

行业月度点评

新能源电池

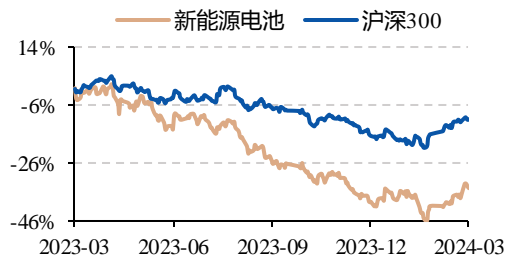
电池主要原材料价格触底反弹

2024年03月15日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源电池	10.30	7.96	-34.47
沪深300	6.09	6.50	-10.41

周策

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

杨鑫

yangxin13@hncasing.com

分析师

研究助理

相关报告

- 1 新能源电池行业 2024 年年度策略报告: 产业增速回落, 复合集流体和大圆柱应用提速
2023-12-29
- 2 新能源电池行业 2023 年 12 月份月报: 电池产量环比增长 13.4%, 原材料价格快速下跌
2023-12-18
- 3 新能源电池行业 2023 年 11 月份月报: 电池产量环比下降 0.1%, 原材料价格创阶段新低
2023-11-15

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
科达利	3.34	24.22	4.21	19.22	5.87	13.78	买入
恩捷股份	4.09	11.22	3.07	14.94	3.58	12.82	增持
东方电热	0.20	24.95	0.46	10.85	0.35	14.26	买入

资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

投资要点:

- 行情回顾: 2月14日至3月14日, 电池指数上涨 11.08%, 同期沪深300指数上涨 5.86%, 根据近一月的走势来看, 电池指数走势强于沪深300指数走势。个股方面, 近一月电池板块中上涨个股 91 只, 下跌个股 12 只。
- 近一月上游主要原材料价格均触底反弹。截至3月14日, 碳酸锂价格探底回升至 11.25 万元/吨, 较 2 月中旬的 9.81 万元/吨上涨 14.68%; 氢氧化锂价格探底回升至 9.35 万元/吨, 较 2 月中旬的 8.3 万元/吨上涨 12.65%。磷酸铁锂价格从 2 月中旬的 4.30 万元/吨微涨至 3 月 14 日的 4.34 万元/吨, 近一月涨幅 1.02%; 本月三元材料价格微涨, 8 系、6 系、5 系主材涨幅分别为 0.31%、0.75%、1.64%; 本月三元电解液下跌 6.00%, 铁锂电液价格稳定在 1.85 万元/吨, 六氟磷酸锂价格涨幅 5.26%。近一月高、中、低端人造石墨价格分别稳定在 5.16、3.24、2.53 万元/吨; 7 μm 和 9 μm 涂覆隔离膜价格分别下跌至 1.20 元/平方米和 1.18 元/平方米。
- 2月国内动力和其他电池产量、动力电池装车量分别环比下降 33.1% 和 44.4%。2月, 我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh, 环比下降 33.1%, 同比下降 3.6%。动力电池装车量 18.0GWh, 同比下降 18.1%, 环比下降 44.4%。
- 2月新能源汽车产销分别同比下降 16%、9.2%: 2月, 新能源汽车产销分别完成 46.4 万辆和 47.7 万辆, 同比分别下降 16% 和 9.2%。2024 年 1-2 月, 新能源汽车产销分别完成 125.2 万辆和 120.7 万辆, 同比分别增长 28.2% 和 29.4%。
- 投资建议: 建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【科达利】、【天赐材料】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】、【鹏辉能源】、【派能科技】等。此外建议关注复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜、磷酸锰铁锂电池等新技术相关公司【英联股份】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材】、【德方纳米】等。
- 风险提示: 新能源汽车销量不及预期; 技术路线出现重大变化; 行业竞争加剧; 原材料价格大幅上涨。

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 产业链数据追踪.....	3
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	3
2.2 四大主材.....	4
2.3 动力电池数据.....	6
2.4 新能源汽车销量数据.....	8
3 投资建议.....	10
4 风险提示.....	10

图表目录

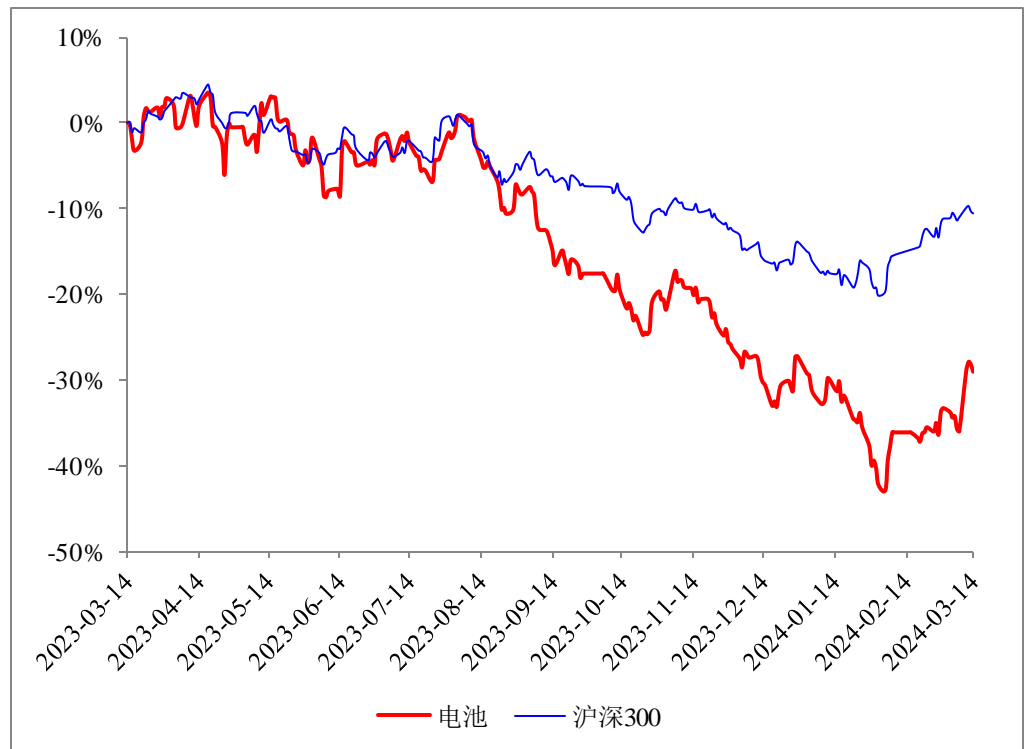
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2024.3.14).....	3
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	4
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	4
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	4
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	5
图 6: 三元材料价格曲线.....	5
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	6
图 8: 电解液价格曲线.....	6
图 9: 人造石墨价格曲线.....	6
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	6
图 11: 国内动力电池月度产量数据.....	7
图 12: 动力电池月度装车量.....	8
图 13: 国内各体系动力电池装车量占比.....	8
图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆).....	9
图 15: 国内月度新能源销量及渗透率.....	9
图 16: 国内月度汽车销量.....	9

1 行情回顾

2024年2月14日至2024年3月14日，电池指数上涨11.08%，同期沪深300指数上涨5.86%，根据近一月的走势来看，电池指数走势强于沪深300指数走势。

个股方面，近一月电池板块中上涨个股91只，下跌个股12只。涨幅排名前5的个股分别为海科新源、时代万恒、震裕科技、中一科技、信宇人，涨跌幅分别为+55.66%、+54.96%、+42.18%、+39.68%、+35.43%；跌幅前5的个股分别为新宙邦、孚能科技、中国宝安、纳科诺尔、华盛锂电，涨跌幅分别为-8.40%、-8.30%、-6.16%、-5.91%、-3.38%。

图 1：电池指数相对于沪深 300 表现（至 2024.3.14）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

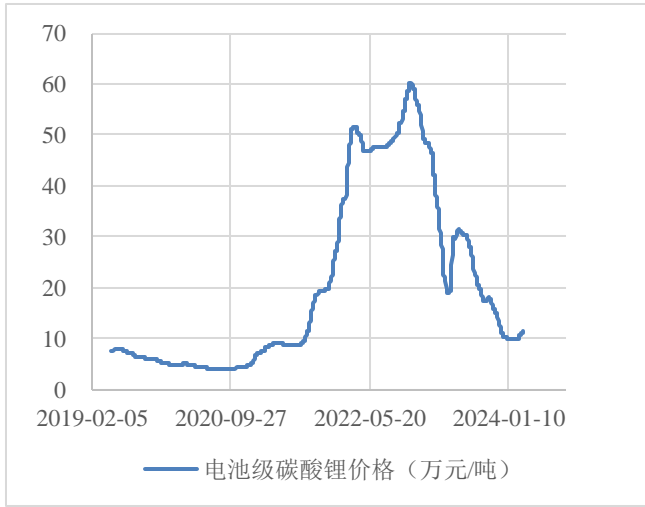
2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

锂盐：电池级碳酸锂价格探底回升，本月涨幅 14.68%。截至 3 月 14 日，碳酸锂价格探底回升至 11.25 万元/吨，较 2 月中旬的 9.81 万元/吨上涨 14.68%。氢氧化锂价格探底回升至 9.35 万元/吨，较 2 月中旬的 8.3 万元/吨上涨 12.65%。2022 年 12 月份以来受下游需求不足、中游电池企业去库存影响，锂盐价格持续下跌了四个月，价格从高点下跌超过 60%。尽管从 2023 年 4 月底开始碳酸锂价格开始企稳并快速回升至 30 万元/吨左右，但随后开始了新一波的快速下跌趋势，2024 年 2 月下旬碳酸锂价格在 9.8 万元/吨左右见

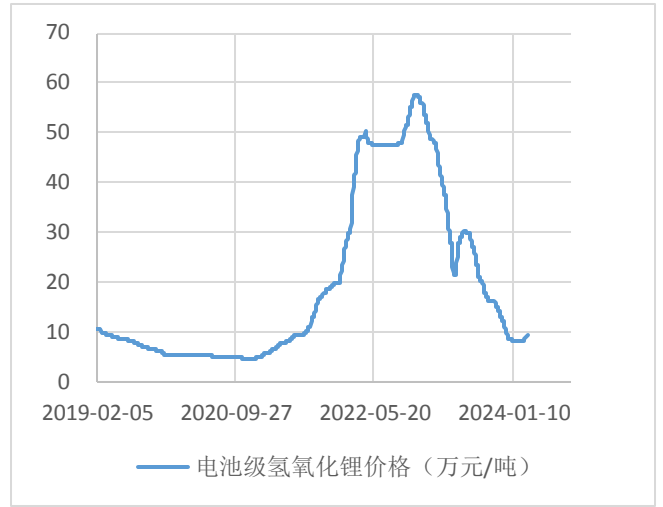
底并开始反弹。我们认为碳酸锂短期内价格有继续上涨的可能，但由于总体供需平衡较为宽松，中长期来看上涨空间有限。

图 2：碳酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

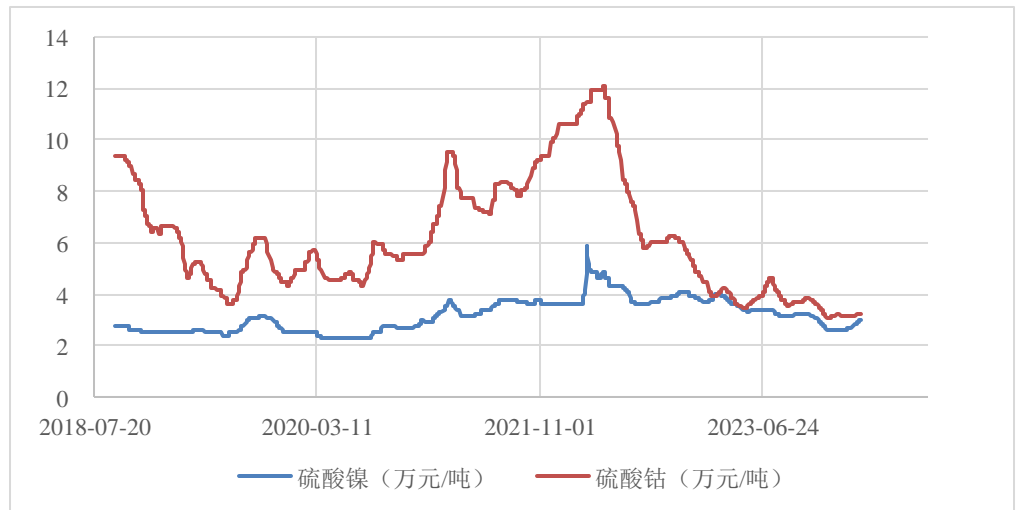
图 3：氢氧化锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

硫酸钴&镍:本月硫酸钴价格上涨 2.36%，硫酸镍价格上涨 11.21%。本月硫酸钴价格微涨，由 2 月中旬的 3.18 万元/吨上涨至 3 月中旬的 3.25 万元/吨，涨幅 2.36%。本月硫酸镍价格触底反弹，由 2 月中旬的 2.68 万元/吨上涨至 2.98 万元/吨，涨幅 11.21%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

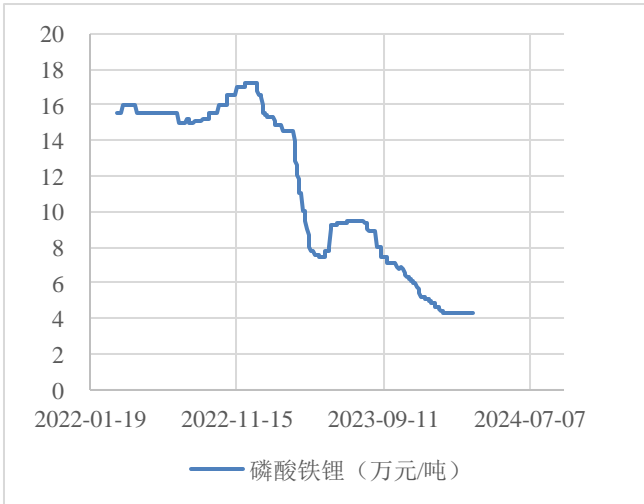
2.2 四大主材

正极主材:本月磷酸铁锂价格上涨 1.02%，三元材料价格本月微涨。近一月磷酸铁锂材料价格一直处在底部磨底阶段，从 2 月中旬的 4.30 万元/吨微涨 3 月 14 日的 4.34 万

元/吨，近一月涨幅 1.02%。

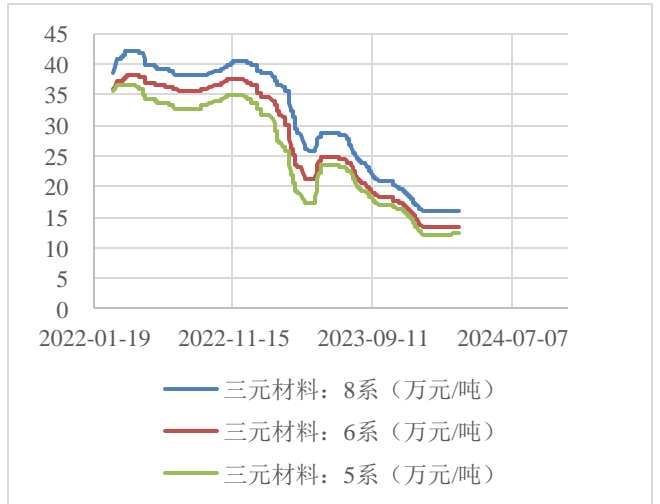
本月三元材料价格微涨。8 系主材由 2 月中旬的 15.96 万元/吨上涨至当前的 16.00 万元/吨，涨幅 0.31%。6 系主材由 2 月中旬的 13.30 万元/吨上涨至当前的 13.40 万元/吨，涨幅为 0.75%。5 系主材由 2 月中旬 12.20 万元/吨上涨至当前的 12.40 万元/吨，涨幅为 1.64%。

图 5：磷酸铁锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：三元材料价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

电解液:本月三元电解液下跌 6.00%，铁锂电解液价格稳定在 1.85 万元/吨，六氟磷酸锂价格涨幅 5.26%。本月磷酸铁锂电解液价格在 1.85 万元/吨左右小幅波动，未出现明显涨跌；三元电解液价格由 2 月中旬的 2.50 万元/吨下降至当前的 2.35 万元/吨，跌幅 6.00%。

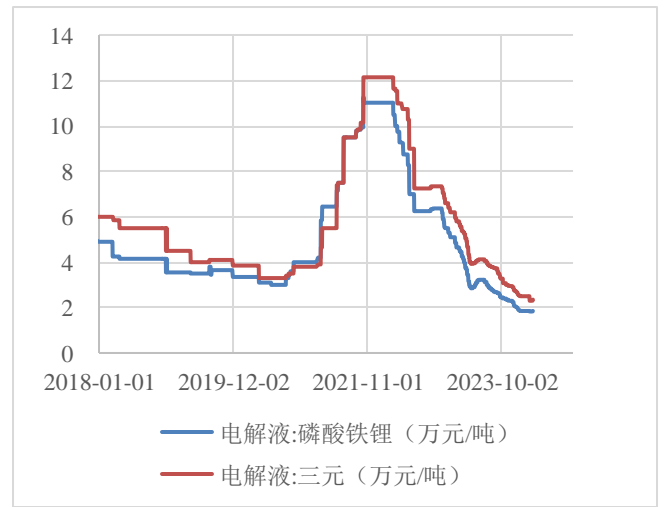
六氟磷酸锂价格由 2 月中旬的 6.65 万元/吨上涨至当前的 7.00 万元/吨，近一月涨幅 5.26%。六氟磷酸锂价格自 2022 年年初的高点 59 万元/吨以来，持续下跌。截至 2024 年 3 月 14 日，六氟磷酸锂价格触底反弹，由 2 月中旬的 6.65 万元/吨上涨至 7.00 万元/吨，近一月涨幅 5.26%。

图 7：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：电解液价格曲线

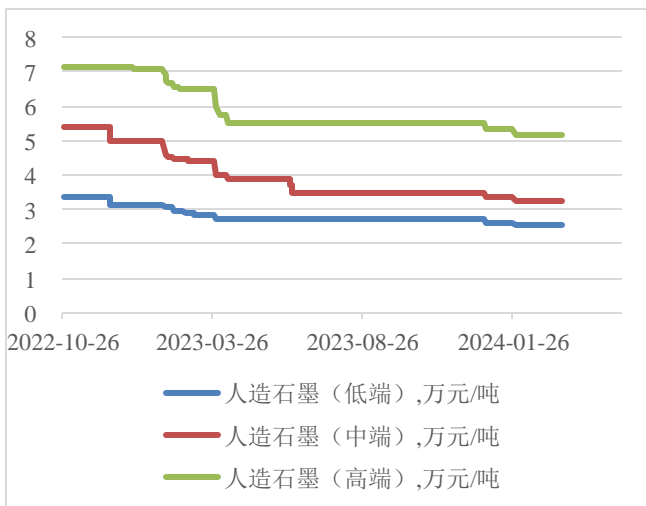


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

石墨：近一月人造石墨价格维持稳定。近一月高端、中端、低端人造石墨价格分别稳定在 5.16 万元/吨、3.24 万元/吨、2.53 万元/吨，未出现价格波动。

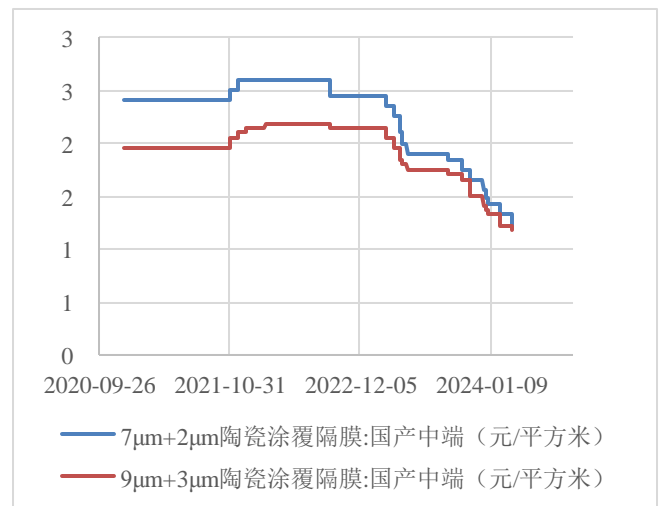
隔离膜：近一月 7 μ m 和 9 μ m 涂覆隔离膜价格下跌至 1.20 元/平方米和 1.18 元/平方米。自 2022 年 9 月初开始 7 μ m 和 9 μ m 陶瓷涂覆隔膜的价格分别由 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米跌至 9 月中旬的 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米，跌幅分别为 5.77% 和 1.38%。此后，7 μ m 和 9 μ m 陶瓷涂覆隔膜的价格多次出现下跌，当前其价格分别为 1.20 元/平方米和 1.18 元/平方米，近一月跌幅分别为 9.43% 和 4.08%。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.3 动力电池数据

2024 年 2 月国内动力和其他电池产量、动力电池装车量分别环比下降 33.1% 和 44.4%。

产量方面：2月，我国动力和其他电池合计产量为43.6GWh，环比下降33.1%，同比下降3.6%。1-2月，我国动力和其他电池合计累计产量为108.8GWh，累计同比增长29.5%

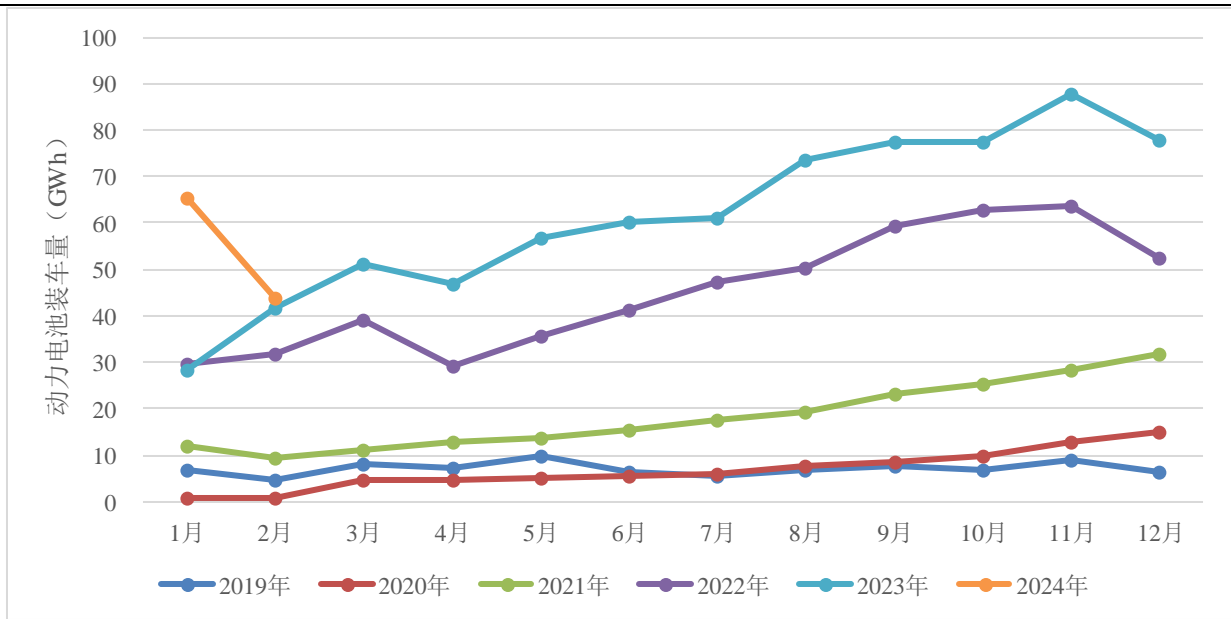
装车量方面：2月，我国动力电池装车量18.0GWh，同比下降18.1%，环比下降44.4%。其中三元电池装车量6.9GWh，占总装车量38.7%，同比增长3.3%，环比下降44.9%；磷酸铁锂电池装车量11.0GWh，占总装车量61.3%，同比下降27.5%，环比下降44.1%。

1-2月，我国动力电池累计装车量50.3GWh，累计同比增长32.0%。其中三元电池累计装车量19.5GWh，占总装车量38.9%，累计同比增长60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量30.7GWh，占总装车量61.1%，累计同比增长18.6%。

出口方面：2月，我国动力和其他电池合计出口8.2GWh，环比下降1.6%，同比下降18.0%，占当月销量22.0%。其中动力电池出口8.1GWh，占比98.6%，环比下降0.7%，同比下降10.9%。其他电池出口0.1GWh，占比1.4%，环比下降38.2%，同比下降87.2%。

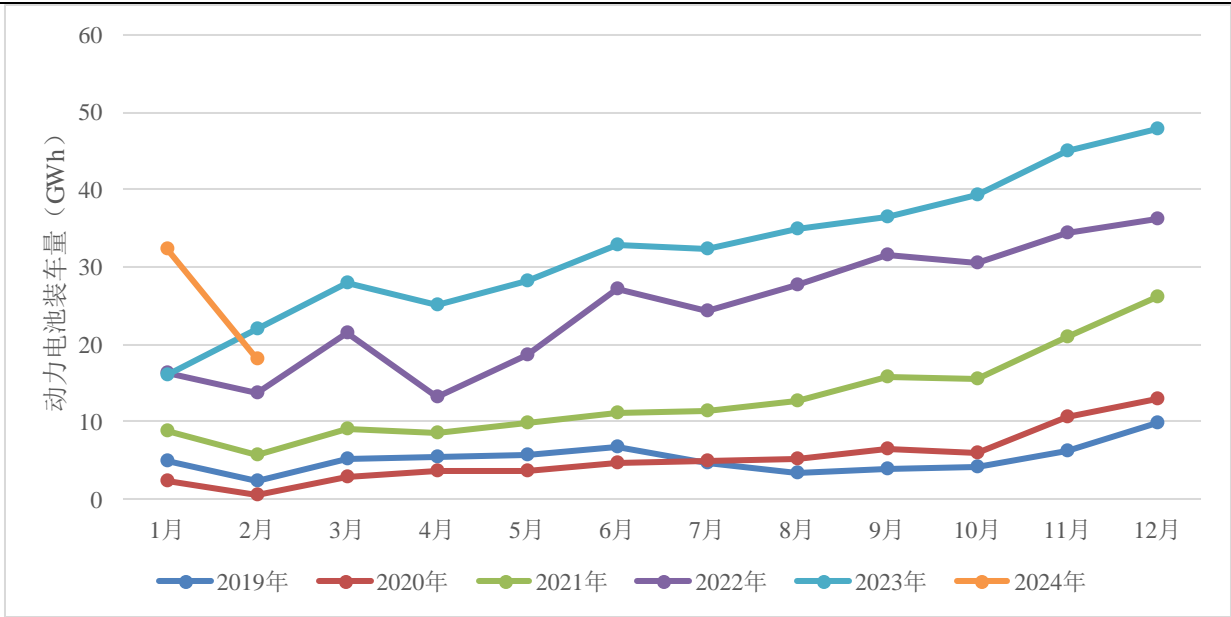
1-2月，我国动力和其他电池合计累计出口达16.6GWh，占前2月累计销量17.6%，累计同比下降13.8%。其中，动力电池累计出口16.3GWh，占比98.1%，累计同比下降1.9%；其他电池累计出口0.3GWh，占比1.9%，累计同比下降88.2%。

图 11：国内动力电池月度产量数据



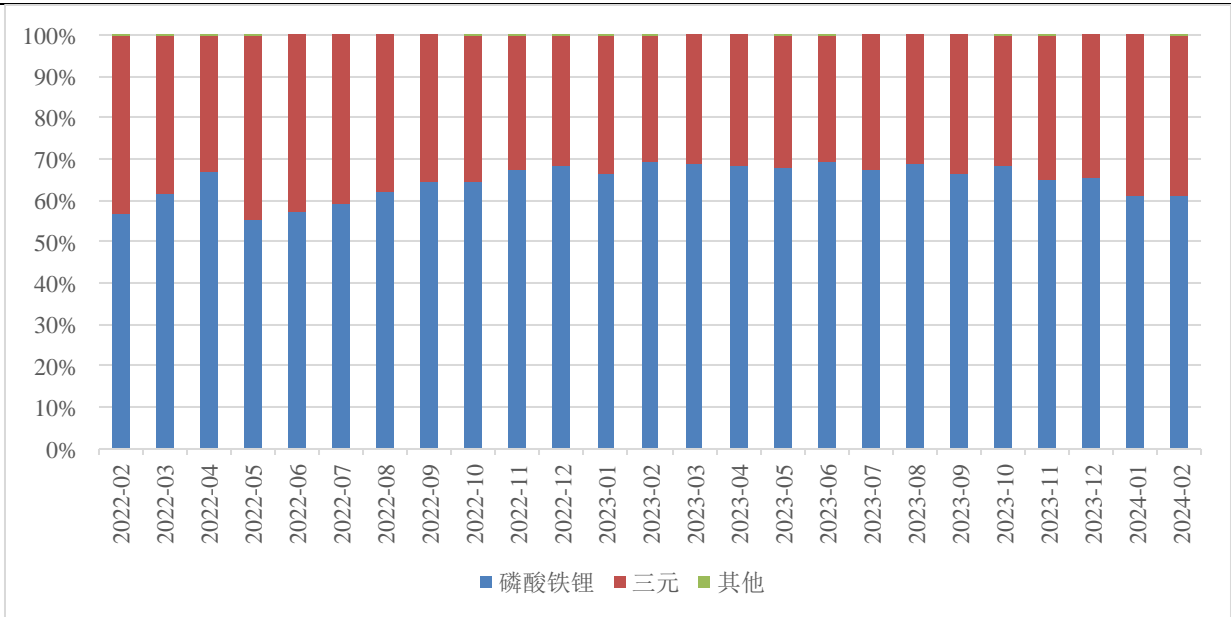
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺iFinD，财信证券

图 12：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

图 13：国内各体系动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

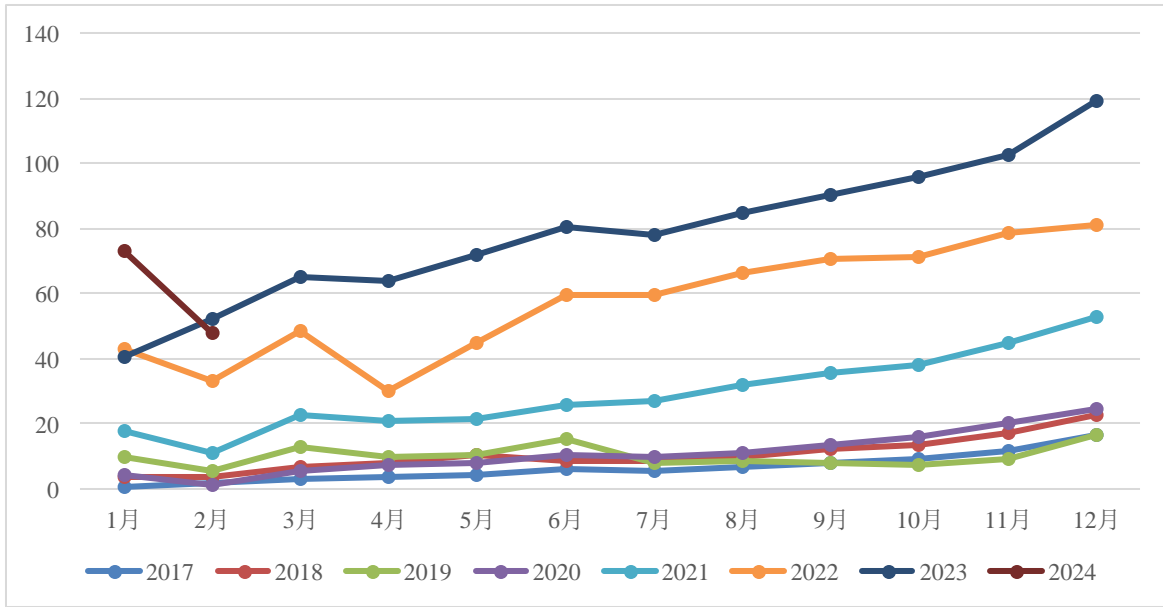
国内动力电池企业装车量前三名分别仍为宁德时代、比亚迪、中创新航。2月，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、欣旺达电池装车量位居国内前五，市场份额分别为55.16%、17.75%、6.38%、3.52%、3.25%。宁德时代的市场份额较上月提升了5.75pcts，其他企业份额均出现不同程度下滑。

2.4 新能源汽车销量数据

2月新能源汽车产销分别同比下降16%、9.2%：2024年2月，汽车产销分别完成

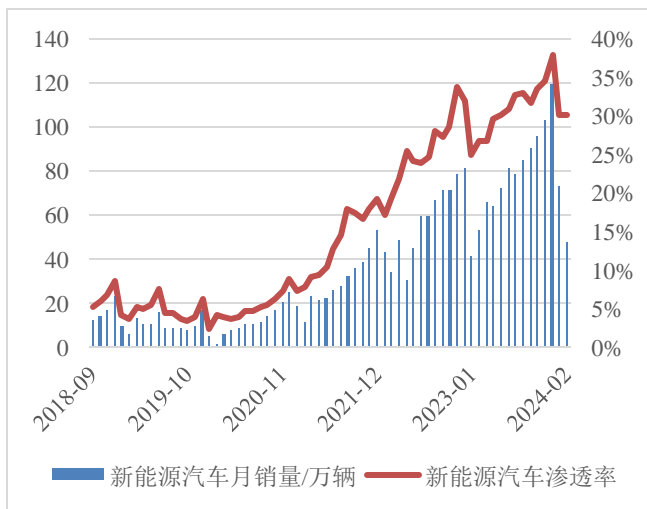
150.6 万辆和 158.4 万辆, 环比分别下降 37.5% 和 35.1%, 同比分别下降 25.9% 和 19.9%。
 2024 年 1-2 月, 汽车产销分别完成 391.9 万辆和 402.6 万辆, 同比分别增长 8.1% 和 11.1%。
 2024 年 2 月, 新能源汽车产销分别完成 46.4 万辆和 47.7 万辆, 同比分别下降 16% 和 9.2%。
 2024 年 1-2 月, 新能源汽车产销分别完成 125.2 万辆和 120.7 万辆, 同比分别增长 28.2% 和 29.4%。

图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆)



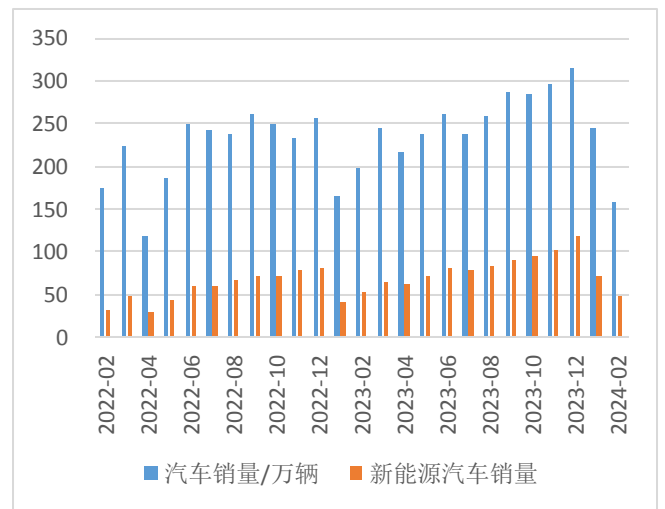
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 15: 国内月度新能源销量及渗透率



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 16: 国内月度汽车销量



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

3 投资建议

建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【科达利】、【天赐材料】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】、【鹏辉能源】、【派能科技】等。此外建议关注复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜、磷酸锰铁锂电池等新技术相关公司【英联股份】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材】、【德方纳米】等。

4 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438