

信义山证汇通天下

证券研究报告

电气设备

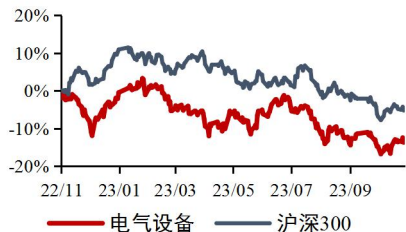
行业周报（20231113-20231119） 领先大市-A(维持)

工信部公示小米首款纯电轿车，15 城市试点公共领域车辆电动化

2023 年 11 月 19 日

行业研究/行业周报

电气设备行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证电气设备】10 月新能源汽车产销创新高，碳酸锂价格持续下跌-202310 锂电产业链月报 2023.11.13

【山证电气设备】宁德时代与国家电投成立合资公司，SNE 统计 1-9 月电动汽车电池总使用量约 485.9GWh-锂电行业周报（20231106-20231111） 2023.11.12

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

杜羽枢

执业登记编码：S0760523110002

邮箱：duyushu@sxzq.com

新闻

➤ 工信部公示小米汽车的首款纯电动轿车：11 月 15 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 377 批），两款小米牌纯电动轿车位列其中。公告显示，两款产品商标为小米牌，企业名称为北京汽车集团越野车有限公司，两款汽车产品型号分别为 BJ7000MBEVA1、BJ7000MBEVR2。型号 BJ7000MBEVA1 使用三元锂离子电池，单体生产及总成生产企业均为宁德时代。型号 BJ7000MBEVR2 使用磷酸铁锂电池，单体生产企业为襄阳弗迪电池有限公司的磷酸铁锂电池，该电池公司为比亚迪旗下企业，总成生产企业为小米汽车科技有限公司。

➤ 我国在 15 个城市启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点：11 月 14 日，工业和信息化部、交通运输部等 8 部门已印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》，确定北京等 15 个城市为此次试点城市。通知明确车辆电动化水平大幅提高、充换电服务体系保障有力、新技术新模式创新应用 3 个主要目标，以及提升车辆电动化水平、促进新技术创新应用、完善充换电基础设施、健全政策和管理制度 4 方面重点任务。根据通知预期目标，新能源汽车推广将聚焦公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车、机场用车、特定场景重型货车等领域，推广数量预计超过 60 万辆；充换电基础设施方面，将建成超过 70 万台充电桩和 0.78 万座换电站；新技术新模式发展将取得积极成效。

➤ 中国企业首次摘得全球储能系统桂冠：11 月 13 日，全球咨询机构 Wood Mackenzie 发布了 2022 年全球电池储能系统集成商市场份额的最新统计数据，中国企业首次摘得全球储能系统桂冠。Wood Mackenzie 统计显示，全球前五大系统集成商占电池储能系统总出货量(MWh)的 62%，其中中国企业占据三席。阳光电源以 16%的全球市场份额位居全球第一，其后是 Fluence 占 14%，特斯拉占 14%、华为占 9%，比亚迪占 9%。

价格跟踪

➤ 碳酸锂价格：根据百川盈孚数据，本周（11.13-11.19）碳酸锂市场均价为 15.0 万元/吨，较上周均价下调 0.5 万元/吨，跌幅为 3.2%。目前锂盐市场走势依旧偏弱，近期来自南美方面的锂盐增量明显，市场供应、流通量均有增长，需求仍是影响价格重要因素，仅保持刚需少量跟进，行业库存偏高，市场看空情绪居多。预计下周碳酸锂价格将窄幅下调。

➤ 三元材料价格：根据百川盈孚数据，本周（11.13-11.19）三元材料 523 市场均价为 16.0 万元/吨，较上周价格下调 0.2 万元/吨，跌幅 1.2%。本周



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

三元材料头部企业开工率下调，中小型企业订单不足，终端需求跟进有限，仍以刚需、去库为主。预计下周三元材料成交价格仍有下行可能。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.13-11.19）磷酸铁锂动力型全国均价在 5.6 万元/吨左右，较上周同期下调 0.1 万元/吨，降幅为 1.8%；储能型全国均价在 5.3 万元/吨左右，较上周同期下调 0.1 万元/吨，降幅为 1.9%。本周铁锂多数企业开工率维持在五六成左右，部分小产能企业利润倒挂明显，锂价跌破 15 万/吨，成本面支撑不足，终端需求降温明显，订单增量有限。我们预计铁锂价格将维稳，但不排除价格下行的可能。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.13-11.19）中国锂电负极材料市场均价为 3.8 万元/吨，较上周同期下调 0.1 万元/吨，降幅为 2.6%。本周负极材料行业开工率延续下行，产能过剩，厂家去库为主，电芯市场需求不及预期，厂家对负极材料压价明显。预计下周负极材料市场价格暂稳。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.13-11.19）国内湿法隔膜主流产品价格 1.2-3.0 元/平方米，较上周价格不变；国内干法隔膜主流产品价格 0.8-1.1 元/平方米，较上周价格持平。本周隔膜市场供应继续维持稳定状态，以长协为主，下游企业大都按需采购，增量不明显。预计隔膜价格将维持稳定。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.13-11.19）磷酸铁锂电电解液市场均价为 2.4 万元/吨，较上周同期价格持平；三元/常规动力电解液市场均价为 3.3 万元/吨，较上周同期均价不变。本周电解液市场开工率维持中等水平，原料端价格下跌，成本支撑不足，下游需求疲软，不及预期。预计下周电解液市场价格暂稳。

投资建议

➤ 上周产业链下游需求稳中有涨，上游供应充足，产业链持续博弈，我们认为随着下游新能源车需求恢复，带动锂电产业链需求上行。**重点关注：宁德时代，恩捷股份，中国天楹，天奈科技，双星新材，传艺科技，南都电源。**

风险提示

➤ 原材料价格波动风险；国内外政策风险；下游需求不及预期风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

