

新能源动力系统

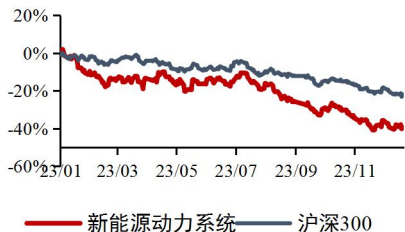
行业周报（20240115-20240121） 领先大市-A(维持)

工信部表示大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，美国国会禁止采购多家中国电池企业

2024年1月22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】2023年我国新能源汽车销量949.5万辆，同比+37.9%-202312锂电产业链月报 2024.1.19

【山证新能源动力系统】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-锂电行业周报 2024.1.15

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

➤ **工信部：大力发展氢能、储能等绿色低碳产业：**1月19日，国务院新闻办新闻发布会上，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示，下一步，工信部2024年计划制定100项左右重点产品碳足迹规则标准。大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，提升落后产能能耗、环保等要求，加快推进减污降碳协同增效。陶青表示，下一步，工信部将继续推进《“十四五”工业绿色发展规划》落地见效，持续提升新型工业化的含绿量，不断擦亮生态底色：一是积极稳妥推进工业减碳；二是着力构建绿色制造和服务体系；三是大力提升工业能效水效；四是全面推动资源高效利用。

➤ **美国国会已禁止五角大楼采购包括宁德时代、比亚迪在内的6家中国企业生产的电池：**1月20日，据美国彭博社、新加坡《联合早报》报道，美国国会已禁止五角大楼采购包括宁德时代、比亚迪在内的6家中国企业生产的电池。报道声称，这是美国会试图进一步推动五角大楼供应链与中国“脱钩”。报道称，这项规定是去年12月22日通过的“2024财年国防授权法案”的一部分，美国防部将被禁止自2027年10月起从宁德时代、比亚迪和其他4家中国企业采购电池。报道还称，美国企业的商业采购将不受有关措施影响，例如福特汽车采用宁德时代授权的技术，在密歇根州生产电动汽车电池；特斯拉的部分电池也来自比亚迪。

➤ **比亚迪首发整车智能战略，官宣50亿元新投资：**1月16日，2024比亚迪梦想日正式举办，重磅发布了新能源汽车智能化发展全新战略——整车智能，以及丰富的技术成果。同时，比亚迪宣布建设全球首批全地形专业赛车场，打造新能源时代的中国汽车文化。比亚迪认为，目前行业把汽车智能化和智能舱智驾画上等号，导致概念被窄化。实际上，智能化绝不止智能舱智驾，整车智能打破固有思维，重新定义智能汽车。比亚迪携手大疆打造全球首个整车集成的车载无人机，首创一体化车规级无人机库，支持智能收纳、自动换电和充电管理，真正做到一键起飞降落，配合业内领先的无人机传感链，实现高清高帧率低延迟图传。同时宣布投入50亿建设全球首批全地形专业赛车场，构建新能源时代的汽车文化。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，1月21日，方形动力电芯（三元）市场均价为0.5元/Wh，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。供给方面，产量保持稳定；需求方面维持低迷，市场订单偏少；库存方面，电池厂商持续去库；开工率方面略有下降。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 21 日，碳酸锂市场均价为 9.7 万元/吨，较上周同期价格上涨 0.4%。本周碳酸锂价格小幅反弹，供给维持低位，需求方面，一季度为需求淡季，市场订单偏少。下周碳酸锂价格将震荡下跌。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，1 月 21 日，三元材料 523 市场均价为 12.9 万元/吨，较上周价格不变。供给方面，产量小幅上涨；需求方面，临近年底，部分下游企业小批量囤货，市场需求有所增加；库存方面略有增量；开工率较为稳定，为 42.9%。预计下周三元材料成交价格维持稳定。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，1 月 21 日，磷酸铁锂动力型全国均价在 4.1 万元/吨左右，储能型全国均价在 3.6 万元/吨左右，较上周同期价格不变。本周铁锂市场供给增量明显；需求方面，动力电池需求降幅较小，储能电池需求降幅更大；库存方面上涨明显，临近春节，企业普遍预留安全库存；开工率方面略有上涨，为 35.0%，总体市场供过于求，预计后期铁锂价格保持基本稳定。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，1 月 19 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。供给小幅下降；需求无明显增量；行业库存略有上涨；开工率方面较为稳定，为 39.0%，总体市场仍供大于求，预计下周负极材料市场价格维持稳定。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，1 月 21 日，国内 7 微米湿法隔膜市场均价在 1.2 元/平方米，国内 16 微米干法隔膜主流产品价格 0.5 元/平方米，较上周价格不变。本周隔膜市场产量保持稳定；需求方面，当前处于淡季，订单较少；库存方面，一月成交量淡季，库存略有上涨；开工率方面较为稳定，为 65.1%，总体市场仍供给过剩。预计下周隔膜市场价格小幅下跌。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，1 月 19 日，磷酸铁锂电液市场均价为 2.1 万元/吨，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。供给方面，产量有所下降；需求方面，下游维持刚需采购，增量不明显；库存方面，市场成交量一般，库存略有上涨；开工率略有下降，为 19.2%，总体市场供大于求。预计下周电解液市场价格保持稳定。

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

