

新能源动力系统

行业周报（20240527-20240602） 领先大市-A(维持)
国务院印发方案逐步取消新能源车购买限制，5月车市全面回温

2024年6月4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】2024年4月我国新能源汽车销量85万辆，同比+33.5%-202404 锂电产业链月报 2024.5.27

【山证新能源动力系统】Blue Solutions拟于法国建固态电池厂，小米宁德合资公司成立 - 行业周报（20240520-20240526） 2024.5.27

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

➤ 国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，逐步取消各地新能源汽车购买限制：5月29日，据新华社消息，日前，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。《方案》提出，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。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右。到2025年底，全国非化石能源发电量占比达到39%左右。其中提到，加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。

➤ 5月车市全面回温，比亚迪、赛力斯在内的车企销情火爆。6月2日，比亚迪公布了5月销量达到33.18万辆，同比增长了近四成，已经逼近去年12月的历史最高销量34.1万辆。一方面，比亚迪“荣耀版”车型密集推出，凭借规模化优势，大打“价格战”；另一方面，七部门在4月底印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。而比亚迪15万以下车型销量占比高、市占率较高。在市场看来，比亚迪将最为受益于该政策。5月赛力斯新能源汽车销量3.41万辆，同比增长298.62%，其中以AITO问界为主力的赛力斯汽车销量为3.22万辆，同比增幅高达489.13%。此外，广汽埃安5月的销量较为抢眼，共销售4万辆，环比增长42.5%；理想汽车5月交付新车3.50万辆，同比增长23.8%；5月，蔚来交付新车2.05万台，创历史新高，同比增长233.8%，环比增长31.5%；5月，小鹏汽车共交付新车1.01万台，同比增长35%，环比增长8%。

➤ 比亚迪发布第五代DM混动技术：5月28日，比亚迪发布了第五代DM混动技术，将发动机热效率提高到46.06%，百公里亏电油耗从四代的4L拉低至2.9L，综合续航里程达到2100公里。比亚迪还同步发布了搭载上述混动技术的车型：秦L DM-i和海豹05 DM-i。此外，混动车型上搭载的是12V磷酸铁锂小电池。这也是全球首个量产搭载。据介绍，比亚迪12V磷酸铁锂小电池仅重2.2千克，相比于传统铅酸电池轻了10千克，同时自放电消耗仅0.02kWh/月，为铅酸电池的五分之一，充放电效率高达94%，比铅酸电池高了9%，磷酸铁锂电池循环寿命超过3000次，基本可以做到车的生命周期内不需要更换，官方给的质保为6年15万公里。

价格跟踪

➤ 锂电池市场价格：根据百川盈孚数据，6月2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。受前期4月超产及燃油车降价促销等影响，当前电芯厂库存压力增大，预计短期内锂电池价格或将较为稳定。

➤ 碳酸锂价格：根据百川盈孚数据，5月31日，碳酸锂均价为10.6万元/



吨，周环比小幅下降。碳酸锂市场供应过剩，下游需求转弱，难以拉涨碳酸锂价格，预计碳酸锂价格短期内在 10-10.6 万元之间波动。

- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，6月2日，三元材料 523 均价为 13.1 万元/吨，周环比小幅上涨。预计后续三元材料价格仍跟随原料价格走势变动，短期暂稳。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，6月2日，磷酸铁锂动力型均价在 4.3 万元/吨，周环比小幅下降。下游备库意愿下滑，铁锂企业出货量较低，开工率降至 50.0%。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，6月2日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，周环比小幅下降。行业整体开工率小幅上行，但因下游电芯厂降本，负极材料市场价格内卷，预计下周负极材料价格延续低位。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，6月2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 87.4%。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，6月2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，磷酸铁锂小幅降价，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，预计下周碳酸锂价格将在 10-10.6 万元区间震荡。受到以旧换新补贴政策支持、新能源新车型推出和价格战影响，5月比亚迪、赛力斯等车企销量环比大增，有望带动锂电需求。**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

