

## 新能源动力系统

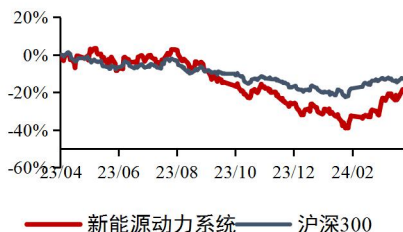
## 行业周报（20240401-20240406） 领先大市-A(维持)

### 宁德时代凝聚态电池将进军航空市场，华为公布钠电正极新专利

2024年4月8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】小米 SU7 正式上市，2023 年全球储能电池出货量 224.2GWh- 行业周报（20240323-20240329）2024.4.2

【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

#### 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

➤ **宁德时代凝聚态电池将进军航空市场：**4月3日，宁德时代在深交所互动易平台回复，公司发布了凝聚态电池，正在进行民用电动载人飞机项目的合作开发，执行航空级的标准与测试，满足航空级的安全与质量要求。同时，公司还将推出凝聚态电池的车规级应用版本。今年全国两会，“低空经济”首次被写入政府工作报告，并作为“新增长引擎”。eVTOL 是低空经济发展的重要载体。广义 eVTOL 涵盖各类消费级无人机、工业级无人机和新型客货运输航空器，既有人驾驶也包含有人驾驶。业内普遍认为，能量密度突破 400Wh/kg 是 eVTOL 电池商用的门槛，而 500Wh/kg 则是更高目标。

➤ **华为公布钠电正极新专利：**4月2日，华为公布一项名为“钠电池复合正极材料及其应用”的发明专利，该专利技术可实现复合正极材料包括内核和包覆内核的包覆层，内核包括层状钠正极活性材料，包覆层材料的脱钠电势高于内核。早在 2014 年和 2017 年，华为就公布了钠离子电池相关的专利技术。

➤ **国轩高科入股奇瑞：**3月29日，奇瑞控股集团有限公司出现了投资人变更，合肥国轩高科动力能源有限公司新进入成为奇瑞控股的第八大股东，持股比例 1.9575%。合肥国轩此前通过芜湖金斯曼企业管理合伙企业，已间接持有奇瑞控股集团 0.82% 的股权。此次增持后，合肥国轩合计持有奇瑞控股集团约 2.77% 的股权。至此，国轩高科成为继宁德时代后，第二家入股奇瑞的电池企业（宁德时代全资子公司问鼎投资持有奇瑞控股 3.7252% 的股份，为第七大股东）。

➤ **世界首块 720Wh/kg 车规级全固态电池面世：**4月2日，太蓝新能源对外宣布在固态电池技术领域取得重大突破，成功研发出世界首块车规级单体容量 120Ah、实测能量密度高达 720Wh/kg 的超高能量密度体型化全固态锂离子电池。这一成果不仅刷新了体型化锂电池单体容量和最高能量密度的行业纪录，也标志着太蓝新能源在固态电池研发领域迈出了重要一步。据悉，太蓝新能源此次发布的全固态锂电池采用了多项关键技术，包括超薄致密复合氧化物固态电解质、高容量先进正负极材料以及固态电池一体化成型工艺等。

#### 价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，4月5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。近期小米 SU7 发布，或将带动终端汽车销量提升，四月电芯需求有回暖预期，电芯大厂整体装置负荷维持在 6-7 成左右。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，4月5日，碳酸锂均价为 11.1 万元/吨，周环比+1.2%。供应方面，环保影响逐渐降低，江西地区部分企业预计四月能逐步开工，库存维持相对低位，我们预计下周碳酸锂价格小幅上升。



- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，4月5日，三元材料 523 均价为 13.0 万元/吨，周环比+0.2%。本周三元开工率上升，为 50.7%，部分三元材料厂由于亏损节后仍未复工；周内原料价格上升带动三元价格上升，但由于原料价格不稳，企业不敢多做库存。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，4月5日，磷酸铁锂动力型均价在 4.3 万元/吨，周环比+1.6%，储能型均价在 4.1 万元/吨，周环比+3.7%。本周铁锂开工率小幅下降，为 59.0%；原料价格上涨，利润方面仍然亏损。我们预计短期铁锂价格保持稳定。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，4月5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为 45.1%，随出货量上升；库存下降，逐步回归至合理水平。综合来看，负极材料供给过剩，价格竞争激烈，预计后期负极材料市场价格下行。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，4月5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，较上周持平。本周隔膜开工率上调至 77.5%，小企业开工率偏低；库存有所增加，假期归来，库存或将成压。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，4月5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，较上周持平。本周电解液企业产量和开工率同步上升，开工率为 24.4%；原料价格回升趋势暂缓，但后续上调幅度有限。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。本报告清晰准确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

