

新能源动力系统

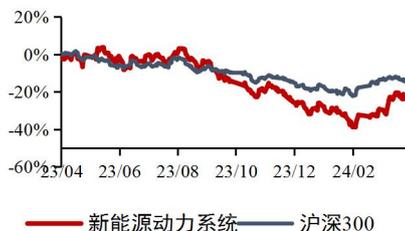
行业周报（20240505-20240510）领先大市-A(维持)

美国 FEOC 对石墨进行限时限制放宽，工信部规范锂电产能要求

2024年5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】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

➤ **美国 FEOC 对石墨进行限时限制放宽：**5月3日，美国财政部和国税局发布了《减少通货膨胀法案》(IRA) 中清洁能源汽车条款的最终规则，其中新增了“不可追溯(impracticable-to-trace)的电池材料”的定义并针对其设置缓冲期，也进一步明确了 FEOC 的限制范围，而其中，石墨、电解质盐、电极粘合剂和电解质添加剂等材料将在 2027 年 1 月 1 日之前排除在 FEOC 标准之外，即 27 年之前，使用中国石墨的新能源汽车仍能享受至高 7500 美元的税收抵免。

➤ **工信部针对锂电行业公开征求意见稿：**5月8日，工信部公开征求对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见。工业和信息化部电子信息司对《锂离子电池行业规范条件（2021 年本）》《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021 年本）》进行修订，形成《锂电池行业规范条件（2024 年本）》《锂电池行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）。其中《锂电池行业规范条件（2024 年本）》是鼓励和引导行业技术进步和规范发展的引导性文件具有行政审批的前置性和强制性。文中指出，企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的 3%；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的 50%。此外对产品性能方面同样明确了要求。储能型锂电池，单体电池能量密度 $\geq 155\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ 。单体电池循环寿命 ≥ 6000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ ，电池组循环寿命 ≥ 5000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。

➤ **全球最大固态电池宣布量产：**5月10日，一家 2023 年才成立的企业——领新（重庆）新能源有限公司（简称“领新新能源”）宣布，其固态聚合物电池生产线已实现量产，一期产能为每年 0.5GWh（1GWh 相当于 100 万度电）。领新新能源首席技术官 CTO 郑明森介绍，领新新能源核心技术一是凝胶电解质，其独特核心配方解决大容量电池结构稳定性问题；二是新型大容量叠片技术，单体电芯容量可以做到 360AH-1580AH（AH，反映电池容量大小的指标，其含义是按规定的电流进行放电的时间），为目前业界最大。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，5月10日，方形动力电芯（三元）均价为 0.5 元/Wh，较上周同期价格+2.0%，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价为 0.4 元/Wh，周环比不变。近期国内外多项政策利好，拉动终端车企需求，电芯大厂排产预期向好，预计短期内锂电池价格或将小幅回暖。

➤ **碳酸锂价格：**根据 Wind 数据，5月10日，碳酸锂均价为 11.2 万元/吨，周环比-0.2%。本周碳酸锂供应相对宽松，江西部分企业恢复生产，整体开工逐步上行，青海地区气温回暖，产量逐步提升。预计短期碳酸锂价格小幅震荡，中长期价格或继续下跌。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，5月10日，三元材料 523 均价为



13.1 万元/吨，周环比不变。本周三元开工率随供应量下调，为 48.8%，5 月市场供应量预计环比下滑，企业原料库存备货周期缩短；库存较为稳定，利润维持低位。预计后续三元价格跟随原料价格变动，短期暂稳。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，5 月 10 日，磷酸铁锂动力型均价在 4.3 万元/吨，储能型均价在 4.1 万元/吨，周环比不变。本周铁锂开工率稳定，为 55.8%，头部铁锂厂接单充足，排产预期拉高，供应端将继续增量；铁锂企业亏损依旧，挺价情绪浓厚。我们预计铁锂价格有小幅探涨预期。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，5 月 10 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 57.1%，随出货量上升；利润较稳，库存稍有下降。总体仍然产能过剩，预计下周负极材料价格维稳。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，5 月 10 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。本周隔膜产量与开工率同步上涨，开工率为 82.1%，隔膜刚需量明显上行；库存和利润稳定。预计隔膜价格短期保持稳定。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，5 月 10 日，电解液均价为 2.1 万元/吨，较上周持平。本周电解液产量稳定，开工率为 27.5%，个别企业延迟投产；库存减少，利润稳定。预期短期电解液价格保持稳定。

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

