

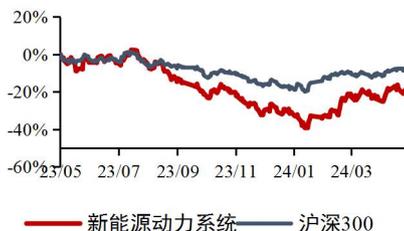
新能源动力系统

行业周报（20240520-20240526） 领先大市-A(维持)
Blue Solutions 拟于法国建固态电池厂，小米宁德合资公司成立

2024年5月27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

➤ **Blue Solutions 公司将在法国建设固态电池厂：**5月24日，根据电动中国，近日，Blue Solutions 公司宣布，将在法国阿尔萨斯地区建设1座专门生产下一代电动汽车（EV）电池的固态电池工厂。这一消息是由法国经济部长布鲁诺·勒梅尔在5月17日访问埃尔盖-加贝里克时宣布的。根据报道，该计划预计会吸引超过22亿欧元的投资（约合人民币173亿元），该工厂预计在2030年正式投产。Blue Solutions 的新工厂预计年产能将达到25GWh，这相当于每年能够为大约25万辆汽车提供动力。Blue Solutions 还计划推出其新一代固态电池（GEN4），这种电池预计将比现有的锂离子电池提供更长的续航里程，预计增加幅度达到40%。资料显示，Blue Solutions 是法国Bolloré集团的子公司，专注于固态锂金属聚合物电池（LMP®）技术。该技术最初用于Bolloré的Blue Car共享电动汽车项目，后扩展至电动大巴Bluebus，并与戴姆勒等公司合作。Blue Solutions 的固态电池技术已应用于多个领域，客户包括法国Actia公司和澳大利亚Custom Denning等。

➤ **小米汽车宁德时代合资公司成立：**5月20日，根据旺材锂电，天眼查APP显示，近日，北京时代动力电池有限公司成立，注册资本为10亿元，法人为孟祥峰。北京时代动力电池有限公司的四大股东分别为宁德时代、北京京能科技、小米汽车、北汽海蓝芯能源科技。据此前报道，北京时代合资公司中，宁德时代持股51%，北汽海蓝芯持股39%，京能科技和小米汽车各自持股5%。北京时代动力公司将在北京投资建设电芯工厂，而电动车的电池采用“电芯-模组-电池包”的装配模式，电芯是组成电池包的最小单元。北京时代工厂投产的电芯，能够为各车企供货，供车企自行开发、装配为技术特性各异的整车电池包。小米雷军此前就曾表示，小米已实现了电池包的完全自主研发和自主生产。小米与宁德时代合作推出800V电池包，配备了小米自研的CTB一体化电池技术，能够为电动车节约大量空间同时，保证电池包的安全性。后期，随着小米汽车的大量交付，北京时代电池公司，将会为小米汽车提供稳定的电池电芯供应。

➤ **比亚迪第二代刀片电池迎重大突破：**5月23日，据新浪新车报道，比亚迪刀片电池再次迎来重大突破。据最新消息，比亚迪的第二代刀片电池系统研发工作已取得显著进展，并将于今年8月正式发布。据了解，新一代电池的能量密度将提升至190Wh/kg，这意味着搭载该电池的纯车型续航里程有望突破1000km。据了解比亚迪在第一代刀片电池的基础上，通过独特的凹型极柱设计，进一步提高了电池的体积成组效率。这种设计将极柱从顶部移至侧面，充分利用了Z方向的高度，同时若采用凹型设计，还能在X、Y方向上进一步提升效率，如此创新设计，为磷酸铁锂电池突破1000公里续航里程提供了可能。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，5月26日，方形动力电芯（三



元)均价为 0.5 元/Wh, 周环比小幅下降, 方形动力电芯(磷酸铁锂)均价为 0.4 元/Wh, 周环比不变。受终端需求下滑及燃油汽车降价等影响, 5 月新能源汽车产销量增幅放缓。

➤ **碳酸锂价格:** 根据 Wind 数据, 5 月 26 日, 碳酸锂均价为 10.6 万元/吨, 周环比小幅下降。5 月, 青海地区盐湖气温回暖, 产量逐步提升, 矿石价格下行, 成本支撑松动, 需求方面, 5 月下游需求减弱, 排产下降, 下游产业链库存量增加, 预计下周碳酸锂价格将在 10-10.8 万元震荡。

➤ **三元材料价格:** 根据百川盈孚数据, 5 月 26 日, 三元材料 523 均价为 13.1 万元/吨, 周环比小幅上涨。本周下游需求走弱, 受钴镍价格上涨影响, 三元价格跟涨。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 26 日, 磷酸铁锂动力型均价在 4.3 万元/吨, 价格稳定。下游备库意愿下滑, 铁锂企业出货受阻, 开工率由 62.9% 小幅下滑至 55.2%。

➤ **负极材料价格:** 根据百川盈孚数据, 5 月 26 日, 负极材料均价为 3.3 万元/吨, 周环比不变。目前人造负极材料需求向好, 天然石墨负极材料需求暂稳, 部分企业天然及人造石墨混配的负极材料出货较好, 但由于市场供求矛盾仍难缓解, 我们预计负极材料价格暂稳。

➤ **隔膜价格:** 根据百川盈孚数据, 5 月 26 日, 7 微米湿法隔膜均价在 1.0 元/平方米, 周环比小幅上涨, 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 85.2%。

➤ **电解液价格:** 根据百川盈孚数据, 5 月 26 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 26.4%。预期短期电解液价格保持稳定。

投资建议

➤ 本周上游原料碳酸锂价格小幅下跌, 正极材料、隔膜小幅涨价。5 月碳酸锂市场供过于求, 矿石价格下行, 碳酸锂成本支撑较弱; 三元材料随钴镍价格上涨跟涨。预计下周碳酸锂价格将在 10-10.8 万元区间震荡。随着以旧换新等政策支持及新能源新车型推出, 锂电需求有望上升。**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

