

2024年06月11日

证券研究报告 | 产业周报

# 动力电池行业周报：工信部发布动力电池安全新国标，宁德时代就供应链问题发表声明

2024.05.31-2024.06.06

## 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06月07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：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》2024-06-03

## 投资要点

④行业数据：1)本周碳酸锂持续探底，均价为9.75万元/吨，相比上周下跌0.45万元/吨，跌幅4.41%，供应量充足，国内产量持续提升，仍有少量库存累积。2)三元材料523单晶动力市场价格在12.98万元/吨，市场整体情绪较为悲观；三元材料622多晶消费市场价格在13.83万元/吨，较上周价格下调；高镍811多晶动力材料市场价格在15.96万元/吨，较上周价格下调。三元厂家开工负荷降低，厂家控制库存水平，采购不积极，因此开工更多以单定产，且由于客供比例提高，三元厂加工性质难以改变，需求较为稳定。当前三元材料仍处于低价出货阶段，市场低位价格不断调整。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，市场供应充足。4)电解液价格筑底持续维稳，磷酸铁锂电解液市场均价为2.13万元/吨，三元/常规动力电解液市场均价为2.75万元/吨。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。前期已投产的新增产能处于爬坡状态，但爬坡缓慢，相关订单偏少，产能利用率偏低。一般企业产量没有明显增长，多计划维持现有水平生产。5)隔膜价格持续维稳，7um湿法隔膜市场均价为0.95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27日，工信部发布《电动汽车用动力电池安全要求》（征求意见稿），新版标准征求意见稿的发布，有助于进一步提升安全要求，筑牢动力电池安全底线，维护消费者生命财产安全。6月4日，财政部发布关于下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知。

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；此外文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

## 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. 工信部发布新国标，电池安全要求升级.....	15
2.2. 特斯拉年产量 40Gwh 的上海储能超级工厂开工.....	15
2.3. 2024 年国家及地方财政汽车以旧换新补贴年度资金总额为 111.98 亿元.....	15
2.4. 宁德时代就供应链问题发表声明.....	16
2.5. 新疆国际实业拟终止磷酸铁锂储能电池项目投资.....	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 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) .....	11
表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米) .....	11
表 21: 隔膜开工率情况.....	11
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（2024.05.31-2024.06.06）国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 9.65-9.85 万元/吨之间，市场均价跌至 9.75 万元/吨，相比上周下跌 0.45 万元/吨，跌幅 4.41%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 9.9-10.3 万元/吨，市场均价跌至 10.1 万元/吨，相比上周下跌 0.45 万元/吨，跌幅 4.27%。

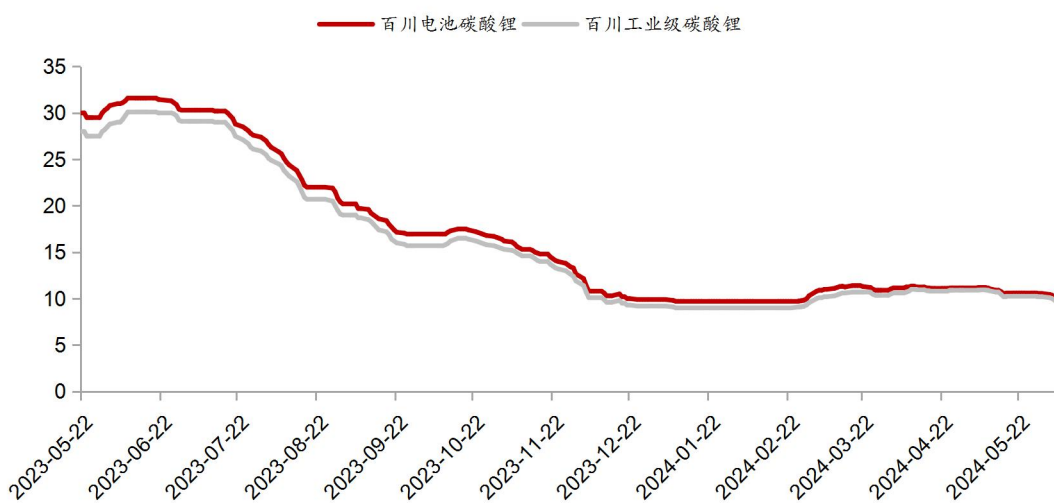
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

	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	97500	99700	102000	102333	-4.41%	-10.96%	-3.47%	5.98%
电池级碳酸锂	101000	103200	105500	105833	-4.27%	-9.82%	-7.34%	2.02%

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 31 日-2024 年 6 月 6 日，上周为 2024 年 5 月 24 日-2024 年 5 月 31 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（2024.05.31-2024.06.06）碳酸锂供应量充足，江西、青海地区企业开工上行，国内产量继续提升。

表 2：碳酸锂产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	16200	0.79%	96.86%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	16073	3.11%	108.69%

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（2024.05.31-2024.06.06）碳酸锂库存量较上周持续增量。受买涨不买跌心态影响，下游亦放缓采购节奏，或压价采购，买卖双方难就价格达成一致，市场新单成交有限。

表 4：碳酸锂库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 23 周（05.31-06.06）	23245	2.38%	-46.03%
2024	第 22 周（05.24-05.31）	22705	1.39%	-49.94%

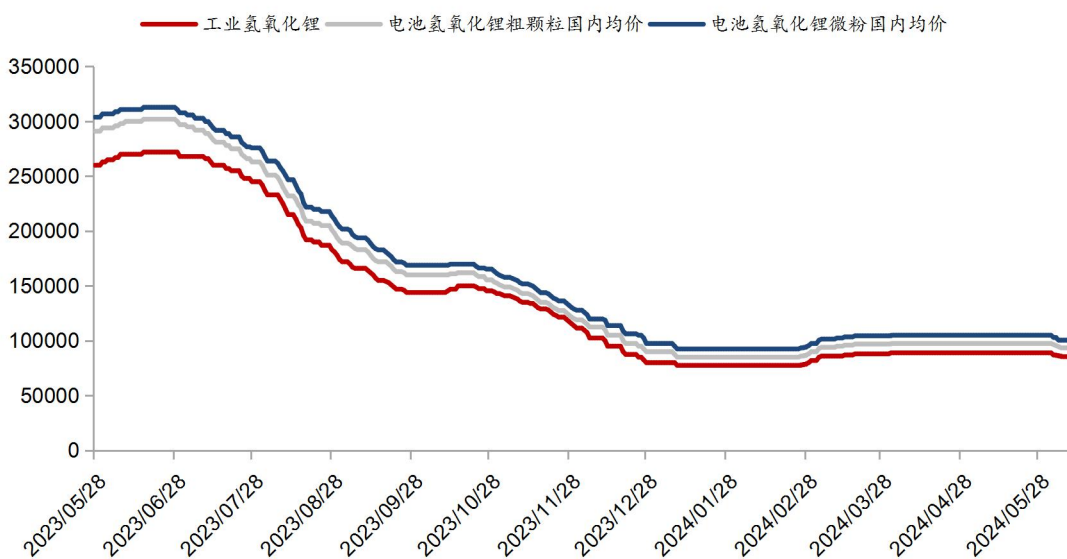
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

### 1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周（2024.05.31-2024.06.06）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 9.1-9.6 万元/吨，市场均价 9.35 万元/吨；电池级微粉氢氧化锂市场价格为 9.8-10.3 万元/吨，均价 10.05 万元/吨；国内工业级氢氧化锂市场价格 8.3-8.8 万元/吨，均价在 8.55 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（2024.05.31-2024.06.06）氢氧化锂供应宽松。

表 5: 氢氧化锂产量 (单位: 吨)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	6933	-0.26%	40.2%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	6951	10.04%	39.66%

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 (2024.05.31-2024.06.06) 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 23 周 (05.31-06.06)	16045	6.96%	-13.67%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	15001	-15.39%	-25.81%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

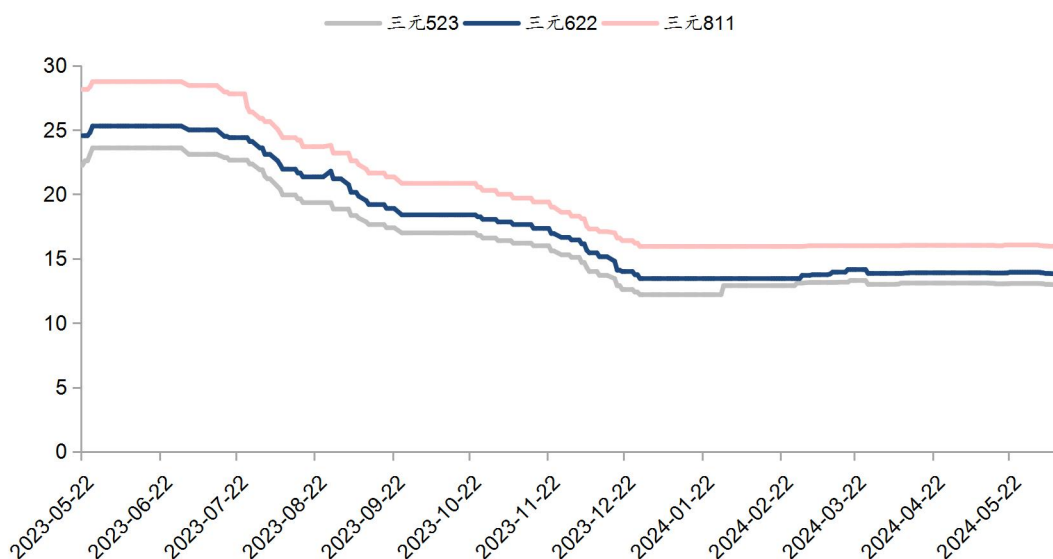
备注: 本周库存为预估数据

## 1.2. 中游材料

### 1.2.1. 正极材料市场情况

本周 (2024.05.31-2024.06.06) 国内三元材料 523 单晶动力市场价格在 12.98 万元/吨, 市场整体情绪较为悲观; 三元材料 622 多晶消费市场价格在 13.83 万元/吨, 较上周价格下调; 高镍 811 多晶动力材料市场价格在 15.96 万元/吨, 较上周价格下调。三元厂家开工负荷降低, 厂家控制库存水平, 采购不积极, 因此开工更多以单定产, 且由于客供比例提高, 三元厂加工性质难以改变, 需求较为稳定。当前三元材料仍处于低价出货阶段, 市场低位价格不断调整。

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（2024.05.31-2024.06.06）三元材料供应量继续下滑，6月三元厂排产进一步降低。受下游电芯厂订单影响，需求走低，原料需求量下滑。

表 8：三元正极产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	12935	-6.67%	-2.38%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	13859	-0.14%	19.99%

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 5 月	41.41%	-18.1%
2024 年 4 月	50.44%	6.96%
2024 年 3 月	47.16%	19.79%

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（2024.05.31-2024.06.06）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 23 周 (05.31-06.06)	9645	-1.03%	1.72%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	9745	-1.02%	8.43%

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

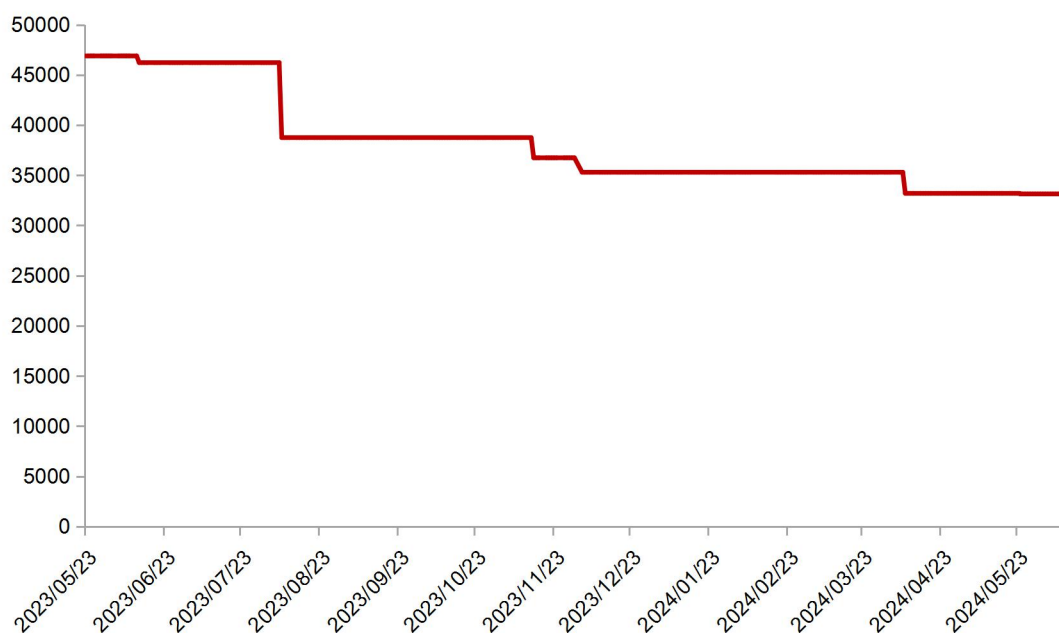
本周 (2024.05.31-2024.06.06) 百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为 33138 元/吨, 较上周价格持平, 百川盈孚高端负极材料主流价格 4.5-6.5 万元/吨, 中端负极材料主流价格 2.3-3.1 万元/吨, 低端负极材料主流价格 1.5-2.0 万元/吨。

表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)

产品	规格	2024.05.31	2024.06.06	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	34000	34000	0	30000-38000
	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(2024.05.31-2024.06.06)负极材料市场供应充足,在行业整体产能过剩的情况下,负极材料企业多根据计划以销定产为主。

表 13: 负极材料产量 (单位: 吨)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	48920	14.59%	92.67%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	42690	0.52%	77.88%

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 5 月	57.32%	3.11%
2024 年 4 月	55.59%	17.63%
2024 年 3 月	47.16%	19.79%

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(2024.05.31-2024.06.06)锂电负极材料库存较上周有所增加,因负极材料生产需一定周期,为保证及时出货,部分企业负极材料成品库存多维持在 1 个月左右的量。

表 15: 负极材料库存 (单位: 吨)

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	21898	16.18%	12.88%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	18848	-0.32%	-3%

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)

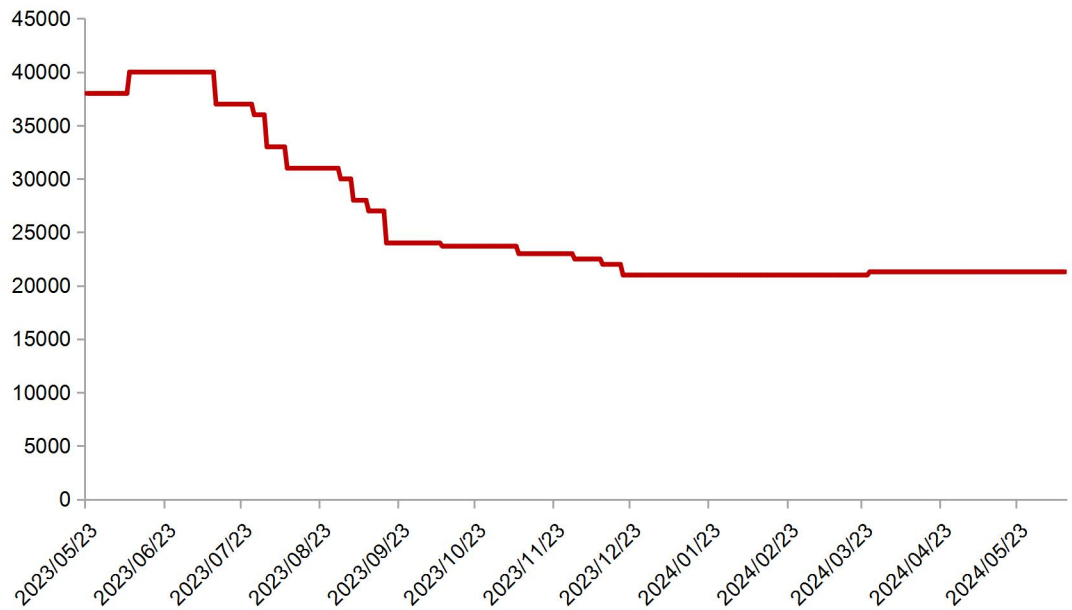
月份	消费量	消费比例
动力电池	75109.28	68%
储能电池	16568.52	15%
消费电池	18777.49	17%

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(2024.05.31-2024.06.06)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（2024.05.31-2024.06.06）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，基本按单进行生产，与下游市场关联性紧密。前期已投产的新增产能处于爬坡状态，但爬坡缓慢，相关订单偏少，产能利用率偏低。一般企业产量没有明显增长，多计划维持现有水平生产。

表 17：电解液产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	25515	0.26%	19.25%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	25450	0.2%	26.13%

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 5 月	27.71%	5.16%
2024 年 4 月	26.35%	18.27%
2024 年 3 月	22.28%	40.04%

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，企业普遍按单生产，不进行产品储备。由于电解液产品定制特性，企业基本不进行库存预留，相关库存提升基本为待提货状态，库存水平长期维持低位，行业库存处于正常低水平状态，有利于电解液市场行情。

表 19: 电解液库存 (单位: 吨)

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	2189	0.64%	30.38%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	2175	0.23%	57.04%

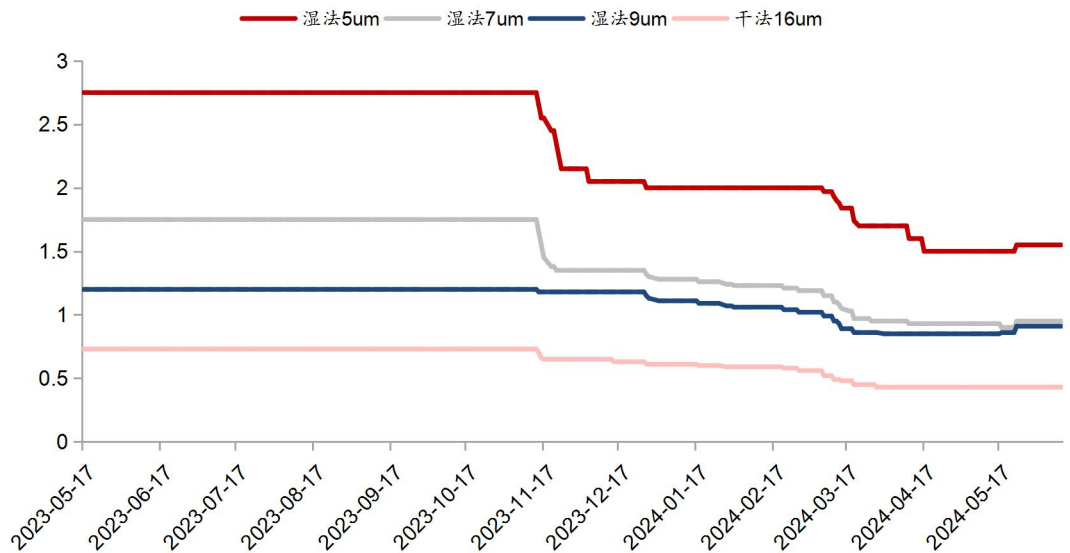
资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 本周库存为预估数据

### 1.2.4. 隔膜市场情况

本周 (2024.05.31-2024.06.06) 国内隔膜价格小幅上调后持稳, 7um 湿法隔膜主流报价 0.85-1.05 元/平方米, 市场均价为 0.95 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 在 1.02-1.35 元/平方米, 较上周价格持稳。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 (2024.05.31-2024.06.06) 隔膜周产量在 39800 万平方米左右, 较上周上涨, 开工率同步上调。

表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 23 周 (05.31-06.06)	39800	0.76%	35.72%
2024	第 22 周 (05.24-05.31)	39500	2.6%	35.72%

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

日期	开工率	较上期变化
2024年5月	78.94%	9.15%
2024年4月	72.32%	6.76%
2024年3月	67.74%	13.49%

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

本周（2024.05.31-2024.06.06）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 19000 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 23 周（05.31-06.06）	19000	3.26%	359.05%
2024	第 22 周（05.24-05.31）	18400	5.14%	345.52%

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）

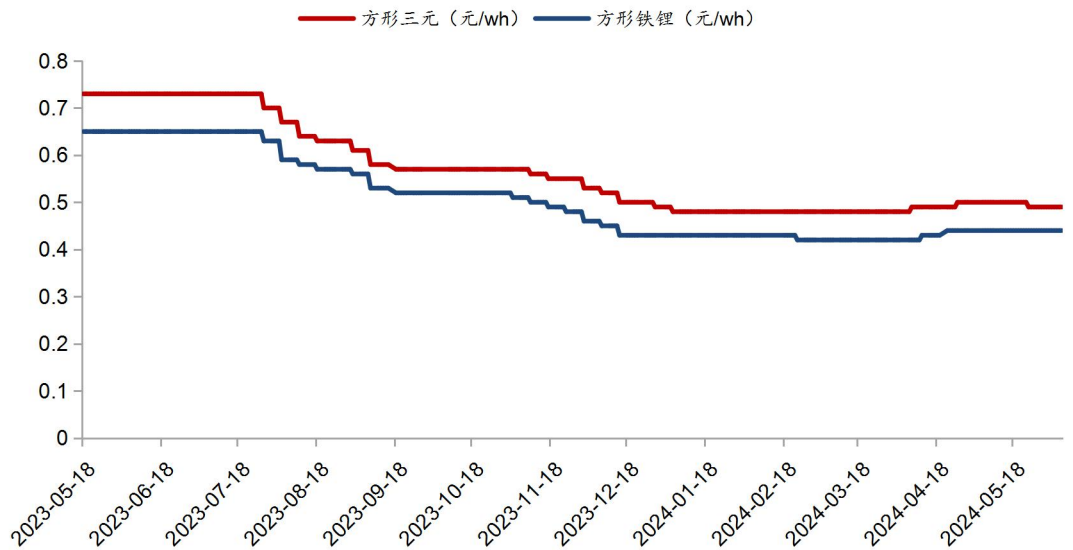
	产量	消费比例
磷酸铁锂电池	78100	80.43%
三元电池	18700	19.26%
其他电池	300	0.31%

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（2024.05.31-2024.06.06）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 24：2024 年 4 月动力电池产量（单位：GWh）

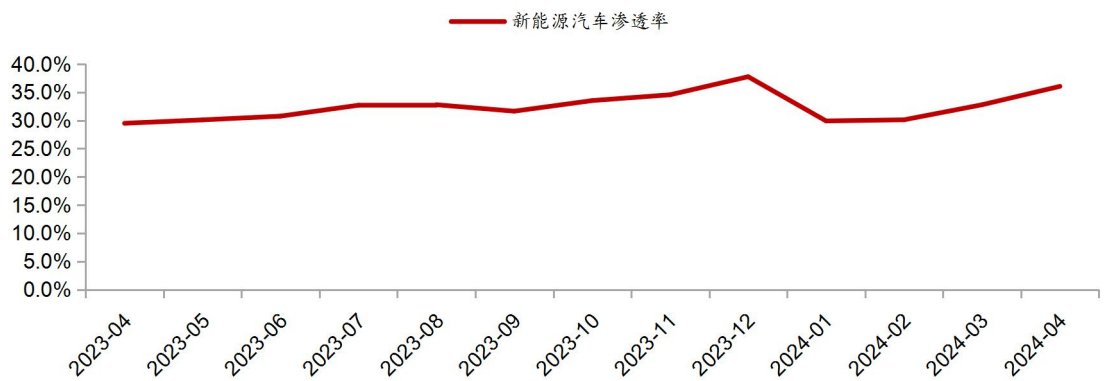
	产量	环比	同比
动力电池	78.2	3.71%	66.53%
其中：三元电池	22.7	-6.20%	29.00%
其中：磷酸铁锂电池	55.4	7.78%	88.95%

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%。

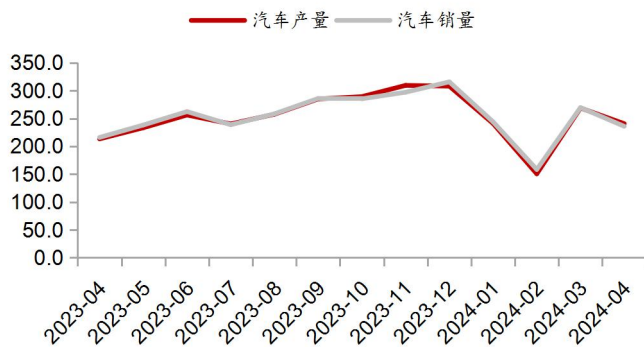
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

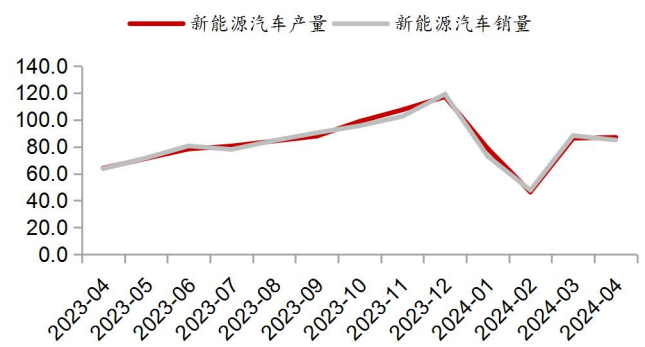
汽车数据销量方面，2024 年 4 月，我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。1-4 月，我国汽车产销分别完成 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.2%，产量增速较 1-3 月提升 1.5%，销量增速较 1-3 月下降 0.3%。我国新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%，市场占有率达到 36%。2024 年 1-4 月，我国新能源汽车产销分别完成 298.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 30.3%和 32.3%，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

2024年5月27日，工信部发布《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（征求意见稿），公开征求社会各界意见，截止日期为2024年7月27日。

据编制说明，新版修订主要包括提升热扩散要求、完善热扩散测试方法、新增底部撞击测试及快充循环后测试。

上一标准自2020年5月发布以来，在规范产品生产、引导技术进步、支撑政府管理等方面起到了重要作用。随着新能源汽车保有量快速增加，电动汽车起火事故仍时有发生。相关人员等通过对事故的认真总结，对于动力电池的实际应用场景的失效有进一步认识。

新版标准征求意见稿的发布，有助于进一步提升安全要求，筑牢动力电池安全底线，维护消费者生命财产安全。

[https://wap.mii.gov.cn/jgsj/zbys/qcgy/art/2024/art\\_d5eac3a13ece412697c8cc085252bba0.html](https://wap.mii.gov.cn/jgsj/zbys/qcgy/art/2024/art_d5eac3a13ece412697c8cc085252bba0.html)

### 2.2. 特斯拉年产量40Gwh的上海储能超级工厂开工

5月23日下午，位于上海临港新片区的特斯拉上海储能超级工厂正式开工，预计2025年第一季度投产，投产后超大型电化学商用储能系统Megapack产量将达1万台，储能规模近40GWh。特斯拉上海储能工厂总占地面积约20万平方米，总投资约14.5亿元，是特斯拉在美国本土之外的第一座储能超级工厂，也是特斯拉入华十年来，继上海超级工厂之后，在中国的又一大型投资项目。

其中，每台Megapack储能系统的电能存储量在3.9MWh，大致可以满足近4000户家庭1小时的用电需求，或者驱动65台特斯拉Model 3车型满电行驶。据了解，该工厂的电芯一供已确定为宁德时代，二供为弗迪。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SXqGle5q62LtswCNjvbwu>

### 2.3. 2024年国家及地方财政汽车以旧换新补贴年度资金总额为111.98亿元

6月4日，财政部发布关于下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知。通知指出，2024年汽车以旧换新补贴年度资金总额为111.98亿元。其中，中央资金64.40亿元，地方资金47.58亿元。绩效指标方面，2024年全年报废汽车回收量378万辆。

[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content\\_6955282.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content_6955282.htm)

## 2.4. 宁德时代就供应链问题发表声明

6月5日，美国国会众议院中国特设委员会主席约翰·穆勒纳尔、众议院国土安全委员会主席马克·格林、参议院情报委员会副主席马可·鲁比奥以及共和党联邦众议员卡洛斯·吉梅内斯和达林·拉胡德等五位共和党人联名致函国土安全部负责战略、政策和计划助理部长罗伯特·塞尔维斯，要求行政部门将宁德时代和国轩高科两家中国电池大厂列入实体清单，并禁止这两家公司的产品进入美国。

<https://sputniknews.cn/20240607/1059614962.html>

6月7日，宁德时代就供应链问题发表声明。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的供应链。

<https://www.catl.com/en/news/6252.html>

## 2.5. 新疆国际实业拟终止磷酸铁锂储能电池项目投资

6月6日晚间，新疆国际实业发布公告称，公司控股子公司江苏中大杆塔科技发展有限公司原拟投建4GWh磷酸铁锂储能电池PACK集成生产线项目，但为确保投资安全，经调研发现，同期国内多家企业挤入锂电池赛道，预判未来市场将会出现供大于求的局面，加上国际市场订单存在不确定性，经综合分析，中大杆塔拟终止该项目投资事宜。

公司表示，该项目尚处于前期准备阶段，计划投入资金33.66万元，主要用于设计、咨询及厂区电缆设置等，终止该投资项目不会对公司现有业务及经营发展产生重大不利影响，本项目终止的同时未产生债权债务，对公司财务状况和经营成果不构成重大不利影响。

来源：《2024/06/06，国际实业：关于控股子公司终止投资建设磷酸铁锂储能电池PACK集成生产线项目的公告》

## 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；此外文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。



### 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。