

电气设备

202307 锂电产业链月报

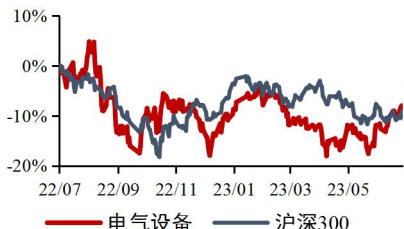
领先大市-A(维持)

6月新能源汽车市场保持强势增长，动力电池产量同比大幅增长

2023年7月16日

行业研究/行业月度报告

电气设备板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级

相关报告：

【山证电气设备】新型储能工作座谈会于黑龙江成功召开，碳酸锂价格小幅回升-锂电行业周报（20230703-20230707）2023.7.10

【山证电气设备】【山证电新】1-5月我国锂离子电池出口额同比增长65.9%，海外市场需求逐步恢复 2023.6.27

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

投资要点：

➢ **新能源车：**6月全国新能源汽车市场保持强势增长。根据中汽协，2023年6月，新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别增长32.8%和35.2%，市占率达到30.7%，2023年1-6月，新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.7万辆，同比分别增长42.4%和44.1%。分动力来源来看，插电式混合动力汽车、燃料电池汽车6月产销同比大幅增长。6月插电式混动汽车产量为23.5万辆，同比增长90.5%，销量为23.2万辆，同比增长92.9%，6月燃料电池汽车当月产量0.1万量，同比增长89.8%，销量0.1万辆，同比增长119.8%。

➢ **动力电池：**6月我国动力电池产量同比大幅增长，储能电池以磷酸铁锂为主，销量8.7GWh。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，6月，我国动力电池产量共计60.1GWh，同比增长45.7%，环比增长6.3%。装车量方面，我国动力电池装车量32.9GWh，同比增长21.8%，环比增长16.5%。分企业来看，6月国内动力电池企业前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科，装车量分别为14.9GWh（占比45.1%）、9.0GWh（占比27.4%）、2.9GWh（占比8.8%）、1.5GWh（占比4.5%）、1.2GWh（占比3.7%）。储能方面，6月我国储能电池销量共计8.7GWh，其中磷酸铁锂电池销量8.7GWh。

➢ **原材料价格：**6月碳酸锂价格小涨后下调，预计7月碳酸锂价格先跌后涨。根据百川盈孚，6月电池级碳酸锂均价为31.4万元/吨，氢氧化锂均价为29.6万元/吨，碳酸锂价格小涨后下调，预计7月碳酸锂价格先跌后涨；6月三元材料523市场均价在24.0万元/吨，价格随原材料影响价格上调，我们预计下半年市场转好；6月中国锂电负极材料市场均价为46222元/吨，下降667元/吨，我们预计7月负极材料价格弱稳运行；6月国内湿法隔膜月均价2.3元/平方米，国内干法隔膜月均价1.0元/平方米，较上月价格持平，我们预计市场价格整体暂稳；6月六氟磷酸锂市场月均价为118538元/吨，较上月上涨87.06%，我们预计7月六氟磷酸锂价格或将下调。

➢ **重点公司关注：**宁德时代，恩捷股份，南都电源，传艺科技，双星新材。

**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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



## 目录

1. 新能源车.....	4
2. 动力电池.....	5
3. 原材料价格.....	9
4. 投资建议.....	13
5. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1: 中国新能源汽车当月销量及同比 (万辆、%) .....	4
图 2: 中国新能源汽车累计销量及同比 (万辆、%) .....	4
图 3: 分动力新能源汽车当月销量占比 (%) .....	5
图 4: 分动力新能源汽车累计销量 (辆) .....	5
图 5: 中国动力电池产量 (当月) (MWh、%) .....	5
图 6: 中国动力电池累计产量 (MWh、%) .....	5
图 7: 动力电池分种类当月产量 (MWh) .....	6
图 8: 动力电池分种类当月产量占比 (%) .....	6
图 9: 中国动力电池装机量 (当月) (MWh、%) .....	6
图 10: 中国动力电池装机量 (累计) (MWh、%) .....	6
图 11: 动力电池分种类当月装车量 (MWh) .....	7
图 12: 动力电池分种类当月装车量占比 (%) .....	7
图 13: 动力电池分企业装车量 (GWh) .....	7
图 14: 动力电池分企业装车量占比 (%) .....	7



图 15: 2023 年 6 月国内动力电池企业装车量前 15 名.....	8
图 16: 2023 年 1-6 月国内动力电池企业装车量前 15 名.....	8
图 17: 电池级碳酸锂 (万元/吨) .....	9
图 18: 56.5%微粉电池氢氧化锂 (万元/吨) .....	9
图 19: 三元材料 532 价格 (万元/吨) .....	10
图 20: 三元材料开工率 (%) .....	10
图 21: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	10
图 22: 磷酸铁锂开工率 (%) .....	10
图 23: 负极材料市场均价 (万元/吨) .....	11
图 24: 负极材料开工率 (%) .....	11
图 25: 隔膜市场均价 (元/平方米) .....	12
图 26: 隔膜开工率 (%) .....	12
图 27: 六氟磷酸锂市场均价 (元/平方米) .....	12
图 28: 六氟磷酸锂开工率 (%) .....	12
表 1: 分动力新能源汽车月度产销量 (万辆、%) .....	4
表 2: 分动力新能源汽车累计产销量 (万辆、%) .....	4
表 3: 动力电池分企业装车量统计 (GWh、%) .....	8
表 4: 按材料类型划分的储能电池销量 (MWh、%) .....	9

## 1. 新能源车

根据中汽协数据，2023年6月，新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别增长32.8%和35.2%，市占率达到30.7%。新能源车月度销量首次突破80万辆。2023年1-6月，新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.7万辆，同比分别增长42.4%和44.1%。

图1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）



图2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

资料来源：中汽协，山西证券研究所

分动力来源来看，插电式混合动力汽车、燃料电池汽车6月产销同比大幅增长。根据中汽协数据，6月插电式混动汽车产量为23.5万辆，同比增长90.5%，销量为23.2万辆，同比增长92.9%，1-6月插电式混动汽车累计产量为103.9万辆，同比增长88.6%，累计销量为102.5万辆，同比增长91.1%；6月燃料电池汽车当月产量0.1万辆，同比增长89.8%，销量0.1万辆，同比增长119.8%，1-6月燃料电池汽车累计产量0.2万辆，同比增长10.9%，累计销量0.2万辆，同比增长43.9%，6月燃料电池汽车产销同比变化程度好于1-6月燃料电池累计产销同比变化。

表1：分动力新能源汽车月度产销量（万辆、%）

动力类型	产量	同比	销量	同比
纯电动	54.8	17.6%	57.3	20.5%
插电式混合动力	23.5	90.5%	23.2	92.9%
燃料电池	0.1	89.8%	0.1	119.8%

资料来源：中汽协，山西证券研究所

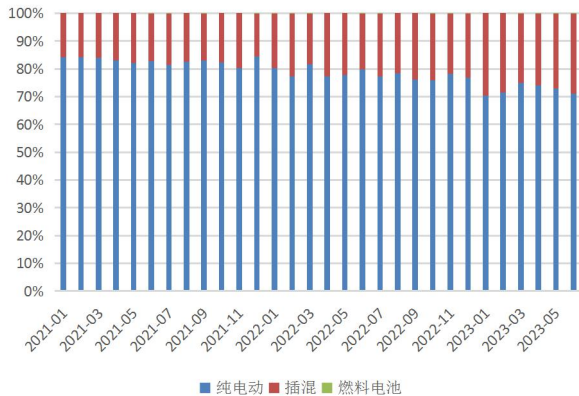
表2：分动力新能源汽车累计产销量（万辆、%）

动力类型	累计产量	同比	累计销量	同比
纯电动	274.7	30.3%	271.9	31.9%

插电式混合动力	103.9	88.6%	102.5	91.1%
燃料电池	0.2	10.9%	0.2	43.9%

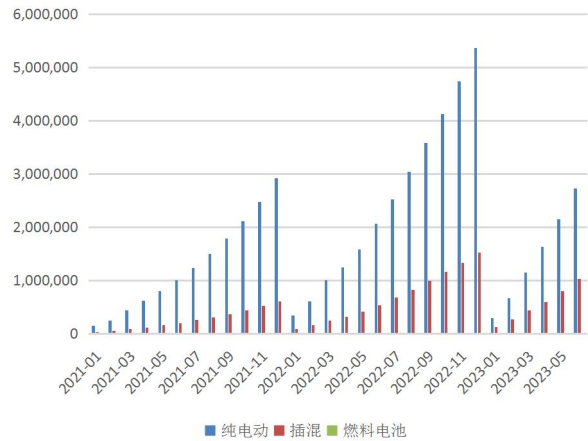
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 4：分动力新能源汽车累计销量（辆）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

## 2. 动力电池

根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，6月，我国动力电池产量共计 60.1GWh，同比增长 45.7%，环比增长 6.3%。其中三元电池产量 17.7GWh，占总产量 29.4%，同比下降 4.2%，环比下降 4.9%；磷酸铁锂电池产量 42.2GWh，占总产量 70.3%，同比增长 86.3%，环比增长 11.7%。1-6月，我国动力电池累计产量 293.6GWh，累计同比增长 36.8%。其中三元电池累计产量 99.6GWh，占总产量 33.9%，累计同比增长 12.6%；磷酸铁锂电池累计产量 193.5GWh，占总产量 65.9%，累计同比增长 53.8%。

图 5：中国动力电池产量（当月）(MWh、%)

图 6：中国动力电池累计产量 (MWh、%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 7：动力电池分种类当月产量（MWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

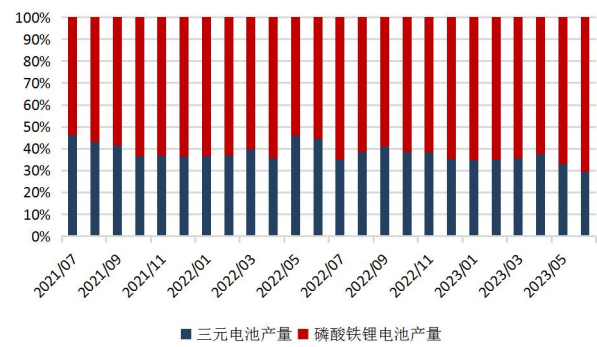
装车量方面，6 月，我国动力电池装车量 32.9GWh，同比增长 21.8%，环比增长 16.5%。其中三元电池装车量 10.1GWh，占总装车量 30.6%，同比下降 13%，环比增长 11.6%；磷酸铁锂电池装车量 22.7GWh，占总装车量 69.1%，同比增长 47.5%，环比增长 18.7%。1-6 月，我国动力电池累计装车量 152.1GWh，累计同比增长 38.1%。其中三元电池累计装车量 48.0GWh，占总装车量 31.5%，累计同比增长 5.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 103.9GWh，占总装车量 68.3%，累计同比增长 61.5%。

图 9：中国动力电池装机量（当月）（MWh、%）



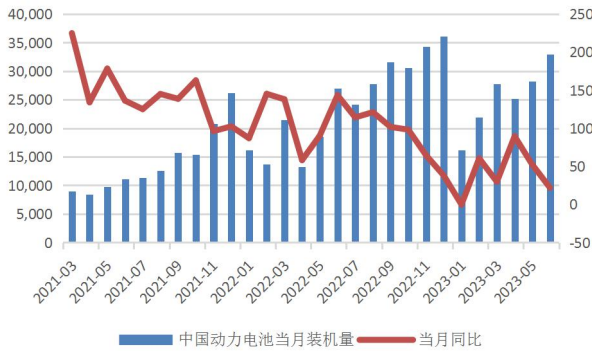
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 8：动力电池分种类当月产量占比（%）



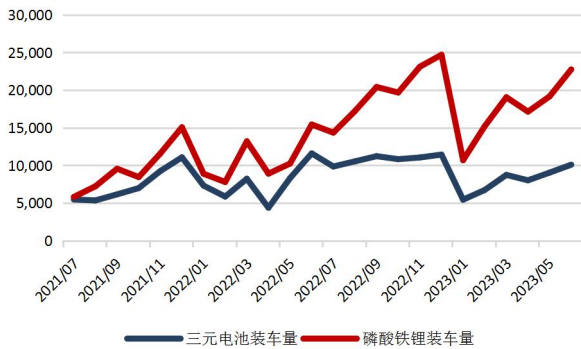
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 10：中国动力电池装机量（累计）（MWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 11：动力电池分种类当月装车量 (MWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

分企业来看，6 月国内动力电池企业前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科，装车量分别为 14.9GWh（占比 45.1%）、9.0GWh（占比 27.4%）、2.9GWh（占比 8.8%）、1.5GWh（占比 4.5%）、1.2GWh（占比 3.7%），1-6 月装机量分别为 66.0GWh（占比 43.4%）、45.4GWh（占比 30.0%）、12.6GWh（占比 8.3%）、6.6GWh（占比 4.4%）、6.1GWh（占比 4.0%）。

图 13：动力电池分企业装车量 (GWh)



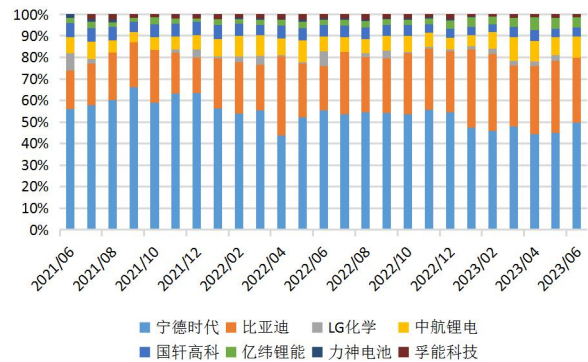
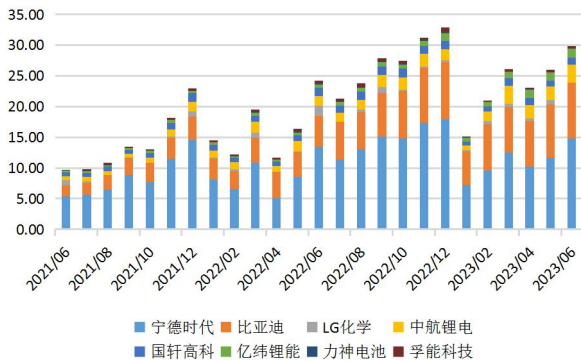
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 12：动力电池分种类当月装车量占比 (%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 14：动力电池分企业装车量占比 (%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 3：动力电池分企业装车量统计（GWh、%）

	宁德时代	比亚迪	LG 化学	中航锂电	国轩高科	亿纬锂能	力神电池	孚能科技
当月装车量 (GWh)	14.85	9.01	0.00	2.90	1.22	1.48	0.00	0.37
同比	+10.82%	+79.84%	-100.00%	+79.01%	-8.96%	+159.65%	-100.00%	-22.92%
环比	+27.25%	+3.80%	-100.00%	+32.42%	+20.79%	+11.28%	+0.00%	-11.90%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 15：2023 年 6 月国内动力电池企业装车量前 15 名

图 16：2023 年 1-6 月国内动力电池企业装车量前 15 名

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	14.85	45.13%
2	比亚迪	9.01	27.38%
3	中创新航	2.90	8.82%
4	亿纬锂能	1.48	4.51%
5	国轩高科	1.22	3.69%
6	欣旺达	0.73	2.21%
7	正力新能	0.51	1.54%
8	蜂巢能源	0.49	1.50%
9	LG新能源	0.42	1.28%
10	孚能科技	0.37	1.14%
11	瑞浦兰钧	0.28	0.87%
12	捷威动力	0.19	0.57%
13	多氟多	0.18	0.56%
14	SK	0.05	0.15%
15	荣盛盟固利	0.03	0.10%

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	66.03	43.40%
2	比亚迪	45.41	29.85%
3	中创新航	12.56	8.26%
4	亿纬锂能	6.61	4.35%
5	国轩高科	6.05	3.98%
6	欣旺达	3.74	2.46%
7	LG新能源	2.82	1.86%
8	蜂巢能源	2.04	1.34%
9	孚能科技	1.87	1.23%
10	整理新能	1.25	0.82%
11	瑞浦兰钧	1.11	0.73%
12	捷威动力	0.73	0.48%
13	多氟多	0.48	0.31%
14	天津力神	0.18	0.12%
15	安驰新能源	0.15	0.10%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所



储能方面，6月，我国储能电池销量共计 8.7GWh，其中磷酸铁锂电池销量 8.7GWh。1-6月，我国储能电池累计销量达 31.5GWh。其中，磷酸铁锂电池累计销量 31.2GWh。6月，我国储能电池出口共计 1.0GWh。其中磷酸铁锂电池出口 1.0GWh。1-6月，我国储能电池累计出口达 6.3GWh，其中磷酸铁锂电池累计出口 6.3GWh。

表 4：按材料类型划分的储能电池销量（MWh、%）

材料种类	6月销量	6月出口	1-6月累计销量	1-6月累计出口
三元材料	35.2	0.0	292.6	0.0
磷酸铁锂	8,678.4	1,012.6	31,228.5	6,284.8
合计	8,713.6	1,012.6	31,521.1	6,284.8

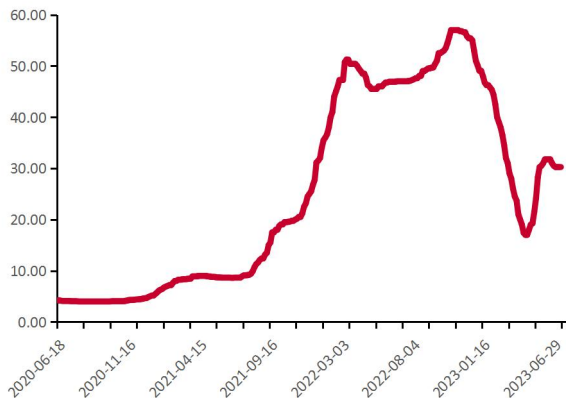
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

### 3. 原材料价格

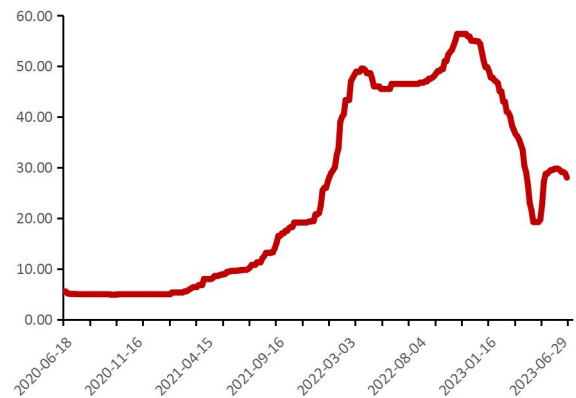
6月碳酸锂价格小涨后下调，预计7月碳酸锂价格先跌后涨。根据 Wind，6月电池级碳酸锂均价为 31.4 万元/吨，氢氧化锂均价为 29.6 万元/吨。6月，电池级碳酸锂价格从 29.2 万元/吨上涨至 29.8 万元/吨，后下降至 29.5 万元/吨。根据百川盈孚，月初由于锂盐供应不足，价格小涨但随着价格的上涨，碳酸锂产业链向下传导层层受阻，其中磷酸铁锂需求保持，其他正极材料备货意愿较低，仅维持刚需采购，放缓采购节奏，暂未拉长备货周期。观望情绪渐起，补库需求减弱，碳酸锂市场高价成交货源较少，供需双方博弈心态加重，成交价格窄幅下滑。我们预计 7 月碳酸锂市场价格先跌后涨。供应端来看，江西云母矿陆续开工，锂云母供应或逐步恢复，原料供应紧张情况或有缓解，叠加青海地区正处生产黄金期，供应量同步增加。我们预计下月供需博弈中，下游在采购谨慎下，价格或有下跌，若下游有补库需求，价格或有拉涨。

图 17：电池级碳酸锂（万元/吨）

图 18：56.5%微粉电池氢氧化锂（万元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

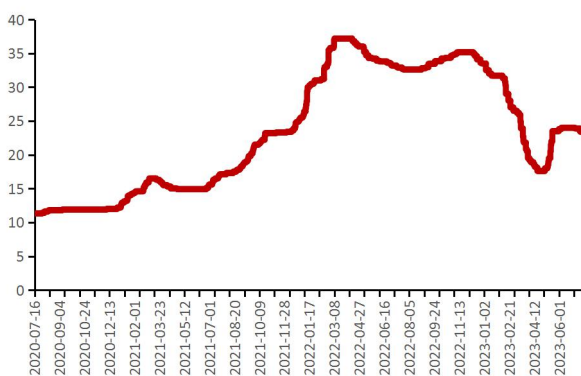


资料来源：Wind，山西证券研究所

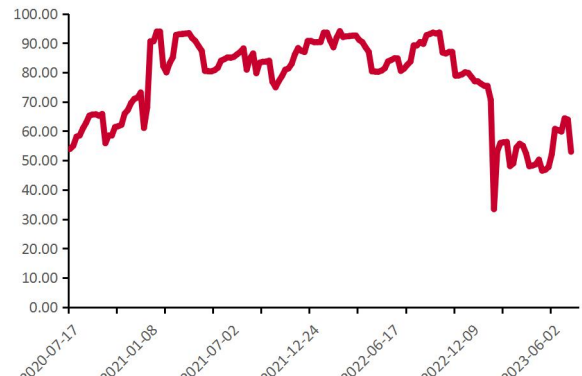
6月三元材料价格随原材料影响价格上调，我们预计下半年市场转好。根据百川盈孚，6月三元材料523市场均价在24.0万元/吨，较上月均价上调3.2万元/吨，涨幅为15.5%。6月整体市场较上月好转，厂家新增订单较多，出货量环比增长。价格方面，6月初受原料影响，价格上涨，锂盐价格稳定后，三元材料市场价格未有较大调整。上半年受原料以及终端市场影响，我国三元材料厂家开工相对较低，下半年来看，各类政策的实施，以及各企业完成年度目标，我们预计市场将好于上半年，在一定程度上将会带动我国三元材料的出货量。

图 19：三元材料 532 价格（万元/吨）

图 20：三元材料开工率（%）



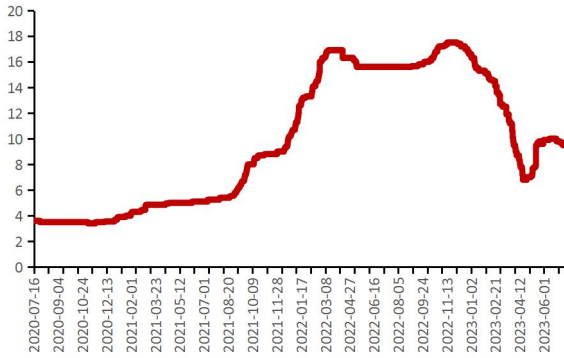
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 21：磷酸铁锂价格（万元/吨）

图 22：磷酸铁锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

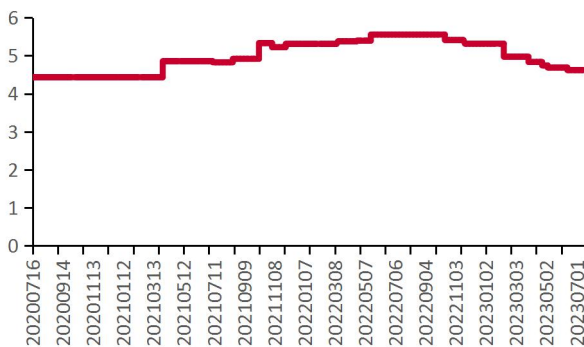


资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

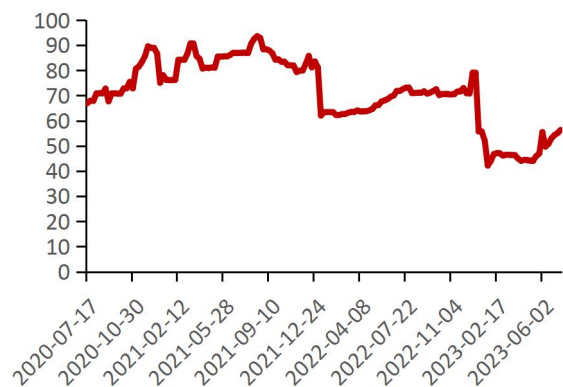
6月锂电负极材料价格下调，我们预计7月负极材料价格弱稳运行。根据百川盈孚，6月中国锂电负极材料市场均价为46222元/吨，下降667元/吨，下调幅度1.42%，中端负极主流价格在3-3.8万元/吨，整体来看负极企业成本面略有下浮，加之负极材料市场整体处于供大于求的状态，新建产能陆续投产，而下游市场需求回暖仍需一定时间，导致人造负极中低端产品竞争激烈，价格持续下调。我们预计7月负极材料价格弱稳运行，供应面来看，现阶段国内负极材料产能处于过剩状态，由于2023年上半年负极市场行情不佳，负极新建项目虽放缓建设步伐，仍有部分企业将在7、8月份实现新增负极产能投产，将使得负极材料市场竞争愈加激烈。

图 23：负极材料市场均价（万元/吨）

图 24：负极材料开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

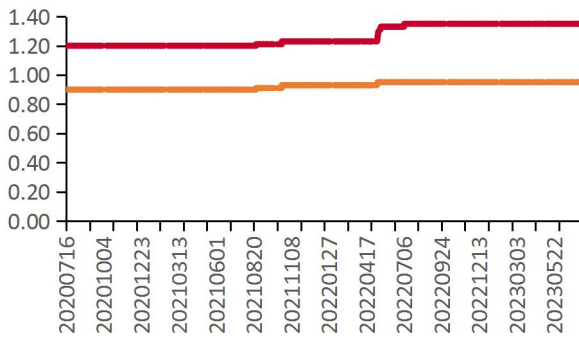


资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

锂电池隔膜市场偏稳运行，我们预计市场价格整体暂稳。根据百川盈孚，6月国内湿法隔膜月均价2.3元/平方米，较上个月价格持平；国内干法隔膜月均价1.0元/平方米，较上月价格持平。市场供应整体局部

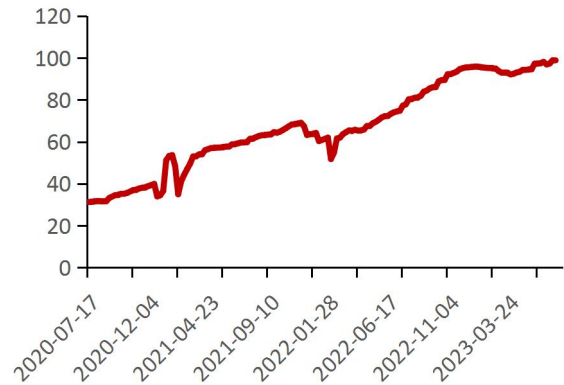
偏紧，部分龙头企业产能保持满产状态，随着主流干法大厂的产能释放，供需平衡仍能维持。电芯端隔膜库存逐步降至相对低位，叠加动力、储能市场需求快速恢复，电芯排产上行，带动隔膜方面需求快速恢复，我们预计隔膜市场价格整体暂稳。

图 25：隔膜市场均价（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

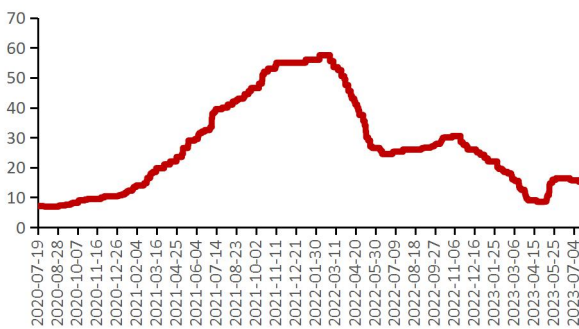
图 26：隔膜开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

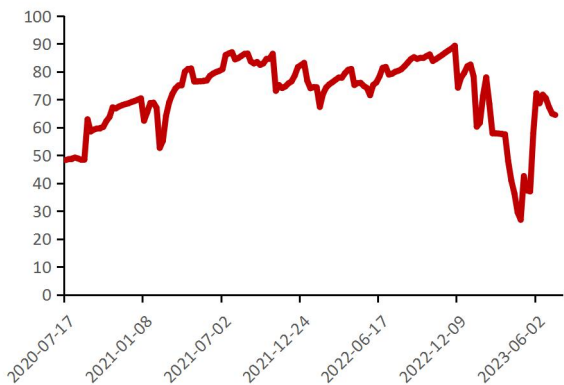
6月六氟磷酸锂均价上涨，我们预计7月六氟磷酸锂价格或将下调。根据百川盈孚，6月六氟磷酸锂市场月均价为118538元/吨，较上月上涨87.06%。国内六氟磷酸锂产量有所增加，行业整体生产有所恢复，部分龙头企业6月开工情况有所提升，产销达成基本平衡。部分企业新增产能开始恢复试生产，行业产能或将进一步有所增量。六氟磷酸锂供需端均都有起色，但原料后续价格上涨缺乏动力，叠加下游需求增量有限，短期内难以对六氟磷酸锂市场价格形成持续支撑，我们预计7月六氟磷酸锂市场价格或将有所下调。

图 27：六氟磷酸锂市场均价（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 28：六氟磷酸锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

## 4. 投资建议

6月碳酸锂价格震荡，供需端持续博弈，新能源汽车产销同比维持增长态势，电池厂扩产积极，产业链由去库存逐步转向加库存，我们认为随着产业供给恢复，企业产能逐步释放，需求保持稳定增长，锂电行业基本面将持续向好，坚定看好锂电主材、中下游行业需求。**重点关注：宁德时代，恩捷股份，南都电源，传艺科技，双星新材。**

## 5. 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。本报告清晰准确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，本报告的任何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

