

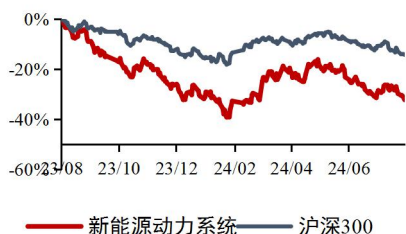
## 新能源动力系统

行业周报（20240909-20240915） 领先大市-A(维持)  
美国对中国进口商品关税落地，碳酸锂价格大幅反弹

2024年9月19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

➢ **美国对中国进口商品实施大幅关税提升：**美国政府于当地时间 9 月 14 日周五正式宣布，将对中国进口商品实施大幅关税提升措施，其中包括对电动汽车征收高达 100% 的关税，旨在加强美国战略产业的保护，并应对中国国家主导的产业实践。据美国贸易代表办公室透露，多项关税调整将于 9 月 27 日正式生效，其中涵盖对中国电动汽车征收 100% 关税、太阳能电池 50% 关税，以及钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿产 25% 的关税。此外，针对中国半导体的 50% 关税（新增硅晶圆和多晶硅两个类别）将于 2025 年起实施，标志着对特朗普政府时期关税政策的审查告一段落，并基本延续了拜登总统 5 月宣布的关税加码计划。值得注意的是，新措施中还包括对锂离子电池、矿产及组件等征收 25% 的新关税，其中电动汽车相关关税于 9 月 27 日生效，其余则延至 2026 年 1 月 1 日。

➢ **宁德时代发布寿命 15 年的客车动力电池：**9 月 13 日，宁德时代发布了天行商用车系列客车版解决方案，该电池能量密度达到 175Wh/kg，电池质保覆盖车辆全生命周期，最高达 15 年 150 万公里。目前，宁德时代天行商用车客车电池解决方案已经与 13 家客户合作，在 80 款客车上搭载。

➢ **亿纬锂能子公司与 AESI 签订 19.5GWh 供货协议：**9 月 10 日，亿纬锂能公告，子公司亿纬动力与 American Energy Storage Innovations, Inc. 签订《AMENDMENT NO. 1 TO MASTER PURCHASE AGREEMENT》，预计向 AESI 交付约 19.5GWh 方形磷酸铁锂电池。该协议取代了原协议，原协议为公司与 ABS 签订的 13.389GWh 供货协议。

➢ **格林美与韩国 ECOPRO 在印尼合作建设“镍资源—前驱体—正极材料”全产业链战略合作体：**9 月 8 日晚间，格林美公告，近日，公司与新能源动力电池用高镍三元正极材料生产商韩国 ECOPRO 的双方实际控制人就在印尼建设“镍资源—前驱体—正极材料”全产业链战略展开战略研讨，确定双方将共同打造涵盖镍资源湿法冶炼（HPAL）、前驱体、正极材料等环节的全产业链制造体系，提升合作产业链在全球领先的竞争力。双方约定将设立专班来研究战略合作的实施方案并签署相关协议，确保年内落地战略合作。

## 价格跟踪

➢ **锂电池：**根据百川盈孚，9 月 13 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，“金九银十”热度似乎暂未显现，预计短期内锂电池价格维稳运行。

➢ **碳酸锂：**根据百川盈孚，9 月 13 日，碳酸锂均价为 7.5 万元/吨，周环比+0.4 万元/吨。鉴于市场持续处于低价运行的态势，供应端减产的趋势预计将进一步加剧。市场仍抱有乐观预期，随着下半月国庆假期的临近，市场将迎来一轮集中补货潮，推动期货市场价格出现波动上涨的态势。部分企业



在价格高位时采取套保，维持开工稳定。根据百川盈孚，预计碳酸锂价格在短期内将在 6.5 万元至 7.8 万元/吨的区间内呈现震荡走势。

➤ **三元材料**：根据百川盈孚，9 月 13 日，三元材料 523 均价小幅上升涨至 11.0 万元/吨。主材受利好消息影响价格上涨，三元材料基本面无明显调整；大厂排产维系高位，二三线企业刚需生产。开工率小幅上升，为 44.2%。

➤ **磷酸铁锂**：根据百川盈孚，9 月 13 日，磷酸铁锂动力型均价为 3.4 万元/吨，较上周价格持平。开工率为 54.3%，周环比+0.8pct。本周主材碳酸锂先跌后涨，铁锂企业跟随调整报盘；本周终端需求向好，磷酸铁市场开工上行。

➤ **负极材料**：根据百川盈孚，9 月 13 日，负极材料均价为 3.2 万元/吨，较上周价格持平。因下游市场需求未恢复至预期水平，在负极材料产品同质化现象严重的情况下，为抢夺订单部分企业低价抛货清仓，中低端产品价格受到一定冲击，价格在成本线附近徘徊。开工率为 42.0%，周环比-0.6pct。

➤ **隔膜**：根据百川盈孚，9 月 13 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 93.0%，周环比+0.5pct。供应端，锂电池隔膜厂商依据订单灵活调整生产计划，产量稳步增长，预计增幅将持续至 9 月。从需求端来看，储能产品更新迭代需求旺盛，驱动隔膜订单持续增长，动力市场旺季备货超出预期，加之海外企业库存调整后的补库动作，共同促进了隔膜企业订单量的显著提升。

➤ **电解液**：根据百川盈孚，9 月 13 日，电解液均价为 1.8 万元/吨，较上周价格持平。开工率为 26.7%，周环比+0.3pct。厂家成本端仍存压力，生产弱势，市场价格暂稳运行。受节假日影响，电解液企业对原料需求稍有增量，但观望情绪持续。

### 投资建议

➤ 本周原料碳酸锂、三元材料价格上涨，锂电池、磷酸铁锂、负极材料、电解液、隔膜价格维持不变。当前电池行业“金九银十”热度似乎暂未显现，预计短期内锂电池价格维稳运行。碳酸锂市场供应端减产的趋势预计将进一步加剧。随着国庆假期临近市场将迎来一轮集中补货潮，推动期货市场价格出现波动上涨。部分企业在价格高位时采取套保维持开工稳定。预计碳酸锂价格在短期内将在 6.5 万元至 7.8 万元/吨的区间震荡。**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

