

电气设备

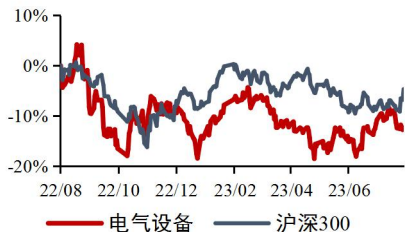
行业周报（20230724-20230729） 领先大市-A(维持)

大众集团宣布向小鹏汽车投资约 7 亿美元，碳酸锂价格或将继续下跌

2023 年 7 月 30 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】成本支撑减弱，碳酸锂价格或将继续下跌-行业周报（20230717-20230722） 2023.7.23

【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

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

新闻

➤ **大众集团宣布向小鹏汽车投资约 7 亿美元，收购 4.99% 的股份：**7 月 26 日晚，大众集团宣布向小鹏汽车投资约 7 亿美元，收购 4.99% 的股份，交易完成后，大众汽车集团将获得一个小鹏汽车董事会观察员席位。7 月 27 日，截至港股收盘时，小鹏汽车股价报收 19.46 元/股，上涨 26.69%。双方将合作开发基于大众 MEB 平台的两款车型，新车型将搭载小鹏 XPILOT 软件，于 2026 年上市。此外，双方还将在多个领域探索其他潜在的战略合作，包括未来电动车平台、软件技术和供应链方面的合作。

➤ **国家税务总局：上半年全国共免征新能源汽车车辆购置税 491.7 亿元：**7 月 28 日，国家税务总局纳税服务司司长沈新国介绍，2012 年 1 月至 2023 年 6 月，全国共减免新能源汽车车船税超 100 亿元，其中 2023 年上半年达 8.6 亿元，同比增长 41.2%；2014 年 9 月至 2023 年 6 月，共免征新能源汽车车辆购置税超 2600 亿元，其中 2023 年上半年达 491.7 亿元，同比增长 44.1%。沈新国表示，税务部门将进一步加强与工信、公安等部门协同协作，通过信息化手段便利纳税人及时享受新能源汽车税收支持政策，并密切跟踪关注政策执行情况。

➤ **世界最大电池储能项目获批：**7 月 28 日，英国独立能源基础设施开发公司 Carlton Power 已获批建设世界最大的电池储能项目。该项目位于曼彻斯特特拉福德低碳能源园区，规模为 1040MW/2080MWh，项目投资 7.5 亿英镑。根据最终的投资决定，该项目预计将于 2024 年第一季度开始建设，并于 2025 年第四季度投入商业运营。Carlton Power 正在与一些公司就 Trafford BESS 的融资、建设和运营进行深入谈判。该项目将加强英格兰西北部能源系统的安全性和弹性，并推动该地区能源转型和可再生能源发电增长。

价格追踪

➤ **碳酸锂价格：**根据 Wind，上周（7.24-7.29）电池级碳酸锂市场均价在 28.2 万元/吨，较上周下降了 4.0%。供应端看，目前国内处于碳酸锂生产旺季，季节性增量明显，市场对供应过剩局面存在担忧情绪；需求端看，政策利好支撑使得终端需求持续向好，但下游动力电池装机量增速不及预期，市场对锂盐材料采购表现谨慎。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（7.24-7.29）三元材料 523 市场均价为 22.7 万元/吨，较上上周价格下调 5000 元/吨，跌幅 2.2%。成本端，碳酸锂市场价格延续下跌，实际交易单较少且伴随犹豫心理；需求端，下游电池厂开工均有所下滑，头部电池企业前期低价抛货，对整体市场影响

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



较大。我们预计未来三元材料价格或将进一步下调。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.24-7.29）磷酸铁锂动力型全国均价在 9.3 万元/吨，较上上周价格下调 2000 元/吨，跌幅 2.1%；储能型全国均价在 9.0 万元/吨左右，较上上周价格下调 2000 元/吨，跌幅 2.2%。成本端，原料碳酸锂库存压力较大，价格延续下跌；需求端，各厂整体出货量弱于预期，下游拿货意愿不高，对铁锂采购积极性下滑。我们预计后续磷酸铁锂价格或将进一步下调。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.24-7.29）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。原料端看，价格整体变化不大，低硫石油焦、针状焦价格持稳运行；供应端看，中国锂电负极材料市场供应情况较上周有所减少，主因成都大运会管控变严，四川地区部分企业停产减产。目前价格已处于成本线附近，我们预计负极材料价格仍将低位持稳运行。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.24-7.29）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。成本端看，上游原料原油本周价格上涨，支撑强劲；供需端看，干法隔膜持续供应偏紧，下游厂商对于干法的需求持续增加，湿法隔膜整体供需相对平衡。我们预计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（7.24-7.29）磷酸铁锂电解液市场均价为 3.7 万元/吨，较上上周价格下调 200 元/吨，跌幅 0.5%；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 14.7 万元/吨，较上上周价格下调 5000 元/吨，跌幅 3.3%。电解液原料方面，国内六氟磷酸锂成本支撑偏弱，价格持续走弱，供应较上周出现减量；需求方面，新能源减税政策为市场提供动力，但目前市场恢复速度有限。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

