

## 新能源动力系统

## 202401 锂电产业链月报

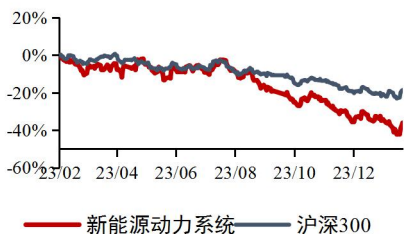
## 领先大市-A(维持)

2024年1月我国新能源汽车销量 72.9 万辆，同比+78.8%

2024年2月20日

行业研究/行业月度报告

## 新能源动力系统板块近一年市场表现



资料来源：最闻

## 首选股票

## 评级

## 相关报告：

【山证新能源动力系统】国家能源局宣布我国新型储能已投运装机超 3000 万千瓦-锂电行业周报（20240122-20240128）  
2024.1.29

【山证新能源动力系统】工信部表示大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，美国国会禁止采购多家中国电池企业-锂电行业周报（20240115-20240121）  
2024.1.22

## 分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

杜羽枢

执业登记编码：S0760523110002

邮箱：duyushu@sxzq.com

## 投资要点：

➢ **新能源车**：1月，我国新能源汽车销量 72.9 万辆，同比+78.8%。据中汽协数据，1月全国新能源车产销稳步增长，分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，同比分别+85.3%和+78.8%，市占率达到 29.9%。分动力来源来看，插电式混合动力汽车 1月产销同比大幅增长。根据中汽协数据，1月纯电动汽车产量为 48.9 万辆，同比+63.9%，销量 44.5 万辆，同比+55.1%。1月插电式混合动力汽车产量为 29.7 万辆，同比增长 136.1%，销量为 28.4 万辆，同比增长 135.0%。1月燃料电池汽车产量 0.03 万量，同比增长 373.8%，销量 0.04 万辆，同比增长 133.3%。

➢ **动力电池**：1月我国电池产量 65.2GWh，同比+68.0%，装机量 32.3GWh，同比+100.2%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，1月，我国动力和其他电池合计产量为 65.2GWh，环比-16.1%，同比增长 68.0%。其中三元电池产量 22.7GWh，占总产量 34.8%，同比增长 82.8%；磷酸铁锂电池产量 42.4GWh，占总产量 65.0%，同比增长 60.7%。装车量方面，1月我国动力电池装车量 32.3GWh，同比增长 100.2%。分企业来看，1月国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、蜂巢能源，装车量分别为 16.0GWh（占比 49.4%）、6.0GWh（占比 18.6%）、1.8GWh（占比 5.4%）、1.6GWh（占比 4.8%）、1.5GWh（占比 4.6%）。

➢ **原材料价格**：1月碳酸锂、磷酸铁锂、隔膜、六氟磷酸锂材料价格持续下跌，三元材料和负极材料价格稳定，预计下月碳酸锂价格小幅波动，材料端价格小幅下调。根据 Wind，1月碳酸锂小幅波动，价格下跌 0.1%，预计下个月价格变化缩窄。根据百川盈孚，1月三元材料价格保持不变，我们预计下个月三元材料价格稳定。1月磷酸铁锂价格下跌 5.6%，我们预计下个月铁锂价格跌幅变小。1月锂电负极材料价格保持不变，我们预计 2月负极材料价格维持稳定。1月隔膜湿法价格下滑 9.1%，隔膜干法价格下调 12.9%，我们预计下个月隔膜价格小幅下调。1月六氟磷酸锂价格下调 3.0%，我们预计下个月六氟磷酸锂价格小幅下调。

➢ **重点关注**：宁德时代，恩捷股份，中国天楹，天奈科技，双星新材，传艺科技，南都电源，科陆电子。

➢ **风险提示**：下游需求不及预期风险；原材料价格波动风险；国内外政策风险。



## 目录

1. 新能源车：1月，我国新能源汽车销量 72.9 万辆，同比+78.8%.....	4
2. 电池：1月我国电池产量 65.2GWh，同比+68.0%，装机量 32.3GWh，同比+100.2%.....	5
3. 原材料：1月碳酸锂价格小幅下行，原材料价格保持稳定，预计下月维稳.....	8
4. 投资建议.....	11
5. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）.....	4
图 2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）.....	4
图 3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）.....	4
图 4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）.....	4
图 5：中国电池当月产量（GWh、%）.....	5
图 6：中国电池累计产量（GWh、%）.....	5
图 7：动力电池分种类当月产量（GWh）.....	6
图 8：动力电池分种类当月产量占比（%）.....	6
图 9：中国动力电池装机量（当月）（GWh、%）.....	6
图 10：中国动力电池装机量（累计）（GWh、%）.....	6
图 11：动力电池分种类当月装车量（MWh）.....	6
图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）.....	6
图 13：动力电池分企业装车量（GWh）.....	7
图 14：2024 年 1 月动力电池企业装车量占比（%）.....	7



图 15: 电池级碳酸锂 (万元/吨) .....	8
图 16: 56.5%微粉电池氢氧化锂 (万元/吨) .....	8
图 17: 三元材料 532 价格 (万元/吨) .....	9
图 18: 三元材料开工率 (%) .....	9
图 19: 磷酸铁锂价格 (万元/吨) .....	9
图 20: 磷酸铁锂开工率 (%) .....	9
图 21: 负极材料市场均价 (万元/吨) .....	10
图 22: 负极材料开工率 (%) .....	10
图 23: 干湿法隔膜市场均价 (元/平方米) .....	11
图 24: 隔膜开工率 (%) .....	11
图 25: 六氟磷酸锂市场均价 (元/平方米) .....	11
图 26: 六氟磷酸锂开工率 (%) .....	11
表 1: 分动力新能源汽车月度产销量 (万辆、%) .....	4
表 2: 1 月动力电池分企业装车量统计 (GWh、%) .....	7
表 3: 2024 年 1 月国内动力电池企业装车量前 15 名.....	8

## 1. 新能源车：1月，我国新能源汽车销量72.9万辆，同比+78.8%

1月，我国新能源汽车产销同比大幅增长。根据中汽协数据，2024年1月，新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市占率达到29.9%。

图1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

分动力来源来看，插电式混合动力汽车1月产销同比大幅增长。根据中汽协数据，1月纯电动汽车产量为48.9万辆，同比+63.9%，销量44.5万辆，同比+55.1%。1月插电式混动汽车产量为29.7万辆，同比增长136.1%，销量为28.4万辆，同比增长135.0%。1月燃料电池汽车产量0.03万量，同比增长373.8%，销量0.04万辆，同比增长133.3%。

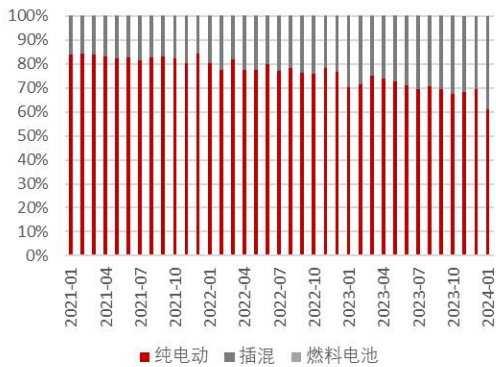
表1：分动力新能源汽车月度产销量（万辆、%）

动力类型	产量	同比	销量	同比
纯电动	48.9	63.9	44.5	55.1
插电式混合动力	29.7	136.1	28.4	135.0
燃料电池	0.03	373.8	0.04	133.3

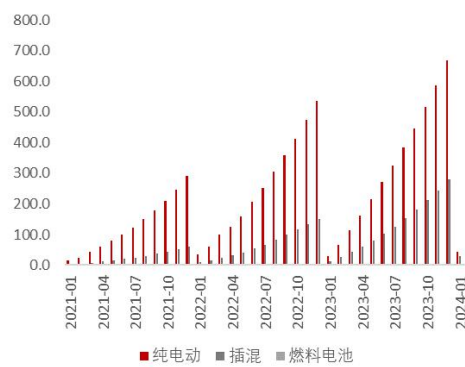
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）

图4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）



资料来源：中汽协，山西证券研究所



资料来源：中汽协，山西证券研究所

## 2. 电池：1月我国电池产量 65.2GWh，同比+68.0%，装机量 32.3GWh，同比+100.2%

1月我国动力电池产量快速增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，1月，我国动力和其他电池合计产量为 65.2GWh，环比-16.1%，同比增长 68.0%。其中三元电池产量 22.7GWh，占总产量 34.8%，同比增长 82.8%，环比增长-9.1%；磷酸铁锂电池产量 42.4GWh，占总产量 65.0%，同比增长 60.7%，环比增长-19.2%。

图 5：中国电池当月产量（GWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 6：中国电池累计产量（GWh、%）



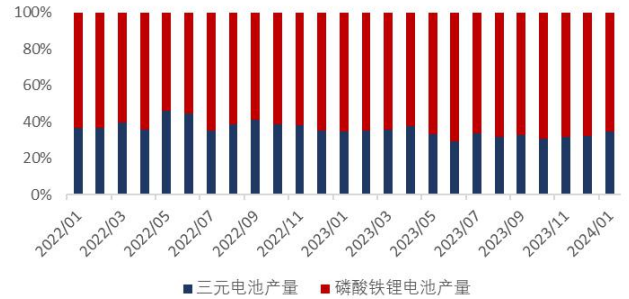
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 7：动力电池分种类当月产量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

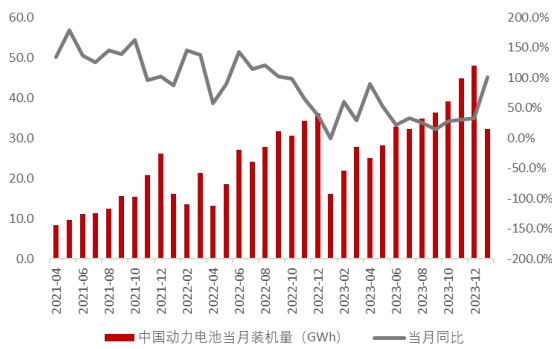
图 8：动力电池分种类当月产量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

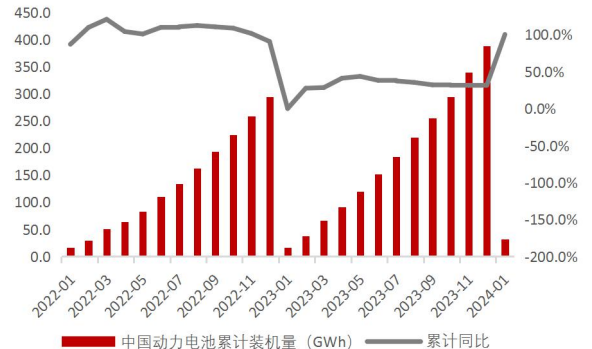
1月我国动力电池装车量同比+100.2%，环比-32.6%。装车量方面，1月，我国动力电池装车量 32.3GWh，同比+100.2%，环比-32.6%。其中三元电池装车量 12.6GWh，占总装车量 39.0%，同比+131.9%，环比-23.9%；磷酸铁锂电池装车量 19.7GWh，占总装车量 60.9%，同比+84.2%，环比-37.1%。

图 9：中国动力电池装机量（当月）（GWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

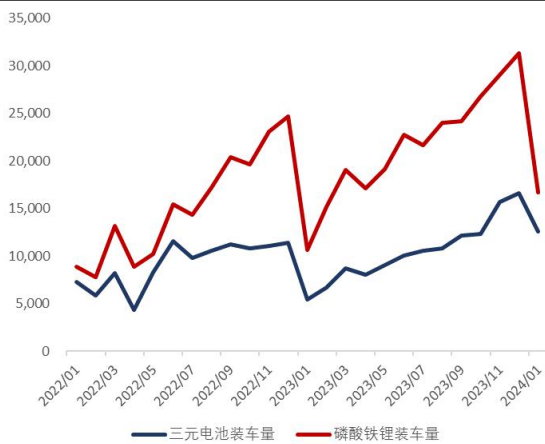
图 10：中国动力电池装机量（累计）（GWh、%）



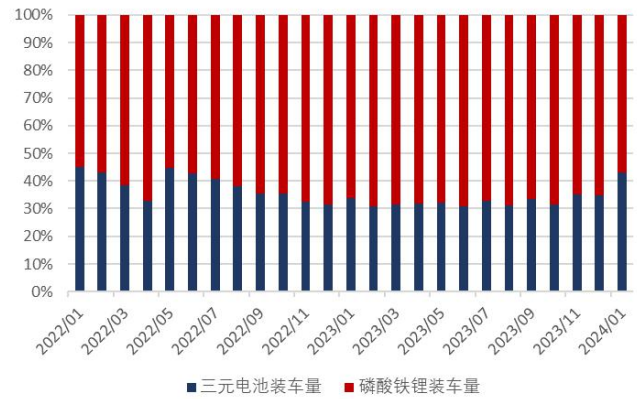
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 11：动力电池分种类当月装车量（MWh）

图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）



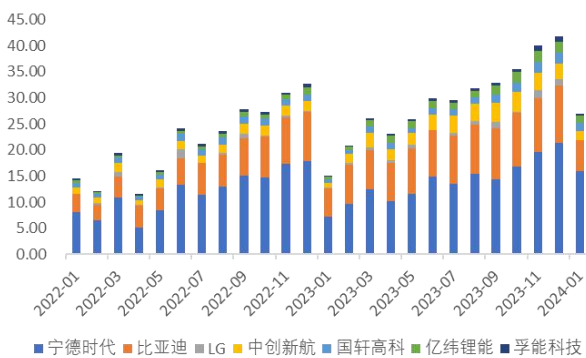
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

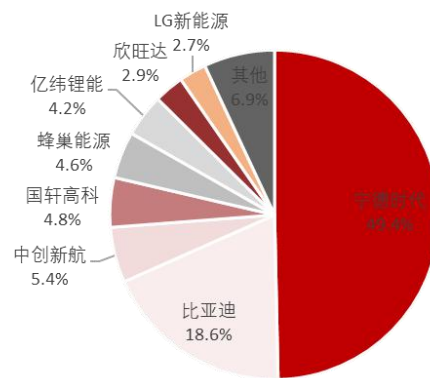
1月动力电池装车量稳步增长。分企业来看，1月国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、蜂巢能源，装车量分别为16.0GWh（占比49.4%）、6.0GWh（占比18.6%）、1.8GWh（占比5.4%）、1.6GWh（占比4.8%）、1.5GWh（占比4.6%）。

图 13：动力电池分企业装车量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 14：2024年1月动力电池企业装车量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 2：1月动力电池分企业装车量统计（GWh、%）

	宁德时代	比亚迪	LG 新能源	中创新航	国轩高科	亿纬锂能	孚能科技
1月装车量(GWh)	16.0	6.0	0.9	1.8	1.6	1.4	0.4
同比	122.6%	8.9%	290.9%	121.5%	155.7%	110.9%	140.0%

环比 -25.1% -45.5% -27.7% -42.8% -22.8% -37.8% -63.6%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 3：2024 年 1 月国内动力电池企业装车量前 15 名

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	16.0	49.4%
2	比亚迪	6.0	18.6%
3	中创新航	1.8	5.4%
4	国轩高科	1.6	4.8%
5	蜂巢能源	1.5	4.6%
6	亿纬锂能	1.4	4.2%
7	欣旺达	0.9	2.9%
8	LG 新能源	0.9	2.7%
9	瑞浦兰钧	0.6	2.0%
10	正力新能	0.4	1.2%
11	孚能科技	0.4	1.1%
12	极电新能源	0.3	1.0%
13	卫蓝科技	0.3	0.9%
14	多氟多	0.2	0.7%
15	鹏辉能源	0.0	0.1%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

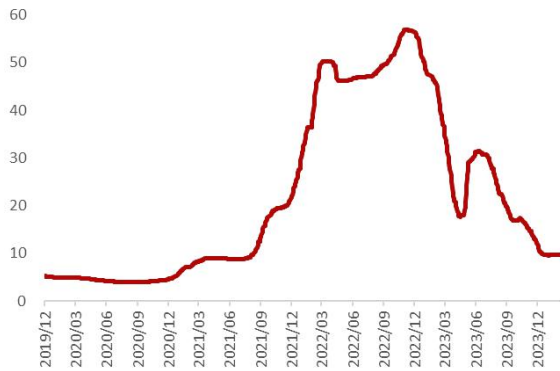
### 3. 原材料：1 月碳酸锂价格小幅下行，原材料价格保持稳定，预计下月维稳

1 月碳酸锂价格小幅下行，预计下个月价格将小幅波动。根据 Wind，1 月 31 日，碳酸锂价格为 9.7 万元/吨，比 2023 年 12 月 29 日下降 0.1%；氢氧化锂价格为 8.5 万元/吨，相比 2023 年 12 月 29 日下降 7.0%。1 月碳酸锂价格波动不大。供给方面，国际锂盐产量稳定增长，国内锂盐虽开发成本高但稳步增量；需求方面，新能源车销量增速下降，需求下滑。综合来看，碳酸锂供给过剩，预计 2024 年 2 月碳酸锂价格将小幅波动。

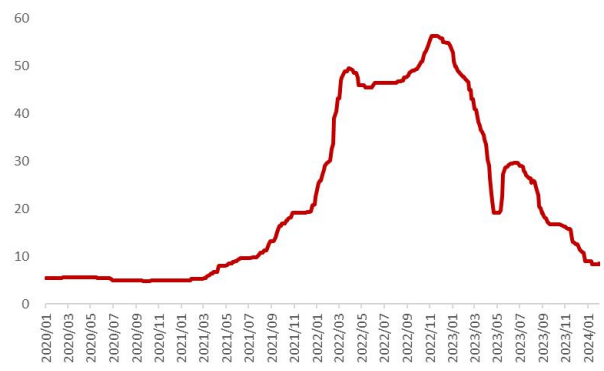
图 15：电池级碳酸锂（万元/吨）

图 16：56.5%微粉电池氢氧化锂（万元/吨）





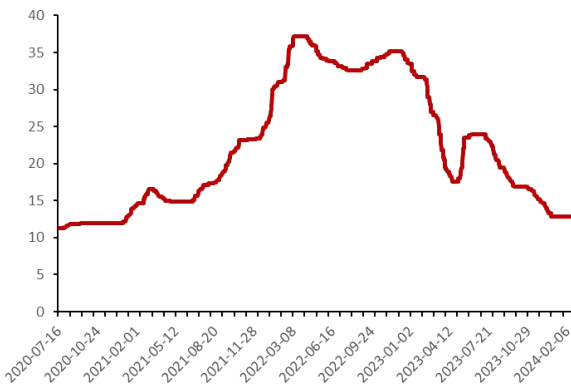
资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

1月三元材料价格稳定，我们预计2月三元材料价格或将小幅下调。根据百川盈孚，1月31日，三元材料523市场价格在12.9万元/吨，较上月末价格不变。供给方面，产量较上月小幅上升，系春节期间物流停运时间较长，为春节期间生产做准备；需求方面，动力电池和储能需求增量不及预期；利润方面，部分企业为回笼现金流低于成本价出售材料，利润亏损。我们预计2月三元材料价格保持稳定。

图 17：三元材料 532 价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 18：三元材料开工率（%）

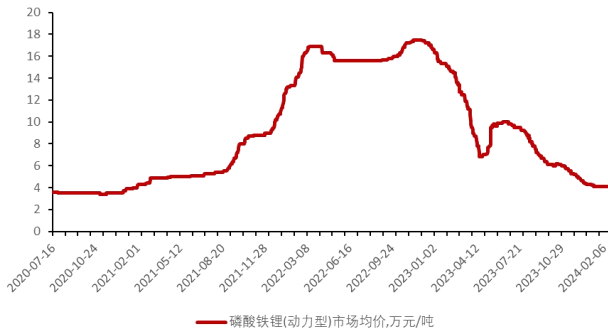


资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

1月磷酸铁锂价格下跌，我们预计下个月铁锂价格跌幅放缓。根据百川盈孚，1月31日，磷酸铁锂动力型市场价格在4.1万元/吨，较上月底下跌5.6%；磷酸铁锂储能型市场价格在3.6万元/吨，较上月底下跌10.1%。供给方面，产量持续上升，临近春节，头部企业起量较为明显；需求方面，锂盐走势偏强，刺激电芯需求市场回暖。我们预计下个月铁锂价格跌幅放缓。

图 19：磷酸铁锂价格（万元/吨）

图 20：磷酸铁锂开工率（%）



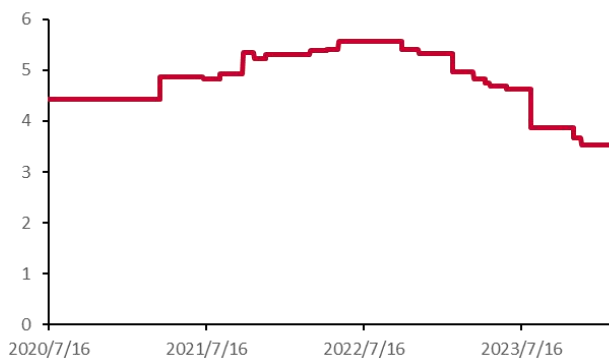
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

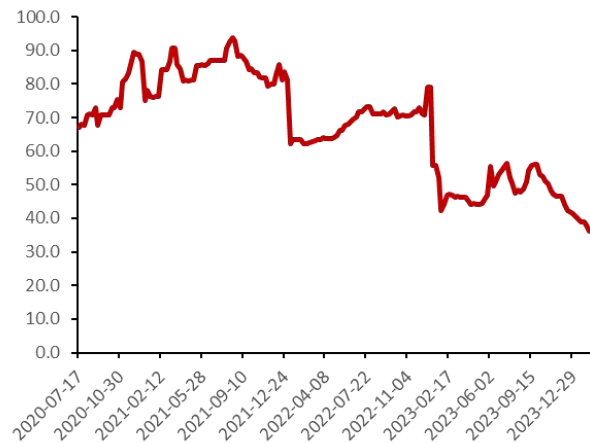
**1月锂电负极材料价格不变，我们预计1月负极材料价格或将维稳。**根据百川盈孚，1月31日中国锂电负极材料市场价格为3.5万元/吨，较上月末价格不变。供给方面，负极材料市场供应量有一定收缩，市场整体开工率下行，维持在40%左右；需求方面，终端新能源汽车市场消费潜力释放程度不及预期；库存偏中低位，较上月有所下降。综合来看，负极材料市场产能仍处于过剩阶段，随新建、扩建产能陆续释放，市场竞争加剧，我们预计下个月负极材料市场弱稳运行、价格持续低位。

图 21：负极材料市场均价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 22：负极材料开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

**1月隔膜价格下滑，我们预计下个月隔膜价格小幅下调。**根据百川盈孚，1月31日锂电池隔膜价格出现下滑，国内7微米湿法隔膜价格1.2元/平方米，较上个月末下降9.1%；国内干法隔膜市场价格为0.5元/平方米，较上个月末下降12.9%。供给方面，本月隔膜产量继续下跌，开工率同步下调；需求方面，产能较

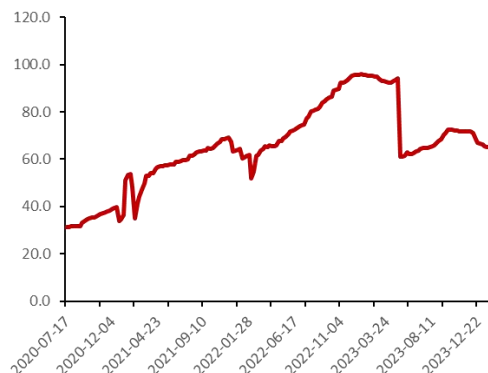
小的企业普遍订单不足；库存较上月有所增长，去库压力扩大。我们预计下个月隔膜价格小幅下调。

图 23：干湿法隔膜市场均价（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

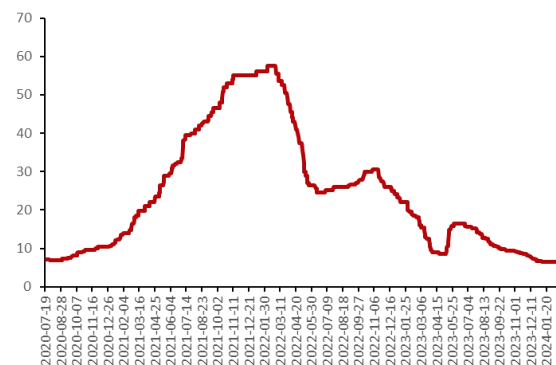
图 24：隔膜开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

1月六氟磷酸锂价格下调，我们预计下个月六氟磷酸锂价格小幅下调。根据百川盈孚，1月31日六氟磷酸锂市场价为6.4万元/吨，较上月末下跌3.0%。供给方面，市场供应量有所减少，大部分企业生产存在减产现象，开工率持续下滑；需求延续下行，行业库存偏少，六氟企业利润亏损较大。我们预计下月六氟磷酸锂价格将小幅下调。

图 25：六氟磷酸锂市场均价（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 26：六氟磷酸锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

## 4. 投资建议

1月碳酸锂价格小幅下行，产业链博弈仍将继续，我们认为随着行业见底、产能持续出清、下游需求增速较高，锂电行业基本面将进一步好转。重点关注：宁德时代，恩捷股份，中国天楹，天奈科技，双星新

材，传艺科技，南都电源，科陆电子。

## 5. 风险提示

- 1、下游需求不及预期风险。宏观经济和消费需求不及预期，以及国内新能源汽车补贴退坡，新能源车销量可能不及预期，产业链需求可能出现下滑风险。
- 2、国内外政策风险。受国际关系和地缘政治的影响，其他国家对我国产品的进口政策存在不确定性，不利的变化将会影响国内企业出口。
- 3、原材料价格大幅波动风险。如果原材料价格大幅波动，将会影响产业链各环节公司的利润。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

