

新能源动力系统

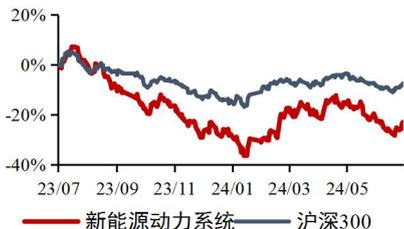
行业周报（20240715-20240721） 领先大市-A(维持)

GGII: 2024 年 H1 中国锂电池出货量 459GWh, 同比+21%。

2024 年 7 月 23 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】6月国内电池产量同比+28.7%，环比+2.2%-行业周报（20240707-20240714） 2024.7.15

【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

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

➤ **2024H1 中国锂电池及四大主材出货量增速超 20%:** 7 月 17 日, 根据高工产研锂电研究所 (GGII) 调研数据显示, 2024 年 H1 中国锂电池出货量 459GWh, 同比增长 21%。其中动力、储能和数码领域分别为 320GWh、116GWh 和 23GWh。新能源汽车销量达 494.4 万辆, 受政策和市场因素影响呈现波动。储能市场增长迅速, 尤其是电力储能同比增速达 43%。四大主材 (正极、负极、隔膜、电解液) 增速均超 20%, 磷酸铁锂材料领跑正极材料行业增长。预计 2024 年全年锂电池出货量将超 1050GWh, 下半年各细分市场将呈现不同的发展趋势。

➤ **7 月 15 日, 阳光电源与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目, 容量高达 7.8GWh。** 该项目分别位于沙特的 Najran、Madaya 和 Khamis Mushait 地区三个站点, 2024 年下半年开始交付, 2025 年全容量并网运行, 将有效提高沙特电网稳定性和可靠性, 持续推动沙特“2030 愿景”实现。该项目体量庞大、交期紧迫、调度管理复杂、电网支撑及运维要求高。阳光电源将部署 1500 余套 PowerTitan2.0 液冷储能系统, 采用 AC 存储一体化设计, 能量密度高, 帮助客户节省 55% 的用地面积。设备出厂前即可完成预安装、预调试, 到站即并网, 同时依托智能制造能力及全球化销服体系, 满足项目极速交付需求。

➤ **力神固态电池 2025 年量产:** 7 月 16 日, 力神电池展示了其半固态电池技术进展, 包括第二代和第三代产品, 应用于无人机和电动车领域, 具有高能量密度和安全性。同时, 力神还在升级其他电池技术, 如大圆柱电池、三元锰铁锂电池等。固态电池市场正在快速发展, 6 月份半固态电池装车量达 532.9MWh。多家企业已布局车规级半固态电池, 部分公司还推出了全固态电池产品。固态电池技术的商业化应用正在加速推进。

➤ **国内首个全绿电供应虚拟电厂正式投运:** 7 月 18 日, 由中广核打造的国内首个全绿电供应电厂项目在浙江宁波东方电缆园区正式投入运行, 打破了传统发电厂运营模式和生产力发展路径的局限。项目实现了工业园区可溯源全绿电供应, 通过光伏、储能、充电桩、工业负荷协同运行, 可实现多种电源参考实时经济性智能切换。

➤ **多家电池企业放缓扩张计划:** 7 月 11 日, 中国固态电池制造商辉能科技的创始人兼首席执行官 Vincent Yang 表示: “我们不想扩张得太快。我们的扩张速度将取决于汽车制造商”。受全球电动汽车市场需求缓滞以及电池售价下跌的双重压力, 多家电池企业和车企宣布, 将关闭部分生产线, 放慢电动车型的推出速度, 缩减电动车产品支出, 甚至是暂停、取消电池工厂投资计划。类似辉能科技的法国固态电池超级工厂将暂缓扩张, 原因在于电动汽车市场发展速度放缓。但在重压之下, 会有企业异军突起, 且行业长期趋势是向好的, 同时政策也在发力引导, 将共同推动锂电产业向高质量、低成本转变。



价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚，7月18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18日，碳酸锂均价为8.5万元/吨，较上周价格持平。供应方面，本周碳酸锂供应略有减少，仍在高位。需求方面，下游市场整体排产持稳。碳酸锂市场去库存化难度较大，预计碳酸锂市场将延续下跌趋势，根据百川盈孚，短期内现货价格将在8-8.5万元/吨区间内波动。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚，7月18日，三元材料523均价为12万元/吨，较上周价格下调0.2万元/吨。企业开工和库存维持低位，开工率为45.8%，海外头部电芯厂需求好转，一定程度带动三元材料供应上行。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚，7月18日，磷酸铁锂动力型均价下调至3.8万元/吨，周环比-0.1万元/吨。订单倾向大厂，中小厂出货不畅，铁锂供应量较上周小幅增量，开工率为46.6%，预计后续价格随原料下滑。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚，7月18日，负极材料均价为3.3万元/吨，较上周持平。负极材料市场需求有小幅回落趋势，市场供应充足，开工率为51.1%，预计价格持续低位。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚，7月18日，7微米湿法隔膜均价为0.9元/平方米，干法隔膜均价为0.4元/平方米，周环比持平。隔膜价格弱势下调，市场整体供需较为稳定，整体开工率为88.5%，供大于求格局逐渐显现，市场报价接近厂商成本线，价格下滑预期较弱。
- **电解液价格：**根据百川盈孚，7月18日，电解液均价为1.93万元/吨，周环比上升0.03万元/吨。企业维持低位开工，整体开工率为26.3%。

投资建议

- 本周上游原料三元材料、碳酸锂、磷酸铁锂价格小幅下降，电解液价格小幅上升，负极材料、隔膜、锂电池价格较上周持平。当前三元材料企业利润仍无明显改善，短期内碳酸锂供应过剩的局面难以根本改变，预计将继续带动下游材料价格走低。但随着8月终端销售旺季的到来，三元材料需求有望回暖，届时或将带动产业链价格企稳回升。**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

