

电气设备

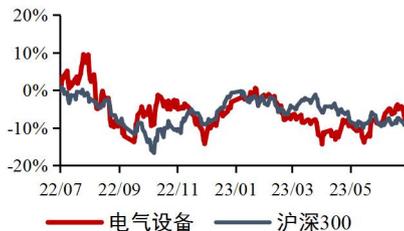
行业周报（20230717-20230722） 领先大市-A(维持)

成本支撑减弱，碳酸锂价格或将继续下跌

2023年7月23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】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-202307 锂电产业链月报 2023.7.17

【山证电气设备】6月新能源汽车销量同比增长35.2%，碳酸锂价格持稳运行-锂电行业周报（20230710-20230714）2023.7.16

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

新闻

➤ **中科大成功开发新型全固态锂电池电解质：**7月21日，中华新化网报道，中国科学技术大学马骋教授研发出一种新型固态电解质氧氯化锆锂，其综合性能和目前最先进的硫化物、氯化物固态电解质相近，但成本不到后者的4.0%，适合产业化应用。据研究人员介绍，氧氯化锆锂能以目前最低的成本实现和当下最先进的硫化物、氯化物固态电解质相近的性能，对全固态锂电池的产业化具有重大意义。而全固态锂电池可以克服目前商业化锂离子电池在安全性上的严重缺陷，同时进一步提升能量密度，对新能源车和储能产业是一项颠覆性技术。

➤ **国家发展改革委：鼓励开展新能源汽车与电网互动应用试点示范工作：**7月21日，国家发展改革委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》（以下简称《措施》）的通知。《措施》指出，加强新能源汽车配套设施建设。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡等政策措施；加快乡县、高速公路和居住区等场景充电基础设施建设，引导用户广泛参与智能有序充电和车网互动，鼓励开展新能源汽车与电网互动应用试点示范工作；持续推动换电基础设施相关标准制定，增强兼容性、通用性。积极开展公共领域车辆换电模式试点，支持城市公交场站充换电基础设施建设。

➤ **工信部：积极培育氢能、新型储能等新兴产业：**7月19日，工信部发言人陶青在新闻发布会上表示，工信部将深入实施绿色制造推进工程。实施电力装备绿色低碳创新发展行动，积极培育氢能、新型储能等新兴产业。报告指出，光伏产业链主要环节产量全球占比均超过70.0%，新能源汽车产销量连续8年保持全球第一，2023年上半年新能源汽车产销同比分别增长42.4%和44.1%，绿色产品供给能力显著增强。

价格追踪

➤ **碳酸锂价格：**根据Wind，上周（7.17-7.22）电池级碳酸锂市场均价在29.4万元/吨，较上周下降了2.6%。供应端看，6月起，矿端供应增加、盐湖端随着天气转暖，供应充足。需求端看，周度三元材料与磷酸铁锂工厂库存累库，存在货物囤积待销进一步带动下游压价。另一方面，澳矿进口量大增且价格增长，进一步挤压碳酸锂利润，碳酸锂成本面支撑逐步转弱。我们预计碳酸锂价仍有进一步下跌空间。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）三元材料523市场均价为23.2万元/吨，较上上周价格下调4600.0元/吨，跌幅1.9%。目前市场情况来看，7月市场供应量环比6月下调，部分大厂开工下调，少数企业

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



已经停产。且当前下游需求跟进不足，场内交易谨慎，当前企业成交多以长单为主，下游压价情绪较为严重，多数企业利润倒挂。我们预计未来三元材料市场走势低迷。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）磷酸铁锂动力型全国均价在 9.5 万元/吨左右；储能型全国均价在 9.2 万元/吨左右，较上上周同期持平。周内下游需求依旧平淡，主材碳酸锂承压下行；磷酸铁周内实单价格下压，铁锂成本面支撑不足。我们预计磷酸铁锂价格短期内暂稳为主，然不排除后续价格下行的可能。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）中国锂电负极材料市场均价为 46222.0 元/吨，较上上周价格持平。现阶段负极企业多推进负极材料一体化项目，随着石墨化自供率不断提升，加之下游市场需求未恢复至预期水平，负极材料中低端产品价格受到一定冲击。我们预计负极材料价格低位持稳运行。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）国内隔膜湿法市场均价为 1.35 元/平方米，较上上周价格不变；国内隔膜干法市场均价为 0.95 元/平方米，较上上周价格平稳。本周生产厂商按需生产，由于上半年整体新增产能有限，部分产线仍处于调试及下游验证审核阶段，其中干法隔膜由于下游的备库以及需求量的提升，交付略有紧张。价格方面，随着下半年动力电池需求的恢复带动扩产情绪，中科华联蚌埠项目开始建设，恩捷股份匈牙利项目首条产线开始试生产，短期隔膜价格以维持稳定为主。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）磷酸铁锂电解液市场均价为 3.7 万元/吨，较上周同期均价持平；三元/常规动力电解液市场均价为 5.3 万元/吨，较上周同期均价持平；六氟磷酸锂市场均价为 15.5 万元/吨，较上上周下降了 2.6%。上游碳酸锂报盘显弱，电解液企业采购以少量刚需补货为主。供应端产能充足，开工相对稳定。综合来看，短期内整体行业观望情绪蔓延，企业多倾向维稳市场以等待旺季来临。我们预计下周国内电解液市场将延续淡稳行情。

投资建议

➤ 上周产业链上游价格弱势下行，供需端持续博弈。我们认为随着新能源消费提升，产业推动装机上行，市场情绪反弹将带动需求增长，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。**

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接受任何形式的补偿。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

