

## 新能源动力系统

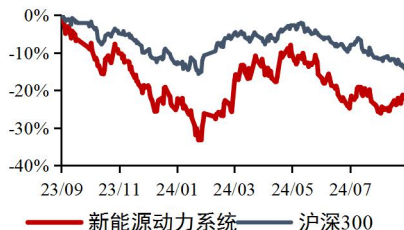
## 行业周报（20240902-20240908） 领先大市-A(维持)

## 中科院突破新型硫化锂正极材料

2024年9月9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】鹏辉能源 280Wh/kg 固态电池发布-行业周报 (20240826-20240901) 2024.9.2

【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

## 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

➤ **中科院突破新型硫化锂正极材料：**据中国科学院青岛生物能源与过程研究所消息，该所武建飞研究员带领的先进储能材料与技术研究组，研发出用于全固态锂硫电池的新型硫化锂正极材料，能量密度超过 600Wh/kg。该研究为开发高能量密度的全固态电池提供了新的方法和思路，与目前已商业化的锂离子电池相比，其能量密度高出 1 倍有余，且不使用稀有金属，彻底解决了锂电正极材料的高成本难题。

➤ **格林美与五矿石墨、本征方程签署构建石墨一体化循环利用产业链合作协议：**9月3日，格林美与中国五矿集团(黑龙江)石墨产业有限公司、深圳市本征方程石墨烯技术股份有限公司共同签署了《合作框架协议》，拟在石墨回收再利用与提纯技术研发、高性能负极材料研发、应用场景拓展及市场推广等方面开展合作，加速构建从废旧锂电池回收到高纯石墨生产到锂电负极材料的一体化循环利用产业链。

➤ **欣旺达第四代全固态预计 2027 年完成样品制作：**9月6日，欣旺达在现场参观活动中表示，公司第一代半固态电池已经完成开发，第二代半固态电池能量的电芯样品已经开始中试试验，第三代聚合物复合全固态电池已完成实验室验证，预计 2025 年完成产品开发。第四代全固态电池还在开发中，预计 2027 年完成实验室样品制作。

➤ **雅化集团又与宁德时代签订锂盐订单：**9月4日晚间，雅化集团公告，公司全资子公司雅安锂业与宁德时代签订电池级氢氧化锂和碳酸锂采购协议，有效期为 2026 年 1 月至 2028 年 12 月。公司与宁德时代的直接合作开始于 2023 年 3 月，截止 2023 年 12 月 31 日，与对方发生的类似交易金额约 10.5 亿元，占公司锂盐产品年度销售总额约 11%。

➤ **誉辰智能：拟 1.5 亿元收购嘉洋电池 60%股权：**9月5日，誉辰智能公告，公司与自然人张华、侯宪鲁就深圳市嘉洋电池有限公司（简称“嘉洋电池”）签署《关于深圳市嘉洋电池有限公司之附条件生效的股权收购协议》，拟以支付现金方式购买张华、侯宪鲁所持嘉洋电池 1000 万元注册资本中的 600 万元出资额，即嘉洋电池 60%的股权（标的股权），其中拟购买张华持有标的公司注册资本中的 593 万元出资额（即 59.3%的股权）和侯宪鲁持有标的公司注册资本中的 7 万元出资额（即 0.7%的股权）。本次交易完成后，公司以 1.5 亿元获得标的公司 60%的股权并取得其控制权。

## 价格跟踪

➤ **锂电池：**根据百川盈孚，9月6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。根据百川盈孚，当前电池行业整体库存较高，动力电池在 2024 年 Q2 开始去库至当前合理水平，储能库存普遍偏高；CATL 库存在 2-3 个月；头



部电池厂在7月小幅累库后（原因为储能做准备），当前保持在近2个月水平。

➤ **碳酸锂**：根据百川盈孚，9月6日，碳酸锂均价为7.1万元/吨，周环比-0.4万元/吨。碳酸锂市场供需矛盾略有缓解，库存压力难有实质改善，长期来看价格仍然承压。供应减产情况将持续增加，9月利好预期较多，如供需矛盾改善、市场去库、宏观降息等集中释放，预计碳酸锂短期内在7-8万元/吨震荡。

➤ **三元材料**：根据百川盈孚，9月6日，三元材料523均价小幅下降跌至10.9万元/吨。厂家排产陆续更新，动力端整体市场供应量无明显变化，排产多持稳于上月，消费端未有调整，依旧低位运行。开工率小幅上升，为43.5%。

➤ **磷酸铁锂**：根据百川盈孚，9月6日，磷酸铁锂动力型均价为3.4万元/吨，周环比-0.2万元/吨。开工率为53.5%，周环比+0.9pct。本周需求端有量无价，市场利好支撑缺乏；本周下游多压价采购，价格弱稳运行。

➤ **负极材料**：根据百川盈孚，9月6日，负极材料均价为3.2万元/吨，周环比-0.1万元/吨。下游电池客户采购负极需求表现不及预期，在此情况下，负极材料市场供求环境阶段性失衡问题愈发突出，场内低价抢夺订单现象仍存。开工率为42.6%，周环比-0.2pct。

➤ **隔膜价格**：根据百川盈孚，9月6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92.5%，周环比+0.9pct。从供应端来看，排产预期出现持续上行；从需求端来看，下游储能企业增产预期持续旺盛，产品迭代需求持续推动储能订单增量，后续增量仍较为强劲；动力企业旺季备货略超预期，对于隔膜的订单增量超预期。

➤ **电解液价格**：根据百川盈孚，9月6日，电解液均价为1.8万元/吨，较上周价格持平。开工率为26.4%，周环比+0.3pct。终端市场回暖情况不及预期，下游个别大厂排产量计划提升，但整体需求订单尚未明显显现。

### 投资建议

➤ 本周原料碳酸锂、三元材料、磷酸铁锂、负极材料价格下降，锂电池、电解液、隔膜价格维持不变。当前电池行业整体库存较高，动力电池当前在合理水平，储能库存普遍偏高。碳酸锂市场供需矛盾略有缓解，库存压力难有实质改善，长期来看价格仍然承压。供应减产情况将持续增加，9月利好预期较多，如供需矛盾改善、市场去库、宏观降息等集中释放，预计碳酸锂短期内在7-8万元/吨震荡。**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

