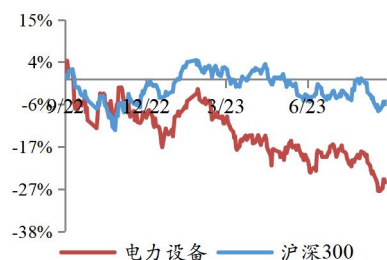


大储延续高景气，特斯拉机器人有望明年量产

行业评级：增持

报告日期：2024-1-28

行业指数与沪深300走势比较



分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

1. 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》

2022-5-27

5. 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17

5. 《磷酸锰铁锂性能优成本低，工艺改进产业加速-新能源锂电池系列报告之十二》2022-11-10

5. 《增效进本安全高，全方位对比测算复合铜箔与传统铜箔-新能源锂电池系列报告之十三》2023-4-13

5. 《锂电回收经济性凸显，渠道+工艺助力企业突围-新能源锂电池系列报告之十四》2023-4-16

主要观点：

电动车：估值底先于现实底，建议关注边际改善环节。市场对锂电产业链的担忧，主要体现在需求和盈利能力两方面，下游需求淡季不淡，产业链排产验证含锂材料补库判断，降价情况仍需跟踪，部分稀缺环节降幅有望低于市场预期。估值底先于现实底，考虑到目前估值已经反应了基本面的演进节奏，锂电产业链持仓低位，产业链盈利预期收敛+景气度边际好转或可带动估值修复，建议优先关注高壁垒的电池、加工费降幅或优于市场预期的高镍正极、高弹性的锂矿环节。

新技术：骄成超声新获头部锂电厂商定点，复合集流体曙光将至。1月23日，骄成超声在官方公众号披露，其自主研发的复合集流体超声波滚焊设备已获头部锂电厂商定点。继金美新材料完成募江集流体量产线下线仪式，本次骄成超声再获滚焊订单，实现从箔材端到滚焊端全链突破，我们认为集流体已完成0-1突破，复合箔材凭借其高能量密度和高安全性，有望打开动力和消费电池市场。

储能：大储有望延续高景气，关注量利齐升环节。12月美国大储并网1.23GW，同增/环增332%/185%，2023年国内新增装机22.60GW/48.70GWh，较2022年底增长超过260%。展望2024年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。美国有望进入降息通道，叠加并网政策缓解，ITC政策带动，延后项目已经落地，关注PCS、变压器及温控环节。

风电：2023年装机超预期，广东将海上风电项目列为2024重点项目计划，持续推动海风装机落地；中乌加强风电领域合作，助力产业链出海节奏；以大代小项目持续加码，打造第二增长曲线。

光伏：2023年装机并网约217GW，并网量超预期，硅料硅片价格上涨，下游电池组件企业春节需求旺盛；新技术落地频传利好政策，产业落地或即将到来。

氢能：本周氢能产业稳步落地，比亚迪和小米两大汽车公司分别在制氢和燃料电池方面展现出强烈的进军意愿；国资委发言力挺氢能，为氢能产业的发展提供了政策红利和市场信心。建议重点关注制氢、储运、燃料电池等环节。

人形机器人：特斯拉提出25年量产人形机器人，与前期节奏基本一致；浙江省出台人工智能政策措施，对产业收入和产值提出规划，支撑行业发展。继续看好机器人赛道投资机会，建议重点关注确定性高的Tier1供应商和轮动价值量增加环节。

● 风险提示：

新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

1 本周观点:

新能源车：电车淘汰赛或将进一步激发需求，建议关注边际改善环节

比亚迪发布电车智能化发展战略，特斯拉降价致 Q4 毛利率下降。比亚迪发布电车智能化发展全新战略，提出璇玑智能化架构，该架构由一脑、两端、三网和四链组成，再结合全栈自研的优势，将电动化和智能化组合，实现了 1+1>2 的实力。特斯拉发布 23 年四季度财报，Q4 特斯拉营收为 251.7 亿美元，同比+40%，Q4 毛利率下滑至 17.6%，2023 年全年毛利率为 18.2%，同比降低 7.35pct。主要原因系车辆平均售价的降低，以及部分受到人工智能和其他研发项目推动的运营开支的增加。各车企加速进入淘汰赛，不断推出的新车型或将进一步激发需求。

锂电排产如期下降，同比高增，淡季不淡，电池企业一季度出货量或好于预期。1 月锂电产业链环比如期下降，同比高增，或可看到淡季不淡。电池方面，五家企业 1 月合计排产 15.55/33.4GWh，其中三元同比+38%；铁锂同比+8.8%。材料方面，正极六家企业 1 月合计排产 7.5 万吨，同比+60%。负极四家企业 24 年 1 月合计排产 7 万吨，同比+17.5%。隔膜三家企业 1 月合计排产 8.35 亿平，同比+14.2%。电解液两家企业 1 月合计排产 3.65 万吨，同比+31.1%。此外，从产业链调研来看，电池企业一季度预计出货好于市场预期。

上游碳酸锂现货止跌企稳，短期情绪面好转叠加含锂材料补库需求，或放大产业链景气度。上游碳酸锂现货止跌企稳，电池级碳酸锂 1 月 26 日均价 9.83 万元/吨，与上周持平；电池级氢氧化锂 1 月 26 日均价 8.3 万元/吨，与上周持平；从供需角度来看，在下游需求增速减缓的背景下，碳酸锂价格上涨没有强基本面支撑。但从近期情绪面来看，下游采购情绪小幅好转，部分头部正极厂将 2 月订单前置生产，或可在短期内对碳酸锂市场起到修复回暖的作用。长期角度来看，碳酸锂在下行周期，但短期情绪面好转叠加产业内含锂相关产品库存处于低位，企稳后产业链含锂产品有补库需求，或放大产业链景气度。

估值底先于现实底，边际变化值得关注，盈利预期收敛/淡季不淡或可带来边际改善。市场对锂电产业链的担忧，主要体现在需求和盈利能力两方面，下游需求淡季不淡，产业链排产验证含锂材料补库判断，降价情况仍需跟踪，部分稀缺环节降幅有望低于市场预期。估值底先于现实底，考虑到目前估值已经反应了基本面的演进节奏，锂电产业链持仓低位，或可反应盈利预期收敛/产业链边际变化，建议优先关注高壁垒的电池、加工费降幅或优于市场预期的高镍正极、高弹性的锂矿环节。

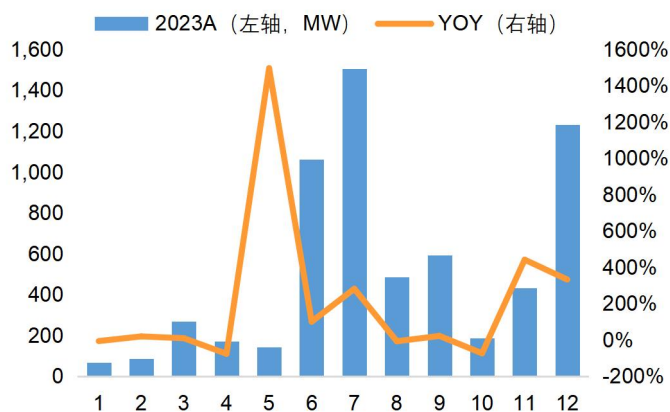
新技术：骄成超声获头部锂电厂商定点，复合集流体曙光将至。1 月 23 日，骄成超声在官方公众号披露，其自主研发的复合集流体超声波滚焊设备已获头部锂电厂商定点。继金美新材料完成綦江集流体量产线下线仪式，本次骄成超声再获滚焊订单，实现从箔材端到滚焊端全链突破，我们认为集流体已完成 0-1 突破，复合箔材凭借其高能量密度和高安全性，有望打开动力和消费电池市场，关注 1-10 的板块化机会。目前磁控+电镀的两步法仍旧是稳定量产的方案，且经过两年打磨，参数性能基本已符合电池厂要求，核心在于价格与性能需求之间的博弈，建议关注两步法布

局领先且验证进度领先的宝明科技、英联股份等。同时，骄成超声的滚焊设备是集流体确定性最强的环节，随产业化加速有望进一步释放弹性。我们认为，除去对磁控+水镀的两步法工艺升级外，一步法趋势凭借更高的整线良率和效率，有望进一步实现降本，建议关注道森股份（干法）、璞泰来（黏结）、三孚新科（湿法）。

储能：大储有望延续高景气，关注量利齐升环节

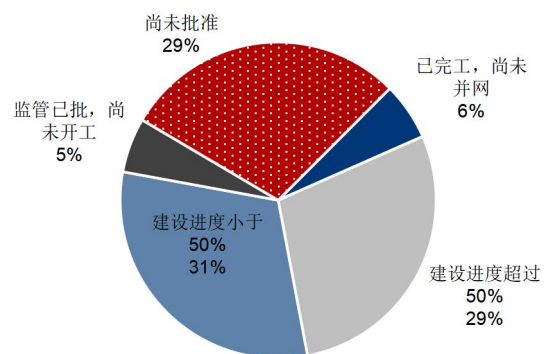
12月美国大储并网量环比高增，显著恢复。12月美国大储并网1.23GW，同增/环增332%/185%，其中加州并网391MW，同增/环降157%/2%，德州并网240MW，同增/环增140%/2300%。从全年数据看，23年美国并网6221MW（同增49%），24年eia项目库中，24年并网项目为14.3GW，考虑到美国并网问题仍未完全解决，我们参考项目建设节奏，预计24年美国大储并网约11-12GW，同比23年仍能实现高增长。我们预计24年美国光储市场现实/预期共振向上，具备高盈利底。上半年并网数据有望同比高增，后续ITC政策执行、美联储降息、并网指南落地或加速进展，美国市场利润占比增加的公司或可看到量利齐升。

图表 1 美国大储 2023 年并网量



资料来源：EIA，华安证券研究所

图表 2 24 年美国预计并网大储项目现状



资料来源：EIA，华安证券研究所

2023 年新型储能新增 22.6GW/48.7GWh，同比增长 260%。1月25日国家能源局披露，2023 年新增装机 22.60GW/48.70GWh，较 2022 年底增长超过 260%。截至 2023 年底，新能源配建储能装机规模约 12.36GW，主要分布在内蒙古、新疆、甘肃等新能源发展较快的省区；独立储能、共享储能装机规模达 15.39GW，占比呈上升趋势，主要分布在山东、湖南、宁夏等系统调节需求较大的省区。

独立储能政策日益完善，构网型储能有望提升行业集中度。1月27日，河北发改委发布《河北省发展和改革委员会关于制定支持独立储能发展先行先试电价政策有关事项的通知》，明确独立储能项目充电放电价格政策、建立独立储能储能容量电价激励机制，其中 24 年 5 月 31 日前并网的项目可以获得 100 元/KW/年，100MW/4h，或 100MW/2h（2024 年 1 月 1 日前审批的项目），可具有资格获得容量电价。项目增加了储能电站的回报率，亦有望提升整体配储时长。江苏省开展江苏省“十四五”期间可再生能源发展试点示范项目，支持构网型风电/光伏，规模上，要求构网型设备占新能源发电设备容量的比例不低于 15%。构网型储能对于控制算法以及逆变器侧器件提出更多要求，有望提升行业集中度。

大储处于快速发展期，关注 PCS、变压器及温控环节。2023 年中国和美国储能均受到外界因素干扰，碳酸锂价格下降过程中，国内大储建设节奏及系统集成商利润均受到影响，美国利率波动及并网排队亦干扰了美国大储建设节奏。展望 2024 年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS 环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。美国有望进入降息通道，叠加并网政策缓解，ITC 政策带动，延后项目已经落地，关注 PCS、变压器及温控环节。

光伏：2023 年装机约 217GW，硅料硅片价格上涨

国家能源局发布若干光伏相关数据统计，2023 年度装机约 217GW，推高 2024 年装机预期。1 月 22 日，国家能源局发布关于《2024 年能源监管工作要点》的通知，保障新能源和新型主体接入电网。推动“沙戈荒”风光基地、分布式电源、储能、充电桩等接入电网。1 月 26 日，国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。2023 年全年，光伏新增装机 216.88GW，其中 12 月新增装机 53GW，同比增长 144%。

硅料全线涨价，硅片价格小幅反弹。1 月 24 日，硅业分会发布最新多晶硅价格。本周硅料价格全线上涨，其中 N 型硅料连涨两周。具体来看，N 型料成交价平均为 7.09 万元/吨，涨幅 1.87%；复投料成交价平均为 6.09 万元/吨，涨幅 0.16%；单晶致密料成交价平均为 5.86 万元/吨，涨幅 0.17%；单晶菜花料成交价平均为 5.48 万元/吨，涨幅 0.18%；N 型颗粒料成交价平均为 6.00 万元/吨，涨幅 1.69%。1 月 25 日，硅业分会发布最新硅片价格，本周市场小幅反弹。具体来看，M10 单晶硅片（182mm/150 μ m）成交均价涨至 2.00 元/片，周环比涨幅 0.5%；N 型单晶硅片（182mm/130 μ m）成交均价涨至 2.02 元/片，周环比涨幅 1%；G12 单晶硅片（210mm/150 μ m）成交均价维持在 2.89 元/片，周环比持平。本周价格上涨的主要原因是部分春节期间开工的电池企业开始备货。供应方面，春节期间绝大多数硅片企业维持生产，2 月硅片减产幅度明显。需求方面，电池企业开工负荷偏低，组件价格弱势企稳。

光伏中标结果显示组件价格低位运行，带动 EPC 成本下降。1 月 28 日，华能吉林公司两个户用光伏项目 EPC 招标公示中标候选人，合计总规模 105MW，单价较为接近，在 3.093-3.094 元/瓦范围。1 月 23 日，中核集团光伏组件设备一级集中采购试点项目（第二批）中标候选人公布，项目共分为 3 个标段，招标规模共计 8GW。其中标段 1、标段 2 为 P 型采购，均为 3GW，标段 3 为 N 型采购，规模 2GW。23 家企业入围，8GW 组件集采 N 型最低 0.86 元/W。

无锡华晟 3.6GW 高效异质结电池项目正式投产，HJT 或将进一步渗透

1 月 21 日，无锡华晟 3.6GW 高效异质结电池项目投产仪式在锡山经济技术开发区隆重举行，这是全球首个 210R 异质结电池厂。HJT 在 2024 年或将迎来市场渗透率提高关键年，成本及价格依然是扩大市占率的关键因素。

山东发布支持钙钛矿产业发展措施，助力钙钛矿持续商业化落地。1月22日，山东省人民政府办公厅印发关于支持钙钛矿太阳能电池产业发展的若干措施的通知，对2024年起首次投资山东早期、初创期钙钛矿太阳能电池科技型企业满2年以上的创业投资机构，按实际投资额的5%给予最高200万元的奖励。

我们认为，近期受开工率、下游需求等影响，短期N型硅料、硅片出现价格持续上涨，春节期间电池组件开工企业备货需求旺盛，或与2024年光伏交付量预期持续较高有关；山东发布支持钙钛矿产业发展措施、华晟HJT产线落地，标志着光伏新技术持续受到关注；组件价格持续低位，终端需求有支撑，看好2024年装机数据，新技术或迎来普及。

风电：2023年装机超预期，以大代小持续放量

多地风电项目申报，多地风电项目招投标公示，风电行业景气度加速提升

项目审批：

江苏启动海上能源岛示范项目申报，技术要求为，总容量不宜小于50万千瓦，海上新能源利用率大于95%。宁夏启动2024年风电场改造升级项目申报，项目主要针对场内风电机组、配套升压变电站、场内集电线路等设施进行更换或技术改造，分为增容改造和等容改造两种。

招投标方面：

华润集团集中发布3个风电项目招标公告，项目规模总计200MW，单机容量为5MW。

陕煤信电中标200MW河南省信阳市平桥区明港镇、长台关乡、查山乡、平昌关镇风电项目建设指标。

金风科技中标国华投资国华投资黑龙江五矿萝北一期20万千瓦风储项目风力发电机组（含塔筒），项目容量为200MW和国华投资塔城玛依塔斯风电场“4.95万千瓦改造+5万千瓦增容”项目风机（含塔筒），项目容量为99.5MW。

三一重能中标黑龙江公司国能黑龙江新能源有限公司黑龙江巴彦200MW风电项目和通河100MW风电项目二期工程风力发电机组集中采购（不含塔筒）。

1月23日，福建永福电力设计股份有限公司中标中能建平潭A区海上风电项目勘察合作（P2）项目，项目规划容量450MW，拟安装35台13MW风电机组。

国家能源局发布数据 2023年风、光新增装机75.9GW、216.88GW，创历史新高

1月26日，国家能源局发布《2023年全国电力工业统计数据》。根据《统计数据》，截至12月底，全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中，太阳能发电装机容量约6.1亿千瓦，同比增长55.2%；风电装机容量约4.4亿千瓦，同比增长20.7%。根据《2022年全国电力工业统计数据》，截至2022年12月底，我国累计风电装机36544万千瓦，光伏累计装机39261万千瓦。计算可得，2023年我国新增风电装机7590万千瓦，新增光伏装机21688万千瓦，风、光共计新增装机约300GW。对比我国风电历年新增装机，2023年新增风电装机创历史新高。

我国与乌兹别克斯坦将开展风电、光伏等重大项目合作，产业链出海迎来利好

1月24日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫举行会谈。两国元首宣布，中乌决定发展新时代全天候全面战略伙伴关系，在更高起点上推动构建中乌命运共同体。习近平强调，中方愿同乌方扩大新能源汽车全产业链合作，开展光伏、风电、水电等重大项目合作，助力乌方绿色经济发展战略，推进可持续发展。

广东发布海上风电项目规划，2024年广东海上风电将迎来装机大年

1月24日，广东省发改委发布广东省2024重点项目计划图解。其中重点风电项目容量共计约33GW，且全部为海上风电项目，包含7.3GW正式项目，预备项目约25GW。近日，广东省发改委、能源局、科学技术厅、工信厅、自然资源厅、生态环境厅联合印发广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年），指出：加快推进徐闻东、青洲、帆石、三山岛、川岛、高栏、红海湾、勒门、海门、洋东等省管海域场址项目建设，稳妥推进国管海域粤东海上风电基地场址项目示范开发，开展深远海大容量风电机组、远距离柔性直流送电、漂浮式机组等新技术示范运用，打造广东海上风电基地，到2025年底全省累计投产海上风电装机约1800万千瓦。我们认为，广东地区海上风电在2024年将迎来实质突破，已有项目将实质性交付，打破市场对广东海风疑虑。

三一重能131米陆上风电叶片下线、运达股份陆上10MW风机成功吊装，中国风电装备持续领先

1月21日，三一重能131米陆上风电叶片在巴彦淖尔零碳数智产业园成功下线，刷新全球最长陆上风电叶片纪录。SY1310A叶片将应用于三一重能15MW机组，该机组发布于2023年北京国际风能展期间，是当时全球陆上最大风电机组。1月24日，运达股份自主研发的WD230-10MW风电机组在张北国家实验风电场成功完成样机吊装，并展开测试。这是目前经过鉴衡认证已经开展测试的陆上风轮直径最大风电机组，再次刷新风电装备测试数据记录。我国风电装备制造持续引领世界风电机组研制开发迈上新台阶，产品竞争力逐渐增强。

中铝启动宁夏144MW“以大代小”风机采购

1月26日，中铝启动宁夏银星能源股份有限公司太阳山风电场一期、二期94.5MW技术改造项目风力发电机组采购和宁夏银星能源股份有限公司长山头风电场49.5MW技术改造项目风力发电机组采购。这是银星能源继贺兰山项目以大代小后第二批技改项目，预计将为公司存量项目带来实质的提质增效。

我们认为，2023年风电装机容量超预期，产业链景气度维持高位；各地项目审批节奏、项目招投标公示等也印证了2024年将迎来更大的风电交付年；海上风电项目交付正加速回归正轨；以大代小项目持续审批公示，也预示着以大代小项目正在加速布局。

氢能：比亚迪小米或入局氢能，推动产业化进程

比亚迪创新制氢技术，加速氢能汽车产业化进程。近日，汽车巨头比亚迪申请了一项名为“一种碱性电解水制氢槽及热量优化系统”的专利。据悉，比亚迪成功取得了“电解槽端板、电解槽以及制氢设备”专利，该项专利的取得，意味着比亚迪从上游制氢环节进一步切入氢能领域，正在布局 and 探索氢能技术路线。本实用新

型属于电解槽技术领域，涉及一种电解槽端板、电解槽以及制氢设备。该电解槽端板包括端板本体，所述端板本体上设置有用于安装功能件的安装结构，所述功能件为加热件或测温件。该电解槽端板可保证使用该电解槽端板的小型电解槽在运行过程中能保持在适宜的工作温度，使槽体内所发生的化学反应能够更加充分，从而提高氢气的生产效率。

小米汽车首次亮相氢能领域，或将成为氢燃料电池汽车的新势力。1月23日，据氢能观察报道，招聘网站上出现了多个小米招聘氢燃料电池开发工程师、氢燃料电池系统集成工程师等多个氢燃料电池岗位信息。这预示着小米汽车或将提前介入氢燃料电池汽车研发，抢占氢能汽车的先机，这也是小米在汽车领域的首次亮相，引发市场的广泛关注。

普拉格能源创历史新高，佐治亚州工厂投产，贷款谈判有望促进氢气设施建设。1月24日，全球“氢能源第一股”普拉格能源大涨近31%，报3.72美元。该公司在佐治亚州的工厂是北美和欧洲最大的质子交换膜电解槽工厂，现已投入运营。普拉格能源正在就能源部提供的16亿美元贷款进行谈判，以帮助开发六个氢气生产设施。

年内氢能有望加速落地，0-1阶段关注催化节奏。氢能在源侧是长时储能的有效落地方式，协助提升消纳水平，绿氢协助企业绕开能耗双控限制，提供化工生产原材料。展望2024年，消纳问题下储能需求旺盛，电价下降有望降低绿氢成本，提升经济性水平，叠加能耗双控要求，我们认为绿氢行业24年有望加速发展。0-1阶段关注招标/政策等催化节奏，关注制氢、运氢环节。

人形机器人：浙江支撑AI产业发展，特斯拉量产稳步推进

浙江出台人工智能产业发展新政，助力人形机器人行业迎来新机遇。1月24日，浙江省发布《浙江省人民政府办公厅关于加快人工智能产业发展的指导意见》，加码对人工智能产业发展的支持，提出到2027年，要实现人工智能企业数量超3000家，总营业收入突破10000亿元等目标。人形作为AI产业落地形式之一，有望受益于产业化进程。

马斯克宣布2025年出货人形机器人Optimus，特斯拉领跑人形机器人产业创新。1月25日，马斯克在最近的财报电话会议上表示，公司计划在2025年出货首批人形机器人Optimus。目前，Optimus的实用性仍然是特斯拉需要克服的最大障碍。马斯克表示：“严格来说，特斯拉可能已经是世界上最大的机器人制造商，只不过我们的机器人是四轮的。Optimus是拥有手臂和双腿的人形机器人，也是目前世界上最先进的人形机器人之一。我们很有信心在明年出货一定数量的Optimus，但正如我所说，这是一款全新的产品”。特斯拉的产品推出节奏符合前期预期，考虑到量产前需要针对产品进行审厂、送样、定型，建议关注年内人形进展。

均胜集团推出贾维斯人形机器人，展现跨领域技术融合的创新实力。1月25日，均胜集团在2024年度盛典首次亮相名为贾维斯JARVIS的人形机器人。该人形机器人主要是由均胜人工智能与人形机器人研究院主导、汇聚了均胜电子、均胜群英等公司各个技术团队在智能驾驶、人工智能、智能硬件、智能表面领域的领先技术，与产业合作伙伴共同研发而成。

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：电解镍（1#）的价格上升，电解钴（≥99.8%）、电解镍（1#）、碳酸锂（电池级）、氢氧化锂（电池级）、三元前驱体（523型）、三元前驱体（622型）、三元前驱体（811型）、三元523（动力型）、三元622（常规）、三元811（动力型）、磷酸铁（电池级）、磷酸铁锂（动力型）的价格与上周持平。（1）金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）1月26日均价22.1万元/吨，与上周持平；电解镍（1#）1月26日均价13.22元/吨，较上周上涨1.4%；受印尼项目推进速度影响，供给端预期较为宽松，但是需求端没有明确增量，因此镍钴价格得不到足够支撑，预期未来会呈现震荡下行的走势。（2）电池级碳酸锂1月26日均价9.83万元/吨，与上周持平；电池级氢氧化锂1月26日均价8.3万元/吨，与上周持平；短期内碳酸锂价格或将仍存波动，进入春节前，电池排产表现或表现较弱，锂盐将呈现供需双弱的局面，中长期看锂盐价格仍在下行区间。（3）三元前驱体（523型）、三元前驱体（622型）和三元前驱体（811型）1月19日均价分别为6.95万元/吨、7.75万元/吨、8.5万元/吨，与上周持平。（4）三元材料中，三元523（动力型）、三元622（常规）、三元811（动力型）1月26日均价分别为12.2万元/吨、13.3万元/吨、15.95万元/吨，与上周持平。（5）磷酸铁（电池级）1月26日均价为1.065万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂1月26日均价为4.35万元/吨，与上周持平。

负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。1月26日人造石墨（中端）均价3.05万元/吨，较上周下降7.6%，天然石墨（中端）均价3.85万元/吨，较上周下降8.3%。本周负极材料市场整体价格较上周下降。但是部分负极企业反馈称，企业对于后市持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。原料端方面，原料煤焦油、低硫油浆价格持续推涨，各个针状焦企业积极挺涨，后市下游负极材料需求有向好预期，待针状焦企业库存消耗后，针状焦前期涨幅将会落实。低硫石油焦方面，目前下游负极材料需求向好，锦西石化价格上涨100元/吨，后续部分炼厂将会跟涨。

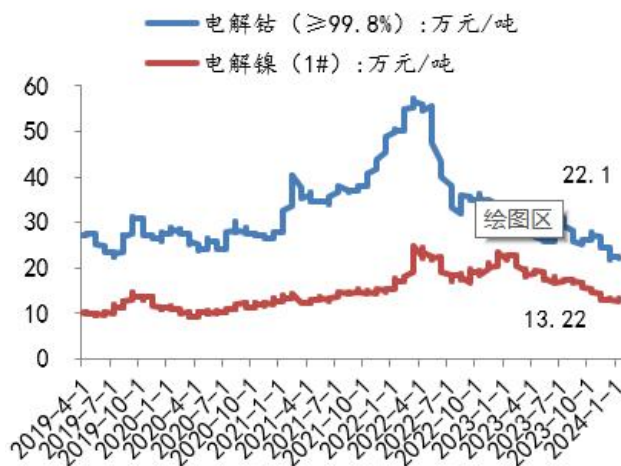
隔膜：隔膜价格稳定，市场需求持续恢复，原材料有下降预期。1月26日干法隔膜（16μm）均价为0.5元/平方米，湿法隔膜（9μm）均价为1.05元/平方米，与上周持平。本周隔膜整体市场主流厂商产能利用率在80%-90%，对于干法隔膜的需求量仍然旺盛，主流生产厂商的产能利用率可达100%，干法产线的投产进度也得到了明显提速。而在干法隔膜供不应求的市场形势下，多家湿法隔膜厂商也开始布局干法隔膜。不过考虑到隔膜市场需求相对集中，主要以比亚迪和宁德时代等企业为主，因此整体来看，涨价的难度并不小。目前隔膜市场整体处于比较平稳的状态。

电解液：三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格下跌，溶剂价格趋于稳定。三元电解液（圆柱/2600mAh）1月26日均价为2.5万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液1月26日均价为1.85万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂1月26日均价为6.65万元/吨，与上周持平；电池级DMC价格为0.47万元/吨，与上周持平；电池级EC价格为0.51万元/吨，与上周持平；本周电解液市场呈现平稳向好的

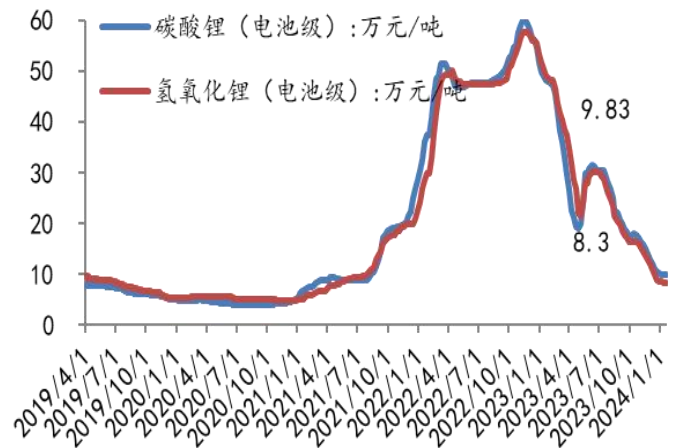
态势，各家出货量有小幅增加，大部分电解液企业有小幅增量，主要是因为储能板块有放量。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳，大多数厂商开工达不到满产状态，主要是六氟市场价格相对较低，厂家利润空间微薄，导致厂家开工意愿不强。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定，市场供应充足，价格无明显变化。

电芯：三元电芯价格保持稳定，磷酸铁锂价格有所上涨。方形动力电芯（三元）1月26日均价为0.475元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）1月26日均价为0.38元/Wh，与上周持平。

图表8 钴镍价格情况



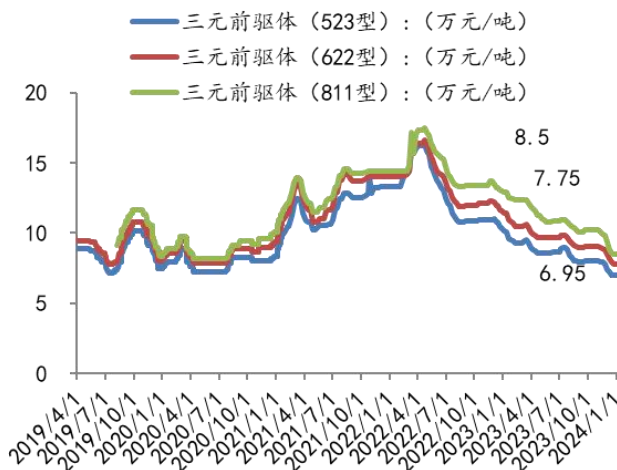
图表9 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



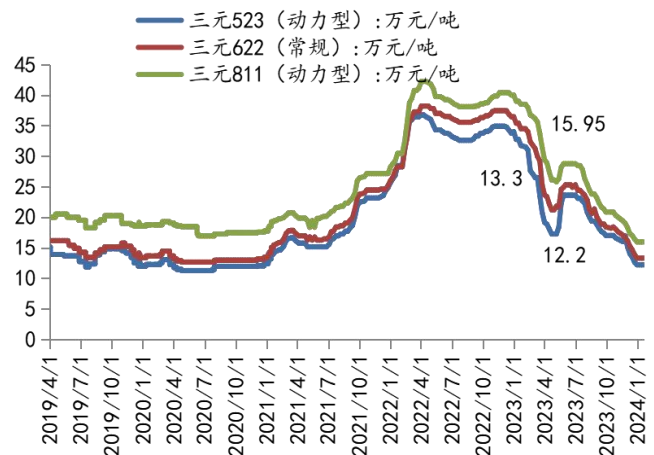
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表10 三元前驱体价格情况



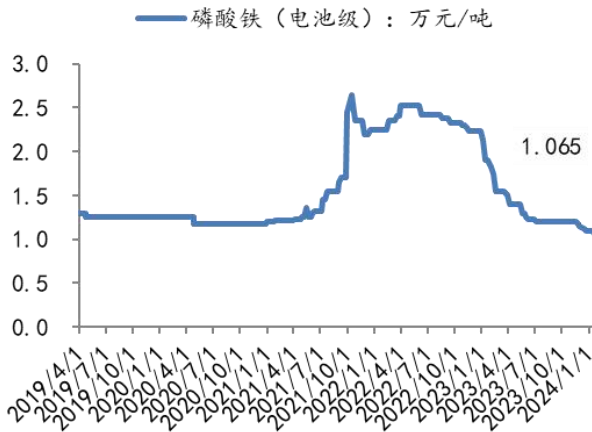
图表11 三元正极材料价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

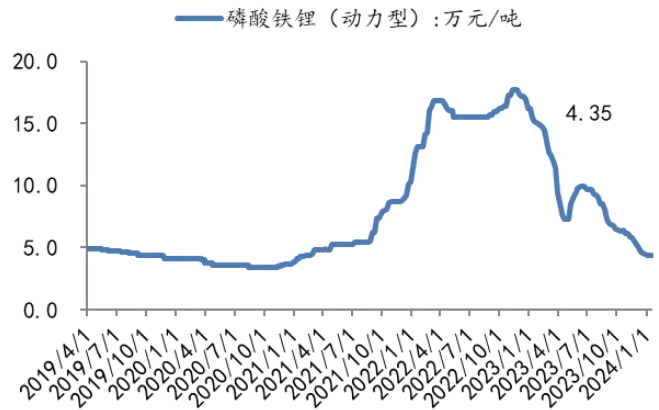
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁价格情况



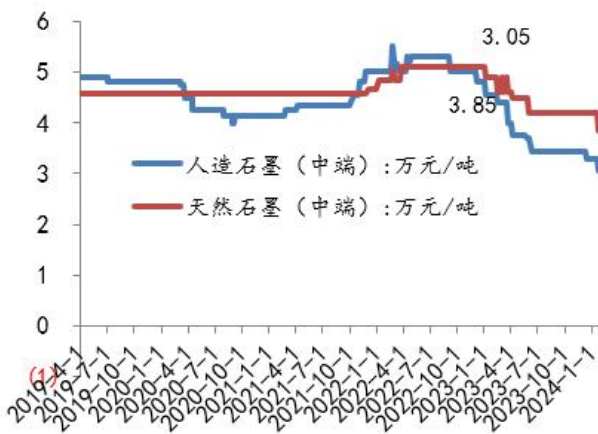
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 13 磷酸铁锂价格情况



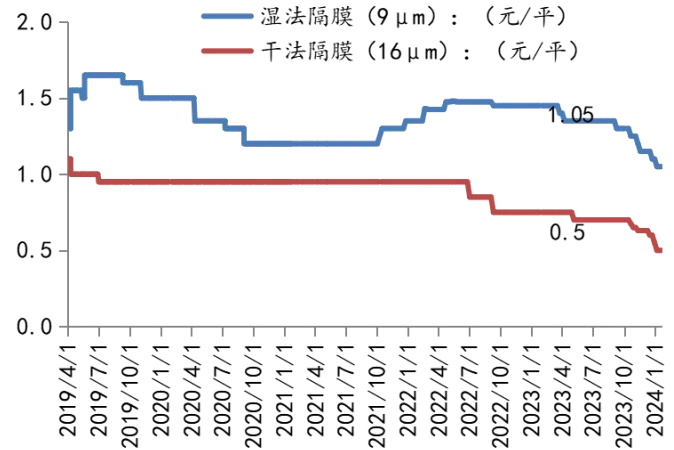
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 14 石墨价格情况



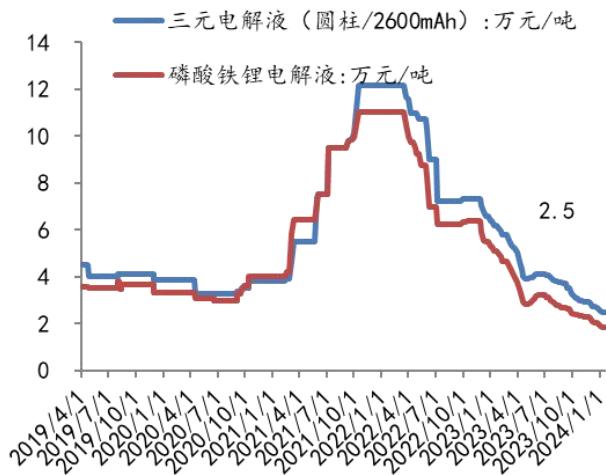
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 15 隔膜价格情况



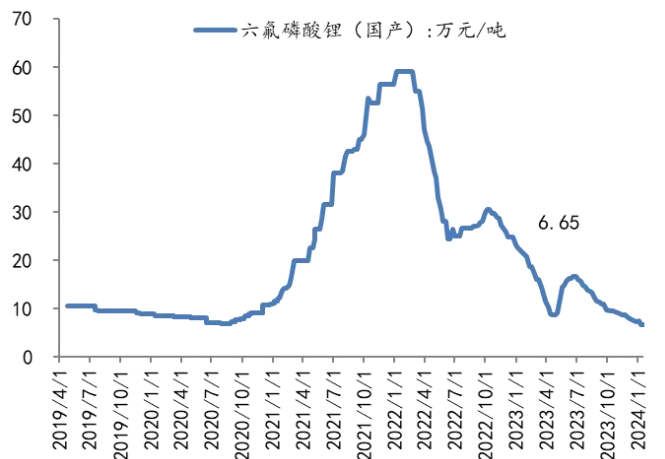
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 16 电解液价格情况



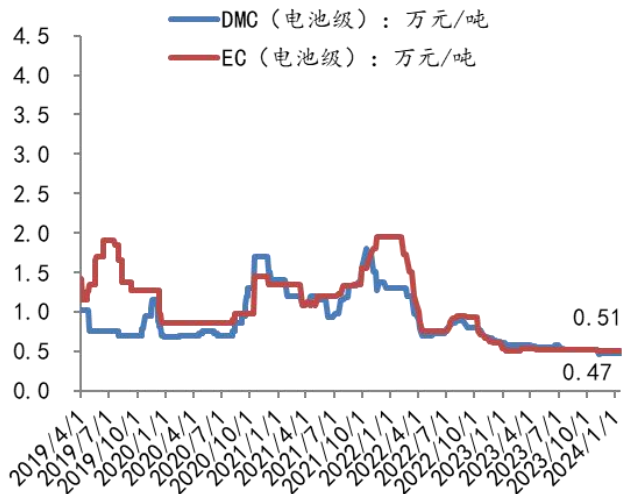
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 17 六氟磷酸锂价格情况



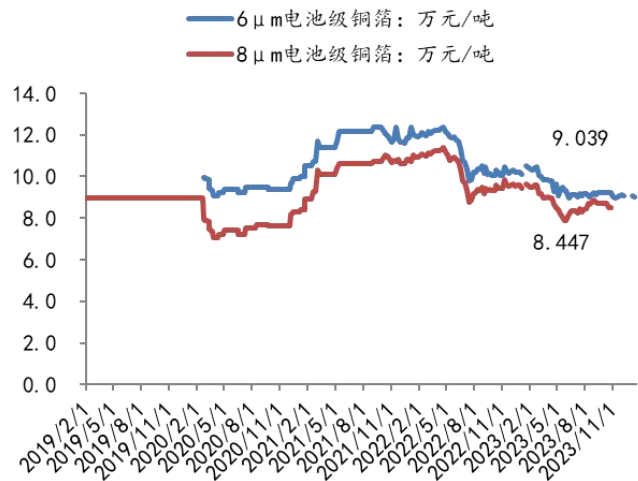
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 18 电解液溶剂价格情况



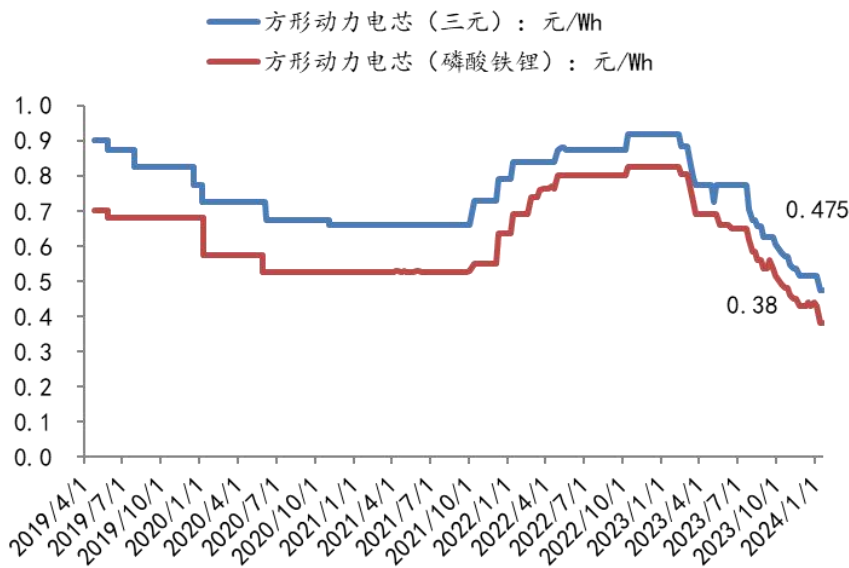
资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 19 铜箔价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

图表 20 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

2.2 产业链产销数据跟踪

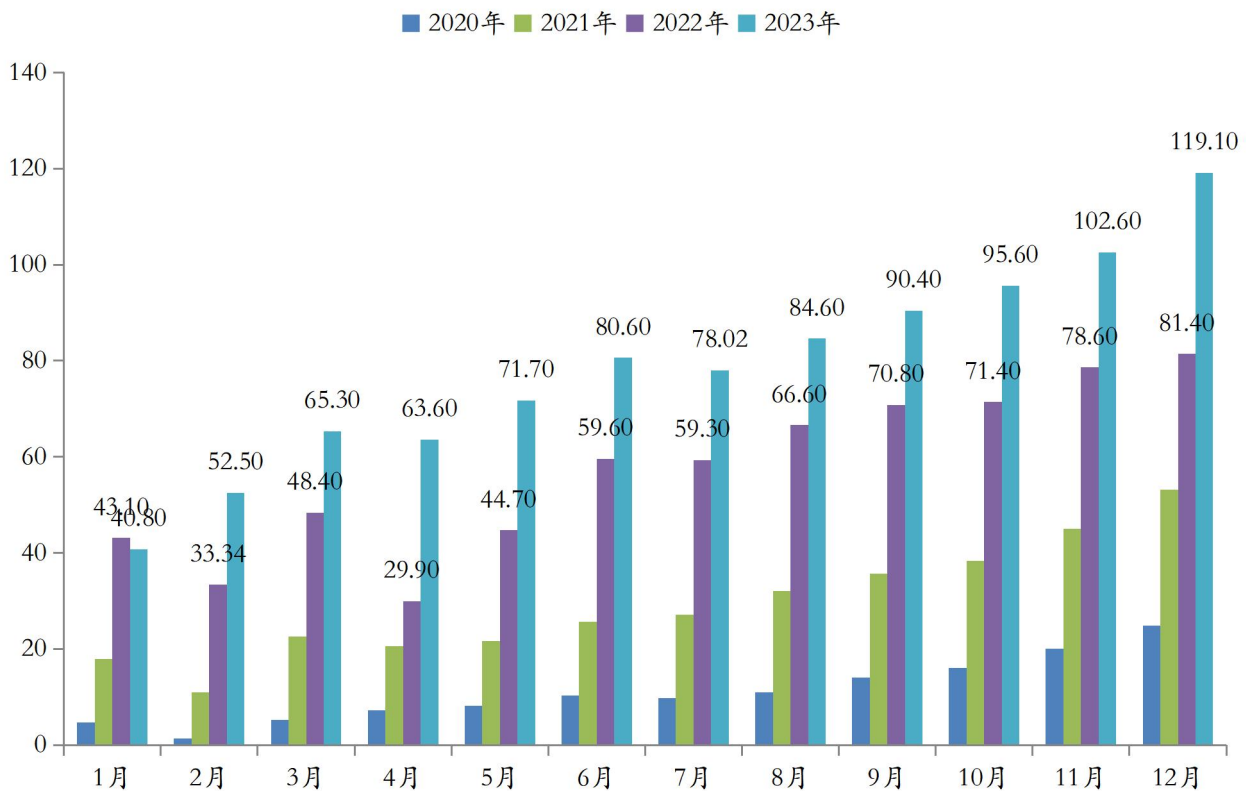
2023 年 12 月我国新能源车销量 119.1 万辆，同环比 46.31%/16.08%，渗透率 37.7%。

2023 年 11 月欧洲五国新能源汽车销量为 17.08 万辆，同比下降 16.29%，环比上升 12.59%。11 月德国新能源汽车销量领跑四国，总销量为 6.31 万辆，同比下降 38.51%，环比上升 17.66%。

2023 年 12 月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。2023 年 12 月我国动力电池产量 77.70GWh，同比上涨 48.00%，环比下降 11.40%；2023 年 12 月我国动力电池装机量 47.9GWh，同比上涨 32.69%，环比上涨 6.68%。

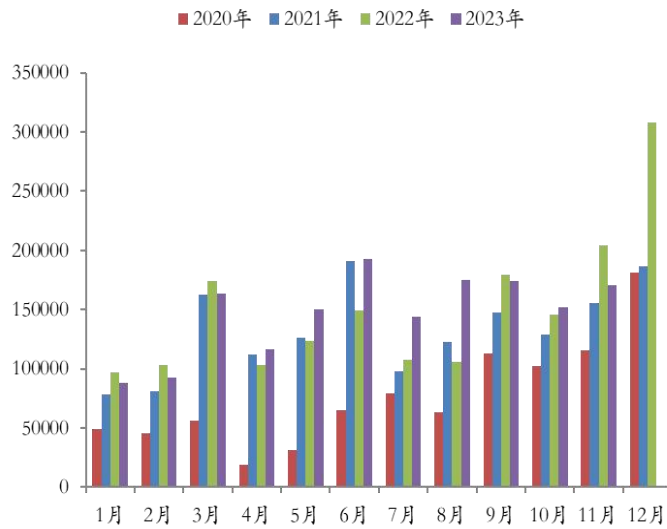
2023 年 10 月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2023 年 10 月，三元正极出货量 5.62 万吨，同比下降 5.6%，环比下降 0.9%；磷酸铁锂正极出货量 15.35 万吨，同比增长 34.2%，环比下降 2.5%。**负极材料：**2023 年 10 月，人造石墨出货量 13.13 万吨，同比增长 32.0%，环比则增长 0.7%；天然石墨出货量 3.28 万吨，同比增长 47.2%，环比增长 0.7%。**隔膜：**2023 年 10 月，湿法隔膜出货量 11.79 亿平方米，同比增长 17.9%，环比下降 2.2%；干法隔膜出货量 4.84 亿平方米，同比增长 92.8%，环比下降 5.7%。**电解液：**2023 年 10 月出货量 10.20 万吨，同比增长 54.0%，环比下降 7.1%。

图表 21 我国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，华安证券研究所

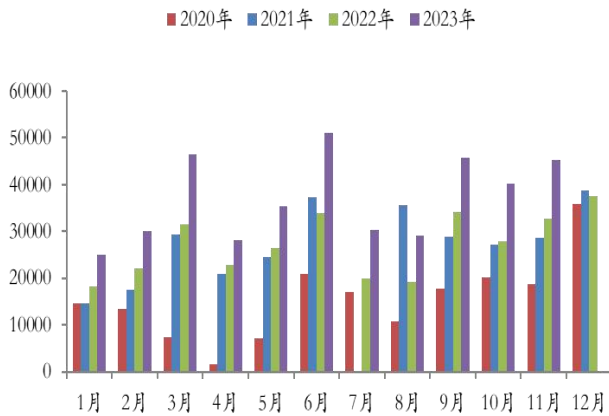
图表 22 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



资料来源：华安证券研究所整理后统计

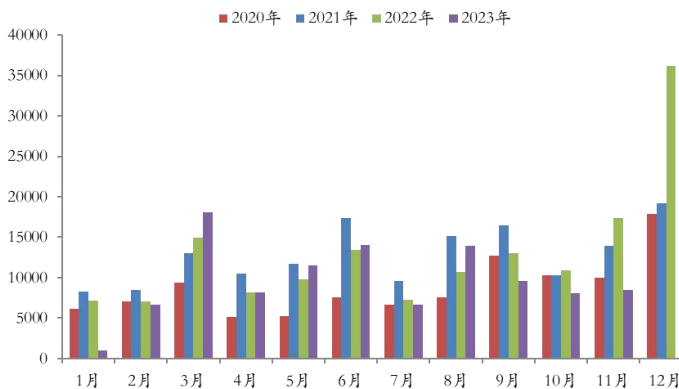
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 24 法国新能源汽车销量（辆）

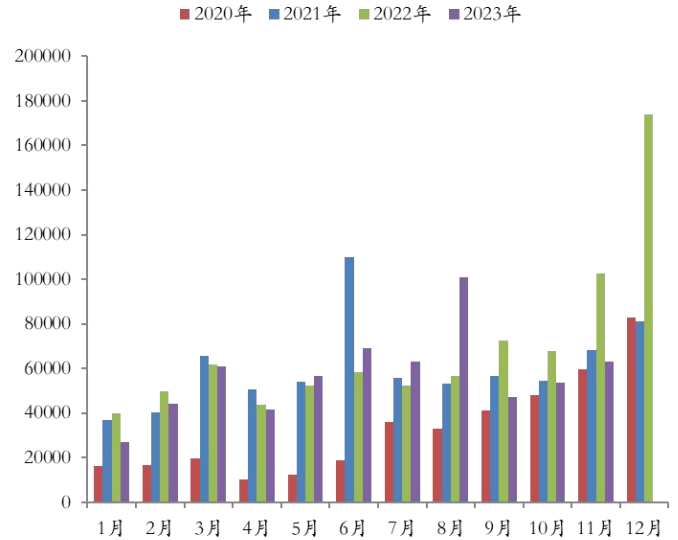


资料来源：CCFA，华安证券研究所

图表 26 挪威新能源汽车销量（辆）

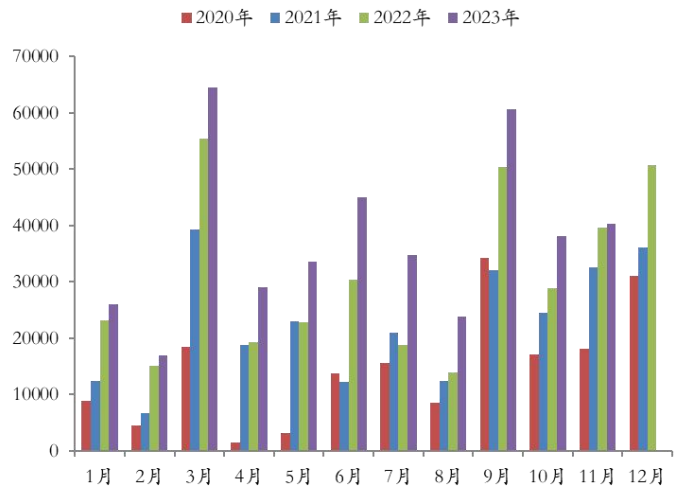


图表 23 德国新能源汽车销量（辆）



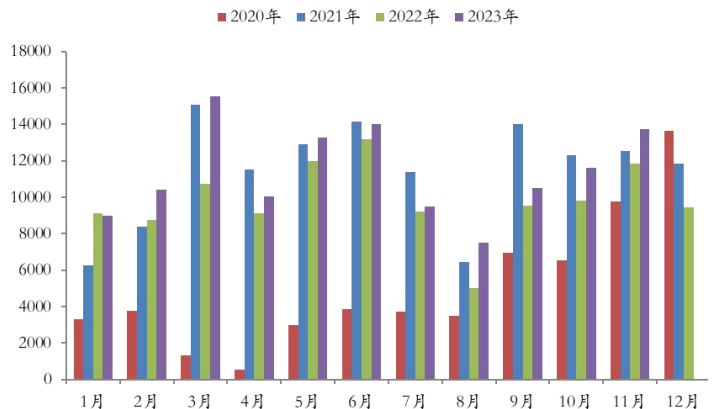
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 25 英国新能源汽车销量（辆）



资料来源：SMMT，华安证券研究所

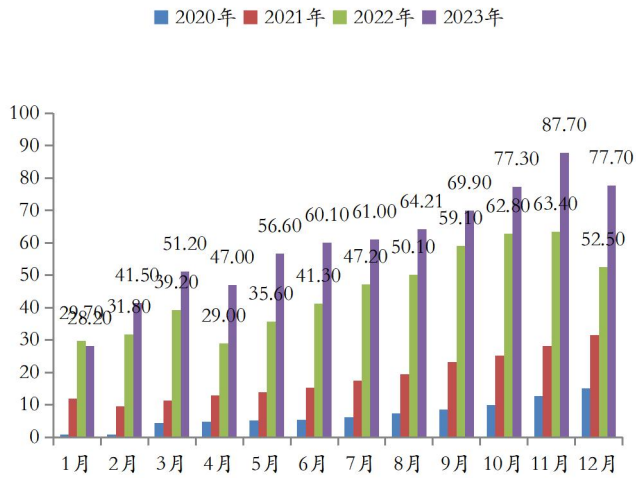
图表 27 意大利新能源汽车销量（辆）



资料来源：OFV，华安证券研究所

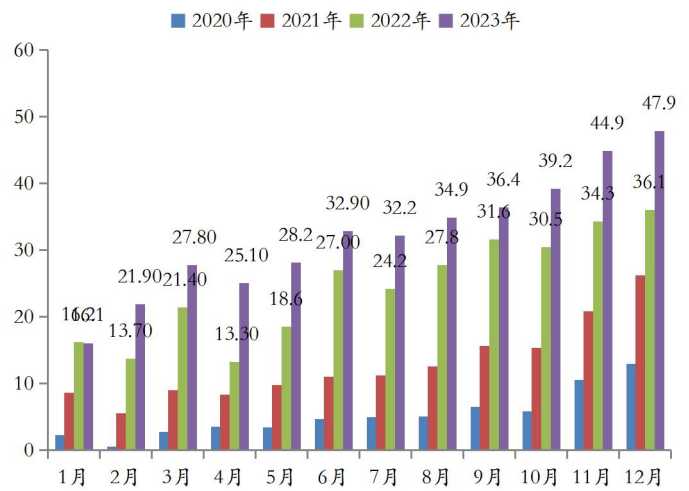
资料来源：UNRAE，华安证券研究所

图表 28 我国动力电池产量情况 (GWh)



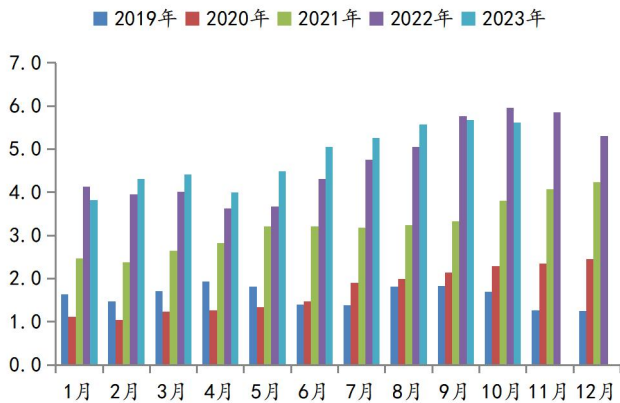
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国动力电池装机情况 (GWh)



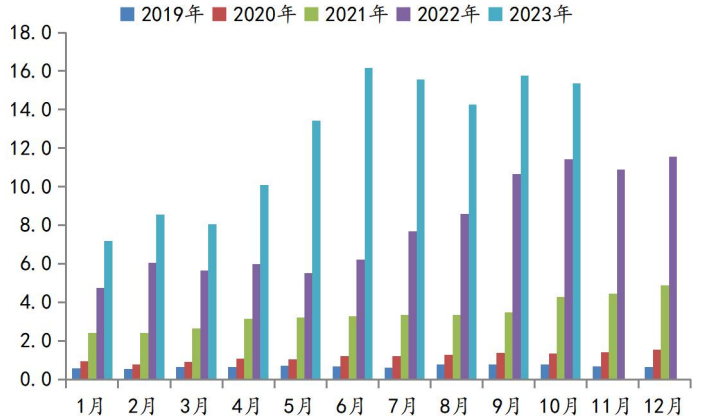
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国三元正极出货量情况 (万吨)



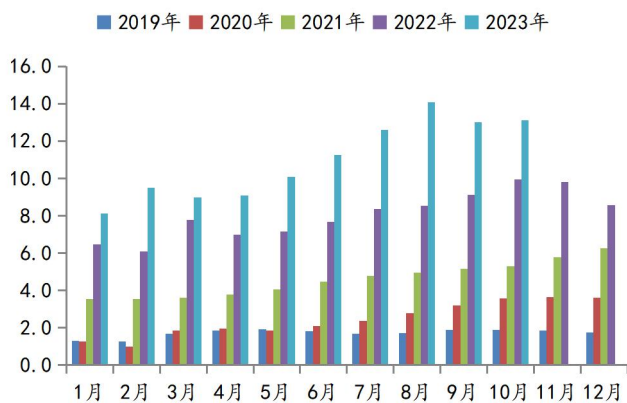
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

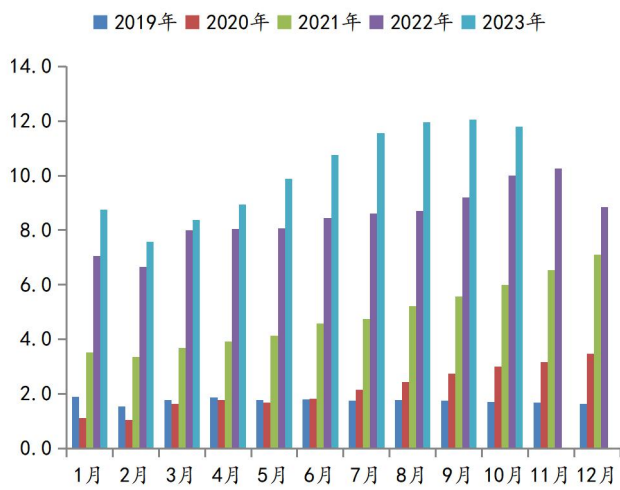
图表 32 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

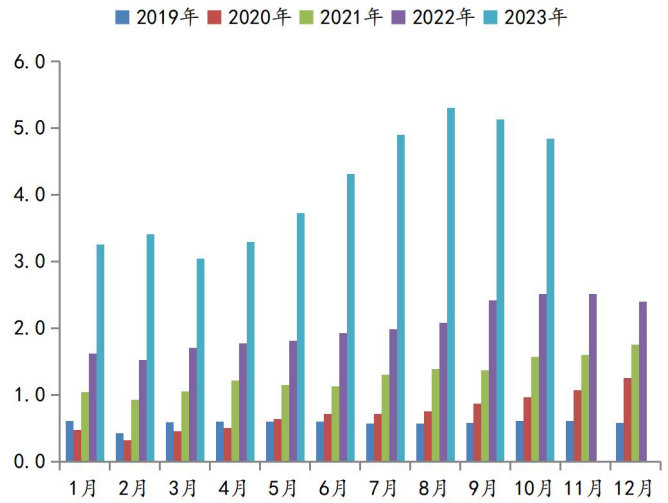
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 34 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）



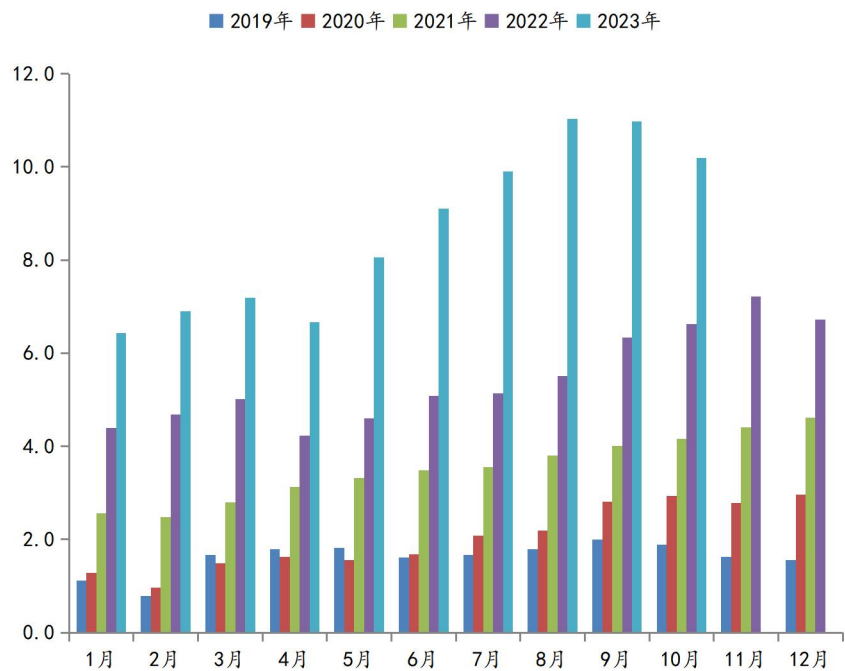
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 35 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 36 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

2.3 重要公司公告

投融资

【天能股份】根据中国证券监督管理委员会于 2020 年 11 月 21 日出具的《关于同意天能电池集团股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2020〕3173 号），同意公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 116,600,000 股，并于 2021 年 1 月 18 日在上海证券交易所科创板挂牌上市。公司首次公开发行 A 股前总股本为 855,500,000 股，首次公开发行 A 股后总股本为 972,100,000 股，其中有限售条件流通股 871,041,691 股，占公司发行后总股本的 89.60%，无限售条件流通股 101,058,309 股，占公司发行后总股本的 10.40%。公司首次公开发行网下配售的 5,167,764 股已于 2021 年 7 月 19 日起上市流通。

【江苏国泰】根据《深圳证券交易所股票上市规则（2023 年修订）》、《深圳证券交易所可转换公司债券交易实施细则》的有关规定，江苏国泰国际集团股份有限公司现将 2023 年第四季度可转换公司债券转股及公司股份变动情况进行公告。

【胜华新材】公司拟设立子公司山东石大化学有限公司（以工商部门核准通过的名称为准）投资建设锂电及绿色新材料一体化项目，建设内容为：120 万吨/年烷烃脱氢装置及配套工程、2×10 万吨/年苯胺装置及配套工程。项目总投资 236,997 万元，其中建设投资为 186,820.54 万元，流动资金为 45,036 万元。

【正海磁极】烟台正海磁性材料股份有限公司于 2023 年 12 月 18 日召开的五届董事会第十五次会议审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金安全的情况下，使用额度不超过人民币 6 亿元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的投资产品（包括但不限于结构性存款、定期存款、大额存单等），使用期限自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度和期限范围内，资金可以滚动使用。

【蓝海华腾】深圳市蓝海华腾技术股份有限公司于 2024 年 1 月 19 日召开第四届董事会第十四次会议及第四届监事会第十四次会议，分别审议通过了《关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》等议案。鉴于《深圳市蓝海华腾技术股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案）》中的 2 名激励对象已离职，不再具备激励对象资格，同意公司将其已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 20,000 股进行回购注销。

【蓝海华腾】深圳市蓝海华腾技术股份有限公司于 2024 年 1 月 19 日召开第四届董事会第十四次会议及第四届监事会第十四次会议，分别审议通过了《关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》等议案。鉴于《深圳市蓝海华腾技术股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》中的 4 名激励对象已离职，不再具备激励对象资格，同意公司将其已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 24,000 股进行回购注销。

【特锐德】青岛特锐德电气股份有限公司于 2023 年 11 月 20 日召开第五届董事会第十六次会议和第五届监事会第十二次会议，会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施员工持股计划或股权激励。本次用于回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含本数）且不超过人民币 3 亿元（含本数），回购价格上限为 25 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

【星云股份】福建星云电子股份有限公司发布 2023 年向特定对象发行 A 股股票预案。

【震裕科技】因业务发展需要，宁波震裕科技股份有限公司（以下简称“公司”）对公司全资子公司常州震裕汽车部件有限公司（以下简称“常州震裕”）进行了增资，本次增资完成后，常州震裕注册资本由 5,000 万元增加至 23,000 万元，常州震裕仍为公司全资子公司。近日，公司收到全资子公司常州震裕的通知，常州震裕已完成工商变更登记手续，并取得了溧阳市行政审批局换发的《营业执照》。

【百利科技】湖南百利工程科技股份有限公司第四届董事会第四十六次会议审议通过了《关于百利坤艾氢能科技(上海)有限公司在常州设立全资子公司的议案》，公司控股子公司百利坤艾氢能科技（上海）有限公司拟在常州西太湖开发区设立子公司，开展氢燃料电池及核心部件的研发、制造及生产。公司董事会同意百利坤艾于常州市武进西太湖开发区设立全资子公司。

【星源材质】深圳市星源材质科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次回购注销的限制性股票涉及 9 人，回购注销的限制性股票数量为 47,559 股，占回购前公司总股本 1,345,106,969 股的 0.0035%，回购价格分别为 12.046745 元/股、11.63 元/股，回购资金总额为 569,896.41 元。

【方正电机】浙江方正电机股份有限公司于 2024 年 1 月 26 日召开第八届董事会第十二次会议，审议并通过了《关于投资建设上海研发及制造总部的议案》。根据公司的经营战略及发展规划，公司拟在上海市安亭镇设立子公司方德智驱（上海）机电科技有限公司，投资建设“方正电机上海研发及制造总部”，项目预计投资 5 亿元，其中固定资产投资 4 亿元，流动资金 1 亿元。

权益变动

【道通科技】截至 2024 年 1 月 19 日，深圳市道通科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,110,438 股，占截至 2023 年 12 月 31 日公司总股本 451,877,086 股的比例为 0.25%，回购成交的最高价为 21.50 元/股，最低价为 20.24 元/股，支付的资金总额为人民币 22,979,392.22 元。

【明冠新材】上海博强投资有限公司（以下简称“上海博强”）为明冠新材料股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东闫洪嘉先生的一致行动人。公司于 2024 年 1 月 24 日收到上海博强出具的《关于增持明冠新材料股份有限公司股份计划的告知函》，上海博强拟自 2024 年 1 月 25 日起 3 个月内实施本次增持计划，通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份，合计增持股份金额不低于人民币 1,000.00 万元，不超过人民币 2,000.00 万元。

股权质押

【翔丰华】公司接到控股股东、实际控制人周鹏伟先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务。

【道明光学】道明光学股份有限公司接到公司控股股东浙江道明投资有限公司通知，获悉其将所持有的本公司部分无限售条件流通股份办理了质押及解除质押的手续。

【科达制造】公司收到第一大股东梁桐灿先生的通知，获悉其将所持有公司的部分股份办理了解除质押登记手续，截至 2024 年 1 月 17 日，梁桐灿先生持有科达制造股份有限公司股份 374,456,779 股，占公司总股本的比例为 19.22%，为公司第一大股东。本次部分股份解除质押后，梁桐灿先生累计质押股份 209,761,000 股，占其所持公司股份数的 56.02%，占公司总股本的 10.77%。

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司及其一致行动人厦门屯澧投资合伙企业（有限合伙）的通知，获悉厦门屯澧将其已质押的 145 万股公司股份解除质押；盛屯集团将其所持有的公司无限售流通股 145 万股股份划至质押专用证券账户并办理了股权质押登记手续，用于非公开发行可交换公司债券之换股事宜并对其本息偿付进行担保。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司接到公司副董事长、总经理暨实际控制人家族成员之一李晓华先生的通知，获悉李晓华先生将其持有的部分公司股份解除质押。

【美联新材】广东美联新材料股份有限公司接到公司控股股东黄伟汕先生通知，获悉其所持公司部分股份办理了质押手续。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上股东融捷投资控股集团有限公司和吕向阳先生的通知，获悉上述股东将所持有本公司的部分股份办理质押及解除质押手续。

【亿纬锂能】惠州亿纬锂能股份有限公司于近日接到控股股东西藏亿纬控股有限公司、实际控制人骆锦红女士的通知，获悉亿纬控股、骆锦红女士分别将其所持有的公司部分股份进行了质押延期购回业务和解除质押业务。本次股东部分质押延期购回的股份数量为 24,450,000，占公司总股本 1.2%。另外，股东本次解除质押的股份数量为 3,400,000，占公司总股本 0.17%。截至本公告日，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量为 383,350,000 股，占其所持股份比例为 47.03%。

【英搏尔】珠海英搏尔电气股份有限公司。于近日接到控股股东姜桂宾先生的通知，姜桂宾先生将其持有的部分公司股份进行了质押。股东本次解除质押的股份数量为 2,000,000，占公司总股本 0.75%。截至本公告披露日，上述股东所持质押股为 27,590,486 股，占公司总股本比例 10.93%。

【华友钴业】浙江华友钴业股份有限公司发布关于公司控股股东部分股份解除质押及质押的公告。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司副董事长、总经理暨实际控制人家族成员之一李晓华先生的通知，获悉李晓华先生将其持有的部分公司股票办理了补充质押手续，本次质押数量为 200,000 股，占所持股份比例 0.30%，占公司总股本比例 0.02%。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司于近日收到公司持股 5%以上股东吕向阳先生和融捷投资控股集团有限公司的通知，获悉上述股东将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续，其中吕向阳本次解除质押股份数量为 2,050,000 股，占其所持股份比例为 0.86%，占公司总股本比例为 0.07%。融捷投资控股本次解除质押股份数量为 480,000 股，占其所持股份比例 0.31%，占公司总股本比例 0.02%。

人事变动

【璞泰来】基于经营和业务发展的需要，公司于 2024 年 1 月 19 日召开董事会提名委员会 2024 年第一次会议审议《关于聘任公司高级管理人员的议案》，提名委员会经审议认为：刘勇标先生（简历见附件）具备履职所必须的专业知识和管理能力，具有良好的职业道德和个人品质，不存在中国证监会、上海证券交易所及其他相关部门处罚或惩戒的情形。

【藏格矿业】藏格矿业股份有限公司因发展和经营管理需要，经公司总经理提名，董事会提名委员会资格审核，公司于 2024 年 1 月 19 日召开第九届董事会

第十一次（临时）会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》，同意聘任孙晓红女士为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第九届董事会届满之日止。

【蓝海华腾】深圳市蓝海华腾技术股份有限公司于 2024 年 1 月 19 日召开第四届董事会第十四次会议审议通过了《关于调整公司第四届董事会专门委员会委员的议案》。根据《上市公司独立董事管理办法》并结合公司实际情况，公司董事会同意对第四届董事会专门委员会成员进行调整。

对外担保

【伯特利】为满足全资子公司伯特利电子业务发展的资金需求，近日，公司与中国光大银行股份有限公司芜湖分行签订《保证合同》，为伯特利电子与光大银行芜湖分行签订的主合同下的债务提供 5,000 万元人民币的连带责任保证担保。本合同保证期间为自具体授信业务合同或协议约定的受信任人履行债务期限届满之日起三年。上述担保不存在反担保。

【寒锐钴业】南京寒锐钴业股份有限公司于 2023 年 4 月 21 日召开第四届董事会第二十二次会议，会议以 5 票同意，0 票反对，0 票弃权审议通过《关于公司及子公司 2023 年度融资及担保额度的议案》，并经 2022 年年度股东大会审议通过。

【翔丰华】深圳市翔丰华科技股份有限公司于 2023 年 10 月 31 日召开第三届董事会第十八次会议、第三届监事会第十八次会议，于 2023 年 11 月 20 日召开 2023 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于拟为控股子公司向银行申请综合授信提供担保的议案》，同意公司按持股比例为子公司申请固定资产贷款及保函额度提供担保。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司于 2023 年 3 月 2 日召开第四届董事会第五十五次会议，审议通过了《关于公司 2023 年合并报表范围内担保额度的议案》和《关于预计 2023 年度在关联银行开展存贷款及担保业务的议案》。

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司全资子公司遂宁盛新锂业有限公司因业务发展需要，拟向中国银行股份有限公司射洪支行申请不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）借款，借款期限不超过 12 个月。2024 年 1 月 24 日，公司与中国银行签署了《最高额保证合同》，为上述借款事项提供连带责任保证。

其他

【永太科技】浙江永太科技股份有限公司全资子公司浙江手心制药有限公司于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。永太科技证书编号：GR202333012345，浙江手心证书编号：GR202333005271，发证时间：2023 年 12 月 8 日，有效期：三年。

【永太科技】浙江永太科技股份有限公司控股子公司邵武永太高新材料有限公司“年产 134000 吨液态锂盐产业化项目（本期：年产 67000 吨双氟磺酰亚胺锂溶液项目）”已完成设备安装调试工作，试生产方案已经专家评审通过；该项目具备了投料试生产条件，已于 2024 年 1 月 16 日开始试生产。

【震裕科技】宁波震裕科技股份有限公司于 2023 年 8 月 16 日召开了第四届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于解除宜宾二期项目投资协议的议案》，公司拟终止在四川宜宾投资建设的震裕新能源电池结构件二期项目，经与宜宾三江新区管理委员会、宜宾市翠屏区人民政府共同友好商议后决定终止《震裕新能源电

池结构件二期项目投资协议》（以下简称“《投资协议》”），同时授权公司经营层办理后续相关手续。

【胜华新材】胜华新材料集团股份有限公司拟向全资子公司青岛胜华海创国际贸易有限公司提供 1.5 亿元人民币的借款，借款期限自批准之日起一年，借款年利率根据同时期公司融资利率确认。

【胜华新材】为优化公司管理架构、合理资源配置、增强子公司资本规模，胜华新材料集团股份有限公司控股子公司胜华新材料科技（连江）有限公司本次拟新增注册资本 3,000 万元。

【赣锋锂业】公司于 2024 年 1 月 15 日召开的第五届董事会第七十二次会议审议通过了《关于收购 Mali Lithium 公司部分股权涉及矿业权投资的议案》，同意全资子公司赣锋国际有限公司拟以自有资金不超过 6,500 万美元向 Leo Lithium Limited 收购旗下 Mali Lithium 公司不超过 5% 股权。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。

【贝特瑞】贝特瑞新材料集团股份有限公司于 2023 年 8 月 14 日与 Evolution Energy Minerals Limited（以下简称“Evolution”）签署了《投资协议》，在满足先决条件的情况下，贝特瑞以每股 0.22 澳元的价格认购 Evolution 发行股份后 9.9% 权益（认购总数量不超过 30,747,137 股，认购总价款不超过 6,764,370 澳元），若在 2023 年 10 月 31 日（或经 Evolution 和贝特瑞商定更晚的日期）前所有先决条件未能得到满足或被放弃，则任一方有权书面通知另一方终止本协议。

【科达制造】科达制造股份有限公司于 2024 年 1 月 19 日召开第八届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于终止筹划控股子公司分拆上市的议案》，同意终止筹划控股子公司安徽科达机电股份有限公司分拆上市。

【德赛电池】深圳市德赛电池科技股份有限公司于 2024 年 1 月 19 日收到通知，公司实际控制人惠州市人民政府国有资产监督管理委员会、控股股东惠州市创新投资有限公司、惠州市德恒实业有限公司、广东德赛集团有限公司于 2024 年 1 月 19 日共同签署了《协议书》，确认自 2024 年 2 月 3 日起，德赛集团持有且曾承诺于 2024 年 2 月 2 日（含）以前放弃在公司股东大会享有表决权的 10% 股份对应的表决权恢复，其可在公司股东大会行使其持有的全部股份表决权。惠州市国资委、德恒实业、惠创投以及德赛集团均承诺不谋求德赛电池的董事会控制权。如无其他关于公司控制权相关重大事项发生，自 2024 年 2 月 3 日起，公司将没有控股股东，公司实际控制人将由惠州市国资委变更为无实际控制人。

【当升科技】2023 年公司预计实现归属于母公司的净利润 185,000 万元-200,000 万元，较上年同期下降 18.09%-11.45%，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 190,000 万元-200,000 万元，较上年同期下降 18.29%-13.99%。

【英搏尔】2023 年公司预计实现归属于母公司的净利润 7,800 万元-8,800 万元，较上年同期增长 217.05%-257.70%，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 2,500 万元-3,500 万元，较上年同期增长 186.23%-220.72%。

【通合科技】经国家税务总局石家庄高新技术产业开发区税务局核准同意，石家庄通合电子科技股份有限公司所属期为 2023 年 12 月的软件产品收入实际税负超过 3% 的部分享受即征即退的税收优惠政策，公司已收到上述软件产品增值税退税款 1,749,782.23 元。

【星云股份】福建星云电子股份有限公司于 2023 年 4 月 14 日召开第三届董事会第二十五次会议、2023 年 5 月 5 日召开 2023 年第二次临时股东大会，

审议通过了公司 2023 年向特定对象发行 A 股股票的相关议案，并授权董事会办理本次发行相关事宜。根据公司 2023 年第二次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次向特定对象发行股票相关事宜的议案》中股东大会对董事会的授权，2023 年 9 月 13 日，公司召开第四届董事会第三次会议和第四届监事会第三次会议，审议通过了《关于 2023 年向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》等议案。

【星云股份】福建星云电子股份有限公司发布第四届监事会第五次会议决议公告，审议通过《关于调减公司 2023 年向特定对象发行 A 股股票募集资金总额的议案》、《关于 2023 年向特定对象发行 A 股股票预案（二次修订稿）的议案》等。

【永东股份】2023 年 07 月 06 日，公司与中国银河证券股份有限公司签署了购买理财产品的协议，使用闲置募集资金 1000 万元购买“银河金山”收益凭证 13718 期产品。截止公告日，公司已如期赎回中国银河证券股份有限公司“银河金山”收益凭证 13718 期产品，赎回本金 1000 万元，取得理财收益 107,205.40 元。

【天赐材料】广州天赐高新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 24 日召开第六届董事会第十四次会议，审议通过了《关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的议案》，同意公司向广州期货交易所（以下简称“广期所”）申请碳酸锂指定交割厂库的资质，授权公司经营管理层向广期所提交申请材料，并具体办理相关事宜。

【天赐材料】广州天赐高新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 24 日召开第六届董事会第十四次会议、第六届监事会第十次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用闲置募集资金不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元）暂时补充流动资金，使用期限自本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）的下属子公司湖北恩捷新材料科技有限公司依据《财政部 税务总局关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》（2022 年第 14 号）的相关要求，经向主管税务机关申请，于近日收到退还增值税期末留抵税额 101,238,443.49 元。

【天际股份】天际新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“天际股份”）于 2024 年 1 月 25 日召开第四届董事会第二十九次会议，审议通过《关于使用募集资金置换预先投入募集资金投资项目及支付发行费用的自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换以自筹资金预先投入募集资金项目金额 390,317,932.56 元，以及置换以自筹资金已支付发行费用 3,018,276.62 元。

【南都电源】浙江南都电源动力股份有限公司（以下简称“公司”、“南都电源”）于近日收到招标代理机构中国通信建设集团有限公司（以下简称“中国通信”）发来的中标通知书，确认公司为中国铁塔 2023-2024 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目的中标人，中标金额（含税）约为 4.03 亿元（实际金额以后续执行情况为准）。

【翔丰华】2023 年公司预计实现归属于母公司的净利润 7,500 万元-9,500 万元，较上年同期下降 40.86%-53.31%，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 7,300 万元-9,300 万元，较上年同期下降 42.94%-55.21%。

【科达利】2023 年公司预计实现归属于母公司的净利润 108,000 万元-128,000 万元，较上年同期增长 19.84%-42.04%，预计实现扣除非经常性损益后

的净利润 105,000 万元–125,000 万元，较上年同期增长 24.16%–47.81%。预计基本每股收益为 4.00 元/股–4.75 元/股。

【方正电机】2023 年公司预计实现归属于母公司的净利润 10,000 万元–13,500 万元，较上年同期增长 142.77% --157.74%，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 2,000 万元–3,000 万元，较上年同期增长 108.05% --112.08%。预计基本每股收益为 0.22 元/股– 0.27 元/股。

【派能科技】2023 年公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为 50,000.00 万元到 60,000.00 万元,与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 67,272.90 万元到 77,272.90 万元，同比减少 52.86%到 60.71%。预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 42,000.00 万元到 52,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 74,087.14 万元到 84,087.14 万元，同比减少 58.76%到 66.69%。

2.4 新股动态

无

风险提示:

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

分析师与联系人简介

华安证券电力设备与新能源研究组:

张志邦: 华安证券电新行业首席分析师, 香港中文大学金融学硕士, 5 年卖方行业研究经验, 专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

牛义杰: 新南威尔士大学经济与金融硕士, 曾任职于银行总行授信审批部, 2 年行业研究经验, 覆盖锂电产业链。

重要声明

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, 以勤勉的执业态度、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, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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, 致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。