

锂电池相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券，Wind

相关报告

《锂电池行业月报：销量短期回落，短期建议关注》 2024-03-12

《锂电池行业月报：销量高增长，短期可关注》 2024-02-08

《锂电池行业月报：销量略超预期，短期适度关注》 2024-01-15

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 3月锂电池板块指数走势弱于沪深300指数。2024年3月，锂电池指数下跌0.05%，新能源汽车指数上涨3.90%，而同期沪深300指数下跌0.01%，锂电池指数走势弱于沪深300指数。
- 3月我国新能源汽车销售恢复增长。2024年3月，我国新能源汽车销售83.30万辆，同比增长35.28%，环比增长85.12%，3月月度销量占比32.78%，主要系新能源整车总体降价。2024年2月，我国动力电池装机18.0GWh，同比下降17.94%，其中三元材料占比37.78%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格短期总体上涨。截止2024年4月10日，电池级碳酸锂价格为11.35万元/吨，较2024年3月初上涨14.07%；氢氧化锂价格为10.13万元/吨，较3月初上涨8.00%，预计二者价格短期震荡为主但长期仍承压。电解钴价格22.60万元/吨，较3月初上涨2.03%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格17.50万元/吨，较3月上月上涨1.16%；三元523正极材料价格13.10万元/吨，较3月初价格持平；磷酸铁锂价格4.39万元/吨，较3月初上涨5.53%，长期预计仍将承压。六氟磷酸锂价格为7.20万元/吨，较3月初上涨12.50%，短期震荡为主；电解液为2.13万元/吨，较3月初上涨1.43%，短期预计总体震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2024年4月10日：锂电池和创业板估值分别为18.75倍和28.44倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。3月锂电池板块走势弱于沪深300指数，主要系板块个股相继公布年度报告，部分细分领域及相关标的业绩大幅下滑。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势和月度销量。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议适度关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

风险提示：行业政策执行力度不及预期；细分领域价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧；盐湖提锂进展超预期；系统风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	3
2. 新能源汽车销量及行业价格.....	3
2.1. 新能源汽车销量.....	3
2.1.1. 我国新能源汽车销售.....	3
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售.....	4
2.1.3. 全球新能源汽车销售.....	5
2.2. 动力电池.....	6
2.2.1. 我国动力电池产量.....	6
2.2.2. 我国动力电池装机量.....	7
2.3. 产业链价格.....	8
3. 行业与公司要闻.....	10
3.1. 行业动态与要闻.....	10
3.2. 公司要闻.....	13
4. 投资评级及主线.....	15
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.4.10).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.4.10).....	3
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速.....	5
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比.....	5
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速.....	6
图 10: 我国动力和其他电池产量及增速.....	6
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速.....	6
图 12: 我国新能源乘用车装机占比.....	7
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比.....	7
图 14: 2024 年 2 月我国动力电池出货量 Top10.....	7
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线.....	8
图 16: 氢氧化锂价格曲线.....	8
图 17: 电解钴价格曲线.....	9
图 18: 钴酸锂价格曲线.....	9
图 19: 硫酸钴价格曲线.....	9
图 20: 三元前驱体价格曲线.....	9
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线.....	10
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线.....	10
图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线.....	10
图 24: 电解液价格曲线.....	10
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	16

1. 行情回顾

根据万得统计：2024年3月，锂电池板块指数下跌0.05%，新能源汽车指数上涨3.90%，而同期沪深300指数下跌0.01%。2024年3月走势显示：锂电池指数走势弱于沪深300指数，而新能源汽车指数走势强于沪深300指数。

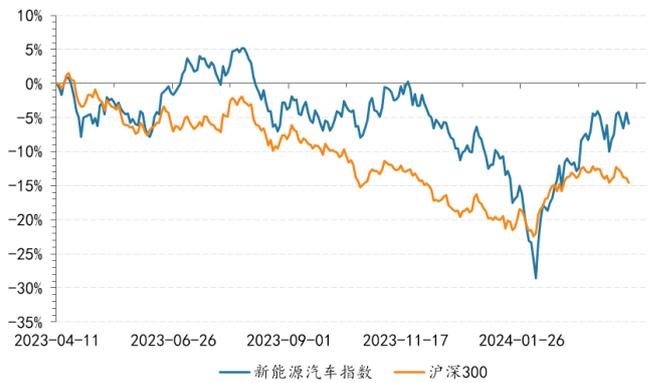
个股方面，2024年3月锂电池概念板块中上涨个股49只，下跌个股44只；剔除锂电池板块中概念个股后，2024年3月涨幅前5个股分别为翔丰华、星云股份、天际股份、鹏辉能源和格林美，涨幅分别为35.72%、29.42%、20.19%、18.71%和17.16%；3月跌幅后5个股分别为新宙邦、万润新能、振华新材、科达制造和孚能科技，跌幅分别为15.44%、13.66%、12.91%、12.40%和12.36%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.4.10)



资料来源：Wind，中原证券

图 2：新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.4.10)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格

2.1. 新能源汽车销量

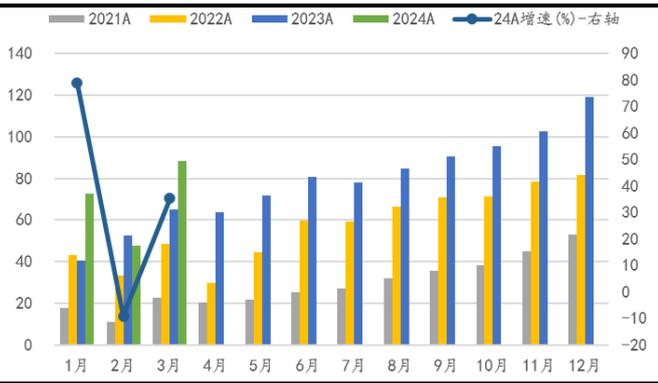
2.1.1. 我国新能源汽车销售

根据工信部和中汽协相关数据：2021年我国新能源汽车合计销售350.72万辆，同比增长165.17%，合计占比13.36%；2022年全年销售687.26万辆，同比增长95.96%，合计占比大幅提升至25.60%；2023年合计销售944.81万辆，同比增长37.48%，合计占31.45%；其中新能源汽车合计出口120.3万辆，同比增长77.6%。

2024年3月，我国新能源汽车销售88.30万辆，同比增长35.28%，环比增长85.12%；2024年3月月销量占比32.78%，占比维持高位并创同期历史新高。2024年3月，我国汽车企业出口50.20万辆，环比增长33.16%，同比增长37.91%，其中新能源汽车出口12.40万辆，环比增长51.22%，同比增长58.97%。3月我国新能源汽车销售恢复增长，主要系新能源汽车总体降价，性价比总体提升。2024年以来，我国新能源汽车合计销售208.90万辆，同比增长31.76%，合计占比31.10%；其中出口30.70万辆，同比增长23.80%。多方因素共同作

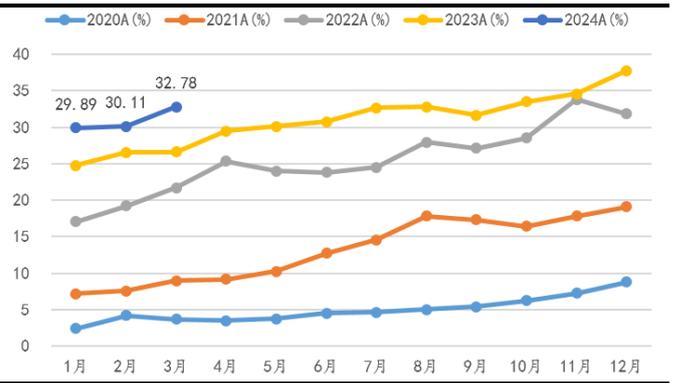
用下，我国新能源汽车产业快速发展，2023年12月中央经济工作会议明确要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，2024年延续和优化了新能源汽车车辆购置税减免政策；动力电池上游原材料价格回落有助于动力电池降价及提升新能源汽车性价比。结合汽车消费为2024年重点支持对象之一，我国新能源汽车产业链全球竞争优势显著，行业发展驱动力已逐步过渡至强产品驱动，总体预计2024年我国新能源汽车销售仍将增长，海外出口需密切关注海外贸易壁垒影响。

图 3：我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

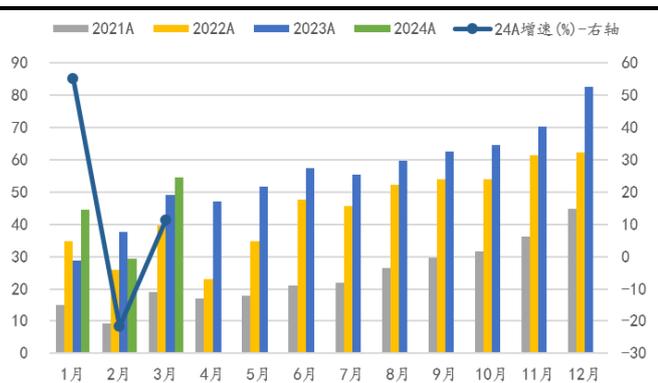
图 4：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

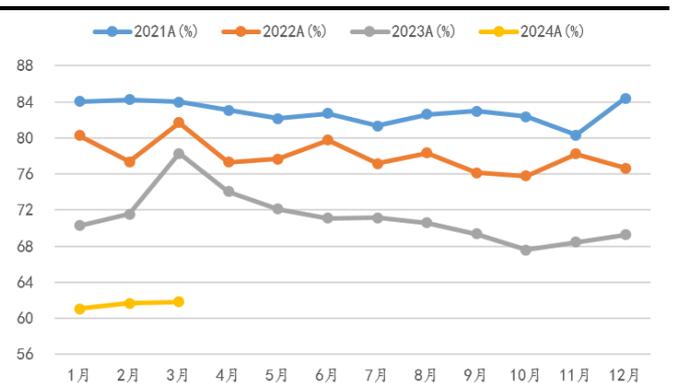
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2021年我国纯电动合计销售290.06万辆，同比增长170.36%，合计占比82.70%；2022年全年销售535.18万辆，同比增长84.51%，合计占比77.87%；2023年合计销售665.46万辆，同比增长24.31%，合计占比70.54%。2024年3月，我国纯电动新能源汽车销售54.60万辆，同比增长11.50%，环比增长85.71%，3月纯电动占比61.83%。2024年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售128.50万辆，同比增长11.55%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计2024年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较2023年回落。

图 5：我国纯电动新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6：我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

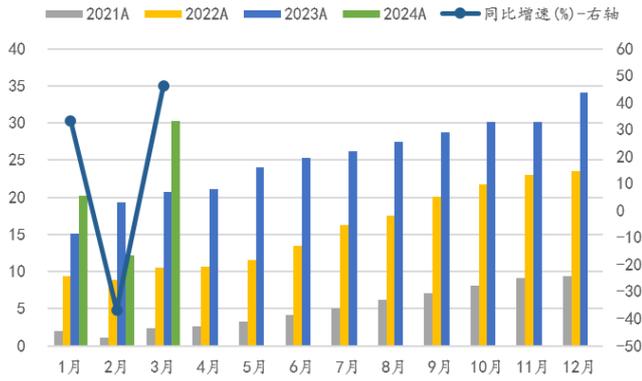
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

2021年，比亚迪新能源汽车销售60.38万辆，同比大幅增长218.30%，占比大幅提升至81.58%；2022年，比亚迪新能源汽车合计销售186.35万辆，同比增长208.64%，由于比亚迪在2022年4月专注发展新能源汽车停售燃油车，占比大幅提升至99.73%；2023年合计销售

302.44 万辆，同比增长 62.30%，其中海外合计销售 24.28 万辆。

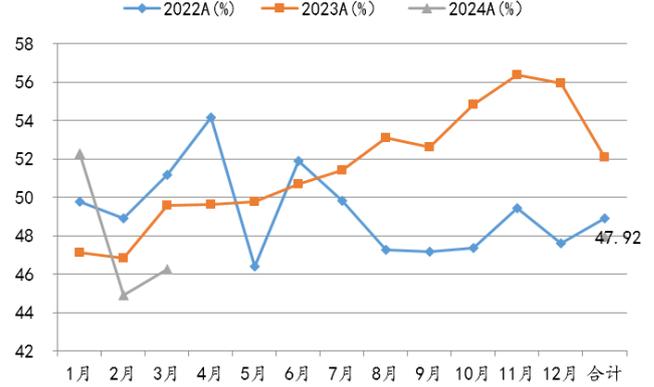
2024 年 3 月，比亚迪新能源汽车销售 30.25 万辆，同比增长 46.06%，环比增长 147.29%。其中，3 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 38343 辆，突破 3 万辆。2024 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 62.63 万辆，同比增长 13.44%；海外合计销售 9.78 万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

图 7：比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

图 8：比亚迪新能源汽车纯电动销售占比



资料来源：公司公告，Wind，中原证券

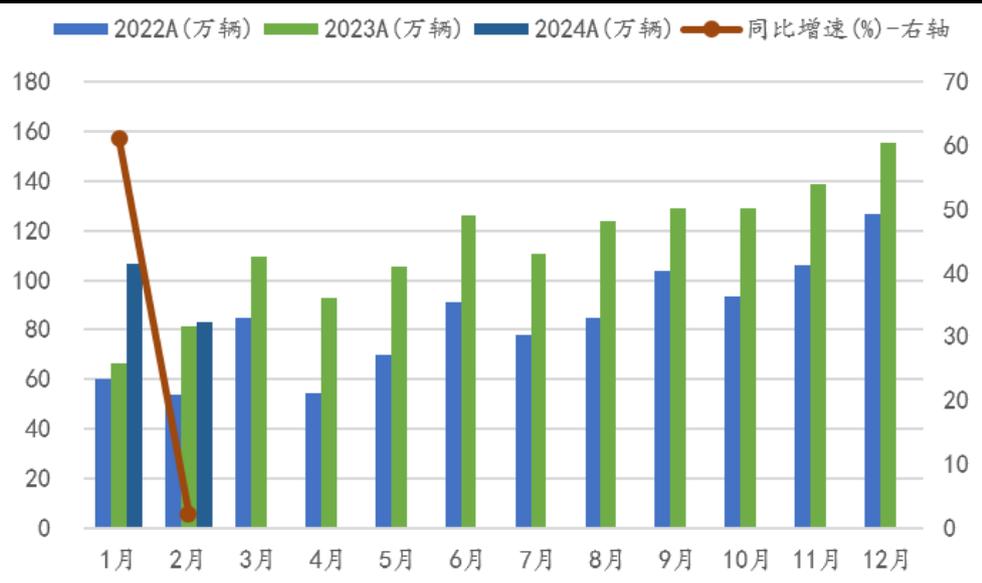
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%。2024 年 3 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 13.99 万辆，同比增长 36.26%，月度销售占比 46.25%。2024 年以来，比亚迪纯电动合计销售 30.01 万辆，合计占比 47.92%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

2021 年，全球新能源乘用车销售 650 万辆，同比增长 108%；2022 年合计销售 1007.53 万辆，同比增长 56.40%，占比由 2021 年的 9%大幅提升至 2022 年的 14%；全球纯电动车销量 723.31 万辆，占全球新能源车市场的 72%。全球新能源汽车高增长，主要受益于中国新能源汽车市场增长，中国新能源汽车全球占比由 2021 年 51%提升至 2022 年的 65%。2023 年，全球新能源乘用车合计销量 1368.58 万辆，同比增长 35.84%，占整体市场 16%份额（其中纯电动车型占比为 11%）。

根据 Clean Technica 数据：2024 年 2 月，全球新能源乘用车销量 83.08 万辆，环比回落 22.15%，同比增长 2.25%，占全球汽车市场 13%的份额（其中纯电动车型占比 8%）。2024 年以来，全球新能源乘用车合计销量 189.80 万辆，同比增长 28.69%。

图 9：全球新能源乘用车销量及增速



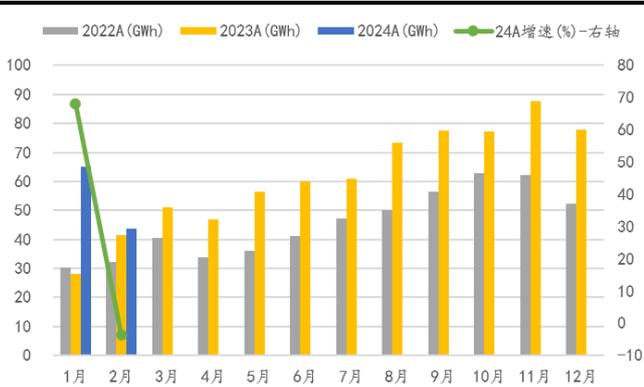
资料来源：EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院, 中原证券

2.2. 动力电池

2.2.1. 我国动力电池产量

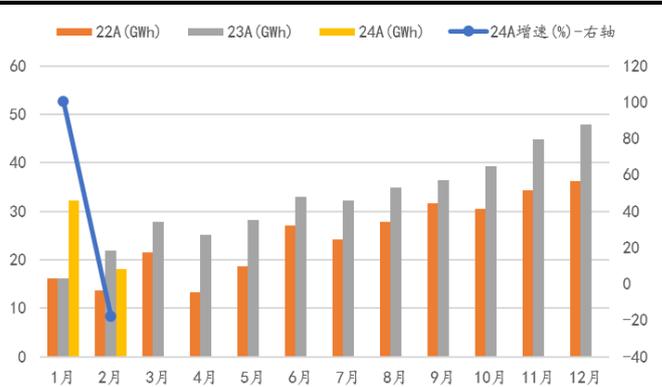
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据:2021年,我国动力电池产量 219.68GWh, 同比大幅增至 163.34%; 2022 年合计产量 545.22GWh, 同比大幅增长 148.19%, 连续两年翻倍增长。2023 年, 我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh, 同比增长 42.5%。

图 10：我国动力和其他电池产量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券(注: 2024 年 1 月统计口径变为动力和其他电池, 增速为联盟公布值)

图 11：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟, 中原证券

2024 年 2 月,我国动力和其他电池合计产量 43.6GWh,同比增长 3.6%,环比下降 33.1%。
2024 年以来, 我国动力和其他电池合计产量 108.8GWh, 累计同增长 29.5%。

2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh, 其中三元电池出口量 46.92GWh, 合计占比 68.9%; 磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh, 合计占比 30.7%; 2023 年, 我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh, 其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%。2024 年 2 月, 我国动力和其它电池合计出口 8.20GWh, 其中三元电池出口 4.70GWh, 三元电池出

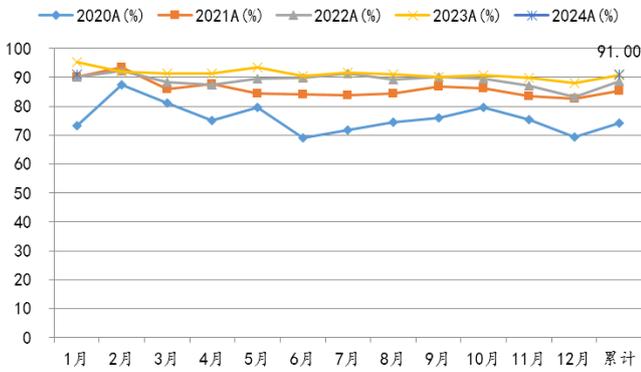
口占比 57.32%；磷酸铁锂电池出口量 3.40GWh，出口占比 41.46%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 16.6GWh，同比下降 13.8%，其中三元电池出口占比 51.81%、磷酸铁锂电池出口占比 46.99%。

2.2.2. 我国动力电池装机量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021 年，我国新能源汽车动力电池合计装机 155.02GWh，同比增长 143.63%；2022 年合计装机 294.66GWh，同比增长 90.09%；2023 年，我国新能源汽车动力电池累计装机 387.65GWh，同比增长 31.56%。

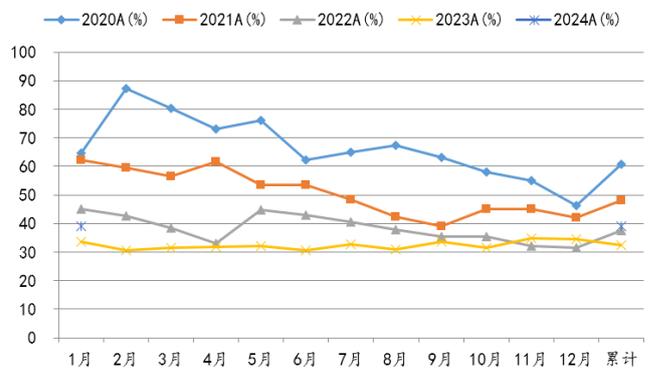
2024 年 2 月，我国新能源汽车动力电池装机量 18.0GWh，同比下降 17.94%，环比下降 44.27%，同比下降主要系汽车销售同比回落。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 50.30GWh，同比增长 32.13%。

图 12：我国新能源乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

图 13：我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

细分市场看：2021 年乘用车合计市场占比 85.26%，2022 年合计占比提升至 88.66%；2023 年为 90.85%。2024 年 2 月乘用车装机 16.0GWh，占比 88.80%；2024 年以来，乘用车合计装机占比 90.21%。就材料体系而言：2021 年三元材料合计占比 48.21%，2022 年占比回落至 37.48%，较 2021 年回落 10.73 个百分点；2023 年占比 32.54%。2024 年 2 月，三元材料装机 6.80GWh，装机占比 37.78%；2024 年以来，三元材料合计装机占比 38.57%。

图 14：2024 年 2 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比	与上月比占比变化/百分点
1	宁德时代	9.82	55.16%	5.75%
2	比亚迪	3.16	17.75%	-0.82%
3	中创新航	1.14	6.38%	0.97%
4	亿纬锂能	0.63	3.52%	-0.66%
5	欣旺达	0.58	3.25%	0.34%
6	国轩高科	0.53	2.95%	-1.88%
7	瑞浦兰钧	0.46	2.58%	0.62%
8	蜂巢能源	0.42	2.35%	-2.21%
9	LG新能源	0.36	2.00%	-0.67%
10	极电新能源	0.30	1.70%	0.74%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2024年2月，我国新能源汽车市场共计36家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少3家；排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为14.10GWh、15.30GWh和17.40GWh，占总装车量比分别为78.6%、85.3%和96.7%，其中宁德时代以9.82GWh稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2024年以来，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为37.80GWh、41.90GWh和48.20GWh，占总装车量比分别为75.2%、83.3%和95.9%。

2.3. 产业链价格

根据万得和百川盈孚相关数据：2020年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在7月初触底后持续回升至12月31日的5.35万元/吨；2021年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的5.35万元/吨大幅涨至年底的28.20万元/吨，较2021年初上涨427.10%；2022年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于12月见顶后回落；2023年以来总体承压，截止2024年4月10日，电池级碳酸锂价格为11.35万元/吨，较2024年3月初的9.95万元/吨上涨14.07%，短期上涨主要受行业环保督察、上游锂矿减产预期及下游排产提升有关。

图 15: 电池级碳酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

图 16: 氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券

2020年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021年以来氢氧化锂价格大幅上涨，于2022年12月见顶后回落，2023年以来总体持续承压。截止2024年4月10日，电池级氢氧化锂价格为10.13万元/吨，较2024年3月初的9.38万元/吨上涨8.00%。结合产能释放预期、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计电池级碳酸锂和氢氧化锂价格短期震荡为主，长期价格总体仍将承压，后者重点关注行业环保督察执行力度和下游排产水平。

2020年，电解钴价格总体窄幅震荡；2021年总体震荡向上，年底价格为49.7万元/吨；2022年先扬后抑。2023年以来总体承压，截止2024年4月10日，电解钴价格22.60万元/吨，较2024年3月初的22.15万元/吨上涨2.03%，短期总体震荡为主。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，钴酸锂价格总体与电解钴高度正相关。2019-2020年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，总体为区间震荡；2021年以来总体震荡向上，2021年12月31日价格为42.8万元/吨；2022年呈现先扬后抑走势，2023年以来总体承压。截止2024年4月10日，钴酸锂价格为17.50万元/吨，较2024年3月初的17.30万元/吨上涨1.16%，结合电解钴价格走势，预

计钴酸锂价格短期震荡为主。

图 17: 电解钴价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

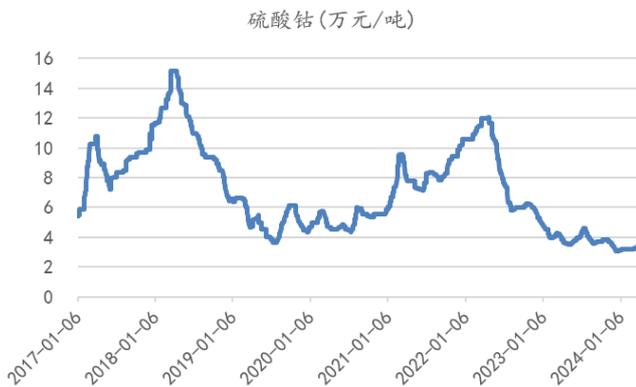
图 18: 钴酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

2023 年以来, 硫酸钴价格总体承压, 趋势总体与电解钴价格趋同。2024 年 4 月 10 日, 硫酸钴价格为 3.20 万元/吨, 较 2024 年 3 月初的 3.18 万元/吨上涨 0.79%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴, 其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同, 2023 年以来总体承压。2024 年 4 月 10 日, 三元前驱体价格为 7.13 万元/吨, 较 2024 年 3 月初的 7.00 万元/吨上涨 1.86, 结合钴价走势, 短期总体震荡为主。

图 19: 硫酸钴价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

图 20: 三元前驱体价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

2019-2022 年三元 523 正极材料价格走势总体与钴价趋同。2023 年以来总体承压, 截止 2024 年 4 月 10 日, 三元 523 正极材料价格为 13.10 万元/吨, 较 2024 年 3 月初的价格持平。

磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降, 2020 年底已呈现企稳向上特点; 2021 年以来总体震荡向上, 于 2022 年 12 月见顶后总体持续承压。2024 年 4 月 10 日价格为 4.39 万元/吨, 较 2024 年 3 月初的 4.16 万元/吨上涨 5.53%, 主要与上游锂相关产品价格上涨有关。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点, 预计总体震荡为主。

图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

图 22: 六氟磷酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

2018-2020 年, 六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行, 但 2020 年 8 月触底后持续回升, 2020 年底价格为 10.70 万元/吨; 2021 年以来大幅上涨, 年底价格为 55 万元/吨, 较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%; 2022 年呈现先扬后抑走势, 于 2 月见顶后持续总体持续承压。截止 2024 年 4 月 10 日价格为 7.20 万元/吨, 较 2024 年 3 月初的 6.40 万元/吨上涨 12.50%, 主要受碳酸锂价格上涨有关, 后续密切关注碳酸锂价格走势。

图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线



资料来源: Wind, 中原证券

图 24: 电解液价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

DMC 为电解液主要溶剂, 2023 年以来价格承压, 截止 2024 年 4 月 10 日: DMC 价格为 4000 元/吨, 较 2024 年 3 月初的 3800 万元/吨上涨 5.26%, 总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格, 同时与行业竞争格局紧密相关, 且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来, 电解液价格总体趋势向下, 但 2020 年第三季度以来总体持续回升; 2021 年以来总体大幅上涨, 年底价格为 12 万元/吨, 较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%; 2022 年呈现先扬后抑走势, 于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体持续承压, 截止 2024 年 4 月 10 日价格为 2.13 元/吨, 较 2024 年 3 月初的 2.10 万元/吨上涨 1.43%。结合六氟磷酸锂价格走势、行业成本、下游需求预期及产能释放, 预计短期价格总体震荡为主。

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 1：行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
3.8	第一锂电池网	江苏省发展改革委等部门发布关于印发江苏省产品碳足迹管理体系建设实施意见的通知。意见提出，到 2025 年，出台若干重点产品碳足迹核算规则和标准，力争完成 400 个产品碳足迹核算工作，电池、光伏、钢铁等重点行业碳足迹背景数据库初步搭建，省级产品碳足迹公共服务平台启动运行，产品碳足迹标识工作体系初步建立。到 2030 年，全省产品碳足迹管理标准体系基本完善，电池、光伏、钢铁等重点产品碳足迹核算得到广泛推行，完成 1000 个左右产品碳足迹核算工作，一批覆盖范围广、数据质量高、国际影响力强的重点行业碳足迹背景数据库基本建成，市场主导、多方协同、高效服务的碳足迹服务体系基本形成，碳足迹标识在生产、消费、贸易、金融等领域应用广泛，碳足迹国内外采信互认机制不断完善
3.9	动力电池网	中国铁塔发布中国铁塔股份有限公司河北省分公司 2024 年智能锂电池项目招标公告。公告显示，本项目为集中招标项目。拟采购智能锂电池 17420 组，含税预算总计 10039.15 万元。本次集中招标采用份额招标的方式，本次集采中标人数量为 3 个，对应分配份额为 50%、30%、20%
3.12	动力电池网	小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军发布微博官宣，小米 SU7 将在 3 月 28 日正式发布。据小米汽车官方微博消息，小米 SU7 上市即交付，交付即上量，目前全国 29 城、59 家门店已同步开启预约
3.12	动力电池网	欣旺达与河南省许昌市鄢陵县人民政府、河南省投智慧能源公司于广东省深圳市正式签署投资合作协议，三方将围绕建设鄢陵县储能项目、光储充检一体化项目、零碳园区、商用车换电站、工业互联网等项目，展开广泛有效的合作
3.13	第一锂电池网	为了解决寒冷天气充电缓慢和续航里程焦虑，SK On 推出了 Winter Pro 磷酸铁锂电池，新电池的充电容量增加了 16%，能量密度提高了 19%
3.13	国务院	国务院印发关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，明确要支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。加快高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展，完善新能源动力船舶配套基础设施和标准规范，逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围
3.14	动力电池网	3 月第一周，得益于多款荣耀版车型上市，比亚迪环比暴涨超 1 倍，以近 5 万辆的周销量，再次超越大众重回榜首，而且其销量首次超越大众和丰田之和
3.16	动力电池网	中国电动汽车百人会论坛（2024）高层论坛在北京钓鱼台国宾馆召开，比亚迪股份有限公司董事长兼总裁王传福在论坛上表示，我国新能源汽车变革进度持续深入，正在突破迭代的临界点，未来三个月新能源车渗透率可能会突破 50%
3.18	充电桩视界	英国政府发布消息称，政府将继续提供 3.81 亿英镑的本地电动汽车基金以建设数千个汽车充电设施
3.18	动力电池网	河南交投集团与宁德时代在福建省宁德市签署战略合作框架协议，共建绿色交通能源补给生态，推动形成河南交投“高速公路+新能源”发展新格局。河南交投集团作为省管国有企业，将依托高速公路路网资源优势建设光伏发电源、网、荷、储、充基础设施。今年交投集团将以连霍、京港澳、郑州绕城、大广高速等骨干路网为重点，建设光伏、储能、充换电等源网荷储充项目，计划完成投资 10 亿元以上，新增光伏装机容量 200 兆瓦以上、储能 30 兆瓦以上、充电车位 3000 个以上
3.19	第一电动汽车网	小米集团发布 2023 年第四季度及全年财报，披露 2023 年对智能电动汽车等创业业务投入 67 亿元。自小米 2022 年公开汽车业务投入以来，小米在造车上的公开投入规模已达 98 亿元
3.20	充电桩视界	近日从工业和信息化部获悉：截至 2023 年底，我国充电基础设施累计达 859.6 万台，同比增加 65%。我国已建成世界上数量最多、辐射面积最大、服务车辆最全的充电基础设施体系。充

电服务网点密度持续增加，充电便利性大幅提升。2023年，我国新增公共充电桩92.9万台，同比增加42.7%；新增随车配建私人充电桩245.8万台，同比上升26.6%；高速公路沿线具备充电服务能力的服务区约6000个，充电停车位约3万个。在公共充电桩中，快充桩数量占比已提升至44%。换电基础设施建设加快，2023年，我国新增换电站1594座，累计建成换电站3567座

- 3.21 动力电池网 上海市未来产业先导区建设“一周年”新闻通气会上，临港新片区管委会高科处处长陆瑜表示，特斯拉储能计划于年内完成试投产，达产规模近40GWh
- 3.22 中国充电联盟 国家能源局印发关于《2024年能源工作指导意见》的通知，明确提出持续推动重点领域清洁能源替代。加快构建充电基础设施网络体系，深入推动交通用能电气化，持续优化城市、公路沿线和居民社区充电网络，加大县域充电基础设施建设支持力度，推动创建一批充电设施建设应用示范县和示范乡镇，探索开展车网双向互动
- 3.25 动力电池网 全球最大电池制造商宁德时代董事长曾毓群昨日接受采访时透露，公司正在与特斯拉合作研发充电速度更快的电池，因为特斯拉试图捍卫市场份额，并将推出售价低于25000美元的电动汽车
- 3.26 动力电池网 中创新航披露2023年度业绩公告。公告显示，2023年中创新航实现收入270.06亿元，同比增长32.5%，其中，动力电池销售额222.49亿元，同比增长21.4%；储能系统产品等销售额47.57亿元，同比增长131%。全年实现毛利35.12亿元，同比增长66.9%；毛利率较上年增长2.7个百分点，达13%
- 3.26 动力电池网 日产汽车正式对外发布“The Arc日产电弧计划”。该计划为期四年，被分为2024财年到2026财年的中期任务和至2030年的中长期任务两个部分。根据该计划，日产汽车计划在未来三年陆续推出30款新车型，其中包括16款电驱化车型和14款燃油车型，以满足电驱化发展进度不同的市场中的多样化用户需求。2024财年至2030财年期间，日产汽车计划推出34款电驱化车型，覆盖所有细分市场。到2026财年，日产汽车计划将全球电驱化车型占比提升至40%，并到2030财年提升至60%
- 3.28 第一电动汽车网 小米SU7正式上市，新车共推出3款车型，售价21.59-29.99万元
- 3.28 动力电池网 宁德时代宣布神行电池全能系列、麒麟电池全能系列正式亮相。目前官方公布的信息来看，麒麟电池全能系列动力储备超1000马力，号称55°C无热蔓延。神行电池全能系列续航可达800km，体积成组效率达到77.8%，能量密度提升10%
- 3.28 动力电池网 以“商用智慧、价值引领”为主题的2024年宇通新能源商用车全系新品发布会在郑州举行。会上，宇通称，他们联合战略合作伙伴宁德时代，突破人工SEI膜、纳米盾正极、低锂耗负极等关键技术，在行业率先推出了15年150万公里质保的长寿命电池
- 3.29 中国充电联盟 3月19日，郑州市人民政府印发关于《郑州市电动汽车充电基础设施发展规划（2024—2035年）》的通知，提出根据新能源汽车产业发展趋势、技术发展趋势、车桩配比和郑州市充电设施建设特点预测，2035年郑州市新能源汽车保有量将达到270万辆，充电设施规模将超过110万个。其中，个人充电桩约90万个，公专用充电设施约20万个。换电站加速发展，形成与换电型新能源汽车规模相匹配的城市换电设施体系
- 4.1 第一电动汽车网 造车新势力如期公布3月交付成绩：埃安环比大涨95%，销量达到32,530辆位居第一；鸿蒙智行AITO问界汽车3月全系交付31,727辆，环比大涨50%，已连续3个月超理想位居第二；理想交付新车28,984辆位居第三，同比增长39.2%
- 4.2 动力电池网 多家车企宣布降价或变相降价，幅度在5000元至2万元不等。如蔚来推出最高10亿元油车置换补贴、问界新M7起售价下调2万至22.98万元、小鹏G9现车限时减免至高2万元
- 4.3 中国充电联盟 重庆市人民政府办公厅印发关于《重庆市新能源汽车便捷超充行动计划（2024—2025年）》的通知，提出到2025年年底，实现新能源汽车与超充网络相互协同、与电网融合互动，建成布局均衡、充电便捷、智能高效、机制完备、技术先进的便捷超充生态，推动我市新能源汽车产业协同高质量发展。全市建成超充站2000座以上，建成超充桩4000个以上

4.8	SNE Research	韩国研究机构 SNE Research 发布全球动力电池统计数据，2024 年 1-2 月，在各国注册的电动汽车 (EV、PHEV、HEV) 搭载的总电池装车量约为 92.4GWh，同比增长 27.0%。其中，宁德时代动力电池装车 35.5 GWh，同比增长 44.9%，市场份额 38.4%，相较于去年同期高出近五个百分点，稳居行业第一；LG 新能源动力电池装车量为 12.7GWh，超过装车量为 12.1GWh 的比亚迪
4.8	第一锂电网	上汽集团旗下智己汽车在上海正式发布智己 L6 智能轿车。智己汽车联席 CEO 刘涛介绍，新车除了搭载全数字管理中枢“灵蜥数字底盘”外，该车型还是全球首款搭载量产“超快充固态电池”的车型。智己 L6 价格直接对标雷军日前发布的小米 SU7，标准版不超过 23 万元，超强性能版不超过 29.9 万元，搭载固态电池的光年版不超过 33 万元
4.9	动力电池网	宁德时代发布五年零衰减且可大规模量产的储能系统——天恒。宁德时代方面透露，天恒储能系统不仅能做到 5 年功率和容量零衰减，还能在标准 20 尺集装箱内实现 6.25 兆瓦时级的高能量
4.10	中国充电联盟	2024 年 3 月比 2024 年 2 月公共充电桩增加 8.3 万台，3 月同比增长 48.6%。截至 2024 年 3 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 290.9 万台，其中直流充电桩 127.8 万台、交流充电桩 163.1 万台。从 2023 年 4 月到 2024 年 3 月，月均新增公共充电桩约 7.9 万

资料来源：中原证券

3.2. 公司要闻

表 2：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	盛新锂能	03.28	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 79.5 亿元，同比减少 33.96%；归属于上市公司股东的净利润 7.0 亿元，同比减少 87.35%；经营活动产生的现金流量净额 15.3 亿元，同比减少 11.69%；基本每股收益 0.77 元/股
	天齐锂业	03.28	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 405.0 亿元，同比增加 0.13%；归属于上市公司股东的净利润 73.0 亿元，同比减少 69.75%；经营活动产生的现金流量净额 226.9 亿元，同比增加 11.78%；基本每股收益 4.45 元/股
	赣锋锂业	03.29	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 329.7 亿元，同比减少 21.16%；归属于上市公司股东的净利润 49.5 亿元，同比减少 75.87%；经营活动产生的现金流量净额 1.5 亿元，同比减少 98.83%；基本每股收益 2.46 元/股
	盛新锂能	04.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月底，公司通过集中竞价方式回购股份数量 10,454,979 股，占公司总股本的 1.135%
	寒锐钴业	04.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 1,292,148 股，占公司总股本的 0.41%
	合纵科技	04.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,403,000 股，占公司总股本的 0.13%
	雅化集团	04.08	关于股份回购进展的公告：截至 2024 年 4 月 3 日，公司在回购股份方案确定的回购实施期限已过半，暂未实施回购
锂电关键材料	中材科技	03.22	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 258.9 亿元，同比增加 0.29%；归属于上市公司股东的净利润 22.2 亿元，同比减少 37.77%；经营活动产生的现金流量净额 48.2 亿元，同比增加 59.01%；基本每股收益 1.3255 元/股
	天际股份	03.25	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 21.9 亿元，同比减少 33.03%；归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元，同比减少 93.04%；经营活动产生的现金流量净额 1.2 亿元，同比减少 87.03%；基本每股收益 0.09 元/股
	天赐材料	03.26	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 154.0 亿元，同比减少 30.97%；归属于上市公司股东的净利润 18.9 亿元，同比减少 66.92%；经营活动产生的现金流量净额

		22.7 亿元，同比减少 45.38%；基本每股收益 0.99 元/股
多氟多	03.29	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 119.4 亿元，同比减少 3.41%；归属于上市公司股东的净利润 5.1 亿元，同比减少 73.83%；经营活动产生的现金流量净额 3.3 亿元，同比减少 81.17%；基本每股收益 0.46 元/股
壹石通	03.29	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 46,454.57 万元，同比减少 22.96%；归属于上市公司股东的净利润 2,452.37 万元，同比减少 83.31%；经营活动产生的现金流量净额 568.06 万元，同比减少 88.75%；基本每股收益 0.12 元/股
当升科技	03.30	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 151.3 亿元，同比减少 28.86%；归属于上市公司股东的净利润 19.3 亿元，同比减少 14.80%；经营活动产生的现金流量净额 12.2 亿元，同比增加 5.32%；基本每股收益 3.7991 元/股
天华新能	04.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 6,200,020 股，占公司总股本的 0.74%
天际股份	04.02	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 4,534,687 股，占公司目前总股本的 0.90%
格林美	04.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 19,219,800 股，占公司当前总股本的 0.37%
多氟多	04.02	关于回购公司股份进展的公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 19,610,711 股，占公司总股本的 1.64%
杉杉股份	04.02	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 17,560,639 股，占公司总股本的 0.78%
新宙邦	04.02	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 74.8 亿元，同比减少 22.53%；归属于上市公司股东的净利润 10.1 亿元，同比减少 42.50%；经营活动产生的现金流量净额 34.5 亿元，同比增加 90.53%；基本每股收益 1.36 元/股
恩捷股份	04.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 1,703,652 股，占公司总股本的 0.17%
中伟股份	04.03	关于公司回购股份进展的公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 3,885,100 股，占公司总股本的 0.58%
德方纳米	04.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 885,060 股，占公司总股本的 0.3170%
星源材质	04.03	关于 GDR 兑回限制期即将届满的公告：本次兑回限制期届满的 GDR 数量为 12,684,800 份，对应公司 A 股股票 63,424,000 股，占公司当前总股本的 4.72%
恩捷股份	04.11	关于部分董事、监事、高级管理人员增持股份计划延期的公告：本次增持主体中的董事、监事、高级管理人员预计无法在原定期限内完成本次增持计划，决定将此次增持计划的履行期限延长 3 个月，即增持计划之截止日期由 2024 年 4 月 27 日延长至 2024 年 7 月 26 日，除上述调整外，增持计划其他内容不变
欣旺达	03.15	关于股份回购完成暨股份变动的公告：截至 2024 年 3 月 14 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 14,601,258 股，占公司目前总股本的 0.78%
宁德时代	03.16	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 40,091,704.49 万元，同比增加 22.01%；归属于上市公司股东的净利润 4,412,124.83 万元，同比增加 43.58%；经营活动产生的现金流量净额 9,282,612.44 万元，同比增加 51.65%；基本每股收益 11.79 元/股
天能股份	03.19	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元（含）；回购股份价格不超过人民币 41.82 元/股（含）；你回购数量不低于 1,195,600 股，不超过 2,391,200 股
德赛电池	03.26	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 202.8 亿元，同比减少 6.73%；归属于上市公司股东的净利润 5.6 亿元，同比减少 35.13%；经营活动产生的现金流量净额 29.0

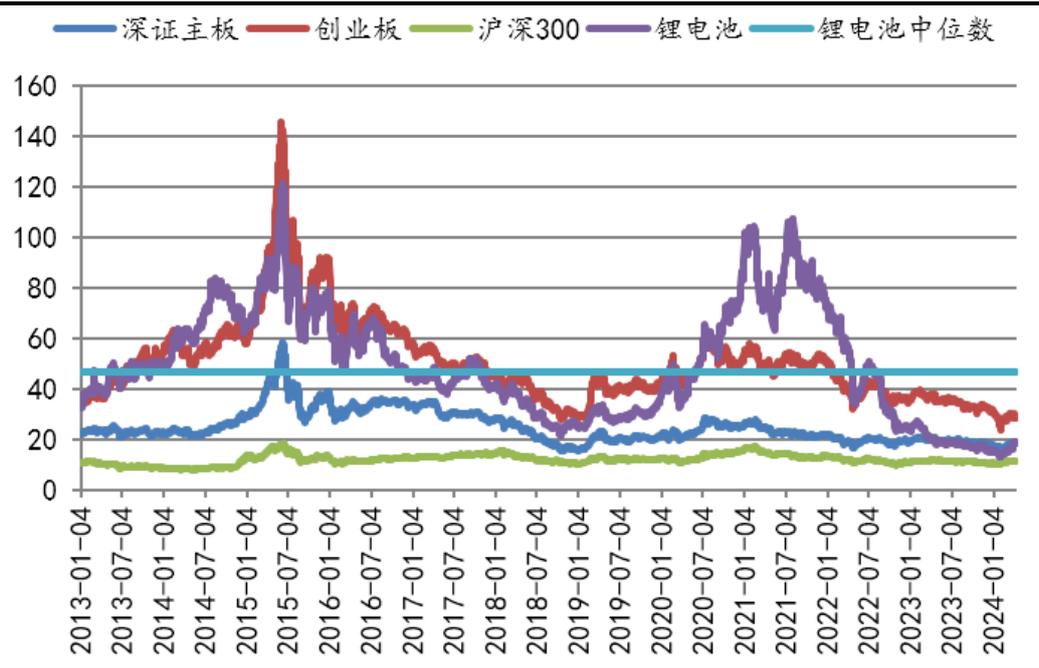
		亿元, 同比增加 642.24%; 基本每股收益 1.7107 元/股
天能股份	03.29	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 477.5 亿元, 同比增加 14.00%; 归属于上市公司股东的净利润 23.0 亿元, 同比增加 20.77%; 经营活动产生的现金流量净额 25.3 亿元, 同比增加 48.68%; 基本每股收益 2.37 元/股
宁德时代	04.01	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,609,630 股, 占公司总股本的 0.2639%
珠海冠宇	04.02	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 5,756,125 股, 占公司总股本的 0.5131%
欣旺达	04.02	关于再次回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司尚未实施本次回购股份相关的操作
南都电源	04.02	关于回购股份进展的公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 1,740,800 股, 占公司总股本的 0.20%
天能股份	04.03	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司尚未实施股份回购
国轩高科	04.03	关于回购股份进展情况的公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过集中竞价方式回购公司股份 12,067,858 股, 占公司总股本的 0.68%
蔚蓝锂芯	04.03	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 52.2 亿元, 同比减少 16.92%; 归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元, 同比减少 62.78%; 经营活动产生的现金流量净额 5.5 亿元, 同比增加 16.21%; 基本每股收益 0.1222 元/股
雄韬股份	04.03	关于回购股份的进展公告: 截至 2024 年 3 月 29 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,440,000 股, 占公司总股本的比例为 1.1556%
亿纬锂能	04.03	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 3 月 31 日, 公司尚未实施本次回购股份相关操作
珠海冠宇	04.09	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 114.5 亿元, 同比增加 4.29%; 归属于上市公司股东的净利润 3.4 亿元, 同比增加 278.45%; 经营活动产生的现金流量净额 26.0 亿元, 同比增加 38.4%; 基本每股收益 0.31 元/股
欣旺达	04.11	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 478.6 亿元, 同比减少 8.24%; 归属于上市公司股东的净利润 10.8 亿元, 同比增加 0.77%; 经营活动产生的现金流量净额 36.2 亿元, 同比增加 547.52%; 基本每股收益 0.58 元/股

资料来源: 中原证券, 公司公告

4. 投资评级及主线

根据万得相关统计数据: 2021 年以来, 锂电池板块估值总体回落, 2021 年锂电池板块和创业板估值均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍; 2022 年均值分别为 43.34 倍和 39.47 倍; 2023 年分别为 19.14 倍和 30.34 倍。截止 2024 年 4 月 10 日: 锂电池和创业板估值分别为 18.75 倍和 28.44 倍, 目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 46.53 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车和储能行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平, 维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 25：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券

2024 年 3 月，我国新能源汽车销售如期恢复增长，销售同比增长主要系新能源汽车总体持续降价，其性价比持续提升，环比显著增长主要系 2 月基数较低。2024 年以来，新能源整车总体持续降价，行业驱动力已过渡至强产品驱动，结合政策导向预计 4 月将持续增长。3 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系板块个股相继公布年度报告，部分细分领域及相关标的业绩大幅下滑。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势和月度销量。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议适度关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期；6) 系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。