

# 锂电产业链周评（2月第3周）

宁德时代实控人变更助推海外布局，碳酸锂价格短期持稳

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】

- **2023年锂电产业链发展情况:** 根据GGII数据, 2023年国内动力/储能/消费电池出货量为630/206/49GWh, 同比+31/59/1%。2023年国内正极出货量约248万吨, 同比+31%, 其中磷酸铁锂/三元正极出货量分别为165/65万吨, 同比+48/2%。2023年国内隔膜出货量约171亿平, 同比+31%; 负极出货量约165万吨, 同比+21%; 电解液出货量约111万吨, 同比+32%。
- **宁德时代:** 2月8日, 公司公告公司实际控制人曾毓群先生与李平先生经协商一致签署了《〈一致行动人协议〉之终止协议》, 决定解除双方于2015年10月23日签署的《一致行动人协议》。曾毓群先生与李平先生解除一致行动关系后, 公司实际控制人由曾毓群先生、李平先生变更为曾毓群先生。公司此次实际控制人变更或帮助其海外产能摆脱美国IRA法案涉及的FEOC(受关注海外实体)认定, 进而有望加速公司海外业务拓展。
- **海外电池企业2023Q4业绩:** 收入方面, 受到金属材料价格下降、终端去库存等因素影响, 2023Q4 LG新能源等四家日韩电池企业营收均出现环比小幅下滑。盈利能力方面, 受到原料价格剧烈波动以及部分工厂产能利用率波动等影响, LG新能源、三星SDI在2023Q4营业利润率出现环比下滑; 而松下、SK On营业利润率则维持环比改善态势。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车:** 根据中汽协数据, 2024年1月国内新能源车销量为72.9万辆, 同比+79%、环比-39%; 国内新能源车渗透率29.89%, 同比+5.15pct, 环比-7.85pct。
- **欧洲&美国新能源车:** 2024年1月, 欧洲九国新能源车销量为13.80万辆, 同比+23%、环比-42%; 新能源车渗透率为18.5%, 同比+1.7pct、环比-9.1pct。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】

- **锂盐价格稳定, 电芯报价保持不变。** 本周末电池级碳酸锂价格为9.71万元/吨, 较上周持平。负极、隔膜、三元正极、磷酸铁锂、电解液报价稳定。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0.480/0.430/0.450/0.430元/Wh。

## 【投资建议】

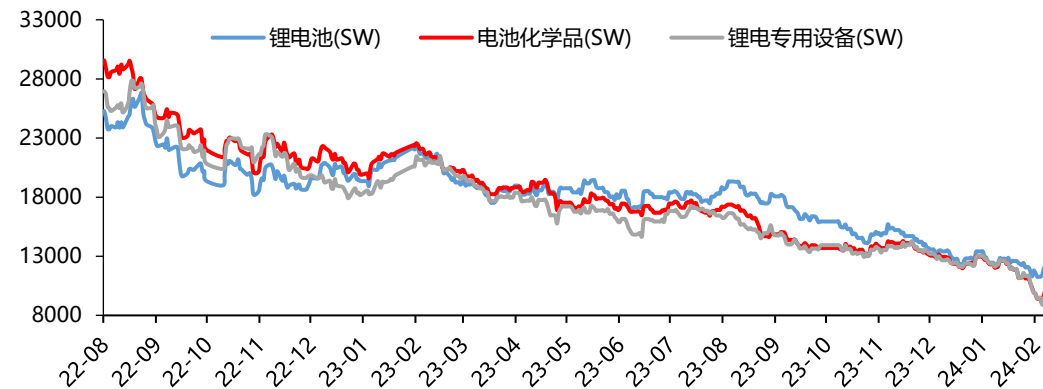
- **建议关注:** 1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业(宁德时代、亿纬锂能); 2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业(珠海冠宇); 3) 电池新技术: 磷酸锰铁锂(德方纳米、湖南裕能、容百科技), 铅炭储能(天能股份); 4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业(新宙邦、天赐材料)。

【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

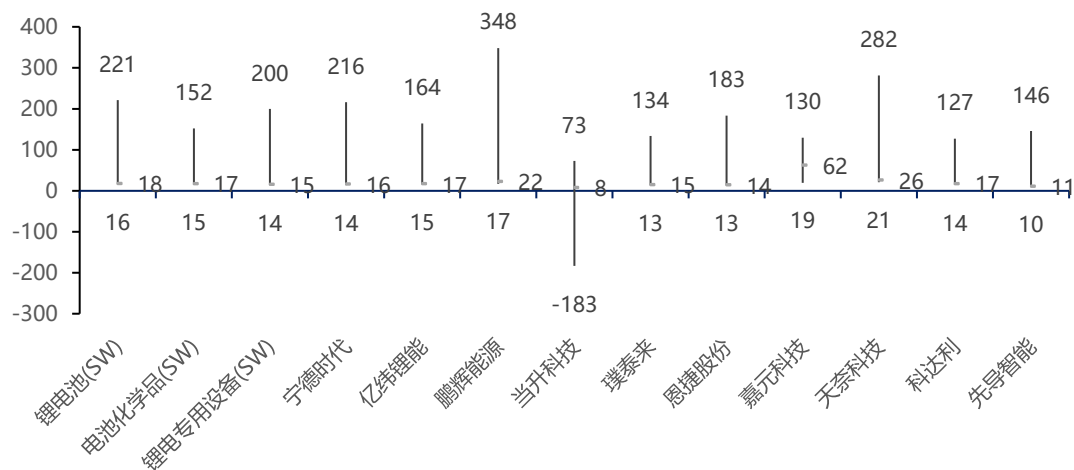
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨11.0%、电池化学品板块上涨11.2%、锂电专用设备板块上涨5.4%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+11.5%)、亿纬锂能 (+7.3%)、珠海冠宇 (+11.0%)、容百科技 (+18.7%)、璞泰来 (+6.8%)、天赐材料 (+5.1%)、恩捷股份 (+5.6%)、科达利 (+14.0%)、特锐德 (+16.8%)、绿能慧充 (-5.0%)、盛弘股份 (+2.2%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



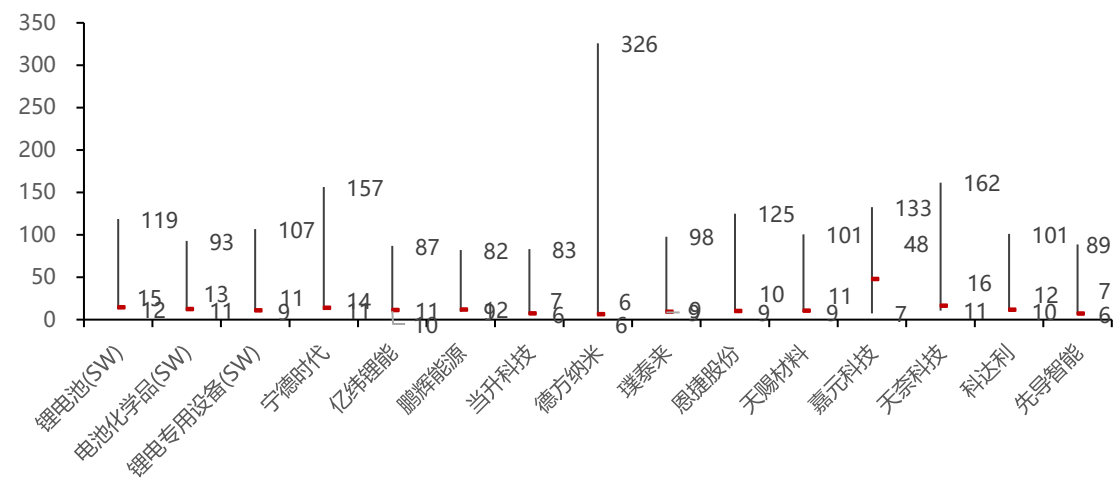
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

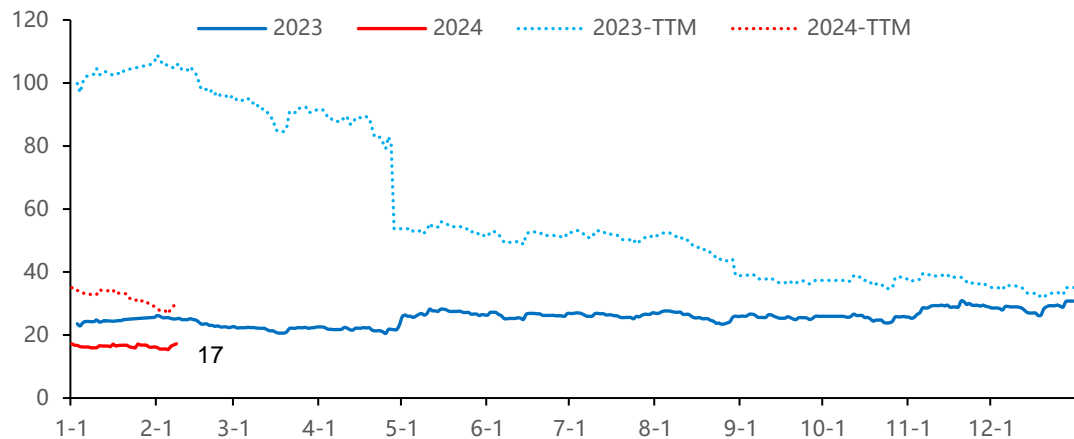
图3：近5年锂电主要板块及公司PE区间（Wind 当年业绩一致预期）及2024年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

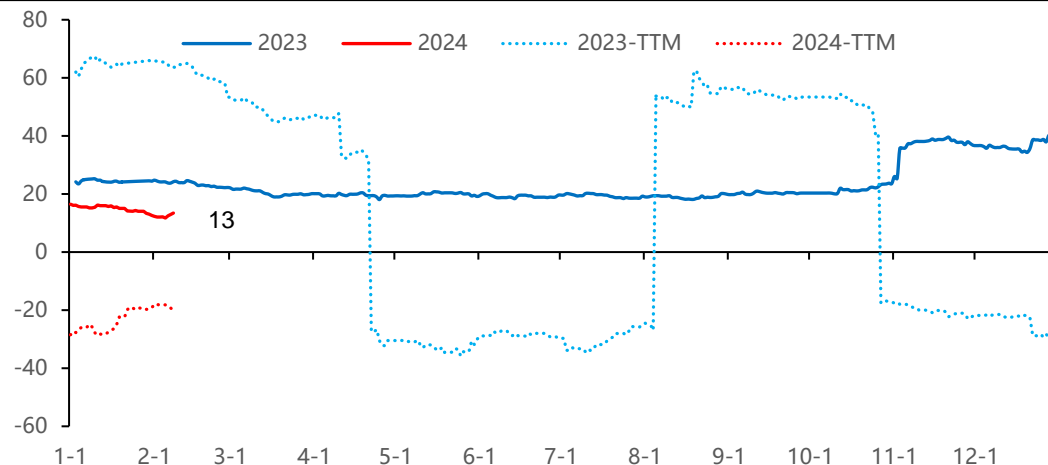
# 电池板块估值情况

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



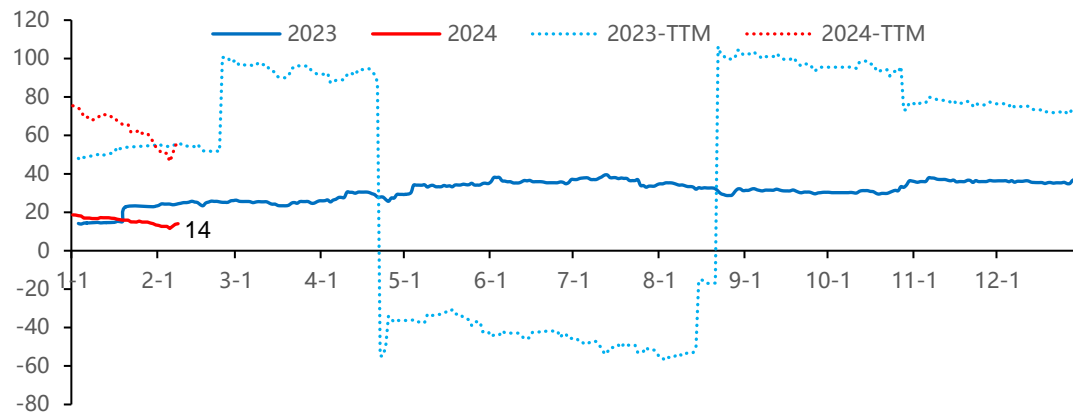
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

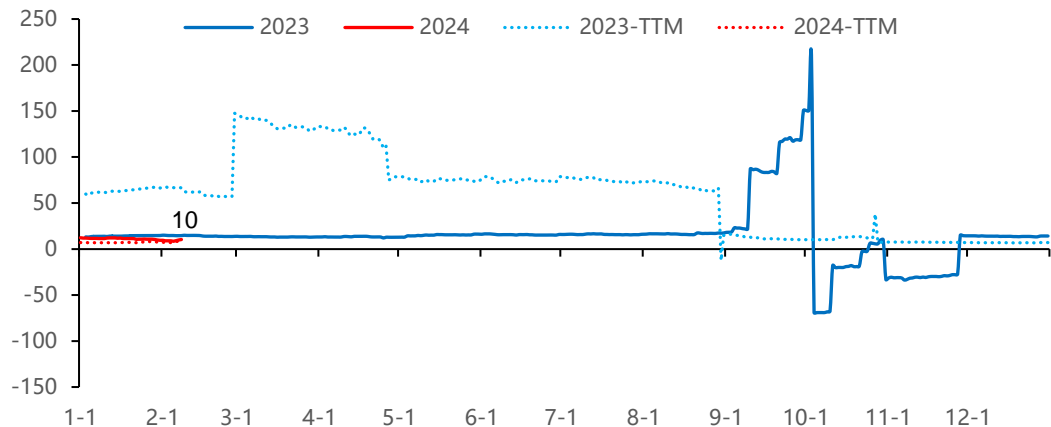
图6：消费电池板块当年PE及TTM PE情况



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

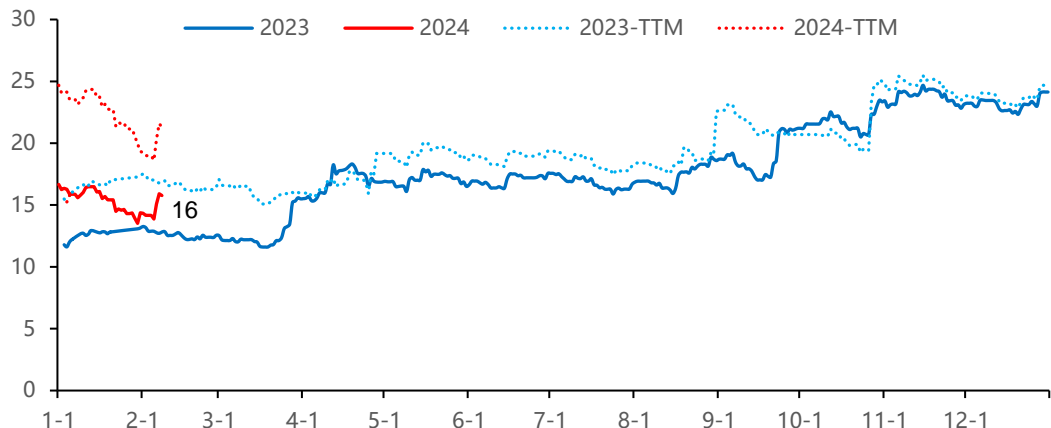
# 锂电主材板块估值情况

图7：正极板块当年PE及TTM PE情况



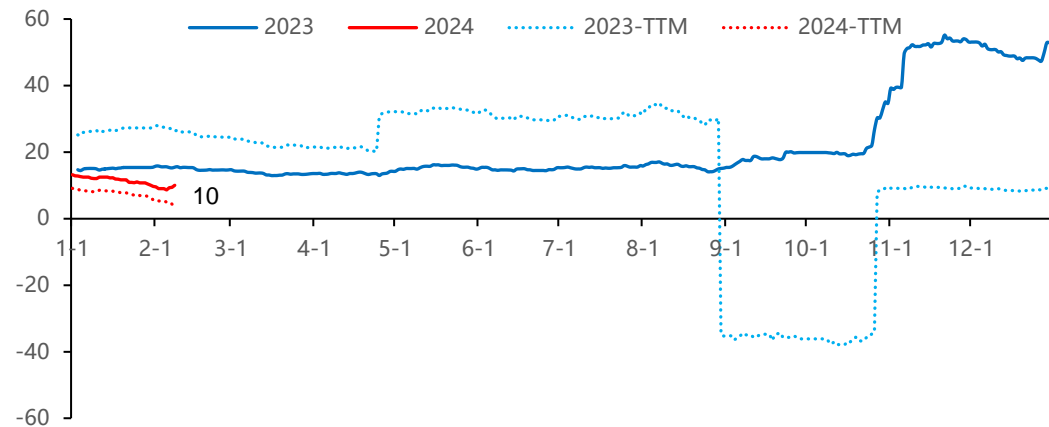
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：芳源股份、龙蟠科技、万润新能、富临精工等2023H1出现亏损以及wind一致预期调整，故造成2023-TTM PE/2023 PE出现负值

图9：电解液板块当年PE及TTM PE情况



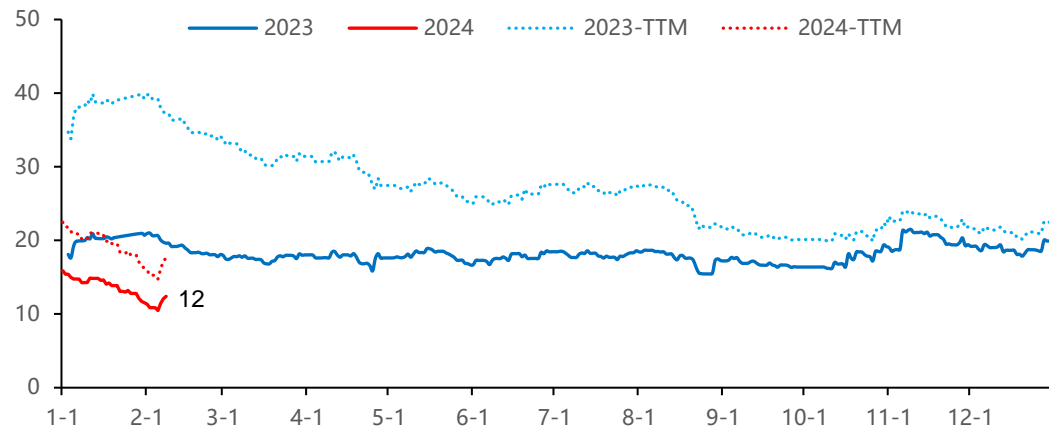
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

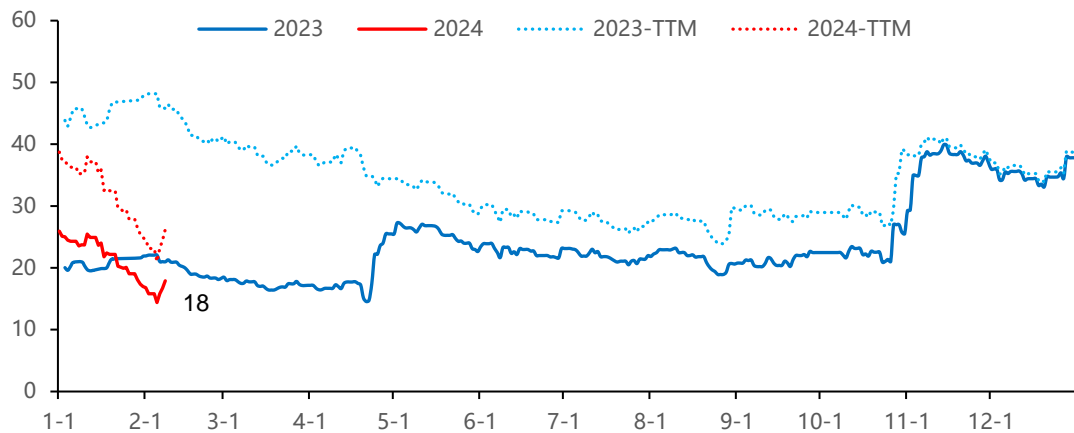
图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

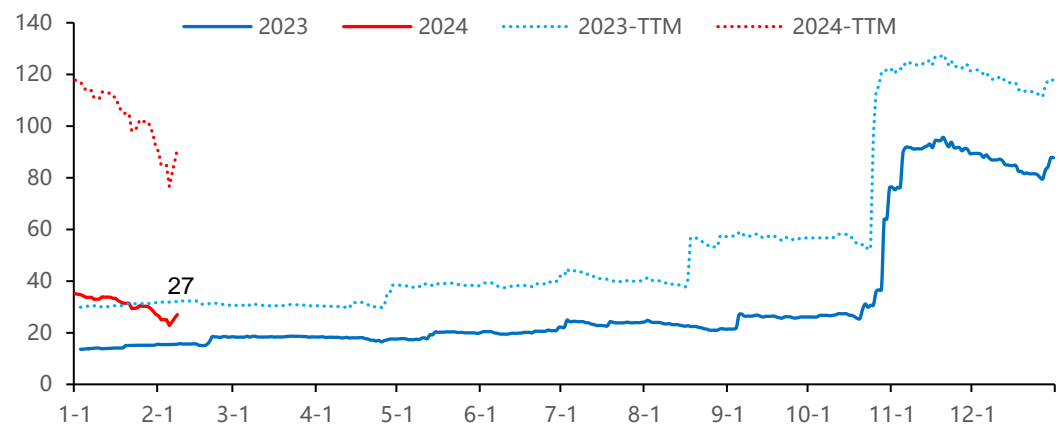
# 锂电辅材板块估值情况

图11：导电剂板块当年PE及TTM PE情况



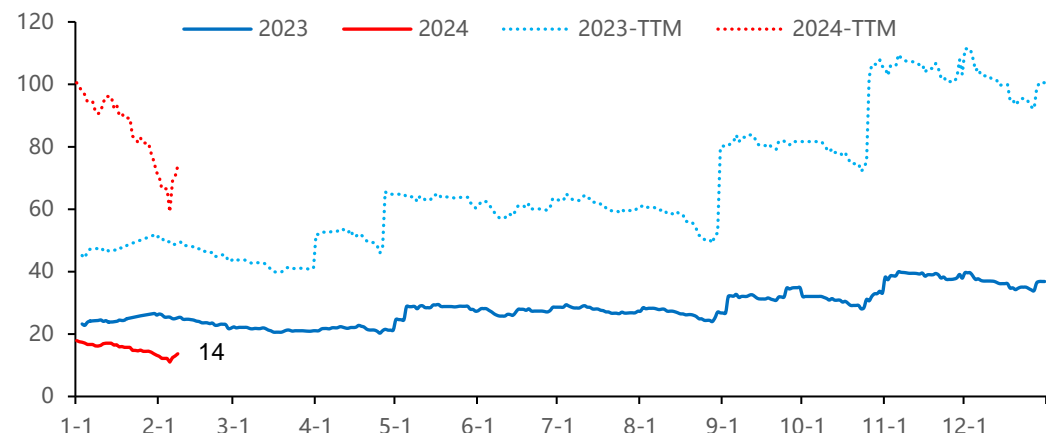
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：铜箔板块当年PE及TTM PE情况



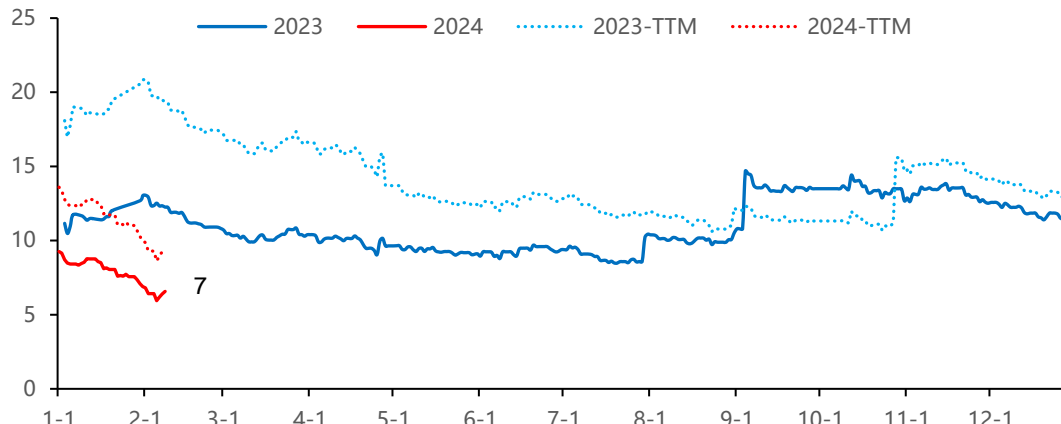
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.2.9)



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	16.8%	205	2.7	45%	4.1	51%	6.2	52%	75.4	50.0	33.0	3.2
	002276.SZ	万马股份	10.3%	85	4.1	51%	6.1	48%	8.0	32%	20.7	14.0	10.6	1.6
	600212.SH	绿能慧充	-5.0%	35	-1.0	-381%	0.6	165%	1.8	186%	-35.8	54.7	19.1	5.7
	688208.SH	道通科技	23.6%	92	1.0	-77%	3.7	265%	5.5	48%	90.4	24.8	16.8	3.0
	300693.SZ	盛弘股份	2.2%	84	2.0	23%	3.9	74%	5.5	42%	41.5	21.5	15.2	6.3
	300360.SZ	炬华科技	13.0%	79	4.7	49%	5.7	20%	7.1	26%	16.7	13.9	11.0	2.3
	300491.SZ	通合科技	3.9%	28	0.4	36%	1.0	128%	1.7	64%	63.3	27.8	16.9	2.6
	300351.SZ	永贵电器	6.0%	56	1.6	27%	1.8	16%	2.5	40%	36.1	31.3	22.4	2.4
	300648.SZ	星云股份	-5.7%	24	0.1	-88%	0.4	328%	1.6	318%	262.9	61.4	14.7	2.4
电池	300750.SZ	宁德时代	11.5%	7163	307.3	152%	436.7	42%	510.8	17%	23.3	16.4	14.0	4.0
	300014.SZ	亿纬锂能	7.3%	720	35.1	21%	45.9	31%	63.7	39%	20.5	15.7	11.3	2.1
	300438.SZ	鹏辉能源	7.3%	103	6.3	244%	5.6	-11%	8.6	55%	16.5	18.5	12.0	1.8
	688063.SH	派能科技	11.4%	144	12.7	302%	10.1	-21%	14.9	48%	11.3	14.2	9.6	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	11.0%	159	0.9	-90%	4.3	370%	10.3	141%	174.8	37.0	15.4	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	18.7%	154	13.6	194%	5.9	-56%	12.2	106%	11.3	25.9	12.5	1.7
	300073.SZ	当升科技	15.3%	173	22.6	107%	21.2	-6%	23.6	12%	7.7	8.2	7.3	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-2.5%	104	23.8	188%	-5.2	-122%	16.1	-410%	4.4	-20.1	6.5	1.3
	301358.SZ	湖南裕能	12.9%	208	30.1	154%	21.4	-29%	25.3	18%	6.9	9.7	8.2	1.8
	603799.SH	华友钴业	7.4%	439	39.1	0%	47.1	20%	64.6	37%	11.2	9.3	6.8	1.4
负极	603659.SH	璞泰来	6.8%	357	31.0	78%	26.9	-13%	38.6	43%	11.5	13.3	9.3	2.4
	600884.SH	杉杉股份	26.1%	268	26.9	-19%	19.5	-28%	27.2	39%	9.9	13.7	9.9	1.2
	835185.BJ	贝特瑞	13.1%	208	23.2	61%	21.3	-8%	26.8	26%	8.9	9.8	7.7	1.8
	301349.SZ	信德新材	-1.8%	28	1.5	8%	0.9	-36%	2.1	124%	18.7	29.4	13.1	1.0
电解液	002709.SZ	天赐材料	5.1%	355	57.2	159%	26.5	-54%	33.1	25%	6.2	13.4	10.7	2.7
	300037.SZ	新宙邦	11.1%	328	17.6	35%	11.5	-35%	16.3	42%	18.7	28.6	20.1	3.8
	002407.SZ	多氟多	17.7%	157	19.4	54%	7.1	-63%	11.0	55%	8.1	22.0	14.2	1.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	5.6%	417	40.0	47%	33.5	-16%	41.0	22%	10.4	12.4	10.2	1.6
	300568.SZ	星源材质	22.9%	168	7.2	154%	9.7	35%	12.9	33%	23.3	17.3	13.0	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	13.3%	68	4.1	39%	2.9	-29%	4.1	40%	16.4	23.1	16.4	2.7
	002850.SZ	科达利	14.0%	189	9.0	66%	12.0	33%	15.9	33%	20.9	15.8	11.8	1.9
	002992.SZ	宝明科技	0.4%	77	-2.2	37%								9.2
	688700.SH	东威科技	8.8%	82	2.2	34%	2.2	2%	4.0	85%	38.1	37.8	20.4	4.7
	688388.SH	嘉元科技	7.8%	71	5.4	-2%	0.7	-87%	1.5	111%	13.2	101.3	48.1	1.0
	603876.SH	鼎胜新材	2.3%	78	13.8	221%	8.2	-40%	10.7	30%	5.6	9.4	7.2	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-1.3%	38	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	32.6	32.6	22.1	1.8
	600152.SH	维科技术	-12.7%	23	-1.3	18%								1.3
	300174.SZ	元力股份	2.9%	48	2.2	48%	2.5	13%	3.3	30%	21.5	18.9	14.5	1.6
	605589.SH	圣泉集团	18.0%	155	7.0	2%	8.0	14%	10.0	25%	22.2	19.5	15.5	1.8
	300586.SZ	美联新材	-1.6%	38	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	12.1	25.3	15.1	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%		
	300014.SZ	亿纬锂能	预增	40.35	42.11	15%	20%	6.11	7.86	-28%	-7%	-52%	-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		
锂电池	688063.SH	派能科技	预减	5.00	6.00	-61%	-53%	-1.55	-0.55		由盈转亏		续亏		
	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%	
导电剂	688116.SH	天奈科技	预减	2.93		-31%		1.31		36%		84%		2023年预计实现营收14.03亿元, 同比下降24%。
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				-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

## 【锂电池】

### • LG新能源：2023Q4收入和利润率均环比下滑

公司2023年实现总营收33.7万亿韩元（折合人民币约1816亿元），同比+32%；营业利润率为6.4%，同比+1.7pct；剔除IRA补贴后营业利润率为4.4%，同比-0.3pct。公司2023Q4总营收为8.0万亿韩元（折合人民币约431亿元），同比-6%、环比-3%；营业利润率为4.2%，同比+1.4pct、环比-4.7pct；剔除IRA补贴后营业利润率为1.1%，同比-1.7pct、环比-5.2pct。

受到金属原料价格下降以及终端去库存等影响，公司2023Q4营收出现环比下滑。受到金属价格下跌速度快于实际投入原材料价格、欧洲需求走弱带动波兰工厂稼动率下滑等影响，公司2023Q4营业利润率出现环比下滑。公司预计2024-2025年全球新能源车销量增速分别为20%/30%；而公司2024年营业收入预计实现个位数增长。2024年公司预计保持与2023年相近的资本开支幅度（2023年约为588亿元），同时伴随新建产能释放公司符合IRA法案的产能规模有望达到45-50GWh。

### • 三星SDI：2023Q4电池业务收入和利润率均环比下滑

公司2023年电池板块实现营收20.4万亿韩元（折合人民币约1100亿元），同比+16%；营业利润率为6.6%，同比-0.5pct。公司2023Q4电池板块实现营收5.0万亿韩元（折合人民币约269亿元），同比-6%、环比-6%；营业利润率为4.5%，同比-3.2pct、环比-2.2pct。

公司2023Q4动力电池销售持续增长，但是储能电池销售明显下滑、电动工具等市场复苏较慢造成小型电池出货受到影响，进而造成营收环比下滑。同时2023Q4原材料价格波动造成公司盈利能力下行。展望2024年，公司2024Q1将会为某大客户量产第六代动力电池，储能领域公司将扩大高能量密度与高安全的解决方案销售，小电池领域公司将持续加强东南亚、西亚等地区电摩市场布局。公司预计2024年动力电池/储能电池/小型电池市场规模分别有望增长18%/18%/3%。

## 【锂电池】

### • 松下：上调2024财年收入指引

公司2023Q4（2024年财年第三季度）能源业务实现营收2288亿日元（折合人民币110亿元），同比-8%、环比-4%；调整后营业利润率为13.4%，同比+13.1pct、环比+3.5pct。

公司2023Q4电芯产销9.3GWh，环比+1%。公司上调2024财年（2023年4月至2024年3月）能源业务收入指引260亿日元至9060亿日元（折合人民币约434亿元），利润指引保持稳定在1150亿日元（折合人民币约55亿元）。

### • SK On：2023Q4盈利能力环比改善

公司2023年电池业务实现营收12.9万亿韩元（折合人民币约695亿元），同比+69%；营业利润率为-4.5%，同比+13.5pct。公司2023Q4电池业务实现营收2.7万亿韩元（折合人民币约147亿元），同比-5%、环比-14%；营业利润率为-0.7%，同比+11.1pct、环比+2.0pct。

受到金属原料价格下跌影响，公司2023Q4营收环比下行；但北美工厂产能利用率持续走高，带动盈利能力环比改善。公司现有电池产能88GWh；伴随国内33GWh盐城工厂、欧洲30GWh匈牙利工厂陆续投产，2024年底产能将突破152GWh。

## 【锂电池】

- **高工锂电**：根据GGII数据，2023年国内动力/储能/消费电池出货量分别为630/206/49GWh，同比+31%/59%/1%。2023年国内正极出货量约为248万吨，同比+31%，其中磷酸铁锂/三元正极出货量分别为165/65万吨，同比+48%/2%。2023年国内隔膜出货量约为171亿平，同比+31%；负极出货量165万吨，同比+21%；电解液出货量111万吨，同比+32%。
- **ACC集团**：近日，欧洲电池公司ACC集团完成新一轮融资（约44亿欧元），用于法国、德国和意大利三个工厂的建设。ACC集团由Stellantis公司与道达尔能源旗下帅福得公司在2020年1月共同出资成立，目前主要股东包括Stellantis、梅赛德斯奔驰、帅福得公司等。
- **中贝通信**：2月6日，公司公告拟投资8亿元建设年产5GWh动力电池与储能系统生产基地，项目建设周期约为1年。
- **宁德时代**：2月8日，公司公告公司实际控制人曾毓群先生与李平先生经协商一致签署了《〈一致行动人协议〉之终止协议》，决定解除双方于2015年10月23日签署的《一致行动人协议》。曾毓群先生与李平先生解除一致行动关系后，公司实际控制人由曾毓群先生、李平先生变更为曾毓群先生。

## 【锂电材料及设备】

- **当升科技**：2月7日，公司发布2024年度向特定对象发行股票预案。公司拟发行不超过本次发行前总股本30%的股票，向矿冶集团募集资金8-10亿元，用于补充公司流动资金。本次发行前，矿冶集团为公司控股股东，持股比例为23.19%。
- **通用汽车**：近日，LG化学与通用汽车签署24.7万亿韩元（折合人民币约1334亿元）正极供应协议，从现在至2035年LG化学将向通用汽车供应超过50万吨锂电正极材料。

- **华纳新能源**：2月8日，公司与山东临沂兰山区政府举行钠离子电池项目签约仪式。公司拟投资30亿元建设年产2万吨钠离子电池正极材料产线以及配套钠离子电池PACK生产线。
- **钠科能源**：近日，公司与寒锐新材料（寒锐钴业全资子公司）签署战略合作协议，双方将围绕钠离子电池原料及材料的研究开发、客户导入、规模量产等多方面开展深度合作。

- **北京：2024年计划新建公用充电桩10000个。**2月1日，北京市政府发布《2024年市政府工作报告重点任务清单》。重点任务清单指出加快构建现代化基础设施体系，推动一批引领带动性强、综合效益强的轨道交通、高速公路、物流、能源以及充电桩、5G设施等项目建设。以交通枢纽、公交场站、加油站为重点，推进充电基础设施建设，新建公用充电桩10000个。
- **比亚迪：计划未来三年在巴西8地建设600个快充桩。**2月2日，比亚迪与壳牌旗下巴西能源公司Raízen Power达成战略合作伙伴关系，计划未来三年内在巴西的8个城市，打造600个全新直流充电桩，新增装机容量合计18MW，进一步满足当地新能源汽车的补能需求。
- **中国海油：携手盛弘股份打造首座商业充电站。**2月6日，中国海油携手盛弘股份共同打造的首座商业充电站湖北武汉虎泉文化广场充电站正式投运。作为中国海油首个完全对外营业的充电站，在开业当天即服务超过300台车辆，充电量接近7000度。



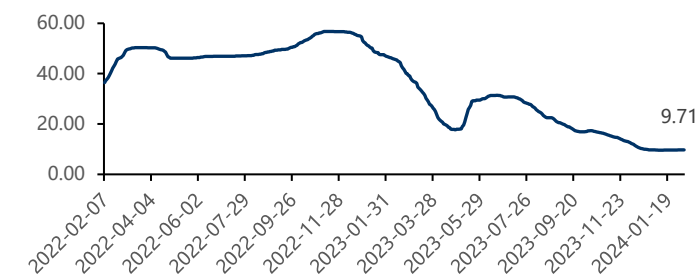
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.2.9)

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	9.71	-	9.69	0.15%	-78.83%
	硫酸镍	万元/吨	2.72	2.70	0.74%	2.64	3.03%	-30.08%
	硫酸钴	万元/吨	3.18	3.18	-	3.18	-	-17.53%
	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	-	-22.64%
	三元前驱体622	万元/吨	7.74	7.74	-	7.74	-	-24.12%
	三元前驱体811	万元/吨	8.30	8.30	-	8.30	-	-30.00%
	三元材料523	万元/吨	13.05	13.05	-	13.05	-	-60.15%
	三元材料622	万元/吨	12.50	12.50	-	12.50	-	-61.83%
	三元材料811	万元/吨	16.05	16.05	-	16.05	-	-58.31%
负极材料 (约8-10%)	磷酸铁	万元/吨	1.02	1.02	-0.49%	1.07	-5.14%	-36.56%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.34	4.34	-	4.35	-0.34%	-70.10%
	负极石墨化	万元/吨	0.95	0.95	-	0.95	-0.26%	-32.32%
	人造石墨中端	万元/吨	2.96	2.96	-	3.07	-3.43%	-35.30%
电解液及原料 (8-10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.54	5.54	-	5.65	-1.95%	-19.20%
	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%	-66.67%
	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	1.06	-	1.11	-4.50%	-17.19%
铜箔 (约10%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.59	0.59	-	0.61	-3.28%	-28.92%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.53	1.53	-	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%	-50.00%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	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	0.450	-	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%

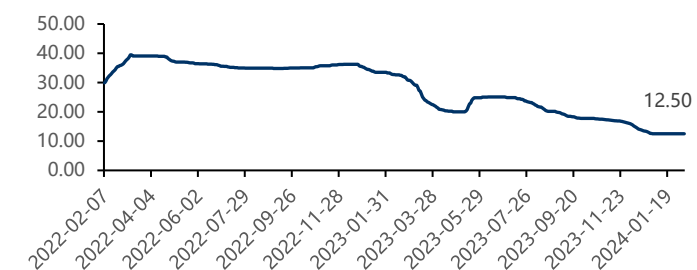
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



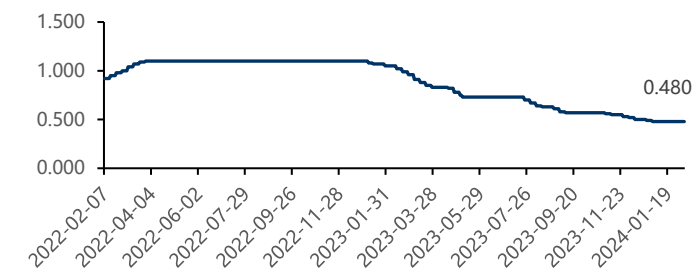
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

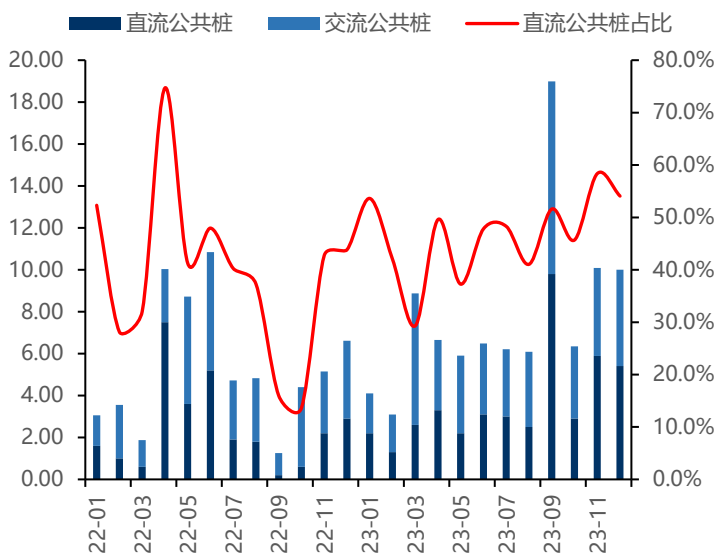


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

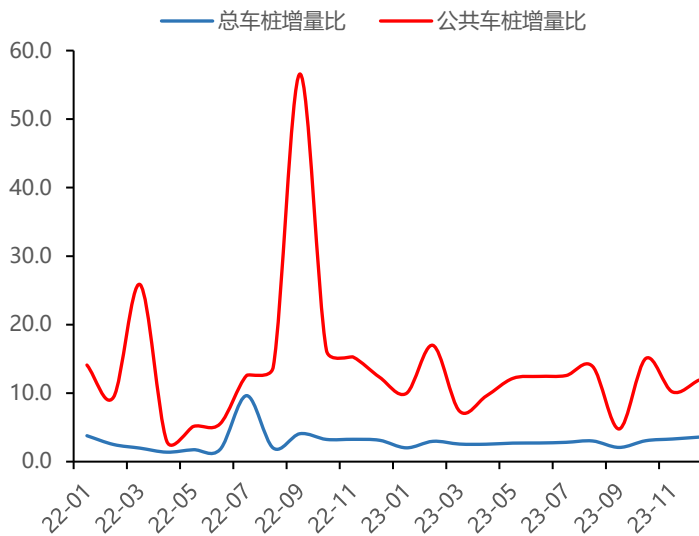
- 2023年12月国内新增公共充电桩10.0万台，同比+51%，环比-1%；其中新增直流充电桩5.4万台，占比达到54.1%，环比-4.3pct。2023年国内新增公共充电桩92.6万台，同比+43%；其中新增直流充电桩44.2万台，同比+52%。
- 截至2023年12月国内公共充电桩保有量为272.6万台，其中直流充电桩为120.3万台，占比达到44.1%，同比+1.8pct，环比+0.3pct。
- 2023年12月国内车桩增量比为3.6；公共车桩增量比为11.9。
- 2023年12月全国公共充电桩总功率约为8256万kW，较上月增加477万kW；充电桩利用率约为6.20%，同比+0.46pct、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



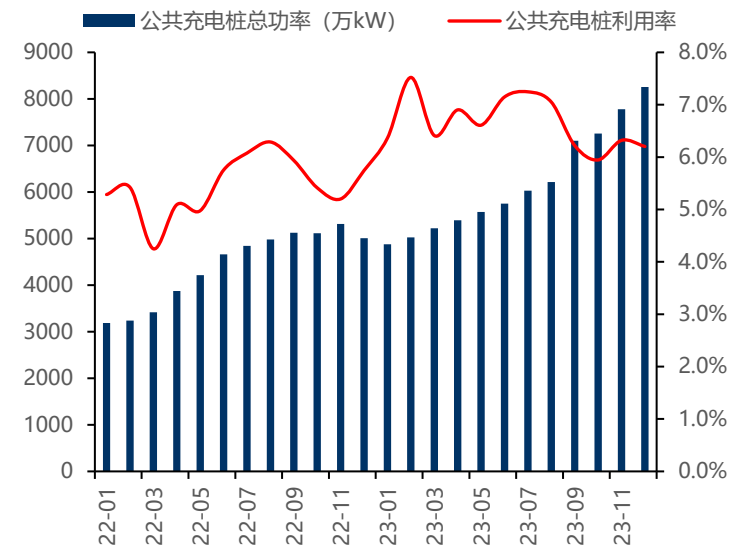
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

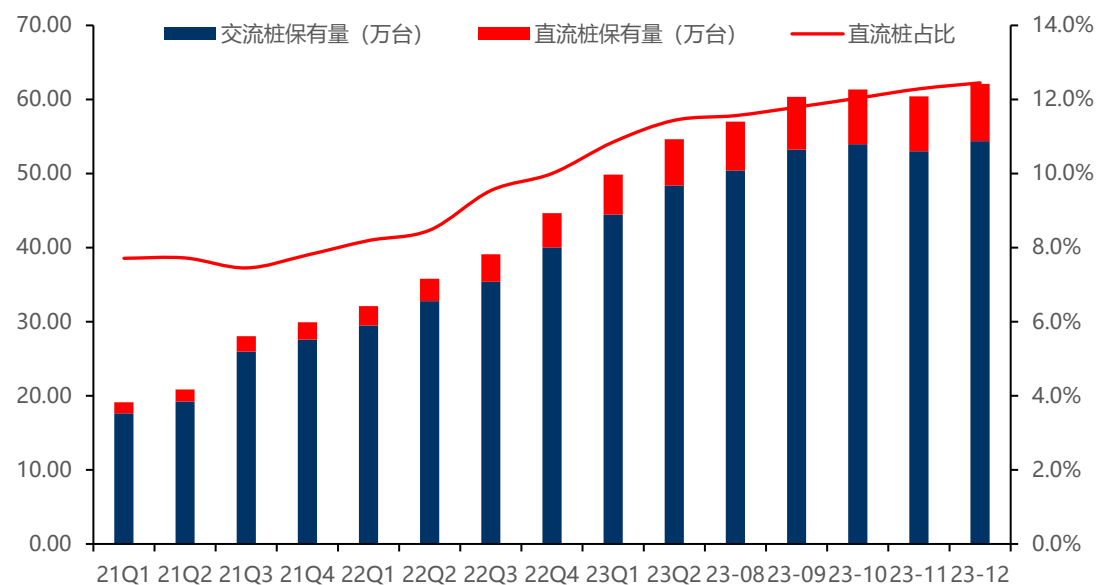


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

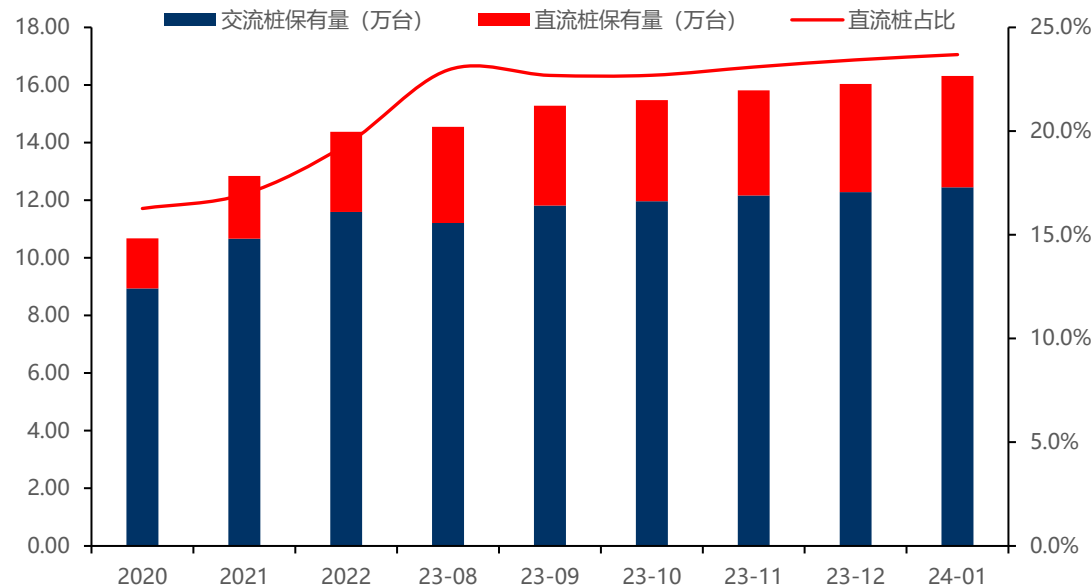
- **欧盟27国**：截止2023年12月末，欧盟27国公共充电桩保有量为62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量为7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。
- **美国**：截止2024年1月末，美国公共充电桩保有量为16.3万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为3.9万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.7%，较上月末提升0.3pct。

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**：2024年1月国内新能源车销量为72.9万辆，同比+79%、环比-39%；国内新能源车渗透率29.89%，同比+5.15pct，环比-7.85pct。截至2024年1月末，国内新能源车保有量有望达到2114万辆。
- **乘联会**：2024年1月国内新能源乘用车批发销量为68.2万辆，同比+75%、环比-39%。

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	111.5	68.2	75%	-39%	68.2	75%
YoY	49%	75%				
MoM	16%	-39%				
乘用车-零售销量	94.7	66.8	101%	-29%	66.8	101%
YoY	48%	101%				
MoM	13%	-29%				
中汽协-新能源车销量	119.1	72.9	79%	-39%	72.9	79%
YoY	46%	79%				
MoM	16%	-39%				
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	6.43	100%	-71%	6.43	100%
吉利控股集团	6.04	6.58	498%	9%	6.58	498%
广汽集团	5.87	1.88	72%	-68%	1.88	72%
长安汽车	5.94	5.26	88%	-11%	5.26	88%
长城汽车	2.99	2.50	296%	-16%	2.50	296%
合计	86.29	49.95	63%	-42%	49.95	63%
<b>新势力</b>						
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

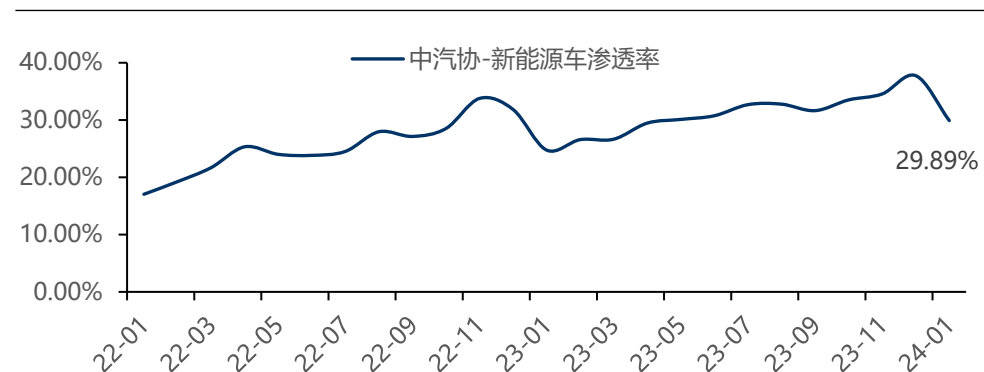
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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**：2024年1月，欧洲九国新能源车销量为13.80万辆，同比+23%、环比-42%；新能源车渗透率为18.5%，同比+1.7pct、环比-9.1pct。截至2024年1月末，欧洲九国新能源车保有量约为838万辆。
- **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。

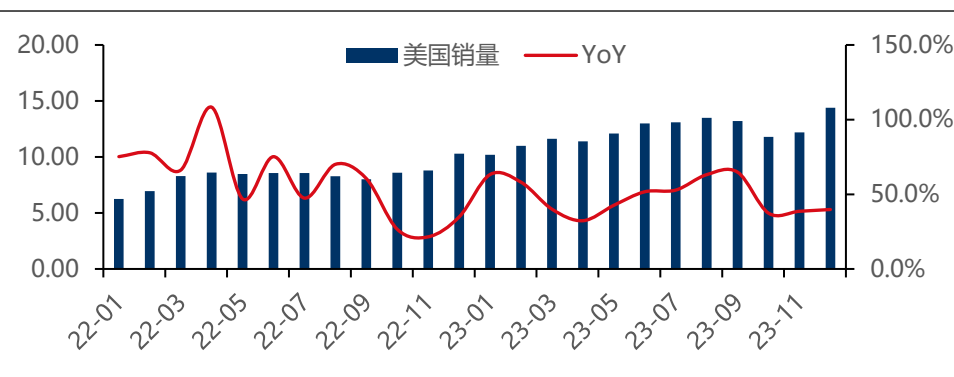
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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
<b>美国销量</b>	<b>14.40</b>						
德国	7.25	3.69	27%	37%	-49%	3.69	37%
挪威	1.09	0.48	3%	239%	-56%	0.48	239%
瑞典	1.85	0.90	7%	18%	-51%	0.90	18%
瑞士	1.00	0.39	3%	-7%	-61%	0.39	-7%
法国	5.44	3.06	22%	22%	-44%	3.06	22%
意大利	1.13	0.71	5%	-25%	-38%	0.71	-25%
英国	4.00	3.29	24%	25%	-18%	3.29	25%
葡萄牙	0.69	0.49	4%	23%	-29%	0.49	23%
西班牙	1.34	0.80	6%	13%	-41%	0.80	13%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>23.81</b>	<b>13.80</b>		<b>23%</b>	<b>-42%</b>	<b>13.80</b>	<b>23%</b>
YoY	-33%	23%					
MoM	12%	-42%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

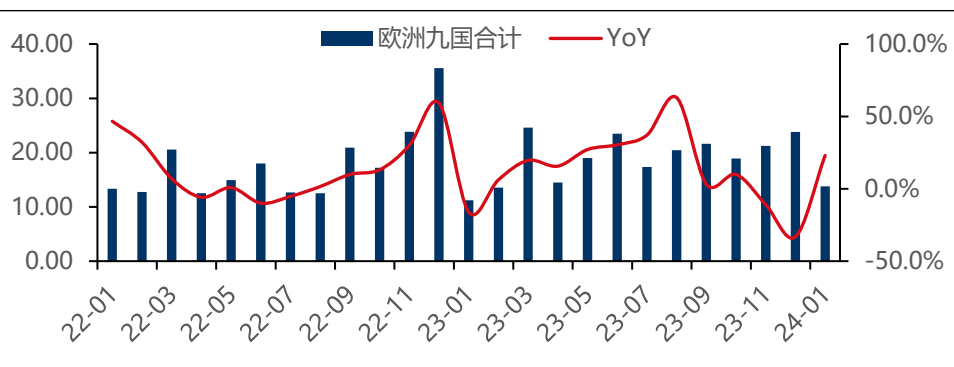
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

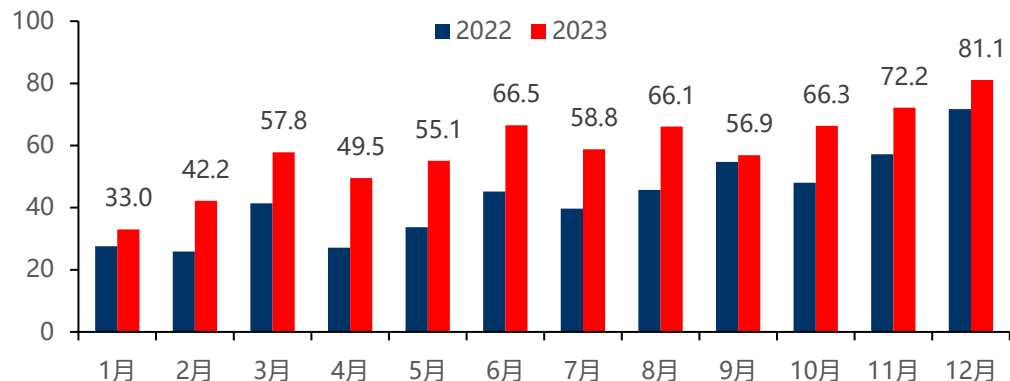


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

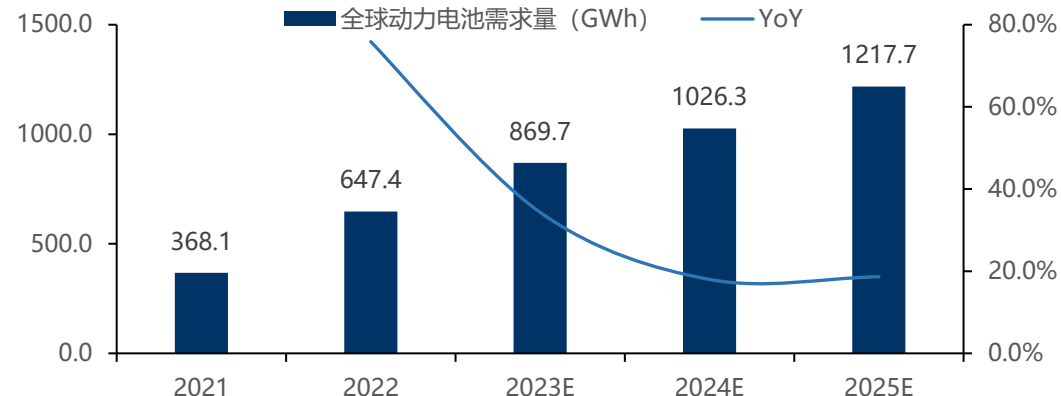
- 2023年12月全球动力电池装车量81.1GWh，同比+13%、环比+12%；2023年全球动力电池装车量合计为705.5GWh，同比+39%。

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；注：考虑库存等因素

表6：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

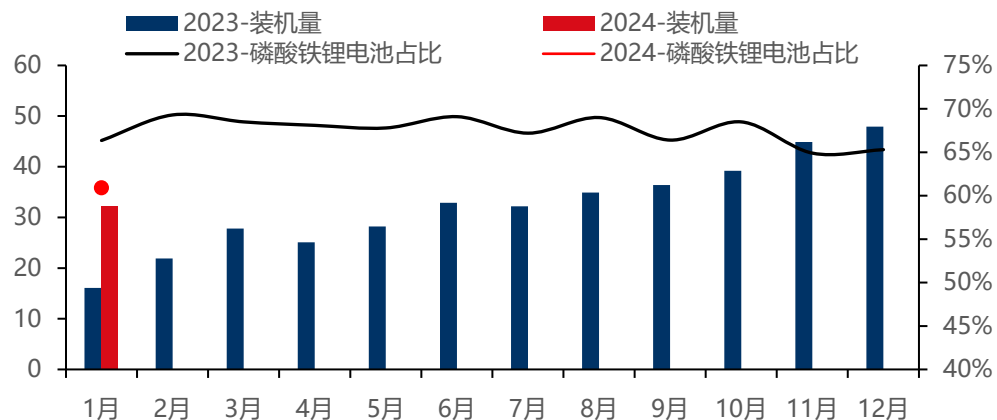
	2023年10月		2023年11月		2023年12月		2023年1-12月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	24.90	37.56%	29.60	41.00%	26.30	32.43%	259.70	36.81%
比亚迪	10.90	16.44%	10.80	14.96%	13.10	16.15%	111.40	15.79%
LG新能源	6.80	10.26%	8.70	12.05%	11.00	13.56%	95.80	13.58%
松下	3.30	4.98%	3.00	4.16%	3.50	4.32%	44.90	6.36%
SKOn	3.40	5.13%	3.00	4.16%	4.30	5.30%	34.40	4.88%
三星SDI	3.50	5.28%	3.10	4.29%	4.60	5.67%	32.60	4.62%
中创新航	3.40	5.13%	3.20	4.43%	4.40	5.43%	33.40	4.73%
国轩高科	2.40	3.62%	1.90	2.63%	2.20	2.71%	17.10	2.42%

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）

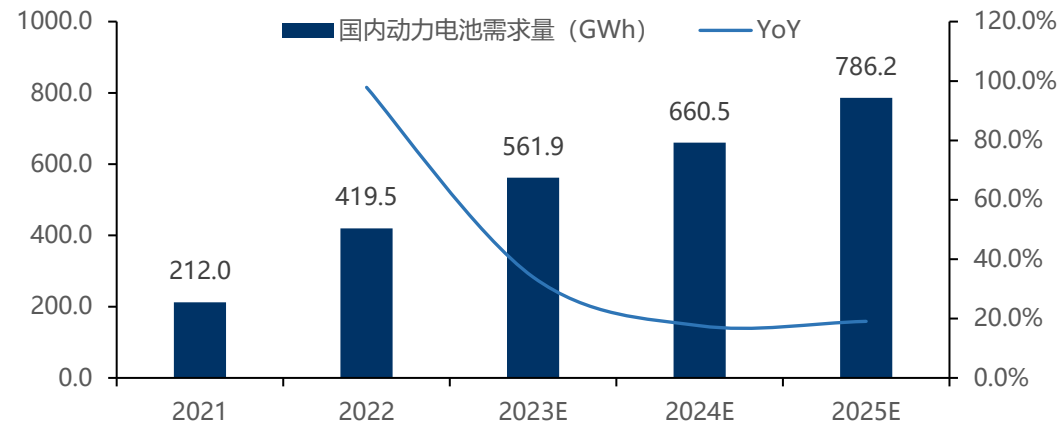
- 2024年1月国内动力电池装车量为32.3GWh、同比+100%、环比-33%；其中三元电池装车量12.6GWh，同比+132%，环比-24%，占总装车量39.0%，环比+4.3pct；磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，同比+84%，环比-37%，占总装车量60.9%，环比-4.4pct。

图29：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（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

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与预测；注：考虑库存等因素

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		2024年1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%	15.96	49.41%
比亚迪	10.28	26.23%	10.20	22.73%	11.00	22.95%	6.00	18.58%
中创新航	3.79	9.67%	3.24	7.21%	3.06	6.39%	1.75	5.42%
国轩高科	1.76	4.49%	2.11	4.70%	2.02	4.22%	1.56	4.83%
欣旺达	0.48	1.21%	0.93	2.08%	1.06	2.21%	0.94	2.91%
亿纬锂能	2.04	5.21%	2.05	4.56%	2.17	4.54%	1.35	4.18%
蜂巢能源	1.39	3.54%	1.39	3.09%	1.51	3.15%	1.47	4.56%
孚能科技	0.55	1.42%	1.07	2.39%	0.99	2.06%	0.36	1.11%

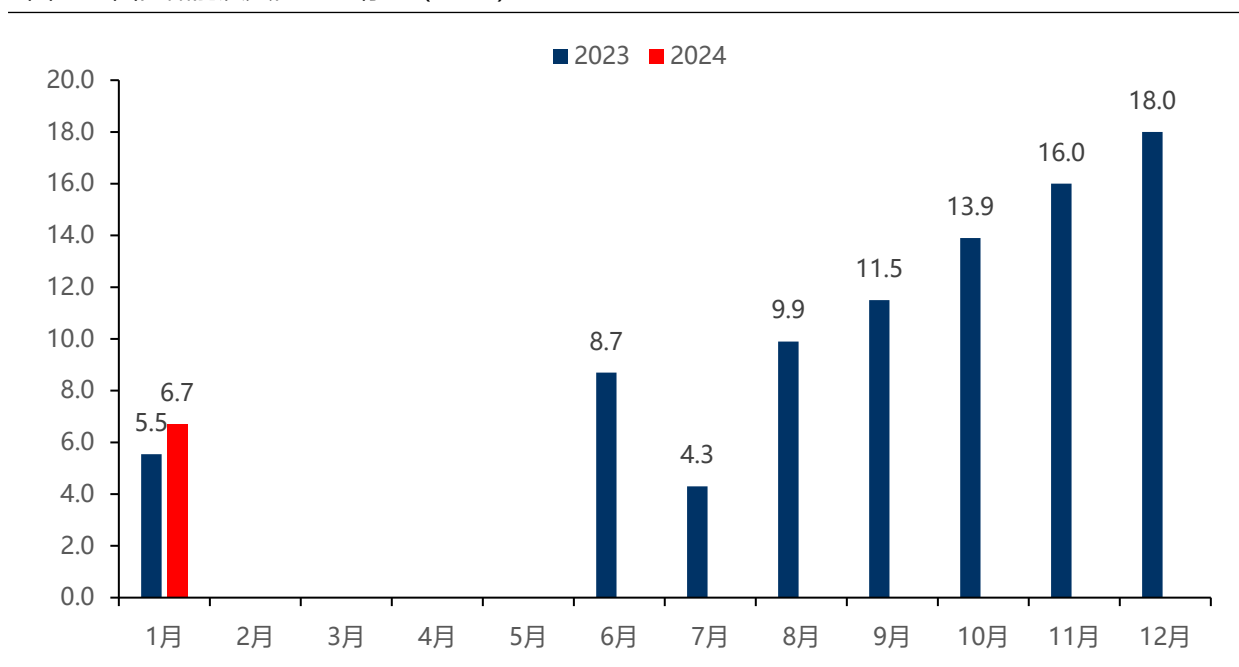
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理



# 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，2024年1月国内储能及其他电池销量为6.7GWh，同比+21%，环比-63%；其中出口量为0.2GWh，同比-89%，环比-97%。

图31：国内储能及其他电池销量（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；注：2023年2-5月动力电池联盟未披露相关数据

# 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%
<b>全球</b>	<b>663.3</b>	<b>1091.4</b>	<b>1446.5</b>	<b>1712.5</b>	<b>1975.3</b>
<b>YoY</b>		<b>65%</b>	<b>33%</b>	<b>18%</b>	<b>15%</b>

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%
<b>合计</b>	<b>368.1</b>	<b>647.4</b>	<b>869.7</b>	<b>1026.3</b>	<b>1217.7</b>
<b>YoY</b>		<b>76%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>

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