

行业月度点评

新能源电池

4月半固态电池装车 369.0MWh

2024年05月17日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源电池	-3.78	3.49	-36.77
沪深300	2.57	8.19	-8.97

杨鑫 分析师

执业证书编号:S0530524050001
yangxin13@hncshasing.com

相关报告

14月电池月度数据点评:4月电池产量同比增长60% 2024-05-14

2 新能源电池行业 2024年4月份月报:3月半固态电池装车311.6MWh 2024-04-17

3 新能源电池行业 2024年3月份月报:电池主要原材料价格触底反弹 2024-03-18

4 新能源电池行业 2024年年度策略报告:产业增速回落,复合集流体和大圆柱应用提速 2023-12-29



重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	10.03	19.91	11.25	17.75	13.41	14.89	买入
科达利	4.45	22.20	4.63	21.34	5.71	17.30	买入
天赐材料	0.98	21.21	0.74	28.09	1.07	19.43	买入

资料来源:同花顺 iFinD, 财信证券

投资要点:

- 行情回顾:4月17日至5月17日,电池指数上涨2.43%,同期沪深300指数上涨3.16%,根据近一月的走势来看,电池指数走势稍弱于沪深300指数走势。个股方面,近一月电池板块中上涨个股82只,下跌个股22只。
- 近一月上游主要原材料价格下跌:截至5月16日,碳酸锂价格由4月中旬的11.20万元/吨下跌至10.75万元/吨,近一月跌幅4.02%;氢氧化锂价格稳定在9.95万元/吨,近一月未出现波动;磷酸铁锂材料价格从4月中旬的4.36万元/吨微跌至5月16日的4.35万元/吨,近一月跌幅0.26%;本月三元材料价格维持稳定,8系主材、6系主材、5系主材价格分别稳定在16.10、13.40、12.40万元/吨;本月磷酸铁锂电解液和三元电解液价格分别稳定在1.88和2.38万元/吨,未出现波动;六氟磷酸锂价格下跌4.17%;高端、中端、低端人造石墨价格分别下跌至4.86万元/吨、2.94万元/吨、2.28万元/吨,近一月跌幅分别为5.28%、9.27%、9.88%;7μm和9μm涂覆隔膜价格分别稳定在1.20元/平方米和1.18元/平方米。
- 4月国内动力和其他电池产量、动力电池装车量分别环比增长32%和1.4%,半固态电池装车369.0MWh:4月,我国动力和其他电池合计产量为78.2GWh,环比增长3.2%,同比增长60.0%。动力电池装车量35.4GWh,同比增长40.9%,环比增长1.4%。半固态电池和钠离子电池分别装车369.0MWh和0.6MWh。
- 4月新能源汽车产销分别同比增长35.9%、33.5%:4月,新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆,同比分别增长35.9%和33.5%。2024年1-4月,新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆,同比分别增长30.3%和32.3%。
- 投资建议:建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【科达利】、【天赐材料】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】、【鹏辉能源】、【派能科技】等。此外建议关注固态电池、复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜、磷酸锰铁锂电池等新技术相关公司【三祥新材】、【金龙羽】、【英联股份】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材料】、【德方纳米】等。维持

行业“领先大市”评级。

- 风险提示:新能源汽车销量不及预期;技术路线出现重大变化;行业竞争加剧;原材料价格大幅上涨。

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 产业链数据追踪.....	4
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	4
2.2 四大主材.....	5
2.3 动力电池数据.....	7
2.4 新能源汽车销量数据.....	10
3 投资建议.....	11
4 风险提示.....	11

图表目录

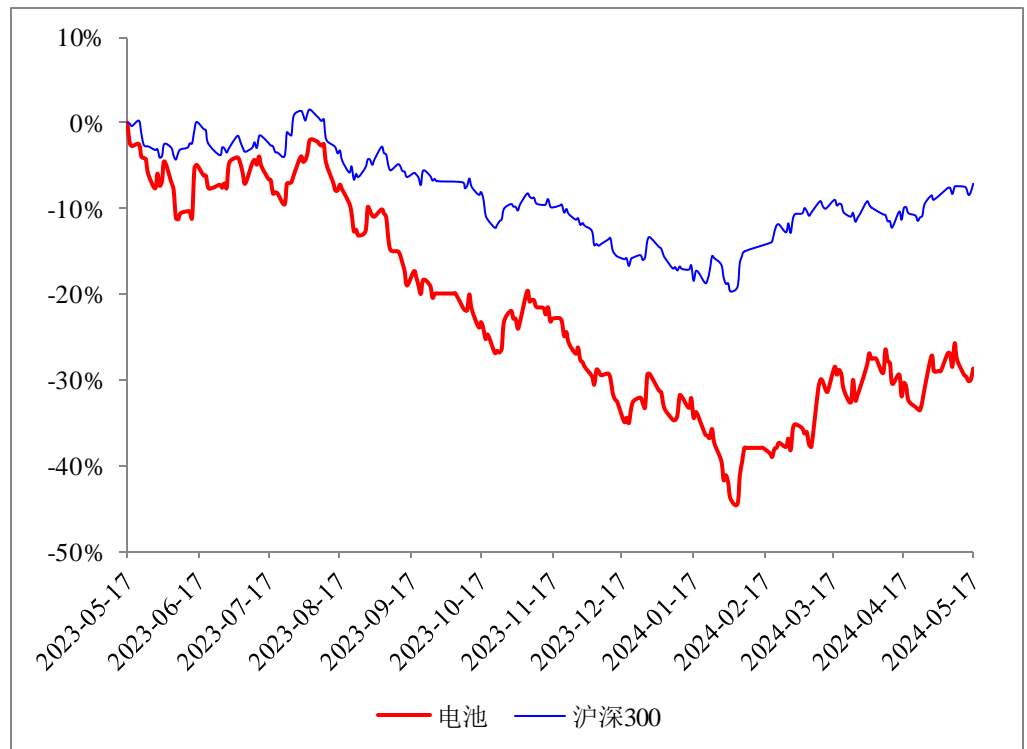
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2024.5.17).....	4
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	5
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	5
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	5
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	6
图 6: 三元材料价格曲线.....	6
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 8: 电解液价格曲线.....	7
图 9: 人造石墨价格曲线.....	7
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	7
图 11: 国内动力电池月度产量数据.....	8
图 12: 动力电池月度装车量.....	9
图 13: 国内各体系动力电池装车量占比.....	9
图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆).....	10
图 15: 国内月度新能源销量及渗透率.....	10
图 16: 国内月度汽车销量.....	10

1 行情回顾

2024年4月17日至2024年5月17日，电池指数上涨2.43%，同期沪深300指数上涨3.16%，根据近一月的走势来看，电池指数走势稍弱于沪深300指数走势。

个股方面，近一月电池板块中上涨个股82只，下跌个股22只。涨幅排名前5的个股分别为尚太科技、紫建电子、长虹能源、湘潭电化、合纵科技，涨跌幅分别为+51.51%、+40.32%、+35.43%、+35.42%、+35.00%；跌幅前5的个股分别为ST保力、曼恩斯特、星源材质、昆工科技、璞泰来，涨跌幅分别为-86.25%、-13.70%、-9.93%、-8.48%、-8.09%。

图 1：电池指数相对于沪深 300 表现（至 2024.5.17）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

锂盐：电池级碳酸锂价格下跌 4.02% 至 10.75 万元/吨。截至 5 月 16 日，碳酸锂价格由 4 月中旬的 11.20 万元/吨下跌至 10.75 万元/吨，近一月跌幅 4.02%。氢氧化锂价格稳定在 9.95 万元/吨，近一月未出现波动。2022 年 12 月份以来受下游需求不足、中游电池企业去库存影响，锂盐价格持续下跌了四个月，价格从高点下跌超过 60%。尽管从 2023 年 4 月底开始碳酸锂价格开始企稳并快速回升至 30 万元/吨左右，但随后开始了新一波快速下跌趋势，2024 年 2 月下旬碳酸锂价格在 9.8 万元/吨左右见底并开始反弹。我们

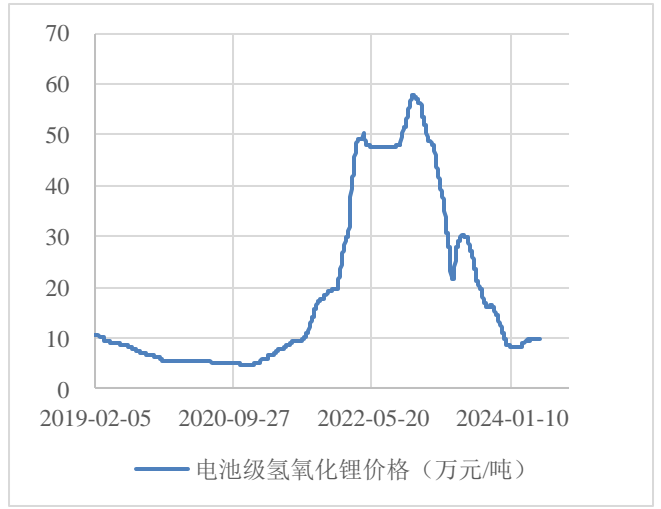
认为碳酸锂短期内价格有继续上涨的可能，但由于总体供需平衡较为宽松，中长期来看上涨空间有限。

图 2：碳酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

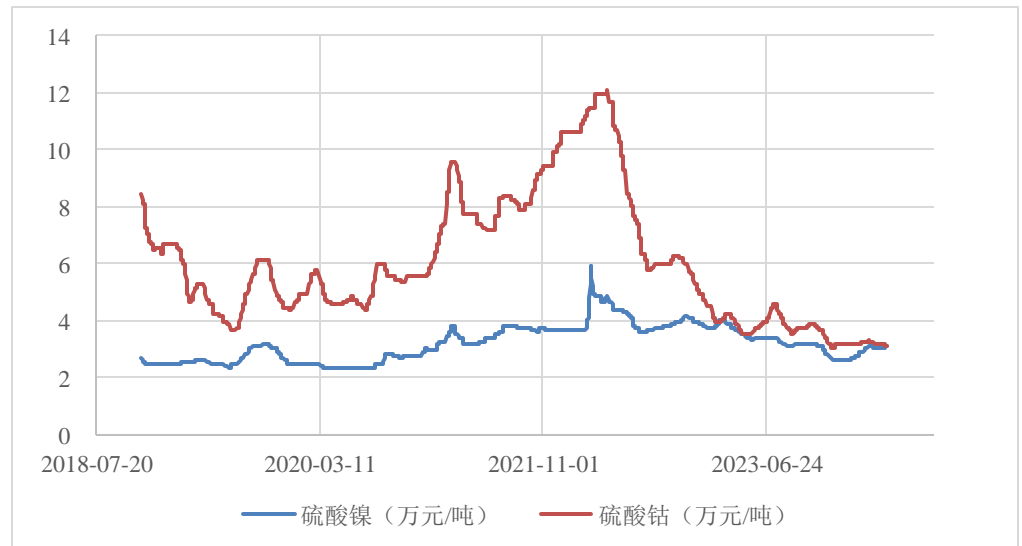
图 3：氢氧化锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

硫酸钴&镍:本月硫酸钴价格下跌2.36%，硫酸镍价格上涨1.65%。本月硫酸钴价格微跌，由4月中旬的3.18万元/吨下跌至5月中旬的3.10万元/吨，跌幅2.36%。本月硫酸镍价格微涨，由4月中旬的3.03万元/吨上涨至3.08万元/吨，涨幅1.65%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 四大主材

正极主材:本月磷酸铁锂价格下跌0.26%，三元材料价格本月维持稳定。近一月磷

酸铁锂材料价格仍然处在底部磨底阶段，从4月中旬的4.36万元/吨微跌至5月16日的4.35万元/吨，近一月跌幅0.26%。

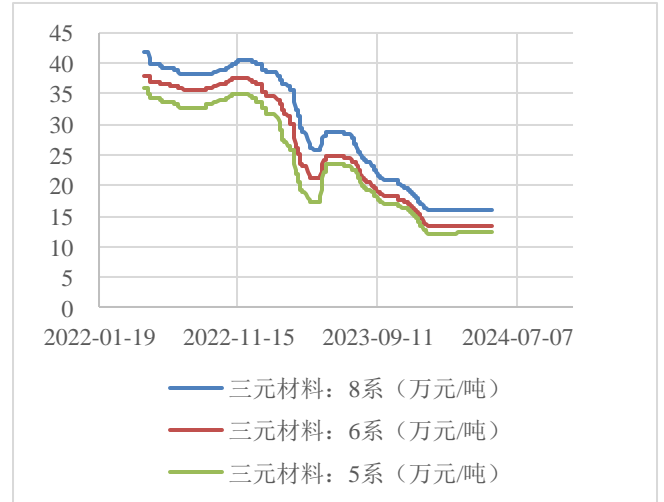
本月三元材料价格维持稳定。8系主材、6系主材、5系主材价格分别稳定在16.10、13.40、12.40万元/吨，近一月价格未出现波动。

图 5：磷酸铁锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：三元材料价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

电解液:本月三元电解液和铁锂电解液价格分别稳定在1.88和2.38万元/吨,六氟磷酸锂价格下跌4.17%。本月磷酸铁锂电解液和三元电解液价格分别稳定在1.88和2.38万元/吨,未出现波动。

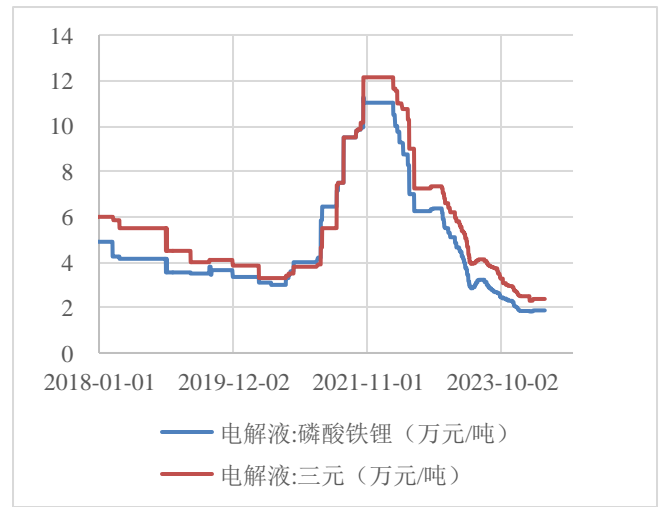
六氟磷酸锂价格由4月中旬的7.20万元/吨下跌至当前的6.90万元/吨,近一月跌幅4.17%。六氟磷酸锂价格自2022年年初的高点59万元/吨以来,持续下跌。2024年4月15日,六氟磷酸锂价格在6.65万元/吨见底,然后开启了一段价格反弹趋势。

图 7：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：电解液价格曲线

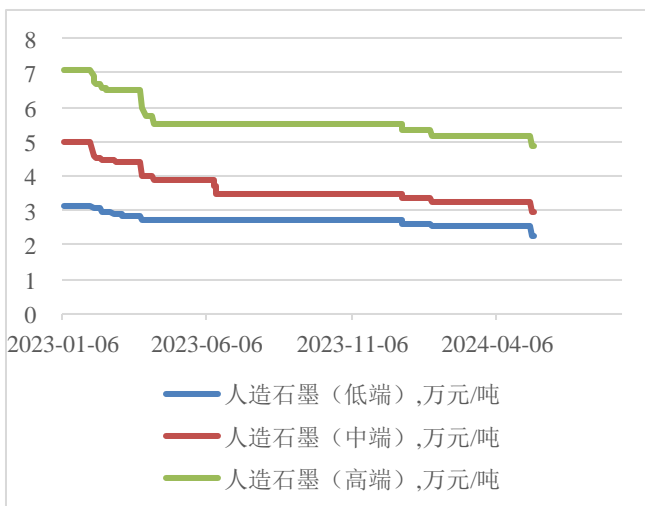


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

石墨：近一月人造石墨价格出现较大幅度下跌。近一月高端、中端、低端人造石墨价格分别由 4 月中旬的 5.16 万元/吨、3.24 万元/吨、2.53 万元/吨下跌至 4.86 万元/吨、2.94 万元/吨、2.28 万元/吨，近一月跌幅分别为 5.28%、9.27%、9.88%。

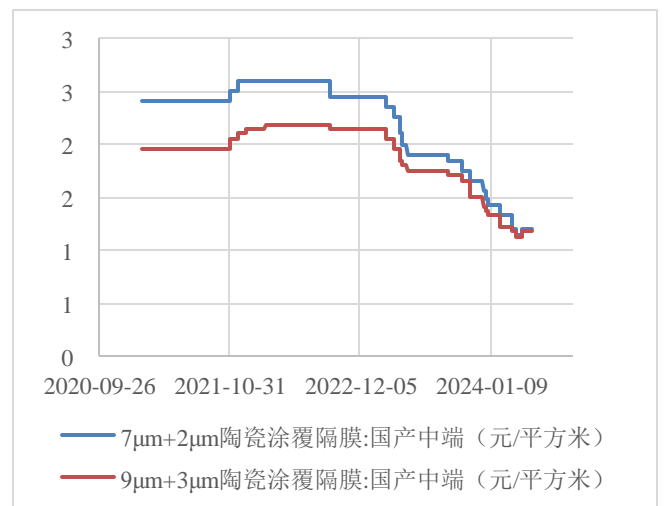
隔离膜：近一月 7 μ m 和 9 μ m 涂覆隔离膜价格稳在 1.20 元/平方米和 1.18 元/平方米。自 2022 年 9 月初开始 7 μ m 和 9 μ m 陶瓷涂覆隔膜的价格分别由 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米跌至 9 月中旬的 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米，跌幅分别为 5.77% 和 1.38%。此后，7 μ m 和 9 μ m 陶瓷涂覆隔膜的价格多次出现下跌，当前其价格分别为 1.20 元/平方米和 1.18 元/平方米，近一月价格维持稳定。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.3 动力电池数据

2024年4月国内动力和其他电池产量、动力电池装车量分别环比增长3.2%和1.4%。

产量方面：受新能源汽车的需求带动，4月动力和其他电池产量环比同比双增长。4月，我国动力和其他电池合计产量为78.2GWh，环比增长3.2%，同比增长60.0%。1-4月，我国动力和其他电池合计累计产量为262.8GWh，累计同比增长40.5%。

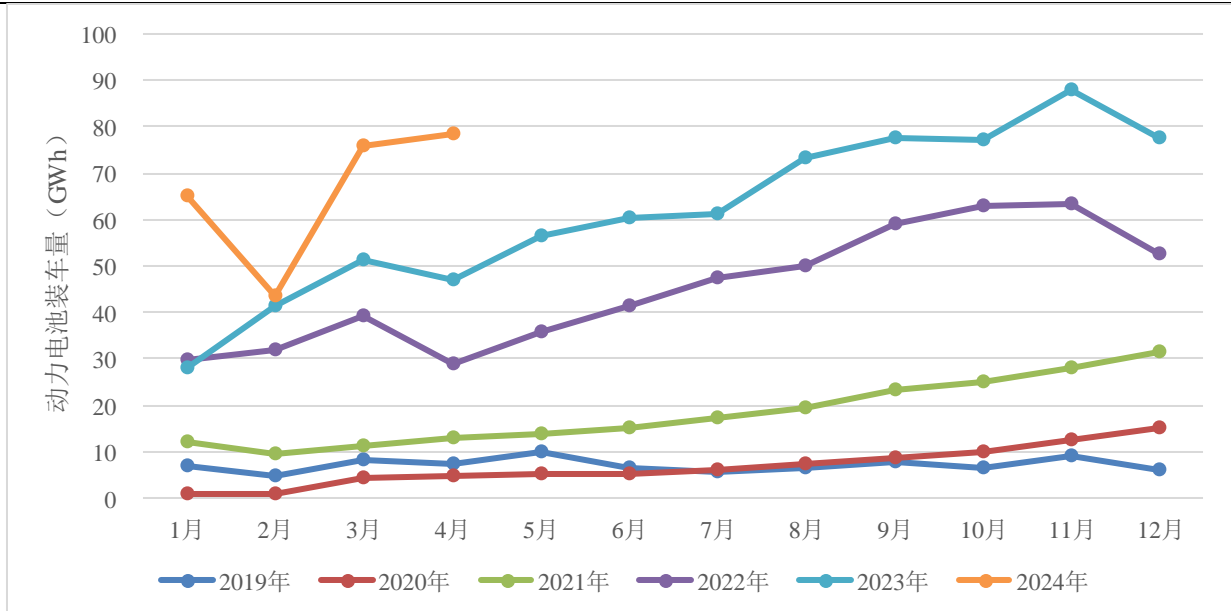
装车量方面：4月，我国动力电池装车量35.4GWh，同比增长40.9%，环比增长1.4%。其中三元电池装车量9.9GWh，占总装车量28.0%，同比增长24.1%，环比下降12.2%；磷酸铁锂电池装车量25.5GWh，占总装车量71.9%，同比增长48.7%，环比增长7.8%。

1-4月，我国动力电池累计装车量120.6GWh，累计同比增长32.6%。其中三元电池累计装车量40.8GWh，占总装车量33.8%，累计同比增长41.2%；磷酸铁锂电池累计装车量79.8GWh，占总装车量66.1%，累计同比增长28.6%。

出口方面：4月，我国动力和其他电池合计出口12.7GWh，环比增长3.4%，同比增长28.5%。其中动力电池出口9.0GWh，环比下降24.3%，同比增长1.7%；其他电池出口3.7GWh，环比增长843.7%，同比增长259%。动力电池和其他电池出口占比分别为70.9%和29.1%，合计出口占当月销量17.3%。

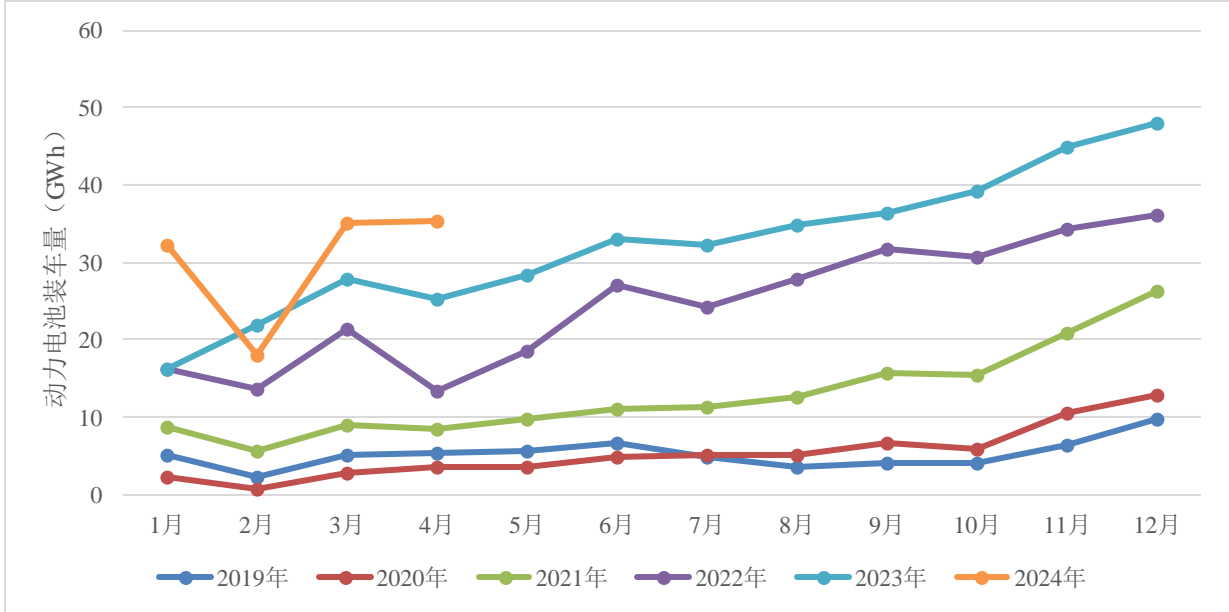
1-4月，我国动力和其他电池合计累计出口达41.5GWh，累计同比增长5.5%。其中，动力电池累计出口37.1GWh，累计同比增长8.2%；其他电池累计出口4.4GWh，累计同比下降12.9%。动力和其他电池占比分别为89.4%和10.6%，合计累计出口占前4月累计销量17.4%。

图 11：国内动力电池月度产量数据



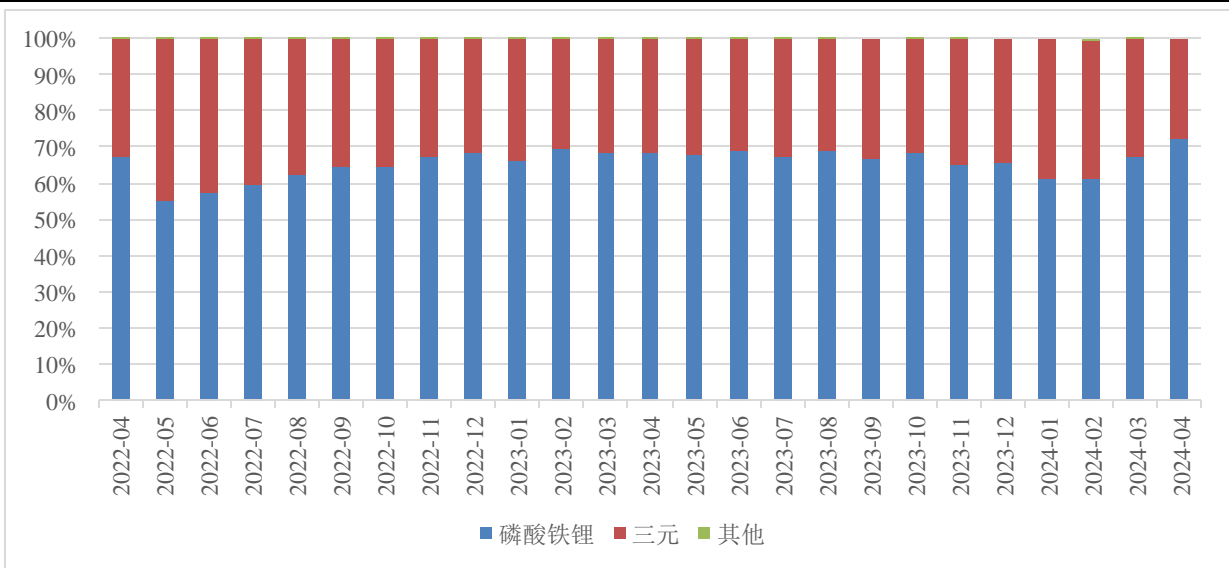
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

图 12：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

图 13：国内各体系动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺 iFinD，财信证券

国内动力电池企业装车量前三名分别仍为宁德时代、比亚迪、中创新航。4月，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科电池装车量位居国内前五，市场份额分别为 44.65%、28.37%、7.24%、4.11%、3.73%。宁德时代的市场份额较上月降低了 0.22pcts，比亚迪的市场份额提升了 1.58pcts。

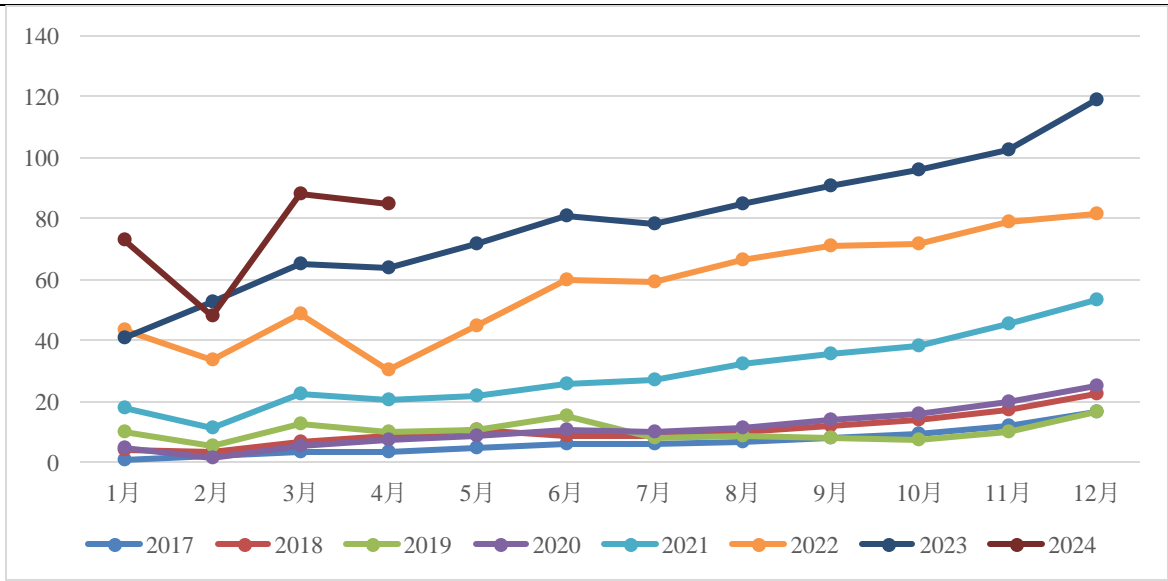
4 月半固态电池装车 369.0MWh：4 月我国半固态电池和钠离子电池分别装车 369.0MWh 和 0.6MWh。1-4 月半固态电池和钠离子电池分别装车 1138.8MWh 和 369.0MWh，配套电池企业分别为卫蓝新能源和宁德时代、孚能科技。

2.4 新能源汽车销量数据

4月新能源汽车产销分别同比增长35.9%、33.5%：2024年4月，汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%，市场占有率达到36%。2024年1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%，市场占有率达到32.4%。

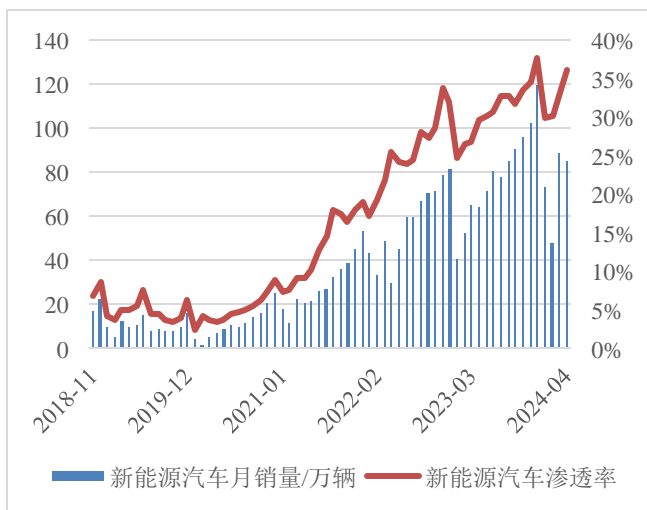
2024年4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%。2024年1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%。

图 14：国内月度新能源汽车销量（万辆）



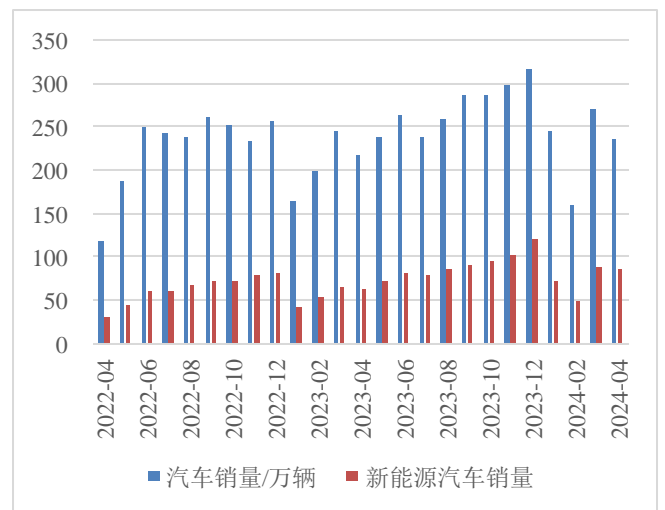
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：国内月度新能源销量及渗透率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：国内月度汽车销量



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 投资建议

建议关注产业链各环节的龙头企业【宁德时代】、【科达利】、【天赐材料】、【星源材质】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】、【鹏辉能源】、【派能科技】等。此外建议关注固态电池、复合集流体、钠离子电池、大圆柱电池、芳纶涂敷隔膜、磷酸锰铁锂电池等新技术相关公司【三祥新材】、【金龙羽】、【英联股份】、【宝明科技】、【骄成超声】、【传艺科技】、【东方电热】、【泰和新材】、【德方纳米】等。维持行业“领先大市”评级。

4 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438