

## 新能源动力系统

## 202405 锂电产业链月报

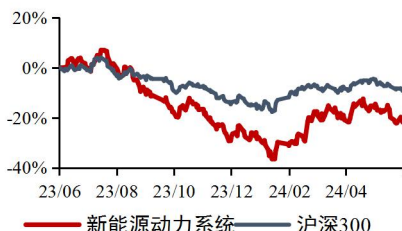
## 领先大市-A(维持)

2024年5月我国新能源汽车销量 95.5 万辆，同比+33.3%

2024年6月24日

行业研究/行业月度报告

## 新能源动力系统板块近一年市场表现



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】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-行业周报（20240610-20240616）  
2024.6.18

【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

## 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

## 投资要点：

- **新能源车：**5月，我国新能源汽车销量 95.5 万辆，同比+33.3%。根据中汽协，2024年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+31.9%和+33.3%，市场占有率达到 39.5%。分动力来源来看，插电式混合动力汽车 5 月产销同比大幅增长。根据中汽协数据，5 月纯电动汽车产量为 55.7 万辆，同比+8.8%，销量 58.3 万辆，同比+12.5%。5 月插电式混动汽车产量为 38.3 万辆，同比+91.2%，销量 37.1 万辆，同比+87.7%。
- **动力电池：**5 月我国电池销量 77.9GWh，同比+40.7%，装机量 39.9GWh，同比+41.2%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，5 月，我国动力和其他电池销量为 77.9GWh，环比+14.3%，同比+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-2.8pct。1-5 月，我国动力和其他电池累计销量为 310.4GWh，同比+37.4%。装车量方面，5 月，我国动力电池装车量 39.9GWh，同比+41.2%，环比+12.6%。分企业来看，国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能和国轩高科，装车量分别为 17.3 GWh（占比 43.9%）、11.4GWh（占比 29.0%）、3.0GWh（占比 7.6%）、1.5GWh（占比 3.9%）、1.3 GWh（占比 3.3%）。
- **原材料：**5 月碳酸锂小幅过剩，预计 6 月价格将在 9.4-10.2 万元间波动。根据百川盈孚，5 月碳酸锂供应增速高于需求增速，价格下跌，6 月价格将在 9.4-10.2 万元/吨波动。5 月三元材料供给和需求下滑，一线企业减产较多。5 月磷酸铁锂供应小幅增量，动力需求较弱，储能支撑铁锂需求。5 月负极材料中，人造石墨需求上行，天然石墨需求较弱、产能过剩。5 月隔膜市场供需偏紧，头部电芯厂开工率保持高位。
- **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：**下游需求不及预期风险；原材料价格波动风险；国内外政策风险。





## 目录

1. 新能源车：5月，我国新能源汽车销量 95.5 万辆，同比+33.3%.....	4
2. 电池：5月我国电池销量 77.9GWh，同比+40.7%，装机量 39.9GWh，同比+41.2%.....	5
3. 原材料：5月碳酸锂小幅过剩，预计6月价格在9.4-10.2万元间波动.....	9
4. 投资建议.....	12
5. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）.....	4
图 2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）.....	4
图 3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）.....	5
图 4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）.....	5
图 5：中国电池当月产量（GWh、%）.....	5
图 6：中国电池累计产量（GWh、%）.....	5
图 7：动力电池分种类当月产量（GWh）.....	6
图 8：动力电池分种类当月产量占比（%）.....	6
图 9：中国动力电池装机量（当月）（GWh、%）.....	7
图 10：中国动力电池装机量（累计）（GWh、%）.....	7
图 11：动力电池分种类当月装车量（GWh）.....	7
图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）.....	7
图 13：动力电池分企业装车量（GWh）.....	8
图 14：2024年5月动力电池企业装车量占比（%）.....	8



图 15: 碳酸锂价格和利润 (元/吨) .....	9
图 16: 氢氧化锂价格 (万元/吨) .....	9
图 17: 三元材料 523 价格和利润 (元/吨) .....	9
图 18: 三元材料开工率 (%) .....	9
图 19: 磷酸铁锂价格和利润 (元/吨) .....	10
图 20: 磷酸铁锂开工率 (%) .....	10
图 21: 负极材料价格和利润 (元/吨) .....	11
图 22: 负极材料开工率 (%) .....	11
图 23: 干湿法隔膜市场均价 (元/平方米) .....	11
图 24: 隔膜开工率 (%) .....	11
图 25: 六氟磷酸锂价格和利润 (元/吨) .....	12
图 26: 六氟磷酸锂开工率 (%) .....	12
表 1: 分动力新能源汽车 5 月月度产销量 (万辆、%) .....	4
表 2: 分动力新能源汽车 2024 年 1-5 月累计产销量 (万辆、%) .....	5
表 3: 5 月动力电池分企业装车量统计 (GWh、%) .....	8
表 4: 2024 年 5 月&1-5 月国内动力电池企业装车量前 15 名.....	8

## 1. 新能源车：5月，我国新能源汽车销量95.5万辆，同比+33.3%

5月，我国新能源汽车产销同比+31.9%和+33.3%。根据中汽协，2024年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+31.9%和+33.3%，市场占有率达到39.5%。2024年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+30.7%和+32.5%，市场占有率达到33.9%。

图1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）

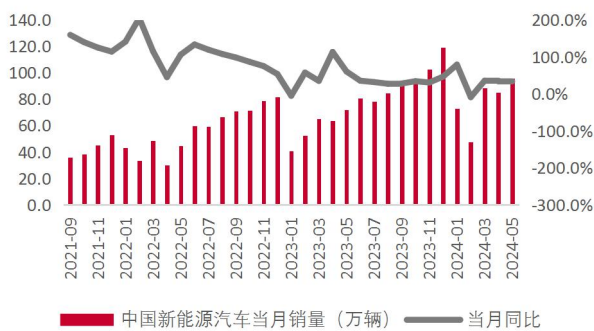
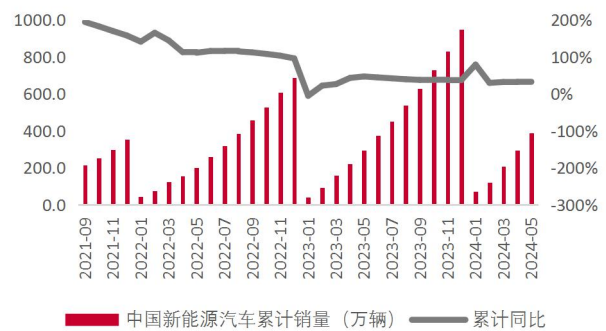


图2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

资料来源：中汽协，山西证券研究所

分动力来源来看，5月纯电动车产销稳定增长，插混车产销同比大幅增长。根据中汽协数据，5月纯电动汽车产量为55.7万辆，同比+8.8%，销量58.3万辆，同比+12.5%。5月插电式混动汽车产量为38.3万辆，同比+91.2%，销量37.1万辆，同比+87.7%。5月燃料电池汽车产量0.04万辆，同比-46.5%，销量0.04万辆，同比+5.2%。1-5月纯电动汽车产量为241万辆，同比+10.2%，销量240.7万辆，同比+12.7%。1-5月插电式混动汽车产量为151.4万辆，同比+85.7%，销量148.6万辆，同比+85.2%。1-5月燃料电池汽车产量0.2万辆，同比-13.8%，销量0.2万辆，同比+4.3%。

表1：分动力新能源汽车5月月度产销量（万辆、%）

动力类型	产量	同比	销量	同比
纯电动	55.7	8.8	58.3	12.5
插电式混合动力	38.3	91.2	37.1	87.7
燃料电池	0.04	-46.5	0.04	5.2

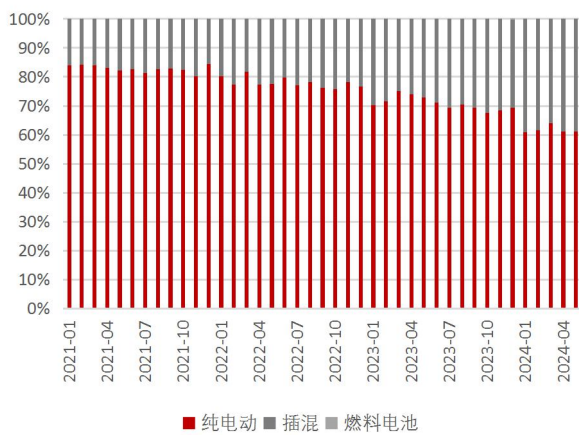
资料来源：中汽协，山西证券研究所

表 2：分动力新能源汽车 2024 年 1-5 月累计产销量（万辆、%）

动力类型	累计产量	同比	累计销量	同比
纯电动	241	10.2	240.7	12.7
插电式混合动力	151.4	85.7	148.6	85.2
燃料电池	0.2	-13.8	0.2	4.3

资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）



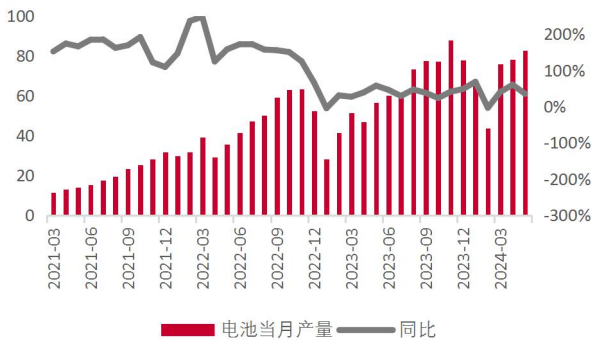
资料来源：中汽协，山西证券研究所

## 2. 电池：5 月我国电池销量 77.9GWh，同比+40.7%，装机量 39.9GWh，同比+41.2%

5 月我国动力电池产量快速增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，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%。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，5 月，我国动力和其他电池销量为 77.9GWh，环比+14.3%，同比+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-2.8pct。1-5 月，我国动力和其他电池累计销量为 310.4GWh，同比+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-3.3pct。

图 5：中国电池当月产量（GWh、%）

图 6：中国电池累计产量（GWh、%）

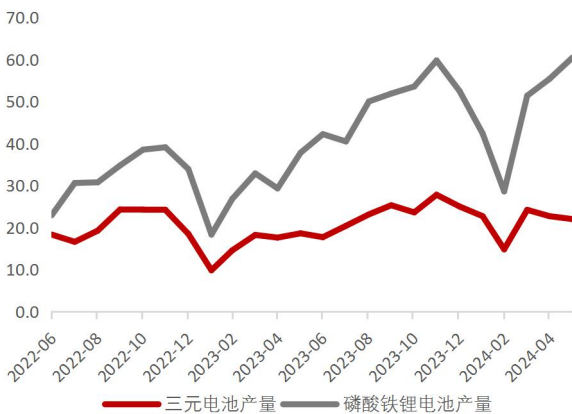


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 7：动力电池分种类当月产量 (GWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

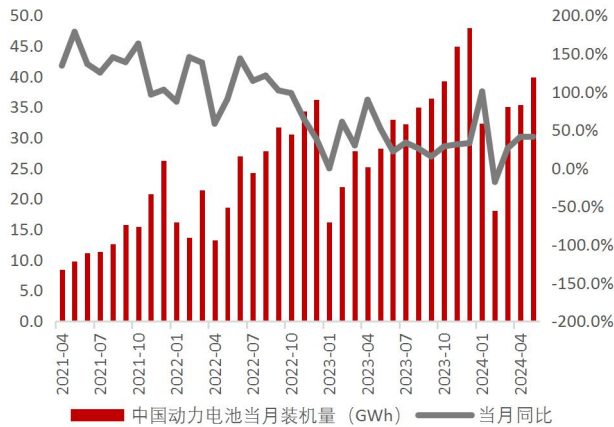
图 8：动力电池分种类当月产量占比 (%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

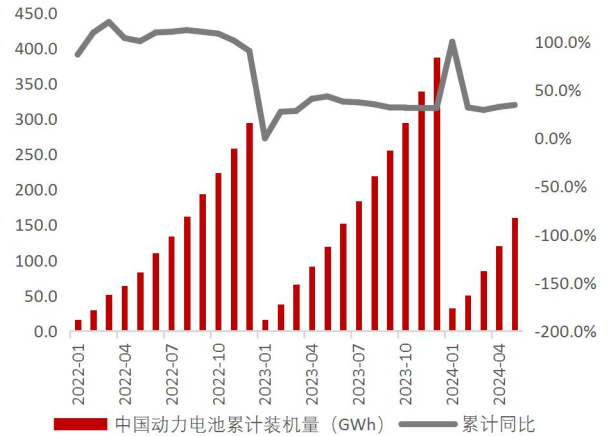
5 月我国动力电池装车量 39.9GWh，同比+41.2%。装车量方面，5 月，我国动力电池装车量 39.9GWh，同比+41.2%，环比+12.6%。其中三元电池装车量 10.4GWh，占总装车量 26.0%，同比+14.7%，环比+4.3%；磷酸铁锂电池装车量 29.5GWh，占总装车量 74%，同比+54.1%，环比+15.8%。1-5 月，我国动力电池累计装车量 160.5GWh，同比+34.6%。其中三元电池累计装车量 51.1GWh，占总装车量 31.9%，同比+34.9%；磷酸铁锂电池累计装车量 109.3GWh，占总装车量 68.1%，同比+34.6%。

图 9：中国动力电池装机量（当月）（GWh、%）



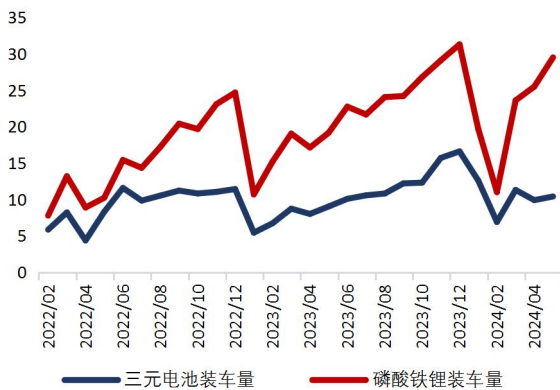
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 10：中国动力电池装机量（累计）（GWh、%）



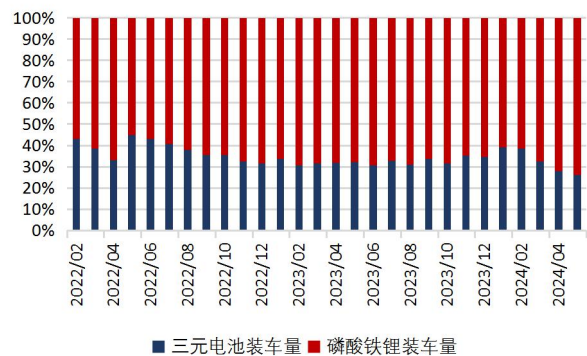
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 11：动力电池分种类当月装车量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

5 月宁德时代装车量占比 43.9%，环比小幅下降。分企业来看，5 月国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能和国轩高科，装车量分别为 17.3 GWh（占比 43.9%）、11.4GWh（占比 29.0%）、3.0GWh（占比 7.6%）、1.5GWh（占比 3.9%）、1.3 GWh（占比 3.3%）。1-5 月，国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿

纬锂能和国轩高科，装车量分别为 74.3GWh（占比 46.7%）、39.8GWh（占比 25.1%）、10.7 GWh（占比 6.8%）、6.8 GWh（占比 4.3%）、5.7GWh（占比 3.6%）。

图 13：动力电池分企业装车量（GWh）

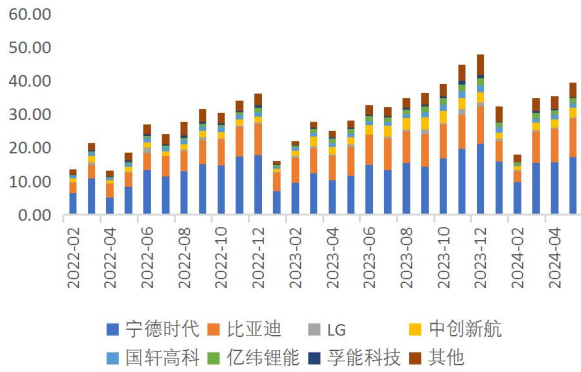
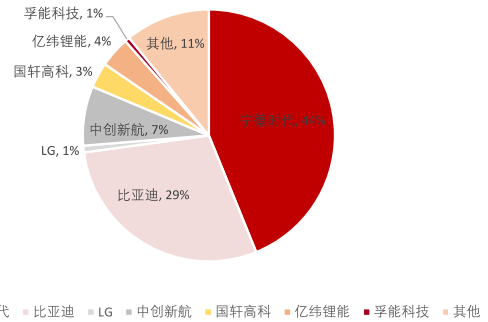


图 14：2024 年 5 月动力电池企业装车量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 3：5 月动力电池分企业装车量统计（GWh、%）

	宁德时代	比亚迪	LG 新能源	中创新航	国轩高科	亿纬锂能	孚能科技
5 月装车量 (GWh)	17.3	11.4	0.3	3.0	1.3	1.5	0.3
同比	48.2%	31.6%	-50.0%	37.0%	26.7%	15.8%	-40.5%
环比	10.5%	14.8%	-12.8%	18.1%	-2.3%	6.9%	-7.4%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 4：2024 年 5 月&1-5 月国内动力电池企业装车量前 15 名

2024 年 5 月国内动力电池企业装车量前 15 名				2024 年 1-5 月国内动力电池企业装车量前 15 名			
序号	企业名称	装车量(GWh)	占比	序号	企业名称	装车量(GWh)	占比
1	宁德时代	17.3	43.9%	1	宁德时代	74.3	46.7%
2	比亚迪	11.4	29.0%	2	比亚迪	39.8	25.1%
3	中创新航	3.0	7.6%	3	中创新航	10.7	6.8%
4	亿纬锂能	1.5	3.9%	4	亿纬锂能	6.8	4.3%
5	国轩高科	1.3	3.3%	5	国轩高科	5.7	3.6%
6	欣旺达	1.2	2.9%	6	蜂巢能源	5.0	3.1%
7	蜂巢能源	1.0	2.4%	7	欣旺达	4.7	2.9%
8	正力新能	0.9	2.2%	8	瑞浦兰钧	2.6	1.7%
9	瑞浦兰钧	0.6	1.5%	9	LG 新能源	2.4	1.5%
10	LG 新能源	0.3	0.9%	10	正力新能	2.3	1.5%



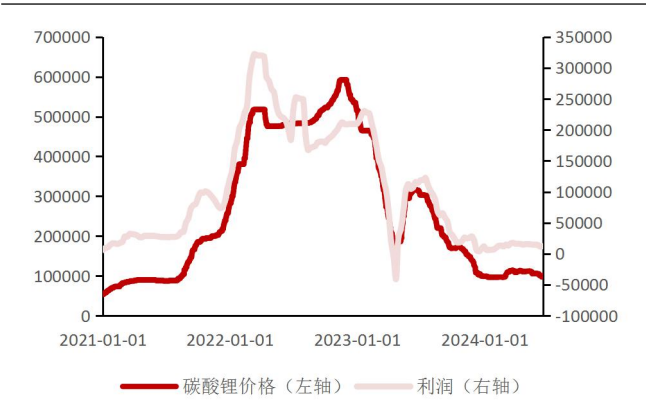
11	极电新能源	0.3	0.8%	11	极电新能源	1.6	1.0%
12	孚能科技	0.3	0.6%	12	孚能科技	1.5	0.9%
13	多氟多	0.2	0.4%	13	多氟多	0.6	0.4%
14	因湃电池	0.1	0.2%	14	安驰新能源	0.2	0.1%
15	安驰新能源	0.1	0.1%	15	因湃电池	0.1	0.1%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

### 3. 原材料：5月碳酸锂小幅过剩，预计6月价格在9.4-10.2万元间波动

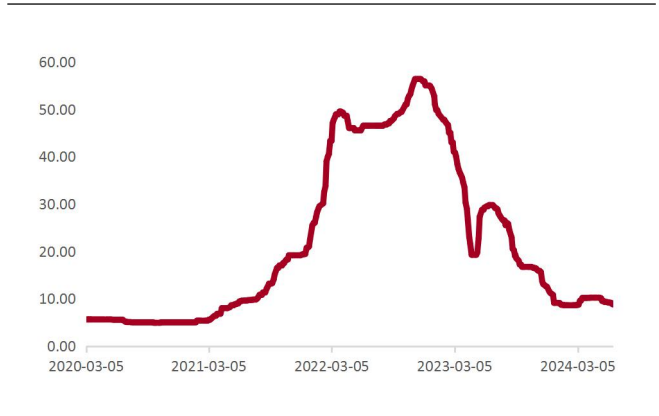
5月碳酸锂供应增速高于需求增速，价格下跌，6月价格将在9.4-10.2万元/吨波动。根据百川盈孚，截止5月28日，国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在10.4-10.8万元/吨，均价跌至10.6万元/吨，较上月价格下跌0.6万元/吨。5月，碳酸锂价格月初震荡下跌，月中超跌反弹，下半月保持稳定，供应方面，供应量较4月上漲，青海地区受气温影响产量上漲，需求方面，正极材料订单量减少，排产降低，下游需求环比下降。根据百川盈孚，预计6月碳酸锂市场过剩，价格将在9.4-10.2万元/吨波动。

图 15：碳酸锂价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16：氢氧化锂价格（万元/吨）

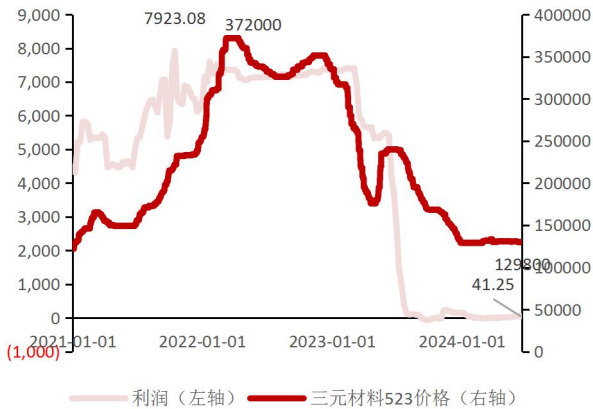


资料来源：Wind，安泰科，山西证券研究所

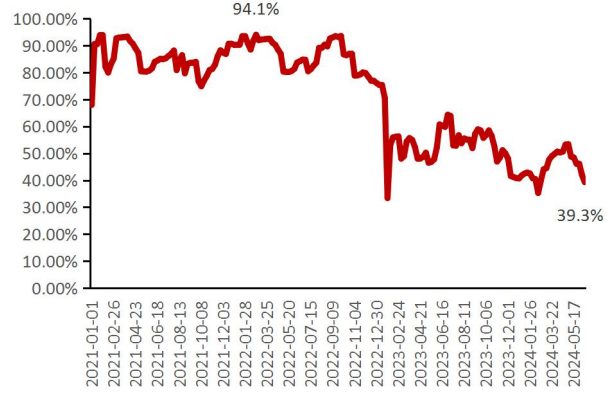
5月三元材料供需下滑。根据百川盈孚，5月三元材料单晶523市场均价在13.07万元/吨，较上月同期持稳。需求方面，下游电芯厂累库，需求小幅下滑；供给方面，5月供应量下滑约10%，一线企业减产较多，二三线变化较小。预计后续价格将随原材料碳酸锂变化。

图 17：三元材料 523 价格和利润（元/吨）

图 18：三元材料开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

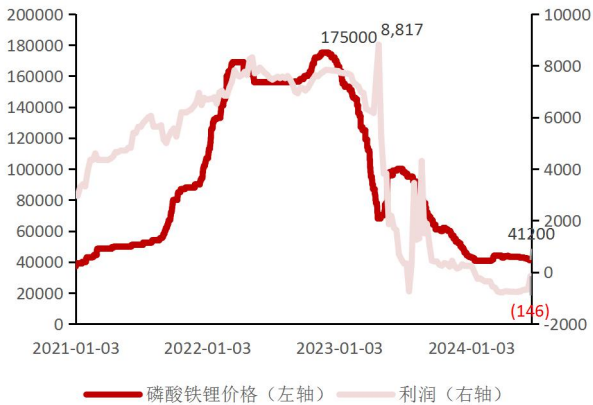


资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

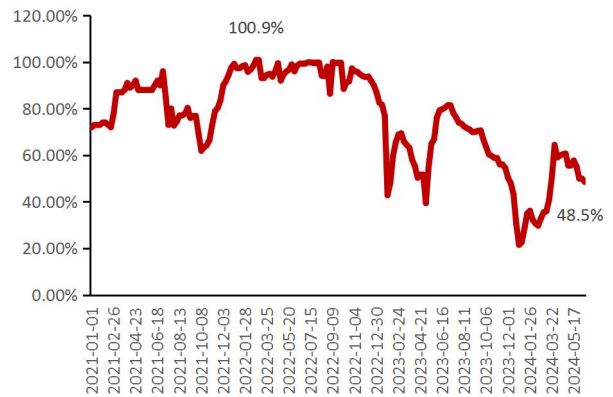
**5月磷酸铁锂价格小幅下降。**根据百川盈孚，截止5月28日，磷酸铁锂动力型月均价为43089元/吨，上月同期下调418元/吨，跌幅为9.6%。铁锂厂接单减少，供应小幅减量，头部铁锂厂开工率普遍为5-8成，下游新能源汽车进入淡季需求较弱，储能侧Q2需求增长或将提振铁锂需求。预计6月价格稳定。

图 19：磷酸铁锂价格和利润（元/吨）

图 20：磷酸铁锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

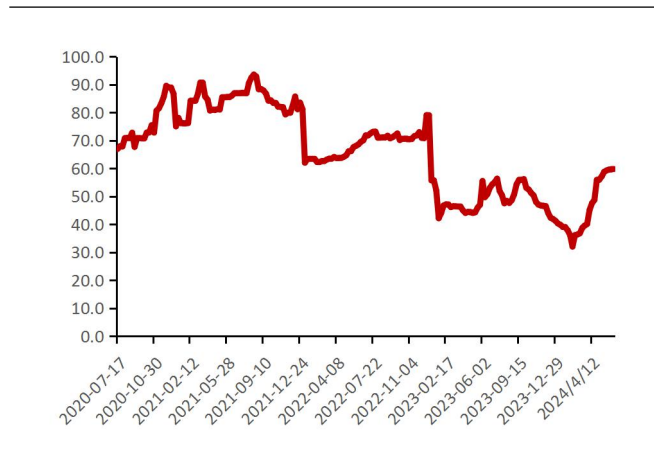
**5月负极材料价格小幅下降，人造石墨需求上行。**根据百川盈孚，5月锂电负极材料市场均价为33193元/吨，较5月1日下调55元/吨，跌幅为0.17%。5月人造石墨需求上行，出货量上升，天然石墨需求较弱，产能过剩，价格承压下调。我们预计6月负极材料价格地位持稳为主。

图 21：负极材料价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

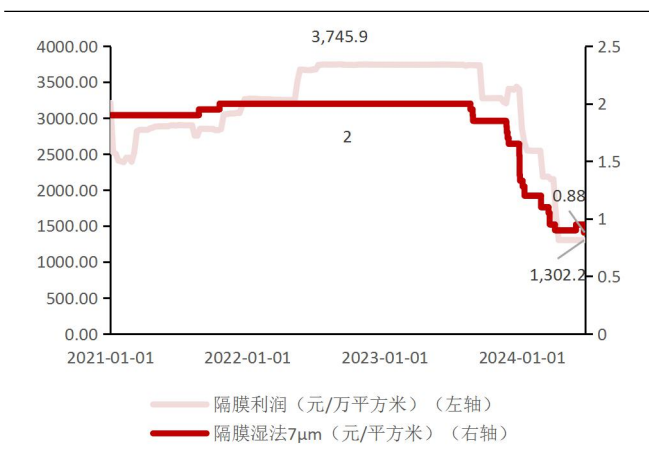
图 22：负极材料开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

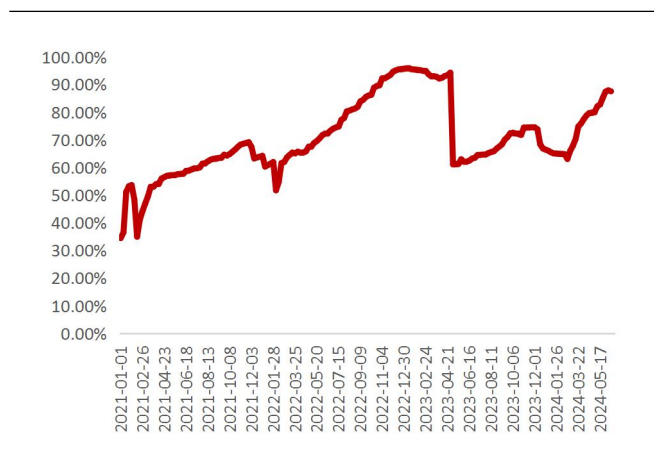
**5月隔膜供需格局偏紧。**根据百川盈孚，5月国内湿法隔膜月均价1.10元/平方米，较上个月价格上涨0.01元/平方米；国内干法隔膜月均价0.465元/平方米，较上月价格持平。头部企业在下游订单支撑下，开工率保持高位，需求分化，头部电芯厂需求持稳，部分数码、小动力电芯需求转弱。整体市场供需偏紧，短期价格企稳。

图 23：隔膜市场均价和利润



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 24：隔膜开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

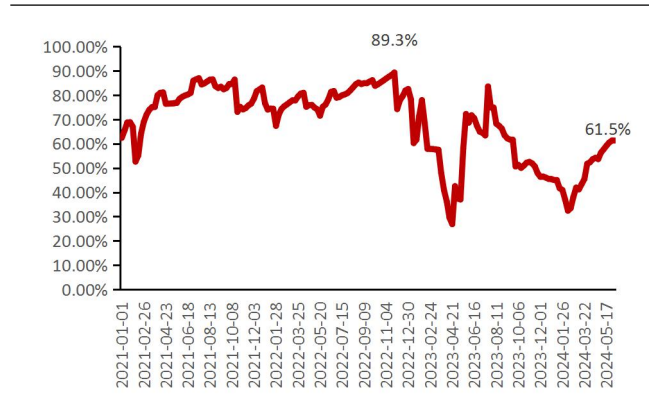
**5月六氟磷酸锂供需较弱。**根据百川盈孚，六氟磷酸锂市场月均价为69333元/吨，较上月均价下调2257元/吨，减幅3.15%。六氟磷酸锂产量有所提升，头部企业开工率高，其余企业仅有少量订单，行业供需依旧疲软。预计6月价格或将下调。

图 25：六氟磷酸锂价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 26：六氟磷酸锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

## 4. 投资建议

6月碳酸锂价格预计在9.4-10.2万元/吨间震荡，当前进入新能源汽车传统消费淡季，动力电池需求较弱，电芯厂有部分库存待消耗，储能需求保持增量，而碳酸锂价格走弱预期增加，材料供给端产能尚未出清，预计产业链价格将继续博弈。**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。

## 5. 风险提示

- 1、下游需求不及预期风险。宏观经济和消费需求不及预期，以及国内新能源汽车补贴退坡，新能源车销量可能不及预期，产业链需求可能出现下滑风险。
- 2、国内外政策风险。受国际关系和地缘政治的影响，其他国家对我国产品的进口政策存在不确定性，不利的变化将会影响国内企业出口。
- 3、原材料价格大幅波动风险。如果原材料价格大幅波动，将会影响产业链各环节公司的利润。

### 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，本报告的任一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

