

电气设备

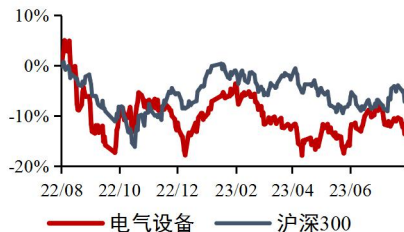
行业周报（20230807-20230812） 领先大市-A(维持)

上半年全球储能电芯出货规模达 91.6 GWh，碳酸锂价格或将持续下跌

2023 年 8 月 13 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】成品库存仍处高位，8月碳酸锂价格将持续下探-行业周报（20230728-20230804） 2023.8.6

【山证电气设备】大众集团宣布向小鹏汽车投资约 7 亿美元，碳酸锂价格或将持续下跌 - 锂电行业周报（20230724-20230729） 2023.7.30

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

新闻

➤ **2023H1 全球储能电芯出货规模达 91.6 GWh**：8月11日，据 InfoLink，2023H1 全球储能电芯出货规模达 91.6 GWh，其中大、小储分别为 75.7 GWh 与 15.9 GWh，Q2 环比增长仅有 11%，总出货 TOP 5 企业为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、瑞浦兰钧与厦门海辰，出货规模皆在 5 GWh 以上，CR5 达到 69.3%，宁德时代的市场占有率由去年全年的 41% 滑落至 2023H1 的 33%。今年上半年比亚迪刀片电芯产能释放与魔方的推出，凭借成本优势逐步提升市场占有率，也为市场价格带来不小冲击。同时亿纬锂能、瑞浦兰钧、厦门海辰与其他电芯企业相继扩产抢占大市场。

➤ **7月17省投资备案储能相关项目总额高达 675.79 亿元**：8月9日，据索比储能网不完全统计，2023年7月广东、浙江、江苏、河南、安徽、辽宁等 17 省共投资备案储能相关项目 497 个，投资总额 675.79 亿元，涉及规模达 24.2GW/70.13GWh（不包含未公示规模的项目）。其中规模在 100MW/200MWh 及以上的备案项目超过 126 个，主要项目单位包括协鑫能源、深圳华建、国能乌鲁木齐、中电建新能源、中安国新储能、珠海埃克森等。从项目数量来看，广东、浙江、江苏三省分别以 113、83、80 的项目数量位居前三；山东以 50 的项目数量位居第四；第五、六的河南、辽宁分别为 40、39，前六的省区共占 7 月项目总数的 61.12%。

➤ **华阳集团发布全球首批钠离子电池电动二轮车**：8月9日，由华阳集团主办，华阳股份和新日公司承办的全球首批钠离子电池电动二轮车商业化应用发布会在华钠芯能举行。此次发布，标志着华阳集团成为我国首家完整打造从材料到电芯、再到 Pack、集成、应用钠离子电池全产业链的企业。目前，华钠芯能引进先进工艺设备 153 台（套），搭建了全球首批量产 1GWh 钠离子电芯生产线和年产 1GWh 钠离子 Pack 电池生产线，已经实现 48V18Ah 电动自行车 Pack 电池和 48V、72V 储能电池模组量产，在国内钠离子电池企业中属于第一梯队，已具有国际领先的水平。

价格追踪

➤ **碳酸锂价格**：根据 Wind，上周（8.7-8.12）电池级碳酸锂市场均价在 24.4 万元/吨，较上周下降了 6.87%。碳酸锂价格持续走低，成本端，外购锂矿的锂盐厂已经成本倒挂，成本端支撑有限；需求端，下游电芯厂需求不及预期，叠加供应端持续平稳放量。考虑到 8 月下旬下游企业将开启新一轮备货，我们预计碳酸锂价格有望适时止跌回升。

➤ **三元材料价格**：根据百川盈孚数据，上周（8.7-8.12）三元材料 523 市

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明 1



场均价为 20.7 万元/吨，较上周价格下调 9000 元/吨，跌幅 4.17%。原料成本端，碳酸锂价格跌势不减；供应端，大厂开工稳定，正常生产，部分小厂停产或减产；需求端，自 7 月以来，数码及小动力市场需求量减少，电池厂采购三元材料以刚需为主，多控制原料库存量。我们预计短期内三元材料价格多走弱为主。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（8.7-8.12）磷酸铁锂动力型全国均价在 8.8 万元/吨左右，较上周同期下调 3000 元/吨，跌幅为 3.3%；储能型全国均价在 8.5 万元/吨左右，较上周同期下调 3000 元/吨，跌幅为 3.4%。上周碳酸锂市场成交价格延续下调，铁锂成本面缺乏支撑；供应端较上周变化不大，头部企业原料备货及需求订单充足；需求端，整体买气未有明显提振。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（8.7-8.12）中国锂电负极材料市场均价为 4.02 万元/吨，较上上周价格下降 12.93%。原料端，上游材料价格小幅上升；供应端较上周有所增加，因负极材料市场需求增速跟不上负极产能扩张速度，负极材料市场整体仍处于供大于求的状态。我们预计下周负极材料价格暂稳为主。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（8.7-8.12）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。原料面，本周国内聚乙烯市场平均价格窄幅波动；供需面，厂家市场放量稳定，下游隔膜企业订单量充足。我们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（8.7-8.12）磷酸铁锂电解液市场均价为 3.2 万元/吨，跌幅为 3.0%；三元/常规动力电解液市场均价为 4.3 万元/吨，跌幅为 8.5%；六氟磷酸锂市场均价为 13.1 万元/吨，减幅 5.1%。原料段，周内上游原料价格整体下滑状态不改，电解液成本支撑力持续减弱；供应端，新增项目陆续投产，市场供应量或将出现一定爬坡；需求端变化不大。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

