

新能源车三电产业观察系列二十三

欧美电动车年底销量亮眼，国内销量增速放缓

超配

核心观点

新能源车：国内月销量再创新高，欧美市场销量持续高增长

国内：2022年12月国内新能源车销量81.4万辆，同比+52%，环比+4%。2022年12月国内新能源乘用车渗透率达到33.7%，同比+12.4pct，环比-2.2pct。2022年国内新能源车累计销量为688.7万辆，同比+93%。2022年国内新能源乘用车渗透率达到28.0%，同比+12.3pct。

欧洲：2022年12月欧洲八国新能源车销量为34.8万辆，同比+62%，环比+49%。2022年欧洲八国新能源车累计销量为207.8万辆，同比+15%。

美国：2022年12月美国新能源车销量9.9万辆，同比+29%、环比+23%，渗透率7.7%，环比+0.6pct。2022年美国新能源车销量98.5万辆，同比+151%。

动力电池：国内磷酸铁锂电池占比稳步提升

全球：2022年11月全球动力电池装车量57.2GWh，同比+73%，环比+19%；宁德时代装车量位居第一，市占率40.9%，同比+4.0pct、环比+3.3pct。2022年1-11月全球动力电池累计装车量466.2GWh，同比+75%；宁德时代装车量位居首位，市占率37.1%，同比+4.9pct；比亚迪位列第二，市占率13.6%。

国内：2022年12月国内动力电池装车量为36.1GWh，同比+38%，环比+6%。其中三元电池装机占比31.6%，环比-0.6pct；磷酸铁锂电池装机占比68.3%，环比+0.9pct。2022年国内动力电池累计装车量294.6GWh，同比+90.7%；其中三元电池装车占比为37.5%；磷酸铁锂电池装车占比为62.4%。2022年12月宁德时代装车量位居第一，市占率为49.5%，同比-6.1pct、环比-1.2pct。2022年宁德时代累计装车量位居首位，市占率48.2%，同比-3.9pct。

锂电池材料：锂盐价格下行推动正极和电解液降价

2023年1月以来锂钴镍盐等原材料持续下降、磷酸铁供应放量推动价格下行，碳酸锂、磷酸铁锂正极报价下降。锂盐降价推动六氟和电解液价格下行。石墨化加工费、负极、隔膜等报价相对稳定。

投资建议：关注供给格局稳定和新技术受益环节

我们看好新技术布局领先、供应偏紧环节的企业：1) 钠离子电池及材料布局领先企业（蔚蓝锂芯，当升科技，容百科技，长远锂科）。2) 原材料价格下降、成本结构优化的动力电池企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航）。3) 锂电新技术：中镍高电压正极（厦钨新能），磷酸锰铁锂（德方纳米），硅基负极（璞泰来），碳纳米管（天奈科技），新型锂盐（天赐材料）。4) 供应偏紧环节：隔膜（恩捷股份、星源材质）。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
300750	宁德时代	增持	452.00	11040	11.90	16.68	38.00	27.09
688116	天奈科技	增持	84.46	196	2.16	3.75	39.12	22.50
300073	当升科技	买入	64.38	326	4.10	4.68	15.71	13.75
603659	璞泰来	增持	54.31	755	2.26	3.05	23.98	17.82

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理与预测

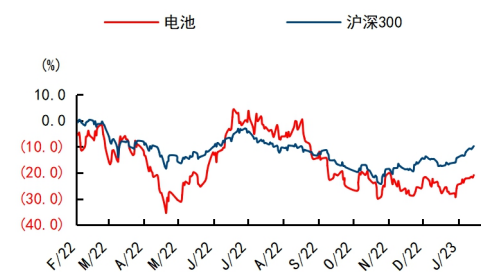
行业研究 · 行业月报

电力设备 · 电池

超配 · 维持评级

证券分析师：王蔚祺 联系人：李全
010-88005313 021-60375434
wangweiqi2@guosen.com.cn liquan2@guosen.com.cn
S0980520080003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《新能源车三电产业观察系列二十二-欧洲新能源车增长提速，磷酸铁锂电池装车占比持续高位》——2022-12-22
《新能源车三电产业观察系列二十一-电动车销量稳定增长，10月国内动力电池格局集中加强》——2022-11-21
《新能源车三电产业观察系列二十-国内再创销量新高，龙头企业拉动铁锂电池出货超6成》——2022-10-17
《锂电行业深度系列十一：复合集体：降本增效大趋势，产业化迎来曙光》——2022-10-17
《新能源车三电产业观察系列十九-国内新能源车渗透率再创新高，欧美市场销量表现稳定》——2022-09-19

内容目录

新能源车产销数据跟踪.....	5
国内：2022 年 12 月新能源车销量再创新高.....	5
海外：2022 年 12 月欧美新能源车市增速亮眼.....	9
动力电池数据跟踪.....	11
全球动力电池装机数据跟踪.....	11
国内动力电池装机数据跟踪.....	12
锂电池产业链材料价格数据跟踪.....	13
免责声明.....	16

图表目录

图 1: 中国新能源汽车销量 (万辆)	5
图 2: 中国乘用车中新能源车渗透率 (%)	5
图 3: 国内新能源乘用车分级别销量 (辆)	6
图 4: 国内新能源乘用车分级别占比	6
图 5: 2022 年国内新能源乘用车市场结构	6
图 6: 2022 年 12 月国内新能源乘用车市场结构	6
图 7: 2022 年国内新能源车企电动车销量排名	7
图 8: 2022 年 12 月国内新能源车企电动车销量排名	7
图 9: 2022 年国内新能源乘用车分车型销量排名	8
图 10: 2022 年 12 月国内新能源乘用车分车型销量排名	8
图 11: 美国新能源车销量情况 (辆)	10
图 12: 全球新能源乘用车销量情况 (万辆)	10
图 13: 全球动力电池逐月配套量 (GWh)	11
图 14: 2022 年 11 月全球动力电池企业配套量 (GWh)	11
图 15: 2022 年 1-11 月全球动力电池市场竞争格局	11
图 16: 2022 年 11 月全球动力电池市场竞争格局	11
图 17: 国内动力电池逐月配套量 (GWh)	12
图 18: 2022 年 12 月国内动力电池企业配套量 (GWh)	12
图 19: 2022 年国内动力电池行业竞争格局	12
图 20: 2022 年 12 月国内动力电池行业竞争格局	12
图 21: 碳酸锂&氢氧化锂价格情况 (万元/吨)	13
图 22: 硫酸镍价格情况 (万元/吨)	13
图 23: 硫酸钴价格情况 (万元/吨)	13
图 24: 三元前驱体价格情况 (万元/吨)	13
图 25: 三元正极价格情况 (万元/吨)	13
图 26: 磷酸铁锂正极价格情况 (万元/吨)	13
图 27: 石墨化加工费价格情况 (万元/吨)	14
图 28: 负极价格情况 (万元/吨)	14
图 29: 隔膜基膜价格情况 (元/平)	14
图 30: 隔膜涂覆膜价格情况 (元/平)	14
图 31: 六氟磷酸锂价格情况 (万元/吨)	14
图 32: 电解液价格情况 (万元/吨)	14

表1：部分造车新势力各月销量（辆）	7
表2：欧洲主要国家销量（辆）	9
表3：重点公司盈利预测及估值（2023. 1. 27）	15

新能源车产销数据跟踪

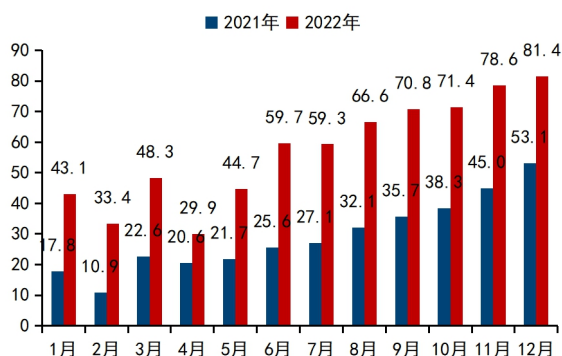
国内：2022年12月新能源车销量再创新高

根据中汽协数据，2022年12月国内新能源车销量81.4万辆，同比+52%，环比+4%。其中纯电动车销量62.4万辆，同比+38%，环比+2%；插电混动车销量18.9万辆，同比+129%，环比+11%。2022年国内新能源车累计销量为688.7万辆，同比+93%；纯电动车累计销量536.5万辆，同比+82%；插电混动车累计销量151.8万辆，同比+152%。

根据乘联会数据，2022年12月国内新能源乘用车渗透率达到33.7%，同比+12.4pct，环比-2.2pct。2022年国内新能源乘用车渗透率达到28.0%，同比+12.3pct。

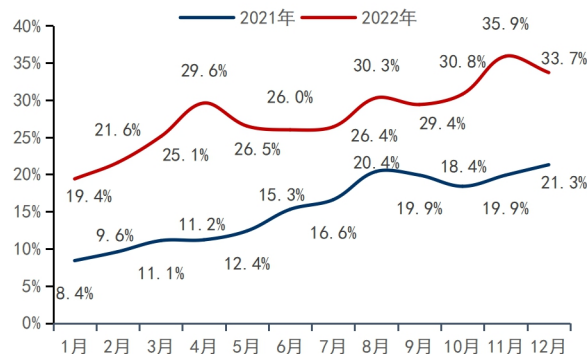
根据乘联会数据，2022年12月国内新能源乘用车出口量为7.4万辆，同比+438%、环比-11%。其中上汽乘用车/特斯拉中国/比亚迪/易捷特出口量分别为2.4/1.4/1.1/0.8万辆。2022年国内新能源乘用车累计出口量为61.1万辆，同比+134%。

图1：中国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：中国乘用车中新能源车渗透率（%）

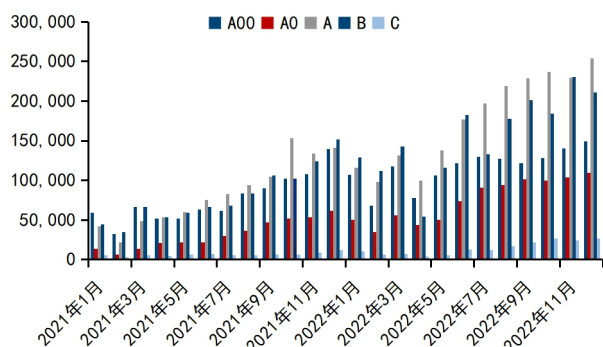


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022年12月A级车销量占比回升。2022年12月国内A0级新能源乘用车销量为14.9万辆，同比+4%，环比+7%；占比19.9%，环比+0.7pct。A0级新能源乘用车销量为10.9万辆，同比+75%，环比+5%，占比14.6%，环比+0.3pct。A级新能源乘用车销量为25.4万辆，同比+92%，环比+11%，占比为33.8%，环比+2.3pct。B级新能源乘用车销量为21.1万辆，同比+39%，环比-8%，占比28.2%，环比-3.5pct。C级新能源乘用车销量为2.7万辆，同比+78%，环比+9%，占比3.5%，环比+0.1pct。

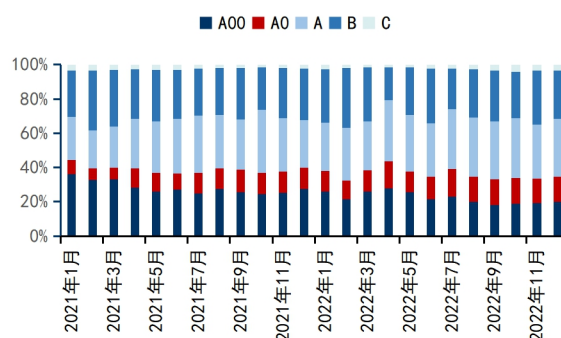
2022年A0级和A级车销量占比明显提升。2022年国内A0级新能源乘用车批发销量为139.9万辆，同比+42%，占比21.5%，同比-8.2pct；A0级新能源乘用车批发销量为91.9万辆，同比+204%，占比14.1%，同比+5.0pct；A级新能源乘用车批发销量为212.3万辆，同比+128%，占比32.7%，同比+4.6pct；B级新能源乘用车批发销量为187.4万辆，同比+85%，占比28.8%，同比-1.7pct；C级新能源乘用车批发销量为18.1万辆，同比+118%，占比2.8%，同比+0.3pct。

图3: 国内新能源乘用车分级别销量 (辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图4: 国内新能源乘用车分级别占比

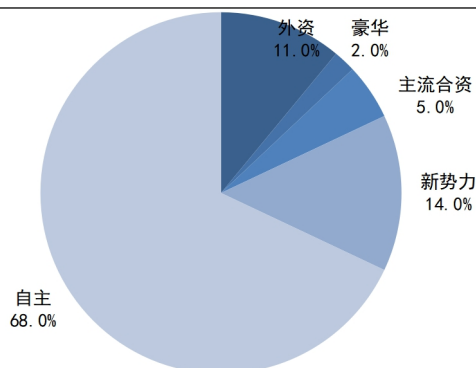


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2022年12月自主品牌与新势力销量占比提升。12月新能源乘用车中外资品牌销量为5.6万辆, 同比-21%、环比-44%, 市场占比7.5%, 环比-6.2pct。自主品牌销量为55.0万辆, 同比+80%, 环比+8%, 市场占比73.3%, 环比+3.5pct。造车新势力销量为8.9万辆, 同比+17%, 环比+14%, 市场占比为11.9%, 环比+1.2pct。

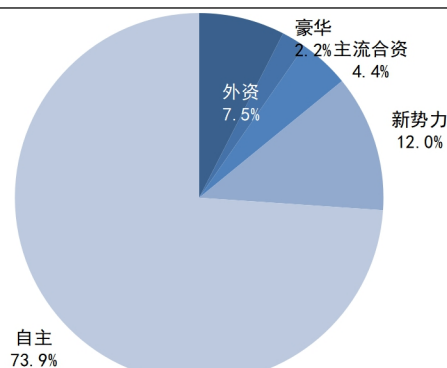
2022年自主品牌车企加速崛起。2022年新能源乘用车中外资品牌销量为71万辆, 同比+48%, 市场占比11%, 同比-4pct; 自主品牌销量为443万辆, 同比+123%, 市场占比68%, 同比+8pct; 新势力销量为89万辆, 同比+62%, 市场占比14%, 同比-3pct。

图5: 2022年国内新能源乘用车市场结构



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

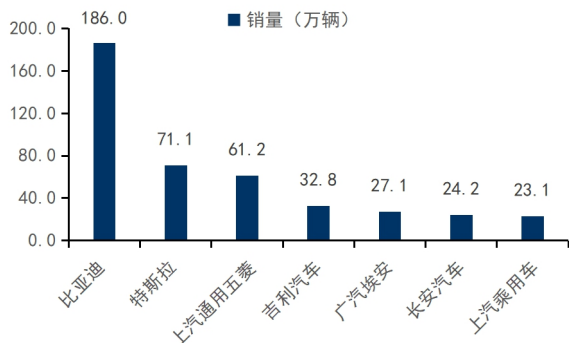
图6: 2022年12月国内新能源乘用车市场结构



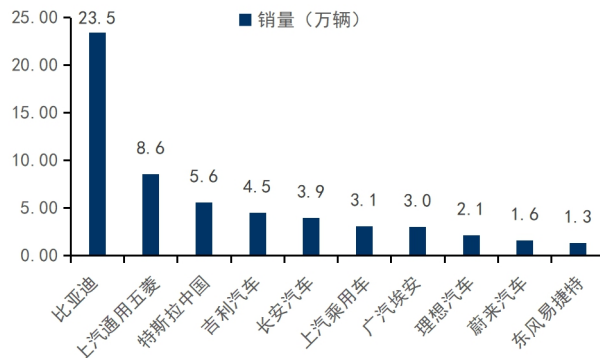
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2022年12月比亚迪持续领跑市场。12月比亚迪/上汽通用五菱/特斯拉中国位列新能源乘用车销量前三, 销量分别为23.5/8.6/5.6万辆, 同比+151%/+42%/-21%, 环比+2%/+12%/-44%。

2022年比亚迪在国内新能源车市场优势明显。2022年比亚迪/特斯拉/上汽通用五菱累计新能源乘用车销量位列国内前三, 分别为186.0/71.1/61.2万辆, 同比+268%/72%/56%。吉利汽车/广汽埃安/长安汽车销量分列四到六位, 销量分别为32.8/27.1/24.2万辆, 同比+402%/157%/265%。

图7: 2022年国内新能源车企电动车销量排名


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图8: 2022年12月国内新能源车企电动车销量排名


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

表1: 部分造车新势力各月销量 (辆)

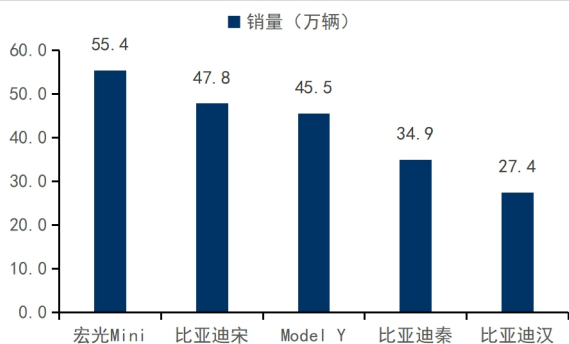
	蔚来		小鹏		理想		哪吒		威马		零跑	
	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY
2021年1月	7748		6015		5379		2195		2040		1668	
2021年2月	5890		2223		2300		2722		1006		393	
2021年3月	7257		5102		4900		3246		2482		997	
2021年4月	7102		5147		5539		4015		1388		2770	
2021年5月	6711		5686		4323		4508		1503		3195	
2021年6月	8083		6565		7713		5138		4007		3941	
2021年7月	7931		8040		8589		6011		4141		4404	
2021年8月	5880		7214		9433		6613		4346		4448	
2021年9月	10628		10412		7094		7699		5005		4117	
2021年10月	3667		10138		7649		8107		5025		3654	
2021年11月	10878		15613		13485		10013		5027		5628	
2021年12月	10489		16000		14087		10127		5062		7807	
2022年1月	9652	25%	12922	115%	12268	128%	11009	402%	2685	32%	8085	385%
2022年2月	6131	4%	6225	180%	8414	266%	7117	161%	3311	229%	3435	774%
2022年3月	9985	38%	15414	202%	11034	125%	12026	270%	3700	49%	10059	909%
2022年4月	5074	-29%	9002	75%	4167	-25%	8813	120%	3309	138%	9087	228%
2022年5月	7024	5%	10125	78%	11496	166%	11009	144%	2991	99%	10069	215%
2022年6月	12961	60%	15295	133%	13024	69%	13157	156%	4031	1%	11259	186%
2022年7月	10052	27%	11524	43%	10422	21%	14037	134%	4566	10%	12044	173%
2022年8月	10677	82%	9578	33%	4591	-51%	16017	142%	2606	-40%	12525	182%
2022年9月	10878	2%	8468	-19%	11531	63%	18005	134%	5005	0%	11039	168%
2022年10月	10059	174%	5101	-50%	10052	31%	18016	122%	1117	-78%	7026	92%
2022年11月	14178	30%	5811	-63%	15034	11%	15072	51%	3018	-40%	8047	43%
2022年12月	15815	51%	11292	-29%	21233	51%	7795	-23%			8493	9%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2022年12月宏光Mini销量回升至第一。12月宏光Mini销量上升至第一，单月销量达到7.0万辆，同比+31%、环比+7%；比亚迪宋位居第二，单月销量为7.0万辆，同比+266%、环比+9%；Model Y位列第三，销量为3.58万辆，同比-12%，环比-48%。

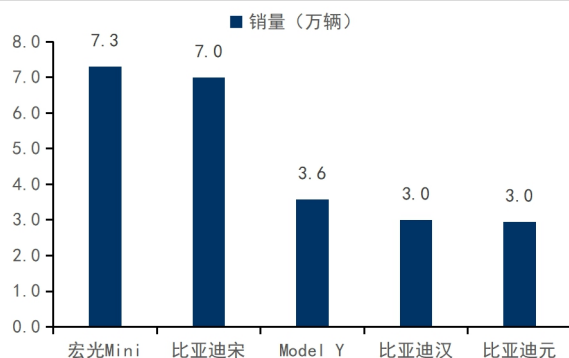
2022年宏光Mini销量领航市场。2022年国内新能源乘用车销量前三位的车型分别为宏光Mini/比亚迪宋/特斯拉Model Y，销量分别为55.4/47.8/45.5万辆，同比+49%/433%/185%。

图9：2022年国内新能源乘用车分车型销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图10：2022年12月国内新能源乘用车分车型销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

海外：2022 年 12 月欧美新能源车市增速亮眼

欧洲八国新能源车市场 2022 年底表现亮眼。2022 年 12 月欧洲八国新能源车销量为 34.8 万辆，同比+62%，环比+49%；其中纯电动车销量约 23.3 万辆，同比+73%、环比+60%；插电混动车销量约 11.5 万辆，同比+44%、环比+32%。

2022 年欧洲八国新能源车累计销量达到 207.8 万辆，同比+15%；其中纯电动车销量约 127.5 万辆，同比+29%；插电混动车销量约 80.3 万辆，同比-3%。

表 2：欧洲主要国家销量（辆）

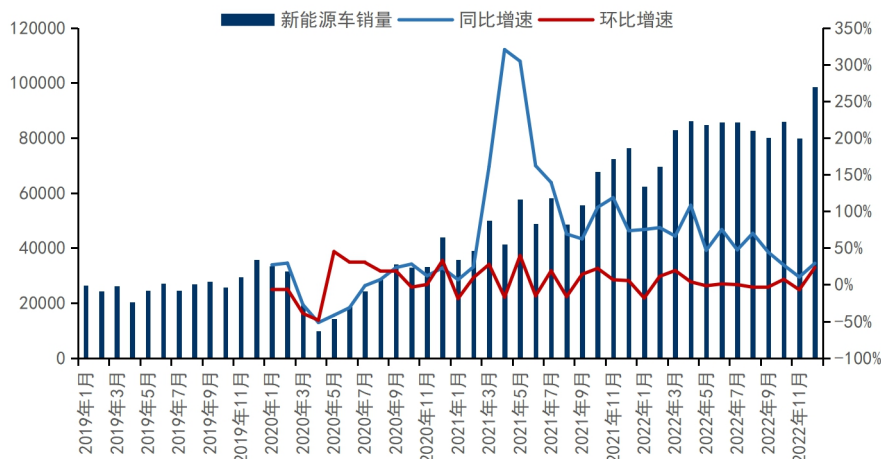
	德国		挪威		瑞典		法国		意大利		英国		葡萄牙		西班牙	
	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY	销量	YoY
2021 年 1 月	36903		8309		6893		14654		6254		12384		1424		2057	
2021 年 2 月	40157		8452		7953		17476		8437		6647		1480		3283	
2021 年 3 月	65681		12997		17500		29455		15000		39333		2122		5833	
2021 年 4 月	50804		10545		9433		20820		11542		18752		2348		4888	
2021 年 5 月	54008		11719		9500		24413		12890		22975		2359		6612	
2021 年 6 月	64734		17323		17829		37344		14143		31981		2928		7439	
2021 年 7 月	55618		8897		6309		18410		11368		21039		2254		6043	
2021 年 8 月	53357		14410		9323		17404		6446		12437		1934		3994	
2021 年 9 月	56497		16454		12205		28934		13999		46605		2735		7115	
2021 年 10 月	54294		10342		10156		27114		12257		24537		2946		6582	
2021 年 11 月	68169		13927		11430		28578		12518		32522		3499		7169	
2021 年 12 月	81188		19151		16224		38669		11862		36041		3271		9035	
2022 年 1 月	55618	51%	8897	7%	6309	-8%	18410	26%	11368	82%	21039	70%	2254	58%	6043	194%
2022 年 2 月	49889	24%	7012	-17%	10906	37%	23140	32%	8648	3%	15094	127%	2487	68%	6323	93%
2022 年 3 月	61762	-6%	14930	15%	15950	-9%	31525	7%	10594	-29%	55350	41%	3027	43%	6397	10%
2022 年 4 月	43872	-14%	8189	-22%	10567	12%	22958	10%	8602	-25%	19348	3%	2153	-8%	6256	28%
2022 年 5 月	52421	-3%	9820	-16%	12508	32%	26548	9%	11965	-7%	22787	-1%	2455	4%	6754	2%
2022 年 6 月	58437	-10%	13391	-23%	14349	-20%	33864	-9%	13263	-6%	30451	-5%	2888	-1%	7396	-1%
2022 年 7 月	52527	-6%	6013	-32%	8895	41%	20038	9%	8750	-23%	18776	-11%	2551	13%	5704	-6%
2022 年 8 月	56725	6%	10648	-26%	9440	1%	19226	10%	5025	-22%	13890	12%	2183	13%	4682	17%
2022 年 9 月	72725	29%	13053	-21%	12135	-1%	34101	18%	9538	-32%	50391	8%	3723	36%	7934	12%
2022 年 10 月	67845	25%	10853	5%	13299	31%	30006	11%	9811	-20%	28832	18%	2992	2%	7147	9%
2022 年 11 月	102561	50%	17417	25%	16518	45%	32645	14%	11860	-5%	39558	22%	3663	5%	8690	21%
2022 年 12 月	174126	114%	34619	81%	26390	63%	39532	2%	10071	-15%	50651	41%	3664	12%	8717	-4%

资料来源：KBA、SMMT、CCFA 等，国信证券经济研究所整理

美国新能源车市增长稳定。2022 年 12 月美国新能源车销量为 9.9 万辆，同比+29%、环比+23%，渗透率 7.7%，环比+0.6pct；其中纯电动车销量 7.9 万辆，同比+35%、环比+21%；插电混动车销量为 2.0 万辆，同比+11%、环比+34%。

2022 年美国新能源车累计销量为 98.5 万辆，同比+151%；其中纯电动车销量 79.8 万辆，同比+164%；插电混动车销量为 18.7 万辆，同比+114%。

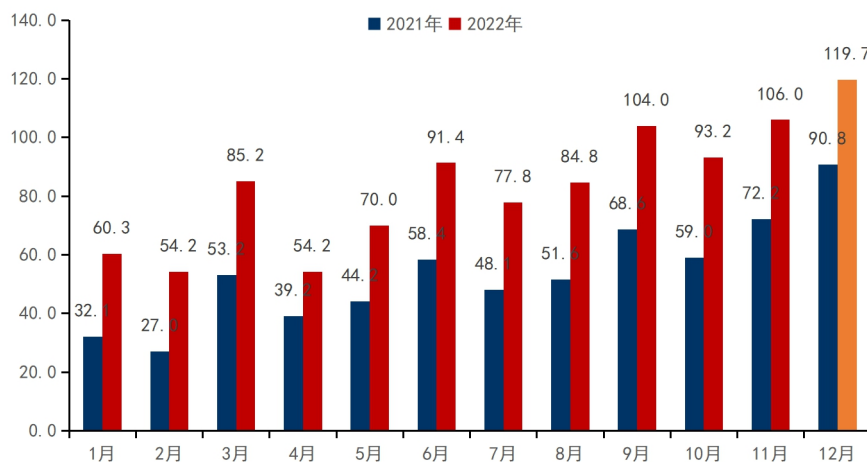
图 11: 美国新能源车销量情况 (辆)



资料来源: Marklines, 国信证券经济研究所整理

2022 年 11 月全球新能源车市场销量持续增长。根据 Clean Technica 数据, 2022 年 11 月全球新能源乘用车销量 106.0 万辆, 同比+47%、环比+14%。我们预计 2022 年全球新能源乘用车有望达到 1000.7 万辆, 同比约+55%。

图 12: 全球新能源乘用车销量情况 (万辆)



资料来源: Clean technica, 国信证券经济研究所整理

注: 12 月份数据为欧洲 8 国、中国、美国市场其他机构所披露月度数据的加总值, 非实际披露值

动力电池数据跟踪

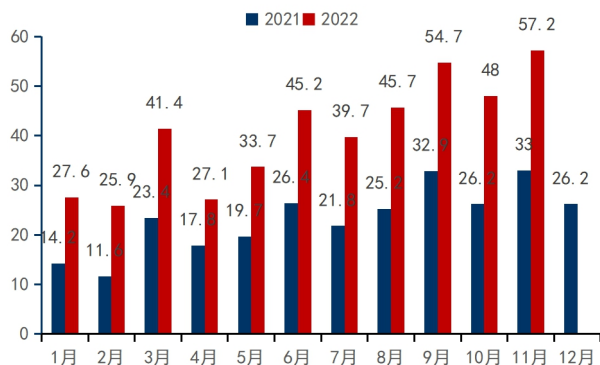
全球动力电池装机数据跟踪

根据 SNE Research 数据，2022 年 11 月全球动力电池装车量达到 57.2GWh，同比+73%，环比+19%。2022 年 1-11 月全球动力电池累计装车量达到 466.2GWh，同比+75%。

分企业看，11 月宁德时代装车量位居第一，装车量为 23.4GWh，市占率为 40.9%，同比+4.0pct、环比+3.3pct；比亚迪装车量保持第二，装车量 8.9GWh，市占率为 15.6%，同比+5.2pct、环比-0.6pct；LG 新能源装车量位居第三，装车量 6.8GWh，市占率 11.9%，同比-3.5pct、环比+0.6pct。

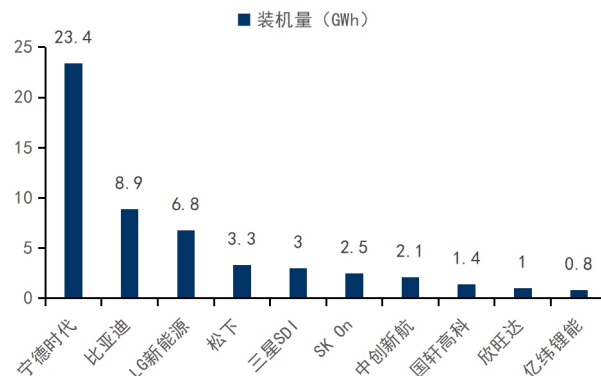
2022 年 1-11 月宁德时代装车量位居首位，装车量为 165.7GWh，市占率为 37.1%，同比+4.9pct；比亚迪位列第二，装车量为 60.6GWh，市占率为 13.6%，同比+4.8pct；LG 新能源列第三，装车 54.8GWh，市占率 12.3%，同比-7.3 pct。

图 13: 全球动力电池逐月配套量 (GWh)



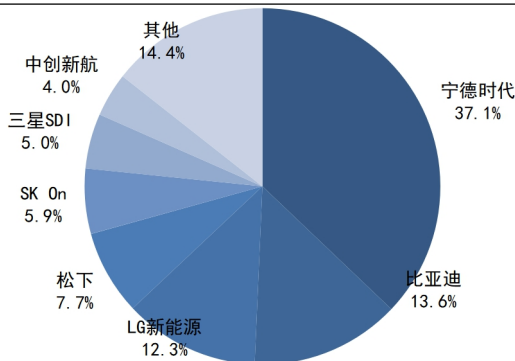
资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

图 14: 2022 年 11 月全球动力电池企业配套量 (GWh)



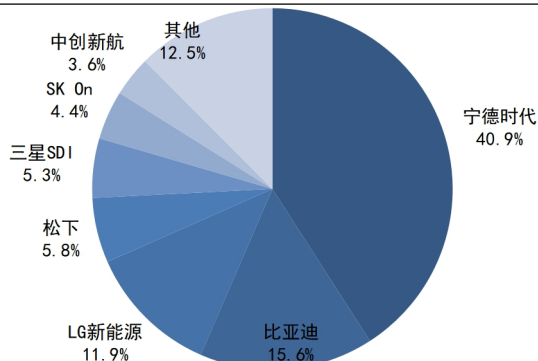
资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

图 15: 2022 年 1-11 月全球动力电池市场竞争格局



资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

图 16: 2022 年 11 月全球动力电池市场竞争格局



资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

国内动力电池装机数据跟踪

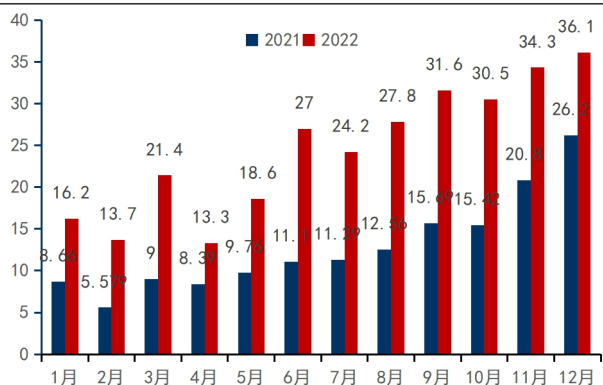
2022年12月国内动力电池装车量为36.1GWh，同比+38%，环比+6%。分结构来看，三元电池装车量11.4GWh，同比+3%，环比+4%，三元电池装机占比31.6%，环比-0.6pct；磷酸铁锂电池装车量为24.7GWh，同比+64%，环比+7%。12月磷酸铁锂电池装机占比68.3%，环比+0.9pct。

2022年磷酸铁锂装车占比明显提升。2022年国内动力电池累计装车量294.6GWh，同比+90.7%；其中三元电池装车110.4GWh，占比为37.5%；磷酸铁锂电池装车183.8GWh，占比为62.4%。

分企业来看，12月宁德时代装车量位居第一，装车17.9GWh，市占率为49.5%，同比-6.1pct、环比-1.2pct；比亚迪装车量位居第二，装车9.4GWh，市占率为25.9%，同比+11.7pct、环比-0.2pct；中创新航装车量位居第三，装车1.9GWh，市占率为5.1%，同比-0.8pct、环比-0.7pct。

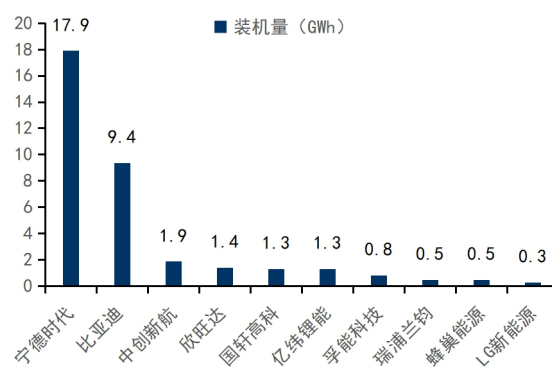
2022年宁德时代累计装车量位居首位，装车142.0GWh，市占率为48.2%，同比-3.9pct；比亚迪位列第二，装车69.1GWh，市占率为23.5%，同比+7.3pct；中创新航列第三，装车19.2GWh，市占率6.5%，同比+0.6pct。

图17: 国内动力电池逐月配套量 (GWh)



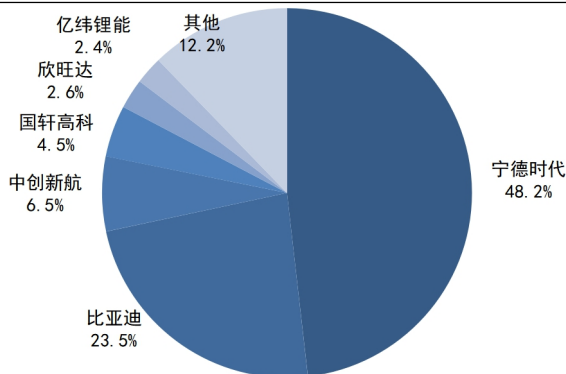
资料来源:动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

图18: 2022年12月国内动力电池企业配套量 (GWh)



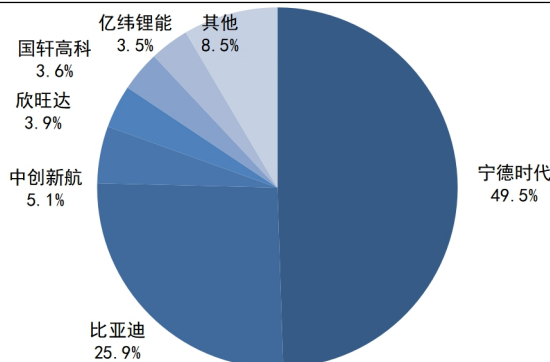
资料来源:动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

图19: 2022年国内动力电池行业竞争格局



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20: 2022年12月国内动力电池行业竞争格局

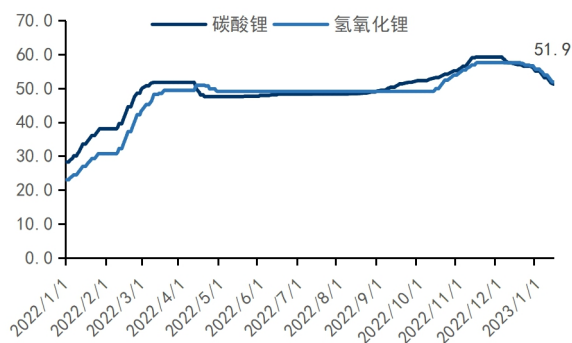


资料来源:动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

锂电池产业链材料价格数据跟踪

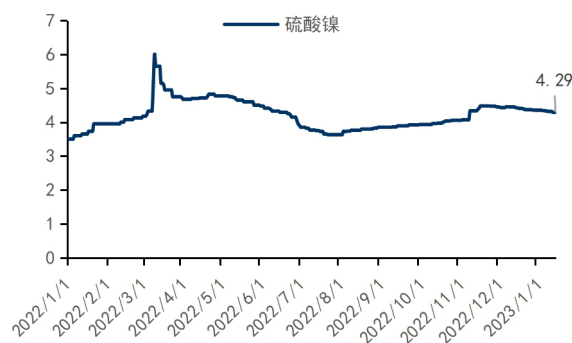
2023 年以来锂盐价格持续回落带动正极、电解液等材料价格下降，其他主材报价稳定。1 月以来锂钴镍盐等原材料持续下降、磷酸铁供应放量推动价格下行，碳酸锂、磷酸铁锂正极报价下降。锂盐降价推动六氟和电解液价格下行。石墨化加工费、负极、隔膜等报价相对稳定。

图 21: 碳酸锂&氢氧化锂价格情况 (万元/吨)



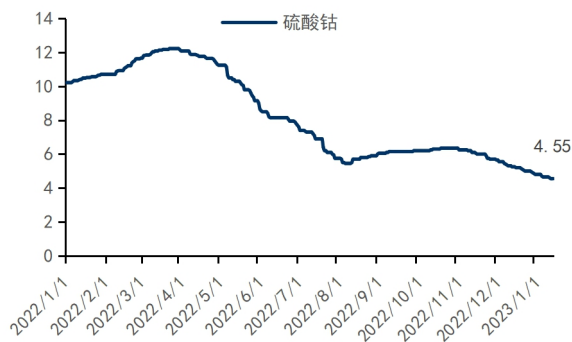
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图 22: 硫酸镍价格情况 (万元/吨)



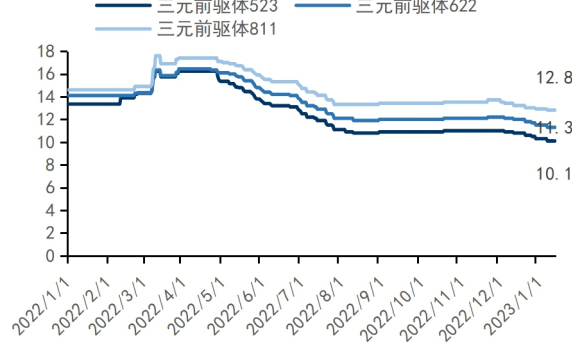
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图 23: 硫酸钴价格情况 (万元/吨)



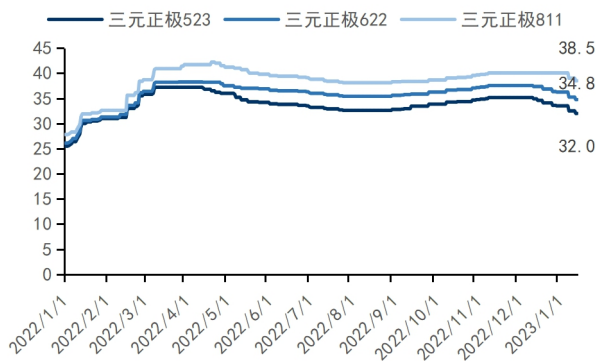
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图 24: 三元前驱体价格情况 (万元/吨)



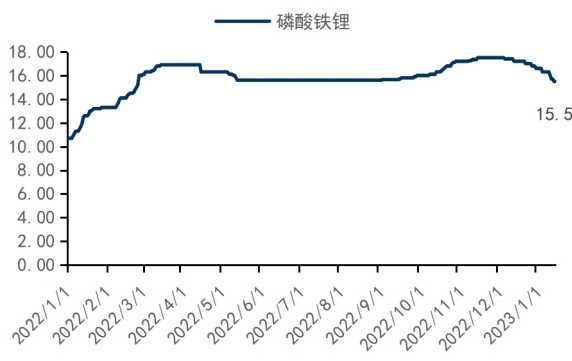
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图 25: 三元正极价格情况 (万元/吨)



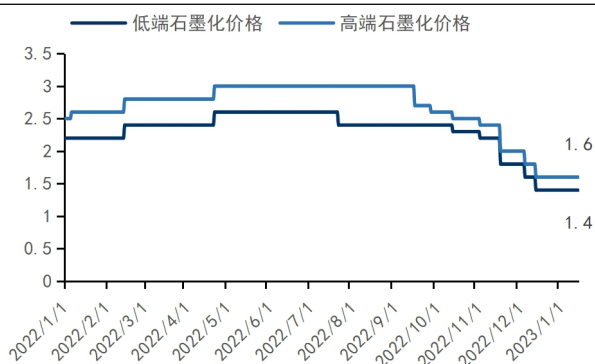
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图 26: 磷酸铁锂正极价格情况 (万元/吨)



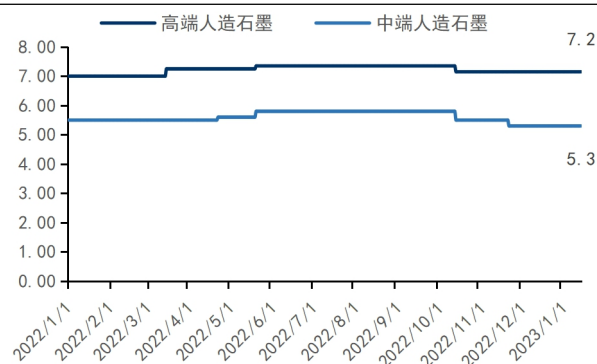
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图27: 石墨化加工费价格情况 (万元/吨)



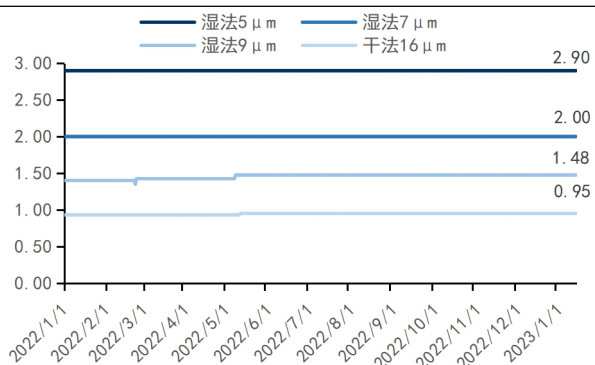
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图28: 负极价格情况 (万元/吨)



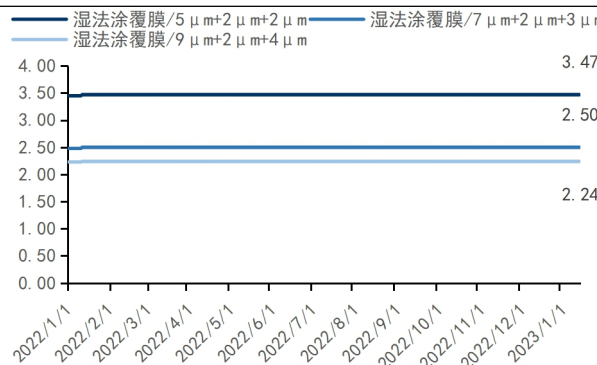
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图29: 隔膜基膜价格情况 (元/平)



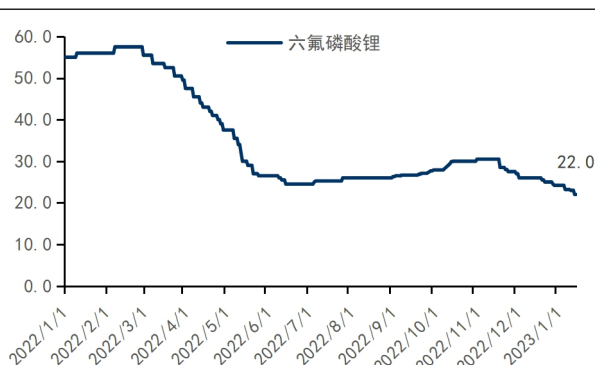
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图30: 隔膜涂覆膜价格情况 (元/平)



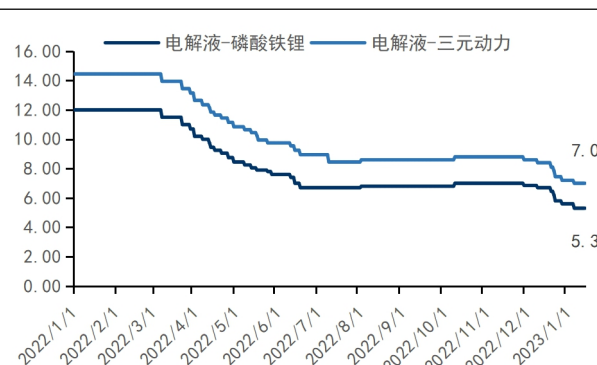
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图31: 六氟磷酸锂价格情况 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图32: 电解液价格情况 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

表3: 重点公司盈利预测及估值 (2023. 1. 27)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	EPS				PE				PB 2021
				2020A	2021A	2022E	2023E	2020A	2021A	2022E	2023E	
300750	宁德时代	增持	452.00	2.29	6.52	11.90	16.68	197.73	69.30	38.00	27.09	13.06
3931.HK	中创新航	买入	18.77	0.00	0.08	0.27	1.35	6451.36	237.59	68.60	13.87	0.96
603659	璞泰来	增持	54.31	0.48	1.26	2.26	3.05	113.14	43.19	23.98	17.82	7.20
300037	新宙邦	增持	48.35	0.69	1.75	2.49	3.08	69.63	27.59	19.44	15.70	5.33
300014	亿纬锂能	买入	84.87	0.81	1.42	1.69	3.29	104.89	59.63	50.13	25.77	9.66
603799	华友钴业	增持	65.00	0.73	2.44	2.72	4.60	89.26	26.68	23.92	14.14	5.36
688116	天奈科技	增持	84.46	0.46	1.27	2.16	3.75	183.11	66.37	39.12	22.50	9.90
002812	恩捷股份	增持	149.93	1.25	3.05	5.44	7.92	119.93	49.23	27.55	18.92	9.71
688388	嘉元科技	增持	49.11	0.61	1.81	2.00	2.67	80.21	27.19	24.59	18.41	4.39
301150	中一科技	增持	71.10	1.23	3.78	3.97	5.22	57.94	18.83	17.91	13.63	6.83
300073	当升科技	买入	64.38	0.76	2.15	4.10	4.68	84.72	29.89	15.71	13.75	3.45
688779	长远锂科	增持	16.26	0.06	0.36	0.84	1.07	285.72	44.77	19.42	15.18	4.81
002709	天赐材料	买入	47.58	0.28	1.15	3.10	3.53	172.03	41.51	15.36	13.48	12.81
688005	容百科技	买入	76.34	0.47	2.02	3.36	5.05	161.55	37.78	22.72	15.11	6.34
002245	蔚蓝锂芯	增持	15.17	0.24	0.58	0.43	0.75	62.88	26.08	35.16	20.23	4.90
300568	星源材质	增持	23.64	0.09	0.22	0.63	0.99	249.90	107.03	37.71	23.86	7.10
688778	厦钨新能	买入	88.80	0.83	1.85	4.10	6.02	106.52	48.06	21.66	14.75	7.14
300769	德方纳米	买入	253.40	-0.16	4.61	13.45	16.34	-1550.34	55.00	18.83	15.51	14.38
301349	信德新材	增持	122.89	1.27	2.02	2.78	4.24	97.04	60.69	44.21	29.02	17.15
688683	莱尔科技	无评级	20.30	0.41	0.44	0.33	0.57	49.33	46.10	61.23	35.49	3.74

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理与预测

免责声明

分析师声明

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。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

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所提及的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 层
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