

# 锂电产业链周评（1月第1周）

12月国内电动车销量表现亮眼，固态电池产业发展加速推进

行业研究 · 行业周报

电力设备新能源 · 锂电池

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：王蔚祺  
010-88005313  
wangweiqi2@guosen.com.cn  
S0980520080003

联系人：李全  
021-60375434  
liquan2@guosen.com.cn

联系人：徐文辉  
021-60375426  
xuwenhui@guosen.com.cn

## 【新能源车数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，11月国内新能源车销量为102.6万辆，同比+31%、环比+7%；11月国内新能源车渗透率达到34.55%，同比+0.78pct，环比+1.04pct。根据乘联会预测，12月国内新能源乘用车批发销量约为112.2万辆，同比+49%、环比+17%。
- **欧洲&美国新能源车：**欧洲八国11月新能源车销量为20.6万辆，同比-11%、环比+13%；11月新能源车渗透率为24.8%，同比-4.2pct、环比+1.8pct。美国11月销量为12.0万辆，同比+36%、环比+2%；11月新能源车渗透率为9.6%，同比+1.9pct，环比-0.1pct。
- **国内充电桩：**11月国内新增公共充电桩10.1万台，同比+96%，环比+59%；其中新增直流充电桩5.9万台，占比达到58.4%，环比+12.7pct。截至2023年11月国内公共充电桩保有量为262.6万台，其中直流充电桩为114.9万台，占比达到43.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。11月全国公共充电桩总功率约为7779kW，同比+46%、环比+7%，较上月新增总功率约为522kW；充电桩利用率约为6.32%，同比+1.12pct、环比+0.38pct。
- **欧洲&美国充电桩：**截至12月末，欧盟27国公共充电桩保有量62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。截至12月末，美国公共充电桩保有量16.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为3.8万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.4%，较上月末提升0.3pct。

## 【行业动态】

- **半固态电池/固态电池行业产业化加速发展：**2023年底蔚来、上汽等提出2024年量产半固态电池车型，长安、广汽等提出2025-2026年量产半固态电池车型，产业化应用持续加快。同时，2023年12月搭载150kWh半固态电池的蔚来汽车实测续航超1000km。进入2024年以来，国内上市公司冠盛股份宣布成立合资公司布局半固态电池产品，海外Maxell推出圆柱全固态电池产品，Quantum Scape全固态电池产品测试得到循环寿命超1000次，行业内企业布局与产品性能提升亦在加速推进。

## 【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅下跌，电芯报价稳定。**根据鑫椏锂电数据，本周末电池级碳酸锂价格为10.0万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨。湿法隔膜、干法隔膜报价下行，三元正极、磷酸铁锂、负极、电解液报价稳定。本周电芯报价稳定，方形三元动力电芯/铁锂动力电芯/家储用电芯/电力储能用电芯报价达到0.515/0.430/0.460/0.415元/Wh。

## 【投资建议】

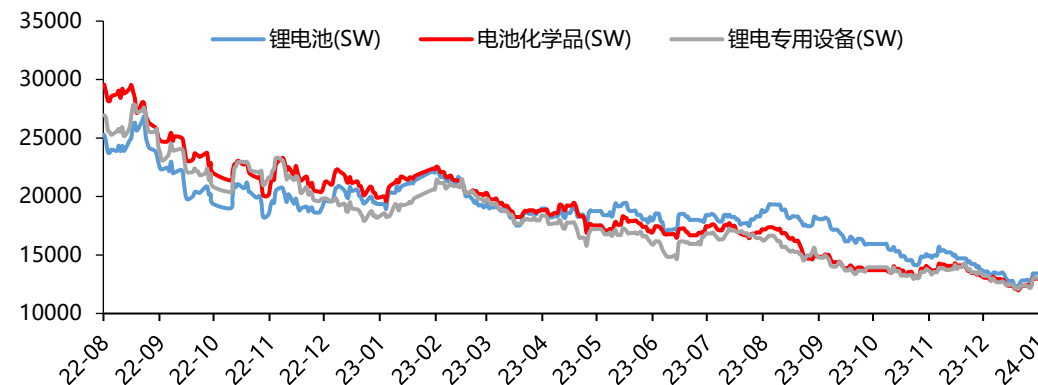
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

**【风险提示】**电动车销量不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

# 板块行情回顾

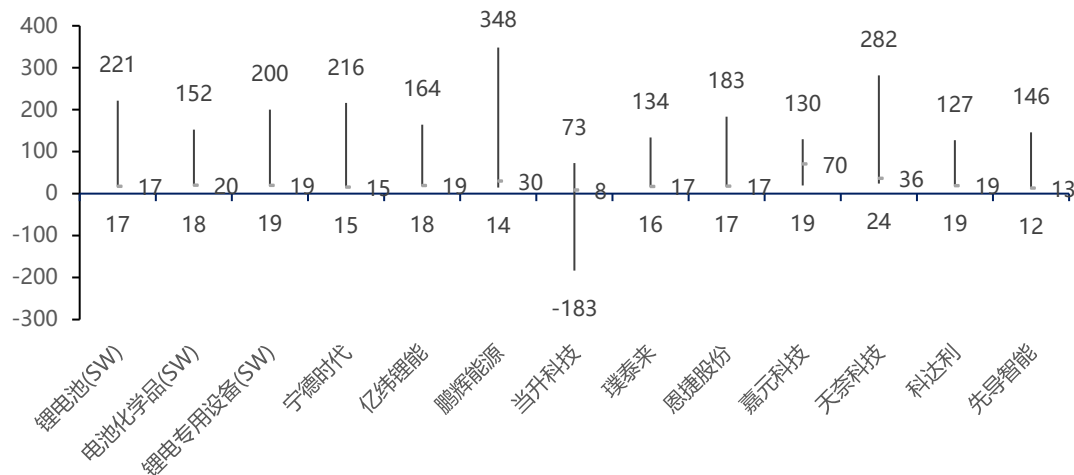
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌7.1%、电池化学品板块下跌5.0%、锂电专用设备板块下跌5.1%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-7.6%)、亿纬锂能 (-6.4%)、珠海冠宇 (-16.0%)、容百科技 (-7.0%)、璞泰来 (-7.9%)、天赐材料 (-8.5%)、恩捷股份 (-7.8%)、科达利 (-9.9%)、特锐德 (+3.2%)、绿能慧充 (-4.9%)、盛弘股份 (-8.1%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



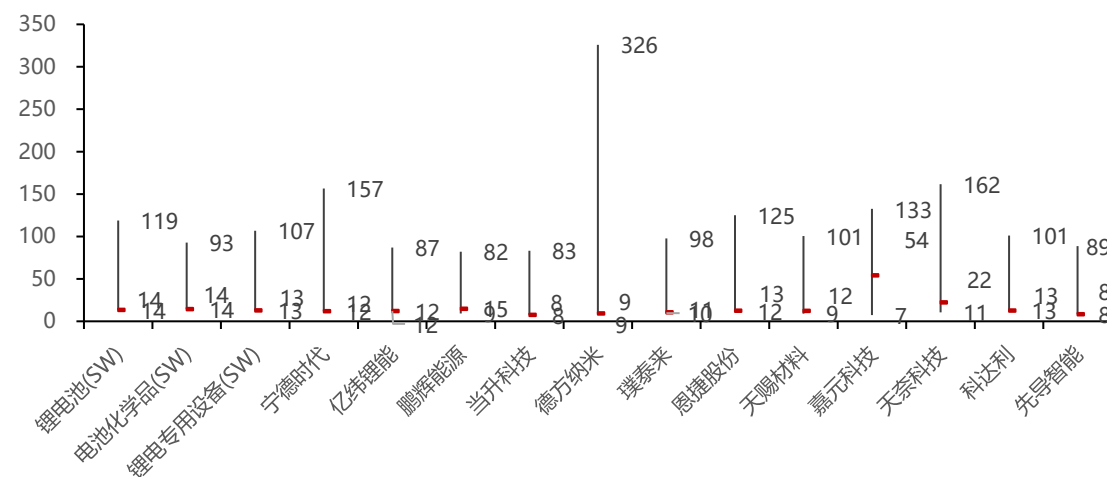
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



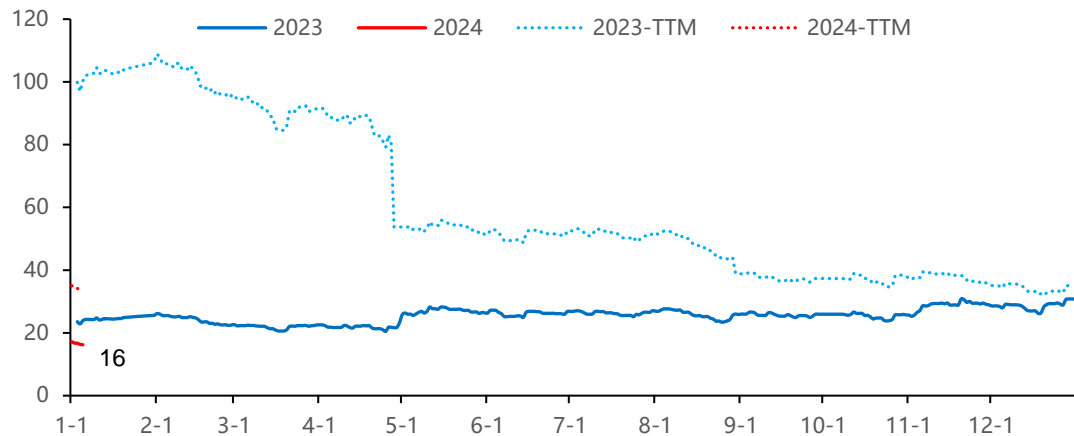
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：近5年锂电主要板块及公司PE区间（Wind 当年业绩一致预期）及2024年动态PE



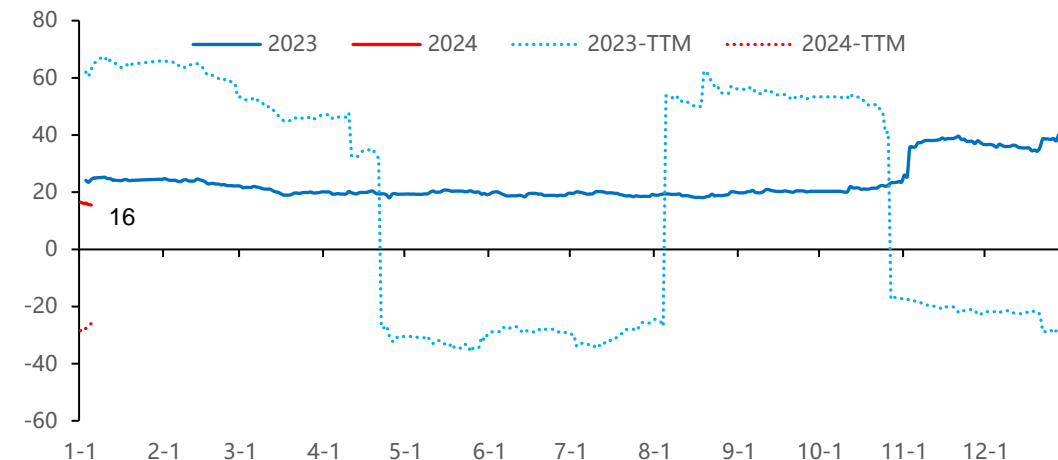
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



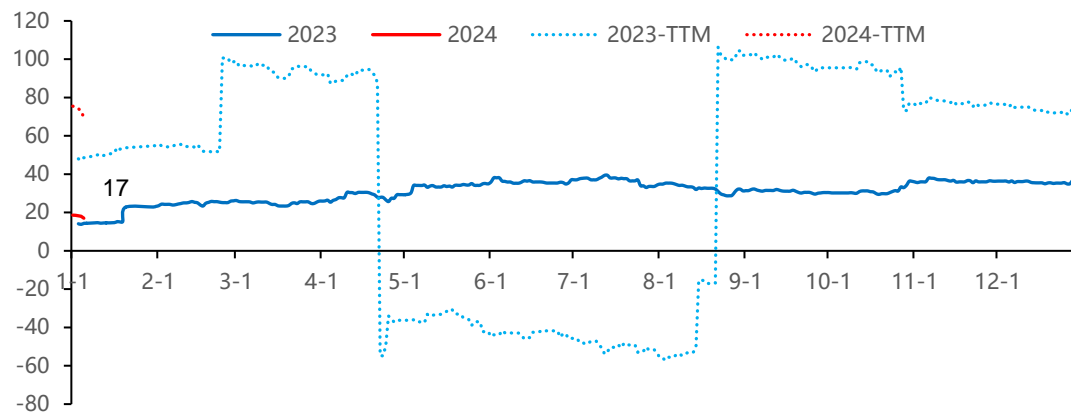
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：储能电池板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：南都电源2022Q4出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

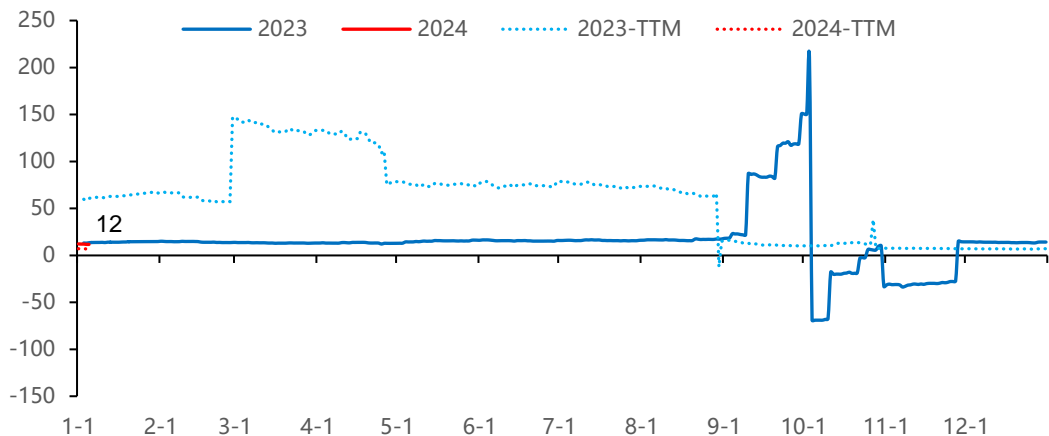
图6：消费电池板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：珠海冠宇2023Q1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

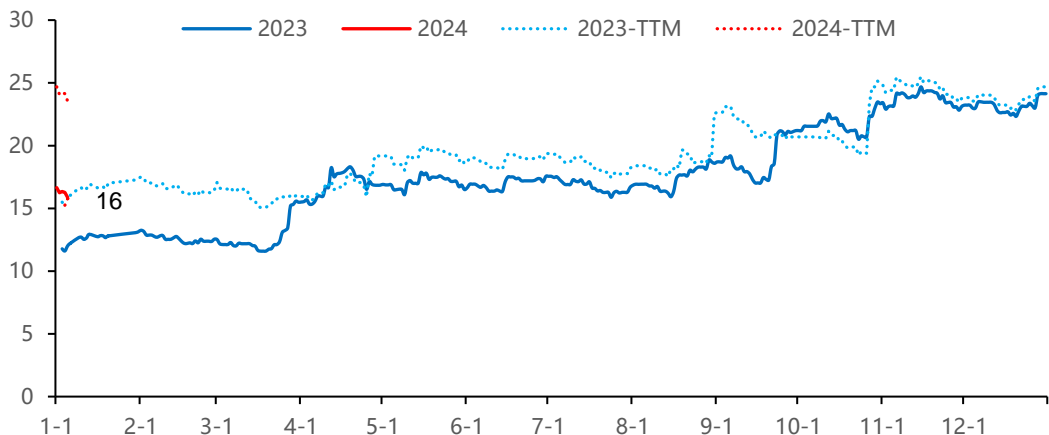
# 锂电主材板块估值情况

图7：正极板块当年PE及TTM PE情况



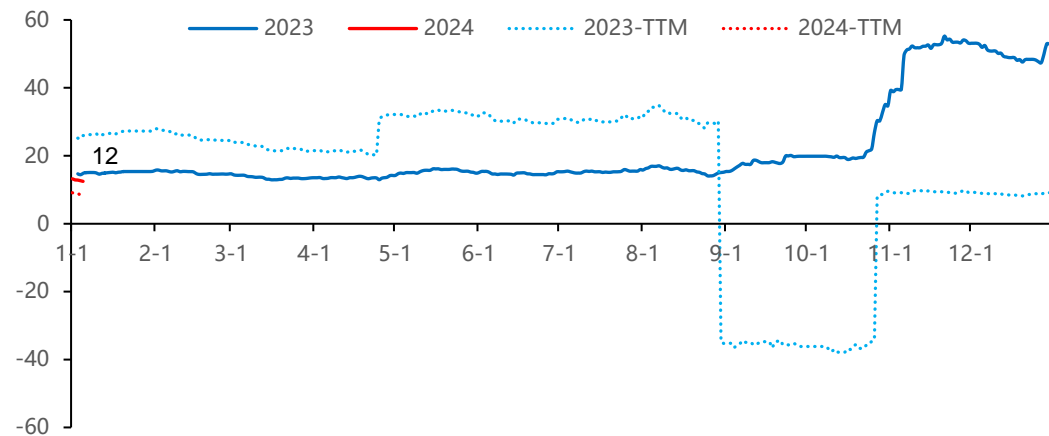
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：芳源股份、龙蟠科技、万润新能、富临精工等2023H1出现亏损以及wind一致预期调整，故造成2023-TTM PE/2023 PE出现负值

图9：电解液板块当年PE及TTM PE情况



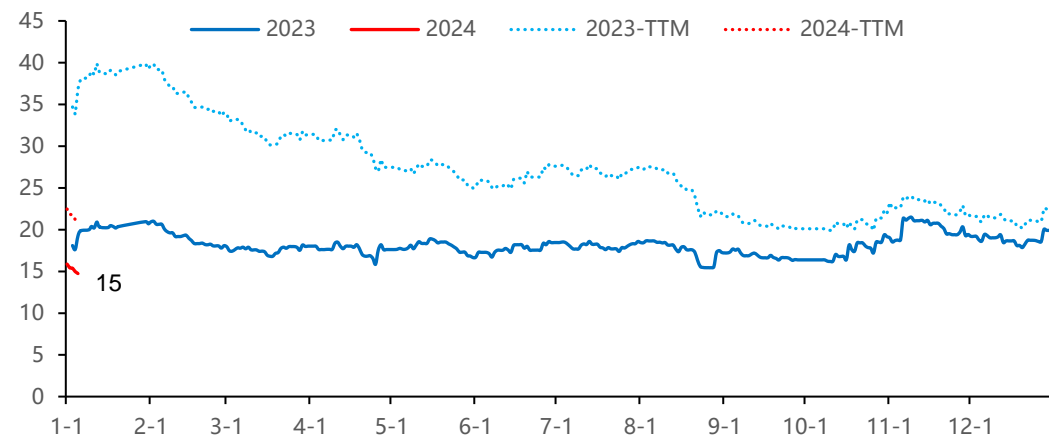
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：负极板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：中科电气2023H1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

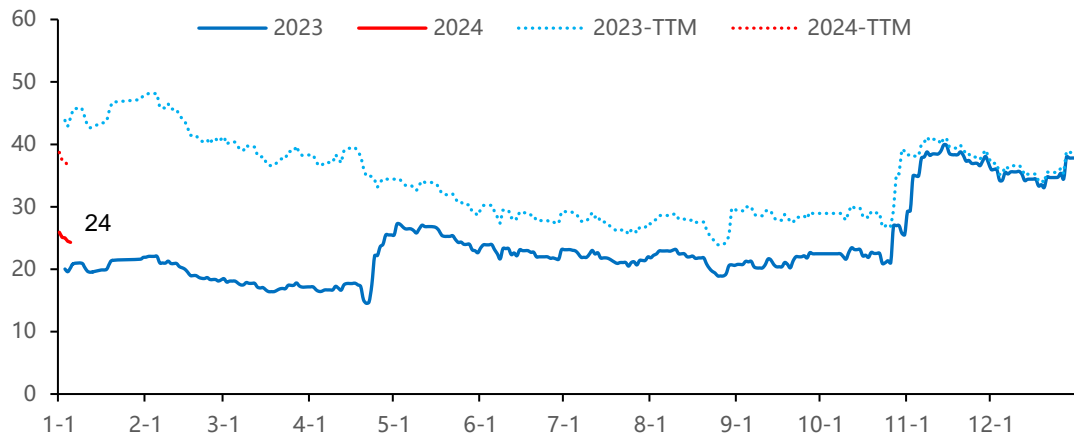
图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

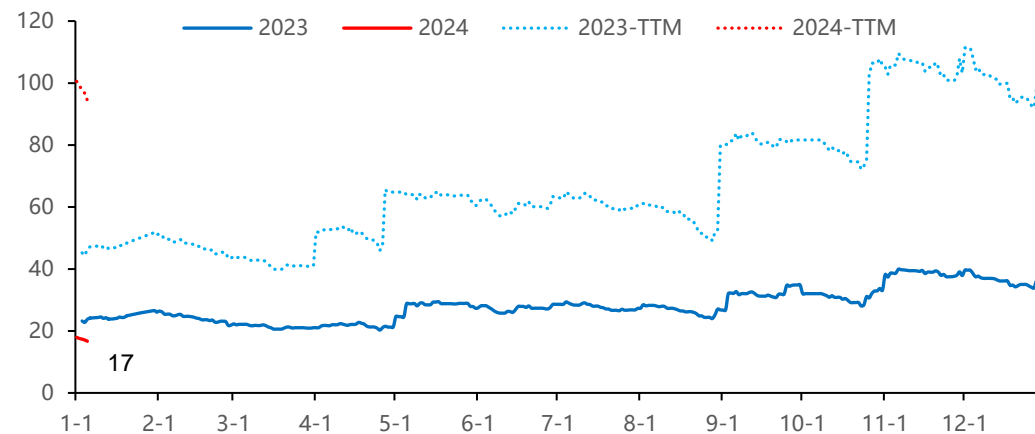
# 锂电辅材板块估值情况

图11: 导电剂板块当年PE及TTM PE情况



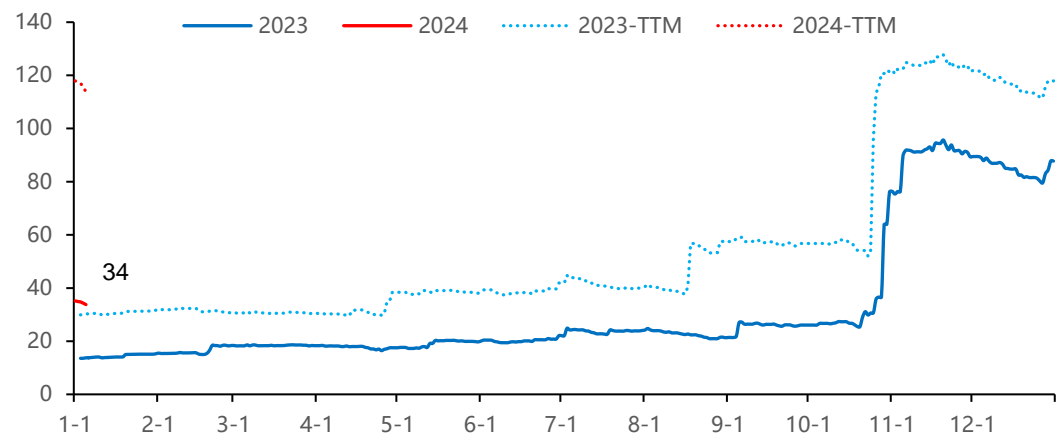
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 结构件板块当年PE及TTM PE情况



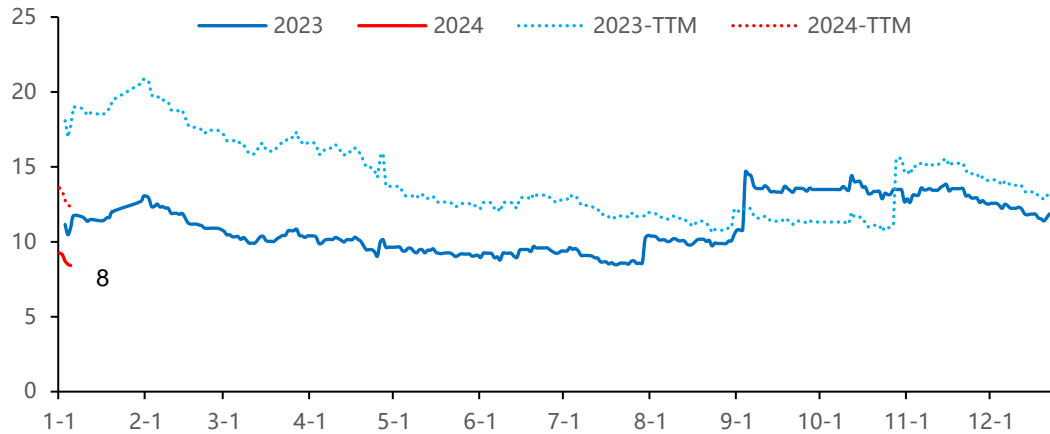
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 铜箔板块当年PE及TTM PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 铝箔板块当年PE及TTM PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

# 锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表 (2024.1.5)



表1: 锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表

细分领域	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值 (亿元)	归母净利润 (2022)	2022年同比	归母净利润 (2023)	2023年同比	归母净利润 (2024)	2024年同比	PE (2022)	PE (2023)	PE (2024)	PB
充电桩	300001.SZ	特锐德	3.2%	219	2.7	45%	3.8	38%	5.7	52%	80.6	58.4	38.5	3.4
	002276.SZ	万马股份	-4.1%	101	4.1	51%	6.1	49%	8.0	31%	24.7	16.6	12.6	1.9
	600212.SH	绿能慧充	-4.9%	48	-1.0	-381%	0.6	167%	1.8	173%	-49.3	74.0	27.1	7.9
	688208.SH	道通科技	-5.6%	101	1.0	-77%	3.7	265%	5.5	48%	99.3	27.2	18.4	3.2
	300693.SZ	盛弘股份	-8.1%	85	2.0	23%	3.9	73%	5.5	43%	42.1	22.0	15.4	6.4
	300360.SZ	炬华科技	2.8%	72	4.7	49%	5.7	21%	7.2	26%	15.1	12.5	9.9	2.1
	300491.SZ	通合科技	-3.3%	38	0.4	36%	1.0	126%	1.7	66%	84.6	37.5	22.6	3.5
	300351.SZ	永贵电器	1.1%	81	1.6	27%	1.8	16%	2.5	40%	52.3	45.2	32.4	3.5
	300648.SZ	星云股份	-4.8%	37	0.1	-88%	0.4	328%	1.6	318%	418.6	97.8	23.4	3.8
电池	300750.SZ	宁德时代	-7.6%	6638	307.3	152%	438.5	43%	557.6	27%	21.6	15.1	11.9	3.7
	300014.SZ	亿纬锂能	-6.4%	808	35.1	21%	46.7	33%	66.5	42%	23.0	17.3	12.1	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	-4.7%	136	6.3	244%	5.8	-8%	9.1	57%	21.6	23.4	14.8	2.4
	688063.SH	派能科技	-6.2%	175	12.7	302%	10.8	-15%	16.0	49%	13.7	16.2	10.9	1.8
	688772.SH	珠海冠宇	-16.0%	207	0.9	-90%	4.5	398%	10.5	131%	228.6	45.7	19.8	3.1
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-7.0%	179	13.6	194%	9.5	-30%	13.9	46%	13.2	18.9	12.9	2.0
	300073.SZ	当升科技	-3.9%	186	22.6	107%	21.4	-5%	24.6	15%	8.2	8.7	7.6	1.5
	300769.SZ	德方纳米	-10.1%	153	23.8	188%	-4.8	-120%	16.5	-445%	6.4	-31.9	9.3	2.0
	301358.SZ	湖南裕能	-5.2%	244	30.1	154%	21.4	-29%	25.4	19%	8.1	11.4	9.6	2.2
	603799.SH	华友钴业	-6.7%	526	39.1	0%	47.1	20%	64.6	37%	13.4	11.2	8.1	1.6
负极	603659.SH	璞泰来	-7.9%	412	31.0	78%	26.4	-15%	38.4	46%	13.3	15.6	10.7	2.8
	600884.SH	杉杉股份	-5.4%	291	26.9	-19%	21.8	-19%	29.0	33%	10.8	13.3	10.0	1.3
	835185.BJ	贝特瑞	3.1%	261	23.2	61%	21.7	-6%	27.9	29%	11.2	12.0	9.3	2.3
	301349.SZ	信德新材	-8.3%	44	1.5	8%	1.1	-29%	2.2	111%	29.5	41.6	19.7	1.6
电解液	002709.SZ	天赐材料	-8.5%	441	57.2	159%	27.5	-52%	35.8	30%	7.7	16.0	12.3	3.4
	300037.SZ	新宙邦	-2.8%	347	17.6	35%	11.8	-33%	16.9	44%	19.7	29.5	20.5	4.0
	002407.SZ	多氟多	-5.1%	172	19.4	54%	7.3	-63%	11.1	52%	8.9	23.7	15.6	2.1
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-7.8%	512	40.0	47%	33.5	-16%	41.0	22%	12.8	15.3	12.5	1.9
	300568.SZ	星源材质	-6.6%	194	7.2	154%	9.7	35%	12.9	33%	26.9	20.0	15.0	2.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-6.3%	94	4.1	39%	2.9	-32%	4.2	45%	22.8	32.4	22.3	3.8
	002850.SZ	科达利	-9.9%	205	9.0	66%	11.9	32%	16.2	36%	22.8	17.3	12.7	2.1
	002992.SZ	宝明科技	-11.2%	128	-2.2	37%								15.3
	688700.SH	东威科技	-15.5%	118	2.2	34%	2.6	20%	4.3	68%	54.8	46.2	27.5	6.8
	688388.SH	嘉元科技	-7.2%	80	5.4	-2%	0.7	-87%	1.5	111%	14.9	114.3	54.2	1.1
	603876.SH	鼎胜新材	-9.5%	101	13.8	221%	8.8	-36%	11.6	31%	7.3	11.4	8.7	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-4.6%	59	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	51.0	51.0	34.5	2.8
	600152.SH	维科技术	-2.5%	38	-1.3	18%								2.1
	300174.SZ	元力股份	1.9%	60	2.2	48%	2.6	14%	3.4	33%	26.6	23.3	17.6	2.0
	605589.SH	圣泉集团	-2.5%	171	7.0	2%	7.2	2%	10.0	39%	24.4	23.8	17.2	1.9
	300586.SZ	美联新材	-3.6%	55	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	17.5	36.7	21.8	2.9

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 表中所列示2022-2024年归母净利润为Wind一致预期或公司最新公告值; 宝明科技、维科技术半年内暂无盈利预测更新

## 【新能源车】

- **特斯拉**：2023年公司全球电动车产量约为185万辆，同比+35%；交付量约为181万辆，同比+38%。
- **美国**：近日，美国更新2024年可获得IRA税收抵免车型名单，有资格获得税收抵免的车型由2023年12月的43款减少为19款（后续或还会有所增长，动态调整中）。无法获得税收抵免的原因或系：搭载了由中国出口的动力电池，或搭载了部分由中国出口的电池组件等。

## 【锂电池】

- **冠盛股份**：2024年1月2日，公司公告与东驰新能源共同投资5亿元拟在浙江温州成立合资公司（冠盛持股70%），主要从事一代准固态动力电池、半固态储能电池的生产制造、销售出口等业务。
- **宁德时代**：2024年1月3日，公司与东风集团旗下猛士科技签署三年战略合作协议。根据协议，宁德时代将作为猛士科技动力电池的首选合作伙伴，全力支持其整车开发及生产，同时双方还将在神行超充电应用、新型电池产品开发、科技创新项目等多个维度展开紧密合作。猛士科技为东风集团旗下面向民品领域打造的豪华电动越野品牌，目前拥有猛士917等车型。
- **Maxell**：近日，日本电池公司Maxell宣布开发出圆柱形硫化物全固态电池，该产品最早将于2024年1月开始出货。
- **Quantum Scape**：近日，大众汽车集团电池子公司PowerCo近期完成了对Quantum Scape全固态电池A样品的测试。该产品在循环1000次之后容量保持率依旧能够达到95%以上。PowerCo表示，搭载Quantum Scape电池的电动车型（WLTP在500-600km）在电池全生命周期里完全可以行驶超过50万公里。



## 【锂电材料】

- **碳酸锂**：近日，国务院关税税则委员会公布了2024年关税调整方案。自2024年1月1日起，碳酸锂暂定进口关税税率将由此前的2%下调至0%。
- **青山控股**：2023年12月28日，贵州省政府、青山控股、华友控股、华峰集团签署战略合作协议，各方将投资超过700亿元围绕磷煤化工一体化及产业配套等开展深入合作。
- **恩捷股份**：2024年1月3日，公司公告拟调整美国的锂电池隔膜项目，项目规划由建设年产能10-12亿平方米基膜生产线及配套涂覆设备调整为建设年产能7亿平方米锂电池涂布隔膜产线，项目总投资由约9.16亿美元（折合人民币约65.6亿元）调整为约2.76亿美元（折合人民币约19.8亿元）。
- **格林美**：2024年1月4日，公司发布2023年度核心产品销售量快报。2023年公司实现出货超17万吨三元前驱体，同比+10%以上；实现2.7万吨金属镍的MHP；实现2.7万吨以上（3.0GWh以上）动力电池拆解，同比+50%以上；碳酸锂回收产能扩容达到1万吨，锂回收率超过95%。
- **科达利**：2024年1月5日，公司公告拟投资12亿元在深圳市龙华区投资建设“深圳新能源电池精密结构件生产基地项目”，项目建设周期约为2.5年。项目主要生产动力电池、储能电池、消费电池结构件，全部达产后年产值约33亿元。

- **中科海钠**：2023年12月24日，中科海钠向南方电网成功交付10MWh钠离子电池储能系统电芯，此次交付是国家重点研发计划“储能与智能电网技术”重点专项“百兆瓦时级钠离子电池储能技术”项目的首批电芯交付，将用于钠离子电池储能系统试制验证和性能评估。
- **青钠科技**：2023年12月27日，公司收到金彭集团叉车事业部5000组钠离子电池包订单。
- **超威集团**：2023年12月28日，超威集团在湖南湘潭举行签约仪式。公司拟投资约20亿元建设年产3万吨钠离子电池负极材料项目（注：圣泉集团硬碳负极项目单万吨资本开支在2.5亿元左右），项目将由湘潭大学王先友教授团队提供技术支持。

- **广汽埃安昊铂：**1月1日，广汽埃安旗下高端豪华品牌昊铂宣布，在1月1日至3月31日活动期间，购买昊铂品牌产品（昊铂HT、昊铂GT、昊铂SSR）的首任车主，可以享受在昊铂自建充电桩及第三方合作充电桩终身免费充电的权益，充电权益限2200度/年，目前昊铂App已接入全国近百万根充电桩。
- **隆基绿能：**1月3日，隆基绿能与蔚来汽车签署战略合作协议。双方将紧密合作并共同推动充换电站使用光伏发电产生的能源，打造行业领先的光储充换一体站，并在推进分布式光伏配合V2G车网互动、建立“出行碳中和”相关行业标准等方面展开合作。
- **国家发改委：**1月4日，国家发改委、国家能源局、工信部、市场监管总局四部门联合印发《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，其中指出：1) 到2025年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，力争参与试点示范的城市2025年全年充电电量60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量80%以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证；2) 到2030年，我国车网互动技术标准体系基本建成，市场机制更加完善，车网互动实现规模化应用。
- **蔚来：**1月5日，蔚来汽车表示2023年NIO Power新增布局7681根充电桩，累计布局3594座充电站、21049根充电桩，接入第三方充电桩数量突破96万根。换电站方面，蔚来2023全年新增1011座换电站，累计布局2316座换电站，换电服务超过3500万次。

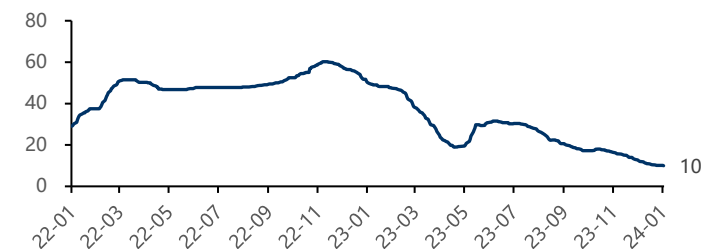
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.01.05)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	上周价格	环比变动幅度	2024年初价格	2024年初以来涨跌幅 (%)	同比变动 (%)
正极材料及原材料 (50-60%)	碳酸锂	万元/吨	10.00	10.10	-0.99%	10.10	-0.99%	-80.00%
	硫酸镍	万元/吨	2.63	2.63	-	2.63	-	-30.92%
	硫酸钴	万元/吨	3.15	3.15	-	3.15	-	-32.98%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	-	0.51	-	-23.31%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	4.40	-	4.40	-	-72.84%
	三元前驱体523	万元/吨	6.95	6.95	-	6.95	-	-31.53%
	三元前驱体622	万元/吨	7.85	7.85	-	7.85	-	-31.14%
	三元前驱体811	万元/吨	8.50	8.50	-	8.50	-	-34.11%
	三元正极523	万元/吨	12.20	12.20	-	12.20	-	-62.75%
	三元正极622	万元/吨	13.30	13.30	-	13.30	-	-62.43%
负极材料 (约5-10%)	三元正极811	万元/吨	15.95	15.95	-	15.95	-	-59.10%
	正磷酸铁	万元/吨	1.10	1.10	-	1.10	-	-43.12%
	钴酸锂	万元/吨	17.00	16.75	1.49%	16.75	1.49%	-57.76%
	负极石墨化	万元/吨	1.00	1.00	-	1.00	-	-44.44%
	人造石墨中端	万元/吨	3.30	3.30	-	3.30	-	-31.25%
隔膜 (约3-4%)	人造石墨高端数码	万元/吨	6.50	6.50	-	6.50	-	-13.33%
	硅基负极-硅氧单体	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
	湿法基膜9um	元/平方米	1.05	1.10	-4.55%	1.10	-4.55%	-27.59%
	干法基膜12um	元/平方米	0.55	0.60	-8.33%	0.60	-8.33%	-35.29%
电解液及原料 (8-10%)	干法基膜16um	元/平方米	0.50	0.55	-9.09%	0.55	-9.09%	-33.33%
	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.33	1.38	-3.64%	1.38	-3.64%	-38.37%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.85	7.00	-2.14%	7.00	-2.14%	-69.76%
铜箔 (约10%)	LIFSI	万元/吨	14.80	16.50	-10.30%	16.50	-10.30%	-57.10%
	EC	万元/吨	0.51	0.51	-	0.51	-	-4.67%
铝箔 (约4%)	电解液	万元/吨	1.88	1.88	-	1.88	-	-64.62%
	4.5um铜箔加工费	万元/吨	3.60	3.60	-	3.60	-	-36.84%
辅材	12um铝箔加工费	万元/吨	1.60	1.60	-	1.60	-	-15.79%
	炭黑导电剂	万元/吨	6.50	6.50	-	6.50	-	-36.59%
	碳纳米管浆料	万元/吨	3.55	3.55	-	3.55	-	-18.39%
储能电池	NMP电池级	万元/吨	1.61	1.61	-	1.61	-	-29.39%
	方型/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.460	0.460	-	0.460	-	-53.06%
动力电池	方型-电力储能电芯	元/Wh	0.415	0.415	-	0.415	-	-55.61%
	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.430	0.430	-	0.430	-	-47.88%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.515	0.515	-	0.515	-	-44.02%

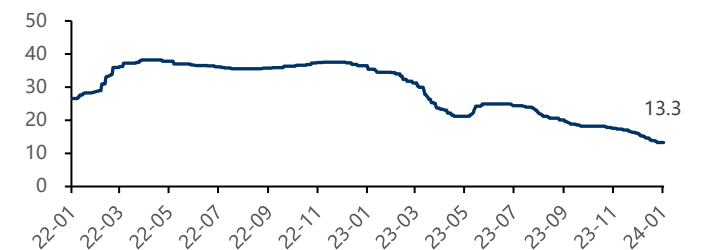
资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



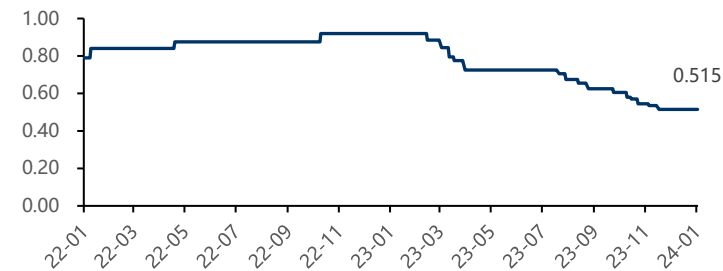
资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

图16: 三元正极622价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

图17: 方形动力电芯三元价格 (元/Wh)

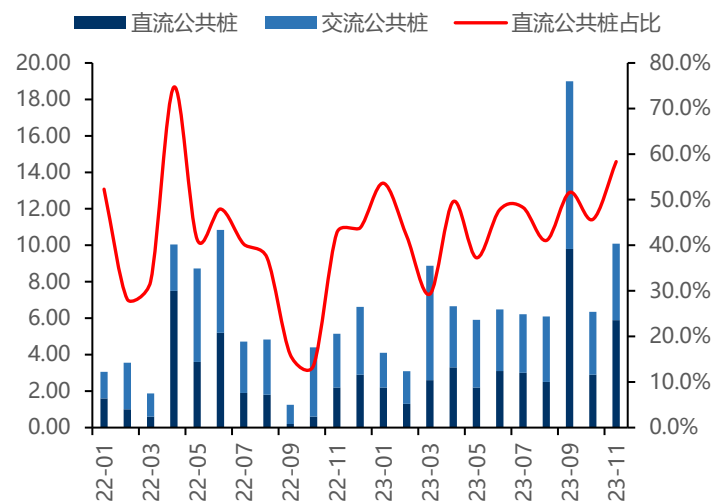


资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

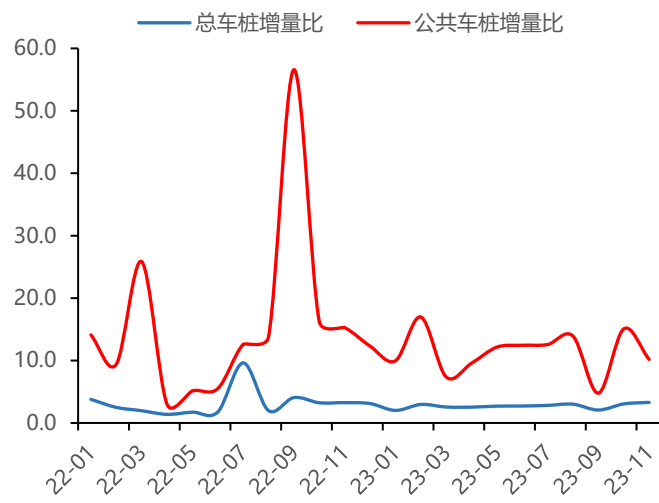
- 2023年11月国内新增公共充电桩10.1万台，同比+96%，环比+59%；其中新增直流充电桩5.9万台，占比达到58.4%，环比+12.7pct。
- 截至2023年11月国内公共充电桩保有量为262.6万台，其中直流充电桩为114.9万台，占比达到43.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。
- 2023年11月国内车桩增量比为3.3；公共车桩增量比为10.2。
- 2023年11月全国公共充电桩累计总功率约为7779万kW，同比+46%、环比+7%，较上月新增总功率约为522万kW；充电桩利用率约为6.32%，同比+1.12pct、环比+0.38pct。

图18：国内公共充电桩新增量（万台）



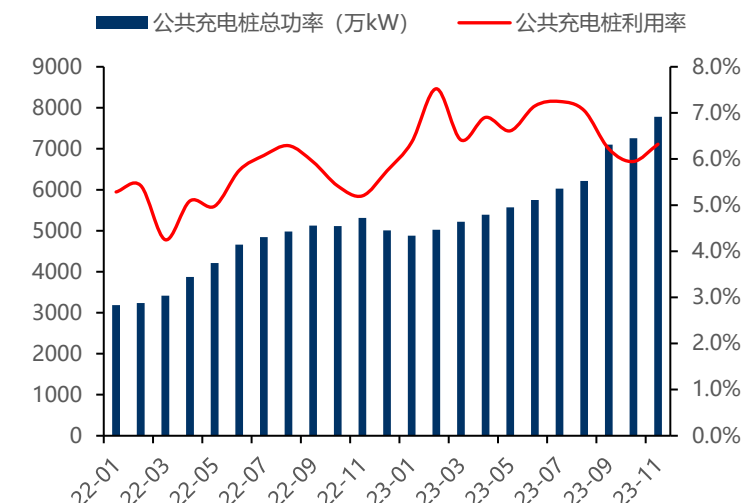
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图19：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图20：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）

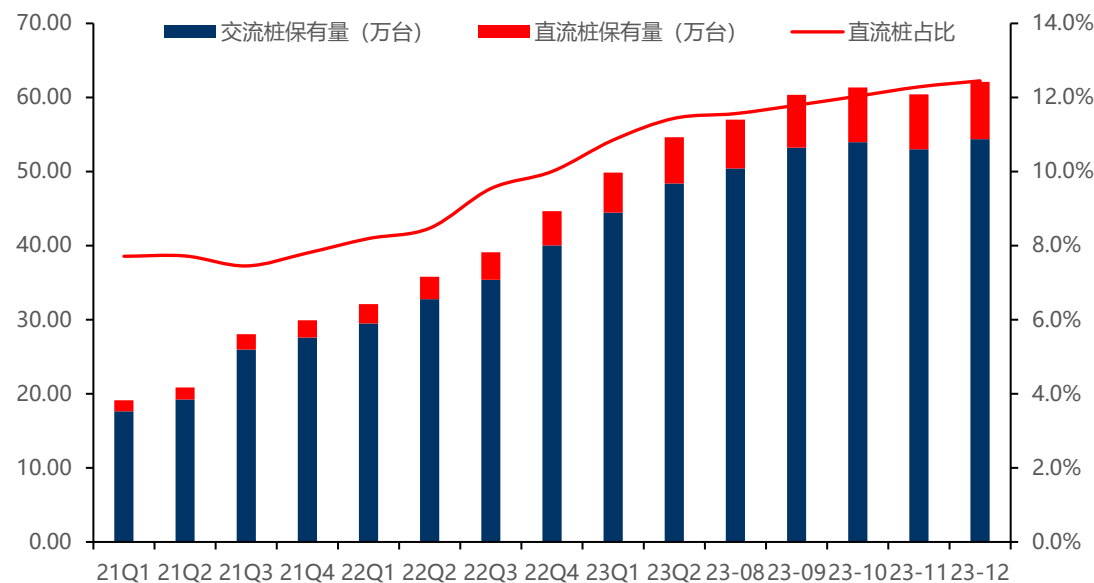


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

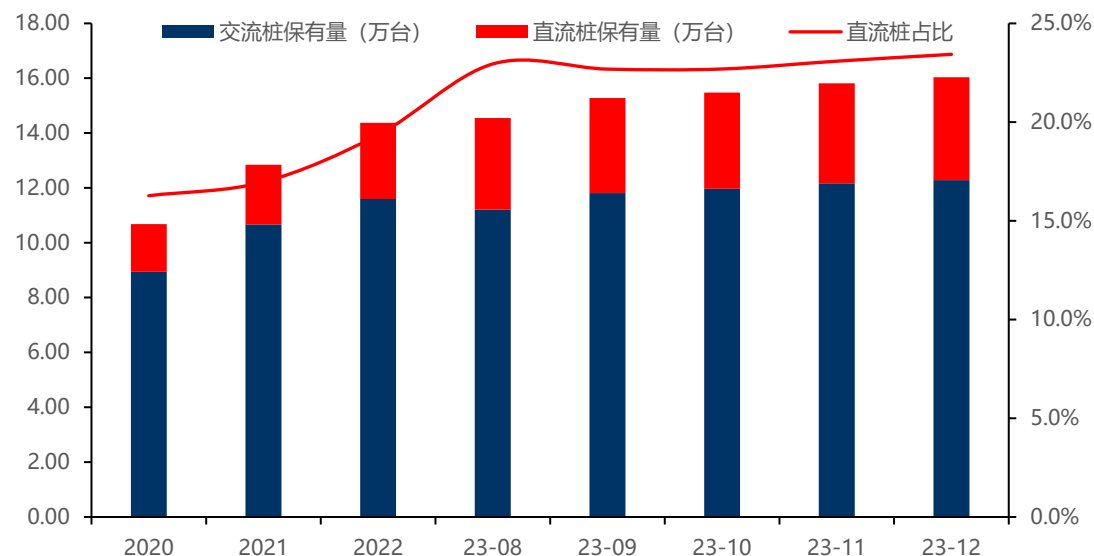
- **欧盟27国**：截至2023年12月末，欧盟27国公共充电桩保有量为62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量为7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。
- **美国**：截止2023年12月末，美国公共充电桩保有量为16.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为3.8万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.4%，较上月末提升0.3pct。

图21：欧盟27国公共直流桩保有量及直流桩占比（万台、%）



资料来源：EAFO官网，国信证券经济研究所整理

图22：美国公共直流桩保有量及直流桩占比（万台、%）



资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内新能源车销量（月度）

- **中汽协**：1-11月国内新能源车销量为830.4万辆，同比+37%；其中11月销量为102.6万辆，同比+31%、环比+7%；11月国内新能源车渗透率达到34.55%，同比+0.78pct，环比+1.04pct。截至2023年11月末，国内新能源车保有量有望达到2019万辆左右。
- **乘联会**：1-11月国内新能源乘用车批发销量为776.7万辆，同比+35%；其中11月销量为96.2万辆，同比+32%、环比+8%。

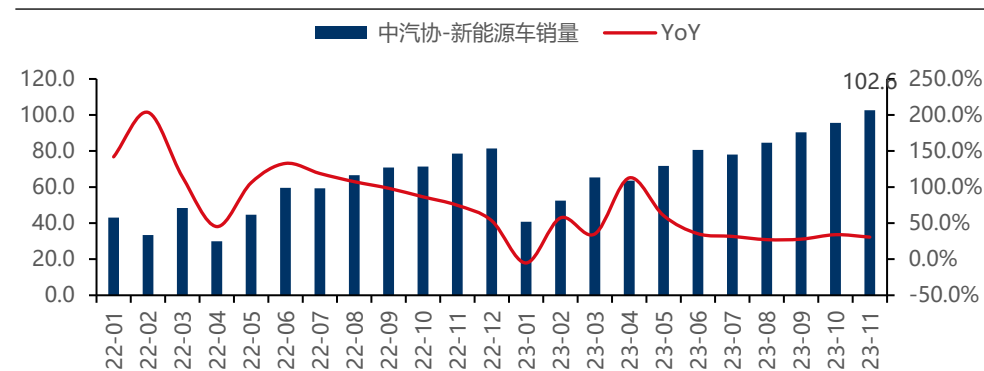
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2023年11月	2023年12月	2023年12月同比增速	2023年12月环比增速	2023年累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	<b>96.2</b>					
YoY	32%					
MoM	8%					
乘用车-零售销量	<b>84.1</b>					
YoY	41%					
MoM	9%					
中汽协-新能源车销量	<b>102.6</b>					
YoY	31%					
MoM	7%					
特斯拉中国	8.24	9.41	69%	14%	94.82	33%
比亚迪	30.19	34.10	45%	13%	302.44	62%
上汽集团	15.07	21.94	59%	46%	112.29	5%
吉利控股集团	6.50	6.04	36%	-7%	48.75	48%
广汽集团	5.02	5.87	57%	17%	54.96	78%
长安汽车	5.06					
长城汽车	3.12	2.99	169%	-4%	26.20	99%
<b>合计</b>	<b>73.21</b>					
<b>新势力</b>						
蔚来	1.60	1.80	14%	13%	16.00	31%
理想	4.10	5.04	137%	23%	37.60	182%
小鹏	2.00	2.01	78%	0%	14.16	17%
广汽埃安	4.16	4.59	53%	11%	48.00	77%
零跑	1.85	1.86	119%	1%	14.42	30%
哪吒	1.25	0.51	-34%	-59%	12.75	-16%
极氪	1.31	1.35	19%	3%	11.87	65%
赛力斯	2.38	4.21	153%	77%	15.18	12%
<b>合计</b>	<b>18.65</b>	<b>21.38</b>	<b>74%</b>	<b>15%</b>	<b>170.18</b>	<b>52%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

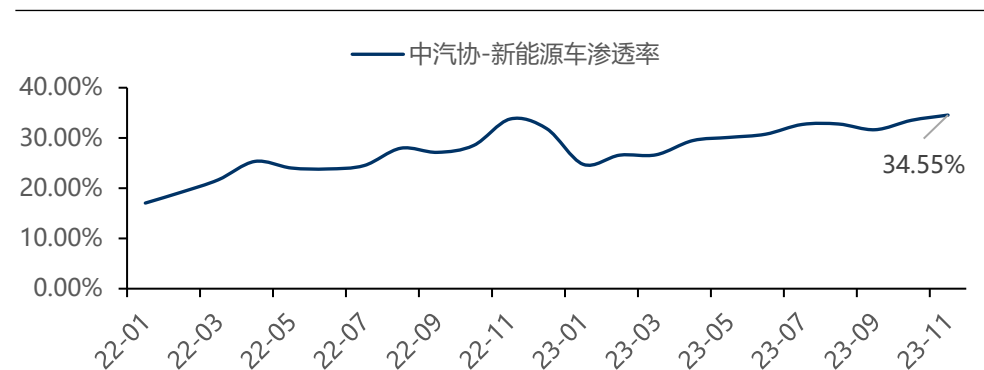
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图23：国内新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图24：新能源车渗透率（%）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外新能源车销量（月度）



- **欧洲八国**：1-11月新能源车销量199.4万辆，同比+14%；11月销量20.6万辆，同比-11%、环比+13%；11月新能源车渗透率24.8%，同比-4.2pct、环比+1.8pct。截至2023年11月末，欧洲八国新能源车保有量约为774万辆。
- **美国**：1-11月新能源车销量132.9万辆，同比+65%；11月销量为12.0万辆，同比+36%、环比+2%；11月新能源车渗透率为9.6%，同比+1.9pct，环比-0.1pct。截至2023年11月末，美国新能源车保有量约为429万辆。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年11月	2023年12月	12月该国占欧洲八国销量比重	2023年12月同比增速	2023年12月环比增速	2023年累计	累计同比增速
<b>美国销量</b>	<b>12.00</b>						
德国	6.31						
挪威	0.94	1.09		-68%	16%	11.44	-26%
瑞典	1.54	1.85		-30%	20%	17.31	10%
法国	4.54	5.44		38%	20%	46.15	40%
意大利	1.37	1.13		13%	-17%	13.68	14%
英国	4.02						
葡萄牙	0.70	0.69		74%	-1%	6.58	92%
西班牙	1.16						
<b>欧洲八国合计</b>	<b>20.57</b>						
YoY	-11%						
MoM	13%						

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图25：美国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

图26：欧洲八国新能源车销量情况（万辆、%）



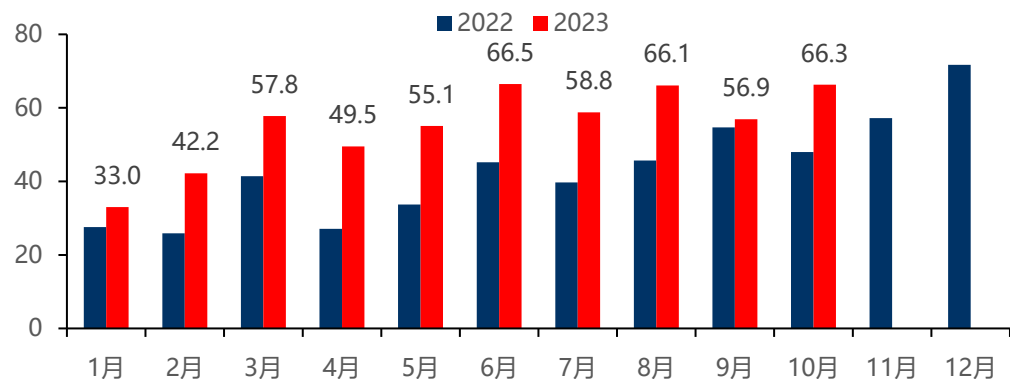
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理



# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

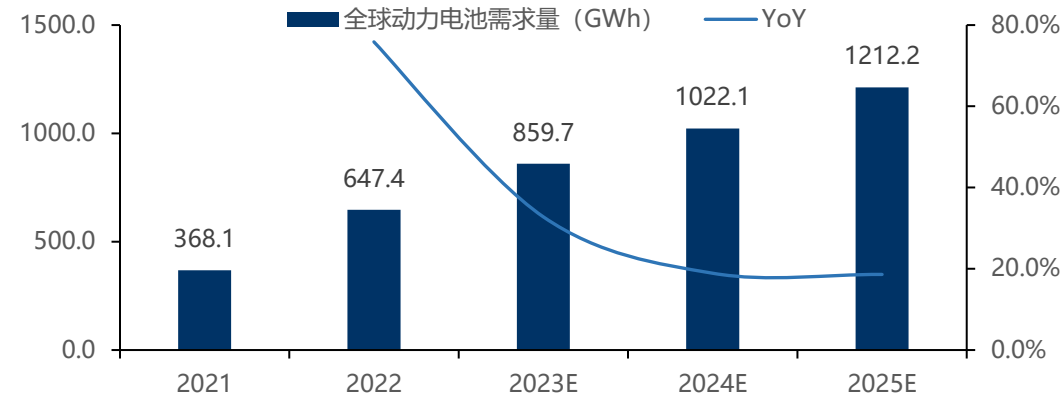
- 10月全球动力电池装车量66.3GWh，同比+38.1%、环比+16.5%；2023年1-10月全球动力电池装车量合计为552.2GWh，同比+44%。

图27：全球动力电池装车量（GWh）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

图28：全球动力电池装车量及展望（GWh、%）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理与预测

表5：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

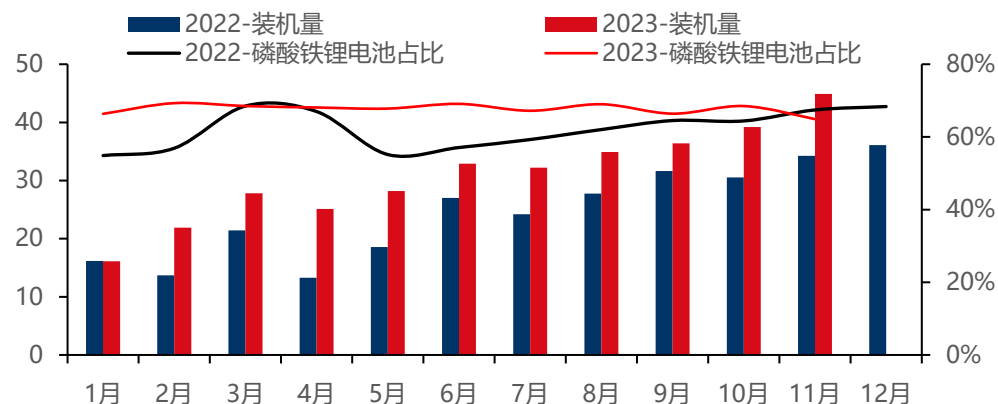
	2023年8月		2023年9月		2023年10月		2023年1-10月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	25.40	38.48%	20.60	36.20%	24.90	37.56%	203.80	36.91%
比亚迪	10.00	15.15%	8.50	14.94%	10.90	16.44%	87.50	15.85%
LG新能源	9.50	14.39%	8.40	14.76%	6.80	10.26%	76.10	13.78%
松下	4.00	6.06%	3.20	5.62%	3.30	4.98%	37.30	6.75%
SKOn	2.70	4.09%	2.90	5.10%	3.40	5.13%	27.90	5.05%
三星SDI	2.60	3.94%	4.10	7.21%	3.50	5.28%	25.10	4.55%
中创新航	3.60	5.45%	2.50	4.39%	3.40	5.13%	25.90	4.69%
国轩高科	1.30	1.97%	1.50	2.64%	2.40	3.62%	13.00	2.35%

资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）

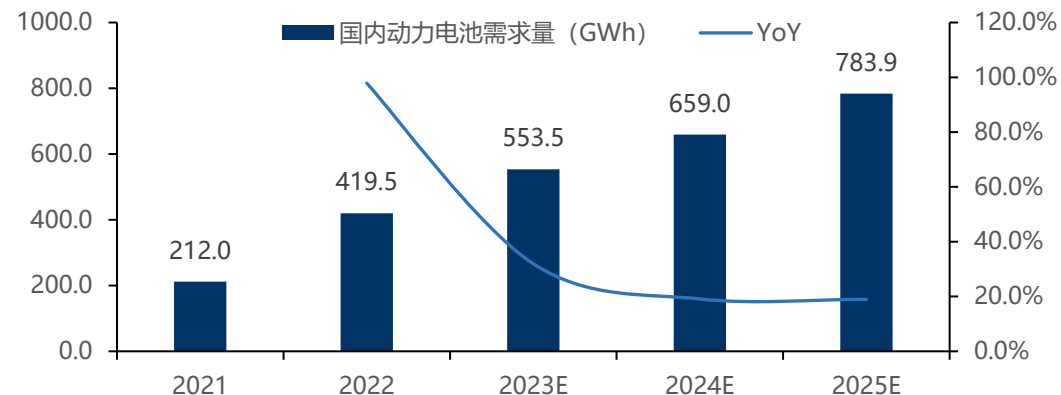
- 1-11月国内动力电池累计装机量339.7GWh，同比+31%；11月装车量为44.9GWh，同比+31%，环比+15%。分结构来看，三元电池装车量15.7GWh，同比+42%，环比+28%，占总装车量35.0%，环比+3.6pct；磷酸铁锂电池装车量29.1GWh，同比+26%，环比+9%，占总装车量64.8%，环比-3.6pct。

图29：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

图30：国内动力电池装车量及展望（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测

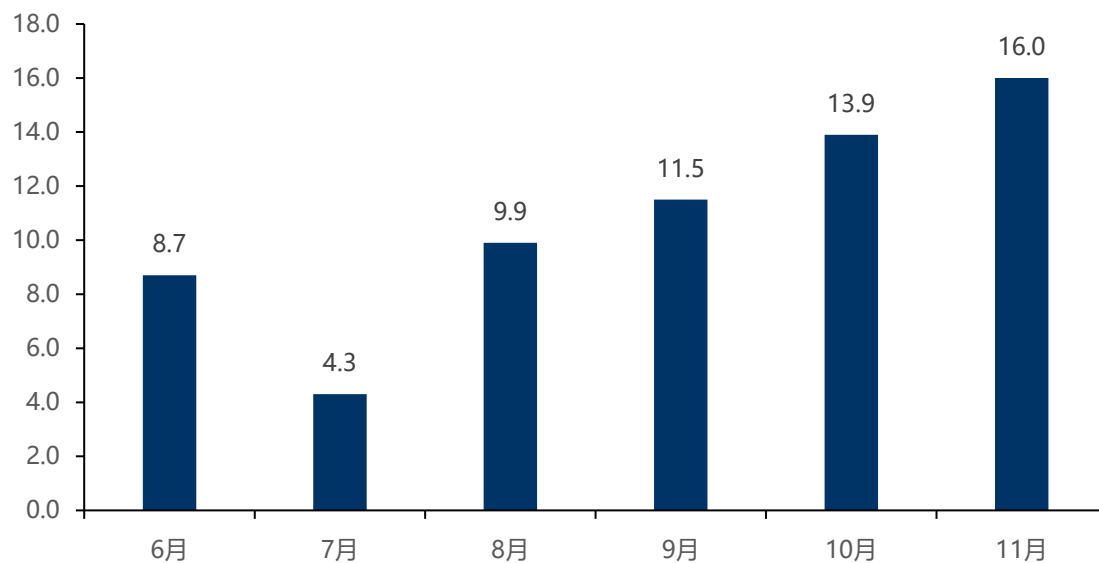
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2023年9月		2023年10月		2023年11月		2023年1-11月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	14.35	39.41%	16.78	42.81%	19.70	43.91%	145.78	42.91%
比亚迪	9.83	27.00%	10.28	26.23%	10.20	22.73%	94.48	27.81%
中创新航	3.66	10.06%	3.79	9.67%	3.24	7.21%	29.83	8.78%
国轩高科	1.47	4.04%	1.76	4.49%	2.11	4.70%	13.88	4.09%
欣旺达	0.89	2.43%	0.48	1.21%	0.93	2.08%	7.24	2.13%
亿纬锂能	1.84	5.06%	2.04	5.21%	2.05	4.56%	15.08	4.44%
孚能科技	0.49	1.35%	0.55	1.42%	1.07	2.39%	4.95	1.46%

资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

- 11月国内储能电池销量为16.0GWh，环比+15%，1-11月储能电池累计销量为87.6GWh；其中11月国内储能电池出口量为4.9GWh，环比+58%，1-11月储能电池累计出口量19.4GWh。

图31：国内2023年储能电池销量（GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球新能源车与锂电池市场展望



- 我们预计2023年全球新能源车销量有望达到1425万辆，同比+31%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到930/277/147万辆，同比+35%/7%/47%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到1965万辆，2023-2025年均复合增速为17%。
- 我们预计2023年全球动力电池装机量为860GWh，同比+33%；其中中国/欧洲/美国装机量分别有望达到554/172/91GWh，同比+32%/17%/61%。我们预计2025年全球动力电池装机量为1212GWh，2023-2025年均复合增速为19%。
- 我们预计2023-2025年全球锂电池需求量分别为1180/1299/1567GWh，2023-2025年均复合增速为15%。

表7: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	350.3	688.7	930.2	1130.1	1322.8
YoY		97%	35%	21%	17%
欧洲	226.3	258.9	277.4	294.2	310.4
YoY		14%	7%	6%	5%
美国	65.4	99.7	146.5	181.1	213.6
YoY		52%	47%	24%	18%
其他地区	21.3	44.1	70.5	98.7	118.5
YoY		107%	60%	40%	20%
<b>全球</b>	<b>663.3</b>	<b>1091.4</b>	<b>1424.6</b>	<b>1704.0</b>	<b>1965.3</b>
<b>YoY</b>		<b>65%</b>	<b>31%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>

资料来源: GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测

表8: 全球及主要国家或地区动力电池装机量 (GWh)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	212.0	419.5	553.5	659.0	783.9
YoY		98%	32%	19%	19%
欧洲	112.9	146.5	171.8	186.1	206.9
YoY		30%	17%	8%	11%
美国	32.7	56.4	90.7	114.5	142.5
YoY		73%	61%	26%	24%
其他地区	10.6	24.9	43.7	62.4	79.0
YoY		135%	75%	43%	26%
<b>合计</b>	<b>368.1</b>	<b>647.4</b>	<b>859.7</b>	<b>1022.1</b>	<b>1212.2</b>
<b>YoY</b>		<b>76%</b>	<b>33%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>

资料来源: 动力电池产业创新联盟, SNE Research, 国信证券经济研究所整理与预测; 注: 考虑库存等因素

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032