

欧盟“新电池法” 设定可持续性需求

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 欧盟“新电池法” 设定可持续性需求

近期, 欧洲全体会议 (Parliament) 通过了欧盟“新电池法”, 主要内容是:

- 电动汽车 (EV) 电池、轻型交通工具 (LMT) 电池 (例如电动踏板车和自行车) 以及容量超过 2 kWh 的可充电工业电池的**强制性碳足迹声明和标签**。
- 在家用电器中设计便携式电池, 使消费者能够轻松地拆卸和更换电池。
- 为 LMT 电池、2kWh 以上工业电池、以及电动汽车电池建立**数字电池护照**;
- 除中小企业以外, 对所有经济运营商的尽职调查政策。
- **更严格的废物收集目标**: 对于便携式电池—2023 年达到 45%, 2027 年达到 63%, 2030 年达到 73%; 对于 LMT 电池—2028 年达到 51%, 到 2031 年达到 61%。
- **废电池中关键金属材料的最低回收率要求**: 锂—2027 年达到 50%, 2031 年达到 80%; 钴、铜、铅和镍—2027 年达到 90%, 2031 年达到 95%。
- **从消费和制造废料中回收的材料在新电池中的占比**: 法规生效 8 年后—钴为 16%, 铅为 85%, 锂为 6%, 镍为 6%; 生效 13 年后—为 26%, 铅为 85%, 锂为 12%, 镍为 15%。

对电池行业的影响:

- **碳足迹已经成为欧盟监控的重点**。根据欧盟之前的相关草案, 预计“强制性碳足迹声明和标签”明年 7 月 1 日实施, 而且之后会有碳足迹分类及阈值限制。电池企业需要建立有效的碳足迹管理系统, 准确测量和报告碳排放量, 并寻找降低碳足迹的措施和技术创新。
- **欧盟电池法对于电池所使用的回收材料的比例做了强制性规定**, 企业需要积极寻找回收合作伙伴, 建立回收网络, 改进现有的回收技术和工艺, 以确保达到法规规定的回收目标。**锂电材料回收企业迎来发展良机**。

投资策略:

建议关注在动力电池产业链中, 碳中和技术领先, 锂电回收有布局的企业, 比如宁德时代。

市场回顾:

- 电力设备行业本周涨跌幅为 5.95%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 5 位。
- 电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 3.3%, 1.3%, 4.75%和 5.93%。
- 在细分版块中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 10.42%, 3.4%, 8.28%, 2.51%、6.34%和 3.25%。
- 电池版块周涨幅前五个股分别为: 保力新, 先导智能, 杭可科技, 科达利, 宁德时代。
- 电池版块周跌幅前五个股分别为: 昆工科技, 先惠技术, 中伟股份, 孚能科技, 天力锂电。

行业热点:

宁德时代率先发布重卡底盘换电。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持 (维持)

2023 年 06 月 18 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

刘宁

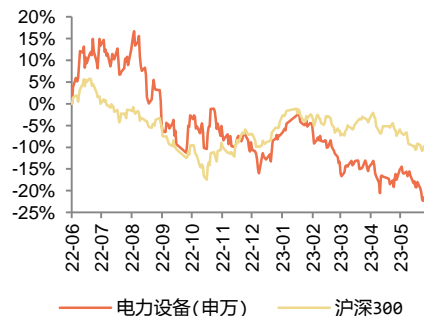
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122090007

行业基本资料

股票家数	343
行业平均市盈率	21.8
市场平均市盈率	12.02

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《电力设备行业研究周报: 5 月动力电池装机量稳步增长》2023-06-11
- 2、《电力设备行业研究周报: 新型电力系统建设加速 低碳与储能地位提升》2023-06-04
- 3、《电力设备行业研究周报: 钙钛矿电池即将开启应用新空间》2023-05-28

内容目录

1. 每周一谈：欧盟“新电池法”设定可持续性需求.....	3
2. 电新行业本周市场行情回顾	4
3. 锂电行业重点材料价格数据	5
4. 行业重要新闻事件	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：“新电池法”时间线	3
图 2： 本周各行业涨跌幅	4
图 3： 重点指数周涨跌幅	5
图 4： 电力设备板块周涨跌幅	5
图 5： 电池板块周涨幅前五.....	5
图 6： 电池板块周跌幅前五.....	5
图 7： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）	5
图 8： 电池价格（元/Wh）	5
图 9： 正极材料价格（万元/吨）	6
图 10： 锂盐价格（万元/吨）	6
图 11： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	6
图 12： 电解液价格（万元/吨）	6

1. 每周一谈：欧盟“新电池法” 设定可持续性需求

近期，欧洲全体议会（Parliament）以 587 票赞成，9 票反对，20 票弃权投票通过了欧盟“新电池法”。该法案旨在促进循环经济，减少电池生命周期各个阶段对环境的影响。与欧洲绿色协议、循环经济行动计划和新工业战略密切相关。

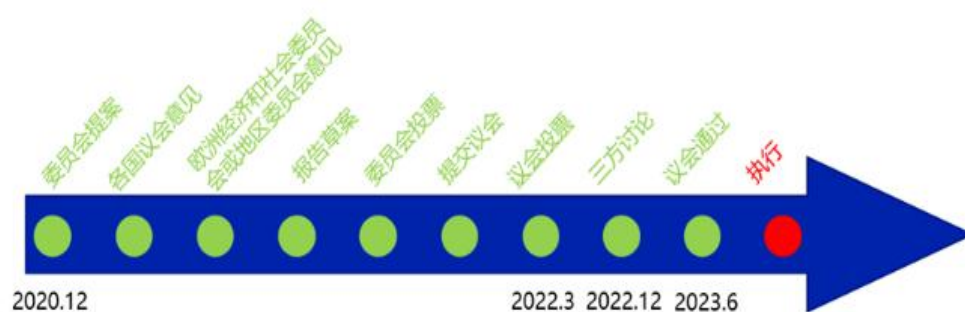
新电池法充分考虑了电池技术的发展和未来挑战，涵盖了电池从设计到报废的全生命周期监管和要求，主要内容是：

- ◆ 电动汽车 (EV) 电池、轻型交通工具 (LMT) 电池（例如电动踏板车和自行车）以及容量超过 2 kWh 的可充电工业电池的**强制性碳足迹声明和标签**。
- ◆ 在家用电器中设计便携式电池，使消费者能够**轻松地拆卸和更换**电池。
- ◆ 为 LMT 电池、2kWh 以上工业电池、以及电动汽车电池建立数字电池护照；
- ◆ 除中小企业以外，对所有经济运营商的尽职调查政策。
- ◆ **更严格的废物收集目标**: 对于便携式电池—2023 年达到 45%，2027 年达到 63%，2030 年达到 73%；对于 LMT 电池—2028 年达到 51%，到 2031 年达到 61%。
- ◆ **废电池中关键金属材料的最低回收率要求**：锂—2027 年达到 50%，2031 年达到 80%；钴、铜、铅和镍—2027 年达到 90%，2031 年达到 95%。
- ◆ **从消费和制造废料中回收的材料在新电池中的占比**: 法规生效 8 年后—钴为 16%，铅为 85%，锂为 6%，镍为 6%；生效 13 年后—为 26%，铅为 85%，锂为 12%，镍为 15%。

下一步行动：

欧盟理事会（Council）批准，并在欧盟官方公告上发布，然后法规生效。

图1：“新电池法”时间线



资料来源：绿刊，申港证券研究所

对电池行业的影响：

碳足迹已经成为欧盟监控的重点。根据欧盟之前的相关草案，预计“强制性碳足迹

声明和标签”明年7月1日实施，而且之后会有碳足迹分类及阈值限制。电池企业需要建立有效的碳足迹管理系统，准确测量和报告碳排放量，并寻找降低碳足迹的措施和技术创新。

欧盟电池法对于电池所使用的回收材料的比例做了强制性规定，企业需要积极寻找回收合作伙伴，建立回收网络，改进现有的回收技术和工艺，以确保达到法规规定的回收目标。**锂电材料回收企业迎来发展良机。**

投资建议：建议关注在动力电池产业链中，碳中和技术领先，锂电回收有布局的企业，比如宁德时代。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **5.95%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 5 位。

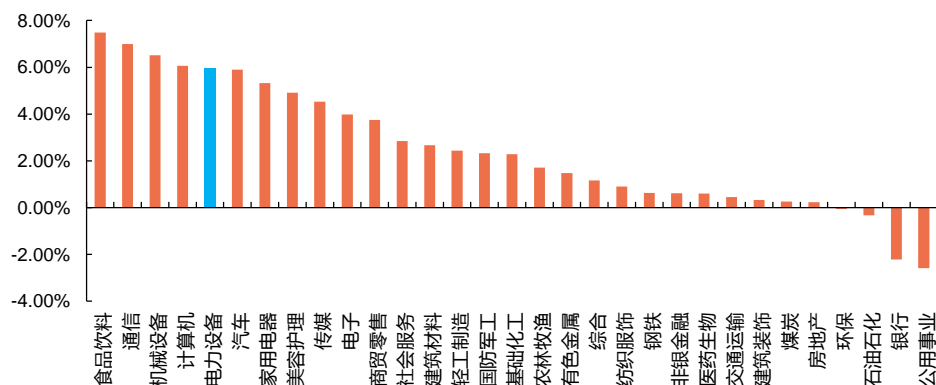
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 3.3%，1.3%，4.75%和 5.93%。

在细分版块中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 10.42%，3.4%，8.28%，2.51%、6.34%和 3.25%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：保力新，先导智能，杭可科技，科达利，宁德时代。

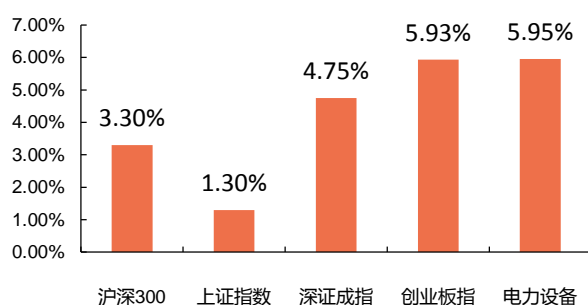
电池版块周跌幅前五个股分别为：昆工科技，先惠技术，中伟股份，孚能科技，天力锂能。

图2：本周各行业涨跌幅



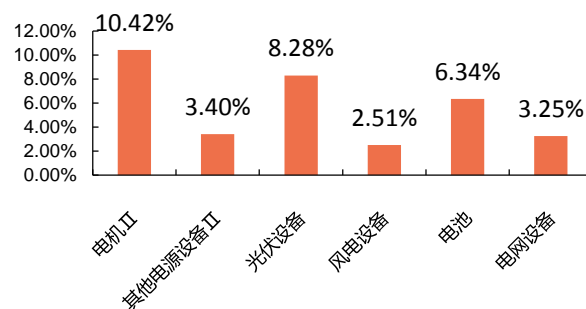
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：重点指数周涨跌幅



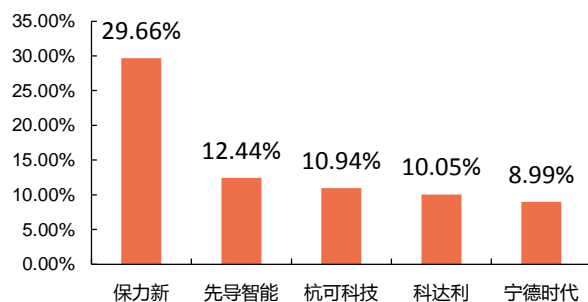
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅



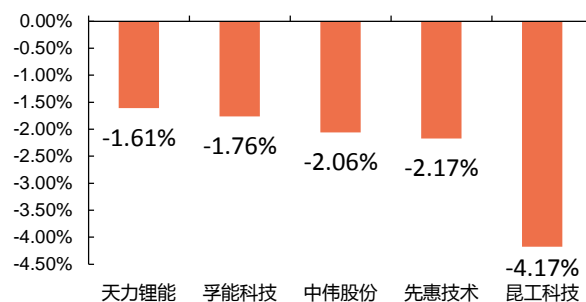
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

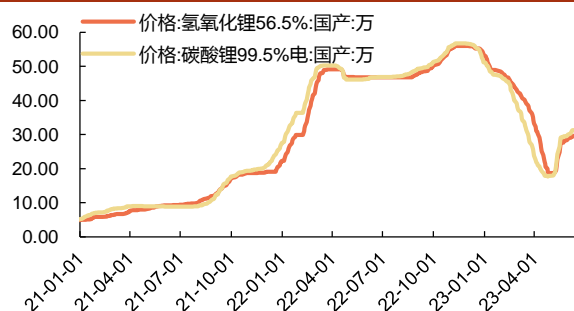
图6：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

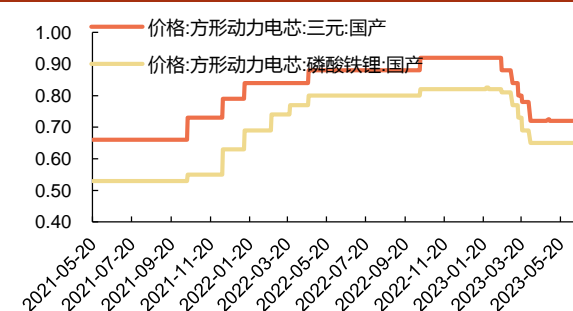
3. 锂电行业重点材料价格数据

图7：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



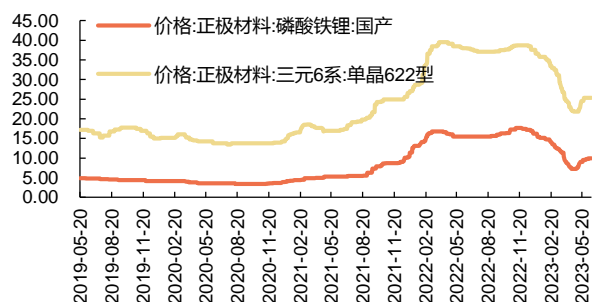
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：电池价格（元/Wh）



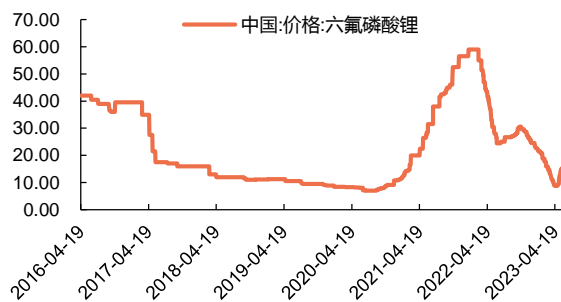
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：正极材料价格（万元/吨）



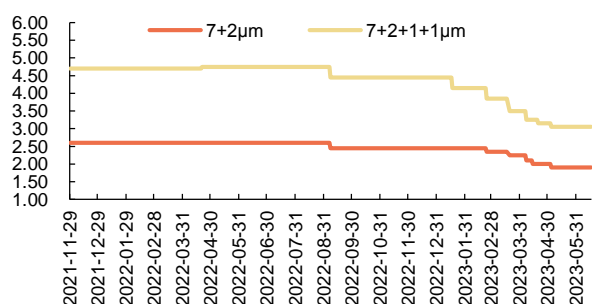
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：锂盐价格（万元/吨）



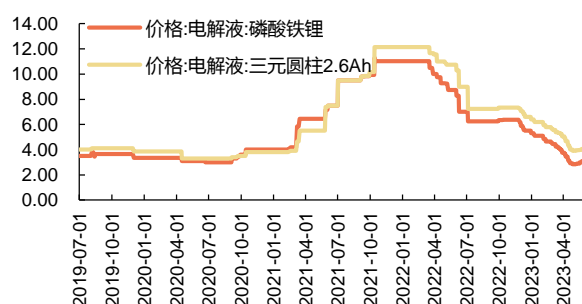
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：电解液价格（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 行业重要新闻事件

宁德时代率先发布重卡底盘换电。6月12日，宁德时代自研一站式重卡底盘换电解决方案—骐骥换电正式发布。通过单块电池171kWh的模块化设计，用户可以针对不同路况、不同距离、不同载重等场景，自由选择1-3块的电池数量，按需配电。此外，高效率自动换电系统仅需几分钟即可完成换电，缩短能源补给时间，大幅提升运输效率。宁德时代骐骥换电的出现，为构建全国性重卡换电网络提供了一条高技术、标准化、低成本的技术蓝图。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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，也可能为这些公司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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上