

新能源动力系统

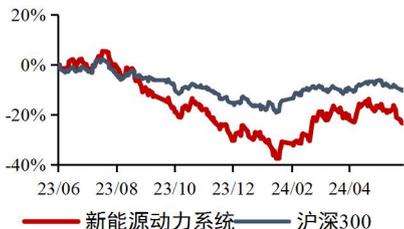
行业周报（20240610-20240616） 领先大市-A(维持)

欧盟委员会拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税

2024年6月18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

股票代码	股票名称	评级
300750.SZ	宁德时代	买入-A

评级

相关报告：

【山证新能源动力系统】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 - 行业周报（20240603-20240609）2024.6.11

【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

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

➤ **欧盟委员会拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税：**6月12日，欧盟委员会发布关于对华电动汽车反补贴调查的初裁披露，拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税。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。

➤ **5月新能源汽车销量95.5万辆，同比+33.3%。**5月，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。1-5月，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%。5月，新能源汽车国内销量85.6万辆，环比增长16.3%，同比增长40.8%；新能源汽车出口9.9万辆，环比下降13.3%，同比下降9%。1-5月，新能源汽车国内销量337.6万辆，同比增长35.9%；新能源汽车出口51.9万辆，同比增长13.7%。

➤ **GGII：储能项目EPC/系统公布中标结果：**依据GGII发布的《高工储能行业数据库》不完全统计，2024年5月国内共有46个储能项目EPC/系统公布中标结果，中标规模达9.61GWh，较上月增长10%，1-5月中标容量规模累计达38.74GWh。5月中标项目包括28个储能EPC项目，18个储能系统采购项目。价格方面，储能系统采购的单价在0.460-2.706元/Wh的范围内，均价为0.641元/Wh，较上月下滑10%。5月，国内储能项目EPC总承包报价在0.488-2.208元/Wh之间，均价为1.174元/Wh，较上月下降11%。2024年5月，储能EPC/系统中标项目从数量和规模较上月出现有所增长，但中标均价依旧下滑。随着储能电芯原材料碳酸锂价格又开始下行，带动业内电芯报价近乎腰斩，行业竞争进一步加剧，短期内企业盈利能力堪忧。

➤ **宁德时代电芯&模组测试实验室资质获大众认证：**6月12日，宁德时代宣布，继宁德时代德国图林根基地实验室之后，宁德时代测试验证中心总部实验室再次获得了大众汽车集团（下称“大众”）完整的模组测试和电芯测试实验室资质认证，并在宁德时代总部进行了授证仪式。来自大众的评审专家以及宁德时代测试验证中心副部长等参与了该仪式，大众电池测试和质量总监Eduardo Bento先生也线上参与了此次仪式。目前，宁德时代是全球首家获得大众“电芯+模组”双认证的电池制造商，且是唯一在欧洲地区拥有大众认证实验室机构的公司。宁德时代一直与大众在测试领域拥有深度的合作，2021年就获得了大众电芯测试实验室认证，成为全球首家获得该项认证的动力电池制造商。

➤ **宁德时代、比亚迪将推出6C动力电池：**6月13日，据36氪汽车消息，宁德时代计划在下半年推出充电倍率达到6C的动力电池，为麒麟电池的二代产品。与此同时，三年未发布电池新品的比亚迪也在酝酿推出快



充电产品：有接近比亚迪的人士透露，比亚迪二代刀片电池或将在今年下半年推出，比亚迪的 6C 电池也在研发中。除了这两家头部企业以外，中创新航 2023 年末就曾表示，公司将在 24 年四季度量产支持 6C 充电倍率的 46 系大圆柱电池，同时充电 10 分钟补能 80% 的 5C 电池也将在 2024 年量产装车。

价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，6 月 16 日，方形动力电芯（三元）均价为 0.47 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价降为 0.38 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 14 日，碳酸锂均价为 9.7 万元/吨，跌幅 3.96%。本周碳酸锂产量与库存持续增长，市场供应过剩，需求较弱，预计碳酸锂震荡下跌走势，价格短期内在 9.4-10.2 万元之间波动。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，6 月 16 日，三元材料 523 均价降为 13.0 万元/吨，较上周末持平。受下游需求影响，三元厂排产进一步降低，开工率较低，为 39.3%。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，6 月 16 日，磷酸铁锂动力型均价在 4.1 万元/吨，周环比小幅下降。碳酸锂价持续走跌，打压铁锂行情走势，铁锂产量周环比下降；铁锂市场需求放缓，企业有所减产，开工率为 48.5%。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，6 月 16 日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，较上周持平。目前负极材料市场产能过剩，实际成交价格延续低位。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，6 月 16 日，7 微米湿法隔膜均价在 0.9 元/平方米，周环比小幅下降，干法隔膜价格在 0.4 元/平方米，周环比不变。本周隔膜市场产量、开工率小幅下降，整体依旧呈现供需两端走强态势。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，6 月 16 日，电解液均价为 2.1 万元/吨，较上周微幅下降。多家计划投产项目搁置，近期产能无明显变化，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，磷酸铁锂、隔膜、电解液小幅降价，动力电芯（磷酸铁锂）价格下跌。碳酸锂市场供应过剩，需求相对弱势；锂价持续走跌，铁锂行情走弱；比亚迪新车型推出产销量亮眼，但电芯厂仍有部分库存待消耗，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

