

新能源动力系统

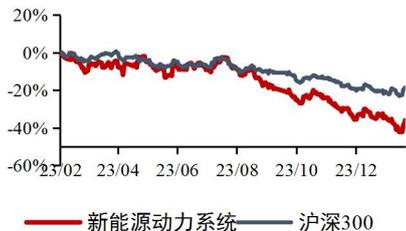
行业周报（20240212-20240216） 领先大市-A(维持)

国务院称加强动力电池溯源管理，比亚迪动力电池出货量全球第二

2024年2月19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】国家能源局宣布我国新型储能已投运装机超3000万千瓦-锂电行业周报（20240122-20240128）
2024.1.29

【山证新能源动力系统】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-锂电行业周报（20240115-20240121）
2024.1.22

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：加强新能源汽车动力电池溯源管理：**2月9日，国务院办公厅发布关于加快构建废弃物循环利用体系的意见。意见提出，加强废旧动力电池循环利用。加强新能源汽车动力电池溯源管理。组织开展生产者回收目标责任制行动。建立健全动力电池生态设计、碳足迹核算等标准体系，积极参与制定动力电池循环利用国际标准，推动标准规范国际合作互认。大力推动动力电池梯次利用产品质量认证，研究制定废旧动力电池回收拆解企业技术规范。开展清理废旧动力电池“作坊式回收”联合专项检查行动。

➤ **全球动力电池出货量比亚迪超越韩国 LGES 拿下全球第二：**2月16日，研究机构EVTank、伊维经济研究院联合中国电池产业研究院共同发布了《中国新能源汽车动力电池行业发展白皮书（2024年）》。白皮书数据显示，从全球主要动力电池企业竞争格局来看，宁德时代以超过300GWh的出货量排名第一，全球市场份额达到35.7%，比亚迪以14.2%的全球市场份额排名第二，排名第三的为韩国企业LGES，其动力电池全球市场份额达到12.1%。根据EVTank统计数据，动力电池出货量排名前十企业中，中国企业占据六席，韩国企业占据三席，日本企业占据一席。

➤ **曾毓群将成宁德时代唯一实控人：**2月8日晚间，宁德时代发布《关于实际控制人解除一致行动关系暨变更实际控制人的提示性公告》。公告显示，公司于2月8日收到实际控制人曾毓群及李平的通知，双方经协商一致签署了《〈一致行动人协议〉之终止协议》，决定解除双方于2015年10月23日签署的《一致行动人协议》。曾毓群与李平解除一致行动关系后，宁德时代实际控制人由曾毓群、李平变更为曾毓群。本次曾毓群及李平均不涉及股份减持事项。宁德时代表示，本次实际控制人变动不会对公司主营业务和财务状况产生重大不利影响，亦不会影响公司的人员独立、财务独立和资产完整，公司仍具有规范的法人治理结构，不存在损害公司及中小股东利益的情形。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，2月16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，产量增量不明显；需求方面，动力和储能市场需求延续下行；库存方面，去库压力持续加大；开工率延续下滑。预计短期内锂电池价格将保持稳定。

➤ **碳酸锂价格：**根据Wind数据，2月16日，碳酸锂市场均价为9.7万元/吨，较上周同期价格不变。本周碳酸锂价格稳定，供给方面，海内外锂盐供



应充足，需求方面，新能源车销量增速下滑。预计下周碳酸锂价格将小幅波动。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，2月16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，产量小幅下降；需求延续下行；库存保持稳定；开工率略有下降，为40.4%。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，2月16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。供给方面，产量下滑；需求增量不明显；库存略有下滑；开工率较上周下降，为30.7%，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，2月16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。产量下降明显；需求无利好；行业库存继续下降；开工率略有下降，为36.1%，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，2月16日，国内7微米湿法隔膜市场均价在1.2元/平方米，国内干法隔膜主流产品价格0.5元/平方米，较上周价格不变。本周隔膜市场产量略有下降；需求变化不大；库存略有上涨；开工率下滑，为64.8%，总体市场仍供给过剩。预计下周隔膜市场价格维持稳定。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，2月16日，电解液市场均价为2.1万元/吨，较上周同期价格不变。供给方面，产量下滑明显；需求稳定；库存下降明显，企业春节前减少囤货；开工率略有下降，为19.3%，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

