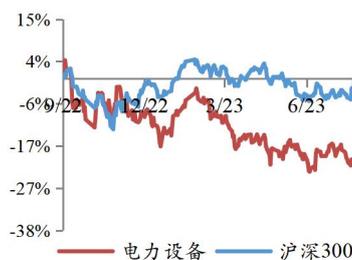


锂电含锂材料补库，人形机器人产能有望落地

行业评级：增持

报告日期：2024-1-7

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：碳酸锂现货止跌企稳，产业链补库或放大景气度。产业内含锂相关产品库存处于低位，碳酸锂价格企稳后产业链含锂产品有补库需求，或放大产业链景气度。1月排产环比如期下降，但同比高增，或可看到淡季不淡。产业链仍处于磨底阶段，年初基金调仓加剧板块波动性，我们认为随着需求增长及产业链补库，盈利或将在24年Q2有所修复。估值底先于现实底，随着市场关注的上下游谈价在1-2月落地，板块不确定性担忧或下降，带来估值修复机会。

新技术：QS全固态电池通过大众初步测试，关注固态电池产业化进程。2024年1月4日，大众汽车集团电池子公司PowerCo宣布完成了对QS全固态电池50万公里的耐久性测试，本次测试在完成了1000+次充电循环实验，且电池容量保持率高达95%以上。国内清陶、卫蓝等公司亦不断加速固态电池研发，已有部分车型导入半固态产品。我们认为，固态电池尚处产业化初期，工艺路径仍未完全成型，各类路线均有落地可能，建议关注已有固态电池相关产业链布局的电解质和电池公司。

储能：NEM 3.0政策刺激效果显著，关注美国户储出海机会。美国23Q3实现储能新增装机2.35GW/7.32GWh，功率和容量同比分别+62%/47%，环比分别+35%/+20%，主要原因是NEW 3.0政策生效后，加州户储项目经济性突显，配储意愿增加。我们认为NEM 3.0对户储装机的刺激效果已得到市场验证，支撑装机需求高增，建议关注海外布局有优势的PCS环节。国内方面，储能系统价格进一步探底，有望支撑需求高增，建议关注盈利稳定的PCS公司和渗透率有望提升的液冷公司。

风电光伏：“以大代小”更新项目以及近期国内多个风电项目的招投标活动，支撑风电行业景气度的提升。整机厂商持续加码海上风机研发生产、产业链持续走向国际，“两海”依然是产业链努力突破的方向。风电领域关注海风桩基及电缆环节。硅料环节NP价差拉大，加速行业出清落后产能。建议持续关注硅料、辅材龙头及新技术。

氢能：本周氢能政策利好频出，产业发展提速。绿氢政策补贴、氢气长输管道项目备案、风光制氢一体化示范项目重新申请能源指标，支撑24年氢能产业发展，建议关注制氢、储运等环节。

人形机器人：本周北京市政府投资100亿元支持人形机器人创新，三花智控和拓普集团投资100亿元建设人形机器人制造基地，政策和产业布局同步落地，产业进展稳步推进，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。

● 风险提示：

新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

1 本周观点:

新能源车：碳酸锂现货止跌企稳，产业链补库或放大景气度

新能源车稳步增长，各车企加速进入淘汰赛。根据乘联会预测，12月国内新能源车乘用车批发销量约为112.2万辆，同比+49%、环比+17%，新能源车销量稳步增长。特斯拉2023年全球电动车产量约为185万辆，同比+35%；交付量约为181万辆，同比+38%。23年Q3特斯拉将单车成本降至3.75万美元，马斯克提出后续仍将继续从源头进一步降低成本从而使电车价格下降，叠加新车型陆续上市，或将进一步激发需求。

美国2024年税收抵免政策合规车型名单更新，符合要求车型数量减少。近日，美国更新2024年可获得IRA税收抵免车型名单，符合条件的电动车型数量也由2023年12月的25款减少到13款（后续还会更新）。当前仍有资格获得美国税收抵免资格的电动车型包括特斯拉Model Y、Rivian的R1T皮卡、Stellantis旗下Jeep Wrangler 4xe和福特F-150 Lightning电动皮卡；暂时失去税收抵免资格的车型包括日产Leaf、特斯拉Cybertruck全轮驱动版本、部分特斯拉Model 3版本、雪佛兰Blazer EV、大众ID.4、宝马X5 xDrive50e、奥迪Q5 PHEV 55、凯迪拉克Lyriq和福特E-Transit，其中多款机型搭载了从中国出口的动力电池或由中国出口的电池组件。

上游碳酸锂现货短期止跌企稳，24年有补库需求。碳酸锂现货持续下行，电池级碳酸锂1月5日均价10万元/吨，较上周下跌1%；电池级氢氧化锂1月5日均价8.5万元/吨，较上周下跌1.2%；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。

1月排产淡季不淡，市场继续磨底，建议关注电池环节。1月锂电产业链排产环比如期下降，但同比高增，或可看到淡季不淡。当前产业链仍处于磨底阶段，放开卖出加剧了板块波动性，我们认为随着需求增长及产业链补库，盈利或将在24年Q2有所修复。产业链排产验证含锂材料补库判断，考虑到目前估值已经反应了基本面的演进节奏，估值底先于现实底，随着市场关注的上下游谈价在1-2月落地，板块不确定性担忧或下降，关注电池环节。

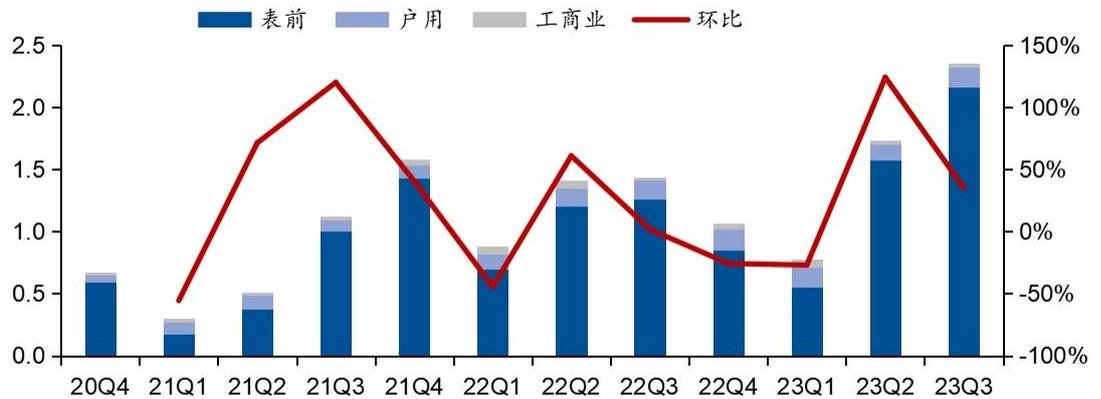
QuantumScape全固态产品通过德国大众测试，关注固态电池产业化进程。2023年12月，QS向包括大众汽车集团等在内的汽车合作伙伴交付了首批24层固态电池进行测试，此后其宣称开发了更高能量密度的电池，2023年10月其测试性能超出了预期。2024年1月4日，大众汽车集团电池子公司PowerCo宣布完成了对QS全固态电池50万公里的耐久性测试，本次测试在德国萨尔茨吉特的实验室进行，完成了1000+次充电循环测试，且电池容量保持率高达95%以上。此外，QS全固态电池能量密度电池还达到或超过了其他测试标准，如快速充电能力、安全性和自放电等。国内市场，固态/半固态电池产业化进程亦不断加速：卫蓝半固态电池一上车蔚来ET7，宁德加速凝聚态固态电池推进，上汽集团追加投资清陶能源，并将加快清陶能源现有固态电池产品在自主品牌车型上的产业化应用，预计2024年上半年智己汽

车搭载固态电池的高性能、长续航车型有望实现规模化量产，关注高镍、硅碳负极和液冷板环节。

储能：NEM 3.0 政策刺激效果显著，关注美国户储出海机会

美国 23Q3 储能新增装机量环比+35%，创历史新高。据 Wood Mackenzie 最新发布的《美国储能市场监测报告》，美国 23Q3 实现储能新增装机 2.35GW/7.32GWh，功率和容量同比分别+62%/47%，环比分别+35%/+20%，平均配储时长 3.11 小时。分应用场景看，表前储能/户储/工商业储能新增装机分别为 2158MW/166.7MW/30.3MW，环比分别+71%/+29%/-7%，占总新增装机比例分别为 91.7%/7.1%/1.3%。IRA 政策刺激下储能经济性突显，叠加 FERC 并网流程简化政策落地，排队延期现象有望缓解，美国储能装机需求有支撑，预计 2023 年全年储能新增装机 8.3GW/24.7GWh。

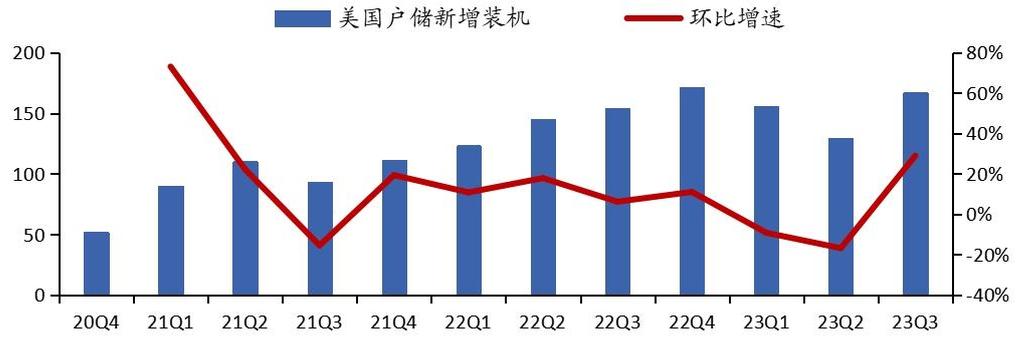
图表 1：美国储能季度分应用装机功率及环比增速（GW）



资料来源：Wood Mackenzie，华安证券研究所

美国 23Q3 户储需求回暖，NEM 3.0 政策成效突显。NEM(Net Energy Metering) 即净计量政策，指允许安装光伏系统的用户将多余电力售回电网。此前加州实行的 2.0 版本下，户用光伏余电上累积的积分可直接折抵住户用电时对电网的电力需求，可理解为余电上网价格与购电价格相当，电网本身实现了类似储能系统的功能，因此用户加装储能意愿较低。2023 年 4 月 15 日起 NEM3.0 生效，上网回售价格由先前的 0.3 美元/kwh 骤降至 0.08 美元/kwh，将户用光伏项目回收期从 4-6 年延长至 8-10 年，而安装储能系统的项目可在费率较优渥时售出，光伏+储能系统相对于纯光伏系统经济性提升，用户配储意愿激增。据 Wood Mackenzie 数据，23Q3 美国户储新增装机 166.7MW，环比+29%，实现转正，其中实施 NEM 3.0 的加州户储装机 78.4MW，同比+35%，而其余州户储装机同比下降，验证 NEM 3.0 新政对户储需求的刺激效果。我们预计后续电价新政力度影响或进一步扩大，支撑美国户储需求高增。

图表 2 美国储能季度分应用装机功率及环比增速（GW）



资料来源: Wood Mackenzie, 华安证券研究所

图表 3 NEM2.0 到 NEM3.0 的变化

项目	NEM 2.0	配储要求
生效日期	2017 年-2023 年 4 月 14 日	2023 年 4 月 15 日
平均回售价格	0.3\$/kwh	0.08\$/kwh
合约年限	20 年	9 年
每月电网连结费	10-12 美元/月	15 美元/月
一次性电网连结费	75-145 美元	75-145 美元
户用光伏项目回收期	4-6 年	8-10 年
户用光伏+储能项目回收期	8-10 年	11-12 年

资料来源: InfoLink, 华安证券研究所

国内 12 月储能采招 21.3GWh 项目落地, 国内大储竞争格局有望优化。12 月共计完成 83 项储能采招工作, 总规模 4.49GW/21.29GWh, 功率及容量环比分别 -23%/+3.8%。分项目类型看, 集采占比 56.85%, 其中中核汇能、中储科技完成大规模集采; 独立储能占比 29.43%, 山东招投标规模超 1.5GWh, 新疆、江苏、宁夏等地完成近 1GWh 独立式储能项目招投标; 可再生能源储能占比 12.13%, 用户侧项目占比 1.5%。分招标类型看, 储能系统/电芯/EPC/直流侧招投标占比分别为 56.16%/21.62%/18.47%/3.76%。价格方面, 储能系统投标报价维持下行态势, 12 月 2 小时系统加权平均价 0.844 元/Wh, 环比下降 3.4%, 较 23 年 1 月下降 43.17%。我们认为, 国内大储市场集中度已呈现提升趋势, 头部企业凭借规模效应及技术迭代降本, 而实力相对落后二三线产能或陆续出清, 市场集中度有望进一步提升。

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, NEM 3.0 带动美国户用需求增加, 关注储能 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。

贵州、福建两地下发通知，对风电光伏项目进行规范，促进项目健康有序发展。1月5日，贵州省能源局下发通知，对73个、装机552.5万千瓦（其中风电216.8万千瓦，光伏发电335.7万千瓦）逾期或不能实施的项目进行清理，并予以公布。共涉及36个光伏项目，规模为3.357GW，几乎全部为农业光伏项目。本次清理项目释放的消纳能力由省统筹，作为后续风电光伏发电指标安排。我们认为，贵州此次释放项目指标有助于后续风电及光伏项目指标审批落地，支撑需求。

光伏产线投资终止，行业产能扩张日趋谨慎。1月3日，山煤国际发布关于终止高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期3GW项目的公告。2020年8月，山煤提出通过合资公司，建设10GW高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期3GW项目。对于项目终止实施原因，公告指出，立项后受光伏技术迭代更新速度快、技术人才支撑不足等多重因素影响，项目未能有效推进。前期跨界投资项目终止，产能扩张日趋谨慎。

硅料价格N型企稳，P型下跌，NP价差拉大，P型加速出清。1月3、4日，硅业分会发布最新多晶硅、硅片价格。硅料方面，本周n型硅料成交区间在6.7-7万元/吨，成交均价为6.78万元/吨，环比持平；单晶致密料成交区间在5.6-6万元/吨，成交均价5.81万元/吨，环比下降0.31%；n型颗粒硅成交区间在5.8-6万元/吨，成交均价5.9万元/吨。值得关注的是，本周硅业分会新增加“n型颗粒硅”报价，该价格主要统计“能够用于生产n型下游产品的颗粒硅成交价格”，每周更新。我们认为，N型与P型硅料价差持续扩大，预示着P型正在加速退出市场，N型需求高企，N型产品加快渗透。

又一钙钛矿商业化项目开启招标，钙钛矿量产再提速。日前，内蒙古库布齐光伏组件、逆变器等采购项目招标公告发布。根据招标公告，内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目先导工程1标段位于鄂尔多斯市达拉特旗昭君镇，工程额定装机容量为500MW，直流侧装机容量为600MWp，由中国安能集团第二工程局有限公司厦门分公司内蒙古库布齐项目部负责采购工作。值得关注的是，该项目对于招标组件规格要求为钙钛矿光伏组件/白色，钙钛矿产品在国内项目中开始应用。

我们认为光伏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，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

“以大代小”赛道加速布局，为各整机商提供第二需求曲线。1月3日，宁夏华电曹洼七八期、一二期、五、六期风电场“以大代小”等容更新风电项目EPC中标公示，总投标报价约26812.52万元。中国华电科工集团有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司、中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司预中标。我们认为，“以大代小”项目近期密集落地，有助于将国内风资源利用效率提升，此外，对于设备厂商来看，替换需求占比不断增加，有助于支撑设备厂商的业绩增长。

近期多地风电项目招投标公示，风电行业景气度提升。三峡能源内蒙古鄂尔多斯工业园区风电项目、华润重庆巫溪下堡 100MW 风电项目采购招标，项目规模总计 400MW。大唐平潭长江澳海上 110MW 风电项目中标候选人公示，东方风电预中标，投标报价 40480 万元。国家能源集团、三峡集团、中国中车 3 个风电项目机组中标结果揭晓，总计 700MW，运达股份、远景能源、山东中车风电 3 家整机商中标。西藏大唐国际怒江八宿 10 万千瓦保障性并网风电项目设备中选框架供应商候选人公示，中车株洲所预中标，投标报价 20310 万元。近期项目招投标信息公示密集，印证 2024 年风电景气度将再度回归，支撑装机需求。

明阳智能出海再添一单，国内风电屡获国际认可。近日，明阳智能与巴西境内风电项目开发商签订风电机组优先供应商协议，明阳智能将向巴西境内陆上风电项目提供 49 台风电机组，总容量 240MW。在完成后续的具体条款协商工作之后，明阳智能也将提供为期 20 年运营和维护 (O&M) 服务。我们认为，本次明阳智能进军巴西风电整机市场标志着公司在巴西风电市场的重大突破，这也将进一步巩固明阳智能位列全球可再生能源整体解决方案头部企业的行业地位。

我们认为，开年第一周密集出现的风电项目招投标预示着 2024 年风电行业将出现集中开工交付的情形，同时“以大代小”节奏的加快、中国风电出海屡获认可，也为产业链开辟新增方向提供了主力，建议关注出海通道较顺畅的塔筒与整机环节、“以大代小”中受益较多的整机环节。

氢能：宁东推出绿氢补贴，支撑需求增长

本周氢能政策利好频出，产业发展提速。政策补贴方面，宁东基地重磅推出氢能政策，绿氢替代化工项目按 5.6 元/公斤补贴，这是目前国内最高的绿氢补贴标准，显著提升绿氢经济性水平，推动产业落地；管道方面，两大输氢管道项目迎来新进展，总长度达 1868.5 公里，分别是 1) 张家口市康保-曹妃甸氢气长输管道项目备案获河北省发展和改革委员会批复，全长 736.5 公里，打造了国内首条跨省氢气长输管道，实现了氢能的优化配置和高效利用；2) 中石化 10 万吨/年风光制氢一体化示范项目重新申请能源指标，全长 1132 公里，为国内首个风光制氢一体化示范项目。24 年氢能产业化进展加速推进，建议重点关注制氢、储运等环节。

宁东基地重磅推出氢能政策，绿氢替代化工项目按 5.6 元/公斤补贴。1 月 3 日，宁东能源化工基地管委会发布宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施 2024 年修订版（送审稿）。对在宁东基地实施绿氢替代的化工项目，经认定，本级财政按 5.6 元/公斤标准给予用氢补贴，单个企业每年不超过 500 万元，最多补贴 3 年。企业新增绿氢生产设备投资 1000 万元（含）—2000 万元（不含）的，按设备投资额 6% 给予一次性补助；投资 2000 万元（含）以上的，按设备投资额 7% 给予一次性补助，最高不超过 300 万元。该政策对绿氢替代的化工项目给予用氢补贴和设备投资补助，有利于降低绿氢的成本，提高绿氢的竞争力，吸引更多的企业参与绿氢产业链的建设。

张家口市康保-曹妃甸氢气长输管道项目备案获河北省发展和改革委员会批复。该项目投资总额为 61.07 亿元，项目建设周期为 2024 年 6 月至 2027 年 6 月，起点

位于张家口康保制氢厂旁的康保首站，末点位于唐山市曹妃甸末站，总长度约为736.5公里，管道设计压力6.3兆帕，管径为610毫米。这一项目是国内首条跨省氢气长输管道，也是国内最长的氢气长输管道，协助降低氢能的运输成本，拓展绿氢应用范围。

中石化10万吨/年风光制氢一体化示范项目重新申请能源指标。中石化10万吨/年风光制氢一体化示范项目依托乌兰察布丰富的太阳能和风能资源生产绿氢，计划年供氢能力达到50万吨，其中一期工程年产绿氢10万吨。绿氢通过约1132公里长输管道送至燕山石化、天津石化、石家庄炼化，用于部分替代现有以天然气为原料生产的灰氢。该项目是国内首个风光制氢一体化示范项目，也是国内最大的绿氢生产项目，产业化进展稳步推进。

人形机器人：机器人产业基金成立，Tier 1 厂商产能落地

本周人形机器人产业加速落地，24年有望成为人形机器人“量产元年”。政策方面，北京市政府出资100亿元建立机器人产业发展投资基金，协助提升人形机器人产业竞争力，后续有望拓展人形机器人应用场景和市场空间；产业方面，三花智控和拓普集团分别在钱塘新区和宁波经济技术开发区投资建设人形机器人相关项目，Tier 1 厂商产能有望落地。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Tier 1 供应商和轮动价值量增加环节。

北京国资出资100亿元建立机器人产业发展投资基金。2023年，经北京市政府批准，北京市政府投资引导基金拟联合社会资本组建4支产业发展/产业投资基金，分别为：100亿机器人产业发展基金、100亿信息产业发展基金、100亿人工智能产业投资基金，以及200亿医药健康产业投资基金，总目标规模500亿元。12月28日，共计500亿规模的4支产业发展/产业投资基金全部注册落地。北京国资建立机器人产业发展投资基金，是对人形机器人产业的重大支持和推动，将有利于加快人形机器人产业链发展，提升人形机器人技术创新能力和整体竞争力，拓展人形机器人应用场景和市场空间。

三花智控和拓普集团投资50亿建设项目，产业化进程加速。2024年1月3日，三花智控公告，公司及控股子公司于近日与钱塘新区管委会签订《三花智控未来产业中心项目投资协议书》，计划总投资不低于50亿元。2024年1月4日，拓普集团公告，拟投资50亿元，规划用地300亩，在宁波经济技术开发区建设机器人核心部件生产基地。人形机器人是未来产业的重要方向，工信部近期多次表态，为人形机器人创新发展提供了政策支持和引导。在此背景下，三花智控和拓普集团分别在钱塘新区和宁波经济技术开发区投资建设人形机器人相关项目，彰显了公司看好机器人产业的信心和坚定长期布局的决心，政策端和产业端共振效应强，人形机器人产业化进程加速。

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%）1 月 5 日均价 22.3 万元/吨，价格与上周持平；电解镍（1#）1 月 5 日均价 12.58 元/吨，较上周下降 3.2%；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 1 月 5 日均价 10 万元/吨，较上周下跌 1%；电池级氢氧化锂 1 月 5 日均价 8.5 万元/吨，较上周下跌 1.2%；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）1 月 5 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，与上周持平。（5）磷酸铁（电池级）1 月 5 日均价为 1.1 万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂 1 月 5 日均价为 4.4 万元/吨，较上周下跌 0.6%。

负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。1 月 5 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。

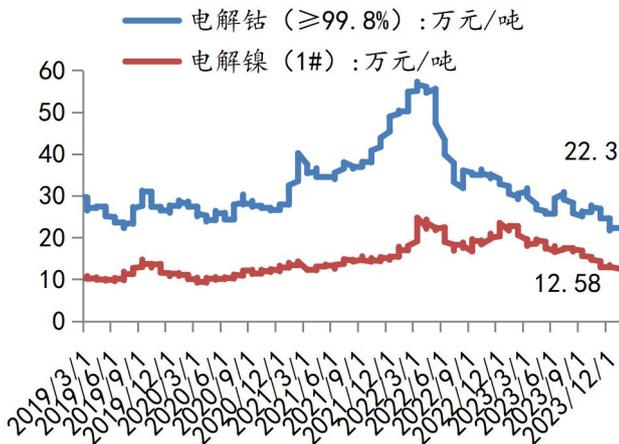
隔膜：隔膜价格稳定，市场需求持续恢复，原材料有下降预期。1 月 5 日干法隔膜（16 μm）均价为 0.5 元/平方米，较上周下降 9.1%，湿法隔膜（9 μm）均价为 1.05 元/平方米，较上周下跌 4.5%。本周隔膜整体市场主流厂商产能利用率在 80%-90%，对于干法隔膜的需求量仍然旺盛，主流生产厂商的产能利用率可达 100%，干法产线的投产进度也得到了明显提速。而在干法隔膜供不应求的市场形势下，多家湿法隔膜厂商也开始布局干法隔膜。不过考虑到隔膜市场需求相对集中，主要以比亚迪和宁德时代等企业为主，因此整体来看，涨价的难度并不小。目前隔膜市场整体处于比较平稳的状态。

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）1 月 5 日均价为 2.525 万元/吨，较上周下跌 1.9%；磷酸铁锂电解液 1 月 5 日均价为 1.875 万元/吨，较上周下跌 2.6%；六氟磷酸锂 1 月 5 日均价为 7.5 万元/吨，较上周上涨 4.2%；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。

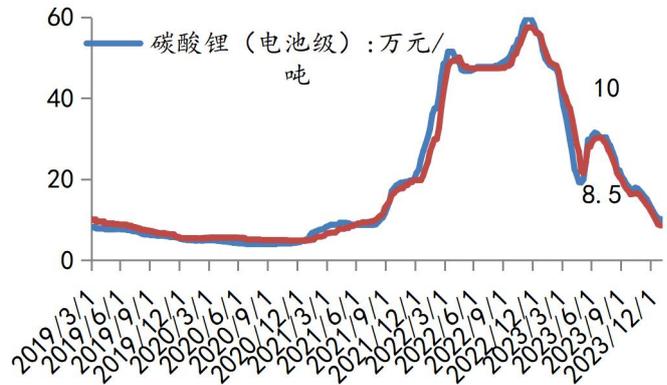
电芯：三元电芯价格保持稳定，磷酸铁锂价格有所上涨。方形动力电芯（三元）1月5日均价为0.515元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）1月5日均价为0.43元/Wh，较上周下跌2.3%。

图表4 钴镍价格情况



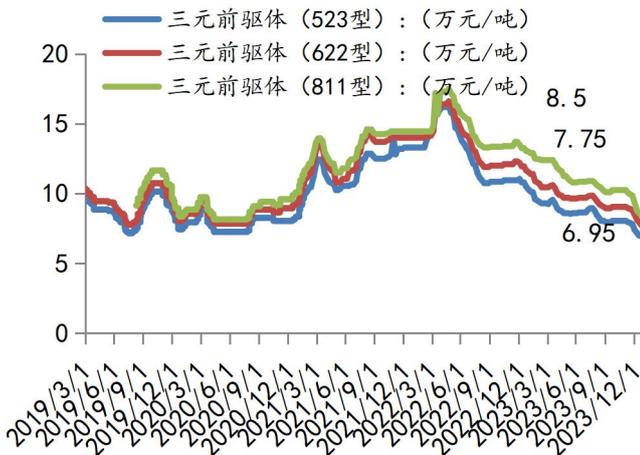
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表5 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



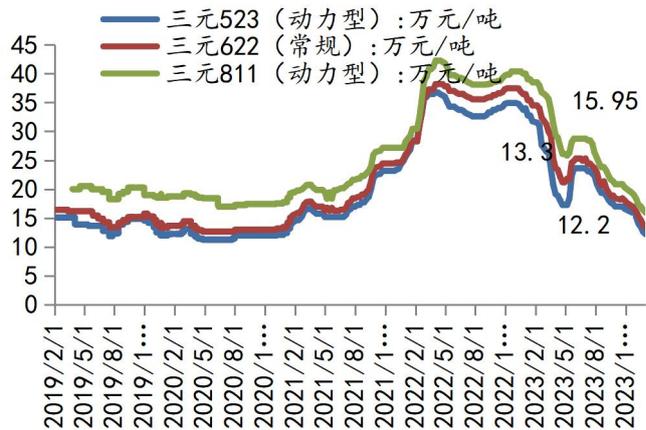
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表6 三元前驱体价格情况



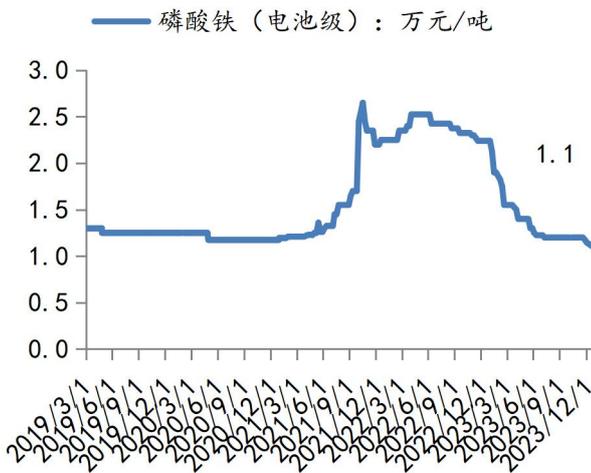
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表7 三元正极材料价格情况



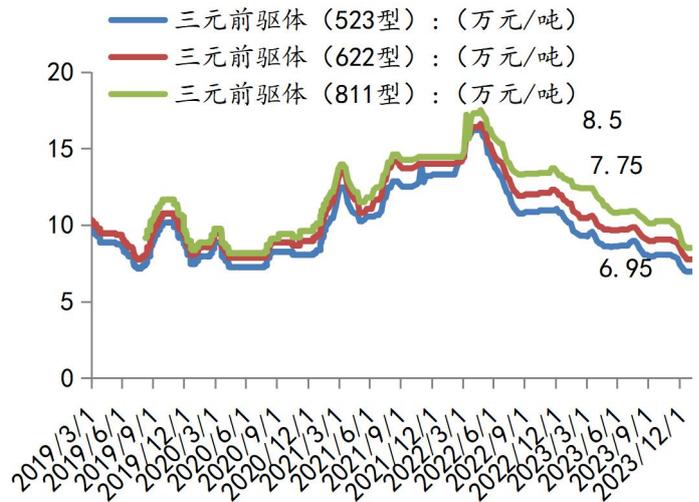
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 8 磷酸铁价格情况



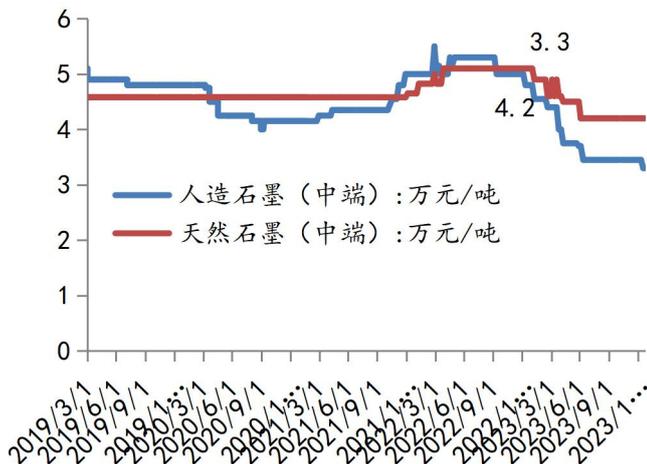
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 磷酸铁锂价格情况



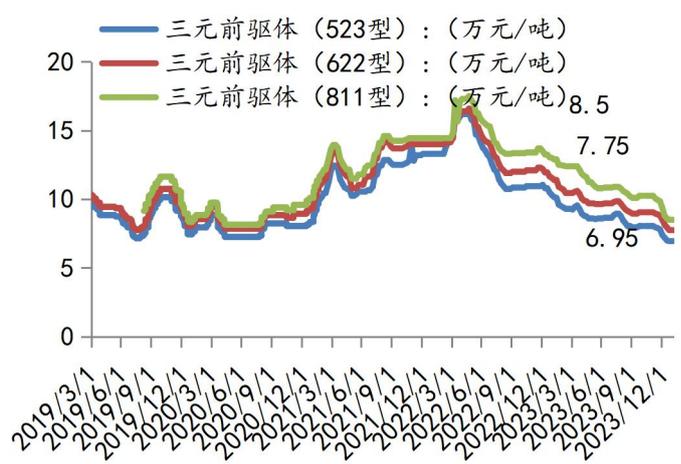
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 10 石墨价格情况



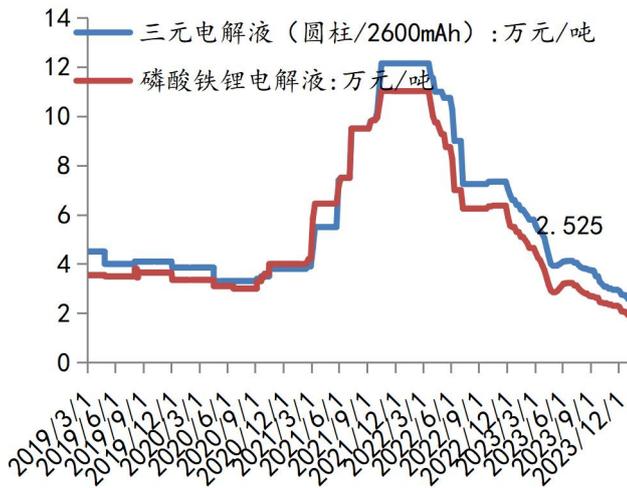
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 隔膜价格情况



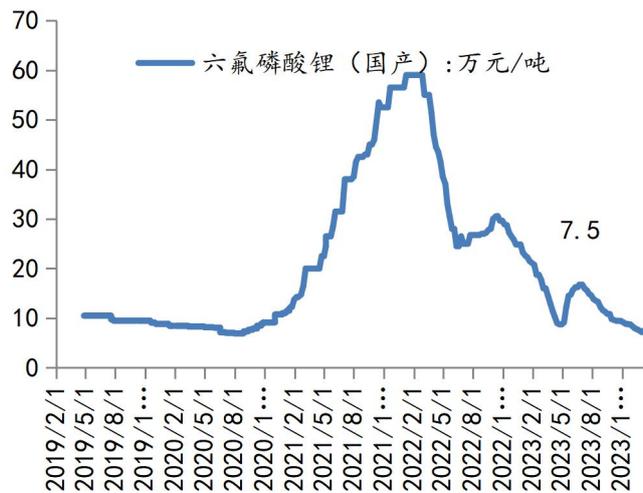
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 电解液价格情况



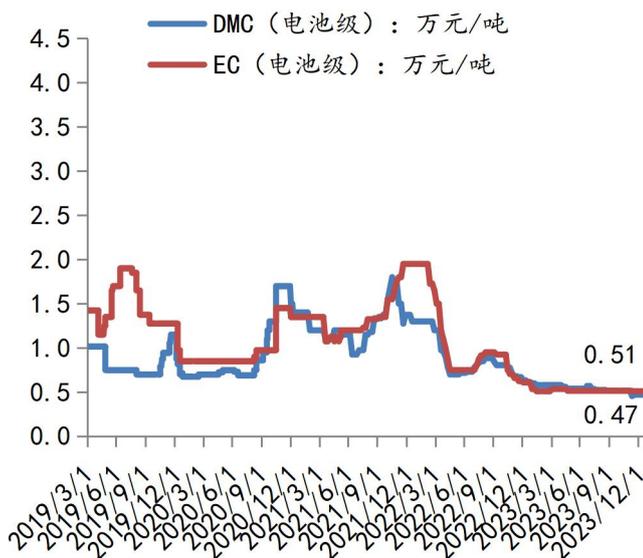
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 六氟磷酸锂价格情况



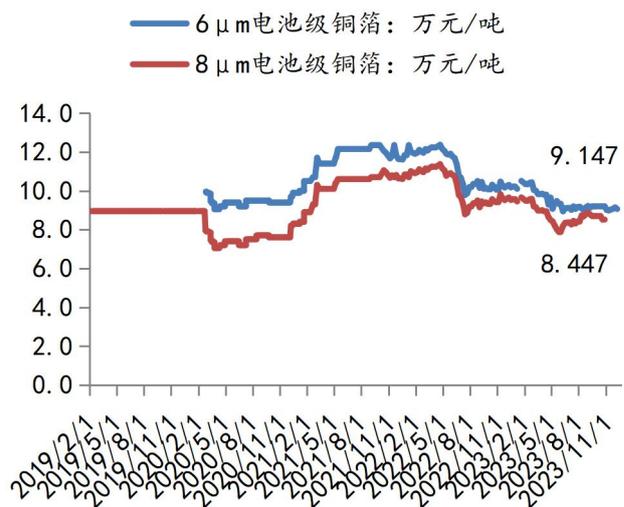
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 14 电解液溶剂价格情况



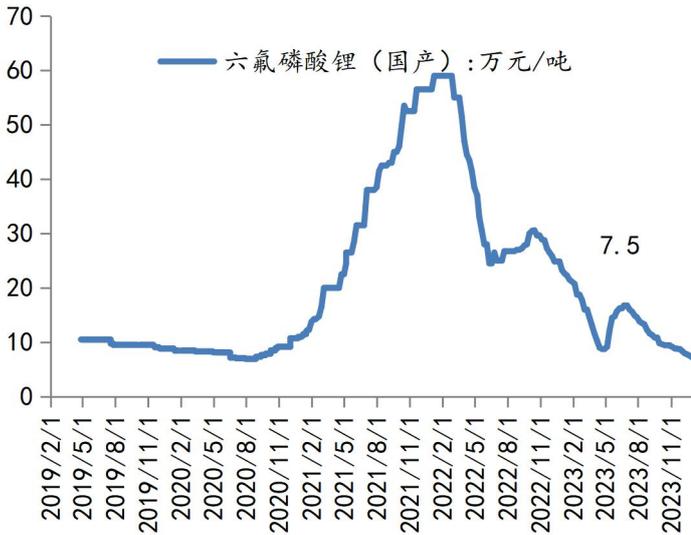
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 16 动力电池电芯价格情况



资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

2.2 产业链产销数据跟踪

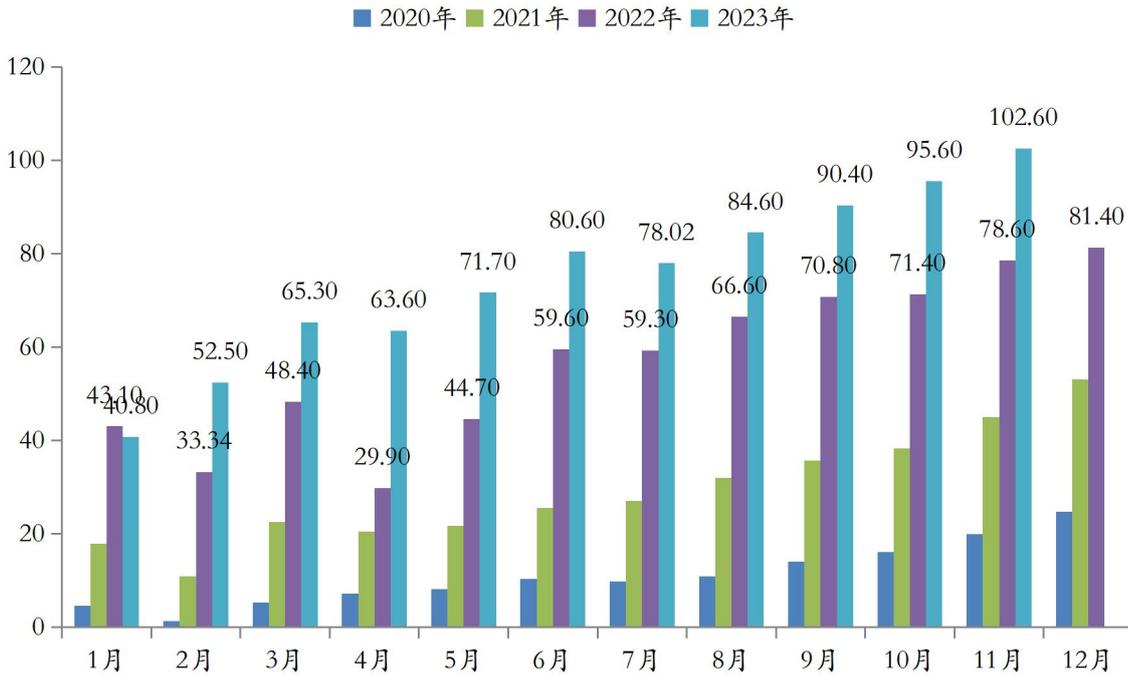
2023年11月我国新能源车销量102.6万辆,同环比30%/7.3%,渗透率34.5%,同环比0.7/1.0pct。

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%。

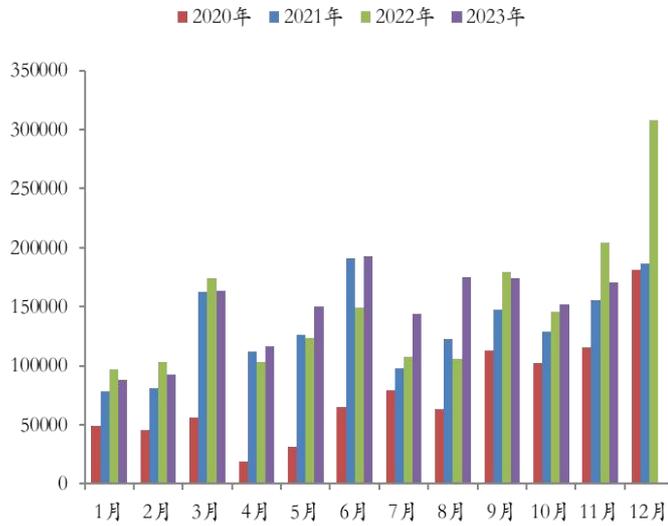
2023年10月我国四大电池材料出货量同比增速明显。**正极材料:**2023年10月,三元正极出货量5.62万吨,同比下降5.6%,环比下降0.9%;磷酸铁锂正极出货量15.35万吨,同比增长34.2%,环比下降2.5%。**负极材料:**2023年10月,人造石墨出货量13.13万吨,同比增长32.0%,环比则增长0.7%;天然石墨出货量3.28万吨,同比增长47.2%,环比增长0.7%。**隔膜:**2023年10月,湿法隔膜出货量11.79亿平方米,同比增长17.9%,环比下降2.2%;干法隔膜出货量4.84亿平方米,同比增长92.8%,环比下降5.7%。**电解液:**2023年10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

图表 17 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

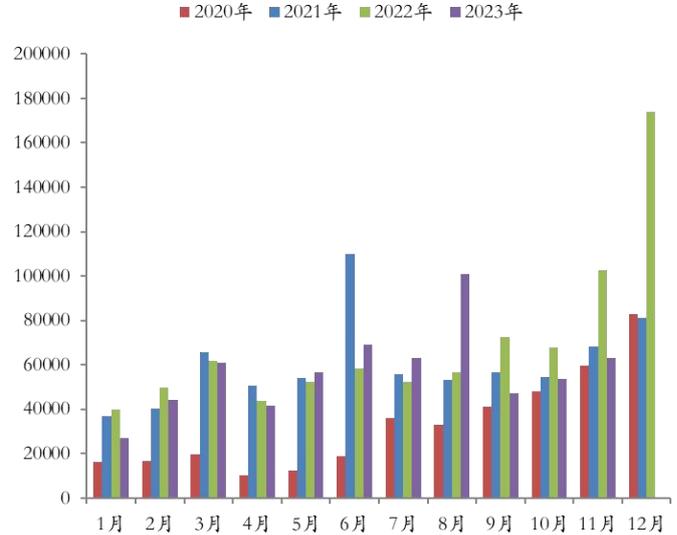
图表 18 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

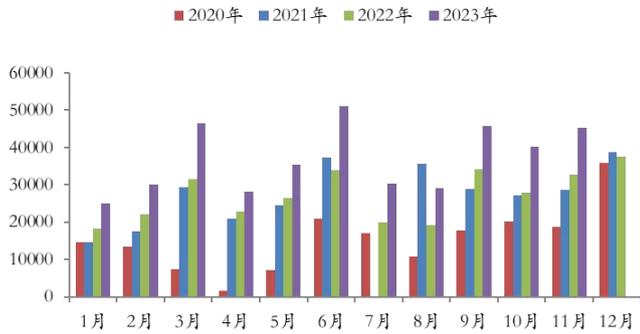
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 19 德国新能源汽车销量（辆）



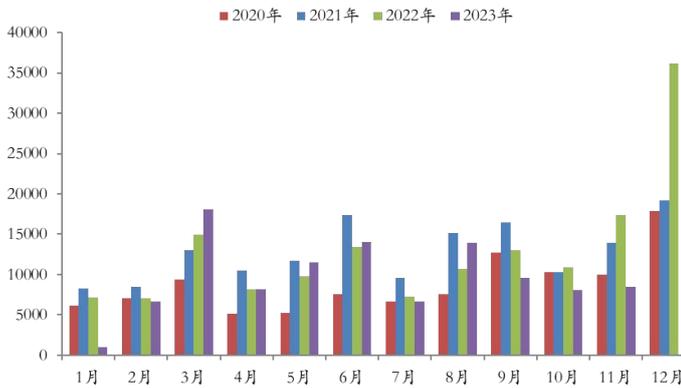
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 20 法国新能源汽车销量 (辆)



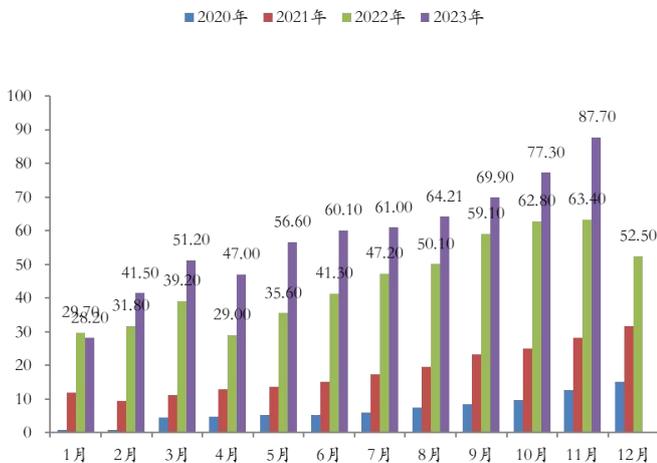
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 22 挪威新能源汽车销量 (辆)



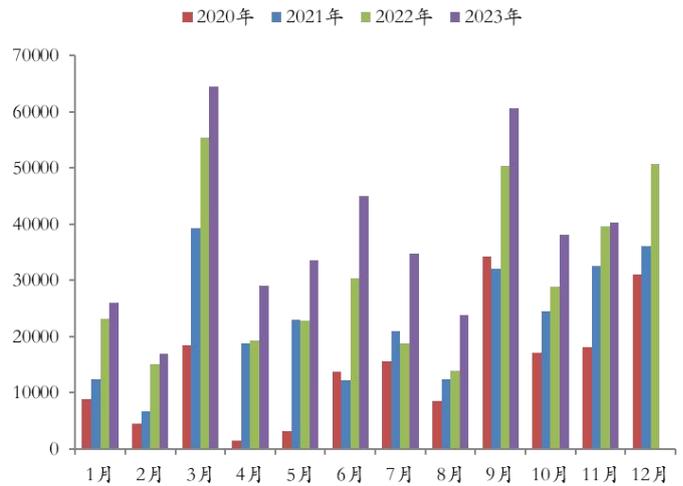
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 24 我国动力电池产量情况 (GWh)



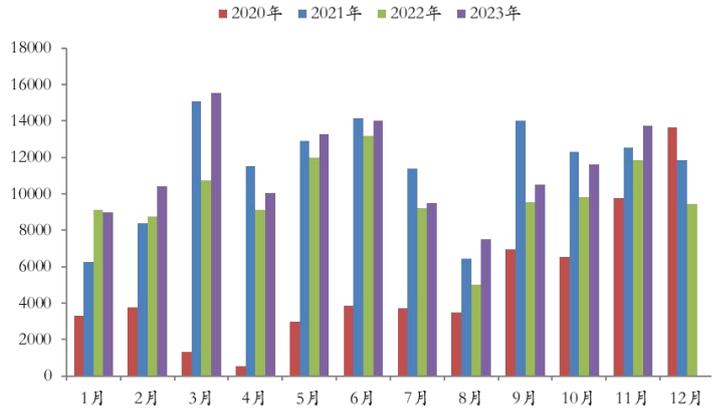
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 21 英国新能源汽车销量 (辆)



资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 23 意大利新能源汽车销量 (辆)



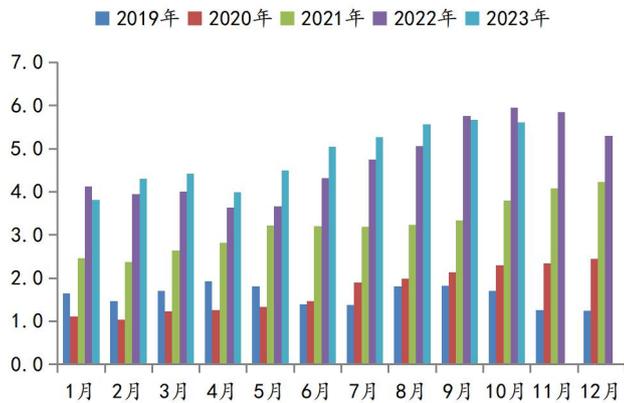
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 25 我国动力电池装机情况 (GWh)



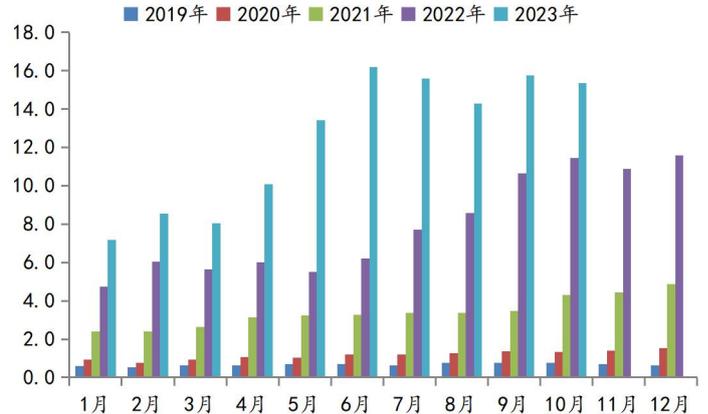
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 26 我国三元正极出货量情况 (万吨)



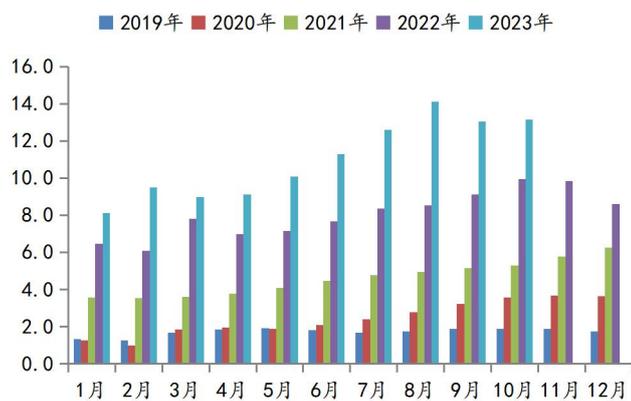
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 27 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



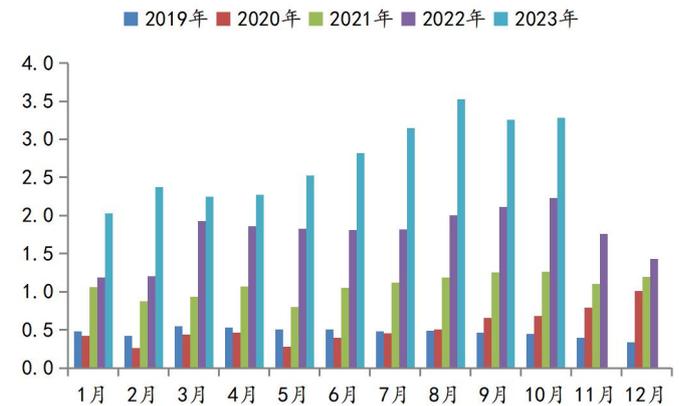
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 28 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



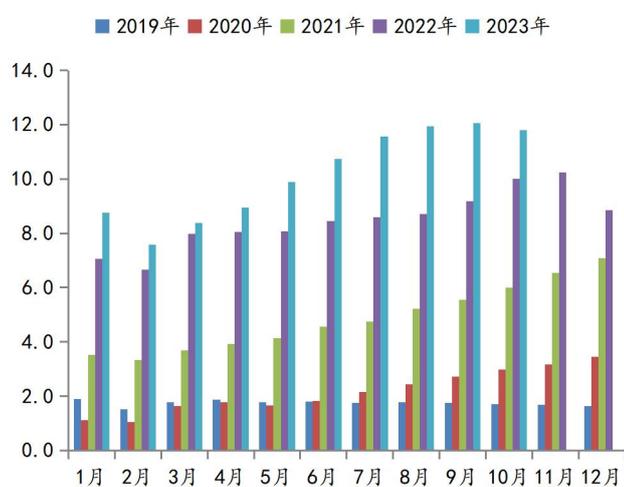
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



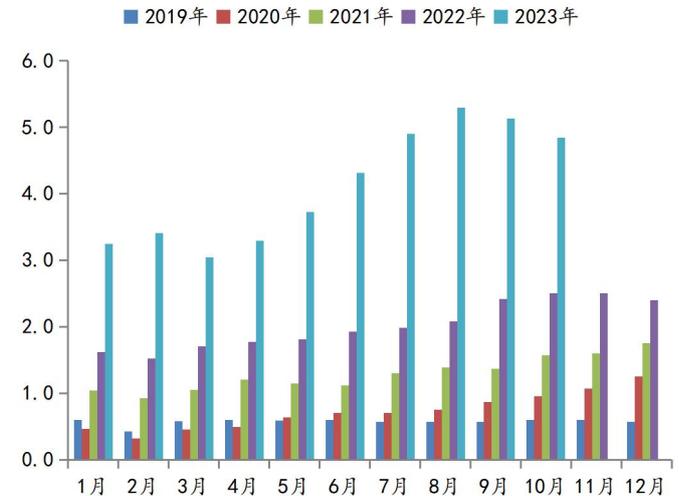
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



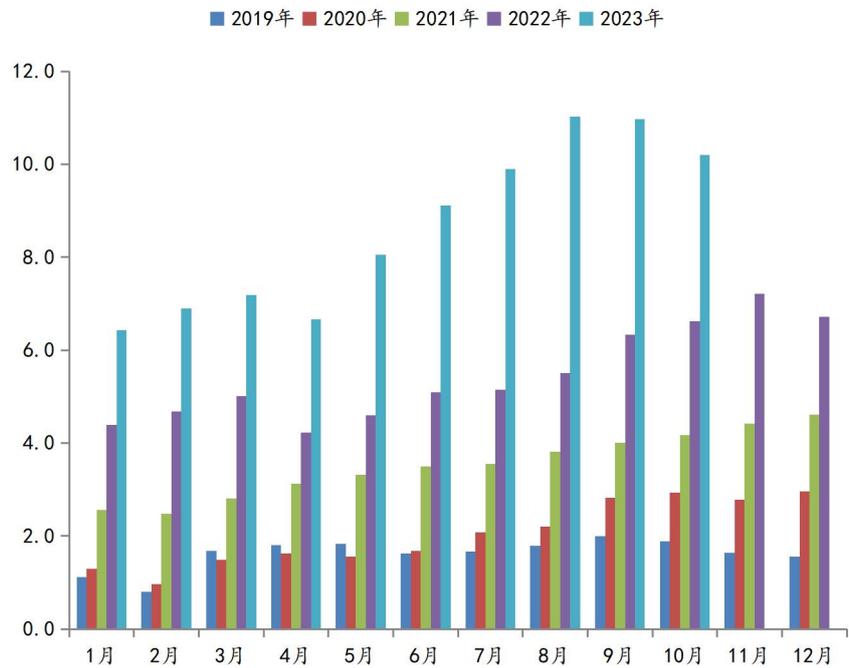
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 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 32 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：

【天华新能】公司于 2023 年 11 月 10 日召开第六届董事会第十一次会议和第六届监事会第八次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 25,000 万元，回购价格不超过 39.5 元/股。

【中一科技】公司于 2023 年 5 月 13 日召开第三届董事会第七次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份用于股权激励计划及/或员工持股计划，回购的资金总额不低于 15,000 万元（含）且不超过 30,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 90.00 元/股。

【赢合科技】公司控股股东上海电气与其全资子公司上海电气自动化集团签署了《股份划转协议》，上海电气拟将其持有的 184,426,829 股公司股份（占本公司总股本的 28.39%，占剔除公司回购专用账户中股份的总股本比例 28.57%）全部无偿划转至电气自动化集团。本次无偿划转事项不涉及公司控制权的变更，公司实际控制人未发生变化。

【鹏辉能源】公司于 2023 年 10 月 25 日召开的第五届董事会第三次会议及第五届监事会第三次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司计划使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份（人民币普通股（A 股）股票），

用于实施公司后续员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含），回购价格上限人民币 50 元/股（含）。

【宁德时代】公司于 2023 年 10 月 30 日召开第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 20 亿元（含本数）且不超过人民币 30 亿元（含本数），回购价格上限为 294.45 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

【德方纳米】公司于 2023 年 12 月 4 日召开第四届董事会第八次会议和第四届监事会第七次会议，会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股），本次回购股份资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 112.69 元/股，回购的实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【中科电气】截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 12,034,700 股，占公司目前总股本的比例为 1.66%，成交的最低价格为 9.90 元/股，成交的最高价格为 11.80 元/股，成交总金额为人民币 131,348,595.45 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【特锐德】青岛特锐德电气股份有限公司于 2023 年 11 月 20 日召开会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施员工持股计划或股权激励。本次用于回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含本数）且不超过人民币 3 亿元（含本数），回购价格上限为 25 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2023 年 12 月 29 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,148,440 股，占公司当前总股本的 0.49%，最高成交价为 19.23 元/股，最低成交价为 18.45 元/股，成交均价为 18.88 元/股，成交总金额为人民币 97,205,565.30 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

【先导智能】无锡先导智能装备股份有限公司于 2023 年 6 月 12 日召开第四届董事会第二十六次会议和第四届监事会第二十五次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励计划及/或员工持股计划。回购股份的价格不超过人民币 53 元/股，回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元，不高于人民币 30,000 万元。截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,273,397 股，占公司总股本的 0.7198%，最高成交价为 36.61 元/股，最低成交价为 24.17 元/股，成交总金额为 350,017,211.68 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

【正海磁材】2023 年第四季度，公司可转债因转股减少 110 张，因转股减少的可转债票面金额为 11,000 元，转换成公司股票的数量为 842 股；截至 2023 年第四季度末，公司剩余可转债张数为 13,996,277 张，剩余可转债票面总额为 1,399,627,700 元。

【龙蟠科技】发布关于购买理财产品到期赎回的公告。2023年12月27日赎回中国银行挂钩型结构性存款本金14,000万元，实际收益563,835.62元；赎回招商银行点金系列看跌两层区间14天结构性存款本金1,900万元，实际收益16,397.26元。2023年12月29日赎回招商银行点金系列看跌两层区间15天结构性存款本金5,000元，实际收益46,232.88元，赎回招商银行点金系本金6,000元，实际收益25,315.07元。

【永兴材料】截至2023年12月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份3,183,660股，占公司总股本的比例为0.59%，最高成交价为49.80元/股，最低成交价为43.78元/股，成交总金额为148,671,234.17元（不含交易费用等）。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司于2023年12月4日召开第九届董事会第五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分已发行的A股社会公众股，用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币3亿元（含）且不超过人民币6亿元（含），回购股份价格不超过34.00元/股（含），回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。

【天际股份】天际新能源科技股份有限公司于2023年7月4日披露了《关于控股股东及一致行动人减持股份预披露公告》（公告编号：2023-036），公司控股股东汕头市天际有限公司及一致行动人星嘉国际有限公司计划6个月内合计减持其持有的不超过16,342,102股公司股份，占公司总股本的4%，其中以集中竞价方式合计减持其持有的不超过4,085,525股公司股份，占公司总股本1%。

【黑猫股份】公司董事李毅先生、周芝凝女士、段明焰先生，高管杨林先生、占志强先生、周薇女士、江华光先生、梁智彪先生、张志景先生计划自上述减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过627,500股（占本公司最新总股本比例0.0846%）。

股权激励:

【新宙邦】2023年12月25日，公司召开第六届董事会第九次会议和第六届监事会第九次会议，审议通过了《关于2020年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属条件成就的议案》《关于2020年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属条件成就的议案》。公司拟向297名激励对象归属的385.812万股股票，归属日为2024年1月5日，授予价格为21.98元/股，公司总股本因本次归属增加385.812万股，相比归属前总股本新增比例为0.51%；同时，拟向81名激励对象归属的39.912万股股票，归属日为2024年1月5日，授予价格为36.23元/股，公司总股本因本次归属增加39.912万股，相比归属前总股本新增比例为0.05%。

【道氏技术】根据广东道氏技术股份有限公司2020年第一次临时股东大会授权，公司于2024年1月5日召开的第五届董事会2024年第1次会议和第五届监事会2024年第1次会议审议通过《关于调整2020年股票期权激励计划股票期权行权价格的议案》，同意公司对股票期权行权价格进行调整。

股份质押、解除质押:

【德方纳米】公司近日接到公司持股5%以上股东吉学文先生的通知，获悉吉学文先生将其所持有的公司部分股份办理了补充质押手续。本次股份质押数量为

300,000 股，占公司总股本比例 0.11%。截至本公告披露日，吉学文先生共质押 19,432,000 股，占公司总股本比例 6.96%。

【震裕科技】公司于近日接到控股股东、实际控制人蒋震林先生的通知，获悉蒋震林先生将其所持有公司的部分股份办理了股票质押业务，相关质押登记手续已办理完毕，本次质押数量为 1,400,000 股，占所持股份比例 4.21%，占公司总股本比例 1.36%。

【美联新材】广东美联新材料股份有限公司于近日接到控股股东、实际控制人黄伟汕先生的通知，获悉蒋震林先生将其所持有公司的部分股份办理了股票质押业务，相关质押登记手续已办理完毕，本次质押数量为 29,650,000 股，占所持股份比例 12.81%，占公司总股本比例 4.17%。

【杉杉股份】杉杉集团持有宁波杉杉股份有限公司股份 782,222,036 股，占公司总股本（2,258,223,223 股）的 34.64%。本次股份质押前，杉杉集团持有公司股份累计质押数量 566,043,870 股，占其持有公司股份总数的 72.36%，占公司总股本的 25.07%。本次股份质押后，杉杉集团持有公司股份累计质押数量（含本次）577,743,870 股，占其持有公司股份总数的 73.86%，占公司总股本的 25.58%。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上股东玉溪合益投资有限公司的通知，获悉合益投资将其持有的部分公司股票办理了补充质押手续。其中，合益投资本次补充质押前质押股份数量为 77,720,000 股，本次补充质押后质押股份数量为 79,170,000 股，占其所持股份比例 66.28%，占公司总股本比例 8.10%。

【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解除质押手续。

借贷担保：

【杉杉股份】上海杉杉锂电材料科技有限公司下属全资子公司四川杉杉新材料有限公司、上海杉杉新材料有限公司、云南杉杉新材料有限公司。上述公司均为宁波杉杉股份有限公司合并报表范围内公司，不属于关联担保。巴斯夫杉杉电池材料有限公司，系 BASFSE 与公司合资成立的公司，双方分别持股 51%和 49%，公司董事兼总经理李智华先生任巴斯夫杉杉董事。根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定，本次担保事项构成关联交易。本次担保金额及已实际为其提供的担保金额：本次提供的担保金额为 534,878.93 万元人民币。截至 2023 年 11 月 30 日，公司及下属子公司已实际为其提供的担保金额为 1,324,166.42 万元人民币。

【科恒股份】为满足资金需求，公司全资子公司深圳市浩能科技有限公司拟向深圳地区银行申请综合授信，期限不超过 1 年。深圳市高新投融资担保有限公司为上述子公司银行授信提供担保，公司为深圳高新投提供相应额度不可撤销连带责任反担保，反担保金额合计不超过 10,000 万元。同时，授权公司董事长在担保及反担保额度内办理相关手续、签署相关文件。公司与深圳高新投之间不存在关联关系，本次反担保不构成关联交易。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，本次反担保事项经董事会审议通过后尚须提交公司股东大会审议。

【星源材质】深圳市星源材质科技股份有限公司于 2023 年 4 月 24 日召开第五届董事会第三十五次会议，于 2023 年 5 月 17 日召开 2022 年年度股东大会审议通过了《关于公司为子公司银行融资提供担保议案》，同意公司为子公司提

供合计不超过人民币 92 亿元的担保，担保方式包括但不限于连带责任保证担保、资产抵押等方式。

【百利科技】湖南百利工程科技股份有限公司全资子公司常州百利锂电智慧工厂有限公司拟为下属控股公司无锡百擎智能机器人科技有限公司申请银行授信提供担保。百利锂电近期拟与无锡农村商业银行股份有限公司北塘支行、江苏常熟农村商业银行股份有限公司无锡分行签订《最高额连带责任保证书》，为无锡百擎办理银行授信业务提供担保。

投融资：

【德赛电池】深圳市德赛电池科技股份有限公司于 2023 年 12 月 26 日召开第十届董事会第二十三次（临时）会议，审议通过《关于公开挂牌转让广东德赛矽镨技术有限公司 30% 股权形成关联交易的议案》。惠州市镭正投资有限公司拟参与竞买广东德赛矽镨技术有限公司 30% 股权。公司基于实质重于形式的原则，认定镭正投资为关联方，本次交易构成关联交易。近日，公司收到广东联合产权交易中心出具的《组织签约通知书》，“广东德赛矽镨技术有限公司 30% 股权”转让项目以协议转让方式成交，受让方为惠州市镭正投资有限公司，成交价是 10,690.63 万元。2024 年 1 月 2 日，公司与镭正投资签署了《产权交易合同》。产权转让标的为甲方持有的广东德赛矽镨技术有限公司 30% 股权，转让价款为 10,690.63 万元。

【英可瑞】英可瑞 2023 年 12 月 29 日召开第三届董事会第十七次会议和第三届监事会第十四次会议，审议通过《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意公司将“英可瑞智能高频开关电源产业园上海基地项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 12 月 31 日调整至 2024 年 12 月 31 日。

【恩捷股份】为加快公司美国锂电池隔离膜项目的进程，以快速响应北美地区客户的需求，提升公司隔膜产品的全球市场份额，公司于 2024 年 1 月 3 日召开第五届董事会第十七次会议，审议通过了《关于调整美国锂电池隔离膜项目的议案》，公司拟将美国锂电池隔离膜项目进行如下调整：投资额由约 9.16 亿美元调整为约 2.76 亿美元（其中，建筑工程等费用约为 0.95 亿美元，机器设备费用约为 1.49 亿美元，铺底流动资金约为 0.32 亿美元），建设年产能 10-12 亿平方米基膜生产线及配套涂覆设备调整为建设 14 条年产能 7 亿平方米锂电池涂布隔膜产线，除前述调整外，项目实施主体 SEMCORP Manufacturing USA LLC、实施地点及资金来源不变。

【鼎胜新材】经中国证券监督管理委员会证监许可[2019]6 号文核准，江苏鼎胜新能源材料股份有限公司于 2019 年 4 月 9 日向社会公开发行 1254 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，按面值发行，发行总额 125,400 万元，期限 6 年。

【伯特利】芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 283,200.00 万元（含本数）。

【科达利】为进一步完善深圳市科达利实业股份有限公司在新能源汽车动力电池精密结构件、储能电池精密结构件、消费类电池精密结构件的产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司拟使用自筹资金不超过 12 亿元人民币在深圳市龙华区投资建设“深圳新能源电池精密结构件生产基地项目”。

【雅化集团】公司董事会于 2023 年 11 月 30 日召开的第五届董事会第三十二次会议和第五届监事会第三十次会议审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在保证募投项目资金需求和有效控制投资风险

的情况下,继续使用不超过 6 亿元暂时闲置募集资金用于购买安全性高和流动性强的理财产品,授权公司财务总监具体负责组织实施,期限为董事会审议通过之日起 12 个月内有效。

人事变动:

【科恒股份】江门市科恒实业股份有限公司于近日收到公司财务总监徐毓湘女士提交的书面辞职报告,徐毓湘女士因工作调整原因申请辞去公司财务总监职务,其辞职报告自送到董事会之日起生效。徐毓湘女士辞去财务总监职务后仍继续在公司担任公司董事、董事会秘书、副总裁职务。徐毓湘女士的财务总监原定任期为 2022 年 5 月 13 日至 2024 年 4 月 15 日。截至本公告披露日,徐毓湘女士直接持有公司股份 62,000 股,占公司总股本的 0.022%,徐毓湘女士不存在应当履行而未履行的承诺事项。

其他:

【亿纬锂能】惠州亿纬锂能股份有限公司召开的第六届董事会第二十三次会议审议通过了《关于继续使用暂时闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》同意公司及子公司在确保不影响募集资金投资项目建设的情况下,使用额度不超过人民币 300.000 万元(含等值外币)的前次闲置募集资金和本次闲置募集资金进行现金管理;在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下,使用额度不超过人民币 400.000 万元(含等值外币)的暂时闲置自有资金进行现金管理。近日,公司及子公司使用部分暂时闲置的募集资金及自有资金进行现金管理,并赎回部分理财产品。

【英搏尔】珠海英搏尔电气股份有限公司于 2023 年 12 月 25 日召开第三届董事会第二十九次会议和第三届监事会第二十四次会议,审议通过了《关于注销部分股票期权的议案》,本次拟注销 2020 年股票期权激励计划预留授予部分第一个行权期尚未行权的股票期权共计 28.215 万份。本次注销不会对公司股本结构产生影响。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司所属子公司于近日已收到与收益相关的政府补助合计 13,919.61 万元。

【科力远】湖南科力远新能源股份有限公司控股孙公司益阳科力远电池有限责任公司与益阳高新技术产业开发区土地储备发展中心签订了《国有土地使用权收储协议》,与益阳高新技术产业开发区征地拆迁事务所签订了《永福路建设项目科力远附属设施、设备设施及绿化工程征收补偿协议》,协议补偿金额合计人民币 25,000 万元。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司于 2024 年 1 月 4 日召开了第五届董事会第十八次会议,审议通过了《关于不向下修正转股价格的议案》。截至 2024 年 1 月 4 日,公司股票在连续 30 个交易日中已出现连续 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% (即 56.32 元/股) 的情形,已触发“恩捷转债”转股价格向下修正条件。经公司第五届董事会第十八次会议审议通过,公司董事会决定本次不向下修正“恩捷转债”的转股价格,且未来六个月(即 2024 年 1 月 5 日至 2024 年 7 月 4 日)内,如再次触发转股价格向下修正条款的,亦不提出向下修正方案。从 2024 年 7 月 5 日起重新起算,若再次触发转股价格的向下修正条款,届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“恩捷转债”转股价格的向下修正权利。

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。