

电气设备

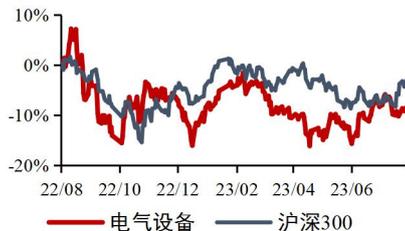
行业周报（20230728-20230804） 领先大市-A(维持)

成品库存仍处高位，8月碳酸锂价格将持续下探

2023年8月6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】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 - 锂电行业周报（20230724-20230729） 2023.7.30

【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

## 分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

## 新闻

➤ **全球动力电池 TOP10 企业中中国企业占据 6 家：**8月3日，市场调研机构 SNE Research 发布的数据显示，今年 1 至 6 月全球新登记动力电池装车量为 304.3GWh，同比增长 50.1%。1-6 月全球动力电池装车量 TOP10 的企业分别是：宁德时代、比亚迪、LG 新能源、松下、SK On、中创新航、三星 SDI、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达。有装车总量同比增长了 50.1% 作为保障，TOP10 企业在今年上半年全线同比增长。增速最快的三家企业都是中国企业，分别为亿纬锂能（151.7%）、比亚迪（102.4%）、中创新航（58.8%）。6 家中国企业动力电池合计为装车量 190.4GWh，占装车总量 304.3GWh 的 62.6%。

➤ **众钠能源已落地国内目前单体规模最大的钠电池项目：**8月2日，据维科网报道，江苏众钠能源近日发布消息，其与某头部二轮电动车企业签署了量产供货协议。自 7 月底开始，众钠能源将向该公司批量交付“聚钠 1 号”系列产品，应用于其新款车型上。根据众钠能源透露出来的信息，维科网锂电分析认为该客户或为爱玛电动车。众钠能源表示，这是经过近一年的深度合作开发和技术验证后，围绕众钠第一代钠离子电池的规模量产及市场推广，充分发掘硫酸铁钠电池在新型电动化和智能化趋势中的应用潜力，所取得的重大成果。

➤ **交通运输部：充电基础设施建设强化，助力新能源车下乡：**8月3日，交通运输部联合多部委发布了《关于加快推进汽车客运站转型发展的通知》。《通知》指出，各地交通运输部门要会同发展改革、能源部门支持客运站建设充电基础设施，服务新能源车辆进城下乡，优先保障城市公共交通工具、出租汽车、道路客运车辆等充电需要，鼓励提供夜间时段充电托管服务。数据显示，截至 2023 年 6 月，我国公共充电桩环比增加 6.5 万台，同比增长 40.6%；全国充电基础设施累计数量为 665.2 万台，同比增长 69.8%。

## 价格追踪

➤ **碳酸锂价格：**根据 Wind，上周（7.28-8.04）电池级碳酸锂市场均价在 27.1 万元/吨，较上周下降了 7.74%。三季度终端需求回暖，但是上下游博弈仍在。上游锂盐厂库存已处在正常水平，对于下半年剩余几个月议价有一定的主动权。但是目前下游电池厂话语权更强，终端需求端增速未超预期，叠加电池厂目前成品库存较高，亟需去库，博弈仍将继续，预计 8 月碳酸锂价格仍将下行。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.28-8.04）三元材料 523 市场均价为 21.6 万元/吨，较上周价格下调 12750 元/吨，跌幅 4.42%。生产

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



方面，多数厂家正常生产，开工维持在6成左右，部分小厂已经开始减产或停产。原料供应来看，前驱体以及锂盐市场供应量充足，多按需生产，锂盐库存有逐步累积现象。需求面，下游电池企业观望情绪较浓，订单有小幅下滑趋势，终端动力市场需求疲软，未有明显提振；我们预计短期内三元材料价格多走弱为主，市场整体情况弱稳运行。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.28-8.04）磷酸铁锂动力型全国均价在9.1万元/吨左右，较上周同期下调1000元/吨，跌幅为1.09%；储能型全国均价在8.8万元/吨左右，较上周同期下调1000元/吨，跌幅为1.12%。周内磷酸铁锂上游行情延弱，铁锂成本面缺乏支撑；需求端跟进有限；供应端表现宽松。我们预计短期内铁锂暂稳为主，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（7.28-8.04）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。负极材料原料端和需求面利好负极材料价格，但因负极材料市场短期内供求矛盾仍难以缓解，加之负极下游企业实施降本增效策略，对于负极材料采购压价明显，短时间内价格提升受限，预计下周负极材料价格僵持暂稳。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.28-8.04）国内隔膜湿法市场均价为在1.3-3.3元/平方米，较上周价格不变；国内干法隔膜主流产品价格价格在0.9-1.0元/平方米，较上周价格持稳。隔膜市场整体变化不大，隔膜企业产能利用率处于高位，以接单生产为主，目前下游需求情况良好，保持稳定增长态势，预计后续隔膜价格仍以维持稳定为主。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.28-8.04）磷酸铁锂电液市场均价为3.3万元/吨，跌幅为10.8%；三元/常规动力电解液市场均价为4.7万元/吨，跌幅为11.3%；六氟磷酸锂市场均价为13.8万元/吨，减幅2.82%。下游电解液企业近期对市场看好情绪不高，场内新单较少，仅维持刚需采购，短期内需求偏弱；供应端，六氟磷酸锂个别装置检修企业停产延续，只有原料充足的头部企业维持较高开工率，市场供应总量维持弱势。我们预计六氟磷酸锂市场价格将延续下探。

### 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

