

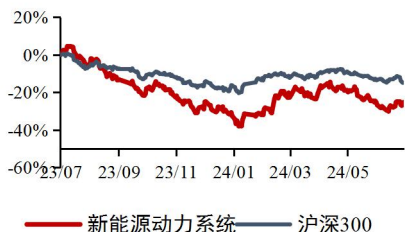
新能源动力系统

行业周报（20240722-20240728） 领先大市-A(维持)
发改委、财政部联合发布支持新能源汽车以旧换新补贴

2024年7月29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6月我国新能源汽车销量104.9万辆，同比+30.1%-202406 锂电产业链月报 2024.7.26

【山证新能源动力系统】GGII：2024年H1中国锂电池出货量459GWh，同比+21%-行业周报（20240715-20240721） 2024.7.23

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

➤ **发改委、财政部联合发布支持新能源汽车以旧换新补贴：**7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，其中在新能源汽车领域明确提出了针对老旧营运货车、新能源公交车及动力电池、汽车报废的补贴方案，提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。支持老旧营运货车报废更新。支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元。提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。提高汽车报废更新补贴标准。在现有以旧换新方案的基础上，个人消费者报废符合要求的车辆后购买新能源乘用车补2万元、购买2.0L及以下排量的燃油乘用车补1.5万元。除了直接给补贴之外，还提高了设备更新贷款财政贴息比例。

➤ **清陶能源成都固态电池项目二期即将开工：**近日，清陶能源竞得位于清水河高新技术产业走廊郫都片区的一处工业土地，将用于清陶固态电池西南产业基地项目建设。公司力争今年10月实现二期15GWh固态电池项目开工，建设时间预计为3年。此前，项目一期租用郫都区电子信息标准厂房18000余平方米，已于去年5月完成产线建设并投产，成为成都首条半固态电池生产线。

➤ **富士康将在郑州建固态电池项目：**7月24日，鸿海科技集团发布公告宣布，子公司富士康科技集团同河南省政府签署《河南省政府与富士康科技集团加快推进新事业项目战略合作协议》。根据协议，富士康将在郑州投资建设新事业总部大楼，承载新事业总部功能。同时，围绕3+3战略的落地实施，富士康将在郑州航空港经济综合实验区重点布局电动车试制中心、固态电池等项目。

➤ **亿纬锂能与英飞凌签订合作备忘录：**7月22日，亿纬锂能与英飞凌科技（上海）有限公司在广东惠州签署合作备忘录。根据协议内容，在新一代的电池管理系统中，英飞凌将提供整套芯片解决方案，覆盖微控制器单元、模拟前端、电源管理集成电路、驱动器、MOSFET、控制器局域网、传感器产品等多个关键组件，将助力亿纬锂能更精确地监控、保护和优化电动汽车的电池性能，提升用户驾驶体验和能源使用效率。

➤ **中科大开发出用于全固态电池的新型硫化物固态电解质：**7月23日，据中科院之声微博官宣，中国科学技术大学开发出一种用于全固态电池的新型硫化物固态电解质，该材料在具有硫化物固态电解质固有优势的同时，相较其他硫化物固态电解质，成本更加低廉、更适合商业化。据悉，中国科学技术大学马骋教授现开发出了一种用于全固态电池的新型硫化物固态电解质



Li7P3S7.5O3.5 (LPSO)，相关研究成果已发表于《德国应用化学》。

价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚，7月26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。终端整车库存仍相对较高，多刚需采买电池，预计短期内电芯价格弱稳运行为主。
- **碳酸锂价格：**根据百川盈孚，7月26日，碳酸锂均价为8.4万元/吨，周环比-0.1万元/吨。供应方面，本周碳酸锂供应略有减少，但整体供应依然充足，市场库存不断累积，去库难度较大。需求方面，本周下游产量持稳，材料厂采购谨慎，有刚需补货情况，但无大规模囤货。预计碳酸锂市场将持续下跌，根据百川盈孚，短期内现货价格将在8-8.6万元/吨区间内波动。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚，7月26日，三元材料523均价为11.4万元/吨，周环比-0.5万元/吨。当前多数小厂因订单及利润等问题选择停产，开工依旧低位运行，开工率为45.8%，周环比-2.4%。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚，7月26日，磷酸铁锂动力型均价下调至3.7万元/吨，周环比-0.2万元/吨。铁锂供应量较上周变化不大，开工率为49.9%，周环比+3.3%。下游持续减产去库，铁锂多数企业出货不畅，行业库存略有增长。预计后续价格继续下沉，但跌幅有限。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚，7月26日，负极材料均价为3.3万元/吨，较上周持平。下游电池企业采购减少向上传导，负极材料市场整体装置负荷率随之下行，开工率约为47.3%，周环比-3.8%，预计价格持续低位。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚，7月26日，7微米湿法隔膜均价为0.84元/平方米，周环比-0.01元/平方米，干法隔膜均价为0.43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，开工率小幅上升，为89.2%。
- **电解液价格：**根据百川盈孚，7月26日，电解液均价为1.9万元/吨，较上周价格持平。企业维持低位开工，整体开工率为26.3%。国内市场渗透率已处于高水平，行业增速放缓。

投资建议

- 本周原料三元材料、碳酸锂、磷酸铁锂、隔膜价格小幅下降，电解液、负极材料、锂电池价格较上周持平。碳酸锂市场当前供需失衡，去库存化进程步履维艰，预计将继续带动下游材料价格走低。终端消费水平降低，带动产业链整体采买减少，预计短期内电芯价格弱稳运行为主。**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

