

2024年06月17日

证券研究报告 | 产业周报

动力电池行业周报：外交部、商务部就欧盟将对中国电动汽车加征关税作出回应

2024.06.08-2024.06.14

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14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：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》
2024-06-11

投资要点

④行业数据：1) 本周工业级碳酸锂市场均价跌至 9.4 万元/吨，相比上周下跌 0.35 万元/吨，跌幅 3.59%；电池级碳酸锂市场均价跌至 9.75 万元/吨，相比上周下跌 0.35 万元/吨，跌幅 3.47%，供应量充足，国内产量持稳。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 12.71 万元/吨，较上周价格下调 0.05 万元/吨；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 0.025 万元/吨。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) 电解液价格筑底维稳，磷酸铁锂电液市场均价为 2.12 万元/吨，较上周同期均价下降 0.01 万元/吨；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。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。由于市场情况不佳，多家计划投产项目搁置，具体开启时间待定，近期产能无明显变化。大部分企业产量维持前期状态，基本没有增长，但也未出现明显下降情况。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：近期，汽车市场政策利好不断，为新能源汽车持续快速增长提供了有力支撑。2024 年 1-5 月，我国动力电池累计装车量 160.5GWh，累计同比增长 34.6%。其中三元电池累计装车量 51.1GWh，占总装车量 31.9%，累计同比增长 34.9%；磷酸铁锂电池累计装车量 109.3GWh，占总装车量 68.1%，累计同比增长 34.6%。据中汽协数据，2024 年 1-5 月，我国新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆，同比分别增长 30.7%和 32.5%，市场占有率达到 33.9%。下游需求向好，带动动力电池产量、销量、装车量均快速增长。财政部下拨专项资金用于支持老旧汽车报废更新，汽车以旧换新工作开局良好。工业和信息化部等 5 部门发布开展 2024 年新能源汽车下乡活动，加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板。随着相关政策加快落地、持续发力，将充分释放消费潜力，推动行业稳定发展。

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。

⊕**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	5
1.1. 上游材料.....	5
1.1.1. 碳酸锂市场情况.....	5
1.1.2. 氢氧化锂市场情况.....	6
1.2. 中游材料.....	7
1.2.1. 正极材料市场情况.....	7
1.2.2. 负极材料市场情况.....	9
1.2.3. 电解液市场情况.....	10
1.2.4. 隔膜市场情况.....	12
1.3. 下游电芯.....	13
2. 相关新闻事件	16
2.1. 欧盟将从7月初对中国电动汽车加征关税，外交部、商务部回应.....	16
2.2. 天赐材料：与宁德时代签订物料供货协议.....	16
3. 风险提示	16

图表目录

图 1： 碳酸锂价格走势图（万元/吨）	5
图 2： 国内氢氧化锂市场价格（元/吨）	6
图 3： 国内三元材料价格走势图（万元/吨）	8
图 4： 国内负极材料价格走势图（元/吨）	9
图 5： 国内磷酸铁锂电解液价格（元/吨）	11
图 6： 国内隔膜价格（元/平方米）	12
图 7： 国内电芯价格（元/Wh）	14
图 8： 新能源汽车渗透率.....	15
图 9： 2023-2024 年汽车产销量走势（万辆）	15
图 10： 2023- 2024 年新能源汽车产销量走势（万辆）	15
表 1： 本周碳酸锂价格涨跌.....	5
表 2： 碳酸锂产量（单位：吨）	5
表 3： 碳酸锂开工率情况.....	6
表 4： 碳酸锂库存（单位：吨）	6
表 5： 氢氧化锂产量（单位：吨）	7
表 6： 氢氧化锂开工率情况.....	7
表 7： 氢氧化锂库存（单位：吨）	7
表 8： 三元正极产量（单位：吨）	8
表 9： 三元正极开工率情况.....	8
表 10： 三元正极库存（单位：吨）	8
表 11： 三元正极表观消费量（吨）	9
表 12： 本周锂电负极材料价格涨跌（元/吨）	9
表 13： 负极材料产量（单位：吨）	10
表 14： 负极材料开工率情况.....	10
表 15： 负极材料库存（单位：吨）	10
表 16： 负极材料 4 月表观消费量（吨）	10

表 17: 电解液产量 (单位: 吨)	11
表 18: 电解液开工率情况.....	11
表 19: 电解液库存 (单位: 吨)	12
表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米)	12
表 21: 隔膜开工率情况.....	12
表 22: 隔膜库存 (单位: 万平方米)	13
表 23: 隔膜表观消费量 (单位: 万平方米)	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（2024.06.08-2024.06.14）国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在9.3-9.5万元/吨之间，市场均价跌至9.4万元/吨，相比上周下跌0.35万元/吨，跌幅3.59%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在9.6-9.9万元/吨，市场均价跌至9.75万元/吨，相比上周下跌0.35万元/吨，跌幅3.47%。

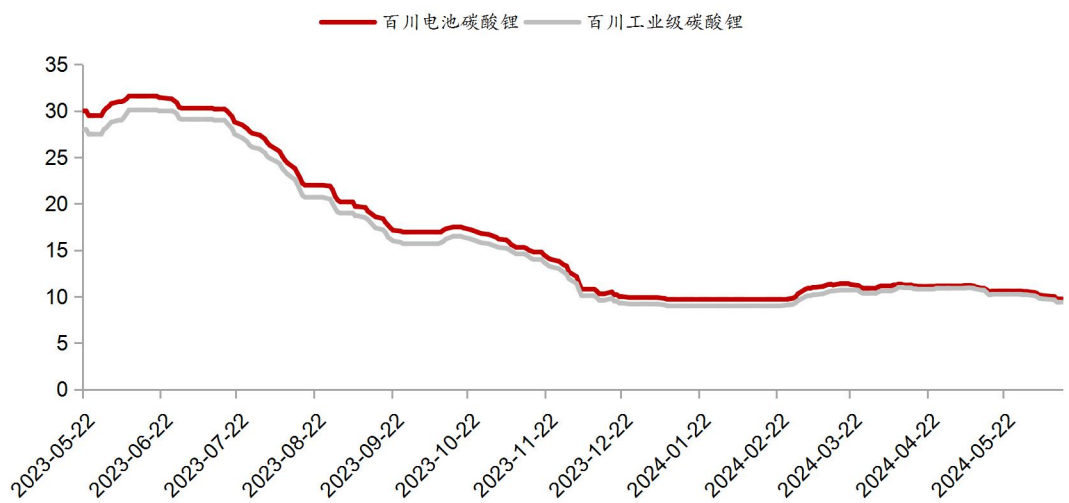
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

	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	94000	95500	97500	99700	-3.59%	-12.15%	-10.48%	2.17%
电池级碳酸锂	97500	99000	101000	103200	-3.47%	-11.36%	-13.72%	-1.52%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

注：本周为2024年6月8日-2024年6月14日，上周为2024年6月1日-2024年6月7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（2024.06.08-2024.06.14）碳酸锂供应量充足，国内产量持稳。

表 2：碳酸锂产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	16528	0.58%	82.63%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	16432	2.23%	96.86%

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（2024.06.08-2024.06.14）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 24 周（06.08-06.14）	23620	1.61%	-42.04%
2024	第 23 周（06.01-06.07）	23245	2.38%	-46.03%

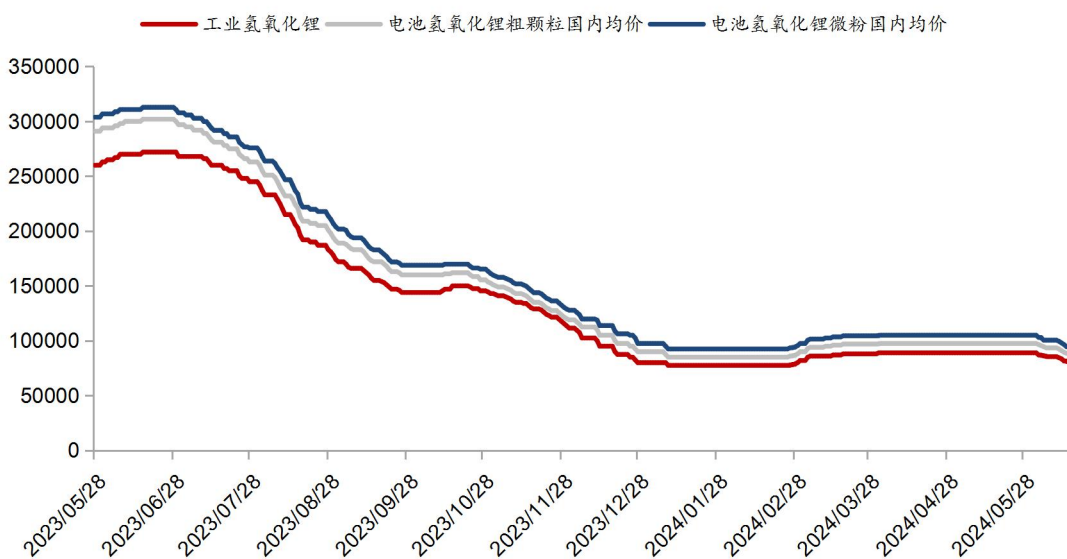
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周（2024.06.08-2024.06.14）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 8.8-9.1 万元/吨，市场均价 8.95 万元/吨；电池级微粉氢氧化锂市场价格为 9.5-9.8 万元/吨，均价 9.65 万元/吨；国内工业级氢氧化锂市场价格 8.1-8.2 万元/吨，均价在 8.15 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（2024.06.08-2024.06.14）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 24 周 (06.08-06.14)	6625	-4.44%	36.4%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	6933	-0.26%	40.2%

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 (2024.06.08-2024.06.14) 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 24 周 (06.08-06.14)	16625	3.61%	-4.44%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	16045	6.96%	-13.67%

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

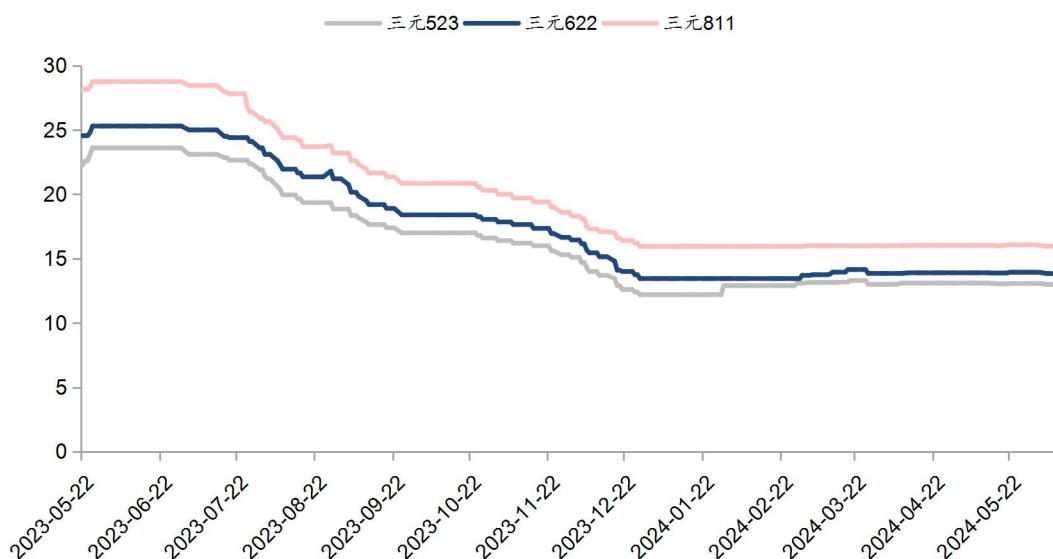
备注: 本周库存为预估数据

1.2. 中游材料

1.2.1. 正极材料市场情况

本周 (2024.06.08-2024.06.14) 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 12.71 万元/吨, 较上周价格下调 0.05 万元/吨; 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 0.025 万元/吨。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（2024.06.08-2024.06.14）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 24 周 (06.08-06.14)	12155	-6.03%	-8.95%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	12935	-6.67%	-2.38%

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	38.7%	-23.28%
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（2024.06.08-2024.06.14）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 24 周 (06.08-06.14)	9638	-0.07%	-3.79%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	9645	-1.03%	1.72%

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, 中国海关, 华宝证券研究创新部

1.2.2. 负极材料市场情况

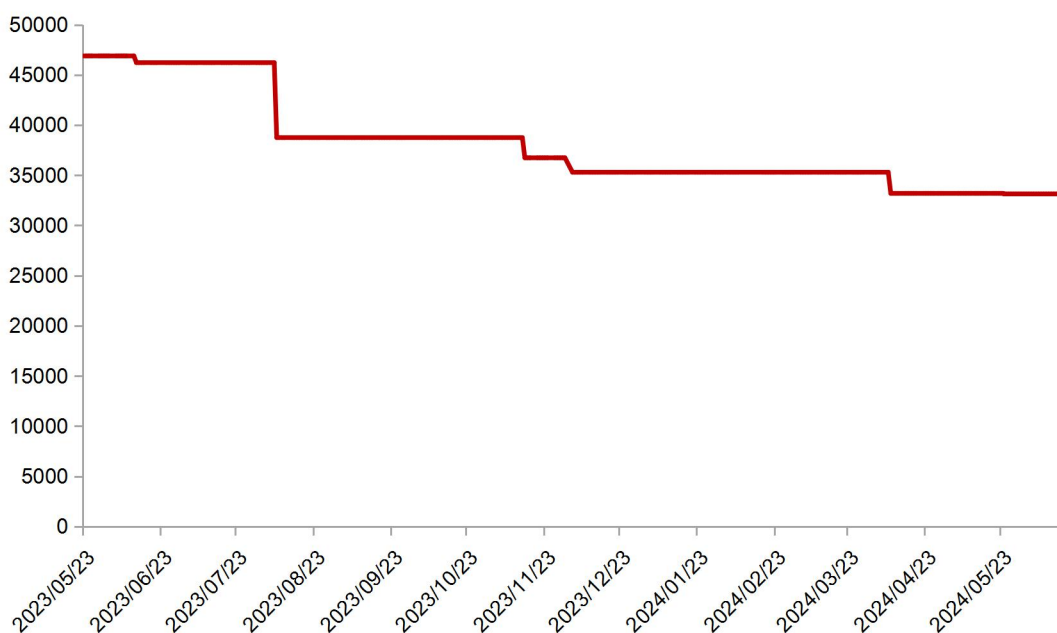
本周 (2024.06.08-2024.06.14) 百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为 33138 元/吨, 较上周价格持平, 百川盈孚高端负极材料主流价格 4.5-6.5 万元/吨, 中端负极材料主流价格 2.3-3.1 万元/吨, 低端负极材料主流价格 1.5-2.0 万元/吨。

表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)

产品	规格	2024.06.7	2024.06.13	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	52000	52000	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（2024.06.08-2024.06.14）负极材料市场供应充足，企业为防止库存堆积，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 24 周（06.08-06.14）	48970	0.1%	88.78%
2024	第 23 周（06.01-06.07）	48920	14.59%	92.67%

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（2024.06.08-2024.06.14）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 24 周（06.08-06.14）	22048	0.68%	13.65%
2024	第 23 周（06.01-06.07）	21898	16.18%	12.88%

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）

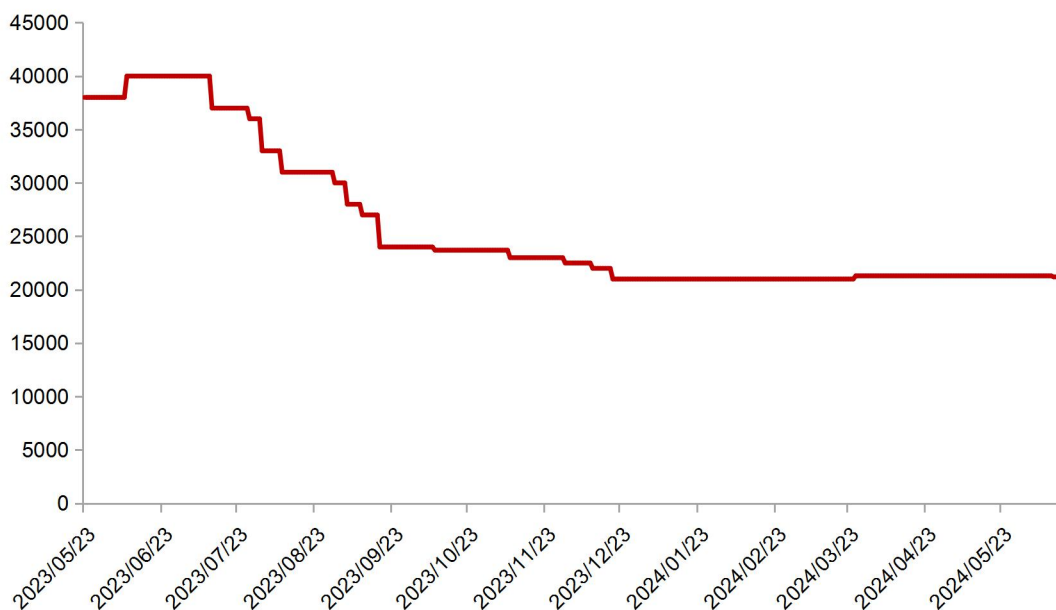
月份	消费量	消费比例
动力电池	75109.28	68%
储能电池	16568.52	15%
消费电池	18777.49	17%

资料来源：百川盈孚，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（2024.06.08-2024.06.14）国内电解液价格维稳，磷酸铁锂电液市场均价为 2.12 万元/吨，较上周同期均价下降 0.01 万元/吨；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（2024.06.08-2024.06.14）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。由于市场情况不佳，多家计划投产项目搁置，具体开启时间待定，近期产能无明显变化。大部分企业产量维持前期状态，基本没有增长，但也未出现明显下降情况。

表 17：电解液产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	25550	0.14%	17.34%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	25515	0.26%	19.25%

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，企业普遍接单生产，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 24 周 (06.08-06.14)	2200	0.5%	26.07%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	2189	0.64%	30.38%

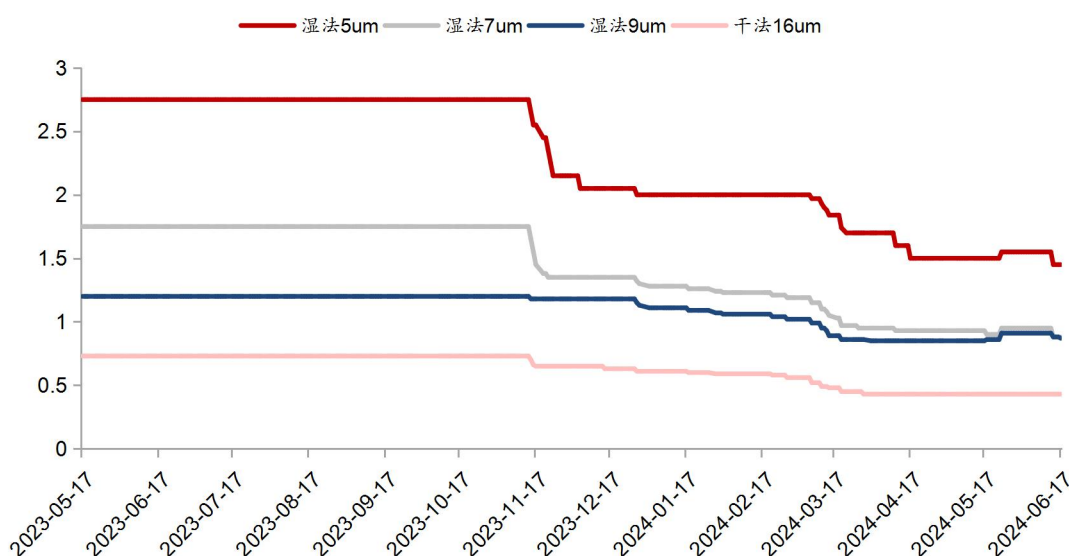
资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

备注: 本周库存为预估数据

1.2.4. 隔膜市场情况

本周 (2024.06.08-2024.06.14) 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 (2024.06.08-2024.06.14) 隔膜周产量在 39550 万平方米左右, 较上周微跌。

表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米)

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	39550	-0.38%	34.94%
2024	第 23 周 (06.01-06.07)	39700	0.51%	36.22%

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 5 月	78.94%	9.15%

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%

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（2024.06.08-2024.06.14）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 19600 万平方米左右。目前锂电池隔膜下游电芯端企业仍对原料有需求，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 24 周（06.08-06.14）	19600	3.16%	371.04%
2024	第 23 周（06.01-06.07）	19000	3.26%	359.05%

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

2024 年 4 月国内锂电池隔膜表观消费量为 37321.37 吨，环比上涨 9.85%，同比上涨 38.06%。

表 23：隔膜表观消费量（单位：万平方米）

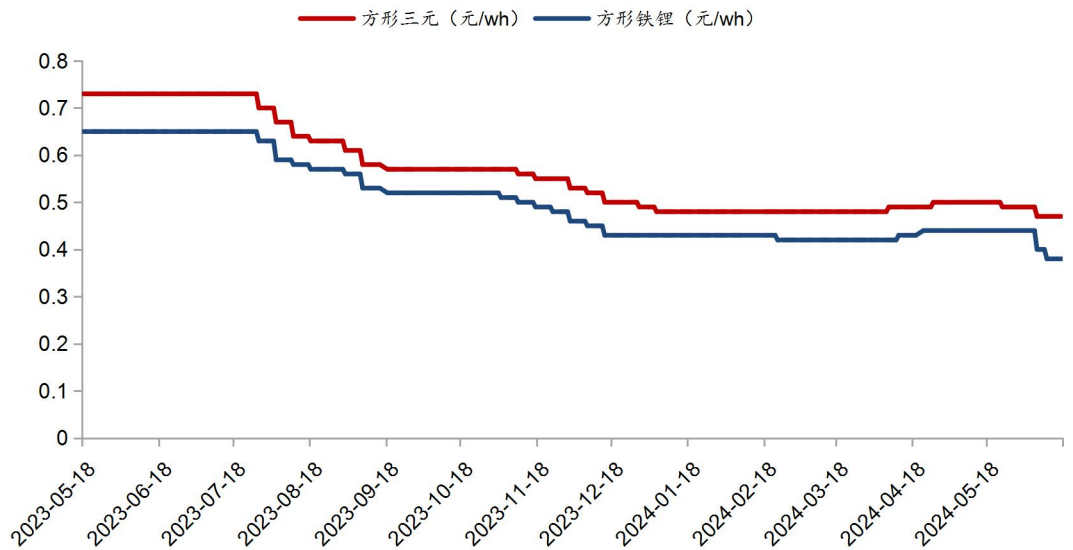
月份	产量	实际消费量	环比	同比
4 月	39760	37321.37	9.85%	38.06%
3 月	37240	33974.08	10.18%	29.11%

资料来源：百川盈孚，中国海关，华宝证券研究创新部

1.3. 下游电芯

本周（2024.06.08-2024.06.14）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 0.47 元/Wh，较上周同期价格下滑 0.02 元/Wh，跌幅为 4.08%；方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为 0.38 元/Wh，较上周同期价格下滑 0.06 元/Wh，跌幅为 13.64%。

图 7：国内电芯价格（元/Wh）



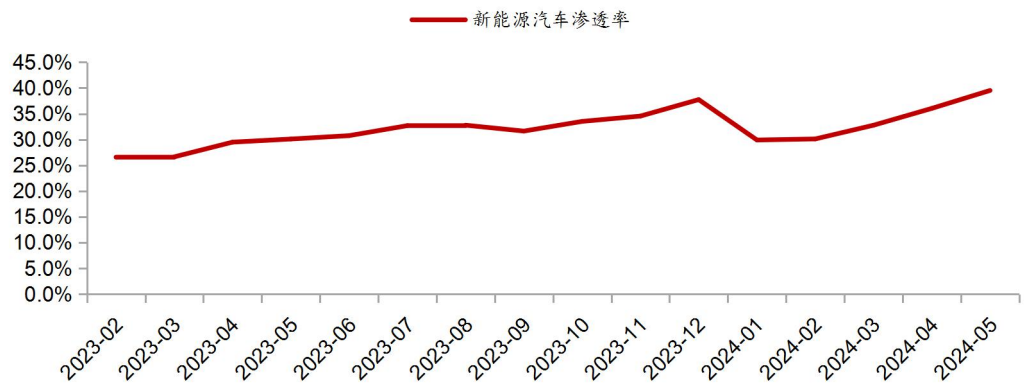
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

产量方面，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5月，我国动力和其他电池合计产量为82.7GWh，环比增长5.7%，同比增长34.7%。2024年1-5月，我国动力和其他电池累计产量为345.5GWh，累计同比增长39.0%。

销量方面，2024年5月，我国动力和其他电池销量为77.9GWh，环比增长14.3%，同比增长40.7%。动力电池和其他电池销量占比分别为72.2%和27.8%。和上月相比，动力电池占比下降2.8个百分点。1-5月，我国动力和其他电池累计销量为310.4GWh，累计同比增长37.4%。动力电池和其他电池销量占比分别为80.2%和19.8%。与去年同期相比，动力电池占比下降3.3个百分点。2024年5月，我国动力电池销量为56.2GWh，环比增长12.9%，同比增长12.9%。1-5月，我国动力电池累计销量为248.8GWh，累计同比增长24.0%。2024年5月，我国其他电池销量为21.7GWh，环比增长18.2%，同比增长289.0%。1-5月，我国其他电池累计销量为61.6GWh，累计同比增长144.1%。

装车量方面，2024年5月，我国动力电池装车量39.9GWh，同比增长41.2%，环比增长12.6%。其中三元电池装车量10.4GWh，占总装车量26.0%，同比增长14.7%，环比增长4.3%；磷酸铁锂电池装车量29.5GWh，占总装车量74%，同比增长54.1%，环比增长15.8%。1-5月，我国动力电池累计装车量160.5GWh，累计同比增长34.6%。其中三元电池累计装车量51.1GWh，占总装车量31.9%，累计同比增长34.9%；磷酸铁锂电池累计装车量109.3GWh，占总装车量68.1%，累计同比增长34.6%。

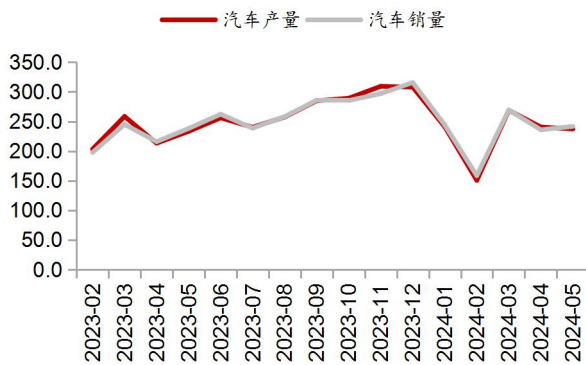
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

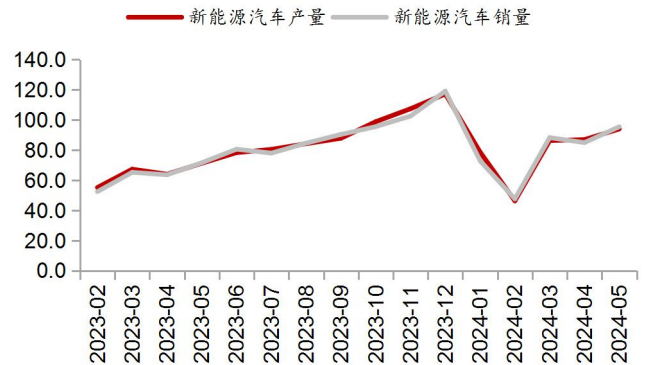
汽车数据销量方面，2024 年 5 月，我国汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，环比分别下降 1.4%和增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。1-5 月，我国汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%。我国新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%，市场占有率继 4 月达到 36%之后再度攀升至 39.5%。2024 年 1-5 月，我国新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆，同比分别增长 30.7%和 32.5%，市场占有率达到 33.9%。

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

近期，汽车市场政策利好不断，为新能源汽车持续快速增长提供了有力支撑。财政部下拨专项资金用于支持老旧汽车报废更新，汽车以旧换新工作开局良好。工业和信息化部等 5 部门发布开展 2024 年新能源汽车下乡活动，加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板。随着相关政策加快落地、持续发力，将充分释放消费潜力，推动行业稳定发展。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。

2. 相关新闻事件

2.1. 欧盟将从7月初对中国电动汽车加征关税，外交部、商务部回应

据央视新闻报道，当地时间6月12日，欧盟委员会披露了对从中国进口的电池电动汽车（BEV）征收的临时关税水平。欧盟委员会对三家抽样中国汽车生产商征收的关税分别为：比亚迪17.4%；吉利20%；上汽集团38.1%；中国其他参与调查但尚未抽样的电池电动汽车生产商将被征收21%的加权平均税。欧盟委员会称，如果与中方的讨论不能得出有效的解决方案，这些临时关税将从7月4日起引入。

中国外交部发言人林剑12日主持例行记者会，回应有关欧盟将从下月起对从中国进口的电动汽车征收关税一事。欧方以此为由对自中国进口的电动汽车加征关税，违背市场经济原则和国际贸易规则，损害中欧经贸合作和全球汽车供应链稳定，最终也会损害欧洲自身利益。

https://www.mfa.gov.cn/web/fyrbt_673021/202406/t20240612_11430519.shtml

2.2. 天赐材料：与宁德时代签订物料供货协议

公司发布公告全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货协议》，协议约定生效之日起至2025年12月31日止，宁德凯欣向宁德时代预计供应固体六氟磷酸锂使用量为58,600吨的对应数量电解液产品。

《2024-06-17；天赐材料：关于与宁德时代签订物料供货协议的公告》

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。