

动力电池行业周报

2024.05.17-2024.05.24

电力设备及新能源

投资评级：推荐（维持）

分析师：胡鸿宇

分析师登记编码：S0890521090003

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

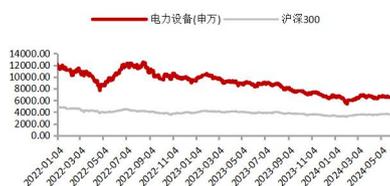
研究助理：蒲楠昕

邮箱：punanxin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年05月27日）



资料来源：wind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《源网荷储一体化发展，促进新能源时代供需精准匹配——新型电力系统系列报告（一）》2024-04-02

2、《火电灵活性改造：电网灵活性增量主体资源——新型电力系统系列报告（二）》2024-04-26

投资要点

④行业数据：1) 本周碳酸锂持续探底，均价为 10.6 万元/吨 (+0.49%)，供应量稳定，国内产量持续提升，仍有少量库存累计。2) 三元材料 523 单晶动力市场价格在 13.07 万元/吨，较上周价格上涨 0.03 万元/吨；三元材料 622 多晶消费市场价格在 12.13 万元/吨，较上周价格上涨 0.03 万元/吨；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 16.06 万元/吨，较上周价格上涨 0.06 万元/吨。当前各型号市场价格受其原料影响较大，近期钴盐价格下探，镍盐价格上涨，三元材料价格跟涨。3) 负极材料市场集中度较高，本周价格持平，市场参考价格为 3.3 万元/吨，整体订单量有所提升。4) 电解液价格筑底持续维稳，磷酸铁锂电液市场均价为 2.13 万元/吨，三元/常规动力电液市场均价为 2.75 万元/吨。5) 隔膜价格持续维稳，7um 湿法隔膜市场均价为 0.9 元/平方米，16um 干法隔膜市场均价为 0.43 元/平方米，已行至相对低位，后续降价空间较低。

④下游需求：在以旧换新的刺激下，新能源汽车销量有小幅提升。据中汽协数据，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%；其中，国内销量 252 万辆，同比增长 34.4%，新能源汽车出口 42.1 万辆，同比增长 20.8%。2024 年 1-4 月，我国新能源汽车国内和出口销量同比分别增长 34.4% 和 20.8%，下游需求向好，带动动力电池产量、销量、装车量均快速增长。另近日，美国加征中国电动车产业链关税落地，总体好于预期，短期内造成的影响较为有限，目前国产新能源汽车直接出口美国较少，且对美订单多辗转东南亚、墨西哥等国进入美国市场。

④投资建议：结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势、月度销量及行业规范落地执行情况。长期来看，我们认为未来国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

④风险提示：行业政策不及预期的风险；上游原材料价格波动的风险；下游需求不及预期的风险；地缘政治变化的风险。

内容目录

1. 行业周频数据跟踪.....	4
1.1. 上游材料.....	4
1.1.1. 碳酸锂市场情况.....	4
1.1.2. 氢氧化锂市场情况.....	5
1.2. 中游材料.....	6
1.2.1. 正极材料市场情况.....	6
1.2.2. 负极材料市场情况.....	8
1.2.3. 电解液市场情况.....	9
1.2.4. 隔膜市场情况.....	11
1.3. 下游电芯.....	12
2. 相关新闻事件.....	15
2.1. 美国对中国锂电池加征关税.....	15
2.2. 国轩高科发布 46 系列圆柱电池，具备 4C 快充功能，可实现千次常温循环.....	15
2.3. 宁德时代成功试飞 4 吨级电动飞机.....	15
2.4. 科达利拟投资 4900 万美元在美国建设生产基地.....	16
2.5. 东南亚和南亚正在成为全球汽车产业的新战场.....	16
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)	4
图 2: 国内氢氧化锂市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内三元材料价格走势 (万元/吨)	7
图 4: 国内负极材料价格走势 (元/吨)	8
图 5: 国内磷酸铁锂电解液价格 (元/吨)	10
图 6: 国内隔膜价格 (元/平方米)	11
图 7: 国内电芯价格 (元/Wh)	13
图 8: 新能源汽车渗透率.....	14
图 9: 2023-2024 年汽车产销量走势 (万辆)	14
图 10: 2023-2024 年新能源汽车产销量走势 (万辆)	14
表 1: 本周碳酸锂价格涨跌.....	4
表 2: 碳酸锂产量 (单位: 吨)	4
表 3: 碳酸锂开工率情况.....	5
表 4: 碳酸锂库存 (单位: 吨)	5
表 5: 氢氧化锂产量 (单位: 吨)	6
表 6: 氢氧化锂开工率情况.....	6
表 7: 氢氧化锂库存 (单位: 吨)	6
表 8: 三元正极产量 (单位: 吨)	7
表 9: 三元正极开工率情况.....	7
表 10: 三元正极库存 (单位: 吨)	7
表 11: 三元正极表观消费量 (吨)	8
表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)	8
表 13: 负极材料产量 (单位: 吨)	9

表 14: 负极材料开工率情况.....	9
表 15: 负极材料库存 (单位: 吨)	9
表 16: 负极材料 3 月表观消费量 (吨)	9
表 17: 电解液产量 (单位: 吨)	10
表 18: 电解液开工率情况.....	10
表 19: 电解液库存 (单位: 吨)	10
表 20: 电解液表观消费量 (单位: 万平方米)	11
表 21: 隔膜产量 (单位: 万平方米)	11
表 22: 隔膜开工率情况.....	12
表 23: 隔膜库存 (单位: 万平方米)	12
表 24: 隔膜 4 月表观消费量 (单位: 万平方米)	12
表 25: 2024 年 4 月动力电池产量 (单位: GWh)	13

1. 行业周报数据跟踪

1.1. 上游材料

1.1.1. 碳酸锂市场情况

本周（2024.05.18-2024.05.24）国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 10.1-10.4 万元/吨之间，市场均价涨至 10.25 万元/吨，相比上周上涨 0.05 万元/吨，涨幅 0.49%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 10.4-10.8 万元/吨，市场均价涨至 10.6 万元/吨，相比上周上涨 0.05 万元/吨，涨幅 0.47%。

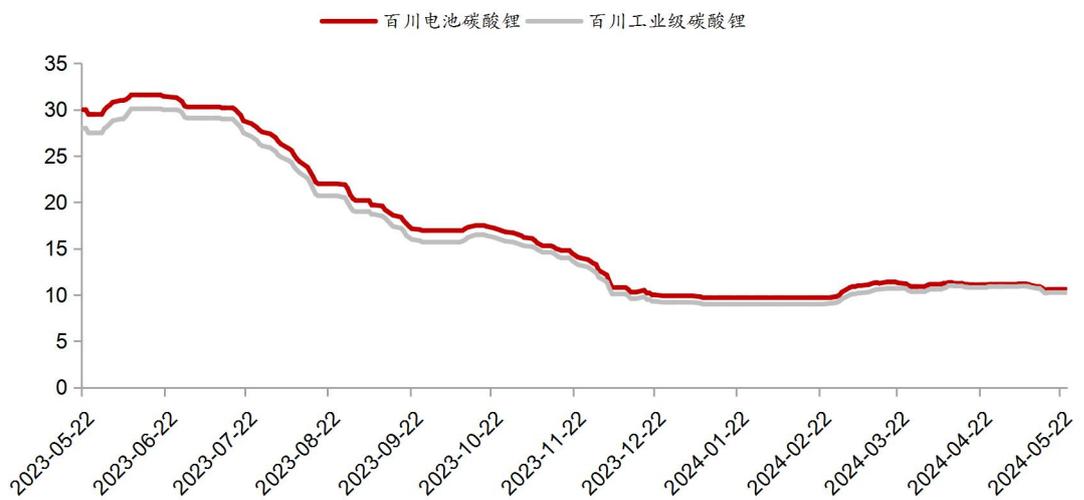
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

	本周末 (元/吨)	本周均价 (元/吨)	上周末 (元/吨)	上周均价 (元/吨)	近一周涨跌 幅	近一月涨跌 幅	近三个月涨 跌幅	较年初涨跌 幅
工业级碳酸锂	102500	102500	102000	105800	0.49%	-5.09%	13.89%	11.41%
电池级碳酸锂	106000	106000	105500	108800	0.47%	-4.50%	9.28%	7.07%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

注：本周为 2024 年 5 月 18 日-2024 年 5 月 24 日，上周为 2024 年 5 月 11 日-2024 年 5 月 17 日

图 1：碳酸锂价格走势图（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.05.18-2024.05.24）供应量充足，国内产量提升。

表 2：碳酸锂产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 21 周（05.18-05.24）	15588	2.89%	108.06%
2024	第 20 周（05.11-05.17）	15150	1.22%	113.83%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 3：碳酸锂开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 4 月	51.73%	17.57%
2024 年 3 月	44%	27.8%
2024 年 2 月	34.43%	-18.18%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.05.18-2024.05.24）库存量较上周略有增加。产业链仍以去库为主，锂盐厂在交付长协订单基础上，散单出货量有限，库存少量累积。

表 4：碳酸锂库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 21 周（05.18-05.24）	22393	2.06%	-54.62%
2024	第 20 周（05.11-05.17）	21940	0.13%	-54.59%

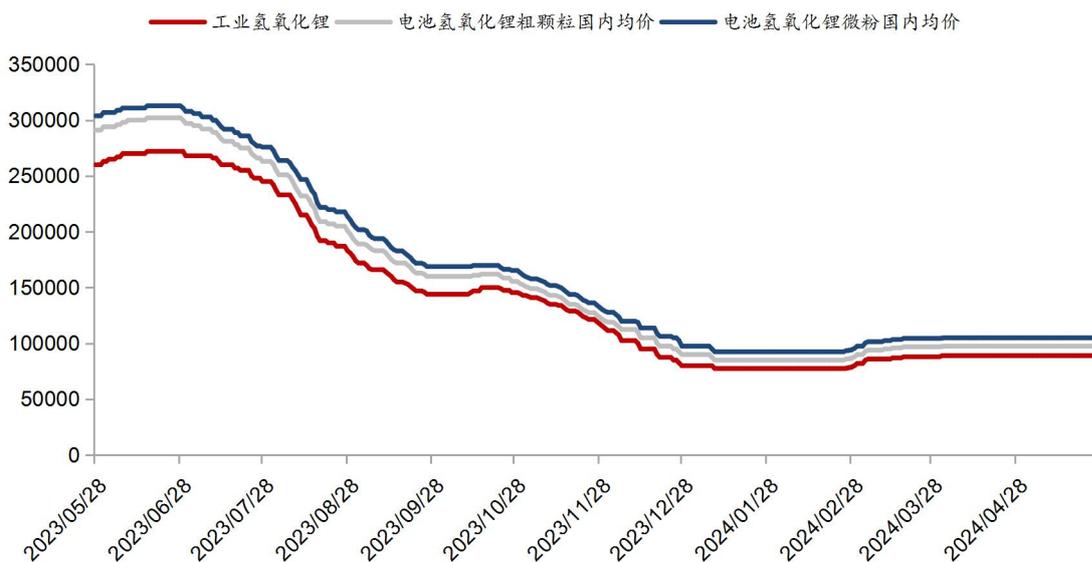
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周（2024.05.18-2024.05.24）国内氢氧化锂市场成交价格企稳，国内电池级粗粒氢氧化锂价格为 9.5-10 万元/吨，市场均价 9.75 万元/吨；电池级微粉氢氧化锂市场价格为 10.0-11.0 万元/吨，均价 10.5 万元/吨；国内工业级氢氧化锂市场价格 8.4-9.4 万元/吨，均价在 8.9 万元/吨。

图 2：国内氢氧化锂市场价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.05.18-2024.05.24）供应量宽松。

表 5: 氢氧化锂产量 (单位: 吨)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	6317	1.92%	28.84%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	6198	0.19%	24.43%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 产量及开工率为预估数据

表 6: 氢氧化锂开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 4 月	49.96%	11.27%
2024 年 3 月	44.9%	10.18%
2024 年 2 月	40.75%	-9.59%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 产量及开工率为预估数据

本周 (2024.05.18-2024.05.24) 库存量较上周略有增加。氢氧化锂整体的库存水平较前期变动不大, 受制于氢氧化锂本身产品性质, 厂家不做库存, 仅仅以单定产, 在安全库存上下波动。

表 7: 氢氧化锂库存 (单位: 吨)

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	17729	0.2%	-18.65%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	17693	-2.22%	-30.71%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

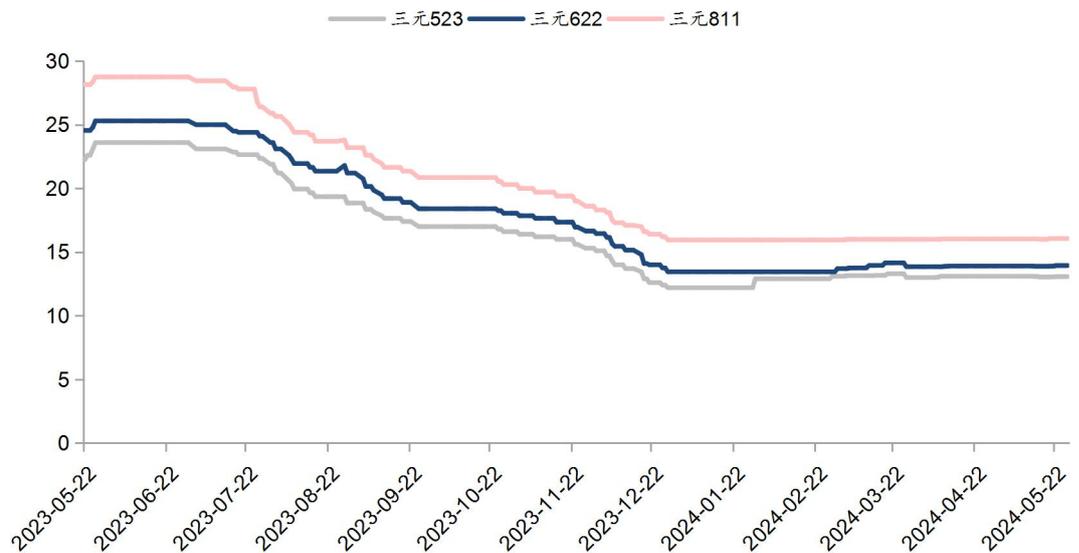
备注: 本周库存为预估数据

1.2. 中游材料

1.2.1. 正极材料市场情况

本周 (2024.05.18-2024.05.24) 国内三元材料 523 单晶动力市场价格在 13.07 万元/吨, 较上周价格上涨 0.03 万元/吨; 三元材料 622 多晶消费市场价格在 12.13 万元/吨, 较上周价格上涨 0.03 万元/吨; 高镍 811 多晶动力材料市场价格在 16.06 万元/吨, 较上周价格上涨 0.06 万元/吨。当前各型号市场价格受其原料影响较大, 近期钴盐价格下探, 镍盐价格上涨, 三元材料价格跟涨。

图 3：国内三元材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.05.18-2024.05.24）供应量较上周小幅下滑。三元材料企业跟随订单调整自身产量。

表 8：三元正极产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	13879	-4.8%	35.94%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	14579	-0.68%	45.64%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 9：三元正极开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 4 月	50.44%	6.96%
2024 年 3 月	47.16%	19.79%
2024 年 2 月	39.37%	-8.78%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.05.18-2024.05.24）库存量较上周小幅下调。

表 10：三元正极库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	9845	-1.01%	16.59%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	9945	-0.1%	19.17%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

据百川盈孚统计 3 月份表观消费量 59776.51 吨。2024 年以来正极材料表观消费

量都维持高位，国内市场需求逐渐恢复。

表 11: 三元正极表观消费量 (吨)

月份	产量	实际消费量	环比	同比
3月	61430	59376.51	10.76%	23.53%
2月	51425	53610.32	0.2%	26.89%

资料来源: 百川盈孚大数据, 中国海关, 华宝证券研究创新部

1.2.2. 负极材料市场情况

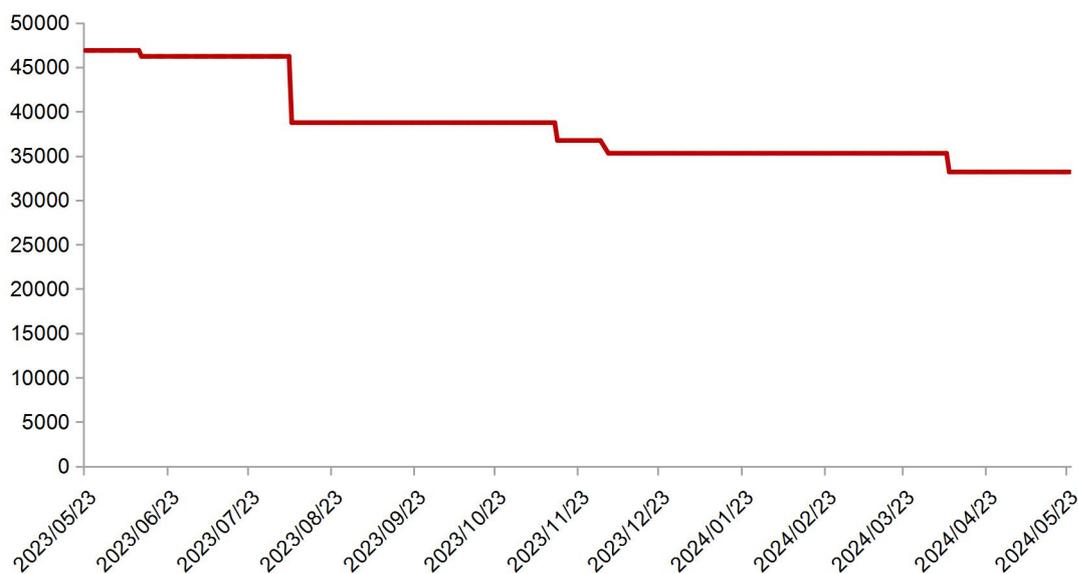
本周 (2024.05.18-2024.05.24) 百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为 33193 元/吨, 较上周价格持平, 百川盈孚高端负极材料主流价格 4.5-6.5 万元/吨, 中端负极材料主流价格 2.3-3.1 万元/吨, 低端负极材料主流价格 1.5-2.0 万元/吨。

表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)

产品	规格	2024.05.17	2024.05.24	涨跌	价格区间
人造负极	高端产品	55000	55000	0	45000-65000
	中端产品	27000	27000	0	23000-31000
	低端产品	18500	18500	0	15000-20000
天然负极	高端产品	52500	52500	0	45000-60000
	中端产品	35000	35000	0	30000-40000
	低端产品	21750	21750	0	20000-23000
中间相碳微球	高端产品	73000	73000	0	65000-81000
	中端产品	63500	63500	0	60000-67000
	低端产品	44000	44000	0	40000-48000
	生球	17500	17500	0	15000-20000

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

图 4: 国内负极材料价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

本周(2024.05.18-2024.05.24)负极材料企业装置负荷率延续上行,负极材料市场整体新单成交量有所提升。

表 13: 负极材料产量 (单位: 吨)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	42470	0.85%	90.02%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	42110	2.92%	92.68%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 产量及开工率为预估数据

表 14: 负极材料开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 4 月	50.44%	6.96%
2024 年 3 月	47.16%	19.79%
2024 年 2 月	39.37%	-8.78%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 产量及开工率为预估数据

本周(2024.05.18-2024.05.24)锂电负极材料库存较上周波动不大,下游电芯厂采购情绪转好,负极材料企业出货量上行,成品库存逐步消耗。

表 15: 负极材料库存 (单位: 吨)

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	18908	0.53%	-3.23%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	18808	0.91%	-5.63%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 本周库存为预估数据

当前中国和全球新能源汽车市场都在持续增长,具有巨大的需求空前,从市场反馈来看,我国新能源汽车产销量及进出口情况逐步增加,下游动力电池厂需求上行,负极材料市场整体订单量上行。

表 16: 负极材料 3 月表观消费量 (吨)

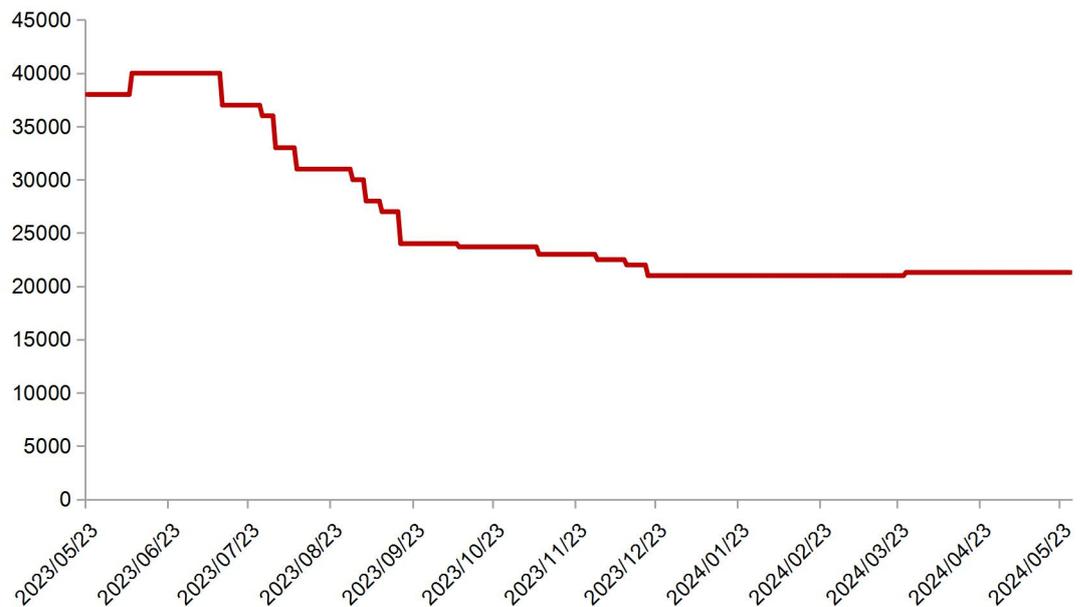
月份	产量	消费比例
动力电池	51149.1	67%
储能电池	12978.13	17%
消费电池	12214.71	16%

资料来源: 百川盈孚大数据, 中国海关, 华宝证券研究创新部

1.2.3. 电解液市场情况

本周(2024.05.18-2024.05.24)国内电解液价格持续维稳,磷酸铁锂电液市场均价为 2.13 万元/吨,较上周同期均价持平;三元/常规动力电液市场均价为 2.75 万元/吨,较上周同期均价持平。

图 5：国内磷酸铁锂电解液价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.05.18-2024.05.24）国内电解液产量较上周基本持平。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。近期部分企业新增产能已进入投产阶段，行业产能增长，同时个别企业取消前期计划项目，行业产能优化趋势明显。电解液企业生产情况较为稳定，其中个别大厂产量有微增趋势，中小厂生存空间受到持续挤压。

表 17：电解液产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	25400	0.47%	30.00%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	25280	0.4%	29.44%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 18：电解液开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 4 月	26.35%	18.27%
2024 年 3 月	22.28%	40.04%
2024 年 2 月	15.91%	-23.51%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危险化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂，企业普遍接单生产，不进行产品储备。

表 19：电解液库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	2170	0.23%	73.6%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	2165	0.05%	81.93%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

近期动力及储能市场订单较为稳定，整体电池厂订单变化不明显，基本与上月状态一致。

表 20：电解液表观消费量（单位：万平方米）

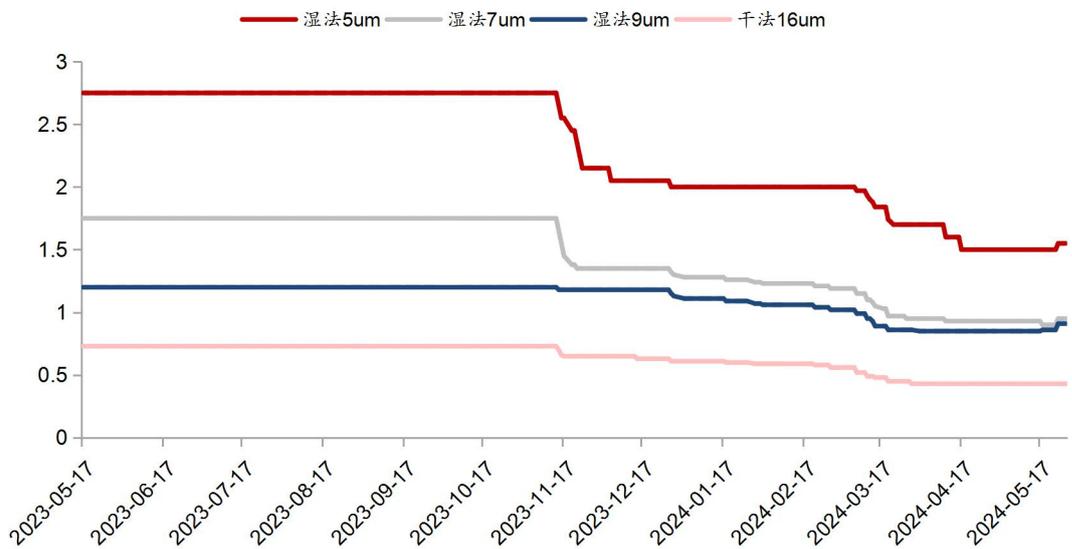
月份	产量	实际消费量	环比	同比
4月	34000	29050	-14.49%	29.11%
3月	37240	33974	10.18%	29.11%

资料来源：百川盈孚大数据，中国海关，华宝证券研究创新部

1.2.4. 隔膜市场情况

本周（2024.05.18-2024.05.24）国内隔膜价格持续维稳，7um 湿法隔膜主流报价 0.8-1.0 元/平方米，市场均价为 0.9 元/平方米，较上周价格不变；16um 干法隔膜主流报价 0.36-0.50 元/平方米，市场均价为 0.43 元/平方米，环比上周市场价格持平；陶瓷涂覆隔膜主流产品价格 1.00-1.34 元/平方米，较上周价格不变。隔膜价格已行至相对低位，后续降价空间较低。

图 6：国内隔膜价格（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.05.18-2024.05.24）隔膜周产量在 38500 万平方米左右，较上周上涨，开工率同步上调。目前锂电池隔膜厂家整体开工较高。

表 21：隔膜产量（单位：万平方米）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	38500	2.94%	32.49%
2024	第 20 周 (05.11-05.17)	37400	0.81%	32.22%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

备注：产量及开工率为预估数据

表 22：隔膜开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 4 月	72.32%	6.76%
2024 年 3 月	67.74%	13.49%
2024 年 2 月	59.69%	-4.63%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.05.18-2024.05.24）本周国内锂电池隔膜厂家库存量整体较上周相比继续小幅增加，库存量 17500 万平方米左右。目前锂电池隔膜下游电芯端企业排产持续好转，对原料采购量增多，大部分隔膜企业维持满产，叠加场内陆续有新增产能爬坡，隔膜市场库存继续累计。

表 23：隔膜库存（单位：万平方米）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 21 周（05.18-05.24）	17500	5.42%	330.5%
2024	第 20 周（05.11-05.17）	16600	5.06%	310.89%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

近期动力及储能市场订单较为稳定，整体电池厂订单变化不明显，基本与上月状态一致。

表 24：隔膜 4 月表观消费量（单位：万平方米）

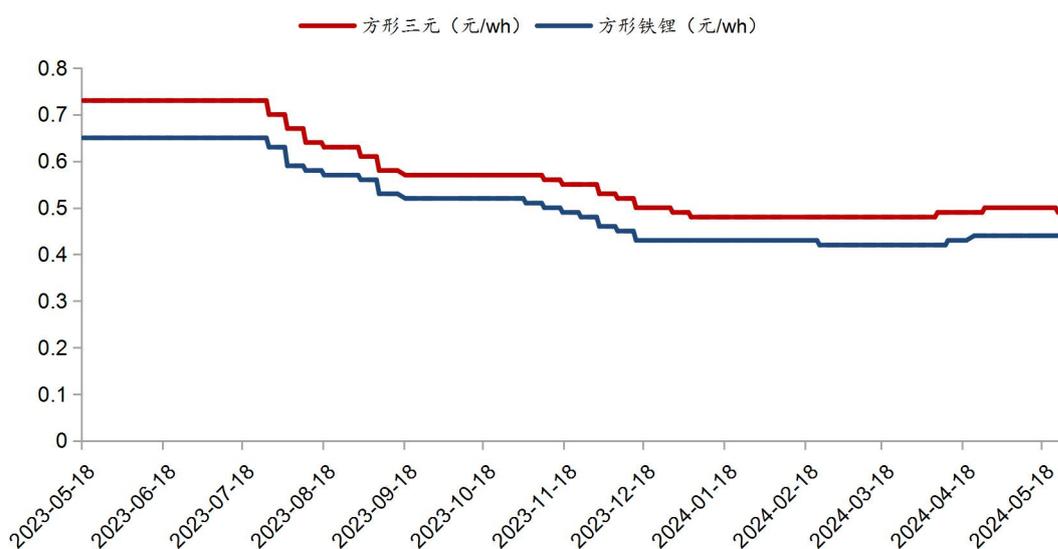
	产量	消费比例
磷酸铁锂电池	78100	80.43%
三元电池	18700	19.26%
其他电池	300	0.31%

资料来源：百川盈孚大数据，中国海关，华宝证券研究创新部

1.3. 下游电芯

本周（2024.05.18-2024.05.24）国内车用动力型电池市场价格维稳运行，方形动力电芯（三元）市场均价为 0.50 元/Wh，较上周同期价格持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为 0.44 元/Wh，较上周同期价格持平。

图 7: 国内电芯价格 (元/Wh)



资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

受新能源汽车的需求带动, 2024 年 4 月动力和其他电池产量环比同比双增长。2024 年 4 月, 我国动力和其他电池合计产量为 78.2GWh, 环比增长 3.71%, 同比增长 66.53%。2024 年 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%。

表 25: 2024 年 4 月动力电池产量 (单位: GWh)

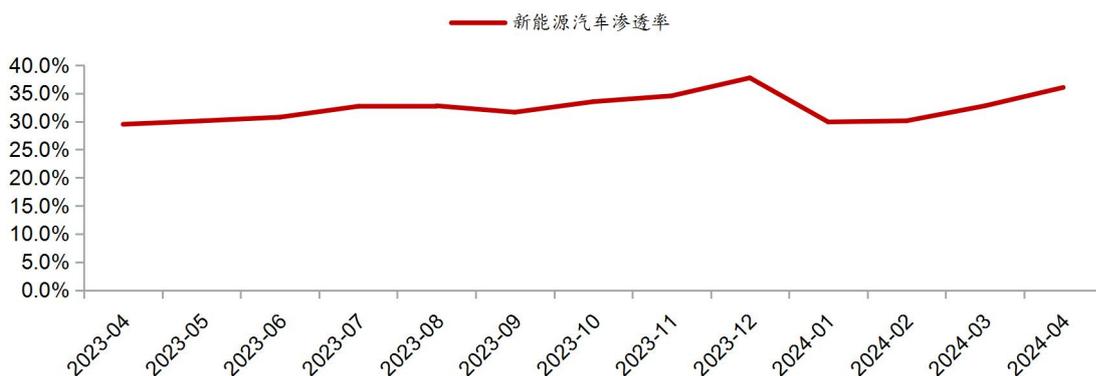
	产量	环比	同比
动力电池	78.2	3.71%	66.53%
其中: 三元电池	22.7	-6.20%	29.00%
其中: 磷酸铁锂电池	55.4	7.78%	88.95%

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 华宝证券研究创新部

销量方面, 2024 年 4 月我国动力和其他电池合计销量为 73.5GWh, 环比增长 0.3%, 同比增长 57%。其中, 动力电池销量为 55.1GWh, 环比下降 11.5%, 同比增长 28.5%; 其他电池销量为 18.4GWh, 环比增长 67.1%, 同比增长 370.1%。动力电池和其他电池销量占比分别为 75%和 25%。1-4 月, 我国动力和其他电池合计累计销量为 241.2GWh, 累计同比增长 41.4%。其中, 动力电池累计销量为 201.3GWh, 累计同比增长 33.4%; 其他电池累计销量为 39.9GWh, 累计同比增长 103%。动力电池和其他电池销量占比分别为 83.5%和 16.5%。

装车量方面, 2024 年 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%。2024 年 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%。

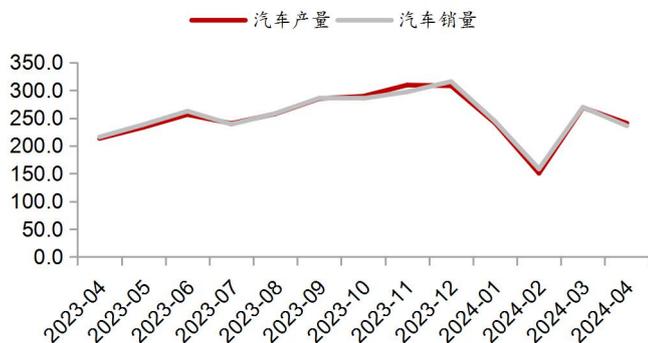
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

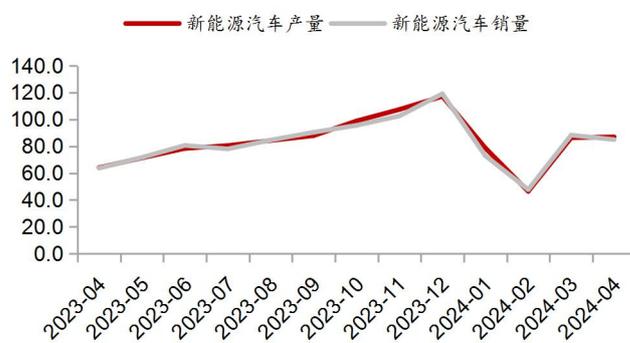
汽车数据销量方面，2024 年 4 月，我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。1-4 月，我国汽车产销分别完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.2%，产量增速较 1-3 月提升 1.5%，销量增速较 1-3 月下降 0.3%。我国新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%，市场占有率达到 36%。2024 年 1-4 月，我国新能源汽车产销分别完成 298.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 30.3%和 32.3%，市场占有率达到 32.4%。

图 9：2023-2024 年汽车产销量走势 (万辆)



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 10：2023-2024 年新能源汽车产销量走势 (万辆)



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

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，行业产能过剩情况仍未好转。另近日，美国宣布对中国新能源汽车征收高达 100%的关税，对锂电池亦实施 25%的关税，对行业需求预期产生了负面影响，但短期内造成的影响较为有限，目前国产新能源汽车直接出口美国较少，且对美订单多辗转东南亚、墨西哥等国进入美国市场。

2. 相关新闻事件

2.1. 美国对中国锂电池加征关税

5月14日美国白宫发布公告，拜登宣布对中国钢铁和铝、半导体、电动汽车、电池、关键矿物、太阳能电池、船舶、起重机、医疗用品等提高关税。

电动汽车：关税将从 25% 提高到 100%。

电池、电池组件和零件以及关键矿物：锂离子 EV 电池的关税将从 7.5% 提高到 25%，非 EV 电池从 7.5% 提高到 25%，电池零件从 7.5% 提高到 25%；自然石墨和永磁体的关税将从 0 提高到 25%。

太阳能电池：2024 年，太阳能电池（无论是否组装成组件）的关税将从 25% 提高到 50%。

美国希望能够通过提高关税鼓励国内产业发展，减少对外依赖。此外，当前正值美国大选关键时刻，拜登在与特朗普的竞争面临连任挑战与年龄等因素，对华加征高额关税成为他赢得选票的策略之一。

电池方面，目前美国 55% 的电动汽车锂电池来自中国，加上电池材料的进口，在现有路线上，美国对于中国锂电供应链的依赖在短期内较难扭转。电动车方面，2023 年，中国直接向美国出口的电动车规模仅为 3.68 亿美元，占总出口量比例低，且中国电动汽车厂家对美国出口非常谨慎，在各个方面做好了预防和替代措施，不容易被卡住脖子。但需要注意的是，欧盟、墨西哥、加拿大等国家占我国电动车出口比重较大，美国可能借此机会对这些国家施压，进而影响我国电动车产业。

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices/>

2.2. 国轩高科发布 46 系列圆柱电池，具备 4C 快充功能，可实现千次常温循环

5月17日在国轩高科第13届科技大会上，该公司发布了具备4C快充的高镍三元46系列大圆柱“星晨电池”新一代星晨电池是国轩高科最新款的三元体系46大圆柱产品，可实现4C快充，据介绍新一代星晨电池使用国轩高科自研的第二代硅碳材料、极速电解液，并在设计上采取梯度电极和全新结构件，实现了电芯高能量密度且快充。其质量能量密度达285Wh/kg，体积能量密度达775Wh/L，并可在常温循环2500次保持70%的健康状态。当前国轩高科主推4695和46120两款型号，后续可根据客户需求实现高度80-150mm可调，从而灵活适配各种PACK包络，覆盖不同整车应用场景。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X5GICUduXlwrDCeELvZfCg>

2.3. 宁德时代成功试飞 4 吨级电动飞机

近日，宁德时代董事长曾毓群透露其电动飞机应用上的最新进展，曾毓群表示，目前，宁德时代已成功试飞4吨重的电动飞机。这也意味着，距离电动飞机的商业化路线，即完成8吨重的电动飞机飞行标准，宁德时代已经走完了一半的历程。曾毓群详细阐述了宁德时代的研发

路径，他们选择从小型飞机切入，然后逐渐扩展到更大重量的机型。目前，该公司已成功试飞了重达 4 吨的电动飞机。他也坦言，要达到商业运营的标准，电动飞机需要至少达到 8 吨的重量。宁德时代正朝着这一目标努力，并预计在 2027 至 2028 年间推出符合商业应用需求的电动飞机。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PqQI4vboWwB4WWlvNE13VA>

2.4. 科达利拟投资 4900 万美元在美国建设生产基地

5 月 20 日，科达利发布拟在美国建设结构件生产基地的公告。为有效拓展海外市场，进一步提升国际竞争力，公司拟与公司全资子公司科达利匈牙利有限责任公司（以下简称“匈牙利科达利”）共同出资在美国投资设立科达利美国有限责任公司（以下简称“美国科达利”）并投资建设美国新能源动力电池精密结构件生产基地，投资总额不超过 4,900 万美元，其中，公司出资比例 85%，匈牙利科达利出资比例 15%。

《2024/05/20——科达利:关于设立美国控股子公司暨对外投资的公告》

2.5. 东南亚和南亚正在成为全球汽车产业的新战场

2024 年 5 月 15 日-2024 年 5 月 17 日东南亚规模最大的综合汽摩零配件展“INAPA2024”在印尼雅加达盛大开展。开幕当天，孚能科技在印尼雅加达与印度 Ingar 签署动力电池战略合作协议。此次孚能科技与 Ingar 达成战略合作，双方将围绕新能源乘用车、二轮车、换电等领域进行深度合作，推动东南亚和南亚地区能源转型和产业升级，实现低碳交通运输与经济可持续发展。

东南亚是拥有总人口 6.5 亿和 GDP3.6 万亿美元的庞大市场，据统计，2023 年东南亚汽车市场总销量约为 337 万辆，预计到 2025 年将接近 400 万辆。同时，以印度为代表的南亚地区电动车需求也在逐年上升，2023 年印度进口锂离子电池总金额达到 33.2 亿美元（约合 239.6 亿元人民币）合计 10.3 亿只锂离子电池。除人口红利和经济崛起的潜力外，丰富的自然资源也将促成具有竞争力的供应链体系，东南亚和南亚正在成为全球汽车产业的新战场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5cLbw16UPT5JwYUMNqxHOW>

3. 风险提示

行业政策不及预期的风险；上游原材料价格波动的风险；下游需求不及预期的风险；地缘政治变化的风险。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。