

新能源动力系统

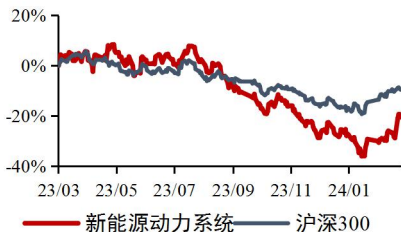
行业周报（20240311-20240316） 领先大市-A(维持)

国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

2024年3月18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】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%-锂电行业周报（20240304-20240309） 2024.3.10

【山证新能源动力系统】宁德时代5C超充电池装车上市，碳酸锂价格上涨-行业周报（20240226-20240302） 2024.3.4

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

➤ **国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》：**3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，《方案》指出支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。加快高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展，完善新能源动力船舶配套基础设施和标准规范，逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围。加快风电光伏、动力电池等产品设备残余寿命评估技术研发，及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。

➤ **宁德时代2023年归母净利润441.21亿，分红超220亿元：**3月15日晚间，宁德时代发布业绩公告。财报显示，宁德时代2023年实现营业收入4009.17亿元，同比增长22.01%；实现归母净利润441.21亿元，同比增长43.58%；实现扣非归母净利润400.9亿元，同比增长42.10%。年报显示，宁德时代第一大营收来源仍旧为动力电池系统，这一业务实现营收2852.53亿元，占总营收的71.15%，相比上年的72%基本持平。同时，宁德时代抛出了一份高达220.6亿元的利润分配方案，每持有一手（100股）宁德时代股票，将获得近503元的分红。

➤ **2023年中国储能累计装机功率约为83.7GW：**3月10日消息，在第十四届中国国际储能大会暨展览会上，中国化学与物理电源行业协会秘书长王泽深表示，中国化学与物理电源行业协会储能应用分会统计数据显示，2023年全球储能累计装机功率约294.1GW，其中：新型储能累计装机量约88.2GW，占比为30.0%；抽水蓄能累计装机量约201.3GW，占比为68.4%；蓄冷蓄热累计装机量约4.6GW，占比为1.6%。2023年全球新型储能新增装机中，各技术路径占比情况为：锂离子电池占比为92.7%，压缩空气储能占比为1.4%，飞轮储能占比为0.4%，液流电池占比为1.7%，钠离子电池占比为1.7%，铅蓄电池占比为2.0%。2023年中国储能累计装机功率约为83.7GW。其中：新型储能累计装机功率约为32.2GW，同比增长196.5%，占储能装机总量的38.4%。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，3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。本周锂电市场供应充足，电芯大厂装置负荷维持在5-6



成左右，中小电芯厂维持中低负荷生产；需求方面，新能源车和动力电池三月需求回暖，汽车以旧换新支持政策的逐步落地，有望进一步刺激新能源汽车市场的增长。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 16 日，碳酸锂市场均价为 11.2 万元/吨，较上周同期价格上涨 3.1%。供应端，目前锂辉石矿价格回暖，澳矿 CIF 价格涨回 1000 美元以上，锂盐厂当前挺价心态浓重，短期易涨难跌；下游虽有补库但原料库存水平并不高，多为缺货刚需补库，当前需求明显呈现出良好态势。我们预计下周碳酸锂价格小幅震荡运行。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，3 月 16 日，三元材料 523 市场均价为 13.2 万元/吨，较上周价格上涨 0.2%。供应量较上周上行，现市场头部三元企业开工依旧不足五成，主做 6 系厂家本周开工拉涨至 5 成以上；需求方面，动力市场小幅回暖，6 系产品（中镍三元为主）需求增加；利润方面，多数厂家亏损，国内市场竞争激烈，不断拉低价格。我们预计下周三元材料价格将随原材料上涨而小幅上涨。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，3 月 16 日，磷酸铁锂动力型全国均价在 4.4 万元/吨左右，储能型全国均价在 4.2 万元/吨左右，较上周价格不变。需求方面，头部效应明显，实质性需求仍显疲软；供应反面，头部厂负荷普遍维系在 7 成至满负荷，中部企业负荷 5-6 成；利润方面，铁锂企业成本持续倒挂，部分电价较高的企业亏损更为严重。我们预计短期铁锂窄幅调整，然锂价高涨的情绪下，后续铁锂价格可能挺涨。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，3 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。本周负极材料市场产能供应充足，负极材料市场整体开工率上行；负极石墨化加工费用低位持稳，原料端价格有所下调，负极材料成本下行，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 16 日，国内 7 微米湿法隔膜市场均价在 1.0 元/平方米，较上周价格下降 13.6%，国内干法隔膜主流产品价格价格在 0.4 元/平方米，较上周价格下降 10.2%。供应方面，多数隔膜厂商提升产线开工；需求方面，隔膜头部厂商与二三线开工分化较为严重，部分排名靠后的厂商订单依旧较为缺乏。综合来看，当前隔膜产业链整体过剩的趋势已逐步显现，但由于部分隔膜价格贴近生产成本，后期价格降幅有望逐步放缓。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，3 月 16 日，六氟磷酸锂均价 7 万元/吨，较上周上涨 7.7%，电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期价格不变。本周上游原料六氟磷酸锂价格涨幅较大，短期价格将持续上调；电解液企业普遍认为原料价格提升空间不大，难以传导至电解液价格；库存量持续回升，利润仍处于偏低状态。预计下周电解液市场价格保持稳定。

投资建议

➤ 新能源车和动力电池三月需求回暖，汽车以旧换新支持政策的逐步落地，



有望进一步刺激新能源汽车市场的增长，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，供给端产能尚未出清，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

