

新能源动力系统

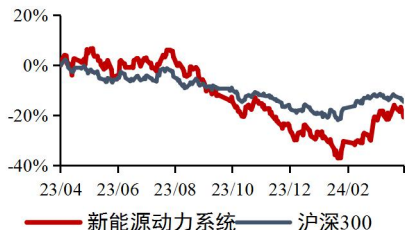
行业周报（20240408-20240412）领先大市-A(维持)

宁德时代发布天恒储能系统，智己、广汽发布固态电池

2024年4月13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】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-行业周报（20240401-20240406）2024.4.8

【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

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

➤ **七部门：针对动力电池等行业，鼓励企业更新升级高端先进设备：**4月9日，工信部等七部门发布关于印发《推动工业领域设备更新实施方案》的通知中指出，针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平的行业，鼓励企业更新一批高技术、高效率、高可靠性的先进设备。重点推动航空行业全面开展大飞机、大型水陆两栖飞机及航空发动机总装集成能力、供应链配套能力建设；光伏行业更新大热场单晶炉、高线速小轴距多线切割机、多合一镀膜设备、大尺寸多主栅组件串焊机先进设备；动力电池行业生产设备向高精度、高速度、高可靠性升级，重点更新超声波焊接机、激光焊接机、注液机、分容柜等设备；生物发酵行业实施萃取提取工艺技改，更新蒸发器、离心机、新型干燥系统、连续离子交换设备等。

➤ **财政部：新能源车补贴新政策。**4月11日，在国务院政策例行吹风会上，财政部指出，中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担，共同推动汽车以旧换新。中央财政同时安排资金支持启动县域充换电设施补短板试点工作，补齐农村地区充电基础设施布局短板，优化新能源汽车消费环境，激发农村地区新能源汽车消费潜力。

➤ **宁德时代发布全球首款5年零衰减且可大规模量产的储能系统：**4月9日，宁德时代发布全球首款5年零衰减且可大规模量产的储能系统——天恒。天恒储能系统集“5年零衰减，6.25兆瓦时、多维真安全”于一体，为新型储能的规模化应用和高质量发展按下加速键。在能量密度方面，天恒储能系统搭载储能专用长寿命零衰减电芯L系列产品，实现磷酸铁锂储能电池的超高能量密度430Wh/L。2023年，宁德时代储能业务实现收入599亿元，占总收入的14.94%，同比增长33.17%。据SNE Research统计数据，2023年，宁德时代全球储能电池出货量市占率为40%，连续三年居全球首位。

➤ **智己L6搭载全球首款量产超快充固态电池：**4月8日，在智己L6技术发布会上，业内首个准900V超快充固态电池正式亮相，智己官方称之为第一代光年固态电池。其CLTC续航里程超过1000km，峰值充电功率400kW，12分钟续航增加400km，并且更加安全。此外，智己L6搭载行业首创的“灵蜥数字底盘”，通过全车三轴六自由度整车运动的协同管理，第一次为汽车装上“超级小脑”，能够实现所有维度动态性能的联调联控。当日，智己L6正式开启预售，预售价格区间：23万元至33万元，包括智己L6 Max标准版、智己L6 Max超强性能版、智己L6 Max光年版等。

➤ **广汽全固态电池正式发布，目标26年搭载车型：**4月12日，2024年4月12日上午，2024广汽科技日活动暨广汽科技创新大会在广汽研究院召开，会上发布两大重磅科技“全固态电池”和“无图纯视觉”，以及广汽科



技自立自强行动计划。此次广汽埃安发布的是行业首个全固态电池，具有超高能量密度、高安全性及大容量全固态电芯三大核心优势。广汽埃安电池研发部负责人李进在发布会上介绍，广汽集团凭借第三代海绵硅负极技术和高面容量固态正极技术，实现了全固态电池能量密度达到 400Wh/Kg 以上，较当前量产的液态锂离子电池体积能量密度提升 52%以上，质量能量密度提升 50%以上，实现超 1000 公里续航。目标在 2026 年完成全固态电池开发，并首先搭载于昊铂车型。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，4月11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，较上周价格持平。4月，随着车企价格战持续，新车型陆续推出，终端市场需求逐步回暖，头部电芯厂的预期订单增量明显，电芯大厂装置开工持续向上，预计短期内锂电池价格或将小幅波动。

➤ **碳酸锂价格：**根据 Wind 数据，4月11日，碳酸锂均价为 11.3 万元/吨，周环比+2.0%。供给方面，4月供应整体增量明显，大厂检修结束，江西部分企业恢复生产，气温回暖盐湖产量上升；需求方面，SQM 传延期到港，4月下游需求增量可观，期货价格上涨，带动现货价格上涨。但由于下游长单价格普遍偏低，当前需求主要为刚需补货，下游受到终端市场压力，涨价困难，因此我们认为碳酸锂上涨缺乏有力支撑，预计下周碳酸锂价格小幅震荡。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，4月11日，三元材料 523 均价为 13.1 万元/吨，周环比+0.6%。本周三元开工率稳定，为 50.3%；受原料价格影响，三元价格上涨；库存维持在一周左右，部分优秀厂家的库存控制在三天左右。预计下周三元价格暂稳。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，4月11日，磷酸铁锂动力型均价在 4.4 万元/吨，周环比+0.7%，储能型均价在 4.2 万元/吨，周环比+2.5%。本周铁锂开工率稳定，为 59.9%；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11日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，周环比-6.0%。本周负极材料开工率为 47.6%，随出货量上升；成交价格已接近成本线，企业盈利微薄甚至亏损，因此我们预计后期负极材料市场价格下行空间较小，短期变动不大。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，4月11日，7微米湿法隔膜均价在 1.0 元/平方米，干法隔膜价格在 0.4 元/平方米，较上周持平。隔膜价格下行幅度收窄，开工率上升至 78.8%，行业整体维持高开工率；需求持稳，供应充足。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11日，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 26.3%，受产能过剩影响，整体开工持续低水平；企业盈利维持低水平状态。近期原料后续上涨可能性减小，我们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逐步落地，新车

型电动车持续推出，有望进一步刺激新能源汽车市场的增长。终端车企为保证利润仍将给上游传导降本压力，材料供给端产能尚未出清，预计产业链价格难持续上涨，将继续博弈。**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

