

海博思创 IPO 过会，看好行业稳健发展 ——锂电行业周报（20241014-20241018）



增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年10月23日

分析师： 开文明
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523070002
分析师： 赵勇臻
E-mail: zhaoyongzhen@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524010001

核心观点

据上交所官网,北京海博思创科技股份有限公司于2024年10月17日上市委会议通过。

海博思创成立于2011年,主营业务为储能系统和动力电池系统的研发、生产和销售,专注于电化学储能系统的研发、生产、销售,提供一站式整体解决方案。2023年公司收入约69.8亿元,扣非归母净利润约5.6亿元。

海博思创IPO成功过会,表明储能系统集成商在资本市场得到进一步认可,我们看好行业稳健发展。

数据跟踪

车端需求:据中汽协数据,2024年8月,中国新能源汽车销量110.0万辆,环比增速+11%,同比增速+30%。

储能需求:据CNESA,2024年8月,中国新型储能新增功率规模约1.9GW,同比+80%,能量规模约4.7GWh,同比+108%。

电池产量:据SMM,2024年9月,中国锂电池产量120.1GWh,同比+40%,环比+8%。

材料产量:

据SMM,2024年9月,中国三元正极产量5.7万吨,同比+3%,环比-7%,LFP正极材料25.1万吨,同比+97%,环比+19%。

9月中国负极产量17.1万吨,同比+11%,环比+12%。

9月中国隔膜产量19.3亿平,同比+43%,环比+8%。

9月中国电解液产量14.2万吨,同比+33%,环比+15%。

价格:据SMM,2024年10月18日产业链价格为:

电池级碳酸锂价格7.4万元/吨;

磷酸铁锂(动力型)价格3.3万元/吨;

523方形三元电芯价格0.42元/Wh;

方形磷酸铁锂电芯(动力型)价格0.38元/Wh。

投资建议

我们看好锂电板块的投资机会,建议关注三条主线:

1)各环节龙头:宁德时代、亿纬锂能、德方纳米、湖南裕能、容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、贝特瑞、尚太科技、恩捷股份、星源材质、天赐材料、新宙邦、科达利、震裕科技;

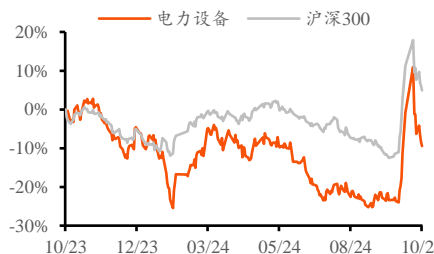
2)新技术新材料:信德新材、天奈科技、黑猫股份、壹石通;

3)固态电池相关:冠盛股份、金龙羽。

风险提示

上游原材料价格过快上涨风险、下游需求受经济影响不及预期风险、锂电池相关支持政策调整风险、行业竞争加剧风险。

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《LG 新能源发布中长期战略,目标五年收入翻倍》

——2024年10月16日

《新能源快速增长,积极推进海外布局》

——2024年10月14日

《储能出货量高增,消费竞争力强》

——2024年10月09日

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 锂电行业数据跟踪	4
3.1. 下游：2024 年 8 月中国新能源车销量环比+11%	4
3.2. 中游：2024 年 9 月中国锂电池产量环比+8%	6
3.3. 上游：2024 年 8 月中国碳酸锂进口量环比-27%	8
3.4. 产业链价格	9
4. 行业与公司动态	10
4.1. 行业新闻	10
4.2. 公司公告	11
5. 风险提示	11

图目录

图 1: 本周涨跌幅前五 (20241014-20241018)	3
图 2: 本周涨跌幅后五 (20241014-20241018)	3
图 3: 中国新能源汽车月度销量 (万辆)	4
图 4: 中国新能源纯电汽车月度销量 (万辆)	4
图 5: 中国新能源插混汽车月度销量 (万辆)	5
图 6: 美国储能新增装机量 (GW)	5
图 7: 德国储能新增装机数据 (MWh)	6
图 8: 中国锂电池月度产量 (GWh)	6
图 9: 中国三元正极月度产量 (万吨)	7
图 10: 中国 LFP 正极月度产量 (万吨)	7
图 11: 中国负极月度产量 (万吨)	7
图 12: 中国隔膜月度产量 (亿平)	8
图 13: 中国电解液月度产量 (万吨)	8
图 14: 中国碳酸锂进口量 (万吨)	9

表目录

表 1: 行业新闻	10
表 2: 公司公告	11

1. 核心观点

据上交所官网，北京海博思创科技股份有限公司于2024年10月17日上市委员会通过。

海博思创成立于2011年，主营业务为储能系统和动力电池系统的研发、生产和销售，专注于电化学储能系统的研发、生产、销售，提供一站式整体解决方案。2023年公司收入约69.8亿元，扣非归母净利润约5.6亿元。

海博思创IPO成功过会，表明储能系统集成商在资本市场得到进一步认可，我们看好行业稳健发展。

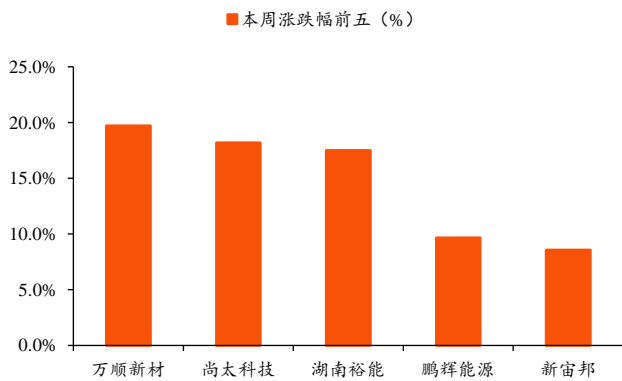
2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20241014-20241018）涨跌幅+1.92%。

申万锂电池（857371）本周（20241014-20241018）涨跌幅+3.16%。

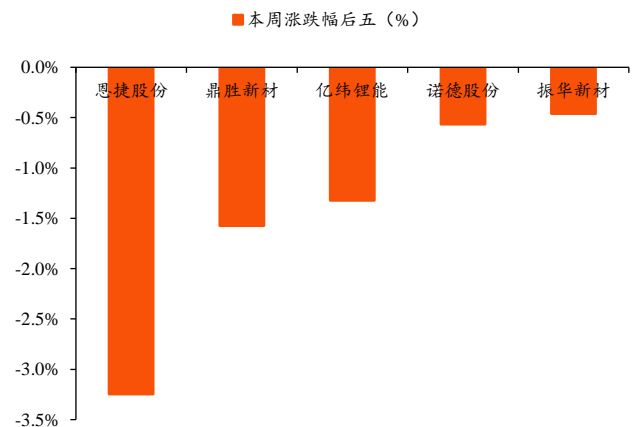
本周涨跌幅前五公司分别为万顺新材（19.7%）、尚太科技（18.2%）、湖南裕能（17.5%）、鹏辉能源（9.7%）、新宙邦（8.6%）。本周涨跌幅后五公司分别为恩捷股份（-3.2%）、鼎胜新材（-1.6%）、亿纬锂能（-1.3%）、诺德股份（-0.6%）、振华新材（-0.5%）。

图1:本周涨跌幅前五（20241014-20241018）



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:本周涨跌幅后五（20241014-20241018）



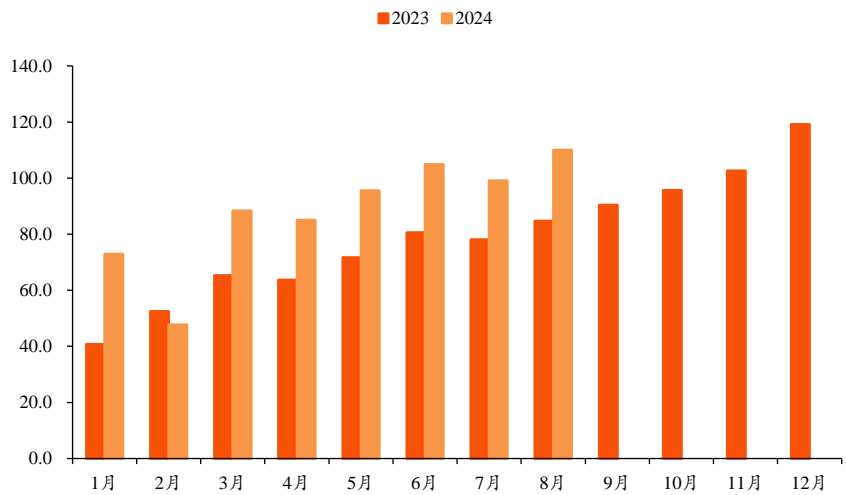
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 锂电行业数据跟踪

3.1. 下游：2024年8月中国新能源车销量环比+11%

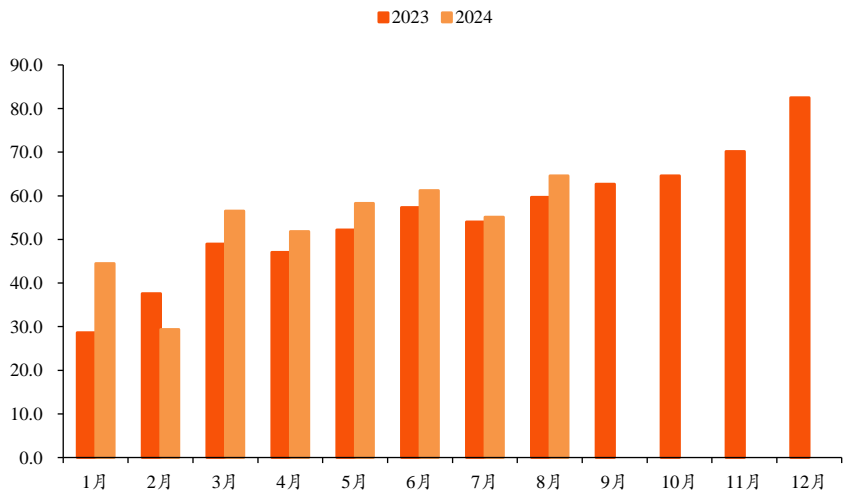
据中汽协数据，2024年8月，中国新能源汽车销量110.0万辆，环比+11%，同比增长30%。其中，纯电销量64.6万辆，插混销量45.3万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



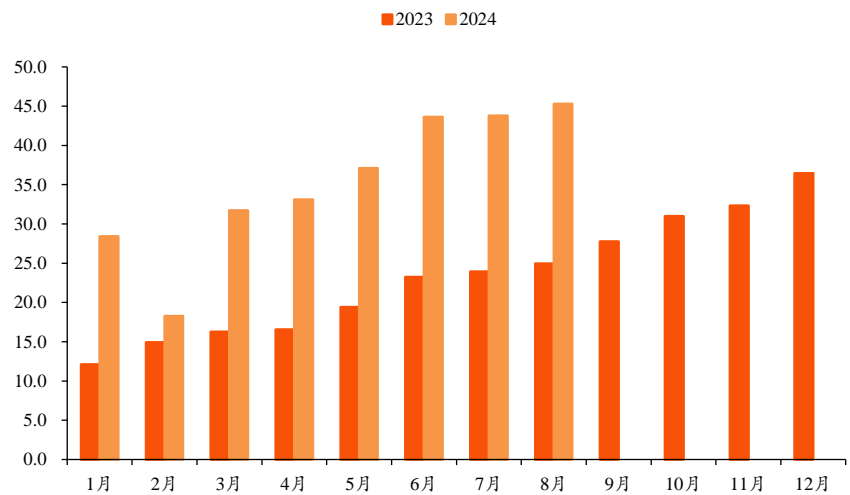
资料来源：SMM，中汽协，甬兴证券研究所

图4:中国新能源纯电汽车月度销量（万辆）



资料来源：SMM，中汽协，甬兴证券研究所

图5:中国新能源插混汽车月度销量（万辆）

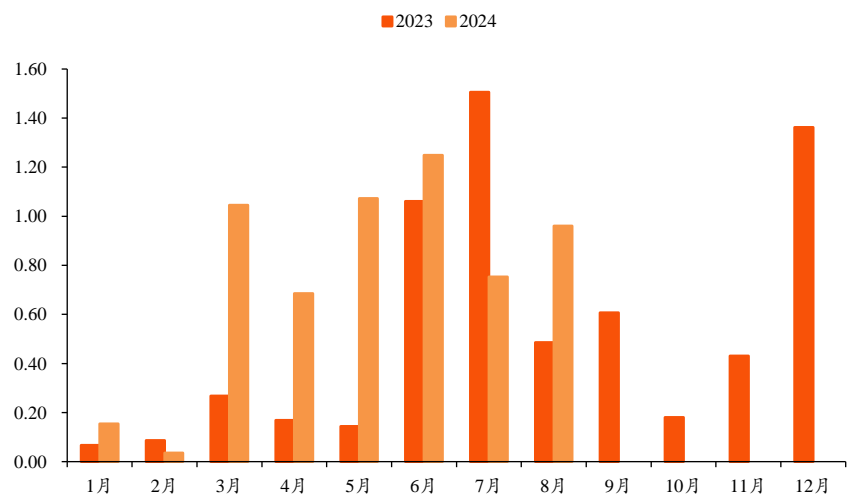


资料来源: SMM, 中汽协, 甬兴证券研究所

据 CNESA, 2024 年 8 月, 中国新型储能新增功率规模约 1.9GW, 同比+80%, 能量规模约 4.7GWh, 同比+108%。

据 SMM、EIA, 美国储能 2024 年 8 月新增装机量约 0.96GW, 同比增速约+98%, 环比增速约+28%。

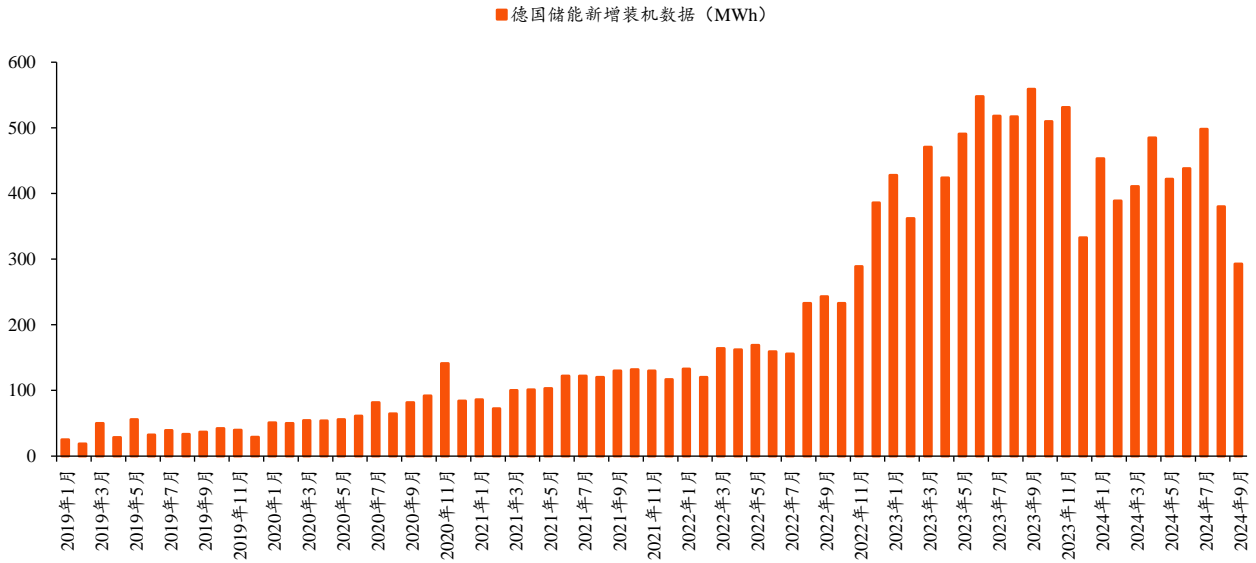
图6:美国储能新增装机量（GW）



资料来源: SMM、EIA、甬兴证券研究所

据德国亚琛工业大学数据, 2024 年 9 月德国储能新增装机量 293MWh, 环比 8 月增速-23%。9 月拆分数据来看, 大储 3.65MWh, 工商业 9.09MWh, 户储 281MWh。(截至 2024 年 10 月 13 日)

图7:德国储能新增装机数据 (MWh)

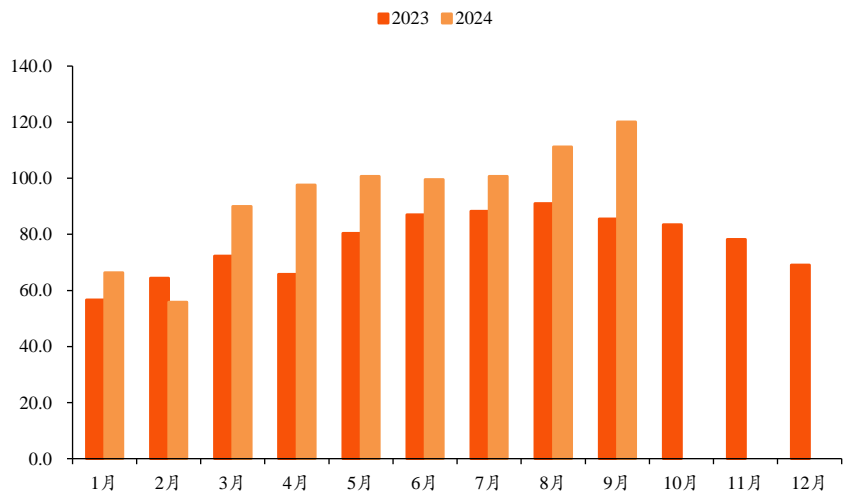


资料来源: 德国亚琛工业大学, 甬兴证券研究所 (截至2024年10月13日)

3.2. 中游: 2024年9月中国锂电池产量环比+8%

据SMM, 2024年9月, 中国锂电池产量120.1 GWh, 同比+40%, 环比+8%。

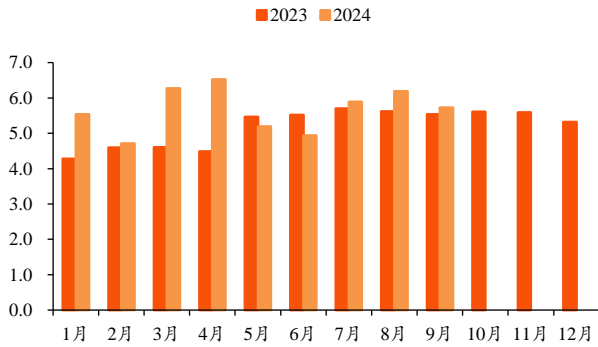
图8:中国锂电池月度产量 (GWh)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

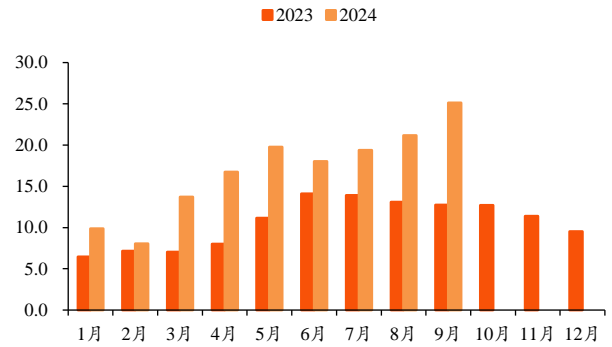
据SMM, 2024年9月, 中国三元正极产量5.7万吨, 同比+3%, 环比-7%, LFP正极材料25.1万吨, 同比+97%, 环比+19%。

图9:中国三元正极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

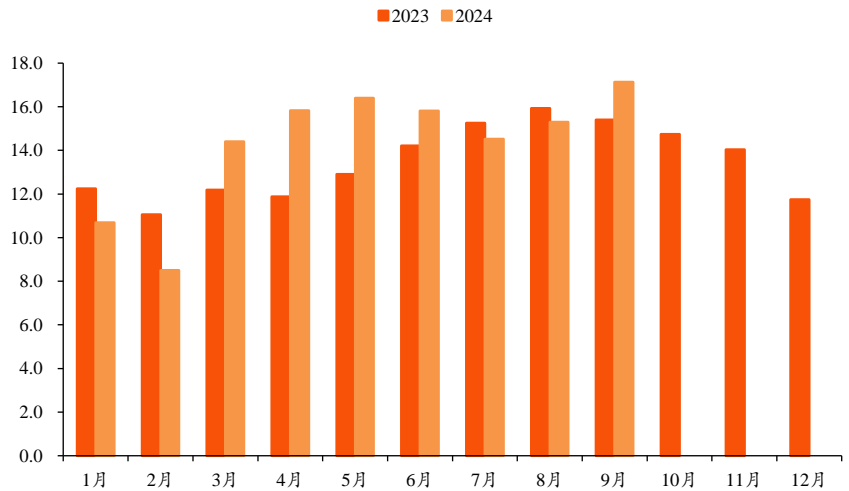
图10:中国 LFP 正极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 9 月, 中国负极产量 17.1 万吨, 同比+11%, 环比+12%。

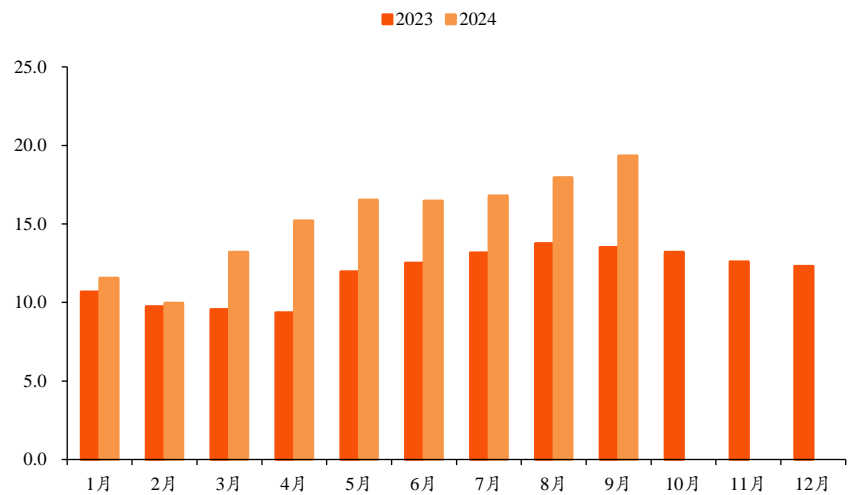
图11:中国负极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 9 月, 中国隔膜产量 19.3 亿平, 同比+43%, 环比+8%。

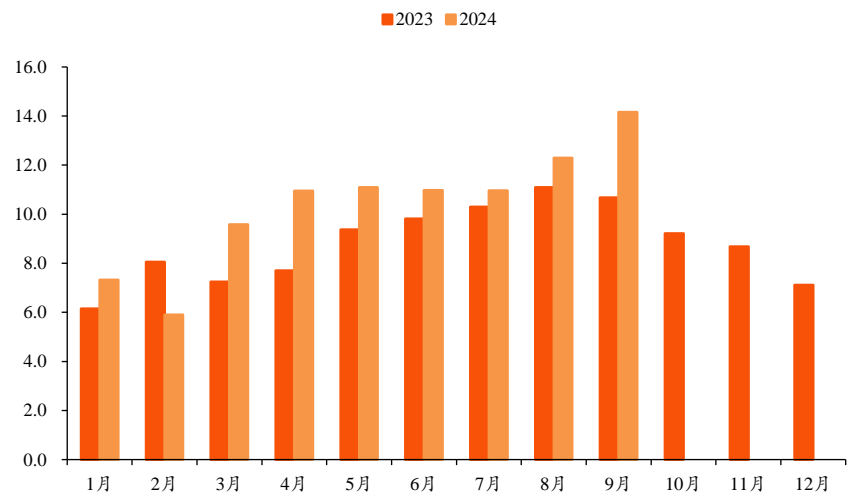
图12:中国隔膜月度产量 (亿平)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 9 月, 中国电解液产量 14.2 万吨, 同比+33%, 环比+15%。

图13:中国电解液月度产量 (万吨)

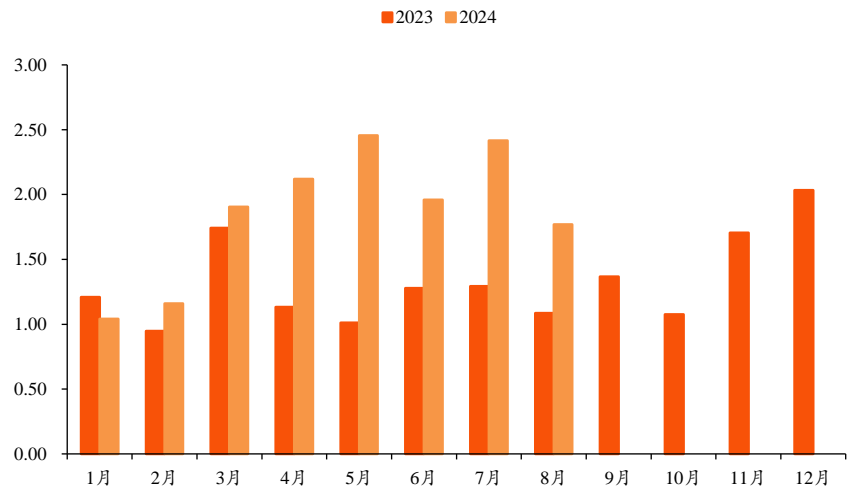


资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

3.3. 上游: 2024 年 8 月中国碳酸锂进口量环比-27%

据国家海关总署, 2024 年 8 月, 中国碳酸锂进口量 1.77 万吨, 同比+63%, 环比-27%。

图14:中国碳酸锂进口量 (万吨)



资料来源: 国家海关总署, 甬兴证券研究所

3.4. 产业链价格

据 SMM, 2024 年 10 月 18 日产业链价格为:

电池级碳酸锂价格 7.4 万元/吨;

8 系三元材料 (多晶/动力型) 价格 14.4 万元/吨;

磷酸铁锂(动力型)价格 3.3 万元/吨;

人造石墨中端 (350-355mah/g) 价格 2.8 万元/吨;

人造石墨高端 (≥ 355 mah/g) 价格 5.4 万元/吨;

六氟磷酸锂 (国产) 价格 5.5 万元/吨;

湿法基膜 (9 μ m) 价格 0.77 元/平米;

干法基膜 (16 μ m) 价格 0.42 元/平米;

523 方形三元电芯价格 0.42 元/Wh;

方形磷酸铁锂电芯 (动力型) 价格 0.38 元/Wh;

方形磷酸铁锂电池 (储能型) 价格 0.31 元/Wh。

4. 行业与公司动态

4.1. 行业新闻

表1:行业新闻

序号	内容	来源
1	10月12日,浩辰星辉科技有限公司总投资18亿的固态电池项目在新疆哈密市举行开工奠基典礼。据悉,哈密8GWh固态锂电池项目总投资18亿元,项目占地100亩,建设周期6个月,将建设3条工业4.0标准的全自动化生产线,产品覆盖动力、储能、消费电子、军工、航空航天等领域。项目建成后,年产电芯超100万只,产能不低于8GWh。	高工锂电
2	邦宇新能源储能电池产业园项目在河南商丘虞城县举行开工仪式。邦宇新能源储能电池产业园项目由湖北邦宇新能源科技有限公司投资建设。项目总投资30亿元,采取分期实施的方式,建设10GWh新能源储能电池产业园。其中:一期用地150亩,投资10亿元,建设2GWh新能源储能电池电芯生产线及PACK一体化生产线,主要生产叠片工艺大容量大铝壳、小动力锂离子电芯及储能PACK;二期用地90亩,投资10亿元,新建3GWh的钠离子电池及PACK生产线;三期投资10亿元,建设5GWh钠离子电池及PACK生产线。	高工锂电
3	10月14日,辉能科技在2024年巴黎车展上展出“100%硅负极”电池系统。根据德国莱茵实验室(TÜV Rheinland)的数据,该电池系统在5分钟内可将电量从5%充至60%,8.5分钟充至80%。其体积能量密度达到749Wh/L,重量能量密度为321Wh/kg,预计年底最高可提升至823Wh/L和355Wh/kg。	高工锂电
4	10月12日,陕汽商用车旗下新产品——智云天行版上市发布会在福建宁德举行。现场,陕汽商用车与宁德时代签署战略合作协议。陕汽控股党委副书记、总经理周相强,宁德时代商用车执行副总裁莎仁其其格,陕汽商用车总经理田强,地上铁新能源车服网络高级副总裁康平陆等出席活动。	鑫椽锂电
5	10月17日,“守正创新,智造未来”——亿纬锂能第33工厂投产仪式在成都龙泉驿成功举行,相关嘉宾及公司高管共同出席投产仪式。仪式由亿纬锂能第33工厂总经理景严斌主持。	SMM 锂电

资料来源:高工锂电,鑫椽锂电,SMM 锂电,甬兴证券研究所

4.2. 公司公告

表2:公司公告

序号	公司名称	公告内容
1	五矿新能	10月15日,公司披露公告“公司于近日收到深圳安晏出具的《股份减持计划告知函》,因自身资金需求,深圳安晏计划自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内(2024年11月6日至2025年2月5日)以集中竞价交易、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过57,876,550股,减持比例不超过公司总股本的3%。”
2	鹏辉能源	10月16日,公司披露公告“广州鹏辉能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)为进一步优化公司产能布局,增强公司业务的影响力和综合竞争力,公司拟在驻马店市正阳县新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能3万支和电容式锂离子电池日产能50万支项目(以下简称“项目”),计划总投资10亿元。”
3	中科电气	10月16日,公司披露公告“湖南中科电气股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到非独立董事乔扬女士提交的书面辞职报告。乔扬女士因个人工作变动原因申请辞去公司第六届董事会董事职务,辞职后不再担任公司任何职务。”
4	天赐材料	10月18日,公司披露公告“2024年10月17日,公司与中国工商银行股份有限公司广州开发区分行签订了《最高额保证合同》,公司为九江天赐高新材料有限公司(以下简称“九江天赐”)授信业务提供担保,最高担保金额为6.5亿元。”
5	铜冠铜箔	10月18日,公司披露公告“安徽铜冠铜箔集团股份有限公司(以下简称“公司”)以及子公司铜陵铜冠电子铜箔有限公司(以下简称“铜陵铜冠”)、子公司合肥铜冠电子铜箔有限公司(以下简称“合肥铜冠”)于2024年7月17日至公告发布日累计获得政府补助资金人民币386.08万元,占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的22.45%。”

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

上游原材料价格过快上涨风险: 锂电池上游原材料包括锂、钴、镍等金属,如果上游原材料价格上涨过快,可能对锂电池盈利能力有负面影响;

下游需求受经济影响不及预期风险: 锂电池下游是新能源汽车、储能、消费领域,如果受经济影响较大,需求存在不及预期风险;

锂电池相关支持政策调整风险: 全球对锂电池领域的支持政策,可能存在调整风险;

行业竞争加剧风险: 锂电池行业参与者众多,行业竞争错综复杂,如果行业竞争加剧,可能造成相关企业盈利下滑等负面影响。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。