

## 动力电池及电气化行业周报

## 亿纬锂能首款大圆柱电池车型上市，硅基负极市占率有望提升

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号  
S1060517070004  
PIXIU809@pingan.com.cn

## 研究助理

涂有龙 一般证券从业资格编号  
S1060122090013  
TUYOULONG512@pingan.com.cn



## 平安观点：

- 本周（1.29-2.2）动力电池指数（884963.WI）下跌 14.95%，跑输沪深 300 指数 10.32 个百分点，当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 15.67 倍。
- **重点事件：**搭载亿纬锂能大圆柱电池的中大型插电混动 MPV 江淮瑞风 RF8 于 1 月 31 日正式上市。亿纬锂能看好大圆柱电池，产能加速布局，未来五年三元大圆柱电池需求近 500GWh。特斯拉、中创新航、欣旺达等企业持续发展大圆柱电池。大圆柱电池有望在 2024 年加速出货，提振硅基负极需求。
- **价格方面，**本周方形动力电池、正极材料、负极材料、电解液、陶瓷涂覆隔膜、锂盐单价均保持平稳态势，短期内动力电池及材料价格趋稳。**需求方面，**受 2 月春节假期等影响，汽车产业进入传统淡季，预计 1 月动力电池及材料产销量总体呈下行趋势。
- **行业进展方面，**全球最大在产锂矿山将减产并更改定价模式；日产汽车计划生产 LFP 电池；电池巨头 LG 新能源获日本五十铃动力电池订单；特斯拉计划在内华达州新开电池工厂；宁德时代与滴滴成立换电合资公司，公司 800MW 海上风电项目获核准；亿纬动力与开沃集团新签战略合作协议；容百科技与 LGES 签订联合研究与开发协议；北京利尔增资硅基负极企业联创锂能 2.25 亿元。
- **产能建设方面，**时代吉利宜宾基地 10GWh 动力电池扩建项目获批；楚能新能源再获车企定点；恒泰科技 1.3GWh 大圆柱电池投产；龙蟠科技海外 3 万吨磷酸铁锂项目即将投产；中科华联投资超 20 亿锂电隔膜项目落户贵州；胜华新能源 10 万吨/年液态锂盐项目竣工；金杨股份拟 8 亿元投建锂电池精密结构件项目。
- **投资建议：**持续看好在**快充电池产业链**和**大圆柱电池产业链**深耕的宁德时代、亿纬锂能、容百科技、贝特瑞、杉杉股份等；建议关注在**车载电源系统**发展较快的威迈斯等。
- **风险提示：**1) 市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。2) 技术路线变化风险：全球众多知名

车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

# 正文目录

一、	亿纬锂能首款大圆柱电池车型上市，硅基负极市占率有望提升 .....	2
1.1	本周重点事件点评 .....	2
1.2	本周市场行情回顾 .....	2
1.3	行业动态跟踪 .....	4
二、	投资建议 .....	8
三、	风险提示 .....	8

## 图表目录

图表 1	动力电池指数 ( 884963.WI ) 走势.....	2
图表 2	动力电池指数与沪深 300 指数走势比较.....	2
图表 3	动力电池板块本周涨幅前五个股.....	3
图表 4	动力电池板块本周跌幅前五个股.....	3
图表 5	Wind 动力电池板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	3
图表 6	重点公司估值.....	3
图表 7	动力电池价格走势 ( 元/Wh ) .....	4
图表 8	正极材料价格走势 ( 万元/吨 ) .....	4
图表 9	人造石墨负极材料价格走势 ( 万元/吨 ) .....	4
图表 10	电解液价格走势 ( 万元/吨 ) .....	4
图表 11	陶瓷涂覆隔膜价格走势 ( 元/平米 ) .....	5
图表 12	锂盐价格走势 ( 万元/吨 ) .....	5

## 一、亿纬锂能首款大圆柱电池车型上市，硅基负极市占率有望提升

### 1.1 本周重点事件点评

**事件：**亿纬锂能近日报道，搭载亿纬锂能大圆柱电池的中大型插电混动MPV江淮瑞风RF8于1月31日正式上市。该车型电池容量44.5kWh，在量产插电混动MPV中电量排名第一，其搭载的大圆柱电池系统采用大量轻质高强材料，实现系统层级轻量化，能量密度高达180Wh/kg。同时，大圆柱电池具备毫秒级开阀泄压功能，配合系统环绕冷却设计，可实现全生命周期NTP（无热蔓延不起火）。此外，基于大圆柱电池材料体系和结构体系的双重创新，瑞风RF8可实现超级快充，充电一刻钟，续航百公里。

**点评：**

**亿纬锂能看好大圆柱电池，产能加速布局，未来五年三元大圆柱电池需求近500GWh。**产能方面，目前国内46系大圆柱电池出货主要以亿纬锂能为主，公司已建成一条46系大圆柱产线，产能约6.7GWh，两条线在建，产能合计约20GWh。截至2024年2月初，公司46系列大圆柱电池已下线超530万颗（按4695单电池带电量109.6Wh计算，合计产量约0.58GWh），动力电池系统产品正在陆续面向市场。需求方面，2023年11月9日，亿纬锂能更新了可转债募集问询函回复，补充披露了公司未来5年客户意向性需求情况——截至2023年11月初，亿纬锂能圆柱磷酸铁锂电池已取得的未来5年的客户意向性需求合计约88GWh；三元大圆柱电池已取得未来5年的客户意向性需求合计约486GWh。

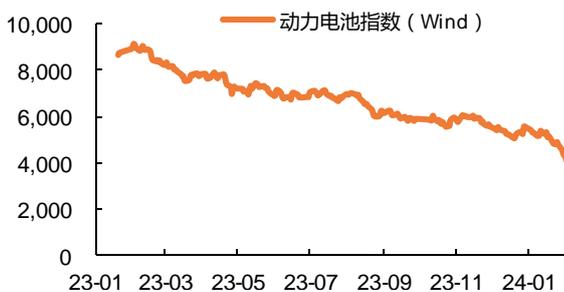
**特斯拉、中创新航、欣旺达等企业持续发展大圆柱电池。**2023年10月中旬，特斯拉宣布，其已在德克萨斯州的Gigafactory生产了第2000万颗4680电池，结合其当年6月宣布生产了1000万颗4680电池，可以推算其4月生产约1000万颗4680电池，及250万颗/月（按4680单电池带电量96.2Wh，月产量约0.24GWh）。2023年11月，中创新航在全球合作伙伴大会上表示，公司2024年四季度46系6C充电倍率的大圆柱实现量产。2024年1月，欣旺达表示，公司大圆柱电池正在与客户进行研发，目前处于中试水平，后续将根据客户的需求逐步进行产能布局。

**大圆柱电池有望在2024年加速出货，提振硅基负极需求。**为了充分发挥大圆柱电池散热性能和内部应力分布均匀的优势，46系大圆柱电池搭配高镍三元正极材料和硅基负极材料才能极致提升电池能量密度。根据EVTank数据，2023年国内负极材料出货量达到171.1万吨，占全球出货量比94.1%，其中硅基负极出货量5.8万吨，国内市占率3.4%，预计未来几年硅基负极材料出货量有望随着大圆柱电池放量实现较快增长。根据鑫椏资讯数据，2023年国内高镍三元正极材料占三元正极材料出货量比接近50%，大圆柱放量对其需求提振量有限。

### 1.2 本周市场行情回顾

本周（1月29日-2月2日）动力电池指数（884963.WI）下跌14.95%，跑输沪深300指数10.32个百分点。截至本周，Wind动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为15.67倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



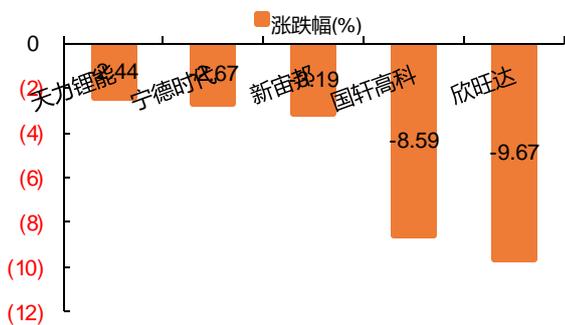
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 动力电池指数与沪深300指数走势比较

截至	指数	周	月	年初至今
2024-2-2				
涨跌幅 (%)	动力电池指数	-14.95	-5.72	-26.81
	沪深300	-4.63	-1.11	-7.33
相较沪深300 (pct)		-10.32	-4.60	-19.48

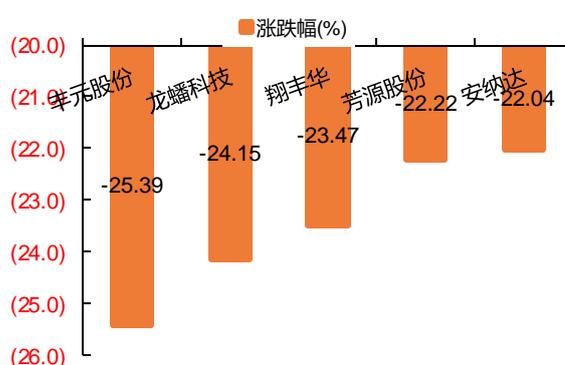
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 动力电池板块本周跌幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 Wind 动力电池板块市盈率 (PE\_TTM)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2024-2-2	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
宁德时代	300750	146.00	3.94	10.55	13.80	16.99	37.1	13.8	10.6	8.6	强烈推荐
亿纬锂能	300014	32.80	1.66	2.25	3.23	4.22	19.8	14.6	10.2	7.8	推荐
容百科技	688005	26.72	1.36	1.22	2.75	3.70	19.6	21.9	9.7	7.2	推荐
当升科技	300073	29.69	2.94	4.18	4.73	5.46	10.1	7.1	6.3	5.4	未评级
贝特瑞	835185	16.44	1.22	1.92	2.43	3.03	13.5	8.5	6.8	5.4	未评级
杉杉股份	600884	9.40	0.67	0.86	1.20	1.55	14.1	10.9	7.8	6.1	未评级
威迈斯	688612	27.78	0.74	1.14	1.62	2.12	37.5	24.4	17.1	13.1	未评级

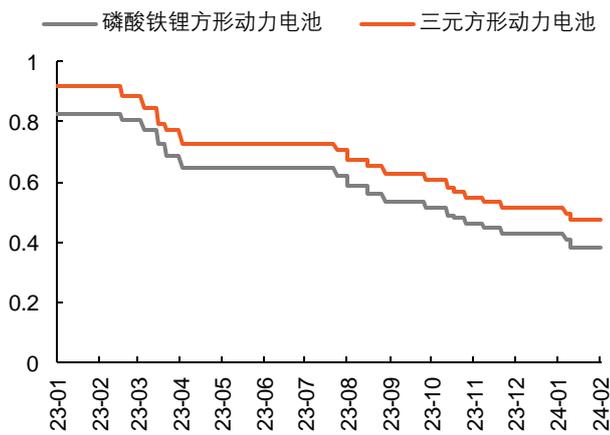
资料来源: WIND, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用WIND一致预测

### 1.3 行业动态跟踪

#### 1.3.1 产业链动态数据

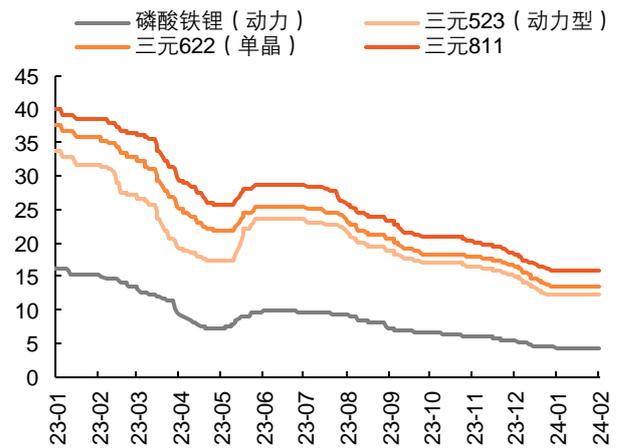
根据鑫椽资讯数据，成交价方面，本周磷酸铁锂方形动力电池、三元方形动力电池、磷酸铁锂（动力）正极材料、三元 523（动力型）正极材料、三元 622（单晶）正极材料、三元 811 正极材料、高端动力负极材料、中端负极材料、动力三元电解液、磷酸铁锂电解液、7+2um 陶瓷涂覆隔膜、9+3um 陶瓷涂覆隔膜、12+4um 陶瓷涂覆隔膜、碳酸锂（电池级 99.5%）、氢氧化锂（56.5%组颗粒）均环比持平。

图表7 动力电池价格走势（元/Wh）



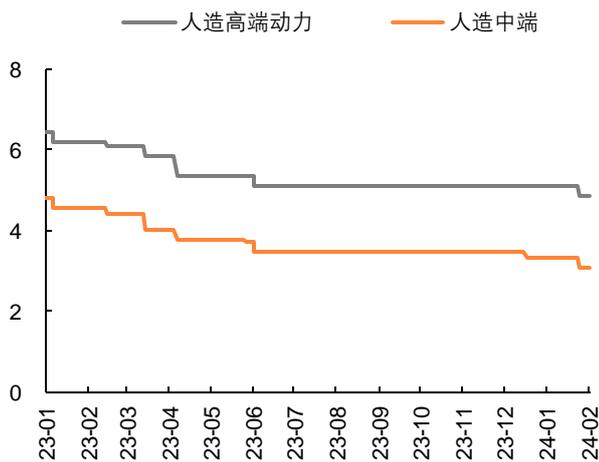
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势（万元/吨）



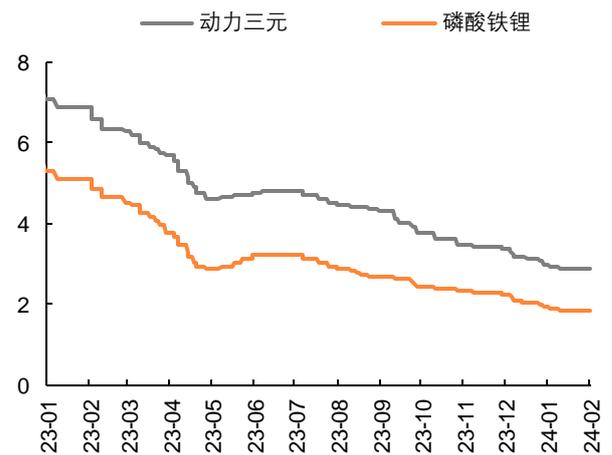
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



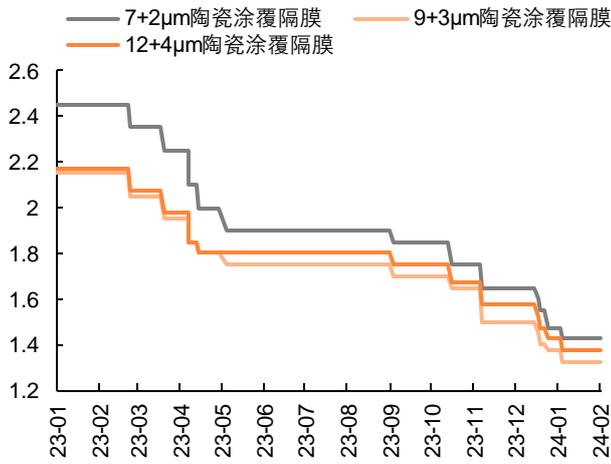
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表10 电解液价格走势（万元/吨）



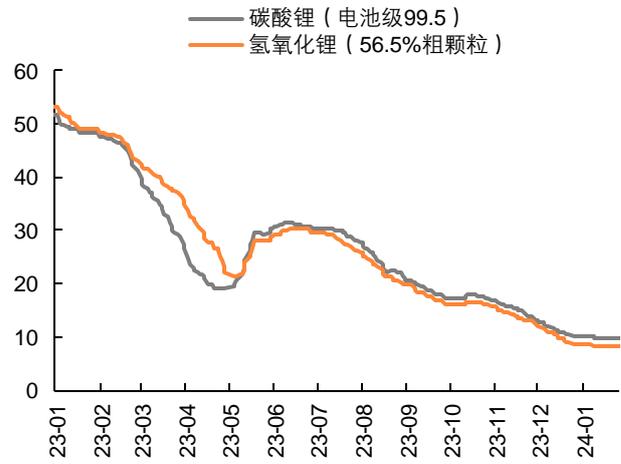
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表11 陶瓷涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表12 锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

### 1.3.2 海外市场动态

**全球最大在产锂矿山将减产并更改定价模式。**1月29日，澳大利亚矿业巨头IGO发布公告称，公司与天齐锂业、美国雅保共同拥有的全球最大在产锂矿山——格林布什（Greenbushes）的锂精矿产量今年将减少约10万吨，原因是主要的锂精矿承销商天齐锂业、美国雅保今年上半年的提货量将低于预期。同时，公告还表示，该矿生产的锂精矿的长协包销定价模式发生了更改。由此前的采用上一个季度的锂盐均价（Q-1）结算更改为采用发货月上一月的锂盐均价（M-1）来结算，新的定价模式已于2024年1月1日起生效。（高工锂电，1/29）

**日产汽车计划生产LFP电池。**据日本媒体报道，日产汽车宣布将自主生产磷酸铁锂车载电池，并力争搭载于2026年以后在新兴国家推出的纯电动汽车。目前日产正在推进磷酸铁锂电池的开发，今后将在横滨工厂等处自主生产，力争2026年以后在纯电动汽车上搭载。（鑫椏锂电，1/30）

**电池巨头LG新能源获日本五十铃动力电池订单。**LG新能源1月26日在监管文件中透露，与日本五十铃汽车签署电动汽车电池供应协议，有效期至2026年年底。LG新能源未披露协议金额。（鑫椏锂电，1/30）

**特斯拉计划在内蒙古新开电池工厂。**据彭博社2月1日报道，有消息人士透露，特斯拉正在扩大其位于美国内华达州的一处闲置电池厂，并将从宁德时代购买设备来生产电池。该工厂的初始产能约为10GWh，预计2025年投入运营。知情人士表示，这家电池厂位于斯帕克斯市，由特斯拉完全控制，且承担100%的成本，宁德时代的员工除了帮助特斯拉安装设备外，并不参与任何生产行为。而据另一位消息人士透露，该工厂将为特斯拉的Megapack产品生产电池，Megapack是特斯拉用于公用事业的电池。（鑫椏锂电，2/1）

### 1.3.3 产业相关动态

#### 新技术&新业务

**宁德时代与滴滴成立换电合资公司。**1月26日，滴滴与宁德时代在福建省宁德市宣布正式成立换电合资公司。除成立换电合资公司之外，宁德时代还与滴滴旗下小桔能源形成战略合作意向，将推动在储充一体等更广泛新能源领域的合作。（高工锂电，1/29）

**宁德时代 800MW 海上风电项目获核准。**近日，宁德深水 A 区海上风电场项目正式获福建省发展改革委核准批复。根据批复文件，宁德深水 A 区海上风电场项目位于宁德霞浦东侧海域，陆上集控中心位于霞浦经济开发区渔洋里片区。建设规模为 800MW，并建设 500kV 海上升压站、500kV 陆上集控中心、配套储能、控制保护和辅助工程等。项目总投资 129.875 亿元。（高工锂电，1/30）

**1 月 25 日，亿纬动力与开沃集团在广东惠州签署战略合作协议。**双方将在动力电池开发、生产与市场开拓等方面全方位开展合作，共同开拓新能源汽车市场。亿纬动力已推出多款应用于重卡、客车、物流车等领域的新产品，并兼具高集成、高扩展、兼容性强、灵活适配的优势，可满足城市物流、省内城间物流、专用作业使用需求。（高工锂电，1/31）

## 新产能

**时代吉利宜宾基地 10GWh 动力电池扩建项目获批。**1 月 29 日，四川经信委发布关于时代吉利（四川）动力电池有限公司时代吉利动力电池生产基地宜宾项目一期（扩建）的节能审查意见。四川经信委原则同意该项目节能报告。据悉，该项目总投资 87000 万元。项目建成后，新增 10GWh/年锂离子动力电池的生产能力，全厂达到年产 25GWh 锂离子动力电池的生产能力。（鑫椏锂电，1/31）

**楚能新能源再获车企定点。**来自楚能新能源的消息显示，近日，楚能新能源获一汽奔腾轿车有限公司动力电池总成项目定点通知书，这是近 5 个月以来，楚能新能源官方公布的第四个车企订单。去年 9 月-12 月，楚能动力电池连续 4 月登榜工信部发布的《道路机动车辆生产企业及产品公告》，将配套东风乘用车、商用车以及厦门金旅城市电动客车等多种车型。产能方面，楚能新能源在湖北布局了武汉江夏、孝感、宜昌三大基地，规划总产能超 350GWh，项目总投资 1375 亿元。目前，这三大基地已实现全面投产，形成超过 100GWh 的储能、动力电池的有效产能。（维科网锂电，1/29）

**龙蟠科技海外 3 万吨磷酸铁锂项目即将投产。**龙蟠科技旗下锂源（印尼）新能源有限公司一期 3 万吨磷酸铁锂项目整体建设已接近尾声，设备安装完成已过半，预计 2024 年 2 月底将完成所有的安装工作，3 月份进入调试阶段。（鑫椏锂电，2/1）

**恒泰科技 1.3GWh 大圆柱电池投产。**1 月 28 日，恒泰科技 46 系列全极耳大圆柱电池产线投产仪式上，国内第二条 46 大圆柱电池量产线正式投产，投产产品为 46135-25Ah 铁锂全极耳大圆柱电池。据了解，恒泰科技 46135 大圆柱电池采用了全极耳、双极柱、双防爆阀、全激光焊接等工艺，相比于现有的电池体系，可实现超低电阻、急速泄压以及搭配高稳定化学体系更高的安全性能。（高工锂电，1/29）

**中科华联投资超 20 亿锂电隔膜项目落户贵州。**近日，贵安新区与青岛中科华联新材料股份有限公司举行中科华联（贵安蓝科途）高性能锂电池隔膜及在线涂覆一体化项目投资合作协议签约仪式。该项目总投资约 20.5 亿元，预计年产能 10 亿平方米。（起点锂电，1/29）

**胜华新能源 10 万吨/年液态锂盐项目竣工。**胜华新材 1 月 30 日晚间公告，近日胜华新能源投资建设的 10 万吨/年液态锂盐项目装置已经安装完毕，通过竣工验收并完成试生产前手续办理及现场确认工作，具备试生产条件，进入试生产阶段。（高工锂电，1/31）

## 1.3.4 上市公司公告

**比亚迪：预计 2023 年净利润为 290 亿元-310 亿元，同比增长 74.46%-86.49%**

公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年归母净利润 290 亿元-310 亿元，同比增长 74.46%-86.49%。业绩变动原因说明：2023 年，新能源汽车行业继续保持高速增长态势，公司新能源汽车销量再创历史新高，进一步巩固了全球新能源汽车销量第一的领先地位。尽管行业竞争更为激烈，公司凭借品牌力的不断提升、出海销量的快速增长、持续扩大的规模优势和强大的产业链成本控制能力，盈利实现大幅改善，展现了强大的韧性。手机部件及组装业务方面，受益于海外大客户业务份额提升及安卓客户需求回暖、新能源汽车和新型智能产品业务高速增长，产能利用率明显提升，业务结构进一步优化，盈利能力显著改善，盈利实现大幅增长。（公告日期：1/29）

**宁德时代：预计 2023 年净利润 425 亿元-455 亿元，同比增长 38.31%-48.07%**

公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年净利润 425 亿元-455 亿元，同比增长 38.31%-48.07%。本报告期业绩与上年同期相比上升的主要原因是：国内外新能源行业保持较快增长速度，动力电池及储能产业市场持续增长，“双碳”目标下向清洁能源转型趋势明确；公司作为全球领先的新能源创新科技公司，通过加大研发投入和创新力度，不断推出行业领先的产品解决方案和服务；报告期内，公司新技术、新产品陆续落地，海外市场拓展加速，客户合作关系进一步深化，产销量较快的同时，也实现了良好的经济效益。（公告日期：1/30）

**国轩高科：预计 2023 年净利润 8 亿元-11 亿元**

公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年归母净利润 8 亿元-11 亿元，同比增 157%-253%；营收 310 亿元-330 亿元，上年同期营收 230.52 亿元。报告期内，受益于新能源行业快速发展，动力和储能锂电池市场需求旺盛，公司锂电池业务高速发展。2023 年度，公司海外业务初显成效，市场开拓能力进一步提高，储能业务交付能力进一步提升，实现良好收益；公司供应链布局初现端倪，原材料成本价格进一步下降，特别是公司全面引入大众集团管理体系，促进管理能力提升、产品品质提升，实现内部降本增效。（公告日期：1/29）

**德方纳米：2023 年净亏损 14 亿元-16.5 亿元，同比下降 158.82%-169.32%。**

公司发布 2023 年度业绩预告，2023 年归母净利润亏损 14 亿元-16.5 亿元，同比下降 158.82%-169.32%。2023 年度公司业绩变动的主要原因为：2023 年，公司产品产销量均实现同比增长，但公司产品的销售价格大幅下降，导致产品毛利下降；公司产能对比 2022 年有所增加，但公司整体产能利用率下降，单位成品分摊的制造费用较高，导致产品单位制造成本较高，毛利下降；公司前期积累的较高价位原材料库存在本年内产生较大金额的减值损失，导致公司整体业绩下滑；预计本年度非经常性损益对净利润的影响为 3,000 万元-5,000 万元。（公告日期：1/31）

**容百科技：与 LGES 签订联合研究与开发协议**

公司与 LGES 于近日签署《联合研究与开发协议》。双方将充分发挥各自优势，围绕磷酸锰铁锂、无前驱体正极材料和中镍高电压等材料领域，开展全面深度的合作，包括但不限于技术开发、生产制造、产品销售等。基于双方合作开发的成果，公司材料将导入 LGES 及其终端客户，进一步提升公司的全球客户结构。（公告日期：2/2）

**北京利尔：增资硅基负极企业联创锂能 2.25 亿元**

公司及公司实控人、董事长赵继增拟分别以 1.5、0.75 亿元认购洛阳联创锂能科技有限公司新增注册资本 2,074,904、1,037,452 元。本次增资完成后，公司和赵继增将分别持有联创锂能 10%、5%的股权。（公告日期：1/31）

**金杨股份：拟 8 亿元投建锂电池精密结构件项目**

公司于 2024 年 1 月 29 日与湖北省孝感市临空经济区政府管理委员会签订《金杨股份锂电池精密结构件项目投资合同》。项目计划投资总额约 8 亿元。其中，流动资金投入 3 亿元，固定资产投资（包括建筑物、构筑物及其附属设施、设备投资）5 亿元。项目主要从事锂电池精密结构件研发、生产和销售，主要产品为方形电池精密结构件和圆柱电池精密结构件。（公告日期：1/29）

## 二、投资建议

### 本周总结

- 本周（1.29-2.2）动力电池指数（884963.WI）下跌 14.95%，跑输沪深 300 指数 10.32 个百分点，当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 15.67 倍。
- **重点事件：**搭载亿纬锂能大圆柱电池的中大型插电混动 MPV 江淮瑞风 RF8 于 1 月 31 日正式上市。亿纬锂能看好大圆柱电池，产能加速布局，未来五年三元大圆柱电池需求近 500GWh。特斯拉、中创新航、欣旺达等企业持续发展大圆柱电池。大圆柱电池有望在 2024 年加速出货，提振硅基负极需求。
- **价格方面，**本周方形动力电池、正极材料、负极材料、电解液、陶瓷涂覆隔膜、锂盐单价均保持平稳态势，短期内动力电池及材料价格趋稳。**需求方面，**受 2 月春节假期等影响，汽车产业进入传统淡季，预计 1 月动力电池及材料产销量总体呈下行趋势。
- **行业进展方面，**全球最大在产锂矿山将减产并更改定价模式；日产汽车计划生产 LFP 电池；电池巨头 LG 新能源获日本五十铃动力电池订单；特斯拉计划在内华达州新开电池工厂；宁德时代与滴滴成立换电合资公司，公司 800MW 海上风电项目获核准；亿纬动力与开沃集团新签战略合作协议；容百科技与 LGES 签订联合研究与开发协议；北京利尔增资硅基负极企业联创锂能 2.25 亿元。
- **产能建设方面，**时代吉利宜宾基地 10GWh 动力电池扩建项目获批；楚能新能源再获车企定点；恒泰科技 1.3GWh 大圆柱电池投产；龙蟠科技海外 3 万吨磷酸铁锂项目即将投产；中科华联投资超 20 亿锂电隔膜项目落户贵州；胜华新能源 10 万吨/年液态锂盐项目竣工；金杨股份拟 8 亿元投资建设锂电池精密结构件项目。

**投资建议：**持续看好在快充电池产业链和大圆柱电池产业链深耕的宁德时代、亿纬锂能、容百科技、贝特瑞、杉杉股份等；建议关注在车载电源系统发展较快的威迈斯等。

## 三、风险提示

- 1) 市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。
- 2) 技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。
- 3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。
- 4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层