

标配（维持）

加快落后产能出清，利好头部企业

锂电池行业动态点评

2024年5月9日

分析师：黄秀瑜（SAC执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

**事件：**

5月8日，工信部电子信息司公开征求对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见。

**点评：**

**引导锂电池产业加快转型升级和结构调整，推动高质量健康发展。**本次工信部形成的《锂电池行业规范条件（2024年本）》《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿），是对《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》进行修订，是鼓励和引导行业技术进步和规范发展的引导性文件。目的是为加强锂电池行业规范管理，引导产业加快转型升级和结构调整，推动我国锂电池产业健康发展。《规范条件》指出，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。

**修订稿注重企业技术创新。**关于企业应具备的条件，相比于《规范条件（2021年本）》，《规范条件（2024年本）》保留表述：“鼓励企业取得省级以上独立研发机构、技术中心或高新技术企业资质；主要产品具有技术发明专利；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的50%”；更新或新增表述：“每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的3%，鼓励企业取得省级以上工程实验室；鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台”。体现修订稿对企业技术创新能力的重视。重申研发费用率不低于3%和产能利用率不低于50%，将推动行业技术创新和加快落后产能出清。

**修订稿对锂电池及四大主材的产品性能要求全面提升。**《规范条件（2024年本）》对电池（包括消费型锂电池、动力型锂电池、储能型锂电池）、正极材料、负极材料、隔膜、电解液等产品性能要求进行重新修订。比如三元材料的能量型单体电池能量密度 $\geq 230\text{Wh/kg}$ （高于原来的 $\geq 210\text{Wh/kg}$ ），电池组能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ （高于原来的 $\geq 150\text{Wh/kg}$ ）；磷酸铁锂的能量型单体电池能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ （高于原来的 $\geq 160\text{Wh/kg}$ ），电池组能量密度 $\geq 120\text{Wh/kg}$ （高于原来的 $\geq 115\text{Wh/kg}$ ）等等。显示修订稿对电池及四大主材的产品性能要求有了全面提升。但从整体上看，产品性能要求并不算高，大部分正规企业可达标。文件鼓励企业制定和执行高于国家或行业标准的产品技术标准或规范。

**注重产品质量和低碳环保，鼓励企业开展碳足迹核算。**在质量管理和生态环保方面，《规范条件（2024年本）》新增指出，1）企业应对锂电池产品开展编码并建立全生命周期溯源体系，加强生产者责任延伸，鼓励企业应用主动溯源技术。2）鼓励企业创建绿色工厂，建设应用工业绿色微电网。3）对锂电池单位产品综合能耗规定维持不变的同时，新增对四大主材单位产品综合能耗进行规定。4）企业应开展锂电池碳足迹核算。欧盟的新电池法案要求碳足迹贯穿电池全生命周期，修订稿鼓励企业加强全生命周期碳排放管理，开展碳足迹核算，为企业出海做积极铺垫。

**投资建议：**在当前锂电池行业产能过剩背景下，工信部对行业规范条件进行修订，引导技术创新、转型升级，推动高质量健康发展。将加快落后产能出清，防止低价无序竞争，有利于拥有技术优势和优质产能的头部企业产能利用率提升和盈利修复。修订稿注重产品质量和低碳环保，为企业出海做积极铺垫，有利于提高企业国际竞争力。整体利好头部企业，重点关注标的：宁德时代（300750）、比亚迪（002594）、亿纬锂能（300014）、当升科技（300073）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）、星源材质（300568）、天赐材料（002709）、新宙邦（300037）。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

---

**风险提示：**政策落地不及预期风险；下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；产业链出海不及预期风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn