

【中信電池及儲能專題】

短線雜音無虞 財報超預期見端倪

2022/02/15

電池供應鏈財報超預期 2022年前景續旺

近期面對全球通膨升溫下聯準會升息壓力及俄烏衝突等消息，全球股市多少都受到不確定性因素衝擊，而基本面前景好的產業也無一倖免。

以電池產業來看，多數公司近期密集公布財報，而受惠於電池需求倍增，多數中國鋰礦及電池組裝廠業績更繳出3位數成長的亮眼成績。以電池龍頭寧德時代為例，透過產業鏈併購整合、專利技術及成本優勢等，券商預估2022年鋰電池出貨量可望由今年130GWh翻倍成長至400GWh。

短線市場雜音干擾 多數疑慮無虞

在電池需求越趨升溫，市場也有許多雜音出現，影響近期個股表現，而以下將針對市場疑慮進行簡單說明：

□ 美國公布33家中國「未經核實清單」：

寧德時代其一供應商海目星之子公司列入此清單中，因此市場傳出寧德時代諮詢受美國制裁之可能性，而此消息公司已出面澄清為市場謠傳。

□ 市場傳出寧德時代與特斯拉合約「破裂」：

特斯拉已出面闢謠，特斯拉今年上海廠產能規劃約70萬輛，其中45萬輛將採寧德時代磷酸鐵鋰電池供應，且預計2023年磷酸鐵鋰電池可量產。

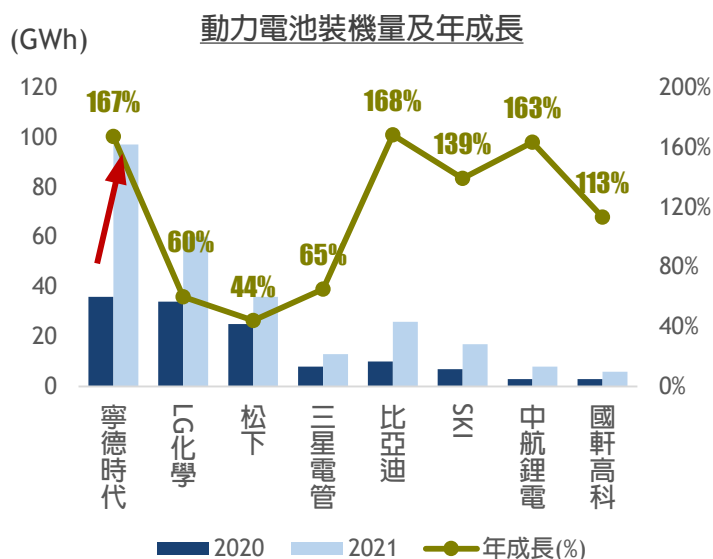
□ 鋰礦價格飆漲，電池廠成本疑慮：

在電動車電池需求供不應求下，今年以來鋰礦價格持續飆漲，也引發市場對電池組裝廠成本擔憂，

電池供應鏈財報數據大幅優於預期

主要成分股	近期公布2021年財報與財測數據
寧德時代	實現歸母淨利潤140億-165億元，較去年同期成長151%-196%
三星電管	電池業務銷售額同比增長25%、營業利潤成長220%
TDK公司	2022財年Q3營收成長26.3%、淨收益成長59.1%
恩捷股份	實現歸母淨利潤26.6億-27.6億元，較去年同期成長138%-147%
贛鋒鋰業	實現歸母淨利潤48億-55億元，較去年同期成長370%-440%
華友鈷業	實現歸母淨利潤37億-42億元，較去年同期成長217%-260%

寧德時代龍頭地位相對穩固

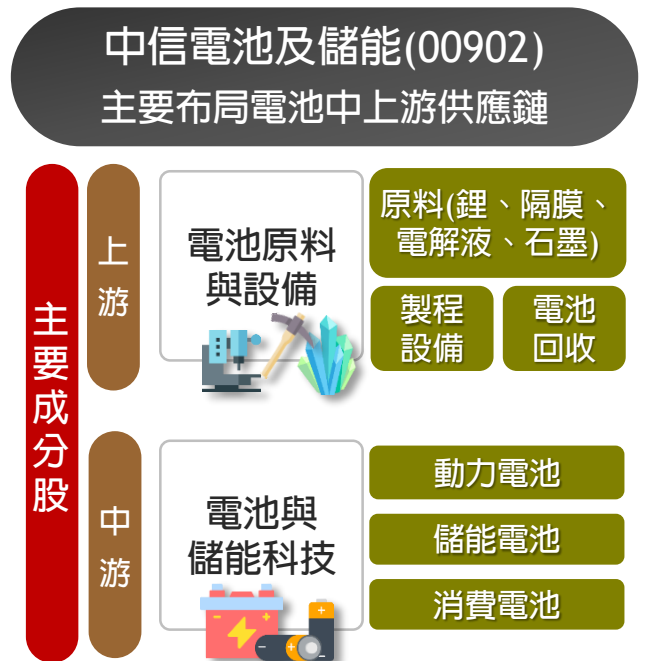


資料來源：(上) Bloomberg、各公司官網、中國信託投信整理，2022/02/15；(下) SNE Research，2022/02/07。

不過，以目前電池龍頭組裝廠來看，部分已針對上游鋰礦廠有整合布局，加上多數手中仍有備貨庫存，鋰礦價格上漲反而對電池廠有利。

獲利成績亮眼 電池供應鏈補漲空間可期

我們認為短期國際市場紛擾與市場雜音散布，使得相關電池廠表現相對受到壓抑，然而，以近期公布財報數據來看，我們認為獲利表現將支撐近期回檔的電池廠商有補漲空間，若看好電池長線商機的投資人，**中信電池及儲能(00902)**將可第一手參與這些企業成長商機！



資料來源：中國信託投信整理，2022/02/15。

【中國信託投信獨立經營管理】

- ◆ 本公司經理之基金，皆經金管會核准或同意生效在國內募集及銷售，惟並不表示絕無風險，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責投資之盈虧，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，亦不必然為未來績效表現，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。**基金上市日前(不含當日)，經理公司不接受基金受益權單位數之買回。**
- ◆ 本基金可能面臨之風險包含但不限於類股過度集中風險、產業過度集中或產業景氣循環之風險、匯率風險、投資地區政治或經濟變動之風險、交易對手信用風險等，基金所投資標的發生上開風險時，基金之淨資產價值可能因此產生波動。
- ◆ 本基金以追蹤「ICE FactSet電池與儲能科技指數」(即標的指數)報酬為操作目標，而標的指數之成分證券價格波動將影響標的指數的走勢，當標的指數的成分證券價格波動劇烈或變化時，本基金之淨資產價值亦承受大幅波動的風險。
- ◆ 本基金為指數股票型基金，基金核准成立後將向臺灣證券交易所股份有限公司(以下簡稱臺灣證交所)申請上市交易，本基金資產主要投資於與標的指數相關之有價證券及證券相關商品，投資人交易本基金除需承擔匯率波動風險外，應特別注意標的指數成分國家之證券市場交易時間與臺灣證券市場交易時間可能有所不同，因此本基金集中市場交易可能無法完全即時反應標的指數之價格波動風險。
- ◆ 本基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：(1) 本基金可能因應申贖或維持所需曝險比例等因素而需每日進行基金曝險調整，故基金淨值將受到所交易之有價證券或期貨價格波動、交易費用、基金其他必要之費用或基金整體曝險比例等因素影響而使基金報酬與投資目標產生偏離。(2) 本基金投資組合與標的指數相關性將受到基金持有之有價證券或期貨與標的指數之相關性等因素影響。此外，基金投資組合中如持有一期貨部位，因期貨的價格發現功能使其對市場信息、多空走勢之價格反應可能不同於所對應的有價證券，因此當市場出現特定信息時，基金淨值將同時承受期貨及所投資之有價證券對市場信息反應不一所產生的價格波動影響，可能使基金報酬與投資目標產生偏離。(3) 本基金以新臺幣計價，而本基金所投資的有價證券或期貨標的可能為新臺幣以外之計價貨幣，由於本基金暫不從事匯率避險，因此本基金承受相關匯率波動風險可能使基金報酬與投資目標產生偏離。
- ◆ **投資人於基金成立日(不含當日)前參與申購所買入的基金每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌上市之價格，參與申購投資人需自行承擔基金成立日起至掛牌日止期間之基金淨資產價格波動所產生折/溢價的風險，本基金上市後的次級市場成交價格亦可能不同於基金每營業日結算所得之淨值，而有折/溢價之交易風險。基金受益憑證上市後之買賣成交價格無升降幅度限制，並應依臺灣證交所有關規定辦理。惟投資人應注意盤中估計淨值與實際淨值可能有誤差值之風險，經理公司於臺灣證券交易時間內提供的各子基金盤中估計淨值僅供投資人參考，實際淨值應以本公司最終公告之每日淨值為準。**

【ICE指數免責聲明】

- ◆ 經許可使用來源 ICE Data Indices, LLC(以下稱 ICE Data)。ICE FactSet電池與儲能科技指數(以下稱「系列指數」)係 ICE Data 或其關係企業之服務/營業標章，且已與系列指數一併授權以供中國信託投信針對中國信託電池及儲能科技ETF證券投資信託基金(以下稱「基金」)使用之。
- ◆ 中國信託投信及基金均非由 ICE Data Indices, LLC、其關係企業或第三人供應商(ICE Data 和其供應商)贊助、背書、販售或宣傳。ICE Data對中國信託投信之惟一關係，僅止於授權特定商標和商號以及指數或指數成分。
- ◆ ICE Data及其供應商不提供任何保證、陳述及所有的明示和/或暗示，包括對適銷性或適用於特定用途或使用的包括指數、指數數據以及包含相關或衍生的任何信息(Index Data)的任何保證。ICE Data及其供應商不對指數和Index Data的充分性、準確性、時性或完整性承擔任何損害或責任，均按「原樣」提供，使用者取得相關資料的風險自行承擔。

中國信託證券投資信託股份有限公司 /

台北市南港區經貿二路188號12樓 / 02-2652-6688 ◆ 台中市西區忠明南路499號9樓之1 / 04-2372-5199