

新能源动力系统

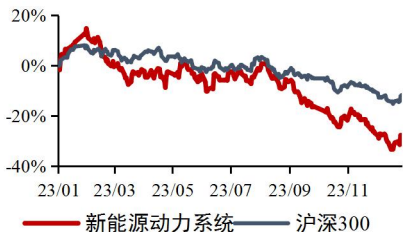
行业周报（20240101-20240106） 领先大市-A(维持)

固态电池测试行驶 50 万公里几乎无衰减，全球首款钠电池车批量交付

2024 年 1 月 9 日

行业研究/行业周报

新能源动力系统行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证新能源动力系统】比亚迪欧洲首家工厂落地匈牙利，特斯拉储能上海超级工厂正式启动-锂电行业周报（20231218-20231224） 2023.12.26

【山证新能源动力系统】工信部发布新能源汽车动力电池综合利用管理办法，调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求-行业周报（20231211-20231217） 2023.12.20

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

杜羽枢

执业登记编码：S0760523110002

邮箱：duyushu@sxzq.com

新闻

➤ **固态电池新进展：**1月2日，日本大型电池企业麦克赛尔（Maxell）宣布，他们已经成功研发出一种新型圆柱形固态电池，具有大容量、耐热强、寿命长和抗冲击性好等特点。据了解，新型电池的直径约为23毫米，高度约为27毫米，容量增至25倍，可以根据客户的要求调整尺寸和输出功率。新型电池采用的硫化物材料，这种材料容易大容量化，相比传统的锂离子电池，全固态电池的容量密度更高，充电速度更快，安全性也更好。该公司计划在2030年度实现全固态电池整体300亿日元的销售额。1月4日，据外媒报道，大众汽车集团旗下电池子公司PowerCo最近完成了对QuantumScape固态电池的耐久性测试，并确定它未来可以为电动汽车提供动力，而且在车辆行驶50万公里后，电池续航几乎没有衰减。PowerCo发布的报告显示，该测试在其位于德国萨尔茨吉特（Salzgitter）的实验室进行，历时数月，进行了超过1,000次充电循环。测试结果显示，QuantumScape的24层电芯保持了95%以上的原始容量。根据这一数据，PowerCo表示，一辆WLTP续航里程为500-600公里的电动汽车在配备QuantumScape固态电池并行驶约50万公里后，车辆续航里程不会有任何明显的下降。

➤ **全球首款钠电池车批量交付：**1月5日，来自中国的新能源汽车品牌江淮钇为在安徽安庆正式向用户批量交付全球首款钠电池车，标志着钠离子电池产业化迈出最重要的一步。据悉，此次交付的钠电版花仙子搭载的由中科海钠供应的32140钠离子圆柱电芯，该款电芯单体容量12Ah，能量密度 $\geq 140\text{Wh/kg}$ ，采用铜基层状氧化物+硬碳的技术路线。江淮钇为是江汽集团对旗下新能源乘用车板块“混改”后成立的全新品牌，经过十余年迭代研发、上万次爆炸试验以及百亿公里实车验证，成功研发出0热扩散蜂窝电池安全结构。这款搭载钠离子电芯的花仙子同样采用了蜂窝电池安全结构，整个电池包容量23.2kWh，CLTC续航里程达到230km，百公里电耗水平接近10度电。

➤ **比亚迪100亿钠电正式开工：**1月4日，徐州市举行全市重大产业项目建设启动会暨比亚迪（徐州）钠离子电池项目开工奠基活动。比亚迪（徐州）钠离子电池项目总投资100亿元，主要生产钠离子电池电芯以及PACK等相关配套产品，计划年产能30GWh。该钠电项目于一个月前的2023年11月18日签约。从此前公布的信息来看，宁德时代、孚能科技、比亚迪、等超200家企业都已经开始竞逐钠离子电池。目前，宁德时代、中科海纳、孚能科技钠离子电池配套的车辆都已正式进入公告，预计将在2025年正式量产上车。



➤ **宁德时代牵手猛士科技：**1月3日，猛士科技与宁德时代在福建宁德签署三年战略合作协议。宁德时代作为猛士科技汽车动力电池的首选合作伙伴，将全力支持猛士科技整车开发及生产，向猛士科技提供具有竞争力的汽车动力电池产品和服务。同时双方还将充分发挥各自优势，在新型电池产品开发、神行超充电应用、科技创新项目、市场推广等多个维度展开紧密合作，共同打造新能源汽车行业跨领域合作的新范本。后续上市的猛士917车身上也将印有“CATL Inside”，这也是首个印有此标识的百万级电动豪车。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，1月6日，方形动力电芯（三元）市场均价为0.5元/Wh，较上周同期价格下跌2.04%；方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为0.4元/Wh，较上周同期价格持平。本周锂电市场竞争激烈，部分电芯企业利润亏损严重，行业开工下拉至低位，电芯市场需求进一步缩窄，预计短期内锂电池价格或将继续下跌。

➤ **碳酸锂价格：**根据Wind数据，1月6日，碳酸锂市场均价为9.7万元/吨，较上周同期价格下调0.4%。本周碳酸锂价格下跌幅度减慢，产量小幅恢复，需求端未见好转，下游接货意愿较低。预计下周碳酸锂价格将窄幅下调。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，1月6日，三元材料523市场均价为12.9万元/吨，较上周价格不变。本周三元材料市场供应量较为稳定，开工率依旧在四成左右，下游市场谨慎采购，预计下周三元材料成交价格仍有下行可能。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，1月6日，磷酸铁锂动力型全国均价在4.3万元/吨左右，较上周同期下调1.6%；储能型全国均价在3.8万元/吨左右，较上周同期下调5.1%。本周铁锂市场开工率低于二成，行业库存依旧在万吨以上，年前电芯厂采购积极性不高。我们预计后期铁锂价格或将进一步下滑。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，1月6日，中国锂电负极材料市场均价为3.5万元/吨，较上周同期价格不变。本周负极材料市场需求仍然疲软，产能陆续释放，个别企业出现利润倒挂现象，负极材料成交价格在成本红线附近徘徊，预计下周负极材料市场价格持续低位。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，1月6日，国内湿法隔膜主流产品价格1.1-2.0元/平方米，较上周同期价格下跌2.5%；国内干法隔膜主流产品价格0.5-1.0元/平方米，较上周价格下跌9.0%。当前下游电芯市场需求整体下行较为明显，部分二三线电芯企业自身排产缩量明显，对上游隔膜订单砍单幅度较大，预计下周隔膜市场价格或将窄幅下调。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，1月6日，磷酸铁锂电解液市场均价为2.1万元/吨，较上周同期价格持平；三元/常规动力电解液市场均价为2.7万元/吨，较上周同期下跌3.6%。本周国内电解液企业接单情况未有好转，



对原料需求有限，产量受节假日放假影响有所减量，预计下周电解液市场价格暂稳。

投资建议

➤ 上周产业链下游需求稳中有涨，上游供应充足，产业链持续博弈，我们认为随着下游新能源车需求恢复，带动锂电产业链需求上行。**重点关注：宁德时代，恩捷股份，中国天楹，天奈科技，双星新材，传艺科技，南都电源，科陆电子。**

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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

