

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：销量高增长，短期可关注》 2024-02-08

《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

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

- 2月锂电池板块指数走势强于沪深300指数。2024年2月，锂电池指数上涨11.37%，新能源汽车指数上涨15.20%，而同期沪深300指数上涨9.27%，锂电池指数走势强于沪深300指数。
- 2月我国新能源汽车销售短期回落。2024年2月，我国新能源汽车销售47.70万辆，同比下降9.13%，环比回落34.57%，2月月度销量占比30.11%，主要受春节放假影响。2024年1月，我国动力电池装机32.30GWh，同比增长100.21%，其中三元材料占比39.01%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 部分上游原材料价格短期上涨。截止2024年3月11日，电池级碳酸锂价格为11.10万元/吨，较2024年2月初上涨14.43%；氢氧化锂价格为9.88万元/吨，较2月初上涨11.27%，预计二者价格长期仍将承压。电解钴价格22.15万元/吨，较2月初上涨0.45%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格17.50万元/吨，较2月上涨1.16%；三元523正极材料价格13.15万元/吨，较2月初上涨1.94%；磷酸铁锂价格4.41万元/吨，较2月初上涨8.09%，长期预计仍将承压。六氟磷酸锂价格为6.60万元/吨，较2月初上涨3.12%，长期总体预计仍承压；电解液为2.10万元/吨，较2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3月11日：锂电池和创业板估值分别为15.89倍和29.29倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。2月锂电池板块走势强于主要指数表现，主要系前期板块回调较充分，且产业链价格短期稳定且有所反弹。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.....	11
4. 投资评级及主线.....	13
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.3.11).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.3.11).....	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.....	6
图 10: 我国动力和其他电池产量及增速.....	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: 2024 年 1 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2月,锂电池板块指数上涨11.37%,新能源汽车指数上涨15.20%,而同期沪深300指数上涨9.27%。2024年2月走势显示:锂电池指数和新能源汽车指数走势显著强于沪深300指数。

个股方面,2024年2月锂电池概念板块中上涨个股85只,下跌个股11只;剔除锂电池板块中概念个股后,2024年2月涨幅前5个股分别为欣旺达、拓邦股份、格林美、晶瑞电材和天能股份,涨幅分别为21.85%、20.41%、19.11%、18.56%和18.31%;2月跌幅后5个股分别为百利科技、超华科技、合纵科技、信宇人和芳源股份,跌幅分别为23.83%、6.98%、3.20%、1.45%和1.13%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.3.11)



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 24.3.11)



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

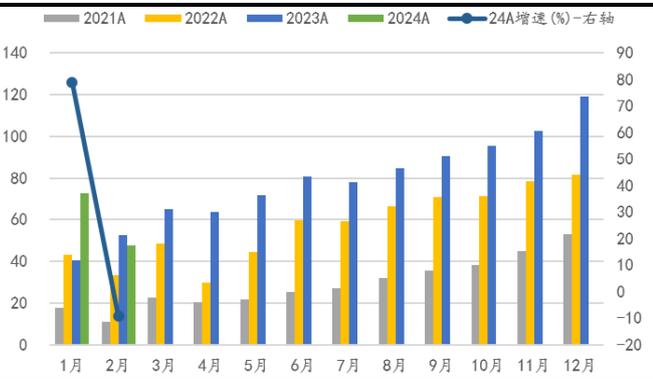
2.1.1. 我国新能源汽车销售

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2月,我国新能源汽车销售47.70万辆,同比下降9.13%,环比回落34.57%;2024年2月月销量占比30.11%,占比维持高位并创同期历史新高。2024年2月,我国汽车企业出口37.70万辆,环比回落14.90%,同比增长14.59%,其中新能源汽车出口8.20万辆,环比回落18.81%,同比下降5.75%。2月我国新能源汽车销售同比回落,主要系春节因素。2024年以来,我国新能源汽车合计销售120.60万辆,同比增长29.30%;其中出口18.30万辆,同比增长7.65%。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

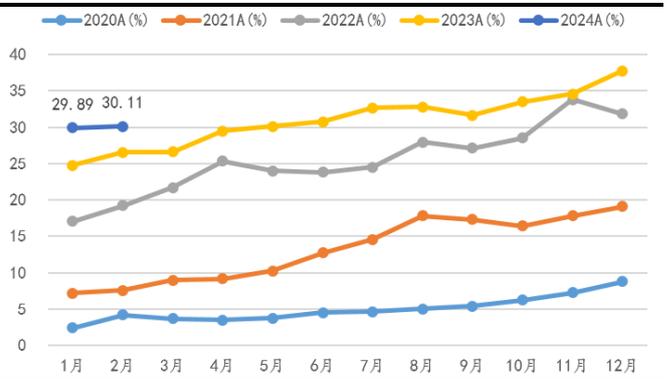
源汽车车辆购置税减免政策；动力电池上游原材料价格回落有助于动力电池降价及提升新能源汽车性价比。结合汽车消费为 2024 年重点支持对象之一，我国新能源汽车产业链全球竞争优势显著，行业发展驱动力已逐步过渡至强产品驱动，总体预计 2024 年我国新能源汽车销售仍将增长，且海外出口增速将高于国内销售增速。

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

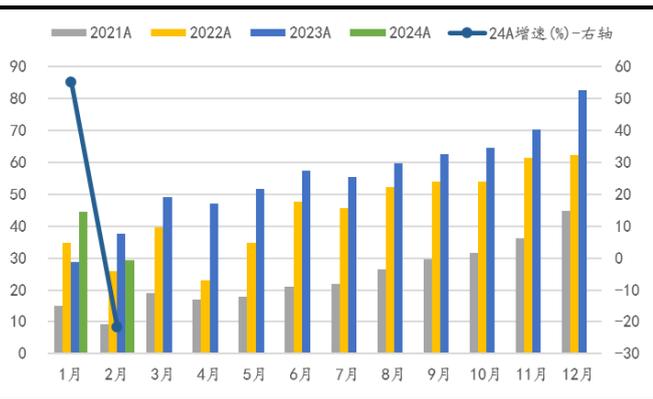
图 4：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

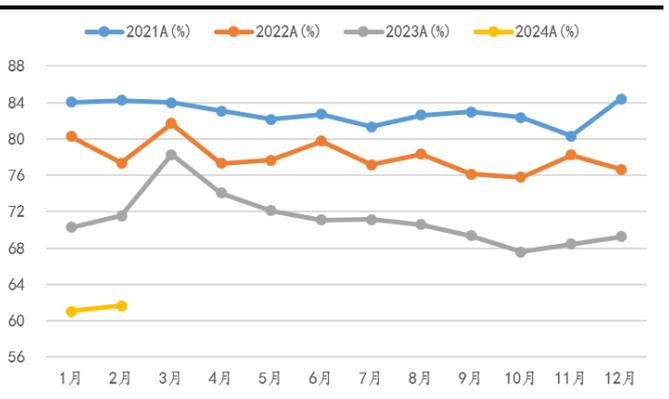
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2021 年我国纯电动合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%；2022 年全年销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%；2023 年合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%。2024 年 2 月，我国纯电动新能源汽车销售 29.40 万辆，同比下降 21.72%，环比回落 33.93%，2 月纯电动占比 61.64%。2024 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 73.90 万辆，同比增长 11.59%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，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



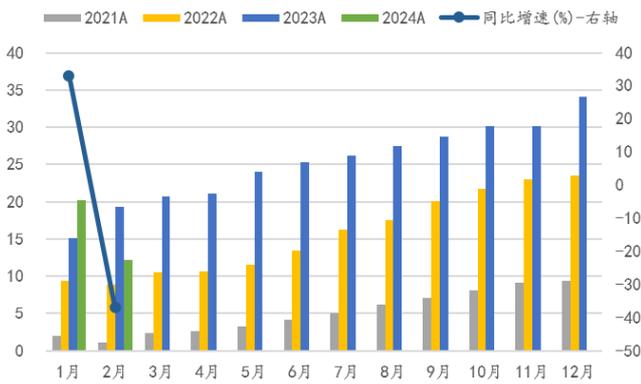
资料来源：工信部，中汽协，中原证券

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。

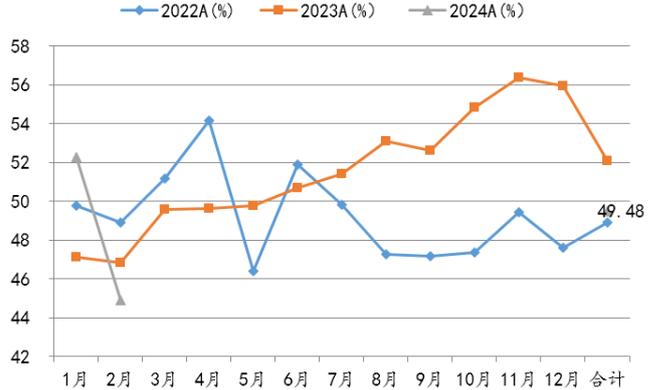
2024年2月，比亚迪新能源汽车销售12.23万辆，同比下降36.84%，环比回落39.30%，回落主要与2月春节放假相关。其中，2月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售23291辆，持续突破3万辆。2024年以来，比亚迪新能源汽车合计销售32.38万辆，同比下降6.14%；海外合计销售5.95万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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

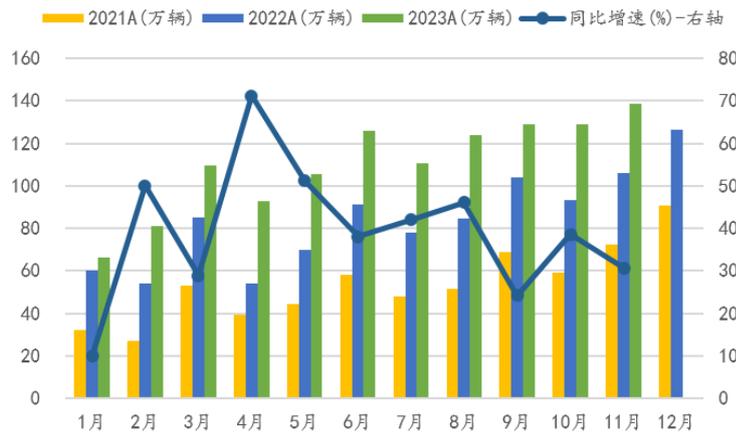
2022年，比亚迪纯电动新能源汽车销售91.11万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比48.89%；2023年合计销售157.48万辆，合计占比52.07%。2024年2月，比亚迪纯电动新能源汽车销售5.49万辆，同比下降39.42%，月度销售占比44.89%。2024年以来，比亚迪纯电动合计销售16.02万辆，合计占比49.48%。

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%。

根据Clean Technica数据：2023年12月，全球新能源乘用车销量155.67万辆，环比增长12.40%，同比增长23.10%，占整体市场22%的份额（其中纯电车型占比15%）。2023年，全球新能源乘用车合计销量1368.58万辆，同比增长35.84%，占整体市场16%份额（其中纯电车型占比为11%）。

图 9：全球新能源乘用车销量及增速



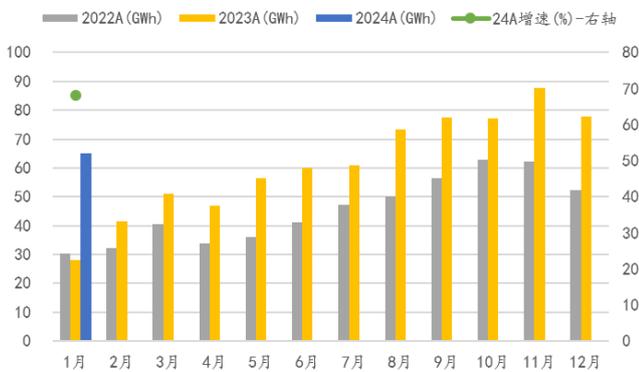
资料来源：EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院, 中原证券

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:2021 年,我国动力电池产量 219.68GWh, 同比大幅增至 163.34%; 2022 年合计产量 545.22GWh, 同比大幅增长 148.19%, 连续两年翻倍增长。2023 年, 我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh, 同比增长 42.5%。

图 10：我国动力和其他电池产量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券(注: 2024 年 1 月统计口径变为动力和其他电池, 增速为联盟公布值)

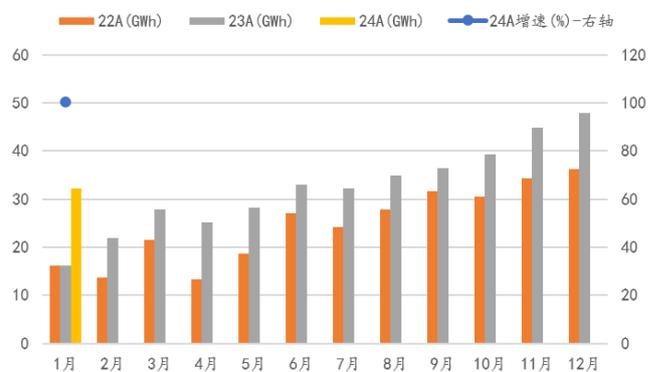
2024 年 1 月,我国动力和其他电池合计产量 65.2GWh, 同比增长 68.0%, 环比下降 16.09%。

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, 我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh, 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%。2024 年 1 月, 我国动力和储能电池合计出口 8.40GWh, 其中三元电池出口 3.90GWh, 三元电池出口占比 46.43%; 磷酸铁锂电池出口量 4.40GWh, 出口占比 52.38%。

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: 2021 年, 我国新能源汽车动力电池合计装

图 11：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速

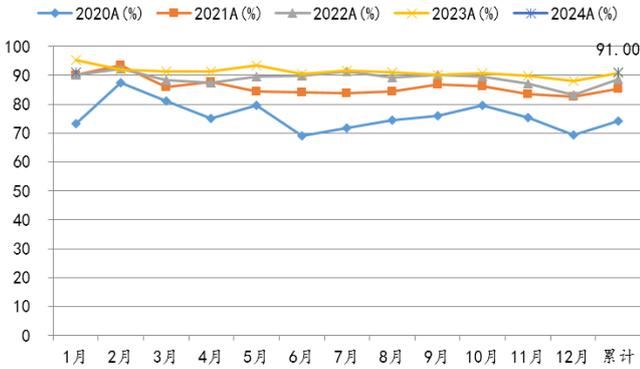


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券

155.02GWh，同比增长 143.63%；2022 年合计装机 294.66GWh，同比增长 90.09%；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%。

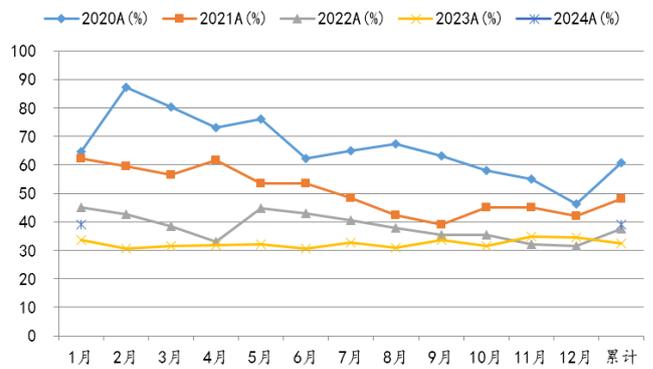
2024 年 1 月，我国新能源汽车动力电池装机量 32.30GWh，同比增长 100.21%，环比下降 32.57%，同比增长主要系新能源汽车销售同比增长。

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：2021 年乘用车合计市场占比 85.26%，2022 年合计占比提升至 88.66%；2023 年为 90.85%。2024 年 1 月乘用车装机 29.40GWh，占比 91.0%。就材料体系而言：2021 年三元材料合计占比 48.21%，2022 年占比回落至 37.48%，较 2021 年回落 10.73 个百分点；2023 年占比 34.667%。2024 年 1 月，三元材料装机 12.60GWh，装机占比 39.01%。

图 14：2024 年 1 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (Gwh)	占比	与上月比占比变化/百分点
1	宁德时代	15.96	49.41%	4.93
2	比亚迪	6.00	18.58%	-4.37
3	中创新航	1.75	5.42%	-0.97
4	国轩高科	1.56	4.83%	0.61
5	蜂巢能源	1.47	4.56%	1.41
6	亿纬锂能	1.35	4.18%	-0.35
7	欣旺达	0.94	2.91%	0.70
8	LG新能源	0.86	2.66%	0.18
9	瑞浦兰钧	0.63	1.96%	-0.40
10	正力新能	0.40	1.24%	-0.69

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2024 年 1 月，我国新能源汽车市场共计 38 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加 3 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 23.7GWh、26.7GWh 和 30.9GWh，占总装车量比分别为 73.4%、82.8%和 95.7%，其中宁德时代以 15.96GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。

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 年以来总体承压，截止 2024 年 3 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 11.10 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 9.70 万元/吨上涨 14.43%，短期上涨主要受行业环保督察和上游锂矿减产预期有关。

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 3 月 11 日，电池级氢氧化锂价格为 9.88 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 8.88 万元/吨上涨 11.27%。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难以持续上涨，长期价格总体仍将承压，后者重点关注行业环保督察执行力度。

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 3 月 11 日，电解钴价格 22.15 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 22.05 万元/吨上涨 0.45%，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 3 月 11 日，钴酸锂价格为 17.50 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 17.30 万元/吨上涨 1.16%，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 3 月 11 日，硫酸钴价格为 3.25 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 3.18 万元/吨上涨 2.36%。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 3 月 11 日，三元前驱体价格为 7.05 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 6.95 万元/吨上涨 1.44%，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 年以来总体承压，截止 2024 年 3 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 13.15 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 12.90 万元/吨上涨 1.94%。

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 3 月 11 日价格为 4.41 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 4.08 万元/吨上涨 8.09%，主要与上游锂相关产品价格上涨有关。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 3 月 11 日价格为 6.60 万元/吨，较 2024 年 2 月初的 6.40 万元/吨上涨 3.12%，主要受碳酸锂价格上涨有关，后续密切关注碳酸锂价格走势。

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 3 月 11 日：DMC 价格为 3800 元/吨，较 2024 年 2 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 3 月 11 日价格为 2.10 万元/吨，较 2024 年 2 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
2.6	动力电池网	中国大唐集团有限公司 2024 年度 2GWh 磷酸铁锂电池储能系统框架采购中标候选人公示。中车株洲所、海博思创、比亚迪三家预中标。详情如下： 第一中标候选人：中车株洲所，报价 13.74 亿元，单价 0.687 元/Wh；第二中标候选人：海博思创，报价 13.31 亿元，单价 0.666 元/Wh；第三中标候选人：比亚迪，报价 12.7 亿元，单价 0.635 元/Wh
2.7	SNE Research	韩国市场调研机构 SNE Research 发布的最新数据显示，2023 年全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池总使用量约为 705.5GWh，较去年同期增长 38.6%
2.7	第一电动汽车网	2024 年伊始，中国汽车市场开启了新一轮价格战。这一次优惠形式包括直接下调售价、现金优惠、金融政策、置换补贴等，品牌包括特斯拉、理想、小鹏、零跑等
2.16	第一锂电网	大众汽车集团和马恒达集团签署了关于马恒达专用电动平台 INGLO 的大众 MEB 零部件供应协议。该交易涵盖了某些电子元件以及单体电池的供应。据悉，马恒达将是第一家使用开创性的

		统一电芯概念的外部合作伙伴。根据协议，马恒达将使用大众汽车集团的部分平台组件以及标准化电芯，预计总量将达 50GWh
2.19	动力电池网	近日，美国电池上市公司 EnerSys 宣布，计划在美国南卡罗莱纳州建立一家新的锂离子电池超级工厂，该工厂是 EnerSys 在南卡罗来纳州的第二家工厂，设计年产能 4GWh。该工厂初步预计该投资规模将达到 5 亿美元左右，于 2025 年初开始建设，并于 2027 年底投入运营
2.20	第一锂电网	奇瑞汽车官宣，星途星纪元 ET 汽车全球首搭宁德时代神行超充电池，将以“充电 10 分钟，神行 400 公里”的超级快充速度，开启新能源汽车行业超充新纪元
2.25	电动汽车网	春节后，比亚迪发布秦 Plus、驱逐舰 05 荣耀版，价格低至 7.98 万。此举在整个车市都如同一颗重磅炸弹，迅速引发连锁反应。一时间，十余家车企多款热门车型先后宣布各种降价优惠措施，价格涵盖了低至 5 万的微型车到 30 多万的车型
2.26	第一电动汽车网、理想汽车	理想汽车发布 2023 年第四季度及全年财报：2023 年，理想汽车营收首次突破千亿大关达到 1238.5 亿元，同比增长 173.5%，成为中国首家实现营收千亿的新势力车企；全年净利润达到 118.1 亿元，首次实现扭亏为盈，在造车新势力中也是同样首家；现金余额 1036.7 亿元，理想汽车今年的目标是销量达到 80 万辆，是 2023 年全年销量的两倍有余。根据中汽协数据，2023 年第四季度中国 20 万元以上新能源汽车市场中，理想汽车的市场份额为 16%
2.29	动力电池网	在苹果举行的内部会议上，苹果造车项目首席运营官和负责执行工作的副总裁，两人共同宣布苹果放弃了电动汽车项目，这也意味着，经过十年时间，耗费近百亿元的投入最终失败
2.29	充电桩视界	国家能源局数据显示，截至 2023 年底，我国充电基础设施总量达 859.6 万台，同比增长 65%。广东、江苏、湖北等 12 个省份已经实现了充电站的“县县”全覆盖、充电桩的“乡乡”全覆盖
3.1	第一电动汽车网	理想汽车正式发布旗下首款纯电 MPV 车型理想 MEGA，仅有一款配置，售价 55.98 万元
3.4	第一电动汽车网、Clean Technica	2024 年 1 月，欧洲新能源车销量为 198,993 辆，环比下降 32.4%，同比上涨 25.9%。尽管欧洲部分国家的电动汽车激励措施有所下降，但纯电动汽车 (+29%) 仍在继续增长；插电式混合动力车也在增长，同比上涨 23%
3.6	SNE Research	根据韩国市场调查机构 SNE Research 发布的最新报告，2024 年 1 月全球电动汽车电池总装机量为 51.5 GWh，同比增长 60.6%。其中宁德时代 1 月装机量为 20.5 GWh，同比增长 88.1%

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
	雅化集团	02.20	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的报告书：本次拟回购资金总额不低于人民币 10,000.00 万元（含），不超过人民币 20,000.00 万元（含），拟回购价格不低于人民币 12 元/股（含）
锂电上游材料	寒锐钴业	02.27	关于首次回购公司股份的公告：本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过人民币 45.08 元/股（含）
	寒锐钴业	03.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 02 月 29 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份 826,448 股，占公司目前总股本的比例为 0.26%
	合纵科技	03.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 02 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,403,000 股，占公司总股本的 0.13%
	盛新锂能	03.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 02 月 29 日，公司通过集中竞价方式回购股份数量 10,164,979 股，占公司总股本的 1.103%

天际股份	02.19	关于回购公司股份的报告书:公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票,回购的资金总额不低于人民币5,000万元(含),不超过人民币10,000万元(含),回购价格不超过人民币14.08元(含)	
龙蟠科技	02.22	关于与LG Energy Solution, Ltd. 签署日常经营重大合同的公告:公司控股子公司常州锂源与LGES签署了《长期供货协议》,协议总金额超人民币70亿元,协议自2024年02月22日起生效,本次交易不构成关联交易,亦不构成重大资产重组	
壹石通	02.24	2023年度业绩快报公告:2023年度实现营业总收入46,454.57万元,同比下降22.96%;归属于母公司所有者的净利润2,452.37万元,同比下降83.31%;基本每股收益0.12元/股	
振华新材	02.24	2023年度业绩快报公告:2023年度实现营业总收入687,573.75万元,同比下降50.66%;归属于上市公司股东的净利润10,267.82万元,同比下降91.93%;基本每股收益0.23元/股	
长远锂科	02.24	2023年度业绩快报公告:2023年度实现营业总收入1,072,903.62万元,同比下降40.31%;归属于上市公司股东的净利润-12,446.80万元,同比下降108.36%;基本每股收益-0.06元/股	
国光电器	02.27	2023年度业绩快报:2023年度实现营业总收入59.2亿元,同比下降1.18%;归属于上市公司股东的净利润3.4亿元,同比增加88.13%;基本每股收益0.73元/股	
天赐材料	02.28	2023年度业绩快报:2023年度实现营业总收入1,550,612.61万元,同比下降30.52%;归属于上市公司股东的净利润190,806.93万元,同比下降66.61%;基本每股收益1.00元/股	
锂电 关键 材料	多氟多	02.29	2023年度业绩快报:2023年度实现营业总收入119.4亿元,同比下降3.41%;归属于上市公司股东的净利润5.1亿元,同比下降73.89%;基本每股收益0.46元/股
	多氟多	03.01	关于回购公司股份进展的公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价交易方式回购股份19,610,711股,占公司目前总股本的1.64%
德方纳米	03.01	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份654,960股,占公司当前总股本的比例为0.2345%	
天华新能	03.01	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价方式回购公司股份6,200,020股,占公司总股本的0.74%	
格林美	03.02	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份19,219,800股,占公司当前总股本的0.37%	
杉杉股份	03.02	关于部分董事,高级管理人员增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告:截至2024年02月29日,增持主体通过集中竞价交易方式累计增持股份1,826,200股,占公司当前总股本的比例为0.08%,本次增持计划已实施完毕	
中伟股份	03.02	关于公司回购股份进展的公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为3,885,100股,占公司总股本的0.58%	
恩捷股份	03.02	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为509,963股,占公司总股本的0.05%	
天际股份	03.04	关于股份回购进展情况的公告:截至2024年02月29日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量3,988,187股,占公司目前总股本的0.79%	
国光电器	03.06	2024年第一季度业绩预告:业绩预告期间为2024年01月01日至2024年03月31日,营业收入119,663.30万元至130,359.97万元,同比增加10.15%至20.00%;归属于上市公司股东的净利润2,600.00万元至2,980.00万元,同比增加263.60%至316.74%;基本每股收益0.0458元/股至0.0525元/股	
锂电 池及	亿纬锂能	02.20	关于公司董事增持公司股份计划的公告:公司董事艾新平先生计划自2024年02月21起6个月内,通过包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式增持2万股公司股份

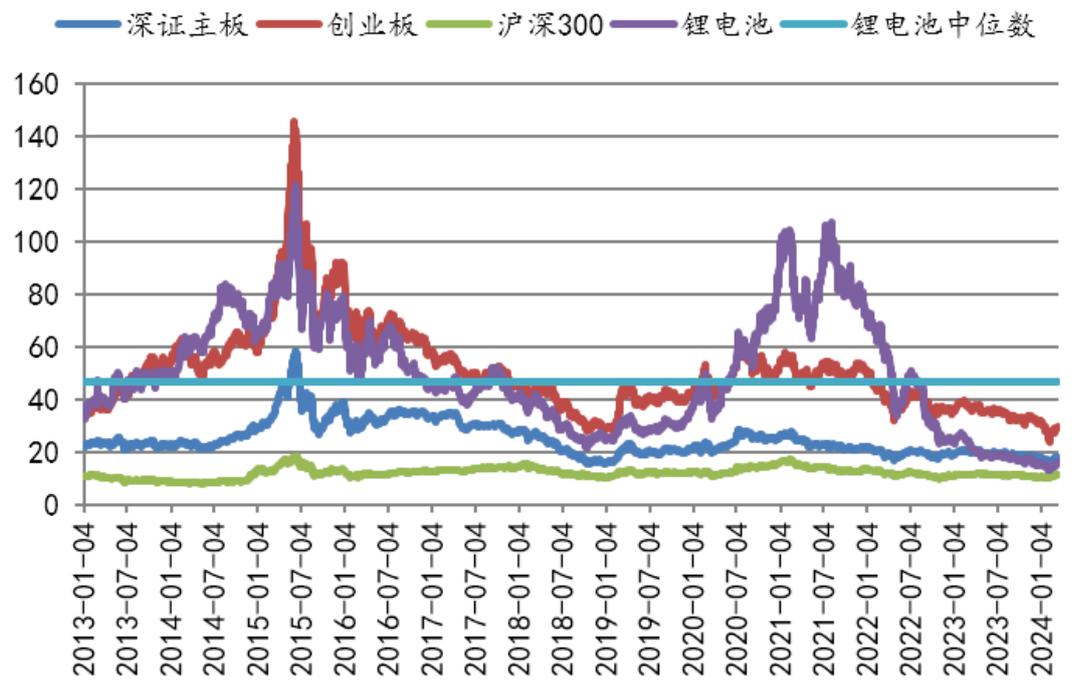
设备			关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书:公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股票,回购股份的价格不超过人民币 18.28 元/股;按回购资金总额上限测算,预计回购股份为 10,940,919 股,约占公司目前已发行总股本 1.25%,按回购总金额下限测算,预计回购股份 5,470,460 股,占公司目前已发行总股本的 0.63%
南都电源	02.22		
亿纬锂能	02.23		关于公司董事增持公司股份计划实施完毕的公告:截至本公告披露日,艾新平先生通过集中竞价交易方式合计增持 20,000 股,占公司总股本的 0.001%
孚能科技	02.24		2023 年度业绩快报公告:2023 年度实现营业总收入 164.7 亿元,同比增加 42.14%;归属于上市公司股东的净利润-17.7 亿元;基本每股收益-1.46 元/股
珠海冠宇	02.28		2023 年度业绩快报公告:2023 年度实现营业总收入 1,145,118.01 万元,同比增加 4.34%;归属于上市公司股东的净利润 34,160.63 万元,同比增加 275.38%;基本每股收益 0.30 元/股
天能股份	02.29		2023 年度业绩快报公告:2023 年度实现营业总收入 4,776,682.87 万元,同比增加 14.05%;归属于上市公司股东的净利润 230,096.33 万元,同比增加 20.58%;基本每股收益 2.37 元/股
欣旺达	03.01		回购股份报告书:公司拟通过集中竞价交易方式回购股份,回购价格不超过人民币 19.9 元/股(含);回购股份的资金总额不低于人民币 3 亿元(含),不超过人民币 5 亿元(含);回购股份的数量按回购金额上限测算,回购数量约为 2,5125628 万股,回购比例约占公司目前总股本的 1.35%,按回购下限测算,回购数量约为 1,507.5377 万股,回购比例约占公司目前总股本的 0.81%
宁德时代	03.01		关于回购公司股份的进展公告:截至 2024 年 02 月 29 日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,609,630 股,占公司当前总股本的 0.2639%
珠海冠宇	03.02		关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告:截至 2024 年 02 月 29 日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 5,371,510 股,占公司总股本的 0.4788%
欣旺达	03.02		关于回购公司股份的进展公告:截至 2024 年 02 月 29 日,公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 10,420,673 股,占公司目前总股本的 0.56%
雄韬股份	03.04		关于回购股份的进展公告:截至 2024 年 02 月 29 日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,440,000 股,占目前公司总股本的 1.1556%
国轩高科	03.05		关于回购股份进展情况的公告:截至 2024 年 02 月 29 日,公司通过集中竞价方式回购公司股份 12,067,858 股,占公司目前总股本的 0.68%

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 3 月 11 日:锂电池和创业板估值分别为 15.89 倍和 29.29 倍,目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 46.62 倍的行业中位数水平。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 2 月, 我国新能源汽车销售同比回落, 销售同比回落主要受春节放假影响。2024 年以来, 新能源整车总体持续降价, 行业驱动力已过渡至强产品驱动, 结合政策导向预计 3 月将恢复增长。2 月锂电池板块走势强于主要指数表现, 主要系前期板块回调较多, 且产业链价格短期稳定且有所反弹。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。