

信义山证汇通天下

证券研究报告

新能源动力系统

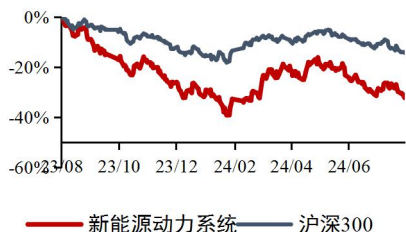
行业周报（20240805-20240811） 领先大市-A(维持)

中共中央、国务院：首次系统部署加快经济社会发展全面绿色转型

2024年8月12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】国家能源局：上半年新型储能装机超 4400 万千瓦-行业周报（20240729-20240804） 2024.8.5

【山证新能源动力系统】发改委、财政部联合发布支持新能源汽车以旧换新补贴-行业周报（20240722-20240728） 2024.7.29

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

➤ **中共中央、国务院印发意见：首次系统部署加快经济社会发展全面绿色转型。**中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》8月11日发布，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见提出系列目标：到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右；非化石能源消费比重提高到25%左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右；大宗固体废弃物年利用量达到45亿吨左右等。意见围绕构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型等5大领域，以及实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用等3大环节，部署加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。

➤ **中国汽车工业协会：前7月我国新能源车销售593.4万辆 动力电池装车量244.9GWh。**8月9日，中国汽车工业协会发布2024年7月汽车工业产销情况。7月，车市进入传统淡季，部分厂家迎来高温休假，产销节奏有所放缓，整体市场表现相对平淡，环比同比均呈现下降。其中，乘用车和商用车产销环比同比双降，新能源汽车和汽车出口同比继续保持较快增长。1-7月，我国新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的36.4%。此外，1-7月，我国动力电池累计装车量244.9GWh，累计同比增长32.8%。

➤ **虚拟电厂激发需求侧资源新活力：**8月9日，我国部分地区持续高温，多地启动迎峰度夏电力保供。随着新型电力系统建设的快速推进，分布式电源、电动汽车等新兴资源发展迅猛，源荷双侧随机特性凸显，传统“源随荷动”的电网运行调节方式发生转变，虚拟电厂成为电力系统调节的“生力军”，未来推动虚拟电厂规范化、常态化、规模化、市场化发展。

价格跟踪

➤ **锂电池：**根据百川盈孚，8月9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。原料价格跌幅可能会有所缓和，预计短期内电芯价格弱稳运行为主。

➤ **碳酸锂：**根据百川盈孚，8月9日，碳酸锂均价为7.9万元/吨，较上周价格持平。市场对碳酸锂金九银十的回暖预期逐渐悲观。碳酸锂市场短期内预计仍延续跌势。根据百川盈孚，短期内现货价格或将在7.3-8万元/吨区间内波动。

➤ **三元材料：**根据百川盈孚，8月9日，三元材料523均价为11.2万元/吨，周环比-0.1万元/吨。当前开工依旧低位运行，开工率为43.9%。成交价格再度下滑，8月三元订单趋弱，预计下周三元材料价格仍跟随原料价格走势变动，企业利润仍无明显改善。

➤ **磷酸铁锂：**根据百川盈孚，8月9日，磷酸铁锂动力型均价为3.6万元/



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

吨，较上周价格持平。磷酸铁锂供应量为 5.4 万吨，周环比上升 0.2 万吨。开工率为 53.9%，周环比+1.6pct。本周，磷酸铁锂市场下游需求回暖，但市场竞价激烈，市场低价订单仍存。

➤ **负极材料：**根据百川盈孚，8 月 9 日，负极材料均价为 3.3 万元/吨，较上周持平。综合来看，短期内负极材料价格上涨可能性不大，价格维持在低位。开工率为 44.6%，与上周持平。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚，8 月 9 日，7 微米湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米，干法隔膜均价为 0.4 元/平方米，周环比持平。开工率为 89.6%，周环比+0.4pct。隔膜价格暂时稳定，市场仍旧维持按需生产，产出量较前期有所上行，整体隔膜市场供大于求。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚，8 月 9 日，电解液均价为 1.85 万元/吨，较上周价格小幅下调，周环比-0.02 万元/吨。企业维持低位开工，整体开工率为 25.2%，较上周持平。市场供应量较为平稳，没有明显波动变化，普遍对市场持悲观情绪。

投资建议

➤ 本周原料三元材料、电解液价格小幅下降，锂电池、碳酸锂、磷酸铁锂、负极材料、隔膜价格较上周持平。综合来看，三元材料成交价格再度下滑，8 月订单趋弱，预计下周三元材料价格仍跟随原料价格走势变动。碳酸锂市场供需失衡问题难以解决，库存将进一步累计。供应过剩情况难以缓解，市场对碳酸锂金九银十的回暖预期逐渐悲观，短期内预计仍将延续跌势。**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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

