

电气设备行业动态点评

锂电行业触底待出清+供给侧改革，成本领先标的有望率先走出来

2024 年 06 月 21 日

【事项】

- 5月8日，工信部发布两份锂电池行业规范征求意见稿，分别为《锂电池行业规范条件(2024年本)》(征求意见稿)(下称新规范条件)、《锂电池行业规范公告管理办法(2024年本)》(征求意见稿)，均由2021年版修订而来。

【评论】

- 新规从技术上推动供给侧改革，行业有望出清并向头部集中。**新规设定了电池、四大主材的核心参数下限。新规还提出，企业每年用于研发及工艺改进的费用应不低于主营业务收入的3%，企业申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的50%。
- 价格层面看，行业已经触底。**1) 碳酸锂从去年12月底开始一直在10万/吨附近徘徊；2) 中游材料价格与年初相比基本持平。根据则言咨询数据，车用LFP电芯、高镍电芯、LFP正极、8系三元正极、负极端人造石墨、干法隔膜、车用LFP电解液、6 μ m铜箔本周价格相比年初的变动比率分别为-7%、-8%、-3%、0%、+13%、0%、+6%、+12%。
- 供给过剩仍在。**根据我们统计，23年年底各锂电厂在建工程合计1182亿元，若按单GWh投资额2亿元估算，仍有产能591GWh增加，相比于23年国内总产量940GWh而言，增量63%。考虑到24-25年锂电下游电车和储能需求仍有20-30%增长，25-26年或为出清时点。
- 投资建议：周期角度看成本领先企业有望率先走出来。**经过多年发展，当前锂电中游各环节竞争格局相对清晰，成本领先的企业有望在下一轮周期中市占率+单位盈利双增。我们推荐：电池环节的**宁德时代**、**亿纬锂能**；LFP正极环节的**湖南裕能**；负极环节的**尚太科技**；电解液环节的**天赐材料**；结构件环节的**科达利**。

【风险提示】

- 海外开拓不及预期；下游需求不及预期；新技术颠覆。

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

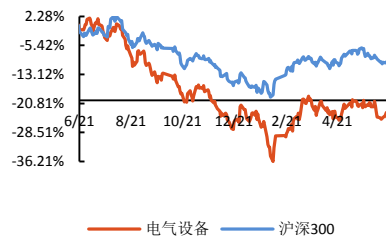
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

证券分析师：李京波

证书编号：S1160522120001

相对指数表现



相关研究

《绿电绿氢占比提升，绿色生产力显现》

2024. 06. 17

《非晶电机：新能源车领域应用加速，千亿赛道0-1》

2024. 04. 10

《4月光伏玻璃报价上调，盈利有望修复》

2024. 04. 08

《eVTOL从0到1产业趋势确定》

2024. 03. 12

《配电网发展指导意见出台，强调智能化/柔性化建设》

2024. 03. 05

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。