

信义山证 汇通天下

证券研究报告

新能源动力系统

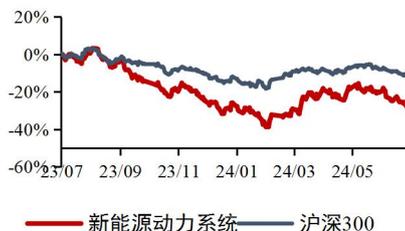
行业周报（20240622-20240630） 领先大市-A（维持

欧盟调整对中国电动汽车关税政策，宁德时代成功试飞4吨级民用电动飞机

2024年7月1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】2024年5月我国新能源汽车销量95.5万辆，同比+33.3%-202405 锂电产业链月报 2024.6.24

【山证新能源动力系统】材料价格见底，盈利有望回升-锂电中期策略 2024.6.24

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

➤ **欧盟调整对中国电动汽车关税政策：**6月27日，欧盟对中国电动汽车关税进行“微调”。根据调整后的方案，上汽集团的关税从38.1%略降至37.6%，吉利汽车的关税从20%降至19.9%，比亚迪的关税则保持不变，仍为17.4%。至于其他中国电动车企业，若配合欧盟调查但未被抽检的，将被征收20.8%的加权平均关税，而未配合调查的企业将被加征37.6%的关税。临时性关税将于7月4日生效，最终敲定的关税则于11月底前开始实施。特斯拉可能会在最后敲定阶段，收到单独计算的关税税率。值得一提的是，也就在6月26日，据彭博社援引知情人士消息称，中国或将通过降低现有的大排量汽车进口关税，换取欧盟取消对中国电动车加征关税的计划。在过去的2023年，德国汽车制造商近三分之一的销售额来自中国。同时，中国仍均为德国三大汽车制造商大众、宝马、奔驰的最大单一市场。因此，德国三大车企的领导人迅速发表声明抵制欧盟加征关税，并影响德国政府官员表态。彭博社报道指出，临时关税将于7月4日生效，最终关税将于11月生效。

➤ **吉利汽车发布新一代神盾短刀磷酸铁锂电池，能量密度提升至近200Wh/kg：**6月27日，吉利自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池正式发布。据悉，新一代神盾短刀电池通过更短、更紧凑的尺寸体积设计，实现更高的安全性，也进一步提升了整包布置的灵活性，同时将“刀片式”磷酸铁锂电池的能量密度提升至近200Wh/kg。值得一提的是，新一代电池会在吉利银河E5上率先搭载。

➤ **宁德时代成功试飞4吨级民用电动飞机：**6月25日，在世界经济论坛第十五届新领军者年会（又称“夏季达沃斯论坛”）上，宁德时代董事长曾毓群表示，其民用电动载人飞机合作项目取得进展，宁德时代已经成功试飞4吨级民用电动飞机，正在“积极投入”并加速8吨级研发。该8吨级飞机预计于2027到2028年发布，届时可支持约2000到3000公里的航程。这也是宁德时代首次透露其电动飞机航程信息。宁德时代首席科学家吴凯表示，这是宁德时代在电池上的一个重要巨大突破，凝聚态电池拥有安全性高、可靠性强、循环寿命长等特点，可以快速量产，接下来车规级产品也会推出。据悉，该项目使用的电池是宁德时代旗下最前沿的电池技术——凝聚态电池。该电池单体能量密度高达500Wh/kg。这不仅意味着与当下在电动汽车动力电池领域250Wh/kg的水平提升了两倍，更意味着它满足了支线客机的能量密度要求，对于600-1200km航程的航空用途来说，电动化成为可能。

➤ **法恩莱特固态电解质新品发布：**6月29日，法恩莱特新能源科技有限公司半固态电解质/固态电解质两款战略新品首发亮相，包括基于原位聚合的半固态路线以及基于诱导解耦离子有机物（Induced Decoupled Ionic Organics, IDIOs）和聚合物离子凝胶（Polymeric Ionogel, PolyIG）路线的固态电解质。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚，6月28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。当前市场进入淡季，动力及消费端市场需求低迷，电车长期降价的趋势仍然存在，动力端电芯大厂装置开工率维持5成左右。
- **碳酸锂价格：**根据百川盈孚，6月28日，碳酸锂均价为9万元/吨，周环比-4.8%。供应方面，尽管国内产量有减弱迹象，但海外供应量仍保持高位，需求方面相对疲弱，市场难以有效去库。因此，预计碳酸锂市场将延续下跌趋势，根据百川盈孚，短期内价格将在8.5-9.2万元/吨区间内波动。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚，6月28日，三元材料523均价降为12.5万元/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38.1%。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚，6月28日，磷酸铁锂动力型均价在4万元/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46.7%。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚，6月28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，开工率降为56.0%，周环比-2.2%。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚，6月28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。下游电芯厂出于去库需要，对隔膜采购减弱，使得隔膜库存上升，开工率小幅下降，为86.6%。
- **电解液价格：**根据百川盈孚，6月28日，电解液均价为2.0万元/吨，周环比-0.1万元/吨。电解液企业采购谨慎，开工水平小幅下降，开工率为26.2%。

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。当前市场进入淡季，动力和消费端需求低迷，碳酸锂市场供应过剩，需求相对弱勢，价格下跌，带动下游材料降价。**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

