



电动车 2023 年年度策略报告：柳暗花明又一村



摘要：锂电反转在即，继续看好电动车板块

预计 23 年全球电动车销量仍可维持 30% 增长，Q1 淡季，3-4 月销量预计明显恢复。我们预计国内 22 年全年销量预计 688.4 万辆，同增 96%，22 年 11 月单月渗透率突破 30%，23 年比亚迪、特斯拉等贡献主要增量，全年销量有望达 950.4 万辆，同增 38%，其中 Q1 销量预期 160.4 万辆，同环比+28%/-31%。美国 22 年销量预计 99.5 万辆，23 年 IRA 法案落地，有望维持 60%+ 增长。欧洲 22 年销量同增 14%，23 年供应链紧缺缓解，增速有望恢复至 23%。因此我们预计 22 年全球电动车销量 1012 万辆，且预计 23 年 1368 万辆，同增 35%。中期看 25 年全球电动车渗透率有望达 25%+，电动化进程加速。

产业链 1-2 月减产，3-4 月排产将恢复，Q1 排产预计环比下滑 50%，储能加持下，锂电产业链 23 年需求预计增长 50%。中美欧三地储能需求爆发，预计 22 年需求 130gwh，23 年翻番至 270gwh，叠加电动车单车带电量提升，我们预计 23 年动力及储能电池需求达 1.1TWh，同增 50%。龙头厂商 23 年排产计划增长 50-60%，其中 Q1 为淡季，预计排产环比下滑 20%，同比增长中枢 50%。

23 年产业链主旋律为降本及新技术，看好电池及盈利趋势稳健环节。电池壁垒最高，格局稳定，中游材料 23 年降价推动成本下行，23 年盈利有望小幅上升。中游材料新增供给释放，部分材料环节价格承压，盈利分化；隔膜、结构件、导电剂格局较好，盈利维持稳定；六氟价格已回落至

合理水平，电解液龙头成本优势明显，盈利水平领先，市占率预计进一步提升；负极签订 23 年框架采购协议降价 20%左右，龙头公司盈利抗压能力较强，一体化对冲价格下行；三元正极 23 年加工费预计正常年降，铁锂正极新增产能释放加工费下行，预计盈利逐步回归至正常水平；铜箔 22 年加工费下降明显，23 年预计加工费基本可维持稳定。碳酸锂 23 年供给维持紧平衡，价格维持高位。此外钠电池、PET 铜箔等 23 年为量产元年，新技术也将贡献增量。

投资建议：当前锂电材料 23 年仅 15-20 倍 PE，电池 20-25 倍 PE，市场已过度反应 23 年电动车悲观预期。我们看好锂电反转，第一条主线看好储能加持量利双升的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）、前驱体（中伟股份、华友钴业）；第三条为盈利下行但市场已充分预期的龙头：电解液（天赐材料、新宙邦）、三元（容百科技、当升科技、振华新材，关注长远锂科）、铁锂（德方纳米，关注龙蟠科技，富临精工）、负极（璞泰来、杉杉股份，关注贝特瑞、中科电气）、勃姆石（关注青石通）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50526

