

锂电产业链周评（3月第4周）

3月国内电动车需求持续回暖，储能电芯价格稳定

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，动力电芯报价下行、储能电芯报价稳定。**碳酸锂价格持续走低，现已跌至29.7万元/吨；硫酸镍、硫酸钴报价下行；正极环节受锂盐、前驱体报价下行影响，价格持续走低。电解液、隔膜报价下行，负极报价稳定。本周动力铁锂电芯价格下跌0.04元/Wh，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。

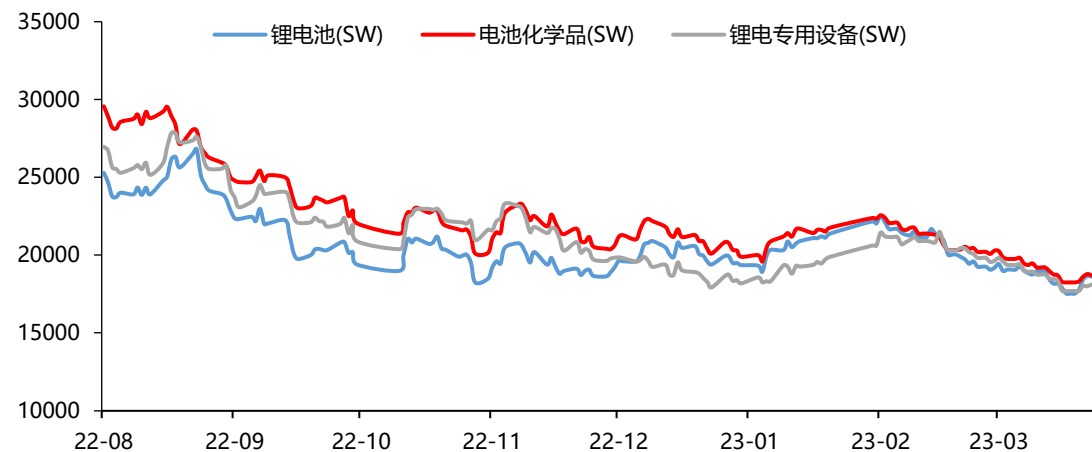
【投资建议】

- **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）；2) 大圆柱电池产业链：高镍正极（容百科技、当升科技），碳纳米管（天奈科技）；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】

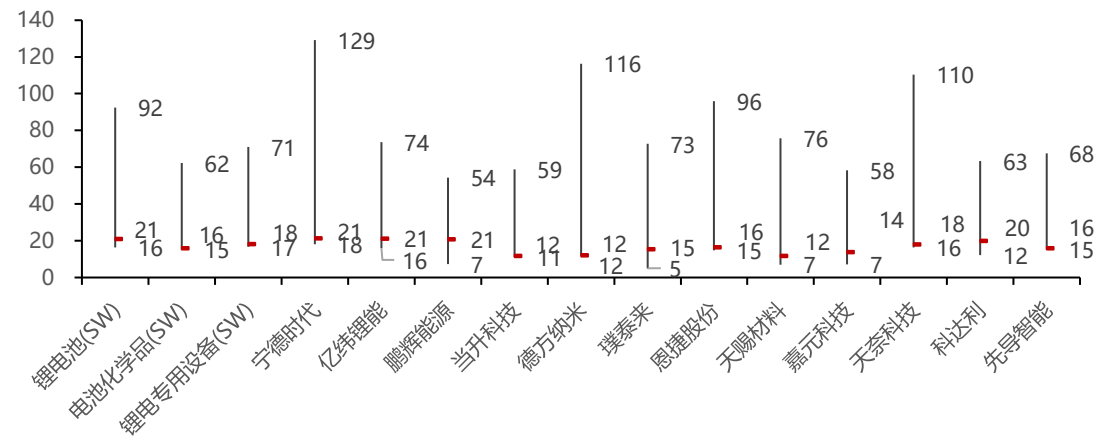
- 电动车销量不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

图1：申万锂电相关行业指数走势



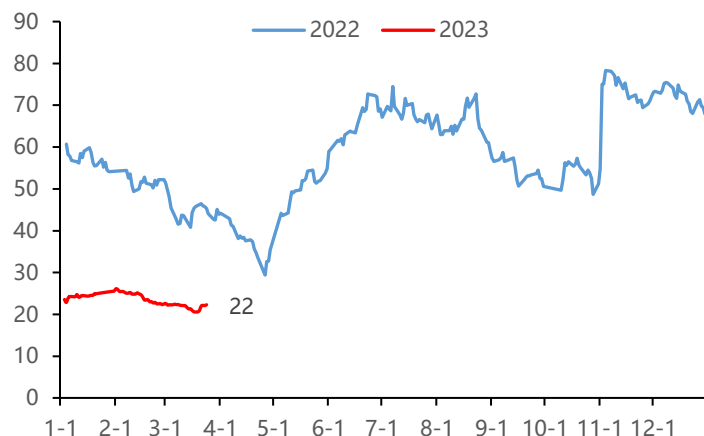
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



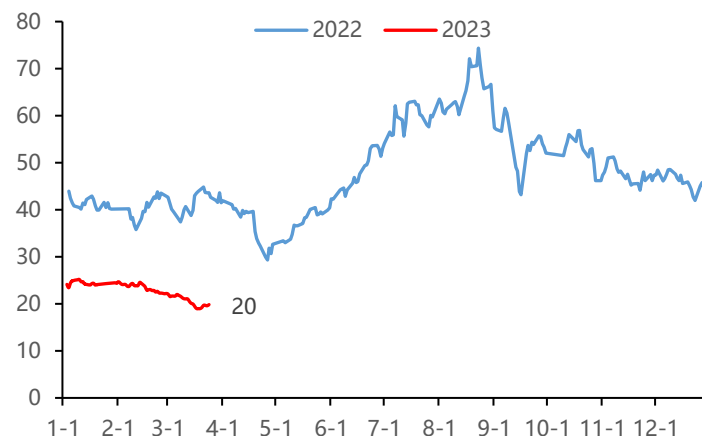
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



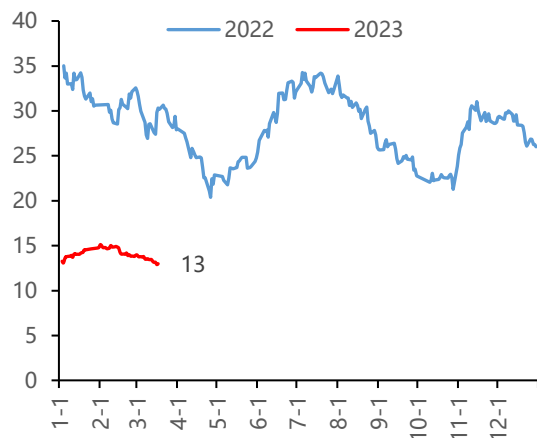
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：消费电池板块当年PE情况



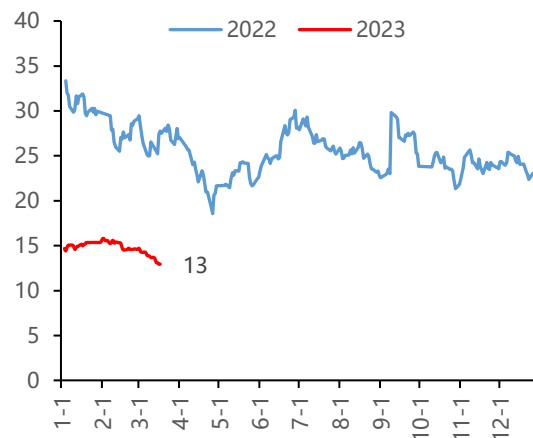
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：正极板块当年PE情况



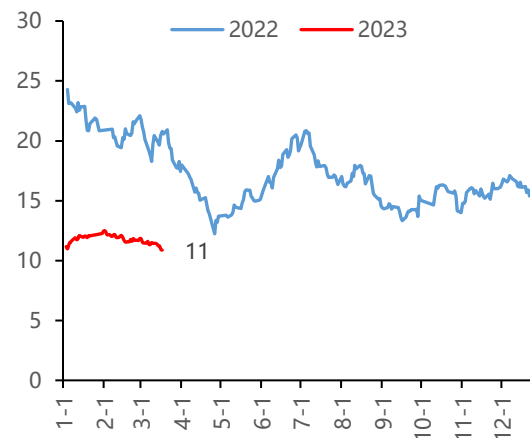
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



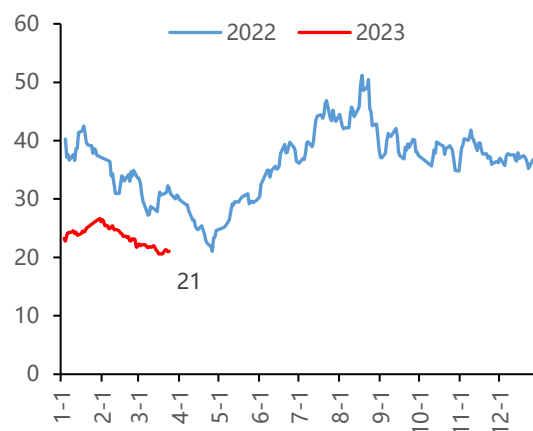
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：导电剂板块当年PE情况



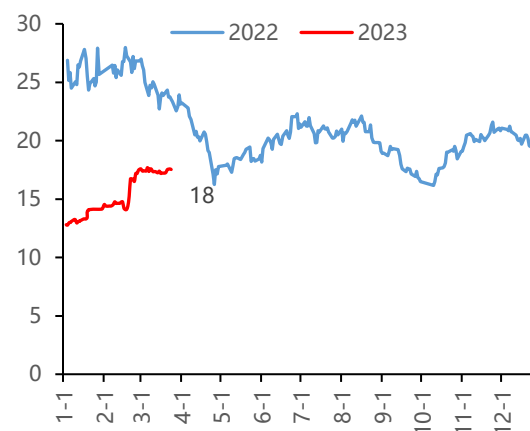
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2023.3.24)



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	4.7%	9613	307.3	152%	454.7	48%	606.9	33%	31.3	21.1	15.8	5.8
	300014.SZ	亿纬锂能	9.9%	1394	35.1	21%	66.2	89%	98.4	49%	39.7	21.0	14.2	7.0
	300438.SZ	鹏辉能源	3.4%	266	6.6	260%	12.9	96%	18.8	46%	40.6	20.6	14.2	7.1
	688063.SH	派能科技	-0.3%	412	12.7	302%	24.8	95%	35.4	42%	32.4	16.6	11.6	11.3
	688772.SH	珠海冠宇	6.1%	222	0.9	-90%	8.9	882%	14.2	60%	245.2	25.0	15.6	3.5
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	0.2%	327	13.6	194%	22.2	63%	29.6	33%	24.0	14.7	11.1	5.1
	300073.SZ	当升科技	3.4%	291	22.6	107%	24.9	11%	31.2	25%	12.9	11.7	9.3	2.7
	300769.SZ	德方纳米	0.5%	342	22.9	186%	28.5	24%	36.5	28%	15.0	12.0	9.4	4.1
	301358.SZ	湖南裕能	2.6%	329			22.7		29.8	31%		14.5	11.0	6.8
	603799.SH	华友钴业	2.3%	897	44.9	15%	82.2	83%	112.5	37%	20.0	10.9	8.0	3.9
负极	603659.SH	璞泰来	1.0%	675	31.1	78%	43.9	41%	58.0	32%	21.7	15.4	11.6	5.4
	600884.SH	杉杉股份	4.5%	396	29.0	-13%	36.3	25%	45.2	25%	13.7	10.9	8.8	1.7
	835185.BJ	贝特瑞	4.9%	320	23.2	61%	31.3	35%	42.5	36%	13.8	10.2	7.5	3.6
	301349.SZ	信德新材	4.4%	65	1.8	32%	3.1	70%	4.2	37%	35.6	20.9	15.3	2.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	5.0%	790	57.2	159%	67.4	18%	82.3	22%	13.8	11.7	9.6	7.3
	300037.SZ	新宙邦	6.8%	364	17.6	35%	21.1	20%	26.4	25%	20.7	17.3	13.8	4.7
	002407.SZ	多氟多	4.6%	259	19.4	54%	31.0	59%	40.2	29%	13.3	8.3	6.4	4.0
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	5.7%	986	40.0	47%	60.5	51%	78.9	30%	24.7	16.3	12.5	5.6
	300568.SZ	星源材质	3.9%	253	7.9	181%	13.5	71%	19.0	40%	31.9	18.7	13.3	3.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	6.1%	160	4.1	39%	8.9	117%	13.1	47%	38.9	17.9	12.2	6.9
	002850.SZ	科达利	6.8%	291	9.4	73%	14.8	58%	21.4	45%	31.1	19.7	13.6	5.6
	002992.SZ	宝明科技	1.4%	72			1.1		4.1	273%		65.5	17.5	7.0
	688700.SH	东威科技	0.4%	139	2.2	34%	4.1	88%	5.8	42%	64.5	34.3	24.1	16.0
	688388.SH	嘉元科技	4.0%	138	5.4	-2%	10.0	86%	13.2	32%	25.5	13.7	10.4	3.6
	603876.SH	鼎胜新材	5.7%	204	13.8	221%	19.3	40%	23.7	23%	14.8	10.6	8.6	3.5
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-0.8%	89	1.8	9%	3.1	72%	5.5	77%	49.3	28.7	16.3	4.4
	600152.SH	维科技术	4.0%	60	0.1	106%	1.2	1379%	2.6	121%	755.2	51.1	23.1	3.0
	300174.SZ	元力股份	2.1%	63	2.2	42%	2.6	22%	3.2	23%	29.3	24.0	19.5	3.3
	605589.SH	圣泉集团	-2.5%	157	7.0	2%	9.9	41%	11.5	17%	22.4	15.9	13.6	1.9
	300586.SZ	美联新材	-2.9%	84	3.3	416%	4.7	45%	6.3	33%	25.8	17.8	13.4	5.6
	603823.SH	百合花	2.5%	61	2.6	-16%	3.4	29%	4.7	38%	23.4	18.1	13.1	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

【需求】

- **乘联会**：3月新能源乘用车零售销量预计为56.0万辆，同比增长25.8%，环比增长27.5%，渗透率35.2%。

【竞争格局】

- **亿纬锂能**：3月20日，公司沈阳40GWh储能与动力电池项目开工。项目总投资100亿元，分两期建设，一期20GWh项目预计在2026年投产。
- **鹏辉能源**：3月20日，公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。本次发行募集资金总额不超过34亿元，主要用于衢州10GWh储能电池项目建设，以及补充流动资金。
- **鼎胜新材**：3月21日，公司与宁德时代签署《战略合作协议》，在2023-2025年期间为宁德时代供应的锂电池铝箔份额不低于其需求的50%。
- **宁德时代**：近日，公司在投资者关系活动表中表示，麒麟电池已经实现量产，预计搭载麒麟电池的极氪009有望在2023Q2开始交付。

【订单】

- **中国移动**：近日，中国移动公布了2022年至2024年通信用磷酸铁锂电池产品第一批次集采结果。本次集采共采购电池约1.878GWh，含税投标均价为1.074元/Wh。项目中标人分别为双登集团/中天科技/南都电源/鹏辉能源/力朗电池/沃博源科技/光宇电源/海四达电源/亿纬锂能/安驰新能源等10家企业，中标规模分别为279/242/223/205/186/168/149/130/112/93MWh。

【年度报告】

- **多氟多**：3月22日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收123.58亿元，同比+58%，对应Q4实现营收30.62亿元，同比+23%，环比-6%；公司2022年实现归母净利润19.48亿元，同比+55%，对应Q4实现归母净利润2.19亿元，同比-58%，环比-33%。受国内下游新能源汽车快速上量影响，公司新材料产能投放加速，销量大幅增长；积极布局新型锂盐，巩固行业领先地位；持续扩大高端产品产能规模，丰富产品种类，盈利能力进一步提升。
- **天能股份**：3月24日，公司披露2022年度报告。公司2022年实现营收418.82亿元，同比+8%，对应Q4实现营收118.40亿元，同比-1%，环比-8%；公司2022年实现归母净利润19.08亿元，同比+39%，对应Q4实现归母净利润4.83亿元，同比+59%，环比-28%。受益于储能产业的规模化扩张，公司铅炭电池销量快速上涨，营收大幅增加；下游动力和储能需求双旺盛，锂离子电池出货迅速增长；公司不断开发氢燃料、钠离子电池等新产品，同时拓展海外业务，盈利水平稳步提升。

【政策】

- **广东：**3月20日，广东省人民政府办公厅印发了《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》。《意见》中提到要攻关钠离子电池技术：1) 加强钠盐以及水系钠离子电池等技术攻关，提升能量密度，解决寿命短、放电快等技术问题；2) 加强匹配钠基电池的层状氧化物、普鲁士白/普鲁士蓝、聚阴离子等正极材料，煤基碳材料等负极材料，以及电解液、隔膜、集流体等主材和相关辅材的研究，开发关键材料制备工艺和电芯制造装备，降低量产成本，支撑供应链体系建设。

【订单】

- **贝特瑞：**3月17日，公司与雅迪科技集团全资子公司华宇新能源签署《技术合作协议》，双方将在钠离子电池硬碳负极材料上开展技术合作。贝特瑞硬碳负极材料将作为华宇新能源的优选钠电池负极材料。贝特瑞钠电正负极已具备产业化能力，目前已通过国内部分客户认证，实现吨级以上订单。

【竞争格局】

- **日本中央硝子：**3月23日日经中文网报道，日本中央硝子将在2024年开始量产钠离子电池的电解液。中央硝子是日本的锂电池电解液大型供应商，该公司将把此前积累的添加剂技术优势用于钠离子电池，根据客户的要求延长电池寿命或提高输出功率。
- **多氟多：**3月23日，公司在投资者关系活动表中表示，公司钠离子电池进展顺利，正极三种技术路线同步研发，负极软碳和生物质路线进展顺利。已有成品的钠离子电池采用自主研发生产的层状氧化物和硬碳路线，能量密度达到140-160Wh/kg，现已率先完成冬标测试，并与国内一线储能企业建立合作关系。预计今年下半年将推出聚阴离子路线的钠电池。公司规划2023年投产年产5000吨钠电正极产线，年产2000吨负极产线。2024年规划正极产能达到7000吨，负极产能达到2000吨。

【应用】

- **雅迪控股**：3月17日，公司发布第一代钠离子电池“极钠1号”，以及首款装配钠电池的电动二轮车“极钠S9”。“极钠1号”电芯能量密度超145Wh/kg，10分钟可充至80%电量，具备3C以上放电能力，在-40℃条件下放电保持率超85%；“极钠S9”可实现30分钟充至80%电量，安全性优。

图14：极钠1号”钠离子电池



资料来源：雅迪新品发布会，国信证券经济研究所整理

图15：装配“极钠1号”钠离子电池的电动车“极钠S9”



资料来源：雅迪新品发布会，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内新能源车销量

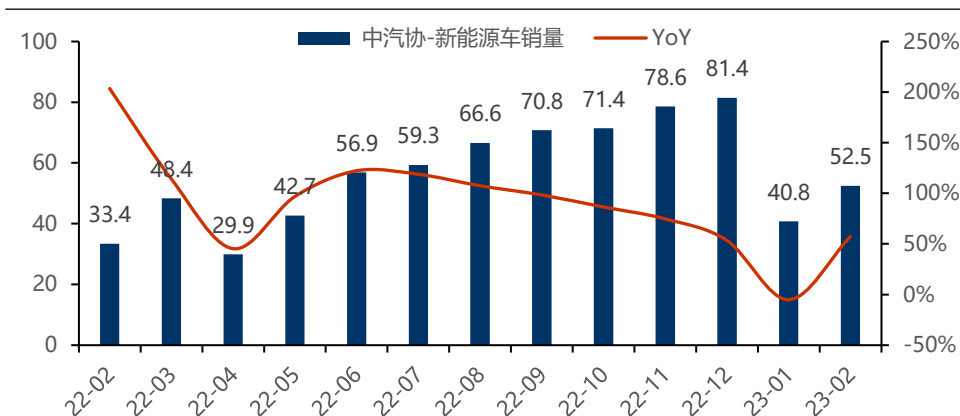
- 根据中汽协数据，2月国内新能源车销量为52.5万辆，同比+57%，环比+29%；其中纯电动车销量37.6万辆，同比+44%，环比+31%；插电混动车销量14.9万辆，同比+98%，环比-65%。2月国内新能源车渗透率达到26.6%，同比+7.3pct，环比+1.8pct。

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%

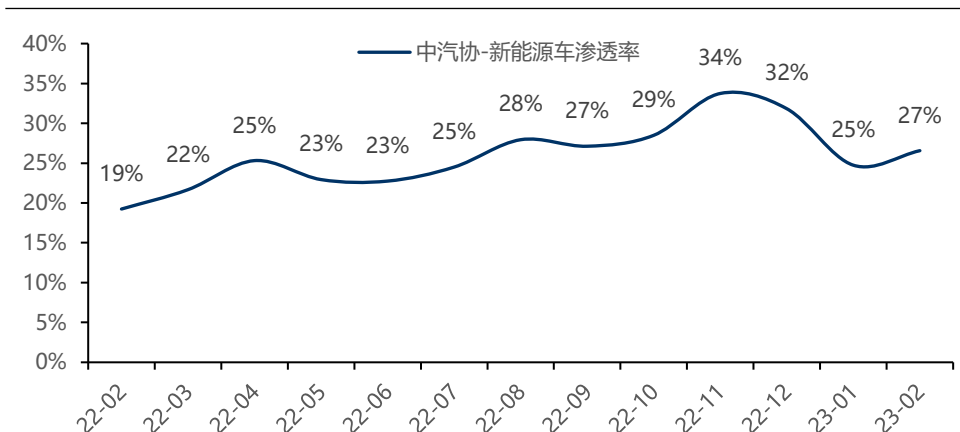
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

图16：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17：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



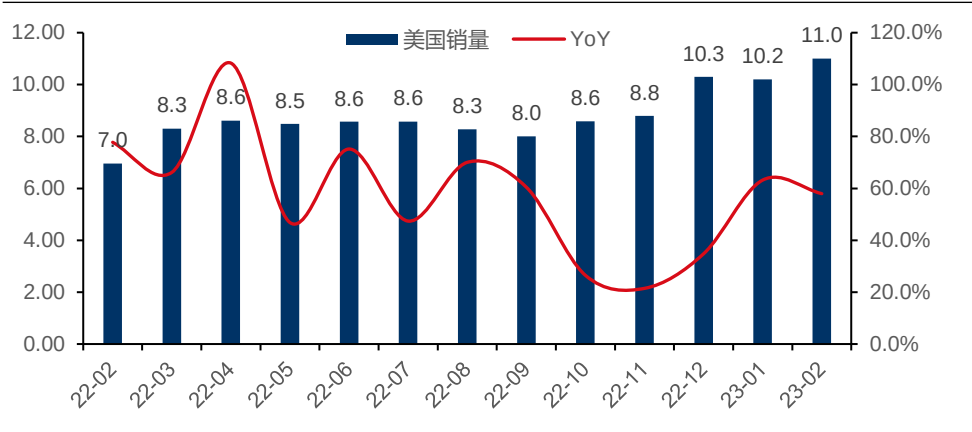
- 2月，欧洲八国新能源车销量达到10.8万辆，同比+3%、环比+18%。2月美国新能源车销量达到11.0万辆，同比+58%、环比+7%。

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18：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

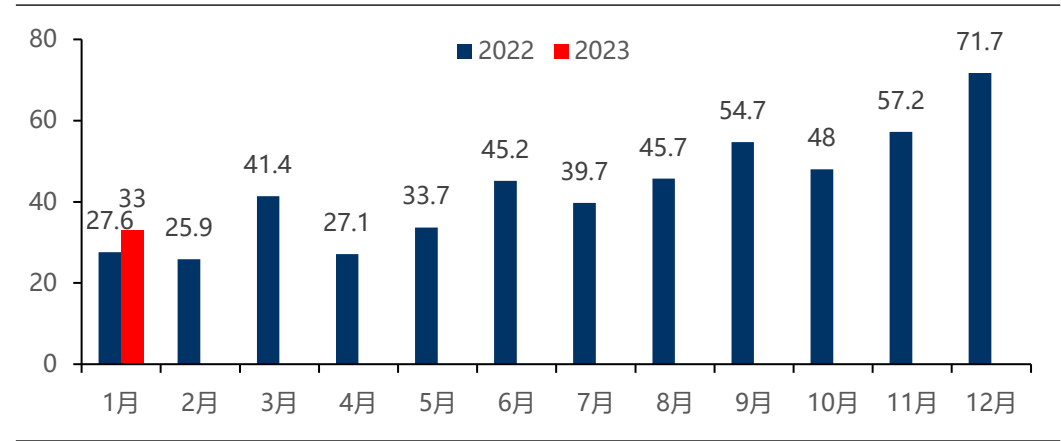
图19：欧洲八国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

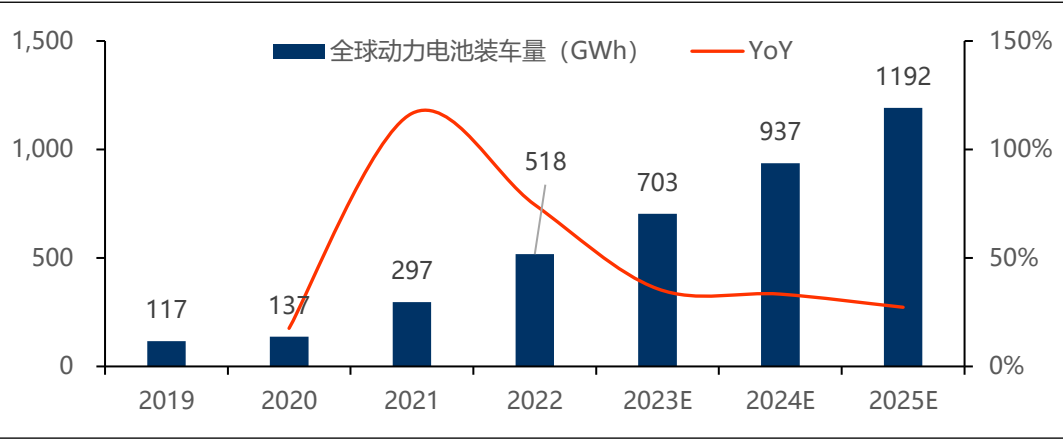
- 1月全球动力电池装车量33.0GWh，同比+20%、环比-54%；2022年全球动力电池装车量合计517.9GWh，同比+72%。

图20：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21：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10月		2022年11月		2022年12月		2023年1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	18.10	37.60%	23.40	40.90%	30.30	42.26%	11.2	33.90%
LG新能源	5.40	11.30%	6.80	11.90%	10.80	15.06%	4.30	13.00%
比亚迪	7.80	16.20%	8.90	15.60%	9.20	12.83%	5.80	17.60%
松下	3.00	6.30%	3.30	5.80%	3.10	4.32%	3.70	11.20%
三星SDI	2.40	4.90%	3.00	5.30%	3.70	5.16%	1.80	5.50%
SK On	2.60	5.40%	2.50	4.40%	2.70	3.77%	1.50	4.70%
中创新航	2.10	4.40%	2.10	3.60%	1.70	2.37%	0.80	2.50%
国轩高科	1.50	3.00%	1.40	2.50%	0.90	1.26%	0.70	2.10%

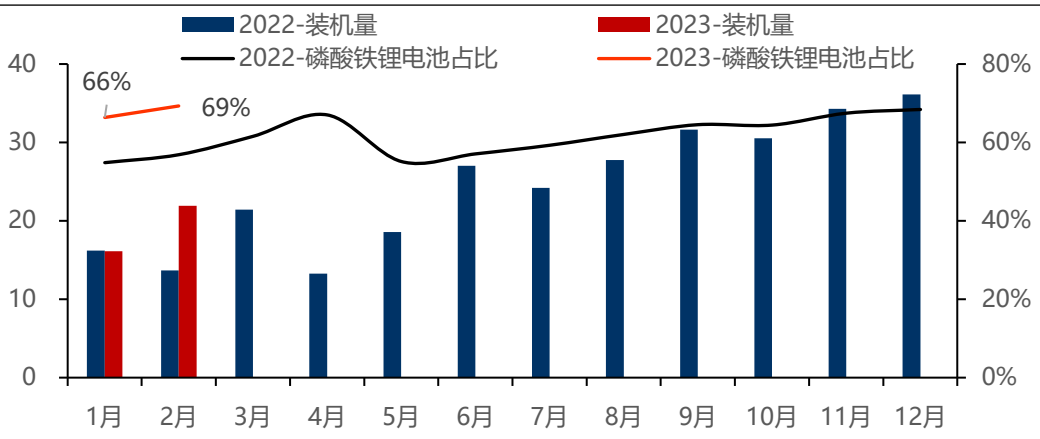
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据



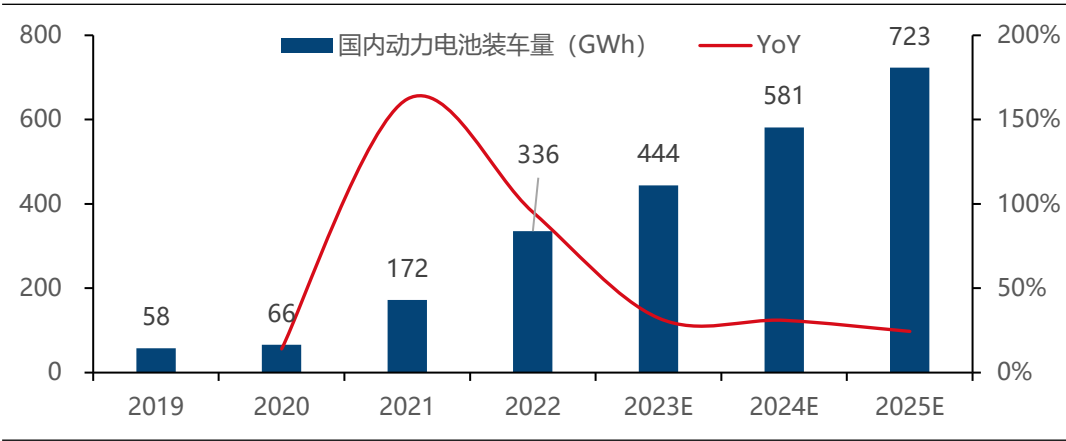
- 2月国内动力电池装车量21.9GWh，同比+60%，环比+36%。分结构来看，三元电池装车量6.72GWh，同比+15%，环比+24%，占总装车量30.7%，环比-3.0pct；磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，同比+95%，环比+42%，占总装车量69.4%，环比+3.0pct。

图22：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23：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

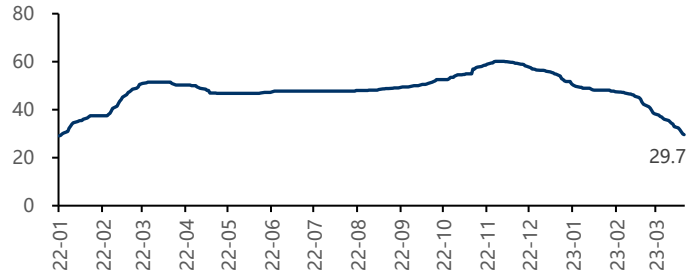


表6：锂电主要材料价格情况（截止时间：2023.3.24）

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	29.65	32.95	-10.02%	51.75	-42.71%	-42.71%
	硫酸镍	万元/吨	3.75	3.85	-2.60%	3.88	-3.23%	-6.25%
	硫酸钴	万元/吨	4.10	4.25	-3.53%	4.90	-16.33%	-16.33%
	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	11.40	12.00	-5.00%	16.20	-29.63%	-29.63%
	三元前驱体523	万元/吨	9.30	9.55	-2.62%	10.30	-9.71%	-9.71%
	三元前驱体622	万元/吨	10.40	10.60	-1.89%	11.55	-9.96%	-9.96%
	三元前驱体811	万元/吨	12.15	12.40	-2.02%	13.00	-6.54%	-6.54%
	三元正极523	万元/吨	20.75	23.50	-11.70%	33.75	-38.52%	-38.52%
	三元正极622	万元/吨	25.30	27.75	-8.83%	36.45	-30.59%	-30.59%
负极材料（约5%）	三元正极811	万元/吨	31.40	33.70	-6.82%	40.00	-21.50%	-21.50%
	正磷酸铁	万元/吨	1.53	1.55	-1.61%	2.24	-31.92%	-31.92%
	钴酸锂	万元/吨	27.50	29.50	-6.78%	42.50	-35.29%	-35.29%
	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	1.45	-3.45%	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%
电解液及原料（9-10%）	干法基膜16um	元/平方米	0.75	0.75	0.00%	0.75	0.00%	0.00%
	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.95	2.05	-4.88%	2.15	-9.30%	-9.30%
	六氟磷酸锂	万元/吨	13.00	14.50	-10.34%	23.25	-44.09%	-44.09%
	LiFSI	万元/吨	27.00	27.00	0.00%	34.50	-21.74%	-21.74%
铜箔（约7%）	EC	万元/吨	0.54	0.54	0.00%	0.54	0.00%	0.00%
	电解液	万元/吨	3.95	4.15	-4.82%	5.30	-25.47%	-25.47%
	4.5um铜箔加工费	万元/吨	4.80	5.20	-7.69%	5.70	-15.79%	-15.79%
铝箔（约2%）	10um铝箔加工费	万元/吨	2.65	2.65	0.00%	2.65	0.00%	0.00%
	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	4.55	4.55	0.00%	4.35	4.60%	-1.09%
辅材	NMP电池级	万元/吨	2.30	2.30	0.00%	2.28	0.88%	-3.36%
	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%
储能电池	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.690	0.725	-4.83%	0.825	-16.36%	-16.36%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.775	0.795	-2.52%	0.920	-15.76%	-15.76%

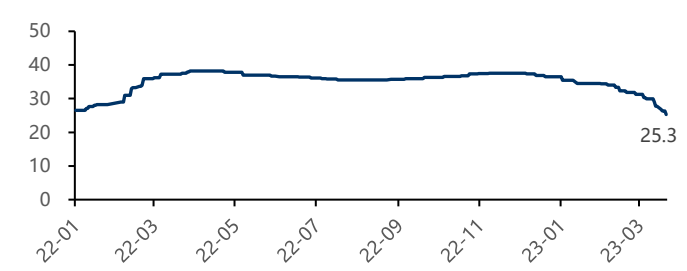
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

图24：碳酸锂价格（万元/吨）



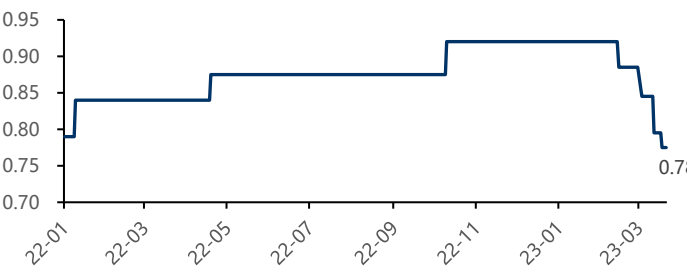
资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

图25：三元正极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26：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