

电力设备

碳酸锂价下跌点评：动力与储能面临“以价换量”机遇

◆ 新闻事件

根据上海钢联数据，截至3月21日，电池级碳酸锂价格下跌至30万元/吨，相较于去年11月接近60万元/吨高位腰斩，下调幅度超出业内预期。同时磷酸铁锂正极/铁锂电芯从高点17.7万/吨和0.83元/Wh降至11.6万/吨和0.69元/Wh。

◆ 事件点评

(1) 根据我们的测算，碳酸锂现货价从58万/吨降低至30万以下，磷酸铁锂正极/电芯成本将分别减少7万/吨和0.18元/Wh，目前现货降幅与成本降幅相当。若未来碳酸锂价格持续下降，有利于下游车企和储能企业的成本降低、以价换量。

(2) 锂价下行周期利好下游放量。根据电池联盟数据，2月中国动力电池装机22GWh、同比/环比+60.4%/36.0%；根据储能与电力系统公众号数据，2023前两月中国储能累计中标规模3.04GWh、同比+213%。在行业景气度仍然高企的背景下，随着锂价下降预期，下游主要领域需求有望进一步得到提振。

(3) 下行周期有望迎来行业重构。根据动力电池联盟数据，2023前两月行业TOP5宁德时代/比亚迪/中创新航/国轩高科/亿纬锂能装机量市占率分别为44%/34%/6%/4%/4%，与2022全年的48%/23%/7%/5%/2%相比，龙一地位较为稳固，龙二市占率大幅度提升。随着锂价持续下行加速行业降价出清，行业格局或将迎来重新洗牌，企业供应链及产能管理重要性将进一步凸显。

(4) 参考12月-1月中旬多晶硅价格大幅下行后、硅片/电池/组件纷纷降价、招标迅速回暖，由此带动光伏指数反弹22%。另外特斯拉12月大幅降价、带动订单大幅增长（全球市占率由2022M12的13.7%上升至2023M1的15.2%）、随后一个月内股价最高反弹92%。我们认为在当前碳酸锂价格下行周期，锂电产业链均具备降价空间，以价换量下带动板块触底反弹行情有望复演。

◆ 投资建议

重点推荐：鹏辉能源(业务含“储”比例高、库存较低存货减值少)，派能科技(产品结构转型+海外市场拓展)。

重点关注：比亚迪(调入3月重点组合，期待欧洲市场的数量增长和市场份额提升)。

◆ 风险提示

全球经济不景气，影响下游需求；各国本土保护政策的不确定性；相关原材料价格大幅波动；相关技术的成熟度不及预期。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

曾帅

分析师

SAC执业证书: S0640522050001

联系电话:

邮箱: zengshuai@avicsec.com

相关研究报告

【中航新能源周报 23W12】中国技术狂飙，欧盟的新能源野望与“二选一”终局展望 — 2023-03-20

【中航新能源周报 23W11】美墨经济“硬起飞”，北美缺电待中国“远水”解渴-20230312 — 2023-03-12

中国的全球“碳中和”战略与绿色能源领域投资重点机会梳理 — 2023-03-09

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券新能源团队: 团队首席曾帅, 从业 8 年余, 曾作为团队核心成员获得 2017 年新财富最佳分析师(团队)机械行业第一名, 先后职于航天、医疗器械、钢铁等行业, 对科技和周期均有深入研究, 在锂电装备、光伏装备、机器人与自动化等领域持续深度研究, 建立了“中国制造业投资周期”研究框架。团队以光伏、氢能、风电、锂电与储能等领域为重点研究方向, 将有限的精力投入在符合国家需要、产业蓬勃、人民有信仰的地方, 服务更多一、二级市场客户。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了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: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637