

新能源动力系统

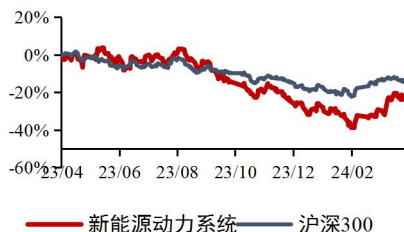
行业周报（20240415-20240419） 领先大市-A(维持)

比亚迪加码钠电，特斯拉上海储能超级工厂 5 月开工

2024 年 4 月 21 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

➤ **比亚迪加码钠电：**4 月 16 日，弗迪电池产品线总监张剑表示，预计比亚迪将在 6 月于深圳实现大圆柱钠离子电池电动两轮车充换电综合应用场景试点，实现车、柜、电智能一体化。张剑表示，弗迪电池始终以极致安全、极致性能、极致成本为目标进行钠电研发生产。性能方面，比亚迪钠电池支持-40℃低温放电，循环寿命超过 3000 次。此外，能量密度上也取得了显著进步，今年将量产的钠电池的能量密度是 105Wh/kg，远期的目标是 130Wh/kg 以上。目前，比亚迪钠离子电池的开发已经进入了围绕成本的第二阶段，预计将在 2025 年 BOM 成本和磷酸铁锂持平，远期 BOM 成本可以做到磷酸铁锂的 70%以下。

➤ **1-2 月全国锂电池产量超 117GWh：**4 月 15 日，据工信部电子信息司消息，1-2 月，我国锂离子电池产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，1-2 月全国锂电池总产量超过 117GWh，同比增长 15%。电池环节，1-2 月储能型锂电池产量超过 17GWh。新能源汽车用动力型锂电池装车量约 50GWh。1-2 月全国锂电池出口总额达到 619.4 亿元。一阶材料环节，正极材料产量达 27.7 万吨，同比增长 4.5%；负极材料产量达 23 万吨，同比增长 5.6%；隔膜产量达 24.5 亿平方米，与去年同期持平；电解液产量达 13.5 万吨，同比增长 3.8%。二阶材料环节，电池级碳酸锂、氢氧化锂产量分别为 7.5 万吨和 4.1 万吨，1-2 月电池级碳酸锂和氢氧化锂（微粉级）均价分别为 9.7 万元/吨和 9.2 万元/吨。

➤ **特斯拉上海储能超级工厂 5 月开工，2025 年一季度实现量产：**4 月 17 日，上证报记者从特斯拉中国获悉，特斯拉上海储能超级工厂计划于 2024 年 5 月开工，并于 2025 年第一季度完成量产。这也是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目，特斯拉在储能产业的布局脚步不断加快。按规划，上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池 Megapack。该产品基于一体化系统集成和模块化设计，帮助电网运营商、公用事业公司等更高效地存储和分配可再生能源。Megapack 每台机组可存储超过 3.9MWh（兆瓦时）的能源，足以满足 3600 户家庭 1 小时的用电需求；200 多台 Megapack 可以组成一个储能电厂，可储存 100 万度电，满足旧金山市 6 个小时的用电需求。

➤ **全固态钠电循环寿命超 8800 小时：**4 月 17 日，青钠科技技术团队传出喜讯，已开发出超稳定全固态聚合物钠金属电池。该电池具有极高的界面稳定性和极佳的长循环性能：循环寿命超过 8800 小时（365 天），且容量保持率高达 81.2%。这意味着固态钠离子电池已初步具备迈向产业化的技术条件。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，4 月 19 日，方形动力电芯（三元）均价为 0.5 元/Wh，较上周价格持平，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价



为 0.4 元/Wh，周环比+2.3%。近期终端市场需求逐步回暖，头部电芯厂整体装置负荷维持在 6-7 成。本月下旬北京将举行国际车展，增强需求预期，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 19 日，碳酸锂均价为 11.1 万元/吨，周环比-2.2%。供给方面，江西环保影响逐步消散，青海龙头盐湖企业开始检修，影响部分产量，整体供应宽松；需求方面，订单主要向头部企业集中；利润较上周收缩，系本周碳酸锂价格下降；库存量较上周有所增量。综合来看，5 月市场预期较为悲观，碳酸锂价格继续反弹可能性不大，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 19 日，三元材料 523 均价为 13.1 万元/吨，周环比不变。本周三元开工率稳定，为 50.7%；多数企业库存维持在 1-2 周左右，部分企业上涨至 3-4 周的库存量。综合来看，当前原料市场不稳，预计下周三元价格下调。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，4 月 19 日，磷酸铁锂动力型均价在 4.3 万元/吨，周环比-1.1%，储能型均价在 4.1 万元/吨，周环比-1.2%。本周铁锂开工率稳定，为 60.4%；大厂预留 5-7 天库存，中小企业亏损严重，以销售库存为主，部分预留几百吨库存。综合来看，铁锂供应充足，成本端不稳，我们预计短期铁锂价格可能下行。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，4 月 19 日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，周环比不变。本周负极材料开工率为 48.7%，随出货量上升；库存下降，企业成品库存逐步消耗，部分企业甚至无库存；利润微涨，系原料价格有所下降。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 19 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 79.7%，行业整体维持高开工率；需求持稳，供应量和库存充足。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 19 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 28.6%，受产能过剩影响，整体开工持续低水平；库存随产量升高，利润偏低。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。**重点推荐：宁德时代；建议关注：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

