

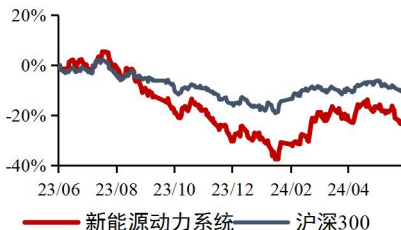
新能源动力系统

行业周报（20240617-20240621） 领先大市-A(维持)
工信部正式发布《锂电池行业规范条件（2024年本）》

2024年6月24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】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

➤ 工信部电子信息司正式发布《锂离子电池行业规范条件（2024年本）》：继5月8日发布相关征求意见稿之后，6月19日，国家工信部电子信息司正式发布《锂离子电池行业规范条件（2024年本）》（简称“《规范条件》”）和《锂离子电池行业规范公告管理办法（2024年本）》，明确，将引导产业加快转型升级和结构调整，推动我国锂离子电池产业高质量发展。不仅对电池、正极材料、负极材料、隔膜、电解液这五大环节提出更高要求，而且引导企业减少单纯扩大产能的制造项目。2024年本《规范条件》在2021年本基础上，其核心性能要求均进一步提高。其中，在动力型锂电池领域，要求三元锂电池单体能量密度 $\geq 230\text{Wh/kg}$ ，磷酸铁锂电池单体能量密度 $\geq 165\text{Wh/kg}$ 。

➤ 北汽集团与宁德时代签署深化战略合作协议：6月18日，北汽集团与宁德时代确实签署了深化战略合作协议。该协议覆盖多个关键领域，重点内容包括新一代智能底盘合作，双方将携手致力于下一代纯电动平台CIIC滑板底盘的研发，此合作不仅限于技术层面，还会触及滑板底盘的整个生态，包括架构设计、系统集成、先进制造工艺、成本控制及确保高性能表现，同时强调以场景驱动汽车设计，融入更多智能化和个性化的元素，以满足市场的多元化需求。在换电领域，合作将深入到换电车型与换电块（即用于快速更换的动力电池模块）的设计与流通，以及电池数据管理系统的优化。宁德时代的全资子公司时代电服也将积极参与，共同探索换电站的区域合作模式，加速换电网络的布局。除了乘用车领域，双方还将合作延伸至重卡市场，共同开发适用于重卡的换电车型，并涉足此类车型的销售、电池销售与租赁服务，以及配套的能源解决方案。

➤ 雅化集团子公司与特斯拉签订碳酸锂长期购销协议：6月19日，雅化集团发布通知称，其全资子公司——雅化锂业（雅安）有限公司已与美国特斯拉公司签署了一份《生产定价协议》。根据协议内容，特斯拉将于2025年至2027年期间，向雅安锂业采购碳酸锂产品。此外，协议中还特别说明，经双方同意的情况下，该采购协议的有效期可进一步延伸，直至2028年12月31日。

➤ 亿纬锂能子公司 Powin 谅解备忘录：6月20日，亿纬锂能公告显示，其子公司亿纬储能与 Powin 公司签署了电池供应谅解备忘录，双方将就磷酸铁锂电池组及高性能电池的主供应协议条款展开合作。Powin 将按照备忘录中的支付条款向亿纬储能购买电池产品。

价格跟踪

➤ 锂电池市场价格：根据百川盈孚，6月21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）均价为0.38元/Wh，较上周价格均持平。从当前的电芯和材料价格走势来看，电芯价格已接近成本，预计短期内锂电池价格弱稳整理。



- **碳酸锂价格：**根据百川盈孚，6月21日，碳酸锂均价为9.4万元/吨，周环比-3.6%。供应方面，国内产量仍有上升趋势，海外进口量仍在高位，需求转弱，下游排产降低，减少外采需求，市场供需矛盾加剧，预计碳酸锂震荡下跌走势，根据百川盈孚，价格短期内在9-9.6万元/吨之间波动。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚，6月21日，三元材料523均价降为12.7万元/吨，周环比-0.3万元/吨。受下游需求影响，三元厂排产进一步小幅降低，开工率较低，为38.8%。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚，6月21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，开工率小幅下降，为47.7%。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚，6月21日，负极材料均价为3.3万元/吨，较上周持平。低价竞争仍存，实际成交价格已接近成本线附近，继续下调可能性不大，开工率为58.2%。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚，6月21日，7微米湿法隔膜均价为0.9元/平方米，较上周持平。干法隔膜价格为0.4元/平方米，周环比不变。部分小动力、数码企业需求有所减量，对隔膜采买收紧，市场需求小幅下行，产量、开工率小幅下降，开工率为87%。
- **电解液价格：**根据百川盈孚，6月21日，电解液均价为2.1万元/吨，周环比小幅下降。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26.3%。

投资建议

- 本周上游原料碳酸锂价格下跌，磷酸铁锂、三元材料、电解液小幅降价，负极材料、隔膜、动力电芯（磷酸铁锂）价格较上周持平。碳酸锂市场供应过剩，需求相对弱势，价格下跌，带动下游材料降价。电芯价格已接近成本，预计短期内锂电池价格弱稳整理。**重点推荐：宁德时代；**建议关注：恩捷股份、华友钴业、当升科技、湖南裕能、天赐材料、翔丰华、天奈科技、湘潭电化、三祥新材、瑞泰新材、科陆电子等。

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

