

信义山证汇通天下

证券研究报告

新能源动力系统

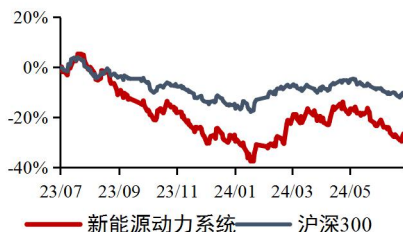
行业周报（20240707-20240714）领先大市-A(维持)

6月国内电池产量同比+28.7%，环比+2.2%

2024年7月15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】宁德时代正式推出商用动力电池品牌“天行”-锂电行业周报（20240631-20240707）2024.7.8

【山证新能源动力系统】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-行业周报（20240622-20240630）2024.7.1

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

➤ **国内动力电池产量持续增长：**7月10日，根据中国汽车动力电池产业创新联盟最新发布的数据，2024年6月份，我国动力和其他电池合计产量为84.5GWh，环比增长2.2%，同比增长28.7%。这一数据表明，随着新能源汽车市场的不断扩大，动力电池产业也保持了强劲的增长势头。具体来看，三元电池产量为32.7GWh，占总产量38.7%，环比增长1.3%，同比增长12.5%；磷酸铁锂电池产量为51.7GWh，占总产量61.2%，环比增长3.0%，同比增长41.4%。

➤ **珠海冠宇海外建厂：**7月8日晚，上市公司珠海冠宇发布公告称，其全资子公司优尼思科技计划投资建设马来西亚冠宇电池新能源项目，总投资额预计为20亿元人民币。该项目将新建动力电池电芯生产线和PACK生产线，形成年产2.5GWh动力电池的生产能力。该项目旨在拓展海外市场，提升珠海冠宇在全球范围内的市场份额和品牌影响力。珠海冠宇表示，马来西亚项目的实施将有利于公司更好地服务国际客户，提升公司在全球动力电池市场的竞争力。

➤ **远景动力西班牙工厂开工：**当地时间7月8日，远景动力在西班牙纳瓦尔莫拉德拉马塔市的电池超级工厂举行了开工仪式。该工厂占地22万平方米，是远景动力在欧洲的首座电池工厂，规划年产能达30GWh。该工厂是远景动力在欧洲市场的重要布局，预计将为当地提供大量就业机会，并推动当地新能源产业的发展。远景动力表示，西班牙工厂将采用最新的电池技术和生产工艺，致力于生产高品质、高性能的动力电池产品，以满足欧洲市场对新能源汽车的强劲需求。

➤ **上汽集团加速推进全固态电池量产：**7月12日，上汽集团研发总院副院长仇杰在2024中国汽车论坛上表示，上汽集团实施三步走战略，加速推进全固态电池装车量产。其中，第一阶段产品搭载半固态电池，电解质液体含量10%wt，在高安全的前提下实现了1000公里以上单次续航，2024年批量装车；第二阶段产品搭载半固态电池，电解质液含量5%wt，2025年实现批量交付；第三阶段产品搭载全固态电池，届时电解质液含量为0，2026年实现批量交付。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚，7月12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，均较上周价格持平。目前行业内竞争激烈，关键原材料在目前处于去库存状态的背景下，电芯价格预计将继续下探。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12日，碳酸锂均价为8.9万元/吨，周环比-0.05万元/吨。供应方面，本周碳酸锂供应持稳，维持高位。需求方面，下游市场继续维持疲软状态，市场供需失衡。因此，预计碳酸锂市场将

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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 12 日，三元材料 523 均价为 12.2 万元/吨，较上周价格持稳。厂家开工依旧低位运行，开工率为 45.7%。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚，7 月 12 日，磷酸铁锂动力型均价下调至 3.9 万元/吨，周环比-0.02 万元/吨。铁锂供应量和库存量较上周小幅减量，开工率为 45.0%。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚，7 月 12 日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，较上周持平。市场供应充足，下游企业压价心态不改，开工率为 53.0%，预计价格持续低位。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚，7 月 12 日，7 微米湿法隔膜均价为 0.85 元/平方米，干法隔膜均价为 0.43 元/平方米，周环比持平。部分新进入市场的隔膜企业产线调试结束，陆续进入批量生产环节。头部隔膜大厂依旧维持高位开工，整体开工率为 88.1%。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚，7 月 12 日，电解液均价为 1.9 万元/吨，周环比-0.05 万元/吨。市场供应下降，企业低位开工，整体订单有所下降，开工率为 26.3%。

投资建议

➤ 本周上游原料三元材料价格较上周持平，碳酸锂、磷酸铁锂、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，需求相对弱势，电芯价格已无限接近于成本线。碳酸锂市场供应过剩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

