

分析师：牟国洪  
登记编码：S0730513030002  
mough@ccnew.com 021-50586980

## 销量高增长，短期可关注

——锂电池行业月报

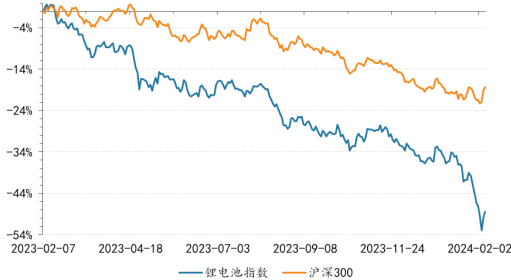
### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2024年02月08日

#### 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：销量略超预期，短期适度关注》 2024-01-15

《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

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

- 1月锂电池板块指数显著弱于沪深300指数。2024年1月，锂电池指数下跌19.29%，新能源汽车指数下跌16.71%，而同期沪深300指数下跌5.05%，锂电池指数走势显著弱于沪深300指数。
- 1月我国新能源汽车销售同比高增长。2024年1月，我国新能源汽车销售72.9万辆且创同期历史新高，同比增长78.74%，环比回落38.79%，1月月度销量占比29.89%，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12月，我国动力电池装机47.9GWh，同比增长32.51%，其中三元材料占比34.66%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格分化但总体承压。截止2024年2月7日，电池级碳酸锂价格为9.70万元/吨，较2024年1月初下跌2.02%；氢氧化锂价格为8.88万元/吨，较1月初下跌5.33%，预计二者价格仍将承压。电解钴价格22.20万元/吨，较1月初下跌2.0%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格17.30万元/吨，较1月上漲0.58%；三元523正极材料价格12.90万元/吨，较1月初持平；磷酸铁锂价格4.08万元/吨，较1月初回落4.45%，预计仍将承压。六氟磷酸锂价格为6.40万元/吨，较1月初回落3.03%，总体预计仍承压；电解液为2.10万元/吨，较1月初持平，短期预计总体稳定。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2024年2月7日：锂电池和创业板估值分别为13.86倍和25.39倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。1月锂电池板块走势显著弱于主要指数表现，主要系市场风格变化。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

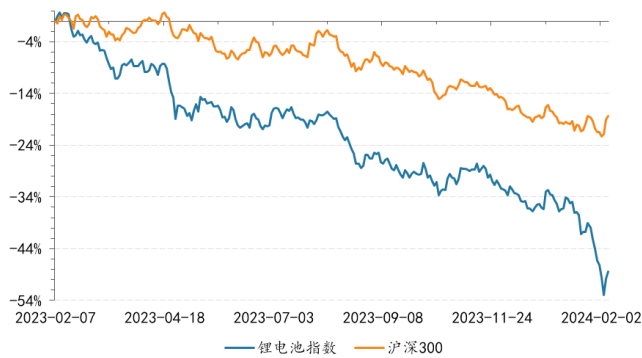
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.2.7).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.2.7).....	3
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速.....	5
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比.....	5
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速.....	5
图 10: 我国动力和储能电池产量及增速.....	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
图 14: 2023 年 12 月我国动力电池出货量 Top10.....	7
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线.....	8
图 16: 氢氧化锂价格曲线.....	8
图 17: 电解钴价格曲线.....	8
图 18: 钴酸锂价格曲线.....	8
图 19: 硫酸钴价格曲线.....	9
图 20: 三元前驱体价格曲线.....	9
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线.....	9
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线.....	9
图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线.....	10
图 24: 电解液价格曲线.....	10
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	14

## 1. 行情回顾

根据万得统计:2024年1月,锂电池板块指数下跌19.29%,新能源汽车指数下跌16.71%,而同期沪深300指数下跌5.05%。2024年1月走势显示:锂电池指数和新能源汽车指数走势显著弱于沪深300指数。

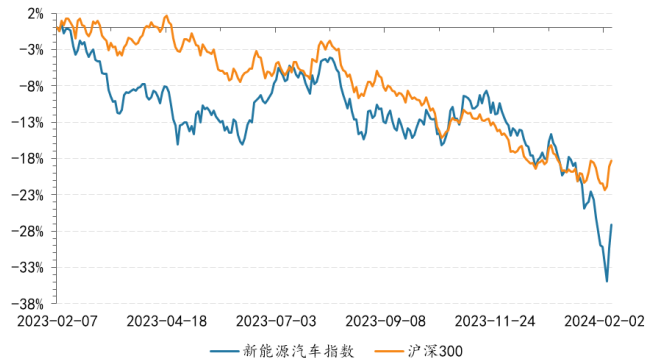
个股方面,2024年1月锂电池概念板块中上涨个股2只,下跌个股94只;剔除锂电池板块中概念个股后,2024年1月涨幅前5个股分别为科达制造、西部矿业、横店东磁、宁德时代和先惠技术,涨幅分别为2.65%、-0.35%、-6.43%、-7.15%和-7.24%;1月跌幅后5个股分别为天奈科技、星云股份、德方纳米、超华科技和金杨股份,跌幅分别为35.95%、32.13%、31.94%、30.96%和30.85%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.2.7)



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 24.2.7)



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

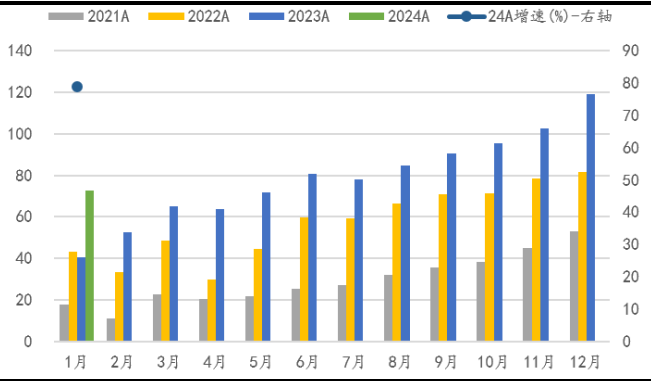
#### 2.1.1. 我国新能源汽车销售

根据工信部和中汽协相关数据:2021年我国新能源汽车合计销售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年合计销售944.81万辆,同比增长37.48%,合计占比31.45%;其中新能源汽车合计出口120.3万辆,同比增长77.6%

2024年1月,我国新能源汽车销售72.90万辆,同比增长78.74%,环比回落38.79%;2024年1月月销量占比29.89%,占比维持高位并创同期历史新高。2024年1月,我国汽车企业出口44.30万辆,环比回落11.22%,同比增长47.18%,其中新能源汽车出口10.1万辆,环比回落9.01%,同比增长21.69%。1月我国新能源汽车销售创同期历史新高,多方因素共同作用下,我国新能源汽车产业快速发展,2023年12月中央经济工作会议明确要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展,2024年延续和优化了新能源汽车车辆购置税减免政策;动力电池上游原材料价格回落有助于动力电池降价及提升新能源汽车性价比。结合汽车消费为2024

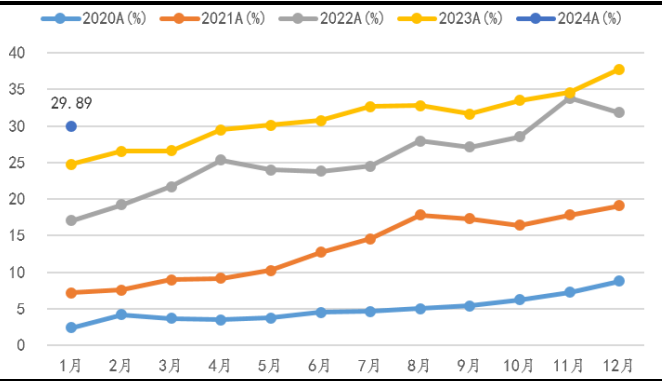
年重点支持对象之一，我国新能源汽车产业链全球竞争优势显著，行业发展驱动力已逐步过渡至强产品驱动，总体预计 2024 年我国新能源汽车销售仍将增长，且海外出口增速将高于国内销售增速。

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

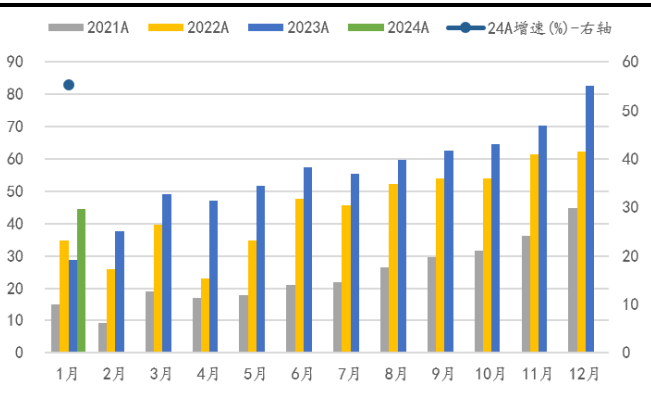
图 4：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

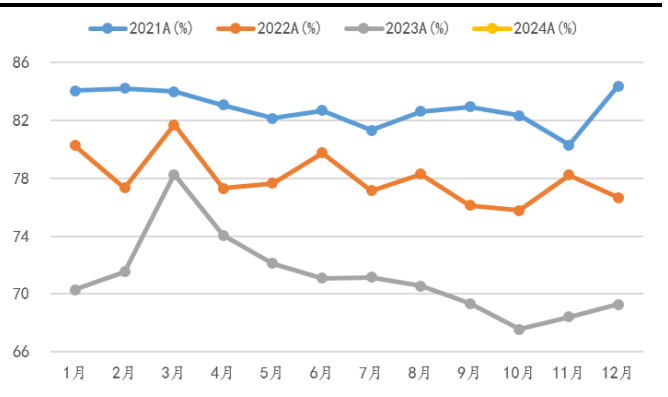
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2021 年我国纯电动合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%；2022 年全年销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%；2023 年合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%。2024 年 1 月，我国纯电动新能源汽车销售 44.5 万辆，同比增长 55.22%，环比回落 46.06%，1 月纯电动占比 61.04%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2024 年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较 2023 年回落。

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

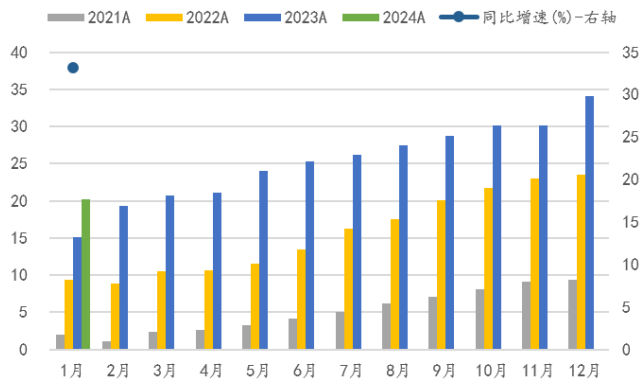
### 2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

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 年合计销售 302.44 万辆，同比增长 62.30%，其中海外合计销售 24.28 万辆。

2024 年 1 月，比亚迪新能源汽车销售 20.15 万辆，同比增长 33.14%，环比回落 40.92%。其中，1 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 36174 辆，持续突破 3 万辆。考虑公司产业

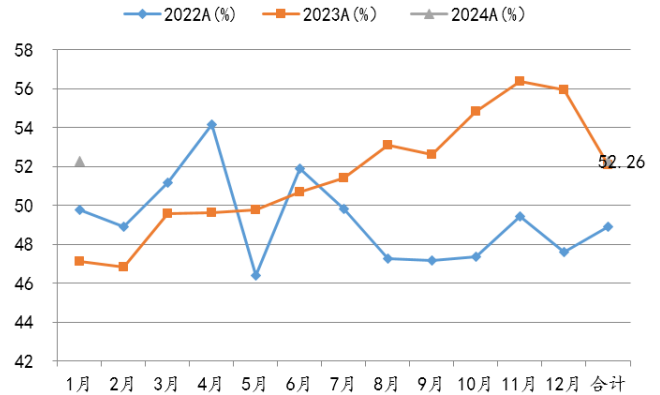
链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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



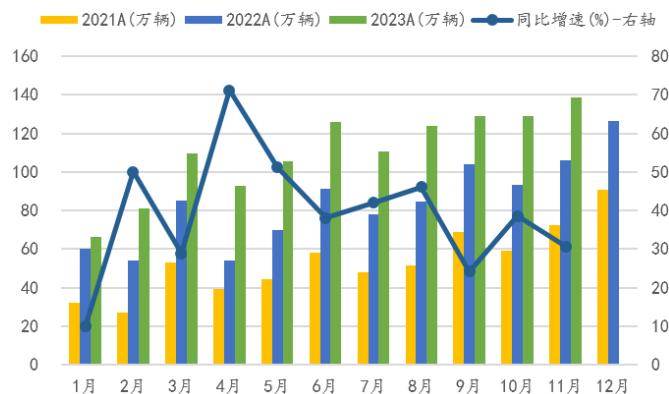
资料来源：公司公告，Wind，中原证券

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 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%。2024 年 1 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 10.53 万辆，同比增长 47.61%，月度销售占比 52.26%。

### 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

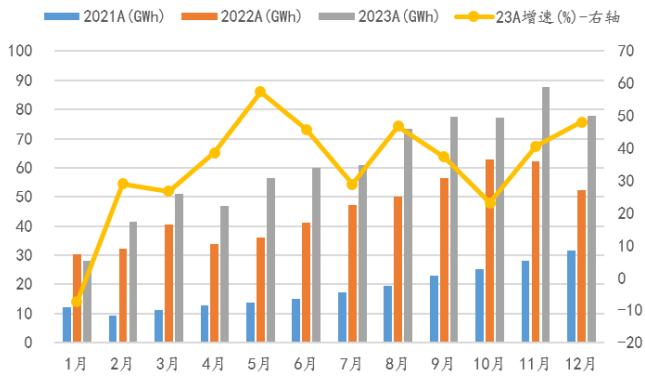
根据 Clean Technica 数据：2023 年 11 月，全球新能源乘用车销量 138.50 万辆，环比基本增长 7.27%，同比增长 30.63%，占据整个汽车市场 19% 的份额（其中纯电动占比 13%）。2023 年 1-11 月，全球新能源乘用车合计销量 1212.91 万辆，同比增长 37.66%。

## 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。

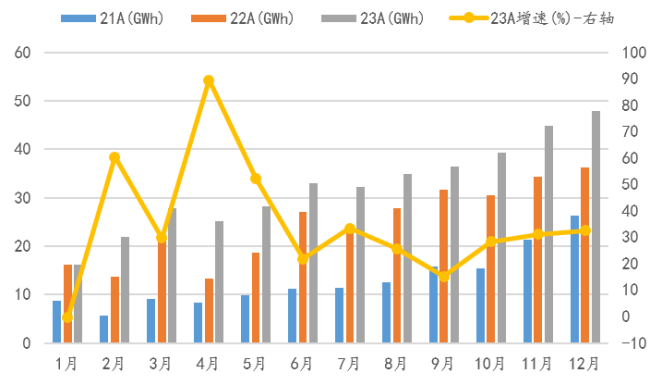
图 10：我国动力和储能电池产量及增速



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12月，我国动力和储能电池合计产量77.70GWh，同比增长48.08%，环比下降11.40%。2023年，我国动力及储能电池累计产量778.10GWh，同比增长42.5%。

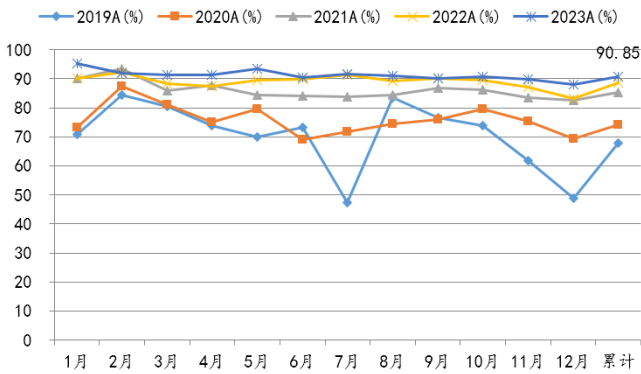
2022年我国动力电池出口量共计68.08GWh，其中三元电池出口量46.92GWh，合计占比68.9%；磷酸铁锂电池出口量20.89GWh，合计占比30.7%。2023年12月，我国动力和储能电池合计出口19.40GWh，其中三元电池出口9.60GWh，三元电池出口占比49.48%；磷酸铁锂电池出口9.80GWh，出口占比50.52%。2023年，我国动力及储能电池合计出口152.6GWh，占前12月累计销量的20.9%，其中动力电池累计出口占比83.5%、其他电池累计出口占比16.5%。

### 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%。

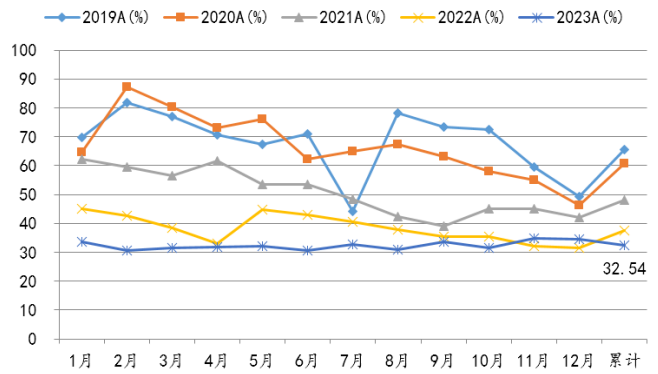
2023年12月，我国新能源汽车动力电池装机量47.90GWh，同比增长32.51%，环比增长6.68%，主要系新能源汽车销售同比环比均增长且创年内月度新高；2023年，我国新能源汽车动力电池累计装机387.65GWh，同比增长31.56%。

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 12 月乘用车装机 42.20GWh, 占比 88.10%; 2023 年, 乘用车合计装机占比 90.85%。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 12 月, 三元材料装机 16.60GWh, 装机占比 34.66%; 2023 年以来, 三元材料累计占比 32.54%。

图 14: 2023 年 12 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	21.32	44.48%
2	比亚迪	11.00	22.95%
3	中创新航	3.06	6.39%
4	亿纬锂能	2.17	4.54%
5	国轩高科	2.02	4.22%
6	蜂巢能源	1.51	3.15%
7	LG新能源	1.19	2.48%
8	瑞浦兰钧	1.13	2.36%
9	欣旺达	1.06	2.21%
10	孚能科技	0.99	2.06%

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券

2023 年 12 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, 较去年同期增加 2 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 35.4GWh、39.6GWh 和 45.5GWh, 占总装车量比分别为 73.8%、82.6%和 94.8%, 其中宁德时代以 21.32GWh 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, 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 305.5GWh、338.6GWh 和 375.3GWh, 占总装车量比分别为 78.8%、87.4%和 96.8%。

### 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

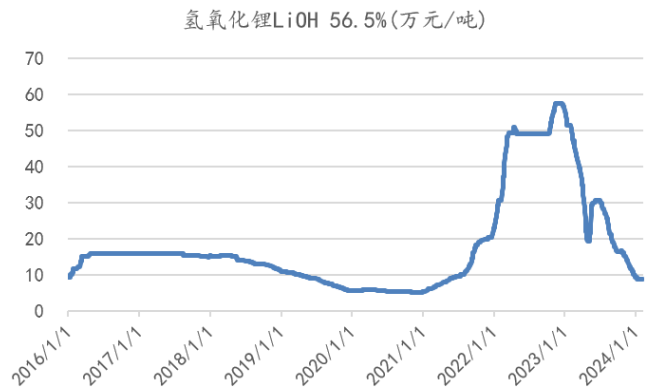
初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于12月见顶后回落；2023年以来总体持续承压，截止2024年2月7日，电池级碳酸锂价格为9.70万元/吨，较2024年1月初的9.90万元/吨下跌2.02%。

图 15: 电池级碳酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

图 16: 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月见顶后回落，2023年以来总体持续承压。截止2024年2月7日，电池级氢氧化锂价格为8.88万元/吨，较2024年1月初的9.38万元/吨下跌5.33%。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，预计电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将承压。

图 17: 电解钴价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

图 18: 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2月7日，电解钴价格22.05万元/吨，较2024年1月初的22.50万元/吨下跌2.0%，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年以来总体承压。截止2024年2月7日，钴酸锂价格为17.30万元/吨，较2024年1月初的17.20万元/吨上涨0.58%，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2月7日，硫



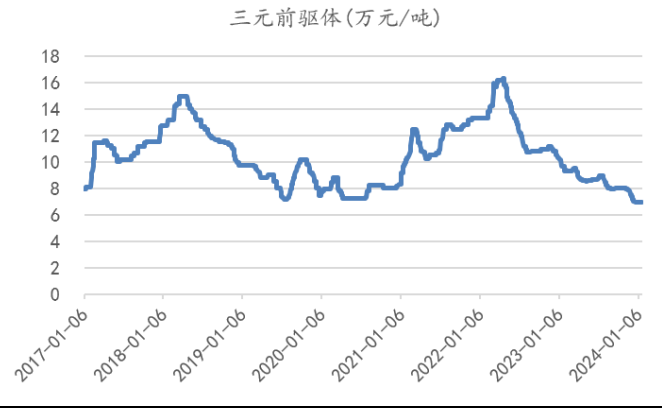
酸钴价格为 3.18 万元/吨，较 2024 年 1 月初的 3.15 万元/吨上涨 0.79%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2023 年以来总体承压。2024 年 2 月 7 日，三元前驱体价格为 6.95 万元/吨，较 2024 年 1 月初持平，结合钴价走势，短期总体震荡为主。

图 19：硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

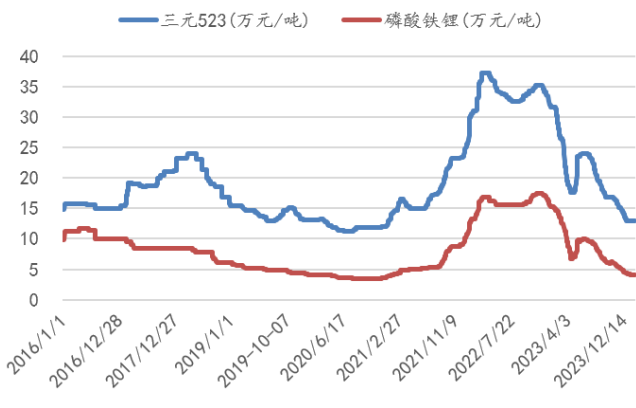
图 20：三元前驱体价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

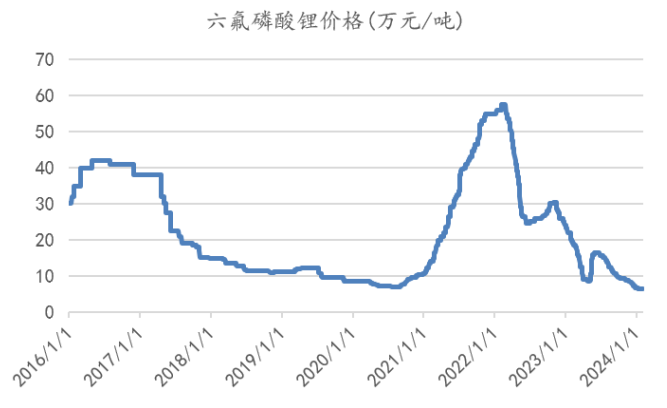
2019-2022 年三元 523 正极材料价格走势总体与钴价趋同。2023 年以来总体持续承压，截止 2024 年 2 月 7 日，三元 523 正极材料价格为 12.90 万元/吨，较 2024 年 1 月初的 12.90 万元/吨持平。

图 21：三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

图 22：六氟磷酸锂价格曲线



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 月见顶后总体持续承压。2024 年 2 月 7 日价格为 4.08 万元/吨，较 2024 年 1 月初的 4.27 万元/吨回落 4.45%，主要系短期需求显著增速回落及上游原材料价格承压。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，预计总体仍将承压。

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 月见顶后持续总体持续承压。截止

2024年2月7日价格为6.40万元/吨，较2024年1月初的6.6万元/吨回落3.03%，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，总体预计仍将承压。

图 23：碳酸二甲酯(DMC)价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 24：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 年以来价格承压，截止 2024 年 2 月 7 日：DMC 价格为 3800 元/吨，较 2024 年 1 月初持平，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 年以来总体持续承压，截止 2024 年 2 月 7 日价格为 2.10 万元/吨，较 2024 年 1 月初的 2.10 万元/吨持平。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，预计短期价格总体稳定。

### 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
1. 8	动力电池网	欧盟委员会 8 日批准德国一项总额为 9.02 亿欧元的国家援助计划,支持瑞典北方伏特公司在德国建立电动车电池厂,以应对美国《通胀削减法案》对欧洲工业的挑战。根据德国向欧盟委员会通报的计划,德国将向北方伏特公司直接拨款 7 亿欧元,并提供 2.02 亿欧元担保,支持后者在德国北部海德市建设先进高效的电动车电池厂。电池厂年产能将达 60 吉瓦时,将于 2026 年投产。相关款项将在 2025 年 12 月 31 日前发放
1. 11	动力电池网	北京市发改委公布了一系列促进一季度经济发展政策举措,其中涵盖了“计划今年开工建设宁德时代时代北京工厂项目”、谋划实施理想汽车零部件生产基地等
1. 11	充电桩视界	公共充电基础设施运行情况,2023 年 12 月比 11 月公共充电桩增加 10.0 万台,12 月同比增长 51.7%。截至 2023 年 12 月,联盟内成员单位总计上报公共充电桩 272.6 万台,其中直流充电桩 120.3 万台、交流充电桩 152.2 万台。从 2023 年 1 月到 2023 年 12 月,月均新增公共充电桩约 7.7 万台
1. 12	特斯拉	特斯拉中国官宣 Model 3 和 Model Y 降价。其中,Model 3 焕新版下降 15500 元,调整后售价为 24.59 万元;Model 3 长续航焕新版下调 11500 元,最新售价为 29.99 万元

- 1.15 动力电池网 四川宜宾举行新型储能项目集中签约仪式，推出新型储能场景需求清单 39 个，总装机量 3.06GWh，总投资额 96 亿元。并承诺出台 10 条政策措施支持新型储能产业发展
- 1.16 比亚迪 比亚迪董事长兼总裁王传福在比亚迪“梦想日”活动现场发布比亚迪智能化战略，并表示未来比亚迪将在智能化领域投入 1000 亿元，同时将在 30 万元及以上车型标配比亚迪高阶智驾系统，20 万元及以上车型提供选装
- 1.17 新华社 从自然资源部获悉，我国在四川雅江探获锂资源近百万吨，是亚洲迄今探明最大规模伟晶岩型单体锂矿
- 1.17 中国充电联盟 广东工信厅等印发《广东省发展汽车战略性支柱产业集群行动计划（2023—2025 年）》，明确：到 2025 年，世界级汽车产业集群培育取得明显进展，全省汽车制造业营业收入超过 1.35 万亿元，其中汽车零部件制造业营业收入突破 6000 亿元；汽车工业增加值超过 2800 亿元；汽车产量超过 530 万辆，占全国汽车总产量比重超过 18%，其中新能源汽车超过 300 万辆；新能源汽车公用充电桩超过 21 万个
- 1.18 盖世汽车新能源 国务院新闻办举行税收服务高质量发展新闻发布会，国家税务总局纳税服务司司长沈新国表示，2023 年对新能源汽车免征车辆购置税、车船税 1218 亿元，促进汽车行业降碳减排
- 1.19 第一锂电网，国新办 在国新办举行的 2023 年工业和信息化发展情况新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌介绍 2023 年我国汽车产业发展取得了突破性进展。协会目前给出的总量规模，预计 2024 年可以达到 3100 万辆，同比小幅增长 3%左右。新能源汽车产销也将达到 1150 万辆左右的规模，增长大概在 20%左右
- 1.20 盖世汽车新能源 华为汽车 BU 董事长余承东透露，上市 4 个月，问界新 M7 大定数已经突破 13 万台
- 1.24 特斯拉 特斯拉发布了 2023 年第四季度和全年财报。2023 年，特斯拉全年总营收为 967.73 亿美元，同比增长 19%；毛利润为 176.6 亿美元，同比下滑 15%；毛利率为 18.2%，低于 2022 年的 25.6%；营业利润同比下滑 35%，至 88.91 亿美元；净利润（GAAP）为 149.97 亿美元，同比增长 19%。马斯克在财报会上表示，特斯拉预计将于 2025 年下半年在得克萨斯州工厂开始生产备受期待的下一代电动汽车；提高这款新车型的产量将是一项挑战，而且特斯拉还警告称，在新车型推出之前，特斯拉今年的销量增长将会放缓
- 1.25 动力电池网 经项目单位申报，有关省级能源主管部门和中央企业汇总推荐，国家能源局组织专家评审，并公示征求各方面意见，决定将“山东省肥城市 300MW/1800MWh 压缩空气储能示范项目”等 56 个项目列为新型储能试点示范项目
- 1.25 中国充电联盟 浙江省经济和信息化厅等四部门联合发布《浙江省建材行业碳达峰行动方案》的通知，明确要打造绿色供应链，鼓励中长途运输采用铁路、水路，中短途运输采用管廊、新能源车辆，减少厂内物料的二次倒运及汽车运输
- 1.25 第一电动汽车网 截至目前，已经有 10 余家车企明确其 2024 年新能源车的销量目标，比如理想、埃安和吉利的销量目标均为 80 万辆，长安、五菱、问界销量目标分别为 75 万辆、70 万辆、60 万辆
- 1.26 第一锂电网 滴滴与宁德时代在福建省宁德市宣布正式成立换电合资公司。换电合资公司将依托双方的技术优势和运营能力强强联合，从网约车场景切入，为众多新能源车辆提供高效换电服务。此次合作是双方在公共补能领域的重要战略布局，双方将引领行业服务和技术标准，提升资源利用率及社会运营效率。除成立换电合资公司之外，宁德时代还与滴滴旗下小桔能源形成战略合作意向，将推动在储充一体等更广泛新能源领域的合作
- 1.26 充电桩视界 广东工信厅等印发《广东省发展汽车战略性支柱产业集群行动计划（2023—2025 年）》，文件提出目标：到 2025 年，新能源汽车超过 300 万辆，新能源汽车公用充电桩超过 21 万个
- 1.28 第一电动汽车网 Cybertruck 在北京、上海、深圳等 8 座城市同时亮相，开启国内巡展
- 2.1 第一电动汽车网 1 月，得益于新 M7 销量的暴涨，问界销量 3.30 万辆环比大涨 35%，超越理想、埃安首次夺得新势力榜销冠，理想以 3.12 万辆的销量位居第二，而埃安的销量仅 2.5 万辆，排名下滑至第三

- 2.4 动力电池网 国家电投电子商务平台公布了青海省海南州铁盖、贡玛两个电化学储能电站储能系统采购中标候选人。公告显示，青海省海南州铁盖电化学储能电站最终容量为 150MW/600MWh，本次采购 125MW/500MWh。其中 A 包段 50MW/200MWh 中标候选人分别为：上海融和元储能源有限公司（12,600.0650 万元）、阳光电源股份有限公司（12,815.6800 万元）、新源智储能源发展（北京）有限公司（12,455.02076 万元），单价分别为 0.63 元/Wh、0.641 元/Wh、0.623 元/Wh。B 包段 75MW/300MWh 中标候选人分别为：阳光电源股份有限公司（19,201.5360 万元）、上海融和元储能源有限公司（18,900.0297 万元）、新源智储能源发展（北京）有限公司（18,636.46148 万元），单价分别为 0.64 元/Wh、0.63 元/Wh、0.621 元/Wh。
- 2.6 第一电动汽车网 根据 Clean Technica 数据，2023 年欧洲新能源车市场突破 300 万辆大关，达到 301.69 万辆，同比增长 15.9%

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
	赣锋锂业	1.17	关于收购 Mali Lithium 公司部分股权涉及矿业权投资的公告：公司于 2024 年 1 月 15 日召开的第五届董事会第七十二次会议审议通过了《关于收购 Mali Lithium 公司部分股权涉及矿业权投资的议案》，同意全资子公司赣锋国际有限公司拟以自有资金不超过 6,500 万美元向 Leo Lithium Limited 收购旗下 Mali Lithium 公司不超过 5% 股权。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜
	赣锋锂业	1.18	关于与韩国现代汽车签订长期供货协议的公告：公司与韩国 Hyundai Motor Company 签署了《长期供货协议》，约定由公司及其子公司向现代汽车供应电池级氢氧化锂产品，各年度供应数量按照协议约定执行，实际采购数量及销售金额以最终采购订单为准
锂电上游材料	西藏矿业	1.26	2023 年年度业绩预告：预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 9500-14000 万元，同比下降 82.40%-88.06%；扣非后净利润为 8000-12000 万元，同比下降 84.52%-89.68%，基本每股收益为 0.182-0.269 元/股。报告期内，终端消费需求不振的影响下，动力电池、储能电池、消费类电池出现明显需求不足，加之碳酸锂市场供应稳定，新建项目产能逐步释放，进一步加剧了锂盐市场供大于求的局面，导致 2023 年碳酸锂市场价格单边下行，下游锂盐加工厂采购意愿不强。综上，公司主要产品锂精矿销售量、价格较上年大幅下降，使得报告期内的营业收入及利润大幅下降
	天齐锂业	1.30	2023 年年度业绩预告：预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 66.2-89.5 亿元，同比下降 62.90%-72.56%；扣非后净利润为 65.0-88.2 亿元，同比下降 61.75%-71.81%，基本每股收益为 4.04-5.46 元/股。2023 年度公司业绩变动的主要原因是：1、受锂化工产品市场波动的影响，公司锂化工产品销售价格较上年下降，锂化工产品毛利下降；2、锂精矿售价较上年上涨导致公司控股子公司 Windfield Holdings Pty Ltd 净利润增加，所得税费用增加，少数股东损益增加；3、截至本业绩预告公告日，公司重要的联营公司 Sociedad Química y Inera de Chile S.A. 尚未公告其 2023 年第四季度业绩报告。公司全面考虑所能获取的可靠信息，沿用一贯方式，采用彭博社预测的 SQM2023 年第四季度每股收益等信息来计算同期公司对 SQM 的投资收益。根据前述预测，SQM 2023 年度业绩预计将同比下降，因此公司在 2023 年度确认的对该联营公司的投资收益较 2022 年度下降。4、2022 年度内，公司参股公司 SES Holdings Pte. Ltd 在纽约证券交易所上市，公司因被动稀释所持 SES 股权导致失去对 SES 的重大影响，产生由长期股权投资变为其他权益工具投资的投资收益，2023 年度内无此

		事项, 导致投资收益同比减少约 12 亿元。上述因被动稀释导致长期股权投资被动处置产生的投资收益为非经常性损益。
赣锋锂业	1.30	2023 年年度业绩预告: 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 42.0-62.0 亿元, 同比下降 79.52%-69.76%; 扣非后净利润为 23.0-34.0 亿元, 同比下降 88.47%-82.96%, 基本每股收益为 2.09-3.08 元/股。本报告期内, 受锂行业周期性影响, 终端需求增速放缓, 锂盐产品价格大幅下降, 锂矿原材料价格跌幅小于锂盐及下游产品价格跌幅, 导致公司毛利率下降; 此外, 公司根据会计准则对相关资产计提了资产减值准备, 故公司业绩同比大幅下降
		2023 年度业绩预告: 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 18.5-20.0 亿元, 同比下降 18.09%-11.45%; 扣非后净利润为 19.0-20.0 亿元, 同比下降 18.29%-13.99%, 基本每股收益为 3.65-3.95 元/股。公司 2023 年业绩同比下降的主要原因是: 受市场需求增速放缓, 国际、国内市场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
锂电 关键 材料		2023 年度业绩预告: 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 9.9-10.5 亿元, 同比下降 43.70%-40.29%; 扣非后净利润为 9.36-9.96 亿元, 同比下降 45.37%-41.87%。本报告期, 有机氟化学品出货量以及盈利能力保持稳定增长, 新一代环保型电力绝缘气体-全氟异丁腈的产业化, 全氟聚醚、氟冷液在半导体等市场的全面推广应用等, 为未来公司业务持续增长提供动力。电池化学品方面, 公司采取强有力的提效降本措施, 同时随着波兰新宙邦产能逐步释放, 公司提升国际交付能力, 电池化学品出货量同比有较大幅度上升, 但是, 受原材料价格剧烈波动等因素影响, 电池化学品销售价格同比大幅下降, 导致销售额、净利润相应同比下降。另一方面, 因为本年度新建投产项目较多, 且仍在爬坡期, 产能未完全发挥, 导致管理费用、折旧摊销等成本增加, 对净利润下降造成一定影响
		关于子公司与 Aksa 签订谅解备忘录的公告: 亿纬动力与 Aksa 拟在土耳其共同组建合资公司, 合资公司的建立旨在从事电池模组、户外柜、集装箱的生产、营销和销售, 以及在土耳其(当地)作为工程总包方实施执行储能系统项目
		关于签署储能项目采购合同的公告, 公司子公司南都能源科技于近日与康晟佳智慧能源(浙江)有限公司签署《采购合同》, 供货内容主要为锂电池储能系统, 合同金额约为 2.12 亿元(含税)
		关于签署储能项目采购合同的公告, 公司子公司南都能源科技于近日与长沙宇迈工程管理有限公司签署《采购合同》, 供货内容主要为锂电池储能系统, 合同金额预计为 1.6 亿元(含税), 具体以实际执行为准
锂电 池及 设备		公司公布 2023 年年度业绩预告: 公司预计 2023 年度归母净利润为 425-455 亿元, 同比增长 38.31-48.07%; 扣非后净利润为 385-415 亿元, 同比增长 36.46-47.09%。本报告期业绩与上年同期相比上升的主要原因是: 国内外新能源行业保持较快增长速度, 动力电池及储能产业市场持续增长, “双碳”目标下向清洁能源转型趋势明确。公司作为全球领先的新能源创新科技公司, 通过加大研发投入和创新力度, 不断推出行业领先的产品解决方案和服务。报告期内, 公司新技术、新产品陆续落地, 海外市场拓展加速, 客户合作关系进一步深化, 产销量较快增长的同时, 也实现了良好的经济效益
		关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 1 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 10,367,912 股, 占公司当前总股本的 0.2357%, 最高成交价为 181.16 元/股, 最低成交价为 146.31 元/股, 成交总金额为人民币 1,700,392,748.16 元(不含交易费用)
		关于回购公司股份方案的公告: 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份, 用于实施员工持股计划或股权激励; 用于回购股份的资金总额不低

于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元（均含本数）；按照回购股份价格上限人民币 58 元/股计算，预计回购股份数量为 1,724,137 股至 3,448,275 股

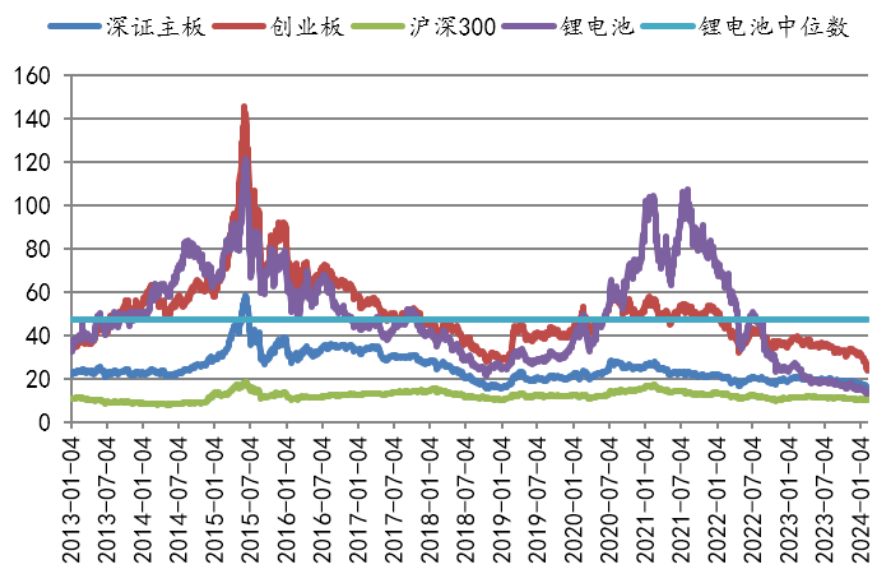
2023 年年度业绩预告：预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 40.35-42.11 亿元，同比增长 15.0%-20.0%；扣非后净利润为 25.60-28.30 亿元，同比变动区间为-5.0%到 5.0%。在公司投资收益同比下降幅度较大且持续加大研发投入的前提下，公司 2023 年度业绩与上年同期相比实现正向增长，主要原因是：报告期内，公司持续加大研发投入和创新力度，不断推出行业领先的产品解决方案和服务，促进在国内外动力电池及储能产业市场持续增长，随着新工厂、新产线进入量产阶段，公司的出货规模增长迅速，实现了良好的业绩

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 2 月 7 日：锂电池和创业板估值分别为 13.86 倍和 25.39 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 46.80 倍的行业中性水平。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 25：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券

2024 年 1 月，我国新能源汽车销售持续增长且创同期历史新高，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和新能源新车上市。1 月锂电池板块走势显著弱于主要指数表现，主要系市场风格变化。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。