

热扩散标准趋严，细分领域受益

2023 年 08 月 29 日

【事项】

- ◆ 欧洲将于 23 年 9 月执行 UNECE R100.03 标准。针对车辆动力系统电气安全的考察，联合国欧洲经济委员会颁布的第 100 号法规（以下简称“UNECE R100”），是国际公认的适用于电动车辆电气安全的通用要求，现已于 2021 年 6 月生效实施了 03 系列修订文件，并将于 2023 年 9 月起强制实施。2025 年 9 月 1 日之前，仍能认可在 2023 年 9 月 1 日前申请的 ECE R100.02 版本的证书，在此之后，所有 ECE R100 的证书必须升级为 ECE R100.03 版本。

【评论】

- ◆ 新标准新增 5 分钟内无热扩散要求。R001.03 文件显示，当内短路导致单个电芯出现热扩散比如明火、爆炸或烟雾等，储能或新能源车应该在乘务员舱发生危险之前 5 分钟给出警示信号。
- ◆ 热扩散要求趋严带来电池系统升级。1) 电芯层级上，复合集流体可提供更强安全性，更远期看，固态电池将解决安全问题。2) Pack 层级上，热管理系统加严；更高级别的隔热材料如气凝胶等。目前，新能源车已实现了初步普及，随着各种烧车新闻出现，安全将逐步成为车厂和电池厂的核心关注点。展望未来，也不排除热扩散标准更加严格且全球其他区域也增加类似要求。
- ◆ 热扩散要求加严，我们推测会利好若干细分领域，建议关注：1) 复合集流体：宝明科技、骄成超声、东威科技；2) 气凝胶：泛亚微透、晨光新材等。

【风险提示】

- ◆ 行业竞争加剧；新技术落地速度低于预期。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

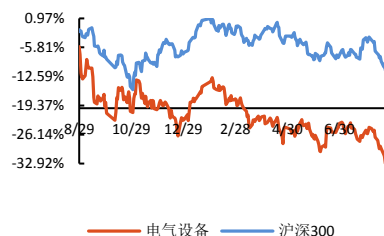
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：李京波

电话：13127673698

相对指数表现



相关研究

《绿证核发全覆盖，绿电消费再提速》

2023.08.04

《室温超导热议，颠覆性革命的方向》

2023.08.01

《储能专题三：从电力市场化角度看工商业储能的必要性》

2023.07.28

《改性硅胶：全贴合工艺，光伏新应用》

2023.07.11

《碱性电解槽：从 1 到 N，谁主沉浮？》

2023.05.22

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。