

碳酸锂中下游景气度分析

研究员：朱子悦
从业资格号：F3090679
投资咨询号：Z0016871

研究员：李兴彪
从业资格号：F3048193
投资咨询号：Z0015543



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2023年11月15日

目录

第一章 要点

第二章 2023年1-10月新能源车景气度分析

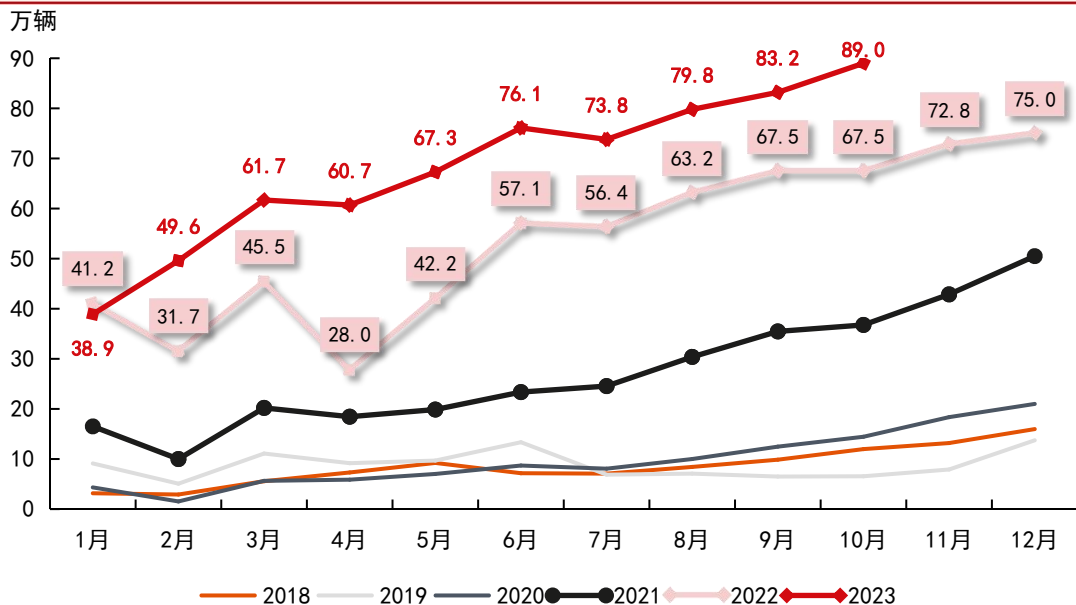
第三章 2023年1-10月动力储能电池市场分析

第四章 全球新能源车销量及电池需求展望

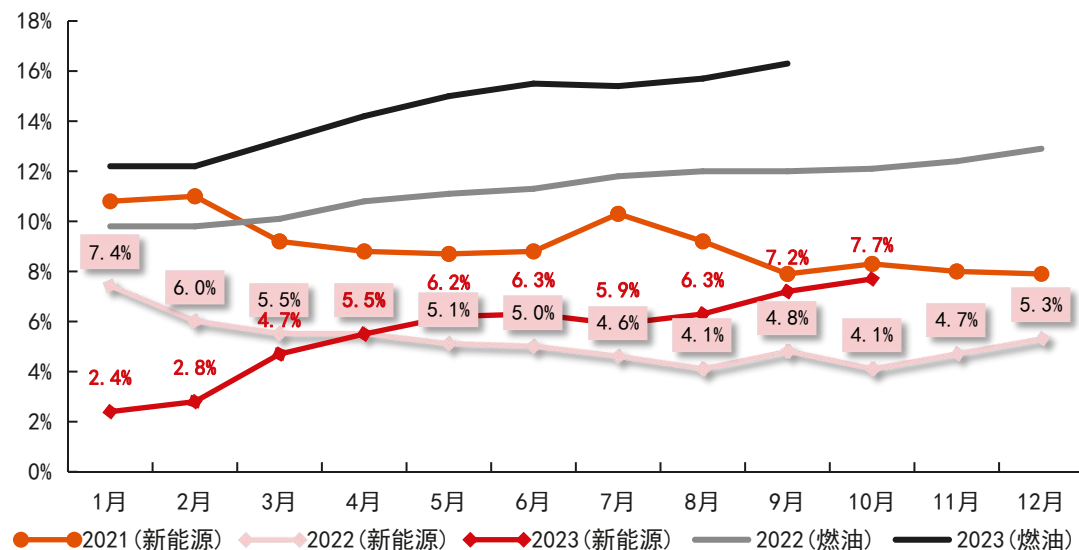
10月中国新能源车市降价冲量，月销创历史新高

- 10月乘联会新能源乘用车批售88.3万辆，同比增长31%，环比增长6%。1-10月累计批售679万辆，同比增长36%。
- 新能源车折扣率逐月提升，7-10月新能源车市折扣率为5.9%、6.3%、7.2%、7.7%。低于燃油车水平。
- 复盘今年车市：1-2月受补贴退坡和春节影响增长乏力，3-6月燃油车价格战叠加去库存影响新能源销量（23Q2燃油车月销分别为117、133、148万），三季度以来随着爆款新车型的上市和渠道促销力度的加大，车市销量拾级而上。

冲量：10月新能源乘用车批售88.3万辆，同+31%环+6%



降价：乘用车综合促销幅度持续加大



今年33家样本电池厂累库99GWh，电池去库压力阻碍需求向上传导

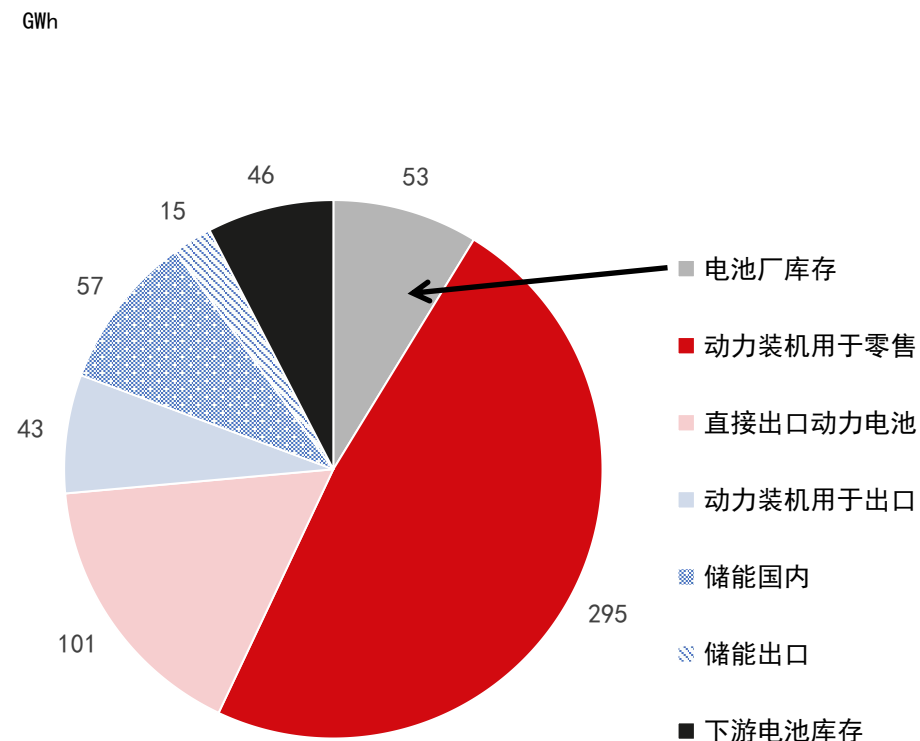
中国新能源车月批发销量

单位：万辆	2018	2019	2020	2021	2022	2023	月环比
1月	3.2	9.1	4.3	16.5	41.2	38.9	
2月	2.9	5.1	1.5	10.0	31.7	49.6	
3月	5.6	11.1	5.6	20.2	45.5	61.7	
4月	7.3	9.2	5.9	18.4	28.0	60.7	
5月	9.2	9.7	7.0	19.9	42.2	67.3	
6月	7.2	13.4	8.7	23.4	57.1	76.1	
7月	7.1	6.9	8.1	24.6	56.4	73.8	
8月	8.4	7.1	10.0	30.4	63.2	79.8	+8%
9月	9.9	6.5	12.5	35.5	67.5	83.2	+4%
10月	12.0	6.6	14.4	36.8	67.5	88.3	+6%
11月	13.2	7.9	18.4	42.9	72.8		
12月	16.0	13.7	21.0	50.5	75.0		
年度销量	102	106	117	329	648	679	
增速	84%	4%	11%	180%	97%	36%	



环节	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
铁锂	46%	23%	-11%	29%	12%	-4%	1%	9%	3%
三元	49%	25%	-3%	6%	-5%	15%	13%	10%	-7%
合计	47%	23%	-8%	20%	6%	1%	5%	9%	0%

2023年1-10月动力及储能电池销售结构拆分



全球新能源车需求预测：上调24E中国新能源车销量

单位：万辆	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国市场	118	127	344	661	910	1142	1282
新能源乘用车（内销）	102	111	299	566	755	944	1057
新能源乘用车（内销）增速	8%	9%	169%	89%	31%	25%	12%
新能源乘用车渗透率	5.0%	5.8%	15.1%	27.1%	35.5%	43.9%	50.3%
新能源乘用车（出口，不含低速电车）	2	4	26	61	105	136	150
新能源商用车（含出口）	14	12	18	34	50	63	75
新能源商用车（含出口）增速	-26%	-17%	55%	83%	48%	25%	20%
中国商用车渗透率	3.3%	2.3%	3.9%	10.2%	10.4%	13.9%	16.7%
海外市场	96	170	303	393	527	690	931
欧洲市场	54	127	216	251	310	372	484
欧洲新能源车销量增速	49%	135%	70%	16%	23%	20%	30%
欧洲渗透率	3%	9%	15%	16%	19%	23%	30%
美国市场	32	32	65	100	150	218	305
美国新能源车销量增速	-9%	1%	102%	53%	50%	45%	40%
美国渗透率	2%	2%	5%	8%	12%	17%	23%
日韩市场	7	7	15	25	41	61	91
日韩新能源车销量增速	-11%	0%	102%	73%	60%	50%	50%
日韩渗透率	1%	1%	2%	4%	6%	9%	13%
其他国家和地区	3	3	7	16	26	39	51
全球新能源车销量	213	293	620	993	1332	1696	2063
全球市场增速	8.5%	37.7%	111.7%	60.1%	34.1%	27.3%	21.6%

全球锂电池需求预测：全球锂电池需求CAGR30%+

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
动力市场：							
中国市场							
乘用车(内销)	102	111	299	566	755	944	1057
PHEV份额	21%	19%	18%	25%	32%	30%	25%
欧洲市场							
乘用车(内销)	54	127	216	251	300	372	484
PHEV份额	34%	44%	46%	39%	30%	25%	20%
美国市场							
乘用车(内销)	32	32	65	100	150	218	305
PHEV份额	2%	1%	25%	19%	19%	16%	16%
日韩市场							
乘用车(内销)	7	7	15	25	41	61	91
PHEV份额	26%	30%	29%	20%	26%	25%	25%
其他市场							
乘用车(内销)	3	3	7	16	26	39	51
PHEV份额	8%	6%	2%	7%	7%	7%	7%
全球商用车	25	43	69	120	167	208	250
对应锂电池需求：							
全球动力电池装机	105	155	318	551	791	1099	1456
全球动力电池实际需求	131	193	398	661	949	1319	1748
动力电池增速	9%	47%	106%	66%	44%	39%	32%
全球储能电池需求	19	35	79	144	202	250	300
储能电池增速	83%	85%	124%	84%	40%	24%	20%
【合计】全球锂电池需求	150	228	477	805	1151	1570	2048
全球锂电池需求增速	15%	52%	109%	69%	43%	36%	30%

目录

第一章 要点

第二章 2023年1-10月新能源车景气度分析

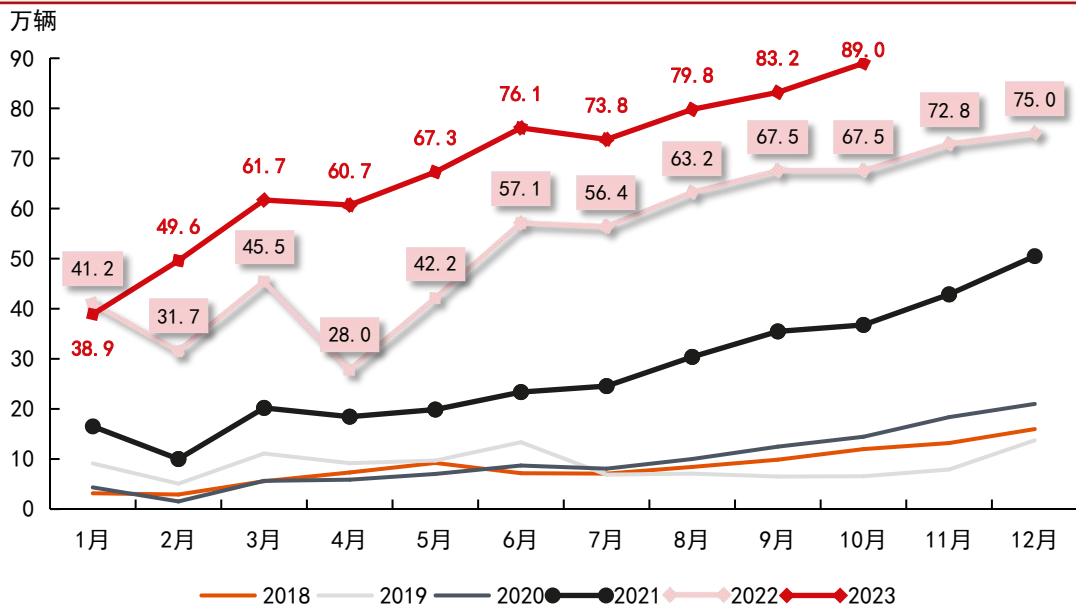
第三章 2023年1-10月动力储能电池市场分析

第四章 全球新能源车销量及电池需求展望

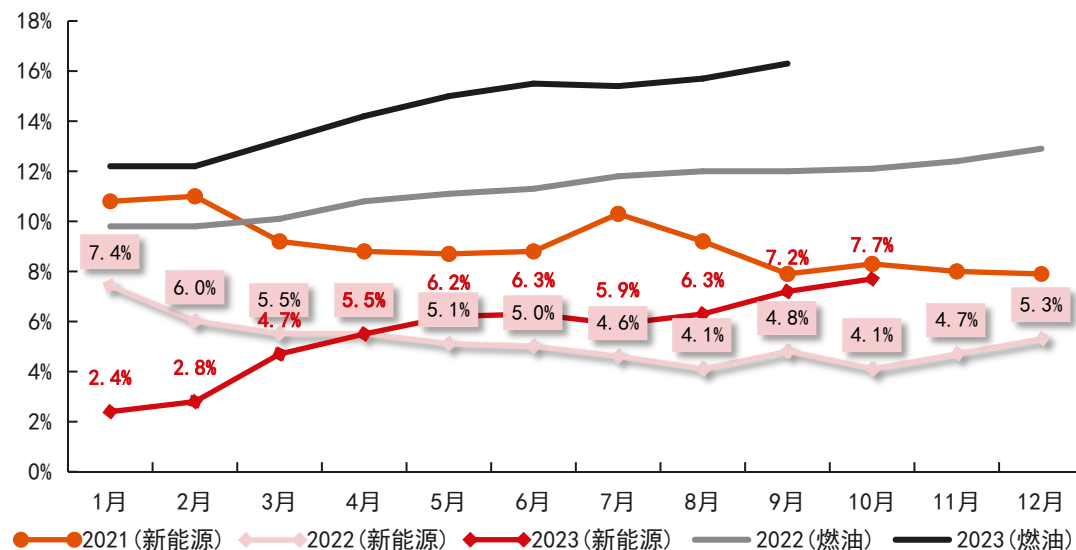
10月中国新能源车市降价冲量，月销创历史新高

- 10月乘联会新能源乘用车批售88.3万辆，同比增长31%，环比增长6%。1-10月累计批售679万辆，同比增长36%。
- 新能源车折扣率逐月提升，7-10月新能源车市折扣率为5.9%、6.3%、7.2%、7.7%。低于燃油车水平。
- 复盘今年车市：1-2月受补贴退坡和春节影响增长乏力，3-6月燃油车价格战叠加去库存影响新能源销量（23Q2燃油车月销分别为117、133、148万），三季度以来随着爆款新车型的上市和渠道促销力度的加大，车市销量拾级而上。

冲量：10月新能源乘用车批售88.3万辆，同+31%环+6%



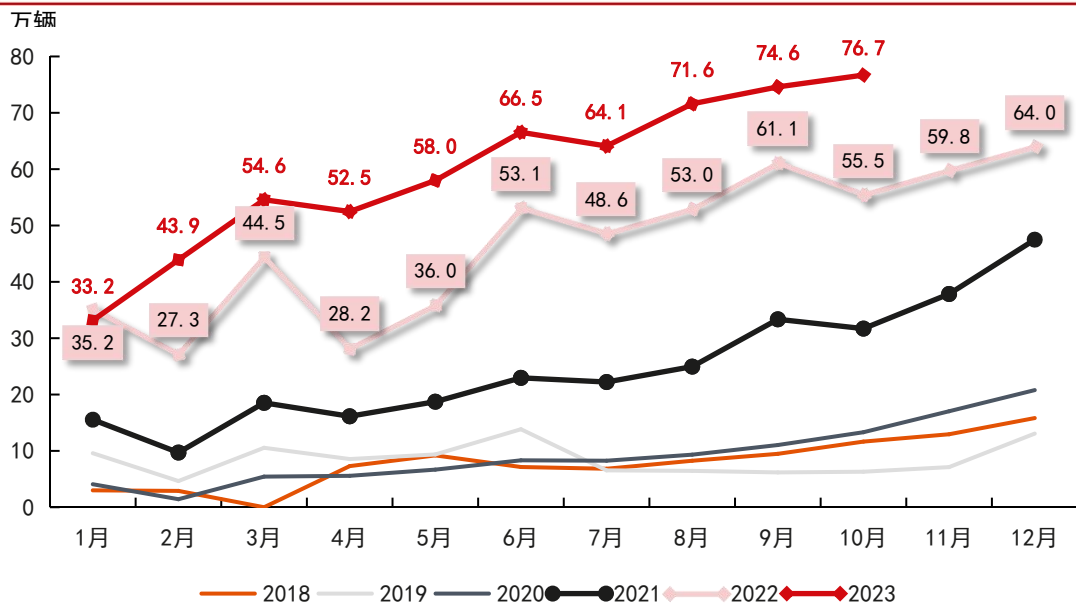
降价：乘用车综合促销幅度持续加大



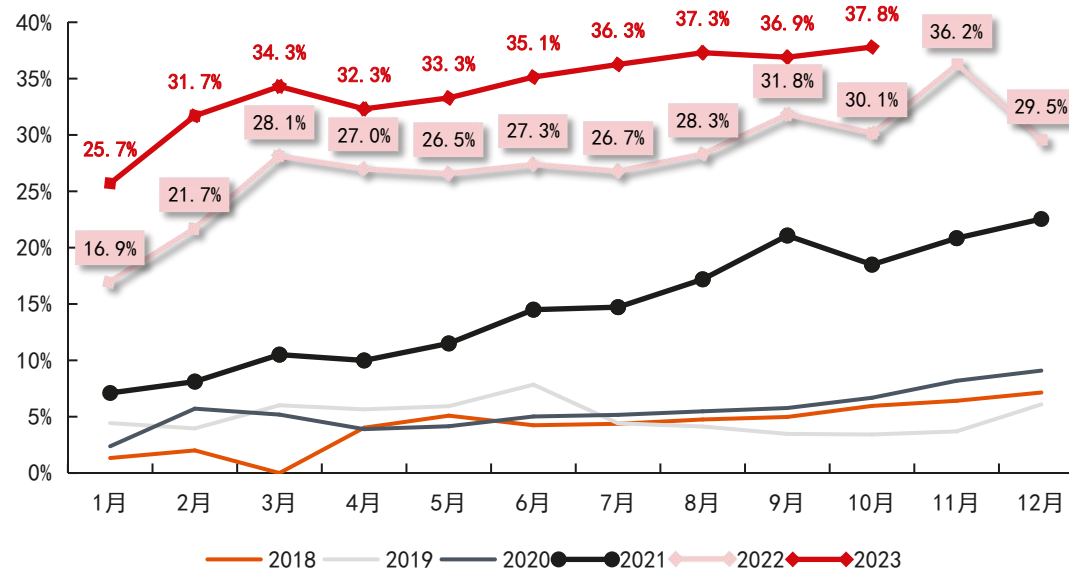
10月中国新能源车市降价冲量，月销创历史新高

- 10月乘联会新能源乘用车零售76.7万辆，同比增长38%，环比增长3%，渗透率37.8%。今年以来乘联会新能源乘用车零售595万辆，同比增长34%。

10月新能源乘用车零售76.7万辆，同+38%环+3%



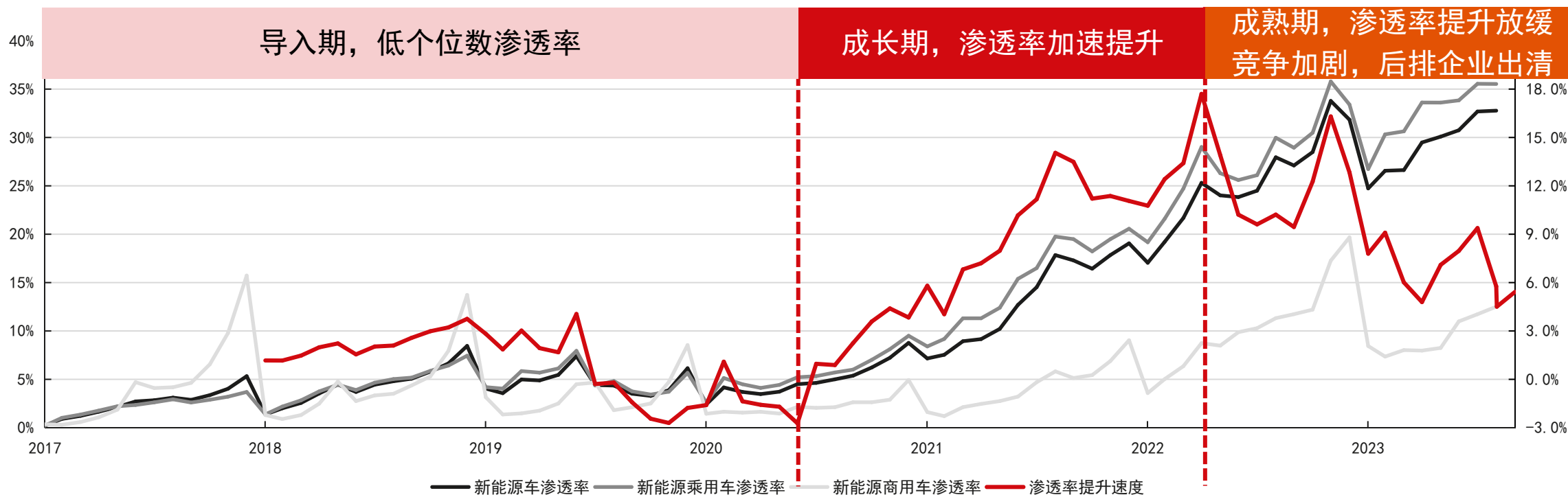
10月新能源乘用车零售渗透率37.8%



中国新能源车渗透率提升速度放缓，每年提升五个百分点

- 尽管中国新能源车渗透率仍在不断提升，但提升速度已较2021年显著放缓，目前为同比提升4-6个百分点，这与产业生命周期理论对应，经过2020年前的导入期和2020&2021的成长期，目前新能源车行业处于成熟期，渗透率提升速度显著放缓，行业竞争加剧，落后产能亏损和出清。因此2024年新能源车销量的弹性存在天花板，销量大超预期可能性不大。

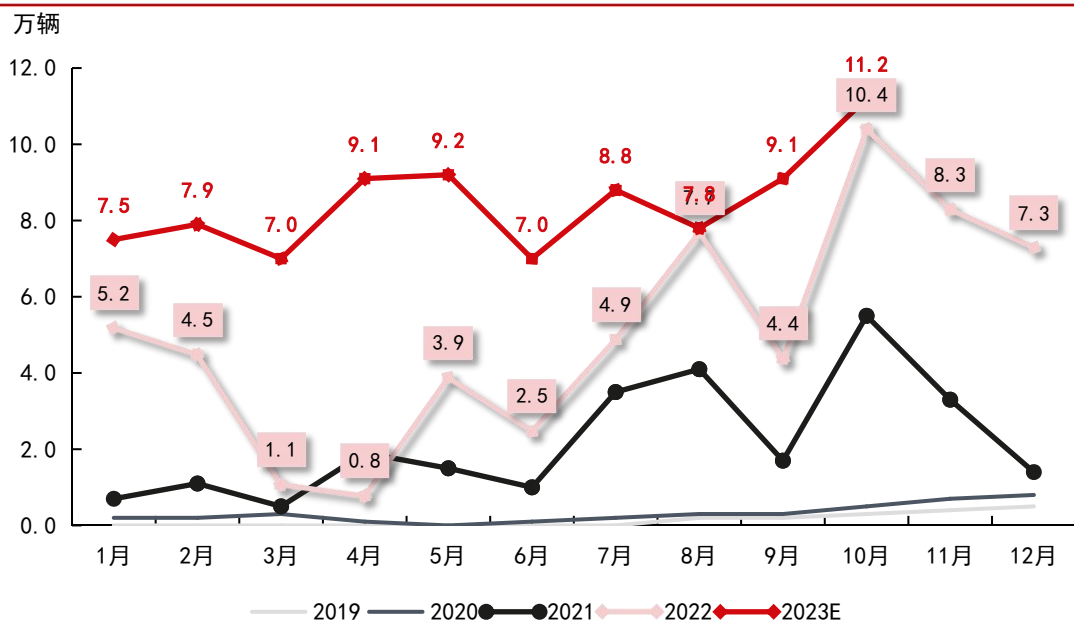
中国新能源车渗透率和提升速度



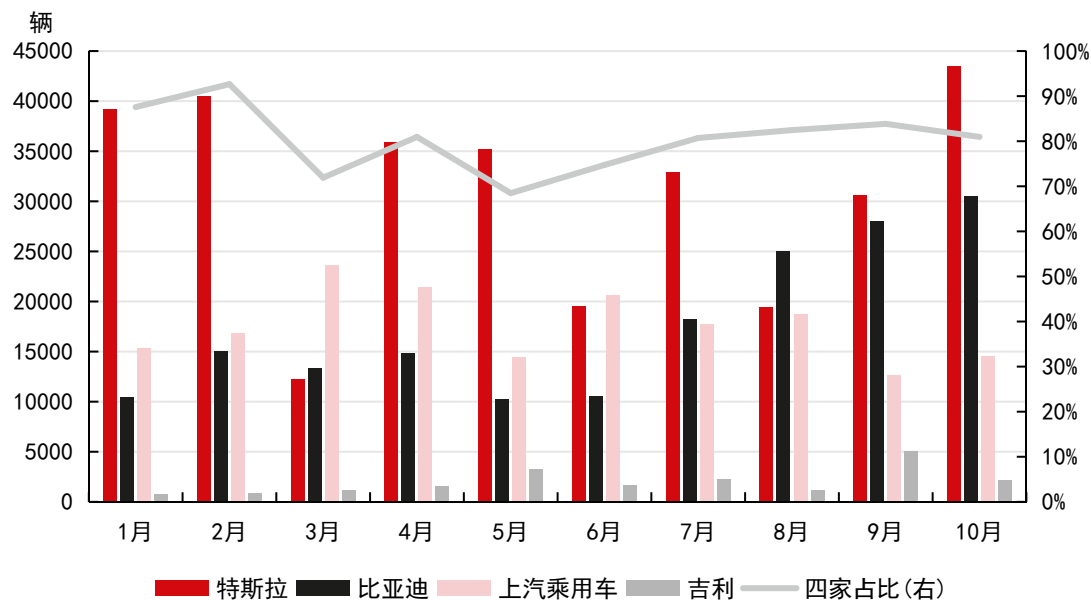
10月中国新能源车出口表现不错，特斯拉补量，比亚迪高增

- 2023年新能源车出口表现极强，成为拉动车市增长的主动力之一。10月乘联会口径出口11.2万辆，纯电动占比90%，A0及以下占比41%，特斯拉43489辆、比亚迪30521辆、上汽14550辆、吉利2112辆。1-10月累计出口84.6万辆，同增86%。
- 乘联会与海关数据口径差异主要在于海关口径多出微型低速电动车，而乘联会只统计主流新能源车型。
- 分地区看，中国新能源车主要销往欧洲(比利时、西班牙、英德法)和亚洲国家，但销往亚洲的电车均价较低。
- 欧盟反补贴调研主要影响：特斯拉(23年预估对欧出口8万辆)、吉利(22万辆)、上汽(13万辆)、比亚迪(2万辆)。

中国新能源车主流车型出口情况：10月季节性冲高



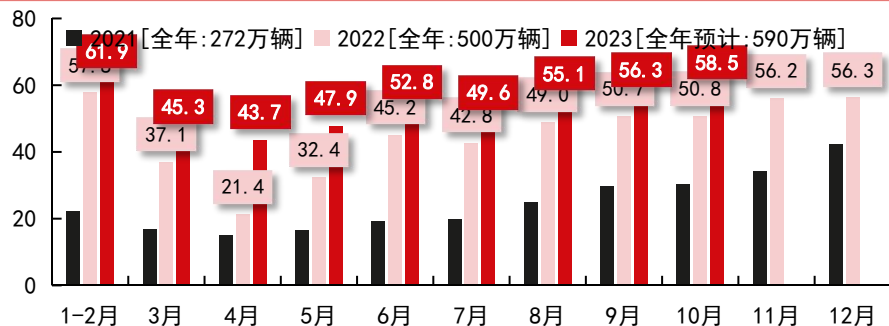
各车企新能源车出口情况：10月特斯拉补量，比亚迪高增



剔除基数效应，今年纯电实际增速不高，导致锂电需求偏弱

■ 2023年1-10月，插混累计批发208万辆，同比增长84%，占新能源乘用车销量的30.6%，份额较去年提升7.74pct。

我们预计全年纯电批发销量590万辆，同比增长18%

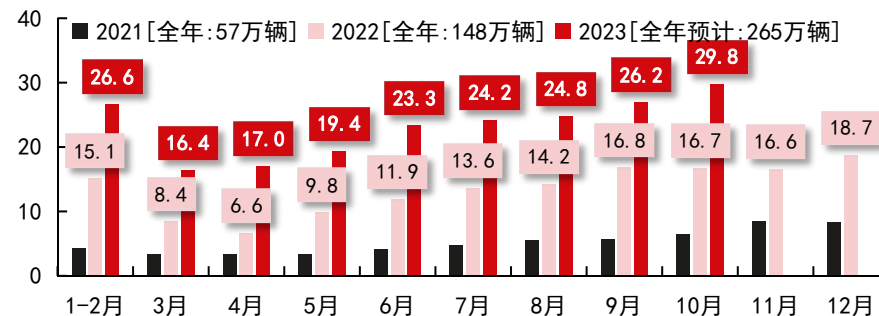


万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
原始数据:												
2023	61.9	45.3	43.7	47.9	52.8	49.6	55.1	56.3	58.5			590
2022	57.8	37.1	21.4	32.4	45.2	42.8	49.0	50.7	50.8	56.2	56.3	500
2021	22.3	16.9	15.2	16.5	19.3	19.8	24.9	29.8	30.3	34.3	42.3	272
23年单月同比	7%	22%	104%	48%	17%	16%	12%	11%	15%			16%
22年单月同比	159%	120%	41%	96%	134%	116%	97%	70%	68%	64%	33%	84%

调整上海疫情基数影响:

2023	61.9	45.3	43.7	47.9	52.8	49.6	55.1	56.3	58.5			590
2022	57.8	37.1	33.4	36.4	39.9	37.5	43.7	50.7	50.8	56.2	56.3	500
2021	22.3	16.9	15.2	16.5	19.3	19.8	24.9	29.8	30.3	34.3	42.3	272
23年累计同比	7%	13%	18%	21%	23%	24%	25%	23%	22%			增速差62pct
22年累计同比	159%	142%	136%	132%	127%	120%	112%	104%	99%	93%	84%	84%

我们预计全年插混批发销量265万辆，同比增79%



万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
原始数据:												
2023	26.6	16.4	17.0	19.4	23.3	24.2	24.8	26.6	29.8			265
2022	15.1	8.4	6.6	9.8	11.9	13.6	14.2	16.8	16.7	16.6	18.7	148
2021	4.2	3.3	3.3	3.4	4.1	4.7	5.5	5.7	6.5	8.5	8.2	57
23年单月同比	76%	95%	158%	98%	96%	78%	75%	58%	78%			75%
22年单月同比	260%	151%	100%	192%	191%	187%	160%	195%	159%	94%	127%	158%

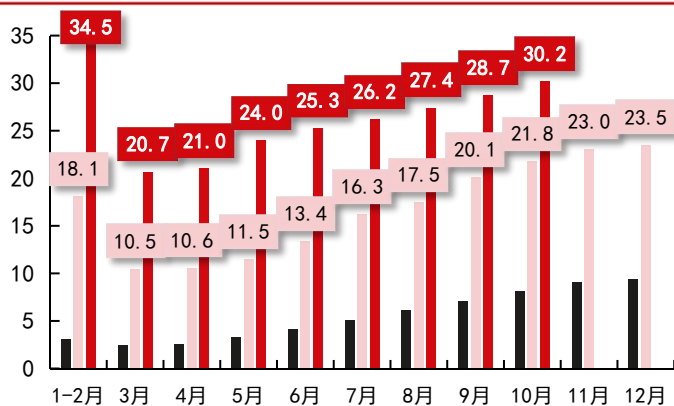
调整上海疫情基数影响:

2023	26.6	16.4	17.0	19.4	23.3	24.2	24.8	26.6	29.8			265
2022	15.1	8.4	8.3	9.9	11.1	13.6	14.2	16.8	16.7	16.6	18.7	148
2021	4.2	3.3	3.3	3.4	4.1	4.7	5.5	5.7	6.5	8.5	8.2	57
23年累计同比	76%	83%	89%	95%	98%	94%	90%	85%	84%			75%
22年累计同比	260%	211%	193%	187%	183%	184%	179%	182%	178%	164%	158%	158%

比亚迪续创单月新高，拉动车市55%的增长

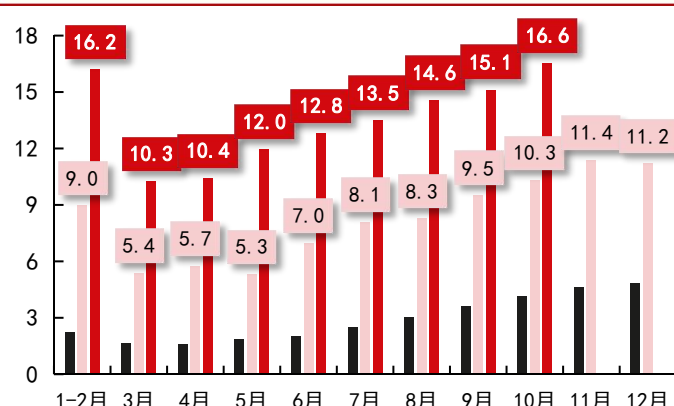
- 10月比亚迪新能源车销量达30.2万辆，占新能源车市的34%，同比增长39%，环比增长5%。
- 1-10月比亚迪累销238万辆，其中Q1、Q2、Q3分别销55、70、82万辆，全年完成300万辆目标难度不大。
- 1-10月比亚迪贡献了中国新能源车市增量的55%，贡献了中国新能源车出口增量的31%。
- 10月比亚迪PHEV销量没有环比增长，但插混行业增长了3.2万辆，主要由问界、理想、长安等品牌拉动。

1-10月比亚迪新能源汽车销量增长70%



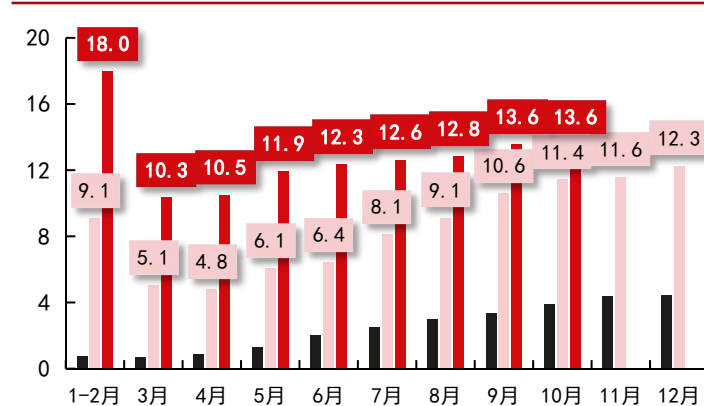
■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 [全年预计:300万辆]

1-10月比亚迪纯电销量增长80%



■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

1-10月比亚迪插混销量增长72%



■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	34.5	20.7	21.0	24.0	25.3	26.2	27.4	28.7	30.2		
2022	18.1	10.5	10.6	11.5	13.4	16.3	17.5	20.1	21.8	23.0	23.5
2021	3.1	2.4	2.6	3.3	4.1	5.0	6.1	7.1	8.1	9.1	9.4
23年累增	90%	93%	94%	98%	96%	89%	83%	76%	70%		
22年累增	494%	423%	388%	348%	315%	292%	267%	250%	234%	219%	209%

万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	16.2	10.3	10.4	12.0	12.8	13.5	14.6	15.1	16.6		
2022	9.0	5.4	5.7	5.3	7.0	8.1	8.3	9.5	10.3	11.4	11.2
2021	2.2	1.6	1.6	1.9	2.0	2.5	3.0	3.6	4.1	4.6	4.8
23年累增	81%	85%	84%	92%	91%	86%	84%	80%	77%		
22年累增	302%	271%	267%	246%	246%	242%	227%	214%	203%	193%	184%

万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	18.0	10.3	10.5	11.9	12.3	12.6	12.8	13.6	13.6		
2022	9.1	5.1	4.8	6.1	6.4	8.1	9.1	10.6	11.4	11.6	12.3
2021	0.8	0.7	0.9	1.3	2.0	2.5	3.0	3.4	3.9	4.4	4.5
23年累增	98%	100%	105%	103%	101%	91%	82%	72%	64%		
22年累增	1080%	857%	700%	583%	454%	384%	335%	307%	284%	261%	247%



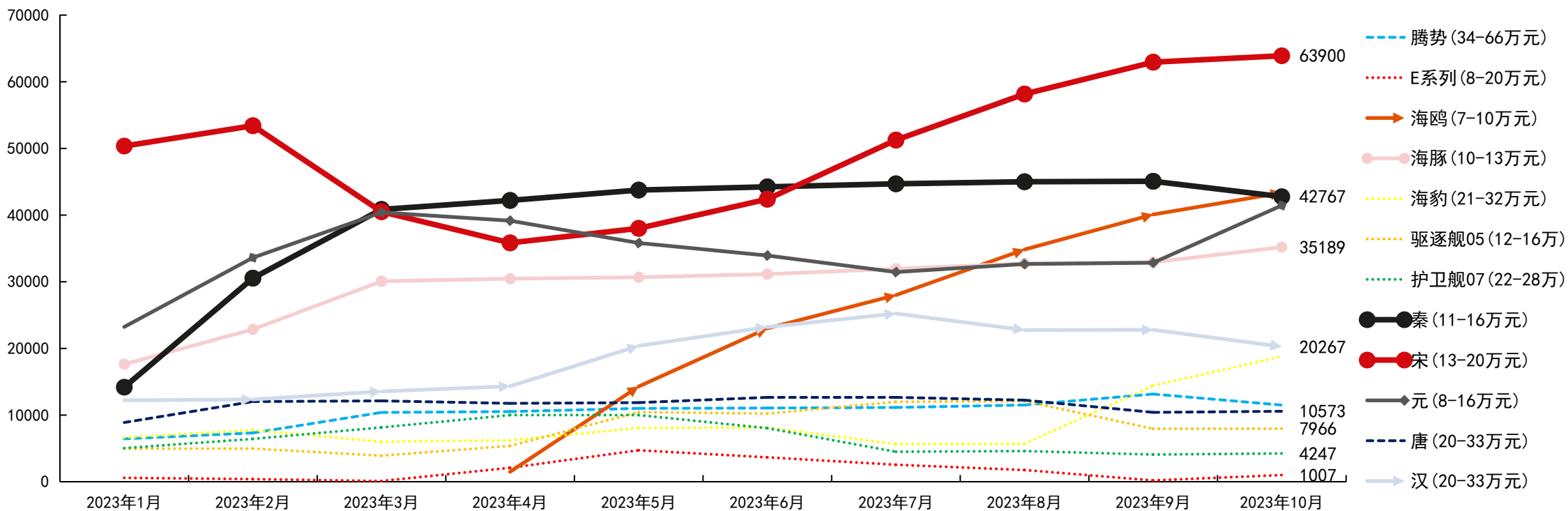
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

资料来源：公司公告，中信期货研究所

比亚迪续创单月新高，拉动车市55%的增长

- 10月比亚迪30.2万销量：13-20万元的宋家族销6.39万辆，可在新能源车企销售榜单中单排第二，销量提升系宋L推出；11-16万元的秦家族销4.28万辆，销量下滑系插混市场竞品推出；7-10万元的海鸥月销4.34万辆；元家族销4.14万辆。

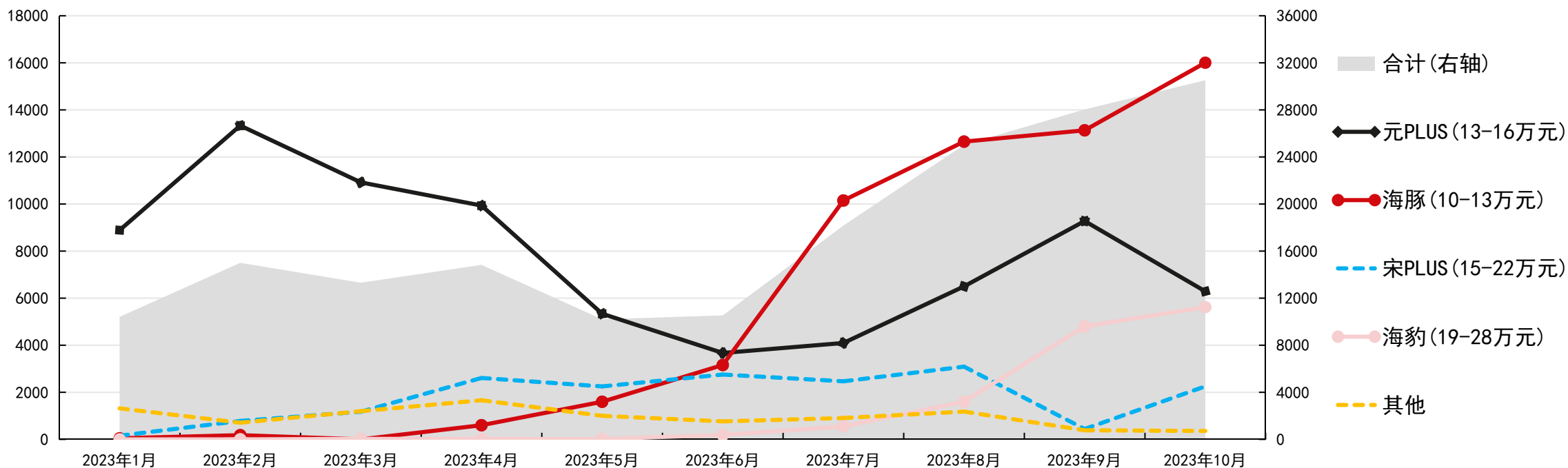
2023年比亚迪销量拆分



比亚迪续创单月新高，拉动车市55%的增长

- 今年比亚迪累计出口17.0万辆，较去年5.6万辆增长两倍，以元PLUS（46%）、海豚（34%）、宋PLUS（11%）等车型为主，明年公司出口目标40万辆以上。

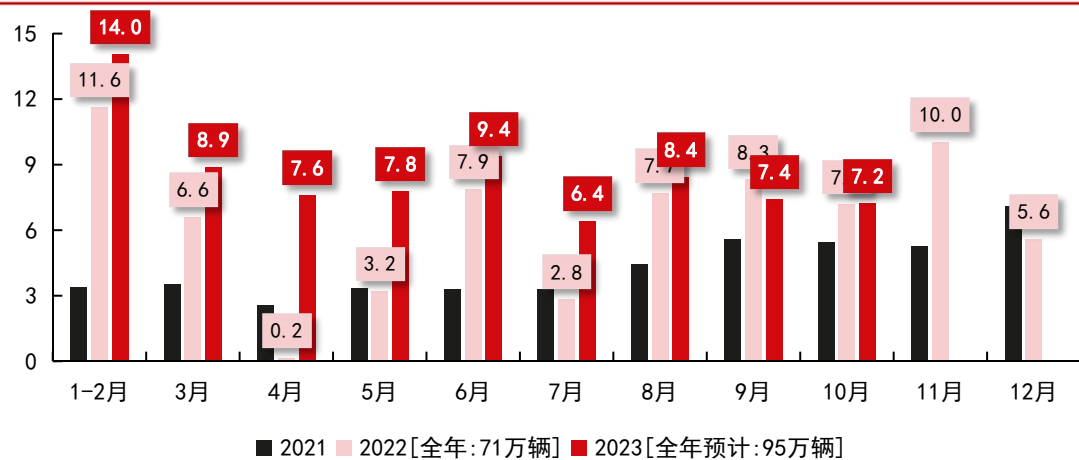
2023年比亚迪出口拆分



特斯拉因新款M3交付节奏满产不满销，11月会销>产

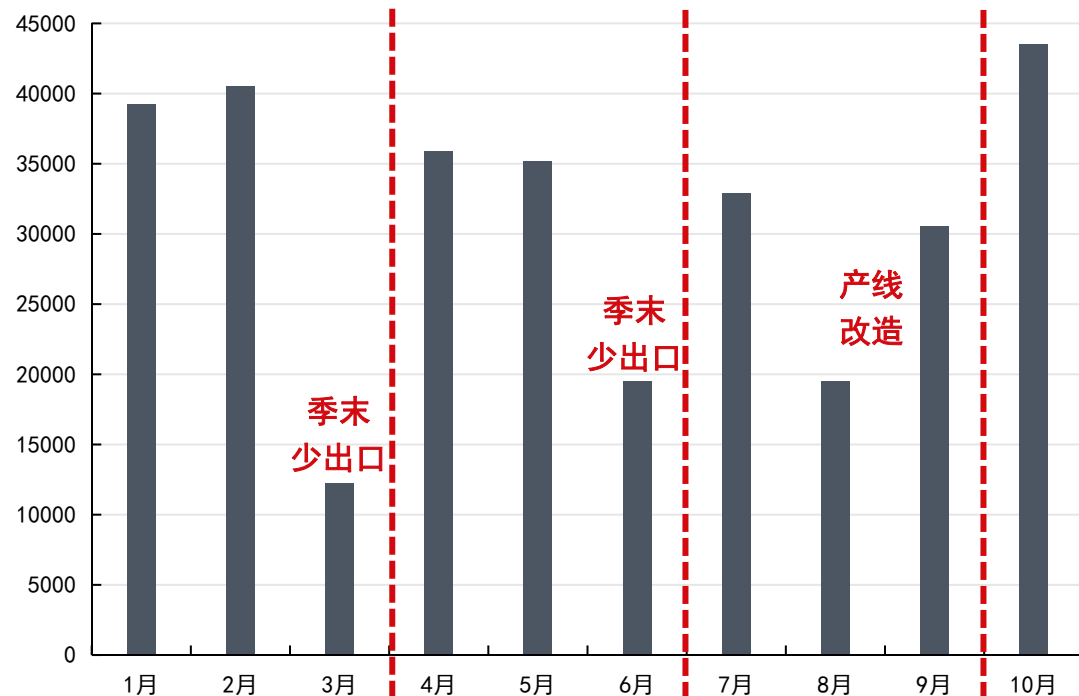
- 10月特斯拉批售7.2万辆，同比持平，满产不满销。1-10月累销77万辆，同比增长39%，拉动新能源车市增量的12%。
- 10月特斯拉出口4.35万辆，Model Y为主，国内零售仅2.86万辆，新Model 3 10月底开始交付，累计订单超8万辆。

10月特斯拉继续满产不满销



万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	14.0	8.9	7.6	7.8	9.4	6.4	8.4	7.4			
2022	11.6	6.6	0.2	3.2	7.9	2.8	7.7	8.3	7.2	10.0	5.6
2021	3.4	3.5	2.6	3.3	3.3	3.3	4.4	5.6	5.4	5.3	7.1
23年累增	21%	26%	66%	77%	62%	67%	56%	45%			
22年累增	244%	163%	93%	68%	82%	66%	67%	64%	59%	63%	50%

10月特斯拉出口补量

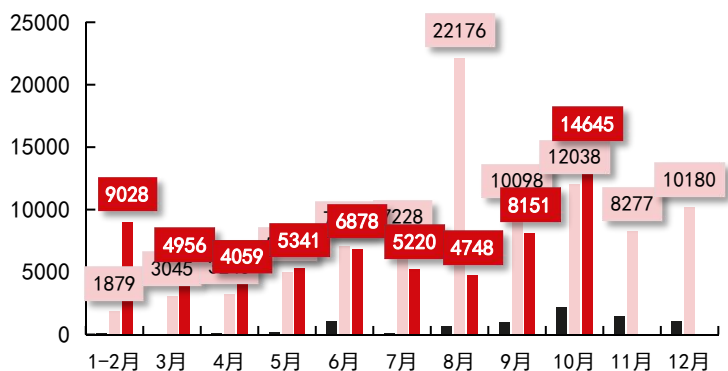


资料来源：公司公告，中信期货研究所

10月问界新车交付，五菱压货，埃安承压

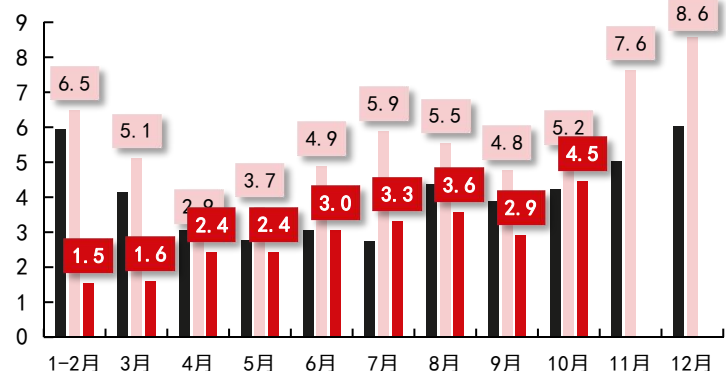
- 10月问界批售1.46万辆，其中新M7交付超10000辆。
- 10月上通五菱批售2.9万辆，同比下降39%。1-9月累销20.8万辆，同比腰斩，五菱在做结构转型（宏光MINI→缤果）。
- 10月广汽埃安批售5.2万辆，同比增长72%。1-9月累销35.1万辆，同比翻番，占今年新能源车市增量的11%。

10月问界新M7开始交付



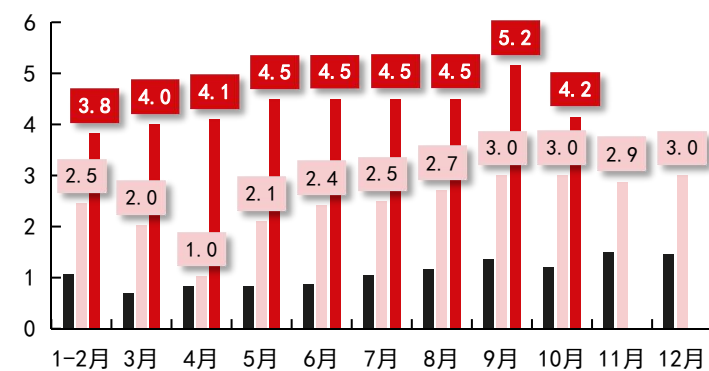
■ 2021 ■ 2022[全年:9.0万辆] ■ 2023[全年预计:9.7万辆]

10月上汽通用五菱给渠道压货



■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

10月埃安销量回落，但仍保持4W+



■ 2021 ■ 2022[全年:27万辆] ■ 2023[全年预计:48万辆]

万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	9028	4956	4059	5341	6878	5220	4748	8151	14645	-	-
2022	1879	3045	3245	5036	7056	7228	22176	10098	12038	8277	10180
2021	96	54	129	204	1097	94	715	1040	2205	1446	1089
23年累增	380%	184%	121%	77%	49%	29%	-19%	-19%	-12%	-	-
22年累增	1857%	3183%	2828%	2634%	1182%	1542%	1979%	1643%	1174%	1031%	1005%

万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	1.5	1.6	2.4	2.4	3.0	3.3	3.6	2.9	4.5	-	-
2022	6.5	5.1	2.9	3.7	4.9	5.9	5.5	4.8	5.2	7.6	8.6
2021	5.9	4.1	3.1	2.8	3.0	2.7	4.4	3.9	4.2	5.0	6.0
23年累增	-76%	-73%	-62%	-56%	-52%	-51%	-48%	-47%	-43%	-	-
22年累增	9%	15%	11%	15%	22%	34%	32%	31%	30%	33%	34%

万辆	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	3.8	4.0	4.1	4.5	4.5	4.5	4.5	5.2	4.2	-	-
2022	2.5	2.0	1.0	2.1	2.4	2.5	2.7	3.0	3.0	2.9	3.0
2021	1.1	0.7	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2	1.4	1.2	1.5	1.5
23年累增	56%	75%	117%	116%	109%	103%	96%	92%	85%	-	-
22年累增	131%	154%	112%	122%	133%	134%	134%	132%	134%	128%	125%



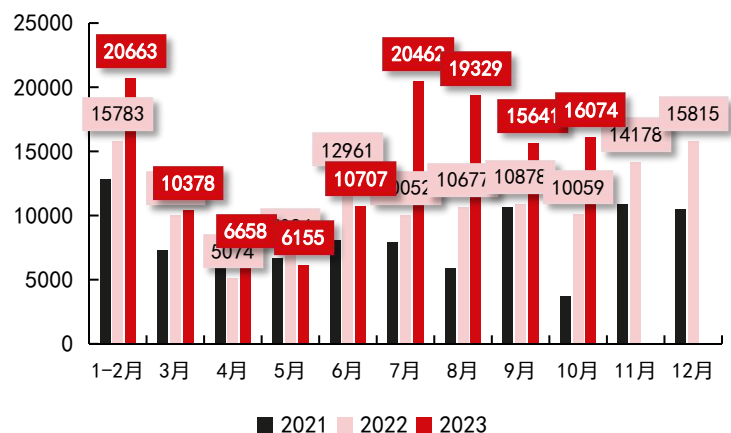
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

资料来源：公司公告，中信期货研究所

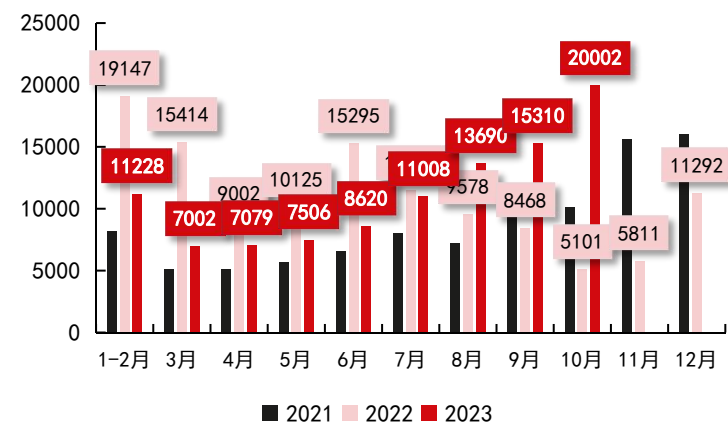
蔚小理显著放量

- 10月蔚来销16074辆，降价对销量的刺激开始减退。1-10月累销12.6万辆，同比增长36%。目标年底月销3万，难。
- 10月小鹏销20002辆，主要系G6增量。1-10月累计销10.1万辆，同比下降2%，目标Q4月销保持2万，其中G6占1万（10月起产能跟上），G9+P7i占1万。
- 10月理想销40422辆，同比增长213%。1-10月累计销28.5万辆，同比增长194%，L7、L8、L9持续放量。

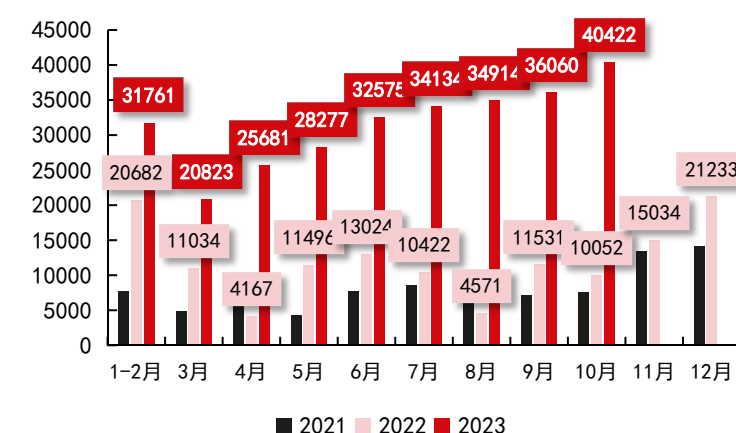
1-10月蔚来交付量增长36%



1-10月小鹏交付量下降2%



1-10月理想交付量增长194%



年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	20663	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	-	-
2022	15783	9985	5074	7024	12961	10052	10677	10878	10059	14178	15815
2021	12796	7257	7121	6696	8085	7934	5879	10631	3667	10881	10487
23年累增	31%	20%	22%	16%	7%	23%	32%	33%	36%	-	-
22年累增	23%	29%	14%	12%	21%	22%	28%	24%	32%	32%	34%

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	11228	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	-	-
2022	19147	15414	9002	10125	15295	11524	9578	8468	5101	5811	11292
2021	8233	5104	5144	5688	6564	8040	7214	10412	10138	15613	16000
23年累增	-41%	-47%	-42%	-39%	-40%	-35%	-27%	-17%	-2%	-	-
22年累增	133%	159%	136%	122%	124%	108%	96%	75%	56%	33%	23%

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	31761	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	-	-
2022	20682	11034	4167	11496	13024	10422	4571	11531	10052	15034	21233
2021	7679	4900	5539	4323	7713	8589	9433	7094	7649	13485	14087
23年累增	54%	66%	118%	125%	130%	145%	176%	181%	194%	-	-
22年累增	169%	152%	98%	111%	100%	83%	57%	57%	54%	47%	47%



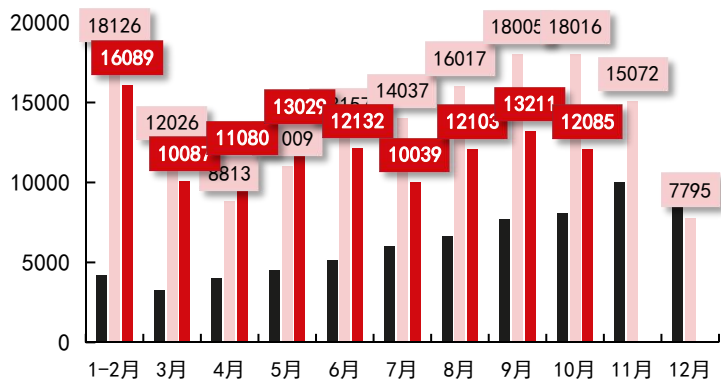
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

资料来源：公司公告、乘联会、调研纪要，中信期货研究所

二线新势力表现不俗

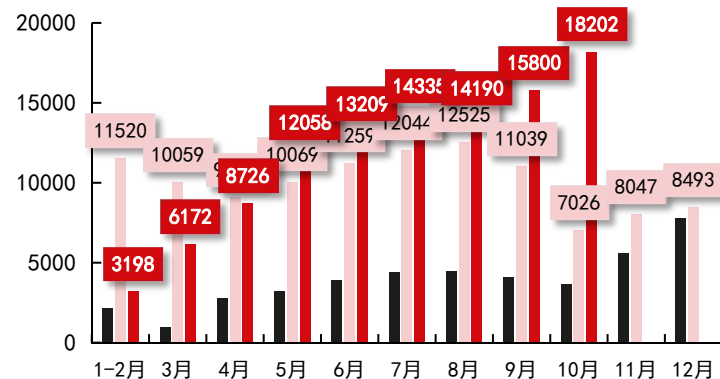
- 10月哪吒销12085辆。
- 10月零跑销18202辆。C11、T03表现相对不错。
- 10月极氪销13077辆。极氪001、极氪X销量很强，对比亚迪插混构成明显压力。

1-10月哪吒交付量下降15%



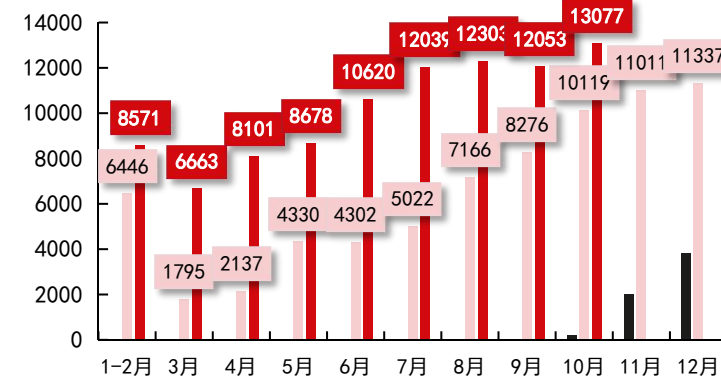
■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

1-10月零跑交付量增长12%



■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

1-10月极氪交付量增长86%



■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	16089	10087	11080	13029	12132	10039	12103	13211	12085		
2022	18126	12026	8813	11009	13157	14037	16017	18005	18016	15072	7795
2021	4197	3246	4015	4506	5138	6011	6613	7699	8107	10013	10127
23年累增	-11%	-13%	-4%	1%	-1%	-6%	-9%	-12%	-15%		
22年累增	332%	305%	240%	213%	199%	185%	176%	168%	161%	142%	118%

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202		
2022	11520	10059	9087	10069	11259	12044	12525	11039	7026	8047	8493
2021	2137	997	2770	3195	3941	4404	4488	4095	3654	5628	7807
23年累增	-72%	-57%	-41%	-26%	-17%	-10%	-6%	0%	12%		
22年累增	439%	589%	419%	348%	299%	267%	249%	237%	219%	191%	158%

年份	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	8571	6663	8101	8678	10620	12039	12303	12053	13077		
2022	6446	1795	2137	4330	4302	5022	7166	8276	10119	11011	11337
2021	/	/	/	/	/	/	/	/	199	2012	3796
23年累增	33%	85%	125%	118%	124%	127%	115%	100%	86%		
22年累增											



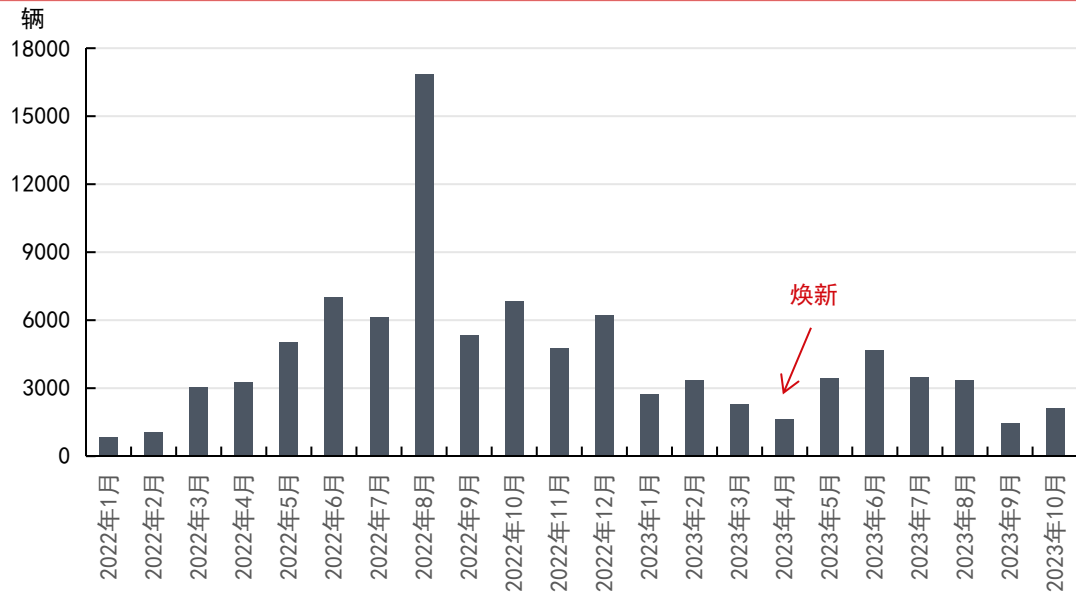
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

资料来源：公司公告，中信期货研究所

问界：新M5销量不佳，推出2.7万权益包

- 问界M5于今年4月份焕新上市，提供增程式(三元锂)和纯电(铁锂)版本，增程式后驱智驾版售27.89万元、四驱智驾版29.98万元；纯电版后驱智驾版售28.98万元，四驱智驾版30.98万元。动力上，问界M5智驾版拥有4.4秒百公里加速性能，CLTC纯电续航255km，综合续航1425km。M5高阶智能驾驶版搭载HUAWEI ADS 2.0智能驾驶系统，搭载1颗激光雷达、3颗毫米波雷达、11个摄像头组以及12颗超声波雷达，可实现360度全范围覆盖与全天候感知，最远检出距离200m。
- 新M5发布后销量仅经历两个月的回暖就继续承压，新M7的上市也没有给新M5带来提振。因此，余承东在“华为智选车首款轿车智界S7预售发布会”上宣布，问界M5将为意向购买者提供价值2.7万元的全新权益包。这个权益包包括价值1.2万元的内外饰选配金和价值1.5万元的选配权益，有效期截至今年底。

问界M5销售承压



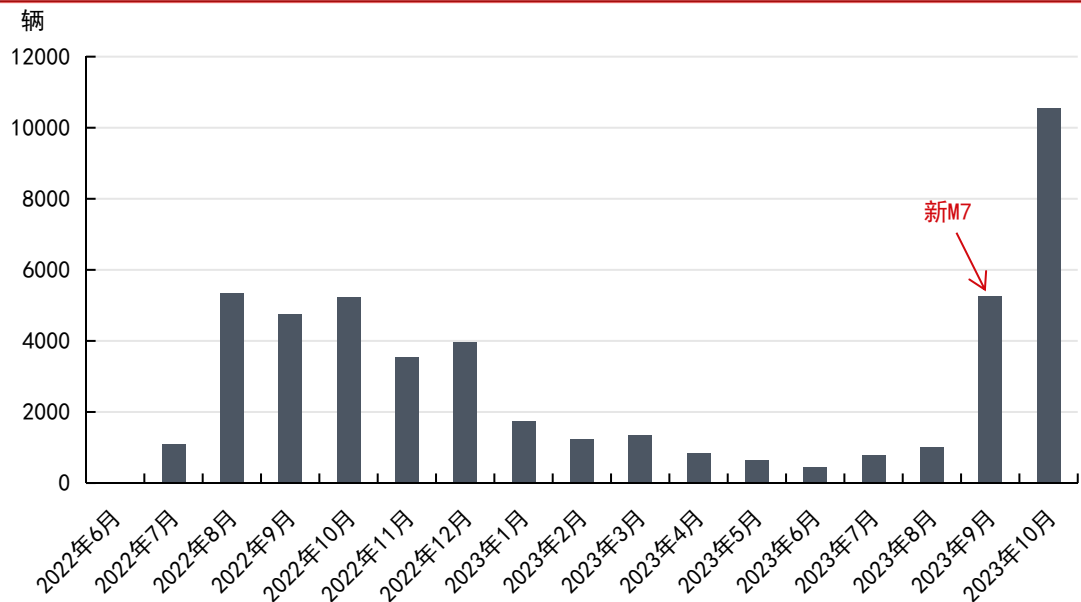
问界新M5智驾版



问界：新M7开始交付，月交付冲击2万

- 问界新M7于今年9月上市，提供五座和六座增程式版本（均为三元锂电池），五座后驱版售24.98万元、四驱版28.48万元、智驾版30.98万元，六座后驱版售26.98万元、智驾版32.98万元。动力上，新M7五座后驱版拥有7.8秒百公里加速性能，CLTC纯电续航240km，综合续航1300km。新M7搭载HUAWEI ADS 2.0智驾系统，标配3个毫米波雷达、12个超声波雷达以及4个全景摄像头，可对车辆周围的静态与动态目标精准识别，对通用障碍物的识别率可达到99.9%。
- 赛力斯公告10月交付新M7 10547辆，上市50天累计大定突破80000辆，订单流失率较低。截止11月9日，新M7累计订单已达86000辆。新款和老款M7零部件通用率约为60%，产能爬坡较快，**11月M7交付有望达到2万辆，年底有望将积压订单交付完毕。**调研了解到问界日均订单目前稳定在800-1000辆水平，我们看好问界新M7销售持续放量。

问界新M7开始交付，产能不断爬坡



问界新M7



资料来源：赛力斯汽车、产业链调研，中信期货研究所

问界：M9盲订达三万，大超预期

- 问界M9于9月底开启预订，提供增程和纯电版本，预售价50-60万元，定义为全景智慧旗舰SUV。设计上，M9以鲲鹏为设计灵感，低趴稳重的车头，配上全新样式的大灯和进气风道，采用全球最大一体化压铸铝车身，整车长度5230mm，轴距3110mm，给人一种鲲鹏展翅而飞时磅礴大气的姿态感。配置上，M9装有百万像素智慧投影大灯HUAWEI XPIXEL，首创智慧照明光毯，将车灯功能再定义；首次深度融合AR-HUD与智能驾驶，驾驶员面前的75英寸2K彩色大屏，用增强现实AR技术提供导航功能；标配“无限接近”L3的智能驾驶。更多配置细节待问界M9正式上市公布，预计12月中旬上市。
- 在官网仅有效果图和少量配置信息的情况下，M9不到50天获得超30000辆盲订订单，大超预期。

问界M9的AR导航功能非常吸粉



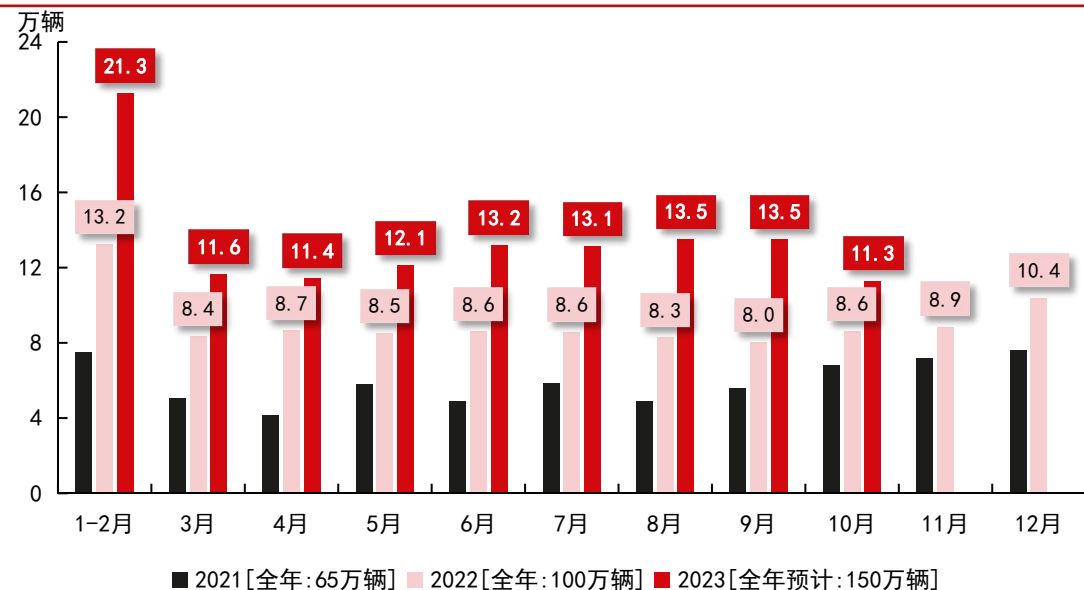
问界M9盲订超30000辆



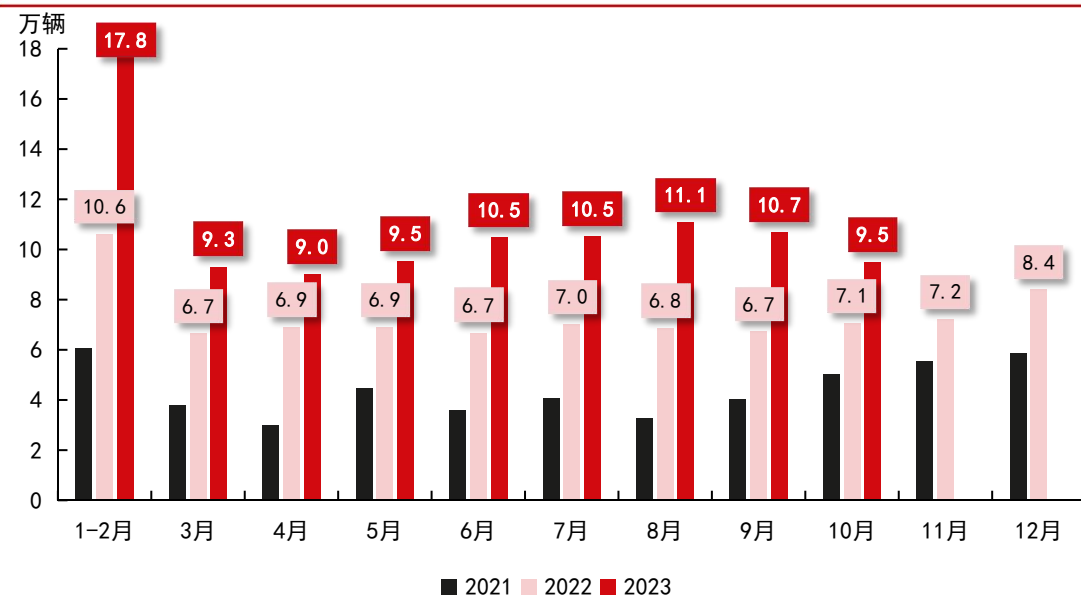
美国新能源车在IRA法案刺激下高速增长，10月有罢工扰动

- 10月美国电车注册11.3万，同比增长31%，环比降幅较大主要系罢工影响生产，第三名Stellantis销0.8万辆，环降47%；1-10月累计注册121万，同比增长50%，渗透率9.1%。
- 分路线看，纯电插混比为84：16，纯电注册9.5万辆，同+33%环比-8%，插混注册1.9万辆，同+16%环-32%。
- 我们预计全年美国新能源车销量在150万辆，同比增长50%，渗透率12%。IRA法案补贴对车市刺激效果显著。

10月美国新能源车注册11.3万辆



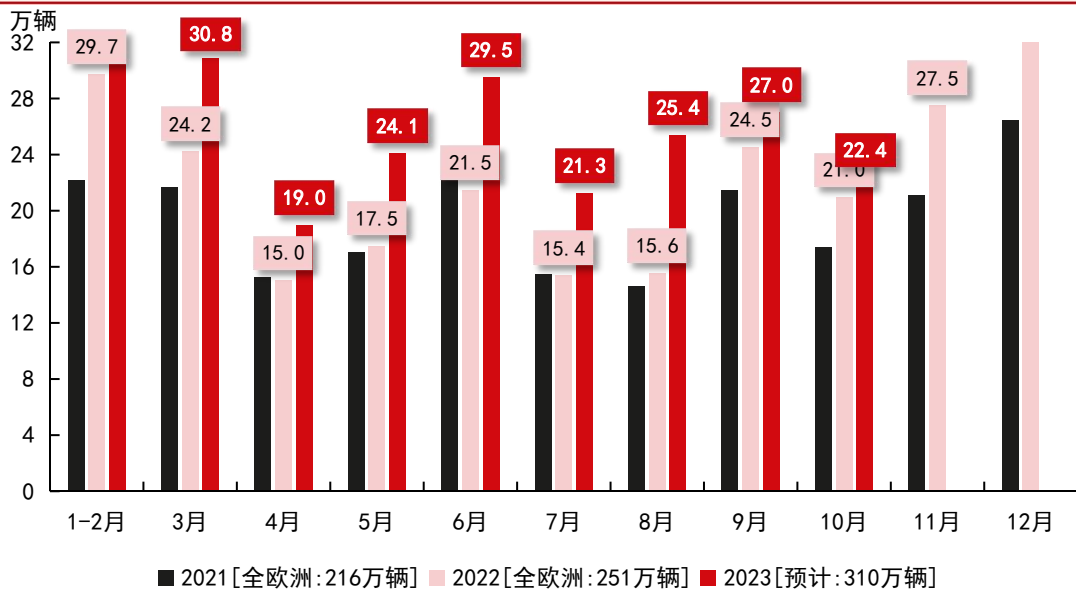
10月美国EV注册9.5万辆，份额84%



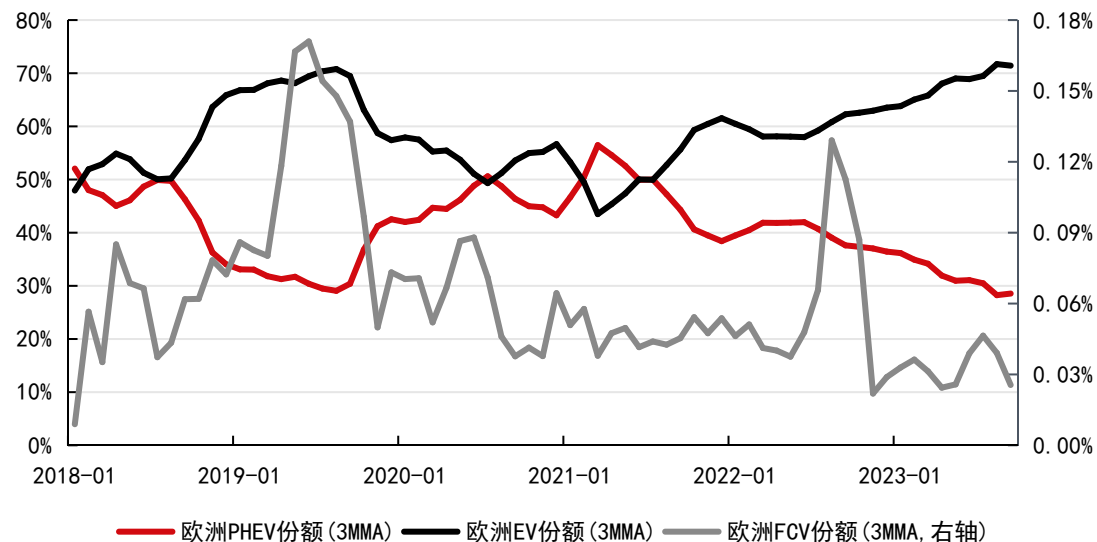
欧洲新能源车市稳健增长，全年看310万辆

- 10月欧洲新能源车注册约22.4万辆，同比增长7%，环比下降17%，环比下降符合往年的季节性规律。我们预计全年欧洲新能源车销量达到310万辆，较去年增长23%，渗透率19%。
- 1-10月欧洲市场PHEV表现不佳，连续两年负增长，占新能源车市场份额下降至29%。

1-10月欧洲新能源车销232万辆，同比增长26%



欧洲PHEV连续两年卖的不好



目录

第一章 要点

第二章 2023年1-10月新能源车景气度分析

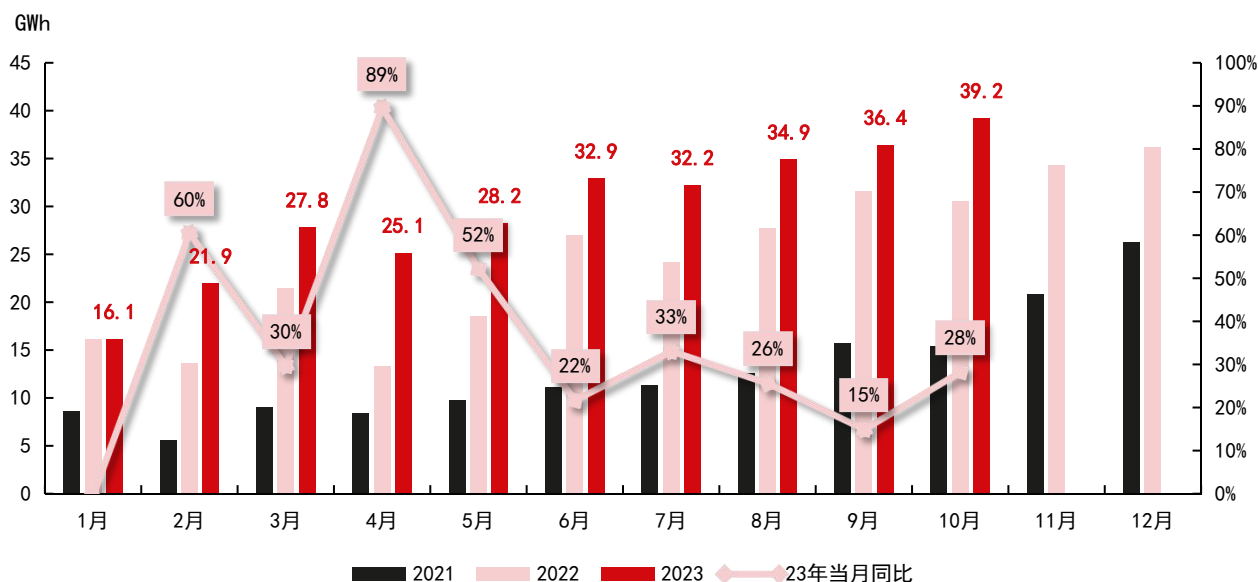
第三章 2023年1-10月动力储能电池市场分析

第四章 全球新能源车销量及电池需求展望

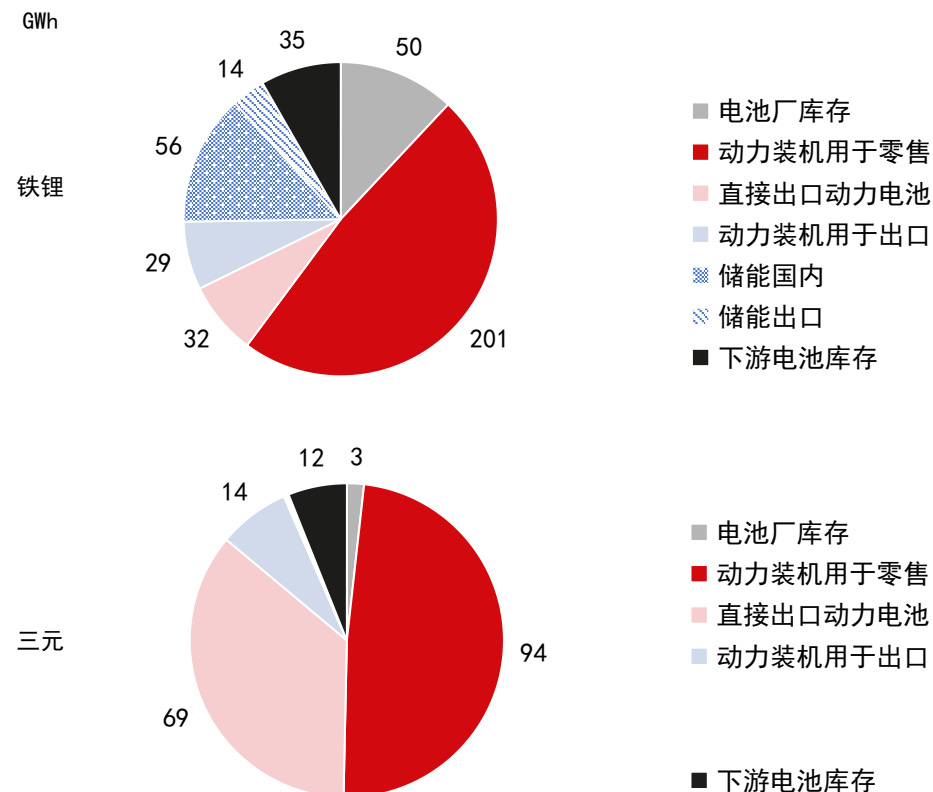
10月中国动力电池装机季节性环增，电池厂努力去库

- 10月动力电池产销仍保持高同比增长，产量环比增速远低于销量。10月储能和动力电池产77.3GWh，环-0%，销75.0GWh，环+5%；装机39.2GWh，同+28%环+8%。
- 销量结构上，三元电池以装机、出口为主，今年下游库存新增12GWh；铁锂电池以装机、储能为主，今年电池厂库存新增50GWh。

中国动力电池装车量



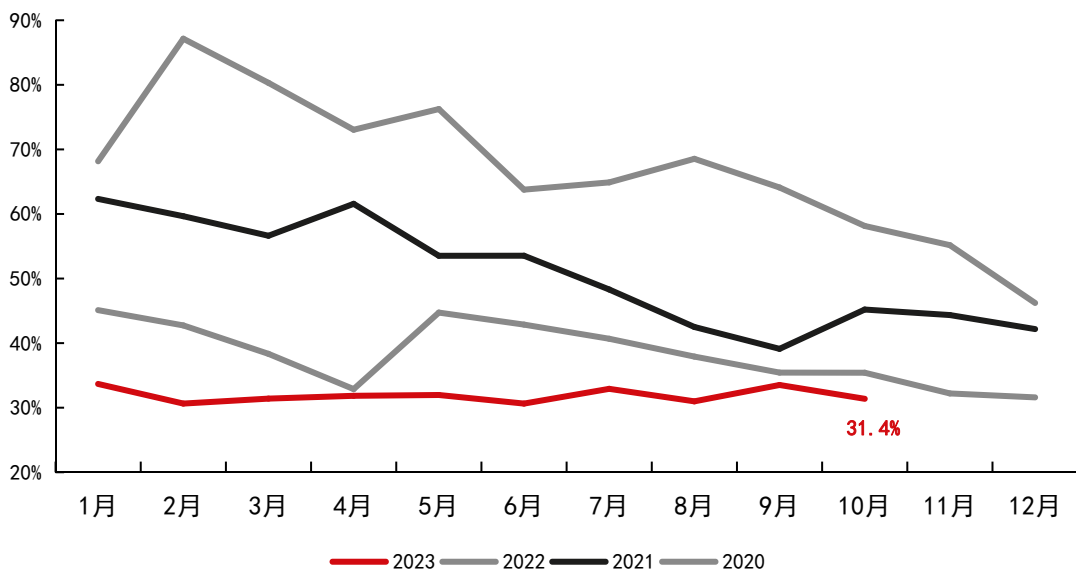
2023年1-10月动力及储能电池销售结构拆分



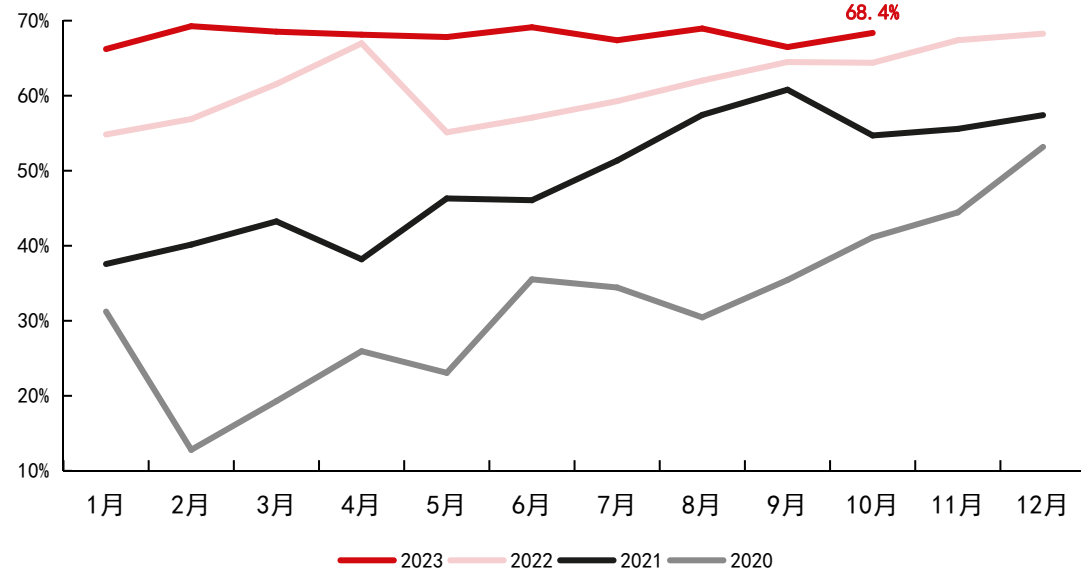
今年以来三元和铁锂份额稳定，约1：2

- 目前中国动力市场三元和铁锂份额1：2，今年铁锂仍然占优。前两年锂价暴涨带来铁锂份额的持续提升，但今年锂价暴跌和大幅反弹都没有对铁锂电池的份额构成威胁，月装机占比维持在66-69%之间。这背后是铁锂电池相较于三元的成本更具有弹性，因此在锂价大幅上涨或下跌过程中均有价格优势。

中国三元动力电池装车份额



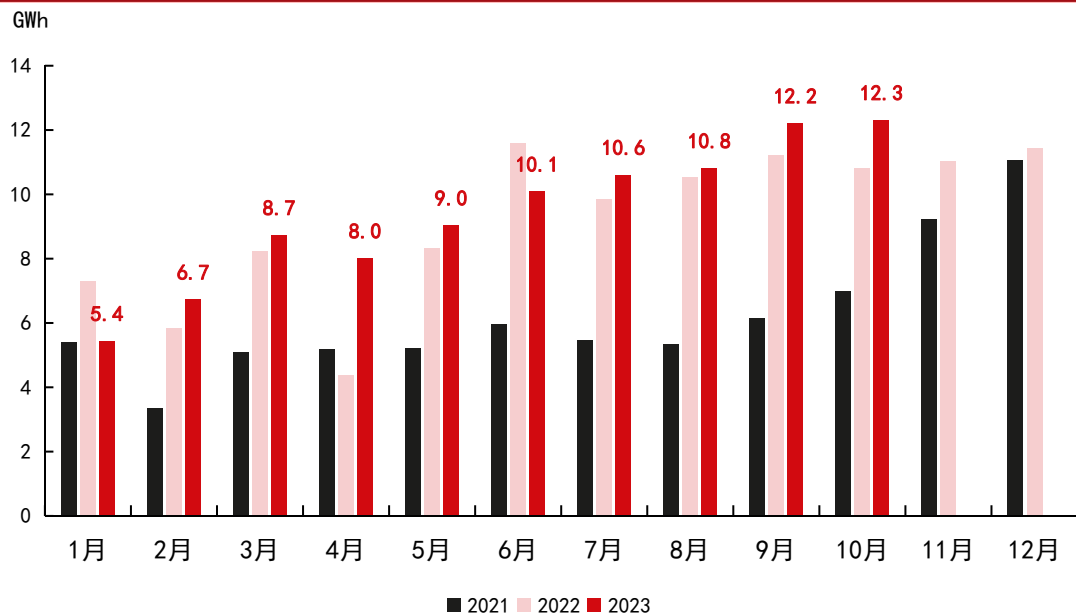
中国铁锂动力电池装车份额



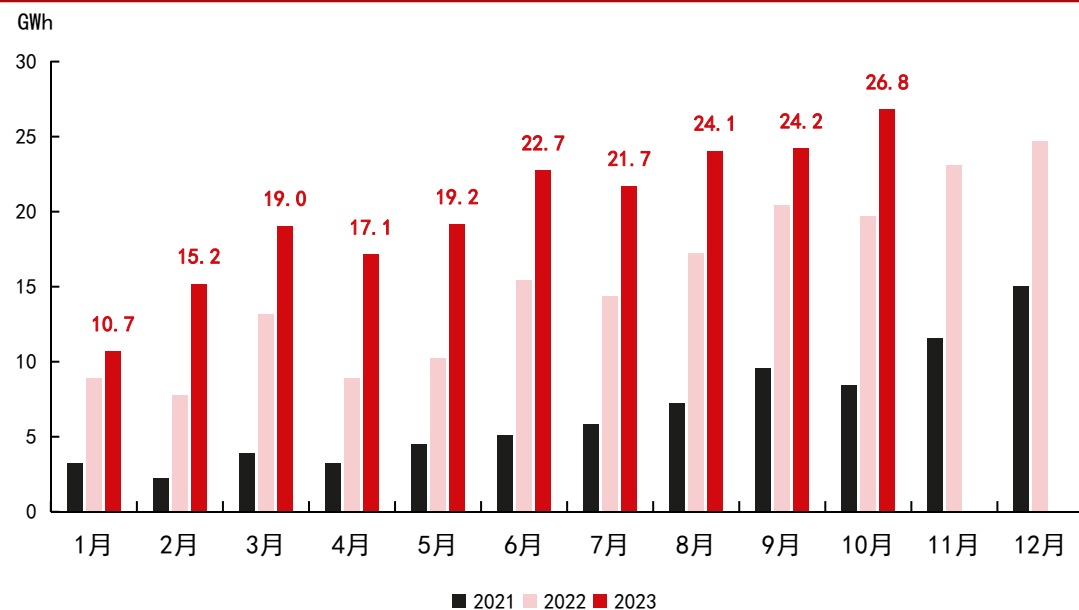
10月三元环比微增，铁锂大幅增长

- 10月三元装机12.3GWh，同+14%环+1%；铁锂装机26.8GWh，同+36%环+11%。
- 1-10月三元总装机201GWh，同比增长7%，份额32%，铁锂总装机94GWh，同比增长47%，份额68%。

中国三元动力电池装车量



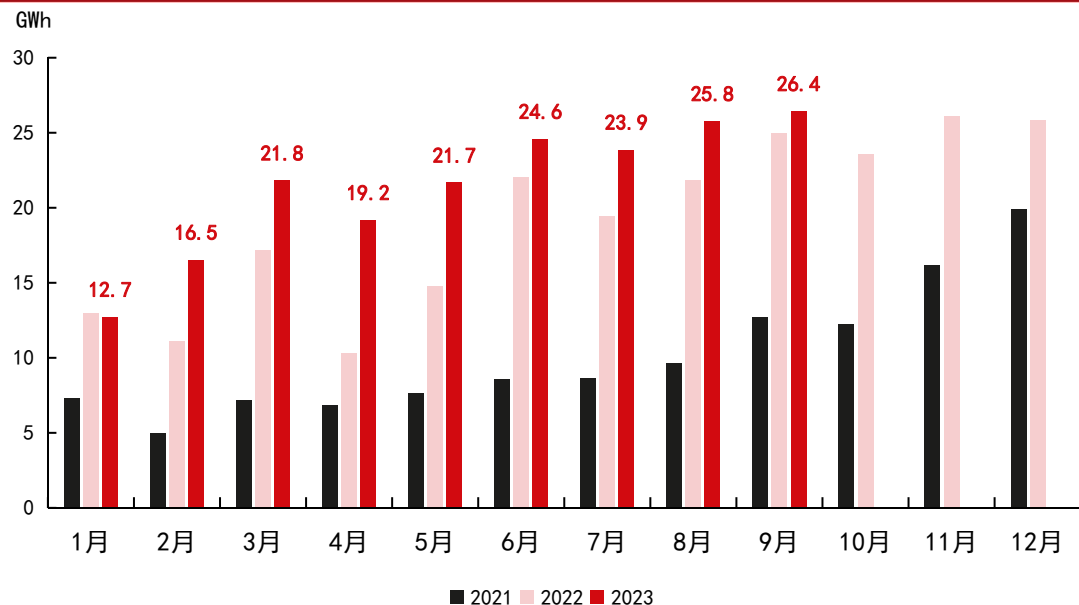
中国铁锂动力电池装车量



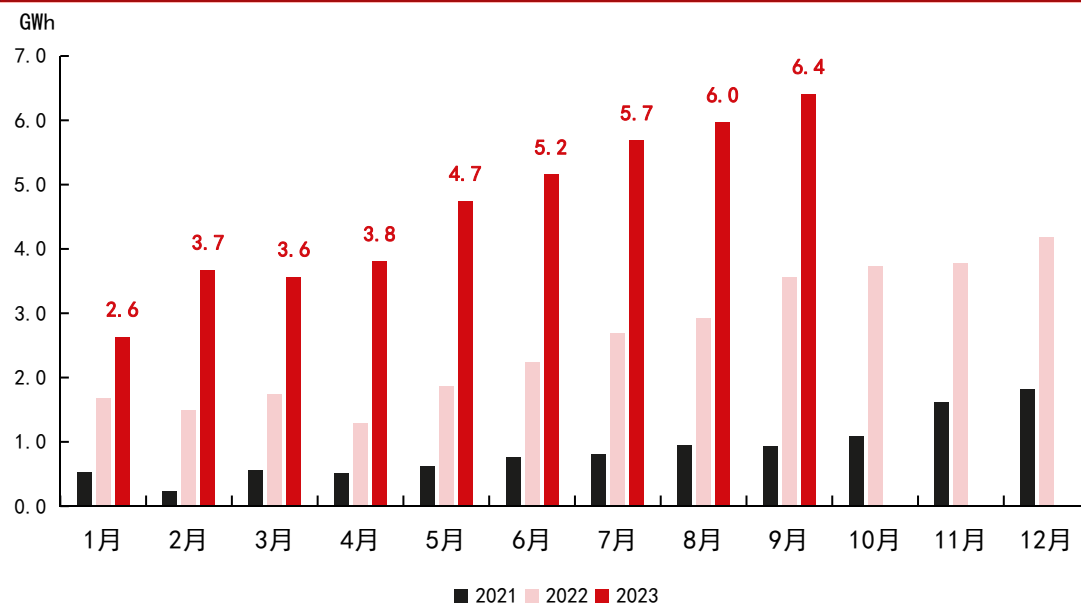
插混表现超强，纯电稳健增长

- 10月EV电池装机28.3GWh，同比增长20%。1-10月EV电池装机221GWh，同比增长24%(VS EV销量增速22%，基本匹配)。
- 10月PHEV电池装机7.3GWh，同比增长94%。1-10月PHEV电池装机49GWh，同增111%(VS PHEV销量增速84%，车企高排产)。

中国纯电动乘用车装车量

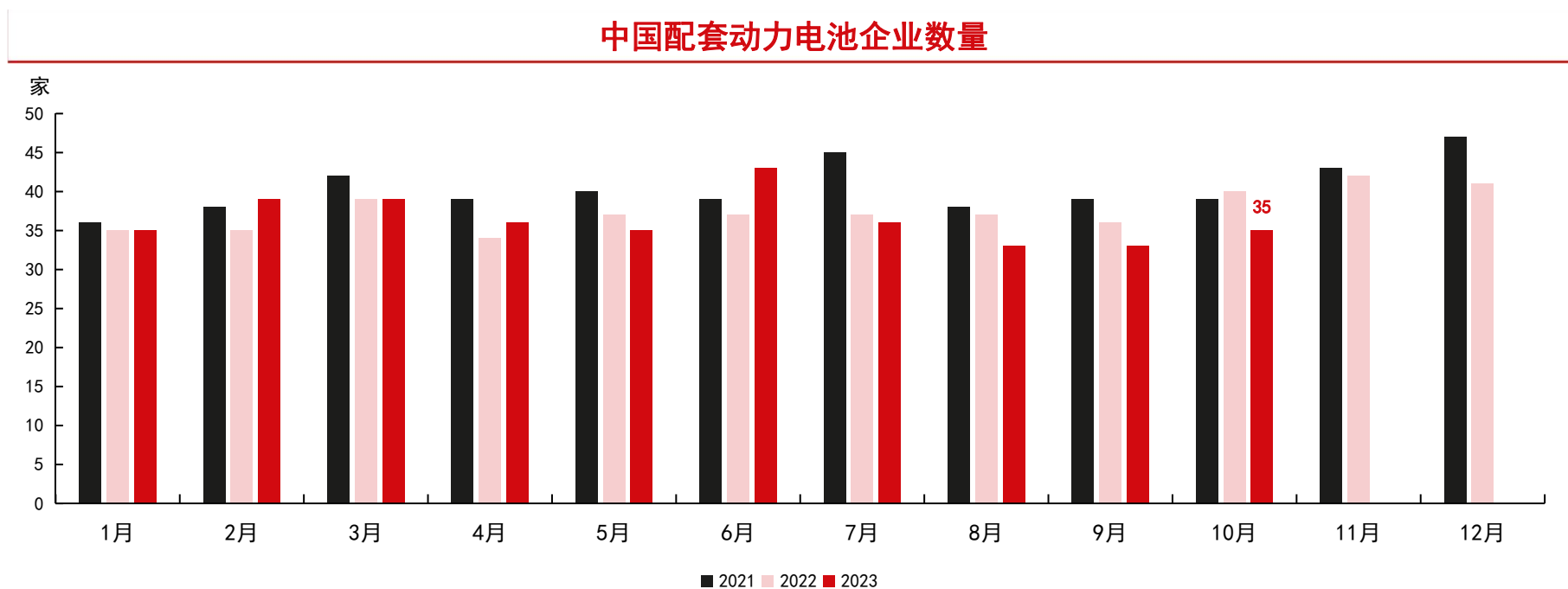


中国插电混动乘用车装车量



动力电池装机企业数连续四个月较往年下降

- 10月有35家动力电池企业给车企供货，低于21、22年水平。



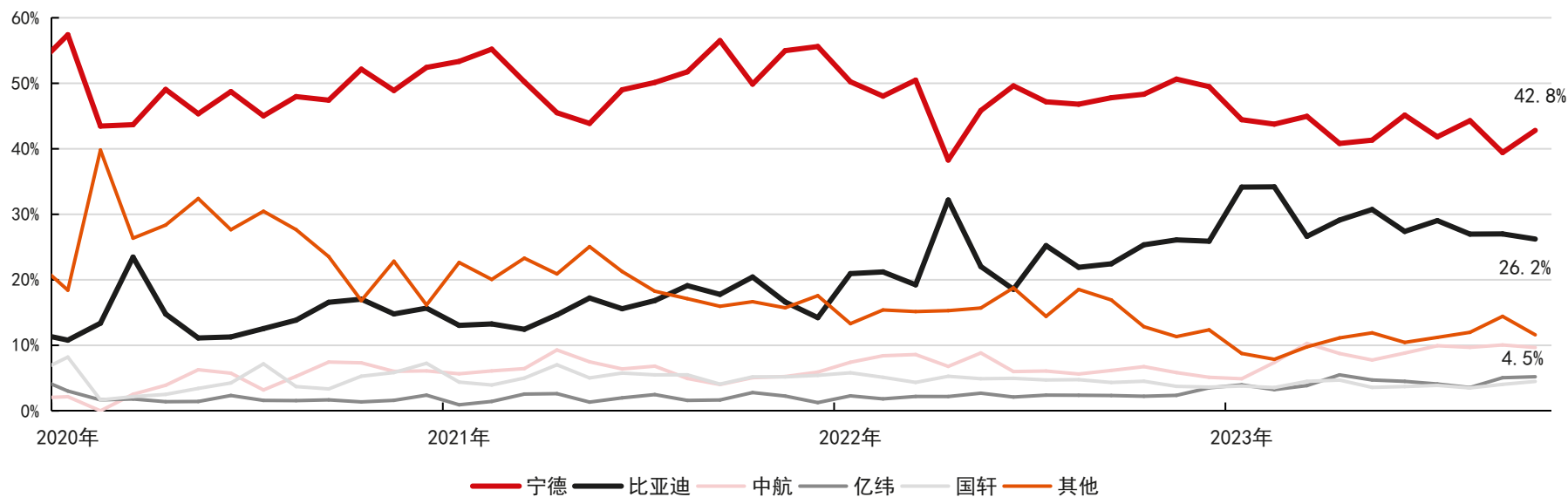
2023年车企与电池厂配套关系

单位: GWh	1-9月装机量	电池供应商	宁德时代	中创新航	比亚迪	国轩	亿纬	蜂巢	孚能	欣旺达	多氟多	瑞浦	LG	SKI	塔菲尔	其他
	67.16	自供	100%													
	27.23	仅宁德、LG	81.0%										19.0%			
	21.59	中航、宁德、孚能等	35.7%	45.5%			11.3%		5.9%						0.8%	0.9%
	18.24	宁德、中航、国轩等	69.3%	11.5%		8.9%	0.7%	0.8%		8.4%	0.0%	0.0%	0.0%			0.3%
	10.12	仅宁德	100%													
	9.71	仅宁德、中航	88.3%	11.7%												
	7.30	宁德、中航、国轩等	63.2%	22.4%	3.1%	11.1%	0.0%									0.3%
	6.06	国轩、宁德、瑞浦等	10.6%	5.3%		34.2%				10.5%	9.0%	22.5%			1.3%	6.6%
	5.76	亿纬、中航、宁德等	16.9%	46.7%			21.7%	1.9%		12.8%						
	5.09	蜂巢、中航、塔菲尔等	0.3%	27.0%		7.8%		37.2%				2.8%			25.0%	
	5.02	仅宁德、亿纬	99.8%													
	4.65	蜂巢、宁德、国轩等	27.5%			27.2%		45.3%							0.0%	0.0%
	4.20	宁德、亿纬、捷威等	34.6%			2.1%	39.9%	7.8%								15.7%
	3.91	仅宁德	100.0%													
	3.77	宁德、欣旺达、孚能等	44.0%	0.3%	4.7%	2.1%	6.3%	0.5%	6.4%	19.9%	0.3%	6.4%				9.0%
	3.57	宁德、比亚迪、塔菲尔等	37.8%		43.7%					0.0%					18.4%	0.1%
	2.62	国轩、多氟多、宁德等	16.9%	8.5%		41.6%						22.6%				10.3%
	2.01	仅孚能、SKI、宁德	5.8%						73.8%					20.4%		
	1.32	仅国轩、宁德	5.4%			94.6%										
	1.27	仅宁德、比亚迪、松下	30.0%		68.7%											1.3%
	1.18	仅宁德、盟固利	95.5%				0.1%									4.4%
	1.02	宁德、孚能、亿纬等	65.2%	0.0%		3.8%	10.4%		19.1%			0.7%				0.7%

动力电池装机格局保持高集中度

- 10月宁德装机份额42.8%，比亚迪26.2%，中创新航9.7%，亿纬5.2%，国轩4.5%，CR5高达88%。
- 10月由于特斯拉Model 3开始交付补量，宁德装机份额如期回升。

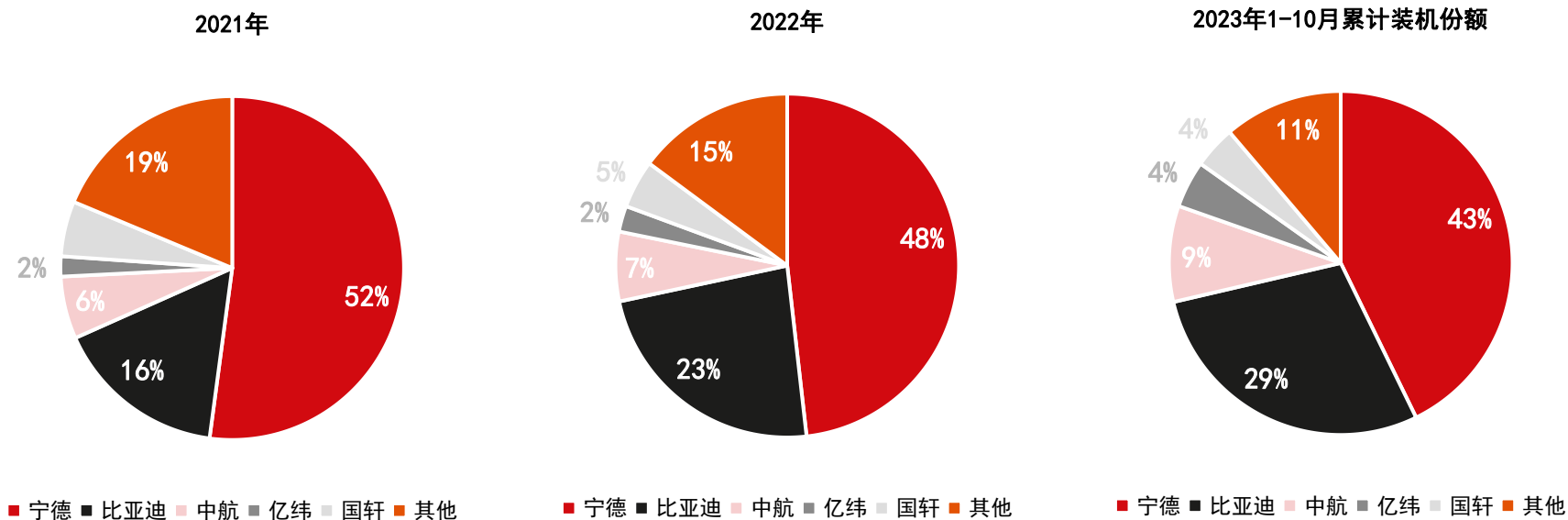
主要企业装机市场份额跟踪



我们不认为宁德的市场份额有危险

- **我们不认为宁德的市场份额有危险。**其中表现市场份额宁德貌似在下滑，但考虑到比亚迪车企电池自供的属性，剔除比亚迪后宁德在非自供电池市场，也就是能市场化竞争的蛋糕中拿到的份额仍然稳定，在60-66%区间波动，均值为62%：
2021年宁德在非自供电池市场中的份额： $52\% / (1 - 16\% \text{ 比亚迪份额}) = 62\%$
2022年宁德在非自供电池市场中的份额： $48\% / (1 - 23\% \text{ 比亚迪份额}) = 62\%$
2023年宁德在非自供电池市场中的份额： $43\% / (1 - 29\% \text{ 比亚迪份额}) = 61\%$

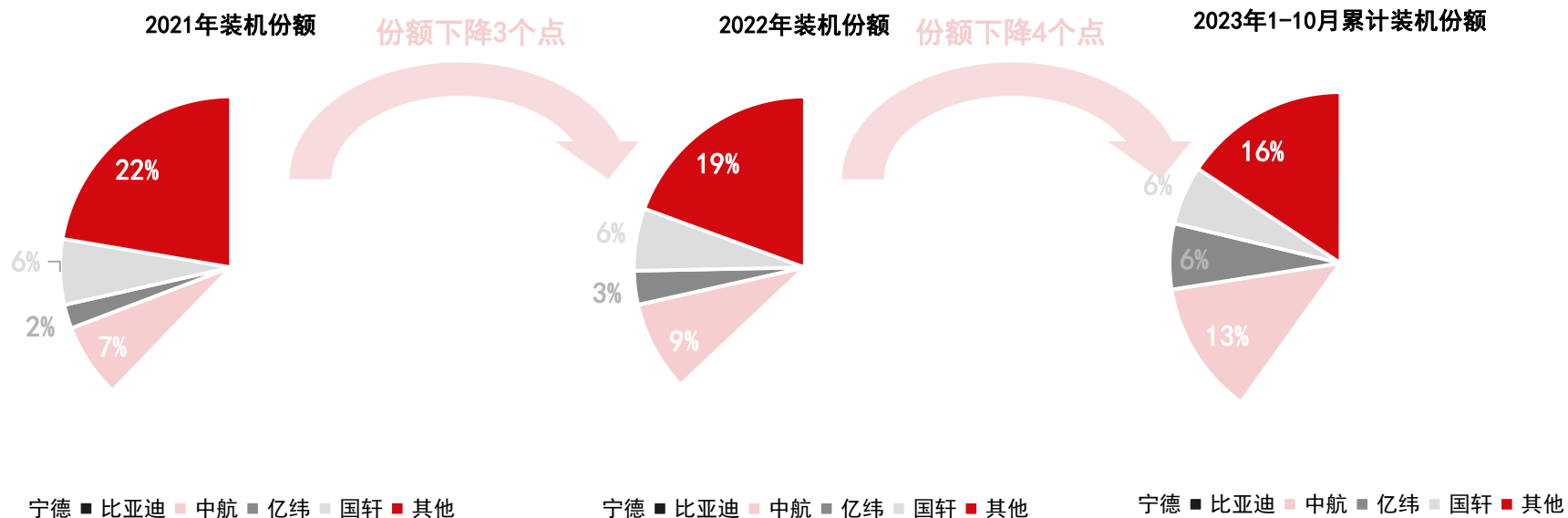
主要企业装机市场份额跟踪



二三四线厂商的内卷是电池盈利差的根本原因

- 除top5外，其他30多家电池企业合计市场份额从21年的22%下降到22年的19%进而下降到23年的16%（剔除比亚迪）。
- 电池环节盈利能力差，归根结底是：老大份额不变，老二自己上量的背景下，二线厂商只赚份额不赚钱，挤压了三四线厂商的发展空间。

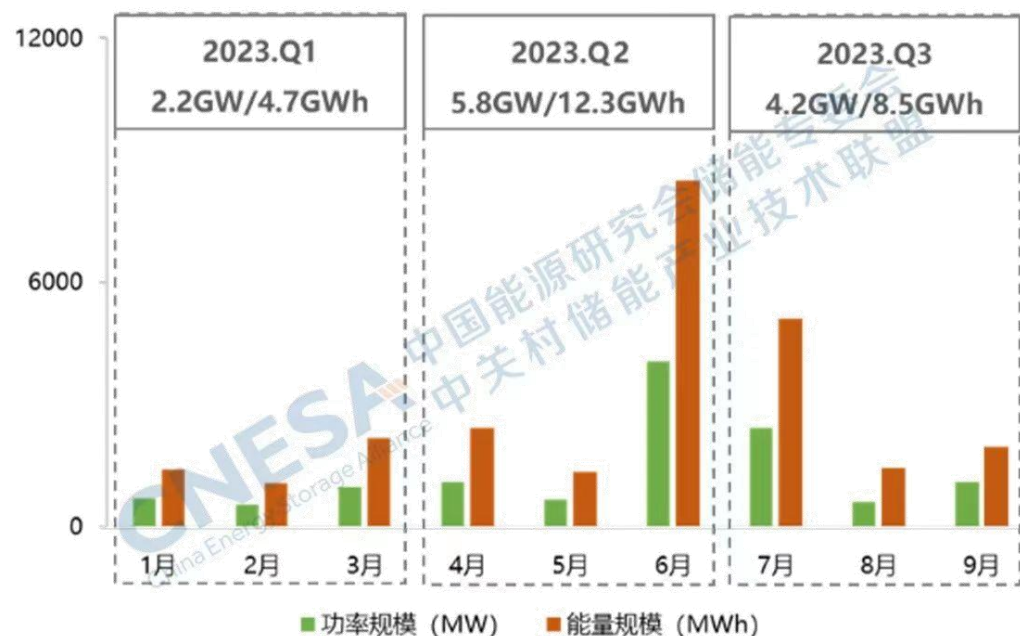
剔除比亚迪后的中国电池装机格局



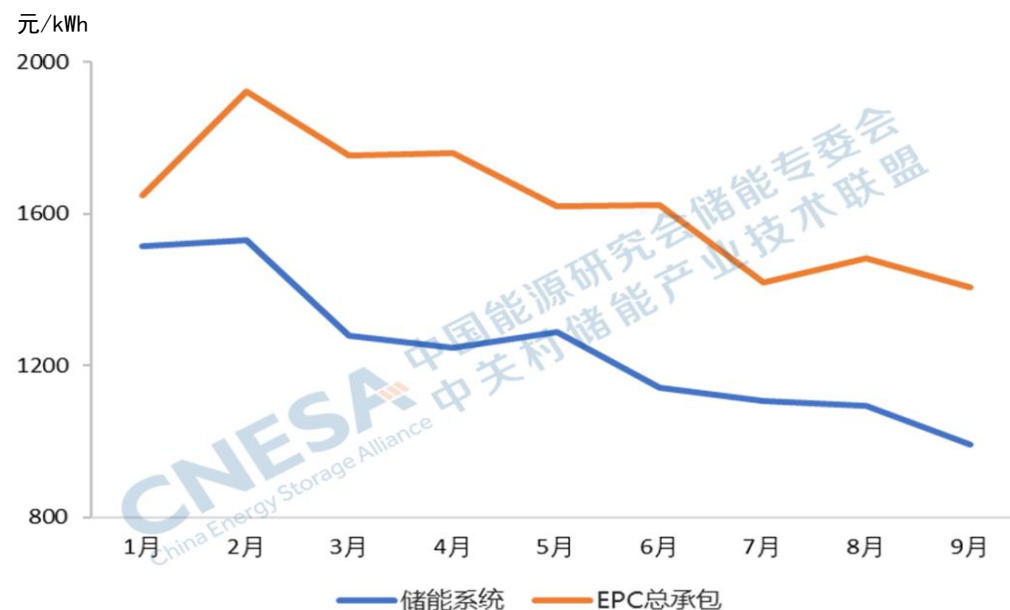
国内大储市场：9月季节性上量

- **9月国内大储季节性上量。**9月储能系统中标规模3.01GW/9.19GWh，环比+87%/+61%，创今年单月中标规模新高；1-9月储能系统中标达9.02GW/38.12GWh，同比+261%/+659%。
- 9月电池储能系统中标价格EPC中标均价为1407元/kWh，同-25%环-8%，中标价格区间1199-1651元/kWh；储能系统中标均价993元/kWh，同-35%环-8%，中标价格区间839-1295元/kWh。

国内储能系统中标情况



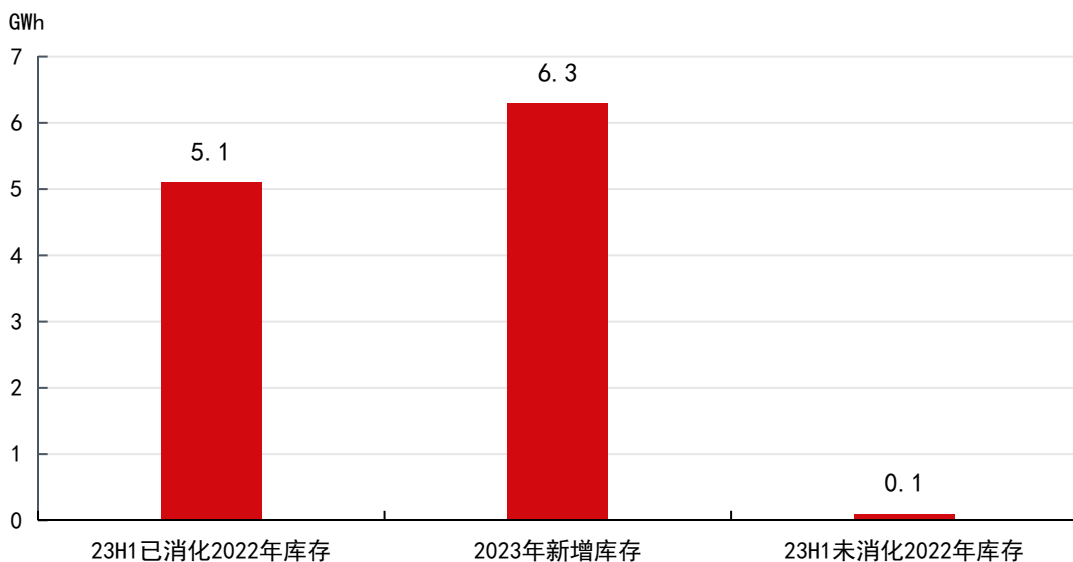
国内储能系统&EPC中标均价



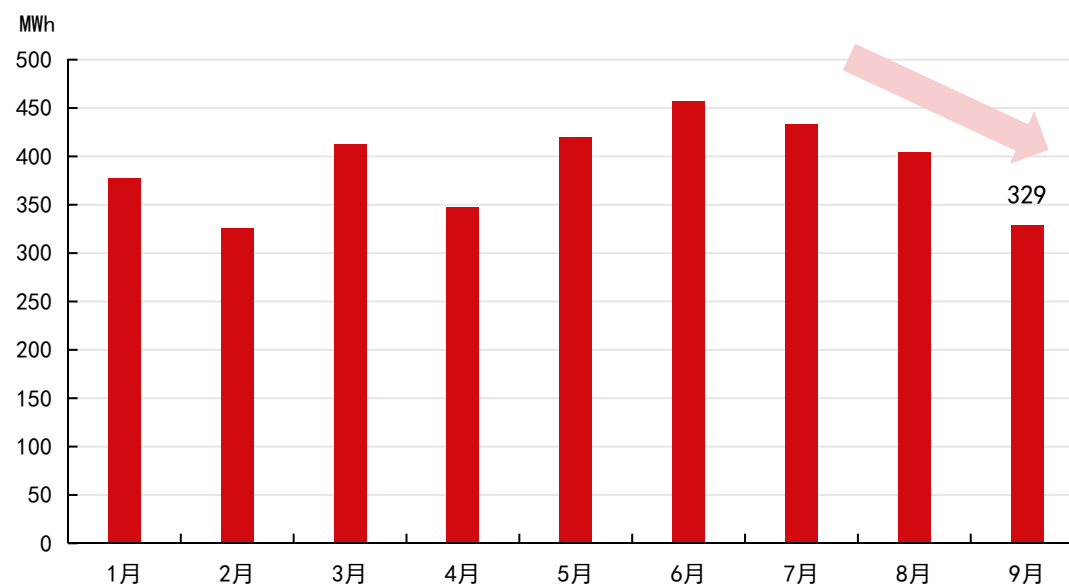
欧洲户储市场：23Q3需求断崖

- 德国是欧洲户储装机量最大的国家。随着德国电力现货价格回落至俄乌冲突前水平，且波动率较小，户储经济性下降，德国户储新增装机下滑、储能库存高企。9月德国户储新增装机329MWh，较峰值下滑近三成。EESA数据显示今年上半年欧洲才刚消化完去年积攒的储能电池库存，今年新增6.3GWh待消化，库存去化周期近8个月。

欧洲储能高库存问题严峻



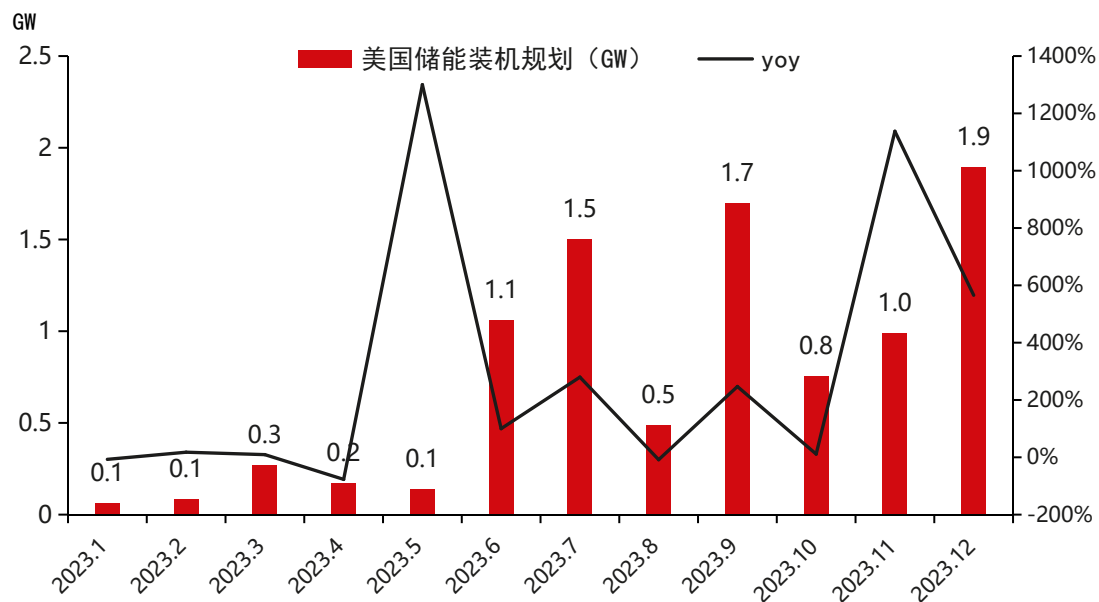
德国户储新增装机较峰值下滑三成



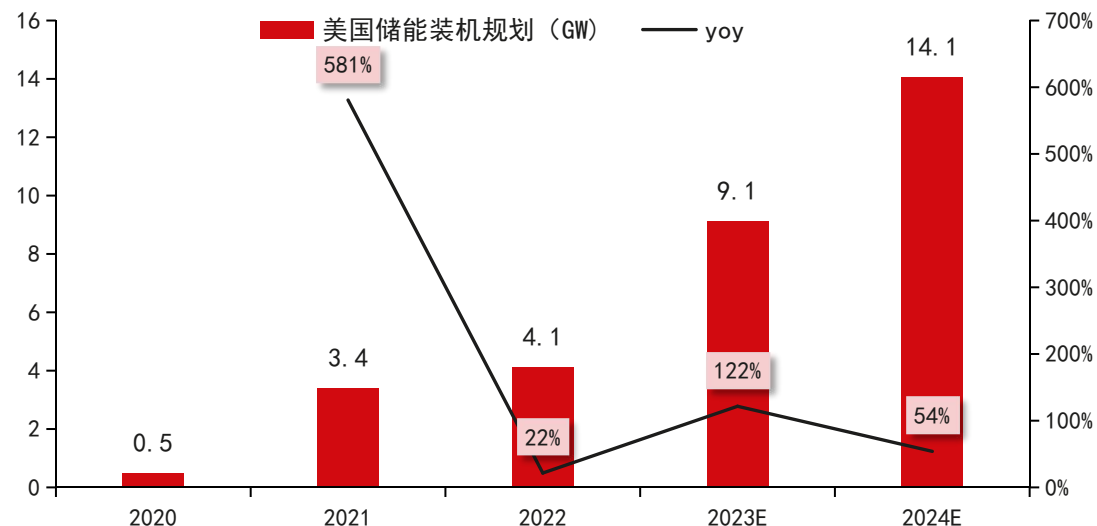
美国市场：进入大储投运高峰，23年新增并网量有望翻番

- 9月美国规模储能新增装机1.7GW，同比增长2.5倍，主要系8月规划量1GW推迟到9月装机。
- 9月EIA下修2023E规模储能装机预期至9.1GW（约24GWh），较2022年实现翻番增长，前值为9.8GW。

美国1MW+规模储能装机量



2020-2024年美国1MW+规模储能规划装机量



目录

第一章 要点

第二章 2023年1-10月新能源车景气度分析

第三章 2023年1-10月动力储能电池市场分析

第四章 全球新能源车销量及电池需求展望

全年完成工信部900万辆销量目标难度不大

- 9月1日，工信部等七部门印发汽车行业稳增长工作方案（2023—2024年），支持扩大新能源汽车消费。方案指出，2023年力争实现全年汽车销量2700万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量900万辆左右，同比增长约30%。
- 我们预计全年新能源乘用车零售销量将达到755万辆，同比增长33%，渗透率在36%左右；主流新能源车型出口将达到105万辆，同比增长73%左右；加上50-60万辆新能源车商用车销量，今年达到900万辆新能源车销量目标不难。

中国新能源乘用车月度零售销量及预测

万辆	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
1月	3.0	9.6	4.1	15.5	35.2	33.2
2月	2.9	4.7	1.4	9.7	27.3	43.9
3月	0.0	10.6	5.4	18.5	44.5	54.6
4月	7.3	8.6	5.6	16.1	28.2	52.5
5月	9.2	9.4	6.7	18.7	36.0	58.0
6月	7.1	13.8	8.3	23.0	53.1	66.5
7月	6.8	6.5	8.3	22.2	48.6	64.1
8月	8.3	6.5	9.3	25.0	53.0	71.6
9月	9.5	6.2	11.0	33.4	61.1	74.6
10月	11.6	6.3	13.3	31.7	55.5	76.7
11月	13.0	7.1	17.0	37.8	59.8	78.0
12月	15.8	13.1	20.8	47.5	64.0	81.0
年度销量	94.53	102.23	111.29	299.19	566	755
增速	76%	8%	9%	169%	89%	33%

中国新能源乘用车月度出口量&预测

万辆	2019	2020	2021	2022	2023E
1月	0.0	0.2	0.7	5.2	7.5
2月	0.0	0.2	1.1	4.5	7.9
3月	0.0	0.3	0.5	1.1	7.0
4月	0.0	0.1	1.9	0.8	9.1
5月	0.0	0.0	1.5	3.9	9.2
6月	0.0	0.1	1.0	2.5	7.0
7月	0.0	0.2	3.5	4.9	8.8
8月	0.2	0.3	4.1	7.7	7.8
9月	0.2	0.3	1.7	4.4	9.1
10月	0.3	0.5	5.5	10.4	11.2
11月	0.4	0.7	3.3	8.3	11.5
12月	0.5	0.8	1.4	7.3	9.0
年度出口	1.6	3.7	26.2	61	105
增速		131%	608%	133%	73%

资料来源：乘联会、海关总署，中信期货研究所预测

2024年中国新能源车销量初窥

- 我们预测2024年中国新能源乘用车销量达到1080万辆，同比增长25%，其中零售944万辆，出口136万辆。
- 根据现有车型推算，2024年增长较大的车企或为：比亚迪、长城、长安、问界、理想、小鹏等。
- 特别说明：此测算仅为分析师基于当下可得信息和销量趋势对未来的静态预测，未来会动态调整。

车企	22年销量	22年目标	22年完成度	23年销量E	23年份额	23年目标	23年完成度E	2024年销量E	24年份额
比亚迪	186	120	155%	300	35.1%	300	100%	370	34.3%
内销				275	/	275	100%	330	/
出口				25	/	25	100%	40	/
特斯拉	71			95	11.1%			95	8.8%
广汽埃安	27	25	108%	48	5.6%	45	107%	55	5.1%
上汽五菱	61			33	3.9%	100	33%	48	4.4%
长城	13			26	3.0%			36	3.3%
长安	27			47	5.5%			90	8.3%
理想	13	15	89%	36	4.2%	35	103%	65	6.0%
蔚来	12	15	81%	16	1.9%	20	80%	20	1.9%
小鹏	12	20	61%	14	1.6%	20	70%	26	2.4%
极氪	7	7	103%	12	1.4%	14	86%	15	1.4%
问界	9	10	90%	10	1.2%	10	100%	28	2.6%
零跑	11	12	93%	14	1.6%	15	93%	19	1.8%
哪吒	15	15	101%	13	1.5%	25	52%	12	1.1%
全行业	648			855	78%			1080	81%

数据来源：乘联会、GGII、媒体报道、公司公告、电话会议，中信期货研究所预测

全球新能源车需求预测：上调24E中国新能源车销量

单位：万辆	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国市场	118	127	344	661	910	1142	1282
新能源乘用车（内销）	102	111	299	566	755	944	1057
新能源乘用车（内销）增速	8%	9%	169%	89%	31%	25%	12%
新能源乘用车渗透率	5.0%	5.8%	15.1%	27.1%	35.5%	43.9%	50.3%
新能源乘用车（出口，不含低速电车）	2	4	26	61	105	136	150
新能源商用车（含出口）	14	12	18	34	50	63	75
新能源商用车（含出口）增速	-26%	-17%	55%	83%	48%	25%	20%
中国商用车渗透率	3.3%	2.3%	3.9%	10.2%	10.4%	13.9%	16.7%
海外市场	96	170	303	393	527	690	931
欧洲市场	54	127	216	251	310	372	484
欧洲新能源车销量增速	49%	135%	70%	16%	23%	20%	30%
欧洲渗透率	3%	9%	15%	16%	19%	23%	30%
美国市场	32	32	65	100	150	218	305
美国新能源车销量增速	-9%	1%	102%	53%	50%	45%	40%
美国渗透率	2%	2%	5%	8%	12%	17%	23%
日韩市场	7	7	15	25	41	61	91
日韩新能源车销量增速	-11%	0%	102%	73%	60%	50%	50%
日韩渗透率	1%	1%	2%	4%	6%	9%	13%
其他国家和地区	3	3	7	16	26	39	51
全球新能源车销量	213	293	620	993	1332	1696	2063
全球市场增速	8.5%	37.7%	111.7%	60.1%	34.1%	27.3%	21.6%

全球锂电池需求预测：全球锂电池需求CAGR30%+

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
动力市场：							
中国市场							
乘用车(内销)	102	111	299	566	755	944	1057
PHEV份额	21%	19%	18%	25%	32%	30%	25%
欧洲市场							
乘用车(内销)	54	127	216	251	300	372	484
PHEV份额	34%	44%	46%	39%	30%	25%	20%
美国市场							
乘用车(内销)	32	32	65	100	150	218	305
PHEV份额	2%	1%	25%	19%	19%	16%	16%
日韩市场							
乘用车(内销)	7	7	15	25	41	61	91
PHEV份额	26%	30%	29%	20%	26%	25%	25%
其他市场							
乘用车(内销)	3	3	7	16	26	39	51
PHEV份额	8%	6%	2%	7%	7%	7%	7%
全球商用车	25	43	69	120	167	208	250
对应锂电池需求：							
全球动力电池装机	105	155	318	551	791	1099	1456
全球动力电池实际需求	131	193	398	661	949	1319	1748
动力电池增速	9%	47%	106%	66%	44%	39%	32%
全球储能电池需求	19	35	79	144	202	250	300
储能电池增速	83%	85%	124%	84%	40%	24%	20%
【合计】全球锂电池需求	150	228	477	805	1151	1570	2048
全球锂电池需求增速	15%	52%	109%	69%	43%	36%	30%

免责声明

- 除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。