

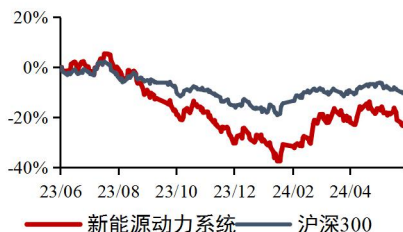
新能源动力系统

行业周报（20240631-20240707） 领先大市-A(维持) 宁德时代正式推出商用动力电池品牌“天行”

2024年7月8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

➤ **宁德时代正式推出商用动力电池品牌“天行”**：7月4日，宁德时代商用动力电池品牌“宁德时代天行”正式发布，并推出天行品牌旗下天行轻型商用车超充版和长续航版两大产品。超充版搭载4C超充，12分钟可补能60%，在车辆满载、高速时速80公里的工况下，可实现350km续航；而长续航版搭载200度电池，能量密度达200Wh/kg，可以在上述相同工况下实现500km的续航。此外，针对物流行业场景复杂且多元的特点，宁德时代天行L系列产品可提供30~200kWh、实况续航150~500km的系列化产品方案，全系支持超充和增程应用，可覆盖物流行业全场景。天行L系列产品目前已搭载福田、吉利、东风、江淮、潍柴、解放、长安跨越、菱势汽车、庆铃、瑞驰、陕商汽车、鑫源、上汽跃进等13家车企的21款车型，真正做到发布即量产。

➤ **蜂巢能源发布10分钟短刀快充电池**：7月4日，蜂巢能源在全球合作伙伴峰会上发布了多款竞争力十足的短刀新品。针对纯电市场，蜂巢能源带来了行业最领先的5C磷酸铁锂短刀电芯，10-80%充电时间缩短至10分钟，以及6C三元超充电芯，同时满足超高续航与超充体验，充电5分钟，续航可高达500-600公里。针对PHEV市场，蜂巢能源推出了全行业首款4C混动短刀电芯——“800V混动三元龙鳞甲”；至此，蜂巢能源的快充产品已经全面覆盖2.2C至6C，并全面适配PHEV、EV等不同动力形式的乘用车车型。

➤ **外媒：欧盟各国政府对向华电动汽车征收关税态度摇摆不定**：7月3日，德国汽车工业协会（VDA）发布声明，敦促欧盟放弃对华电动汽车征收关税。据路透社报道，欧盟各国正在纠结是否应支持对中国制造的电动汽车征收额外关税。欧盟正为其有史以来最大的贸易案件争取支持，因考虑到中国可能采取相关“报复措施”。据一位政府消息人士透露，德国希望阻止这些关税，而法国一直是坚定的支持者。一项非正式民意调查显示，多数国家仍在权衡这场不断升级的贸易争端的利弊。欧盟成员国也将在10月份调查结束后，就是否实行“多年关税”投票。据悉，如果（至少）代表欧盟65%人口的15个国家投反对票，那关税将被中止。在拒绝的声音中，德国强调需要与中国达成协商解决方案。其汽车制造商表示，关税是错误的做法，负面影响远远大于益处。

➤ **LG新能源将规模化供应LFP电池**：7月1日，宁德时代与LG新能源共同宣布，将向雷诺旗下电动汽车部门Ampere（安培）供应磷酸铁锂电池，这也是LG新能源首次大规模供应磷酸铁锂电池。根据合作协议，两家公司将为Ampere提供磷酸铁锂电池，并计划于2026年开始应用于雷诺和Alpine品牌的多款车型。其中，LG新能源与Ampere的合同约定为五年，前者将从2025年末到2030年，向后者提供磷酸铁锂电池，总容量约为39GWh，可以满足约59万辆电池电动汽车生产需要。



价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚，7月5日，方形动力电芯（三元）均价为0.46元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）均价为0.37元/Wh，周环比-0.01元/Wh。市场进入传统消费淡季，销量和装机量不及预期，动力电芯厂库存增加，预计短期内锂电池价格仍有下行风险，根据百川盈孚，下降空间在0-0.03元/Wh之间。
- **碳酸锂价格：**根据百川盈孚，7月5日，碳酸锂均价为9万元/吨，较上周持平。供应方面，国内产量虽略有下滑，但整体供应形势仍属充裕，需求方面，下游市场继续维持疲软状态，市场库存去化难度增加。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，7月5日，三元材料523均价降为12.2万元/吨，周环比-0.3万元/吨。部分头部企业7月排产复苏，二三线企业排产均有下滑，总体排产小幅上涨，开工率涨至40.5%，周环比+2.3pct。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚，7月5日，磷酸铁锂动力型均价在3.9万元/吨，周环比-0.1万元/吨。下游需求增速放缓，企业普遍下调排产、接单生产，开工率小幅下降，为45.8%。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚，7月5日，负极材料均价为3.3万元/吨，较上周持平。根据市场反馈，7月下游电芯企业询盘问价减少，整体订单量不及预期，企业为防止库存大量堆积目前仍以销定产为主，开工率降为54.6%，周环比-1.4pct。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚，7月5日，7微米湿法隔膜均价为0.9元/平方米，干法隔膜价格为0.4元/平方米，周环比不变。下游电芯端厂仍对原料有需求，叠加场内陆续有新增产能爬坡，隔膜市场库存继续累计，开工率小幅上升，为87.0%。
- **电解液价格：**根据百川盈孚，7月5日，电解液均价为2.0万元/吨，周环比-0.1万元/吨。本周整体排产量较上周微增，开工水平小幅上升，开工率为27.5%。

投资建议

- 本周上游原料碳酸锂价格较上周持平，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，锂电池价格再度下滑，电芯价格已无限接近于成本线。碳酸锂市场供大于求的现状短期内难以根本改变，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

