

新能源动力系统

行业周报（20231120-20231126） 领先大市-A(首次

宁德时代和 Stellantis 集团签署谅解备忘录，2023 年前三季度全球储能电芯出货规模达 143.8 GWh

2023 年 11 月 27 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

相关报告：

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

➤ **宁德时代和 Stellantis 集团宣布双方签署谅解备忘录：**11 月 21 日，Stellantis 集团和宁德时代宣布双方签署谅解备忘录。据介绍，该备忘录约定：宁德时代将在欧洲当地向 Stellantis 集团供应磷酸铁锂（LFP）的电芯和模组，助力 Stellantis 在欧洲市场的电动汽车生产；为进一步支持 Stellantis “Dare Forward 2030” 战略规划中宏伟的电动化目标，双方正探讨以对等模式成立一家合资企业的可能性。Stellantis 集团全球 CEO 唐唯实（Carlos Tavares）表示：“与宁德时代就磷酸铁锂电池达成的谅解备忘录，是 Stellantis 保护欧洲中产阶级出行自由的长期战略的另一个组成部分。” 据悉，宁德时代的 LFP 电池将覆盖 Stellantis 集团 B 级到 C 级区间的轿车、跨界车和 SUV。

➤ **2023 年前三季度全球储能电芯出货规模达 143.8 GWh：**11 月 24 日，InfoLink 发布最新全球锂电池供应链数据库。数据库指出，2023 年前三季度全球储能电芯出货规模达 143.8 GWh，其中大储、户储（含通信）分别为 122.2 GWh 与 21.6 GWh，Q3 环比增长仅有 9%。2023 年前三季度总出货 TOP 5 企业与上半年排名相同，依序为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、瑞浦兰钧与厦门海辰，出货规模皆在 8 GWh 以上，CR5 达到 72.8%，相比 H1 上升了 3.5%。大储部分，TOP5 企业为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、厦门海辰、瑞浦兰钧，除宁德出货超过 40 GWh 以外，其余四家企业均在 20 GWh 以下。户储（含通信）部分，TOP5 企业为宁德时代、瑞浦兰钧、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源，今年前三季度户储（含通信）市场 CR5 为 84.7%，相比上半年 79.8% 上升了 4.9%，集中度显著提高，而前五大厂家市占率分布相对平均。

➤ **总投资 115 亿，宝马、大众在华电池项目完工/投产：**11 月 24 日，宝马集团官方微信信号宣布，宝马沈阳生产基地第六代动力电池项目建筑已正式封顶，加快 BMW 新世代车型国产步伐。实际上，第六代动力电池项目是宝马沈阳高压电池生产中心的扩建，该项目总投资 100 亿元，规划面积 24 万平方米，是现有动力电池生产面积的 5 倍，将创造 2000 个新的工作岗位，于今年 5 月全面动工。11 月 21 日，大众中国官方宣布，大众汽车集团在华首家全资控股的电池系统工厂——大众汽车（安徽）零部件有限公司正式投产首套高压电池系统。据悉，该工厂项目总投资约 15 亿元，预计 2028 年达产后可实现年产新能源汽车配套电池包 30 万套，预计至 2032 年可累计实现销售收入约 1290 亿元。目前相关电池包产品已会同整车完成测试定型，将于本月正式量产。同时，大众安徽也将于年底正式量产基于 MEB 平台生产的纯电动车型。



价格跟踪

- **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）方形动力电芯(三元)市场均价为 0.54 元/Wh，较上周同期价格下跌 0.01 元/Wh，跌幅为 1.82%；方形动力电芯(磷酸铁锂)市场均价为 0.49 元/Wh，较上周同期价格下跌 0.01 元/Wh，跌幅为 2%。目前企业开工不高，多以去库存为主，市场采买力度不佳，仅刚需补货，且原材料成本支撑弱势，短时间内难有利好支撑。本周宁德时代又签海外订单，欧洲动力电池市场份额有望进一步提升。预计短期内锂电池价格或将以稳为主。
- **碳酸锂价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）碳酸锂市场均价为 15.0 万元/吨，较上周均价下调 0.5 万元/吨，跌幅为 3.2%。目前锂盐市场走势依旧偏弱，近期来自南美方面的锂盐增量明显，市场供应、流通量均有增长，需求仍是影响价格重要因素，仅保持刚需少量跟进，行业库存偏高，市场看空情绪居多。预计下周碳酸锂价格将窄幅下调。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）三元材料 523 市场均价为 15.4 万元/吨，较上周价格下调 0.2 万元/吨，跌幅 1.3%。本周三元材料供应量小幅下滑，头部企业开工多维持在 6 成左右，终端需求低迷不改，下游电芯市场整体高库难消。预计下周三元材料成交价格仍有下行可能。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）磷酸铁锂动力型全国均价在 5.3 万元/吨左右，较上周同期下调 0.3 万元/吨，降幅为 5.3%；储能型全国均价在 5.0 万元/吨左右，较上周同期下调 0.3 万元/吨，降幅为 5.7%。本周铁锂价格刷新年内最低，行业开工率低至五成左右，个别让利企业利润倒挂严重，锂价跌跌不休，成本面支撑不足，终端厂商采购谨慎，市场悲观情绪主导。我们预计后期铁锂价格或将继续下探。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）中国锂电负极材料市场均价为 3.7 万元/吨，较上周同期下调 0.1 万元/吨，降幅为 2.6%。本周负极材料供应小幅下降，开工率维持在 47%左右，因冬季降温、降价活动提振力度不及预期等原因，新能源汽车需求减弱。预计下周负极材料市场价格持续低位。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）国内湿法隔膜主流产品价格 在 1.2-2.8 元/平方米，较上周价格下降 0.1 元/平方米，降幅 4.76%；国内干法隔膜主流产品价格 在 0.79-1.1 元/平方米，较上周价格下降 0.005 元/平方米，降幅 0.53%。本周隔膜市场原料端整体价格有所下跌，产量较上周变化不大，市场供应维持稳定状态，需求方面未见利好因素。预计隔膜价格将维持稳定。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，本周（11.20-11.24）磷酸铁锂电液

市场均价为 2.3 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 3.2 万元/吨，较上周同期均价不变。本周电解液市场原料价格再度小幅缩减，但对电解液市场影响有限，下游需求不及预期，电解液企业生产水平难以提升。预计下周电解液市场价格微降。

投资建议

➤ 上周产业链下游需求稳中有涨，上游供应充足，产业链持续博弈，我们认为随着下游新能源车需求恢复，带动锂电产业链需求上行。**重点关注：宁德时代，恩捷股份，中国天楹，天奈科技，双星新材，传艺科技，南都电源。**

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，本报告的任一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林创路新一代产业园 5 栋 17 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

