

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

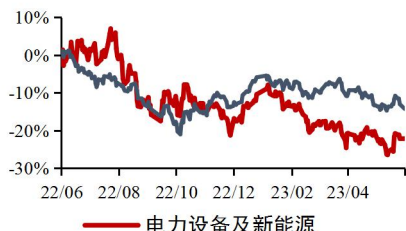
行业周报（20230619-20230625） 领先大市-A(维持)

1-5 月我国锂离子电池出口额同比增长 65.9%，海外市场需求逐步恢复

2023 年 6 月 26 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电力设备及新能源】【山证电新】
1-5 月份太阳能发电量同比增长 5.7%，
硅料价格加速探底 2023.6.19

【山证电力设备及新能源】【山证电新】
1-4 月光伏产品累计出口额同比增长
18.9%，下游盈利持续改善 2023.6.11

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

投资要点

➤ **财政部、税务总局、工信部：将新能源汽车车辆购置税减免政策延续至 2027 年底。**6 月 26 日，财政部、税务总局、工信部做出公告，对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。工业和信息化部、税务总局通过发布《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》对享受减免车辆购置税的新能源汽车车型实施管理。《目录》发布后，购置列入《目录》的新能源汽车可按规定享受车辆购置税减免政策。

➤ **中国化学与物理电源行业协会：2023 年 1-5 月我国锂离子电池出口额同比增长 65.9%。**6 月 23 日，根据中国化学与物理电源行业协会，2023 年 1-5 月我国锂离子电池累积出口额为 267.15 亿美元，2022 年同期为 161.04 亿美元，同比增长 65.9%；2023 年 1-5 月锂离子电池累积出口数量为 14.36 亿个，2022 年同期为 16.02 亿个，同比减少 10.4%。其中，2023 年 5 月锂离子电池出口额为 54.72 亿美元，同比增长 42.2%，环比增长 3.6%；2023 年 5 月锂离子电池出口数量为 3.06 亿个，同比减少 7%，环比增长 4.1%。

➤ **工信部：从供需两侧入手解决新能源汽车全面市场化发展不均衡不充分的问题。**6 月 21 日，工信部副部长辛国斌在国务院政策例行吹风会上表示，我国新能源汽车全面市场化发展还存在着不均衡不充分的问题。辛国斌提出，要提升产品供给质量，支持开展高安全全气候动力电池、热泵空调、整车热管理等技术攻关；加大重点领域推广，组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点；强化支撑保障条件，制定促进锂资源产业发展实施方案；打造世界一流品牌，优化产能布局，以市场化、法治化方式推动落后整车企业和产能退出，推动集团化、规模化发展。

价格追踪

➤ **碳酸锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）工业级碳酸锂市场均价在 30 万元/吨，较上上周下降 0.3%，电池级碳酸锂市场均价在 31.5 万元/吨，较上上周下降 0.3%。原料锂矿价格保持高位水平，叠加锂盐厂市场放货价格高位，综合来看，碳酸锂成本面支撑有力，下游储能端需求向好，行业整体情绪较为乐观，供需博弈中，我们预计碳酸锂价格将持稳运行。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）三元材料 523 市场价格在 24 万元/吨，三元材料 111 市场价格在 24.3 万元/吨，三元材料

622 市场价格在 25 万元/吨，较上周价格持平。三元材料企业成本因素支撑较为坚挺，上游原材料端碳酸锂市场低价货源难寻，企业有挺价情绪，下游需求方面稳步向好，新能源汽车市场比较稳定，小动力市场持续向好。我们预计三元材料价格仍将企稳。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）磷酸铁锂全国均价在 10 万元/吨左右，较上周价格持平。现阶段上游原料碳酸锂价格弱跌，下游厂商看空预期增加，现除合约刚需采购外，散单较少。终端需求市场订单充足，储能市场行情向好；动力市场稳中上行，现下游电芯厂多数负荷高位，出货稳定，库存压力不大。综合来看，我们预计磷酸铁锂价格暂稳为主。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）中国锂电负极材料市场均价为 46222 元/吨，较上周价格持平。近日中国锂电负极材料市场持稳运行，下游需求逐渐回暖，负极企业订单量小幅上升，开工率呈现上行趋势，但负极市场整体依旧处于供应过剩，市场恢复还需一定时间，我们预计负极材料价格将持稳运行。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）国内隔膜湿法市场均价为 1.35 元/平方米，较上周价格持平；国内隔膜干法市场均价为 0.95 元/平方米，较上周价格不变。干湿法价格进入稳定期，原材料支撑面维稳，隔膜厂家的出货结构逐渐改善，隔膜涂覆的比例呈现增长趋势，下游需求持续增量，我们预计隔膜市场价格仍将企稳。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）磷酸铁锂电液市场均价为 4 万元/吨，较上周价格持平，三元/常规动力电解液市场均价为 5.5 万元/吨，较上周价格不变。上周上游原料市场整体持续维稳，成本支撑面强劲，下游新能源行业需求持续增量，加之财政部公告延续新能源汽车车辆购置税减免政策，我们预计国内电解液市场价格维稳。

➤ **铜箔价格：**根据百川盈孚数据，上周（6.19-6.25）铜箔低端价格在 7.8-11.4 万元/吨，高端价格在 8.3-11.6 万元/吨，较上周持平。成本端，美元走高铜价上行遇阻，而低库存支撑铜价；需求端，锂电市场需求维稳运行，下游电池厂产量逐步增加，企业生产积极性较好。综合来看，我们预计短期铜箔价格仍将维稳。

投资建议

➤ 上周产业链上游价格持续维稳，企业生产积极性较高，供需端持续博弈。我们认为随着产业供给明显提升，需求持续增量，加之政府延续新能源汽车减免税收政策，锂电行业基本面将持续向好，坚定看好锂电主材、中下游行业需求。**重点关注：宁德时代，恩捷股份，南都电源，传艺科技，双星新材。**

风险提示

➤ 原材料价格波动风险；国内外政策风险；下游需求不及预期风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话: 010-83496336

