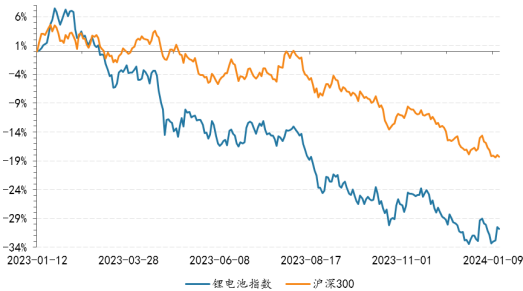


投资要点：

锂电池相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券，Wind

相关报告

《锂电池行业月报：销量新高价格仍承压，短期适度关注》 2023-12-12

《锂电池行业年度策略：业绩分化，关注三条投资主线》 2023-11-22

《锂电池行业月报：销量再创新高，短期适度关注》 2023-11-13

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

- **12月锂电池板块指数强于沪深300指数。**2023年12月，锂电池指数下跌0.21%，新能源汽车指数下跌1.87%，而同期沪深300指数下跌1.49%，锂电池指数走势强于沪深300指数。
- **12月我国新能源汽车销售同比增长且持续新高。**2023年12月，我国新能源汽车销售119.1万辆且创单月历史新高，同比增长46.31%，环比增长16.08%，12月月度销量占比37.74%，主要系政策支持、新能源整车总体降价和多款新能源新车上市等。2023年11月，我国动力电池装机34.90GWh，同比增长31.05%，其中三元材料占比34.97%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- **上游原材料价格总体仍承压。**截止2024年1月12日，电池级碳酸锂价格为9.70万元/吨，较2023年12月初下跌23.32%；氢氧化锂价格为8.88万元/吨，较12月初下跌28.08%，预计二者价格仍将承压。电解钴价格22.20万元/吨，较12月初上涨1.37%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格17.20万元/吨，较12月下跌14.85%；三元523正极材料价格12.90万元/吨，较12月初回落13.42%；磷酸铁锂价格4.22万元/吨，较12月初回落18.85%，预计仍将承压。六氟磷酸锂价格为6.40万元/吨，较12月初回落21.95%，短期预计仍承压；电解液为2.10万元/吨，较12月初回落6.67%，短期预计有望企稳。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截止2024年1月12日：锂电池和创业板估值分别为15.24倍和29.94倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。12月锂电池板块走势强于主要指数表现，主要系市场风格变化和板块前期大幅回调。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势和月度销量。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议适度关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

风险提示：行业政策执行力度不及预期；细分领域价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧；盐湖提锂进展超预期；系统风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	3
2. 新能源汽车销量及行业价格.....	3
2.1. 新能源汽车销量.....	3
2.1.1. 我国新能源汽车销售.....	3
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售.....	4
2.1.3. 全球新能源汽车销售.....	5
2.2. 动力电池.....	6
2.2.1. 我国动力电池产量.....	6
2.2.2. 我国动力电池装机量.....	6
2.3. 产业链价格.....	7
3. 行业与公司要闻.....	10
3.1. 行业动态与要闻.....	10
3.2. 公司要闻.....	12
4. 投资评级及主线.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.1.12).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.1.12).....	3
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速.....	5
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比.....	5
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速.....	5
图 10: 我国动力和储能电池产量及增速.....	6
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速.....	6
图 12: 我国新能源乘用车装机占比.....	7
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比.....	7
2023 年 11 月我国动力电池出货量 Top10.....	7
图 14: 电池级碳酸锂价格曲线.....	8
图 15: 氢氧化锂价格曲线.....	8
16: 电解钴价格曲线.....	8
图 17: 钴酸锂价格曲线.....	8
图 18: 硫酸钴价格曲线.....	9
图 19: 三元前驱体价格曲线.....	9
图 20: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线.....	9
图 21: 六氟磷酸锂价格曲线.....	9
图 22: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线.....	10
图 23: 电解液价格曲线.....	10
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	15

1. 行情回顾

根据万得统计:2023年12月,锂电池板块指数下跌0.21%,新能源汽车指数下跌1.87%,而同期沪深300指数下跌1.49%。2023年12月走势显示:锂电池指数走势强于沪深300指数,而新能源汽车指数走势弱于沪深300指数。

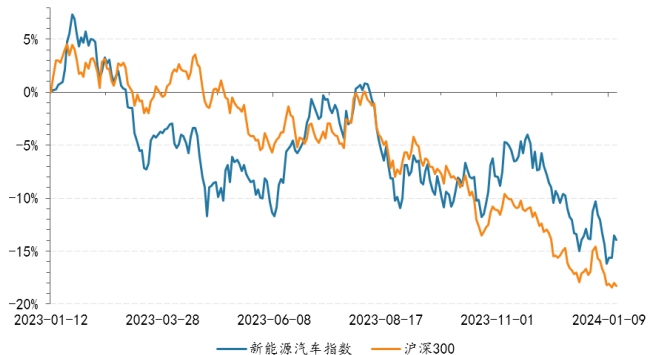
个股方面,2023年12月锂电池概念板块中上涨个股36只,下跌个股59只;剔除锂电池板块中概念个股后,2023年12月涨幅前5个股分别为西藏矿业、天力锂能、百利科技、天齐锂业和赣锋锂业,涨幅分别为23.65%、21.29%、12.96%、11.40%和9.74%;12月跌幅后5个股分别为孚能科技、尚太科技、盟固利、合纵科技和璞泰来,跌幅分别为12.97%、11.42%、9.65%、9.20%和8.80%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.1.12)



资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.1.12)



资料来源: Wind, 中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格

2.1. 新能源汽车销量

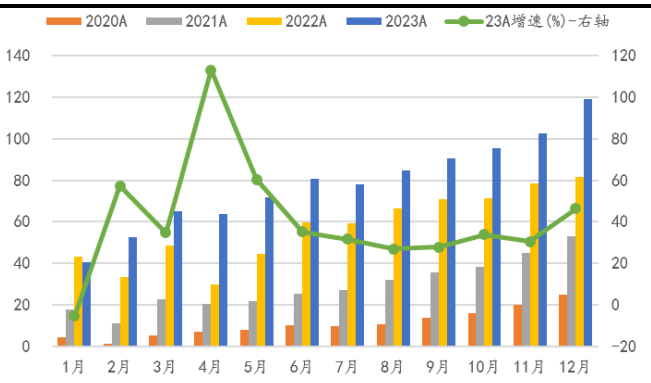
2.1.1. 我国新能源汽车销售

根据工信部和中汽协相关数据:2020年我国新能源汽车合计销售132.26万辆,同比增长9.66%,略超市场预期,合计占比5.23%,月度销售呈现前低后高走势;2021年合计销售350.72万辆,同比增长165.17%,合计占比13.36%;2022年全年销售687.26万辆,同比增长95.96%,合计占比大幅提升至25.60%。

2023年12月,我国新能源汽车销售119.10万辆,同比增长46.31%,环比增长16.08%;2023年12月月度销量占比37.74%,占比维持高位并再创历史新高。2023年12月,我国汽车企业出口49.90万辆,环比增长3.5%,同比增长54.3%,其中新能源汽车出口11.1万辆,环比增长15.2%,同比增长36.5%。12月我国新能源汽车销售创历史单月新高略超预期,多方因素共同作用下,我国新能源汽车产业快速发展;新能源汽车作为汽车产业转型升级的主要方向,发展空间广阔;国务院常务会议提出要巩固和扩大新能源汽车发展优势,延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策,将有利于进一步稳定市场预期,更大释放新能源汽车消费潜力;工信

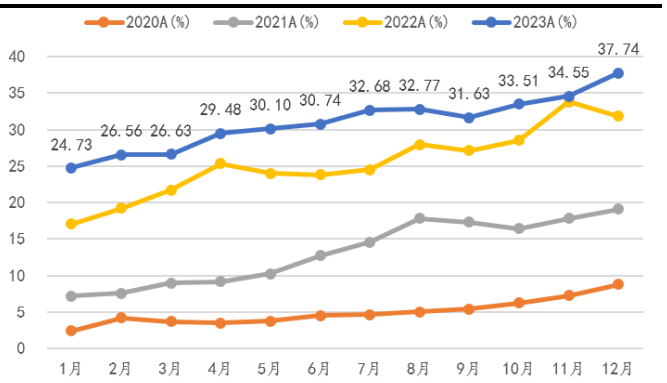
部等已开展的 2023 年新能源汽车下乡活动，有助于提升全年销量。2023 年，我国新能源汽车合计销售 944.81 万辆，同比增长 37.48%，合计占 31.45%。2023 年我国汽车出口合计 491 万辆，同比增长 57.9%，其中新能源汽车合计出口 120.3 万辆，同比增长 77.6%。结合汽车消费为 2024 年重点支持对象之一，我国新能源汽车产业链总体竞争优势显著，行业发展驱动力逐步过渡至强产品驱动，总体预计 2024 年我国新能源汽车销售仍将增长，且海外出口增速将高于国内销售增速。

图 3：我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

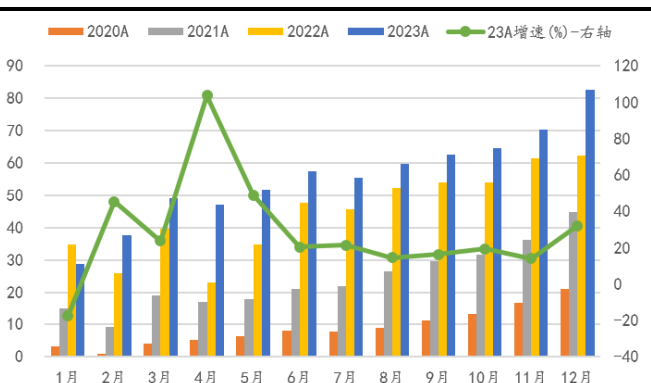
图 4：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

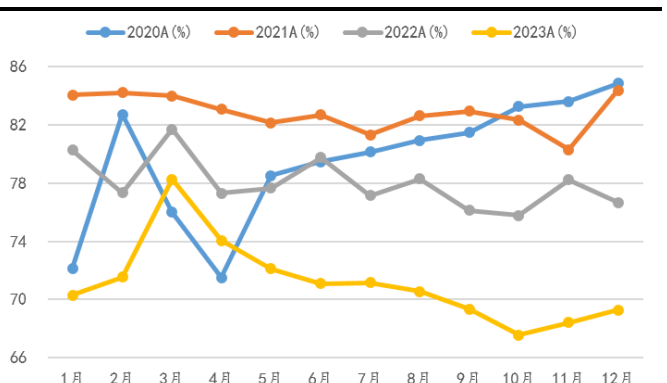
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2020 年我国纯电动合计销量 107.29 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 81.12%；2021 年合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%；2022 年全年销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%。2023 年 12 月，我国纯电动新能源汽车销售 82.5 万辆，同比增长 32.21%，环比增长 17.52%，12 月纯电动占比 69.27%。2023 年，我国纯电动新能源汽车合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2024 年我国纯电动占比将在 70% 上下波动。

图 5：我国纯电动新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6：我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

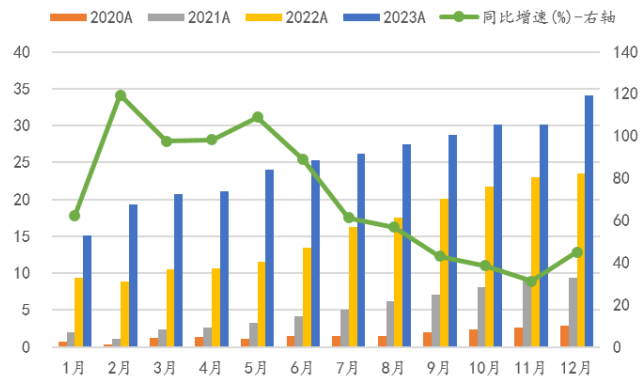
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

2020 年，比亚迪新能源汽车销售 18.97 万辆，同比下降 17.35%，在公司汽车销量中占比 44.43%。2021 年，比亚迪新能源汽车销售 60.38%，同比大幅增长 218.30%，占比大幅提升至 81.58%；2022 年，比亚迪新能源汽车合计销售 186.35 万辆，同比增长 208.64%，由于比

比亚迪在 2022 年 4 月专注发展新能源汽车停售燃油车，占比大幅提升至 99.73%。

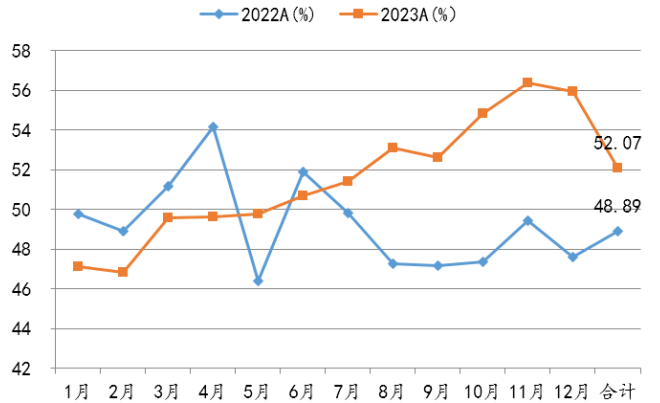
2023 年 12 月，比亚迪新能源汽车销售 34.10 万辆，同比增长 45.0%，环比增长 12.96%。其中，12 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 36095 辆，持续突破 3 万辆。2023 年，比亚迪新能源汽车合计销售 302.44 万辆，同比增长 62.30%；海外合计销售 24.28 万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

图 7：比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

图 8：比亚迪新能源汽车纯电动销售占比



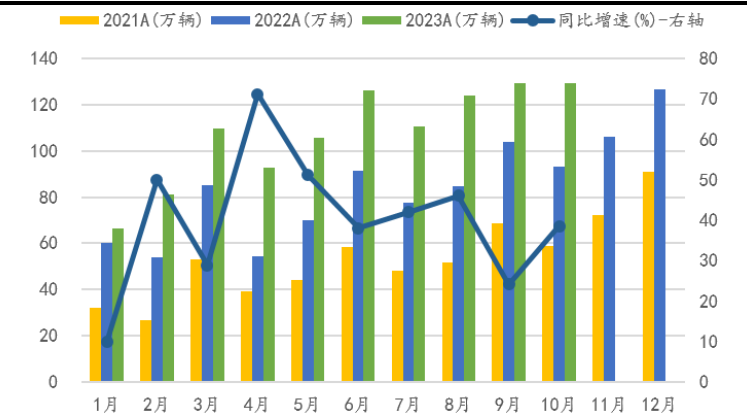
资料来源：公司公告，Wind，中原证券

2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%。2023 年 12 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 19.08 万辆，同比增长 70.417%，月度销售占比 55.93%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

2020 年，全球新能源乘用车销售 311.25 万辆，同比增长 40.84%；2021 年销售 650 万辆，同比增长 108%；2022 年，全球新能源乘用车销售 1007.53 万辆，同比增长 56.40%，占比由 2021 年的 9% 大幅提升至 2022 年的 14%；全球纯电动车销量 723.31 万辆，占全球新能源车市场的 72%。全球新能源汽车高增长，主要受益于中国新能源汽车市场增长，中国新能源汽车全球占比由 2021 年 51% 提升至 2022 年的 65%。

图 9：全球新能源乘用车销量及增速



资料来源：EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院，中原证券

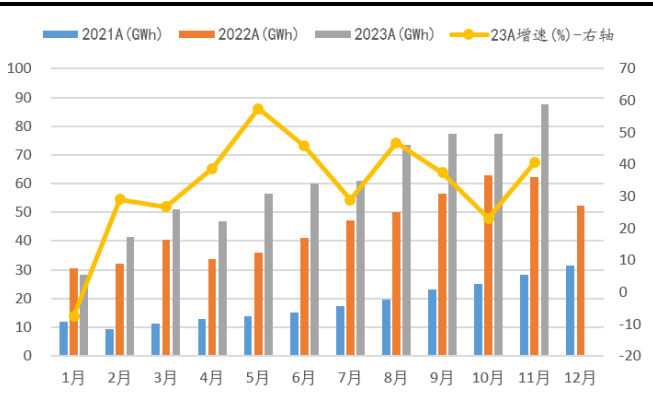
根据 Clean Technica 数据：2023 年 10 月，全球新能源乘用车销量 129.11 万辆，环比基本持平，同比增长 38.50%，占据整个汽车市场 17% 的份额。其中纯电动车同比增长 33%，占新能源车市场 68% 的份额，插电式混合动力车同比增长 46%。2023 年 1-10 月，全球新能源乘用车合计销量 1074.41 万辆，同比增长 38.63%。

2.2. 动力电池

2.2.1. 我国动力电池产量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2020 年，我国动力电池产量 83.42GWh，同比下降 2.28%；2021 年大幅增至 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年，我国动力电池累计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。

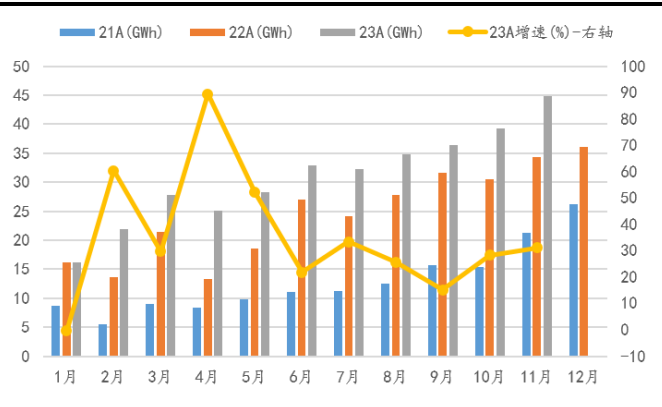
图 10：我国动力和储能电池产量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

注：2023 年 8 月联盟开始统计口径变为动力和储能电池合计产量

图 11：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2023 年 11 月，我国动力和储能电池合计产量 87.70GWh，同比增长 40.7%。2023 年以来，我国动力及储能电池累计产量 698.70GWh，同比增长 41.6%。

2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口量 46.92GWh，合计占比 68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%。2023 年 11 月，我国动力和储能电池合计出口 17.90GWh，其中三元电池出口 8.20GWh，三元电池出口占比 45.81%；磷酸铁锂电池出口量 9.60GWh，出口占比 53.63%。2023 年以来，我国动力及储能电池合计出口 133.60GWh，占前 11 月累计销量的 20.8%，其中动力电池累计出口占比 85.5%、储能电池累计出口占比 14.5%。

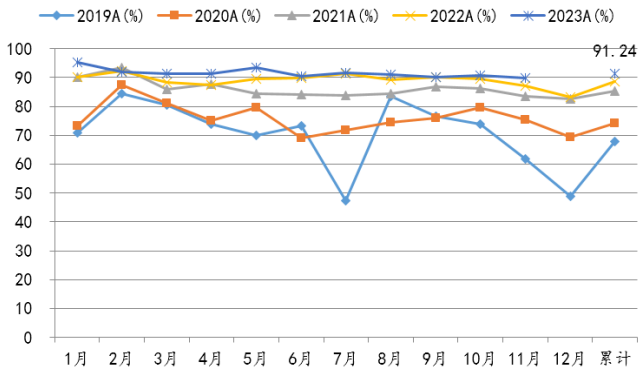
2.2.2. 我国动力电池装机量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2020 年，我国新能源汽车动力电池装车量合计装机 63.63GWh，同比增长 2.38%，装机增速略低于新能源汽车销售增速；2021 年，我国动力电池装机 155.02GWh，同比增长 143.63%；2022 年合计装机 294.66GWh，同比增长 90.09%。

2023 年 11 月，我国新能源汽车动力电池装机量 34.90GWh，同比增长 31.05%，环比增

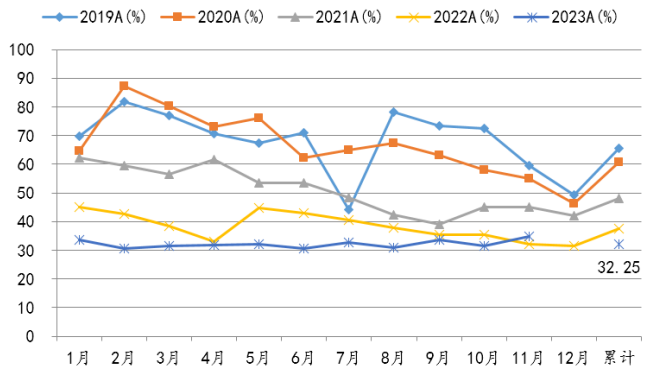
长 14.54%，主要系新能源汽车销售同比环比均增长且创年内月度新高；2023 年以来，我国新能源汽车动力电池累计装机 338.75GWh，同比增长 31.43%。

图 12：我国新能源乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

图 13：我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

细分市场看：2020 年乘用车合计市场占比 74.29%，2021 年占比大幅提升至 85.26%，2022 年合计占比持续提升至 88.66%。2023 年 11 月乘用车装机 40.32GWh，占比 89.80%；2023 年以来，乘用车合计装机占比 91.24%。就材料体系而言：2020 年三元材料合计占比 60.64%，2021 年占比大幅回落至 48.21%，2022 年占比 37.48%，较 2021 年回落 10.73 个百分点。2023 年 11 月，三元材料装机 15.70GWh，装机占比 34.97%；2023 年以来，三元材料累计占比 32.25%。

2023 年 11 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	19.70	43.91%
2	比亚迪	10.20	22.73%
3	中创新航	3.24	7.21%
4	国轩高科	2.11	4.70%
5	亿纬锂能	2.05	4.56%
6	LG新能源	1.65	3.69%
7	蜂巢能源	1.39	3.09%
8	孚能科技	1.07	2.39%
9	欣旺达	0.93	2.08%
10	瑞浦兰钧	0.84	1.88%

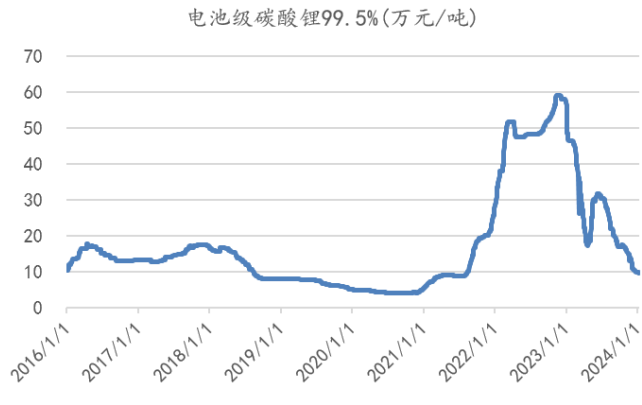
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2023 年 11 月，我国新能源汽车市场共计 37 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 33.1GWh、37.3GWh 和 43.2GWh，占总装车量比分别为 73.7%、83.1%和 96.2%，其中宁德时代以 19.70GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2023 年以来，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 270.1GWh、299.1GWh 和 330.1GWh，占总装车量比分别为 79.5%、88.0%和 97.2%。

2.3. 产业链价格

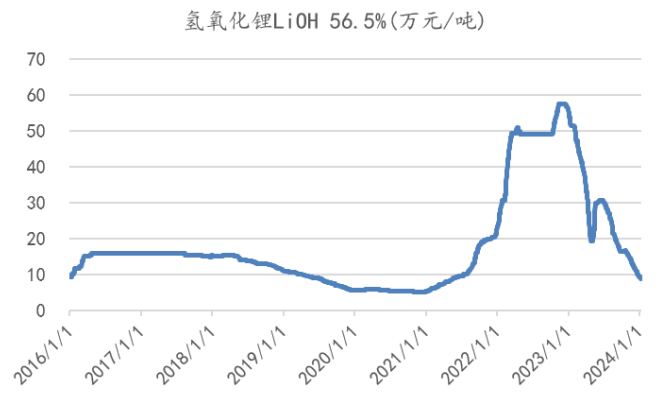
根据万得和百川盈孚相关数据：2020年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在7月初触底后持续回升至12月31日的5.35万元/吨；2021年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的5.35万元/吨大幅涨至年底的28.20万元/吨，较2021年初上涨427.10%；2022年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于12月见顶后总体持续回落，短期见底后反弹。截止2024年1月12日，电池级碳酸锂价格为9.70万元/吨，较2023年12月初的12.65万元/吨下跌23.32%。

图 14：电池级碳酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

图 15：氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

2020年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021年以来氢氧化锂价格大幅上涨，于2022年12月见顶后总体持续回落，2023年以来呈现先抑后扬走势。截止2024年1月12日，电池级氢氧化锂价格为8.88万元/吨，较2023年12月初的12.34万元/吨下跌28.08%。结合产能释放预期、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体持续承压。

图 16：电解钴价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

图 17：钴酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

2020年，电解钴价格总体窄幅震荡；2021年总体震荡向上，年底价格为49.7万元/吨；2022年先扬后抑。2023年以来总体承压，截止2024年1月12日，电解钴价格22.20万元/吨，较2023年12月初的21.90万元/吨上涨1.37%，短期总体震荡为主。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，钴酸锂价格总体与电解钴高度正相关。2019-2020年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，总体为区间震荡；2021年以来总体震荡向上，2021年12月31日价格为42.8

万元/吨；2022 年呈现先扬后抑走势，2023 以来总体承压。截止 2024 年 1 月 12 日，钴酸锂价格为 17.20 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 20.20 万元/吨下跌 14.85%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期震荡为主。

2023 年以来，硫酸钴价格总体承压，趋势总体与电解钴价格趋同。2024 年 1 月 12 日，硫酸钴价格为 3.15 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 3.40 万元/吨下跌 7.35%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2023 年以来总体承压。2024 年 1 月 12 日，三元前驱体价格为 6.95 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 7.50 万元/吨回落 7.33%，结合钴价走势，短期价格总体震荡为主。

图 18: 硫酸钴价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

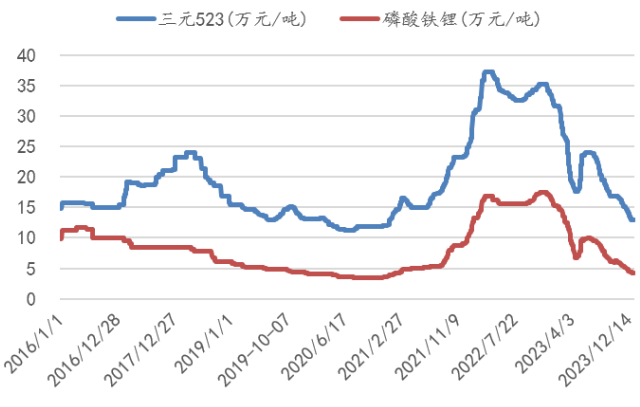
图 19: 三元前驱体价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

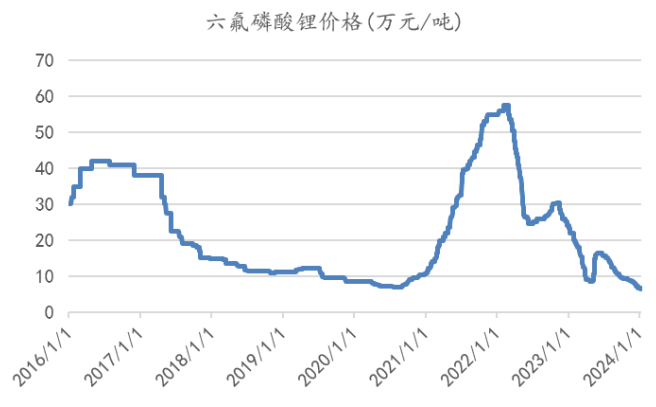
2019-2022 年三元 523 正极材料价格走势总体与钴价趋同。2023 年以来显著回落后反弹，截止 2024 年 1 月 12 日，三元 523 正极材料价格为 12.90 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 14.90 万元/吨回落 13.42%。

图 20: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

图 21: 六氟磷酸锂价格曲线



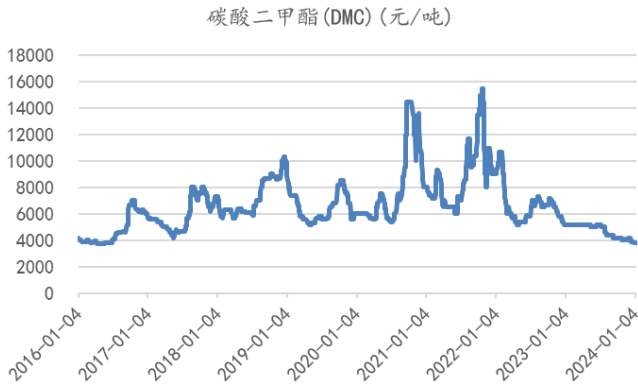
资料来源: 百川盈孚, 中原证券

磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，于 2022 年 12 月见顶后总体承压。2024 年 1 月 12 日价格为 4.22 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 5.20 万元/吨回落 18.85%，主要系短期需求显著增速回落及上游原材料价格短期承压。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技

术装机特点，短期预计总体承压。

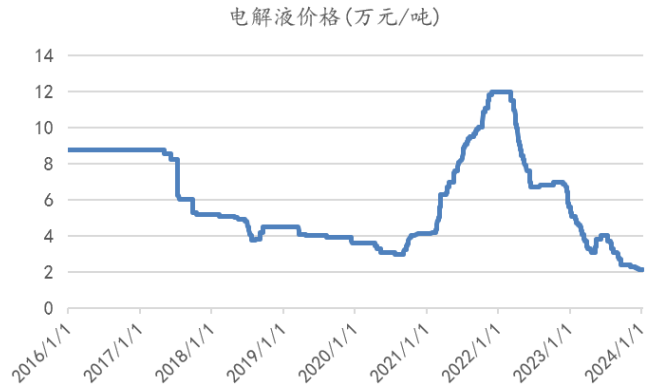
2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续大幅回落。截止 2024 年 1 月 12 日价格为 6.40 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 8.20 万元/吨回落 21.95%，主要是碳酸锂价格承压、新增产能释放，及下游需求增速放缓，预计仍将承压。

图 22: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

图 23: 电解液价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格总体稳定，截止 2024 年 1 月 12 日：DMC 价格为 3800 元/吨，较 2023 年 12 月初 4200 元/吨回落 9.52%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体承压，呈现先抑后扬走势，截止 2024 年 1 月 12 日价格为 2.10 万元/吨，较 2023 年 12 月初的 2.25 万元/吨回落 6.67%，主要与主要原材料六氟磷酸锂价格回落有关。结合六氟磷酸锂价格走势、行业成本、下游需求预期及产能释放，预计短期价格有望企稳。

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 1: 行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
12.6	动力电池网	欧盟委员会提出将向电池制造商提供 30 亿欧元补贴的计划，补贴将持续到 2026 年底。30 亿欧元将来自欧盟的创新基金，而该基金的资金来自销售碳排放许可证
12.7	SNE Research	2023 年 10 月，全球动力电池装机量约为 65.9GWh，环比下降 3.9%，同比上涨 40.7%。1-10 月全球动力电池装机量约为 552.2GWh，同比上涨 44%。全球动力电池 TOP10 中仍然有 6 家中国企业上榜，市占率达 67.7%，环比下降 6.6%，相比去年 10 月上涨 4.3 个百分点

- 12.10 第一电动汽车网 根据 Clean Technica 数据, 10 月, 欧洲新能源车销量 260,324 辆, 环比下滑 9.8%, 同比增长 24%, 占整个汽车市场的 25% (纯电动占 16%)。其中纯电动车同比增长 39%, 而插电式混合动力车仅增长 3%
- 12.11 工信部等 工业和信息化部、财政部、税务总局发布关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告。其中提出, 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日为过渡期。2024 年 1 月 1 日起, 2023 年 12 月 31 日前已进入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》且仍有效的车型将自动转入《减免税目录》。相关车型要及时上传减免税标识、换电模式标识, 换电模式车型、燃料电池车型等按本公告要求补充相应佐证材料。2024 年 6 月 1 日起, 不符合本公告技术要求的车型将从《减免税目录》中撤销
- 12.13 第一电动汽车网 墨西哥新莱昂州政府发布消息, 特斯拉已获得墨西哥联邦环境部的土地使用许可, 将在新莱昂州北部建设一座“超级工厂”
- 12.15 第一电动汽车网 上海市人民政府办公厅转发市发展改革委等五部门制订的《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》, 旨在有效推进上海市大气环境治理和节能减排工作, 促进新能源汽车产业加快发展
- 12.15 工信部 工信部发布《新能源汽车动力电池综合利用管理办法(征求意见稿)》(下称《办法》), 即日起至 2024 年 1 月 15 日, 向社会公开征求意见。《办法》对汽车生产企业、电池生产企业、梯次利用企业在动力电池综合利用过程中应承担的责任做出安排。同时, 鼓励电池生产企业优先使用再生原材料, 鼓励有条件的地方在政府投资工程、重点工程、市政公用工程中使用获证梯次利用产品
- 12.18 第一电动汽车网 蔚来宣布与阿布扎比投资机构 CYVN Holdings 签订新一轮股份认购协议。根据协议, CYVN Holdings 将通过其附属公司 CYVN Investments 以现金形式向蔚来进行总计约 22 亿美元的战略投资
- 第一锂电网 近日, 德国经济和气候保护部宣布, 将于 12 月 18 日提前结束德国目前施行的电动汽车补贴计划, 该补贴原计划实施到 2024 年底。
- 12.18 动力电池网 瑞浦兰钧正式在香港交易所主板挂牌, 股票代码: 0666.HK, 发行价为 18.3 港元, 上市当日市值超过 400 亿港元, 由此瑞浦兰钧超过中创新航, 成为港股市值最高的锂电池公司。在全球锂电池制造商中, 瑞浦兰钧 2022 年储能电池装机量的市场份额为 8.8%, 位居全球第三。储能电池领域, 瑞浦兰钧的客户包括阳光储能、古瑞瓦特、固德威等
- 12.18 动力电池网 深圳市星源材质科技股份有限公司成功发行全球存托凭证(GDR)并在瑞士证券交易所正式挂牌上市, GDR 上市代码为 SENIOR。此次发行的最终价格为每份 GDR9.46 美元, 发行数量合计为 1268.48 万份, 所代表的新增基础证券 A 股股票为 6342.4 万股, 募集资金总额约为 1.2 亿美元。星源材质由此成为锂电池隔膜行业发行 GDR 并在瑞交所上市的第一家企业
- 12.22 特斯拉 特斯拉宣布, 该公司在上海正式启动储能超级工厂项目, 该项目规划年产 1 万台商用储能电池 Megapack。特斯拉介绍, 特斯拉储能超级工厂初期规划年产商用储能电池 1 万台, 储能规模近 40 吉瓦时。每台商用储能电池可储存超 3 兆瓦时能量, 适用于可再生能源系统、峰值需求管理等多场景应用
- 12.22 中国充电联盟 云南省发展和改革委员会、云南省能源局印发《进一步构建高质量充电基础设施体系实施意见》的通知, 明确要持续扩大全省充电基础设施服务网络覆盖, 提高全省充换电站的布局密度, 在全省范围内建成智能、高效、安全、便捷的充换电服务网络。加快实现适宜使用新能源汽车的地区, 充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”, 2025 年底全省建成公共充电设施超过 6 万枪。到 2030 年, 基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系, 建成城市面状公路线状、乡村点状布局的充电网络, 有力支撑新能源汽车产业发展, 更好满足人民群众快速增长的新能源汽车充电需求
- 12.26 第一电动汽车网 问界 M9 在深圳正式上市, 推出纯电和增程两种动力版本, 共 4 个配置选择, 官方指导价: 46.98-56.98 万, 并同步发布了下定权益: 截止 2024 年 2 月 26 日下定用户可以享受 10000 元的选配权益; 新车将于 2024 年 2 月 26 日正式开启全面交付, 在 1 月份会抢先交付 2000 辆,

首批交付名单将率先从转大定用户中选择。根据官方统计的信息，目前，问界 M9 的小订用户已经达到 54000 人

12.26	宁德时代	宁德时代 12 月 26 日在互动平台表示，“公司发布了凝聚态电池，正在进行民用电动载人飞机项目的合作开发，执行航空级的标准与测试，满足航空级的安全与质量要求。同时，公司还将推出凝聚态电池的车规级应用版本。”
12.28	动力电池网	在时代广汽成立 5 周年的日子，同时迎来了公司第 30 万台动力电池产品下线。据悉，截至今年年底，时代广汽已累计向广汽方面交付动力电池近 30 万台套，迄今为止未发生过一例安全着火事故
2024.1.1	第一电动汽车网	2023 年 12 月造成新势力交付量，得益于年底冲量叠加降价促销，12 月造车新势力品牌交付量除埃安、蔚来、哪吒外，均创历史新高，其中：理想以 50353 辆位居第一，埃安 45947 辆位居第二，问界 24468 辆位居第三
1.3	第一电动汽车网	2023 年新能源乘用车皮肤销量：比亚迪以 301.29 万辆稳居第一，同比增长 61.8%；特斯拉预计 96 万辆位居第二；吉利汽车 48.75 万辆位居第三
1.3	特斯拉、盖世汽车新能源	2023 年第四季度，特斯拉在全球范围内一共交付 484,507 辆汽车，同比增长 19.8%，环比增长 11.5%；特斯拉 2023 年全球合计交付 1,808,581 辆汽车，超额完成了 180 万辆汽车的年度交付目标
1.4	国家发改委	国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，意见》明确到 2025 年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展，加大力度开展车网互动试点示范，力争参与试点示范的城市 2025 年全年充电电量 60% 以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量 80% 以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。到 2030 年，我国车网互动技术标准体系基本建成，市场机制更加完善，车网互动实现规模化应用，智能有序充电全面推广，新能源汽车成为电化学储能体系的重要组成部分，力争为电力系统提供千万千瓦级的双向灵活性调节能力
1.5	动力电池网	从海关获悉，日前国务院关税税则委员会公布了 2024 年关税调整方案。其中自 2024 年 1 月 1 日起，碳酸锂的暂定进口关税税率将由目前的 2% 降至 0
1.9	SNE Research	韩国研究机构 SNE Research 发布的最新数据显示，2023 年 1-11 月全球登记的电动汽车电池装车量约为 624.4GWh，比 2022 年同期增长 41.8%。TOP10 公司来看，与 2022 年同期相比，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能市场份额实现增长，其中亿纬锂能是 TOP10 公司中仅有的实现三位数增长的公司；LG 新能源、孚能科技与 2022 年同期持平，剩余四家则出现下滑
1.11	国务院	关于全面推进美丽中国建设的意见：到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%

资料来源：中原证券

3.2. 公司要闻

表 2：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	寒锐钴业	12.13	回购报告书：公司拟使用自有资金不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 5,000 万元（含）以集中竞价交易方式回国公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于注销并减少注册资本，回购价格不超过人民币 45.08 元/股（含）
	合纵科技	12.19	关于首次回购公司股份的公告：2023 年 12 月 18 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,403,000 股，占公司总股本的 0.13%
	天齐锂业	12.23	关于对全资子公司增资的公告：公司拟以自有资金向射洪天齐增资 50 亿元人民币，公司全资子公司成都天齐拟以自有资金向江苏天齐增资 10 亿元人民币；本次增资不属于关联交易

合纵科技	01.04	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司已通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,403,000 股，占公司总股本的 0.13%
雅化集团	01.10	关于公司实际控制人的一致行动人及部分董事和高级管理人员减持计划期限届满为减持公司股份的公告：截至本公告日，本次股份减持计划期限已届满，公司实际控制人的一致行动人孟岩先生、董事高欣先生、梁元强先生、杨庆女士及翟雄鹰先生，高管牟科向先生、张洪文先生、宾晶先生、窦天明先生、岳小奇先生、林辉先生均未减持公司股份
天赐材料	12.11	关于控股股东、董事长兼总经理增持公司股份的公告：公司控股股东、董事长兼总经理徐金富先生于 2023 年 12 月 7 日以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份合计 421,044 股，占公司总股本 0.02188%
科恒股份	12.21	关于董事增持公司股份的公告：公司董事、副总裁、董事会秘书、财务总监徐毓湘女士及董事、副总裁范江先生于 2023 年 12 月 19 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式分别增持公司股份 10,000 股，合计增持 20,000 股，占公司当期总股本的 0.007%
多氟多	12.22	关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告：截至 2023 年 12 月 22 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 11,957,540 股，占公司目前总股本的 1.00%
恩捷股份	12.26	关于回购股份实施完毕暨股份变动的公告：截至 2023 年 12 月 25 日，公司本次通过回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 7,238,804 股，占公司总股本的 0.74%
杉杉股份	12.26	关于股份回购实施结果暨股份变动公告：2023 年 12 月 25 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 47,735,691 股，占公司总股本（2,258,992,633 股）的 2.11%
锂电关键材料	壹石通 12.30	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书：本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，并在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告日之后的三年内予以转让；若公司本次回购的股份未能在上述三年内转让完毕，公司将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将被注销；拟回购资金总额不低于人民币 500 万元（含），不超过人民币 1,000 万元（含）
格林美	01.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 29 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 19,219,800 股，占公司当前总股本的 0.37%
天华新能	01.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 6,200,020 股，占公司总股本的 0.74%
德方纳米	01.03	关于首次回购股份及回购股份进展的公告：截止 2023 年 12 月 31 日，公司尚未回购股份
中伟股份	01.03	关于公司回购股份进展的公告：截止 2023 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 3,393,300 股，约占公司总股本的 0.5066%
多氟多	01.03	关于回购公司股份进展的公告：截至 2023 年 12 月 31 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 11,957,540 股，占公司目前总股本的 1.00%
天际股份	01.05	关于控股股东及一致行动人股份减持计划期限届满的公告：截至 2024 年 1 月 3 日，汕头天际通过大宗交易累计减持公司股份 799 万股，占公司总股本的 1.58%，星嘉国际通过大宗交易减持公司股份 17 万股，占公司总股本的 0.03%
锂电池及设备	亿纬锂能 12.11	关于公司董事、高级管理人员增持公司股份计划的公告：公司董事、高级管理人员刘建华先生计划自本公告披露之日起 6 个月内，通过中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，合计拟增持股数不低于 15 万股且不超过 20 万股

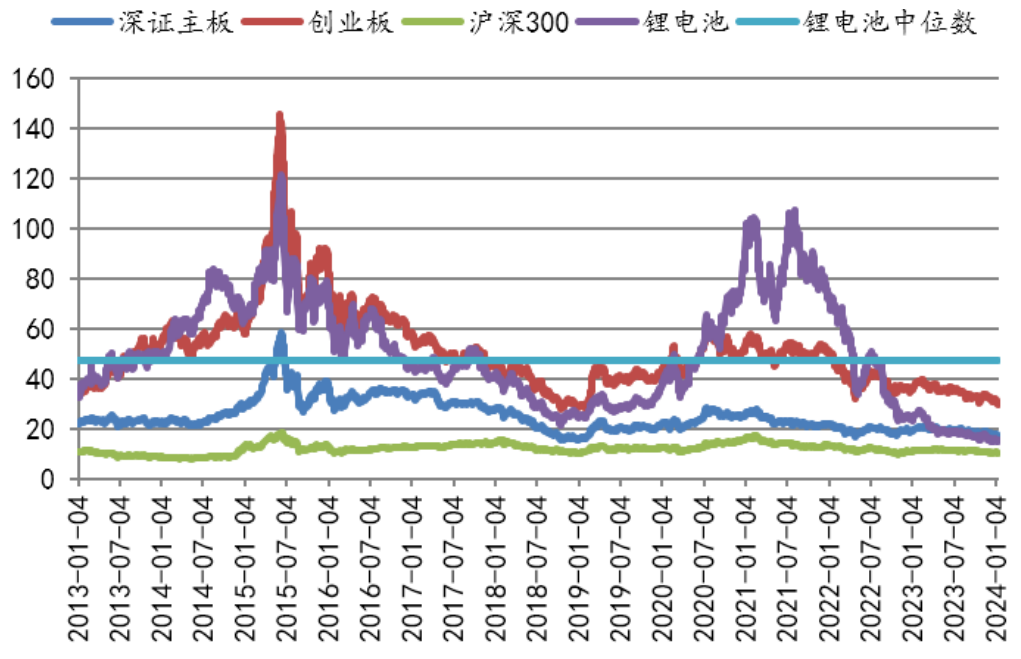
南都电源	12.26	关于向子公司增资的公告：公司拟对酒泉南都、南都华拓新能源进行增资，以自有资金向酒泉南都进行增资，增资金额为人民币 20,000 万元，增资后酒泉南都的注册资本将由人民币 10,000 万元增至人民币 30,000 万元。本次增资完成后，公司仍持有酒泉南都 100% 股权；本次增资完成后，公司将持有南都华拓 71.11% 股权，由于剩余少数股东所持 28.89% 股份系对应附回购条款的股权投资款，增资完成后，公司实际将拥有南都华拓 100% 股权
南都电源	12.28	关于子公司回购股份的公告：截至本公告日，南都华拓已按约定回购了界首国元高新基金所持有的南都华拓 952.38 万股股权，向其支付回购款项人民币 20,000 万元
鹏辉能源	01.03	关于回购公司股份实施进展的公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,492,200 股，占公司目前总股本的 0.30%
宁德时代	01.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 9,086,912 股，占公司当前总股本的 0.2066%
欣旺达	01.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份的数量为 4,042,800 股，占公司目前总股本 1,862,217,256 股的 0.22%
雄韬股份	01.03	关于回购股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 494,700 股，占目前公司总股本的比例为 0.1288%
珠海冠宇	01.03	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 3,154,748 股，占公司总股本 1,121,857,008 股的比例为 0.2812%

资料来源：中原证券，公司公告

4. 投资评级及主线

根据万得相关统计数据：2021 年以来，锂电池板块估值总体回落，2021 年锂电池板块和创业板估值均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍；2022 年均值分别为 43.34 倍和 39.47 倍；2023 年分别为 19.14 倍和 30.34 倍。截止 2024 年 1 月 12 日：锂电池和创业板估值分别为 15.24 倍和 29.94 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 46.96 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车和储能行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平，维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 24：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券

2023 年 12 月，我国新能源汽车销售持续创历史单月新高略超预期，销售同比增长主要系我国宏观政策层面持续鼓励新能源汽车发展，同时 2023 年以来新能源整车总体降价，行业驱动力逐步过渡至强产品驱动、年末冲刺和多款新能源新车上市。12 月锂电池板块走势强于主要指数表现，主要系市场风格变化和板块前期大幅回调。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势和月度销量。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议适度关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期；6) 系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。