

2024 年锂电池行业 2023 年报及 2024 一季报 综述：板块盈利短时承压_创新巩固龙头地位

1.新能源汽车销量及动力电池装车数据复盘

1.1.新能源汽车：销量持续攀升，2023 年渗透率约 33%

国内新能源汽车销量持续增长，2023 年全年新能源汽车累计销量达 949.5 万辆，同比增长 37.9%。其中，9-12 月单月销量均超过 90 万辆，2023Q4 创历史季度销量新高，约 317.3 万辆，同比增长 37.1%。2024 年 1-4 月国内新能源汽车累计销量为 293.9 万辆，同比增长 32.3%。

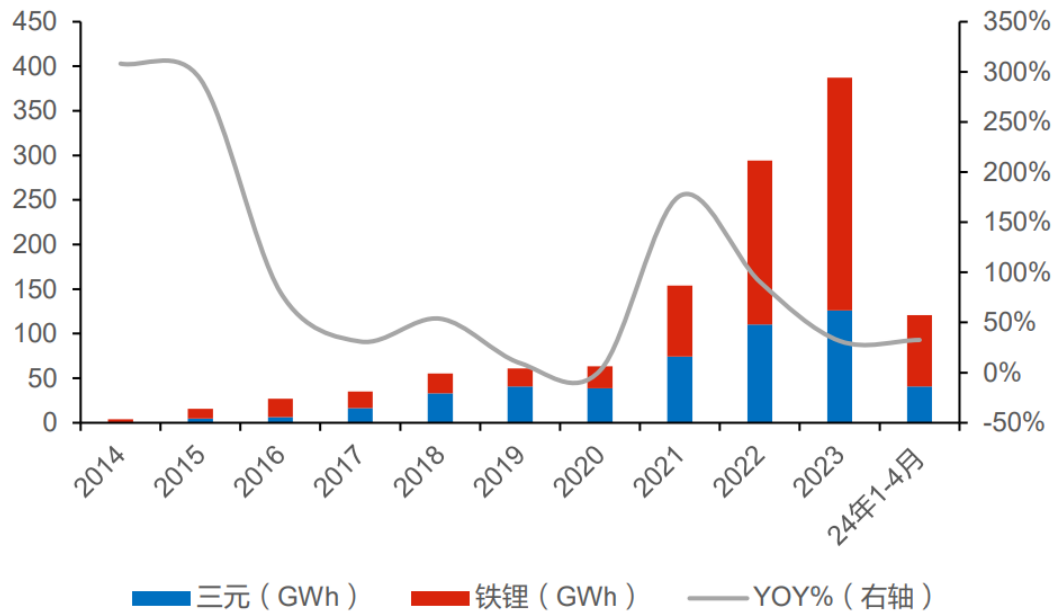
中汽协数据显示，国内新能源汽车渗透率持续走高，2023 年全年渗透率约 32.6%，同比增长约 5.6pct。2023 年 1-4 月我国新能源汽车渗透率约 32.2%，同比增长约 0.4pct。

1.2.动力电池装车量：铁锂装车比例同比增长

根据动力电池产业创新联盟数据，2023 年我国动力电池累计装车量 387.7GWh，同比增长 31.6%，其中，磷酸铁锂电池累计装车量 261.0GWh，同比增长 42.1%，占比约 67.3%；三元电池累计装车量 126.2GWh，同比增长 14.3%，占比约 32.6%。整体装车量符合预期。2024 年 1-4 月我国动力电池累计装车量 120.6GWh，同比增长 32.6%。其中，三元电

池累计装车量 40.8GWh，占比约 33.8%，同比增长 41.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 79.8GWh，占比约 66.1%，同比增长 28.6%。

图3 2014-2024 年 1-4 月我国动力电池（三元+铁锂）装车量（单位：GWh）



动力电池产业创新联盟数据显示，2023 年宁德时代、比亚迪和中创新航占据动力电池行业装车前三，装车量分别达到 167.10GWh、105.48GWh 和 32.90GWh，占比分别为 43.11%、27.21%和 8.49%。

2024 年 1-4 月宁德时代、比亚迪和中创新航占据动力电池行业装车前三，装车量分别达到 56.97GWh、28.39GWh 和 7.73GWh，分别占比约 47.67%、23.75%和 6.47%。

2. 锂电板块业绩复盘

2.1. 2023 年锂电板块业绩承压，2024Q1 板块触及低点

2.1.1.2023 年锂电板块利润同比下滑

2023 年锂电板块受益于下游新能源车渗透率的快速提升，整体营业收入达到 12904.63 亿元，同比+2.67%；归母净利润 803.71 亿元，同比-23.90%。我们基于各公司业务情况，筛选了 83 家上市公司，分为锂电设备、正极材料、负极材料、隔膜、电解液、导电剂、铜箔、结构件和电池。分快板来看，正、负极材料等受到行业增速放缓以及产能过剩等因素影响，营收及净利润短期承压；电池企业议价能力较强，盈利能力相对更具优势，2023 年营收同比+16%。

2023Q4 板块整体板块营业收入为 3251.68 亿元，同比-16.26%，环比-5.65%；归母净利润 147.39 亿元，同比-49.92%；环比-34.24%。由于行业增速放缓，板块排产意愿较弱，稼动率下滑，导致单位盈利能力承压。

2.1.2.2024Q1 锂电板块触及低谷，下游需求疲软

2024Q1 由于春节假期、板块低谷等外部因素扰动下市场需求较为疲软。2024Q1 板块整体营业收入为 2584.07 亿元，同比-14.11%，环比-20.53%；归母净利润 178.96 亿元，同比-8.50%；环比+21.42%。其中，电池板块因议价能力相对较强，盈利能力更具优势。

2.2.2023 年行业盈利能力小幅下滑，2024Q1 排产不及预期

2.2.1.2023 年供需不平衡带动行业毛利率下滑

从毛利率视角观察，2023 年板块整体板块毛利率为 18.46%，同比-0.82pct，其中 2023Q4 板块整体板块毛利率为 18.74%，同比-0.48pct，环比-0.22pct。2023 年在供需不平衡，导致各环节竞争加剧，产品盈利压缩，拖累毛利率。

2023 年行业归母净利率为 6.23%，同比-2.17pct；其中 2023Q4 行业归母净利率 4.53%，同比-3.05pct，环比-1.97pct。从结构上来看，隔膜板块归母净利率超过 12%，为行业最高；正极材料板块的归母净利率则不到 1%。

2.2.2.2024Q1 行业排产不及预期

2024Q1 板块整体板块毛利率为 19.48%，同比+1.57pct，环比+0.74pct；归母净利率 6.93%，同比+0.42pct，环比+2.39pct。在一季度需求持续弱势下，行业排产出货均不及预期。2023 年行业快速扩产，前期库存压力较大，2024Q1 板块去库存逐步完成，预计 Q2 毛利改善。

表8 锂电板块 2024Q1 毛利率 (%)

	2024Q1 毛利率(%)	同比变动(pct)	环比变动(pct)
锂电设备	30.23%	(0.49)	4.56
正极材料	9.34%	0.63	3.50
负极材料	21.52%	1.47	(1.48)
隔膜	20.75%	(14.99)	(6.23)
电解液	15.26%	(5.08)	0.36
导电剂	17.32%	(1.18)	(4.48)
铜箔	6.90%	(6.70)	(0.46)
结构件	25.32%	0.21	(1.32)
电池	21.95%	3.23	0.79
板块整体	19.48%	1.57	0.74

2.3.2023 期间费用率上涨，2024Q1 有所反弹

2.3.1.2023&2023Q4 行业期间费用率上涨

2023 年板块整体期间费用率 10.14%，同比+1.07pct；
2023Q4 期间费用率 11.04%，同/环比+1.57pct/+0.35pct。2023 年锂电板块受到供给过剩影响，期间费用率小幅提升，但龙头公司降本增效持续，期间费用率有下降趋势。

2.3.2.2024Q1 行业期间费用率反弹

2024Q1 行业期间费用率为 12.22%，同/环比+2.17
pct/+1.17 pct。稼动率下滑，短期带动行业期间费用率上涨，
Q2 排产恢复，全年期间费用率有望同比下降。

2.4.2023 年经营性现金流结构性分化，2023Q1 同比高增

2.4.1.2023 年经营性现金流增速高于净利润增速

2023 年板块整体经营性现金流同比+121.69%，远高于净利润增速，行业现金流出现结构性分化。在主要原材料中，锂价及其他原材料价格企稳的背景下，中游对上游议价能力较强，付款周期长，带动经营性现金流高增。总体来看，由于电池企业现金流量占据行业大头，故板块整体表现为正的现金流量。

2.4.2.2024Q1 同比高增，行业现金流改善

2024Q1 板块整体在基数效应下同比增长 44.09%，总体上行业现金流同比改善，但结

构性问题依然存在。其中电池企业经营性现金流量净额达到 295.97 亿元，同比增长 21.81%；铜箔在下游需求偏紧，铜价持续上涨等负外部因素扰动下，经营性现金流同/环比分别 2531.05%/-1197.06%。

2.5.2023 年应收账款增速略高于营收，2024Q1 行业去库存延续

2.5.1.2023 年应收账款增幅略高于营收，去库存进展明显
2023 年锂电板块应收账款及存货同比分别+4.43%/-24.12%。行业供需不平衡的背景下，行业账期相对拉长，增幅略高于营收。库存方面，前期囤积的高价库存导致盈利受损的背景下，行业去库存意愿显著增强，且进展明显，远低于营收增速。

2.5.2.2024Q1 应收账款增加，行业去库存延续

2024Q1 应收账款和存货同比分别+4.90%/-15.86%。应收账款增速高于营收，付现情况边际恶化，账期延长；存货增速低于营收，行业去库存持续。

2.6.基金持仓：2024Q1 持仓下行

2024Q1 行业基金持股比例下行。因新能源汽车销售旺季，基金于 2023Q4 大幅加仓电池板块，行业平均持股比例提升至 9.02%（较 2023Q3+4.17pcts）。2024Q1 板块低谷期，持仓

下跌至 3.78%（较 2023Q4 年下降 5.24pcts），受下游需求下滑影响，电池板块整体表

现一般。个股角度，基金持仓比例前十的个股分别为科达利、新宙邦、亿纬锂能、宁德时代、容百科技、天赐材料、尚太科技、三花智控、星源材质、当升科技，2024Q1 基金持仓占比分别为 31.07%/18.43%/17.84%/14.97%/12.40%/12.12%/11.88%/11.11%/10.13%/9.45%。

3.锂电行业细分板块

3.1.2023 年电池最佳，2024Q1 导电剂增速领先

从细分行业看，2023 年营业收入同比增速由高到低分别是电池(15.92%)>结构件 (15.63%)>锂电设备(10.31%)>隔膜 (8.45%)>导电剂(-0.04%)>铜箔(-5.41%)>负极材料(- 6.28%)>正极材料(-17.14%)>电解液(-21.30%); 2023 年归母净利润同比增速由高到低分别是 电池(27.81%)>结构件(16.54%)>锂电设备(-17.73%)>隔膜(-36.12%)>导电剂(-47.24%)> 负极材料(-47.80%)>电解液(-65.43%)>铜箔(-76.22%)>正极材料(-95.66%)。2023Q4 营业收入同比增速由高到低分别是导电剂 (15.79%)>结构件(4.46%)>隔膜(- 1.11%)>铜箔(-4.59%)>电池(-6.09%)>锂电设备(-16.51%)>电解液(-21.16%)>负极材料(-26.66%)>正极材料(-42.64%); 2023Q4 归母净利润同比增速由高到低分别是导电剂 (327.70%)>结构件(-1.20%)>电池(-

6.73%)>隔膜(-60.22%)>负极材料(-84.69%)>铜箔(- 87.63%)>电
解液(-89.58%)>正极材料(-143.19%)>锂电设备(-16911.76%)。

2024Q1 营业收入同比增速由高到低分别是导电剂(23.59%)>结构件(14.86%)>铜箔(9.84%)>隔膜(-0.11%)>电池(-10.13%)>锂电设备(-10.54%)>电解液(-16.26%)>负极材料(-28.00%)>正极材料(-34.14%); 2024Q1 归母净利润同比增速由高到低分别是电池(12018.06%)>导电剂(1989.79%)>结构件(1826.64%)>正极材料(338.12%)>锂电设备(-4.47%)>负极材料(-54.87%)>隔膜(-63.31%)>电解液(-66.81%)>铜箔(-156.53%)。

3.2.2023 年行业营收承压，仅电池和结构件利润同比增长

1) 2023 年锂电设备板块营业收入为 461.96 亿元，同比+10.31%; 归母净利润 22.21 亿元，同比-17.73%; 2023Q4 锂电设备板块营业收入为 95.24 亿元，同比-16.51%，环比 33.98%; 归母净利润-12.68 亿元，同比-16911.76%; 环比-179.11%。 2) 2023 年正极材料板块营业收入为 2361.10 亿元，同比-17.14%; 归母净利润 8.20 亿元，同比-95.66%; 2023Q4 正极材料板块营业收入为 518.80 亿元，同比-42.64%，环比 20.84%; 归母净利润-19.48 亿元，同比-143.19%; 环比-213.37%。 3) 2023 年负极材料板块营业收入为 705.14 亿元，同比-6.28%; 归母净利润 51.78 亿元，同比-47.80%; 2023Q4 负极材料板块营业收入为 157.89 亿元，同比-26.66%

，环比 16.17%；归母净利润 3.81 亿元，同比-84.69%；环比-70.32%。4) 2023 年隔膜板块营业收入为 414.09

亿元，同比+8.45%；归母净利润 53.52 亿元，同比-36.12%；2023Q4 隔膜板块营业收入为 115.26 亿元，同比-1.11%，环比+11.23%；归母净利润 8.07 亿元，同比-60.22%；环比-40.53%。

5) 2023 年电解液板块营业收入为 882.11 亿元，同比-21.30%；归母净利润 48.94 亿元，同比-65.43%；2023Q4 电解液板块营业收入为 206.62 亿元，同比-21.16%，环比-20.45%；归母净利润 2.51 亿元，同比-89.58%；环比-83.55%。6) 2023 年导电剂板块营业收入为 87.00 亿元，同比-0.04%；归母净利润 2.69 亿元，同比-47.24%；2023Q4 导电剂板块营业收入为 22.87 亿元，同比+15.79%，环比-6.06%；归母净利润 1.35 亿元，同比+327.70%；环比+51.86%。7) 2023 年铜箔板块营业收入为 320.20 亿元，同比-5.41%；归母净利润 6.34 亿元，同比-76.22%；2023Q4 铜箔板块营业收入为 81.41 亿元，同比-4.59%，环比-8.03%；归母净利润 0.76 亿元，同比-87.63%；环比+11.98%。8) 2023 年结构件板块营业收入为 785.52 亿元，同比+15.63%；归母净利润 84.22 亿元，同比+16.54%；2023Q4 结构件板块营业收入为 198.75 亿元，同比+4.46%，环比-3.70%；归母净利润 21.83 亿元，同比-1.20%；环比+3.58%。9) 2023 年电池板块营业收入为 6887.51 亿元，同比+15.92%；归母净利润 525.81 亿元，同比+27.81%；

2023Q4 电池板块营业收入为 1854.83

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/475330143244011221>