

行业平稳增长，车展有望拉动需求**——锂电行业 2023 年 4 月月报**

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 04 月 27 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

❖ 核心观点

据乘用车联合会初步统计，4月1-22日，新能源车市场零售35.2万辆，同比去年同期增长98%，较上月同期增长13%；今年以来累计零售167.5万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发35.3万辆，同比去年同期增长83%，较上月同期增长4%；今年以来累计批发185.4万辆，同比增长34%。备受期待的2023年第二十届上海国际汽车工业展览会大幕开启。本届上海车展成为新能源车型的盛筵，特别是国产新能源品牌迎来产品技术的落地，让我们普通消费者能够更好地享受到新能源时代的便利性和科技性。随着下游车企新车型的推出，有望拉动下半年新能源汽车的整体需求，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。

❖ 上月市场表现

2023年4月1日至2023年4月27日，上证指数上涨0.40%，沪深300下跌1.54%，创业板综指下跌4.31%，中证1000下跌3.52%。4月份涨幅居前的行业为SW建筑装饰、SW传媒、SW石油。涨幅居后三位的行业依次为SW计算机、SW电子和SW商贸零售。各子板块中，电池指数下跌2.89%，板块跑输上证指数3.29个百分点。

2023年4月1日至2023年4月27日，SW电池板块月涨幅前五的个股为杭可科技、科达利、震裕科技、璞泰来和ST时万，涨幅分别为11.99%、6.18%、5.32%、5.19%和4.38%。跌幅前五的个股为华宝新能、中科电气、长远锂科、长虹能源和蔚蓝锂芯，跌幅分别为-27.72%、-27.69%、-26.90%、-26.76%和-23.57%。

❖ 重点公司动态

鹏辉能源(300438.SZ)：公司全资子公司衢州鹏辉拟在浙江省衢州市智造新城新增建设年产 21GWh 储能电池项目，项目总投资计划约 70 亿元。公司全资子公司河南鹏辉拟投资建设“河南鹏辉大型储能锂离子电池生产线建设项目”，项目总投资计划约 3 亿元。

科力远(600478.SH)：公司 2022 年实现营业收入 37.86 亿元，同比增长 23.78%；净利润 1.79 亿元，同比增长 323.51%；基本每股收益 0.11 元。

璞泰来(603659.SH)：拟设立全资子公司江苏卓立（注册资本 4 亿元），投资建设复合集流体研发生产基地一期产 1.6 万吨复合铜箔项目，项目计划总投资为 20 亿元。

亿纬锂能(300014.SZ)：预计一季度盈利 10.42 亿元-11.47 亿元，同比增长 100%-120%。随着新工厂、新产线进入量产阶段，保持了稳定的供应能力。

保力新(300116.SZ):拟以现金方式收购吴可可持有的无锡旭浦 51%股权,对应标的资产(即无锡旭浦 51%股份)的价格不超过 2.55 亿元;通过本次交易,上市公司将引入专业化的储能业务团队,进一步强化公司在储能业务。

中银绒业(000982.SZ):预计 2023 年一季度归属于上市公司股东的净利润 650 万元 - 750 万元,上年同期为亏损 504.41 万元。

宁德时代(300750.SZ):宁德时代公告,一季度实现营业收入 890.38 亿元,同比增长 82.91%,实现净利润 98.2 亿元,同比增长 557.97%,环比下降 25%。公司控股子公司宁波普勤时代拟通过股东向其增资筹集资金 40 亿元。

杉杉股份(600884.SH):杉杉股份公布 2022 年年度报告,报告期实现营业收入 217.02 亿元,同比增长 4.84%;归属于上市公司股东的净利润 26.91 亿元,同比下降 19.42%;基本每股收益 1.23 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元。

亿纬锂能(300014.SZ):亿纬锂能公告,2022 年净利润 35.09 亿元,同比增长 20.76%,拟 10 派 1.6 元。

维科技术(600152.SH):维科技术发布 2022 年年度报告,实现营业收入 23.25 亿元,同比增长 12.03%;归属于上市公司股东的净利润-1.05 亿元,上年同期为亏损 1.27 亿元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.35 亿元,上年同期为亏损 1.61 亿元;基本每股亏损 0.1998 元,不进行利润分配,不以资本公积金转增股本。

❖ **风险提示:** 产业政策低于预期,市场风格偏好,技术、竞争和政策路线风险。

正文目录

一、	投资观点.....	5
二、	行业数据与资讯.....	5
2.1.	行业主要数据.....	5
2.2.	行业主要资讯.....	5
三、	A 股市场表现	7
3.1.	板块涨跌表现.....	7
3.2.	公司涨跌表现.....	7
四、	重点公司动态.....	8
	风险提示.....	8

图表目录

图 1：各行业板块月度表现（%）	7
图 2：电池行业板块估值情况	7
表 1：本月锂电池产业链价格	5
表 2：本月锂电池个股涨跌幅	8

一、投资观点

乘用车联合会初步统计，4月1-22日，新能源车市场零售35.2万辆，同比去年同期增长98%，较上月同期增长13%；今年以来累计零售167.5万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发35.3万辆，同比去年同期增长83%，较上月同期增长4%；今年以来累计批发185.4万辆，同比增长34%。备受期待的2023年第二十届上海国际汽车工业展览会大幕开启。本届上海车展成为新能源车型的盛筵，特别是国产新能源品牌迎来产品技术的落地，让我们普通消费者能够更好地享受到新能源时代的便利性和科技性。随着下游车厂新车型的推出，有望拉动下半年新能源汽车的整体需求，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、行业数据与资讯

2.1. 行业主要数据

表 1：本月锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	月涨跌幅	年涨跌幅
锂	碳酸锂	万/吨	18	-26.53%	-66.04%
	氢氧化锂	万/吨	24.25	-30.32%	-54.42%
钴	电解钴	万/吨	27	-7.06%	-16.67%
	硫酸钴	万/吨	27.4	-8.05%	-17.47%
镍	硫酸镍	万/吨	18.89	3.22%	-21.46%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	3.1	-8.82%	-46.55%
	三元/动力型	万/吨	4.9	-11.87%	-30.00%
前驱体	三元523	万/吨	8.6	-4.97%	-16.50%
	磷酸铁	万/吨	1.37	-8.67%	-40.43%
	氧化钴	万/吨	15.25	-8.96%	-21.79%
正极	三元523(动力型)	万/吨	17.25	-11.54%	-51.41%
	三元811	万/吨	25.7	-14.05%	-35.75%
	磷酸铁锂	万/吨	6.9	-24.67%	-57.93%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.73	-2.67%	-21.51%
	方形三元	元/wh	0.82	-1.20%	-21.90%
	圆柱三元18650	元/颗	8.07	-6.92%	-20.88%

资料来源：鑫椤锂电，川财证券研究所

2.2. 行业主要资讯

特斯拉美国官网显示，特斯拉今日再度下调了 Model S / X 在美国市场的起售价，全系售价下调 5000 美元。(IT之家)

日前，福特汽车发布 2023 年可持续发展和财务年度综合报告。报告显示，从 2022 到 2026 年，福特汽车将在全球投入超过 500 亿美元，用于开发、制造电动汽车和电池。(每日

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

经济新闻)

三星集团旗下电池制造商三星 SDI 于上周日宣布, 该公司正在上海建立新的电池研发中心, 以提高其在中国的技术竞争力。(IT之家)

天津滨海高新技术产业开发区发布关于天津力神新能源科技有限公司 46 系列大圆柱电池中试线建设项目环境影响评价拟审批公示。(北极星电池网)

近日苹果宣布将加速推进在产品中使用可再生材料的进程, 并在此基础上设定了一个 2025 年目标: 在所有苹果设计的电池中使用 100% 再生钴, 设备中的磁铁将完全使用再生稀土元素, 所有苹果设计的印刷电路板将使用 100% 再生锡焊料和 100% 再生镀金。(21IC 电子网)

近年来我国新能源汽车、锂电池、太阳能电池等绿色低碳产品出口表现较好, 已成为我国外贸出口的新增长点。今年第一季度, 我国电动载人汽车、锂电池、太阳能电池合计出口 2646.9 亿元, 同比增长 66.9%。(中国电子报)

法国汽车巨头雷诺与法国电池制造商 Verkor 周四表示, 双方已就电动汽车电池供应达成长期合作关系。两家公司表示, 该合作关系涵盖了相当于每年 120 吉瓦时的电池, 这些电池将由 Verkor 供应, 并从 2025 年开始用于雷诺品牌的高端车型。(新浪财经)

4 月 12 日下午, 宁德时代官方宣布, 将于 4 月 19 日在上海国际汽车工业展览会期间, 发布新一代凝聚态电池技术。(澎湃新闻)

4 月 20 日消息, 韩国政府周四宣布, 将与该国顶级电池制造企业联合投资, 计划到 2030 年投入 20 万亿韩元(约合 151 亿美元)来开发固态电池等先进电池技术。韩国产业通商资源部称: “这项联合投资将使韩国率先实现商业化固态电池生产。”(网易新闻)

4 月 19 日, 宁德时代在 2023 上海车展现场正式发布了凝聚态电池。据宁德时代首席科学家吴凯介绍, 凝聚态电池单体能量密度最高可达 500Wh/kg, 兼具高比能和高安全的特性, 宁德时代预计在今年内具备量产能力, 该电池不仅会用于汽车领域, 还会用于航空领域。(证券时报)

近日, 中国科学技术大学国家同步辐射实验室宋礼教授团队, 开发了具有快速充电性能的铵根插层五氧化二钒锌离子电池正极材料, 在相关条件下其充电时间仅需 18 秒。该研究成果 3 月 20 日发表于国际著名学术期刊《PNAS》上。(新浪财经)

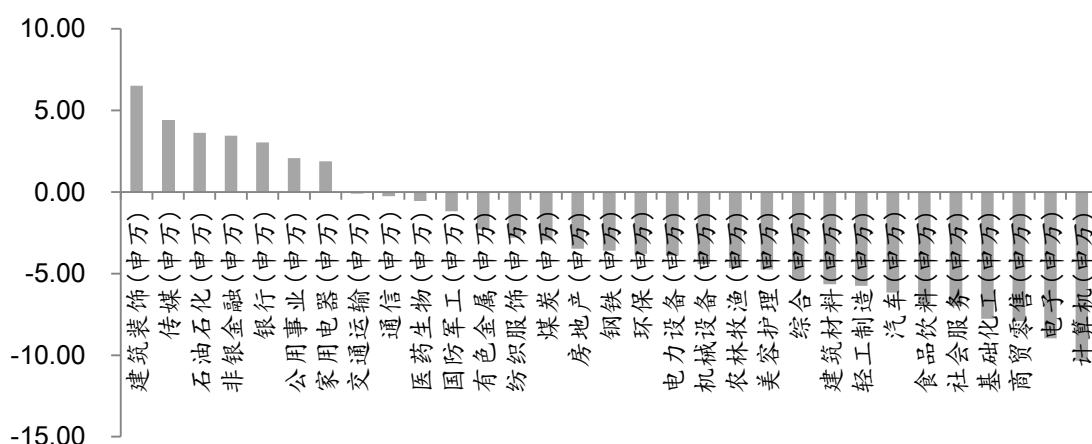
4 月 18 日, 宁德时代召开零碳战略发布会。会上提出两个战略目标, 即 2025 年实现核心运营碳中和, 2035 年实现价值链碳中和。这意味着, 2025 年宁德时代的电池工厂将全部成为零碳工厂, 率先在生产制造领域实现碳中和。到 2035 年, 宁德时代生产的电池将全部为零碳电池。从矿产资源到电池实现全价值链碳中和。(北极星储能网)

三、A股市场表现

2.3. 板块涨跌表现

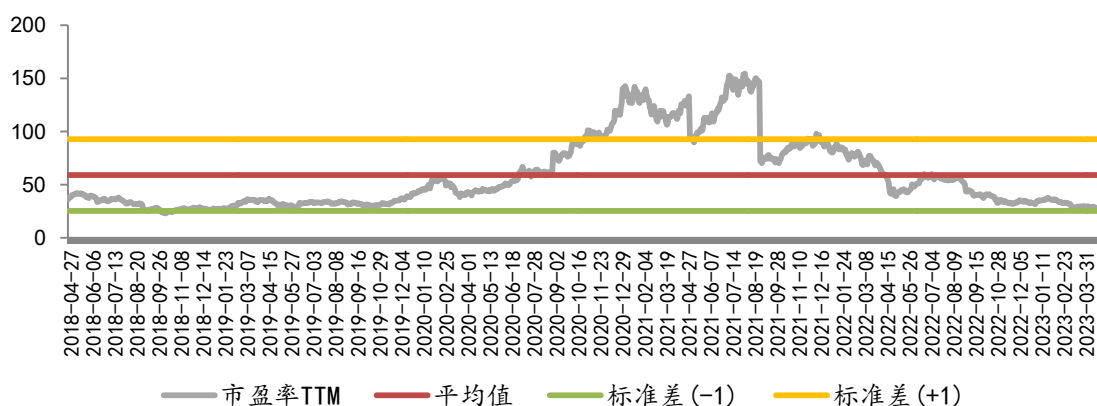
2023年4月1日至2023年4月27日，上证指数上涨0.40%，沪深300下跌1.54%，创业板综指下跌4.31%，中证1000下跌3.52%。4月份涨幅居前的行业为SW建筑装饰、SW传媒、SW石油。涨幅居后三位的行业依次为SW计算机、SW电子和SW商贸零售。各子板块中，电池指数下跌2.89%，板块跑输上证指数3.29个百分点。

图 1：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：电池行业板块估值情况



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

2.4. 公司涨跌表现

2023年4月1日至2023年4月27日，SW电池板块月涨幅前五的个股为杭可科技、科达利、震

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

裕科技、璞泰来和ST时万，涨幅分别为11.99%、6.18%、5.32%、5.19%和4.38%。跌幅前五的个股为华宝新能、中科电气、长远锂科、长虹能源和蔚蓝锂芯，跌幅分别为-27.72%、-27.69%、-26.90%、-26.76%和-23.57%。

表 2：本月锂电池个股涨跌幅

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 (%)
688006. SH	杭可科技	11.99	301327. SZ	华宝新能	-27.72
002850. SZ	科达利	6.18	300035. SZ	中科电气	-27.69
300953. SZ	震裕科技	5.32	688779. SH	长远锂科	-26.90
603659. SH	璞泰来	5.19	836239. BJ	长虹能源	-26.76
600241. SH	ST 时万	4.38	002245. SZ	蔚蓝锂芯	-23.57
300750. SZ	宁德时代	3.07	301121. SZ	紫建电子	-23.35
688063. SH	派能科技	2.83	301152. SZ	天力锂能	-21.76
002709. SZ	天赐材料	2.36	603026. SH	胜华新材	-21.37
831152. BJ	昆工科技	-1.20	688116. SH	天奈科技	-20.30
688819. SH	天能股份	-1.39	600152. SH	维科技术	-20.16

资料来源：iFinD，川财证券研究所

四、重点公司动态

鹏辉能源(300438. SZ)：公司全资子公司衢州鹏辉拟在浙江省衢州市智造新城新增建设年产 21GWh 储能电池项目，项目总投资计划约 70 亿元。公司全资子公司河南鹏辉拟投资建设“河南鹏辉大型储能锂离子电池生产线建设项目”，项目总投资计划约 3 亿元。

科力远(600478. SH)：公司 2022 年实现营业收入 37.86 亿元，同比增长 23.78%；净利润 1.79 亿元，同比增长 323.51%；基本每股收益 0.11 元。

璞泰来(603659. SH)：拟设立全资子公司江苏卓立（注册资本 4 亿元），投资建设复合集流体研发生产基地一期产 1.6 万吨复合铜箔项目，项目计划总投资为 20 亿元。

亿纬锂能(300014. SZ)：预计一季度盈利 10.42 亿元-11.47 亿元，同比增长 100%-120%。随着新工厂、新产线进入量产阶段，保持了稳定的供应能力。

保力新(300116. SZ)：拟以现金方式收购吴可可持有的无锡旭浦 51%股权，对应标的资产（即无锡旭浦 51%股份）的价格不超过 2.55 亿元；通过本次交易，上市公司将引入专业化的储能业务团队，进一步强化公司在储能业务。

中银绒业(000982. SZ)：预计 2023 年一季度归属于上市公司股东的净利润 650 万元 - 750 万元，上年同期为亏损 504.41 万元。

宁德时代(300750. SZ)：宁德时代公告，一季度实现营业收入 890.38 亿元，同比增长 82.91%，实现净利润 98.2 亿元，同比增长 557.97%，环比下降 25%。公司控股子公司宁波普勤时代拟通过股东向其增资筹集资金 40 亿元。

杉杉股份(600884. SH)：杉杉股份公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 217.02

亿元，同比增长 4.84%；归属于上市公司股东的净利润 26.91 亿元，同比下降 19.42%；基本每股收益 1.23 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元。

亿纬锂能 (300014.SZ)：亿纬锂能公告，2022 年净利润 35.09 亿元，同比增长 20.76%，拟 10 派 1.6 元。

维科技术 (600152.SH)：维科技术发布 2022 年年度报告，实现营业收入 23.25 亿元，同比增长 12.03%；归属于上市公司股东的净利润-1.05 亿元，上年同期为亏损 1.27 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.35 亿元，上年同期为亏损 1.61 亿元；基本每股亏损 0.1998 元，不进行利润分配，不以资本公积金转增股本。

风险提示

行业增速不及预期；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

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，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、已公开的信息编制，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任何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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明