

锂电产业链周评（3月第5周）

动力与储能电芯报价稳定，复合集流体产业化加速

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

【新能源车】

- **国内：3月国内新能源车销量持续回暖。**根据乘联会数据，3月新能源乘用车零售销量预计为56.0万辆，同比+26%，环比+28%，渗透率35.2%。
- **欧洲&美国：**2月，欧洲八国新能源车销量达到10.8万辆，同比+3%、环比+18%。2月美国新能源车销量达到11.0万辆，同比+58%、环比+7%。

【动力电池】

- 2月国内动力电池装车量21.9GWh，同比+60%，环比+36%。分结构来看，三元电池装车量6.7GWh，同比+15%，环比+24%，占总装车量30.7%，环比-3.0pct；磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，同比+95%，环比+42%，占总装车量69.4%，环比+3.0pct。竞争格局来看，宁德时代/比亚迪份额分列前两位，市占率分别为43.8%/34.2%。中创新航2月份额位列第三、市占率提升至7.4%，自2022年5月后单月市占率再度提升至7%以上。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格持续下降，动力电芯&储能电芯报价稳定。**碳酸锂价格持续走低，现已跌至27.6万元/吨；三元前驱体报价持续下跌；正极环节受锂盐报价下行影响，价格持续走低。电解液报价下行，负极、隔膜报价稳定。本周动力电芯报价持稳，储能电芯报价持稳，方形三元动力电芯/方形铁锂动力电芯/方形家储用电芯报价达到0.775/0.690/0.895元/Wh。

【投资建议】

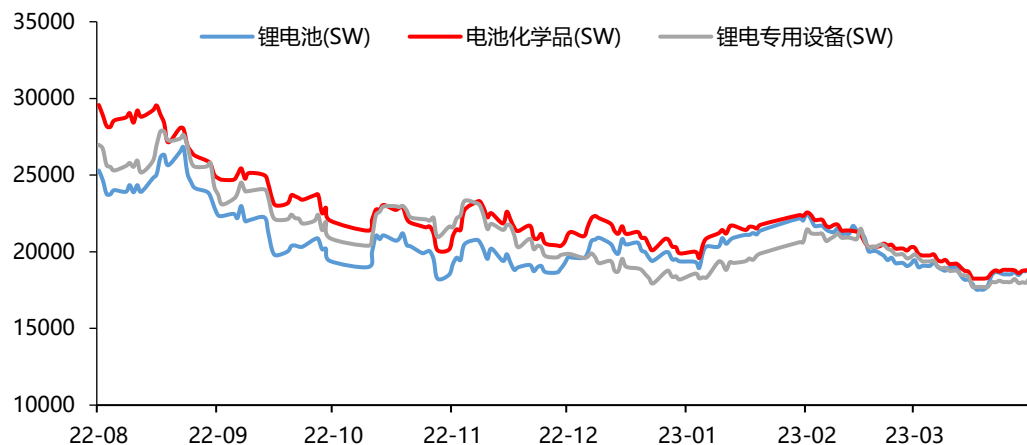
- **建议关注：**1) 原材料价格下降后成本优化的电池企业（鹏辉能源、中创新航、宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯）；2) 电池新技术：复合集流体产业链，高镍正极（容百科技、当升科技），碳纳米管（天奈科技），涂碳铝箔（莱尔科技），铅炭储能（天能股份）；3) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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。

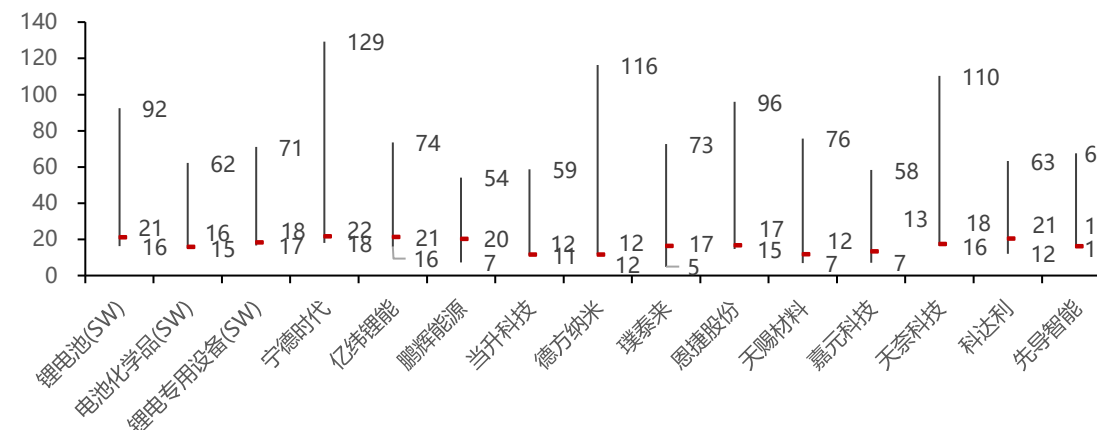
板块行情回顾

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 FY2一致预期）及2023年动态PE



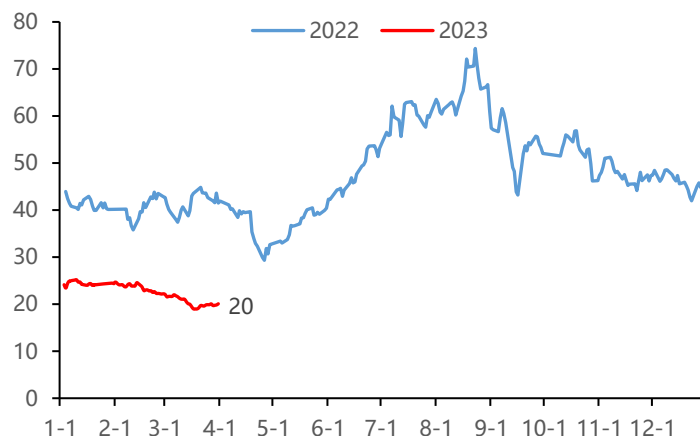
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



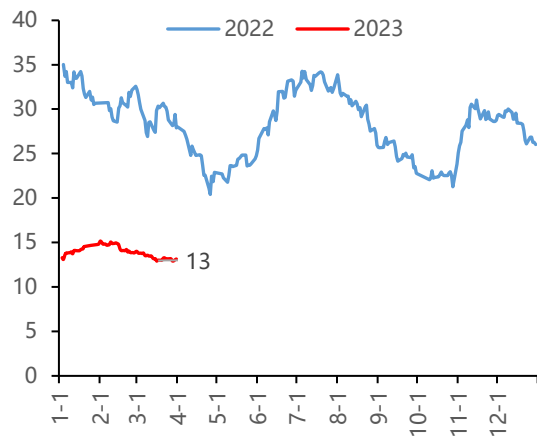
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



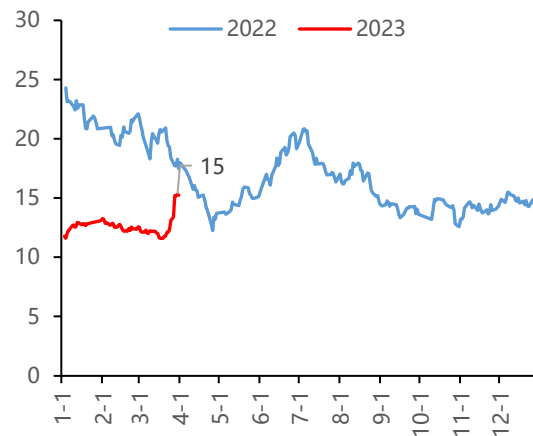
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



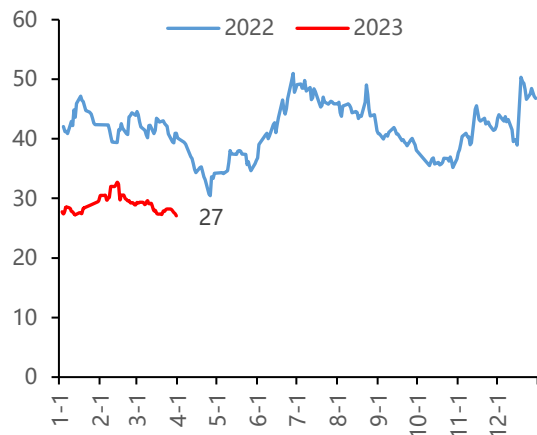
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：隔膜板块当年PE情况



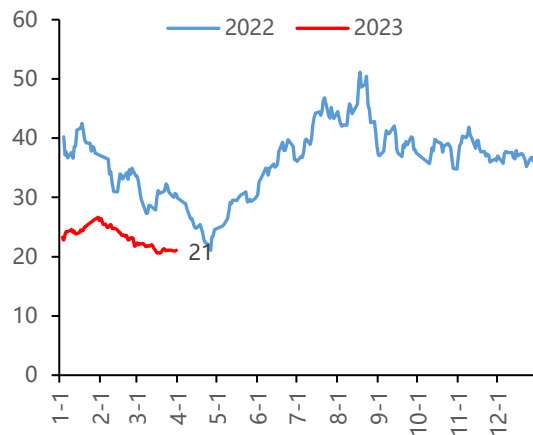
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



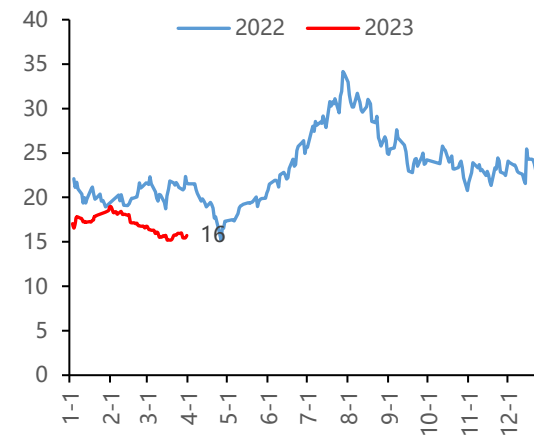
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2023.3.31)



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	3.2%	9918	307.3	152%	455.6	48%	608.6	34%	32.3	21.8	16.3	6.0
	300014.SZ	亿纬锂能	2.3%	1426	35.1	21%	66.4	89%	97.9	47%	40.6	21.5	14.6	7.1
	300438.SZ	鹏辉能源	-1.3%	263	6.6	260%	12.9	96%	18.8	46%	40.0	20.4	14.0	7.0
	688063.SH	派能科技	4.7%	431	12.7	302%	24.8	95%	35.4	42%	33.9	17.4	12.2	11.8
	688772.SH	珠海冠宇	-4.9%	211	0.9	-90%	8.9	879%	14.2	60%	233.1	23.7	14.9	3.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-5.7%	308	13.6	194%	20.1	49%	26.9	34%	22.7	15.3	11.5	4.4
	300073.SZ	当升科技	0.2%	291	22.6	107%	24.9	11%	31.2	25%	12.9	11.7	9.3	2.7
	300769.SZ	德方纳米	-3.8%	329	23.8	188%	27.9	17%	36.0	29%	13.8	11.8	9.2	3.7
	301358.SZ	湖南裕能	-2.0%	323			22.7		29.8	31%		14.2	10.8	6.7
	603799.SH	华友钴业	-1.9%	880	44.9	15%	82.2	83%	112.5	37%	19.6	10.7	7.8	3.8
负极	603659.SH	璞泰来	2.9%	694	31.0	78%	42.0	35%	55.3	32%	22.4	16.5	12.6	5.2
	600884.SH	杉杉股份	-1.5%	390	29.0	-13%	36.3	25%	45.2	25%	13.5	10.8	8.6	1.7
	835185.BJ	贝特瑞	0.4%	322	23.2	61%	31.6	36%	43.2	36%	13.9	10.2	7.5	3.6
	301349.SZ	信德新材	-4.1%	62	1.8	33%	3.1	70%	4.3	37%	34.1	20.0	14.6	2.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	2.4%	808	57.2	159%	67.4	18%	82.3	22%	14.1	12.0	9.8	7.5
	300037.SZ	新宙邦	-0.1%	364	17.6	35%	16.7	-5%	22.9	37%	20.7	21.8	15.9	4.5
	002407.SZ	多氟多	-1.6%	254	19.4	54%	25.3	30%	33.8	34%	13.1	10.1	7.5	3.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	3.0%	1016	40.0	47%	60.5	51%	78.9	30%	25.4	16.8	12.9	5.7
	300568.SZ	星源材质	-2.5%	247	7.9	179%	13.5	71%	19.0	41%	31.2	18.3	13.0	3.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-1.4%	157	4.1	39%	8.9	117%	13.1	47%	38.3	17.6	12.0	6.8
	002850.SZ	科达利	4.2%	303	9.4	73%	14.8	58%	21.4	45%	32.4	20.5	14.2	5.9
	002992.SZ	宝明科技	7.0%	77			1.1		4.1	273%		70.0	18.8	7.5
	688700.SH	东威科技	5.3%	147	2.2	34%	4.1	88%	5.8	42%	67.9	36.1	25.4	16.8
	688388.SH	嘉元科技	-2.2%	135	5.4	-2%	10.0	86%	13.2	32%	25.0	13.4	10.2	3.6
	603876.SH	鼎胜新材	-1.9%	200	13.9	224%	19.1	37%	23.4	22%	14.3	10.4	8.5	3.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	4.5%	93	1.2	-30%	3.1	169%	5.5	77%	80.6	30.0	17.0	4.5
	600152.SH	维科技术	-0.4%	60	0.1	106%	1.2	1379%	2.6	121%	751.9	50.8	23.0	3.0
	300174.SZ	元力股份	-1.4%	62	2.2	42%	2.7	23%	3.4	29%	28.9	23.5	18.3	3.3
	605589.SH	圣泉集团	-2.4%	153	7.0	2%	9.9	41%	11.5	17%	21.9	15.5	13.3	1.9
	300586.SZ	美联新材	0.3%	85	3.2	401%	4.4	39%	5.8	31%	26.7	19.2	14.7	5.4
	603823.SH	百合花	0.6%	62	2.6	-16%	3.4	29%	4.7	38%	23.5	18.2	13.2	2.9

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

【政策】美国财政部公布IRA法案清洁车辆条款的拟议规则指导意见（NPRM），外国关注实体相关条款仍待后续指南进行明确

NPRM指出当汽车生产中，满足关键矿物或电池组件采购占比要求则可各获得单车3500美元的补贴，具体要求如下：

1) 关键矿物（锂/镍/锰/钴/铝/石墨等矿物）要求

电池中由美国或与美国有自由贸易协定的国家提取或加工、或在北美回收的所含关键矿物价值量的占比需满足：2023-2027年，占比需高于40/50/60/70/80%；2027年以后占比均需超过80%。与美国具有自由贸易协定的国家包括：澳大利亚、巴林、加拿大、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、以色列、日本、约旦、韩国、墨西哥、摩洛哥、尼加拉瓜、阿曼、巴拿马、秘鲁和新加坡。

价值量占比确认规则：1) 确认采购链；2) 确认关键矿物；3) 计算关键矿物的价值量占比

2) 电池组件（正极/负极/隔膜/电解液/添加剂/电芯/模组等）要求

电池组件中由北美制造或组装的组件价值量占比需满足：2023-2029年，占比需高于50/60/70/80/90/100%，2029年以后占比需超过100%。

价值量占比确认规则：1) 识别在北美制造或组装的电池组件；2) 确认包含北美制造电池组件在内的每个组件的增量价值；3) 确认电池组件的总增量值；4) 北美制造电池组件的总增量值除以所有电池组件的总增量值来确定相应的价值量占比。

2024年起，含有外国关注实体（a foreign entity of concern）制造的任何电池组件的清洁车辆将无法获得补贴；2025年起，含有外国关注实体（a foreign entity of concern）开采、加工或回收的关键矿物的清洁车辆将无法获得补贴。外国关注实体（a foreign entity of concern）主要指中国、俄罗斯、伊朗、朝鲜等政府拥有、控制或受其管辖或指示的个体。针对该条款，美国财政部将发布后续指南。

自2023年4月18日或之后投入使用的车辆均需满足NPRM指出的关键矿物和电池组件要求。

【政策】

- **广州市：**广州市发改委印发《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》。《指引》指出对个人消费者购买并使用自主品牌新能源汽车（含油电混动）给予综合性补贴；其中，车辆价格（含税价）在10万元（含）至15万元，补贴10000元/台；车辆价格在15万元（含）至20万元，补贴8000元/台；车辆价格在20万元（含）以上，补贴6000元/台。补贴对象为2023年3月1日至12月31日期间，在广州购买符合要求的新能源汽车（以发票日期为准），并在2024年1月31日前完成注册登记的个人消费者。

【客户&订单】

- **宁德时代：**3月27日，公司宣布与电池储能开发公司HGP达成450MWh电池储能项目供货协议。该项目将部署在得克萨斯州，预计2024年开始商业运营。双方还将推动后续5GWh公用事业级和分布式储能项目的合作落地。HGP业务覆盖能源基础设施和储能资源开发，总部位于美国德克萨斯州达拉斯市，拥有数十年部署电网投资级储能资产的市场经验。
- **亿纬锂能：**3月28日，公司与浙江威星智能仪表股份有限公司签署战略合作协议，双方计划在产业链上下游加强合作与协同，实现全面战略合作。威星智能主营业务涵盖智能燃气及水务领域计量管理、管网安全、在线监测、能源管理、结算收费等业务，此次合作有助于双方实现共赢。
- **宁德时代：**据彭博社报道，特斯拉寻求在美国建设一座新电池工厂，宁德时代有望成为该工厂的合作伙伴，合作采取类似福特汽车与宁德时代的模式。

【新产品】

- **广汽集团**：3月30日，广汽埃安发布弹匣电池2.0电池安全技术，首次解决了多电芯瞬时短路、爆裂性破坏等极端环境下的电池安全难题。在枪击实验中，弹匣电池仅出现冒烟，相邻受体电芯最高温度185℃，无热蔓延，静置24小时后，电压降至0V，温度恢复至环境温度，无起火，无爆炸。弹匣电池2.0采用复合集流体、纳米陶瓷隔热层，阻燃电解液，使电芯温升速率下降20%，实现超稳电极界面，同时采用耦合高潜热相变材料，双层冷却系统，使隔热性能提升40%；电池另外拥有电芯灭火系统，提升电池安全性能。
- **天能股份**：3月30日，公司发布新一代锰铁锂电池TP-MAX。该电池采用磷酸锰铁锂复合体系，循环寿命超3000次，在-20℃可放出80%的电量。同时，该电池使用了阻燃电解液、陶瓷隔膜、复合集流体，安全性能进一步提升。

【竞争格局】

- **新宙邦**：3月29日，公司公告，拟投资不超过20亿元在湖北宜化工园区建设综合性电子化学品基地，产线将主要用于电容器化学品、半导体化学品及电池化学品的生产加工，一期建设周期为2年。

【年度报告】

- **新宙邦**：3月28日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收96.61亿元，同比+39%，对应Q4实现营收23.32亿元，同比-6%，环比-0.2%。公司2022年实现归母净利润17.58亿元，同比+35%，对应Q4实现归母净利润3.16亿元，同比-28%，环比-28%。公司披露电池化学品业务全年实现营收74亿元，出货量14.3万吨，我们估计其中电解液产品全年出货量约10.6万吨，对应Q4电解液出货约3万吨，较Q3出货量微增。盈利方面，我们估算电解液Q4单吨净利约0.4万元，环比Q3下降约40%。公司预告2023年一季度实现利润2.15亿-2.65亿（同比下降58%-48%），我们预计23Q1公司电解液出货量2.2万吨，吨净利0.2万元。
- **璞泰来**：3月28日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收154.64亿元，同比+72%，对应Q4实现营收40.50亿元，同比+50%，环比-10%。公司2022年实现归母净利润31.04亿元，同比+78%，对应Q4实现归母净利润8.31亿元，同比+61%，环比-5%。2022年公司负极营收76.50亿元，同比+49%；销量13.95万吨，同比+43%。2022年公司隔膜及涂覆加工业务实现营收36.86亿元，同比+68%。2022年公司自动化装备业务实现收入24.01亿元，同比+76%。
- **容百科技**：3月29日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收301.23亿元，同比+194%，对应Q4实现营收108.43亿元，同比+171%，环比+40%。公司2022年实现归母净利润13.53亿元，同比+49%，对应Q4实现归母净利润4.35亿元，同比+20%，环比+139%。公司2022年正极销量达到8.9万吨，同比+70%；对应Q4销量约为3.1万吨左右，环比+30%以上。公司2022年正极业务毛利率为8.6%，同比-6.8pct；单吨净利约为1.5万元，同比下滑0.2万元以上。公司2022Q4正极单吨净利约为1.4万元，环比+0.6万元以上。

【年度报告】

- **珠海冠宇：**3月31日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收109.74亿元，同比+6%，对应Q4实现营收26.37亿元，同比-2%，环比+1%；公司2022年实现归母净利润0.91亿元，同比-90.38%，对应Q4实现归母净利润0.06亿元，同比-95%，环比-73%。公司2022年消费类电池实现营收100.6亿元，同比+2%；销量3.19亿只，同比-15%；毛利率为18.62%，同比-6.74pct。公司2022Q4消费类电池营收约24-25亿元，环比略增；电池销量约为0.7亿只+，环比略增。
- **德方纳米：**3月31日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收225.57亿元，同比+355%，对应Q4实现营收81.41亿元，同比+217%，环比+19%；公司2022年实现归母净利润23.80亿元，同比+188%，对应Q4实现归母净利润5.53亿元，同比-1%，环比+1%。2022年公司磷酸铁锂销量为17.23万吨，同比+89%。公司2022Q4磷酸铁锂销量有望达到5.2万吨以上，环比+4%以上，权益销量近5万吨。公司2022年磷酸铁锂吨净利约为1.40万元，同比+0.5万元以上；2022Q4磷酸铁锂吨净利为1.0-1.1万元，环比基本稳定。若将Q4计提的资产减值损失加回，2022Q4公司磷酸铁锂吨净利有望达到1.5万元，环比提升超0.4万元。

【竞争格局】

- **深圳为方能源**：3月23日，公司宣布拟在贵州分三期建设钠离子电芯及正极材料量产线。其中一期将建设钠电正极材料2万吨、电芯2GWh项目，一期项目预计2023年12月完成；二期将建设钠电正极材料10万吨、电芯10GWh项目；三期规划建设钠电正极材料20万吨、电芯20GWh项目。
- **传艺科技**：3月30日，公司发布2023年定增预案，拟募集资金30亿元，用于：1) 钠电池二期5.5GWh（及配套正极、负极）项目建设：项目总投资27.5亿元，拟使用募集资金24亿元，建设期18个月；2) 补充流动资金：拟使用募集资金6亿元。

【新产品】

- **天能股份**：3月30日，公司发布新一代钠离子电池天钠T1，该产品电芯共有26700圆柱、方形、软包三种形态，主要用于电动二轮车、电动摩托车等车辆。该电池采用层状氧化物+硬碳的材料体系，能量密度达145Wh/kg，循环寿命超3000次，在-30℃条件下电池容量保持率达88%以上。同时，天能还联合绿源、新日、小牛、九号、爱玛、台铃、小刀、京东、顺丰等产业上下游企业及投资机构，共同发起成立钠离子电池产业生态联盟，推进钠离子电池产业化。

【年度报告】

- **传艺科技**：3月30日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收19.99亿元，同比+4%，对应Q4实现营收4.79亿元，同比-8%，环比-9%。公司2022年实现归母净利润1.15亿元，同比+30%，对应Q4实现归母净利润0.22亿元，同比-36%，环比+200%。

高频数据跟踪-国内新能源车销量

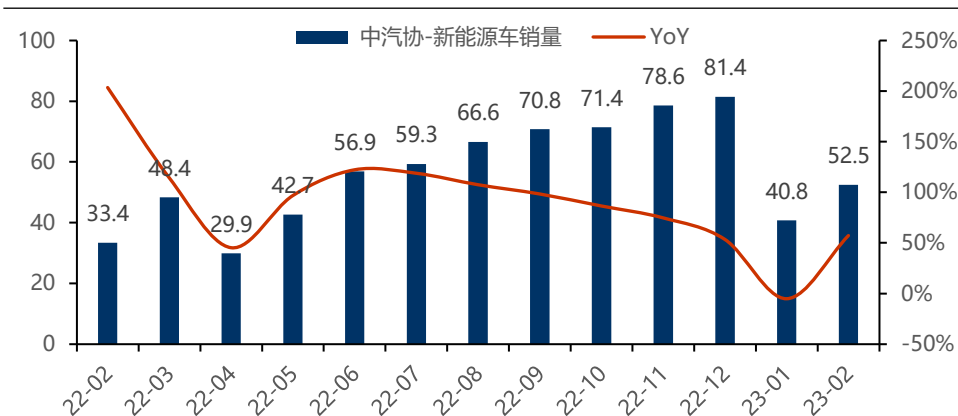
- 根据中汽协数据，2月国内新能源车销量为52.5万辆，同比+57%，环比+29%；其中纯电动车销量37.6万辆，同比+44%，环比+31%；插电混动车销量14.9万辆，同比+98%，环比-65%。2月国内新能源车渗透率达到26.6%，同比+7.3pct，环比+1.8pct。

表2：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2022年 11月	2022年 12月	2023年 1月	2023年 2月	2023年2月 同比增速	2023年2月 环比增速
乘用车-批发销量	73.1	75.0	38.9	49.6		
YoY	70%	49%	-7%	56%		
MoM	8%	3%	-48%	28%		
乘用车-零售销量	59.8	64.0	33.2	43.9		
YoY	58%	35%	-6%	61%		
MoM	8%	7%	-48%	32%		
中汽协-新能源车销量	78.6	81.4	40.8	52.5		
YoY	75%	53%	-6%	57%		
MoM	10%	4%	-50%	29%		
特斯拉中国	10.03	5.58	6.65	7.44	32%	12%
比亚迪	23.04	23.52	15.13	19.37	119%	28%
上汽集团	12.99	13.77	3.22	4.46	-1%	39%
吉利控股集团	3.46	4.46	1.10	2.33	63%	112%
广汽集团	3.37	3.73	1.09	3.20	205%	193%
长安汽车	3.31	4.52	2.80	2.06	89%	-27%
长城汽车	1.29	1.11	0.63	0.83	27%	32%
合计	57.50	56.69	30.63	39.68	71%	30%
新势力						
蔚来	1.42	1.58	0.85	1.22	88%	43%
理想	1.50	2.12	1.51	1.66	98%	10%
小鹏	0.58	1.13	0.52	0.60	-3%	15%
广汽埃安	2.88	3.00	1.02	3.01	253%	195%
零跑	0.80	0.85	0.11	0.32	-14%	181%
哪吒	1.51	0.78	0.60	1.01	42%	67%
极氪	1.10	1.13	0.31	0.55	87%	75%
赛力斯	1.17	1.66	0.49	0.66	104%	35%
合计	10.96	12.26	5.42	9.02	94%	66%

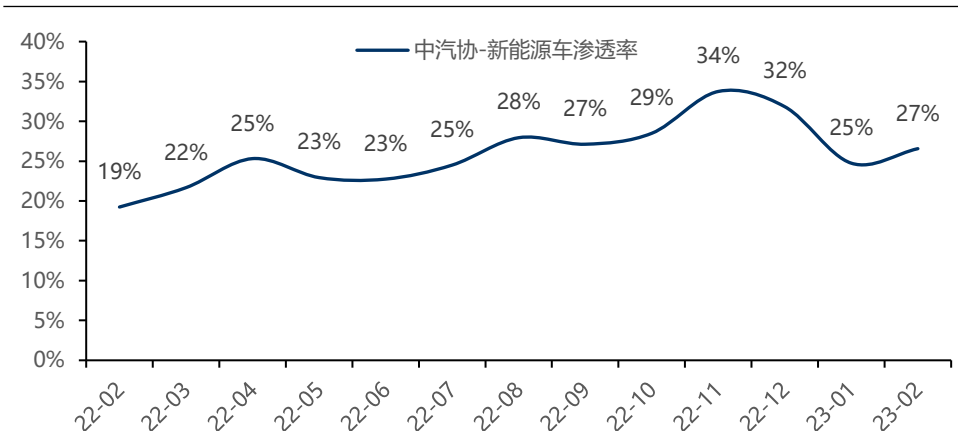
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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



- 2月，欧洲八国新能源车销量达到10.8万辆，同比+3%、环比+18%。2月美国新能源车销量达到11.0万辆，同比+58%、环比+7%。

表3：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2022年11月	2022年12月	2023年1月	2023年2月	2月该国占欧洲八国销量比重	2023年2月同比增速	2023年2月环比增速
美国销量	8.80	10.30	10.20	11.00		58%	7%
德国	10.26	17.41	2.70	3.98	31%	-20%	47%
挪威	1.74	3.46	0.14	0.67	5%	-4%	372%
瑞典	1.65	2.64	0.76	1.00	8%	-9%	31%
法国	3.26	3.95	2.49	3.01	24%	30%	21%
意大利	1.19	1.01	0.95	1.05	8%	22%	11%
英国	3.96	5.07	2.64	1.70	13%	13%	-35%
葡萄牙	0.37	0.40	0.40	0.52	4%	107%	29%
西班牙	0.87	0.87	0.72	0.81	6%	28%	13%
欧洲八国合计	23.29	34.80	10.80	12.74			
YoY	22%	29%	-7%	3%			
MoM	2%	12%	-69%	18%			

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

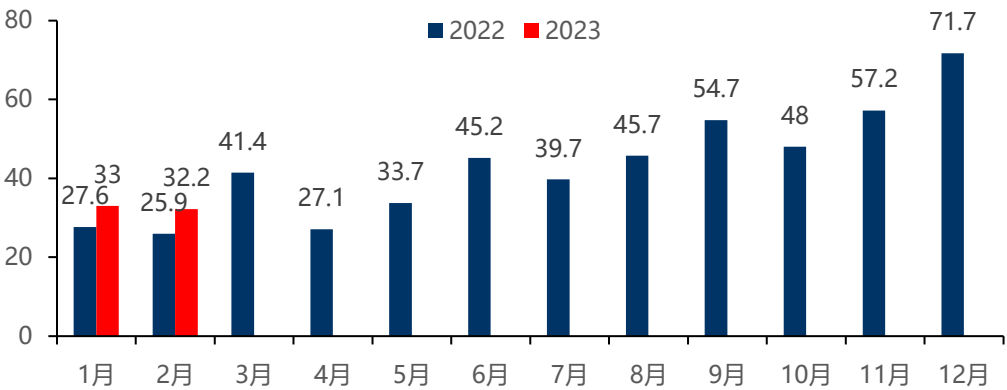
图17：欧洲八国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

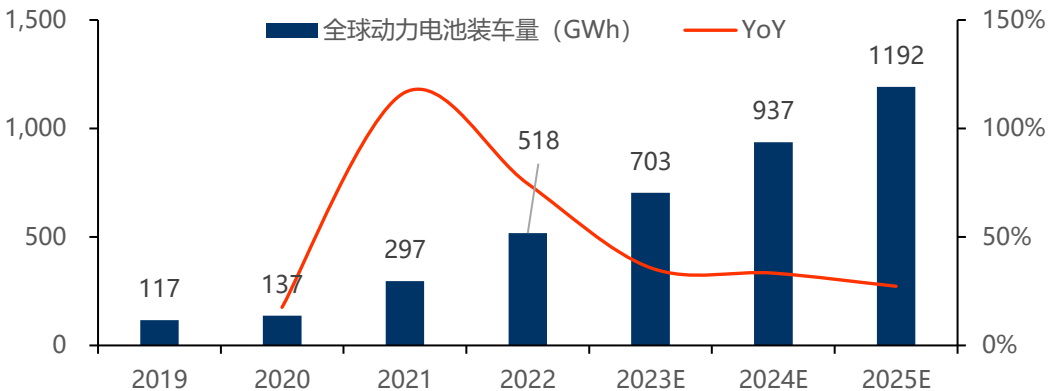
- 2月全球动力电池装车量32.2GWh，同比+24.3%、环比-2.4%；2022年全球动力电池装车量合计517.9GWh，同比+72%。

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4：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2022年11月		2022年12月		2023年1月		2023年2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	23.40	40.90%	30.30	42.26%	11.20	33.90%	14.30	33.81%
比亚迪	8.90	15.60%	9.20	12.83%	5.80	17.60%	7.90	18.68%
LG新能源	6.80	11.90%	10.80	15.06%	4.30	13.00%	5.70	13.48%
松下	3.30	5.80%	3.10	4.32%	3.70	11.20%	4.10	9.69%
SKOn	2.50	4.40%	2.70	3.77%	1.50	4.70%	2.60	6.15%
三星SDI	3.00	5.30%	3.70	5.16%	1.80	5.50%	1.90	4.49%
中创新航	2.10	3.60%	1.70	2.37%	0.80	2.50%	1.70	4.02%
国轩高科	1.40	2.50%	0.90	1.26%	0.70	2.10%	0.80	1.89%

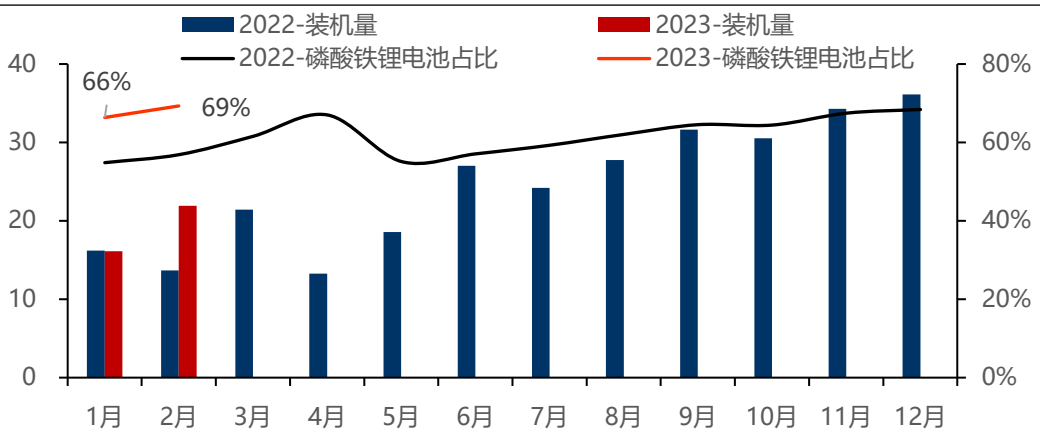
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据



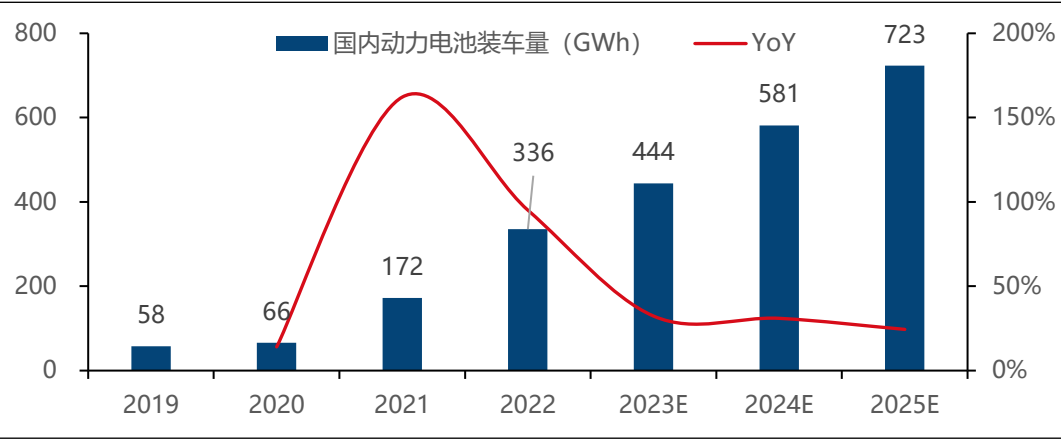
- 2月国内动力电池装车量21.9GWh，同比+60%，环比+36%。分结构来看，三元电池装车量6.72GWh，同比+15%，环比+24%，占总装车量30.7%，环比-3.0pct；磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，同比+95%，环比+42%，占总装车量69.4%，环比+3.0pct。

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5：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2022年11月		2022年12月		2023年1月		2023年2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	17.35	50.64%	17.89	49.49%	7.17	44.41%	9.60	43.76%
比亚迪	8.94	26.09%	9.36	25.90%	5.51	34.12%	7.50	34.19%
中创新航	2.00	5.82%	1.85	5.11%	0.79	4.93%	1.62	7.39%
国轩高科	1.28	3.73%	1.31	3.63%	0.61	3.80%	0.78	3.58%
欣旺达	0.83	2.43%	1.40	3.87%	0.41	2.54%	0.39	1.77%
亿纬锂能	0.81	2.35%	1.27	3.51%	0.64	3.94%	0.71	3.25%
蜂巢能源	0.59	1.73%	0.46	1.28%	0.15	0.95%	0.20	0.93%
孚能科技	0.39	1.13%	0.78	2.15%	0.15	0.92%	0.19	0.88%

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

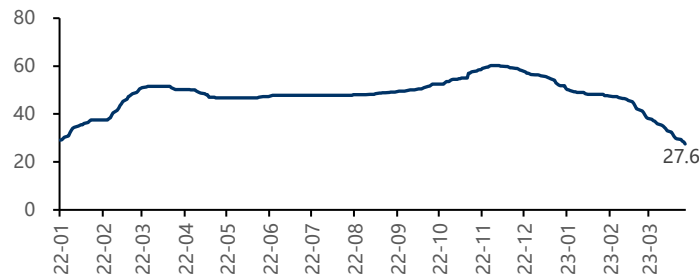
高频数据跟踪-材料价格数据

表6：锂电主要材料价格情况（截止时间：2023.3.31）

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	27.55	29.65	-7.08%	51.75	-46.76%	-46.76%
	硫酸镍	万元/吨	3.70	3.75	-1.33%	3.88	-4.52%	-7.50%
	硫酸钴	万元/吨	4.00	4.10	-2.44%	4.90	-18.37%	-18.37%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.65	0.00%	0.67	-2.26%	-2.26%
	磷酸铁锂	万元/吨	9.70	11.40	-14.91%	16.20	-40.12%	-40.12%
	三元前驱体523	万元/吨	9.05	9.30	-2.69%	10.30	-12.14%	-12.14%
	三元前驱体622	万元/吨	10.15	10.40	-2.40%	11.55	-12.12%	-12.12%
	三元前驱体811	万元/吨	11.95	12.15	-1.65%	13.00	-8.08%	-8.08%
	三元正极523	万元/吨	19.45	20.75	-6.27%	33.75	-42.37%	-42.37%
	三元正极622	万元/吨	24.05	25.30	-4.94%	36.45	-34.02%	-34.02%
负极材料（约5%）	三元正极811	万元/吨	29.90	31.40	-4.78%	40.00	-25.25%	-25.25%
	正磷酸铁	万元/吨	1.51	1.53	-0.98%	2.24	-32.59%	-32.59%
	钴酸锂	万元/吨	25.50	27.50	-7.27%	42.50	-40.00%	-40.00%
	负极石墨化	万元/吨	1.25	1.25	0.00%	1.80	-30.56%	-30.56%
	人造石墨中端	万元/吨	4.00	4.00	0.00%	4.80	-16.67%	-16.67%
隔膜（约3%）	人造石墨高端数码	万元/吨	6.85	6.85	0.00%	7.50	-8.67%	-8.67%
	硅基负极-硅氧单体	万元/吨	27.50	27.50	0.00%	27.50	0.00%	0.00%
	湿法基膜9um	元/平方米	1.40	1.40	0.00%	1.45	-3.45%	-3.45%
	干法基膜12um	元/平方米	0.85	0.85	0.00%	0.85	0.00%	0.00%
	干法基膜16um	元/平方米	0.75	0.75	0.00%	0.75	0.00%	0.00%
电解液及原料（9-10%）	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.95	1.95	0.00%	2.15	-9.30%	-9.30%
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.50	13.00	-11.54%	23.25	-50.54%	-50.54%
	LIFSI	万元/吨	27.00	27.00	0.00%	34.50	-21.74%	-21.74%
	EC	万元/吨	0.54	0.54	0.00%	0.54	0.00%	0.00%
	电解液	万元/吨	3.75	3.95	-5.06%	5.30	-29.25%	-29.25%
铜箔（约7%）	4.5um铜箔加工费	万元/吨	4.80	4.80	0.00%	5.70	-15.79%	-15.79%
铝箔（约2%）	10um铝箔加工费	万元/吨	2.55	2.65	-3.77%	2.65	-3.77%	-3.77%
辅材	炭黑导电剂	万元/吨	9.00	9.00	0.00%	10.25	-12.20%	-12.20%
	碳纳米管浆料	万元/吨	4.10	4.55	-9.89%	4.35	-5.75%	-10.87%
	NMP电池级	万元/吨	1.90	2.30	-17.39%	2.28	-16.67%	-20.17%
储能电池	方型/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.895	0.895	0.00%	0.980	-8.67%	-8.67%
	方型-电力储能电芯	元/Wh	0.865	0.865	0.00%	0.935	-7.49%	-7.49%
动力电池	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.690	0.690	0.00%	0.825	-16.36%	-16.36%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.775	0.775	0.00%	0.920	-15.76%	-15.76%

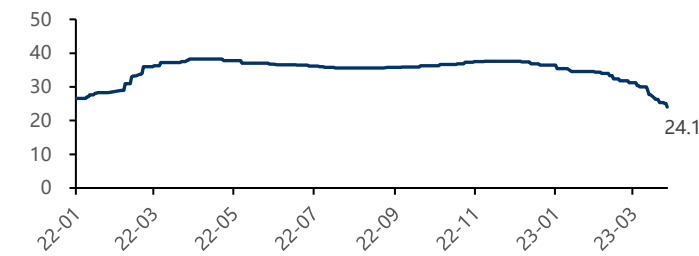
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

图22：碳酸锂价格（万元/吨）



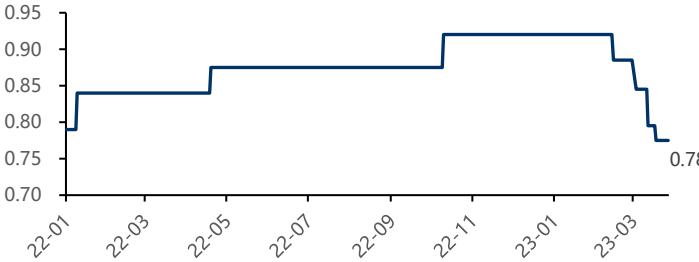
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

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