

# 锂电产业链周评（6月第4周）

新能源车购置税减免政策延期，钠电乘用车型获工信部公示

行业研究·行业周报

电力设备新能源·锂电池

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：王蔚祺  
010-88005313  
wangweiqi2@guosen.com.cn  
S0980520080003

联系人：李全  
021-60375434  
liquan2@guosen.com.cn

联系人：徐文辉  
021-60375426  
xuwenhui@guosen.com.cn

## 【新能源车】

- **国内：**根据中汽协数据，5月国内新能源车销量为71.7万辆，同比+60%，环比+13%。根据乘联会数据，6月1-11日新能源乘用车批发销量为14.4万辆，同比+18%、环比+3%。
- **欧洲&美国：**5月，欧洲八国新能源车销量共计18.5万辆，同比+27%、环比+32%；欧洲八国新能源车合计渗透率为22.0%，同比+1.8pct，环比+2.4pct。5月，美国新能源车销量12.1万辆，同比+43%、环比+6%；新能源车渗透率为8.8%，同比+1.2pct，环比+0.4pct。

## 【行业动态】

- **新能源汽车购置税减免政策再延期：**6月21日工信部等三部门联合印发《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。公告指出对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。此次减免政策的主要变化在于：1) 购置税减免政策延长4年，减免政策截止日期由2023年12月31日延长至2027年12月31日；2) 针对新能源乘用车的单车免税额做了相应规定，新能源商用车没有免税限制额；3) 针对换电车型，此次还进行了专项说明。此次新能源车购置税减免政策的延期，有望进一步推动新能源车市场发展，免税限制额有望普惠更多新能源乘用车消费者。

## 【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格报价小幅下滑，电芯报价暂时稳定。**根据鑫椤锂电数据，本周末电池级碳酸锂价格为30.8万元/吨，较上周略降0.5万元/吨。正极、负极、隔膜、电解液本周报价均稳定，六氟磷酸锂报价上行。本周储能&动力电芯报价稳定。方形三元动力电芯/铁锂动力电芯/家储用电芯/电力储能用电芯报价达到0.725/0.650/0.695/0.665元/Wh。

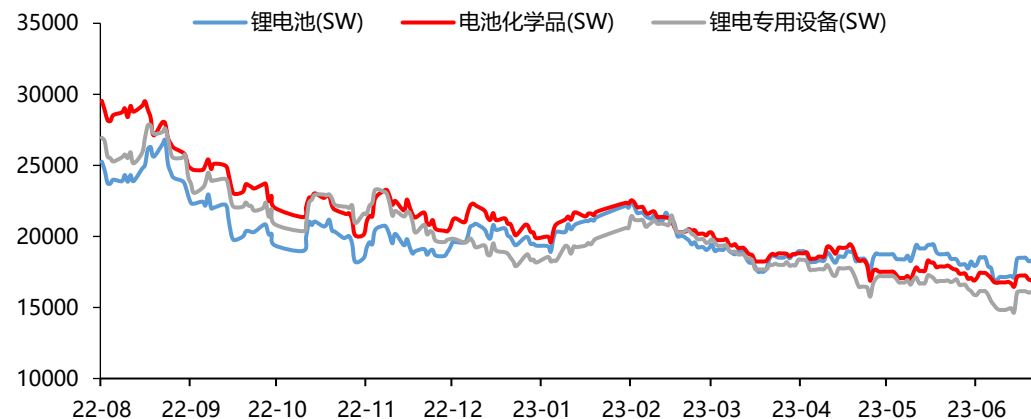
## 【投资建议】

- **建议关注：**1) 原材料价格相对稳定、产能利用率提升下盈利能力相对稳定的动力储能电池企业（鹏辉能源、中创新航、宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖且PB处于低位的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米）、复合集流体产业链（璞泰来等），高镍正极（容百科技、当升科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

**【风险提示】**电动车销量不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

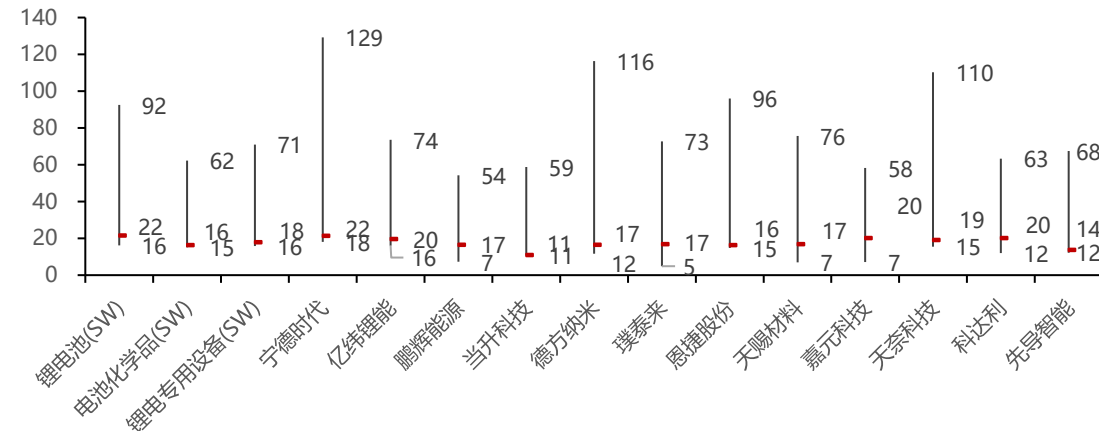
# 板块行情回顾

图1：申万锂电相关行业指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司PE区间（Wind FY1一致预期）及2023年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：动力电池板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：储能电池板块当年PE情况



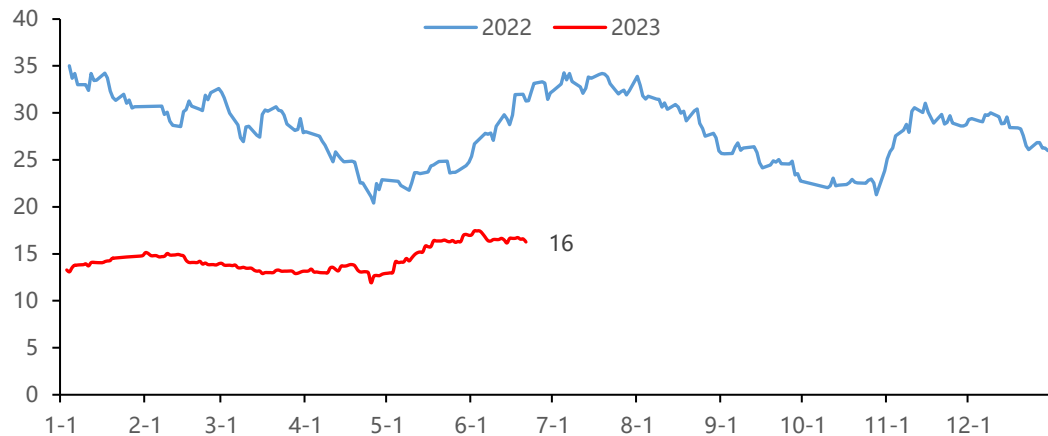
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：消费电池板块当年PE情况



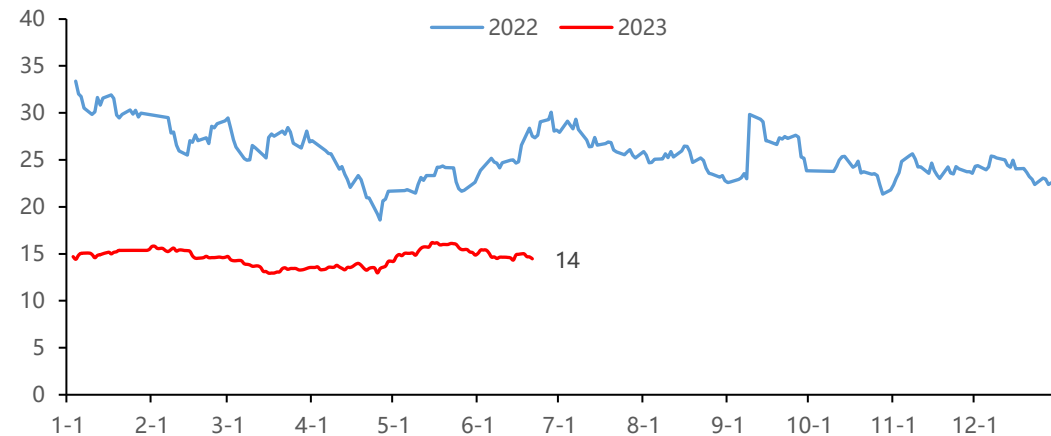
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：正极板块当年PE情况



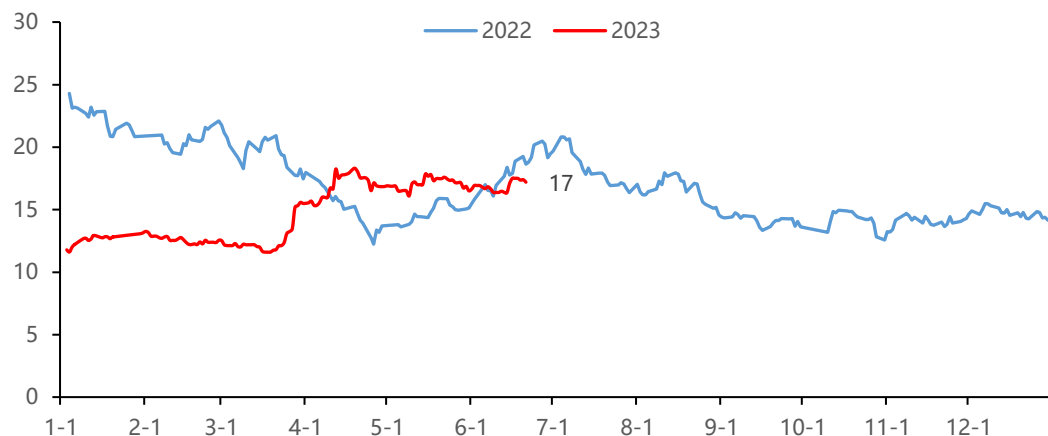
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：负极板块当年PE情况



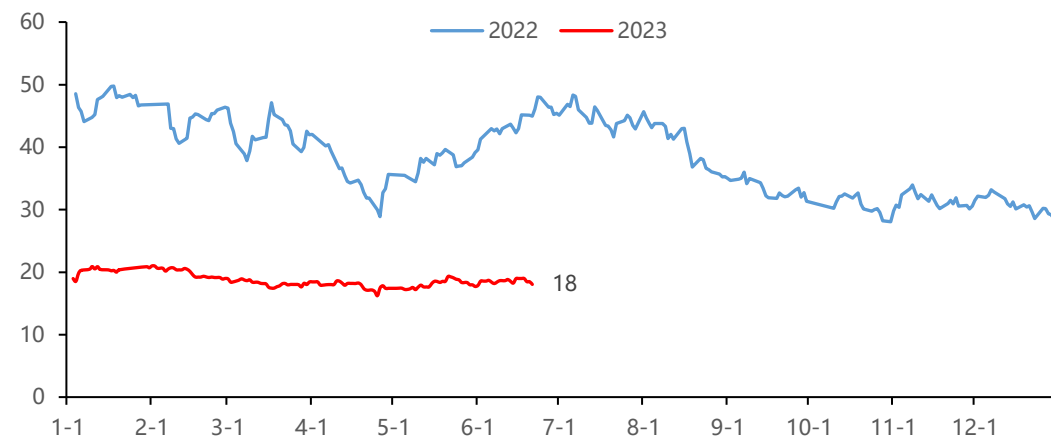
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：电解液板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：隔膜板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：导电剂板块当年PE情况



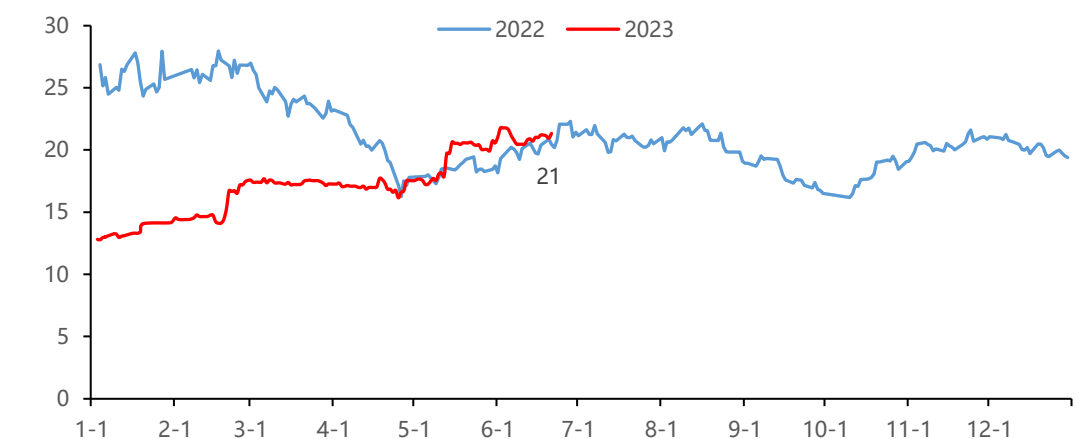
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：结构件板块当年PE情况



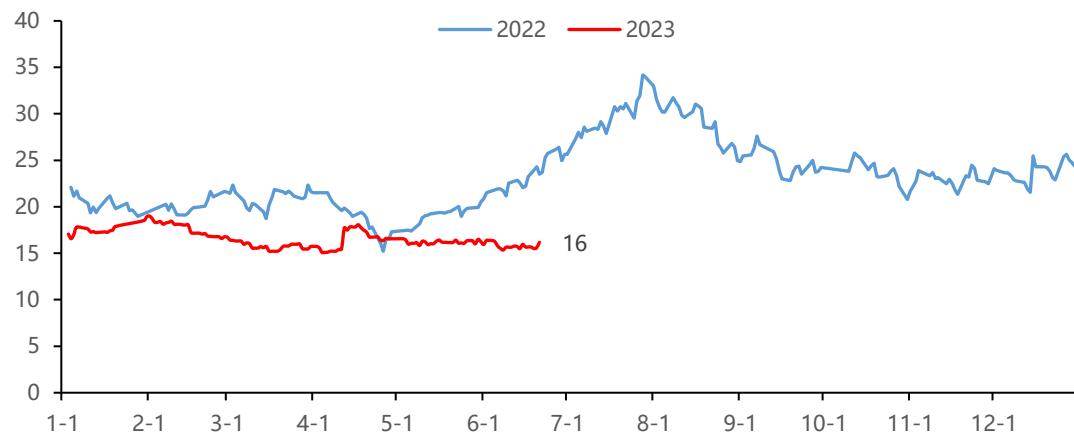
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：铜箔板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：铝箔板块当年PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 锂电及钠电产业链公司个股估值表 (2023.6.22)



表1：锂电及钠电产业链公司个股估值表

细分领域	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值 (亿元)	归母净利润 (2022)	2022年同比	归母净利润 (2023)	2023年同比	归母净利润 (2024)	2024年同比	PE (2022)	PE (2023)	PE (2024)	PB
电池	300750.SZ	宁德时代	-2.7%	9888	307.3	152%	459.7	50%	613.4	33%	32.2	21.5	16.1	5.3
	300014.SZ	亿纬锂能	-3.0%	1207	35.1	21%	61.3	75%	92.0	50%	34.4	19.7	13.1	3.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-2.9%	216	6.3	244%	13.0	107%	19.1	47%	34.4	16.6	11.3	5.2
	688063.SH	派能科技	-4.4%	351	12.7	302%	24.9	96%	35.0	40%	27.6	14.1	10.0	3.6
	688772.SH	珠海冠宇	-2.7%	207	0.9	-90%	4.0	345%	10.7	165%	228.2	51.1	19.3	3.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-5.6%	228	13.6	194%	18.3	35%	24.0	31%	16.8	12.5	9.5	3.2
	300073.SZ	当升科技	-2.4%	248	22.6	107%	22.5	0%	27.5	22%	11.0	11.0	9.0	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-5.4%	272	23.8	188%	16.4	-31%	29.3	79%	11.4	16.6	9.3	3.3
	301358.SZ	湖南裕能	-4.3%	305	30.1	154%	21.6	-28%	28.7	33%	10.1	14.1	10.6	3.0
	603799.SH	华友钴业	-2.4%	739	39.1	0%	74.6	91%	100.3	35%	18.9	9.9	7.4	2.9
负极	603659.SH	璞泰来	-3.1%	684	31.0	78%	40.6	31%	53.0	31%	22.1	16.8	12.9	4.8
	600884.SH	杉杉股份	-2.1%	330	26.9	-19%	29.4	9%	36.0	22%	12.2	11.2	9.2	1.4
	835185.BJ	贝特瑞	0.4%	276	23.2	61%	25.1	9%	31.4	25%	11.9	11.0	8.8	2.7
	301349.SZ	信德新材	-3.4%	49	1.5	8%	2.6	78%	3.6	35%	32.7	18.4	13.7	1.7
电解液	002709.SZ	天赐材料	-2.9%	782	57.2	159%	46.4	-19%	61.6	33%	13.7	16.9	12.7	6.0
	300037.SZ	新宙邦	-0.2%	379	17.6	35%	15.1	-14%	21.3	41%	21.5	25.1	17.8	4.5
	002407.SZ	多氟多	-3.6%	206	19.4	54%	21.0	8%	29.0	38%	10.6	9.8	7.1	3.2
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-5.7%	883	40.0	47%	54.0	35%	70.6	31%	22.1	16.4	12.5	4.8
	300568.SZ	星源材质	-1.6%	213	7.2	154%	11.7	63%	16.4	40%	29.6	18.1	13.0	2.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-4.3%	101	4.1	39%	5.3	25%	7.7	45%	24.6	19.2	13.2	4.3
	002850.SZ	科达利	-4.2%	295	9.0	66%	14.7	63%	21.0	43%	32.7	20.1	14.0	5.1
	002992.SZ	宝明科技	7.3%	110	-2.2	37%	0.0							12.5
	688700.SH	东威科技	10.8%	188	2.2	34%	4.0	89%	5.6	40%	87.0	46.7	33.3	19.0
	688388.SH	嘉元科技	-3.2%	108	5.4	-2%	5.3	2%	7.8	46%	20.1	20.3	13.9	1.5
	603876.SH	鼎胜新材	1.1%	173	13.8	221%	16.7	21%	20.0	20%	12.5	10.4	8.6	2.7
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-3.6%	72	1.2	-30%	3.6	216%	4.8	32%	62.4	19.8	15.0	3.4
	600152.SH	维科技术	-4.7%	45	-1.3	18%	1.1	203%	2.2	105%	-35.2	41.4	20.2	2.4
	300174.SZ	元力股份	-3.7%	53	2.2	48%	2.7	18%	3.6	35%	23.8	20.1	14.9	1.8
	605589.SH	圣泉集团	6.2%	171	7.0	2%	9.4	33%	11.7	25%	24.4	18.2	14.6	2.0
	300586.SZ	美联新材	-7.5%	76	3.2	401%	4.0	26%	5.3	32%	24.0	19.1	14.4	4.3
	603823.SH	百合花	5.6%	49	2.1	-31%	3.4	58%	4.7	38%	23.0	14.5	10.5	2.3

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：表中所列示2022-2024年归母净利润为Wind一致预期或公司最新公告值；宝明科技半年内暂无盈利预测更新

## 【新能源汽车购置税减免政策延期】

- 6月21日，工信部等三部门联合印发《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。公告指出对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。
- 此次减免政策的主要变化在于：1) 购置税减免政策延长4年，减免政策截止日期由2023年12月31日延长至2027年12月31日；2) 针对新能源乘用车的单车免税额做了相应规定，新能源商用车没有免税限制额；3) 针对换电车型，此次公告进行了专项说明，即不含动力电池的新能源汽车与动力电池分别核算销售额并分别开具发票的，依据购置不含动力电池的新能源汽车取得的发票不含税价作为车辆购置税计税价格。此次新能源车购置税减免政策的延期，有望进一步推动新能源车市场发展，免税限制额有望普惠更多新能源乘用车消费者。

## 【产业链合作与订单】

- 宁德时代：**6月16日，公司与深圳市政府签署战略合作框架协议。根据协议内容，双方将聚焦新能源车换电、电动船舶、新型储能、绿色园区、金融服务和贸易等重点领域，展开全方位合作。近日，公司表示将投资14亿美元（约100亿元）与玻利维亚政府合作，双方将合作建设两座锂盐加工厂，以从玻利维亚的乌尤尼和奥鲁罗两个盐湖中提取锂，该项目最早于2023年7月开工。
- 南都电源：**6月19日，公司公告收到中标通知书，确认公司为中国铁塔2023-2024年磷酸铁锂换电电池（4.0版本）产品集中招标项目的第一中标人，中标份额为40%，中标金额（含税）约为16.10亿元，该订单规模约为2022年公司营业收入的13.70%。



## 【竞争格局】

- **特斯拉**：美国时间6月17日，特斯拉得克萨斯州超级工厂4680电池电芯累计产量超1000万颗。
- **三星SDI**：近日，公司表示将于2023年晚些时间开始试产磷酸铁锂电池，并且预计最早2023Q3开始为特斯拉Model Y供应4680电池。
- **沧州明珠**：6月20日，公司公告拟投资35亿元，在河北沧州高新区建设年产12亿平湿法锂电隔膜项目。该项目共建设8条隔膜生产线，一期投资17亿元建设4条隔膜生产线（年产约6亿平隔膜），一期建设周期24个月以内。
- **华友钴业**：6月21日，公司公告拟通过控股子公司 Bamo TechnologyHungary Kft在匈牙利投资建设高镍三元正极项目。该项目总投资约为12.78亿欧元，其中一期预计投资2.52亿欧元建设年产2.5万吨高镍三元正极项目，一期建设周期约为2年。
- **中伟股份**：6月21日，公司公告与POSCO Future M成立合资公司（中伟持股80%），在韩国浦项市投资约61亿元建设年产11万吨高镍正极前驱体项目。同日，公司公告与POSCO Holdings成立合资公司（中伟持股40%），在韩国浦项市投资固定资产约22亿元建设镍精炼厂项目。
- **芳源股份**：6月21日，公司公告与盟固利签订《战略合作协议》，一方面向其需要的NCA及其他三元前驱体产品进行研发合作，另一方面公司每年向其供应0.5-1.0万吨三元前驱体以及0.5万吨回收的电池级碳酸锂、氢氧化锂。

## 【股份回购】

- **璞泰来**：6月21日，公司公告拟使用2-3亿元以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份主要用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过54.31元/股。

## 【业务布局】

- **亿纬锂能**：6月18日，公司成立医疗电池事业部，未来将建立医疗电池标准，让医疗电池服务于人类健康。亿纬锂能医疗电池全面解决方案覆盖AED除颤仪、持续性血糖仪、呼吸机、胶囊内窥镜、脑起搏器等多种场景。



## 【产业链合作】

- **中国电建**：6月17日，中国电建江西省水电工程局与河北廊坊泊头经济开发区管委会就“钠离子电池中试线及国家储能实证实验平台项目”进行签约。该项目投资23亿元，分为两部分：1) 钠电池中试线暨4GW储能设备生产项目；2) 2×0.5GW独立储能电站建设项目，该项目预计建设钠离子、锂离子、压缩空气、钒液流等电储能设备。
- **红星发展**：公司在投资者平台回复称，已向部分钠离子电池材料生产企业小批量送样，供下游客户进行测试和验证。

## 【应用】

- **钠电池车型获工信部公示**：6月15日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第372批）。公告公示了2款钠离子电池乘用车：1) 奇瑞QQ冰淇淋，该纯电动车型将搭载宁德时代的钠电池；2) 江铃汽车旗下羿驰牌玉兔，该纯电动车型将搭载孚能科技的钠电池。
- **淮海控股集团**：6月18日，淮海控股集团举行100万辆钠电新能源车辆项目投产仪式。此次投产的钠电新能源车辆项目，可实现年产销货运、客车、专用车等全品类钠电产品100万台，年产值可达40亿元。目前，两条年产40万台整车装配生产线、涂装线、焊接车间、总装车间完全具备生产条件。

## 【竞争格局】

- **浩钠新能源**：近日，公司表示正极材料已送样多家客户，计划于2023H2完成中大试产线设备搭建，实现千吨级正极材料生产；2024年完成万吨级产线建设。公司成立于2022年，专注于锰基层状正极材料研发与生产，核心研发和管理团队来自荷兰代尔夫特理工大学、日本筑波大学、南京大学以及清华大学等国内外知名院校。公司2023年5月完成了数千万元的天使轮融资，悦达投资、咏圣绿色基金、小苗朗锐、恒一科创等参与了本轮投资。

# 高频数据跟踪-国内新能源车销量

- 根据中汽协数据，5月国内新能源车销量为71.7万辆，同比+60%，环比+13%；其中纯电动车销量52.2万辆，同比+50%，环比+11%；插电混动车销量19.4万辆，同比+94%，环比+18%。5月国内新能源车渗透率达到30.1%，同比+6.1pct，环比+0.6pct。
- 根据乘联会数据，5月国内新能源乘用车批发销量为67.3万辆，同比+59%、环比+11%；新能源车乘用车渗透率达到33.7%，同比+7.2pct，环比-0.2pct。

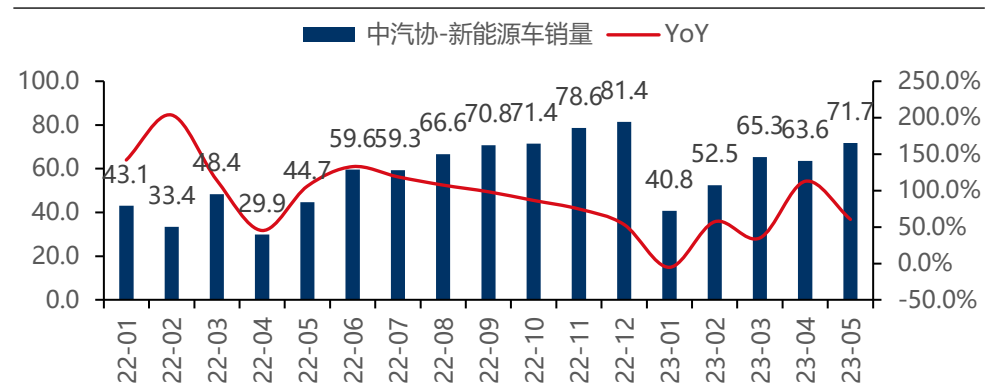
表2：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2023年 2月	2023年 3月	2023年 4月	2023年 5月	2023年5月 同比增速	2023年5月 环比增速
乘用车-批发销量	49.5	61.8	60.4	67.3		
YoY	56%	36%	115%	59%		
MoM	27%	25%	-2%	11%		
乘用车-零售销量	43.9	54.6	52.5	58.0		
YoY	61%	23%	86%	61%		
MoM	32%	24%	-4%	10%		
中汽协-新能源车销量	52.5	65.3	63.6	71.7		
YoY	57%	35%	113%	60%		
MoM	29%	24%	-3%	13%		
特斯拉中国	7.44	8.89	7.58	7.77	142%	2%
比亚迪	19.37	20.71	21.03	24.02	109%	14%
上汽集团	4.46	6.52	6.82	7.59	6%	11%
吉利控股集团	2.33	2.81	2.99	2.70	38%	-9%
广汽集团	3.20	4.41	4.64	5.04	125%	8%
长安汽车	2.06	3.59	2.25	2.93	139%	30%
长城汽车	0.83	1.32	1.49	2.38	104%	60%
合计	39.68	48.25	46.80	52.43	84%	12%
新势力						
蔚来	1.22	1.04	0.67	0.62	-12%	-8%
理想	1.66	2.08	2.57	2.83	146%	10%
小鹏	0.60	0.70	0.71	0.75	-26%	6%
广汽埃安	3.01	4.00	4.10	4.50	114%	10%
零跑	0.32	0.62	0.87	1.21	20%	38%
哪吒	1.01	1.01	1.11	1.30	18%	18%
极氪	0.55	0.67	0.81	0.87	100%	7%
赛力斯	0.66	0.85	0.69	0.86	-18%	24%
合计	9.02	10.97	11.53	12.93	51%	12%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

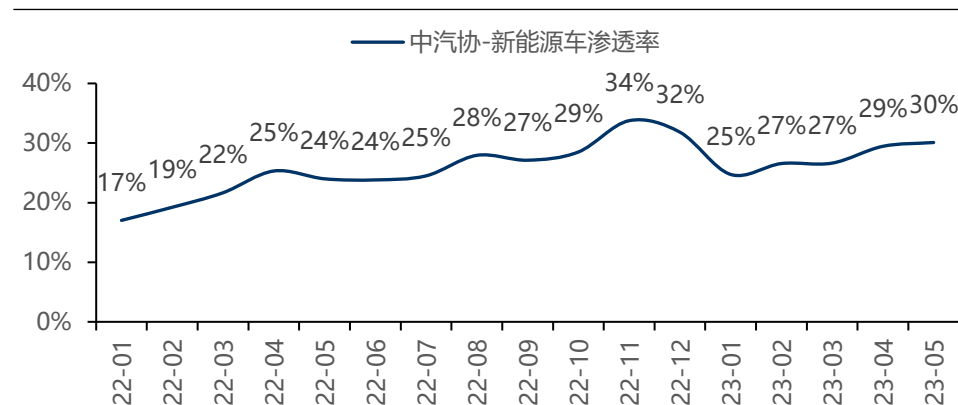
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图14：国内新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：新能源车渗透率（%）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外新能源车销量



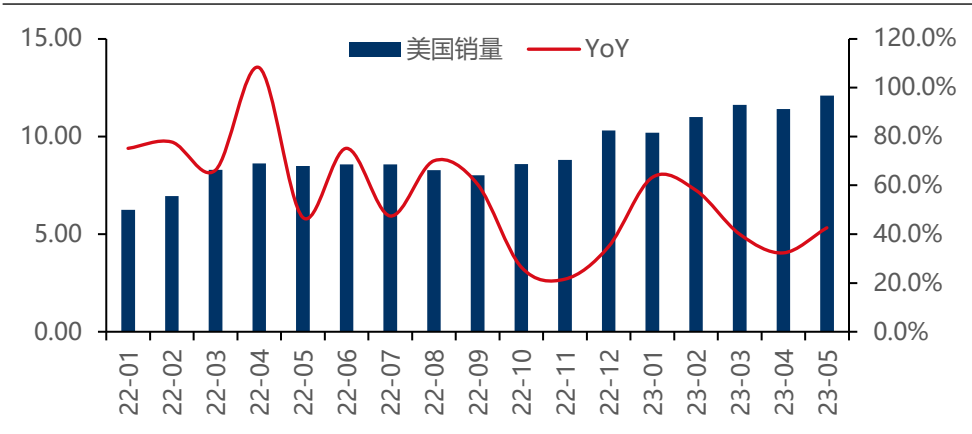
- 5月，欧洲八国新能源车销量共计18.5万辆，同比+27%、环比+32%；欧洲八国新能源车合计渗透率为22.0%，同比+1.8pct，环比+2.4pct。
- 5月，美国新能源车销量12.1万辆，同比+43%、环比+6%；新能源车渗透率为8.8%，同比+1.2pct，环比+0.4pct。

表3：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年 2月	2023年 3月	2023年 4月	2023年 5月	5月该国占欧 洲八国销量 比重	2023年5月 同比增速	2023年5月 环比增速
美国销量	11.00	11.62	11.40	12.10		43%	6%
德国	4.44	6.09	4.15	5.66	30.6%	8%	36%
挪威	0.67	1.76	0.82	1.15	6.2%	17%	40%
瑞典	1.00	1.81	1.15	1.76	9.5%	41%	54%
法国	3.01	4.64	2.80	3.54	19.1%	33%	26%
意大利	1.05	1.55	1.01	1.33	7.2%	11%	32%
英国	1.70	6.46	2.91	3.35	18.2%	47%	15%
葡萄牙	0.45	0.59	0.41	0.59	3.2%	139%	44%
西班牙	0.90	1.16	0.78	1.10	6.0%	64%	42%
欧洲八国合计	13.23	24.06	14.02	18.48			
YoY	7%	21%	15%	27%			
MoM	22%	82%	-42%	32%			

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

图16：美国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

图17：欧洲八国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

- 我们预计2023年全球新能源车销量有望达到1383万辆，同比+27%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到863/295/163万辆，同比+25%/16%/64%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到2100万辆，2023-2025年均复合增速为23%。

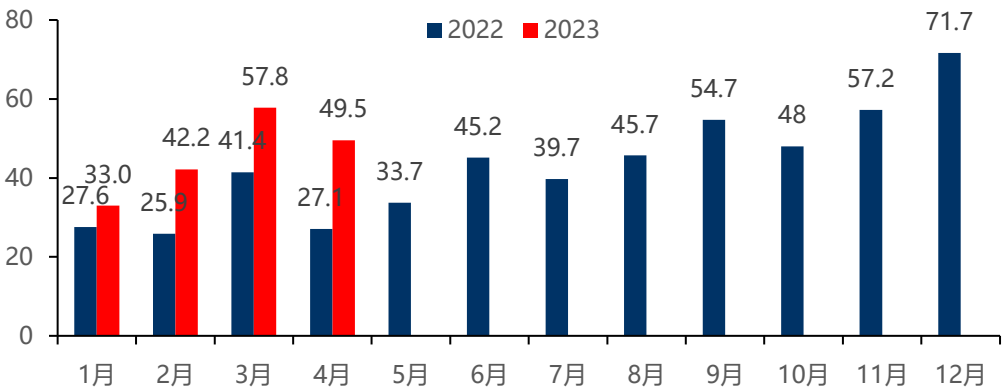
表4：全球及主要国家或地区新能源车销量情况（万辆）

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	350.3	688.7	862.7	1053.3	1251.1
YoY		97%	25%	22%	19%
欧洲	215.9	254.0	295.1	337.9	381.9
YoY		18%	16%	15%	13%
美国	65.4	99.7	163.2	252.9	366.8
YoY		52%	64%	55%	45%
其他地区	21.3	44.1	61.7	80.2	100.3
YoY		107%	40%	30%	25%
全球	652.9	1086.5	1382.7	1724.4	2100.0
YoY		66%	27%	25%	22%

资料来源：GGII，Marklines，国信证券经济研究所整理与预测

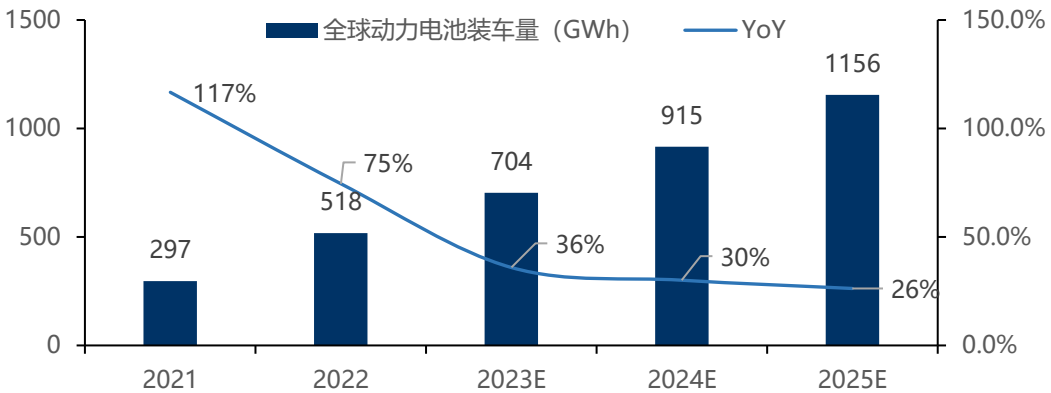
- 4月全球动力电池装车量49.5GWh，同比+83%、环比-14%；2023年1-4月全球动力电池装车量合计182.5GWh，同比+49%。

图18：全球动力电池装车量（GWh）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

图19：全球动力电池装车量及展望（GWh、%）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理与预测

表5：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2023年1月		2023年2月		2023年3月		2023年4月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	11.20	33.90%	14.30	33.81%	21.10	36.51%	19.00	38.38%
比亚迪	5.80	17.60%	7.90	18.68%	7.80	13.49%	7.90	15.96%
LG新能源	4.30	13.00%	5.70	13.48%	9.30	16.09%	6.40	12.93%
松下	3.70	11.20%	4.10	9.69%	4.10	7.09%	3.20	6.46%
SKOn	1.50	4.70%	2.60	6.15%	3.00	5.19%	2.40	4.85%
三星SDI	1.80	5.50%	1.90	4.49%	2.80	4.84%	1.00	2.02%
中创新航	0.80	2.50%	1.70	4.02%	3.20	5.54%	2.70	5.45%
国轩高科	0.70	2.10%	0.80	1.89%	1.40	2.42%	1.50	3.03%

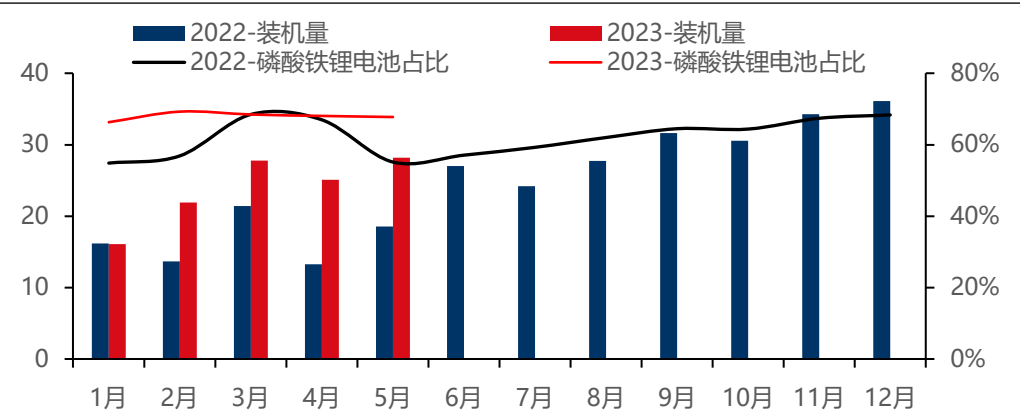
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内动力电池装车数据



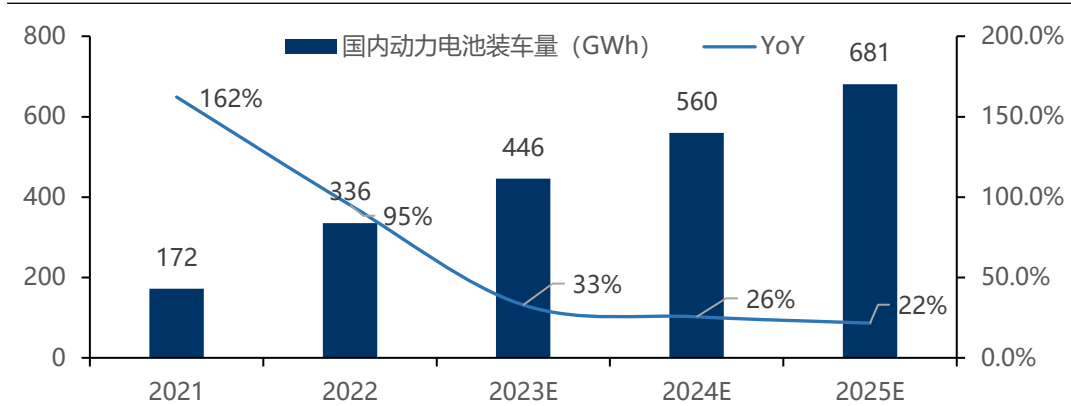
- 5月国内动力电池装车量28.2GWh，同比+52%，环比+12%。分结构来看，三元电池装车量9.0GWh，同比+9%，环比+13%，占总装车量32.0%，环比+0.2pct；磷酸铁锂电池装车量19.2GWh，同比+87%，环比+12%，占总装车量67.8%，环比-0.3pct。

图20：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

图21：国内动力电池装车量及展望（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测

表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2023年2月		2023年3月		2023年4月		2023年5月	
	装车量（GWh）	市场份额（%）	装车量（GWh）	市场份额（%）	装车量（GWh）	市场份额（%）	装车量（GWh）	市场份额（%）
宁德时代	9.60	43.76%	12.49	44.95%	10.26	40.83%	11.67	41.31%
比亚迪	7.50	34.19%	7.40	26.65%	7.32	29.11%	8.68	30.72%
中创新航	1.62	7.39%	2.86	10.28%	2.20	8.74%	2.19	7.76%
国轩高科	0.78	3.58%	1.18	4.68%	1.18	4.68%	1.01	3.58%
欣旺达	0.39	1.77%	0.60	2.16%	0.70	3.62%	0.70	2.50%
亿纬锂能	0.71	3.25%	1.07	3.86%	1.38	5.48%	1.33	4.71%
孚能科技	0.19	0.88%	0.44	1.60%	0.29	1.17%	0.42	1.48%

资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池市场展望



• 我们预计2023年全球动力电池装机量为704GWh，同比+36%；其中中国/欧洲/美国装机量分别有望达到446/146/81GWh，同比+33%/26%/77%。我们预计2025年全球动力电池装机量为1156GWh，2023-2025年均复合增速为28%。

表7：全球及主要国家或地区动力电池装机量（GWh）

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	172.0	335.6	446.0	560.0	681.0
YoY		95%	33%	26%	22%
欧洲	89.0	116.4	146.4	179.0	213.5
YoY		31%	26%	22%	19%
美国	27.0	45.7	80.9	133.9	205.0
YoY		69%	77%	66%	53%
其他地区	8.8	20.2	30.6	42.5	56.1
YoY		130%	51%	39%	32%
合计	296.8	517.9	703.9	915.4	1155.6
YoY		75%	36%	30%	26%

资料来源：动力电池产业创新联盟，SNE Research，国信证券经济研究所整理与预测



# 高频数据跟踪-材料价格数据

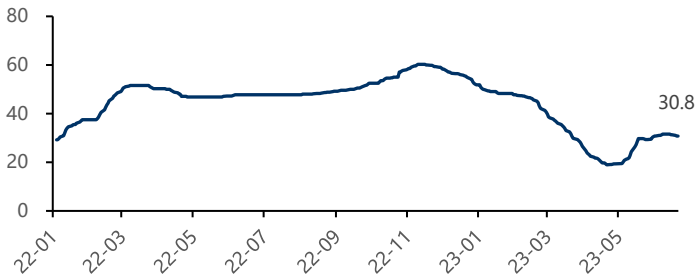


表8：锂电主要材料价格情况（截止时间：2023.6.21）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	上周价格	环比变动幅度	2023年初价格	2023年初以来涨跌幅（%）	较2023年内高点变动（%）
正极材料及原材料（60-70%）	碳酸锂	万元/吨	30.75	31.25	-1.60%	51.75	-40.58%	-40.58%
	硫酸镍	万元/吨	3.35	3.35	-	3.88	-13.55%	-16.25%
	硫酸钴	万元/吨	3.95	3.95	-	4.90	-19.39%	-19.39%
	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.62	-	0.67	-6.77%	-6.77%
	磷酸铁锂	万元/吨	9.90	9.90	-	16.20	-38.89%	-38.89%
	三元前驱体523	万元/吨	8.65	8.65	-	10.30	-16.02%	-16.02%
	三元前驱体622	万元/吨	9.70	9.70	-	11.55	-16.02%	-16.02%
	三元前驱体811	万元/吨	10.85	10.85	-	13.00	-16.54%	-16.54%
	三元正极523	万元/吨	23.60	23.60	-	33.75	-30.07%	-30.07%
	三元正极622	万元/吨	24.90	24.90	-	36.45	-31.69%	-31.69%
负极材料（约5%）	三元正极811	万元/吨	28.75	28.75	-	40.00	-28.13%	-28.13%
	正磷酸铁	万元/吨	1.23	1.23	-	2.24	-45.31%	-45.31%
	钴酸锂	万元/吨	29.25	29.25	-	42.50	-31.18%	-31.18%
	负极石墨化	万元/吨	1.03	1.03	-	1.80	-43.06%	-43.06%
	人造石墨中端	万元/吨	3.45	3.45	-	4.80	-28.13%	-28.13%
隔膜（约3%）	人造石墨高端数码	万元/吨	6.50	6.50	-	7.50	-13.33%	-13.33%
	硅基负极-硅氧单体	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
	湿法基膜9um	元/平方米	1.35	1.35	-	1.45	-6.90%	-6.90%
	干法基膜12um	元/平方米	0.80	0.80	-	0.85	-5.88%	-5.88%
	干法基膜16um	元/平方米	0.70	0.70	-	0.75	-6.67%	-6.67%
电解液及原料（9-10%）	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.75	1.75	-	2.15	-18.60%	-18.60%
	六氟磷酸锂	万元/吨	16.75	16.25	3.08%	23.25	-27.96%	-27.96%
	LiFSI	万元/吨	24.00	24.00	-	34.50	-30.43%	-30.43%
	EC	万元/吨	0.52	0.52	-	0.54	-3.74%	-3.74%
	电解液	万元/吨	3.23	3.23	-	5.30	-39.15%	-39.15%
铜箔（约7%）	4.5um铜箔加工费	万元/吨	4.80	4.80	-	5.70	-15.79%	-15.79%
铝箔（约2%）	10um铝箔加工费	万元/吨	2.40	2.40	-	2.65	-9.43%	-9.43%
辅材	炭黑导电剂	万元/吨	7.10	7.10	-	10.25	-30.73%	-30.73%
	碳纳米管浆料	万元/吨	3.70	3.70	-	4.35	-14.94%	-19.57%
	NMP电池级	万元/吨	1.76	1.76	-	2.28	-22.81%	-26.05%
储能电池	方型/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.695	0.695	-	0.980	-29.08%	-29.08%
	方型-电力储能电芯	元/Wh	0.665	0.665	-	0.935	-28.88%	-28.88%
动力电池	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.650	0.650	-	0.825	-21.21%	-21.21%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.725	0.725	-	0.920	-21.20%	-21.20%

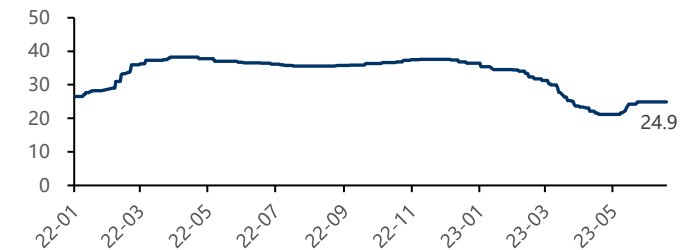
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图22：碳酸锂价格（万元/吨）



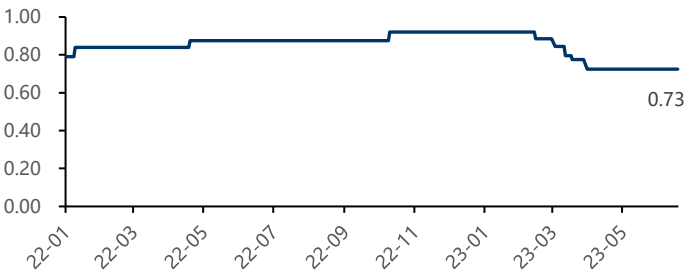
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

图23：三元正极622价格（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

图24：方形动力电芯三元价格（元/Wh）



资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

# 免责声明

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

## 分析师承诺

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券  
GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032