

锂电产业链周评（2月第1周）

宁德时代2023年利润稳健增长，部分材料企业2023Q4盈利承压

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

【行业动态】

- **问界1月销量亮眼：**1月国内8家新势力车企交付量达到14.61万辆，同比+169%、环比-32%；其中赛力斯旗下问界交付3.30万辆、环比+35%，首次获得新势力月销冠军。
- **2月部分车企进行降价促销：**2月1日，特斯拉宣布3月底前下单Model Y指定版本现车、则立享8000元现金减免。同日，零跑发布全系车型优惠降价活动；零跑C01家族综合优惠至高4.068万元，现金优惠高达1.7万元；C11家族综合优惠至高2.868万元，现金优惠0.5万元；T03家族综合优惠至高1.763万元，现金优惠至高1.0万元。
- **宁德时代2023Q4利润稳健增长：**公司2023Q4预计实现归母净利润113.55-143.55亿元（中值128.55亿元），同比-14%至+9%、环比+9%至+38%；2023年预计实现归母净利润425-455亿元，同比+38%至+48%。公司2023Q4动力储能电池出货量有望达到110GWh左右，环比+10%以上；单位扣非净利约为0.10-0.11元/Wh，环比小幅增长。2023Q3公司有较多汇兑损失、固定资产减值损失等扰动盈利，若将其相应加回，则Q3和Q4盈利能力保持基本稳定。
- **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、中伟股份、德方纳米、龙蟠科技等正极及前驱体公司发布2023年业绩预告，十家企业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。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据乘联会预测，2024年1月国内新能源乘用车批发销量有望达到70万辆左右，环比-37%。
- **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。截止2024年1月末，美国公共充电桩保有量为16.3万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为3.9万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.7%，较上月末提升0.3pct。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅上涨，储能电芯报价下跌。**本周末电池级碳酸锂价格为9.71万元/吨，较上周上涨0.06万元/吨。负极、隔膜报价下行，三元正极、电解液报价稳定，磷酸铁锂报价上涨。本周动力电芯报价稳定、储能电芯报价下跌，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0.480/0.430/0.450/0.430元/Wh，较上周分别下降0.00/0.00/0.01/0.00元/Wh。

【投资建议】

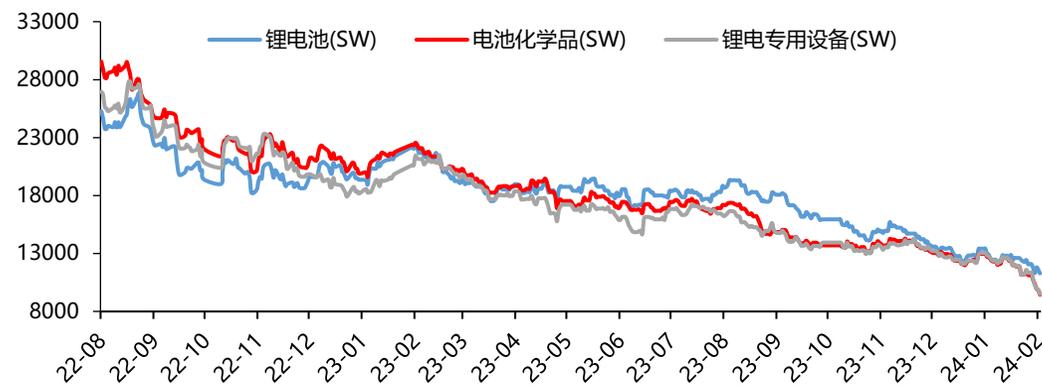
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

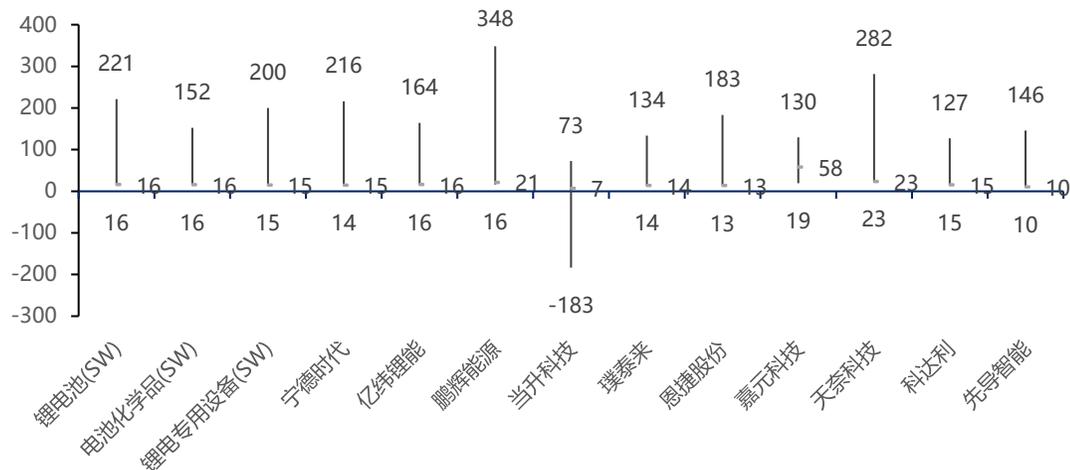
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌6.6%、电池化学品板块下跌15.3%、锂电专用设备板块下跌16.4%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-2.7%)、亿纬锂能 (-13.5%)、珠海冠宇 (-14.8%)、容百科技 (-15.7%)、璞泰来 (-13.1%)、天赐材料 (-17.1%)、恩捷股份 (-15.5%)、科达利 (-9.7%)、特锐德 (-7.6%)、绿能慧充 (-15.4%)、盛弘股份 (-14.5%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



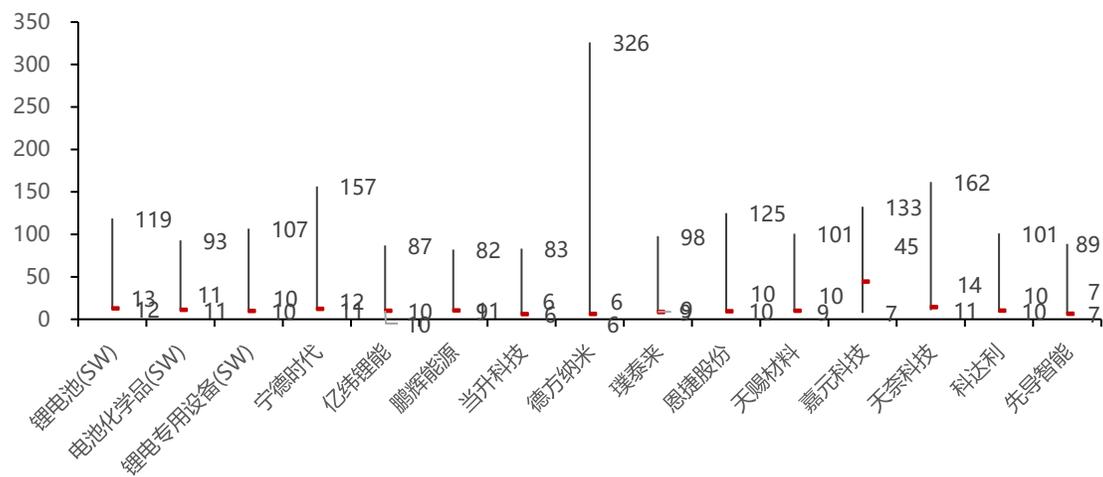
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



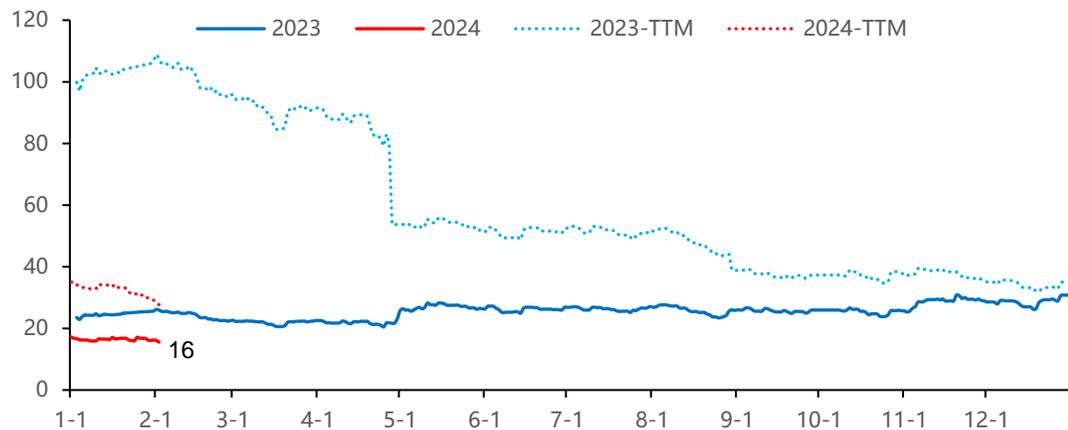
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



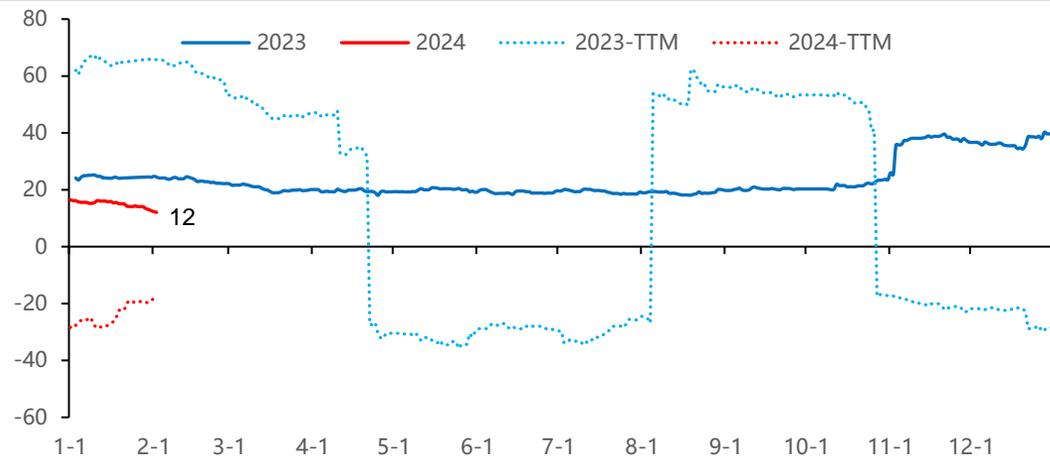
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



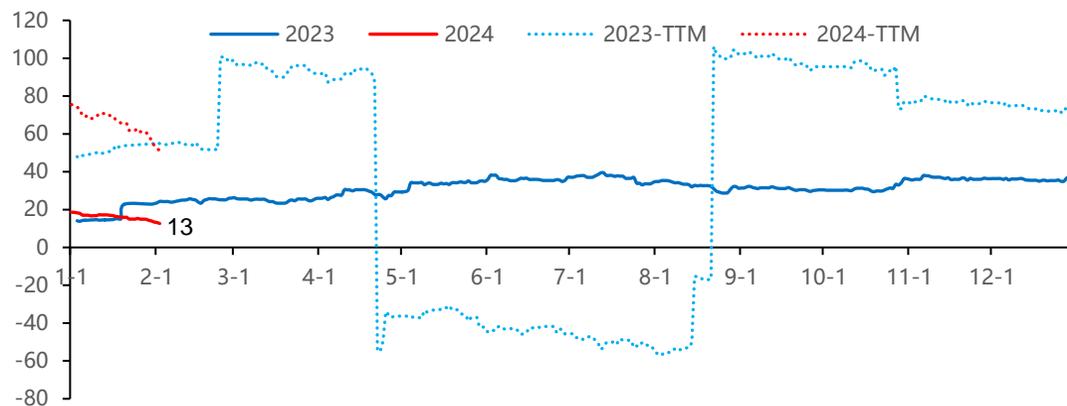
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

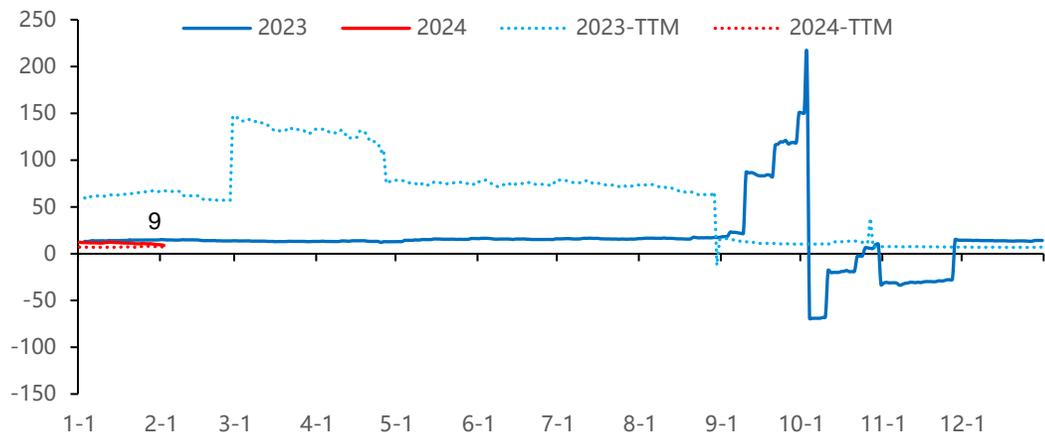
图6：消费电池板块当年PE及TTM PE情况



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

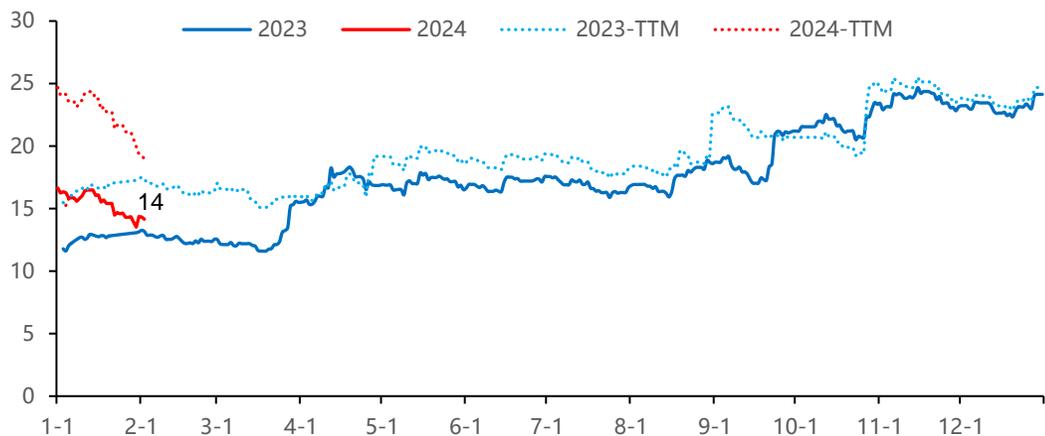
锂电主材板块估值情况

图7：正极板块当年PE及TTM PE情况



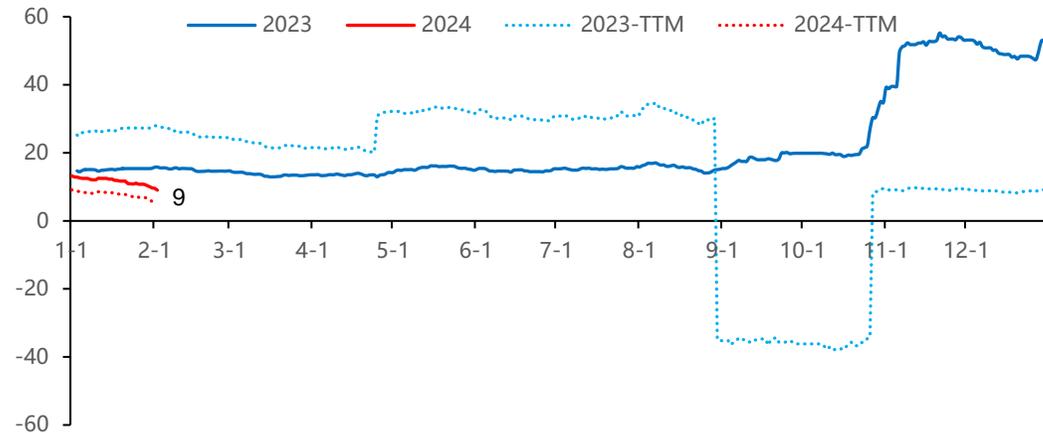
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：芳源股份、龙蟠科技、万润新能、富临精工等2023H1出现亏损以及wind一致预期调整，故造成2023-TTM PE/2023 PE出现负值

图9：电解液板块当年PE及TTM PE情况



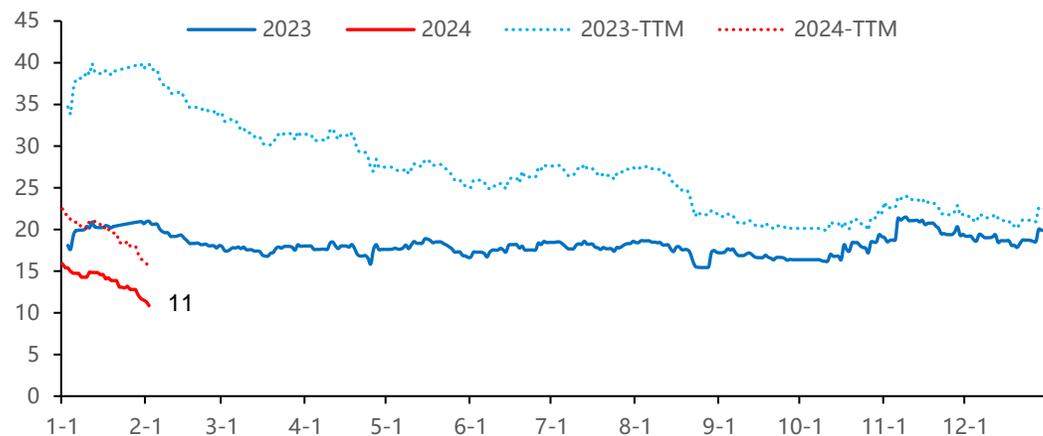
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

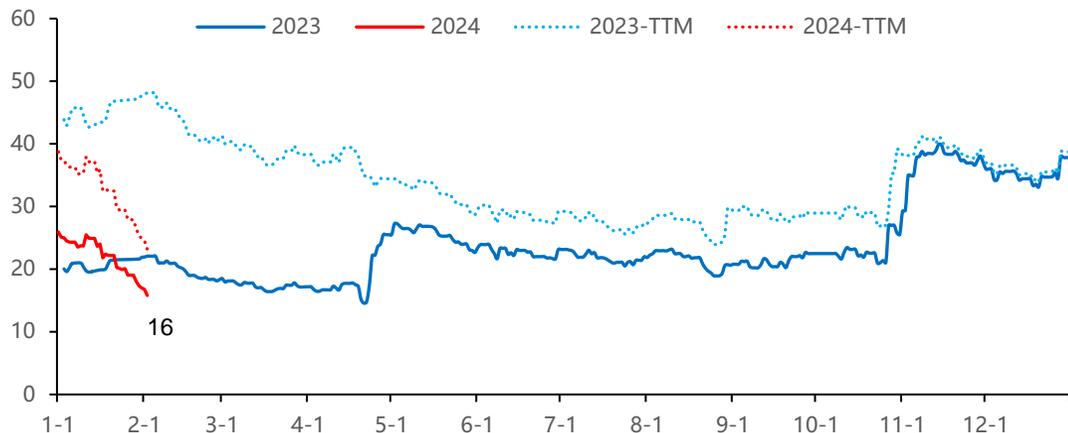
图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

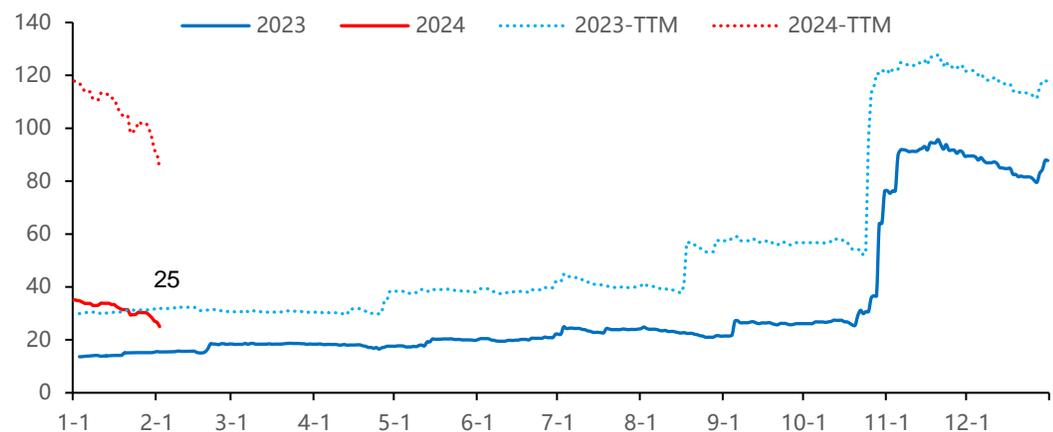
锂电辅材板块估值情况

图11：导电剂板块当年PE及TTM PE情况



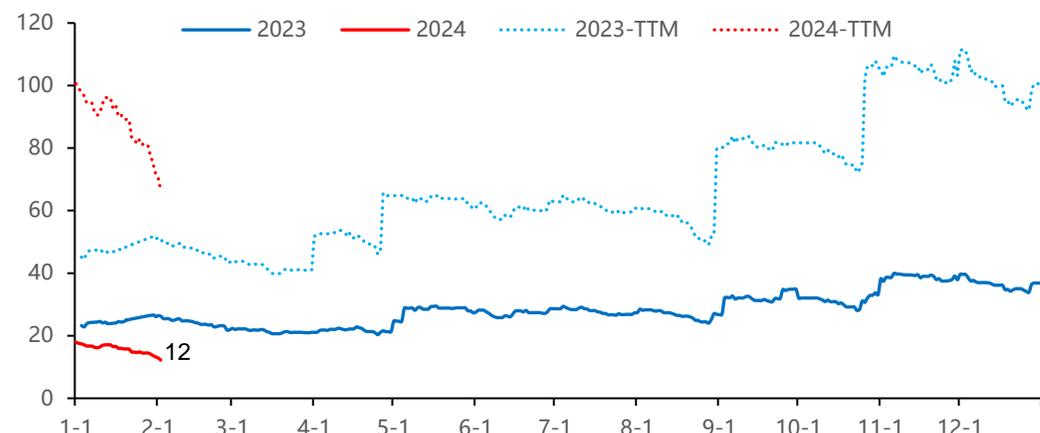
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：铜箔板块当年PE及TTM PE情况



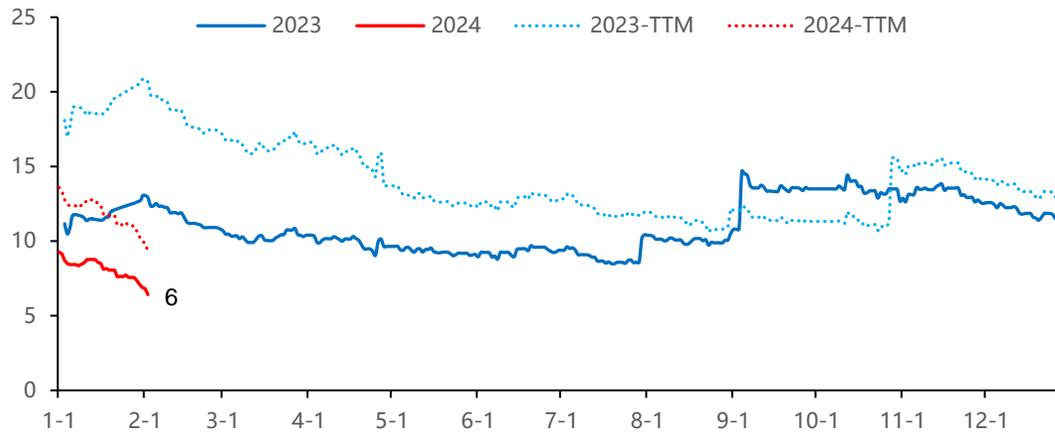
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.2.2)



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	-7.6%	176	2.7	45%	4.1	51%	6.2	52%	64.6	42.8	28.2	2.7
	002276.SZ	万马股份	-15.2%	77	4.1	51%	6.1	49%	8.0	31%	18.8	12.6	9.6	1.5
	600212.SH	绿能慧充	-15.4%	36	-1.0	-381%	0.6	165%	1.8	186%	-37.7	57.6	20.1	6.1
	688208.SH	道通科技	-18.1%	75	1.0	-77%	3.7	265%	5.5	48%	73.1	20.0	13.6	2.4
	300693.SZ	盛弘股份	-14.5%	82	2.0	23%	3.9	74%	5.5	42%	40.6	21.1	14.8	6.1
	300360.SZ	炬华科技	-9.2%	70	4.7	49%	5.7	20%	7.2	26%	14.8	12.3	9.7	2.0
	300491.SZ	通合科技	-20.3%	27	0.4	36%	1.0	126%	1.7	65%	61.0	26.9	16.4	2.5
	300351.SZ	永贵电器	-19.1%	53	1.6	27%	1.8	16%	2.5	40%	34.1	29.5	21.1	2.3
	300648.SZ	星云股份	-21.7%	25	0.1	-88%	0.4	328%	1.6	318%	278.7	65.1	15.6	2.5
电池	300750.SZ	宁德时代	-2.7%	6423	307.3	152%	436.5	42%	518.7	19%	20.9	14.7	12.4	3.6
	300014.SZ	亿纬锂能	-13.5%	671	35.1	21%	46.5	33%	66.0	42%	19.1	14.4	10.2	2.0
	300438.SZ	鹏辉能源	-18.3%	96	6.3	244%	5.8	-8%	9.1	57%	15.4	16.6	10.5	1.7
	688063.SH	派能科技	-24.8%	129	12.7	302%	10.1	-21%	14.9	48%	10.2	12.8	8.7	1.3
	688772.SH	珠海冠宇	-14.8%	143	0.9	-90%	4.3	370%	10.3	141%	157.5	33.4	13.9	2.1
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-15.7%	129	13.6	194%	5.9	-56%	12.6	113%	9.5	21.8	10.3	1.5
	300073.SZ	当升科技	-15.2%	150	22.6	107%	21.2	-6%	24.0	13%	6.7	7.1	6.3	1.2
	300769.SZ	德方纳米	-19.0%	107	23.8	188%	-5.2	-122%	16.1	-410%	4.5	-20.6	6.6	1.4
	301358.SZ	湖南裕能	-14.6%	184	30.1	154%	21.4	-29%	25.3	18%	6.1	8.6	7.3	1.6
	603799.SH	华友钴业	-15.2%	409	39.1	0%	47.1	20%	64.6	37%	10.5	8.7	6.3	1.3
负极	603659.SH	璞泰来	-13.1%	335	31.0	78%	26.9	-13%	38.6	43%	10.8	12.4	8.7	2.3
	600884.SH	杉杉股份	-17.5%	212	26.9	-19%	19.5	-28%	27.2	39%	7.9	10.9	7.8	0.9
	835185.BJ	贝特瑞	-19.1%	182	23.2	61%	21.3	-8%	26.8	26%	7.8	8.5	6.8	1.6
	301349.SZ	信德新材	-19.9%	28	1.5	8%	0.9	-36%	2.1	124%	19.0	29.9	13.4	1.0
电解液	002709.SZ	天赐材料	-17.1%	337	57.2	159%	26.5	-54%	33.1	25%	5.9	12.7	10.2	2.6
	300037.SZ	新宙邦	-3.2%	296	17.6	35%	11.5	-35%	16.4	42%	16.8	25.7	18.0	3.4
	002407.SZ	多氟多	-14.7%	133	19.4	54%	7.1	-63%	11.0	55%	6.9	18.7	12.1	1.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-15.5%	395	40.0	47%	33.5	-16%	41.0	22%	9.9	11.8	9.6	1.5
	300568.SZ	星源材质	-14.9%	136	7.2	154%	9.7	35%	12.9	33%	19.0	14.1	10.6	1.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-17.0%	60	4.1	39%	2.8	-34%	4.1	46%	14.5	21.2	14.5	2.4
	002850.SZ	科达利	-9.7%	165	9.0	66%	12.0	33%	15.9	33%	18.4	13.8	10.4	1.7
	002992.SZ	宝明科技	-19.1%	76	-2.2	37%								9.2
	688700.SH	东威科技	-18.4%	76	2.2	34%	2.2	2%	4.0	85%	35.0	34.7	18.7	4.4
	688388.SH	嘉元科技	-19.3%	66	5.4	-2%	0.7	-87%	1.5	111%	12.2	93.9	44.6	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-15.6%	76	13.8	221%	8.2	-40%	10.7	30%	5.5	9.2	7.1	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-19.4%	38	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	33.1	33.1	22.4	1.8
	600152.SH	维科技术	-20.3%	26	-1.3	18%								1.4
	300174.SZ	元力股份	-13.6%	47	2.2	48%	2.5	13%	3.3	30%	20.9	18.4	14.1	1.5
	605589.SH	圣泉集团	-14.4%	132	7.0	2%	7.2	2%	10.0	39%	18.8	18.3	13.2	1.5
	300586.SZ	美联新材	-19.4%	39	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	12.3	25.8	15.3	2.0

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		
	300750.SZ	宁德时代	预增	425.00	455.00	38%	48%	113.55	143.55	-14%	9%	9%	38%		
	002074.SZ	国轩高科	预增	8.00	11.00	157%	253%	5.08	8.08	215%	400%	511%	872%	2023年预计实现营收310-330亿元, 同比增长34%-43%。	
	688567.SH	孚能科技	亏损	-21.07	-17.24		续亏	-5.44	-1.61		续亏		续亏	2023年计提资产减值损失5.45亿元, 其中存货跌价损失5.15亿元。2023年投资损失4.41亿元, 主要系合资公司Siro发展早期亏损较多。2023年公允价值变动损失2.51亿元, 主要系被投资企业亿咖通科技、振华新材股价下跌以及京能基金净值下降。	
	300438.SZ	鹏辉能源	预减	0.58	0.85	-91%	-86%	-2.17	-1.90		由盈转亏		由盈转亏		
	688063.SH	派能科技	预减	5.00	6.00	-61%	-53%	-1.55	-0.55		由盈转亏		续亏		
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%	2023年预计实现营收44-47亿元, 同比增长25%-34%。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。
	688772.SH	珠海冠宇	预增	3.00	3.60	230%	296%	0.10	0.70	69%	1042%	-93%	-53%	2023年预计实现营收113-116亿元, 同比增长3%-6%。2023年计提资产减值损失3.08亿元。	
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预减	1.30	1.70	-66%	-55%	0.27	0.67		扭亏为盈		-56%	9%	
	688345.SH	博力威	亏损	-0.40	-0.30		由盈转亏	-0.68	-0.58		续亏		续亏		
	300068.SZ	南都电源	预减	0.23	0.35	-93%	-90%	-4.35	-4.24		续亏		由盈转亏	2023年计提股权激励费约1.6亿元。2023年因个别应收账款预计部分无法收回、诉讼等因素预计计提应收账款坏账准备和预计负债等约0.9亿元。	

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%	
	688707.SH	振华新材	预减	0.90	1.10	-93%	-91%	0.52	0.72	-80%	-73%	-29%	-1%	
	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		
正极及前 驱体	688778.SH	厦钨新能	预减	5.31		-53%		1.18		-55%		-25%		2023年实现营收约172.29亿元, 同比-40%。 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		2023年实现营收228.73亿元, 同比-24% 2023年三元正极出货约10万吨, 同比+11%; 其中9系出货近万吨
	300769.SZ	德方纳米	亏损	-16.50	-14.00	由盈转亏		-6.54	-4.04	由盈转亏		由盈转亏		
	603906.SH	龙蟠科技	亏损	-13.35	-9.95	由盈转亏		-6.08	-2.68	由盈转亏		续亏		2023年资产减值计提预计影响净利润4.02-4.92亿元。
	688275.SH	万润新能	亏损	-16.00	-14.00	由盈转亏		-6.51	-4.51	由盈转亏		续亏		
	300432.SZ	富临精工	亏损	-6.00	-5.00	由盈转亏		-1.98	-0.98	由盈转亏		续亏		2023年预计实现营收56-60亿元, 同比下降18%-24%。

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	
电解液	002709.SZ	天赐材料	预减	18.00	20.00	-69%	-50%	0.48	2.48	-96%	-82%	-90%	-46%	公司2023年电解液销量同比增长超过20%。
	300037.SZ	新宙邦	预减	9.90	10.50	-44%	-40%	1.93	2.53	-39%	-20%	-31%	-10%	
负极产业 链	300035.SZ	中科电气	预减	0.33	0.47	-91%	-87%	0.89	1.04	扭亏为盈		30%	51%	
	301349.SZ	信德新材	预减	0.38	0.45	-74%	-70%	-0.14	-0.07	由盈转亏		由盈转亏		2023年计提存货跌价准备0.31亿元。
结构件	002850.SZ	科达利	预增	10.80	12.80	20%	42%	2.85	4.85	-7%	58%	0%	69%	
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%	
	300491.SZ	通合科技	预增	0.90	1.20	103%	171%	0.24	0.54	-4%	118%	-23%	75%	
充电桩产 业链	300001.SZ	特锐德	预增	4.08	5.17	50%	90%	1.86	2.95	12%	77%	46%	131%	2023年电动汽车充电网板块的经营主体特来电已实现扭亏为盈。
	600212.SH	绿能慧充	预增	0.15				扭亏为盈	-0.10		续亏		由盈转亏	
	688208.SH	道通科技	预增	1.83				79%	-0.84		续亏		由盈转亏	2023年预计实现营收32.51亿元, 同比增长44%。

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**：2月1日，特斯拉宣布Model Y将迎来HW4.0自动辅助驾驶硬件升级；同时若3月底前下单Model Y指定版本现车、则立享8000元现金减免。
- **零跑汽车**：2月1日，零跑发布全系车型优惠降价活动。零跑C01家族综合优惠至高4.068万元，现金优惠高达1.7万元；C11家族综合优惠至高2.868万元，现金优惠0.5万元；T03家族综合优惠至高1.763万元，现金优惠至高1.0万元。

【锂电池】

- **亿纬锂能**：1月31日，插电混动MPV江淮瑞风RF8正式上市。该车型电池容量44.5kWh，搭载了由亿纬锂能供应的能量密度超过180Wh/kg的大圆柱电池。

【锂电材料及设备】

- **中科华联**：1月26日，公司与贵州省贵安新区签署项目投资合作协议，公司拟投资20.5亿元建设年产10亿平锂电隔膜及在线涂覆一体化项目。
- **金杨股份**：1月29日，公司公告拟投资约8亿元在孝感临空经济区建设锂电池精密结构件项目。项目年产值预计16亿元以上，主要生产方形电池精密结构件和圆柱电池精密结构件。
- **IGO**：1月29日，澳大利亚主要锂矿商IGO公告称公司与天齐锂业、美国雅宝拥有的全球最大锂矿山Greenbushes在2024年产量将减少10万吨，主要系天齐锂业与雅宝提货量或将低于预期。同时，该矿生产的锂精矿长协包销定价模式也发生了更改，由Q-1变更为M-1，即参考发货月上一月的锂盐均价为基准结算。
- **容百科技**：2月1日，公司公告与LG新能源签署联合研究与开发协议，双方将建立不定期高层互访机制，就LMFP、无前驱体正极材料和中镍高电压等正极材料进行合作开发。

- **易钠新能源**：近日，公司收到法国Tiamat公司硬炭采购订单。
- **超钠新能源**：1月28日，公司与四川绵竹高新区管委会、德阳投资控股集团签订了项目合作协议。公司拟投资30亿元建设年产8万吨钠离子电池正极材料项目。
- **高乐股份**：1月29日，公司公告与重庆尼古拉研究院签署《纳米固态钠离子电池成套技术开发研究项目技术研发合作协议书》。高乐股份委托重庆尼古拉研究院研究开发“纳米固态钠离子电池成套技术开发研究项目”，具体目标为开发出能量密度超160Wh/kg的固态钠离子电池。

- **马来西亚**：1月29日，马来西亚投资、贸易和工业部部长扎夫尔表示，计划到2025年在全国建成1万个公共充电设施。目前马来西亚在运充电站有1200个，其中交流充电站1000个，直流快充站为200个。
- **徐工集团**：1月29日，徐工集团合资成立新能源车充换电业务公司徐工玖行，注册资本3000万元，其中徐工集团旗下徐工创投持股50%，上海玖行持股50%，该合资公司经营范围含：1) 新能源汽车换电设施销售，2) 新兴能源技术研发，3) 汽车零部件研发，4) 充电桩销售，5) 集成电路芯片及产品制造等。
- **广东省**：2月1日，广东省能源局发布《关于印发2024年电动汽车充电基础设施建设任务的通知》。文件提出，2024年全省计划新建公共充电站1312座、公共充电桩66110个，计划新建超级充电站386座、超级充电终端735个。
- **中国石化**：2月1日，中国石化公布充电设施运营数据，截至2023年末，中国石化已在全国累计建成充换电站3600余座，投用充电枪2.1万把。

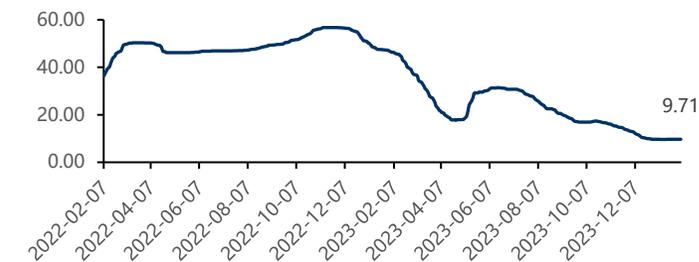
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.2.2)

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	9.71	9.65	0.57%	9.69	0.15%	-79.17%
	硫酸镍	万元/吨	2.70	2.66	1.50%	2.64	2.27%	-28.95%
	硫酸钴	万元/吨	3.18	3.18	-	3.18	-	-21.60%
	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	-	-24.30%
	三元前驱体622	万元/吨	7.74	7.74	-	7.74	-	-25.22%
	三元前驱体811	万元/吨	8.30	8.30	-	8.30	-	-31.16%
	三元材料523	万元/吨	13.05	13.05	-	13.05	-	-60.75%
	三元材料622	万元/吨	12.50	12.50	-	12.50	-	-62.46%
	三元材料811	万元/吨	16.05	16.05	-	16.05	-	-58.79%
负极材料 (约8-10%)	磷酸铁	万元/吨	1.02	1.03	-0.49%	1.07	-4.67%	-41.71%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.34	4.33	0.23%	4.35	-0.34%	-70.71%
	负极石墨化	万元/吨	0.95	0.95	-	0.95	-0.26%	-37.87%
	人造石墨中端	万元/吨	2.96	2.98	-0.50%	3.07	-3.43%	-35.65%
电解液及原料 (8-10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.54	5.55	-0.27%	5.65	-1.95%	-20.24%
	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%	-69.05%
	电解液	万元/吨	2.18	2.18	-	2.18	-	-56.50%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	1.06	1.09	-2.75%	1.11	-4.50%	-17.19%
铜箔 (约10%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.59	0.60	-1.67%	0.61	-3.28%	-28.92%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.53	1.56	-1.92%	1.58	-3.16%	-37.55%
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	1.55	1.60	-3.13%	1.60	-3.13%	-18.42%
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	0.450	0.460	-2.17%	0.460	-2.17%	-51.61%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.430	0.430	-	0.440	-2.27%	-52.22%

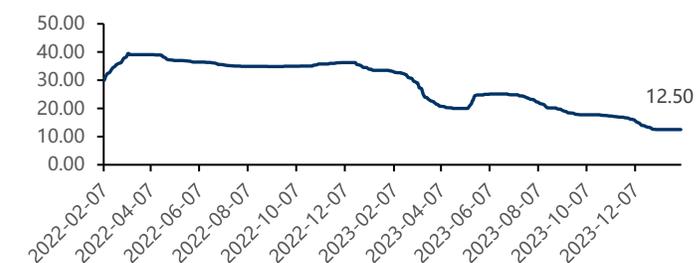
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



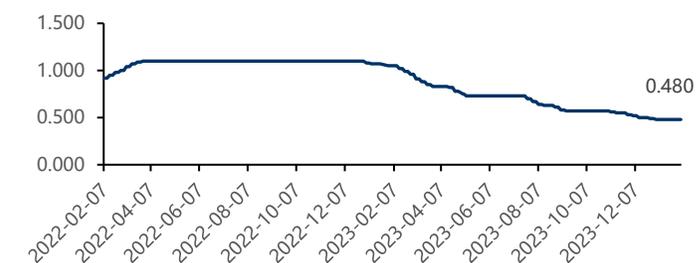
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

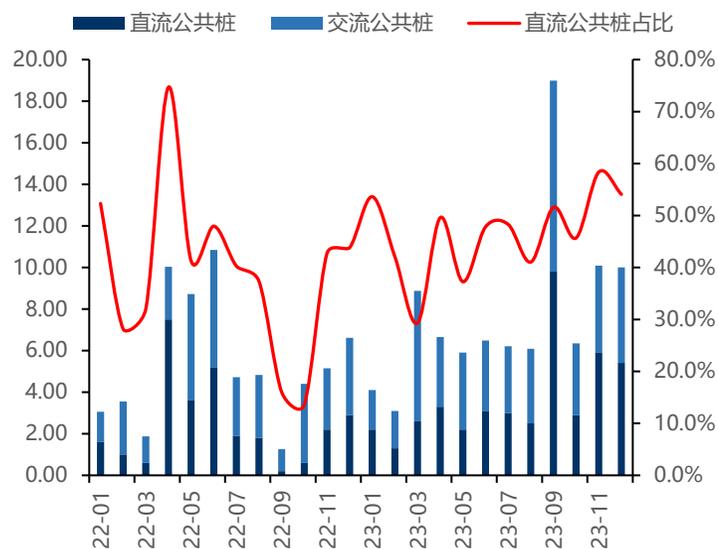


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

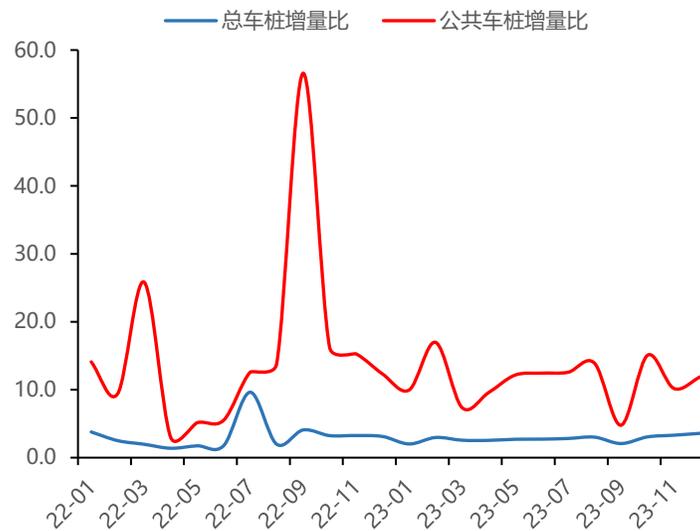
- 2023年12月国内新增公共充电桩10.0万台，同比+51%，环比-1%；其中新增直流充电桩5.4万台，占比达到54.1%，环比-4.3pct。2023年国内新增公共充电桩92.6万台，同比+43%；其中新增直流充电桩44.2万台，同比+52%。
- 截至2023年12月国内公共充电桩保有量为272.6万台，其中直流充电桩为120.3万台，占比达到44.1%，同比+1.8pct，环比+0.3pct。
- 2023年12月国内车桩增量比为3.6；公共车桩增量比为11.9。
- 2023年12月全国公共充电桩总功率约为8256万kW，较上月增加477万kW；充电桩利用率约为6.20%，同比+0.46pct、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



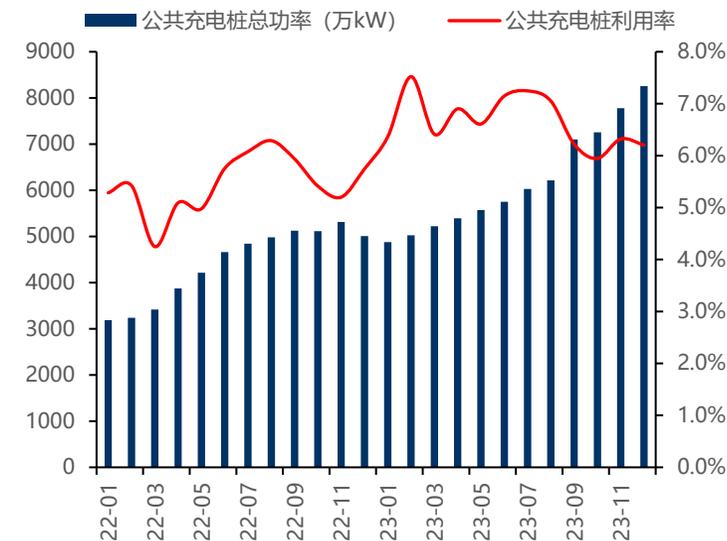
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

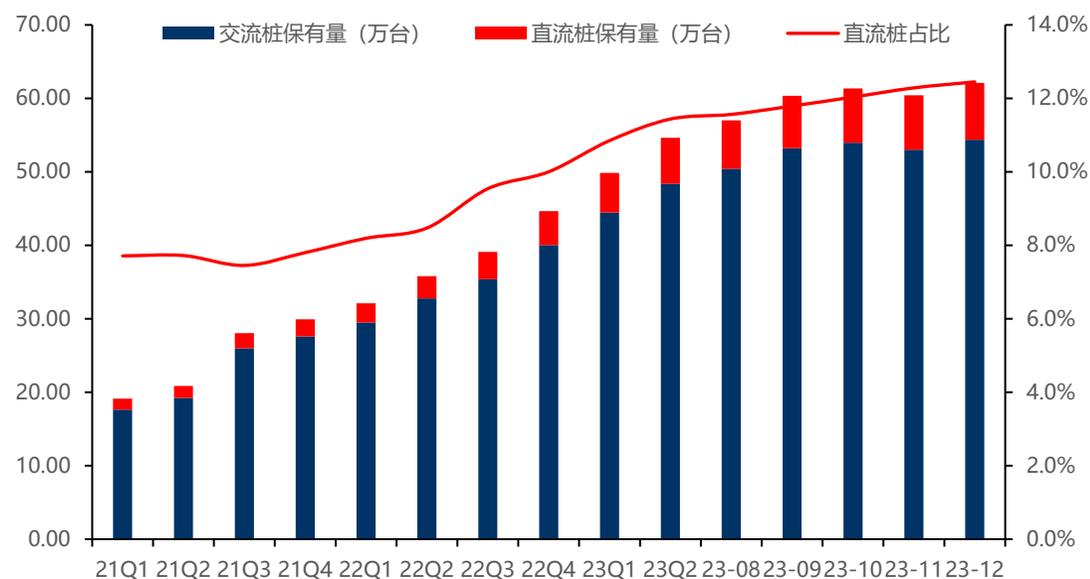


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

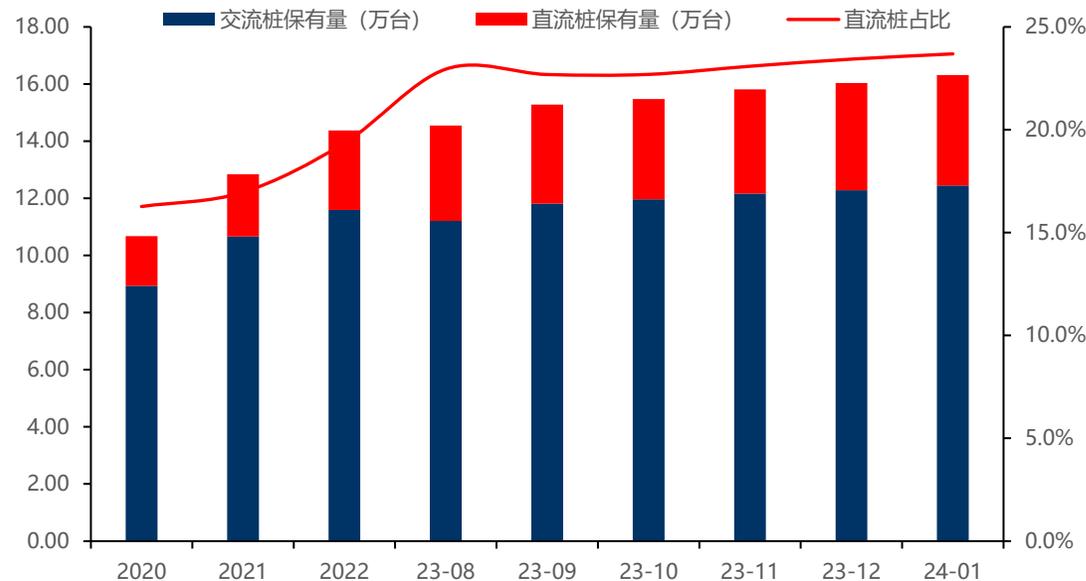
- **欧盟27国**：截止2023年12月末，欧盟27国公共充电桩保有量为62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量为7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。
- **美国**：截止2024年1月末，美国公共充电桩保有量为16.3万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为3.9万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.7%，较上月末提升0.3pct。

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12月	2024年1月	2024年1月同比增速	2024年1月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	110.8					
YoY	48%					
MoM	15%					
乘用车-零售销量	94.5					
YoY	48%					
MoM	12%					
中汽协-新能源车销量	119.1					
YoY	46%					
MoM	16%					
特斯拉中国	9.41	7.14	7%	-24%	7.14	7%
比亚迪	34.10	20.15	33%	-41%	20.15	33%
上汽集团	21.94					
吉利控股集团	6.04	6.58	498%	9%	6.58	498%
广汽集团	5.87					
长安汽车	5.94					
长城汽车	2.99					
合计	86.29					
新势力						
蔚来	1.80	1.01	18%	-44%	1.01	18%
理想	5.04	3.12	106%	-38%	3.12	106%
小鹏	2.01	0.83	58%	-59%	0.83	58%
广汽埃安	4.59	2.49	144%	-46%	2.49	144%
零跑	1.86	1.23	978%	-34%	1.23	978%
哪吒	0.51	1.00	67%	95%	1.00	67%
极氪	1.35	1.25	302%	-7%	1.25	302%
赛力斯	4.21	3.68	654%	-13%	3.68	654%
合计	21.38	14.61	169%	-32%	14.61	169%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

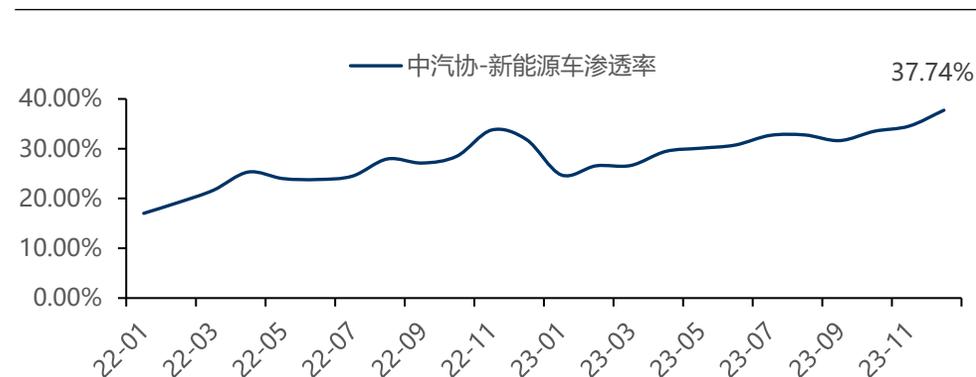
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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12月	2024年1月	1月该国占欧洲九国销量比重	2024年1月同比增速	2024年1月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	14.40						
德国	7.25						
挪威	1.09	0.48		239%	-56%	239%	-56%
瑞典	1.85	0.90		18%	-51%	18%	-51%
瑞士	1.00						
法国	5.44	3.06		22%	-44%	22%	-44%
意大利	1.13						
英国	4.00						
葡萄牙	0.69	0.49		23%	-29%	23%	-29%
西班牙	1.34						
欧洲九国合计	23.81						
YoY	-33%						
MoM	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、%）



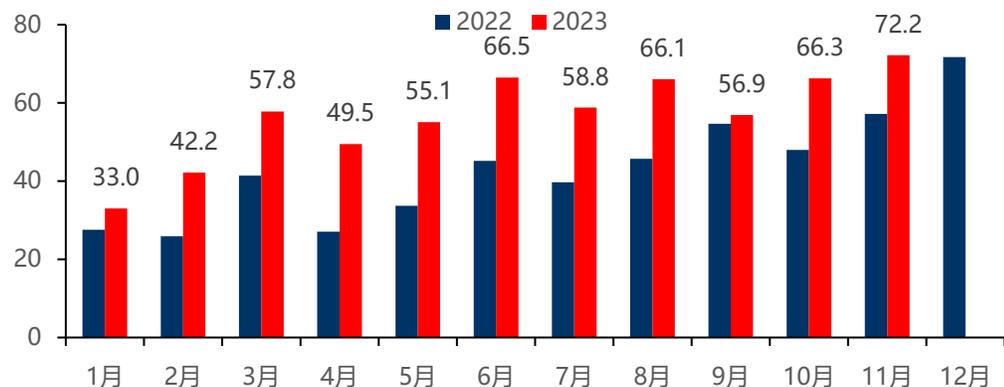
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



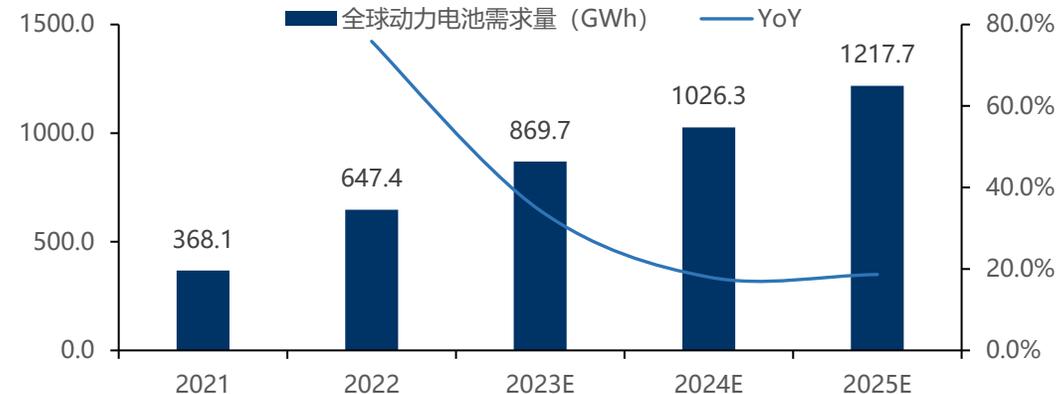
- 2023年11月全球动力电池装车量72.2GWh，同比+26%、环比+9%；2023年1-11月全球动力电池装车量合计为624.4GWh，同比+42%。

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、%）

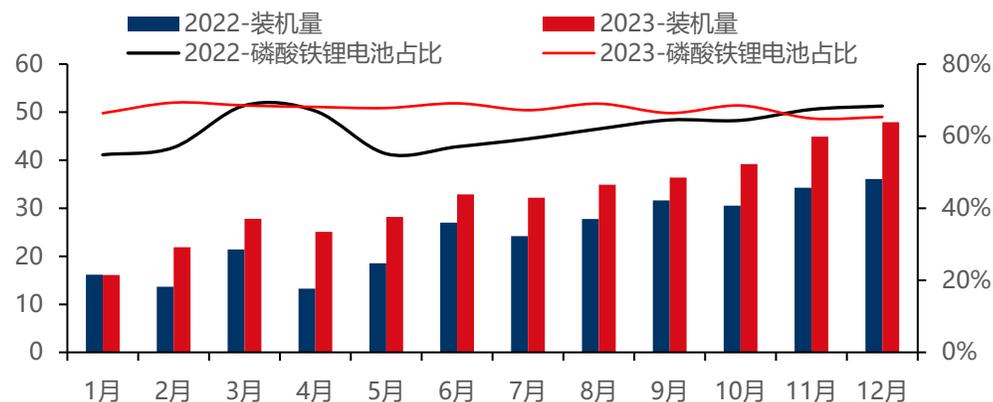
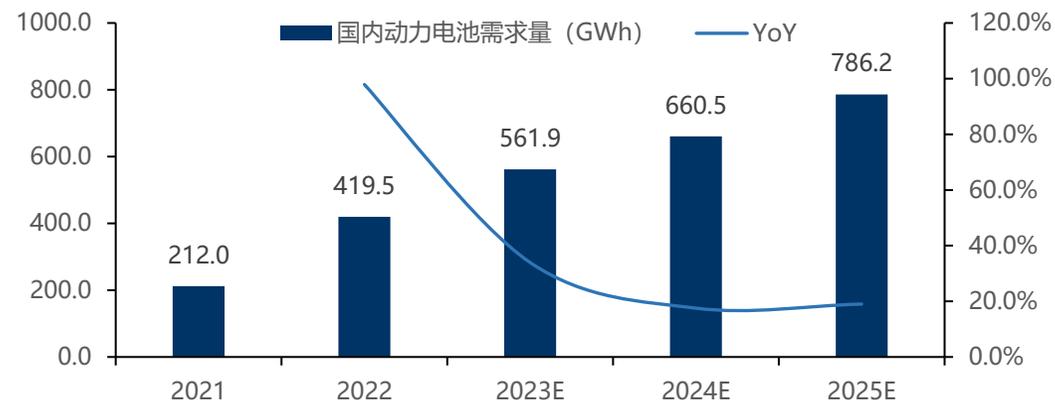


图30：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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、%）

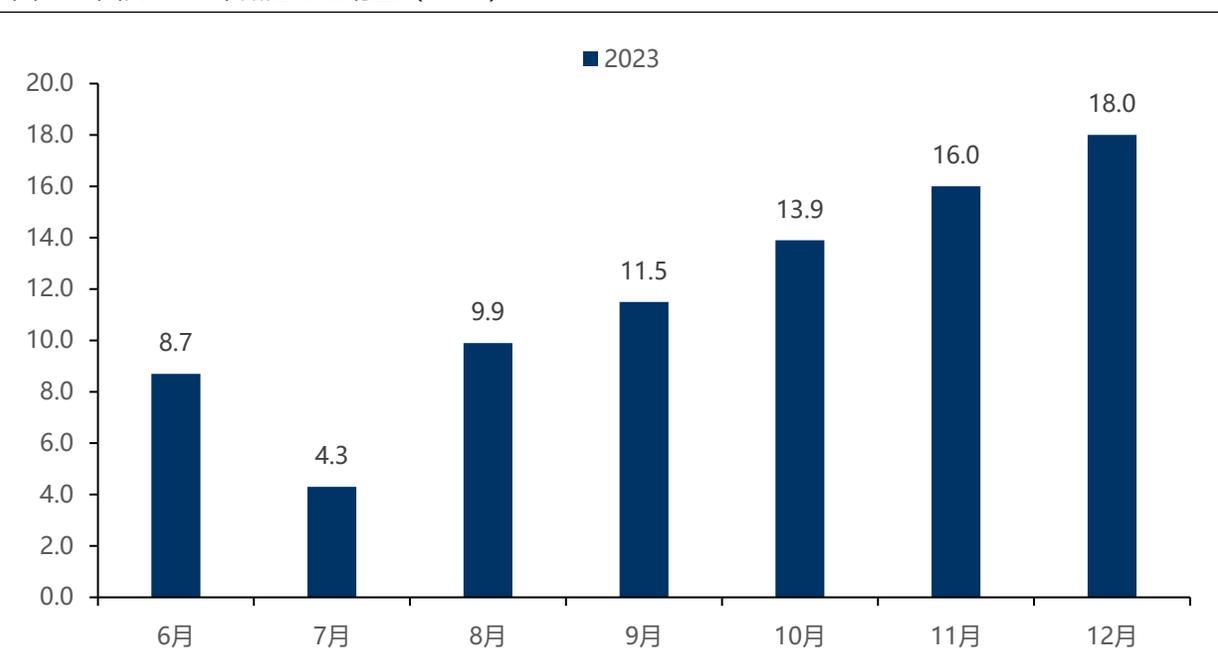
	2023年10月		2023年11月		2023年12月		2023年1-12月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	16.78	42.81%	19.70	43.91%	21.32	44.48%	167.10	43.11%
比亚迪	10.28	26.23%	10.20	22.73%	11.00	22.95%	105.48	27.21%
中创新航	3.79	9.67%	3.24	7.21%	3.06	6.39%	32.90	8.49%
国轩高科	1.76	4.49%	2.11	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%

资料来源: GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测

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: 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、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