



行业周报

电新行业双周报 2024年第2期总第24期

碳酸锂价格处于相对低位 重点关注电池化学品板块

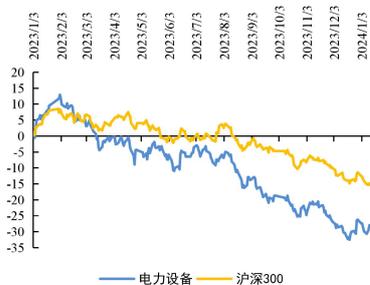
行业评级：

报告期：2024.1.1-2024.1.14

投资评级
评级变动

看好
维持

行业走势：



分析师：

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

联系电话：010-68080680

研究助理 张烨童

zhangyetong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200122050003

联系电话：010-68099390

研究助理 朱高天

zhugaotian@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123030001

联系电话：010-68099392

公司地址：

北京市丰台区凤凰嘴街2号院1号楼中国长城资产大厦16层

行情回顾：

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.31%，跑赢沪深 300 指数 1.97Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电网设备、其他电源设备 II、电池、电机 II、风电设备分别变动-0.27%、-0.61%、-2.55%、-3.81%、-6.81%、-6.86%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-2.86%、-4.62%。

2023 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 27.90%，沪深 300 指数累计下跌 15.17%，电力设备行业累计跑输 12.72Pct。电力设备的四个申万二级子行业在下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为 39.01%；电机 II 上涨 13.19%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 33.92%、36.66%。电力设备行业整体表现较差。本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 4 只上涨，其中德福科技涨幅最大，为 20.22%。电池化学品 43 只 A 股成分股中有 6 只个股上涨，中银绒业涨幅最大，为 9.52%。

估值方面，截至 2024 年 1 月 12 日，电力设备行业 PE 为 16.78 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 18.73 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为电池化学品 20.40 倍、锂电池 17.58 倍。

本报告期，电力设备行业共有 13 家上市公司的股东净减持 2.74 亿元。其中，1 家增持 29.71 万元，12 家减持 2.74 亿元。

投资观点：

根据鑫椏锂电，截至 1 月 11 日，电池级碳酸锂均价 9.7 万元/吨，部分冶炼端企业挺价心态亦有所动摇，推动价格小幅下移。由于电池企业 2 月需求前置，近期现货成交量略有好转，但下游企业压价依然明显，锂盐企业多处于亏损边缘，江西部分厂家加大限产力度，以保长协供



应为主。随着去年行业整年的去库存，锂盐价格下跌调整超过1年，当前锂盐企业多处于亏损边缘，行业供过于求的状况将逐步达到平衡，叠加行业有望进入补库存阶段，并且终端需求仍保持快速增长，建议继续重点关注电池化学品板块。

风险提示：

原材料价格波动的风险；下游需求不及预期。



目录

一、 市场回顾	5
1. 行情回顾	5
2. 行业重要资讯	8
2.1 新能源汽车行业	8
2.2 动力电池行业	9
2.3 储能行业	11
二、 公司动态	12
1. 重点公司动态	12
2. 重点公司股票增、减持情况	13
三、 重点数据跟踪	14
四、 投资建议	16



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 2 : 本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅 (%)	5
图 3 : 本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅 (%)	5
图 4 : 电力设备行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 5 : 重点跟踪三级行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 6 : 锂电池行业涨跌幅前五个股 (%)	6
图 7 : 锂电池行业涨跌幅后五个股 (%)	6
图 8 : 电池化学品行业涨跌幅前五个股 (%)	7
图 9 : 电池化学品行业涨跌幅后五个股 (%)	7
图 10 : 申万一级行业 PE (TTM)	7
图 11 : 电力设备行业 PE (TTM)	8
图 12 : 电力设备申万二级行业 PE (TTM)	8
图 13 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	8
图 14 : 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)	14
图 15 : 金属原材料 (镍、钴、电解锰、碳酸锂) 每日价格行情 (万元/吨)	14
图 16 : 单 GWh 电池所需碳酸锂成本	15
图 17 : 中国新能源汽车销量及渗透率	15
图 18 : 中国新能源汽车月度销量 (辆)	15
图 19 : 全球动力电池出货结构	15
图 20 : 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)	15
图 21 : 中国动力电池出货结构	16

表目录

表 1 : 电力设备行业上市公司股东增、减持情况	13
--------------------------	----

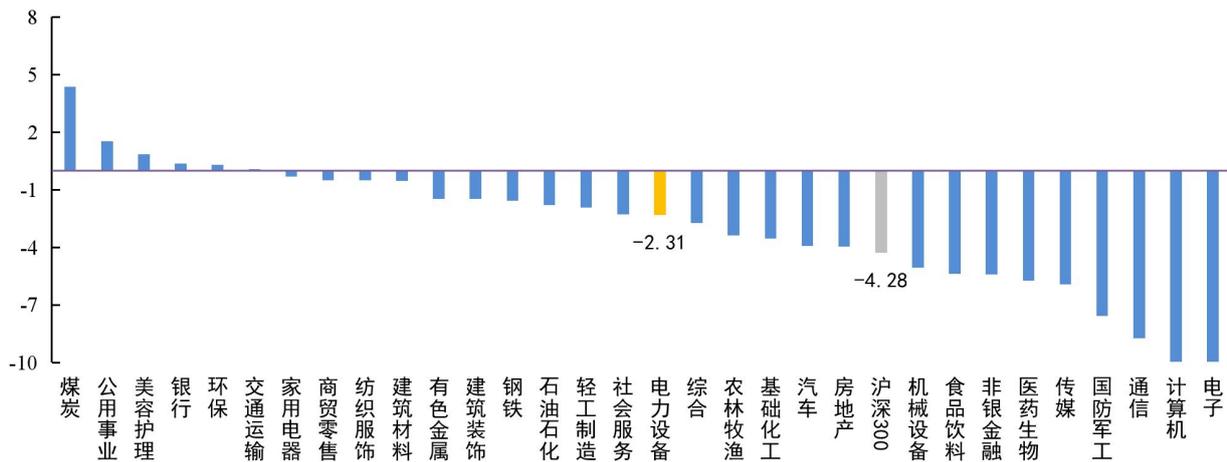
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数跌幅为 2.31%，跑赢沪深 300 指数 1.97Pct。电力设备申万二级子行业中光伏设备、电网设备、其他电源设备II、电池、电机II、风电设备分别变动-0.27%、-0.61%、-2.55%、-3.81%、-6.81%、-6.86%。重点跟踪的三级子行业锂电池、电池化学品分别变动-2.86%、-4.62%。

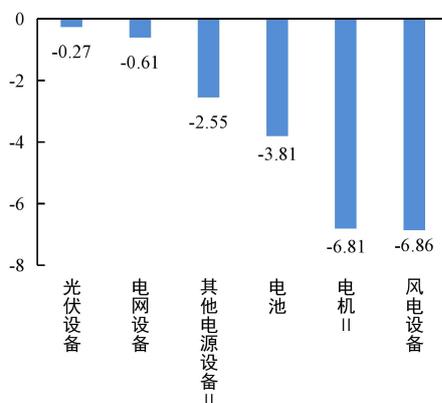
2023 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 27.90%，沪深 300 指数累计下跌 15.17%，电力设备行业累计跑输 12.72Pct。电力设备的四个申万二级子行业在下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为 39.01%；电机II上涨 13.19%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 33.92%、36.66%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



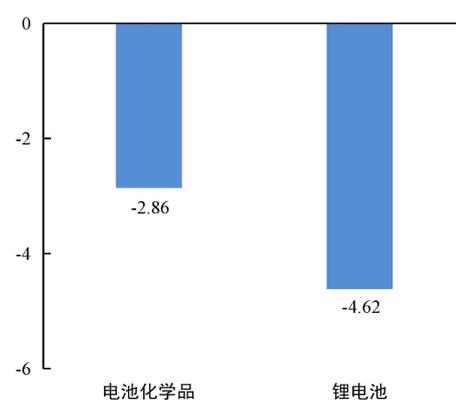
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

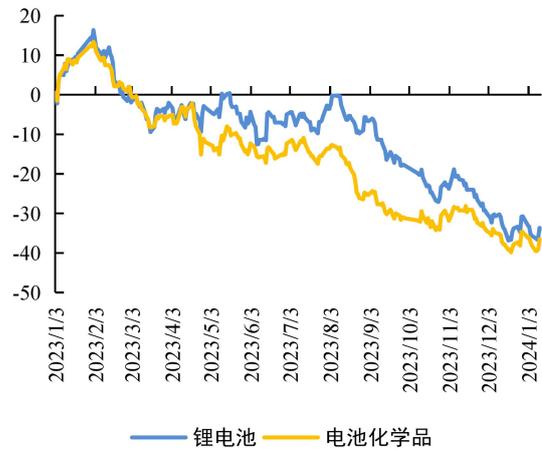


图 4：电力设备行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

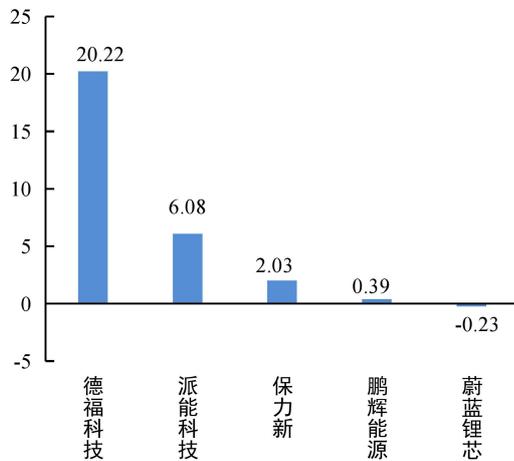
图 5：重点跟踪三级行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

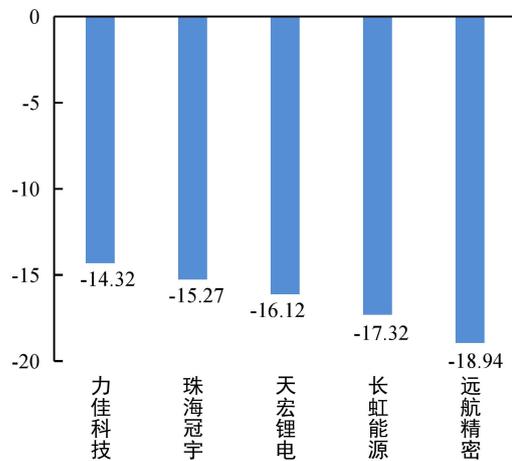
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以下跌为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 4 只上涨，其中德福科技涨幅最大，为 20.22%。电池化学品 43 只 A 股成分股中有 6 只个股上涨，中银绒业涨幅最大，为 9.52%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



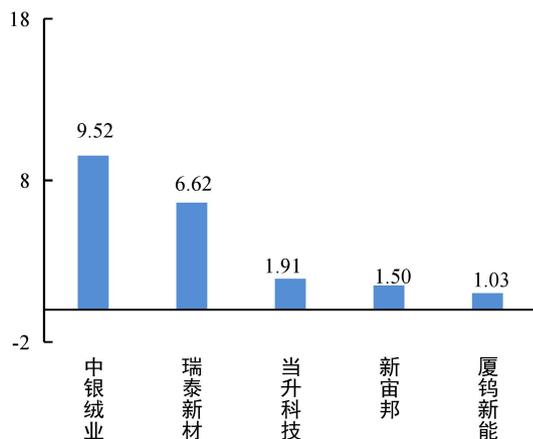
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



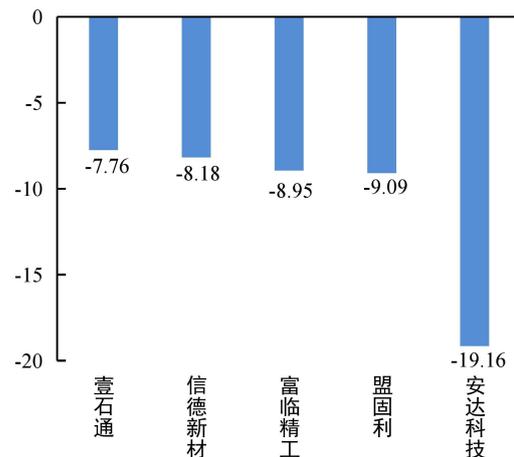
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

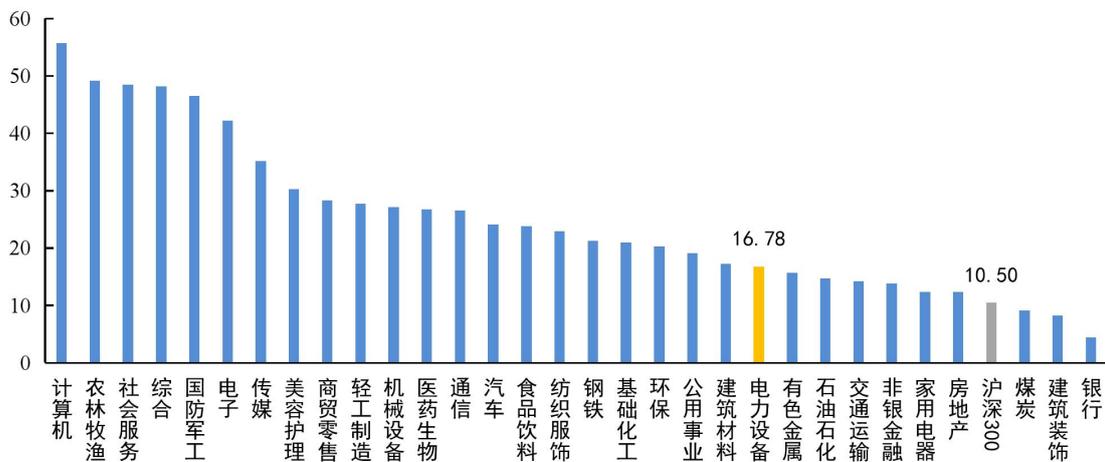
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

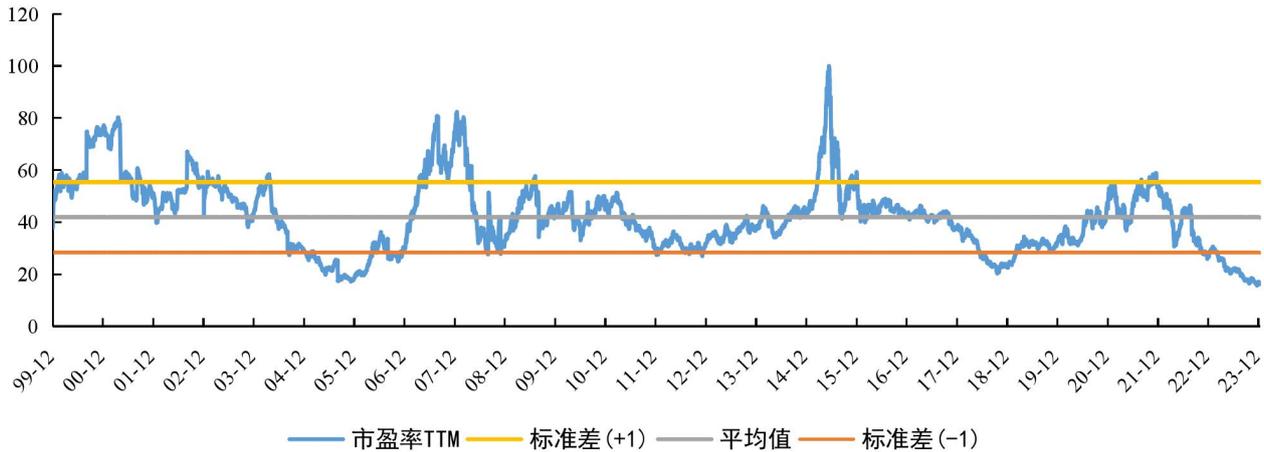
估值方面，截至 2024 年 1 月 12 日，电力设备行业 PE 为 16.78 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 18.73 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为电池化学品 20.40 倍、锂电池 17.58 倍。

图 10：申万一级行业 PE (TTM)



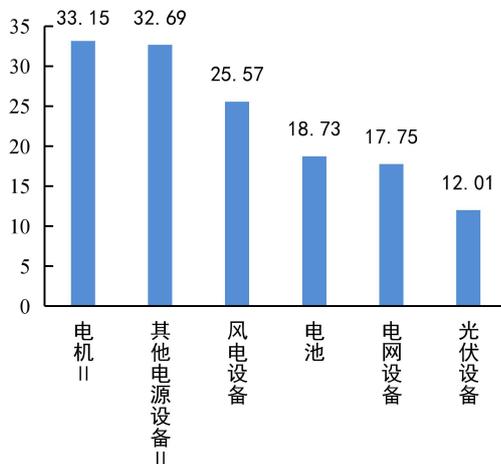
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 11: 电力设备行业 PE (TTM)



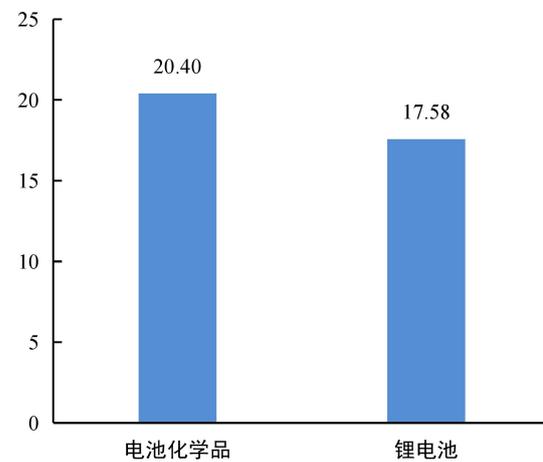
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 12: 电力设备申万二级行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 13: 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

2. 行业重要资讯

2.1 新能源汽车行业

- ◆ **国家能源局: 鼓励条件适宜地区结合充电设施建设分布式光伏等, 形成绿色充电一体化系统**

1月8日, 国家能源局发布《关于组织开展“充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇”申报工作的通知》。《通知》提出, 加大充电网络建设运营支持力度。鼓励有条件的地区出台农村地区公共充电设施建设运营专项支持政策, 加大用地保障, 加大配套电网改造升级力度。鼓励条件适宜地区结合充电设施建设分布式光伏、分散式风电等, 形成绿色充电一体化系统。鼓励开展车网互动等新技术应用。结合农村地区充电设施环境、运行维护要求等, 完善充电设施运维体系。(资料来源: 西部碳中和新能源联盟)



◆ 2023年中国新能源汽车销量TOP13车企配套动力电池一览

电池中国联合动力电池应用分会梳理了2023年销量靠前的车企动力电池配套信息,以供参考:2023年,比亚迪新能源汽车全年销量达3,024,417辆,同比增长61.9%,完成年销量300万辆目标,是全球第一家新能源车年销量超300万辆车企。截至2023年12月31日,比亚迪新能源汽车已累计销售超630万辆。在动力电池配套上,比亚迪依靠垂直供应链体系,动力电池由其旗下的弗迪电池自主配套。动力电池应用分会数据显示,2023年1-11月(12月份数据尚未公布,下同),弗迪电池为比亚迪配套了91.4GWh动力电池。

2023年,吉利新能源汽车销量为487,461辆,同比增长48%。吉利通过吉利银河、领克、几何等多个品牌,覆盖了新能源汽车中高低端,动力类型涵盖纯电、插电式混合动力等多种类型,实现新能源汽车销量快速增长。在动力电池配套上,目前吉利汽车有宁德时代、蜂巢能源、国轩高科、欣旺达、中创新航、正力新能等多家动力电池供应商。同时其旗下的耀宁新能源也在2023年动作频频。

2023年,广汽埃安实现电动汽车销量达到480,003辆,同比增长77%,且均为纯电动汽车,势头非常强劲。仅2023年前11个月就带动动力电池装机量达到28.4GWh。在动力电池配套上,目前广汽埃安主要有中创新航、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技,以及巨湾技研等5家电池供应商。值得注意的是,广汽埃安投资的因湃电池,也已于2023年12月建成投产,首期可实现6GWh产能,后期将完成36GWh产线导入,同时可满足60万辆电动汽车配套需求(资料来源:电池中国)。

2.2 动力电池行业

◆ 2023年12月动力电池月度信息

产量方面:12月,我国动力和其他电池合计产量为77.7GWh,环比下降11.4%,同比增长48.1%。1-12月,我国动力和其他电池合计累计产量为778.1GWh,累计同比增长42.5%。

销量方面:12月,我国动力和其他电池合计销量为90.1GWh,环比增长7.1%。其中,动力电池销量为72.1GWh,占比80.0%,环比增长5.9%,同比增长38.2%;其他电池销量为18.0GWh,占比20.0%,环比增长12.5%。1-12月,我国动力和其他电池合计累计销量为729.7GWh。其中,动力电池累计销量为616.3GWh,占比84.5%,累计同比增长32.4%;其他电池累计销量为113.4GWh,占比15.5%。12月,我国动力和其他电池合计出口19.4GWh,环比增长8.5%,占当月销量21.6%。其中动力电池出口13.9GWh,占比71.6%,环比增长7.0%,同比增长48.4%。其他电池出口5.5GWh,占比28.4%,环比增长12.6%。1-12月,我国动力和其他电池合计累计



出口达 152.6GWh, 占前 12 月累计销量 20.9%。其中, 动力电池累计出口 127.4GWh, 占比 83.5%, 累计同比增长 87.1%; 其他电池累计出口 25.2GWh, 占比 16.5%。

装车量方面: 12 月, 我国动力电池装车量 47.9GWh, 同比增长 32.6%, 环比增长 6.8%。其中三元电池装车量 16.6GWh, 占总装车量 34.5%, 同比增长 44.9%, 环比增长 5.3%; 磷酸铁锂电池装车量 31.3GWh, 占总装车量 65.3%, 同比增长 26.8%, 环比增长 7.5%。1-12 月, 我国动力电池累计装车量 387.7GWh, 累计同比增长 31.6%。其中三元电池累计装车量 126.2GWh, 占总装车量 32.6%, 累计同比增长 14.3%; 磷酸铁锂电池累计装车量 261.0GWh, 占总装车量 67.3%, 累计同比增长 42.1%。12 月, 我国新能源汽车市场共计 43 家动力电池企业实现装车配套, 较去年同期增加 2 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 35.4GWh、39.6GWh 和 45.5GWh, 占总装车量比分别为 73.8%、82.6%和 94.8%。1-12 月, 我国新能源汽车市场共计 52 家动力电池企业实现装车配套, 较去年同期减少 5 家, 排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 305.5GWh、338.6GWh 和 375.3GWh, 占总装车量比分别为 78.8%、87.4%和 96.8%。(资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟)

◆ EVTank: 2023 年中国锂离子电池隔膜出货量达 176.9 亿平米, 干法隔膜占比首次回升

研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布了《中国锂离子电池隔膜行业发展白皮书(2024 年)》。白皮书数据显示, 2023 年, 中国锂离子电池隔膜出货量同比增长 32.8%, 达到 176.9 亿平米, 其中湿法隔膜出货量达到 129.4 亿平米, 干法隔膜出货量达到 47.5 亿平米。EVTank 在白皮书中表示, 2023 年全球锂离子电池隔膜出货量已经突破 210 亿平米, 中国隔膜企业出货量的全球占比在 2023 年已经突破 83%。

从不同类型隔膜出货量来看, EVTank 统计数据显示, 2023 年, 干法隔膜出货量增长明显, 同比增速 67.4%, 远超湿法隔膜的增速。《中国锂离子电池隔膜行业发展白皮书(2024 年)》数据显示, 2023 年中国干法隔膜的总体占比增长至 26.9%, 比 2022 年提高 5.6 个百分点, 为 2014 年以来中国干法隔膜出货量占比的首次回升。EVTank 分析认为 2023 年干法隔膜出货量增长明显的主要原因在于储能电池用隔膜的拉动。

从中国的主要隔膜企业来看, 2023 年隔膜行业的竞争格局呈现较大的变化, 其中上海恩捷仍保持行业龙头地位并且出货量遥遥领先, 但是其市场份额相比 2022 年已经明显下降, 星源材质、中材科技、河北金力、中兴新材和惠强新材等企业的市场份额均有不同程度提升。中国隔膜行业 CR10 在 2023 年超过 90%, 行业集中度进一步提升。EVTank 新发布的《中国锂离子电池隔膜行业发展白皮书(2024 年)》中关于行业前十企业的榜单中, 博盛新材为今年新进入企业, 其以 4.8 亿平米的出货量排名第九。(资料来源: EVTank)



2.3 储能行业

◆ 2023 年锂电储能排名

据 ICC 鑫椽资讯统计，2023 年国内储能电芯出货量 199Gwh，同比增长 78%；全球储能电芯出货量 210Gwh，同比增长 70%。

国内市场增长因素：根据国家规划，我国将在“十四五”期间建成九大集风光水火储于一体的大型清洁能源基地，新能源合计装机规模达 664.8GW，以及以三北沙漠、戈壁、荒漠等地区为重点的大型风光基地 200GW；今年年中国家出台细则并批复 270Gw 新能源大基地项目，包含印发第一批、第二批项目清单总规模为 127.53GW（第一批 97.05GW、第二批 30.48GW）；对库布齐沙漠、腾格里沙漠等 7 个新能源基地的实施方案进行了复函，约 86.60Gw。7 月份开始五大六小发电企业开启了第一批国家新能源大基地项目建设，随着年底第一批大基地项目的完工及并网，新能源配储市场需求大幅增长。浙江，广东，江苏，安徽等省份由于电力市场缺口大，依赖于外省电力输入，加上这些省份工商业企业数量多耗电量大，今年以来这些省份峰谷价差继续拉大，企业配储意愿增强，工商业表现强劲。

海外市场增长因素：由于输电基础设施的缺乏，加上冗长的许可程序，导致美国清洁能源和储能项目在接入电网受阻，导致今年美国整体需求延后。而今年表现较为突出的当属澳洲和英国大储市场，意大利、南非、南美等市场也表现不错，多个大储项目开工和并网。海外户储市场今年表现整体欠佳，虽然并网数据比去年要好，但一大部分为去年订单的交付，今年整体属于电芯去库存阶段。

整体来看，今年由于表前侧储能和工商业储能需求激增，加上今年电芯产能充足，企业价格厮杀，今年电芯价格从年初的 0.9 元/wh 以上一路下跌到年底的 0.4 元/wh 左右，跌幅达 56%，今年年度平均成交价格在 0.65 元/wh 左右，国内企业凭借强大的供应链及国内市场的壁垒优势，整体表现好于海外电芯企业，加上储能市场的全面铁锂化，TOP10 中 9 家为国内电芯厂。国内电芯企业中，宁德时代，比亚迪，亿纬锂能占据前三的市场份额，在国内电芯企业占比中，宁德时代以超 70Gwh 的出货量，稳居第一，占比 37%，比亚迪和亿纬锂能出货量均在 20Gwh 以上，比亚迪占比 13%，亿纬锂能占比 12%。

大储市场方面：宁德时代今年在国内招投标市场拿下 10 个 Gwh 的订单，其余订单以签长约或半年度采购为主，客户主要包括五大六小发电企业及中车株洲所、海博思创、阳光电源、华能清能院、特斯拉、Powin、Fluence、Wärtsilä、Flexgen、Hyosung 等头部系统集成商，占全球大储市场 41% 的份额。比亚迪今年在国内招投标市场表现更强劲，拿下近 13Gwh 的订单，客户主要有五大六小发电企业及联科熙和、平高集团、华能清能院、CSIQ、Terra-Gen、Nextera



energy、Wartsila 等储能厂商，占全球大储市场 12% 的份额。亿纬锂能今年在国内招投标市场收获近 6Gwh 的订单，客户主要包括 5 大六小发电企业及林洋亿纬、沃太能源、华为、华能清能院、阳光电源、威胜能源、Powin、ABS 等储能系统集成商，占全球大储市场 10% 的份额。

小储市场方面：国轩高科今年加强跟华为、中国铁塔、苏美达等企业的合作，并积极拓展海外储能市场，与 Edison 和 InoBat 达成销售合作协议，在越南、泰国、欧洲、美国等地设合资电池基地，加速融入当地市场，占小储市场 15% 的市场份额。亿纬锂能今年以来中标中国移动 2022 年至 2024 年通信用磷酸铁锂电池产品集中采购项目，并持续深化跟华为的合作，在基站备电和数据中心方面持续发力，户储及便携式电池方面今年表现稳健，与沃太能源、古瑞瓦特、德业科技等小储客户合作紧密，占小储市场 14% 的市场份额。比亚迪今年以来则主要依靠海外强大的经销商网络，迅捷的海外售后团队，稳居欧美澳日等各大户储市场的头部供应商，占据小储市场 10% 的市场份额。（资料来源：鑫椽锂电）

二、公司动态

1. 重点公司动态

2024 年 1 月 11 日，苏州西典新能源电气股份有限公司（603312）正式登陆上交所主板，IPO 发行价格为 29.02 元/股，募资总额 11.72 亿元。西典新能的主营产品为电池连接系统和复合母排。其中，电池连接系统是电池模组内电连接的结构件，主要应用于新能源汽车、电化学储能领域；复合母排是一种多层复合结构连接排，实现功率器件与主电路组件的电气连接。工业电气母排主要应用于轨道交通、工业变频、新能源发电等高电压、大电流领域，电控母排主要应用于新能源汽车、搭载 48V 微混系统的燃油车。公司产品广泛应用于新能源汽车、电化学储能、轨道交通、工业变频、新能源发电等领域，积累了宁德时代、比亚迪、法拉电子、中国中车、阳光电源、国轩高科、西屋制动、罗克韦尔、东芝三菱等优质客户。在新能源汽车领域，公司产品应用于比亚迪、特斯拉、蔚来、理想、小鹏、长城、赛力斯等整车厂的热销车型。根据中国汽车工业协会新能源汽车产量数据测算，2023 年 1-6 月，西典新能电池连接系统产品国内市场占有率达到 14.89%，电控母排产品国内市场占有率达到 30.66%，行业竞争地位突出。（资料来源：公司公告、鑫椽锂电）

永太科技 1 月 9 日晚间公告，公司与宁德时代签订了《物料采购补充协议》，约定了未来几年内电解液的采购计划。根据公告，永太科技与宁德时代在 2021 年 7 月 31 日签署了《物料采购协议》，约定了六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂（LIFSI）和碳酸亚乙烯酯（VC）三种产品的交易计划和价格等事宜。随后，在 2024 年 1 月 9 日，双方又签订了《物料采购补充协议》，

宁德时代意向于 2024 年和 2025 年每年分别向永太科技采购不少于 10 万吨各型号电解液(含中标数量)，具体采购量将视宁德时代业务情况变动。(资料来源：公司公告、电池中国)

科达利：拟不超 12 亿元投建深圳新能源电池精密结构件生产基地。1 月 5 日晚间，科达利(002850)公告，公司拟使用自筹资金不超过 12 亿元在深圳市龙华区投资建设“深圳新能源电池精密结构件生产基地项目”。项目建设期约 2.5 年。建设内容包括购置土地;建设、装修生产用各工序车间厂房;购置新能源电池精密结构件生产所需先进设备和设备安装等。

据公告介绍，该项目拟建设一个高质、高效的智能化、自动化生产基地，主要生产新能源汽车动力电池精密结构件、储能电池精密结构件、消费类电池精密结构件，全部达产后将实现年产值约 33 亿元。

公告表示，此次投资为了完善公司新能源汽车动力电池精密结构件、储能电池精密结构件、消费类电池精密结构件产能布局，更好的满足客户产能配套需求，增强公司的整体实力。项目的实施将进一步扩大公司新能源电池精密结构件的有效产能，规模优势将降低公司产品单位研发、生产成本，公司整体盈利能力则会相应得到提升，有利于提高公司经济效益，提升公司核心竞争力，对公司财务状况和经营成果有积极影响。(资料来源：公司公告、电池中国)

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有 13 家上市公司的股东净减持 2.74 亿元。其中，1 家增持 29.71 万元，12 家减持 2.74 亿元。

表 1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
688248.SH	南网科技	2	2	增持	1.20	29.71
688681.SH	科汇股份	1	1	减持	-0.60	-9.16
688517.SH	金冠电气	1	1	减持	-1.25	-19.71
688599.SH	天合光能	2	2	减持	-3.25	-90.90
002576.SZ	通达动力	1	1	减持	-8.64	-147.34
831152.BJ	昆工科技	1	1	减持	-18.05	-309.70
300423.SZ	昇辉科技	1	1	减持	-23.06	-221.92
600089.SH	特变电工	5	4	减持	-41.49	-571.42
301278.SZ	快可电子	1	1	减持	-83.32	-4,676.32
301150.SZ	中一科技	1	1	减持	-128.60	-4,179.57
300432.SZ	富临精工	3	2	减持	-132.00	-1,315.53
002759.SZ	天际股份	1	1	减持	-164.00	-2,205.31

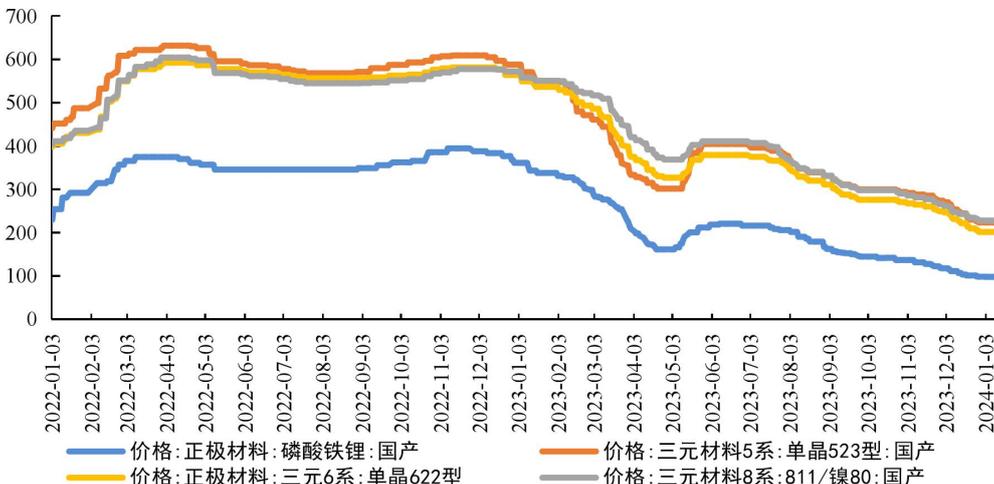


001208.SZ	华菱线缆	7	1	减持	-1,509.30	-13,641.65
-----------	------	---	---	----	-----------	------------

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

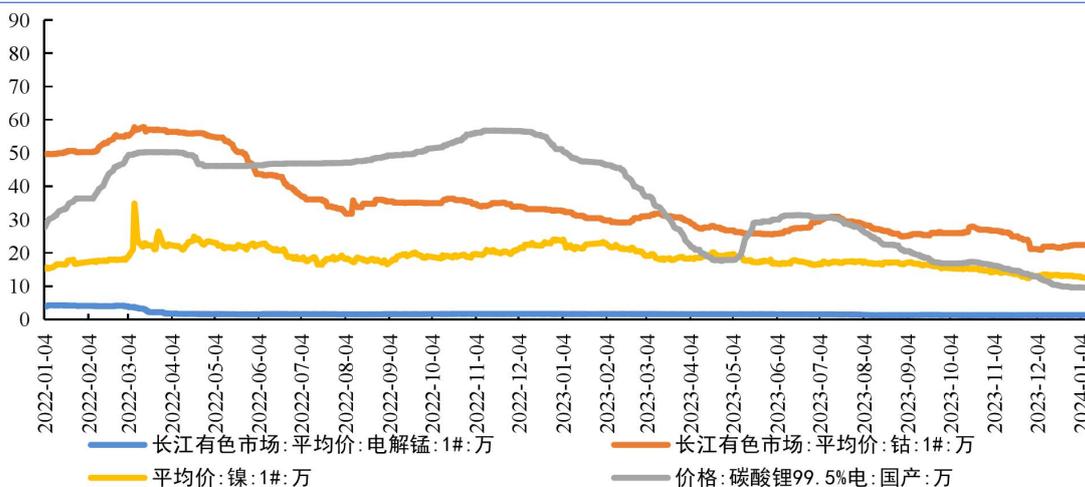
三、重点数据跟踪

图 14：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



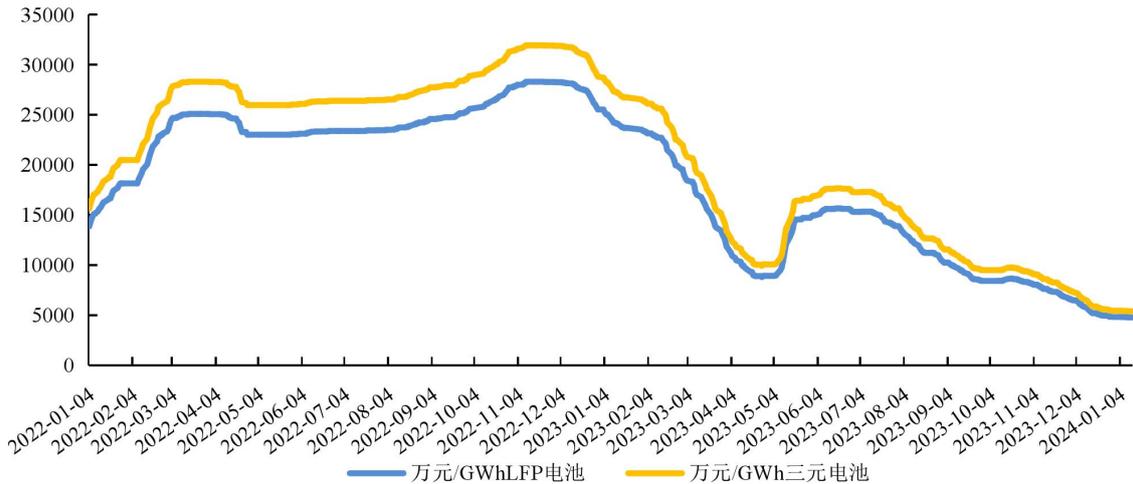
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 15：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



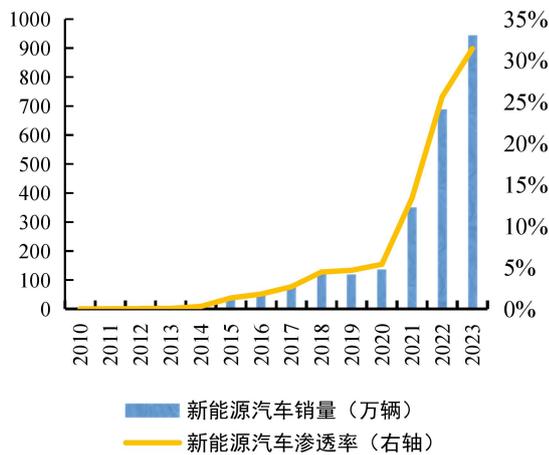
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 16: 单 GWh 电池所需碳酸锂成本



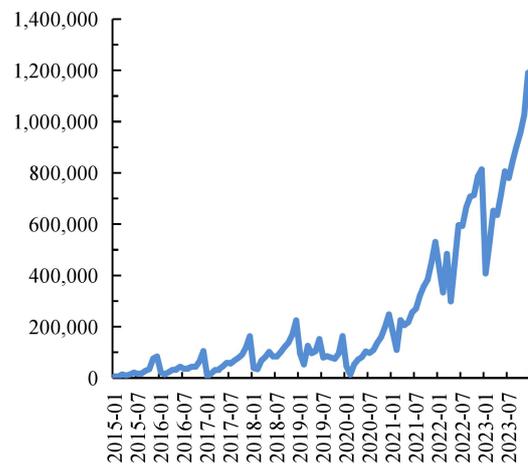
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 17: 中国新能源汽车销量及渗透率



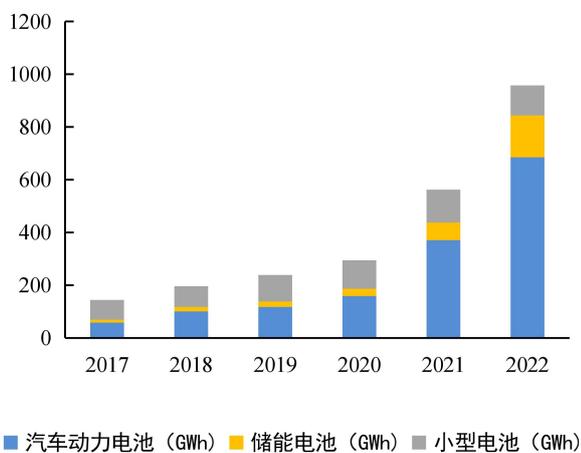
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 18: 中国新能源汽车月度销量 (辆)



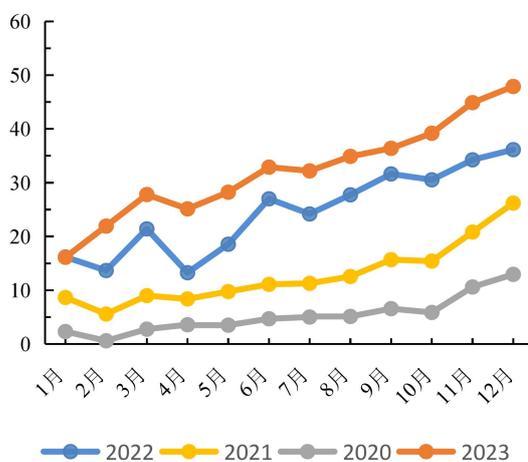
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 19: 全球动力电池出货结构



资料来源: EVTank, 长城国瑞证券研究所

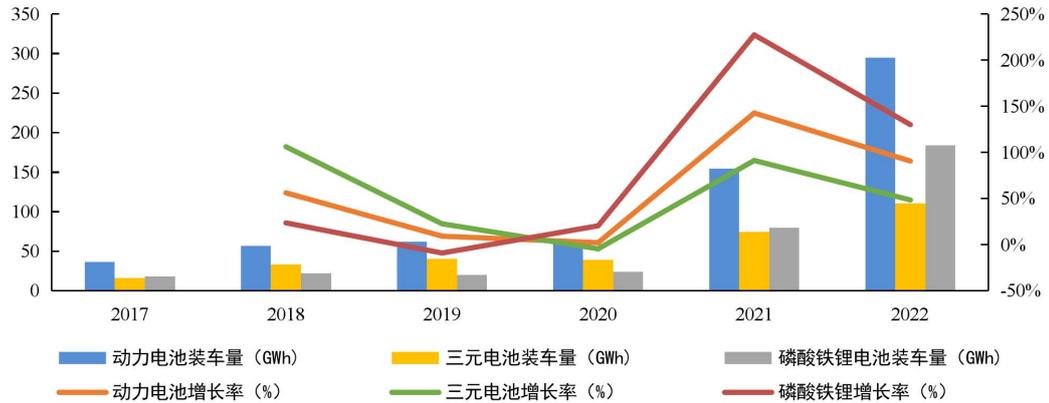
图 20: 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 长城



图 21：中国动力电池出货结构



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

四、投资建议

根据鑫椽锂电，截至 1 月 11 日，电池级碳酸锂均价 9.7 万元/吨，部分冶炼端企业挺价心态亦有所动摇，推动价格小幅下移。由于电池企业 2 月需求前置，近期现货成交量略有好转，但下游企业压价依然明显，锂盐企业多处于亏损边缘，江西部分厂家加大限产力度，以保长协供应为主。随着去年行业整年的去库存，锂盐价格下跌调整超过 1 年，当前锂盐企业多处于亏损边缘，行业供过于求的状况将逐步达到平衡，叠加行业有望进入补库存阶段，并且终端需求仍保持快速增长，建议继续重点关注电池化学品板块。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。