

2024年10月10日

证券研究报告 | 产业周报

动力电池行业周报：我国就加拿大对华电动汽车等商品相关限制性措施启动反歧视调查

2024.09.21-2024.09.27

电力设备及新能源

投资评级：推荐（维持）

分析师：胡鸿宇

分析师登记编码：S0890521090003

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

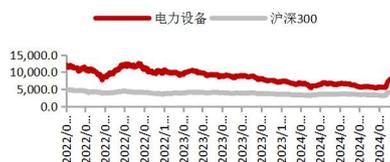
研究助理：蒲楠昕

邮箱：punanxin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年10月09日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《动力电池行业周报：锂矿供给出清正在进行中，现已出现锂矿减产甚至停产消息——2024.09.14-2024.09.20》
2024-09-23

2、《五矿溢价收购盐湖股份，加快推进国内盐湖资源优化配置——“中国五矿拟收购盐湖股份控制权”点评报告》2024-09-10

3、《动力电池行业周报：全球动力电池TOP10数据出炉，中国制造占据半壁江山——2024.08.31-2024.09.06》
2024-09-09

投资要点

④行业数据：1) 本周工业级碳酸锂市场均价 7.25 万元/吨，较上周价格上涨 1.4%；电池级碳酸锂市场均价 7.55 万元/吨，较上周价格上涨 1.34%。2) 三元材料 523 单晶动力市场价格在 11 万元/吨，较上周价格上涨 0.05 万元/吨；三元材料 622 多晶消费市场价格在 10.9 万元/吨，较上周价格持平；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 14.6 万元/吨，较上周价格下调 0.3 万元/吨。3) 负极材料市场集中度较高，本周价格持平，市场参考价格为 3.3 万元/吨，市场供应充足。4) 电解液价格持平，磷酸铁锂电液市场均价为 1.83 万元/吨，较上周同期价格持平；三元/常规动力电解液市场均价为 2.5 万元/吨，较上周同期价格持平。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。部分企业新增项目按计划进行，具体爬坡情况需参考市场。大部分企业生产情况稳中偏弱，部分企业订单情况稍有下降，行业普遍对市场持悲观态度。5) 隔膜价格持平，7um 湿法隔膜市场均价为 0.84 元/平方米，16um 干法隔膜市场均价为 0.43 元/平方米，已行至相对低位，后续降价空间较低。

④下游需求：近期，汽车市场政策利好不断，为新能源汽车持续快速增长提供了有力支撑。2024 年 1-8 月，我国动力电池累计装车量 292.1GWh，累计同比增长 33.2%。其中三元电池累计装车量 85.7GWh，占总装车量 29.4%，累计同比增长 23.6%；磷酸铁锂电池累计装车量 206.2GWh，占总装车量 70.6%，累计同比增长 37.8%。据中汽协数据，2024 年 1-8 月，我国新能源汽车产销分别完成 700.3 万辆和 703.3 万辆，同比分别增长 28.9%和 30.9%，市场占有率达到 37.5%。行业动态方面，四川推出汽车以旧换新政策，转让旧车并购买新能源乘用车新车最高补贴 1.7 万元。自从今年 4 月我国推出汽车以旧换新政策以来，各地也纷纷推出地方层面的汽车以旧换政策，推动汽车以旧换新的开展，包括上海、四川等多个地方已经陆续出台加码政策，推动汽车以旧换新加速落地，希望抓住“金九银十”的汽车销售旺季来获得实实在在的收获，为地方经济提供新的增长点，也为消费者带来更多利好。

④投资建议：结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势、月度销量及行业规范落地执行情况。长期来看，我们认为未来国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

④风险提示：行业政策不及预期的风险；上游原材料价格波动的风险；下游需求不及预期的风险；地缘政治变化的风险；此外文中提及的上市公司旨在说明

行业发展情况，不构成推荐覆盖。

内容目录

| | |
|---|----|
| 1. 行业周频数据跟踪..... | 5 |
| 1.1. 上游材料..... | 5 |
| 1.1.1. 碳酸锂市场情况..... | 5 |
| 1.1.2. 氢氧化锂市场情况..... | 6 |
| 1.2. 中游材料..... | 7 |
| 1.2.1. 正极材料市场情况..... | 7 |
| 1.2.2. 负极材料市场情况..... | 9 |
| 1.2.3. 电解液市场情况..... | 11 |
| 1.2.4. 隔膜市场情况..... | 12 |
| 1.3. 下游电芯..... | 14 |
| 2. 相关新闻事件..... | 16 |
| 2.1. 我国就加拿大对华电动汽车等商品相关限制性措施启动反歧视调查..... | 16 |
| 2.2. 四川：转让旧车并购买新能源乘用车新车最高补贴 1.7 万元..... | 16 |
| 3. 风险提示..... | 17 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 碳酸锂价格走势图（万元/吨） | 5 |
| 图 2： 国内氢氧化锂市场价格（元/吨） | 6 |
| 图 3： 国内三元材料价格走势图（万元/吨） | 8 |
| 图 4： 国内负极材料价格走势图（元/吨） | 10 |
| 图 5： 国内磷酸铁锂电解液价格（元/吨） | 11 |
| 图 6： 国内隔膜价格（元/平方米） | 13 |
| 图 7： 国内电芯价格（元/Wh） | 14 |
| 图 8： 新能源汽车渗透率..... | 15 |
| 图 9： 2023-2024 年汽车产销量走势（万辆） | 15 |
| 图 10： 2023- 2024 年新能源汽车产销量走势（万辆） | 15 |
| 表 1： 本周碳酸锂价格涨跌..... | 5 |
| 表 2： 碳酸锂产量（单位：吨） | 5 |
| 表 3： 碳酸锂开工率情况..... | 6 |
| 表 4： 碳酸锂库存（单位：吨） | 6 |
| 表 5： 氢氧化锂产量（单位：吨） | 7 |
| 表 6： 氢氧化锂开工率情况..... | 7 |
| 表 7： 氢氧化锂库存（单位：吨） | 7 |
| 表 8： 三元正极产量（单位：吨） | 8 |
| 表 9： 三元正极开工率情况..... | 8 |
| 表 10： 三元正极库存（单位：吨） | 8 |
| 表 11： 三元正极表观消费量（吨） | 9 |
| 表 12： 本周锂电负极材料价格涨跌（元/吨） | 9 |
| 表 13： 负极材料产量（单位：吨） | 10 |
| 表 14： 负极材料开工率情况..... | 10 |
| 表 15： 负极材料库存（单位：吨） | 10 |

| | |
|--------------------------------|----|
| 表 16: 负极材料 8 月表观消费量 (吨) | 11 |
| 表 17: 电解液产量 (单位: 吨) | 11 |
| 表 18: 电解液开工率情况..... | 12 |
| 表 19: 电解液库存 (单位: 吨) | 12 |
| 表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米) | 13 |
| 表 21: 隔膜开工率情况..... | 13 |
| 表 22: 隔膜库存 (单位: 万平方米) | 13 |
| 表 23: 隔膜表观消费量 (单位: 万平方米) | 14 |

1. 行业周报数据跟踪

1.1. 上游材料

1.1.1. 碳酸锂市场情况

本周（2024.09.21-2024.09.27）国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 7.15-7.35 万元/吨之间，市场均价 7.25 万元/吨，较上周价格上涨 1.4%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 7.45-7.65 万元/吨，市场均价 7.55 万元/吨，较上周价格上涨 1.34%。

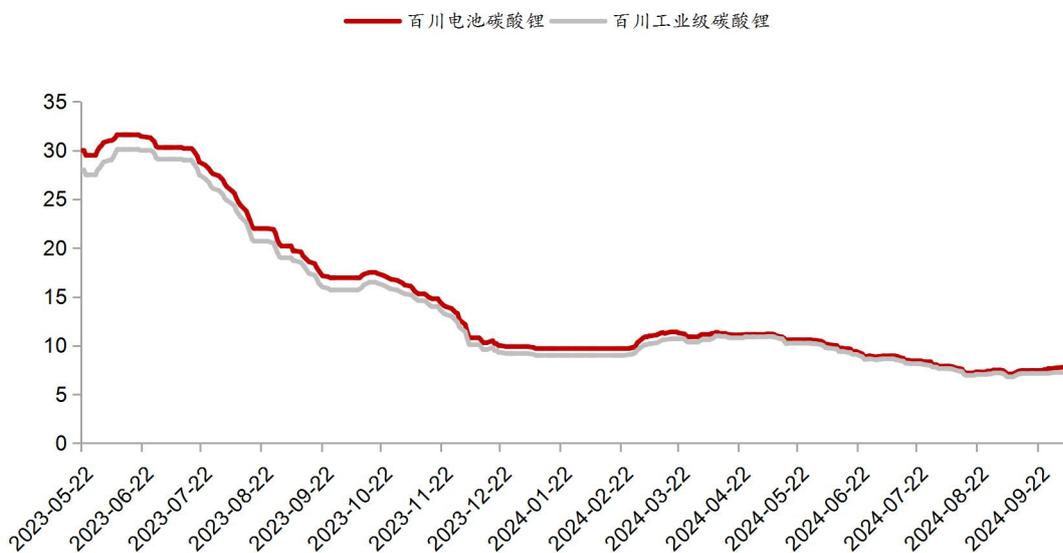
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

| | 本周末 (元/吨) | 本周均价 (元/吨) | 上周末 (元/吨) | 上周均价 (元/吨) | 近一周涨跌 幅 | 近一月涨跌 幅 | 近三个月涨 跌幅 | 较年初涨跌 幅 |
|--------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------|------------|-------------|------------|
| 工业级碳酸锂 | 72500 | 72000 | 71500 | 71500 | 1.4% | 2.84% | -15.7% | -21.2% |
| 电池级碳酸锂 | 75500 | 75000 | 74500 | 74500 | 1.34% | 3.42% | -15.17% | -23.74% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

注：本周为 2024 年 9 月 21 日-2024 年 9 月 27 日，上周为 2024 年 9 月 14 日-2024 年 9 月 20 日

图 1：碳酸锂价格走势图（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.09.21-2024.09.27）碳酸锂产量持稳，碳酸锂价格上涨，叠加下游节前备货，带动生产积极性，厂家积极出货。

表 2：碳酸锂产量（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 14400 | -0.12% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 14418 | -2% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

备注：产量及开工率为预估数据

表 3：碳酸锂开工率情况

| 日期 | 开工率 | 较上期变化 |
|------------|--------|---------|
| 2024 年 9 月 | 46.07% | -2.85% |
| 2024 年 8 月 | 47.42% | -4.51% |
| 2024 年 7 月 | 49.66% | -14.69% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.09.21-2024.09.27）碳酸锂库存量增速放缓。目前大厂除个别检修外，整体运行较为稳定，供应减少有限。下游需求不足，锂盐厂出货难以有效改善，市场整体供应依然充足，市场库存不断累积，去库难度较大。

表 4：碳酸锂库存（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 库存量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 27500 | -2.65% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 28250 | -7.83% |

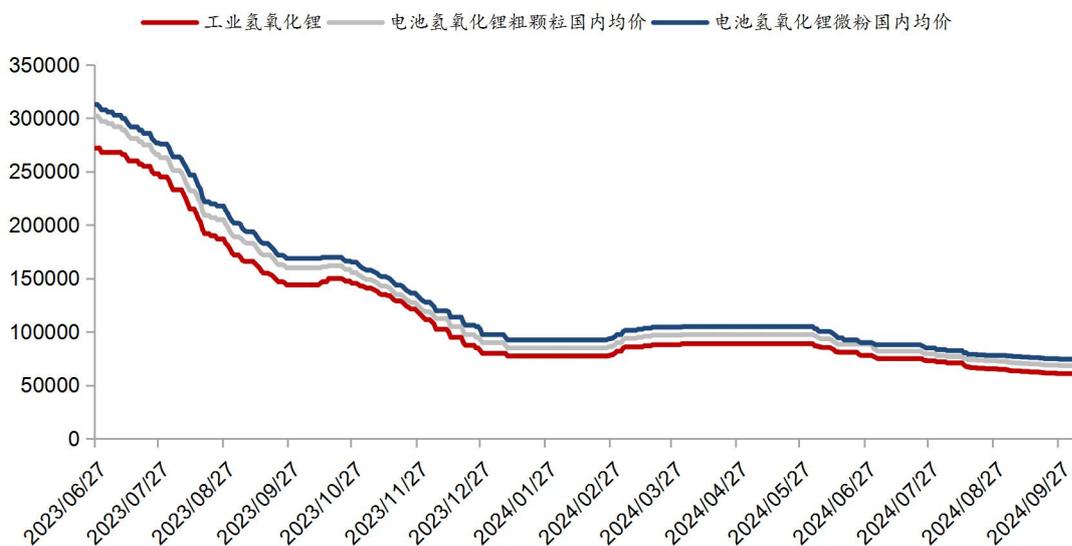
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周（2024.09.21-2024.09.27）国内氢氧化锂市场成交价格持续下滑，国内电池级粗粒氢氧化锂价格为 6.65-7.15 万元/吨，市场均价 6.9 万元/吨；电池级微粉氢氧化锂市场价格为 7.15-7.85 万元/吨，均价 7.5 万元/吨；国内工业级氢氧化锂市场价格 5.85-6.45 万元/吨，均价在 6.15 万元/吨。

图 2：国内氢氧化锂市场价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.09.21-2024.09.27）氢氧化锂的供应态势基本保持平稳，生产开工率依然维持在较低水平，生产活动未能有效提振，且短期内缺乏刺激生产显著改善的积极因素。

表 5：氢氧化锂产量（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|---------------------|------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 5800 | 0 |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 5800 | -6.07% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 6：氢氧化锂开工率情况

| 日期 | 开工率 | 较上期变化 |
|------------|--------|--------|
| 2024 年 9 月 | 54.07% | -1.96% |
| 2024 年 8 月 | 55.15% | -4.42% |
| 2024 年 7 月 | 57.7% | -7.68% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.09.21-2024.09.27）氢氧化锂整体的库存水平较前期变动不大，受制于氢氧化锂本身产品性质，厂家不做库存，仅仅以单定产，在安全库存上下波动。

表 7：氢氧化锂库存（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 库存量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 16050 | -0.34% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 16105 | 0.72% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

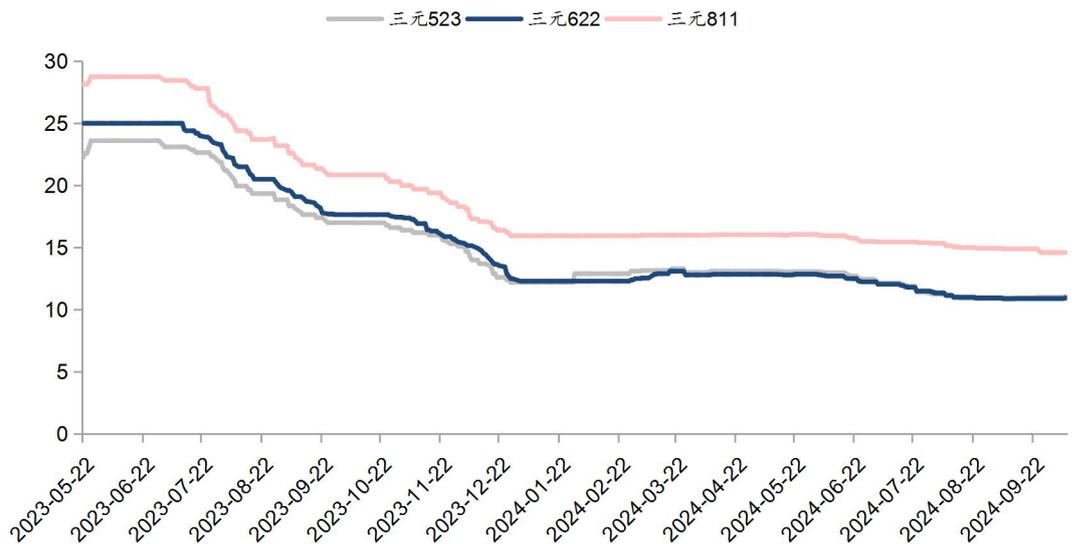
备注：本周库存为预估数据

1.2. 中游材料

1.2.1. 正极材料市场情况

本周（2024.09.21-2024.09.27）三元材料 523 单晶动力市场价格在 11 万元/吨，较上周价格上涨 0.05 万元/吨；三元材料 622 多晶消费市场价格在 10.9 万元/吨，较上周价格持平；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 14.6 万元/吨，较上周价格下调 0.3 万元/吨。

图 3：国内三元材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.09.21-2024.09.27）三元材料厂商开工率依旧低位运行。当前多数小厂因订单问题以及利润等问题选择停产。

表 8：三元正极产量（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 15000 | -0.13% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 15021 | 1.69% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 9：三元正极开工率情况

| 日期 | 开工率 | 较上期变化 |
|------------|--------|-------|
| 2024 年 9 月 | 42.66% | 1.96% |
| 2024 年 8 月 | 41.84% | 5.2% |
| 2024 年 7 月 | 39.77% | 8.28% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.09.21-2024.09.27）三元正极原料库存量较上周波动较小，终端市场需求不足，电芯厂拿货依旧刚需，部分电芯厂本月控制库存，对三元出货产生一定影响。现三元厂库存多维持在 1-2 周，但消费端部分企业现实行零库存制，整体库存较上周持稳。

表 10：三元正极库存（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 库存量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 14100 | 0 |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 14100 | -0.14% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

敬请参阅报告结尾处免责声明

2024年8月国内锂电池三元正极实际消费量为57728.41吨，环比上升15.38%，同比上升4.84%。

表 11：三元正极表观消费量（吨）

| 月份 | 产量 | 实际消费量 | 环比 | 同比 |
|----|-------|----------|--------|--------|
| 8月 | 60707 | 57728.41 | 15.38% | 4.84% |
| 7月 | 57690 | 50032.17 | 0.95% | -9.04% |

资料来源：百川盈孚，中国海关，华宝证券研究创新部

1.2.2. 负极材料市场情况

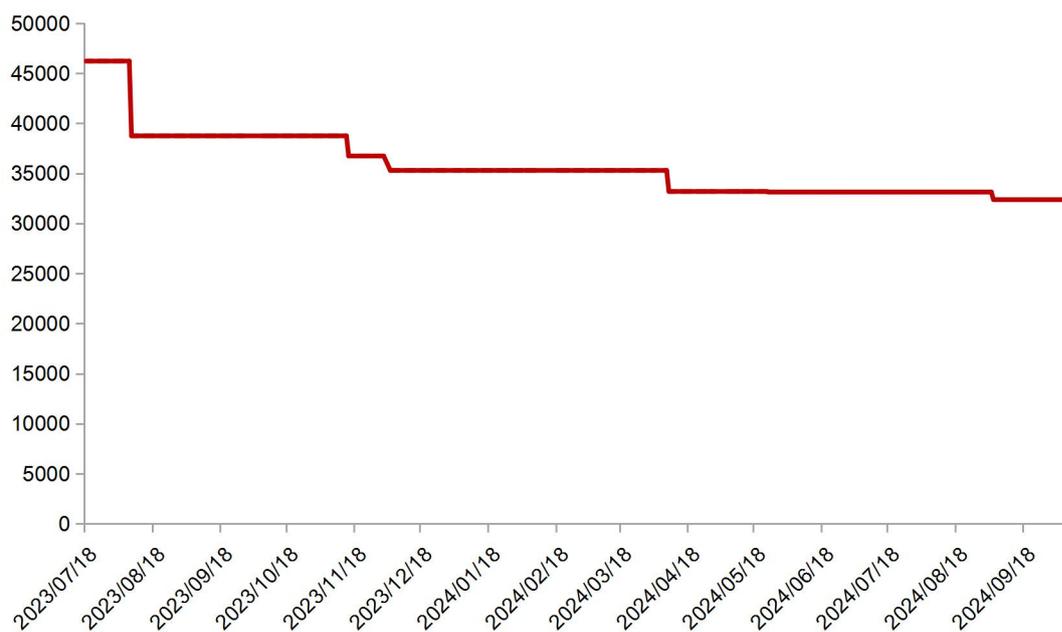
本周(2024.09.21-2024.09.27)百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为32378元/吨，较上周价格持平，百川盈孚高端负极材料主流价格4.3-6.5万元/吨，中端负极材料主流价格2.2-3.1万元/吨，低端负极材料主流价格1.5-2.0万元/吨。本周负极材料市场交投变化不大，延续弱稳运行，负极企业仍执行订单生产，随产随销。从负极材料需求面来看，虽临近国庆假期，但下游电池厂对于囤积负极材料仍多保持谨慎态度，消耗库存刚需采购为主，负极需求暂无明显转好，同时目前终端车企价格竞争激烈，考虑成本等多种因素，产业链整体降本提质心态仍存，在需求不及预期、下游采购延续压价的情况下，负极企业生存压力增加，生产观望情绪较为浓郁。

表 12：本周锂电负极材料价格涨跌（元/吨）

| 产品 | 规格 | 2024.09.20 | 2024.09.26 | 涨跌 | 价格区间 |
|--------|------|------------|------------|----|-------------|
| 人造负极 | 高端产品 | 54000 | 54000 | 0 | 43000-65000 |
| | 中端产品 | 26500 | 26500 | 0 | 22000-31000 |
| | 低端产品 | 17500 | 17500 | 0 | 15000-20000 |
| 天然负极 | 高端产品 | 52000 | 52000 | 0 | 44000-60000 |
| | 中端产品 | 33000 | 33000 | 0 | 28000-38000 |
| | 低端产品 | 21750 | 21750 | 0 | 20000-23000 |
| 中间相碳微球 | 高端产品 | 72000 | 72000 | 0 | 64000-80000 |
| | 中端产品 | 62500 | 62500 | 0 | 59000-66000 |
| | 低端产品 | 43000 | 43000 | 0 | 39000-47000 |
| | 生球 | 17500 | 17500 | 0 | 15000-20000 |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

图 4：国内负极材料价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.09.21-2024.09.27）负极材料市场供应充足，企业为防止库存堆积，负极材料企业多根据计划以销定产为主。

表 13：负极材料产量（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 35825 | -0.98% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 36180 | -0.81% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 14：负极材料开工率情况

| 日期 | 开工率 | 较上期变化 |
|------------|--------|---------|
| 2024 年 9 月 | 42.6% | -6.21% |
| 2024 年 8 月 | 45.42% | -12.49% |
| 2024 年 7 月 | 51.9% | -11.05% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.09.21-2024.09.27）锂电负极材料库存较上周小幅下行，因负极材料生产需一定周期，为保证及时出货，部分企业负极材料成品库存多维持在 1 个月左右的量。

表 15：负极材料库存（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 库存量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|--------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 23460 | -1.14% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 23730 | -2.08% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

备注：本周库存为预估数据

2024年8月国内负极材料产量为157640.00吨,无进口,出口量为44527.452吨,表观消费量为113112.55吨,其中动力电池消费量为76916.53吨,储能消费量为19229.13吨,消费电池消费量为16966.88吨。

表 16：负极材料 8 月表观消费量（吨）

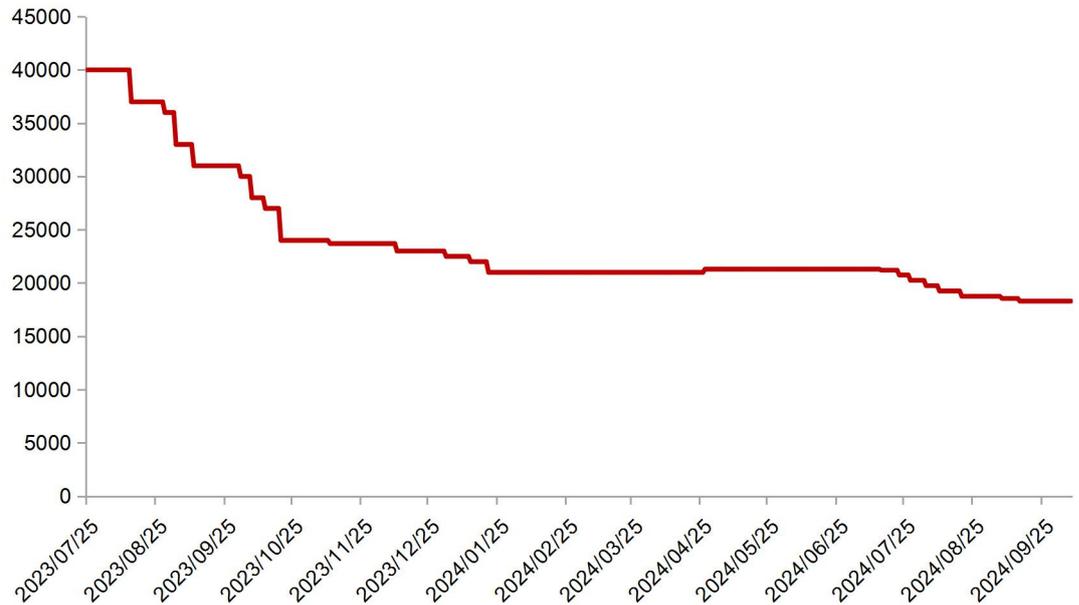
| 月份 | 消费量 | 消费比例 |
|------|----------|------|
| 动力电池 | 76916.53 | 68% |
| 储能电池 | 19229.13 | 17% |
| 消费电池 | 16966.88 | 15% |

资料来源：百川盈孚，中国海关，华宝证券研究创新部

1.2.3. 电解液市场情况

本周（2024.09.21-2024.09.27）国内电解液价格持平，磷酸铁锂电液市场均价为1.83万元/吨，较上周同期价格持平；三元/常规动力电液市场均价为2.5万元/吨，较上周同期价格持平。

图 5：国内磷酸铁锂电液价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.09.21-2024.09.27）国内电解液产量较上周变化不大。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。近期企业新增项目投产偏少，部分企业集中于前期产能爬坡。行业企业生产情况不一，部分企业生产情况持稳，部分企业订单情况出现明显下降，但也存在企业产量逆势微增，行业生产情况整体一般。

表 17：电解液产量（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|----------------------|-------|-------|
| 2024 | 第 39 周 (09.21-09.27) | 29670 | 6.08% |

敬请参阅报告结尾处免责声明

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|----------------------|-------|-------|
| 2024 | 第 38 周 (09.14-09.20) | 27950 | 2.38% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 18：电解液开工率情况

| 日期 | 开工率 | 较上期变化 |
|------------|--------|--------|
| 2024 年 9 月 | 30.25% | 13.98% |
| 2024 年 8 月 | 26.54% | 3.11% |
| 2024 年 7 月 | 25.74% | -5.75% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂，企业普遍接单生产，不进行产品储备。由于电解液产品定制特性，企业基本不进行库存预留，相关库存提升基本为待提货状态，库存水平长期维持低位，行业库存处于正常低水平状态，有利于电解液市场行情。

表 19：电解液库存（单位：吨）

| 年度 | 周度 | 库存量 | 环比 |
|------|----------------------|------|-------|
| 2024 | 第 39 周 (09.21-09.27) | 2406 | 0.67% |
| 2024 | 第 38 周 (09.14-09.20) | 2390 | 3.46% |

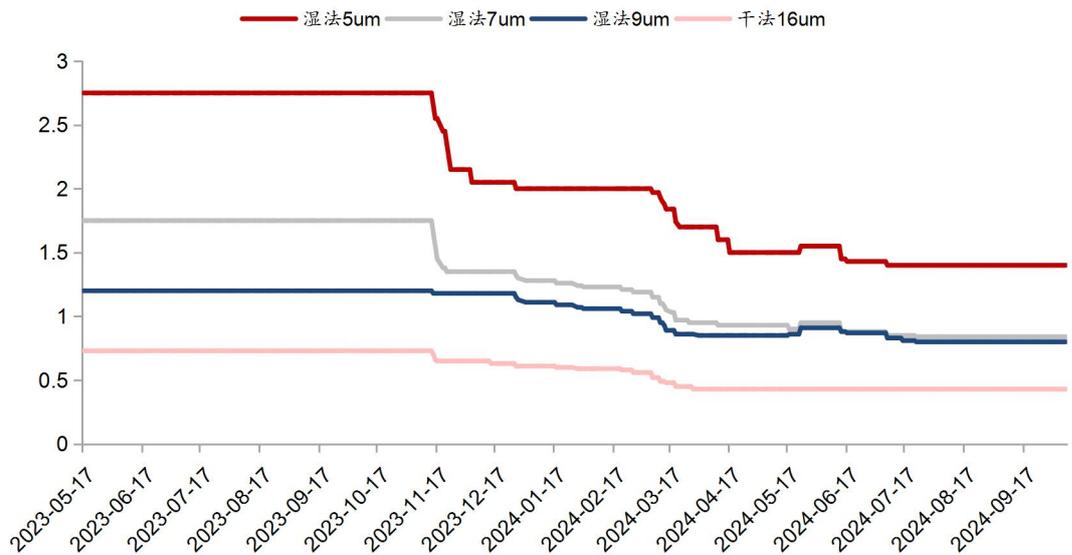
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.2.4. 隔膜市场情况

本周（2024.09.21-2024.09.27）国内隔膜价格维持稳定，国内 7um 湿法隔膜主流报价 0.75-0.95 元/平方米，市场均价为 0.84 元/平方米，较上周价格持平；国内 16um 干法隔膜主流报价 0.36-0.50 元/平方米，市场均价为 0.43 元/平方米，环比上周市场价格持平；国内陶瓷涂覆隔膜主流产品价格 0.87-1.20 元/平方米，较上周价格持稳。

图 6：国内隔膜价格（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.09.21-2024.09.27）隔膜周产量在 44100 万平方米左右，较上周上涨，开工率同步上调。目前锂电池隔膜厂家整体开工仍维持高位。

表 20：隔膜产量（单位：万平方米）

| 年度 | 周度 | 产量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|-------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 44100 | 2.56% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 43000 | 2.38% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 21：隔膜开工率情况

| 日期 | 开工率 | 较上期变化 |
|------------|--------|-------|
| 2024 年 9 月 | 87.6% | 4.89% |
| 2024 年 8 月 | 83.52% | 2.49% |
| 2024 年 7 月 | 81.49% | 1.39% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周(2024.09.21-2024.09.27)本周国内锂电池隔膜厂家库存量整体较上周相比增加，库存量 28500 万平方米左右。

表 22：隔膜库存（单位：万平方米）

| 年度 | 周度 | 库存量 | 环比 |
|------|---------------------|-------|-------|
| 2024 | 第 39 周（09.21-09.27） | 28500 | 2.52% |
| 2024 | 第 38 周（09.14-09.20） | 27800 | 2.96% |

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

敬请参阅报告结尾处免责声明

2024年8月国内锂电池隔膜表观消费量为42899.4万平方米，环比上涨2.06%，同比上涨26.01%。

表 23：隔膜表观消费量（单位：万平方米）

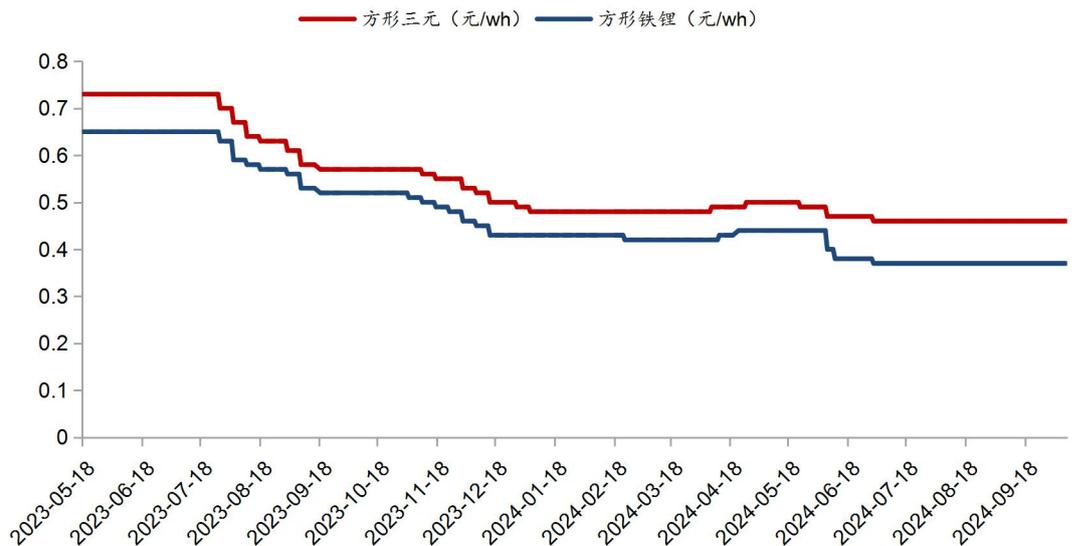
| 月份 | 产量 | 实际消费量 | 环比 | 同比 |
|----|-------|----------|-------|--------|
| 8月 | 44800 | 42899.4 | 2.06% | 26.01% |
| 7月 | 44800 | 42034.45 | 2.47% | 44.74% |

资料来源：百川盈孚，中国海关，华宝证券研究创新部

1.3. 下游电芯

本周（2024.09.21-2024.09.27）国内车用动力型电池市场价格维稳运行，方形动力电芯（三元）市场均价为0.46元/Wh，较上周价格持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为0.37元/Wh，较上周价格持平。

图 7：国内电芯价格（元/Wh）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

产量方面，在新能源汽车市场带动下，2024年8月动力和其他电池产量环比同比增长。2024年8月，我国动力和其他电池合计产量为101.3GWh，环比增长10.4%，同比增长36.8%。2024年1-8月，我国动力和其他电池累计产量为623.1GWh，累计同比增长36.3%。

销量方面，2024年8月，我国动力和其他电池销量为92.8GWh，环比增长7.5%，同比增长43.2%。其中，动力电池销量为68.4GWh，环比增长10.0%，同比增长26.6%，占总销量73.7%，和上月相比，动力电池占比增长了1.7个百分点；其他电池销量为24.4GWh，环比增长1.1%，同比增长126.4%，占总销量26.3%。2024年1-8月，我国动力和其他电池累计销量为581.8GWh，累计同比增长42.1%。其中，动力电池累计销

量为 448.8GWh，累计同比增长 25.5%，占总累计销量 77.1%，与去年同期相比，动力电池占比下降 10.2 个百分点；其他电池累计销量为 133.0GWh，累计同比增长 157.2%，占总累计销量 22.9%。

装车量方面，2024 年 8 月，我国动力电池装车量 47.2GWh，环比增长 13.5%，同比增长 35.3%。其中三元电池装车量 12.1GWh，占总装车量 25.7%，环比增长 6.8%，同比增长 12.3%；磷酸铁锂电池装车量 35.0GWh，占总装车量 74.2%，环比增长 16.1%，同比增长 45.6%。2024 年 1-8 月，我国动力电池累计装车量 292.1GWh，累计同比增长 33.2%。其中三元电池累计装车量 85.7GWh，占总装车量 29.4%，累计同比增长 23.6%；磷酸铁锂电池累计装车量 206.2GWh，占总装车量 70.6%，累计同比增长 37.8%。

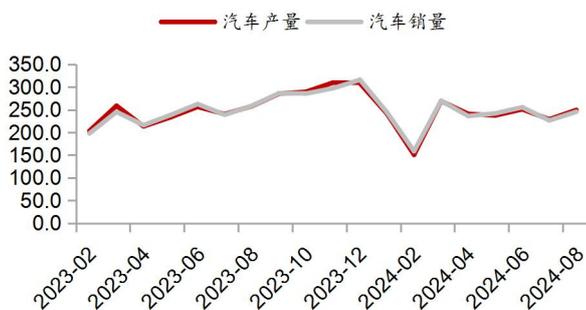
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

汽车数据销量方面，2024 年 8 月，我国汽车产销分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别提升 9.0%和 8.5%，同比分别下滑 3.2%和下滑 5.0%。2024 年 1-8 月，我国汽车产销分别完成 1866.7 万辆和 1876.0 万辆，同比分别增长 2.5%和 3.0%。2024 年 8 月，我国新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110.0 万辆，同比分别提升 11.0%和 11.0%，市场占有率攀升至 44.8%。2024 年 1-8 月，我国新能源汽车产销分别完成 700.3 万辆和 703.3 万辆，同比分别增长 28.9%和 30.9%，市场占有率达到 37.5%。

图 9：2023-2024 年汽车产销量走势 (万辆)



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 10：2023-2024 年新能源汽车产销量走势 (万辆)



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

近期，汽车市场政策利好不断，为新能源汽车持续快速增长提供了有力支撑。财政部

下拨专项资金用于支持老旧汽车报废更新，汽车以旧换新工作开局良好。工业和信息化部等5部门发布开展2024年新能源汽车下乡活动，加快补齐农村地区新能源汽车消费使用短板。随着相关政策加快落地、持续发力，将充分释放消费潜力，推动行业稳定发展。但出于前期电芯企业库存较多，短时间消耗不及预期，行业产能过剩情况仍未好转。

2. 相关新闻事件

2.1. 我国就加拿大对华电动汽车等商品相关限制性措施启动反歧视调查

中国商务部26日发布公告，宣布就加拿大对华电动汽车、钢铝制品等商品采取的相关限制性措施启动反歧视调查。公告称，商务部获得的初步证据和信息显示，加拿大将对自中国进口相关电动汽车和钢铝产品采取的加征关税等限制措施符合相关法律规定的情形。依据相关规定，商务部决定自2024年9月26日起对加拿大相关被调查措施启动反歧视调查。

https://www.mofcom.gov.cn/zwgk/zcfb/art/2024/art_0e59c4b8d230485aa8209bb541b2fc29.html

2.2. 四川：转让旧车并购买新能源乘用车新车最高补贴1.7万元

9月24日，四川省商务厅等5部门关于印发《2024年四川省个人消费者乘用车置换更新补贴工作方案》(以下简称《方案》)的通知。

《方案》指出，补贴标准

(一) 转让旧车并购买新能源乘用车新车的，补贴标准如下：

含税销售价格5万元(含)至15万元(不含)的，每辆补贴11000元；15万元(含)至25万元(不含)的，每辆补贴14000元；25万元(含)以上的，每辆补贴17000元。

(二) 转让旧车并购买燃油乘用车新车的，补贴标准如下：

含税销售价格5万元(含)至15万元(不含)的，每辆补贴8000元；15万元(含)至25万元(不含)的，每辆补贴11000元；25万元(含)以上的，每辆补贴15000元。

不止是四川，自从今年4月我国推出汽车以旧换新政策以来，各地也纷纷推出地方层面的汽车以旧换政策，推动汽车以旧换新的开展，包括上海、四川等多个地方已经陆续出台加码政策，推动汽车以旧换新加速落地，希望抓住“金九银十”的汽车销售旺季来获得实实在在的收获，为地方经济提供新的增长点，也为消费者带来更多利好。

<https://swt.sc.gov.cn/scom/tzgg/2024/9/24/e6475cfafe31459a9753b5b8e0b99ead.shtm>

3. 风险提示

行业政策不及预期的风险；上游原材料价格波动的风险；下游需求不及预期的风险；地缘政治变化的风险；此外文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

| | |
|-----|----------------------|
| 买入： | 相对超出市场表现 15% 以上； |
| 增持： | 相对超出市场表现 5% 至 15%； |
| 中性： | 相对市场表现在 -5% 至 5% 之间； |
| 卖出： | 相对弱于市场表现 5% 以上。 |

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

| | |
|-----|----------------------|
| 推荐： | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数； |
| 中性： | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数； |
| 回避： | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。 |

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。