

新能源动力系统

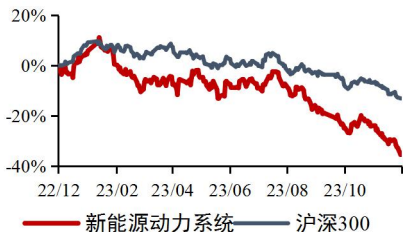
行业周报（20231211-20231217） 领先大市-A(维持)

工信部发布新能源汽车动力电池综合利用管理办法，调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求

2023年12月20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：

【山证新能源动力系统】11月新能源汽车产销稳定增长，碳酸锂价格持续下跌-202311 锂电产业链月报 2023.12.15

【山证新能源动力系统】IRA 外国关注实体细则出台，规则明确后将加速我国企业出海-行业事件点评 2023.12.15

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

➤ **工信部等三部门调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求：**12月12日，工信部、财政部、税务总局等三部门近日联合印发《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，明确自2024年1月1日起，申请进入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型，需符合新能源汽车产品技术要求。工信部相关负责人表示，公告适当提高了现有技术指标要求，新增低温里程衰减技术指标要求，明确换电模式车型相关要求。其中换电模式车型需满足GB/T 40032《电动汽车换电安全要求》标准，同时要求申报企业提供保障换电服务的证明材料。

➤ **工信部发布《新能源汽车动力电池综合利用管理办法（征求意见稿）》：**12月15日，工信部发布《新能源汽车动力电池综合利用管理办法（征求意见稿）》，其中提到，汽车生产企业应通过新能源汽车销售商等渠道记录新能源汽车及所有人溯源信息，在汽车用户手册或其它随车交付文件中明确动力电池的维修、退役、回收等要求及程序，在动力电池达到企业规定的退役条件时，及时通过车载信息系统或售后服务渠道等途径告知新能源汽车所有人回收处理的要求与程序。

➤ **我国新型储能创新中心正式组建：**12月16日，根据中国储能网，我国新型储能创新中心落户广州，这也是新型储能领域唯一一个国家制造业创新中心，将助力广东打造新型储能万亿级产业集群，推动我国新型储能产业高质量发展。据介绍，该创新中心由广东省政府和南方电网牵头，联合13家新型储能材料、芯片、电池等上下游龙头企业共同组建。目前，创新中心已牵头成立广东省新型储能产业技术创新联盟，覆盖了新型储能领域超85%的国家级创新平台，并建立了10位院士专家组成的技术专家委员会。南方电网特级技术专家刘石表示，创新中心就是要围绕大容量、高安全、长寿命、高效率的规模化新型储能技术和装备，聚焦电化学储能、机械储能、超导储能、热储能、氢储能等五大领域，来开展关键技术的研发、科技成果的转移扩散和首次商业化的应用。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格：**根据百川盈孚数据，12月15日，方形动力电芯（三元）市场均价为0.51元/Wh，较上周同期下跌3.8%，方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为0.45元/Wh，较上周同期下跌2.2%。目前临近年底，动力端电芯企业以清库存为主，企业开工有限，并原料价格仍有下滑的预期，预计短期内锂电池价格或小幅下降。



- **碳酸锂价格：**根据 Wind 数据，12 月 15 日，碳酸锂市场价格为 10.4 万元/吨，较上周同期下跌 11.8%。目前商家持悲观情绪，下游以观望为主，采买积极性维持低位，市场氛围博弈为主，我们预计碳酸锂价格仍有下行可能。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，12 月 15 日，三元材料 523 市场价格为 14 万元/吨，较上周跌幅 4.1%。三元前驱体随原料价格持续下跌，三元厂家采购积极性减弱，受原料供应影响，我们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，12 月 15 日，磷酸铁锂动力型全国均价在 4.6 万元/吨左右，较上周环比降幅 6.1%；储能型全国均价在 4.5 万元/吨左右，较上周环比降幅 6.5%。成本端短期难见支撑，下游电芯行业开工率持续低位，生产及采购谨慎情绪浓厚，铁锂企业出货困难，我们预计铁锂价格或将继续下探。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，12 月 15 日，中国锂电负极材料市场均价为 3.5 万元/吨，与上周同期相比，价格保持稳定。供应方面负极企业多降低产线开工，优先消化库存为主，需求方面下行，我们预计下周负极材料市场价格仍有下行可能。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，12 月 15 日，国内 5 微米湿法隔膜价格为 2.3 元/平方米，与上周同期持平；7 微米、9 微米湿法隔膜价格分别为 1.65、1.3 元/平方米，价格保持稳定。本周隔膜企业产量较上周变化不大，市场供应维持稳定状态，需求维持相对稳定，我们预计隔膜价格或将弱稳运行。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，12 月 15 日，磷酸铁锂电解液市场均价为 2.2 万元/吨，价格较上周同期下跌 2.2%，三元/常规动力电解液市场均价为 2.9 万元/吨，较上周同期下跌 4.9%。本周原料市场延续前期下滑幅度，但市场传导周期较长，对电解液价格影响较为有限，我们预计下周电解液市场价格暂稳。

投资建议

- 上周产业链上游供应充足，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

