

## 新能源动力系统

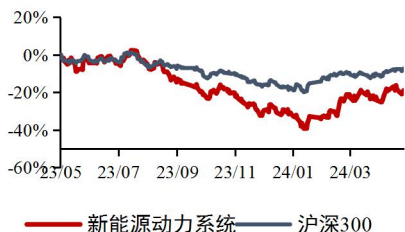
## 行业周报（20240513-20240518） 领先大市-A(维持)

国轩高科发布全固态技术“金石电池”，电池企业回应美国加征关税

2024年5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

300750.SZ 宁德时代 买入-A

## 相关报告：

【山证新能源动力系统】工信部规范锂电产能要求，全国首个大容量钠离子电池储能电站投运-行业周报（20240505-20240510） 2024.5.13

【山证新能源动力系统】七部门联合印发汽车以旧换新细则，宁德时代发布布行 PLUS- 行业周报（20240422-20240427） 2024.4.29

## 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

➤ **国轩高科发布超快充 G 刻电池、星晨电池与全固态金石电池：**5月17日，盖世汽车获悉，国轩高科发布超快充 G 刻电池、星晨电池与全固态金石电池。据悉，G 刻电池采用 5C 超级快充技术，可实现充电 9.8 分钟补能 80%，充电一刻钟补能 90%。该款电池支持纯电、增程混动等全场景应用，涵盖磷酸铁锂、磷酸铁锰锂和三元体系。国轩高科工研总院副院长曹勇在发布会上表示，G 刻电池发布即量产。星晨电池使用国轩高科自研的第二代硅碳材料和极速电解液，支持 9 分钟从 10% 至 70% 电量快充。搭载该电芯的电池包可在 5 分钟内完成 350 公里续航充电，10 分钟内完成 600 公里续航充电。此外，星晨电池 Pack 结构设计可在 3 秒内释放 70% 热量到 Pack 外，极端条件下保证 Max 速度冷却，做到热电分离，永不起火。同时，星晨电池还配备了无线 BMS 技术和多面强效冷却技术，全面提升电池的安全性和可靠性。金石电池采用全固态技术，能量密度高达 350Wh/kg，比主流三元锂电池提升 40% 以上，为电动汽车提供了更长的续航能力和更高的能量效率。在高温测试方面，据悉，金石电池一次性通过了 200 度热箱测试，该温度远高于国家标准制订的 130 度。

➤ **国轩高科、亿纬锂能回应美国加征关税：**5月17日，国轩高科董事会秘书汪泉在接受界面新闻等媒体采访时称，目前国轩高科在美国的客户没有占到对公司总规模产生重大影响的比例，且公司与客户绑定较深，供货关系稳定，因此关税政策对于国轩高科的影响非常有限。国轩高科美洲业务副总裁陈瑞林称，中国电池生产成本相对较低，即使加上关税，在美国市场仍然具备价格优势，对国轩高科电池出口的竞争力不会有太大影响。5月15日，亿纬锂能已就美国提高锂电池关税的新政作出回应。其在互动平台回应投资者提问时称，公司目前没有直接向美国出口动力电池，新关税政策对公司没有影响。该公司还提及，美国针对非动力电池部分的关税自 2026 年开始加征，亿纬锂能已提前布局马来西亚工厂，规划了消费电池和储能电池产能，预计在 2026 年可以支持美国当地客户的交付。亿纬锂能的马来西亚工厂于去年 8 月动工。

➤ **阿科玛宣布和辉能科技合作开发锂陶瓷电池材料：**5月14日，全球化工巨头阿科玛(Arkema)宣布和 ProLogium（中国台湾电池制造商辉能科技）公司合作开发用于电子交通的下一代锂陶瓷电池材料。当日，辉能科技在法国巴黎举办记者会，宣布将在巴黎萨克雷（Saclay）地区成立首座海外研发中心。该中心旨在为欧洲市场提供定制化的下一代锂陶瓷电池技术，是辉能科技在欧洲建立本地化固态电池产业链和研发活动的重要举措。巴黎萨克雷研发中心将设立两个实验室，预计分别于 2024 年和 2025 年启动，由辉能科技首席科学家 Dmitry Belov 领导，将与台湾地区研发团队合作，整合跨国资源。辉能科技自 2006 年在台湾地区成立，致力于氧化物固态电池的研发。产品涵盖硅阳极、金属锂阳极固态电池，及双极技术固态电池，目前，公司



采用 811 正极与硅氧负极材料，实现超 270Wh/kg 能量密度，未来计划向全固态锂金属电池技术发展。

#### 价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，5月17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，周环比不变。在以旧换新的刺激下，新能源汽车销量有小幅提升，但出于前期电芯企业库存较多，短时间消耗不及预期，行业依旧产能过剩，预计短期价格或小幅回暖。

➤ **碳酸锂价格：**根据 Wind 数据，5月17日，碳酸锂均价为 10.7 万元/吨，周环比-4.0%。目前锂盐厂挺价意图明显，生产成本短期有所支撑，澳矿已有减产挺价意图，且非洲矿受国际形势影响，海运费提高，后期可能影响碳酸锂生产成本。预计本月碳酸锂价格难以跌破 10 万大关。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，5月17日，三元材料 523 均价为 13.0 万元/吨，周环比-0.5%。本周三元开工率小幅下调至 48.5%，5月订单量下滑，三元材料需求量走低，企业排产多随订单变动，供应量小幅下滑，多数企业库存维持在 1-2 周。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17日，磷酸铁锂动力型均价在 4.3 万元/吨，周环比-1.4%。本周铁锂开工率环比上升 7pct，为 62.9%。我们预计铁锂价格维持稳定。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，5月17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小幅上升至 57.8%，部分天然石墨负极厂商表示或根据下游电池客户要求适当下调价格，预计人造负极价格稳定，天然石墨价格可能下降。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，5月17日，7微米湿法隔膜均价在 0.9 元/平方米，干法隔膜价格在 0.4 元/平方米，较上周持平。本周隔膜市场呈现供需两端走强态势，下游对隔膜刚需备采力度随下游需求增长，多数厂商开工排产持续走高，开工率为 82.8%，预计隔膜价格保持稳定。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，5月17日，电解液均价为 2.1 万元/吨，较上周持平。电解液企业需求支撑不足，开工水平偏低，开工率为 26.2%。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，预计产业链价格将继续博弈。**重点推荐：宁德时代；建议关注：恩捷股份，华友钴业，天奈科技，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

