

动力电池行业周报

龙蟠科技签订海外大单，海外基地放量助力业绩提升

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

研究助理

涂有龙 一般证券从业资格编号
S1060122090013
TUYOULONG512@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周（2.19-2.23）动力电池指数（884963.WI）上涨 2.53%，跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 17.33 倍。
- 重点事件：龙蟠科技签订海外大单，海外基地放量助力业绩提升。LGES 磷酸铁锂电池产能加速落地；LGES 等海外企业加速布局磷酸铁锂电池；建议关注在东南亚等地区加速建厂的电池材料企业。
- 价格方面，本周只有电池级碳酸锂价格微降，方形动力电池、正极材料、负极材料、电解液、陶瓷涂覆隔膜、氢氧化锂单价均保持平稳势态，短期内动力电池及材料价格总体趋稳。需求方面，受 3 月新能源汽车市场复苏影响，预计 3 月动力电池及材料产销量总体呈上行趋势。
- 行业进展方面，韩国电池巨头 SK On 订单积压 21600 亿元，拟超百亿元布局大圆柱电池；NMG 与通用、松下签订负极材料供货协议；亿纬锂能电池包搭载“珠江翡翠”号首航；力神推出 160Wh/kg 圆柱钠离子电池；磷酸铁锂龙头湖南裕能布局电池回收；宁德时代神行超充电池量产首发，匈牙利电池项目将举办第二次防灾许可证听证会；辉能科技全球首条固态电池生产线投产；欣旺达已开发完成 4C 磷酸铁锂电池，固态电池处于研发阶段；中科电气子公司获负极材料国际订单。
- 产能建设方面，中宁硅业年产 4 万吨硅碳负极材料项目开工；天铁股份年产 10 万吨锂电材料项目落地。
- 投资建议：持续看好在快充电池产业链和大圆柱电池产业链深耕的宁德时代、亿纬锂能等；建议关注在东南亚等地区加速投资建厂的龙蟠科技、贝特瑞、容百科技、星源材质等。
- 风险提示：1）市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。2）技术路线变化风险：全球众多知名

车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

正文目录

一、	龙蟠科技签订海外大单，海外基地放量助力业绩提升.....	5
1.1	本周重点事件点评	5
1.2	本周市场行情回顾	5
1.3	行业动态跟踪	7
二、	投资建议	10
三、	风险提示	10

图表目录

图表 1	动力电池指数 (884963.WI) 走势.....	5
图表 2	动力电池指数与沪深 300 指数走势比较.....	5
图表 3	动力电池板块本周涨幅前五个股.....	6
图表 4	动力电池板块本周跌幅前五个股.....	6
图表 5	Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)	6
图表 6	重点公司估值.....	6
图表 7	动力电池价格走势 (元/Wh)	7
图表 8	正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图表 9	人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图表 10	电解液价格走势 (万元/吨)	7
图表 11	陶瓷涂覆隔膜价格走势 (元/平米)	8
图表 12	锂盐价格走势 (万元/吨)	8

一、龙蟠科技签订海外大单，海外基地放量助力业绩提升

1.1 本周重点事件点评

事件：龙蟠科技 2 月 22 日发布公告，公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司与 LGES 签署了《长期供货协议》。协议约定，由常州锂源自 2024 年至 2028 年期间合计向 LGES 销售 16 万吨磷酸铁锂正极材料产品。如按照当前市场价格估算，协议总金额超人民币 70 亿元（最终根据销售订单据实结算）。此外协议约定，双方将尽最大努力，在 2024 年 6 月 30 日之前，就 2025 年至 2028 年期间额外供销 36 万吨磷酸铁锂正极材料产品的事项进行协商与确定。

点评：

LGES 磷酸铁锂电池产能加速落地。2023 年 9 月，龙蟠科技发布公告，子公司常州锂源和 LGES 签署《谅解备忘录》，成立合资公司，在印尼运营磷酸铁锂正极材料工厂。同年 9 月，LG 化学（LGES 母公司）与华友钴业签署合作协议，双方在摩洛哥合建年产 5 万吨磷酸铁锂正极材料厂，预计 2026 年投产，计划供应美国市场，满足美国《通胀消减法》（IRA）补贴条款。如以上项目均能全部达产，2026 年其 LGES 每年将有 $16/5+36/4+5=17.2$ 万吨磷酸铁锂材料用于制造电池。按照 1GWh 电池需要 2240 吨磷酸铁锂材料估算，预计 LGES 磷酸铁锂电池年产能将超过 76.8GWh，可以适配动力及储能应用场景。

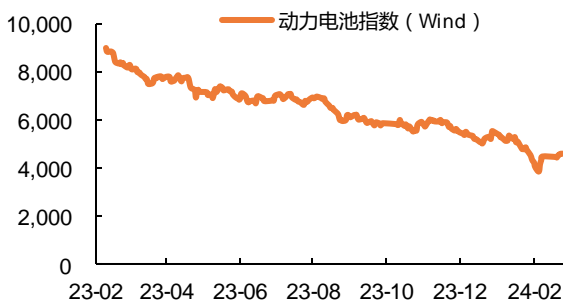
LGES 等海外企业加速布局磷酸铁锂电池。磷酸铁锂电池由于具有更高的安全性和稳定性、成本更低、循环寿命更长，在储能和动力领域具有优势。在储能电池方面，高工产研数据显示，2023 年全球储能锂电池出货 225GWh，同比增长 50%，国内储能锂电池出货 206GWh，同比增长 58%，其中电力储能锂电池占据超 8 成市场份额，出货量达 167GWh，同比增长超 80%，且国内电力储能锂电池基本均为磷酸铁锂电池。在动力电池方面，多家海外企业加速布局，SK On 则计划在 2025 年之前为电动汽车生产一种新的磷酸铁锂电池，LGES 计划在美国亚利桑那州投资 7.2 万亿韩元（约合 55 亿美元），建设 16GWh 磷酸铁锂电池项目，目标是 2026 年实现量产。韩国三星 SDI 以及欧美的电池厂商、汽车厂商等也都在加大磷酸铁锂电池的布局力度。

建议关注在东南亚等地区加速建厂的电池材料企业。目前龙蟠科技、容百科技、贝特瑞、星源材质等多家企业在亚洲地区建厂，预计今年陆续实现投产。2023 年 2 月，龙蟠科技在印度尼西亚投资 20.30 亿元建设年产 12 万吨磷酸铁锂项目；2023 年 6 月，贝特瑞在印度尼西亚总投资 4.78 亿美元建设 8 万吨负极材料一体化项目；2023 年 8 月，容百科技在韩国投建 2 万吨磷酸锰铁锂正极材料项目，投资额不超过 6.42 亿元；2023 年 8 月，星源材质在马来西亚投建 20 亿平方米湿法隔膜项目，投资额不超过 50 亿元。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2 月 19 日-2 月 23 日）动力电池指数（884963.WI）上涨 2.53%，跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点。截至本周，Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 17.33 倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



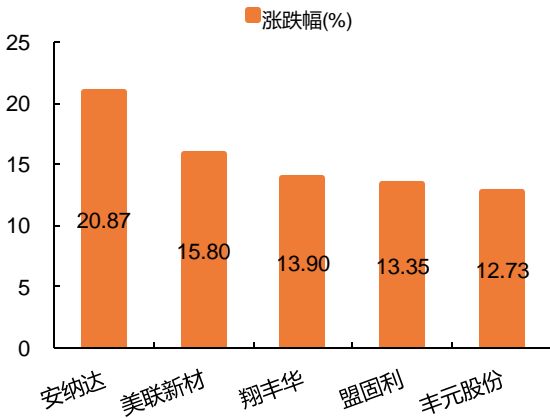
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 动力电池指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2024-2-23	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	动力电池指数	2.53	7.16	-16.81
	沪深 300	3.71	8.53	1.71
相较沪深 300 (pct)		-1.18	-1.37	-18.52

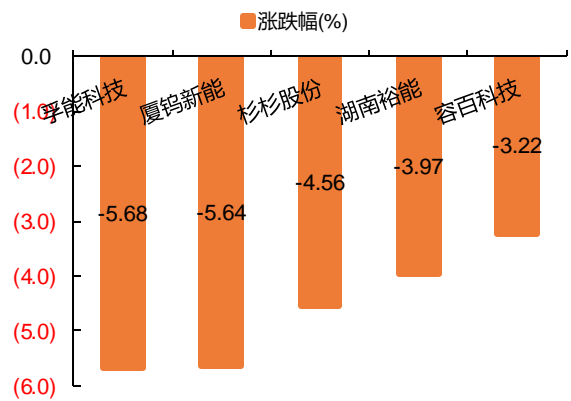
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



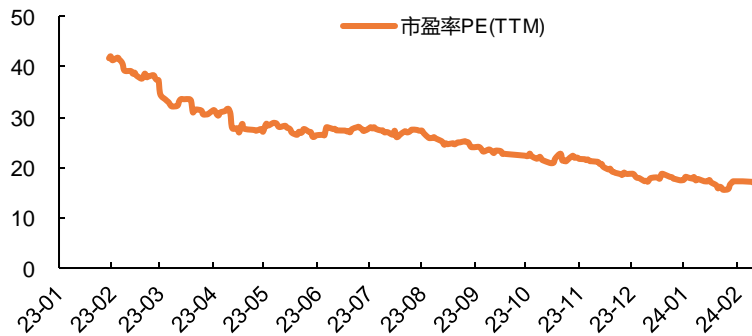
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 动力电池板块本周跌幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2023-2-23	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
宁德时代	300750	160.50	3.94	10.55	13.80	16.99	40.8	15.2	11.6	9.4	强烈推荐
亿纬锂能	300014	36.10	1.66	2.05	2.77	3.48	21.7	17.6	13.0	10.4	推荐
容百科技	688005	30.69	1.36	1.22	2.75	3.70	22.6	25.2	11.2	8.3	推荐
贝特瑞	835185	18.74	1.22	1.90	2.40	3.00	15.4	9.8	7.8	6.2	未评级
龙蟠科技	603906	9.38	-1.35	-1.49	1.29	2.33	-6.9	-6.3	7.3	4.0	未评级
星源材质	300568	12.08	0.52	0.72	0.96	1.26	23.2	16.7	12.6	9.6	未评级

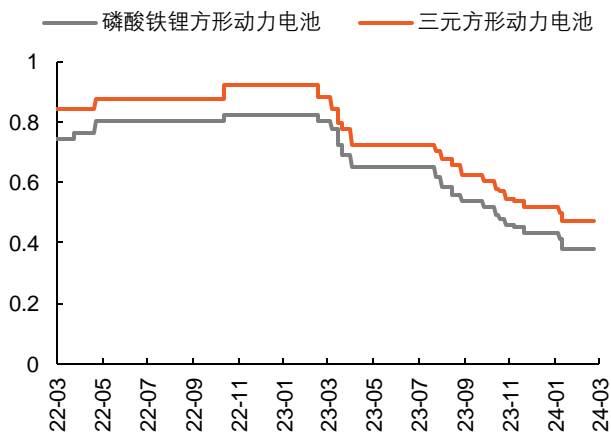
资料来源: WIND, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用 WIND 一致预测

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

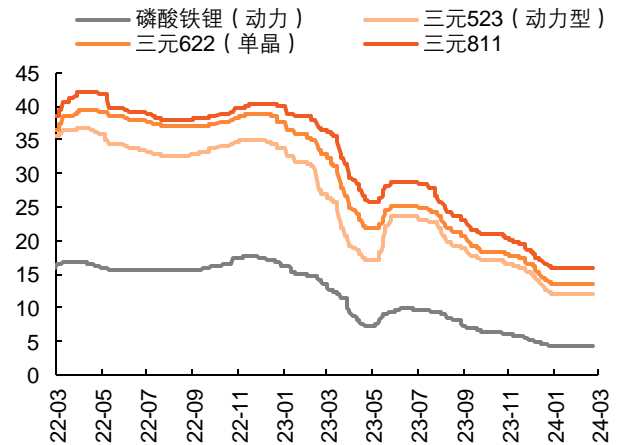
根据鑫椽资讯数据，成交价方面，本周只有碳酸锂（电池级 99.5%）环比减小 0.6%，磷酸铁锂方形动力电池、三元方形动力电池、磷酸铁锂（动力）正极材料、三元 523（动力型）正极材料、三元 622（单晶）正极材料、三元 811 正极材料、高端动力负极材料、中端负极材料、动力三元电解液、磷酸铁锂电解液、7+2um 陶瓷涂覆隔膜、9+3um 陶瓷涂覆隔膜、12+4um 陶瓷涂覆隔膜、氢氧化锂（56.5%组颗粒）均环比持平。

图表7 动力电池价格走势（元/Wh）



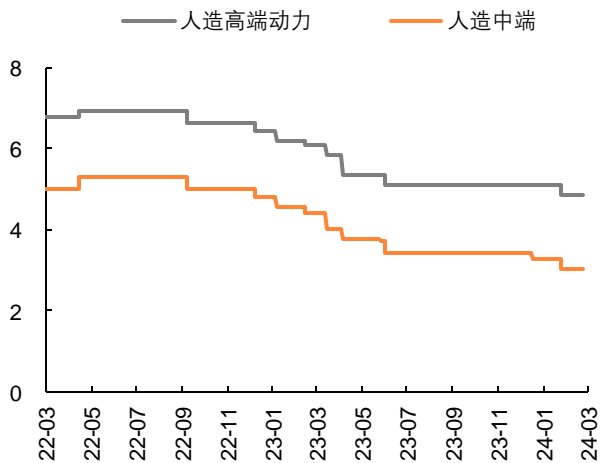
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势（万元/吨）



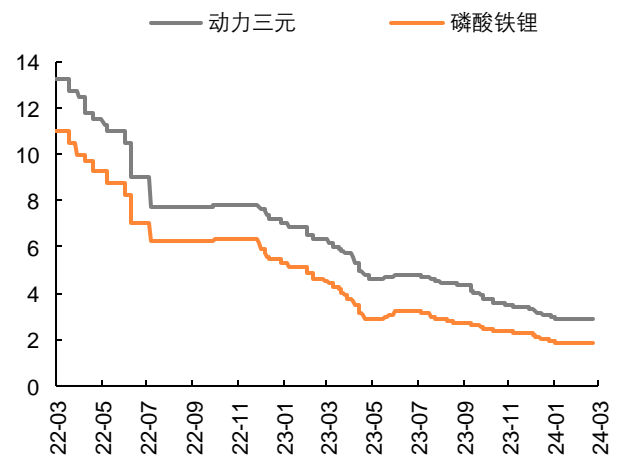
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



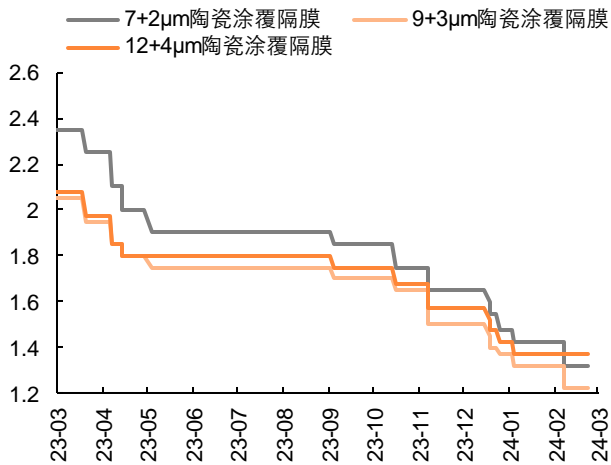
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表10 电解液价格走势（万元/吨）



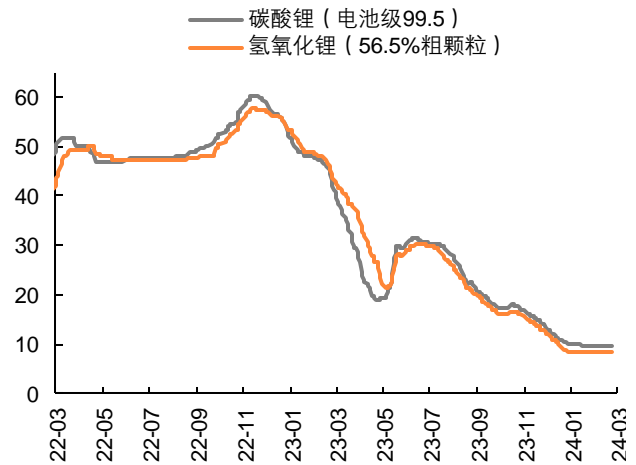
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表11 陶瓷涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图表12 锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

韩国电池巨头 SK On 订单积压 21600 亿元。近日，SK Innovation 业绩公布，截至 2023 年底，公司电池业务订单积压估计达到 400 万亿韩元（约合 21600 亿人民币）以上。2023Q4 SK Innovation 营收同比上涨 2.1%至 19.5 万亿韩元；营业利润为 730 亿韩元，其中，电池业务子公司 SK On 2023Q4 营业亏损从前一季度的 861 亿韩元缩小到 186 亿韩元。2023 年，SK Innovation 全年销售额为 77.29 万亿韩元，营业利润为 1.9 万亿韩元。与 2022 年相比，销售额减少了 7,684 亿韩元，营业利润减少了 20,134 亿韩元。SK Innovation 表示，尽管与 2022 年相比有所下降，但其电池业务的年销售额却达到了创纪录的 12.9 万亿韩元，同比增长约 70%。（鑫椏锂电，2/19）

NMG 与通用、松下签订负极材料供货协议。加拿大负极材料生产商 Nouveau Monde Graphite（下文简称：NMG）分别与松下及通用汽车签订负极材料长期供应协议。同时，松下及通用汽车承诺对 NMG 进行股权投资。NMG 与松下此次签订的具有约束力的承购协议，约定 7 年内 NMG 每年向松下能源供应 18000 吨的天然石墨活性负极材料。NMG 与通用汽车则约定，在 NMG 达产的 6 年内，每年向通用汽车供应 18000 吨天然石墨活性负极材料。（高工锂电，2/19）

SK On 拟超百亿元布局大圆柱电池。2月19日，《韩国经济日报》报道称，动力电池制造商 SK On 计划筹集至多 2 万亿韩元（约合 107 亿元人民币）的资金，以加强电池产能投资。据报道，该笔资金将主要用于大圆柱电池等新业务。有消息称，SK On 正在招募 46mm 圆柱电池领域的专家和方形电池领域的专家，公司并未限制招聘人数和期限，且拟通过行业顶级薪资吸引相关人才。（鑫椏锂电，2/22）

1.3.3 国内市场动态

2024 年 1 月，新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9%和 38.8%，同比分别增长 85.3%和 78.8%。2024 年 1 月，新能源汽车国内销量 62.9 万辆，环比下降 41.8%，同比增长 93.3%。2024 年 1 月，新能源汽车出口 10.1 万辆，环比下降 9.8%，同比增长 21.7%。（中汽协，1/18）

1.3.4 产业相关动态

新技术&新业务

亿纬锂电池包搭载“珠江翡翠”号首航。近日，500客位“珠江翡翠”号在广州大沙头码头成功首航。该船搭载亿纬锂电 LF280K 电芯集成的电池包，电芯循环寿命超 8000 次，支持船用电池系统 10 年以上的生命周期。(高工锂电，2/20)

力神推出 160Wh/kg 圆柱钠离子电池。力神电池推出第二代钠离子电池，能量密度为 160Wh/kg，比第一代钠离子电池提升 10%；可实现-40℃放电容量保持率大于 80%；5C 快充，充电 12 分钟达到 80%电量；通过 GB38031-2020 安全性能测试。另外，力神电池预期下一代钠离子电池能量密度达到 170-180Wh/kg。(高工锂电，2/20)

磷酸铁锂龙头湖南裕能布局电池回收。近日，湖南裕能披露投资者关系活动记录表显示，公司已设立全资子公司湖南裕能循环科技有限公司开展电池回收业务，项目正在有序推进中。(起点锂电，2/20)

宁德时代神行超充电池量产首发。2月20日，全球动力电池龙头宁德时代通过其公众号宣布，宁德时代神行超充电池将首发奇瑞汽车的新款中大型 SUV 车型星纪元 ET。据介绍，神行超充电池是全球首款磷酸铁锂 4C 超充电池，在常温条件下可以实现充电 10 分钟内，车辆续航 400 公里。而在宁德时代当天公布的一段冬季电池性能测试视频中，即便在黑龙江黑河-20℃ 的寒冷环境中，该电池也能实现 24 分钟内将电量从 20%充至 80%。(鑫椏锂电，2/21)

辉能科技全球首条固态电池生产线投产。近日，辉能科技宣布全球首条固态电池生产线已正式投产。辉能科技表示，固态电池的样品已发到各大新能源车企进行测试、开发模块。据介绍，此次工厂生产的固态电池是大型锂陶瓷电池 (LLCB)，其在性能方面可做到充电 12 分钟可达 80%的电量，且在充满电状态下，可实现电动汽车超 1000km 的续航里程。(高工锂电，2/23)

欣旺达已开发完成 4C 磷酸铁锂电池，固态电池处于研发阶段。2月22日，欣旺达在接待机构调研时表示，公司具备消费类硅负极电池研发、生产能力，可根据客户需求进行配套量产，未来随着硅负极电池渗透率的提升，预计该类电池出货量会有较大增长；公司目前已开发完成 4C 磷酸铁锂电池，后续将召开产品发布会；固态电池产品处于实验室研发阶段，研发进度正常，后续将根据客户需求进行配套量产。(鑫椏锂电，2/23)

宁德时代匈牙利电池项目将举办第二次防灾许可证听证会。当地时间 2024 年 2 月 20 日，匈牙利德布勒森市政府网站发布公告，宁德时代德布勒森电池工厂的防灾许可证线上听证会将于 2024 年 3 月 4 日举行。据匈牙利多家媒体报道，去年秋季，匈牙利最高法院撤销了当地政府部门授予的宁德时代在德布勒森的电池工厂的防灾许可证，并要求相关部门重新开展程序。2022 年 8 月，宁德时代宣布将投资不超过 73.4 亿欧元在匈牙利德布勒森市新建一座 100GWh 的电池工厂，建成后将成为欧洲产能最大的电池工厂，这也是宁德时代在德国工厂后的第二座海外工厂。(起点锂电，2/25)

新产能

中宁硅业年产 4 万吨硅碳负极材料项目开工。中宁硅业硅碳负极材料及高纯硅烷系列产品项目在浙江衢州开工。该项目总投资 52.8 亿元，项目投用后形成年产 4 万吨硅碳负极材料生产能力。(高工锂电，2/20)

邦盛新能源拟投建年产 40 万吨磷酸铁与 15 万吨磷酸铁锂项目。近日，邦盛新能源宣布，计划在贵州省开阳县建设一个大型新能源材料生产基地，项目总投资高达 63 亿元，计划年产 40 万吨磷酸铁和 15 万吨磷酸铁锂。(长江有色金属网，2/19)

1.3.5 上市公司公告

天铁股份：年产 10 万吨锂电材料项目落地

公司拟在庐江高新区投资年产 10 万吨改性石墨负极材料项目，总投资约 14.5 亿元，其中固定资产投资约 12 亿元，流动资金约 2.50 亿元。项目全部建成达产后，预计可实现年产值 25 亿元，年缴纳税收约 1 亿元。根据建设规划，预计本项目将于 2024 年 6 月底前开工建设，2026 年 6 月底前全部建成。投资项目的资金来源为自有资金和银行贷款。(公告日期：2/22)

中科电气：子公司获负极材料国际订单

公司控股子公司湖南中科星城于近日与海外某国际知名车企旗下电池子公司签订《Nomination Agreement》(《定点协议》，限于保密要求，无法披露国际客户名称及协议具体条款)，公司控股子公司将为该国际客户定点供应锂离子电池负极材料产品。(公告日期：2/23)

二、投资建议

本周总结

- 本周(2.19-2.23)动力电池指数(884963.WI)上涨2.53%，跑输沪深300指数1.18个百分点，当前Wind动力电池指数整体市盈率(PE TTM)估值为17.33倍。
- **重点事件：龙蟠科技签订海外大单，海外基地放量助力业绩提升。**LGES磷酸铁锂电池产能加速落地；LGES等海外企业加速布局磷酸铁锂电池；建议关注在东南亚等地区加速建厂的电池材料企业。
- **价格方面**，本周只有电池级碳酸锂价格微降，方形动力电池、正极材料、负极材料、电解液、陶瓷涂覆隔膜、氢氧化锂单价均保持平稳态势，短期内动力电池及材料价格总体趋稳。**需求方面**，受3月新能源汽车市场复苏影响，预计3月动力电池及材料产销量总体呈上行趋势。
- **行业进展方面**，韩国电池巨头SK On订单积压21600亿元；NMG与通用、松下签订负极材料供货协议；SK On拟超百亿元布局大圆柱电池；亿纬锂能电池包搭载“珠江翡翠”号首航；力神推出160Wh/kg圆柱钠离子电池；磷酸铁锂龙头湖南裕能布局电池回收；宁德时代神行超充电池量产首发，匈牙利电池项目将举办第二次防灾许可证听证会；辉能科技全球首条固态电池生产线投产；欣旺达已开发完成4C磷酸铁锂电池，固态电池处于研发阶段；中科电气子公司获负极材料国际订单。
- **产能建设方面**，中宁硅业年产4万吨硅碳负极材料项目开工；天铁股份年产10万吨锂电材料项目落地。

投资建议：持续看好在**快充电池产业链和大圆柱电池产业链**深耕的宁德时代、亿纬锂能等；建议关注在东南亚等地区加速投资建厂的龙蟠科技、贝特瑞、容百科技、星源材质等。

三、风险提示

- 1) 市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。
- 2) 技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。
- 3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。
- 4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层