

信义山证汇通天下

证券研究报告

新能源动力系统

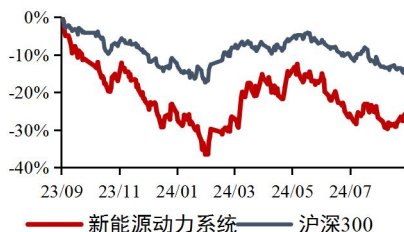
行业周报（20240826-20240901） 领先大市-A(维持)

鹏辉能源 280Wh/kg 固态电池发布

2024年9月2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】工信部新一批锂电池白名单公布-行业周报（20240819-20240825） 2024.8.26

【山证新能源动力系统】国家能源局将建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制-行业周报（20240812-20240818） 2024.8.20

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

➤ **上海城投、上港集团与宁德时代签战略合作协议：**8月28日，上海城投与宁德时代举行战略合作签约仪式。根据协议，双方将在电池循环产业、城市智慧补能网络、城市环卫运输工具和设备电动化、光储充换分布式低碳能源站、碳达峰碳中和示范等领域开展深入合作。同日，宁德时代与上港集团签署战略合作协议，根据协议，双方将在绿色港口、智慧港口、零碳港口建设等领域深化合作，从能源基础设施建设、物流低碳化转型、车船及工程机械电动化、港口数字化智能化升级、废旧电池回收等领域，共同推动港航业低碳能源转型和绿色可持续发展。

➤ **鹏辉能源 280Wh/kg 固态电池发布：**8月28日，鹏辉能源通过官方微信视频号进行线上产品技术发布会，正式揭晓了固态电池面纱。与固态电池一同发布的，还有低温户储电池新品和 590Ah 大容量电力储能电芯新品。此次鹏辉能源发布的低温户储电池，在低温充电方面下探至-30℃，充放效率达 95%以上，循环 5000 次以上，相较于迭代前的产品，综合性能有所提升。鹏辉能源发布了 20Ah 和 2000mAh 两款软包全固态电池，演讲人在发布会上展示了 20Ah 的全固态电池实物，并做切面讲解。发布会上，鹏辉能源公布了其全固态电池的技术路线。鹏辉能源将氧化物复合固态电解质用于构筑全固态电池，实现了电池的本质安全，同时，大幅降低了固态电池成本！安全和降本，成为鹏辉能源第一代固态电池的核心优势，在发布会上，鹏辉能源宣布了其在固态电池领域的两大突破：工艺创新和材料体系优化，解决了氧化物固态电解质工艺的技术难题。在工艺创新方面，鹏辉能源自主研发了独特的电解质湿法涂布工艺。这一工艺成功绕开氧化物固态电解质高温烧结过程，避开陶瓷材料固有脆性，大幅简化工艺。采用此工艺的固态电池，整体成本相较常规锂电成本预计仅高出 15%左右。未来 3 至 5 年内，随着工艺的不断优化创新及材料成本的进一步下降，鹏辉能源表示其固态电池的成本有望与常规锂电池持平，为公司固态电池的产业化奠定坚实基础。

➤ **太蓝新能源获长安汽车等 B 轮融资：**近日，重庆太蓝新能源有限公司完成 B 轮战略融资，本轮融资由长安汽车旗下安和基金及兵器装备集团旗下多支基金联合出资完成。这是上汽集团与清陶能源、蔚来汽车与卫蓝能源之后，国内第三家固态电池企业与大型汽车集团开展深度战略合作的投资案例。此前，太蓝新能源已完成 5 轮融资。投资方包括君联资本、两江资本、中金资本、招商局创投、国鼎资本、正奇控股等。

➤ **曼恩斯特 GW 级狭缝涂布平板系统出货：**8月26日，由深圳市曼恩斯特科技股份有限公司自主研发的中国首台 GW 级（2.4m 涂宽）狭缝涂布平板系统正式对外出货。该系统已成功实现目前国内涂布设备企业的最大涂宽——2.4m，组件尺寸能达到 2.88 m²；节拍快，除边小，纳米级的大面积涂层厚度可控性强，膜厚均匀性≤5%，将助力电池（组件）转化效率大幅提升。

➤

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



价格跟踪

- **锂电池：**根据百川盈孚，8月30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。本周锂电池市场表现有所分化。储能市场订单依然强劲，主要由于海外市场的常规项目和一些政策不确定性带来的抢装需求。动力市场整体偏稳，暂时没有显著增量。
- **碳酸锂：**根据百川盈孚，8月30日，碳酸锂均价为7.5万元/吨，周环比+0.2万元/吨。本周碳酸锂市场呈现区间震荡走势，价格波动剧烈，呈上有顶下有底局面。9月利多预期提高，如厂家减产增多、电池排产提高、下游需求提高、产业去库和宏观降息预期，但库存总量高企去化困难，仍然压制碳酸锂价格。碳酸锂价格上下空间都有限，市场短期内预计呈震荡走势，现货价格将在7-8万元内波动。
- **三元材料：**根据百川盈孚，8月30日，三元材料523均价为10.9万元/吨，较上周价格持平。周内市场利好消息频出，带动市场情绪。但下游考虑成本利润等因素，观望情绪较浓。开工率小幅下降，为43.6%
- **磷酸铁锂：**根据百川盈孚，8月30日，磷酸铁锂动力型均价为3.6万元/吨，较上周价格持平。开工率为52.6%，周环比+0.5pct。原料碳酸锂后续存拉涨预期，下游需求订单保持增量，订单多集中在头部铁锂厂。
- **负极材料：**根据百川盈孚，8月30日，负极材料均价为3.3万元/吨，较上周持平。目前部分负极材料企业仍有库存待消耗，下游需求释放有限，负极材料市场整体开工走势下行。开工率为42.8%，周环比-0.8pct。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚，8月30日，7微米湿法隔膜均价为0.84元/平方米，干法隔膜均价为0.43元/平方米，周环比持平。开工率为91.6%，周环比+0.3pct。终端对于主材的压价力度达到极致，隔膜企业出清压力下，对外报价维持弱势。
- **电解液价格：**根据百川盈孚，8月30日，电解液均价为1.8万元/吨，较上周价格持平。开工率为26.1%，周环比+0.3pct。原料市场出现一定的回暖，厂家生产情绪有所恢复，成交情况未出现明显变化。

投资建议

- 本周原料碳酸锂价格上升，锂电池、磷酸铁锂、三元材料、电解液、负极材料、隔膜价格较不变。锂电池市场表现有所分化。储能市场订单依然强劲，动力市场整体偏稳，暂时没有显著增量。碳酸锂市场9月利多预期提高，如厂家减产增多、电池排产提高、下游需求提高、产业去库和宏观降息预期，但库存总量高企去化困难，仍然压制碳酸锂价格。碳酸锂价格上下空间都有限，市场短期内预计呈震荡走势，现货价格将在7-8万元内波动。**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

