

行业月度点评

新能源汽车

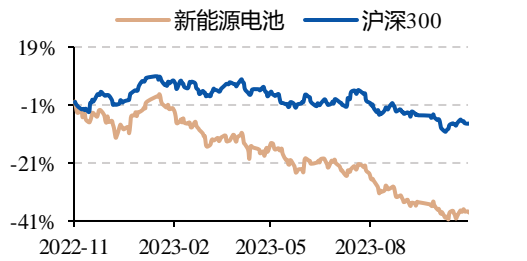
电池产量环比下降 0.1%，原材料价格创阶段新低

2023年11月15日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源汽车	-4.00	-19.23	-39.40
沪深300	-2.22	-7.78	-5.45

周策

执业证书编号:S0530519020001  
zhouce67@hncasing.com

杨鑫

yangxin13@hncasing.com

分析师

研究助理

相关报告

- 11月电池数据点评: 电池产量77.3GWh, 产销率环比提升4.5pcts 2023-11-10
- 新能源汽车行业10月份月报: 电池产量环比增长5.6%, 原材料继续下跌 2023-10-17
- 新能源汽车行业9月份月报: 电池产量环比增长7.4%, 原材料全面下跌 2023-09-21

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.99	26.28	9.78	18.78	12.24	15.01	买入
科达利	3.34	27.63	4.21	21.92	5.87	15.72	买入
恩捷股份	4.09	16.48	3.07	21.96	3.58	18.83	增持
东方电热	0.20	28.70	0.46	12.48	0.35	16.40	买入

资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

投资要点:

- 行情回顾: 10月16日至11月14日, 电池指数上涨1.96%, 同期沪深300指数下跌1.23%, 根据近一月的走势来看, 电池指数走势稍强于沪深300指数走势。个股方面, 近一月电池板块中上涨个股61只, 下跌个股41只。
- 10月16日-11月14日上游主要原材料价格创阶段新低。截至11月14日, 碳酸锂价格跌至15.50万元/吨, 较10月中旬的18.00万元/吨下跌13.89%; 氢氧化锂价格跌至14.25万元/吨, 较10月中旬的16.45万元/吨下跌13.37%。截至11月14日, 磷酸铁锂价格下跌至6.04万元/吨, 近一月跌幅为11.70%; 本月三元材料价格继续下跌, 8系、6系、5系主材跌幅分别为5.52%、4.67%、4.71%; 本月三元和铁锂电液价格分别下跌4.17%和4.22%, 六氟磷酸锂价格跌幅6.35%; 近一月高、中、低端人造石墨价格分别稳定在6.00、3.40、1.95万元/吨; 7μm和9μm涂覆隔离膜价格分别跌至1.65元/平方米和1.50元/平方米。
- 10月国内动力及储能电池产量、动力电池装车量分别环比下降0.1%和环比增长7.6%。10月, 我国动力和储能电池产量为77.3GWh, 环比下降0.1%, 同比增长23.2%。动力电池装车量39.2GWh, 同比增长28.3%, 环比增长7.6%。
- 10月新能源汽车产销分别同比增长29.2%和33.5%: 10月, 新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆, 同比分别增长29.2%和33.5%, 市场占有率达到33.5% (乘用车零售渗透率达到37.8%); 插电式混合动力汽车产销分别完成33.2万辆和31.0万辆, 同比分别增长83.4%和80.2%, 纯电动汽车产销分别完成65.6万辆和64.6万辆, 同比分别增长12.5%和18.8%。
- 投资建议: 建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【科达利】、【天赐材料】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】、【鹏辉能源】、【派能科技】等。此外建议关注复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜、磷酸锰铁锂电池等新技术相关公司【英联股份】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰

和新材】、【德方纳米】等。

- 风险提示:新能源汽车销量不及预期;技术路线出现重大变化;行业竞争加剧;原材料价格大幅上涨。

## 内容目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 产业链数据追踪</b> .....	<b>4</b>
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	4
2.2 四大主材.....	5
2.3 动力电池数据.....	7
2.4 新能源汽车销量数据.....	10
<b>3 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

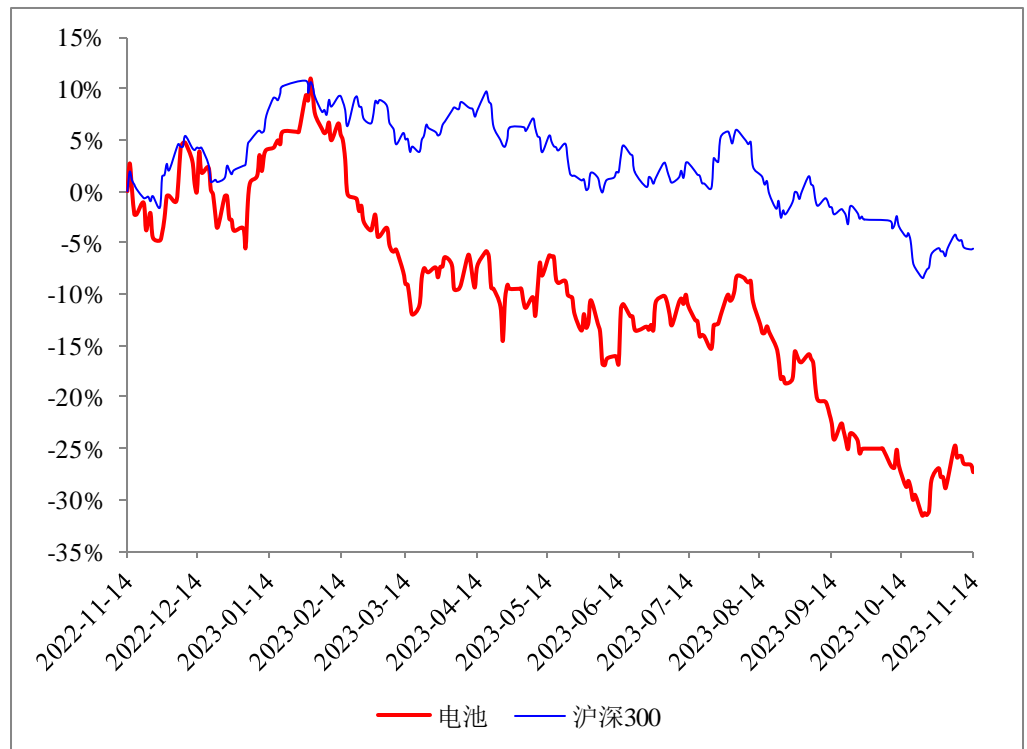
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2023.11.14) .....	4
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	5
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	5
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	5
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	6
图 6: 三元材料价格曲线.....	6
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 8: 电解液价格曲线.....	7
图 9: 人造石墨价格曲线.....	7
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	7
图 11: 国内动力电池月度产量数据.....	8
图 12: 动力电池月度装车量.....	9
图 13: 国内各体系动力电池装车量占比.....	9
图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆) .....	10
图 15: 国内月度新能源销量及渗透率.....	11
图 16: 国内月度汽车销量.....	11

## 1 行情回顾

2023年10月16日至2023年11月14日，电池指数上涨1.96%，同期沪深300指数下跌1.23%，根据近一月的走势来看，电池指数走势稍强于沪深300指数走势。

个股方面，近一月电池板块中上涨个股61只，下跌个股41只。涨幅排名前5的个股分别为力王股份、贝特瑞、天奈科技、信德新材、恩捷股份，涨跌幅分别为+33.39%、+14.67%、+14.47%、+14.31%、+12.16%；跌幅前5的个股分别为鹏辉能源、派能科技、璞泰来、天能股份、博力威，涨跌幅分别为-13.82%、-9.95%、-9.89%、-8.89%、-7.70%。

图 1：电池指数相对于沪深 300 表现（至 2023.11.14）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

## 2 产业链数据追踪

### 2.1 锂盐、钴盐及镍盐

**锂盐：**电池级碳酸锂价格继续下跌，本月跌幅 13.89%。截至 11 月 14 日，碳酸锂价格跌至 15.50 万元/吨，较 10 月中旬的 18.00 万元/吨下跌 13.89%。氢氧化锂价格跌至 14.25 万元/吨，较 10 月中旬的 16.45 万元/吨下跌 13.37%。2022 年 12 月份以来受下游需求不足、中游电池企业去库存影响，锂盐价格持续下跌了四个月，价格从高点下跌超过 60%，从 2023 年 4 月底开始碳酸锂价格开始企稳并快速回升，6 月以来价格在 30 万元/吨左右震荡，随后开始了新一波快速下跌趋势。综合考虑 2023 年及未来的新能源车销售状况及

锂盐产能释放情况，我们认为中长期来看锂盐价格将会维持一个相对稳定的价格，很难再出现暴涨行情。

图 2：碳酸锂价格曲线

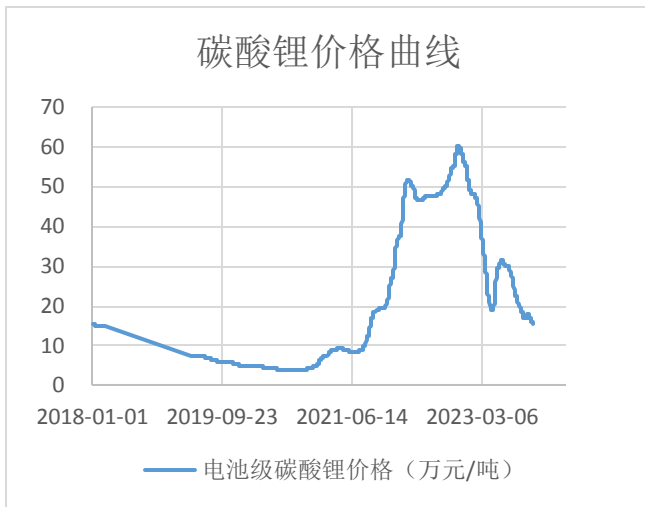
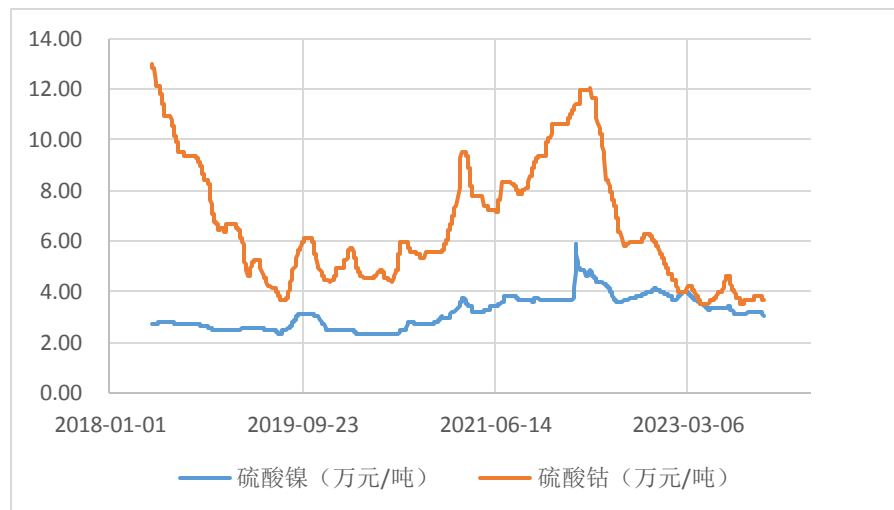


图 3：氢氧化锂价格曲线



**硫酸钴&镍:**本月硫酸钴价格下跌2.63%，硫酸镍价格下跌3.75%。本月硫酸钴价格微跌，由10月中旬的3.80万元/吨下跌至11月中旬的3.70万元/吨，跌幅2.63%。本月硫酸镍价格微跌，由10月中旬的3.20万元/吨下跌至3.08万元/吨，跌幅3.75%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



## 2.2 四大主材

**正极主材:**本月磷酸铁锂价格下跌11.70%，三元材料价格本月下跌幅度均超4.00%。去年9月开始磷酸铁锂价格稳定上涨，由9月中旬的15.20万元/吨涨至12月中旬的17.20

万元/吨,今年1月开始出现下跌,由12月中旬的17.20万元/吨跌至5月份的7.40万元/吨。截至7月14日,磷酸铁锂价格反弹至9.50万元/吨。7月底开始磷酸铁锂价格继续出现下跌,由10月中旬的6.84万元/吨下跌至11月中旬的6.04万元/吨,近一月跌幅为11.70%。

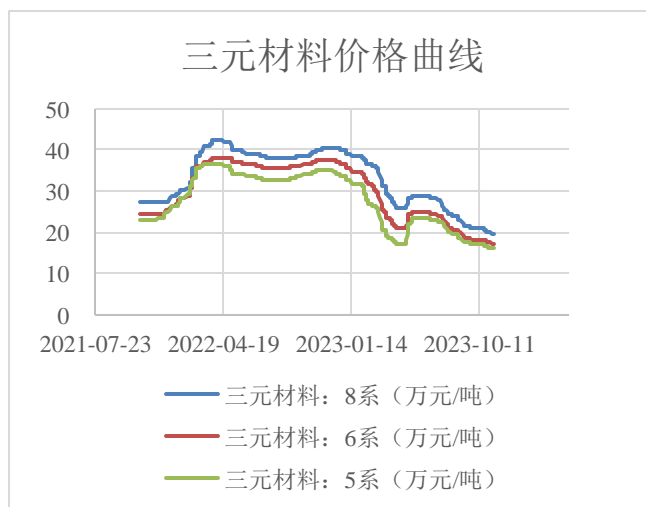
本月三元材料价格继续下跌。8系主材由10月中旬的20.85万元/吨下跌至当前的19.70万元/吨,跌幅5.52%。6系主材由10月中旬的18.20万元/吨下跌至当前的17.35万元/吨,跌幅为4.67%。5系主材由10月中旬17.00万元/吨下跌至当前的16.20万元/吨,跌幅为4.71%。

图 5: 磷酸铁锂价格曲线



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 6: 三元材料价格曲线

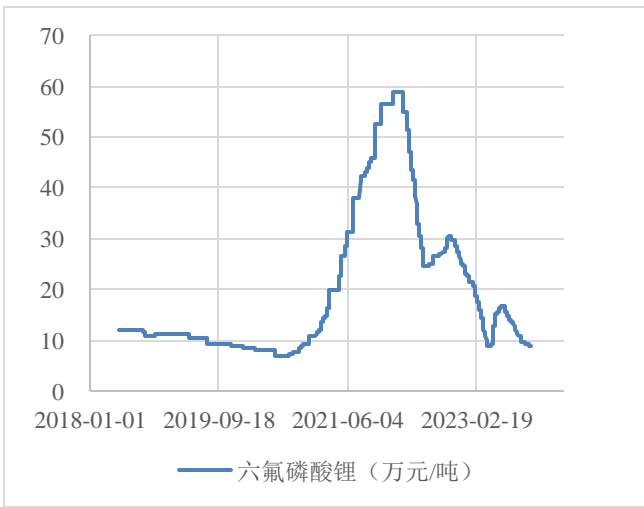


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

**电解液:**本月三元和铁锂电解液价格分别下跌4.17%和4.22%,六氟磷酸锂价格跌幅6.35%。本月磷酸铁锂电解液价格由10月中旬的2.40万元/吨下降至当前的2.30万元/吨,跌幅4.17%;三元电解液价格由9月中旬的3.08万元/吨下降至当前的2.95万元/吨,跌幅4.22%。

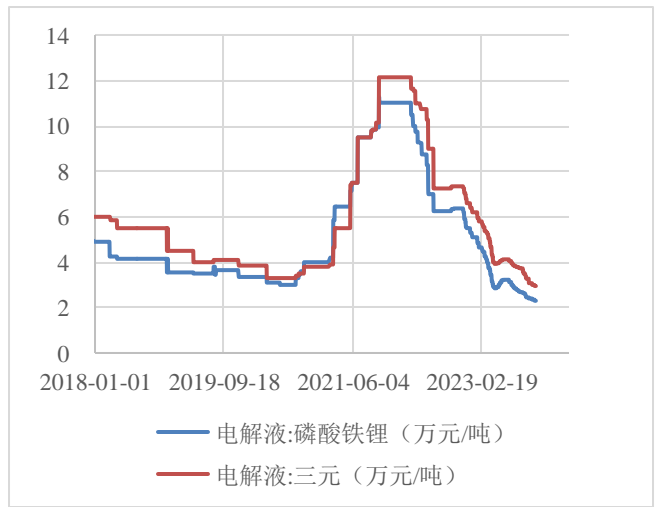
六氟磷酸锂价格由10月中旬的9.45万元/吨下跌至当前的8.85万元/吨,近一月跌幅6.35%。六氟磷酸锂价格自2022年年初的高点59万元/吨以来,持续下跌,截至4月底跌幅超过85%,4月底以来六氟磷酸锂价格快速回升,两月时间累计涨幅达80.56%。7月以来,六氟磷酸锂价格开始出现持续降低,目前本轮跌幅已经接近50%。

图 7：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：电解液价格曲线

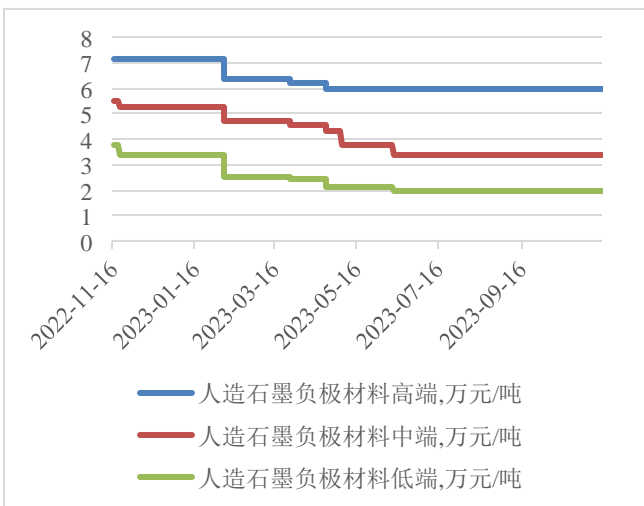


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

**石墨：近一月人造石墨价格维持稳定。**近一月高端、中端、低端人造石墨价格分别稳定在 6.00 万元/吨、3.40 万元/吨、1.95 万元/吨。

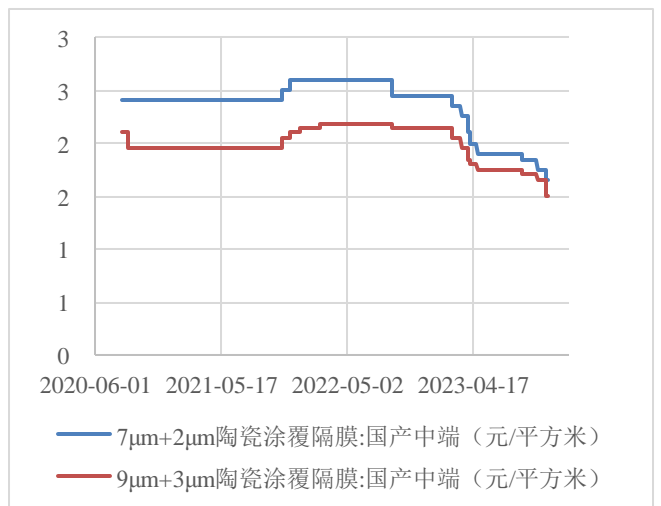
**隔离膜：近一月 7 $\mu$ m 和 9 $\mu$ m 涂覆隔离膜价格为跌至 1.65 元/平方米和 1.50 元/平方米。**自 2022 年 9 月初开始 7 $\mu$ m 和 9 $\mu$ m 陶瓷涂覆隔膜的价格分别由 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米跌至 9 月中旬的 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米，跌幅分别为 5.77% 和 1.38%。此后，7 $\mu$ m 和 9 $\mu$ m 陶瓷涂覆隔膜的价格多次出现下跌，当前其价格分别为 1.65 元/平方米和 1.50 元/平方米，近一月跌幅分别为 5.71% 和 9.09%。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：百川盈孚，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

### 2.3 动力电池数据

2023年10月国内动力及储能电池产量、动力电池装车量分别环比下降0.1%和环比增长7.6%。

**产量方面：**10月，我国动力和储能电池产量为77.3GWh，环比下降0.1%，同比增长23.2%。其中，三元电池产量23.6GWh，占比30.5%，同比增长0.3%，环比降低6.7%；铁锂电池产量53.6GWh，占比69.3%，同比增长37.0%，环比增长3.3%。

1-10月，我国动力和储能电池累计产量为611.0GWh，累计同比增长41.8%。从产销率来看，10月动力及储能电池产销率为96.9%，较9月提升4.5pcts。

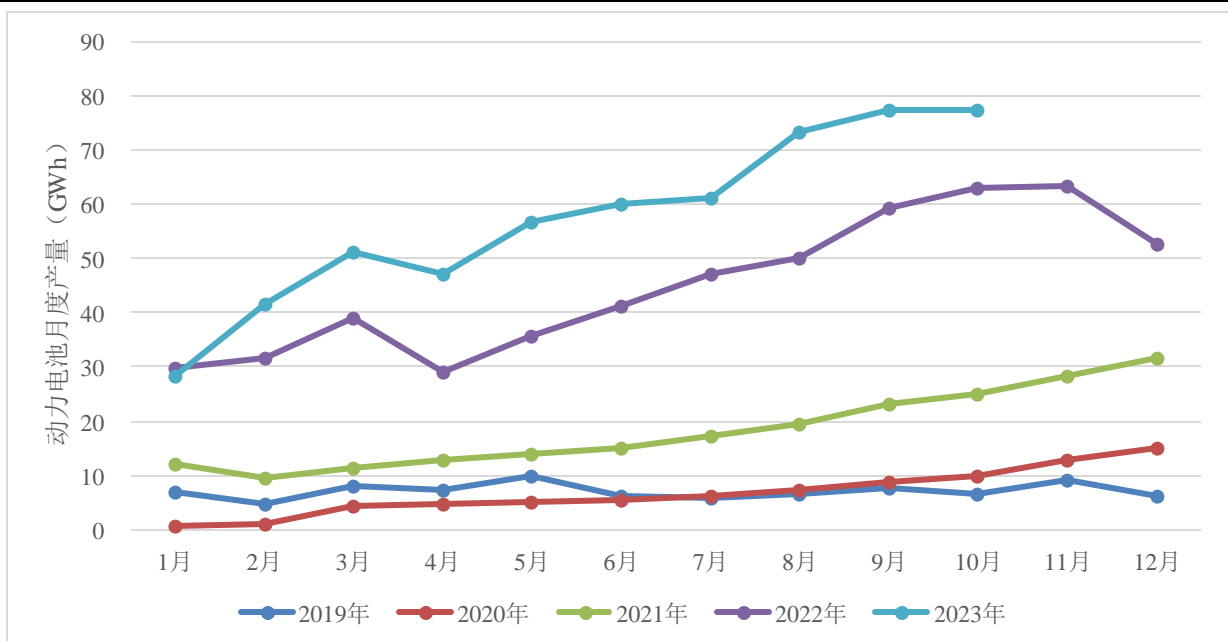
**装车量方面：**10月，我国动力电池装车量39.2GWh，同比增长28.3%，环比增长7.6%。其中三元电池装车量12.3GWh，占总装车量31.4%，同比增长14.0%，环比增长0.8%；磷酸铁锂电池装车量26.8GWh，占总装车量68.5%，同比增长36.4%，环比增长10.9%。

1-10月，我国动力电池累计装车量294.9GWh，累计同比增长31.5%。其中三元电池累计装车量93.9GWh，占总装车量31.8%，累计同比增长6.7%；磷酸铁锂电池累计装车量200.7GWh，占总装车量68.1%，累计同比增长47.6%。

**出口方面：**10月，我国动力和储能电池合计出口14.5GWh，环比增长9.1%，占当月销量19.4%。其中动力电池出口11.5GWh，占比78.9%，环比增长3.8%，同比增长34.0%。储能电池出口3.1GWh，占比21.1%，环比增长34.9%。

1-10月，我国动力和储能电池合计累计出口达115.7GWh，占前10月累计销量20.8%。其中，动力电池累计出口101.2GWh，占比87.5%，累计同比增长105.4%；储能电池累计出口14.5GWh，占比12.5%。

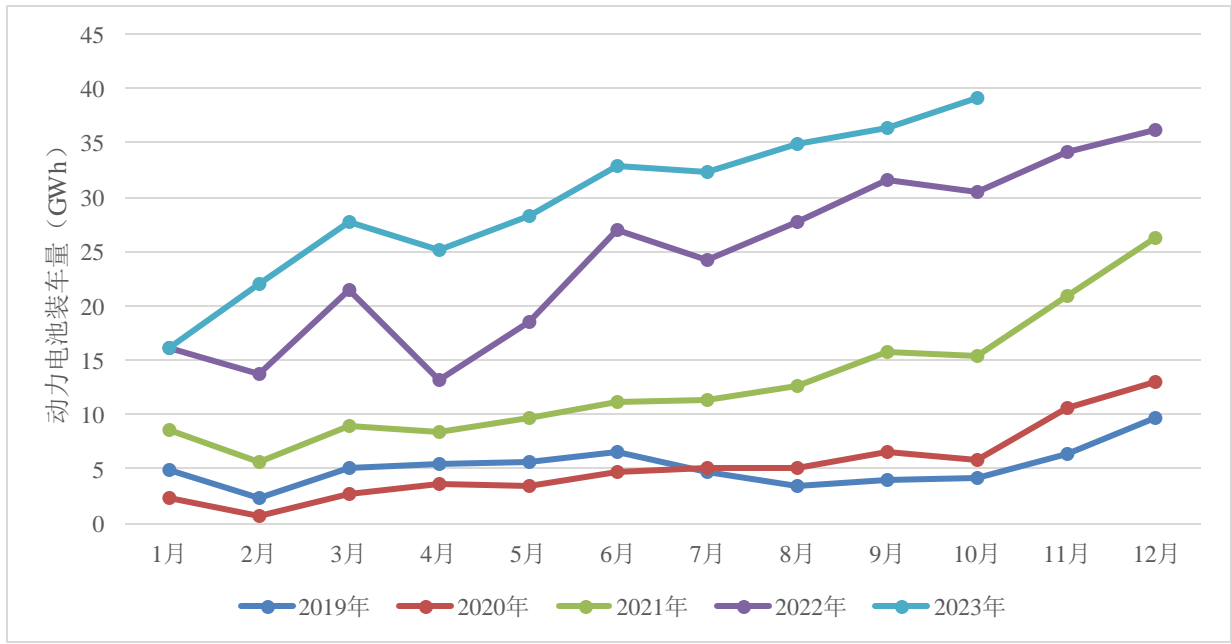
图 11：国内动力电池月度产量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺iFinD，财信证券

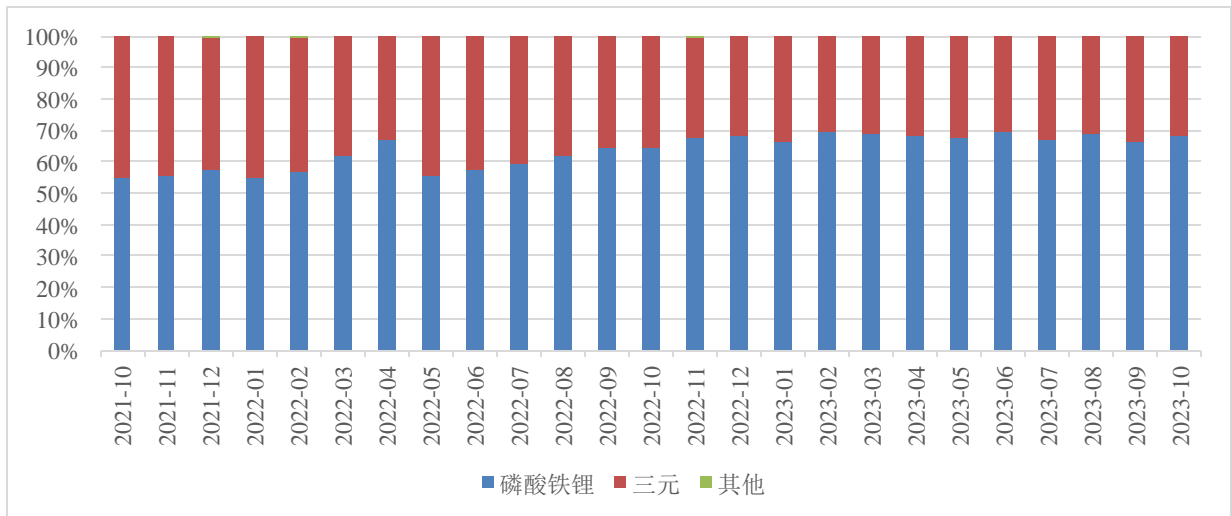


图 12：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

图 13：国内各体系动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

国内动力电池企业装车量前三名分别仍为宁德时代、比亚迪、中创新航。10月，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科电池装车量位居国内前五，市场份额分别为 42.81%、26.23%、9.67%、5.21%、4.49%。宁德时代和比亚迪合计占比国内动力电池市场 69.04%，两者占据了国内的大部分动力电池市场，此外中创新航和亿纬锂能的市占率在持续提升。

10月，我国新能源汽车市场共计 35 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 5 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 30.8GWh、

34.7GWh 和 38.3GWh, 占总装车量比分别为 78.7%、88.4% 和 97.8%。

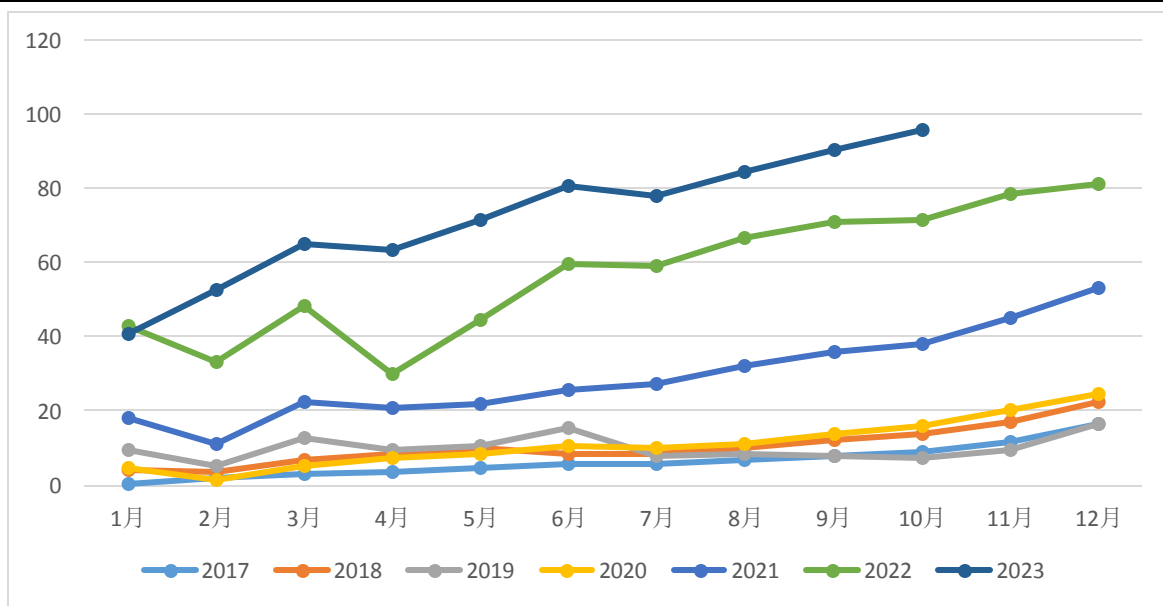
1-10 月, 我国新能源汽车市场共计 48 家动力电池企业实现装车配套, 较去年同期减少 3 家, 排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 237.0GWh、261.8GWh 和 287.0GWh, 占总装车量比分别为 80.4%、88.8% 和 97.3%。

## 2.4 新能源汽车销量数据

**10 月新能源汽车产销分别同比增长 29.2%、33.5%:** 10 月新能源汽车产销分别完成 98.9 万辆和 95.6 万辆, 同比分别增长 29.2% 和 33.5%, 市场占有率达到 33.5% (乘用车零售渗透率达到 37.8%); 插电式混合动力汽车产销分别完成 33.2 万辆和 31.0 万辆, 同比分别增长 83.4% 和 80.2%, 纯电动汽车产销分别完成 65.6 万辆和 64.6 万辆, 同比分别增长 12.5% 和 18.8%。1-10 月, 汽车产销分别完成 2401.6 万辆和 2396.7 万辆, 同比分别增长 8.0% 和 9.1%, 生产增速提升 0.7 pcts, 销售增速提升 0.9 pcts。其中, 新能源汽车产销分别完成 735.2 万辆和 728.0 万辆, 同比分别增长 33.9% 和 37.8%, 市场占有率达到 30.4%。

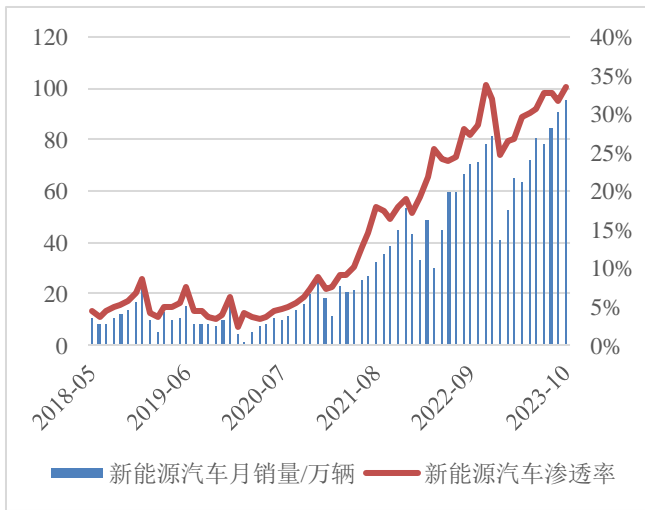
**看好未来新能源车全面替代燃油车。**2023 年是国补退出的元年, 加之 2022 年底的促销和抢装透支了短期的购车需求, 因此 1 月份的新能源车销量大幅下滑, 但 2 月和 3 月份新能源车的产销量均如期开始出现回暖, 而 4 月份的环比下滑也属于正常的季节规律, 之后的三四季度我们也看到了需求的逐步回暖。尽管短期内扰动因素如电动车竞争格局加剧等会对新能源车销量造成负面影响, 但我们认为未来电池产品力的提升和新技术 (大圆柱电池、磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等) 的推出将为新能源车的增长提供动力, 新能源车将进入全面替代燃油车的新阶段。

图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆)



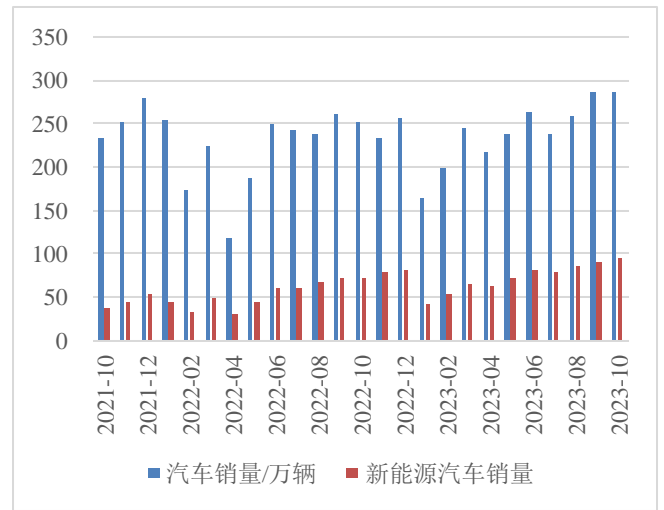
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 15：国内月度新能源销量及渗透率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：国内月度汽车销量



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

### 3 投资建议

建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【科达利】、【天赐材料】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】、【鹏辉能源】、【派能科技】等。此外建议关注复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜、磷酸锰铁锂电池等新技术相关公司【英联股份】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材】、【德方纳米】等。

### 4 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438