实施进度的前提下，使用不超过 11 亿元闲置募集资金，购买安全性高、流动性好的保本型理财产品，使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效，资金在上述额度内可以循环滚动使用，并授权公司经营管理团队经办具体工作，授权期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。上述额度内资金不得用于证券投资，不得进行质押。

【贝特瑞】贝特瑞新材料集团股份有限公司下属子公司贝特瑞（江苏）新材料科技有限公司及 BNUO INTERNATIONAL HOLDING PTE. LTD. 为实施锂电池正极材料战略布局，拟与摩洛哥王国签署《投资协议》，计划通过 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目，项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。

【中国宝安】中国宝安集团股份有限公司下属子公司贝特瑞（江苏）新材料科技有限公司及其全资子公司 BNUO INTERNATIONAL HOLDING PTE. LTD. 为实施锂电池正极材料战略布局，拟与摩洛哥王国签署《投资协议》，计划通过 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目，项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。

【正海磁材】烟台正海磁性材料股份有限公司于 2023 年 3 月 26 日召开五届董事会第十一次会议审议通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，同意公司申请 18 亿元自有资金额度用于购买理财产品，在上述额度内，资金可以循环滚动使用。同时，董事会授权公司管理层具体实施上述事宜。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于 2023 年 8 月 26 日召开第七届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于控股子公司签署收购框架协议的议案》，同意本公司控股子公司比亚迪电子（国际）有限公司收购 Jabil Inc. 旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务），并同意授权公司管理层全权处理有关本次收购的事宜。

比亚迪电子分别于 2023 年 8 月 26 日、2023 年 9 月 26 日与 Jabil Inc. 旗下子公司 Jabil Circuit (Singapore) Pte. Ltd. 签署了《收购框架协议》和《股权收购协议》。

人事变动:

【江苏国泰】关于公司控股股东、实际控制人无偿划转事项终止的公告: 2023 年 12 月 25 日, 公司收到国际贸易《关于终止江苏国泰国际贸易有限公司 100% 国有股权无偿划转事项的通知》, 告知公司经张家港市国有资产管理中心决定, 鉴于本次无偿划转的条件尚不成熟, 出于谨慎性考虑, 决定终止国际贸易 100% 股权划转事项。

【孚能科技】孚能科技关于变更公司财务负责人的公告: 王慧女士因个人原因, 申请辞任公司副总经理兼财务负责人职务。公司总经理陈斌波先生提名, 董事会提名委员会、董事会审计委员会审查后, 公司于 2023 年 12 月 25 日召开第二届董事会第二十八次会议审议通过了《关于变更公司财务负责人的议案》, 同意聘任段晓军先生为公司财务负责人(简历详见附件), 任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日止。

其他:

【南都电源】关于 2024 年度开展套期保值业务的公告: 同意公司合计开展上述套期保值事项业务, 所需保证金和权利金上限合计不超过 1.5 亿元或等值其他外币金额; 任一交易日持有的最高合约价值不超过人民币 22 亿元或等值其他外币金额。自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效。该额度在审批期限内可循环滚动使用。如单笔交易的存续期超过授权期限, 则授权期限自动顺延至该笔交易终止时止。

【南都电源】关于向子公司增资的公告: 以自有资金向酒泉南都进行增资, 增资金额为人民币 20,000 万元, 增资后酒泉南都的注册资本将由人民币 10,000 万元增至人民币 30,000 万元。本次增资完成后, 公司仍持有酒泉南都 100% 股权。

【江苏国泰】关于公司及控股子公司拟开展远期结售汇的公告: 2024 年度, 公司及控股子公司开展远期结汇额度不超过 45 亿美元, 开展远期售汇额度不超过 5 亿美元。

【科恒股份】关于向银行申请综合授信额度的公告: 江门市科恒实业股份有限公司关于向银行申请综合授信额度的公告本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整, 没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。江门市科恒实业股份有限公司于近日取得渤海银行股份有限公司珠海分行授信, 具体事项如下: 因生产经营需要, 公司向渤海银行申请不超过人民币 3 亿元(含)的低风险融资(包括但不限于银行承兑、贴现、信用证等), 期限不超过 12 个月, 由本公司提供包括但不限于保证金、存单等质押担保。依据《公司章程》的有关规定, 本次综合授信事项属于董事长审批范围, 无需提交公司董事会审议。

【赣锋锂业】关于与长安汽车签署《合作备忘录》的公告: 2023 年 12 月 22 日, 江西赣锋锂业集团股份有限公司与重庆长安汽车股份有限公司在浙江宁波签署了《合作备忘录》。本公司与长安汽车及其关联方就锂资源开发、锂盐深加工、锂电池研发、制造及废旧电池综合回收利用全价值链深入合作事宜进行讨论协商, 有意建立长期战略合作关系。

【杉杉股份】宁波杉杉股份有限公司在 115 英寸超大尺寸 TV 用偏光片技术和负极快充技术的开发及量产上取得重大成果。公司通过持续的技术革新, 确保超大尺寸偏光片生产所需的有效宽幅、制造工艺、材料、及裁切技术要求, 攻克了超大

尺寸激光裁切的难点，利用在超大宽幅产线及在超大尺寸产品生产上的技术优势，与客户紧密合作，共同开发完成了 115 英寸超大尺寸 TV 用偏光片并实现大规模量产，该产品可满足 4K/8K 超高清分辨率高端显示需求，加速 110 英寸以上 TV 的普及。根据 Omdia 预测，2023-2030 年 110 英寸 LCD 面板的面积需求增速将在 20% 以上。公司针对碳材料微晶结构参数的底层设计调控，结合石墨表面修饰工艺，采用多样化包覆剂，通过功能化结构设计，优化各向同性，打造 360°可嵌入锂离子的高速通道，在保持高容量的同时不断提升负极材料的充放电倍率。公司动力用负极材料的充放电倍率由 3C 向 4C、5C 提升，将有助于高压快充平台车型市场渗透率的提升。根据高工锂电数据，2023 年全年 800V 高压快充平台车型在 B 级以上车型市场的渗透率为 15%，2024 年 800V 高压快充平台车型在 B 级以上市场渗透率将超过 30%。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司所属子公司于近日收到与收益相关的政府补助 10,000.00 万元。根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的规定，上述政府补助属于与收益相关的政府补助，且与公司日常经营活动相关，公司将其计入“其他收益”。上述政府补助预计将会增加公司 2023 年度利润总额 10,000.00 万元。

【祥鑫科技】祥鑫科技股份有限公司于近日收到数字能源某头部客户的项目中标通知，确定公司为数字能源结构件项目的供应商，项目生命周期为 1-2 年，预计项目销售总额约人民币 3-4 亿元。项目中标通知不构成实质性订单，产品的实际供货时间、供货价格、供货数量以客户的后续正式供货协议或销售订单为准。

【恩捷股份】近日，云南恩捷新材料股份有限公司下属子公司无锡恩捷新材料科技有限公司收到锡山经济技术开发区财政局拨付的设备补贴款人民币 5,129.80 万元；公司下属子公司江苏恩捷新材料科技有限公司收到江苏金坛经济开发区管理委员会拨付的建筑和设备补贴款共计人民币 6,025.41 万元；公司下属子公司江苏睿捷新材料科技有限公司收到江苏金坛经济开发区管理委员会拨付的设备补贴款人民币 3,590.73 万元。上述政府补贴合计 14,745.93 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 0.83%，为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

【通合科技】石家庄通合电子科技股份有限公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项、实用新型专利证书 4 项。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司所属子公司于近日收到与收益相关的政府补助 4,070.49 万元。

【沧州明珠】沧州明珠塑料股份有限公司于 2023 年 12 月 28 日召开第八届董事会第十八次（临时）会议，审议通过了《关于签署征收货币补偿协议的议案》，同意公司及子公司沧州东鸿包装材料有限公司与沧州市运河区房屋征收服务中心签订《东塑明珠及环境资源公司厂区房屋征收货币补偿协议》。沧州明珠及东鸿包装与房屋征收中心就相关征收补偿事宜达成一致意见，征收补偿金额合计为人民币 173,032,752 元，补偿方式为货币补偿。

【华友钴业】浙江华友钴业股份有限公司根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室近日发布的《对浙江省认定机构 2023 年认定报备的高新技术企业进行备案的公告》《对天津市认定机构 2023 年认定报备的第二批高新技术企业进行备案的公告》文件获悉，公司及控股子公司天津巴莫科技有限责任公司（以下简称“天津巴莫”）已通过高新技术企业认定，证书编号分别为：GR202333009515、GR202312001808，有效期三年。

【鼎胜新材】江苏鼎胜新能源材料股份有限公司于 2023 年 12 月 12 日召开的 2023 年第三次临时股东大会审议通过了《关于变更注册资本及修改公司章程的议案》，具体内容详见公司于 2023 年 12 月 13 日刊登在上海证券交易所网站及相关指定媒体的公告。近日，公司已完成上述事项的工商变更登记手续，并取得了镇江市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司第二期员工持股计划所持有的公司股票已全部出售完毕。根据中国证券监督管理委员会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》、深圳证券交易所《上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等相关规定。

【海目星】海目星激光科技集团股份有限公司子公司光显科技（广东）有限公司与深圳市国华光电科技有限公司于 2023 年 10 月签署《采购合同》。

2.4 新股动态

无

风险提示:

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

分析师与联系人简介

华安证券电力设备与新能源研究组:

张志邦: 华安证券电新行业首席分析师, 香港中文大学金融学硕士, 5年卖方行业研究经验, 专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

牛义杰: 新南威尔士大学经济与金融硕士, 曾任职于银行总行授信审批部, 2年行业研究经验, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

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, 以勤勉的执业态度、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, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内, 证券(或行业指数)相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上;
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上;
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%;
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%;
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。