

## 新能源动力系统

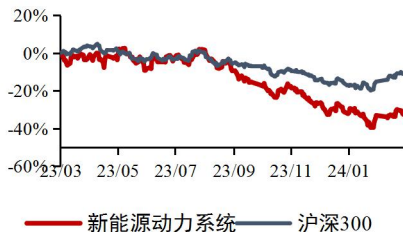
## 行业周报（20240304-20240309） 领先大市-A(维持)

政府工作报告首提锂电池，1月全球动力电池装车量中国企业市占率64.7%

2024年3月10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】宁德时代 5C 超充电电池装车上市，碳酸锂价格上涨-行业周报（20240226-20240302） 2024.3.4

【山证新能源动力系统】宁德时代全球首款磷酸铁锂 4C 超充电电池量产装车-行业周报（20240217-20240225） 2024.2.26

### 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

➤ **政府工作报告首提锂电池，新型储能亦提上日程：**3月5日，十四届全国人大二次会议正式召开，国务院总理李强指出，一年来，推动外贸稳规模、优结构，电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近30%。这是政府工作报告中首次提及锂电池。宁德时代董事长曾毓群提交了4份提案，一是加快推进重卡电动化进程，二是推进电池与电网双向融合互动（B2G），三是加强工业固废全生命周期管理，四是引导产业高质量竞争。此外，报告还指出，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能。

➤ **1月全球动力电池装车量出炉，中国企业市占率合计达64.7%：**3月6日，韩国研究机构SNE Research发布的最新数据显示，2024年1月，全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池装车量约为51.5GWh，较去年同期增长60.6%。从全球动力电池装车量TOP10公司来看，2024年1月，中国公司依然占据6席，市占率合计达64.7%。具体来看，宁德时代继续保持全球第一的位置，装车量达20.5GWh，同比增长88.1%；比亚迪以7.4GWh的装车量位居全球第二，同比增长34.4%，市场份额为14.4%；其余上榜的四家中国公司分别为中创新航、国轩高科、蜂巢能源和亿纬锂能，装车量分别为2.0GWh、1.4GWh、1.1GWh、0.9GWh，市占率分别为4.0%、2.7%、2.2%、1.7%。蜂巢能源是全球动力电池装车量TOP10公司中，装车量同比增速最高的公司，达381%。

➤ **宁德时代成立合资公司，在北京投资建设电芯智能制造工厂：**3月8日晚，北汽蓝谷发布公告表示，公司拟与北汽产投、北京海纳川共同出资设立平台公司。平台公司将作为管理与投资主体，与宁德时代、京能科技及小米汽车共同出资设立合资公司北京时代新能源科技有限公司（以工商部门核准登记为准）。该合资公司注册资本10亿元，其中平台公司出资3.9亿元、占比39%，宁德时代出资5.1亿元、占比51%，京能科技出资5000万元、占比5%，小米汽车出资5000万元、占比5%。合资公司成立后，将在北京投资建设电芯智能制造工厂。

### 价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，3月9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。需求回暖，终端整车厂降价促销拉动需求，头部电芯厂起量较为明显，开工率上升，整体装置负荷升到5成左右，中小厂也陆续



恢复生产；车厂持续降价，为保证利润空间，车企或将继续向上游压价，降本压力逐级传递。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，3 月 9 日，碳酸锂市场均价为 10.9 万元/吨，较上周同期价格上涨 6.2%。本周碳酸锂价格震荡上行，期货价格回落。需求端维持刚需采买，部分正极材料厂 3 月预期订单较好，但库存不紧缺，江西宜春环保问题还未解决。目前期货价格处于向下回调趋势，我们预计下周碳酸锂价格将小幅下行。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，3 月 9 日，三元材料 523 市场均价为 13.2 万元/吨，较上周价格上涨 0.4%。需求方面，3 月下游电池厂有补库需求，带动三元材料排产上涨，其中中高镍需求较明显；利润方面，当前市场利润依旧维持在低位水平，除了部分企业客供原料有些盈利外，多数厂家亏损，价格战频出，近期加工费被进一步降低；库存维持低位。3 月市场较为活跃，现货挺价意愿较重，我们预计下周三元材料价格将小幅上涨。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，3 月 9 日，磷酸铁锂动力型全国均价在 4.4 万元/吨左右，较上周价格上涨 3.9%，储能型全国均价在 4.2 万元/吨左右，较上周价格上涨 3.8%。需求有所回暖，订单增加多来自于头部企业，需求更多受到原料价格上涨带动，实质需求跟进有限，下游对铁锂市场托举乏力；供给方面，新增订单多被头部铁锂厂消化，头部企业装置负荷维系在 6-8 成，中部为 4-5 成；库存变化不大，头部预留 5-7 天库存；原料价格攀升导致铁锂企业亏损加剧。我们预计后期铁锂价格暂稳。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，3 月 9 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。市场供给充足，企业多选择以销定产；需求方面，终端企业部分库存还未消耗，负极材料需求没有较大变化；成本上行导致行业整体毛利略有下跌，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，3 月 9 日，国内 7 微米湿法隔膜市场均价在 1.1 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。本周隔膜市场产量继续上升，部分头部企业逐步从此前的产业检修中缓慢恢复，排产上行；需求稳定，库存继续累积，部分规格隔膜产品价格贴近成本线。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，3 月 9 日，电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期价格不变。供给和需求微增；成本微涨，企业盈利维低水平状态。预计下周电解液市场价格保持稳定。

### 投资建议

➤ 多个新能源车型降价促销，带动锂电产业链终端需求回暖，碳酸锂价格上涨带动锂电产业链价格上涨，长期来看，车企为保证利润或将给上游传导降本压力，预计产业链价格后续或将回落。**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

