

新能源动力系统

202404 锂电产业链月报

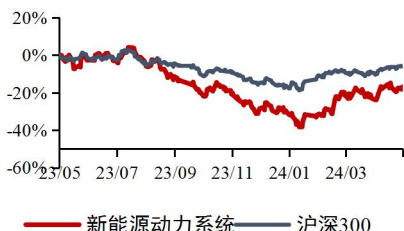
领先大市-A(维持)

2024年4月我国新能源汽车销量85万辆，同比+33.5%

2024年5月27日

行业研究/行业月度报告

新能源动力系统板块近一年市场表现



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】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 - 行业周报 (20240513-20240518) 2024.5.21

【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

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

投资要点：

➢ **新能源车**：4月，我国新能源汽车销量85万辆，同比+33.5%。根据中汽协，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+35.9%和+33.5%，市场占有率达到36%。分动力来源来看，插电式混合动力汽车4月产销同比大幅增长。根据中汽协数据，4月纯电动汽车产量为53.4万辆，同比+11.6%，销量51.9万辆，同比+11.1%。4月插电式混动汽车产量为33.4万辆，同比+108.5%，销量33.1万辆，同比+95.7%。

➢ **动力电池**：4月，我国电池产量78.2GWh，同比+60.0%，装机量35.4GWh，同比+40.9%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，4月，我国电池合计产量为78.2GWh，环比+3.2%，同比+60.0%。其中三元电池产量为22.7GWh，占总产量的29.0%，同比+30.0%，环比-6.5%；磷酸铁锂电池产量为55.4GWh，占总产量的70.8%，同比+76.2%，环比+7.8%。装车量方面，4月，我国动力电池装车量35.4GWh，同比+40.9%，环比+1.4%。分企业来看，4月国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能和国轩高科，装车量分别为15.7GWh（占比44.7%）、10.0GWh（占比28.4%）、2.5GWh（占比7.2%）、1.4GWh（占比4.1%）、1.3GWh（占比3.7%）。

➢ **原材料价格**：4月碳酸锂价格小幅上升，预计5月小幅过剩。根据Wind，4月电池级碳酸锂价格小幅上涨，预计5月碳酸锂小幅过剩，价格将在10-11万元间波动。根据百川盈孚，4月，三元材料523市场均价13.1万元/吨，较上月同期跌幅0.8%，供应量受到下游需求拉动影响上涨。4月，磷酸铁锂材料、负极材料价格小幅下降，负极材料供需双增，整体开工情况有所好转，预计5月排产上行；隔膜价格稳定，供需格局好转；六氟磷酸锂月均价为7.2万元/吨，较上月+4.1%，头部企业开工率上调。

➢ **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，三祥新材。

➢ **风险提示**：下游需求不及预期风险；原材料价格波动风险；国内外政策风险。



目录

1. 新能源车：4月，我国新能源汽车销量85万辆，同比增长33.5%.....	4
2. 电池：4月我国电池产量78.2GWh，同比高增60.0%，装机量35.4GWh，同比+40.9%.....	5
3. 原材料：预计5月碳酸锂小幅过剩，价格将在10-11万元间波动.....	10
4. 投资建议.....	13
5. 风险提示.....	13

图表目录

图1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）.....	4
图2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）.....	4
图3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）.....	5
图4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）.....	5
图5：中国电池当月产量（GWh、%）.....	6
图6：中国电池累计产量（GWh、%）.....	6
图7：动力电池分种类当月产量（GWh）.....	6
图8：动力电池分种类当月产量占比（%）.....	6
图9：中国动力电池装机量（当月）（GWh、%）.....	7
图10：中国动力电池装机量（累计）（GWh、%）.....	7
图11：动力电池分种类当月装车量（GWh）.....	7
图12：动力电池分种类当月装车量占比（%）.....	7
图13：动力电池分企业装车量（GWh）.....	8
图14：2024年4月动力电池企业装车量占比（%）.....	8



图 15: 电池级碳酸锂 (万元/吨)	10
图 16: 56.5%微粉电池氢氧化锂 (万元/吨)	10
图 17: 三元材料 532 价格 (万元/吨)	10
图 18: 三元材料开工率 (%)	10
图 19: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	11
图 20: 磷酸铁锂开工率 (%)	11
图 21: 负极材料市场均价 (万元/吨)	12
图 22: 负极材料开工率 (%)	12
图 23: 干湿法隔膜市场均价 (元/平方米)	12
图 24: 隔膜开工率 (%)	12
图 25: 六氟磷酸锂市场均价 (元/平方米)	13
图 26: 六氟磷酸锂开工率 (%)	13
表 1: 分动力新能源汽车月度产销量 (万辆、%)	4
表 2: 分动力新能源汽车 2024 年累计产销量 (万辆、%)	5
表 3: 4 月动力电池分企业装车量统计 (GWh、%)	8
表 4: 2024 年 4 月国内动力电池企业装车量前 15 名.....	8
表 5: 2024 年 1-4 月累计国内动力电池企业装车量前 15 名.....	9

1. 新能源车：4月，我国新能源汽车销量85万辆，同比增长33.5%

4月，我国新能源汽车产销同比增长35.9%和33.5%。根据中汽协，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+35.9%和+33.5%，市场占有率达到36%。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%，市场占有率达到32.4%。

图1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）

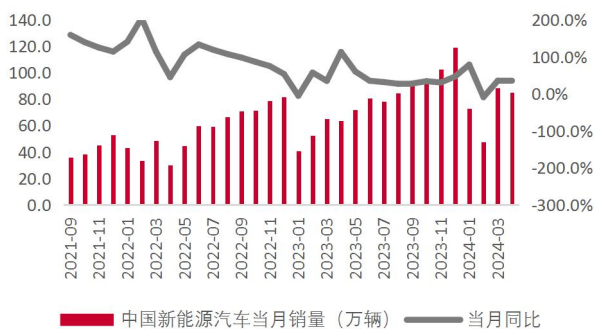
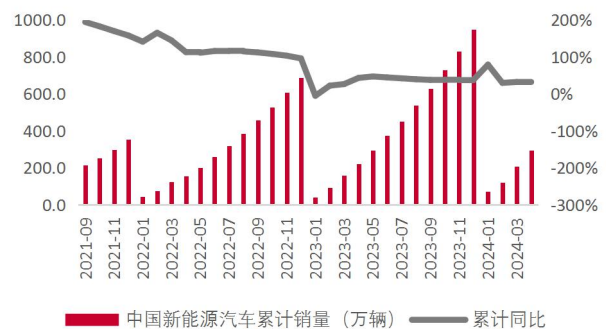


图2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

资料来源：中汽协，山西证券研究所

分动力来源来看，4月纯电动车产销稳定增长，插混车产销同比大幅增长。根据中汽协数据，4月纯电动汽车产量为53.5万辆，同比+11.6%，销量51.9万辆，同比+11.1%。4月插电式混合动力汽车产量为33.4万辆，同比+108.5%，销量33.1万辆，同比+95.7%。4月燃料电池汽车产量0.03万辆，同比-18.5%，销量0.03万辆，同比-5.9%。1-4月纯电动汽车产量为185.3万辆，同比+10.6%，销量182.4万辆，同比+12.8%。1-4月插电式混合动力汽车产量为113.1万辆，同比+84%，销量111.5万辆，同比+84.5%。1-4月燃料电池汽车产量0.1万辆，同比+12.5%，销量0.1万辆，同比+8.4%。

表1：分动力新能源汽车月度产销量（万辆、%）

动力类型	产量	同比	销量	同比
纯电动	53.5	11.6	51.9	11.1
插电式混合动力	33.4	108.5	33.1	95.7
燃料电池	0.03	-18.5	0.03	-5.9

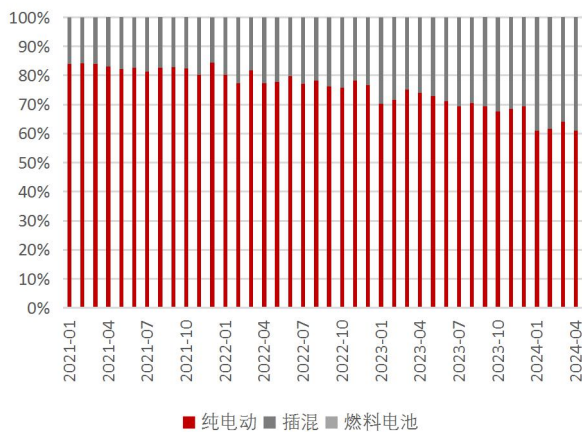
资料来源：中汽协，山西证券研究所

表 2：分动力新能源汽车 2024 年累计产销量（万辆、%）

动力类型	累计产量	同比	累计销量	同比
纯电动	185.3	10.6	182.4	12.8
插电式混合动力	113.1	84	111.5	84.5
燃料电池	0.1	12.5	0.1	8.4

资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

2. 电池：4 月我国电池产量 78.2GWh，同比高增 60.0%，装机量 35.4GWh，同比+40.9%

4 月我国动力电池产量快速增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，4 月，我国动力和其他电池合计产量为 78.2GWh，环比+3.2%，同比+60.0%。其中三元电池产量为 22.7GWh，占总产量的 29.0%，同比+30.0%，环比-6.5%；磷酸铁锂电池产量为 55.4 GWh，占总产量的 70.8%，同比+76.2%，环比+7.8%。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+40.5%。其中三元电池产量为 84.4GWh，占总产量的 32.1%，累计同比+34.7%；磷酸铁锂电池产量为 177.8GWh，占总产量的 67.6%，累计同比+43.1%。

图 5：中国电池当月产量（GWh、%）



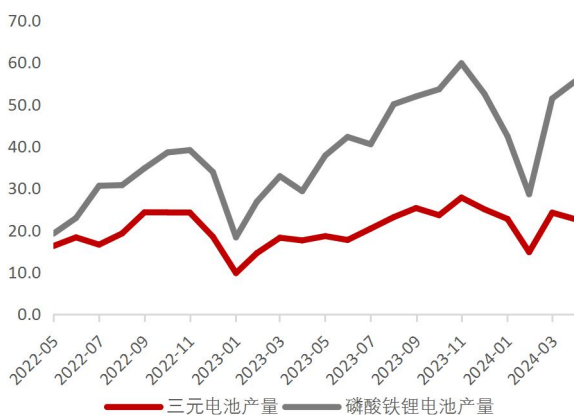
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 6：中国电池累计产量（GWh、%）



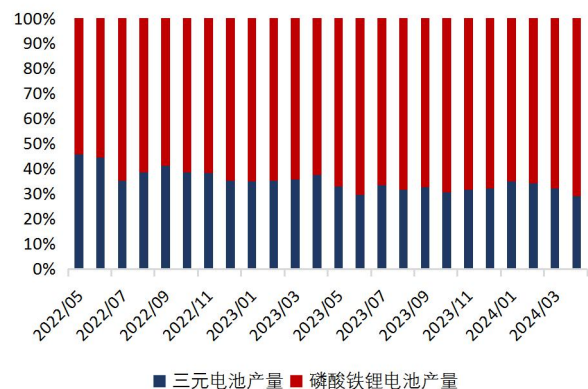
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 7：动力电池分种类当月产量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 8：动力电池分种类当月产量占比（%）

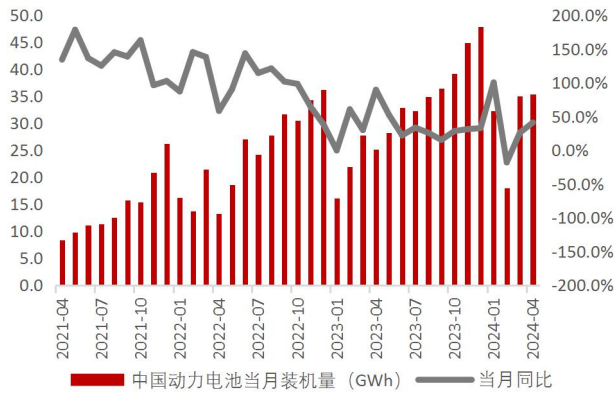


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

4 月我国动力电池装车量 35.4GWh，同比+40.9%。装车量方面，4 月，我国动力电池装车量 35.4GWh，同比+40.9%，环比+1.4%。其中三元电池装车量 9.9GWh，占总装车量 28.0%，同比+24.1%，环比-12.2%；磷酸铁锂电池装车量 25.5GWh，占总装车量 71.9%，同比+48.7%，环比+7.8%。1-4 月，我国动力电池累计装车量 120.6GWh，累计同比+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+41.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 79.8GWh，

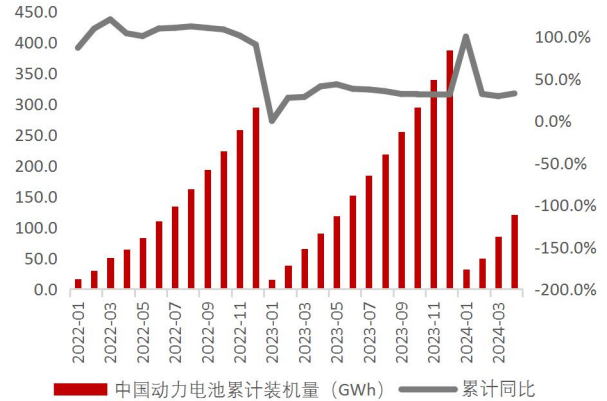
占总装车量 66.1%，累计同比+28.6%。

图 9：中国动力电池装机量（当月）（GWh、%）



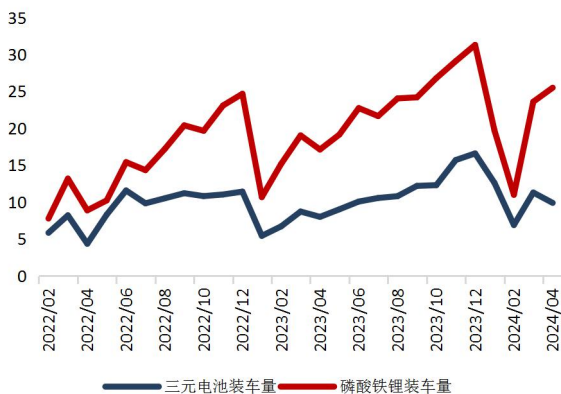
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 10：中国动力电池装机量（累计）（GWh、%）



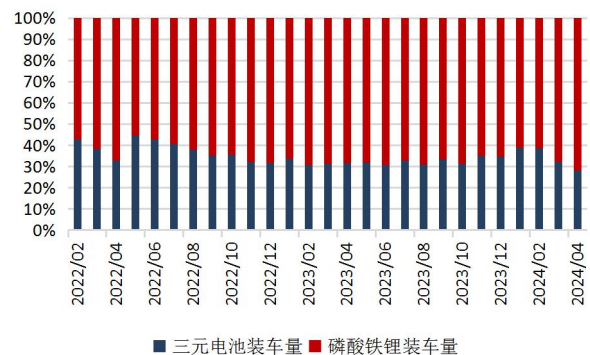
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 11：动力电池分种类当月装车量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

4 月宁德时代装车量占比 44.7%，环比小幅下降。分企业来看，4 月国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能和国轩高科，装车量分别为 15.7 GWh（占比 44.7%）、10.0 GWh（占比 28.4%）、2.5 GWh（占比 7.2%）、1.4GWh（占比 4.1%）、1.3 GWh（占比 3.7%）。1-4 月，国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、

亿纬锂能和国轩高科,装车量分别为 57.0GWh(占比 47.7%)、28.4GWh(占比 23.8%)、7.7 GWh(占比 6.5%)、5.2 GWh(占比 4.4%)、4.4 GWh(占比 3.7%)。

图 13: 动力电池分企业装车量 (GWh)

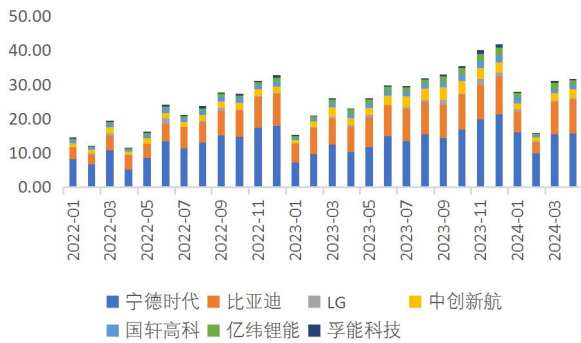
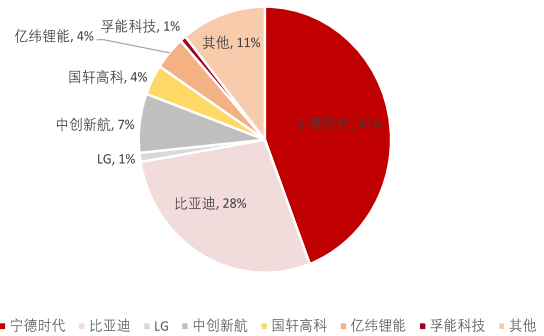


图 14: 2024 年 4 月动力电池企业装车量占比 (%)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 山西证券研究所

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 山西证券研究所

表 3: 4 月动力电池分企业装车量统计 (GWh、%)

	宁德时代	比亚迪	LG 新能源	中创新航	国轩高科	亿纬锂能	孚能科技
4 月装车量 (GWh)	15.7	10.0	0.4	2.5	1.3	1.4	0.3
同比	52.5%	35.9%	-11.4%	15.5%	11.0%	4.3%	-6.9%
环比	0.7%	7.2%	-13.3%	10.0%	26.0%	-20.4%	-50.0%

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 山西证券研究所

表 4: 2024 年 4 月国内动力电池企业装车量前 15 名

序号	企业名称	装车量(GWh)	占比
1	宁德时代	15.65	44.7%
2	比亚迪	9.95	28.4%
3	中创新航	2.54	7.2%
4	亿纬锂能	1.44	4.1%
5	国轩高科	1.31	3.7%



6	蜂巢能源	1.10	3.1%
7	欣旺达	1.00	2.9%
8	正力新能	0.44	1.3%
9	LG 新能源	0.39	1.1%
10	瑞浦兰钧	0.37	1.1%
11	极电新能源	0.32	0.9%
12	孚能科技	0.27	0.8%
13	多氟多	0.07	0.2%
14	安驰新能源	0.05	0.1%
15	荣盛盟固利	0.03	0.1%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 5：2024 年 1-4 月累计国内动力电池企业装车量前 15 名

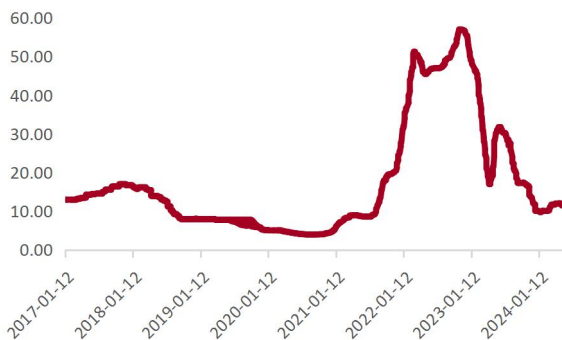
序号	企业名称	装车量(GWh)	占比
1	宁德时代	56.97	47.7%
2	比亚迪	28.39	23.8%
3	中创新航	7.73	6.5%
4	亿纬锂能	5.23	4.4%
5	国轩高科	4.43	3.7%
6	蜂巢能源	4.02	3.4%
7	欣旺达	3.51	2.9%
8	LG 新能源	2.05	1.7%
9	瑞浦兰钧	2.02	1.7%
10	正力新能	1.46	1.2%
11	极电新能源	1.33	1.1%
12	孚能科技	1.25	1.1%
13	多氟多	0.47	0.4%
14	安驰新能源	0.13	0.1%
15	河南锂动	0.06	0.1%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

3. 原材料：预计 5 月碳酸锂小幅过剩，价格将在 10-11 万元间波动

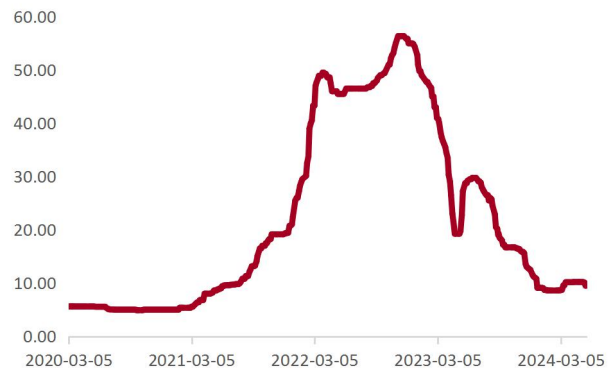
4 月电池级碳酸锂价格小幅上涨，预计 5 月碳酸锂小幅过剩，价格将在 10-11 万元间波动。根据 Wind，电池级碳酸锂价格由月初的 11.7 万元/吨涨至月末的 12.1 万元/吨。供应方面，5 月江西环保问题影响或结束，部分江西企业恢复开工，盐湖地区产量受企稳回暖影响仍有上涨，5 月碳酸锂产量提高，供应相对宽松。需求方面，动力电池需求上涨，但正极材料需求上涨空间有限，5 月需求增速放缓。我们预计 5 月电池级碳酸锂价格将在 10-11 万元间波动，受成本支撑影响，价格难以跌破 10 万元大关。

图 15：电池级碳酸锂（万元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：56.5%微粉电池氢氧化锂（万元/吨）

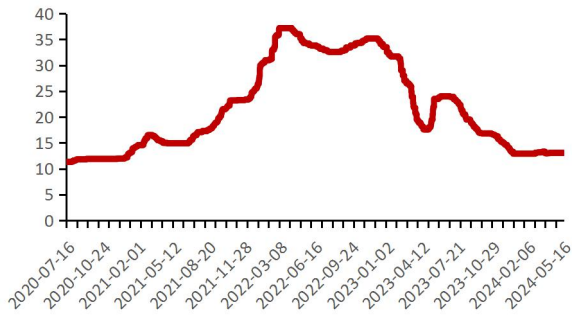


资料来源：Wind，安泰科，山西证券研究所

4 月底三元材料价格较上月略有下降，供应量上涨。根据百川盈孚，4 月三元材料 523 市场均价在 13.1 万元/吨，较上月同期下调 0.11 万元/吨，跌幅 0.8%。4 月供应量较上月大幅上涨，系终端动力市场销量符合预期，下游接受度较高，拉涨三元出货量。当前部分头部企业接近满产，中小型企业开工逐步上行，消费端，三元材料消费产品近期出货量稳中上涨，多数企业满负荷运行，成交价格维系低位。

图 17：三元材料 532 价格（万元/吨）

图 18：三元材料开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

4月磷酸铁锂价格小幅下降。根据百川盈孚，4月，磷酸铁锂动力型均价在4.3万元/吨，较上月-0.5%。铁锂成本端承压，需求订单继续增量，头部企业出货压力小。

图 19：磷酸铁锂价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

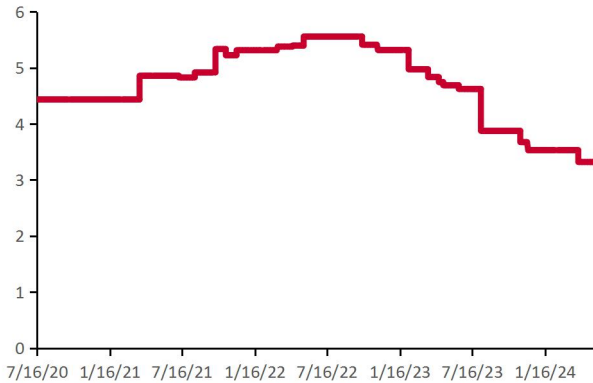
图 20：磷酸铁锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

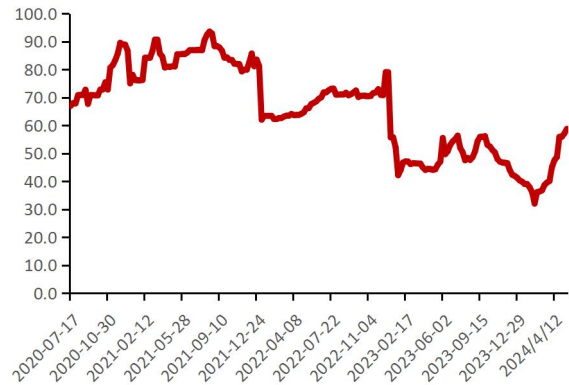
4月锂电负极材料价格小幅下降，我们预计5月负极材料价格稳定。根据百川盈孚，4月锂电负极材料市场均价为3.3万元/吨，较上月下调0.2万元/吨。4月负极材料供需双增，整体开工情况有所好转，开工率由3月29日的40.1%上涨至4月26日的55.9%，主流大厂多接近满负荷运行，中小型负极企业开工也有回暖趋势，5月整体排产计划环比有一定程度涨幅，预计5-10%。当前负极材料成交价格已在成本红线附近，价格虽然已无下行可能，但上涨还不具备充足条件，我们预计下个月负极材料价格平稳运行。

图 21: 负极材料市场均价 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

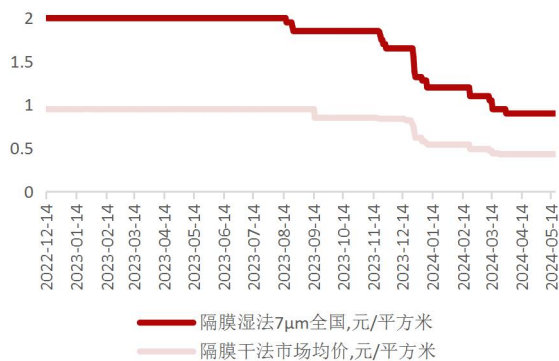
图 22: 负极材料开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

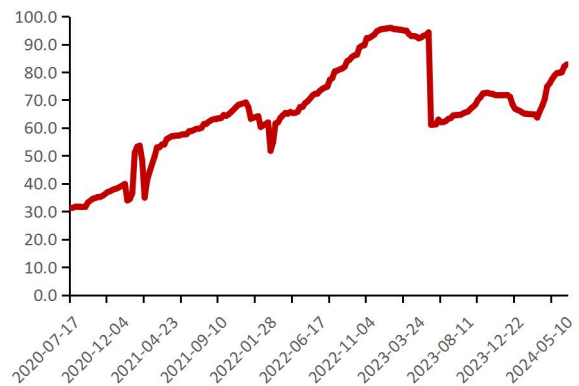
4月隔膜供需格局好转。根据百川盈孚, 4月国内7微米湿法隔膜价格0.9元/平方米, 价格稳定。下游需求大幅增长下, 隔膜供需格局有所好转, 开工率由3月29日的75.9%上升至4月26日的79.9%。

图 23: 干湿法隔膜市场均价 (元/平方米)



资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

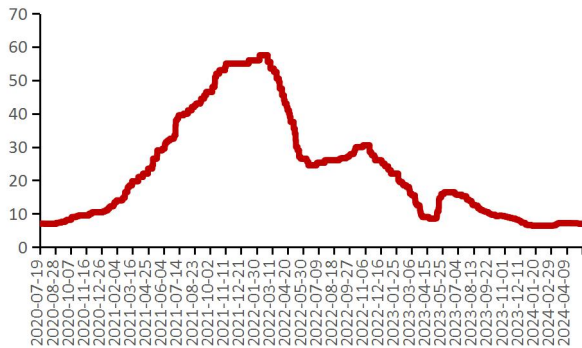
图 24: 隔膜开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

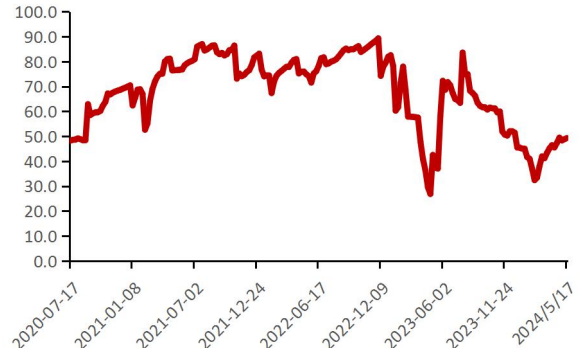
4月六氟磷酸锂价格较上月+4.1%。根据百川盈孚, 六氟磷酸锂月均价为7.2万元/吨, 较上月+4.1%。六氟磷酸锂产量有所提升, 头部企业因订单较好开工率上调, 其余企业装置负荷率维持在中低水平, 行业供需依旧疲软。

图 25：六氟磷酸锂市场均价（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 26：六氟磷酸锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

4. 投资建议

5月碳酸锂价格预计在10-11万元/吨间震荡，新能源车降价促销，汽车以旧换新有补贴政策，预计推动动力电池需求增长。由于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，三祥新材。

5. 风险提示

- 1、下游需求不及预期风险。宏观经济和消费需求不及预期，以及国内新能源汽车补贴退坡，新能源车销量可能不及预期，产业链需求可能出现下滑风险。
- 2、国内外政策风险。受国际关系和地缘政治的影响，其他国家对我国产品的进口政策存在不确定性，不利的变化将会影响国内企业出口。
- 3、原材料价格大幅波动风险。如果原材料价格大幅波动，将会影响产业链各环节公司的利润。

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，本报告的任一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

