

动力电池行业周报：节能降碳行动方案或推动锂电新项目谨慎落地

2024.05.24-2024.05.31

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

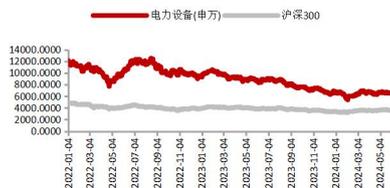
研究助理：蒲楠昕

邮箱：punanxin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年05月31日）



资料来源：wind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《动力电池行业周报—2024.05.17-2024.05.24》2024-05-28

投资要点

④行业数据：1) 本周碳酸锂持续探底，均价为 10.2 万元/吨 (-0.49%)，供应量稳定，国内产量持续提升，仍有少量库存累积。2) 三元材料 523 单晶动力电池价格在 13.07 万元/吨，较上周价格持稳；三元材料 622 多晶消费市场价格在 12.13 万元/吨，较上周价格持稳；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 16.06 万元/吨，较上周价格持稳。碳酸锂均价持稳，氢氧化锂无明显变动，三元前驱体价格上涨，但由于市场价格传导较慢，且材料厂所使用的原料均为前期采购产品，价格传导至材料端较慢，本周三元材料价格无明显变动。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。部分新增产能仍在推进，但观望情绪浓厚，具体投产时间持续处于待定状态。前期已投产企业开工情况偏低，且难以提升，电解液竞争格局趋向稳定，当前供需关系利好头部企业。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。5 月 29 日国务院发布《2024-2025 年节能降碳行动方案》通知，方案重点提到新建多晶硅、锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平，预计未来新扩产能的要求将更加严格，行业有望恢复健康发展趋势；需求上，方案提出推进低碳交通基础设施建设，加快淘汰老旧机动车，逐步取消各地新能源汽车购买限制。

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. 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》.....	15
2.2. 固态电池发展动态.....	15
2.3. 比亚迪第五代 DM 技术暨秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 重磅发布，开创油耗 2 时代.....	16
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 碳酸锂价格走势图 (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图 (万元/吨)	7
图 4: 国内负极材料价格走势图 (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 4 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: 隔膜产量 (单位: 万平方米)	11
表 21: 隔膜开工率情况.....	12
表 22: 隔膜库存 (单位: 万平方米)	12
表 23: 隔膜 4 月表观消费量 (单位: 万平方米)	12
表 24: 2024 年 4 月动力电池产量 (单位: GWh)	13

1. 行业周频数据跟踪

1.1. 上游材料

1.1.1. 碳酸锂市场情况

本周（2024.05.24-2024.05.31）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，市场均价跌至 10.2 万元/吨，相比上周下跌 0.05 万元/吨，跌幅 0.49%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 10.4-10.7 万元/吨，市场均价跌至 10.55 万元/吨，相比上周下跌 0.05 万元/吨，跌幅 0.47%。

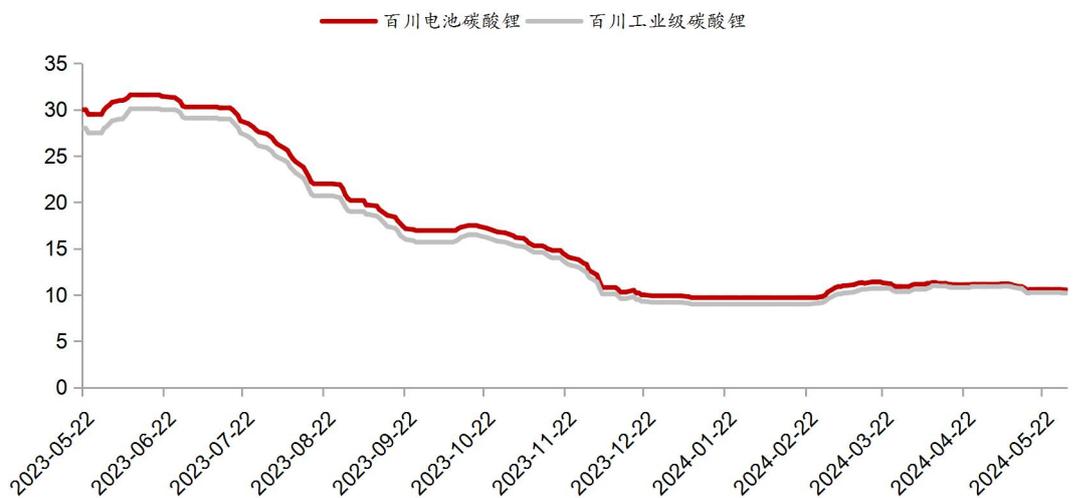
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

	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	102000	102333	102500	102500	-0.49%	-6.85%	9.68%	10.87%
电池级碳酸锂	105500	105833	106000	106000	-0.47%	-5.80%	6.03%	6.57%

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 24 日-2024 年 5 月 31 日，上周为 2024 年 5 月 18 日-2024 年 5 月 24 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（2024.05.24-2024.05.31）碳酸锂供应量充足，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 22 周 (05.24-05.31)	16073	3.11%	108.69%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	15588	2.89%	108.06%

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 5 月	58.48%	13.05%
2024 年 4 月	51.73%	17.57%
2024 年 3 月	44%	27.8%

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(2024.05.24-2024.05.31)碳酸锂库存量较上周略有增加。锂盐厂整体开工较为平稳, 本周碳酸锂供应增速快于需求, 库存相对充裕。

表 4: 碳酸锂库存(单位: 吨)

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	22705	1.39%	-49.94%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	22393	2.06%	-54.62%

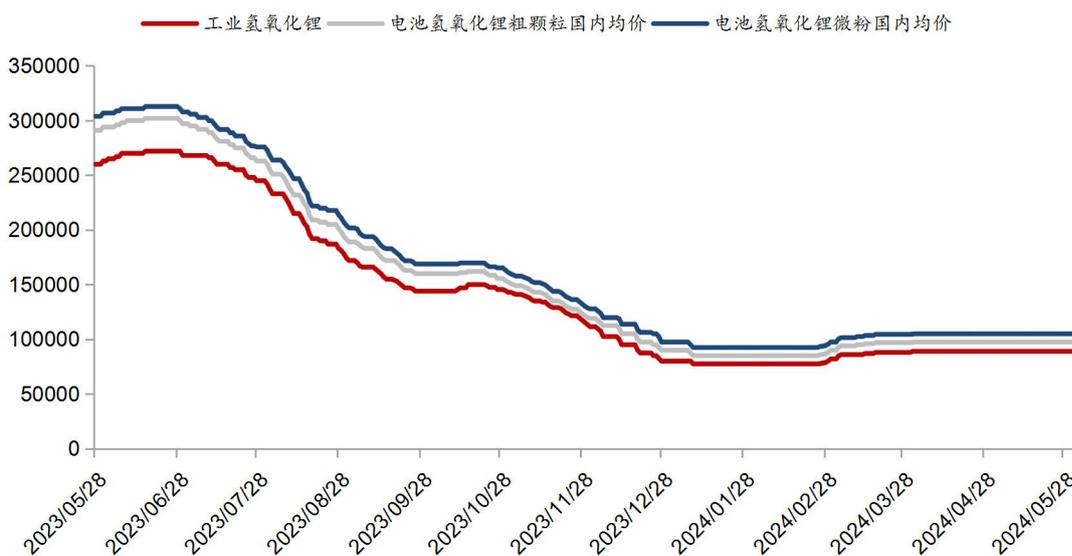
资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 本周库存为预估数据

1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周(2024.05.24-2024.05.31)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(2024.05.24-2024.05.31)氢氧化锂供应量宽松。

表 5: 氢氧化锂产量 (单位: 吨)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	6951	10.04%	39.66%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	6317	1.92%	28.84%

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 5 月	58.27%	16.61%
2024 年 4 月	49.96%	11.27%
2024 年 3 月	44.9%	10.18%

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 (2024.05.24-2024.05.31) 氢氧化锂库存量较上周明显减少。

表 7: 氢氧化锂库存 (单位: 吨)

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	15001	-15.39%	-25.81%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	17729	0.2%	-18.65%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

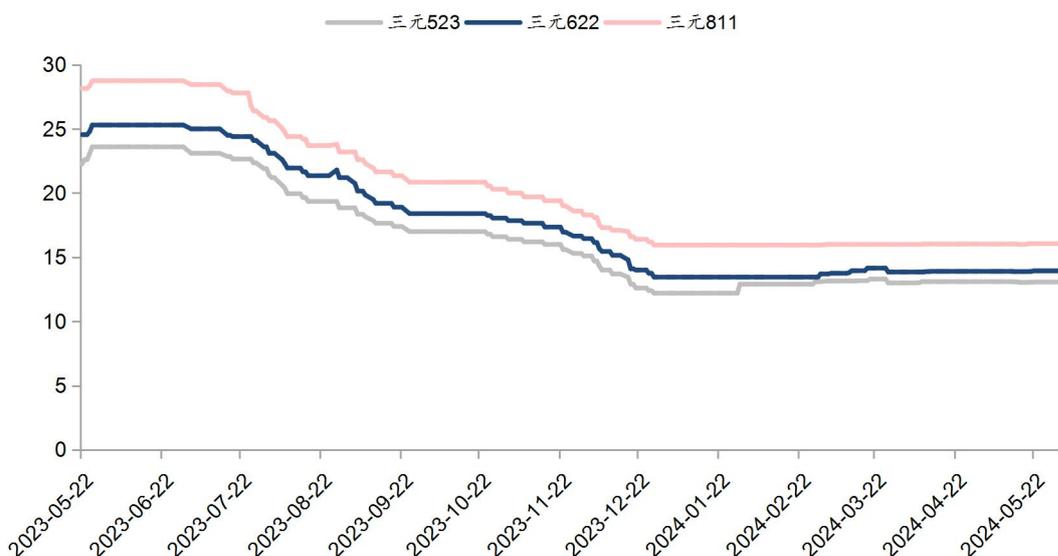
备注: 本周库存为预估数据

1.2. 中游材料

1.2.1. 正极材料市场情况

本周 (2024.05.24-2024.05.31) 国内三元材料 523 单晶动力市场价格在 13.07 万元/吨, 较上周价格持稳; 三元材料 622 多晶消费市场价格在 12.13 万元/吨, 较上周价格持稳; 高镍 811 多晶动力材料市场价格在 16.06 万元/吨, 较上周价格持稳。碳酸锂均价持稳, 氢氧化锂无明显变动, 三元前驱体价格上涨, 但由于市场价格传导较慢, 且材料厂所使用的原料均为前期采购产品, 价格传导至材料端较慢, 本周三元材料价格无明显变动。

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（2024.05.24-2024.05.31）三元材料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 22 周 (05.24-05.31)	13859	-0.14%	19.99%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	13879	-4.8%	35.94%

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（2024.05.24-2024.05.31）三元正极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 22 周 (05.24-05.31)	9745	-1.02%	8.43%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	9845	-1.01%	16.59%

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

据百川盈孚统计 4 月份表观消费量 65517.7 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
4月	66420	65517.7	10.34%	50.83%
3月	61430	59376.51	10.76%	23.53%

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

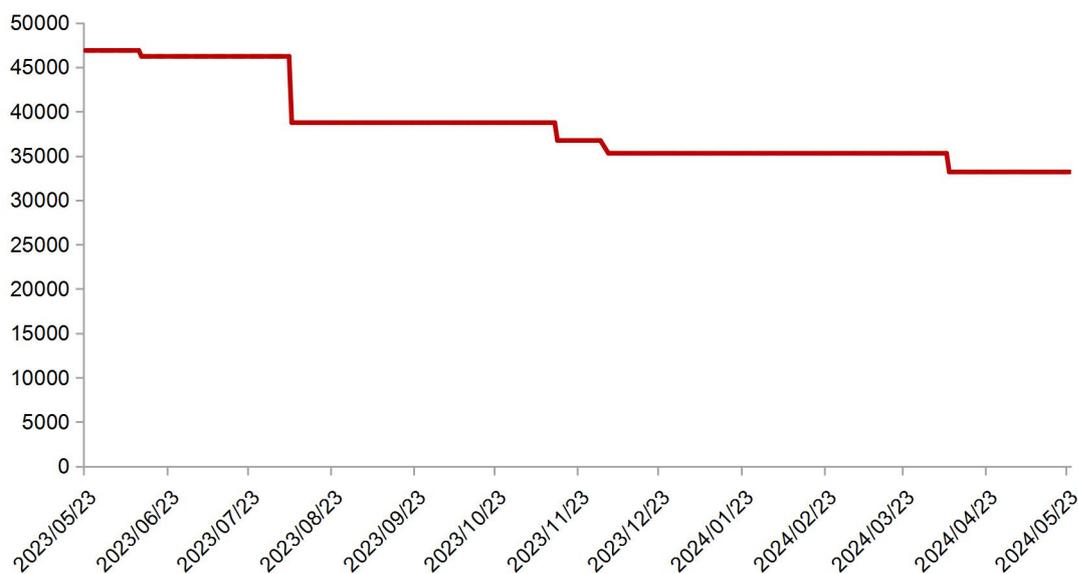
本周 (2024.05.24-2024.05.31) 百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为 33193 元/吨, 较上周价格持平, 百川盈孚高端负极材料主流价格 4.5-6.5 万元/吨, 中端负极材料主流价格 2.3-3.1 万元/吨, 低端负极材料主流价格 1.5-2.0 万元/吨。

表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)

产品	规格	2024.05.24	2024.05.30	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（2024.05.24-2024.05.31）负极材料企业排产多合理规划，产量小幅增加。

表 13：负极材料产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 22 周（05.24-05.31）	42690	0.52%	77.88%
2024	第 21 周（05.18-05.24）	42470	0.85%	90.02%

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	55.59%	17.63%
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（2024.05.24-2024.05.31）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 22 周（05.24-05.31）	18848	-0.32%	-3%
2024	第 21 周（05.18-05.24）	18908	0.53%	-3.23%

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 4 月表观消费量（吨）

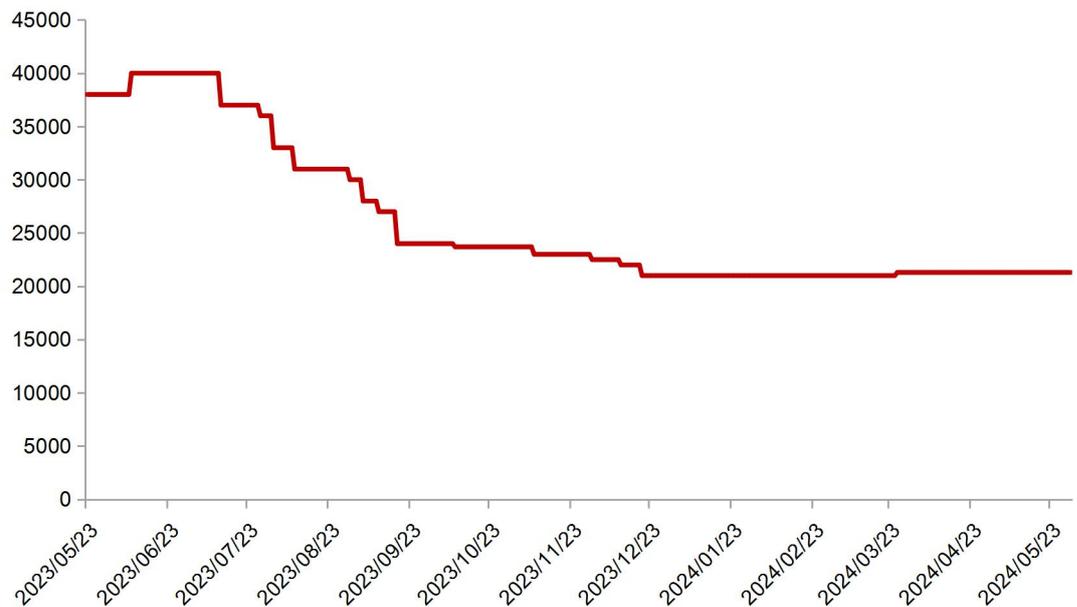
月份	消费量	消费比例
动力电池	75109.28	68%
储能电池	16568.52	15%
消费电池	18777.49	17%

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（2024.05.24-2024.05.31）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（2024.05.24-2024.05.31）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。部分新增产能仍在推进，但观望情绪浓厚，具体投产时间持续处于待定状态。前期已投产企业开工情况偏低，且难以提升。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 22 周 (05.24-05.31)	25450	0.2%	26.13%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	25400	0.47%	30.00%

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
----	----	-----	----	----

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	2175	0.23%	57.04%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	2170	0.23%	73.6%

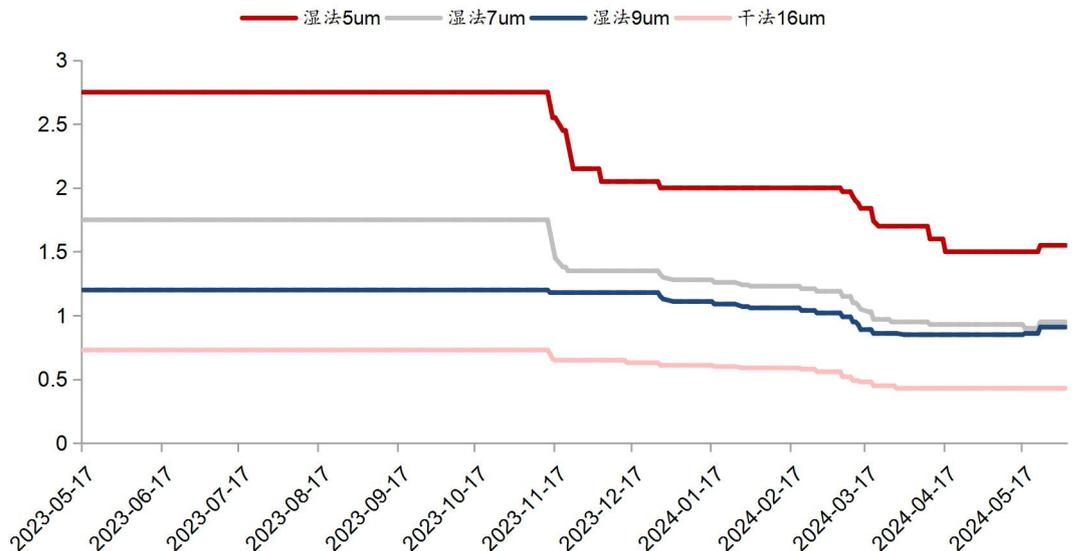
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.2.4. 隔膜市场情况

本周（2024.05.24-2024.05.31）国内隔膜价格小幅上调后持稳，7um 湿法隔膜主流报价 0.8-1.0 元/平方米，市场均价为 0.95 元/平方米，较上周价格上涨 0.05 元/平方米；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在 1.02-1.35 元/平方米，较上周价格上涨 0.015 元/平方米。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（2024.05.24-2024.05.31）隔膜周产量在 39500 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。此外，宇部化工（UBE）宣布将与麦克赛尔株式会社在日本东京都港区其堺市建造一座新的隔膜生产工厂，计划在 2026 年 9 月竣工投产，届时隔膜（涂覆）产能将比目前新增约 30%，以满足车用锂电池日益增长的需求。

表 20：隔膜产量（单位：万平方米）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	39500	2.6%	35.72%
2024	第 21 周 (05.18-05.24)	38500	2.94%	32.49%

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 21：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（2024.05.24-2024.05.31）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 18400 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 22：隔膜库存（单位：万平方米）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 22 周（05.24-05.31）	18400	5.14%	345.52%
2024	第 21 周（05.18-05.24）	17500	5.42%	330.5%

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 23：隔膜 4 月表观消费量（单位：万平方米）

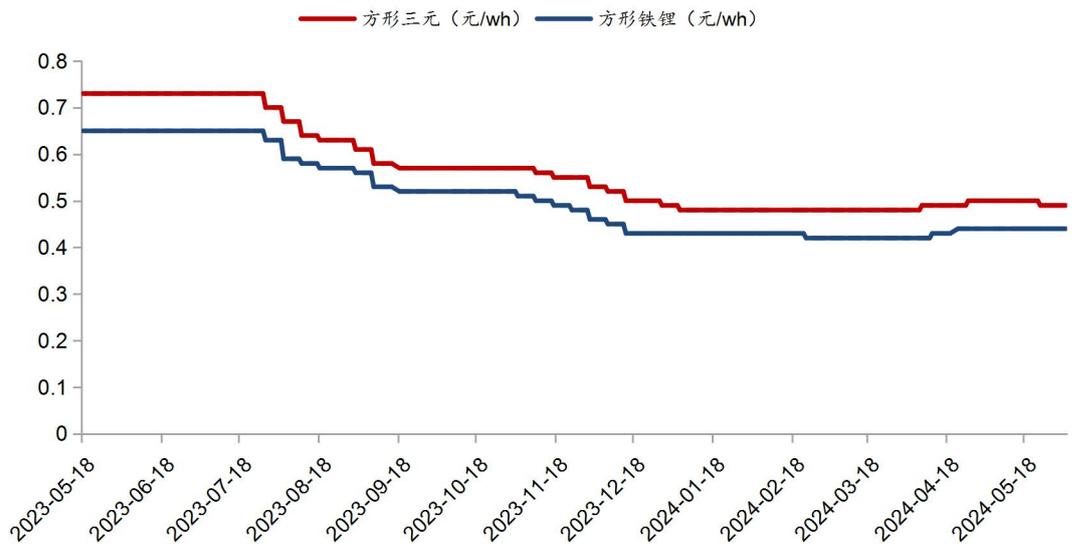
	产量	消费比例
磷酸铁锂电池	78100	80.43%
三元电池	18700	19.26%
其他电池	300	0.31%

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（2024.05.24-2024.05.31）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 0.49 元/Wh，较上周同期价格下跌 0.01 元/Wh，跌幅为 2%；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 24：2024 年 4 月动力电池产量（单位：GWh）

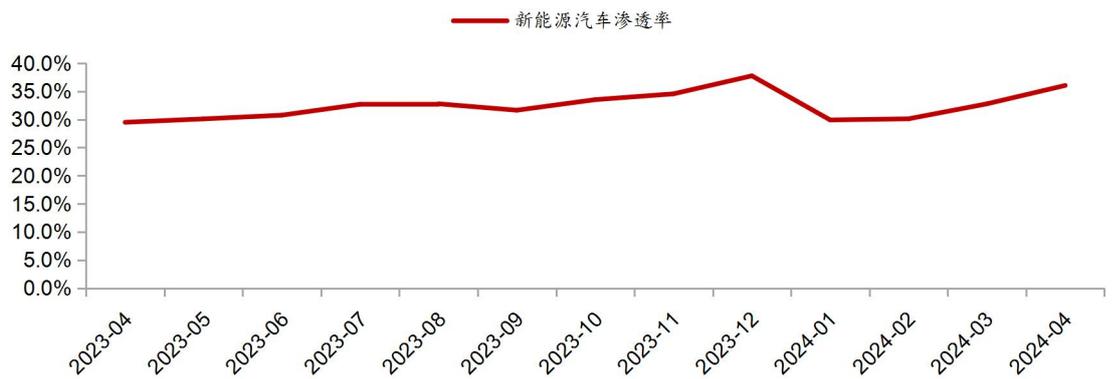
	产量	环比	同比
动力电池	78.2	3.71%	66.53%
其中：三元电池	22.7	-6.20%	29.00%
其中：磷酸铁锂电池	55.4	7.78%	88.95%

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%。

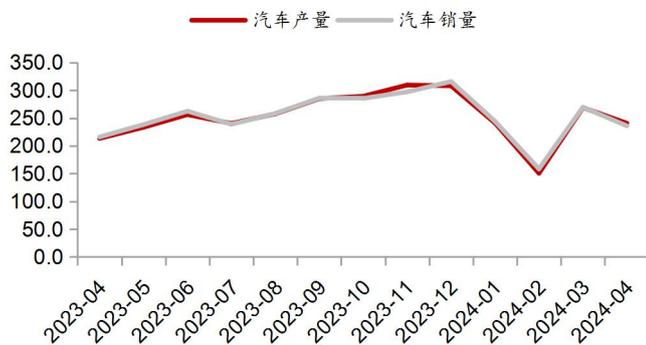
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

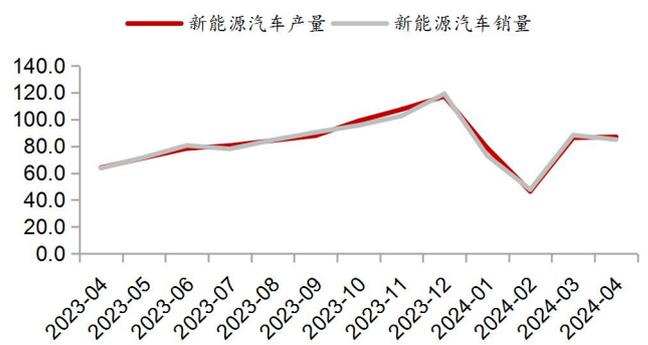
汽车数据销量方面，2024 年 4 月，我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。1-4 月，我国汽车产销分别完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.2%，产量增速较 1-3 月提升 1.5%，销量增速较 1-3 月下降 0.3%。我国新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%，市场占有率达到 36%。2024 年 1-4 月，我国新能源汽车产销分别完成 298.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 30.3%和 32.3%，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. 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》

5月29日国务院发布《2024-2025年节能降碳行动方案》通知，方案提出：

1) 2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。

2) 2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

方案提出了以下重点任务：

- 1) 非化石能源消费提升：24年达18.9%、25年达20%；到25年底非化石能源发电占比达39%。
- 2) 消纳红线部分放开：保证经济性前提下，资源较好地区的新能源利用率可降低至90%。
- 3) 储能发展提速：25年底全国抽蓄、新型储能装机分别超62GW、40GW。
- 4) 硅锂产能严格准入：新建多晶硅、锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平。
- 5) 统筹推进氢能发展：鼓励可再生能源制氢研发应用，支持建设绿氢炼化工程，逐步降低行业煤制氢用量，加强氢冶金等低碳冶炼技术。
- 6) 节能减排持续、推动分布式光伏：到25年底新建公共建筑、厂房屋顶光伏覆盖率力争达50%，城镇建筑可再生能源替代率达8%，新建超低能耗建筑、近零能耗建筑面积较23年增长2kw平以上。
- 7) 加强绿证交易与节能降碳政策衔接：24年底实现绿证核发全覆盖。
- 8) 加快电网建设、大力发展微电网和虚拟电厂：加快建设大型风电光伏基地外送通道及配电网改造、大力发展微电网和虚拟电厂；各地需求响应应达最大用电负荷3%-5%，负荷峰谷差率超40%地区应达5%以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FFQS5aAbUmg2Zial-y-sFg>

2.2. 固态电池发展动态

5月30日，AK-BAPC集团公司与中俄研究院、俄圣彼得堡彼得大帝理工大学浙江长兴共同签署10GWh“准固态聚合物动力电池产业化项目及国际联合实验室”建设，推进中俄新能源汽车关键部件产业技术深度合作。根据协议，双方将在新能源领域开展合作，充分发挥科技创新助推作用，开发更安全、更高效的动力电池，包括新能源汽车、电动船舶用动力电池系统，携手助力新能源产业高质量发展。中俄研究院开发的固态聚合物电池产品技术将于2024年实现量产，产业化产能设计10GWh，分两期建设，2024年，规划完成1-5GWh建设；2027年推进二期5-10GWh。

5月24日晚间，上汽集团在上海举行的“向新十年上汽集团新能源技术发布会”中表示，

上汽全固态电池将于 2026 年实现量产。

5 月 17 日，国轩高科在该公司第 13 界科技大会上发布了全固态电池——金石电池。

5 月 11 日，来自“昆山发布”的消息显示，总投资 50 亿元的清陶昆山固态锂电池产业化项目下月（即 2024 年 6 月份）即将投产。

4 月底，领新能源宣布，其固态聚合物电池生产线已实现量产，一期产能为每年 0.5GWh（1GWh 相当于 100 万度电）。

4 月 12 日，广汽集团举行科技日，广汽发布了全固态电池阶段性突破成果。

4 月初，据悉太蓝新能源已成功研发出车规级单体容量 120Ah、实测能量密度高达 720Wh/kg 的超高能量密度体型化全固态锂金属电池

https://mp.weixin.qq.com/s/KM-3sV-C11fMj446AxT4_Q

2.3. 比亚迪第五代 DM 技术暨秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 重磅发布，开创油耗 2 时代

5 月 28 日，比亚迪第五代 DM 技术发布暨秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 发布会在西安举行。

第五代 DM 技术实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L 和综合续航 2100 公里，再一次改写全球汽车油耗史，开创油耗 2 时代，重新定义插混技术新标杆。2023 年，中国插混车型销量同比增长 85%，已经成为新能源市场最火热的赛道。截至目前，比亚迪插混车型累计超 360 万，中国每卖出 2 辆插混，就有 1 辆是比亚迪。全球每卖出 4 辆插混，就有 3 辆是中国品牌，比亚迪引领中国插混成为全球汽车技术的主流路线。

发布即量产，第五代 DM 技术首搭车型秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i，开启上市和交付。秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 共推出 5 版本，售价 9.98 万-13.98 万。两款全新的插混车型，油耗只有燃油车的三分之一，综合续航是燃油车的 3 倍，将颠覆燃油车进行到底，为用户带来更极致、更省心的用车体验。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UvRcoNeYpQYkr9H5vemqpg>

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。