

新能源动力系统

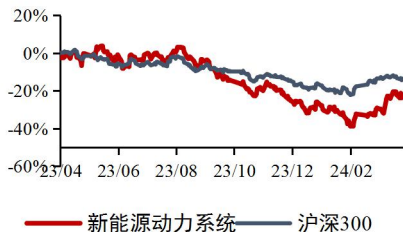
行业周报（20240323-20240329） 领先大市-A(维持)

小米 SU7 正式上市，2023 年全球储能电池出货量 224.2GWh

2024 年 4 月 2 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】比亚迪迁址扩建，小米汽车将于三月底正式发布-锂电行业周报（20240318-20240322）
2024.3.25

【山证新能源动力系统】2024 年 2 月我国新能源汽车销量 47.7 万辆，碳酸锂价格上涨-202402 锂电产业链月报
2024.3.24

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

➤ **宁德时代与特斯拉合作研究电池新技术：**3月23日，宁德时代董事长曾毓群接受采访时透露，公司正在与特斯拉合作研发充电速度更快的电池，因为特斯拉试图捍卫市场份额，并将推出售价低于25000美元的电动汽车。具体来看，曾毓群透露，双方在共同研究新型电化学结构等电池技术，旨在加快充电速度。同时曾毓群证实，宁德时代正在为特斯拉在内华达州的工厂提供设备。新工厂的初期产能规划为10GWh，预计于2025年投产运营。

➤ **小米 SU7 大卖，电池年需求或超 7GWh：**3月28日，小米首款电动汽车SU7正式发布，新车定位“C级高性能生态科技轿车”，共提供三个版本，售价21.59万元-29.99万元。小米汽车官微消息，小米SU7开售后4分钟大定破万，7分钟大定破2万，27分钟大定突破5万，创始版本5000辆百秒售罄。小米汽车工厂一期年产能设计为15万辆，已于2023年6月竣工，正处于爬坡阶段。雷军给小米汽车设定的2024年销售目标是10万辆。

➤ **2023 年全球储能电池出货量 224.2GWh，中国企业占比超 9 成：**3月25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《中国储能行业发展白皮书（2024年）》。白皮书统计数据显示，2023年，全球储能电池出货量达到224.2GWh，同比增长40.7%，其中中国企业储能电池出货量为203.8GWh，占全球储能电池出货量的90.9%。EVTank在白皮书中预测，到2030年全球储能电池的出货量将达到1397.8GWh。从竞争格局来看，EVTank数据显示，电力系统储能仍是最大的应用领域，海外户用储能需求高涨，带动户用储能出货量同比增长，通信储能市场同比有所下滑。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，3月28日，方形动力电芯（三元）均价为0.5元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价为0.4元/Wh，较上周同期价格持平。本周锂电市场供应存在一定增量，电芯大厂整体装置负荷维持在5.5-6成左右，大幅回暖尚需等待。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28日，碳酸锂均价为11.0万元/吨，周环比-2.5%。近期碳酸锂期货价格走跌，现货亦跟随下跌，随着四月天气回暖，供应有增量预期，但目前锂矿价格坚挺，锂价下跌幅度有限，我们预计下周碳酸锂价格振荡波动。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，3月28日，三元材料523均价为13.0万元/吨，周环比-2.3%。开工率为49.8%，较上周小幅上升，终端消费市场有所回暖，带动三元材料市场开工上行；原料端价格下跌，导致三元企业不敢



做多库存，多维持一到两周水平。我们预计下周三元材料价格将小幅下调。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，3月28日，磷酸铁锂动力型均价在4.3万元/吨，周环比-2.7%，储能型均价在3.9万元/吨，周环比-6.0%。开工率为61.3%，较上周+10.8pct，开工率大幅增加主要系终端需求回暖，订单增加；利润方面，企业单吨生产利润维持在250至404元/吨左右，部分电价较高的企业亏损严重。我们预计短期铁锂窄幅调整，然锂价走势尚不明朗，后续铁锂价格可能跟调。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，3月28日，负极材料均价为3.5万元/吨，较上周持平。本周负极材料开工率小幅上升至40.1%，整体出货量上升；原料端价格下调，价格持稳，行业整体毛利增长至6605.04元/吨，周环比上涨10.1%。预计下周负极材料市场价格小幅下跌。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，3月28日，7微米湿法隔膜均价在1.0元/平方米，较上周持平，干法隔膜价格在0.4元/平方米，周环比-2.3%。开工率达75.9%，延续产能过剩趋势，企业以高开工率降低成本，并以低价抢占市场。预计下周隔膜价格维持稳定。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，3月28日，六氟磷酸锂均价7.2万元/吨，周环比不变，电解液均价为2.1万元/吨，周环比+1.4%。本周电解液企业整体维持低开工率，为23.5%；原料价格上涨趋势暂缓，后续价格上调空间较为有限。预计下周电解液市场价格维持稳定。

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，小米SU7等电动车持续推出，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，本报告的任一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

