

动力电池行业周报

亿纬锂能与 StoreDot 再次合作，超充电池量产装车步伐提速

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

研究助理

涂有龙 一般证券从业资格编号
S1060122090013
TUYOULONG512@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周（3.11-3.15）动力电池指数（884963.WI）上涨 9.83%，跑赢沪深 300 指数 9.12 个百分点，当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.68 倍。
- **重点事件：亿纬锂能与 StoreDot 再次合作，超充电池量产装车步伐提速。**亿纬锂能和 StoreDot 共同加速推进超充电池产业化。亿纬锂能今年可能量产 5 分钟内实现充电 100 英里的超充电池。电池企业正在加快超充电池量产装车步伐。
- **价格方面**，本周锂盐价格持续上涨，叠加电解液头部企业天赐材料部分液体六氟磷酸锂产能停产检修，带动电解液、部分三元材料单价微涨，方形动力电池、磷酸铁锂正极材料、负极材料单价均保持平稳态势，陶瓷涂覆隔膜单价大幅下降，短期内锂盐产业链单价会持续上行。**需求方面**，受 4 月新能源汽车市场持续复苏影响，预计 3 月动力电池及材料产销量呈上行趋势。
- **行业进展方面**，韩国电池制造商加速布局下一代动力电池技术；2024 年 1 月宁德时代海外装机量超越 LGES，中企海外装机超 1/3；2024 年 1-2 月，我国动力电池累计销量 83.9GWh，累计同比增长 31.3%；固态电池企业中科固能获近亿元投资；宁德时代与蔚来就长寿命电池业务签约；兰钧新能源发布辰星超充电池。
- **2023 年度报告精选**：宁德时代发布 2023 年年度报告，实现营收 4009.17 亿元，同比增长 22.01%；归母净利润 441.21 亿元，同比增长 43.58%。公司拟向全体股东每 10 股派发年度现金分红和特别现金分红 50.28 元（含税），合计派发现金分红 220.60 亿元。
- **产能建设方面**，宁德时代拟成立合资公司北京时代新能源，将在北京投资建设电芯智能制造工厂；海科新源湖北 25 万吨电解液溶剂项目已投产；冠盛股份与东驰能源拟投资 10.3 亿元新建半固态磷酸铁锂电池项目；亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产；孚能科技 100 亿动力电池基地机电项目开工。
- **投资建议**：持续看好在**快充电池产业链**和**大圆柱电池产业链**深耕的宁德时代、亿纬锂能、贝特瑞、容百科技、德方纳米，建议关注**车载电源产业链**龙头企业威迈斯。
- **风险提示**：1）市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对

锂电池行业的发展产生不利影响。2) 技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

正文目录

一、	亿纬锂能与 StoreDot 再次合作，超充电池量产装车步伐提速	2
1.1	本周重点事件点评	2
1.2	本周市场行情回顾	2
1.3	行业动态跟踪	4
二、	投资建议	7
三、	风险提示	7

图表目录

图表 1	动力电池指数 (884963.WI) 走势.....	2
图表 2	动力电池指数与沪深 300 指数走势比较.....	2
图表 3	动力电池板块本周涨幅前五个股.....	3
图表 4	动力电池板块本周跌幅前五个股.....	3
图表 5	Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)	3
图表 6	重点公司估值.....	3
图表 7	动力电池价格走势 (元/Wh)	4
图表 8	正极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 9	人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	4
图表 10	电解液价格走势 (万元/吨)	4
图表 11	陶瓷涂覆隔膜价格走势 (元/平米)	5
图表 12	锂盐价格走势 (万元/吨)	5

一、亿纬锂能与 StoreDot 再次合作，超充电电池量产装车步伐提速

1.1 本周重点事件点评

事件：维科网锂电报道，近日，亿纬锂能与 StoreDot 在广东惠州签订《战略合作框架协议书》，旨在充分整合双方资源及技术优势，力促大规模生产安全的“超高速可充电（XFC）电池”项目加速落地。据悉，StoreDot 将向亿纬锂能授权超高速充电电池技术，亿纬锂能将代工生产并向 StoreDot 规模化供应超高速充电电池。

亿纬锂能和 StoreDot 共同加速推进超充电电池产业化。StoreDot 成立于 2012 年，是材料及设备应用领域的创新领导者，在快速充电技术领域处于领先地位。亿纬锂能与 StoreDot 的合作由来已久，2018 年双方就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系；随后分别于 2019 年、2020 年签订框架协议修正案延长合作时间；2021 年，双方签订了《电动汽车战略合作框架协议》，计划分三个阶段执行合作，并将在第二阶段实现小批量生产之后，成立合资企业；目前，双方已完成联合研发和样品测试，并实现了小批量生产。此次双方再次签订《战略合作框架协议书》，意味着双方的合作进入了商业化生产的最后冲刺阶段。

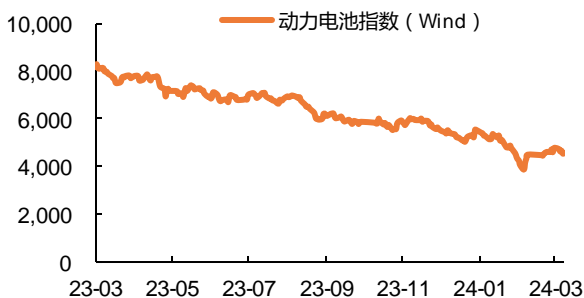
亿纬锂能今年可能量产 5 分钟内实现充电 100 英里的超充电电池。2022 年 3 月，StoreDot 基于其极速充电（XFC）电池的硅主导阳极技术和“极高能量密度”半固态电池的进步，提出了“100inX”产品路线图：在 2024/2026/2028/2032 年分别推出“100in5”/“100in4”/“100in3”/“100in2”电池，可实现 5/4/3/2 分钟内充电 100 英里。2024 年 3 月，StoreDot 宣布其超充电电池可实现 1250 次循环，每次循环为 15min 内充电 80%，然后放电 1 小时，且能量密度达到 300Wh/kg。根据此次达成的协议来看，今年其“100in5”超充电电池可能实现量产。

电池企业正在加快超充电电池量产装车步伐。当前，电动车补能速度已成为新的消费痛点，目前提升补能速度的主要方法是超充电技术。头部电池企业和终端车企已开启新一轮的超充电技术竞争。宁德时代 5C 超充电产品（神行超充电和麒麟电池）均已实现量产交付。2 月 27 日，极氪智能科技正式发布搭载宁德时代 5C 神行超充电的新豪华猎装轿跑全新极氪 001，是国内磷酸铁锂超充电首次实现 5C 装车。3 月 1 日，搭载宁德时代麒麟 5C 电池的理想 MEGA 正式发布，可实现充电 12 分钟续航 500 公里，成为当前“已量产”车型中的全球功率第一和充电速度第一。2023 年以来，亿纬锂能的大圆柱电池 π 系统、欣旺达的“闪充电”、蜂巢能源的龙鳞甲电池及极氪的金砖电池等超充电电池陆续发布，超充电产品将进一步落地和放量。

1.2 本周市场行情回顾

本周（3 月 11 日-3 月 15 日）动力电池指数（884963.WI）上涨 9.83%，跑赢沪深 300 指数 9.12 个百分点。截至本周，Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.68 倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



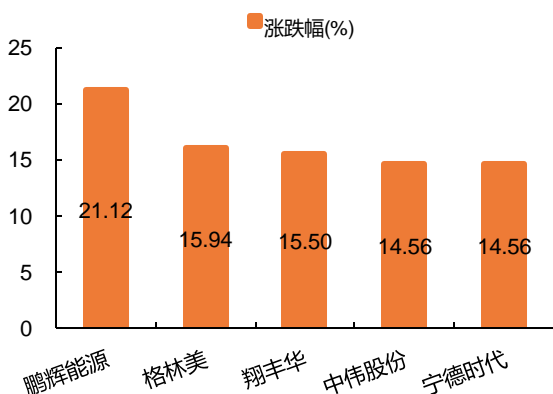
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 动力电池指数与沪深 300 指数走势比较

截至	指数	周	月	年初至今
2024-3-15				
涨跌幅 (%)	动力电池指数	9.83	4.88	-9.72
	沪深 300	0.71	1.53	4.05
相较沪深 300 (pct)		9.12	3.35	-13.77

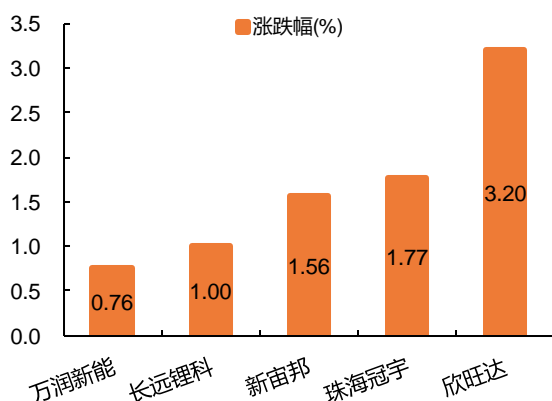
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



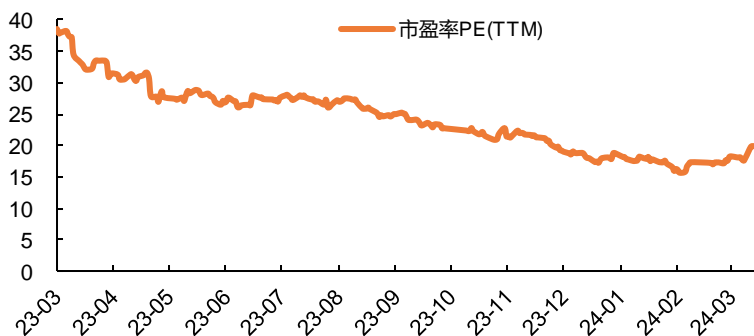
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 动力电池板块本周跌幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 Wind 动力电池板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2024-3-15	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
宁德时代	300750	181.00	6.99	10.55	13.80	16.99	25.9	17.2	13.1	10.7	强烈推荐
亿纬锂能	300014	41.06	1.72	2.05	2.77	3.48	23.9	20.0	14.8	11.8	推荐
容百科技	688005	30.95	3.00	1.22	2.75	3.70	10.3	25.4	11.3	8.4	推荐
贝特瑞	835185	19.70	3.17	1.50	2.03	2.57	6.2	13.1	9.7	7.7	未评级
德方纳米	300769	43.50	13.70	-2.81	4.68	7.15	3.2	-15.5	9.3	6.1	未评级
威迈斯	688612	37.26	0.78	1.26	1.62	2.07	47.9	29.6	22.9	18.0	未评级

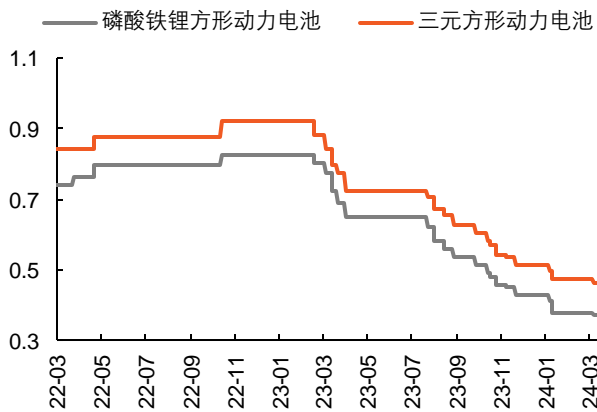
资料来源: WIND, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用WIND一致预测; 贝特瑞、威迈斯已出2023年业绩快报, 按实际EPS估算

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

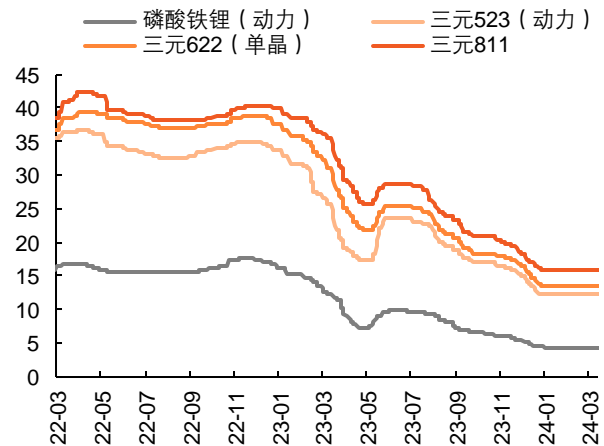
根据鑫椽资讯数据，成交价方面，本周氢氧化锂（56.5%组颗粒）环比+4.1%、碳酸锂（电池级 99.5%）环比+3.7%、动力三元电解液环比+1.8%、磷酸铁锂电解液环比+1.4%、三元 523（动力型）正极材料环比+0.8%；磷酸铁锂方形动力电池、三元方形动力电池、三元 622（单晶）正极材料、三元 811 正极材料、磷酸铁锂（动力）正极材料、高端动力负极材料、中端负极材料环比持平；9+3um 陶瓷涂覆隔膜环比-4.1%、7+2um 陶瓷涂覆隔膜环比-9.4%、12+4um 陶瓷涂覆隔膜均环比-11.8%。

图表7 动力电池价格走势（元/Wh）



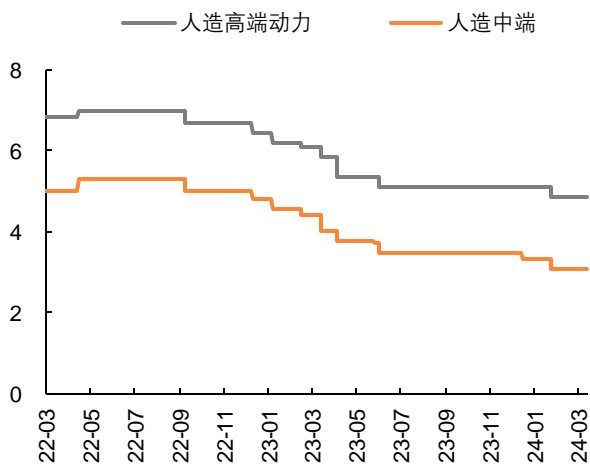
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势（万元/吨）



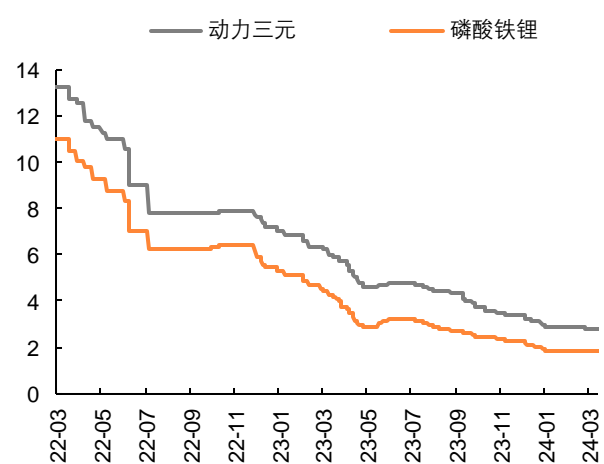
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



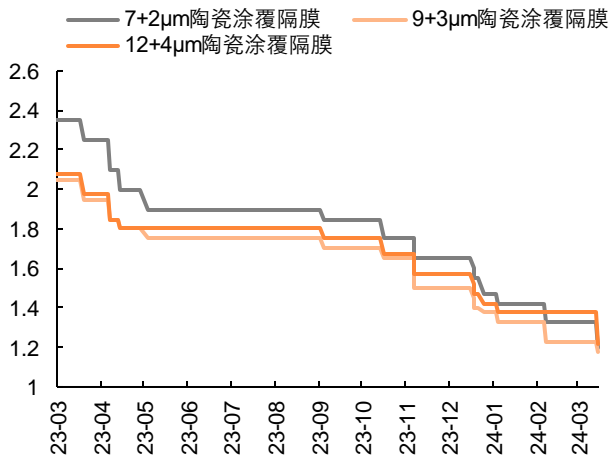
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表10 电解液价格走势（万元/吨）



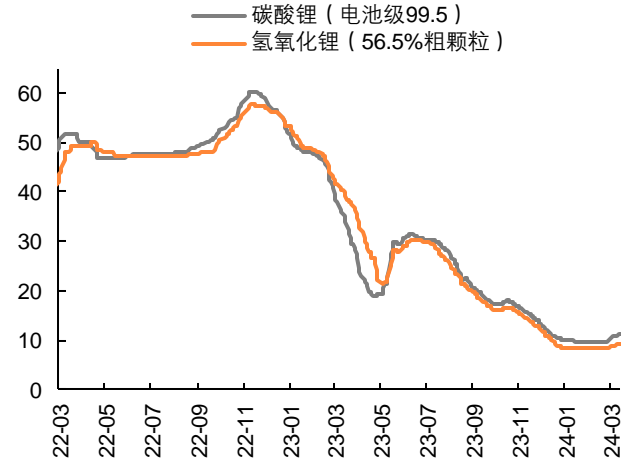
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图11 陶瓷涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

图12 锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

韩国电池制造商加速布局下一代动力电池技术。近日，在韩国电池展“Inter Battery 2024”上，三大韩系电池巨头竞相公布其在 46 系列大圆柱电池、磷酸铁锂电池、固态电池、锂硫电池、快充电池等方面的研发生产最新进展。LG 新能源将以高电压中镍产品为核心；将引入干法电极降本，目前已进入中试批量生产阶段；计划 2027 年开始量产锂硫电池，可适用于高空飞机和城市航运交通等领域；2030 年量产固态电池。三星 SDI 制定了其全固态电池目标为业界最高能量密度 900Wh/L 的路线图，计划在 2027 年实现量产；2029 年大规模生产 20 年寿命电池；推出快速充电技术，9 分钟即可将电量从 8% 充至 80%；公司 46 系列大圆柱电池目前已具备量产条件，计划 2025 年初正式量产。SK On 将推出先进超快速（Super Fast）高镍电池，对比传统高镍电池，其能量密度提升 9%，相同能量密度下快充性能提升 18%；公司展示了改进低温性能的“Winter Pro”磷酸铁锂电池，低温充/放电容量提高 16%，能量密度提高 19%；公司到 2025 年要在全球建设 15 个电池工厂，年产能超过 238GWh。（起点锂电，3/13）

2024 年 1 月宁德时代海外装机量超越 LGES，中企海外装机超 1/3。据韩国 SNE Research 最新统计，2024 年 1 月，在除中国市场以外的全球其它市场，电动汽车(含纯电、插电混动、油电混动)用动力电池装机量约为 22.2GWh，同比增长 30.1%。当期海外市场装机量 TOP10 企业中，宁德时代超越 LG 新能源，摘得桂冠；中创新航、比亚迪、孚能科技同比增幅位列前三，中国电池企业整体势头强劲。其中，中国电池企业海外装机量合计市占率达 34.2%，海外市场占有率已超三分之一。（电池中国，3/11）

1.3.3 国内市场动态

1-2 月，我国动力和其他电池累计产量为 108.8GWh，累计同比增长 29.5%。1-2 月，我国动力和其他电池累计销量为 94.5GWh，累计同比增长 26.4%。其中，动力电池累计销量 83.9GWh，占比 88.8%，累计同比增长 31.3%。1-2 月，我国动力电池累计装车量 50.3GWh，累计同比增长 32.0%。其中三元电池累计装车量 19.5Wh，占总装车量 38.9%，累计同比增长 60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量 30.7GWh，占总装车量 61.1%，累计同比增长 18.6%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，3/11）

1.3.4 产业相关动态

新技术&新业务

固态电池企业中科固能获近亿元投资。中科固能近期完成近亿元天使轮融资，该轮融资资金将主要用于产线建设、技术研发等。中科固能由吴凡教授于 2022 年创办，是一家聚焦硫系电解质、电解质膜、电极膜到电芯的全固态电池生态链的高科技企业，下辖中科固研和中科固元两家控股子公司。公司已完成天使轮融资，日前，已开启 Pre-A 轮融资。(鑫椤锂电, 3/11)

宁德时代与蔚来就长寿命电池业务签约。3月14日，蔚来与宁德时代就长寿命电池业务正式签约。基于此，蔚来汽车的 BaaS 电池租用服务也进行了调整。蔚来表示，研发长寿命电池、结合自建的充换电网络进行精细化运营延长存量电池寿命，使得蔚来能够延长电池的服务周期，让蔚来有进一步调整 BaaS 电池租用服务的空间，为用户带来更大的利益。(高工锂电, 3/14)

兰钧新能源发布辰星超充电电池。兰钧新能源辰星超充电电池正式发布，将 3C 快充性能进阶到 4C 超充，充电 10min，续航可达 400km。(起点锂电, 3/14)

新产能

海科新源湖北 25 万吨电解液溶剂项目已投产。海科新源披露，湖北 25 万吨电解液溶剂项目已建成投产，目前装置正常运行，1.27 万吨添加剂项目正在建设中。(高工锂电, 3/13)

冠盛股份与东驰能源拟投资 10.3 亿元新建半固态磷酸铁锂电池项目。冠盛股份与东驰能源拟在浙江温州合资投建半固态磷酸铁锂电池项目，项目总投资为 10.3 亿元，主要产品为电芯及系统，预计 30 个月完成建设投产，达产后年产量约 210 万支。(鑫椤锂电, 3/13)

亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产。亿纬锂能 V 圆柱电池 (18/21 系列) 18 条产线全面达产，累计销售数量超 22 亿只，广泛应用于电动工具、园林工具，电动两轮车，清洁设备，智能家居、智慧医疗、便携式储能等领域。公司 V 圆柱电池项目自 2015 年起经过 5 次扩产扩建，已建成最大年产能规模超 15 亿只。(高工锂电, 3/14)

孚能科技 100 亿动力电池基地机电项目开工。近日，孚能科技年产 30GWh 动力生产基地机电项目在广州开工，项目建设内容包括电芯车间、化成车间、PACK 车间、动力站房等单体的机电安装工程。该项目建成投产后，将实现年产 30GWh 动力电池的产能。(鑫椤锂电, 3/14)

1.3.5 上市公司公告

宁德时代：发布 2023 年年度报告

公司 2023 年实现营收 4009.17 亿元,同比增长 22.01%;归母净利润 441.21 亿元,同比增长 43.58%;扣非归母净利润 400.92 亿元,同比增长 42.10%。公司拟向全体股东每 10 股派发年度现金分红和特别现金分红 50.28 元(含税),合计派发现金分红 220.60 亿元。公司是全球领先的动力电池和储能电池企业。根据 SNE Research 统计,2023 年公司全球动力电池使用量市占率为 36.8%,较 2022 年提升 0.6 个百分点,连续 7 年排名全球第一;2023 年公司全球储能电池出货量市占率为 40%,连续 3 年排名全球第一。(公告日期:3/15)

北汽蓝谷：关于与关联方共同投资设立平台公司并对外投资的公告

公司拟与北汽产投、北京海纳川共同出资设立平台公司(北汽海蓝芯能源),将与宁德时代、京能科技、小米汽车等共同出资设立合资公司(北京时代新能源),注册资本 10 亿元,其中平台公司出资 39000 万元、占比 39%,宁德时代出资 51000 万元、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。(公告日期:3/6)

天赐材料：关于液体六氟磷酸锂产线停产检修的公告

为保障液体六氟磷酸锂生产装置正常运行和安全稳定生产，公司拟按照年度计划对部分基地液体六氟磷酸锂产线进行停产检修工作。公司计划于 2024 年 3 月 11 日开始对年产 3 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过 30 天。（公告日期：3/9）

二、投资建议

本周总结

- 本周（3.11-3.15）动力电池指数（884963.WI）上涨 9.83%，跑赢沪深 300 指数 9.12 个百分点，当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.68 倍。
- **重点事件：亿纬锂能与 StoreDot 再次合作，超充电池量产装车步伐提速。** 亿纬锂能和 StoreDot 共同加速推进超充电池产业化。亿纬锂能今年可能量产 5 分钟内实现充电 100 英里的超充电池。电池企业正在加快超充电池量产装车步伐。
- **价格方面**，本周锂盐价格持续上涨，叠加电解液头部企业天赐材料部分液体六氟磷酸锂产能停产检修，带动电解液、部分三元材料单价微涨，方形动力电池、磷酸铁锂正极材料、负极材料单价均保持平稳态势，陶瓷涂覆隔膜单价大幅下降，短期内锂盐产业链单价会持续上行。**需求方面**，受 4 月新能源汽车市场持续复苏影响，预计 3 月动力电池及材料产销量呈上行趋势。
- **行业进展方面**，韩国电池制造商加速布局下一代动力电池技术；2024 年 1 月宁德时代海外装机量超越 LGES，中企海外装机超 1/3；2024 年 1-2 月，我国动力电池累计销量 83.9GWh，累计同比增长 31.3%；固态电池企业中科固能获近亿元投资；宁德时代与蔚来就长寿命电池业务签约；兰钧新能源发布辰星超充电池。
- **2023 年度报告精选**：宁德时代发布 2023 年年度报告，实现营收 4009.17 亿元，同比增长 22.01%；归母净利润 441.21 亿元，同比增长 43.58%。公司拟向全体股东每 10 股派发年度现金分红和特别现金分红 50.28 元（含税），合计派发现金分红 220.60 亿元。
- **产能建设方面**，宁德时代拟成立合资公司北京时代新能源，将在北京投资建设电芯智能制造工厂；海科新源湖北 25 万吨电解液溶剂项目已投产；冠盛股份与东驰能源拟投资 10.3 亿元新建半固态磷酸铁锂电池项目；亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产；孚能科技 100 亿动力电池基地机电项目开工。

投资建议：持续看好在**快充电池产业链**和**大圆柱电池产业链**深耕的宁德时代、亿纬锂能、贝特瑞、容百科技、德方纳米，建议关注**车载电源产业链**龙头企业威迈斯。

三、风险提示

- 1) 市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。
- 2) 技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。

3) 原材料价格波动风险: 动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨, 对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。

4) 市场竞争加剧风险: 近年来锂离子电池市场快速发展, 不断吸引新进入者参与竞争, 同时现有产业链企业也纷纷扩充产能, 市场竞争日趋激烈, 目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层