

碳酸锂价格加速下跌 有望增大下游材料企业盈利空间

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 碳酸锂价格加速下跌 有望增大下游材料企业盈利空间

近日, 碳酸锂价格大幅下跌。3月31日, 碳酸锂价格跌到23.8万元/吨, 周跌幅13.5%, 月跌幅39.1%, 较去年年末的历史最高价56.75万元/吨跌去了58%。

碳酸锂价格下跌, 主要原因是年初新能源车和动力电池需求增速放缓。今年1-2月中国新能源车销量较去年11-12月减少42%, 1-2月中国动力电池装车量较去年11-12月减少46%。

下游电池材料企业盈利空间有望增大。

- **量的方面:** 虽然新能源车和动力电池需求增速下滑, 但同比还是正增长的, 电池材料的需求也还是正增长的。而且, 年初是汽车销售的淡季, 预计随着新能源车销量的回暖, 电池材料的需求也会回暖。此外, 储能市场逐渐爆发, 也将是电池材料需求的另一大来源。我们对电动汽车、动力和储能电池的发展保持长期乐观的态度。
- **价的方面:** 碳酸锂价格下跌, 电池产业链利润有望重新分配。碳酸锂是下游材料, 比如正极材料、电解液锂盐-六氟磷酸锂(6F)的核心原材料。目前碳酸锂成本分别占磷酸铁锂(LFP)、6F的62%、55%。随着碳酸锂价格的加速下跌, 下游材料与碳酸锂材料成本的价差有望增大。此类材料单位盈利有望增加, 磷酸铁锂正极材料已经出现触底反弹的迹象。

投资策略:

建议关注有望受益于碳酸锂降本, 以及技术和成本优势领先的电池材料企业, 比如德方纳米。

市场回顾:

- 电力设备行业本周涨跌幅为1.02%, 在申万31个一级行业中, 排在13位。
- 电力设备行业本周跑赢沪深300。本周沪深300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.59%, 0.22%, 0.79%和1.23%。
- 在细分板块中, 电机II、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-0.75%, -1%, 1.94%, 1.38%、1.59%和-1.02%。
- 电池版块周涨幅前五个股分别为: 亿华通-U, 骄成超声, 昆工科技, 雄韬股份, 孚能科技。
- 电池版块周跌幅前五个股分别为: 天际股份, 丰元股份, 容百科技, 珠海冠宇, 保力新。

行业热点:

宁德时代与HGP合作5GWh电池储能应用。

风险提示:

新能源车销量不及预期, 风光装机不及预期。

评级

增持(维持)

2023年04月03日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	330
行业平均市盈率	26.21
市场平均市盈率	12.09

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《电力设备行业研究周报: 欧盟《净零工业法案》简析》2023-03-27
- 2、《电力设备行业研究周报: 新型储能容量电价有望加速落地》2023-03-20
- 3、《电力设备行业研究周报: 2023年2月动力电池装车简析》2023-03-12

内容目录

1. 每周一谈：碳酸锂价格加速下跌 有望增大下游材料企业盈利空间	3
2. 电新行业本周市场行情回顾	5
3. 锂电行业重点材料价格数据	6
4. 行业重要新闻事件	7
5. 风险提示	7

图表目录

图 1： 碳酸锂、六氟磷酸锂和磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	3
图 2： 中国新能源车月销量情况	4
图 3： 中国动力电池月销量情况	4
图 4： 碳酸锂材料成本占比	4
图 5： 下游材料与碳酸锂材料成本价差（万元/吨）	4
图 6： 本周各行业涨跌幅	5
图 7： 重点指数周涨跌幅	5
图 8： 电力设备板块周涨跌幅	5
图 9： 电池板块周涨幅前五	6
图 10： 电池板块周跌幅前五	6
图 11： 氢氧化锂价格（万元/吨）	6
图 12： 电池价格（元/Wh）	6
图 13： 正极材料价格（万元/吨）	6
图 14： 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	6
图 15： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	7
图 16： 电解液价格（万元/吨）	7

1. 每周一谈：碳酸锂价格加速下跌 有望增大下游材料企业盈利空间

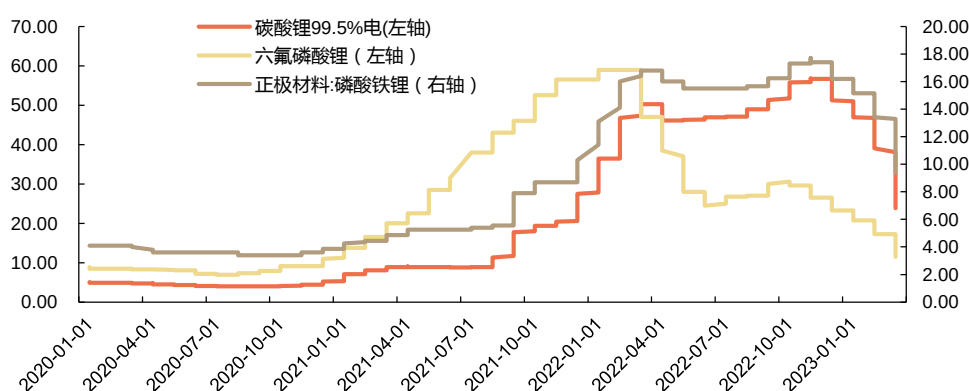
近日，碳酸锂价格大幅下跌。3月31日，碳酸锂价格跌到23.8万元/吨，周跌幅13.5%，月跌幅39.1%，较去年年末的历史最高价56.75万元/吨跌去了58%。

碳酸锂价格下跌，主要原因是年初新能源车和动力电池需求增速放缓。今年1-2月中国新能源车销量较去年11-12月减少42%，1-2月中国动力电池装车量较去年11-12月减少46%。

下游电池材料企业盈利空间有望增大。

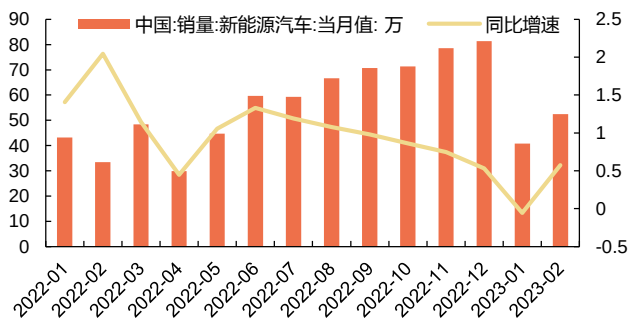
- ◆ **量的方面：**虽然新能源车和动力电池需求增速下滑，但同比还是正增长的，电池材料的需求也还是正增长的。而且，年初是汽车销售的淡季，预计随着新能源车销量的回暖，电池材料的需求也会回暖。此外，储能市场逐渐爆发，也将是电池材料需求的另一大来源。我们对电动汽车、动力和储能电池的发展保持长期乐观的态度。
- ◆ **价的方面：**碳酸锂价格下跌，电池产业链利润有望重新分配。碳酸锂是下游材料，比如正极材料、电解液锂盐-六氟磷酸锂（6F）的核心原材料。目前碳酸锂成本分别占磷酸铁锂（LFP）、6F的62%、55%。随着碳酸锂价格的加速下跌，下游材料与碳酸锂材料成本的价差有望增大。此类材料单位盈利有望增加，磷酸铁锂正极材料已经出现触底反弹的迹象。

图1：碳酸锂、六氟磷酸锂和磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



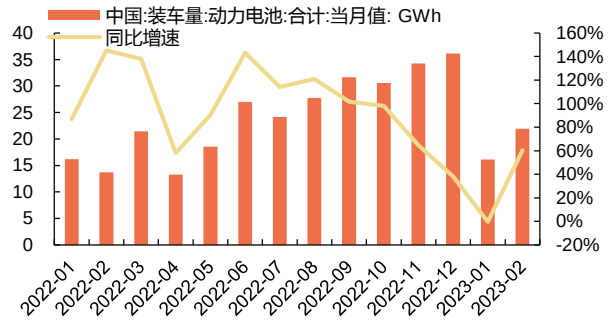
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：中国新能源车月销量情况



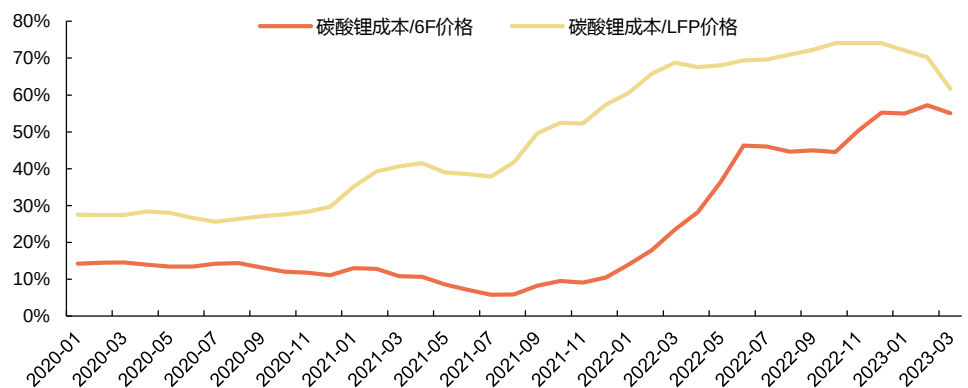
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：中国动力电池月销量情况



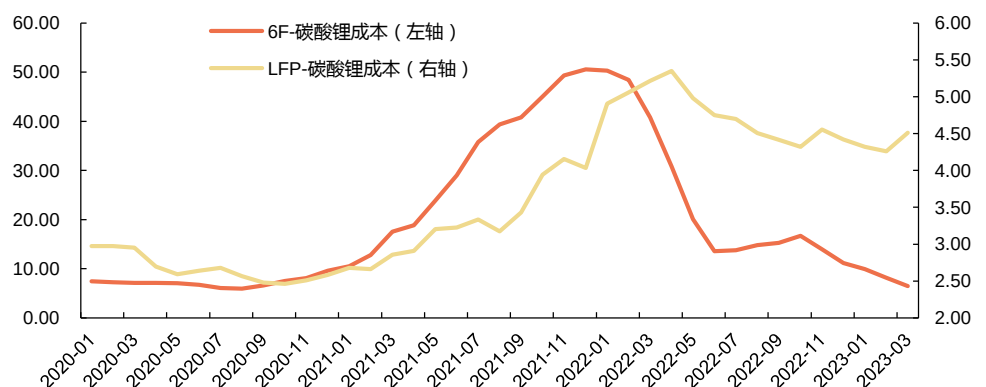
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：碳酸锂材料成本占比



资料来源：Wind，天赐材料公告，德方纳米公告，申港证券研究所

图5：下游材料与碳酸锂材料成本价差（万元/吨）



资料来源：Wind，天赐材料公告，德方纳米公告，申港证券研究所

投资建议：建议关注有望受益于碳酸锂降本，以及技术和成本优势领先的电池材料企业，比如德方纳米。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **1.02%**，在申万 31 个一级行业中，排在 **13** 位。

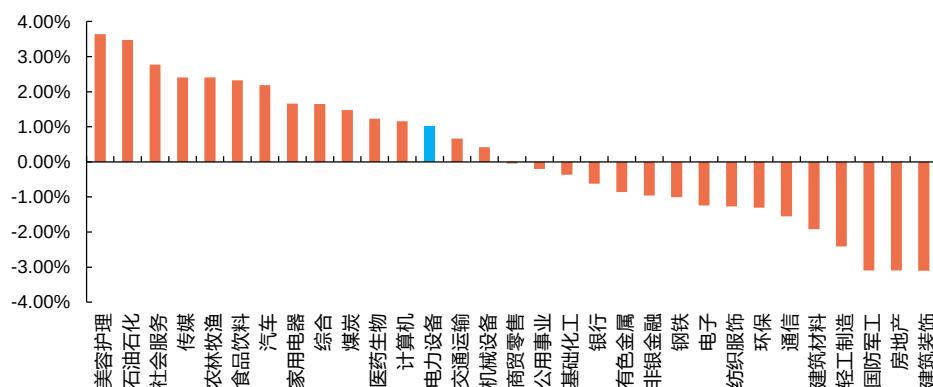
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.59%，0.22%，0.79%和 1.23%。

在细分版块中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-0.75%，-1%，1.94%，1.38%、1.59%和-1.02%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：亿华通-U，骄成超声，昆工科技，雄韬股份，孚能科技。

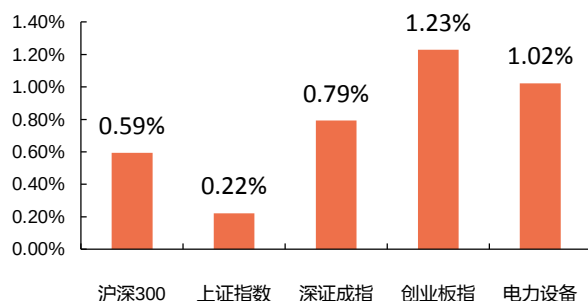
电池版块周跌幅前五个股分别为：天际股份，丰元股份，容百科技，珠海冠宇，保力新。

图6：本周各行业涨跌幅



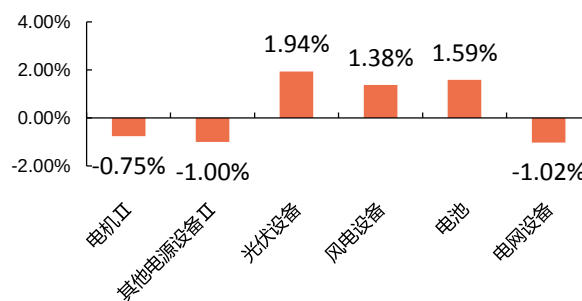
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：重点指数周涨跌幅



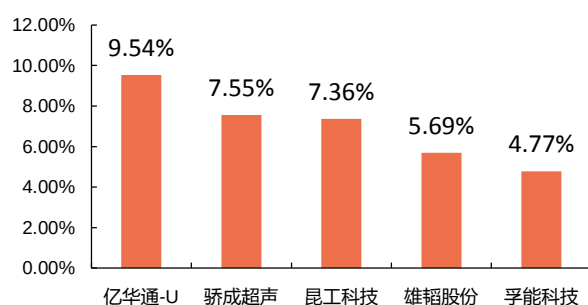
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：电力设备版块周涨跌幅



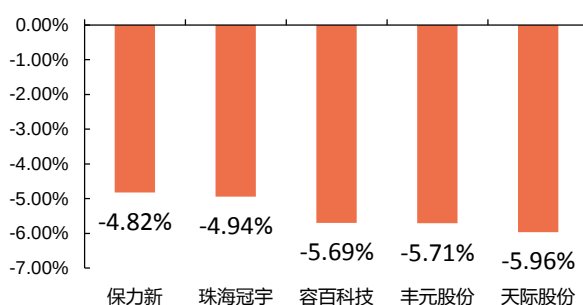
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

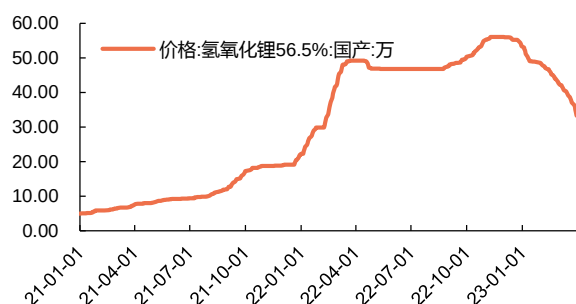
图10：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

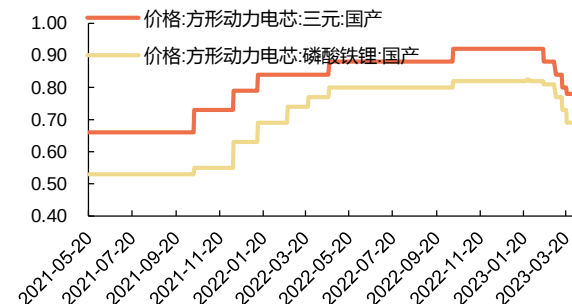
3. 锂电行业重点材料价格数据

图11：氢氧化锂价格（万元/吨）



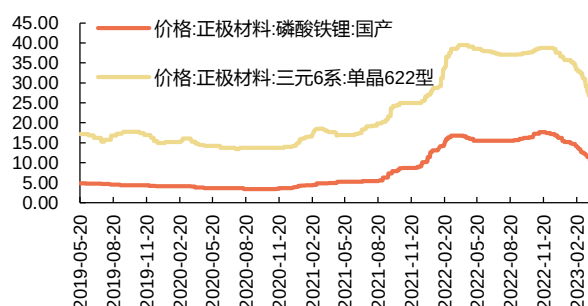
资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：电池价格（元/Wh）



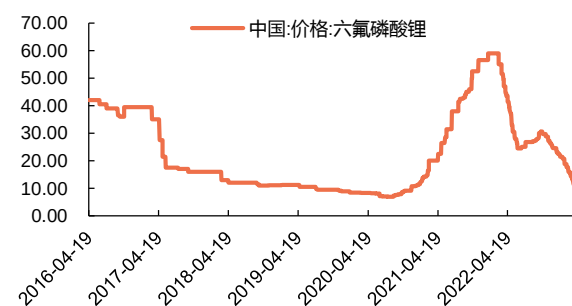
资料来源：Wind，申港证券研究所

图13：正极材料价格（万元/吨）



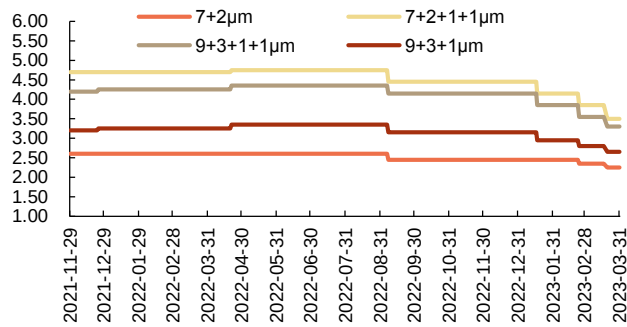
资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



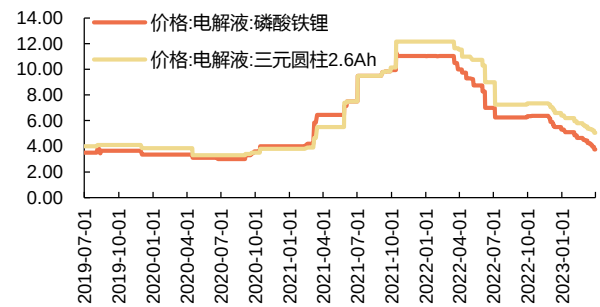
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15: 国产中端不同规格隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 电解液价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重要新闻事件

宁德时代与 HGP 合作 5GWh 电池储能应用。近日,宁德时代与电池储能项目开发公司 HGP 达成 450MWh 电池储能项目供货协议。双方还将建立长期合作伙伴关系,推动高达 5GWh 公用事业级和分布式储能项目的落地,以满足美国德克萨斯州对可再生能源需求日益增长的需求。该 450MWh 电池储能项目将部署在德克萨斯州,预计 2024 年开始商业运营。宁德时代将为 HGP 提供户外预制舱系统 EnerC,该产品具有高安全、长寿命和高集成的特点。EnerC 兼具 IP55 防护等级和 C5 防腐等级,能够适应各种极端天气。得益于宁德时代的一体化液冷系统,项目的安全可靠运行将得到进一步保障。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上