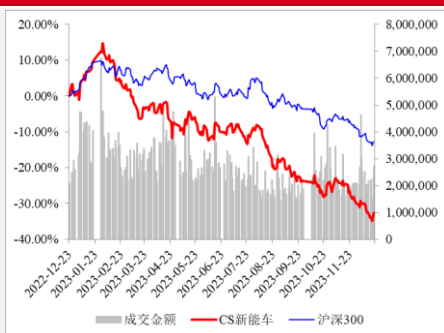




## 特斯拉储能超级工厂项目正式启动

行业评级：中性

近一年该行业相对沪深300走势



### 分析师声明:

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 张儒成

投资咨询证书号 S0620522070002

电话 025-58519169

邮箱 rczhang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾:** 本周新能源汽车行业指数下跌 0.18%，沪深 300 指数下跌 0.13%，行业指数跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：新宙邦 (+5.60%)、西藏矿业 (+4.35%)、永兴材料 (+2.57%)、杉杉股份 (+2.18%) 和法拉电子 (+2.01%)；跌幅居前的个股包括：宏发股份 (-6.06%)、孚能科技 (-5.75%)、湖南裕能 (-3.88%)、胜华新材 (-3.30%) 和诺德股份 (-2.89%)。
- **锂价持续下降:** 本周锂价持续下跌，碳酸锂价格达 9.9 万元/吨，较上周同期下降 4.7%，氢氧化锂价格达 8.8 万元/吨，较上周同期下降 7.9%；硫酸镍价格亦小幅下滑，本周价格分别为 2.6 万元/吨，较上周同期分别下降 0.9%。中游材料方面，正极、隔膜和磷酸铁锂电液价格亦有所下降。
- **特斯拉储能超级工厂项目正式启动:** 根据新华社 12 月 22 日报道，特斯拉在上海完成拿地签约，宣布特斯拉储能超级工厂项目正式启动。作为特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目，初期规划年产商用储能电池 1 万台，每台商用储能电池可储存超 3MWh 能量，适用于可再生能源系统、峰值需求管理等多场景应用。项目总储能规模近 40GWh，计划在 2024 年内投产。
- **投资建议:** 国内锂电产业链供需过剩格局较难扭转，各环节价格仍需寻底。但全球视角来看，国内产业链成本优势较为显著，特斯拉储能超级工厂产品定位相对高端，预计主要供应海外市场，而其顺利落地国内，判断其仍较难离开国内产业链供应支持。投资建议方面，建议逢低关注受益汽车智能化的长安汽车、伯特利和华阳集团等，以及 800V 快充加速渗透带来量或利增长的信德新材、天奈科技和威迈斯等。
- **风险提示:** 新能源车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波



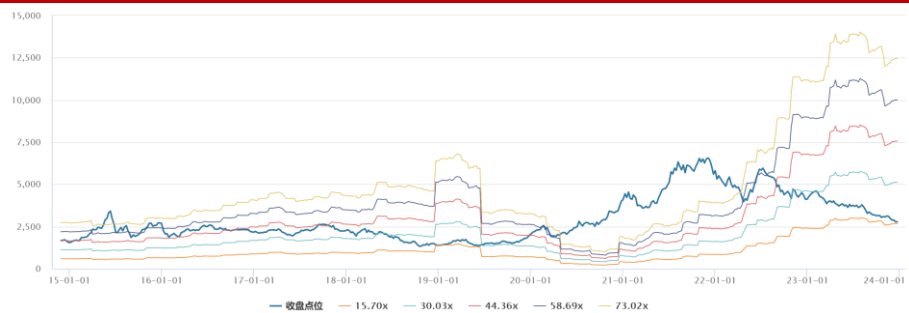
动超出预期；智能化演进不及预期等。

## 一、本周行情回顾

本周新能源汽车行业指数下跌 0.18%，沪深 300 指数下跌 0.13%，行业指数跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：新宙邦（+5.60%）、西藏矿业（+4.35%）、永兴材料（+2.57%）、杉杉股份（+2.18%）和法拉电子（+2.01%）；跌幅居前的个股包括：宏发股份（-6.06%）、孚能科技（-5.75%）、湖南裕能（-3.88%）、胜华新材（-3.30%）和诺德股份（-2.89%）。

从估值来看，CS 新能源车估值水平处于历史较低水平，行业整体 PE-TTM 为 16.29 倍，历史分位为 1.51%。

图 1：CS 新能源车 PE-TTM



资料来源：Wind，南京证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 乘用车周度销量

根据乘联会统计，12月1-17日，全国乘用车市场零售销量达 94.2 万辆，同比去年同期增长 4%，较上月同期增长 11%，今年以来累计零售销量达 2028.7 万辆，同比增长 5%；全国乘用车厂商批发销量达 96.4 万辆，同比去年同期增长 13%，较上月同期增长 4%，今年以来累计批发销量达 2378 万辆，同比增长 9%。

12月1-17日，全国乘用车新能源市场零售销量达 36.5 万辆，同比去年同期增长 15%，较上月同期增长 4%，今年以来累计零售销量达 717.3 万辆，同比增长 34%；全国乘用车厂商新能源批发销量达 40.4 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月同期增长 6%；今年以来累计批发销量达 817.7 万辆，同比增长 34%。

表 1：乘联会主要厂商 12 月周度日均零售与批发销量情况

	零售		批发	
	1-10 日	11-17 日	1-10 日	11-17 日
2021	46647	63565	54831	70310
2022	44470	65487	41777	6199

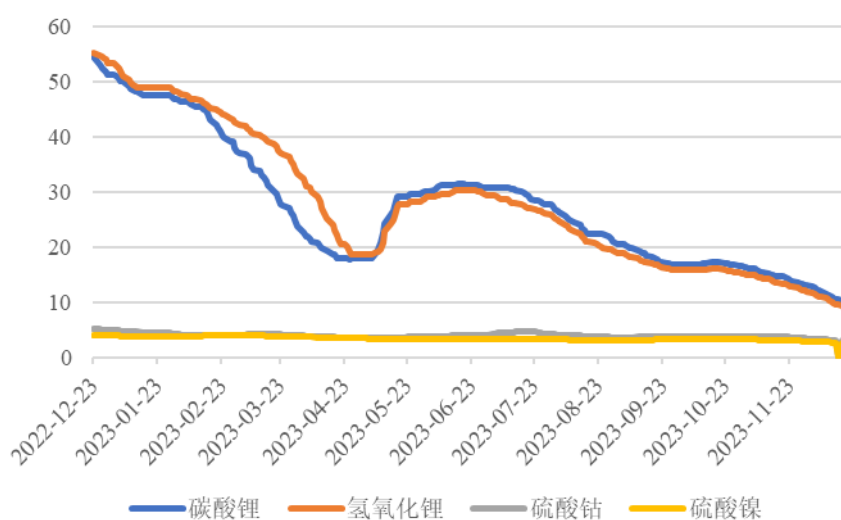
2023	47485	66770	45682	72522
2023 年同比	7%	2%	9%	17%
环比	8%	14%	-4%	13%

资料来源：乘联会，南京证券研究所

## 2.2 原材料价格

**上游资源：**本周锂价持续下跌，碳酸锂价格达 9.9 万元/吨，较上周同期下降 4.7%，氢氧化锂价格达 8.8 万元/吨，较上周同期下降 7.9%；硫酸镍价格亦小幅下滑，本周价格分别为 2.6 万元/吨，较上周同期分别下降 0.9%。

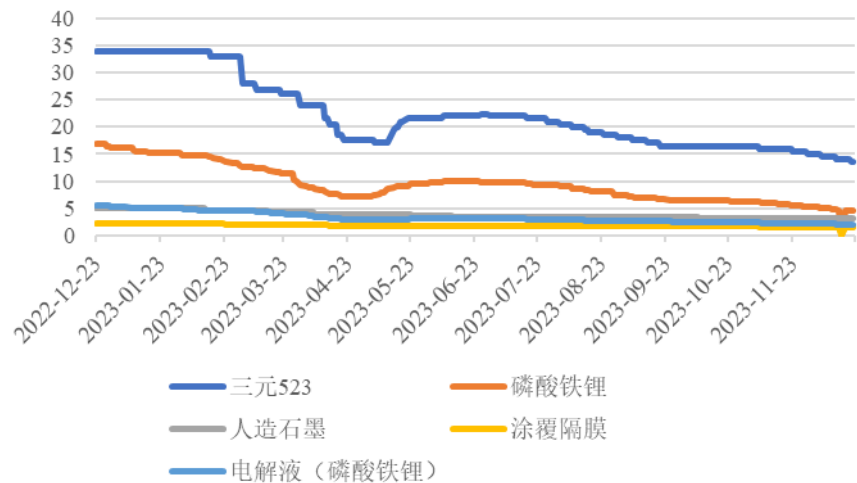
图 2：上游资源价格（万元/吨）



资料来源：Wind，南京证券研究所

**中游材料：**正极价格跟随上游金属价格下降，磷酸铁锂本周价格为 4.6 万元/吨，较上周同期下降 2.2%；三元 523 本周价格为 14 万元，较上周同期下降 3.6%；国产中端 9+3 $\mu$ m 陶瓷涂覆隔膜和磷酸铁锂电液价格亦有所下降，本周价格达 1.4 元/平方米和 2.0 万元/吨，较上周同期下降 6.7%和 1.2%。

图 3：中游材料价格（万元/吨，涂覆隔膜为元/平方米）



资料来源：Wind，南京证券研究所

### 三、行业动态

#### 3.1 特斯拉储能超级工厂项目正式启动

根据新华社 12 月 22 日报道，特斯拉在上海完成拿地签约，宣布特斯拉储能超级工厂项目正式启动。作为特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目，初期规划年产商用储能电池 1 万台，每台商用储能电池可储存超 3MWh 能量，适用于可再生能源系统、峰值需求管理等多场景应用。项目总储能规模近 40GWh，计划在 2024 年内投产。

#### 3.2 比亚迪将在匈牙利建设新能源乘用车生产基地

比亚迪汽车官方公众号 12 月 22 日发文，宣布将在匈牙利赛格德市建设一个新能源汽车整车生产基地。匈牙利作为欧洲重要的交通枢纽，拥有发达的基础设施和成熟的汽车产业基础，是比亚迪进军欧洲市场的关键布局。

### 四、风险提示

新能源车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期；智能化演进不及预期等。

## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明