

动力电池行业周报

2032年美国电车销售有望占七成，把握动电企业出海机遇

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（3.18-3.22）动力电池指数（884963.WI）下跌 2.69%，跑输沪深 300 指数 1.99 个百分点。当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.99 倍。
- **重点事件：**美国政府下调电动汽车普及率目标。《新规》是美国历史上最严格的车辆污染标准，利好新能源汽车行业发展。《新规》下调美国 2032 年纯电销量目标更符合市场预期。把握国内动力电池产业链企业进入美国市场机遇。
- **价格方面，**本周锂盐价格持续上涨，带动磷酸铁锂正极材料、电解液、部分三元材料单价上涨，方形动力电池、负极材料、隔膜单价均保持平稳态势。受 4 月动力电池企业排产稳步提升影响，短期内锂盐单价会持续上行。**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，**松下与斯巴鲁达成电池合作协议，或供应 4680 圆柱电池；特斯拉 4680 电池周产量新突破；乘联会预计 3 月国内新能源零售 75.0 万辆左右，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率达 45.5%；澳矿皮尔巴拉完成今年首次拍卖，成交价跌超 8 成；宁德时代 LFP 电池滑板底盘产品将在今年下半年量产；力神电池快充磷酸铁锂产品 B 样下线；中伟股份与 IS Dongseo 签订合作协议；兰钧新能源与广西柳工签订采购意向协议；格林美与京东集团签署共建循环化，数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议。
- **产能建设方面，**先导智能获美国 20GWh 锂电池设备大单；碳一 10 万吨负极材料项目复工；固态离子能源 10GWh 全固态电池项目签约。
- **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，持续关注**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、	2032 年美国电车销售有望占七成，把握动电企业出海机遇.....	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	6
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、2032年美国电车销售有望占七成，把握动电企业出海机遇

1.1 本周重点事件点评

事件：鑫椏资讯报道，美国政府下调电动汽车普及率目标。当地时间3月20日，拜登政府宣布推出严格的汽车尾气排放限制新规，旨在加速美国汽车行业向电动汽车的转变，以缓解气候变化。《新规》为2032年设定了雄心勃勃的减排目标，但与去年4月公布的初步标准相比有所缓和，纯电动车普及率从之前的67%下调到56%。在受到汽车制造商的批评之后，最终规则为制造商提供了更大的灵活性，并放宽了前三年的基准。

点评

《新规》是美国历史上最严格的车辆污染标准，利好新能源汽车行业发展。据美国环境保护局的预测，根据“技术中立”方案，到2032年，汽车制造商们可能需要将纯电动车销量市占率提升至56%，插混车市占率提升至13%（电车合计为69%），传统燃油车占比降至29%。根据Marklines数据，2023年纯电动车在美国汽车销售中所占比例为7.4%，而插混车仅占1.8%，这意味着未来美国电车市场将有巨大的提升空间。

《新规》下调美国2032年纯电销量目标更符合市场预期。从结构上看，目前美国电动皮卡竞争力不强，市占率较低，2023年美国皮卡占汽车总销量比约为17.7%，其中电动皮卡占皮卡总销量占比仅为1.5%；从增速上看，纯车车型增速放缓，虽然2023年美国的纯电车销量达到创纪录的119万辆，市场份额提升至7.4%，但增速降至46.8%，同比减少19.2pct，未来增速趋稳；从配套设施上看，美国充电基础设施稀缺，充电桩建设相对滞后；从购车价格上看，目前美国电车售价比燃油车相对更贵。

把握国内动力电池产业链企业进入美国市场机遇。随着IRA等政策实施，国内企业产品直接进入美国市场难度增大，但也存在着一些机会，比如去年，宁德时代以技术合作的形式与福特合作在密歇根州新建动力电池工厂；远景动力规划在美建三个动力电池工厂；国轩高科斥资20亿美元在美国伊利诺伊州建电池工厂；亿纬锂能宣布与三个合作方共同出资26.4亿美元在美国设立合资公司，投建电池产能。今年，先导智能也获得美国20GWh锂电池设备订单。国内电池产业链企业加速出海，打开欧美新的市场空间。

1.2 本周市场行情回顾

本周（3月18日-3月22日）动力电池指数（884963.WI）下跌2.69%，跑输沪深300指数1.99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19.99倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



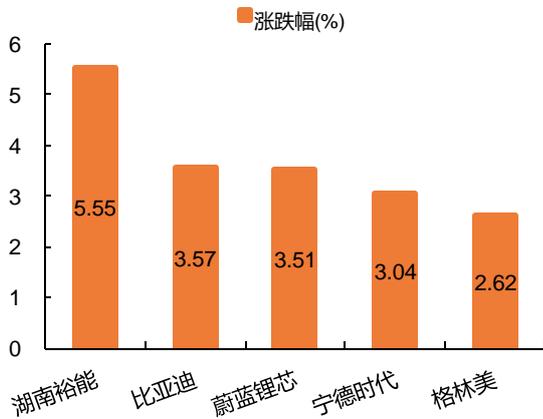
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
2024-3-22	动力电池指数	-2.69	2.06	-12.15
涨跌幅 (%)	沪深300	-0.70	0.82	3.32
	相较沪深300 (pct)	-1.99	1.23	-15.47

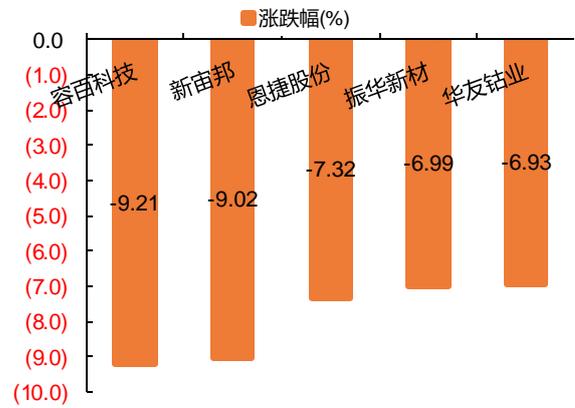
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



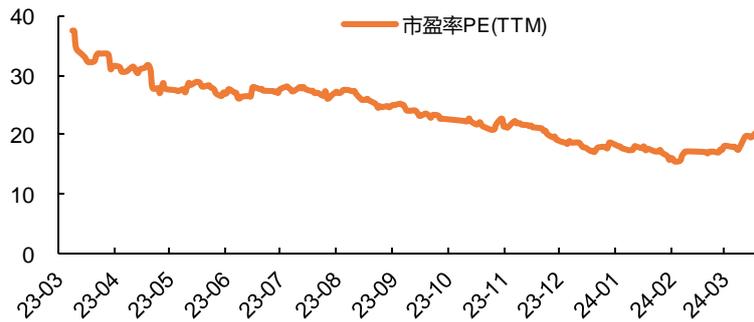
资料来源: WIND, 平安证券研究所

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	
		2024-3-22	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
宁德时代	300750	186.51	6.99	11.79	13.03	15.73	26.7	15.8	14.3	11.9	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	-3.07	4.46	6.95	3.2	-14.2	9.8	6.3	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

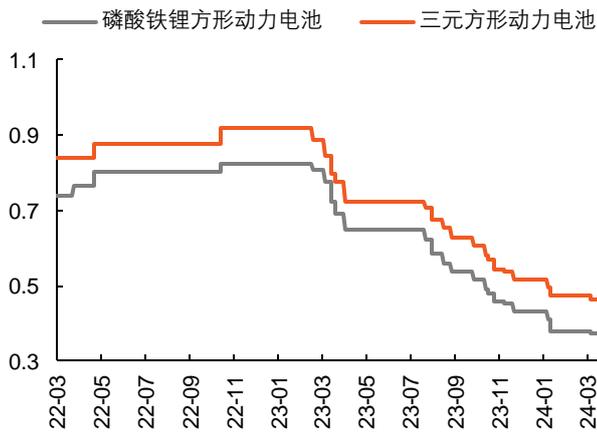
资料来源: WIND, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用WIND一致预测; 宁德时代已出2023年年报, 贝特瑞、威迈斯已出2023年业绩快报, 按实际EPS估算

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

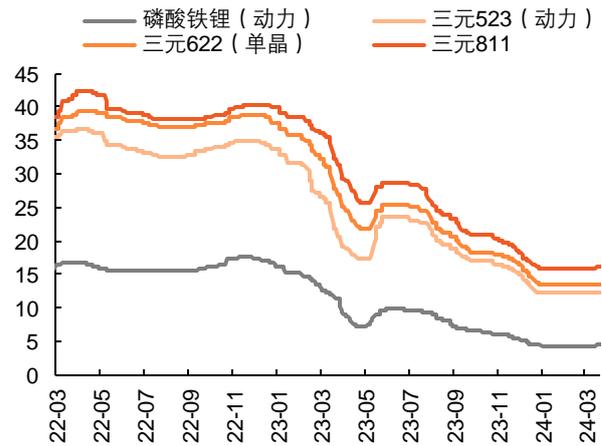
根据鑫椽资讯数据，成交价方面，本周氢氧化锂（56.5%组颗粒）环比+3.2%、磷酸铁锂（动力）正极材料环比+1.6%、磷酸铁锂电解液环比+1.4%、动力三元电解液环比+0.7%、三元 811 正极材料环比+0.6%、碳酸锂（电池级 99.5%）环比+0.2%；磷酸铁锂方形动力电池、三元方形动力电池、三元 523（动力型）正极材料、三元 622（单晶）正极材料、高端动力负极材料、中端负极材料、9+3um 陶瓷涂覆隔膜、7+2um 陶瓷涂覆隔膜、12+4um 陶瓷涂覆隔膜均环比持平。

图表7 动力电池价格走势（元/Wh）



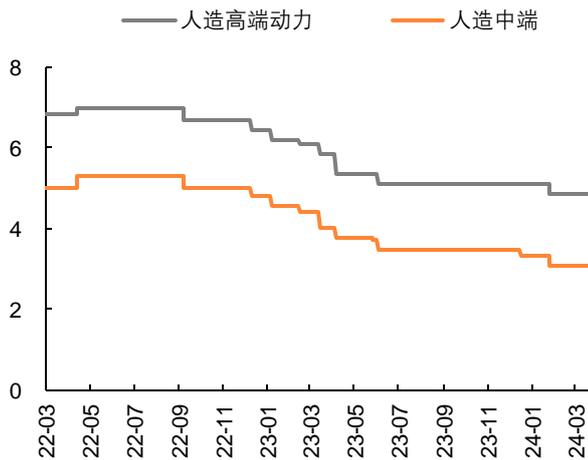
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势（万元/吨）



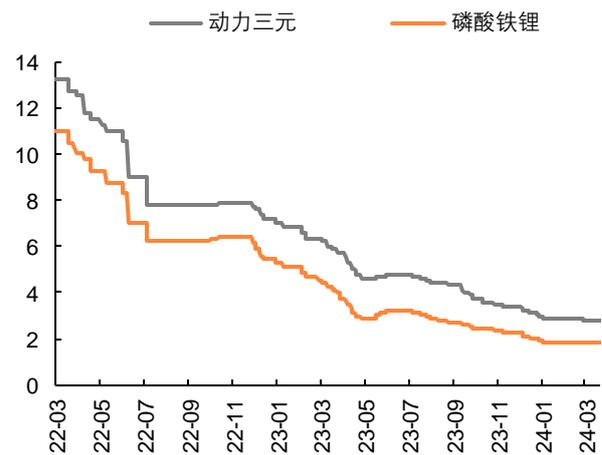
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



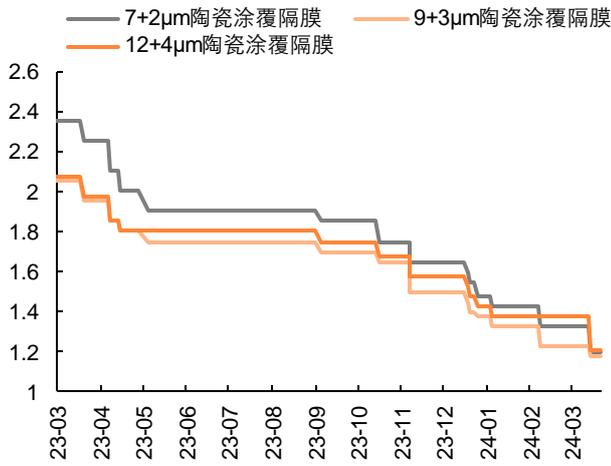
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表10 电解液价格走势（万元/吨）



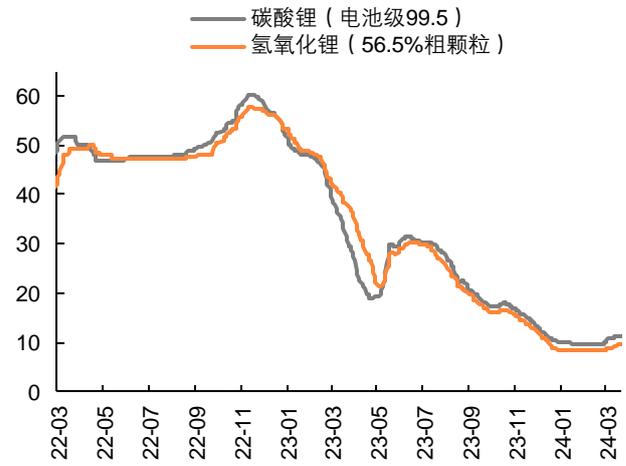
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表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

图表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

松下与斯巴鲁达成电池合作协议，或供应 4680 圆柱电池。近日，斯巴鲁和松下能源签署了“基本合作协议”。该协议涉及松下为斯巴鲁未来的纯电动汽车供应圆柱形锂离子电池。据悉，该电池很可能是 4680 电池或类似型号而非方形电池。此前松下计划在 2024 年 4 月至 9 月推出首批 4680 电池。（高工锂电，3/21）

特斯拉 4680 电池周产量新突破。3 月 20 日晚，特斯拉 Cybertruck 官方消息，德州超级工厂于上周生产了足以装备超过 1000 辆 Cybertruck 的 4680 电池。这一突破性的进展也意味着该工厂现已具备每周生产 1000 辆 Cybertruck 电动皮卡的能力，为未来特斯拉实现更大规模的电动皮卡生产奠定了基础。（维科网中国，3/21）

1.3.3 国内市场动态

3 月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆左右，同比去年微增 3.7%，环比增长 49.5%，基本符合常规季节性走势。春节后随着新能源价格进一步下探，新能源渗透率一改节前颓势，迅速攀升，新能源零售预计 75.0 万辆左右，同比增长 37.1%，环比增长 93.2%，渗透率预计可达 45.5%。（乘联会，3/21）

1.3.4 产业相关动态

新技术&新业务

澳矿皮尔巴拉完成今年首次拍卖，成交价跌超 8 成。3 月 15 日，澳大利亚矿商 Pilbara 以 1106 美元/吨（约合人民币 7960 元）的到岸价格，提前结束了一批 5000 吨、5.5% 品味锂辉石散货的拍卖。该批货物预计于 2024 年 12 月交付，故对应到 2025 年 1 月的锂价。2022 年 11 月，Pilbara 曾以高达 7805 美元/吨的价格成交，该价格是本次拍卖价格的 7 倍，折合锂价约为 55 万元/吨；而与 2022 年 12 月 7505 美元/吨的成交价格相比，最新成交价跌幅超过 8 成。（高工锂电，3/18）

宁德时代 LFP 电池滑板底盘产品将在今年下半年量产。3 月 17 日，宁德时代透露，宁德时代首款基于磷酸铁锂电池体系的滑板底盘预计今年下半年量产，带电量为 91.2 度电，续航里程 805 公里。（高工锂电，3/19）

力神电池快充磷酸铁锂产品 B 样下线。近日，力神电池自主研发设计的电芯 L300 高比能快充磷酸铁锂产品完成 B 样下线，其比能量高达 195Wh/kg，达成了“快充+长续航+高安全”的全面提升，兼容了快充与续航的完美平衡。（高工锂电，3/21）

中伟股份与 IS Dongseo 签订合作协议。3 月 19 日，中伟股份与韩国 IS Dongseo（株）签订区域合作协议，双方将在电池回收产品长期供货及共同营销方面开展深入合作。（起点锂电，3/21）

兰钧新能源与广西柳工签订采购意向协议。3 月 20 日，兰钧新能源与广西柳工签订电池采购意向协议。根据合作商定，双方积极响应国家低碳减排要求，在工程机械领域拓展新能源业务，双方围绕产品以及市场需求，在全价值链推进合作、不断推动电动化工程机械设备市场化。同时，双方也将进一步在全球业务上加大协同和合作。（高工锂电，3/22）

新产能

先导智能获美国 20GWh 锂电池设备大单。3 月 18 日，先导智能与美国电池制造商 American Battery Factory 公司（ABF）正式签署全球战略合作协议。根据协议，先导智能将为 ABF 公司提供 20GWh 的锂电池智慧产线服务，这是迄今为止中国企业在美国获得的最大锂电池设备订单。（高工锂电，3/18）

碳一 10 万吨负极材料项目复工。近日，碳一天然石墨负极材料项目在宝山区复工建设，项目总投资 30 亿元，年产锂离子电池负极材料 10 万吨，副产增碳剂 52700 吨。（高工锂电，3/18）

固态离子能源 10GWh 全固态电池项目签约。3 月 18 日，克拉玛依高新区与固态离子能源科技（武汉）有限公司在新疆克拉玛依市签订《共同建设全固态电池（新疆）国家示范产业园战略合作框架协议》。根据协议，双方将共同建设全固态电池（新疆）国家示范产业园，初步拟定离子能源在克拉玛依分期建设 10GWh（一期 3GWh）的全固态电池生产基地，总投资规模为 60 亿元。（维科网锂电，3/21）

1.3.5 上市公司公告

格林美：关于与京东集团签署共建循环化，数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议的公告

公司与京东集团于 2024 年 3 月 21 日共同签署《关于共建循环化、数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议》，双方决定依托各自的资源及能力优势，建立长期稳固的合作关系，通过战略协同、业务合作与共同推进特定项目等方式，推动双方在电商平台、数智化供应链、工业互联网、数字化回收与消费品以旧换新平台建设、光储充一体化工商业储能以及智能叉车、AGV 物流分拣电动化场景开发、绿色低碳循环材料闭环供应与消费等方面开展深度合作。（公告日期：3/22）

二、投资建议

本周总结

- 本周（3.18-3.22）动力电池指数（884963.WI）下跌 2.69%，跑输沪深 300 指数 1.99 个百分点。当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 19.99 倍。
- **重点事件：美国政府下调电动汽车普及率目标。**《新规》是美国历史上最严格的车辆污染标准，利好新能源汽车行业发展。《新规》下调美国 2032 年纯电销量目标更符合市场预期。把握国内动力电池产业链企业进入美国市场机遇。
- **价格方面**，本周锂盐价格持续上涨，带动磷酸铁锂正极材料、电解液、部分三元材料单价上涨，方形动力电池、负极材料、隔膜单价均保持平稳态势。受 4 月动力电池企业排产稳步提升影响，短期内锂盐单价会持续上行。**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**，松下与斯巴鲁达成电池合作协议，或供应 4680 圆柱电池；特斯拉 4680 电池周产量新突破；乘联会预计 3 月国内新能源零售 75.0 万辆左右，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率达 45.5%；澳矿皮尔巴拉完成今年首次拍卖，成交价跌超 8 成；宁德时代 LFP 电池滑板底盘产品将在今年下半年量产；力神电池快充磷酸铁锂产品 B 样下线；中伟股份与 IS Dongseo 签订合作协议；兰钧新能源与广西柳工签订采购意向协议；格林美与京东集团签署共建循环化，数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议。
- **产能建设方面**，先导智能获美国 20GWh 锂电池设备大单；碳一 10 万吨负极材料项目复工；固态离子能源 10GWh 全固态电池项目签约。

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，持续关注**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