

锂电产业链周评（1月第4周）

消费电池企业2023年营收小幅增长，特斯拉2023年储能业务加速放量

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

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车**：2023年12月国内新能源车销量为119.1万辆，同比+46%、环比+16%。根据乘联会预测，2024年1月国内新能源乘用车零售销量有望达到80万辆左右，环比-15%。
- **欧洲&美国新能源车**：2023年欧洲九国新能源车销量229.80万辆，同比+7%；新能源车渗透率为23.2%，同比-1.1pct。2023年美国新能源车销量147.52万辆，同比+48%；新能源车渗透率为9.5%，同比+2.2pct。
- **国内充电桩**：2023年国内新增公共充电桩92.6万台，同比+43%；其中新增直流充电桩44.2万台，同比+52%。根据中国充电联盟预测，2024年国内预计新增公共充电桩108.4万台，同比+17%；其中新增直流充电桩52.6万台，同比+19%。
- **欧洲&美国充电桩**：截至2023年12月末，欧盟27国公共充电桩保有量62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。截至2023年12月末，美国公共充电桩保有量16.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为3.8万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.4%，较上月末提升0.3pct。

【行业动态】

- **特斯拉发布2023年报**：公司2023年实现营收967.73亿美元，同比+19%；non-GAAP净利润为108.82亿美元，同比-23%。公司2023Q4实现营收251.67亿美元，同比+3%、环比+8%；non-GAAP净利润为24.85亿美元，同比-39%、环比+7%。**1) 2023Q4公司单车毛利环比略增**：公司2023Q4汽车交付量（扣除租赁）为47.39万辆，同比+21%、环比+13%。公司2023Q4单车售价为4.35万美元，环比-2%；单车毛利为0.72万美元，环比+3%，或主要系交付规模提升等影响。**2) 2023年公司储能业务高速增长**：公司2023年储能与光伏业务营收60.35亿美元，同比+54%；毛利率为18.91%，同比+11.54pct。公司2023年储能装机14.72GWh，同比+125%。
- **消费电池企业2023年营收小幅增长**：2023年下游笔电和手机去库接近尾声、终端环节在H2迎来弱复苏，电池环节需求回暖带动消费电池企业营收同比略增。部分企业（如珠海冠宇）在稼动率提升以及原材料降价等因素的共同助力下，2023年利润实现同比大幅增长。展望2024年伴随终端环节需求持续恢复，消费电池企业营收和利润有望迎来稳健增长。
- **正极企业2023Q4业绩普遍承压**：近日，容百科技、当升科技、厦钨新能、长远锂科、振华新材、中伟股份等正极及前驱体公司发布2023年业绩预告，六家企业2023Q4净利润均出现环比明显下滑。在下游终端去库大背景下，部分正极企业或在2023Q4开工率有所下滑、折旧摊销压力较大；同时原料价格的明显下降致使企业出现一定的存货跌价损失、进而影响利润。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格保持稳定，电芯报价稳定**。本周末电池级碳酸锂价格为9.65万元/吨，较上周价格持平。负极报价下行，三元正极、磷酸铁锂、电解液、隔膜报价稳定。本周电芯报价稳定，方形三元动力电芯/铁锂动力电芯/储能用100Ah电芯/储能用280Ah电芯报价达到0.480/0.430/0.460/0.430元/Wh。

【投资建议】

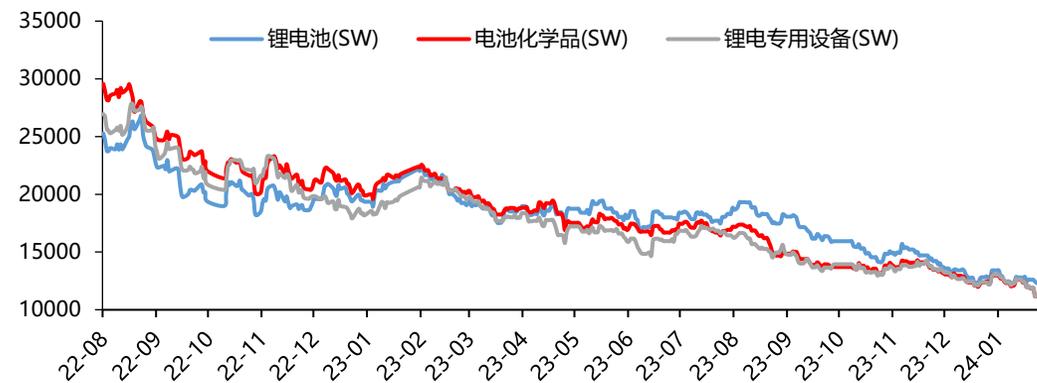
- **建议关注**：1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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。

板块行情回顾

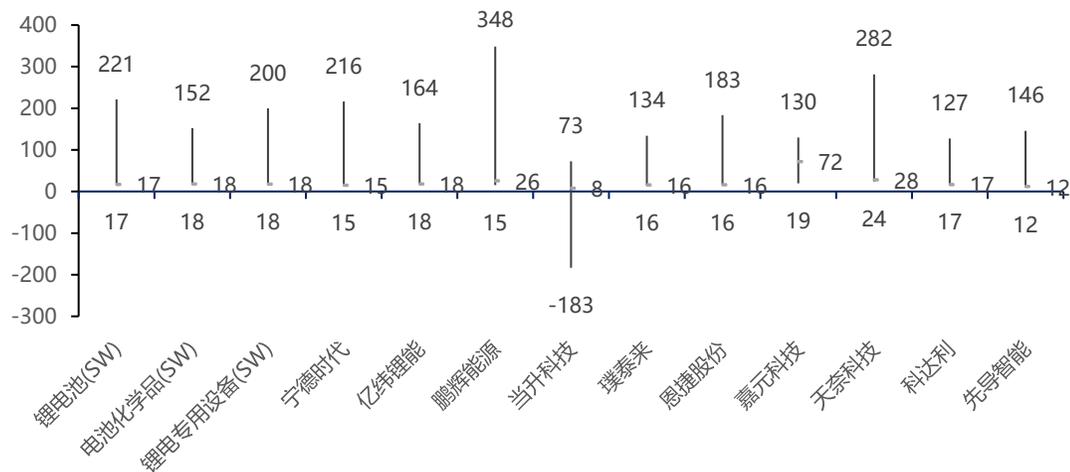
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌4.2%、电池化学品板块下跌6.2%、锂电专用设备板块下跌4.7%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-3.2%)、亿纬锂能 (-5.9%)、珠海冠宇 (-11.9%)、容百科技 (-8.2%)、璞泰来 (-7.7%)、天赐材料 (-10.1%)、恩捷股份 (-5.9%)、科达利 (-10.5%)、特锐德 (-7.1%)、绿能慧充 (-12.6%)、盛弘股份 (+2.3%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



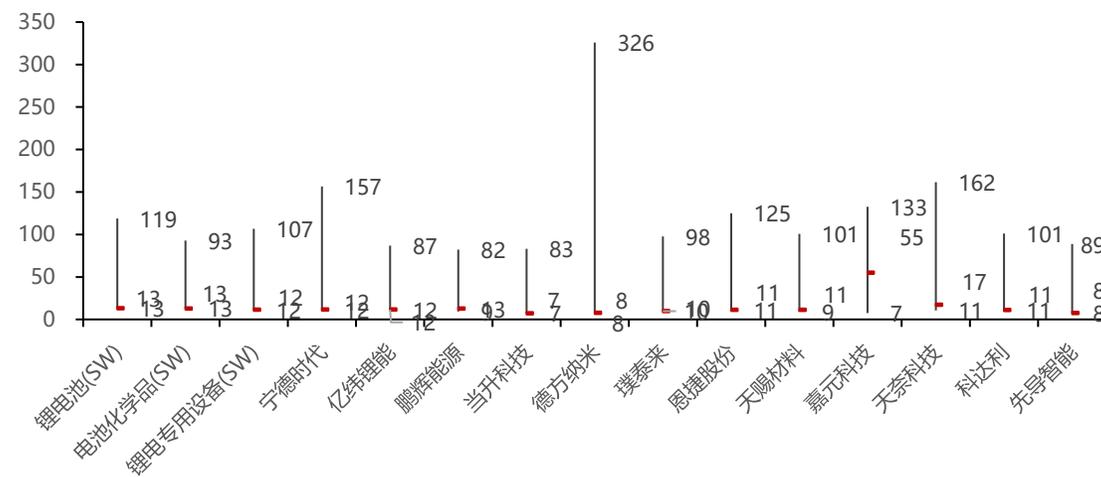
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



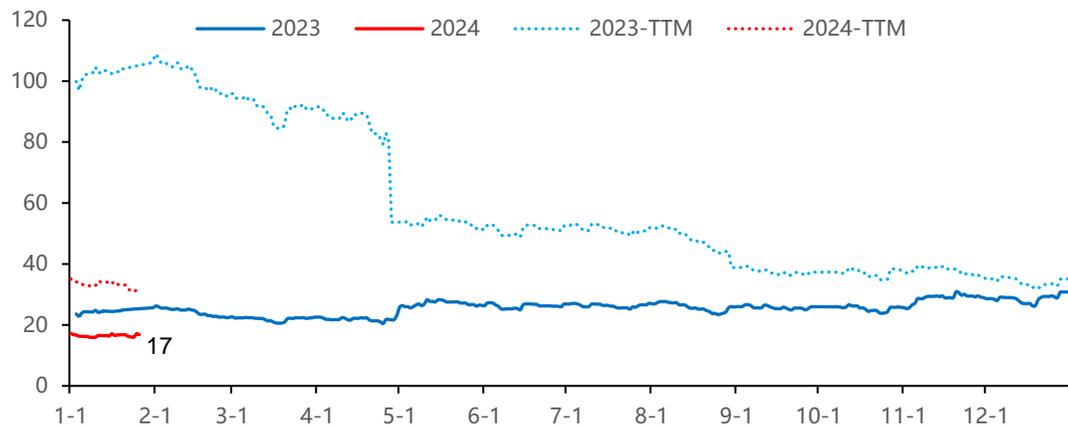
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：近5年锂电主要板块及公司PE区间 (Wind 当年业绩一致预期) 及2024年动态PE



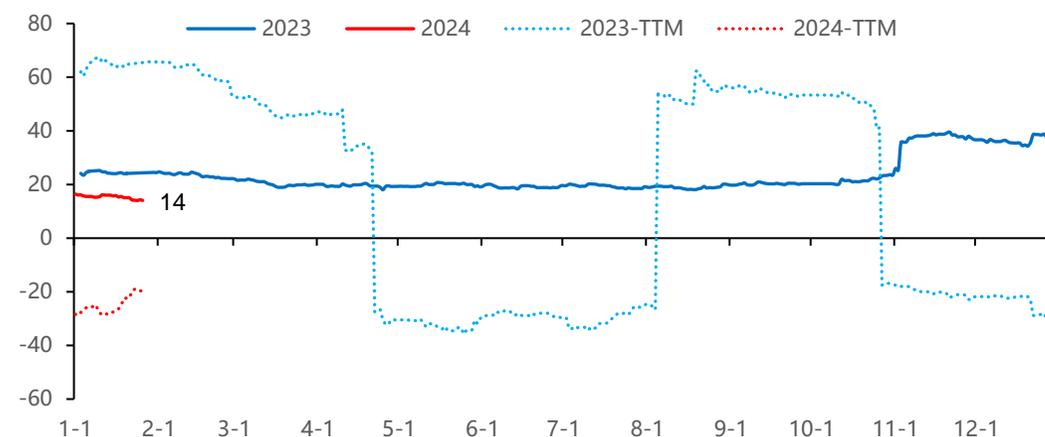
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



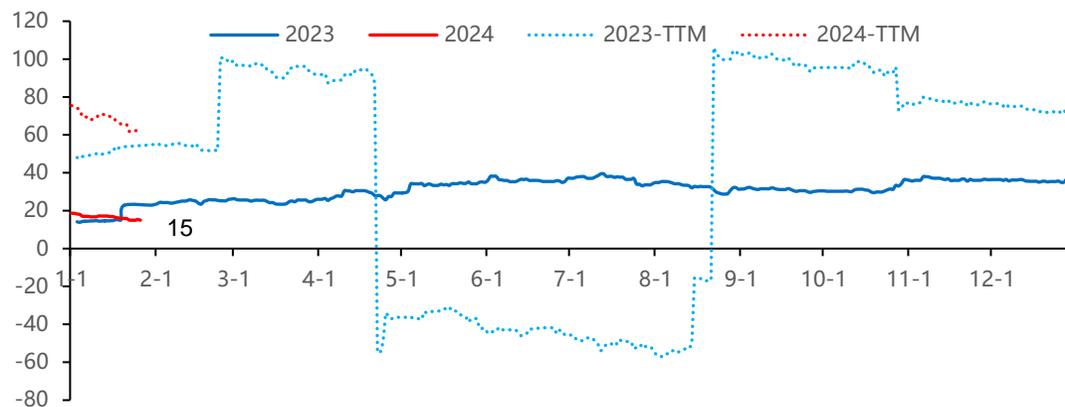
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：储能电池板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：南都电源2022Q4出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

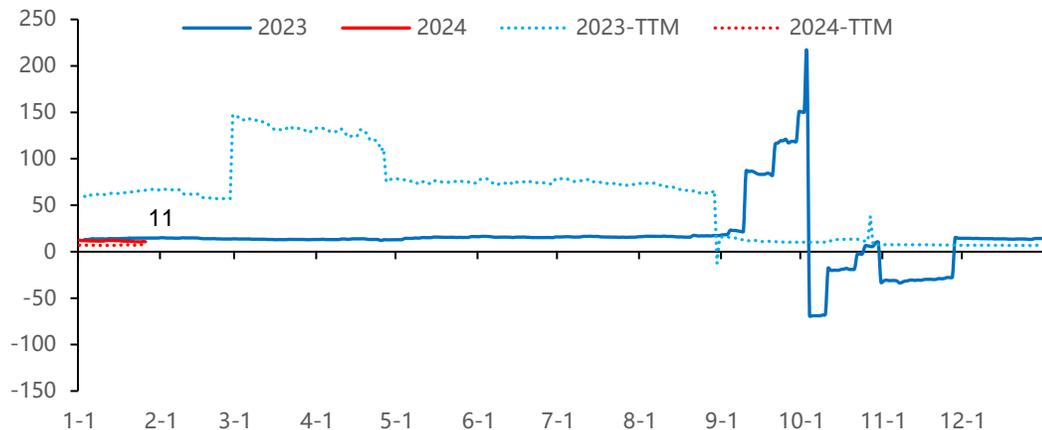
图6：消费电池板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：珠海冠宇2023Q1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

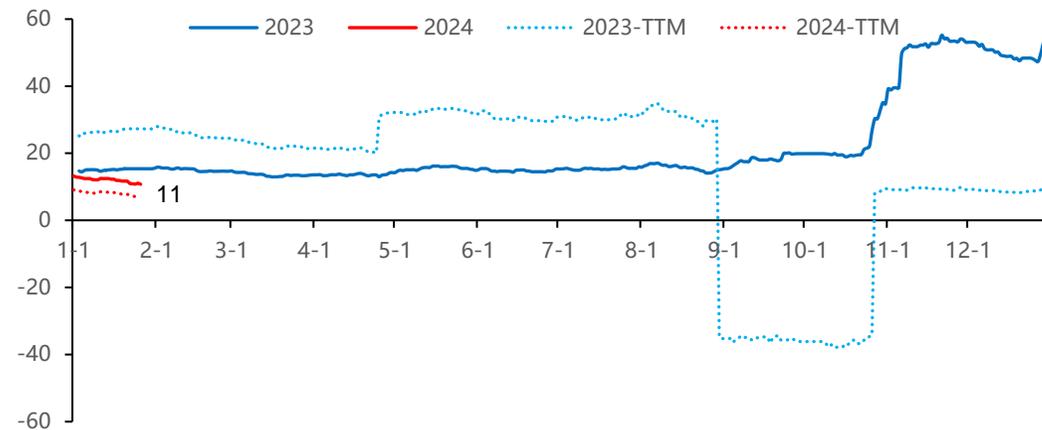
锂电主材板块估值情况

图7：正极板块当年PE及TTM PE情况



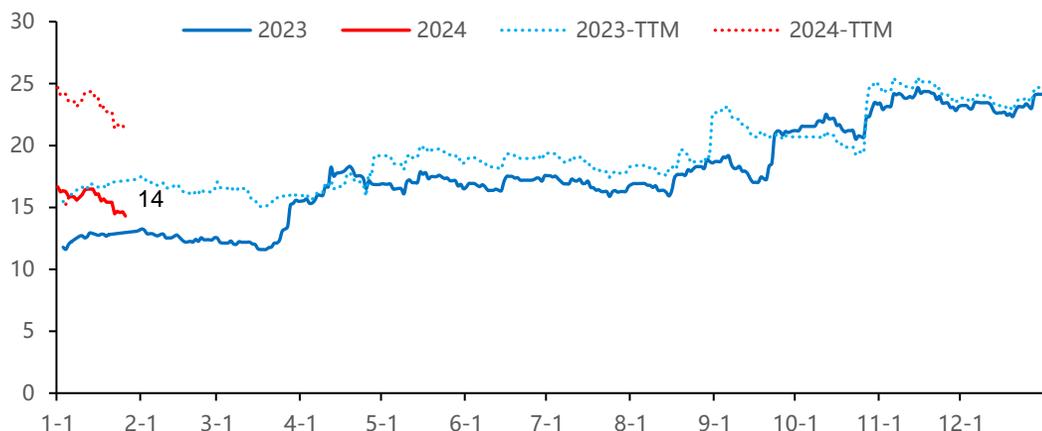
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：芳源股份、龙蟠科技、万润新能、富临精工等2023H1出现亏损以及wind一致预期调整，故造成2023-TTM PE/2023 PE出现负值

图8：负极板块当年PE及TTM PE情况



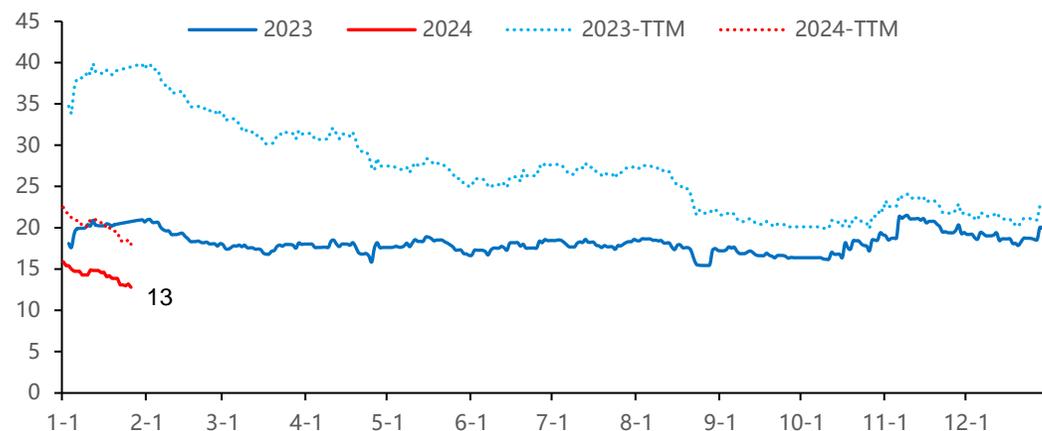
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：中科电气2023H1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

图9：电解液板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

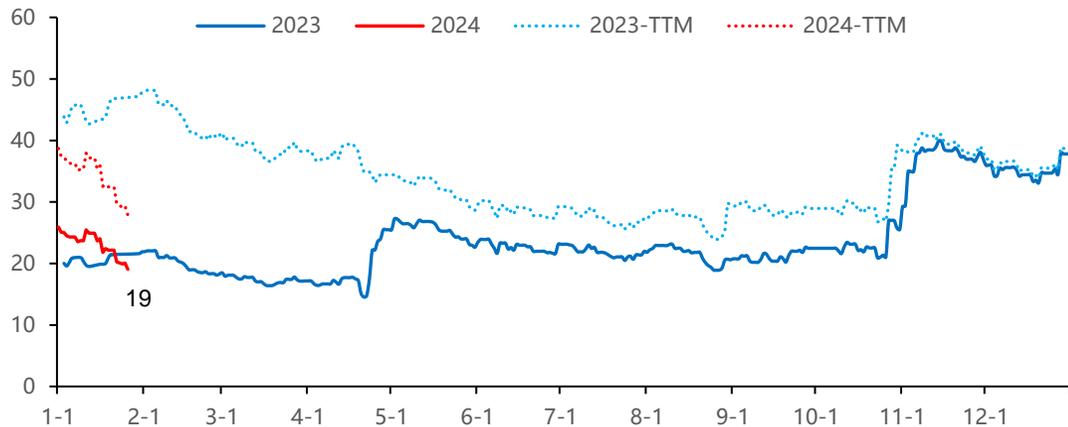
图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

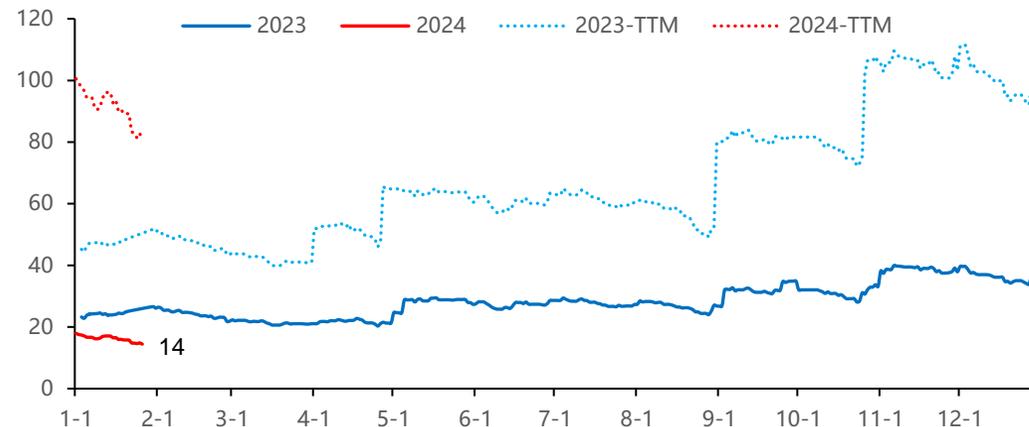
锂电辅材板块估值情况

图11: 导电剂板块当年PE及TTM PE情况



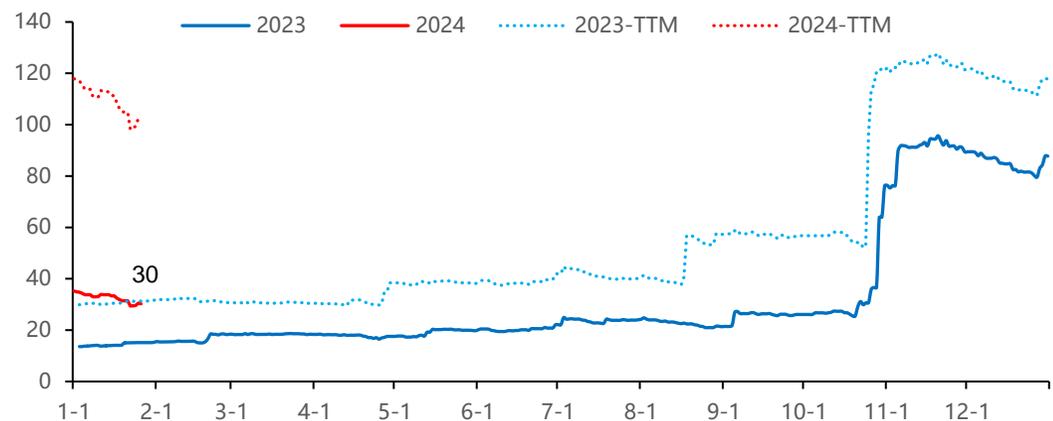
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 结构件板块当年PE及TTM PE情况



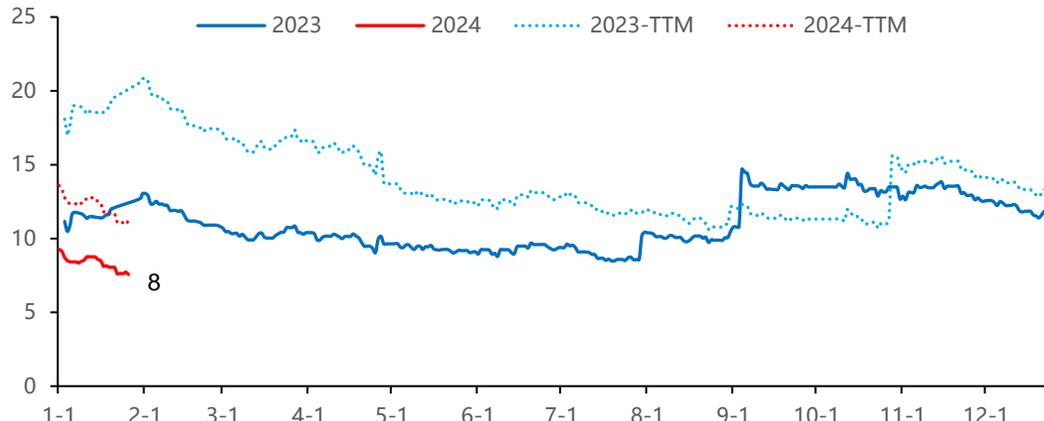
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 铜箔板块当年PE及TTM PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 铝箔板块当年PE及TTM PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表 (2024.1.26)



表1: 锂电、钠电及充电桩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
充电桩	300001.SZ	特锐德	-7.1%	190	2.7	45%	3.8	41%	5.8	51%	69.9	49.6	32.9	2.9
	002276.SZ	万马股份	-1.8%	91	4.1	51%	6.1	49%	8.0	31%	22.1	14.9	11.3	1.7
	600212.SH	绿能慧充	-12.6%	43	-1.0	-381%	0.6	165%	1.8	183%	-44.5	68.2	24.1	7.2
	688208.SH	道通科技	-0.8%	91	1.0	-77%	3.7	265%	5.5	48%	89.2	24.4	16.6	2.9
	300693.SZ	盛弘股份	2.3%	96	2.0	23%	3.9	74%	5.5	43%	47.5	24.7	17.3	7.2
	300360.SZ	炬华科技	1.2%	77	4.7	49%	5.7	20%	7.2	26%	16.3	13.5	10.7	2.2
	300491.SZ	通合科技	-5.4%	34	0.4	36%	1.0	126%	1.7	66%	76.5	33.8	20.4	3.1
	300351.SZ	永贵电器	-0.8%	65	1.6	27%	1.8	16%	2.5	40%	42.1	36.5	26.1	2.8
	300648.SZ	星云股份	-6.9%	32	0.1	-88%	0.4	328%	1.6	318%	356.0	83.2	19.9	3.2
电池	300750.SZ	宁德时代	-3.2%	6599	307.3	152%	436.9	42%	553.3	27%	21.5	15.1	11.9	3.7
	300014.SZ	亿纬锂能	-5.9%	775	35.1	21%	46.5	33%	66.0	42%	22.1	16.7	11.8	2.3
	300438.SZ	鹏辉能源	-10.9%	118	6.3	244%	5.8	-8%	9.1	57%	18.8	20.3	12.9	2.1
	688063.SH	派能科技	-7.5%	172	12.7	302%	10.8	-15%	16.0	49%	13.5	15.9	10.7	1.8
	688772.SH	珠海冠宇	-11.9%	168	0.9	-90%	4.4	380%	10.4	137%	184.8	38.4	16.2	2.5
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-8.2%	153	13.6	194%	5.9	-56%	13.3	125%	11.3	25.9	11.5	1.7
	300073.SZ	当升科技	-5.4%	177	22.6	107%	21.3	-6%	24.3	14%	7.9	8.3	7.3	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-13.1%	132	23.8	188%	-4.8	-120%	16.5	-445%	5.5	-27.5	8.0	1.7
	301358.SZ	湖南裕能	-6.7%	216	30.1	154%	21.4	-29%	25.3	18%	7.2	10.1	8.5	1.9
	603799.SH	华友钴业	-3.4%	482	39.1	0%	47.1	20%	64.6	37%	12.3	10.2	7.5	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	-7.7%	385	31.0	78%	26.9	-13%	38.6	43%	12.4	14.3	10.0	2.6
	600884.SH	杉杉股份	-4.8%	257	26.9	-19%	21.8	-19%	29.0	33%	9.6	11.8	8.9	1.1
	835185.BJ	贝特瑞	-6.1%	225	23.2	61%	21.7	-6%	27.9	29%	9.7	10.4	8.0	2.0
	301349.SZ	信德新材	-10.8%	35	1.5	8%	1.0	-32%	2.2	119%	23.7	34.7	15.9	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	-10.1%	407	57.2	159%	27.5	-52%	35.8	30%	7.1	14.8	11.4	3.1
	300037.SZ	新宙邦	-7.4%	305	17.6	35%	11.8	-33%	16.9	44%	17.3	26.0	18.1	3.5
	002407.SZ	多氟多	-4.6%	156	19.4	54%	7.1	-63%	11.0	55%	8.0	21.9	14.2	1.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-5.9%	467	40.0	47%	33.5	-16%	41.0	22%	11.7	13.9	11.4	1.7
	300568.SZ	星源材质	-9.6%	160	7.2	154%	9.7	35%	12.9	33%	22.3	16.6	12.4	1.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-14.2%	72	4.1	39%	2.8	-34%	4.1	46%	17.5	25.5	17.5	2.9
	002850.SZ	科达利	-10.5%	183	9.0	66%	11.9	32%	16.2	36%	20.3	15.4	11.3	1.9
	002992.SZ	宝明科技	-7.6%	94	-2.2	37%								11.3
	688700.SH	东威科技	-13.2%	93	2.2	34%	2.2	2%	4.0	85%	42.9	42.5	22.9	5.3
	688388.SH	嘉元科技	-2.4%	82	5.4	-2%	0.7	-87%	1.5	111%	15.2	116.4	55.2	1.2
	603876.SH	鼎胜新材	-6.0%	90	13.8	221%	8.6	-38%	11.3	32%	6.5	10.5	7.9	1.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-8.5%	47	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	41.0	41.0	27.8	2.2
	600152.SH	维科技术	-5.8%	33	-1.3	18%								1.8
	300174.SZ	元力股份	-4.2%	54	2.2	48%	2.6	14%	3.4	33%	24.2	21.2	16.0	1.8
	605589.SH	圣泉集团	-5.8%	154	7.0	2%	7.2	2%	10.0	39%	22.0	21.4	15.4	1.7
	300586.SZ	美联新材	-4.0%	48	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	15.2	32.0	19.0	2.5

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、维科技术半年内暂无盈利预测更新

主要公告及要闻速递-锂电



表2: 部分锂电产业链及充电桩产业链企业2023年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2023年净利润 (亿元)		预告2023年净利润同比增速		预告对应2023Q4净利润 (亿元)		预告对应2023Q4净利润同比增速		预告对应2023Q4净利润环比增速		业绩情况
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	
锂电池	001283.SZ	豪鹏科技	预减	0.45	0.58	-72%	-64%	-0.12	0.01	由盈转亏	-86%	由盈转亏	-96%	<p>营收: 消费电子弱复苏推动收入增长, 2023年预计实现营收44-47亿元, 同比增长25%-34%。</p> <p>期间费用: 部分生产基地的迁移也对期间费用产生短期消极影响。</p> <p>非经常性损益: 为对冲汇率波动, 公司购买了部分远期外汇合同, 在2023年造成损失税后5500万元。</p>
	688772.SH	珠海冠宇	预增	3.00	3.60	230%	296%	0.10	0.70	69%	1042%	-93%	-53%	<p>营收: 消费电子弱复苏推动收入增长, 2023年预计实现营收113-116亿元, 同比增长3%-6%。</p> <p>减值损失: 2023年计提资产减值损失3.08亿元。</p>
	688063.SH	派能科技	预减	5.00	6.00	-61%	-53%	-1.55	-0.55	由盈转亏			续亏	<p>营收: 受到宏观环境变化、部分国家补贴退坡、下游去库等影响, 户储需求放缓, 公司出货承压。</p> <p>盈利: 新增产线陆续投产, 固定成本增加, 公司产能利用率较低, 折旧摊销费用较高, 产品单位成本上升。</p>
结构件	002850.SZ	科达利	预增	10.80	12.80	20%	42%	2.85	4.85	-7%	58%	0%	69%	<p>受益于新能源车行业快速发展, 公司动力电池精密结构件产销量持续稳定增长。</p>
锂电设备	301325.SZ	曼恩斯特	预增	3.30	3.60	62%	77%	0.79	1.09	18%	63%	-14%	19%	<p>新能源行业高速发展, 公司接单和产品交付能力持续提升, 营收规模持续扩大。</p>
充电桩产业链	300491.SZ	通合科技	预增	0.90	1.20	103%	171%	0.24	0.54	-4%	118%	-23%	75%	<p>公司充分发挥自身的技术研发和营销推广优势, 实现了新能源汽车、智能电网领域营业收入的快速增长。</p>

资料来源: Wind, 各公司公告, 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

主要公告及要闻速递-锂电



表2：部分锂电产业链及充电桩产业链企业2023年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2023年净利润 (亿元)		预告2023年净利润 同比增速		预告对应2023Q4净 利润 (亿元)		预告对应2023Q4净 利润同比增速		预告对应2023Q4净 利润环比增速		业绩情况
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	
	300919.SZ	中伟股份	预增	19.00	20.00	23%	30%	5.13	6.13	12%	34%	-17%	-1%	销量：2023年现有电池材料体系（镍系、钴系、磷系、钠系）产品合计销售量超27万吨。 非经常性损益：2023年约为3.9亿元，主要系政府补助资金等。
	300073.SZ	当升科技	略减	18.50	20.00	-18%	-11%	3.58	5.08	-54%	-35%	-37%	-10%	受市场需求增速放缓、行业竞争加剧等因素影响，原材料和产品销售价格出现大幅下滑，公司业绩相应出现下降。
正极及前驱体	688707.SH	振华新材	预减	0.90	1.10	-93%	-91%	0.52	0.72	-80%	-73%	-29%	-1%	公司2023H2产品销量环比大幅提升，中高镍6系和8系销量增加明显。公司加强上下游协作，稳定供应链管理，尽可能规避原材料波动带来的负面影响。
	688779.SH	长远锂科	亏损	-1.50	-1.10	由盈转亏		-2.22	-1.82	由盈转亏		由盈转亏		营收：受下游去库影响，公司正极销量同比下滑；同时原材料价格波动及行业竞争加剧、售价同比下降。 盈利：公司投产项目增加，折旧费用导致单位成本提升；存货跌价对利润产生消极影响。
	688778.SH	厦钨新能	预减	5.31		-53%		1.18		-55%		-25%		营收：2023年实现营收约172.29亿元，同比-40%。 销量：2023年正极销量约7.15万吨，同比-10%；其中钴酸锂销量3.45万吨，同比+4%，三元正极销量3.70万吨，同比-20%。公司2023年贮氢合金销量约为0.37万吨，同比-8%。
	688005.SH	容百科技	预减	5.93		-56%		-0.23		由盈转亏		由盈转亏		营收：2023年实现营收228.73亿元，同比-24% 销量：2023年三元正极出货约10万吨，同比+11%；其中9系出货近万吨

资料来源：Wind，各公司公告，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

【新能源车】

- **特斯拉**：1月25日，公司发布2023年四季度及全年财报。公司2023Q4实现营收251.67亿美元，同比+3%、环比+8%；non-GAAP净利润为24.85亿美元，同比-39%、环比+7%。公司2023年实现营收967.73亿美元，同比+19%；non-GAAP净利润为108.82亿美元，同比-23%。

汽车销售业务：公司2023年汽车销售营收为785.09亿美元，同比+17%；全年汽车交付量（扣除租赁）为173.64万辆，同比+37%。公司2023Q4汽车销售营收为206.30亿美元，同比+2%、环比+11%；Q4汽车交付量（扣除租赁）为47.39万辆，同比+21%、环比+13%。公司2023Q4单车售价为4.35万美元，环比-2%；单车毛利为0.72万美元，环比+3%，或主要系交付规模提升等影响。2024年公司Cybertruck交付量将实现大幅增长；2025H2公司新一代车型有望实现量产。

储能与光伏业务：公司2023年储能与光伏业务营收60.35亿美元，同比+54%；毛利率为18.91%，同比+11.54pct。公司2023年储能装机14.72GWh，同比+125%。公司2023Q4储能与光伏业务营收为14.38亿美元，同比+10%、环比-8%；毛利率为21.84%，同比+9.70pct、环比-2.60pct。公司2023Q4储能装机量为3.20GWh，同比+30%、环比-20%。

充电桩：截止2023年末，公司已经布局超充桩54892台，同比+29%；2023年公司新增超充桩布局12473台，同比+14%。

【锂电池】

- **LG新能源**：近日，公司表示将向美国初创公司Sion Power进行股权投资，支持其在锂金属电池的开发工作。
- **宁德时代**：1月20日，公司与临工重机签署战略合作协议。双方将在动力电池供应、矿用卡车混动及新能源新技术和新产品研发、国内外市场推广、新能源工程机械行业标准制定及电池回收等方面展开全面合作。
- **南都电源**：1月25日，公司公告中标中国铁塔2023-2024年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目，中标金额（含税）约为4.03亿元、中标容量约为640MWh。

【锂电池】

- **亿纬锂能：**1月25日，公司发布Mr旗舰系列产品。Mr.Big 628Ah电芯产品采用14 μ m隔膜、叠片生产工艺，力求提升电池安全性能。Mr.Giant储能系统搭载Mr.Big 628Ah超大电芯实现极简集成，较目前主流314Ah方案电芯数量减少50%、连接点减少50%、系统配件量减少50%，运维监控量大幅减少、效率明显提升。根据公司规划，Mr.Big和Mr.Giant将在2024年10月和11月分别实现全球量产。
- **天能股份：**1月25日，公司公告以自有资金2.1亿元受让帅福得集团持有的天能帅福得40%股权；本次转让完成后天能帅福得成为公司全资子公司。本次股份转让后：1) 双方此前签署的“在合资期限内，天能股份及其直接或间接拥有的关联公司不得从事和参与在国内生产或销售锂电池电芯的新投资或商业机遇”的约束条款解除；2) 双方就未来2-3GWh的年采购意向达成初步共识，此将对公司储能业务产生积极影响。

【锂电材料及设备】

- **骄成超声：**近日，公司召开项目启动会，正式宣布公司复合集流体超声波滚焊机已获得头部锂电厂商定点。
- **格林美：**1月25日，公司公告与英美资源集团新加坡分公司共同签署了《加强镍产品及动力电池材料加工技术研发等合作谅解备忘录》，双方就一系列与负责生产和采购镍和其他电池产品有关的环境、社会和治理、技术倡议和业务发展解决方案，以及为全球市场、客户和利益相关方推进和推广可持续产品和服务产品进行合作。

- **盘古新能源**：近日，钠科能源（钠电正极企业）与盘古新能源签署战略合作协议。双方将依托各自优势，在钠离子电池及关键材料的开发及产业化方面开展深度合作，并为未来3年不低于3000吨的供销计划提供了明确的目标指引。
- **中欣氟材**：1月24日，公司发布2024年向特定对象发行股票预案。公司拟募集资金不超过6.36亿元，用于建设：1) 新型电解液材料项目（年产6000吨氟化钠、年产10000吨六氟磷酸钠）：项目总投资5.61亿元，拟使用募集资金3.12亿元。2) 年产2000吨BPEF、500吨BPF及1000吨9-芴酮产品项目：项目总投资1.77亿元，拟使用募集资金1.35亿元。3) 浙江中欣氟材股份有限公司西厂区1500吨/天污水处理中心项目：项目总投资0.51亿元、拟使用募集资金0.39亿元。4) 补充流动资金：拟使用募集资金1.5亿元。

- **能链智电**：近日，能链智电宣布旗下面向欧洲、中东和亚太市场开发的14款充电桩一次性完成欧盟CE认证，产品涵盖了50-240kW的8款直流充电桩，以及7kW、11kW和22kW的6款交流充电桩，相关产品现已具备销售条件。
- **四川省攀枝花**：1月19日，四川攀枝花市政府印发《攀枝花市碳达峰实施方案》，其中指出：1) 提升城市公共交通基础设施水平，有序推进充电桩、配套电网、加氢站等基础设施建设，鼓励民营、国有企业积极投资相关设施建设运营；2) 到2025年，力争建成充电桩3000个；3) 到2030年，实现境内高速公路服务区充（换）电设施全覆盖。
- **上海**：1月23日，上海市市长龚正在政府工作报告中指出：上海2023年新能源汽车保有量达到128.8万辆，全球城市中排名第一；2024年上海将更加积极稳妥推进碳达峰碳中和，将新建1万个电动汽车公共充电桩。

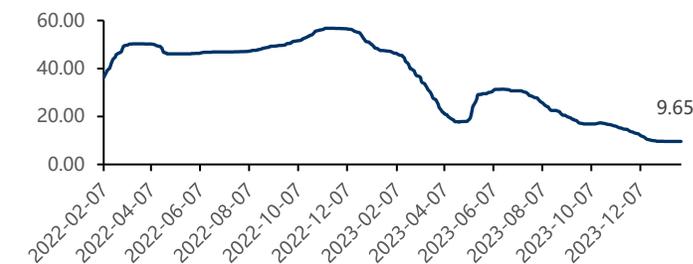
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.01.26)

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	2024年初价格	2024年初以来涨跌幅 (%)	同比变动 (%)
正极材料及原材料 (50-60%)	碳酸锂	万元/吨	9.65	9.65	-	9.69	-0.41%	-79.53%
	硫酸镍	万元/吨	2.66	2.65	0.38%	2.64	0.76%	-28.49%
	硫酸钴	万元/吨	3.18	3.18	-	3.18	-	-22.56%
	硫酸锰	万元/吨	0.49	0.49	-	0.50	-1.01%	-23.94%
	三元前驱体523	万元/吨	7.04	7.04	-	7.04	-	-25.11%
	三元前驱体622	万元/吨	7.74	7.74	-	7.74	-	-26.64%
	三元前驱体811	万元/吨	8.30	8.30	-	8.30	-	-31.73%
	三元材料523	万元/吨	13.05	13.05	-	13.05	-	-60.99%
	三元材料622	万元/吨	12.50	12.50	-	12.50	-	-62.69%
	三元材料811	万元/吨	16.05	16.05	-	16.05	-	-59.00%
负极材料 (约8-10%)	磷酸铁	万元/吨	1.03	1.03	-	1.07	-4.21%	-43.06%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.33	4.33	-	4.35	-0.57%	-71.17%
	负极石墨化	万元/吨	0.95	0.95	-0.26%	0.95	-0.26%	-40.41%
	人造石墨中端	万元/吨	2.98	2.99	-0.50%	3.07	-2.94%	-35.33%
电解液及原料 (8-10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.55	5.57	-0.27%	5.65	-1.68%	-20.43%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
隔膜 (约2%)	六氟磷酸锂	万元/吨	6.50	6.50	-	6.70	-2.99%	-71.05%
	电解液	万元/吨	2.18	2.18	-	2.18	-	-56.50%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	1.09	1.09	-	1.11	-1.80%	-14.84%
铜箔 (约10%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.60	0.60	-	0.61	-1.64%	-27.71%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.56	1.56	-	1.58	-1.27%	-36.33%
铝箔 (约4%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.75	1.75	-	1.80	-2.78%	-51.39%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.60	1.60	-	1.60	-	-15.79%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.480	0.480	-	0.480	-	-54.29%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.430	0.430	-	0.430	-	-53.76%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.460	0.460	-	0.460	-	-53.06%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.430	0.430	-	0.440	-2.27%	-52.22%

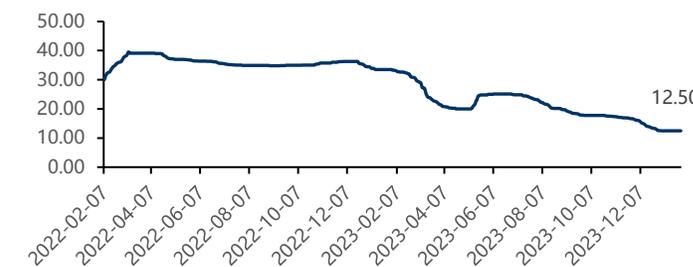
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



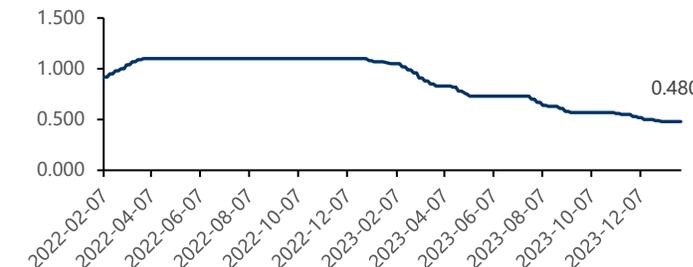
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图16: 三元正极622价格 (万元/吨)



资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图17: 方形动力电芯三元价格 (元/Wh)

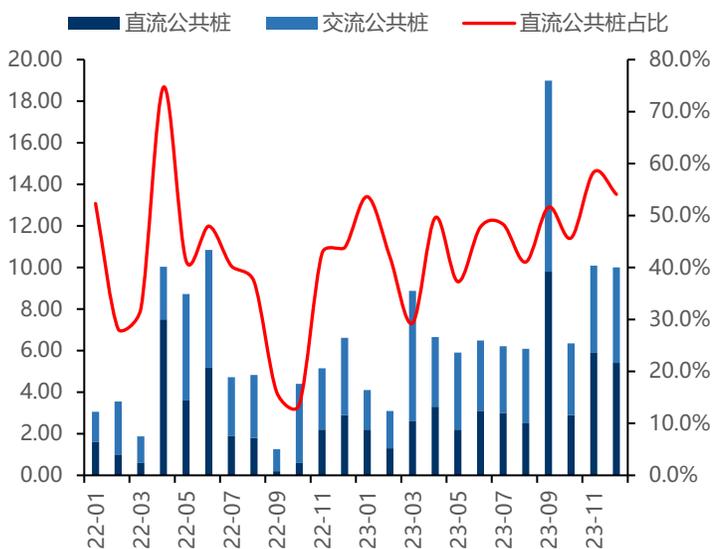


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

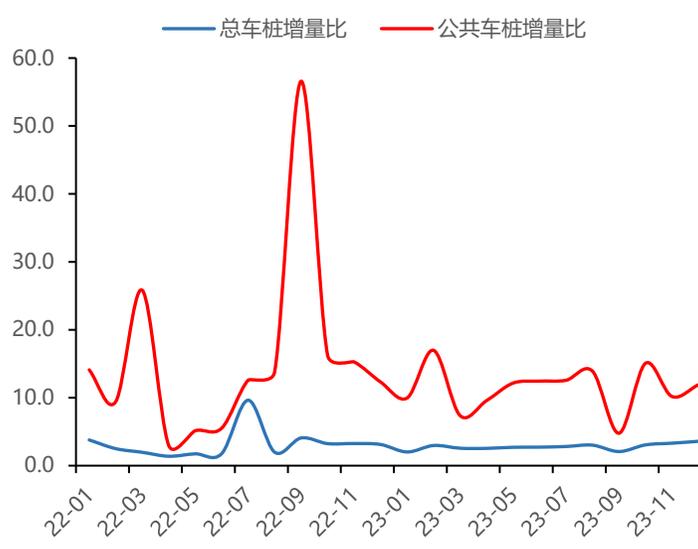
- 2023年12月国内新增公共充电桩10.0万台，同比+51%，环比-1%；其中新增直流充电桩5.4万台，占比达到54.1%，环比-4.3pct。2023年国内新增公共充电桩92.6万台，同比+43%；其中新增直流充电桩44.2万台，同比+52%。
- 截至2023年12月国内公共充电桩保有量为272.6万台，其中直流充电桩为120.3万台，占比达到44.1%，同比+1.8pct，环比+0.3pct。
- 2023年12月国内车桩增量比为3.6；公共车桩增量比为11.9。
- 2023年12月全国公共充电桩总功率约为8256万kW，较上月增加477万kW；充电桩利用率约为6.20%，同比+0.46pct、环比-0.12pct。
- 根据中国充电联盟预测，2024年国内预计新增公共充电桩108.4万台，同比+17%；其中新增直流充电桩52.6万台，同比+19%。

图18：国内公共充电桩新增量（万台）



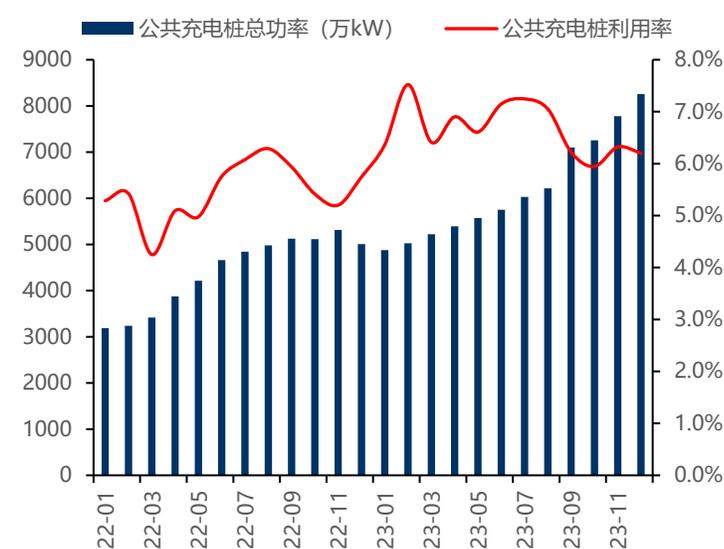
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图19：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图20：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）

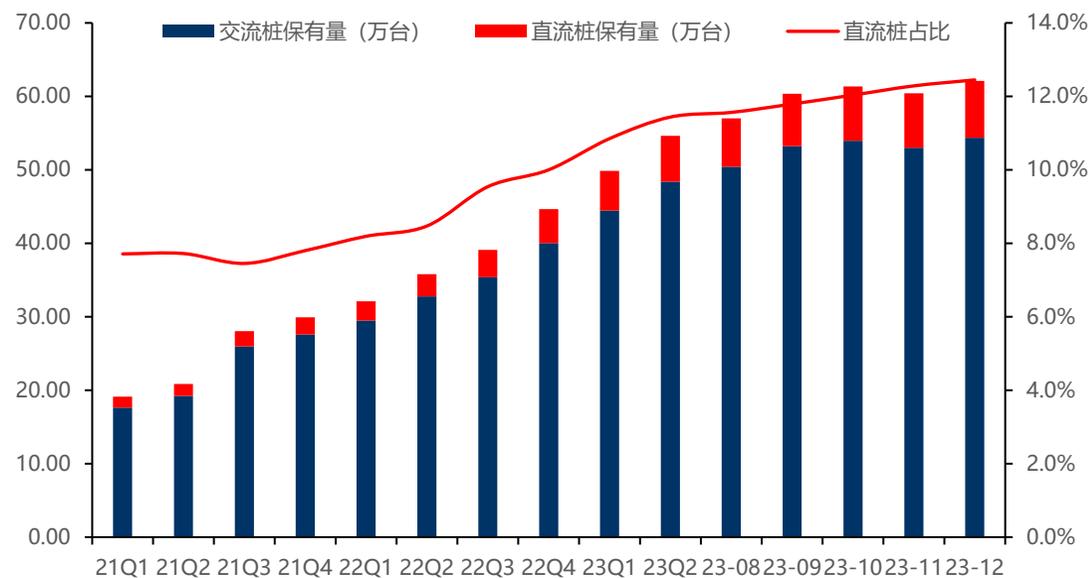


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

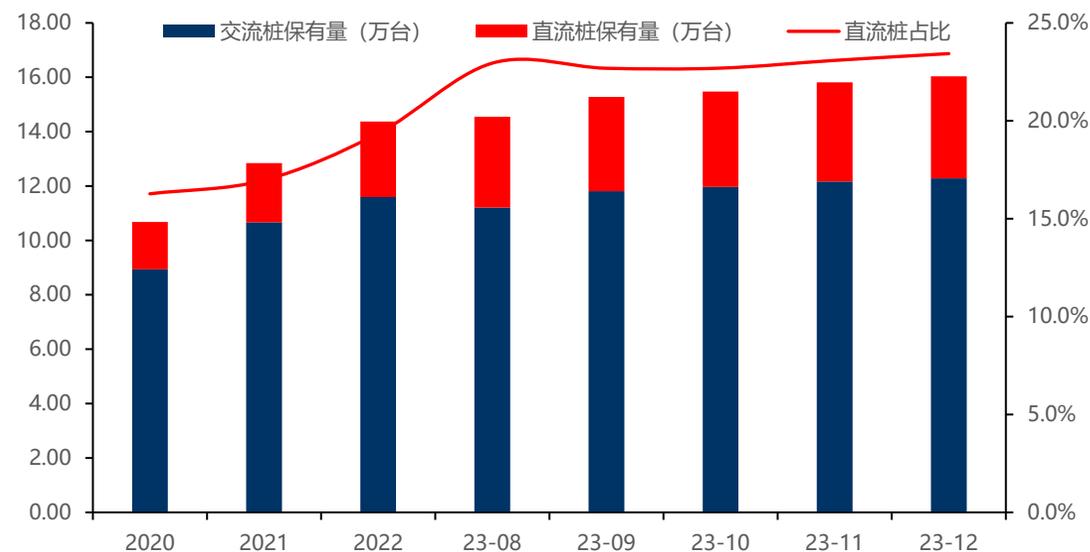
- **欧盟27国**：截至2023年12月末，欧盟27国公共充电桩保有量为62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量为7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。
- **美国**：截至2023年12月末，美国公共充电桩保有量为16.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为3.8万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.4%，较上月末提升0.3pct。

图21：欧盟27国公共直流桩保有量及直流桩占比（万台、%）



资料来源：EAFO官网，国信证券经济研究所整理

图22：美国公共直流桩保有量及直流桩占比（万台、%）



资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内新能源车销量（月度）

- **中汽协**：2023年国内新能源车销量为949.5万辆，同比+38%；国内新能源车渗透率31.56%，同比+5.88pct。2023年12月国内新能源车销量为119.1万辆，同比+46%、环比+16%；国内新能源车渗透率37.74%，同比+5.89pct，环比+3.19pct。截至2023年末，国内新能源车保有量达2041万辆，占汽车总量的6.1%。
- **乘联会**：2023年国内新能源乘用车批发销量为886.4万辆，同比+36%；12月销量为110.8万辆，同比+48%、环比+15%。

表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2023年11月	2023年12月	2023年12月同比增速	2023年12月环比增速	2023年累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	96.2	110.8	48%	15%	886.40	36%
YoY	32%	48%				
MoM	8%	15%				
乘用车-零售销量	84.1	94.5	48%	12%	773.60	36%
YoY	41%	48%				
MoM	9%	12%				
中汽协-新能源车销量	102.6	119.1	46%	16%	949.50	38%
YoY	31%	46%				
MoM	7%	16%				
特斯拉中国	8.24	9.41	69%	14%	94.82	33%
比亚迪	30.19	34.10	45%	13%	302.44	62%
上汽集团	15.07	21.94	59%	46%	112.29	5%
吉利控股集团	6.50	6.04	36%	-7%	48.75	48%
广汽集团	5.02	5.87	57%	17%	54.96	78%
长安汽车	5.06	5.94	31%	17%	47.41	77%
长城汽车	3.12	2.99	169%	-4%	26.20	99%
合计	73.21	86.29	52%	18%	686.83	47%
新势力						
蔚来	1.60	1.80	14%	13%	16.00	31%
理想	4.10	5.04	137%	23%	37.60	182%
小鹏	2.00	2.01	78%	0%	14.16	17%
广汽埃安	4.16	4.59	53%	11%	48.00	77%
零跑	1.85	1.86	119%	1%	14.42	30%
哪吒	1.25	0.51	-34%	-59%	12.75	-16%
极氪	1.31	1.35	19%	3%	11.87	65%
赛力斯	2.38	4.21	153%	77%	15.18	12%
合计	18.65	21.38	74%	15%	170.18	52%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

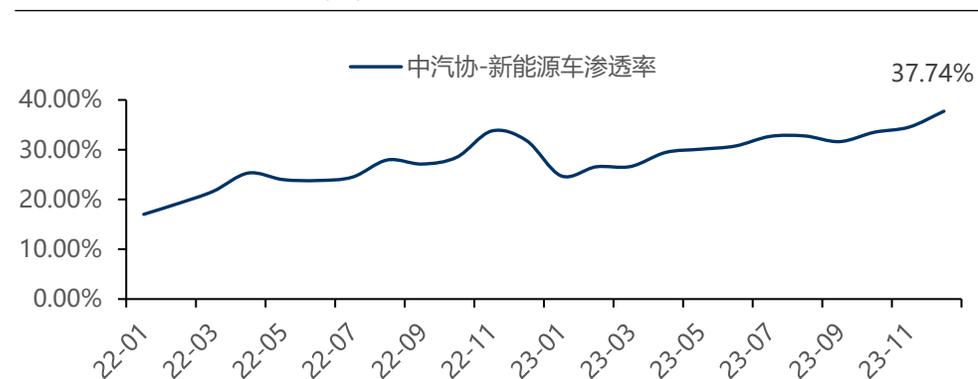
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图23：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24：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（月度）

- **欧洲九国**：2023年欧洲九国新能源车销量229.80万辆，同比+7%；新能源车渗透率为23.2%，同比-1.1pct。2023年12月，欧洲九国新能源车销量为23.81万辆，同比-33%、环比+12%；新能源车渗透率为27.6%，同比-12.0pct、环比+2.6pct。截至2023年末，欧洲九国新能源车保有量约为824万辆。
- **美国**：2023年美国新能源车销量147.52万辆，同比+48%；新能源车渗透率为9.5%，同比+2.2pct。2023年12月，美国新能源车销量为14.40万辆，同比+40%、环比+18%；新能源车渗透率为9.9%，同比+1.8pct、环比+0.1pct。截至2023年末，美国新能源车保有量约为444万辆。

表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年11月	2023年12月	12月该国占欧洲九国销量比重	2023年12月同比增速	2023年12月环比增速	2023年累计	累计同比增速
美国销量	12.20	14.40		40%	18%	147.52	48%
德国	6.31	7.25	30%	-58%	15%	70.00	-17%
挪威	0.94	1.09	5%	-68%	16%	11.44	-26%
瑞典	1.54	1.85	8%	-30%	20%	17.31	10%
瑞士	0.69	1.00	4%	17%	45%	7.57	29%
法国	4.54	5.44	23%	38%	20%	46.15	40%
意大利	1.37	1.13	5%	13%	-17%	13.68	14%
英国	4.02	4.00	17%	-21%	-1%	45.60	25%
葡萄牙	0.70	0.69	3%	74%	-1%	6.58	92%
西班牙	1.16	1.34	6%	67%	16%	11.48	43%
欧洲九国合计	21.26	23.81				229.80	7%
YoY	-11%	-33%					
MoM	12%	12%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，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25：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26：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）

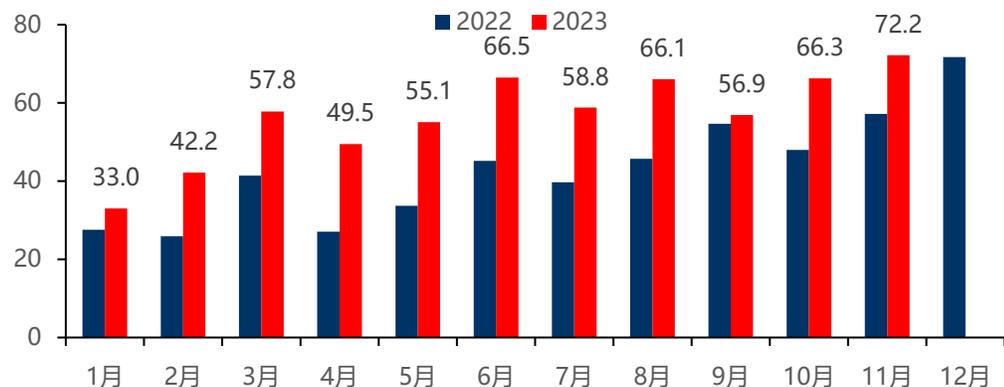


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

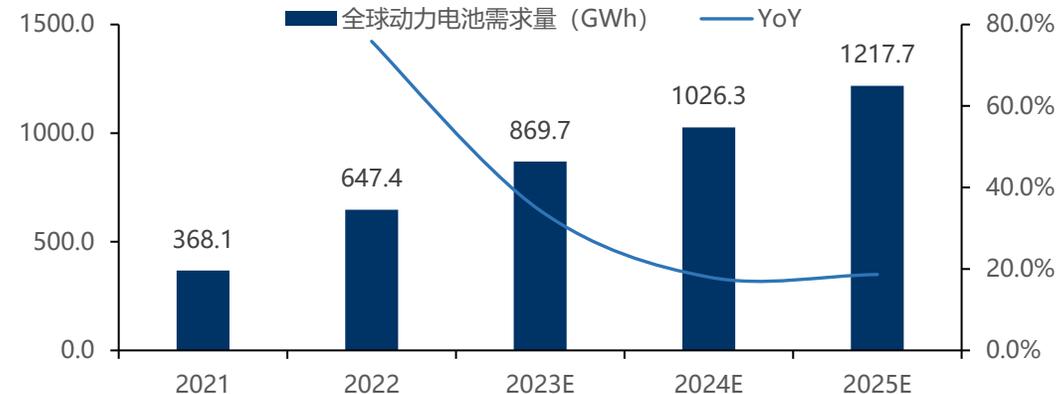
- 2023年11月全球动力电池装车量72.2GWh，同比+26%、环比+9%；2023年1-11月全球动力电池装车量合计为624.4GWh，同比+42%。

图27：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28：全球动力电池需求量及展望（GWh、%）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理与预测

表6：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2023年9月		2023年10月		2023年11月		2023年1-11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	20.60	36.20%	24.90	37.56%	29.60	41.00%	233.40	37.38%
比亚迪	8.50	14.94%	10.90	16.44%	10.80	14.96%	98.30	15.74%
LG新能源	8.40	14.76%	6.80	10.26%	8.70	12.05%	84.80	13.58%
松下	3.20	5.62%	3.30	4.98%	3.00	4.16%	40.30	6.45%
SKOn	2.90	5.10%	3.40	5.13%	3.00	4.16%	30.90	4.95%
三星SDI	4.10	7.21%	3.50	5.28%	3.10	4.29%	28.20	4.52%
中创新航	2.50	4.39%	3.40	5.13%	3.20	4.43%	29.10	4.66%
国轩高科	1.50	2.64%	2.40	3.62%	1.90	2.63%	14.90	2.39%

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（月度）

- 2023年国内动力电池累计装车量387.7GWh，同比+32%；三元电池装车量为126.2GWh、同比+14%、占总装车量的32.6%；磷酸铁锂电池装车量为261.0GWh、同比+42%、占总装车量的67.3%。2023年12月国内动力电池装车量为47.9GWh、同比+33%、环比+7%；三元电池装车量16.6GWh，同比+45%，环比+6%，占总装车量34.7%，环比-0.3pct；磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，同比+27%，环比+8%，占总装车量65.3%，环比+0.5pct。

图29：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

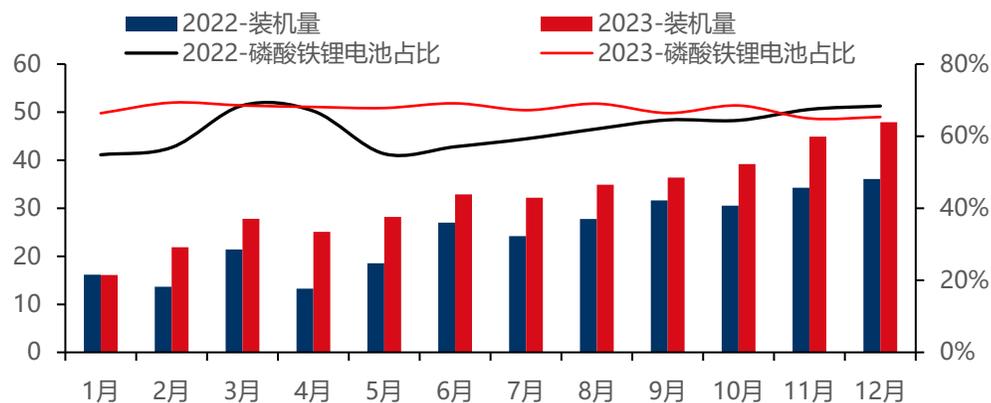
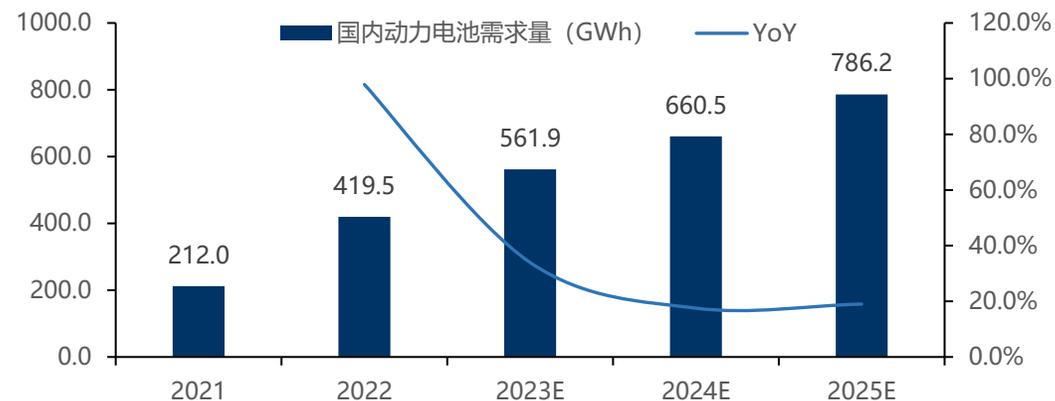


图30：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

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7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

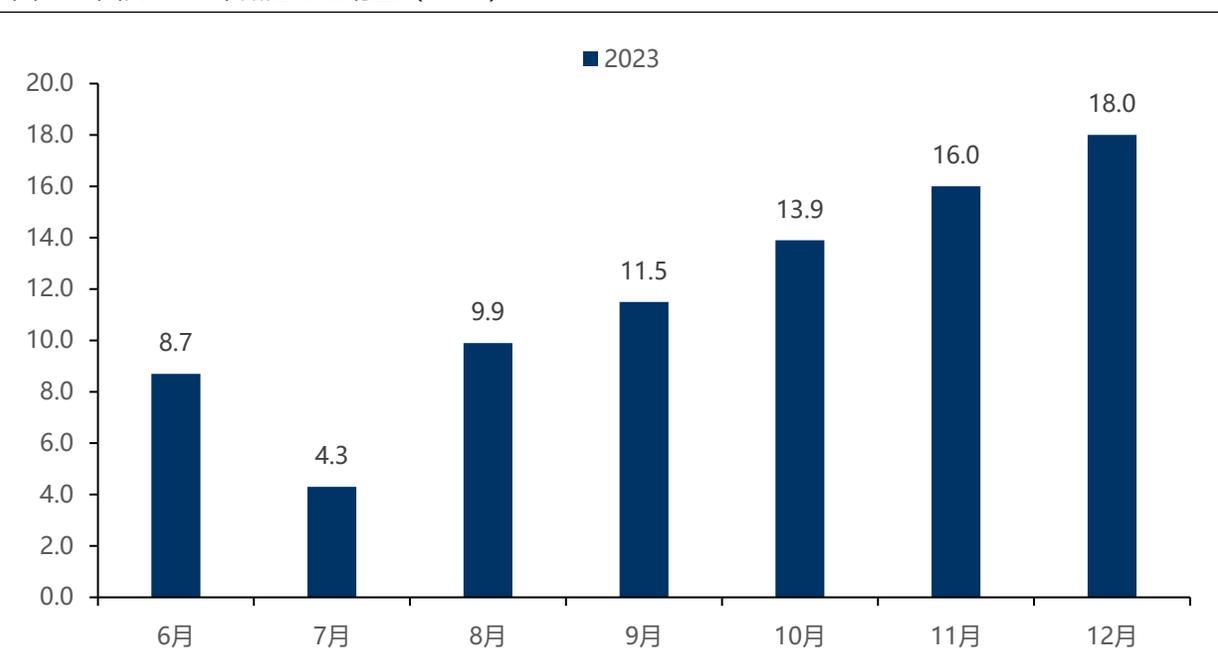
	2023年10月		2023年11月		2023年12月		2023年1-12月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	16.78	42.81%	19.70	43.91%	21.32	44.48%	167.10	43.11%
比亚迪	10.28	26.23%	10.20	22.73%	11.00	22.95%	105.48	27.21%
中创新航	3.79	9.67%	3.24	7.21%	3.06	6.39%	32.90	8.49%
国轩高科	1.76	4.49%	2.11	4.70%	2.02	4.22%	15.91	4.10%
欣旺达	0.48	1.21%	0.93	2.08%	1.06	2.21%	8.30	2.14%
亿纬锂能	2.04	5.21%	2.05	4.56%	2.17	4.54%	17.26	4.45%
孚能科技	0.55	1.42%	1.07	2.39%	0.99	2.06%	5.94	1.53%

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-国内储能电池数据（月度）

- 根据动力电池产业创新联盟统计数据，2023年12月国内储能电池销量为18.0GWh，环比+13%；其中出口量为5.5GWh，环比+13%。2023年国内储能电池累计销量为113.4GWh，其中出口量为25.2GWh。

图31：国内2023年储能电池销量（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

高频数据跟踪-全球新能源车与锂电池市场展望



- 我们预计2023年全球新能源车销量有望达到1447万辆，同比+33%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到950/279/148万辆，同比+38%/8%/48%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到1975万辆，2023-2025年均复合增速为18%。
- 我们预计2023年全球动力电池需求量为870GWh，同比+34%；其中中国/欧洲/美国装机量分别有望达到562/173/91GWh，同比+34%/18%/62%。我们预计2025年全球动力电池装机量为1218GWh，2023-2025年均复合增速为18%。
- 我们预计2023-2025年全球锂电池需求量分别为1190/1303/1572GWh，2023-2025年均复合增速为15%。

表8: 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	949.5	1134.3	1328.1
YoY		97%	38%	19%	17%
欧洲	226.3	258.9	279.0	297.1	313.4
YoY		14%	8%	7%	5%
美国	65.4	99.7	147.5	182.4	215.3
YoY		52%	48%	24%	18%
其他地区	21.3	44.1	70.5	98.7	118.5
YoY		107%	60%	40%	20%
全球	663.3	1091.4	1446.5	1712.5	1975.3
YoY		65%	33%	18%	15%

表9: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	212.0	419.5	561.9	660.5	786.2
YoY		98%	34%	18%	19%
欧洲	112.9	146.5	172.8	187.9	209.0
YoY		30%	18%	9%	11%
美国	32.7	56.4	91.4	115.4	143.5
YoY		73%	62%	26%	24%
其他地区	10.6	24.9	43.7	62.4	79.0
YoY		135%	75%	43%	26%
合计	368.1	647.4	869.7	1026.3	1217.7
YoY		76%	34%	18%	19%

资料来源: GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测

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; 注: 考虑库存等因素

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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