

新车型持续上市，行业增长可期

—锂电行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023年10月13日

分析师：高翔

执业证书：S1100522030001

联系方式：gaoxiang@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

乘用车联合会初步统计，新能源9月1-30日，新能源车市场零售74.3万辆，同比增长21%，环比增长4%，今年以来累计零售518.6万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发83.1万辆，同比增长26%，环比增长4%，今年以来累计批发591.1万辆，同比增长37%。欧盟委员会上周星期三（10月4日）发布公告，称其决定正式对进口自中国的纯电动载人汽车发起反补贴调查。中国新能源补贴在2022年底已经完全退出，而且为了公平竞争，国家要求地方在2018年底开始就不能给新能源车补贴，规范市场秩序。随后国家补贴有序退出，推动中国新能源汽车强大。2023年1-8月的世界汽车销量达到5,690万辆，同比增长10%。由于芯片供给改善，世界汽车行业的运行明显改善，导致国际车企销量改善。2023年8月中国车企的世界份额36%，今年1-8月的累计份额达到32%。建议关注锂电池行业的整体投资机会，关注电池头部企业以及行业新技术持续渗透的环节。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌1.91%，上证指数下跌0.72%，沪深300指数下跌0.71%。各子板块中，电池指数下跌2.27%，光伏设备指数下跌2.72%，风电设备指数下跌0.32%。个股方面，电池行业周涨幅靠前的公司为：星云股份（300648.SZ, 13.10%），鹏辉能源（300438.SZ, 10.28%）、骄成超声（688392.SH, 8.99%）；周跌幅前三的公司为：赢合科技（300457.SZ, -14.02%），万润新能（688275.SH, -13.88%），科达利（002850.SZ, -10.29%）。

❖ 行业动态

据36氪消息，蜂巢能源已经获得宝马欧洲区近90GWh的产能订单，而国内近70GWh订单将由宁德时代或亿纬锂能提供。按照动力电池均价0.6元/Wh左右计算，宝马的此次的电池订单总额近千亿元。（维科网）

10月11日，国家认监委发布《新能源汽车动力电池梯次利用产品认证实施规则 固定式梯次利用电池》。（北极星电池网）

日前，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，9月我国动力和储能电池合计产量为77.4GWh，环比增长5.6%，同比增长37.4%。其中动力电池产量占比约为90.3%。1-9月，我国动力和储能电池合计累计产量为533.7GWh，产量累计同比增长44.9%。其中动力电池产量占比约为92.1%。（财经网）

❖ **公司公告**

璞泰来(603659.SZ)：公司公告与宁德时代签订《战略合作协议》，双方同意就复合铜箔集流体业务建立长期合作机制，共同开拓新能源海内外市场。（财联社）

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑。

正文目录

一、本周观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	6
三、行业动态.....	6
四、公司动态.....	7

图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	6
图 3: 板块市盈率 (TTM)	6

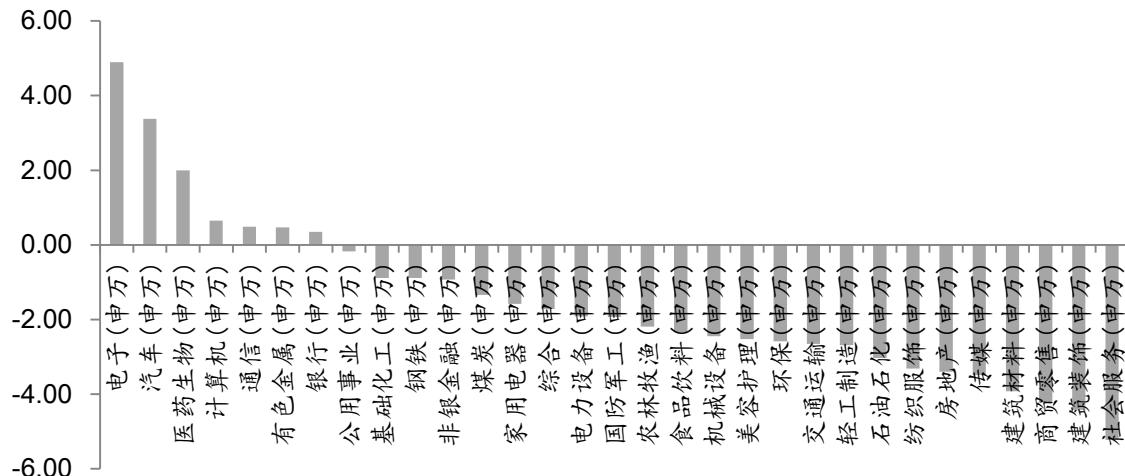
一、本周观点

乘用车联合会初步统计，新能源 9 月 1-30 日，新能源车市场零售 74.3 万辆，同比增长 21%，环比增长 4%，今年以来累计零售 518.6 万辆，同比增长 34%；全国乘用车厂商新能源批发 83.1 万辆，同比增长 26%，环比增长 4%，今年以来累计批发 591.1 万辆，同比增长 37%。欧盟委员会上周星期三（10 月 4 日）发布公告，称其决定正式对进口自中国的纯电动载人汽车发起反补贴调查。中国新能源补贴在 2022 年底已经完全退出，而且为了公平竞争，国家要求地方在 2018 年底开始就不能给新能源车补贴，规范市场秩序。随后国家补贴有序退出，推动中国新能源汽车强大。2023 年 1-8 月的世界汽车销量达到 5,690 万辆，同比增长 10%。由于芯片供给改善，世界汽车行业的运行明显改善，导致国际车企销量改善。2023 年 8 月中国车企的世界份额 36%，今年 1-8 月的累计份额达到 32%。建议关注锂电池行业的整体投资机会，关注电池头部企业以及行业新技术持续渗透的环节。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)

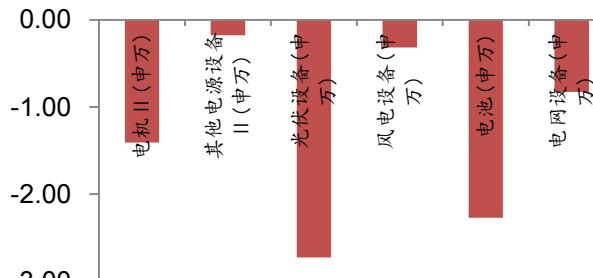
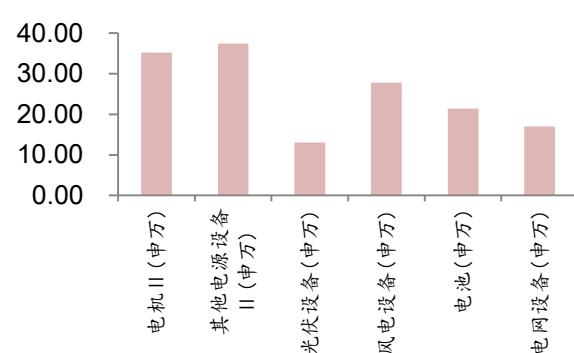


图 3: 板块市盈率 (TTM)



资料来源: iFinD, 川财证券研究所; 单位: %

资料来源: iFinD, 川财证券研究所; 单位: 倍

本周电力设备指数下跌 1.91%，上证指数下跌 0.72%，沪深 300 指数下跌 0.71%。各子板块中，电池指数下跌 2.27%，光伏设备指数下跌 2.72%，风电设备指数下跌 0.32%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1: 周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300648. SZ	星云股份	13.10	300457. SZ	赢合科技	-14.02
300438. SZ	鹏辉能源	10.28	688275. SH	万润新能	-13.88
688392. SH	骄成超声	8.99	002850. SZ	科达利	-10.29
301152. SZ	天力锂能	7.84	603659. SH	璞泰来	-6.76
301121. SZ	紫建电子	6.32	831152. BJ	昆工科技	-6.61
300116. SZ	保力新	5.48	300750. SZ	宁德时代	-6.12
300568. SZ	星源材质	4.59	688733. SH	壹石通	-6.08
300769. SZ	德方纳米	4.53	835185. BJ	贝特瑞	-5.53
000049. SZ	德赛电池	4.31	688006. SH	杭可科技	-5.32
600152. SH	维科技术	4.24	836239. BJ	长虹能源	-5.04

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

个股方面，电池行业周涨幅靠前的公司为：星云股份 (300648. SZ, 13.10%)，鹏辉能源 (300438. SZ, 10.28%)、骄成超声 (688392. SH, 8.99%)；周跌幅前三的公司为：赢合科技 (300457. SZ, -14.02%)，万润新能 (688275. SH, -13.88%)，科达利 (002850. SZ, -10.29%)。

三、行业动态

据 36 氪消息，蜂巢能源已经获得宝马欧洲区近 90GWh 的产能订单，而国内近 70GWh 订单将由宁德时代或亿纬锂能提供。按照动力电池均价 0.6 元/Wh 左右计算，宝马的此次

的电池订单总额近千亿元。（维科网）

10月11日，国家认监委发布《新能源汽车动力电池梯次利用产品认证实施规则 固定式梯次利用电池》。（北极星电池网）

日前，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，9月我国动力和储能电池合计产量为77.4GWh，环比增长5.6%，同比增长37.4%。其中动力电池产量占比约为90.3%。1-9月，我国动力和储能电池合计累计产量为533.7GWh，产量累计同比增长44.9%。其中动力电池产量占比约为92.1%。（财经网）

四、公司动态

璞泰来(603659.SZ)：公司公告与宁德时代签订《战略合作协议》，双方同意就复合铜箔集流体业务建立长期合作机制，共同开拓新能源海内外市场。（财联社）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人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，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户提供，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399。