

新能源动力系统

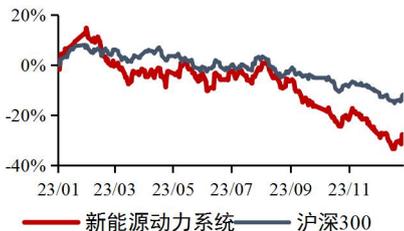
行业周报（20240108-20240113） 领先大市-A(维持)

国务院称促进动力电池废弃物循环利用，宁德时代或将在北京建厂

2024年1月15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

➤ **国务院：促进废旧风机叶片、光伏组件、动力电池等废弃物循环利用：**1月11日，国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见。文件提出，积极稳妥推进碳达峰碳中和。有计划分步骤实施碳达峰行动，力争2030年前实现碳达峰，为努力争取2060年前实现碳中和奠定基础。推动能耗双控逐步转向碳排放总量和强度双控，加强碳排放双控基础能力和制度建设。推动各类资源节约集约利用。实施全面节约战略，推进节能、节水、节地、节材、节矿。持续深化重点领域节能，加强新型基础设施用能管理。加快构建废弃物循环利用体系，促进废旧风机叶片、光伏组件、动力电池、快递包装等废弃物循环利用。

➤ **宁德时代第十四基地或将在北京建设：**1月11日，北京市发改委公布了一系列促进一季度经济发展政策举措，其中涵盖了“计划今年开工建设宁德时代北京工厂项目”、谋划实施理想汽车零部件生产基地等。自1984年北京汽车工业公司与克莱斯勒共同投资了第一家整车制造合资公司后，一大批合资公司在中国诞生，此后也有不少国产汽车品牌落户北京。截至目前，丰田、大众、奥迪、奔驰、现代、起亚、标致、凯迪拉克、五菱、宝骏、红旗、长安、长城、奇瑞、吉利、荣威等均已落户北京。同时，小米汽车和理想汽车等新势力也已在北京落户。而这些车企基本上都是宁德时代的客户，若宁德时代选择在北京建厂，也将成为宁德时代全球第14个项目基地。

➤ **特斯拉国产电动汽车再降价，德国工厂将暂时停产：**1月12日，特斯拉中国官网显示其电动汽车再次降价，其中Model 3焕新版售价降至24.59万元人民币，Model 3长续航焕新版售价降至29.99万元人民币，Model Y售价降至25.89万元人民币。1月11日外媒消息称，特斯拉在一份声明中表示，该公司在1月29日至2月11日期间将暂停德林柏林附近工厂的大部分汽车生产，原因是红海武装冲突导致运输路线改变，导致零部件短缺。特斯拉表示：“红海武装冲突以及欧洲和亚洲之间经由好望角的运输路线改变，对格鲁恩海德工厂的生产造成影响，”而且特斯拉还表示，“运输时间的延长造成了供应链的缺口。”

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，1月13日，方形动力电芯（三元）市场均价为0.5元/Wh，较上周同期价格不变；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。本周锂电市场库存依旧承压，行业开工维持低位，电芯市场需求未见好转，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 13 日，碳酸锂市场均价为 9.6 万元/吨，较上周同期价格下调 1.0%。本周碳酸锂价格震荡下跌，锂盐厂商检修数量增加，市场供应量减少，但产能过剩局面不改。预计下周碳酸锂价格将继续震荡下跌。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，1 月 13 日，三元材料 523 市场均价为 12.9 万元/吨，较上周价格不变。本周三元材料市场产量和开工率较为稳定，市场需求增量不明显，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 13 日，磷酸铁锂动力型全国均价在 4.2 万元/吨左右，较上周同期下调 1.2%；储能型全国均价在 3.6 万元/吨左右，较上周同期下调 4.0%。本周铁锂市场供应端小幅起量，市场供过于求局面短期难改，需求端仍下行趋势，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 13 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。现阶段负极材料企业生产积极性偏弱，部分负极企业表示春节前要合理控制库存，减少囤货，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 13 日，国内 7 微米湿法隔膜市场均价在 1.2 元/平方米，较上周同期价格下跌 6.3%；国内 16 微米干法隔膜主流产品价格 0.5 元/平方米，较上周价格下跌 6.5%。本周隔膜价格弱势下调，市场正处于需求淡季，下游存在压价行为，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 13 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，较上周同期价格不变。本周电解液市场原料价格处于止跌维稳阶段，成本变化不大，电池厂生产积极性偏低，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平稳，上游供应充足，产业链持续博弈，我们认为随着行业见底、产能持续出清、下游需求增速较高，锂电行业基本面将进一步好转。**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

