

# 锂电产业链周评（7月第5周）

## 锂电企业出海加速推进，电芯报价小幅下滑

行业研究·行业周报

电力设备新能源·锂电池

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：王蔚祺  
010-88005313  
wangweiqi2@guosen.com.cn  
S0980520080003

联系人：李全  
021-60375434  
liquan2@guosen.com.cn

联系人：徐文辉  
021-60375426  
xuwenhui@guosen.com.cn

## 【新能源车】

- **国内**：根据中汽协数据，6月国内新能源车销量为80.6万辆，同比+35%，环比+12%；6月国内新能源车渗透率达到30.7%，同比+6.9pct，环比+0.6pct。根据乘联会预测，7月国内新能源车零售量有望达到62.0万辆，同比+28%，环比-7%，渗透率约35.8%。
- **欧洲&美国**：6月欧洲八国新能源车销量共计22.7万辆，同比+31%、环比+23%；6月美国新能源车销量13.0万辆，同比+52%、环比+8%。

## 【行业动态】

- **国内锂电企业持续加速海外布局**：本周欣旺达、亿纬锂能相继发布公告，分别在匈牙利、泰国新建电池工厂；容百科技、当升科技也发布公告拟分别在韩国建设前驱体工厂、在芬兰建设正极工厂；华友钴业成立新合资公司华翔精炼，在印尼建设硫酸镍项目。
- **宁德时代2023年中报业绩亮眼**：公司2023H1实现营收1892.5亿元，同比+68%；实现归母净利润207.2亿元，同比+154%。公司二季度动力与储能电池出货持续增长，盈利能力环比稳定。我们估计公司2023Q2动力电池销量有望达到78GWh左右，环比+24%左右；公司2023Q2产能利用率持续恢复，盈利能力保持环比稳定。公司储能电池出货量持续位列全球第一，我们预计公司2023Q2储能电池出货量约18GWh以上，环比+20%左右。

## 【锂电材料及锂电池价格】

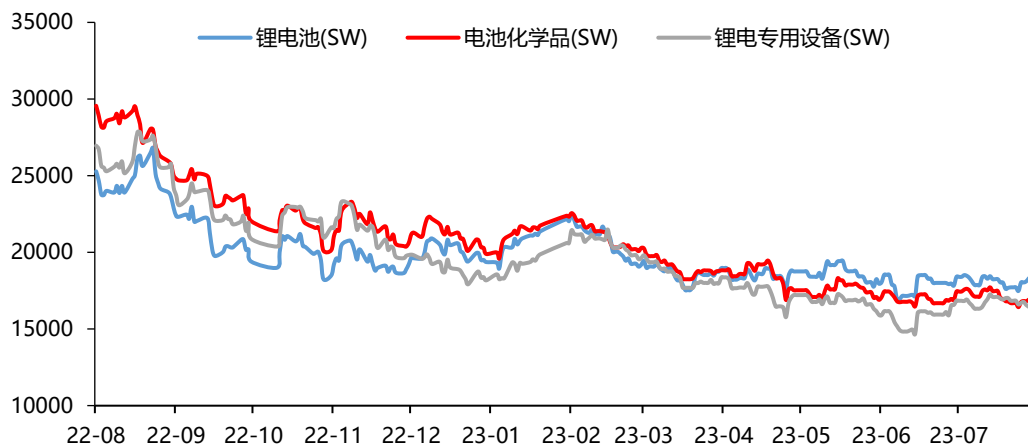
- **锂盐价格报价小幅下滑，储能与动力电芯报价下滑**。根据鑫椏锂电数据，本周末电池级碳酸锂价格为28.1万元/吨，较上周下降0.9万元/吨。三元正极、磷酸铁锂、电解液报价下滑，负极、隔膜报价稳定。本周动力与储能电芯报价均有下滑，方形三元动力电芯/铁锂动力电芯/家储用电芯/电力储能用电芯报价达到0.705/0.620/0.635/0.615元/Wh，较上周分别下降0.02/0.03/0.04/0.03元/Wh。

## 【投资建议】

- **建议关注**：1) 原材料价格相对稳定、产能利用率提升下盈利能力相对稳定的动力储能电池企业（鹏辉能源、中创新航、宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖且PB处于低位的消费电池企业（珠海冠宇、蔚蓝锂芯）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能）、复合集流体产业链（璞泰来等），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

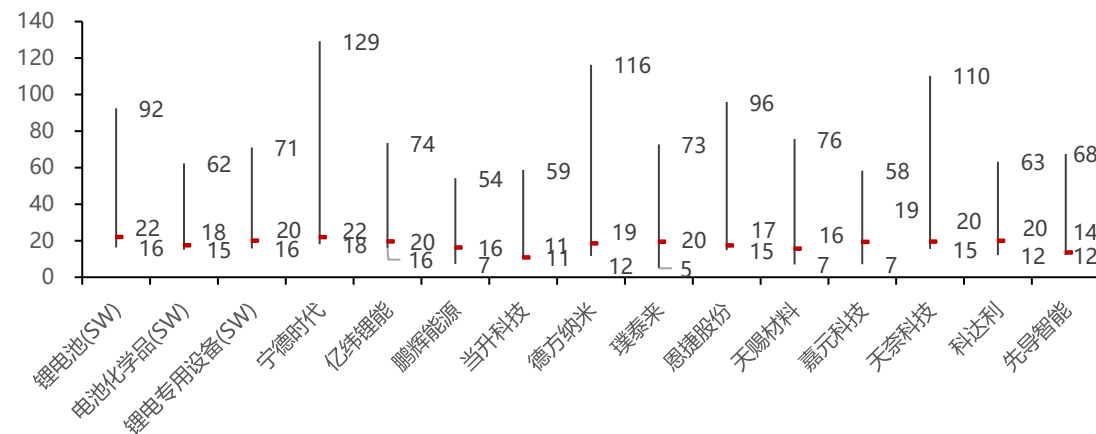
**【风险提示】** 电动车销量不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

图1：申万锂电相关行业指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司PE区间（Wind FY1一致预期）及2023年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：动力电池板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：储能电池板块当年PE情况



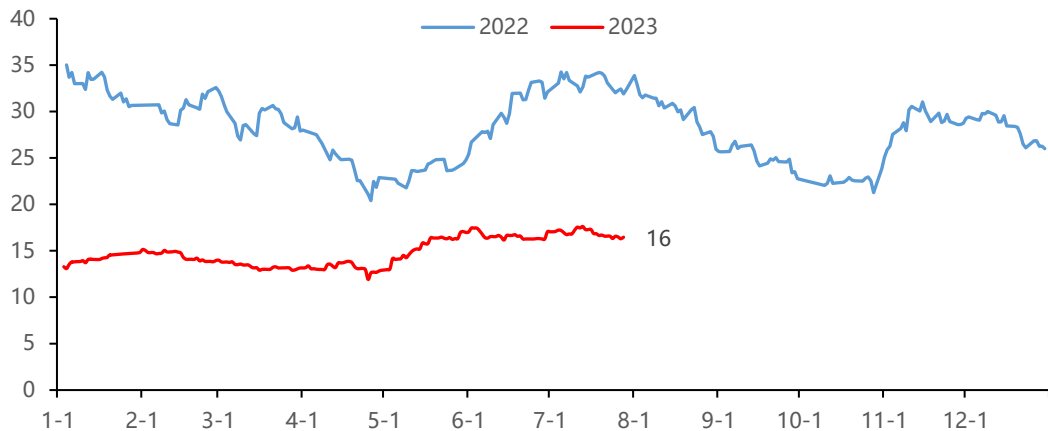
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：消费电池板块当年PE情况



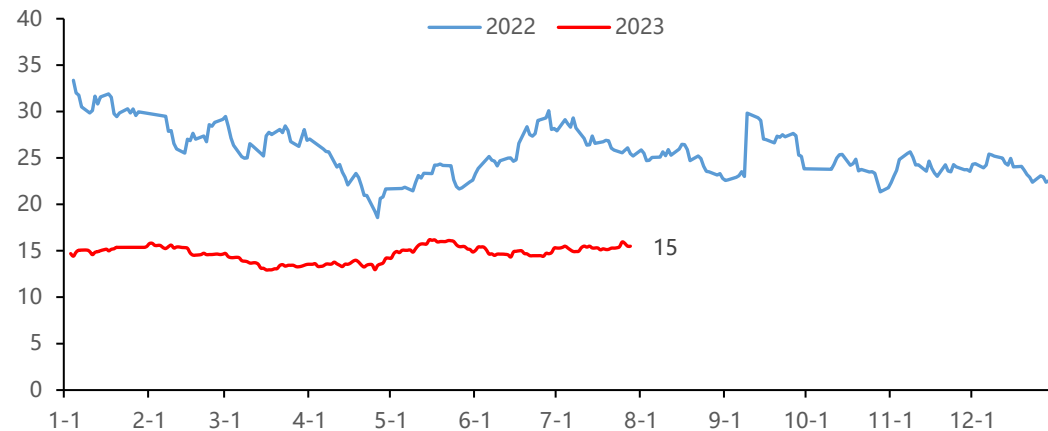
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：正极板块当年PE情况



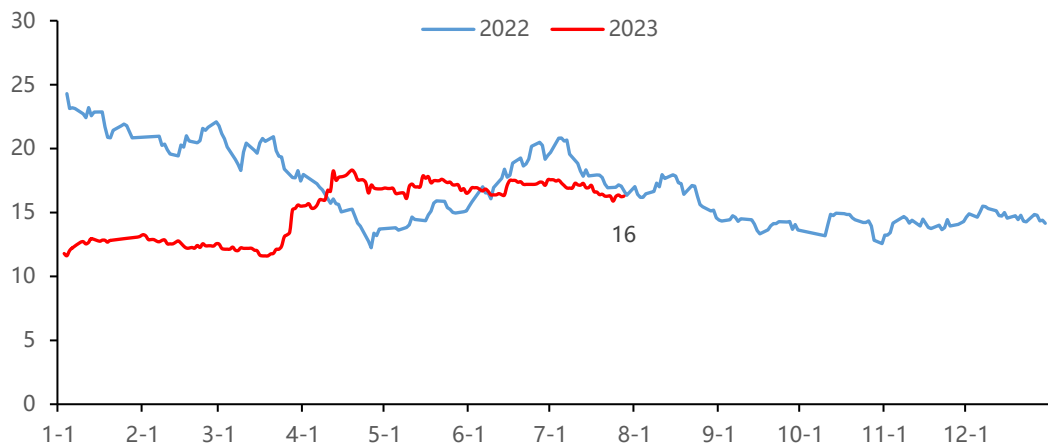
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：负极板块当年PE情况



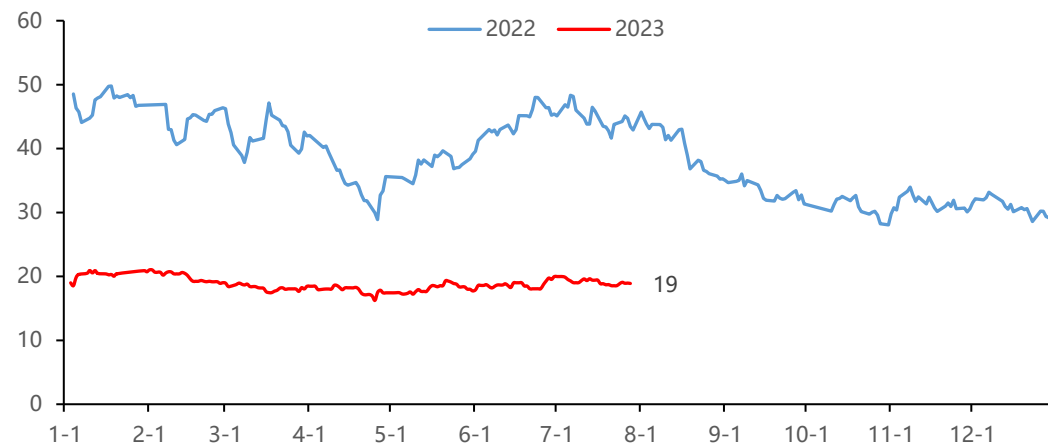
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：电解液板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：隔膜板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10: 导电剂板块当年PE情况



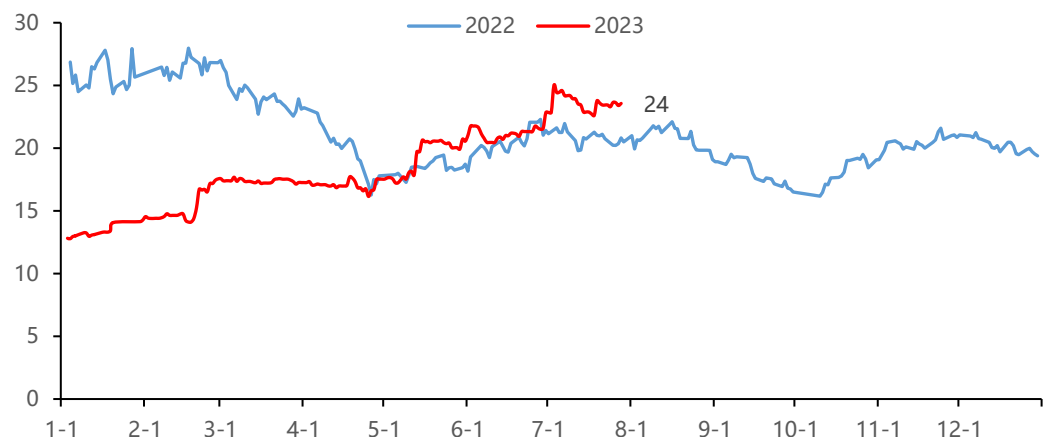
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 结构件板块当年PE情况



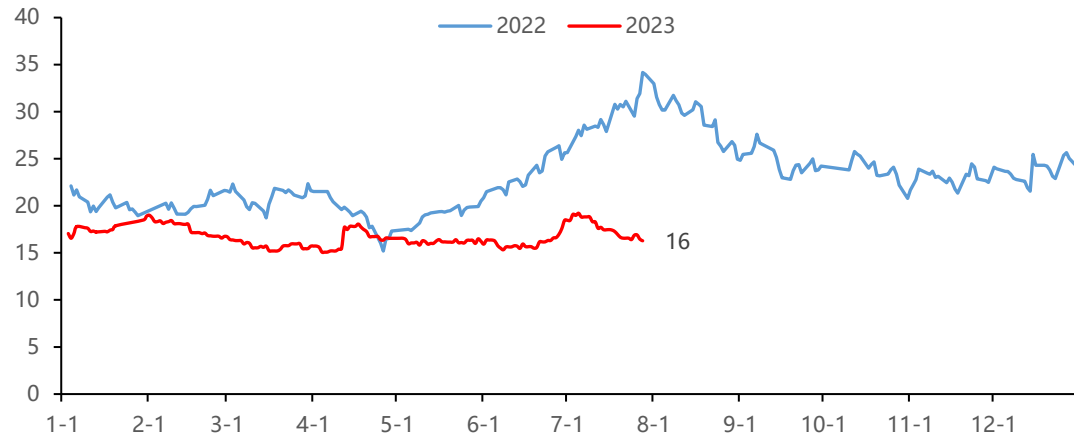
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 铜箔板块当年PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 铝箔板块当年PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

# 锂电及钠电产业链公司个股估值表 (2023.7.28)



表1：锂电及钠电产业链公司个股估值表

细分领域	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值 (亿元)	归母净利润 (2022)	2022年 同比	归母净利润 (2023)	2023年同 比	归母净利润 (2024)	2024年同 比	PE (2022)	PE (2023)	PE (2024)	PB
电池	300750.SZ	宁德时代	3.8%	10114	307.3	152%	460.1	50%	613.2	33%	32.9	22.0	16.5	5.9
	300014.SZ	亿纬锂能	4.7%	1197	35.1	21%	61.0	74%	91.7	50%	34.1	19.6	13.1	3.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-4.2%	211	6.3	244%	13.0	107%	19.0	47%	33.6	16.3	11.1	5.1
	688063.SH	派能科技	-6.2%	304	12.7	302%	24.5	93%	34.7	42%	23.9	12.4	8.7	3.1
	688772.SH	珠海冠宇	2.6%	243	0.9	-90%	4.3	371%	11.1	159%	267.8	56.7	21.9	4.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-2.0%	218	13.6	194%	18.1	34%	23.8	31%	16.0	12.0	9.1	3.0
	300073.SZ	当升科技	0.6%	243	22.6	107%	22.3	-1%	27.1	22%	10.8	10.9	9.0	2.0
	300769.SZ	德方纳米	-5.0%	293	23.8	188%	15.7	-34%	28.9	84%	12.3	18.6	10.1	3.6
	301358.SZ	湖南裕能	1.0%	335	30.1	154%	21.7	-28%	28.4	31%	11.1	15.5	11.8	3.3
	603799.SH	华友钴业	-1.2%	837	39.1	0%	74.2	90%	99.0	33%	21.4	11.3	8.4	3.3
负极	603659.SH	璞泰来	3.7%	789	31.0	78%	40.4	30%	52.7	30%	25.4	19.5	15.0	5.6
	600884.SH	杉杉股份	0.6%	343	26.9	-19%	29.4	9%	36.0	22%	12.7	11.7	9.5	1.5
	835185.BJ	贝特瑞	-1.5%	248	23.2	61%	25.1	9%	31.4	25%	10.7	9.9	7.9	2.4
	301349.SZ	信德新材	-4.8%	56	1.5	8%	2.6	74%	3.5	36%	37.3	21.4	15.8	2.0
电解液	002709.SZ	天赐材料	4.7%	692	57.2	159%	44.1	-23%	59.1	34%	12.1	15.7	11.7	5.3
	300037.SZ	新宙邦	-3.4%	355	17.6	35%	15.1	-14%	21.3	41%	20.2	23.6	16.7	4.2
	002407.SZ	多氟多	-0.6%	204	19.4	54%	19.0	-2%	26.5	39%	10.5	10.7	7.7	3.2
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	3.8%	937	40.0	47%	53.7	34%	70.6	31%	23.4	17.4	13.3	5.1
	300568.SZ	星源材质	2.0%	216	7.2	154%	11.3	58%	15.8	39%	30.0	19.0	13.7	2.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	1.6%	97	4.1	39%	5.0	17%	7.1	44%	23.6	19.6	13.6	4.1
	002850.SZ	科达利	4.0%	295	9.0	66%	14.8	64%	21.2	44%	32.7	20.0	13.9	5.1
	002992.SZ	宝明科技	-4.6%	105	-2.2	37%								11.9
	688700.SH	东威科技	-27.2%	142	2.2	34%	3.6	67%	5.2	47%	65.6	39.8	27.1	8.4
	688388.SH	嘉元科技	1.3%	103	5.4	-2%	5.3	2%	7.8	46%	19.2	19.4	13.3	1.4
	603876.SH	鼎胜新材	0.1%	155	13.8	221%	16.7	21%	20.0	20%	11.2	9.3	7.7	2.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	2.9%	74	1.2	-30%	2.4	109%	4.9	104%	64.0	30.7	15.0	3.5
	600152.SH	维科技术	0.8%	42	-1.3	18%	1.1	203%	2.2	105%	-33.1	39.0	19.1	2.3
	300174.SZ	元力股份	1.5%	61	2.2	48%	2.7	18%	3.6	35%	27.1	22.8	16.9	2.1
	605589.SH	圣泉集团	-7.2%	182	7.0	2%	9.3	32%	11.7	26%	26.1	19.7	15.7	2.1
	300586.SZ	美联新材	0.3%	81	3.2	401%	4.0	26%	5.3	32%	25.5	20.3	15.3	4.6
	603823.SH	百合花	-9.4%	46	2.1	-31%								2.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：表中所列示2022-2024年归母净利润为Wind一致预期或公司最新公告值；宝明科技、百合花半年内暂无盈利预测更新

## 【新产品&产业合作】

- **上汽集团**：近日，公司表示固态电池预计将在2024年于“智己”品牌实现产品落地。
- **大众集团**：7月26日，公司宣布与小鹏汽车签署技术框架协议，合作初期将共同开发两款针对中国中型车市场的大众品牌电动车型。这两款车将补充基于MEB平台的产品组合，并计划于2026年走向市场。同时，大众汽车集团将向小鹏汽车增资约7亿美元，以每ADS15美元的价格收购小鹏汽车约4.99%的股权。

## 【竞争格局】

- **容百科技**：7月23日，公司公告在韩国投资建设年产8万吨三元前驱体及配套硫酸盐生产基地正式获得韩国政府新万金开发厅批准。公司已在韩国建成年产2万吨正极材料及0.6万吨前驱体项目。根据海外客户需求，公司在韩国积极扩产，规划建设年产8万吨正极项目（含三元正极和磷酸盐正极）和年产8万吨前驱体项目。
- **华友钴业**：7月25日，公司公告拟通过全资子公司与STRIVE INVESTMENT CAPITAL、LINDO INVESTMENT在印尼成立合资公司华翔精炼（华友持股49%），拟投资2亿美元建设年产5万吨硫酸镍（金属量）项目。同日，公司公告拟通过全资子公司华友国际矿业以约2亿美元的价格向Perluc Limited购买众晶控股50.15%的股权，以间接获得众晶控股下属子公司AMI公司50.1%的股权。AMI公司拥有2条RKEF镍铁生产线（年产镍铁15万吨，折合镍金属量2.4万吨）。
- **保时捷**：7月26日，公司表示考虑在德国、美国和加拿大附近选址建设20GWh电池新工厂。公司现拥有合资企业Cellforce，已在德国投资年产1.3GWh电池工厂。
- **欣旺达**：7月27日，公司公告拟通过欣旺达动力下属子公司匈牙利欣旺达动力，投资约19.6亿元在匈牙利建设动力电池一期工厂。
- **亿纬锂能**：7月27日，公司公告与Energy Absolute（EA集团）签订谅解备忘录，拟在泰国成立合资公司（亿纬持股49%），并建设6GWh以上电池生产基地。EA集团负责土地建设、营销、融资以及政府联系，亿纬锂能专注于研发、建设和工厂生产、运营、管理和联合销售。
- **当升科技**：7月28日，公司公告以当升科技（卢森堡）投资为主体与芬兰电池化学品公司成立合资公司（当升科技持股70%），拟投资7.74亿欧元（折合约人民币60.7亿元）在芬兰建设年产6万吨正极基地。该基地产线按照能够生产NCM811/NCA的要求来建设，并兼容NCM523/NCM622等生产，建设周期约为34个月。

## 【股权激励】

- **华友钴业：**7月25日，公司公告2023年限制性股票激励计划（草案）。此次激励拟授予1971.08万股限制性股票（占总股本1.16%），共授予2211人，授予价格为25.38元。此次股权激励业绩考核目标为：1) 2023年考核目标：以2022年营收为基数，2023年营收增速不低于10%，或2023年净利润不低于60亿元；2) 2024年考核目标：以2022年营收为基数，2024年营收增速不低于20%，或2023-2024年两年累计净利润不低于130亿元；3) 2025年考核目标：以2022年营收为基数，2025年营收增速不低于30%，或2023-2025年三年累计净利润不低于210亿元。此次股权激励预计摊销费用4.03亿元，2023-2026年预计分别摊销0.87/2.08/0.81/0.27亿元。
- **宁德时代：**7月25日，公司发布2023年限制性股票激励计划(草案)。此次激励拟授予1259.55万股限制性股票（占总股本0.2865%），共授予424人，授予价格为112.71元。此次股权激励业绩考核目标2023/2023-2024/2023-2025/2023-2026/2023-2027年累计营业收入分别不低于3800/8100/12900/18300/24300亿元；预计摊销费用为11.64亿元，其中2023-2028年分别摊销1.87/4.74/2.54/1.42/0.78/0.29亿元。

## 【2023年中报业绩】

- **宁德时代：**7月25日，公司发布2023年半年度业绩。公司2023Q2实现营收1002.1亿元，同比+56%、环比+13%；实现归母净利润108.95亿元，同比+63%、环比+11%；毛利率为21.96%，同比+0.11pct、环比+0.69pct。公司2023H1实现营收1892.5亿元，同比+68%；实现归母净利润207.2亿元，同比+154%；毛利率为21.63%，同比+2.95pct。
- **容百科技：**7月28日，公司发布2023年半年度业绩。公司2023Q2实现营收45.26亿元，同比-29%，环比-46%；实现归母净利润0.68亿元，同比-85%，环比-78%；毛利率为6.38%，同比-5.88pct，环比-2.34pct。公司2023H1实现营收128.94亿元，同比+12%；实现归母净利润3.79亿元，同比-48%；毛利率为7.90%，同比-4.96pct。

## 【竞争格局】

- **传艺科技**：7月23日，公司公告控股子公司传艺钠电近日进入某总部位于德国的全球知名的汽车制造商的供应链体系并获得其子公司的订单，由传艺钠电为其提供应用于乘用车领域的钠电池产品。7月27日，公司发布关注函回复公告。公告称客户子公司与传艺钠电采购应用于乘用车的方形钠电池，数量少于100支，订单金额2.2万美元（折合约人民币15.68万元）。
- **中国科学院大连化物所**：中国科学院大连化物所研究员李先锋、副研究员郑琼团队自主开发出了10kWh磷酸焦磷酸铁钠基钠离子电池系统，并实现了用电负载的稳定供电。经测试，系统输出能量为9.7kWh，直流侧能量转换效率为91%。
- **众钠能源**：7月28日，公司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，力求以最快速度实现万辆级出货。此外，众钠能源已在6个月内，与全球电动车出货量排名前列的数家企业签订了战略合作协议，两年内累计意向定单超过5GWh。

# 高频数据跟踪-国内新能源车销量

- 根据中汽协数据，6月国内新能源车销量为80.6万辆，同比+35%，环比+12%。6月国内新能源车渗透率达到30.7%，同比+6.9pct，环比+0.6pct。2023H1国内新能源车销量为374.7万辆，同比+44%，渗透率达28.3%。
- 根据乘联会数据，6月国内新能源乘用车批发销量为76.1万辆，同比+33%、环比+12%；2023H1国内新能源乘用车批发销量为354.4万辆，同比+44%。

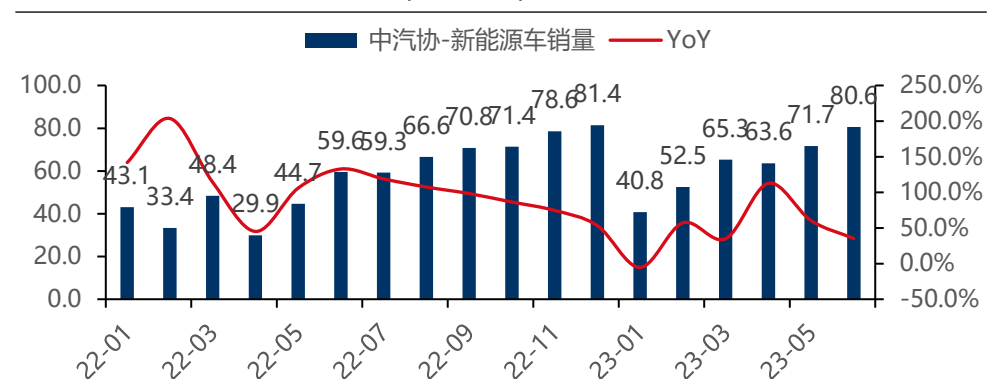
表2：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年6月同比增速	2023年6月环比增速
乘用车-批发销量	61.8	60.4	67.3	76.1	33%	12%
YoY	36%	115%	59%	34%		
MoM	25%	-2%	11%	12%		
乘用车-零售销量	54.6	52.5	58.0	66.5	25%	15%
YoY	23%	86%	61%	25%		
MoM	24%	-4%	10%	15%		
中汽协-新能源车销量	65.3	63.6	71.7	80.6	35%	12%
YoY	35%	113%	60%	35%		
MoM	24%	-3%	13%	12%		
特斯拉中国	8.89	7.58	7.77	9.37	19%	21%
比亚迪	20.71	21.03	24.02	25.30	89%	5%
上汽集团	6.52	6.82	7.59	8.59	-6%	13%
吉利控股集团	2.81	2.99	2.70	3.86	30%	43%
广汽集团	4.41	4.64	5.04	5.25	96%	4%
长安汽车	3.59	2.25	2.93	3.97	118%	36%
长城汽车	1.32	1.49	2.38	2.67	110%	12%
合计	48.25	46.80	52.43	59.01	51%	13%
新势力						
蔚来	1.04	0.67	0.62	1.07	-17%	74%
理想	2.08	2.57	2.83	3.26	150%	15%
小鹏	0.70	0.71	0.75	0.86	-44%	15%
广汽埃安	4.00	4.10	4.50	4.50	87%	0%
零跑	0.62	0.87	1.21	1.32	17%	10%
哪吒	1.01	1.11	1.30	1.21	-8%	-7%
极氪	0.67	0.81	0.87	1.06	147%	22%
赛力斯	0.85	0.69	0.86	0.93	-25%	9%
合计	10.97	11.53	12.93	14.22	34%	10%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

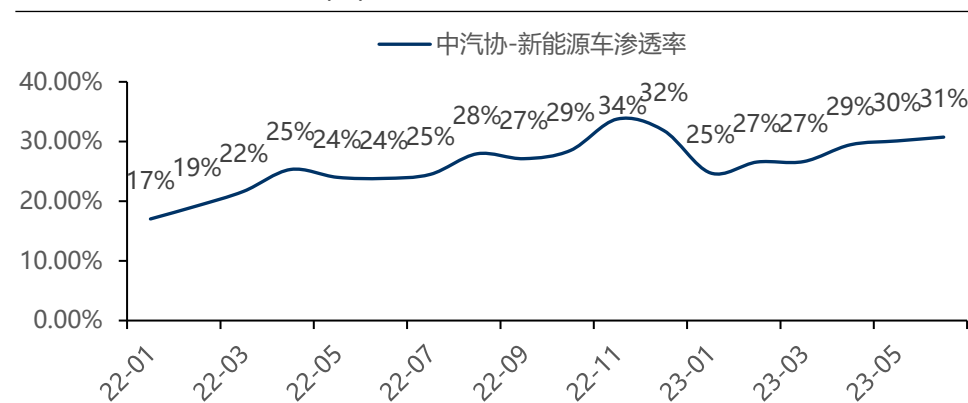
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图14：国内新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：新能源车渗透率（%）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外新能源车销量

- 6月，欧洲八国新能源车销量共计22.7万辆，同比+31%、环比+23%；欧洲八国新能源车渗透率为24.3%，同比+3.3pct，环比+2.3pct。
- 6月，美国新能源车销量13.0万辆，同比+52%、环比+8%；新能源车渗透率为9.4%，同比+1.9pct，环比+0.6pct。

表3：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年 3月	2023年 4月	2023年 5月	2023年 6月	6月该国占欧 洲八国销量 比重	2023年6月 同比增速	2023年6月 环比增速
<b>美国销量</b>	<b>11.62</b>	<b>11.40</b>	<b>12.10</b>	<b>13.00</b>		<b>52%</b>	<b>8%</b>
德国	6.09	4.15	5.66	6.89	30%	18%	22%
挪威	1.76	0.82	1.15	1.42	6%	6%	23%
瑞典	1.81	1.15	1.76	1.68	7%	17%	-5%
法国	4.64	2.80	3.54	5.13	23%	52%	45%
意大利	1.55	1.01	1.33	1.37	6%	3%	3%
英国	6.46	2.91	3.35	4.45	20%	46%	33%
葡萄牙	0.59	0.41	0.59	0.61	3%	110%	3%
西班牙	1.03	0.85	1.11	1.19	5%	61%	7%
<b>欧洲八国合计</b>	<b>23.93</b>	<b>14.09</b>	<b>18.49</b>	<b>22.73</b>			
YoY	20%	16%	27%	31%			
MoM	82%	-41%	31%	23%			

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

图16：美国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

图17：欧洲八国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球新能源车销量展望



- 我们预计2023年全球新能源车销量有望达到1383万辆，同比+27%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到863/295/163万辆，同比+25%/16%/64%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到2100万辆，2023-2025年均复合增速为23%。

表4: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

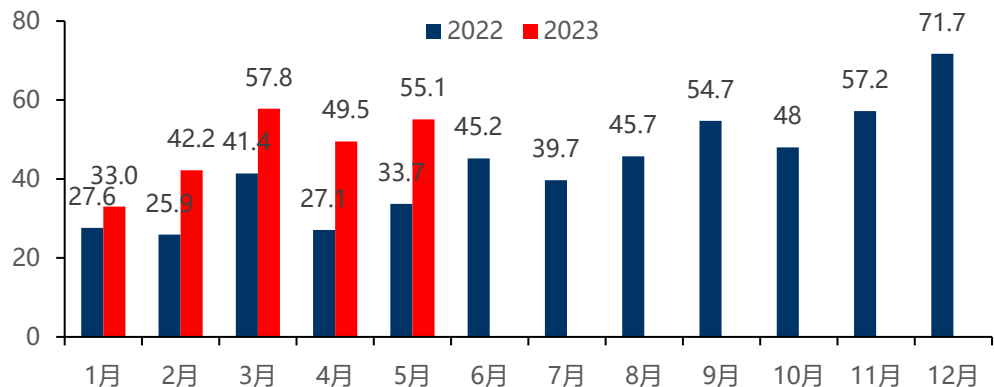
	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	350.3	688.7	862.7	1053.3	1251.1
YoY		97%	25%	22%	19%
欧洲	215.9	254.0	295.1	337.9	381.9
YoY		18%	16%	15%	13%
美国	65.4	99.7	163.2	252.9	366.8
YoY		52%	64%	55%	45%
其他地区	21.3	44.1	61.7	80.2	100.3
YoY		107%	40%	30%	25%
<b>全球</b>	<b>652.9</b>	<b>1086.5</b>	<b>1382.7</b>	<b>1724.4</b>	<b>2100.0</b>
<b>YoY</b>		<b>66%</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>

资料来源: GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据

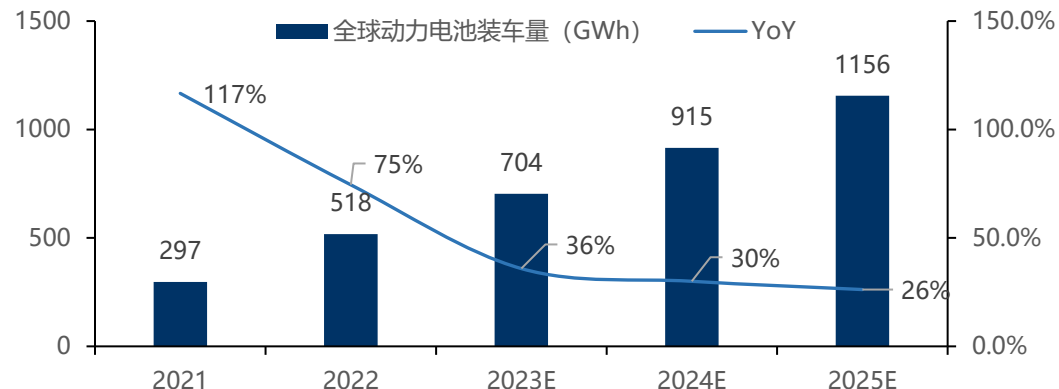
- 5月全球动力电池装车量55.1GWh，同比+64%、环比+11%；2023年1-5月全球动力电池装车量合计237.6GWh，同比+52%。

图18: 全球动力电池装车量 (GWh)



资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

图19: 全球动力电池装车量及展望 (GWh、%)



资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理与预测

表5: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

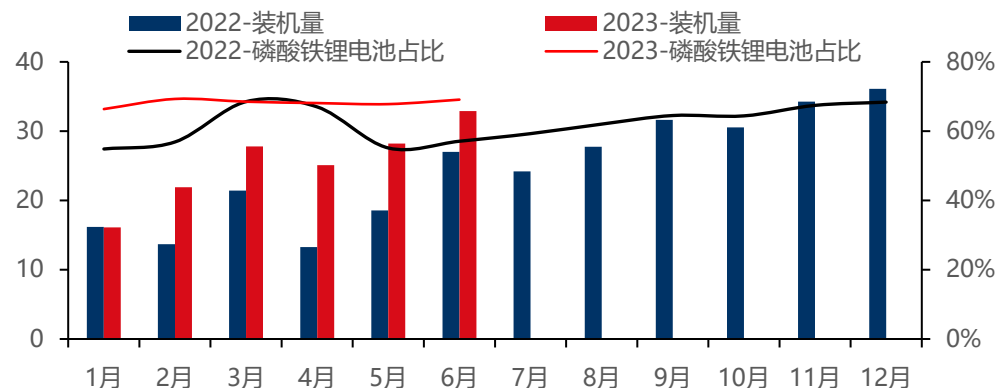
	2023年2月		2023年3月		2023年4月		2023年5月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	14.30	33.81%	21.10	36.51%	19.00	38.38%	20.60	37.39%
比亚迪	7.90	18.68%	7.80	13.49%	7.90	15.96%	8.70	15.79%
LG新能源	5.70	13.48%	9.30	16.09%	6.40	12.93%	7.30	13.25%
松下	4.10	9.69%	4.10	7.09%	3.20	6.46%	4.00	7.26%
SKOn	2.60	6.15%	3.00	5.19%	2.40	4.85%	2.90	5.26%
三星SDI	1.90	4.49%	2.80	4.84%	1.00	2.02%	2.40	4.36%
中创新航	1.70	4.02%	3.20	5.54%	2.70	5.45%	1.80	3.27%
国轩高科	0.80	1.89%	1.40	2.42%	1.50	3.03%	0.90	1.63%

资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内动力电池装车数据

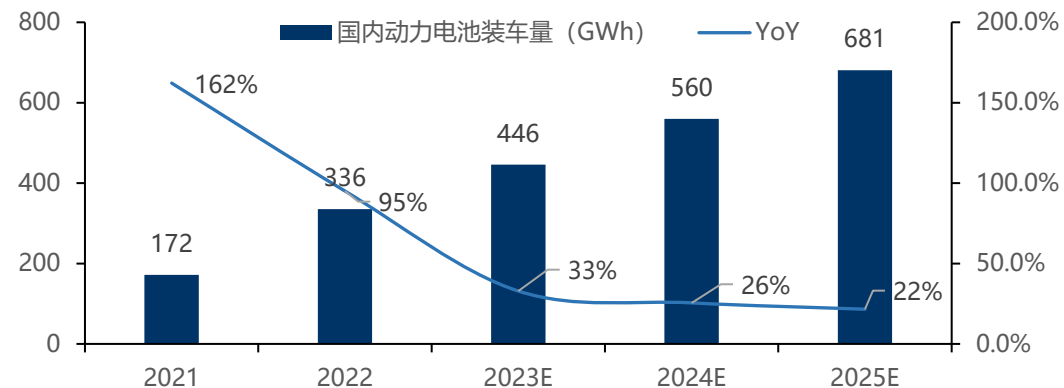
- 6月国内动力电池装车量32.9GWh，同比+22%，环比+17%。分结构来看，三元电池装车量10.1GWh，同比-13%，环比+12%，占总装车量30.6%，环比-1.4pct；磷酸铁锂电池装车量22.7GWh，同比+48%，环比+19%，占总装车量69.1%，环比+1.3pct。

图20: 国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比 (GWh、%)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

图21: 国内动力电池装车量及展望 (GWh、%)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理与预测

表6: 国内动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

	2023年3月		2023年4月		2023年5月		2023年6月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	12.49	44.95%	10.26	40.83%	11.67	41.31%	14.85	45.13%
比亚迪	7.40	26.65%	7.32	29.11%	8.68	30.72%	9.01	27.38%
中创新航	2.86	10.28%	2.20	8.74%	2.19	7.76%	2.90	8.82%
国轩高科	1.01	3.58%	1.18	4.68%	1.01	3.58%	1.22	3.69%
欣旺达	0.60	2.16%	0.73	2.50%	0.70	2.50%	0.73	2.21%
亿纬锂能	1.07	3.86%	1.38	5.48%	1.33	4.71%	1.48	4.51%
孚能科技	0.44	1.60%	0.29	1.17%	0.42	1.48%	0.37	1.14%

资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池市场展望



- 我们预计2023年全球动力电池装机量为704GWh，同比+36%；其中中国/欧洲/美国装机量分别有望达到446/146/81GWh，同比+33%/26%/77%。我们预计2025年全球动力电池装机量为1156GWh，2023-2025年均复合增速为28%。

表7: 全球及主要国家或地区动力电池装机量 (GWh)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	172.0	335.6	446.0	560.0	681.0
YoY		95%	33%	26%	22%
欧洲	89.0	116.4	146.4	179.0	213.5
YoY		31%	26%	22%	19%
美国	27.0	45.7	80.9	133.9	205.0
YoY		69%	77%	66%	53%
其他地区	8.8	20.2	30.6	42.5	56.1
YoY		130%	51%	39%	32%
<b>合计</b>	<b>296.8</b>	<b>517.9</b>	<b>703.9</b>	<b>915.4</b>	<b>1155.6</b>
<b>YoY</b>		<b>75%</b>	<b>36%</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>

资料来源: 动力电池产业创新联盟, SNE Research, 国信证券经济研究所整理与预测

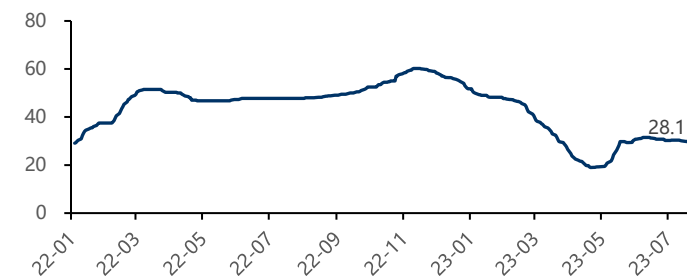
# 高频数据跟踪-材料价格数据

表8: 锂电主要材料价格情况 (截止时间: 2023.7.28)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	上周价格	环比变动幅度	2023年初价格	2023年初以来涨跌幅 (%)	较2023年内高点变动 (%)
正极材料及原材料 (60-70%)	碳酸锂	万元/吨	28.05	28.95	-3.11%	51.75	-45.80%	-45.80%
	硫酸镍	万元/吨	3.30	3.40	-2.94%	3.88	-14.84%	-17.50%
	硫酸钴	万元/吨	4.30	4.60	-6.52%	4.90	-12.24%	-12.24%
	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.62	-	0.67	-6.77%	-6.77%
	磷酸铁锂	万元/吨	9.25	9.35	-1.07%	16.20	-42.90%	-42.90%
	三元前驱体523	万元/吨	8.80	8.95	-1.68%	10.30	-14.56%	-14.56%
	三元前驱体622	万元/吨	9.70	9.85	-1.52%	11.55	-16.02%	-16.02%
	三元前驱体811	万元/吨	10.80	10.90	-0.92%	13.00	-16.92%	-16.92%
	三元正极523	万元/吨	22.35	22.65	-1.32%	33.75	-33.78%	-33.78%
	三元正极622	万元/吨	23.65	23.95	-1.25%	36.45	-35.12%	-35.12%
	三元正极811	万元/吨	26.40	27.80	-5.04%	40.00	-34.00%	-34.00%
负极材料 (约5%)	正磷酸铁	万元/吨	1.20	1.20	-	2.24	-46.43%	-46.43%
	钴酸锂	万元/吨	28.25	29.50	-4.24%	42.50	-33.53%	-33.53%
	负极石墨化	万元/吨	1.03	1.03	-	1.80	-43.06%	-43.06%
	人造石墨中端	万元/吨	3.45	3.45	-	4.80	-28.13%	-28.13%
隔膜 (约3%)	人造石墨高端数码	万元/吨	6.50	6.50	-	7.50	-13.33%	-13.33%
	硅基负极-硅氧单体	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
	湿法基膜9um	元/平方米	1.35	1.35	-	1.45	-6.90%	-6.90%
	干法基膜12um	元/平方米	0.80	0.80	-	0.85	-5.88%	-5.88%
电解液及原料 (9-10%)	干法基膜16um	元/平方米	0.70	0.70	-	0.75	-6.67%	-6.67%
	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.75	1.75	-	2.15	-18.60%	-18.60%
	六氟磷酸锂	万元/吨	14.60	14.90	-2.01%	23.25	-37.20%	-37.20%
铜箔 (约7%)	LIFSI	万元/吨	23.25	23.50	-1.06%	34.50	-32.61%	-32.61%
	EC	万元/吨	0.52	0.52	-	0.54	-3.74%	-3.74%
铝箔 (约2%)	电解液	万元/吨	2.93	3.00	-2.50%	5.30	-44.81%	-44.81%
	4.5um铜箔加工费	万元/吨	4.80	4.80	-	5.70	-15.79%	-15.79%
辅材	10um铝箔加工费	万元/吨	2.40	2.40	-	2.65	-9.43%	-9.43%
	炭黑导电剂	万元/吨	7.10	7.10	-	10.25	-30.73%	-30.73%
	碳纳米管浆料	万元/吨	3.70	3.70	-	4.35	-14.94%	-19.57%
储能电池	NMP电池级	万元/吨	1.76	1.76	-	2.28	-22.81%	-26.05%
	方型/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.635	0.675	-5.93%	0.980	-35.20%	-35.20%
动力电池	方型-电力储能电芯	元/Wh	0.615	0.645	-4.65%	0.935	-34.22%	-34.22%
	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.620	0.650	-4.62%	0.825	-24.85%	-24.85%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.705	0.725	-2.76%	0.920	-23.37%	-23.37%

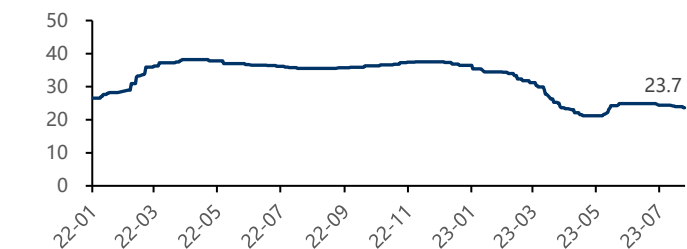
资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图22: 碳酸锂价格 (万元/吨)



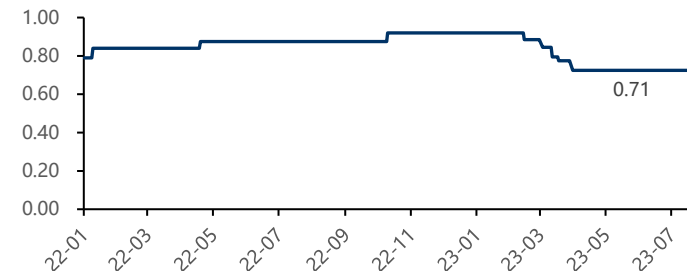
资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理

图23: 三元正极622价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理

图24: 方形动力电芯三元价格 (元/Wh)



资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032