

2024年06月24日

证券研究报告 | 产业周报

动力电池行业周报：产业链价格持续磨底，国内锂电企业加速海外布局

2024.06.15-2024.06.21

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

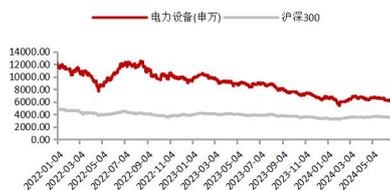
研究助理：蒲楠昕

邮箱：punanxin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年06月21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：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》
2024-06-17

投资要点

④行业数据：1) 本周工业级碳酸锂市场均价跌至 9.1 万元/吨，相比上周下跌 0.3 万元/吨，跌幅 3.19%；电池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%。2) 三元材料 523 单晶动力市场价格在 12.7 万元/吨，较上周价格下调 0.28 万元/吨；三元材料 622 多晶消费市场价格在 12.5 万元/吨，较上周价格下调 0.21 万元/吨；单晶 613 产品价格 13 万元/吨，较上周价格下调 0.1 万元/吨；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 15.75 万元/吨，较上周价格下调 0.21 万元/吨。前驱体价格受原料镍盐、钴盐影响，价格持续下滑，三元材料成本面缺乏支撑，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) 电解液价格维持弱稳运行，磷酸铁锂电液市场均价为 2.12 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。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 0.875 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%。行业动态方面，恩捷股份推动海外产能布局，公司公告，为满足海外市场对公司湿法锂电池隔离膜产品供应稳定性和及时性的需求，加强公司湿法锂电池隔离膜业务海外市场开拓，实现全球化布局，进一步提升公司国际影响力，公司拟投资约 4.47 亿欧元在匈牙利建设年产 8 亿平湿法隔膜项目。宁德时代与罗尔斯罗伊斯、BLEnergy 于储能业务达成战略合作，储能业务作为宁德时代的第二增长曲线，全球市场份额已达到 40%，增速突出。

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.....	11
1.2.4. 隔膜市场情况.....	12
1.3. 下游电芯.....	14
2. 相关新闻事件.....	16
2.1. 恩捷股份拟投资约 4.47 亿欧元在匈牙利建设年产 8 亿平湿法隔膜项目.....	16
2.2. 宁德时代与两大客户于储能业务领域达成战略合作.....	16
3. 风险提示.....	17

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)	10
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)	13
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 5 月表观消费量 (吨)	11

表 17: 电解液产量 (单位: 吨)	11
表 18: 电解液开工率情况.....	12
表 19: 电解液库存 (单位: 吨)	12
表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米)	13
表 21: 隔膜开工率情况.....	13
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)	14

1. 行业周报数据跟踪

1.1. 上游材料

1.1.1. 碳酸锂市场情况

本周（2024.06.15-2024.06.21）国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 9-9.2 万元/吨之间，市场均价跌至 9.1 万元/吨，相比上周下跌 0.3 万元/吨，跌幅 3.19%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 9.3-9.5 万元/吨，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%。

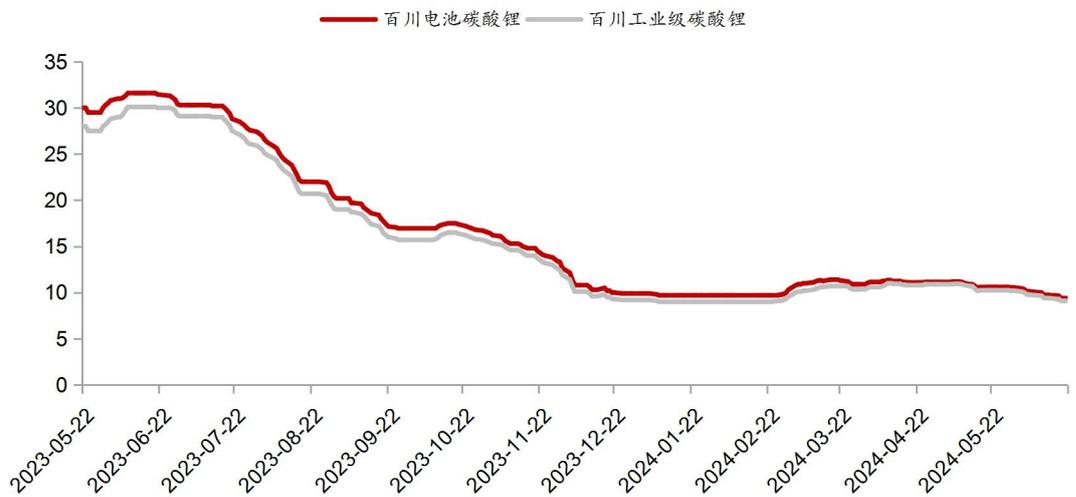
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

	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	91000	92300	94000	95500	-3.19%	-11.32%	-14.95%	-1.09%
电池级碳酸锂	94000	95500	97500	99000	-3.9%	-11.32%	-17.54%	-5.05%

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 15 日-2024 年 6 月 21 日，上周为 2024 年 6 月 8 日-2024 年 6 月 14 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（2024.06.15-2024.06.21）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 25 周（06.15-06.21）	15820	-4.28%	68.66%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	16528	0.58%	82.63%

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（2024.06.15-2024.06.21）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，库存有所累积。

表 4: 碳酸锂库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 25 周（06.15-06.21）	25970	9.95%	-29.28%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	23620	1.61%	-42.04%

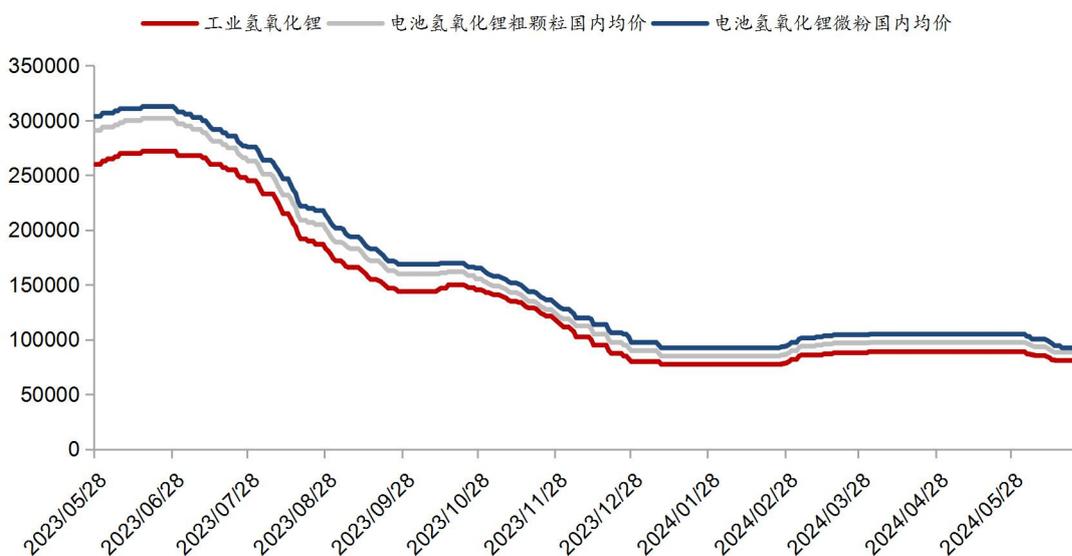
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周（2024.06.15-2024.06.21）国内氢氧化锂市场成交价格下滑，国内电池级粗粒氢氧化锂价格为 8.7-9.0 万元/吨，市场均价 8.55 万元/吨，本周下调 0.1 万元/吨；电池级微粉氢氧化锂市场价格为 9.0-9.5 万元/吨，均价 9.25 万元/吨，本周下调 0.4 万元/吨；国内工业级氢氧化锂市场价格 8.0-8.2 万元/吨，均价在 8.1 万元/吨，本周下调 0.05 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（2024.06.15-2024.06.21）氢氧化锂供应增加，特别是青海地区，市场工碳、电碳的供应量有所增加。

表 5：氢氧化锂产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 25 周（06.15-06.21）	6535	-1.36%	35.33%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	6625	-4.44%	36.4%

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（2024.06.15-2024.06.21）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 25 周（06.15-06.21）	16125	-3.01%	-6%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	16625	3.61%	-4.44%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

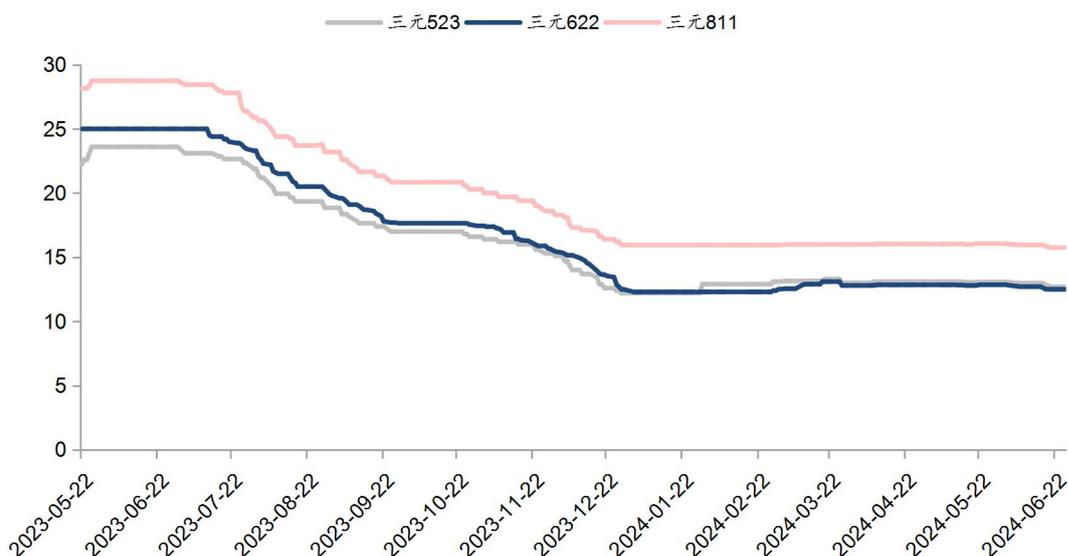
备注：本周库存为预估数据

1.2. 中游材料

1.2.1. 正极材料市场情况

本周（2024.06.15-2024.06.21）国内三元材料 523 单晶动力市场价格在 12.7 万元/吨，较上周价格下调 0.28 万元/吨；三元材料 622 多晶消费市场价格在 12.5 万元/吨，较上周价格下调 0.21 万元/吨；单晶 613 产品价格 13 万元/吨，较上周价格下调 0.1 万元/吨；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 15.75 万元/吨，较上周价格下调 0.21 万元/吨。前驱体价格受原料镍盐，钴盐影响，价格持续下滑，三元材料成本面缺乏支撑，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（2024.06.15-2024.06.21）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 25 周 (06.15-06.21)	11971	-1.51%	-9.65%
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	12155	-6.03%	-8.95%

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（2024.06.15-2024.06.21）三元正极库存量较上周小幅下调，现下游采购体量下行，三元企业多刚需生产，只维持正常库存水平。

表 10：三元正极库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比	同比
2024	第 25 周 (06.15-06.21)	9497	-1.46%	-2.94%
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	9638	-0.07%	-3.79%

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

敬请参阅报告结尾处免责声明

据百川盈孚统计 5 月份表观消费量 52781.48 吨。

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
5 月	52240	52781.48	-19.44%	9.45%
4 月	66420	65517.7	10.34%	50.83%

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

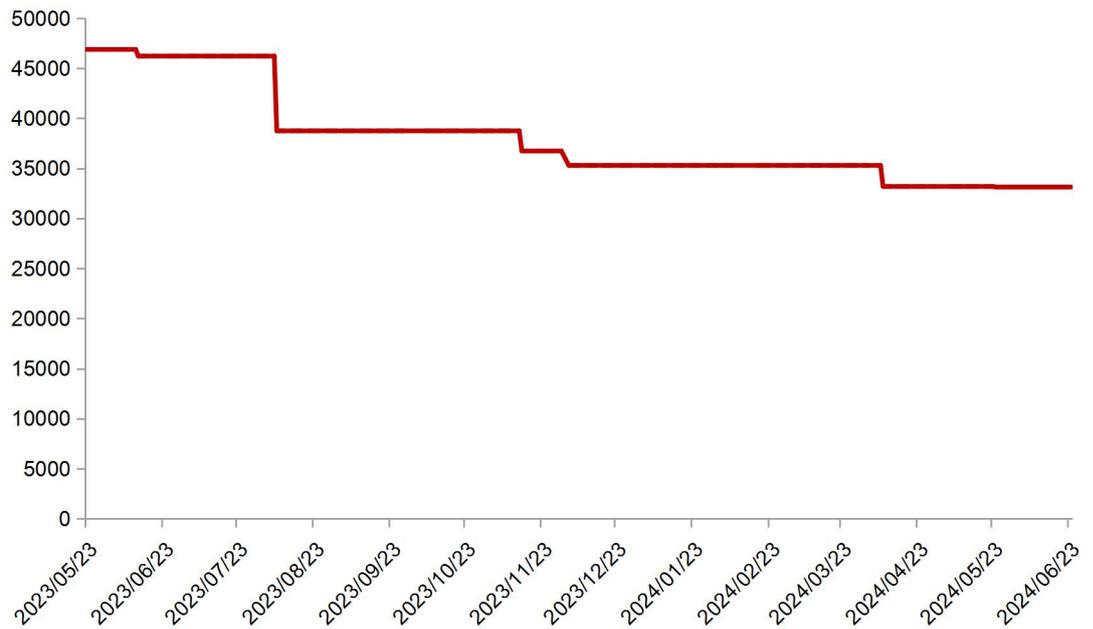
本周 (2024.06.15-2024.06.21) 百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为 33138 元/吨, 较上周价格持平, 百川盈孚高端负极材料主流价格 4.5-6.5 万元/吨, 中端负极材料主流价格 2.3-3.1 万元/吨, 低端负极材料主流价格 1.5-2.0 万元/吨。当前负极材料市场供应充足, 下游需求虽逐步释放, 但需求增速仍不及负极材料产能释放速度, 在此情况下, 下游企业压价心态不改, 负极材料实际成交价格延续低位。一方面在锂电产业链延续降本提质的大背景下, 终端新能源车企不断压低电池价格、储能电芯价格延续弱势, 下游电池企业利润空间压缩, 为保证自身利润, 对负极材料价格压制明显; 另一方面, 负极材料产品同质化现象严重, 在产能过剩的情况下, 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

表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)

产品	规格	2024.06.13	2024.06.20	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（2024.06.15-2024.06.21）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 25 周（06.15-06.21）	47585	-2.83%	75.66%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	48970	0.1%	88.78%

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（2024.06.15-2024.06.21）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 25 周（06.15-06.21）	22640	2.69%	20.04%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	22048	0.68%	13.65%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

备注：本周库存为预估数据

2024年5月国内负极材料产量为187620.00吨,无进口,出口量为42949.79吨,表观消费量为144670.21吨,其中动力电池消费量为96929.04,储能消费量为23147.23,消费电池消费量为24593.94。

表 16：负极材料 5 月表观消费量（吨）

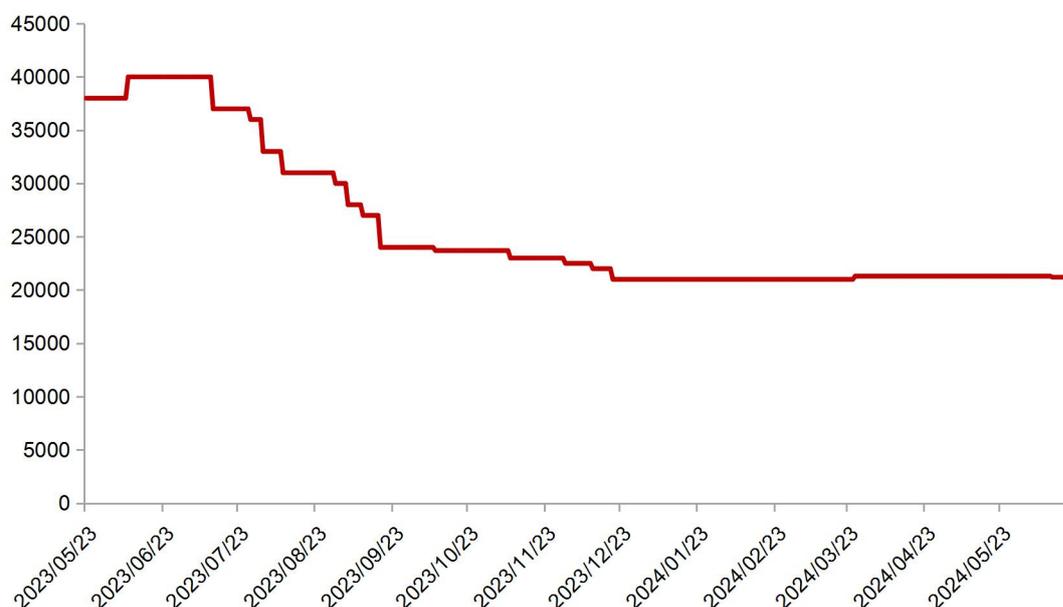
月份	消费量	消费比例
动力电池	96929.04	67%
储能电池	23147.23	16%
消费电池	24593.94	17%

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（2024.06.15-2024.06.21）国内电解液价格维持弱稳运行，磷酸铁锂电液市场均价为 2.12 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（2024.06.15-2024.06.21）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 25 周 (06.15-06.21)	25345	-0.8%	15.9%

敬请参阅报告结尾处免责声明

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	25550	0.14%	17.34%

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 25 周 (06.15-06.21)	2180	-0.91%	24.57%
2024	第 24 周 (06.08-06.14)	2200	0.5%	26.07%

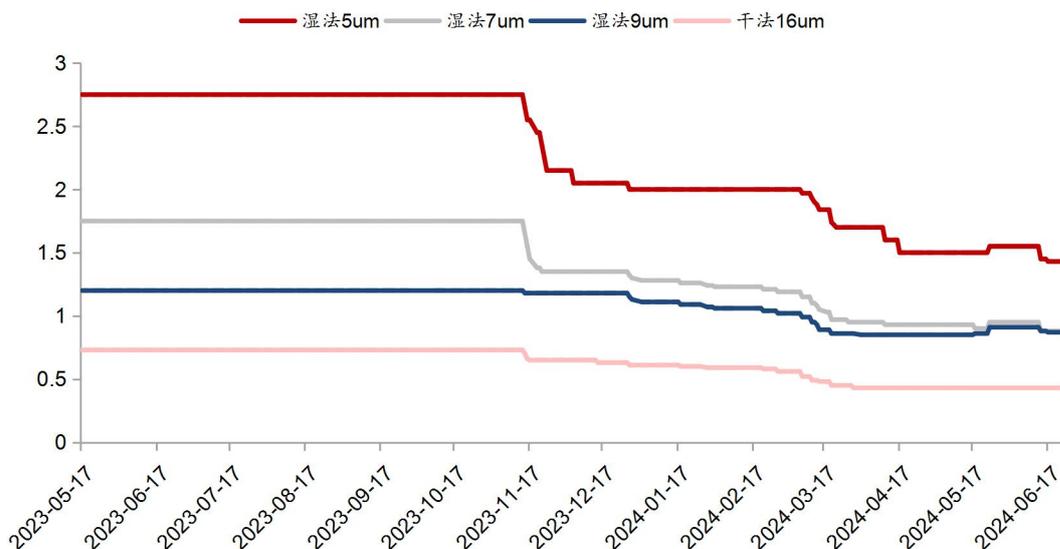
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.2.4. 隔膜市场情况

本周（2024.06.15-2024.06.21）国内隔膜价格小幅下调，国内 7um 湿法隔膜主流报价 0.75-1.00 元/平方米，市场均价为 0.875 元/平方米，较上周价格下跌 0.075 元/平方米；国内 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，环比上周市场价格不变；国内陶瓷涂覆隔膜主流产品价格在 0.97-1.25 元/平方米，较上周价格下跌 0.075 元/平方米。

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（2024.06.15-2024.06.21）隔膜周产量在 39300 万平方米左右，较上周下跌。

表 20：隔膜产量（单位：万平方米）

年度	周度	产量	环比	同比
2024	第 25 周（06.15-06.21）	39300	-0.63%	32.5%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	39550	-0.38%	34.94%

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%
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（2024.06.15-2024.06.21）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 20100 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 25 周（06.15-06.21）	20100	2.55%	362.49%
2024	第 24 周（06.08-06.14）	19600	3.16%	371.04%

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

敬请参阅报告结尾处免责声明

2024年5月国内锂电池隔膜表观消费量为40311.08吨，环比上涨8.01%，同比上涨47.32%。

表 23: 隔膜表观消费量 (单位: 万平方米)

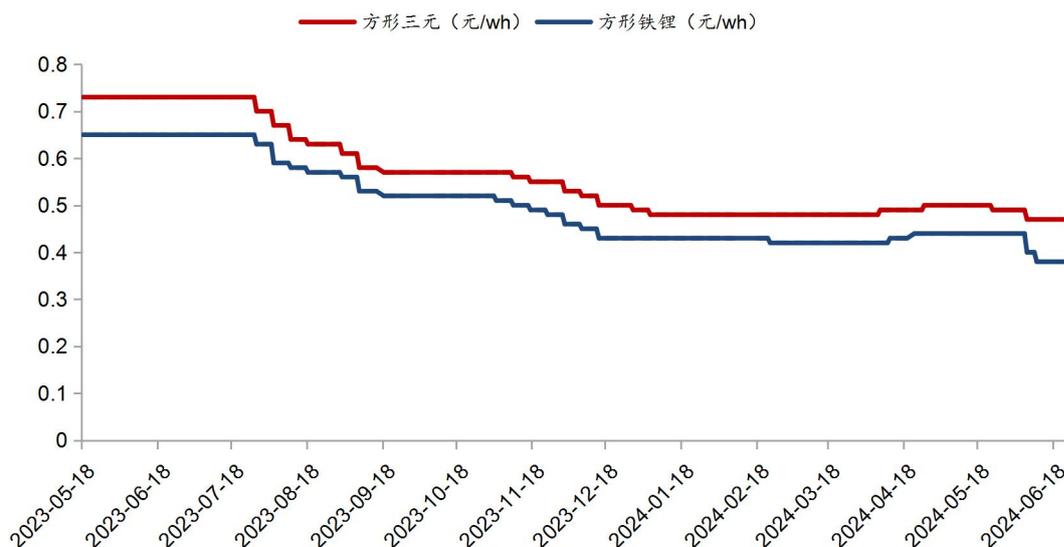
月份	产量	实际消费量	环比	同比
5月	43400	40311.08	8.01%	47.32%
4月	39760	37321.37	9.85%	38.06%

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(2024.06.15-2024.06.21)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, 较上周同期价格持平; 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)



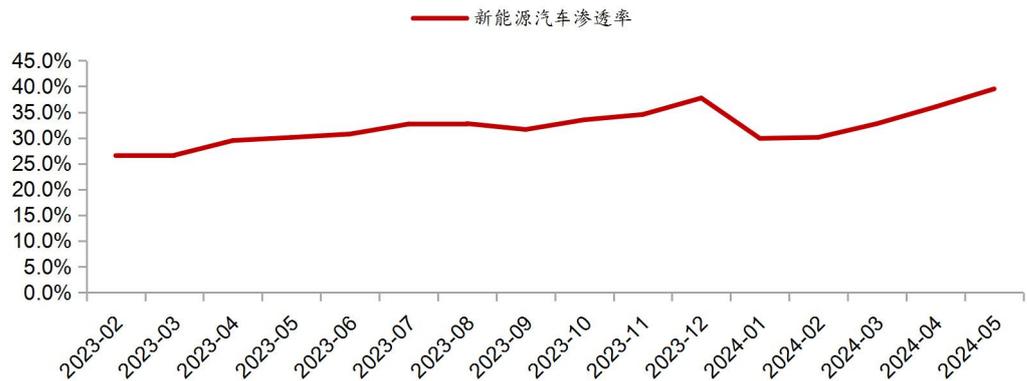
资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

产量方面, 受新能源汽车的需求带动, 2024年5月动力和其他电池产量环比同比增长。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。2024年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。

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%。

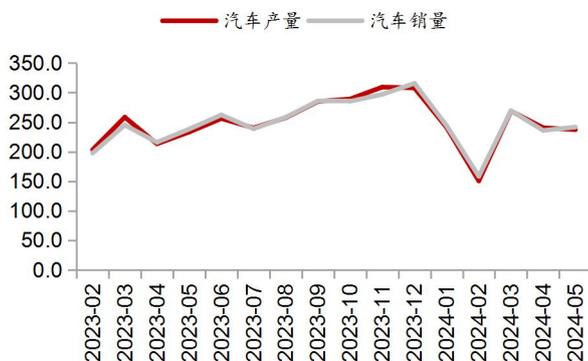
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

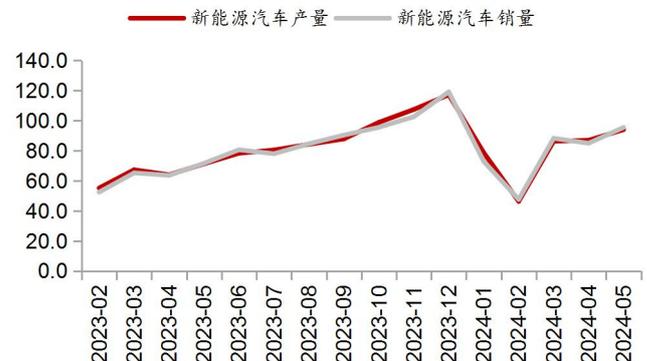
汽车数据销量方面，2024年5月，我国汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，环比分别下降 1.4%和增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。1-5月，我国汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%。我国新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%，市场占有率继 4月达到 36%之后再度攀升至 39.5%。2024年 1-5月，我国新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆，同比分别增长 30.7%和 32.5%，市场占有率达到 33.9%。

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. 恩捷股份拟投资约 4.47 亿欧元在匈牙利建设年产 8 亿平湿法隔膜项目

6月18日，恩捷股份公告，为满足云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）海外地区客户对公司湿法锂电池隔离膜产品供应稳定性和及时性的需求，加强公司湿法锂电池隔离膜业务海外市场开拓，实现全球化布局，进一步提升公司国际影响力，公司以下属全资子公司 SEMCORP Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság（以下简称“SEMCORP Hungary Kft.”）为主体在匈牙利 Debrecen（德布勒森市）投资建设第二期湿法锂电池隔离膜生产线及配套工厂（以下简称“匈牙利二期项目”），主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜的制造、销售等，项目拟规划建设4条全自动进口制膜生产线及配套涂布产线，总产能约8亿平方米/年，项目总投资额预计约4.47亿欧元（其中，建筑工程等费用约为1.65亿欧元，机器设备费用约为1.92亿欧元，铺底流动资金约为0.9亿欧元），资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。此前在2021年9月，恩捷股份宣布将在匈牙利德布勒森市投资1.83亿欧元，建设一座锂电池隔膜生产基地。该基地的年产能达5万平方米，建设4条全自动进口制膜生产线和30余条涂布生产线。

《2024/6/18；恩捷股份：关于在匈牙利建设第二期湿法锂电池隔离膜项目的公告》

2.2. 宁德时代与两大客户于储能业务领域达成战略合作

近日，世界领先的工业技术公司罗尔斯罗伊斯(Rolls-Royce)宣布与宁德时代达成战略合作，将把宁德时代天恒储能系统引入欧盟和英国市场，目前宁德时代天恒储能系统已集成至罗尔斯罗伊斯(Rolls-Royce)mtu EnergyPack QG 解决方案中。除此之外，以色列最大的集成商BLEnergy也宣布与宁德时代合作，共同开发模块化储能解决方案。罗尔斯罗伊斯(Rolls-Royce)在发电和能源行业拥有数十年经验，去年年底，双方就签署了超10GWh存储容量的长期供货协议。不仅如此，双方已在欧盟区域完成多个Ener One产品线项目的交付，并签订了多个Ener C+产品线的项目合作。此次签约将增强双方在实施大型复杂电网级电池储能系统(BESS)项目方面的能力，并有望加速推动英国和欧盟地区能源转型，打造更加可持续性的能源基础设施建设。

宁德时代全球储能市场份额达40%，并且拥有超500个站点的全球服务网络；目前，已与NextEra、Fluence、Wartsila、Powin和FlexGen等众多行业内顶级企业建立了合作关系，在40多个国家和地区成功实施超1000个储能项目。

储能业务作为宁德时代的第二增长曲线，今年来增速突出。从财报数据来看，宁德时代在2023年实现了锂离子电池销量390GWh，同比增长34.95%，其中动力电池系统销量321GWh，同比增长32.56%；储能电池系统销量69GWh，同比增长46.81%。宁德时代2023年的储能电池系统营收占总营收的14.94%。

<https://stcn.com/article/detail/1238273.html>

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。