

# 锂电产业链周评（6月第3周）

锂电企业出海进展向好，新能源车下乡助力需求提振

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】

- **新能源车下乡有望提振终端需求：**6月15日，工信部等五部门联合印发《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，通知指出2023年新能源车下乡活动时间为2023年6月-12月，涉及69款新能源车型。新能源车下乡政策自2020年提出，每年对于国内新能源车销量均持续具有积极影响。此次活动优惠由各地方为主，通过补贴、发放消费券、充电打折等方式，促进农村地区的消费。
- **锂电产业链企业出海进展积极向好：**近日，美国联邦政府外国投资委员会最终确定国轩高科在美国的电池工厂没有违反《国防生产法》等，因而得以继续建设；新宙邦拟以全资子公司在美国俄亥俄州投资1.2亿美元建设电解液生产基地。此前IRA法案对于海外企业的限制以及对实体清单界定的不确定性使得锂电企业出海美国预期悲观；但近期中国企业在美投资进展顺利、亿纬获取美国企业超23GWh订单，均释放了积极回暖的信号。

## 【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格报价小幅波动，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31.3万元/吨，较上周略降0.3万元/吨。正极、负极、隔膜、电解液本周报价均稳定。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。

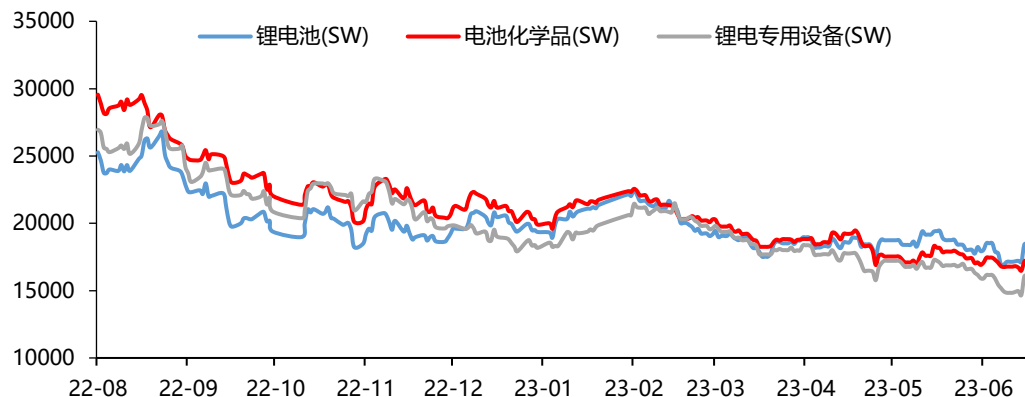
## 【投资建议】

- **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。

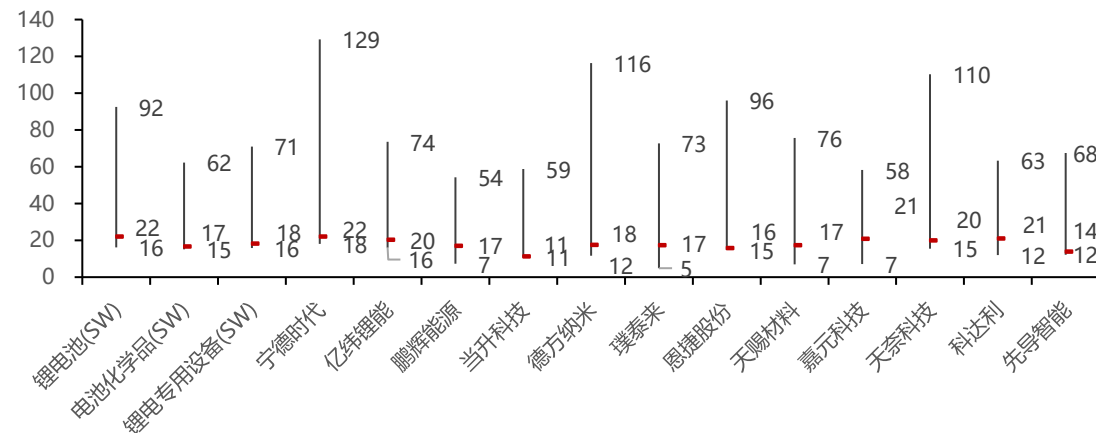
# 板块行情回顾

图1：申万锂电相关行业指数走势



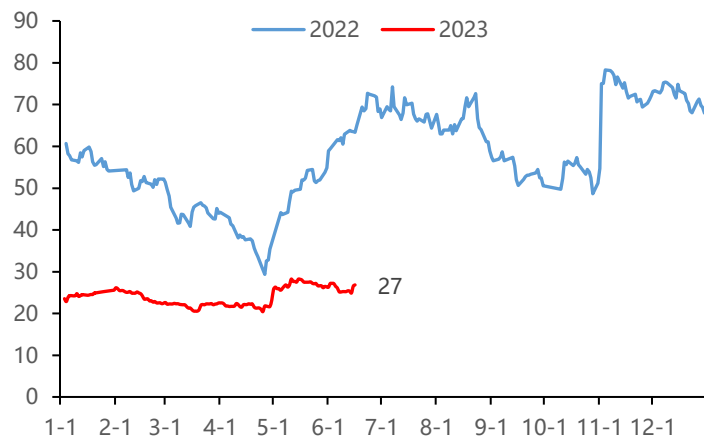
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



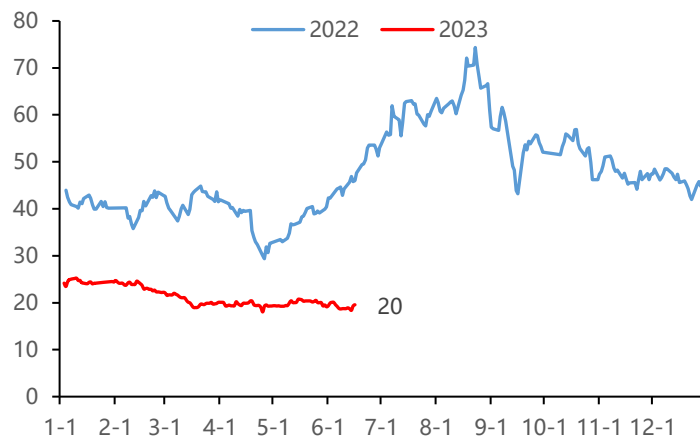
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



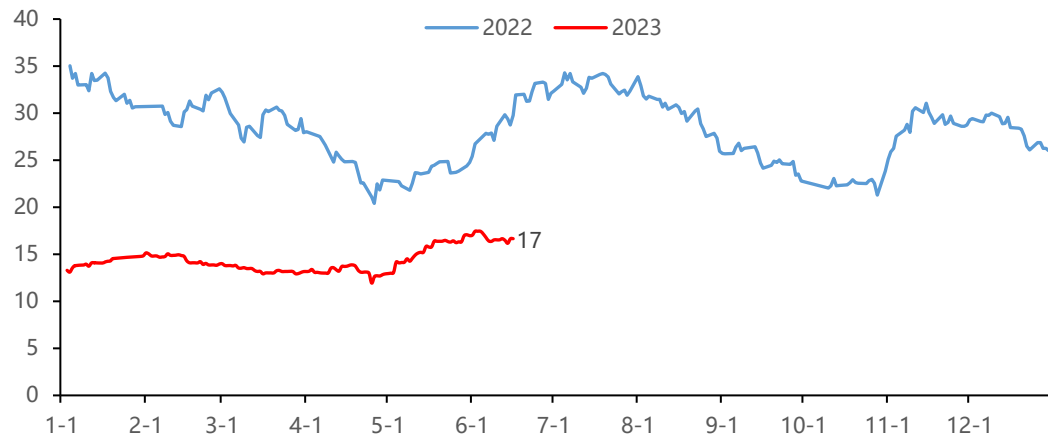
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：消费电池板块当年PE情况



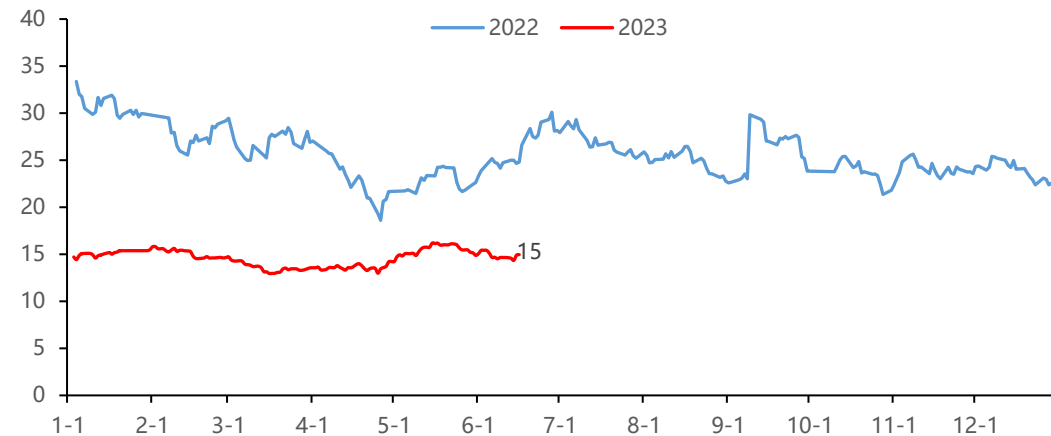
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：正极板块当年PE情况



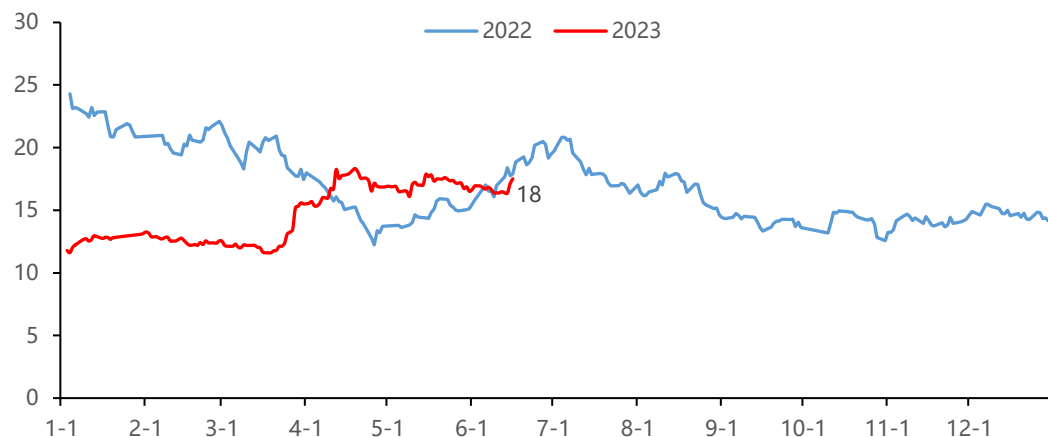
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：负极板块当年PE情况



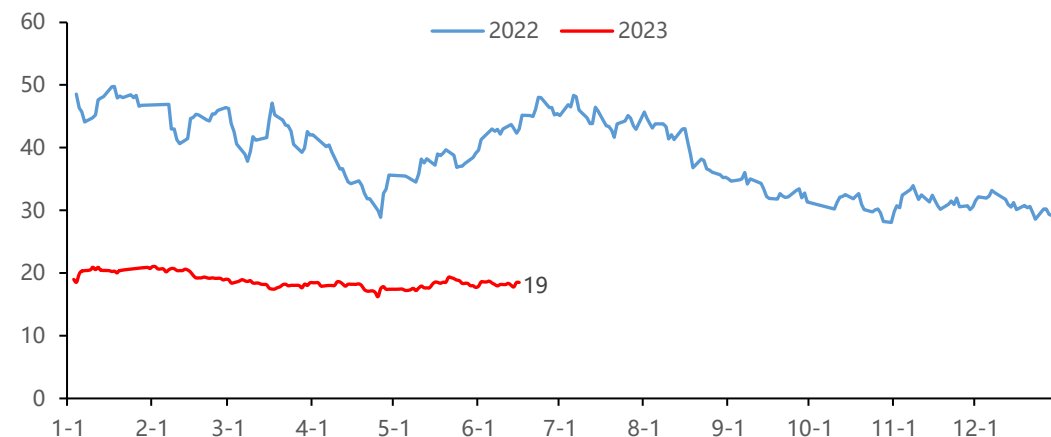
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



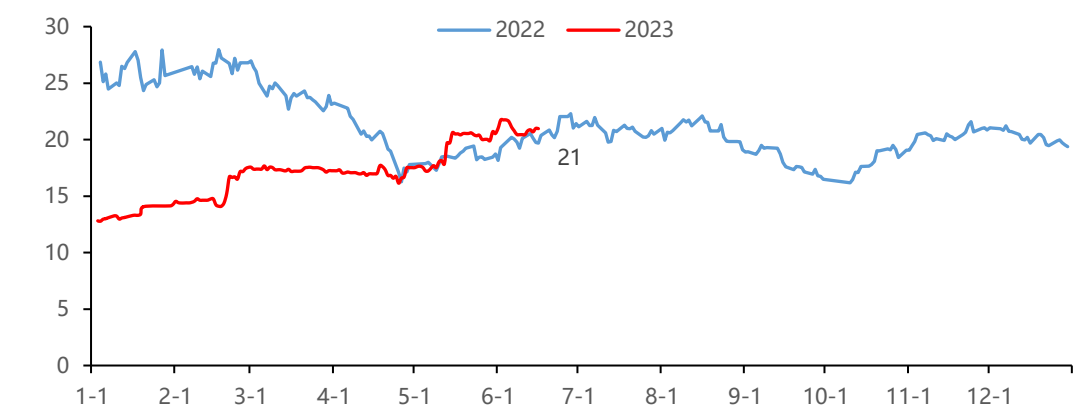
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：结构件板块当年PE情况



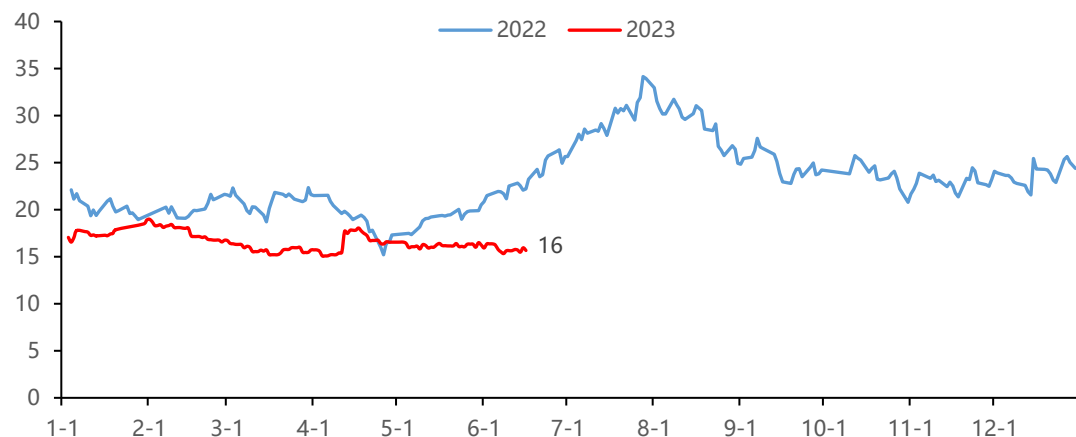
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2023.6.16)



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	9.0%	10160	307.3	152%	460.3	50%	614.3	33%	33.1	22.1	16.5	5.4
	300014.SZ	亿纬锂能	4.0%	1248	35.1	21%	61.4	75%	92.3	50%	35.5	20.3	13.5	3.9
	300438.SZ	鹏辉能源	4.6%	223	6.3	244%	13.0	107%	19.1	47%	35.4	17.1	11.6	5.4
	688063.SH	派能科技	8.9%	367	12.7	302%	24.9	95%	34.9	40%	28.9	14.8	10.5	3.7
	688772.SH	珠海冠宇	0.9%	213	0.9	-90%	4.0	345%	10.7	165%	234.7	52.6	19.8	3.5
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-1.4%	242	13.6	194%	18.3	35%	24.0	31%	17.8	13.3	10.1	3.3
	300073.SZ	当升科技	5.2%	254	22.6	107%	22.5	0%	27.5	22%	11.3	11.3	9.3	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-0.7%	287	23.8	188%	16.4	-31%	29.3	79%	12.1	17.5	9.8	3.5
	301358.SZ	湖南裕能	0.6%	319	30.1	154%	21.6	-28%	28.7	33%	10.6	14.8	11.1	3.1
	603799.SH	华友钴业	0.4%	757	39.1	0%	74.3	90%	100.7	36%	19.3	10.2	7.5	2.9
负极	603659.SH	璞泰来	3.0%	705	31.0	78%	40.6	31%	53.0	31%	22.7	17.4	13.3	5.0
	600884.SH	杉杉股份	3.7%	337	26.9	-19%	29.4	9%	36.0	22%	12.5	11.4	9.4	1.4
	835185.BJ	贝特瑞	2.9%	275	23.2	61%	25.1	9%	31.4	25%	11.9	11.0	8.8	2.6
	301349.SZ	信德新材	1.0%	50	1.5	8%	2.6	78%	3.6	35%	33.9	19.1	14.2	1.8
电解液	002709.SZ	天赐材料	4.4%	805	57.2	159%	46.4	-19%	61.6	33%	14.1	17.3	13.1	6.2
	300037.SZ	新宙邦	8.4%	380	17.6	35%	15.1	-14%	21.3	41%	21.6	25.2	17.8	4.5
	002407.SZ	多氟多	3.1%	214	19.4	54%	21.0	8%	29.0	38%	11.0	10.2	7.4	3.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	3.7%	855	40.0	47%	54.0	35%	70.6	31%	21.4	15.8	12.1	4.7
	300568.SZ	星源材质	3.8%	216	7.2	154%	11.7	63%	16.4	40%	30.0	18.4	13.2	2.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-1.4%	106	4.1	39%	5.3	25%	7.7	45%	25.7	20.0	13.8	4.5
	002850.SZ	科达利	10.1%	308	9.0	66%	14.7	63%	21.0	43%	34.1	21.0	14.6	5.3
	002992.SZ	宝明科技	-9.2%	103	-2.2	37%								11.6
	688700.SH	东威科技	1.5%	170	2.2	34%	4.0	89%	5.6	40%	78.5	42.1	30.1	17.1
	688388.SH	嘉元科技	4.0%	112	5.4	-2%	5.3	2%	7.8	46%	20.7	21.0	14.4	1.6
	603876.SH	鼎胜新材	2.6%	171	13.8	221%	16.7	21%	20.0	20%	12.4	10.3	8.5	2.7
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	4.5%	74	1.2	-30%	3.6	216%	4.8	32%	64.8	20.5	15.6	3.6
	600152.SH	维科技术	2.5%	47	-1.3	18%	1.2	215%	2.6	119%	-36.9	38.9	17.8	2.5
	300174.SZ	元力股份	2.6%	55	2.2	48%	2.7	18%	3.6	35%	24.8	20.9	15.5	1.9
	605589.SH	圣泉集团	6.9%	161	7.0	2%	9.4	33%	11.6	24%	23.0	17.2	13.9	1.9
	300586.SZ	美联新材	-1.3%	82	3.2	401%	4.0	26%	5.3	32%	25.9	20.6	15.6	4.7
	603823.SH	百合花	2.5%	47	2.1	-31%	3.4	58%	4.7	38%	21.8	13.8	10.0	2.2

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

## 【政策】

- **欧盟新电池法规：**6月14日，欧洲议会通过欧盟新电池法规，法规主要内容包括：1) 电动汽车电池、轻型交通工具电池和容量大于 2 kWh 的工业充电电池要求提供电池碳足迹声明和标签。2) 设计便于消费者拆卸和更换的便携式电池。3) 便携式电池2023/2027/2030年的回收目标分别为45/63/73%，轻型交通工具电池2028/2031年的回收目标分别为51/61%。4) 废旧电池中材料回收最低比例要求：锂回收比例在2027/2031年为50/80%；钴、铜、铅和镍回收比例在2027/2031年是90/95%。5) 回收材料用于电池生产的最低比例要求：2031年为钴16%、铅85%、锂6%、镍6%，2036年为钴26%，铅85%，锂12%，镍15%。
- **新能源汽车下乡：**6月15日，工信部等五部门联合印发《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，通知指出2023年新能源车下乡活动时间为2023年6月-12月，涉及69款新能源车型。通知要求各地方工信、发改、能源主管部分要做好协同支持；各新能源车生产和销售企业积极参与，推荐适宜农村市场的先进车型，制定促销政策，建立完善售后服务体系；各充电设施建设运营企业要配合完善充电设施布局，推出充电优惠政策。新能源车下乡政策自2020年提出，每年对于国内新能源车销量均持续具有积极影响。此次活动优惠由各地方为主，通过补贴、发放消费券、充电打折等方式，促进农村地区的消费。

## 【新能源车企动态】

- **小鹏汽车：**6月9日，公司全新车型小鹏G6正式开启预售，售价22.5万元起，预售72小时，预订用户超2.5万人。该车型将于6月29日正式上市，7月开启用户交付。此款车型匹配容量为66kWh的磷酸铁锂电池以及容量为87.5kWh的三元锂电池，标配800V快充技术，最高可实现充电10分钟续航300公里。
- **特斯拉：**6月16日，特斯拉中国宣布针对国产Model 3推出6月限时激励补贴，即6月16日（含）至30日（含）购买Model 3后轮驱动版现车并完成交付可享8000元保险补贴和优惠利率贷款方案。此外，近日特斯拉美国和加拿大宣布为6月30日之前订购并交付的 Model 3 新车主提供为期三个月的免费充电服务。



## 【竞争格局】

- **天原股份**：6月9日，公司公告与格林美、四川省宜宾市高县政府签署《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》。本项目预计投资17.1亿元，拟于宜宾循环经济产业园内建设10万吨退役动力电池与电池废料再制造产线、5万吨磷酸铁锂再制造产线、3GWh再制造储能电池包产线等三个子项目。
- **芳源股份**：6月11日，公司发布定增预案，拟募资18.9亿元用于：建设年产3万吨电池级碳酸锂项目、建设年产4.6万吨磷酸铁项目以及补充流动资金。
- **国轩高科**：6月13日，美国联邦政府外国投资委员会最终确定国轩高科子公司Gotion Inc在密歇根州购买土地的交易不属于《国防生产法》所涵盖的房产交易，其得以继续在美国密歇根州建设电池工厂。
- **新宙邦**：6月15日，公司公告拟于美国俄亥俄州建设电解液生产基地，项目总投资不超过1.2亿美元，分两期建设，一期投资不超过0.75亿美元，建设周期为3年。同时，公司公告拟在福建省明溪县投资约12亿元建设年产3万吨高端氟精细化学品项目，建设周期为3年。

## 【订单】

- **亿纬锂能**：6月14日，公司公告与Powin, LLC.签订电池产品采购协议，预计将向Powin交付10GWh方形磷酸铁锂电池。6月15日，公司与American Battery Solutions签订采购协议，预计向ABS交付13.389GWh方形磷酸铁锂电池。
- **海辰储能**：近日公司与Powin, LLC. 达成框架采购合作协议，预计向其首批交付1.5GWh储能电池。双方确认持续扩大合作，推动未来3.5GWh储能电池采购计划。

## 【新产品】

- **宁德时代**：6月12日，公司发布自研一站式重卡底盘换电解决方案骐骥换电。换电方案由骐骥换电块、骐骥换电站、骐骥云平台三部分组成。骐骥换电块基于第三代磷酸铁锂体系，通过包括火烧、挤压、浸水等可靠性测试，并搭载无热扩散技术、CTP成组技术以及15000次超长寿命电池技术。骐骥换电站使用自适应无级调节技术，模块化设计、按需配电，实现多维一体的自动换电系统。骐骥云平台用来进行换电全场景数据聚合，可实现一键预约换电、优化换电路径。



## 【竞争格局】

- **欣旺达**：近日，公司表示钠离子电池产品将于2024年初开始量产。该产品能量密度为160Wh/kg，-40℃下1C容量保持率为80%以上。
- **帕瓦股份**：近日，公司在投资者互动平台表示钠电相关专利已于2022年8月完成授权，2023Q1已经实现钠电前驱体吨级出货。
- **深圳华钠新材**：近日，公司获得紫建电子千万元战略融资，截止目前公司股东涵盖架桥资本、星河地产、趋势资本、美联新材、紫建电子等知名机构和上市公司。
- **超钠新能源**：近日，公司完成了A轮融资，融资金额超亿元，投资方为融和九智基金、中欣智汇基金、禹泉资本。同时，“超（超钠）美（美团）中（中欣智汇）国（国电投集团内公司管理基金）”钠电联盟正式成立。目前，超钠新能源正加速推进2000吨钠电正极材料以及2万吨电解液产线建设。

# 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。

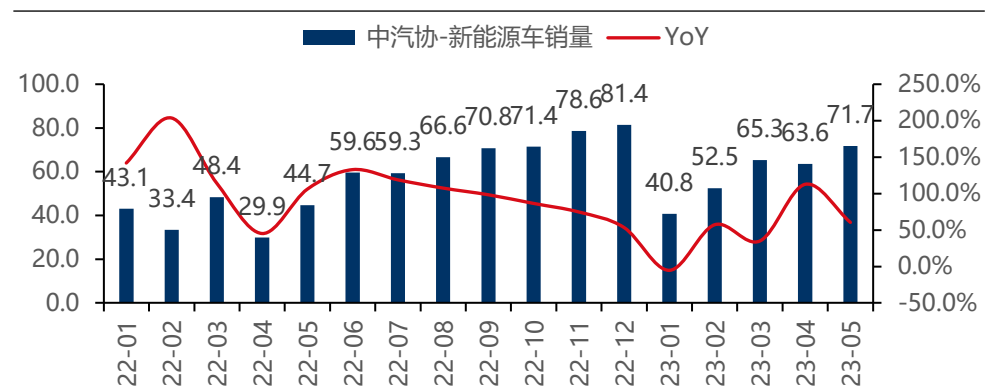
表2：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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

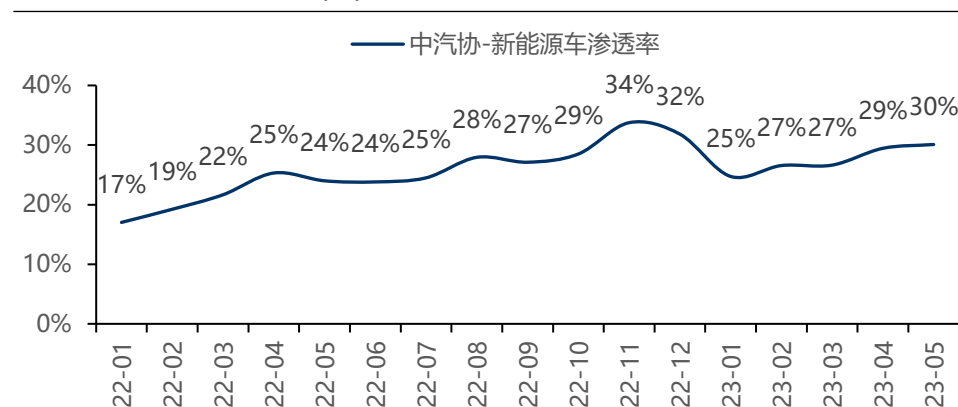
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

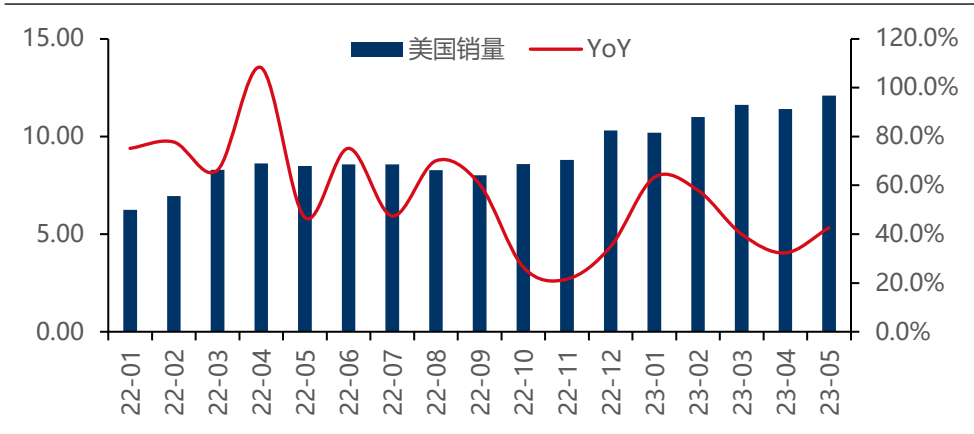
- 5月，欧洲八国新能源车销量共计18.5万辆，同比+27%、环比+32%；欧洲八国新能源车合计渗透率为22.0%，同比+1.8pct，环比+2.4pct。
- 5月，美国新能源车销量12.1万辆，同比+43%、环比+6%；新能源车渗透率为8.8%，同比+1.2pct，环比+0.4pct。

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%			

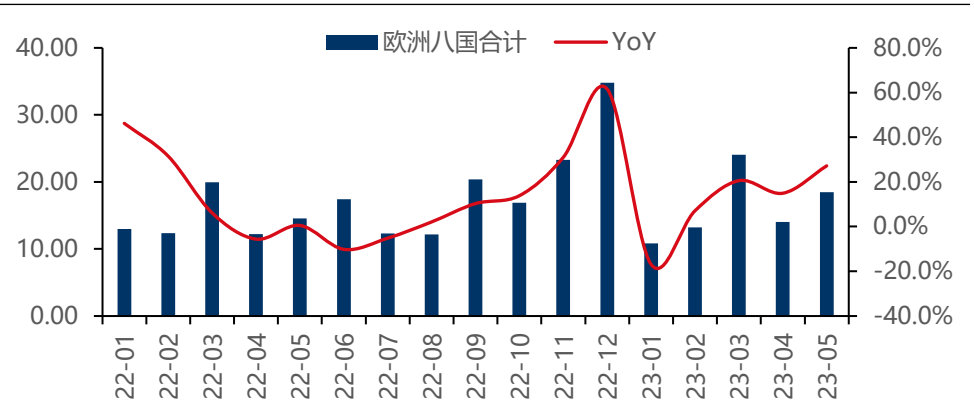
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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%。

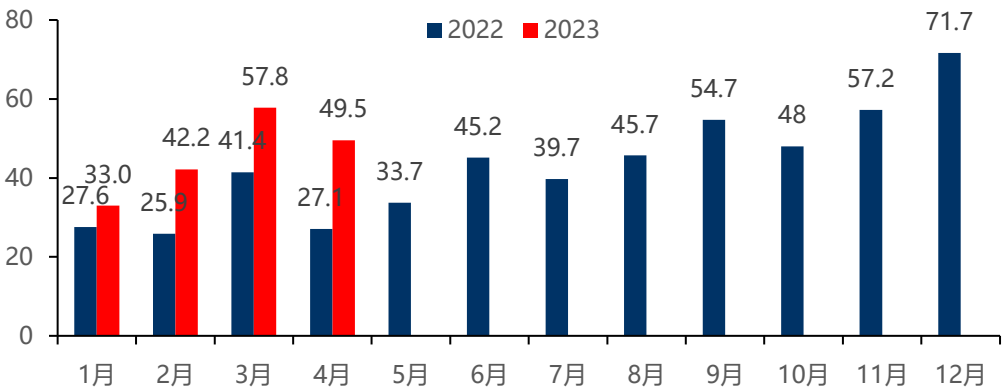
表4：全球及主要国家或地区新能源车销量情况（万辆）

	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

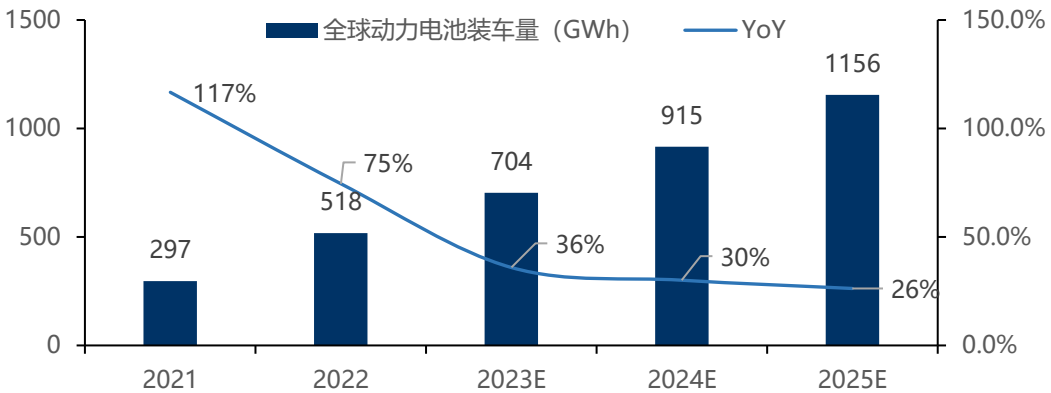
- 4月全球动力电池装车量49.5GWh，同比+83%、环比-14%；2023年1-4月全球动力电池装车量合计182.5GWh，同比+49%。

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%

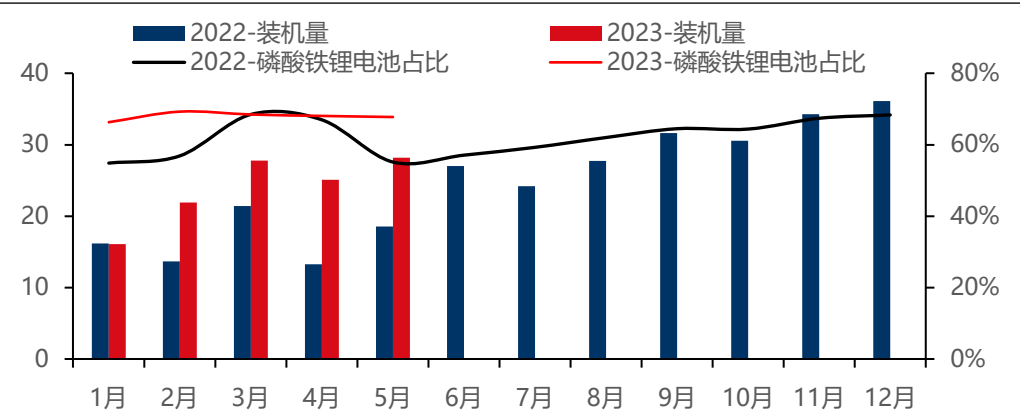
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内动力电池装车数据



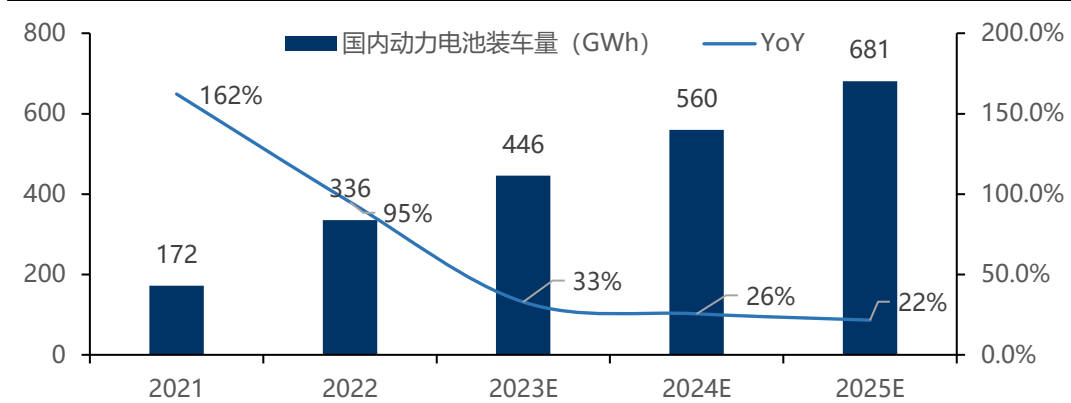
- 5月国内动力电池装车量28.2GWh，同比+52%，环比+12%。分结构来看，三元电池装车量9.0GWh，同比+9%，环比+13%，占总装车量32.0%，环比+0.2pct；磷酸铁锂电池装车量19.2GWh，同比+87%，环比+12%，占总装车量67.8%，环比-0.3pct。

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

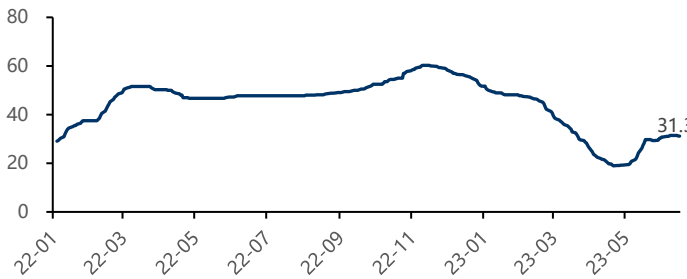


表8：锂电主要材料价格情况（截止时间：2023.6.16）

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	31.25	31.50	-0.79%	51.75	-39.61%	-39.61%
	硫酸镍	万元/吨	3.35	3.35	-	3.88	-13.55%	-16.25%
	硫酸钴	万元/吨	3.95	3.83	3.27%	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%
电解液及原料（9-10%）	干法基膜16um	元/平方米	0.70	0.70	-	0.75	-6.67%	-6.67%
	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	16.25	16.25	-	23.25	-30.11%	-30.11%
	LIFSI	万元/吨	24.00	24.00	-	34.50	-30.43%	-30.43%
铜箔（约7%）	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%
铝箔（约2%）	4.5um铜箔加工费	万元/吨	4.80	4.80	-	5.70	-15.79%	-15.79%
辅材	10um铝箔加工费	万元/吨	2.40	2.40	-	2.65	-9.43%	-9.43%
	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%
储能电池	NMP电池级	万元/吨	1.76	1.76	-	2.28	-22.81%	-26.05%
	方形/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.695	0.695	-	0.980	-29.08%	-29.08%
动力电池	方形-电力储能电芯	元/Wh	0.665	0.665	-	0.935	-28.88%	-28.88%
	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%

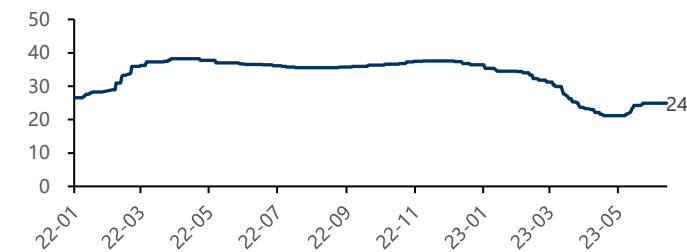
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图22：碳酸锂价格（万元/吨）



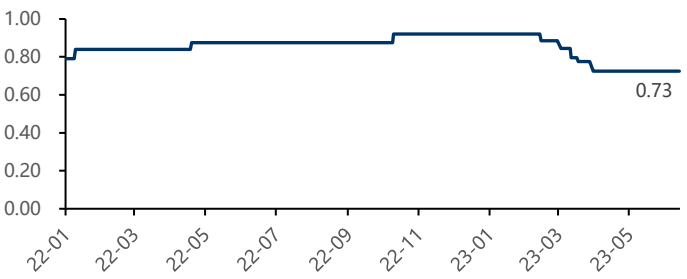
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

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

## 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