

动力电池行业周报

低碳化助力电池出口，持续看好快充赛道

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（2023.11.13-17）动力电池指数（884963.WI）下跌 0.68%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点，当前动力电池指数整体市盈率为 21.31 倍。
- 本周重点话题
- 价格方面，除了锂盐和正极材料价格呈下行趋势，本周其他动力电池及材料价格整体保持不变。需求方面，受 11 月 1-12 日新能源汽车零售销量环比下降 2% 影响，预估本月动力电池及材料产销转入平缓期。产能建设方面，能元科技 MoliceI 拟于温哥华投建电芯厂，预计 2024 年动土，2028 年投产，产能 2.8GWh；安达科技年产 6 万吨磷酸铁锂项目试生产，计划 12 月正式生产运营；贵州磷化集团年产 1 万吨六氟磷酸锂项目成功试车；硅宝科技已建成 1000 吨/年硅碳负极材料中试线；湖南铂威新能源年产 5 万吨负极材料项目投产在即；格林美印尼年产 3 万吨高镍三元前驱体项目拟 2024 年 4 月投运。行业发展方面，赢合科技子公司赢合智能圆柱卷绕一体机首批设备顺利交付三星 SDI 马来西亚工厂；宁德时代、比亚迪电芯将供货奥迪一汽、小米电车。
- 投资建议：看好国内锂电池产业链低碳化发展走在前列的宁德时代和亿纬锂能等；关注在快充领域具有硅碳负极等优势产品的贝特瑞等。
- 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、 低碳化助力电池出口，持续看好快充赛道.....4
 - 1.1 本周重点事件点评 4
 - 1.2 本周市场行情回顾 4
 - 1.3 行业动态跟踪..... 6
- 二、 投资建议8
- 三、 风险提示9

图表目录

图表 1 动力电池指数（ 884963.WI ） 走势.....4

图表 2 动力电池指数与沪深 300 指数走势比较.....4

图表 3 动力电池板块本周涨幅前五个股.....5

图表 4 动力电池板块本周跌幅前五个股.....5

图表 5 Wind 动力电池板块市盈率（ PE_TTM ）5

图表 6 重点公司估值.....5

图表 7 动力电池价格走势（ 元/Wh ）6

图表 8 正极材料价格走势（ 万元/吨 ）6

图表 9 人造石墨负极材料价格走势（ 万元/吨 ）6

图表 10 电解液价格走势（ 万元/吨 ）6

图表 11 隔膜价格走势（ 元/平米 ）7

图表 12 锂盐价格走势（ 万元/吨 ）7

一、低碳化助力电池出口，持续看好快充赛道

1.1 本周重点事件点评

事件：11月15日，中美两国联合发表《关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明》。该声明显示，中美两国认识到，气候危机对世界各国的影响日益显著，中美双方重申致力于合作并与其他国家共同努力应对气候危机。

点评：

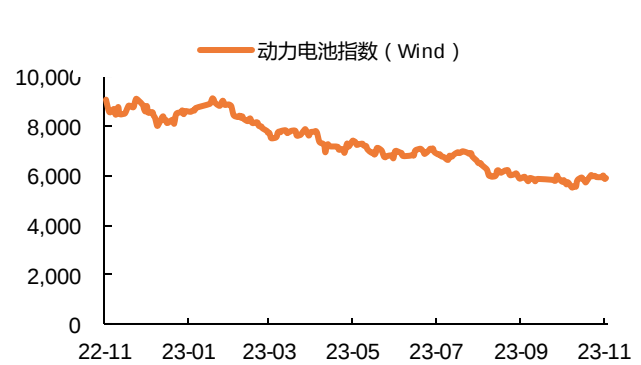
出口是国内锂电企业发力新方向，低碳化发展至关重要。今年锂电产业出现结构性产能过剩，锂电厂商纷纷拓展海外市场以缓解国内竞争压力，并实现新的快速增长。近期我国“新三样”（新能源汽车、锂电池、光伏产品）出口快速增长，但在美国《消减通胀法案》、欧盟《关键原材料法案》等相关法案出台后，低碳化成为考量中国锂电出口的关键一环。

多家锂电企业在低碳化发展走在前列。近两年，宁德时代、亿纬锂能、远景动力、欣旺达、蜂巢能源等中国头部电池企业均已提前布局低碳工厂、电池碳足迹、数字电池护照等领域，并加速拓展海外市场。今年4月，宁德时代正式发布“零碳战略”，宣布将在2025年实现核心运营碳中和，2035年实现价值链碳中和；其四个生产基地已获批成为零碳工厂；亿纬锂能已构建起“废旧锂电池-化学材料-电池材料-锂电池”循环经济绿色供应链，以实现电池全生命周期的碳管理体系。今年4月，欣旺达与第三方认证机构SGS及TüV莱茵合作，正式开启供应链低碳管理专项暨产品碳足迹项目。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2023.11.13-17）动力电池指数（884963.WI）下跌0.68%，跑输沪深300指数0.16个百分点。截至本周，动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为21.31倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



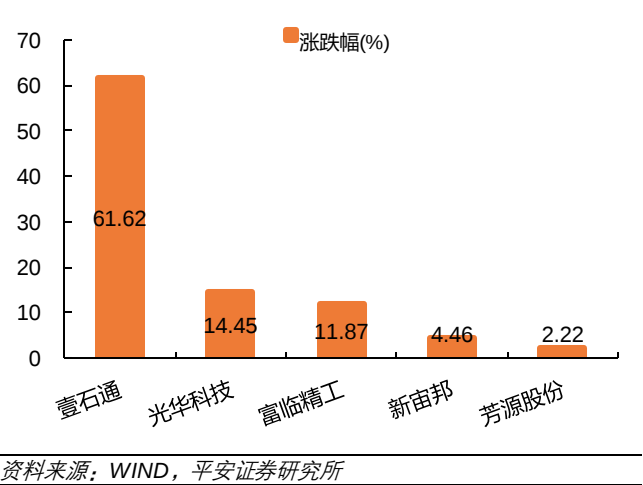
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 动力电池指数与沪深300指数走势比较

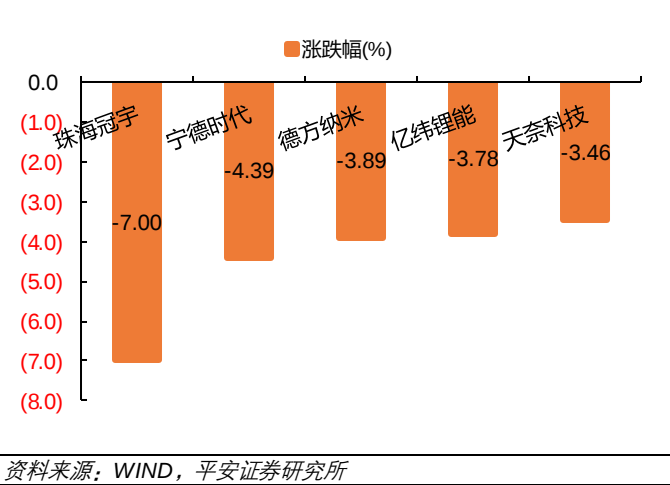
	截至 2023-11-17	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	动力电池指数	-0.68	0.83	-27.19
	沪深 300	-0.51	-0.12	-7.84
相较沪深 300 (pct)		-0.16	0.95	-19.35

资料来源：WIND，平安证券研究所

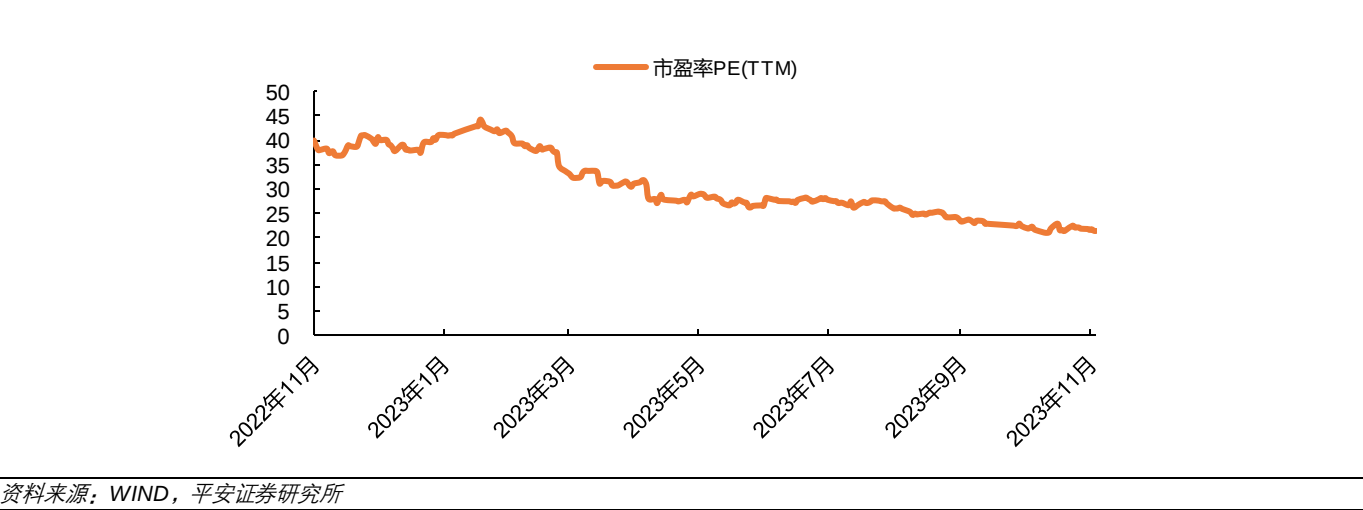
图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



图表4 动力电池板块本周跌幅前五个股



图表5 Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)



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
		2023-11-17	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
宁德时代	300750	180.73	7.16	10.55	13.80	16.99	25.3	17.1	13.1	10.6	强烈推荐
亿纬锂能	300014	45.51	1.83	2.25	3.23	4.22	24.9	20.2	14.1	10.8	推荐
容百科技	688005	43.20	2.97	1.73	3.01	3.95	14.5	25.0	14.4	10.9	推荐
国轩高科	002074	23.41	0.18	0.44	0.82	1.16	130.1	53.0	28.4	20.1	未评级
当升科技	300073	44.00	4.46	4.21	4.86	5.62	9.9	10.4	9.1	7.8	未评级
湖南裕能	301358	35.04	5.29	2.82	3.38	4.42	6.6	12.4	10.4	7.9	未评级
德方纳米	300769	75.90	13.80	-1.64	6.05	9.11	5.5	-46.3	12.5	8.3	未评级

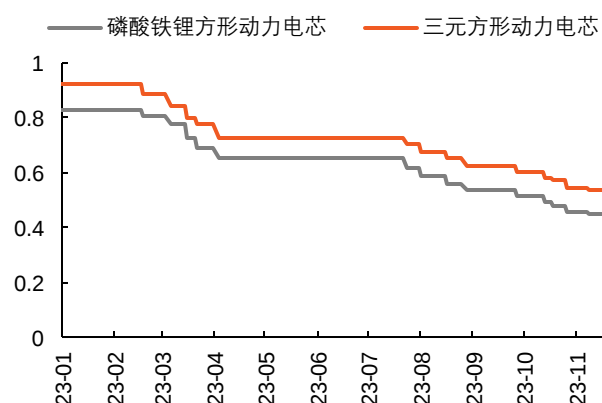
资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind 一致预测

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

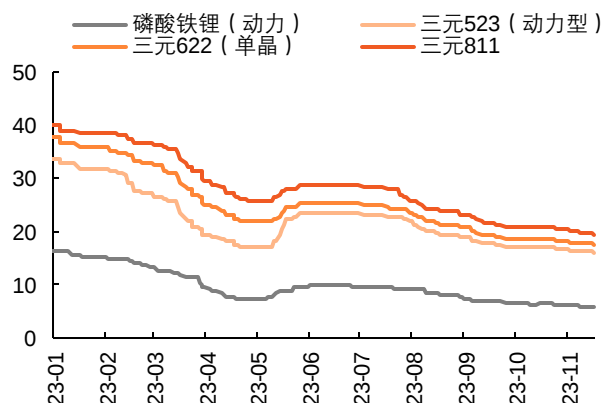
根据鑫椤资讯数据,成交价方面,氢氧化锂(56.5%组颗粒)环比-5.5%、碳酸锂(电池级 99.5%)环比-3.8%、磷酸铁锂(动力)正极材料环比-2.5%、三元 622(单晶)正极材料环比-1.7%、三元 811 正极材料环比-1.5%、三元 523(动力型)正极材料环比-1.2%;磷酸铁锂方形动力电芯、三元方形动力电芯、高端动力负极材料、中端负极材料、磷酸铁锂电解液、动力三元电解液、9+3um 陶瓷隔膜、12+4um 陶瓷涂覆隔膜、7+2um 陶瓷隔离膜环比持平。

图表7 动力电池价格走势(元/Wh)



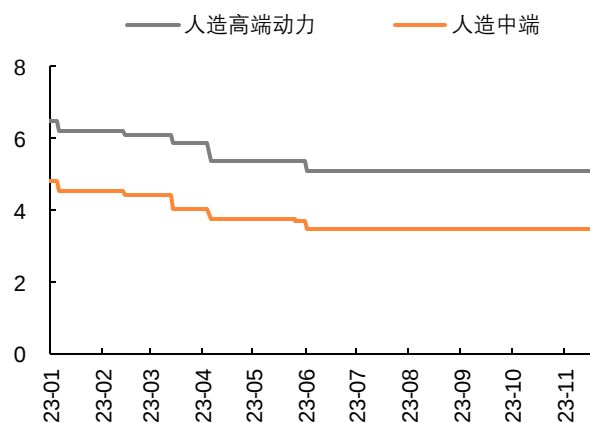
资料来源:鑫椤资讯,平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势(万元/吨)



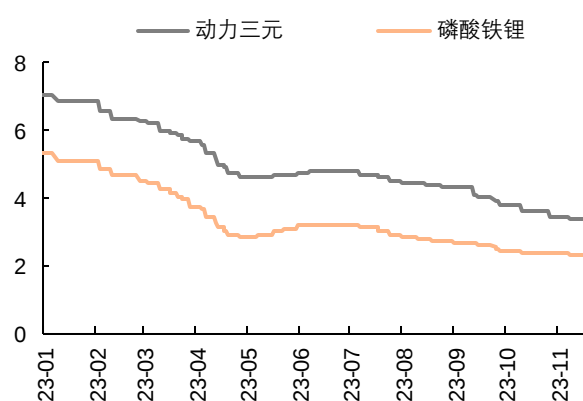
资料来源:鑫椤资讯,平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势(万元/吨)



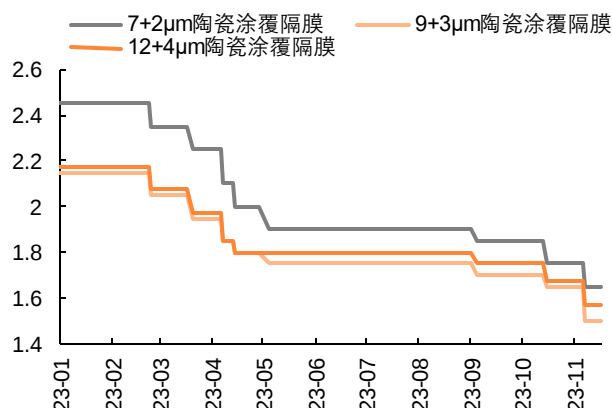
资料来源:鑫椤资讯,平安证券研究所

图表10 电解液价格走势(万元/吨)



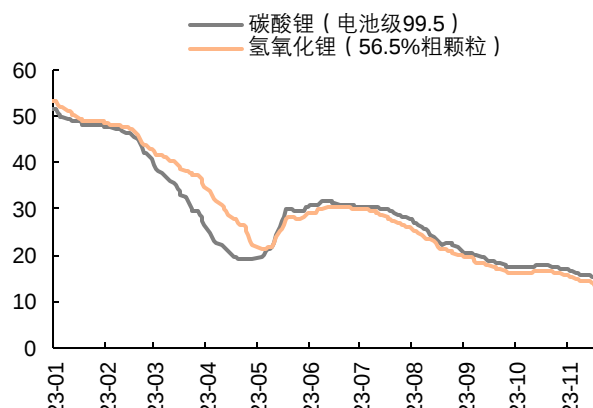
资料来源:鑫椤资讯,平安证券研究所

图表11 隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：鑫椤资讯，平安证券研究所

图表12 锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

能元科技 MoliceI 拟于温哥华投建电芯厂。11月15日，台泥旗下能元科技 MoliceI 将于温哥华投建高性能三元锂电池电芯厂，预计2024年动土，2028年投产，产能2.8GWh，每年生产1.35亿颗圆柱型三元锂电池。项目总投资新台币255亿元（折合57.9亿元），其中五分之一由加拿大政府以净零加速器（NZA）计划中的战略创新基金（SIF）资助新台币近48亿（折合约10.9亿元）资金。（高工锂电，11/16）

Solid Power 已向宝马交付首批固态电池样品。11月15日美国全固态电池企业 Solid Power 已经生产出了第一批固态电池单体，并交付给宝马公司，宝马公司计划在2025年之前推出基于 Solid Power 技术的第一辆原型车。（鑫椤锂电，11/16）

1.3.3 国内市场动态

乘联会数据显示，11月1-12日，国内新能源车市场零售22.2万辆，同比去年同期增长20%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售617.5万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发24.0万辆，同比去年同期增长31%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发704.0万辆，同比增长35%。（乘联会，11/15）

1.3.4 产业相关动态

安达科技年产6万吨磷酸铁锂项目试生产，计划12月正式生产运营。11月10日，贵州省开阳县安达科技二期年产6万吨磷酸铁锂项目完成生产设备安装且开始试生产。该项目今年2月开工，占地面积149亩，总投资10亿元，建设6条生产线，目前大部分生产设备已进场安装完备，计划12月开始正式生产运营。（北极星电池网，11/10）

赢合科技子公司赢合智能圆柱卷绕一体机首批设备顺利交付三星 SDI 马来西亚工厂。赢合科技旗下子公司赢合智能成为三星 21700 圆柱卷绕一体机量产线的马来西亚工厂独家供应商。21700 圆柱卷绕一体机是赢合智能自主研发的“明星”产品，该设备不仅能兼容负极外包和隔膜外包电芯工艺生产，在生产效率上较客户现有设备超出30%，处于全球领先水平。同时，该设备具备高稳定性，结合应用行业首创的多料卷自动换卷技术，可实现24小时不停机生产，内部洁净度可达class6级，为客户实现稳定高效生产保驾护航。（电池中国网，11/13）

贵州磷化集团年产1万吨六氟磷酸锂项目成功试车。11月11日，贵州磷化新能源公司开阳总投资约9.87亿元的1万吨/年六氟磷酸锂项目试车成功，标志着该公司掌握了生产六氟磷酸锂的能力，建成了贵州省内第一条六氟磷酸锂产线，实现了六氟磷酸锂从无到有的突破。（北极星电池网，11/14）

比亚迪、宁德时代电芯供货奥迪一汽。比亚迪磷酸铁锂及宁德时代三元电芯将供货奥迪一汽新能源汽车，首款基于 PPE 平台打造的纯电车型计划明年在长春量产。根据规划，奥迪一汽新能源项目将导入奥迪 Q6L e-tron、Q6L sportback e-tron 及 A6L e-tron 等三款产品，生产基地总规划产能 60 万辆。(高工锂电，11/14)

硅宝科技已建成 1000 吨/年硅碳负极材料中试线。硅宝科技 11 月 14 日披露，目前公司已建成 1000 吨/年硅碳负极材料中试生产线，目前处于大规模送样阶段。公司 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目基建工作已基本完成，现在进入厂房内部平整和水电气进场阶段，预计设备第四季度进场，2024 年将逐步投产。(高工锂电，11/15)

小米电车首次亮相，采用宁德时代及比亚迪的电池。11 月 15 日，小米汽车首现工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 377 批)。公告显示，小米首款汽车为纯电轿车，型号为 SU7 (低配) 和 SU7 Pro/Max (高配)。动力方面，SU7 采用比亚迪子公司弗迪电池提供的磷酸铁锂电池，采用单电机，驱动电机峰值功率为 220kW，最高车速为 210km/h；SU7 Max/Pro 采用宁德时代的三元锂电池，采用双电机，前后驱动电机峰值功率分别为 220kW/275kW，最高车速可达到 265km/h。(鑫椏锂电，11/16)

铂威新能源年产 5 万吨负极材料项目投产在即。近日，湖南铂威新能源科技有限公司年产 5 万吨锂离子电池负极材料产业化项目建设即将完工，预计春节投产，项目总投资 10 亿元。(高工锂电，11/16)

格林美印尼年产 3 万吨高镍三元前驱体项目拟 2024 年 4 月投运。格林美近日披露，公司正在印尼投资建设印尼第一条年产 3 万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目，利用印尼青美邦镍资源项目自产的氢氧化镍钴锰混合物 (MHP) 为原料，实现“红土镍矿—MHP 原料—三元前驱体材料”的红土镍矿直接到动力电池三元材料全产业链建设。该项目是印尼第一条三元前驱体产线，将于 2024 年 4 月投入运行。(高工锂电，11/16)

1.3.5 上市公司公告

格林美：格林美股份有限公司参股公司 ECOPRO MATERIALS 在韩国挂牌上市

格林美全资子公司荆门市格林美新材料有限公司的参股公司韩国 ECOPRO MATERIALS 于 11 月 17 日在汝矣岛韩国交易所挂牌上市，发行新股 11,580,800 股，发行价格为 36,200 韩元/股。ECOPRO MATERIALS 挂牌上市后，公司全资子公司格林美 (荆门) 持有其 2,022,074 股股票，占其发行后总股本的 3.00%，其挂牌上市将有利于增加公司资产的流动性。(公告日期：11/17)

二、投资建议

本周总结：价格方面，除了锂盐和正极材料价格呈下行趋势，本周其他动力电池及材料价格整体保持不变。**需求方面**，受 11 月 1-12 日新能源汽车零售销量环比下降 2% 影响，预估本月动力电池及材料产销转入平缓期。**产能建设方面**，能元科技 Molicel 拟于温哥华投建电芯厂，预计 2024 年动土，2028 年投产，产能 2.8GWh；安达科技年产 6 万吨磷酸铁锂项目试生产，计划 12 月正式生产运营；贵州磷化集团年产 1 万吨六氟磷酸锂项目成功试车；硅宝科技已建成 1000 吨/年硅碳负极材料中试线；湖南铂威新能源年产 5 万吨负极材料项目投产在即；格林美印尼年产 3 万吨高镍三元前驱体项目拟 2024 年 4 月投运。**行业发展方面**，赢合科技子公司赢合智能圆柱卷绕一体机首批设备顺利交付三星 SDI 马来西亚工厂；宁德时代、比亚迪电芯将供货奥迪一汽、小米电车。

动力电池板块：看好国内锂电池产业链低碳化发展走在前列的**宁德时代**和**亿纬锂能**等；关注在快充领域具有硅碳负极等优势产品的**贝特瑞**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：

此报告旨为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 2023 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	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