

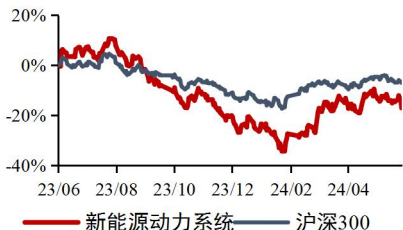
新能源动力系统

行业周报（20240603-20240609） 领先大市-A(维持)
财政部预拨 64.4 亿元用于汽车以旧换新中央财政补贴资金

2024 年 6 月 11 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】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 - 行业周报（20240527-20240602）2024.6.4

【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

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

➤ **财政部预拨 64.4 亿元用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金：**6 月 3 日，财政部日前下达 2024 年财政贴息和奖补资金 64.4 亿元，用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。据悉，今年 4 月份发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》指出，2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车，或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。此外，商务部明确以旧换新补贴政策可以和新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持、企业配套优惠等叠加享受，形成组合包。

➤ **国家能源局新能源消纳部署，强调监管常态化：**6 月 4 日，国家能源局官网发布“关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知”（下称《通知》），围绕新形势下新能源消纳工作做出部署。《通知》强调，做好新形势下新能源消纳工作，是规划建设新型能源体系、构建新型电力系统的重要内容，对提升非化石能源消费比重、推动实现“双碳”目标具有重要意义。《通知》提出四项重点任务。一是加快推进新能源配套电网项目建设；二是积极推进系统调节能力提升和网源协调发展；三是充分发挥电网资源配置平台作用；四是科学优化新能源利用率目标。《通知》还要求地方科学优化新能源利用率目标，优化新能源利用率目标管理方式，强化新能源利用率目标执行；发电与电网企业统一新能源利用率统计口径，加强新能源消纳数据校核，强化信息披露和统计监管。

➤ **宁德时代就供应链问题发表声明。**6 月 7 日，声明指出，美国国会议员 6 月 5 日的一封信指控宁德时代与强迫劳动有联系，这是毫无根据和完全错误的。该信以不准确和误导的方式引用有关供应商的信息。宁德时代声明表示，公司与信中所提及的一些供应商业务关系早已终止；与其他供应商的业务关系也是与不同的子公司进行的，绝对没有涉及强迫劳动或任何违反美国适用法律法规的行为；其中还有一些公司，宁德时代从未从他们那里采购过任何产品，所引用的信息是完全错误的。宁德时代严格遵守在美国运营和开展业务活动适用的所有法律法规。声明还称，宁德时代坚持最高的商业和道德标准，并制定了有效的政策，以确保根据最高的全球标准建立负责任和可持续发展的供应链。声明表示，宁德时代建立了严格的采购内部控制，以确保完全符合所有适用要求。同时还部署了审计工具包“CREDIT”，以评估整个电池供应链中企业的可持续发展绩效，以促进全球能源转型和绿色发展。

➤ **全球动力电池装车量 TOP10 排名生变：**6 月 5 日，韩国研究机构 SNE Research 发布最新数据，2024 年 1-4 月全球登记的电动汽车（EV、PHEV、



HEV) 电池装车量约为 216.2GWh，较去年同期增长 21.8%。从全球动力电池装车量 TOP10 公司来看，1-4 月，中国公司依然占据 6 席，市占率合计达 63.9%，相比今年一季度（62.3%），市占率进一步提升。其中，1-4 月，宁德时代继续保持全球第一的位置，装车量达 81.4GWh，同比增长 30%，市场份额为 37.7%。比亚迪销量保持稳健，装车量达 33.2GWh，同比增长 18.3%，市场份额为 15.4%，位居全球第二。其余上榜的四家中国公司分别为中创新航、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达，装车量分别为 9.3GWh、5GWh、4.8GWh、4.4GWh，分别同比增长 26.4%、53.2%、15.8%、57.7%，市场份额分别为 4.3%、2.3%、2.2%、2.0%。韩系三大电池公司市场份额为 22.8%，较去年同期下降 2.4 个百分点。LGES 排名第三，装车量为 28GWh，同比增长 7.8%。三星 SDI 则在三家韩系电池公司中装车量增长率最高，达 32.9%，装车量为 10.9GWh，排名第四位。SK On 出现同比负增长，装车量 10.3GWh，同比下降 2%，排名第五位。除了 SK On，松下也出现负增长，1-4 月装车量为 10.2GWh，与去年同期相比出现了 29.5% 的负增长。此前，在全球动力电池装车量 TOP10 公司中，松下长期位居第四位，今年 1-4 月，其排名掉至三星 SDI 和 SK On 之后，排名第六位。此外，1-4 月全球动力电池装车量 TOP10 公司中，宁德时代、三星 SDI、中创新航、亿纬锂能、欣旺达市场份额较去年同期实现正增长，其余 5 家公司均为负增长。

价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，6 月 9 日，方形动力电芯（三元）均价降为 0.47 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价降为 0.4 元/Wh，周环比均小幅下降，受原材料价格下跌和下游需求进入淡季的影响，锂电池价格下降。
- **碳酸锂价格：**根据百川盈孚数据，6 月 7 日，碳酸锂均价为 10.1 万元/吨，跌幅 4.27%。本周碳酸锂产量与库存持续增长，市场供应过剩，需求较弱，预计碳酸锂价格短期内在 9.5-10.5 万元/吨区间震荡。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，6 月 9 日，三元材料 523 均价降为 13.0 万元/吨，较上周下调 0.1 万元/吨。受下游电芯厂需求低迷影响，三元厂排产进一步降低，开工率仅维持在 42.0%，较上期下降 8.9pct。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，6 月 9 日，磷酸铁锂动力型均价在 4.2 万元/吨，周环比小幅下降。锂价持续走跌，打压铁锂行情走势，铁锂产量周环比-2.9%。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，6 月 9 日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，较上周持平。产量周环比+14.6%，库存周环比+16.2%，目前负极材料市场产能过剩，原料端价格暂无起色，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 9 日，7 微米湿法隔膜均价在 1.0 元/平方米，干法隔膜价格在 0.4 元/平方米，周环比不变。本周隔膜市场呈现供需两端走强态势，产量、开工率、库存同步上调。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，6 月 9 日，电解液均价为 2.1 万元/吨，较上周持平。库存维持在正常低水平状态，开工水平偏低，开工率为 26.5%。

投资建议



➤ 本周上游原料碳酸锂价格下跌，三元材料、磷酸铁锂小幅降价，电芯价格下跌。碳酸锂市场供应过剩，需求相对弱势；上游锂盐持续重心下移，铁锂行情走弱；新能源汽车进入传统消费淡季，预计短期内锂电将弱稳整理。
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

