

锂电产业链周评（1月第2周）

2023年国内电动车销量表现亮眼，充电桩建设加速推进

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

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，2023年国内新能源车销量为949.5万辆，同比+38%；国内新能源车渗透率31.56%，同比+5.88pct。2023年12月国内新能源车销量为119.1万辆，同比+46%、环比+16%；国内新能源车渗透率37.74%，同比+5.89pct，环比+3.19pct。
- **欧洲&美国新能源车：**2023年欧洲九国新能源车销量229.80万辆，同比+7%；新能源车渗透率为23.2%，同比-1.1pct。2023年12月，欧洲九国新能源车销量为23.81万辆，同比-33%、环比+12%；新能源车渗透率为27.6%，同比-12.0pct、环比+2.6pct。2023年美国新能源车销量147.52万辆，同比+48%；新能源车渗透率为9.5%，同比+2.2pct。2023年12月，美国新能源车销量为14.40万辆，同比+40%、环比+18%；新能源车渗透率为9.9%，同比+1.8pct、环比+0.1pct。
- **国内充电桩：**2023年12月国内新增公共充电桩10.0万台，同比+51%，环比-1%；其中新增直流充电桩5.4万台，占比达到54.1%，环比-4.3pct。2023年国内新增公共充电桩92.6万台，同比+43%；其中新增直流充电桩44.2万台，同比+52%。根据中国充电联盟预测，2024年国内预计新增公共充电桩108.4万台，同比+17%；其中新增直流充电桩52.6万台，同比+19%。
- **欧洲&美国充电桩：**截至2023年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2023年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。
- **全球&国内动力电池：**2023年1-11月全球动力电池装车量为624.4GWh，同比+42%；宁德时代市占率维持全球第一，达到37.4%，同比+1.7pct。2023年国内动力电池累计装车量387.7GWh，同比+32%；其中磷酸铁锂电池装车量占总装车量的67.3%。2023年宁德时代国内动力电池市场占有率为43.1%，同比-5.1pct；比亚迪/中创新航/亿纬锂能/国轩高科分别位列第二到第五位。

【行业动态】

- **2023年末电池行业加速去库、新型电池技术蓬勃发展：**2023年12月国内动力和其他电池产量为77.7GWh，环比-11%；动力和其他电池销量为90.1GWh，环比+7%，电池行业年末库存持续消化。2023年固液混合态电池批量装车，装车量约为798MWh，主要由赣锋锂电、卫蓝新能源供应电池；2023年12月钠离子电池实现量产装车，装车量达到317kWh，新型电池产业化持续推进。
- **特斯拉下调部分车型售价：**1月12日，特斯拉中国宣布下调旗下车型售价，Model 3后驱焕新版/长续航焕新版售价分别调至24.59/28.59万元起，下调幅度为1.55/1.15万元；Model Y后驱版/长续航版/高性能版售价分别调至25.89/29.99/36.39万元起，下调幅度为0.75/0.65/0.00万元。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅下跌，动力电芯报价明显下滑。**本周末电池级碳酸锂价格为9.9万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨。电解液报价下行，三元正极、磷酸铁锂、负极、隔膜报价稳定。本周储能电芯报价稳定、动力电芯报价下跌，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0.475/0.380/0.460/0.415元/Wh，较上周分别下降0.04/0.05/0.00/0.00元/Wh。

【投资建议】

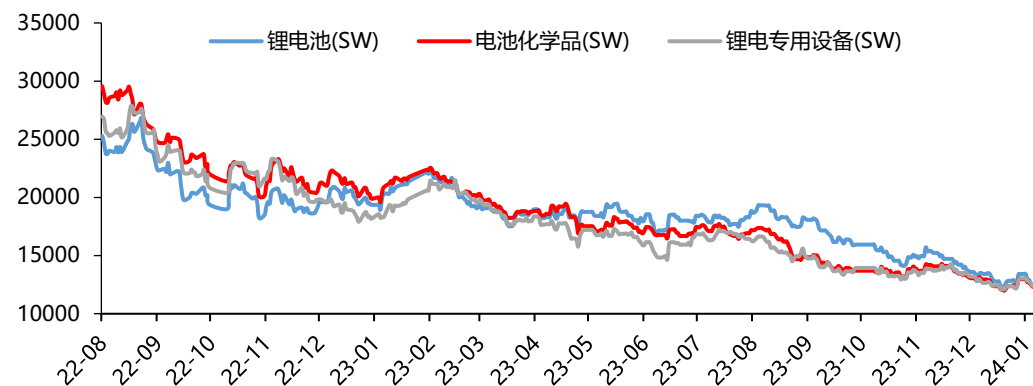
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

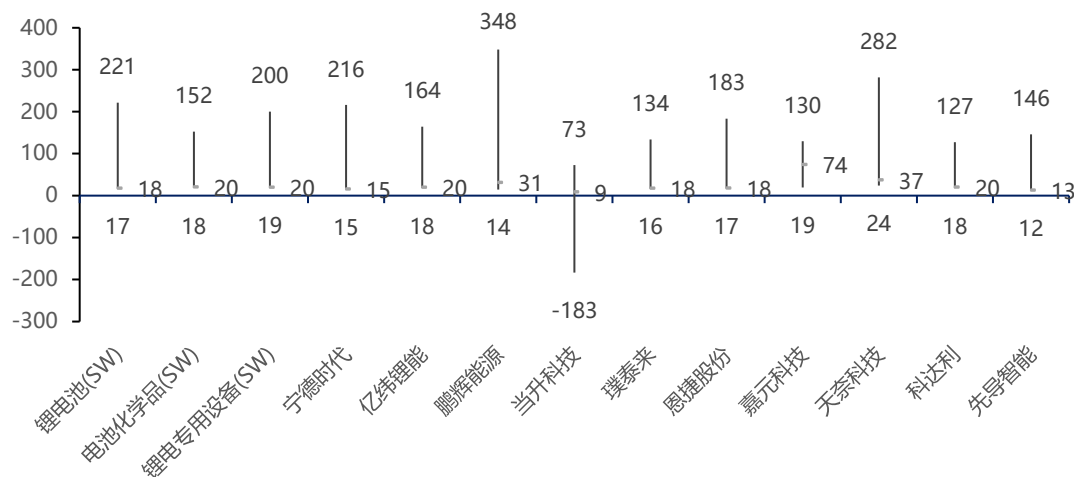
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨2.7%、电池化学品板块上涨2.3%、锂电专用设备板块上涨2.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+2.5%)、亿纬锂能 (+3.2%)、珠海冠宇 (+0.9%)、容百科技 (+1.9%)、璞泰来 (+5.0%)、天赐材料 (+5.4%)、恩捷股份 (+1.9%)、科达利 (+7.8%)、特锐德 (-1.3%)、绿能慧充 (+5.7%)、盛弘股份 (+7.3%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



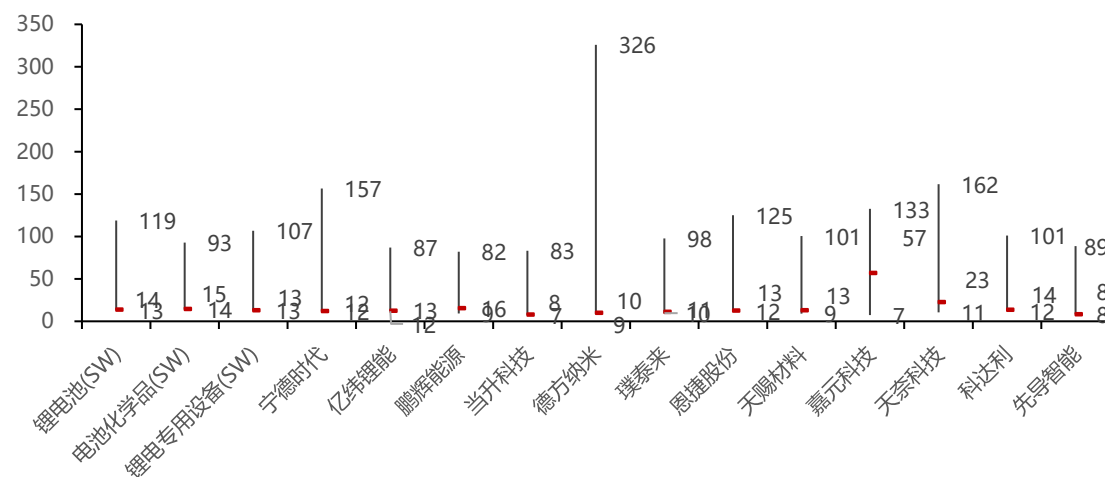
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

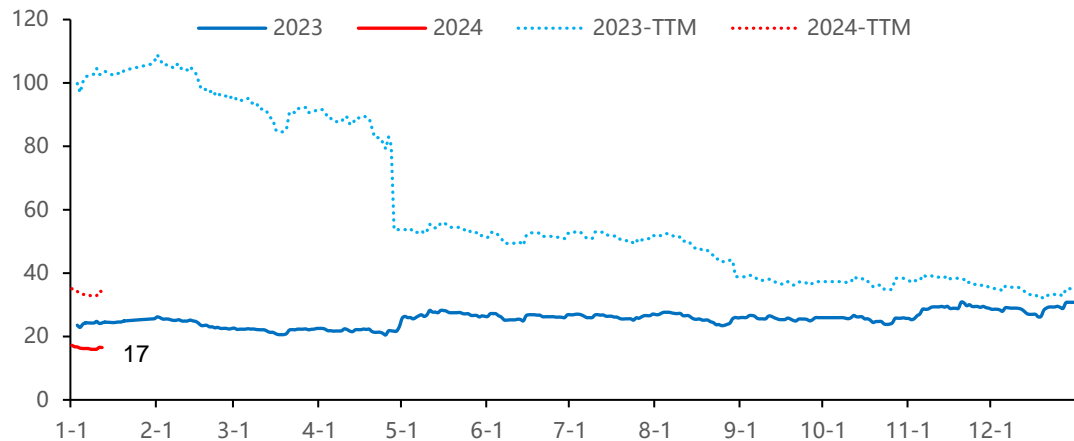
图3：近5年锂电主要板块及公司PE区间 (Wind 当年业绩一致预期) 及2024年动态PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

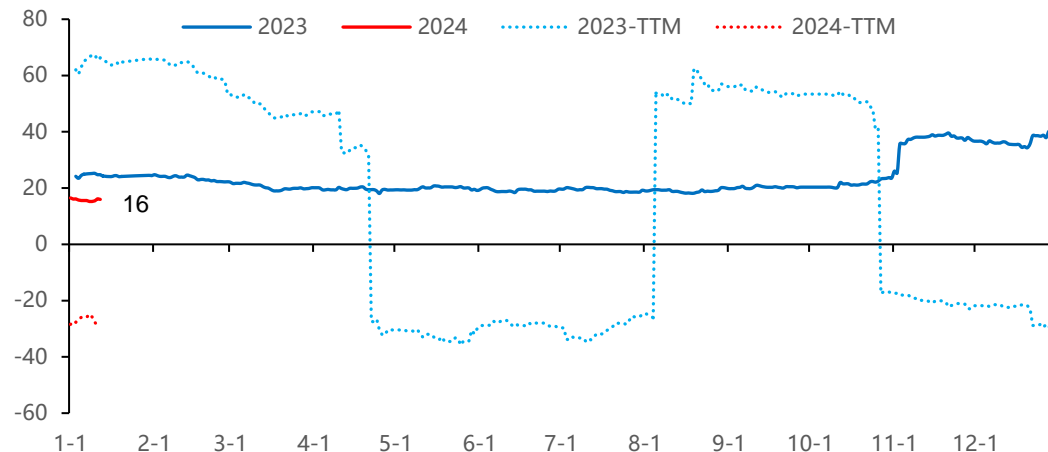
电池板块估值情况

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



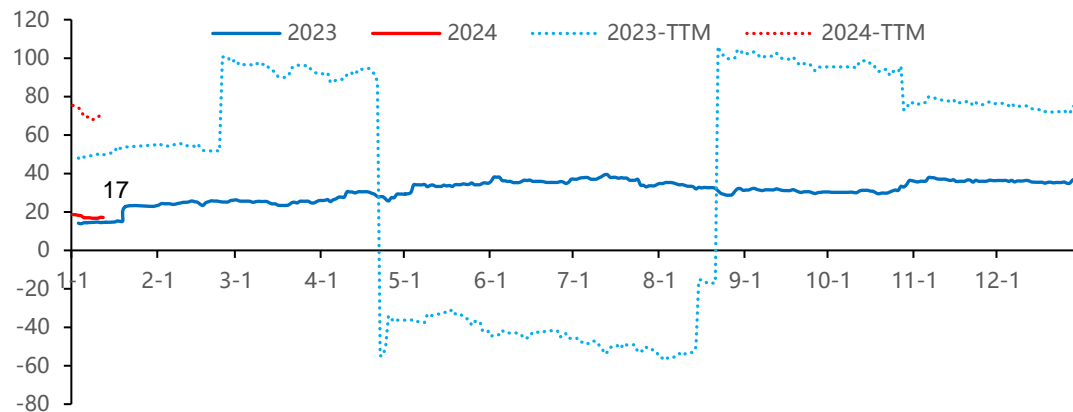
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

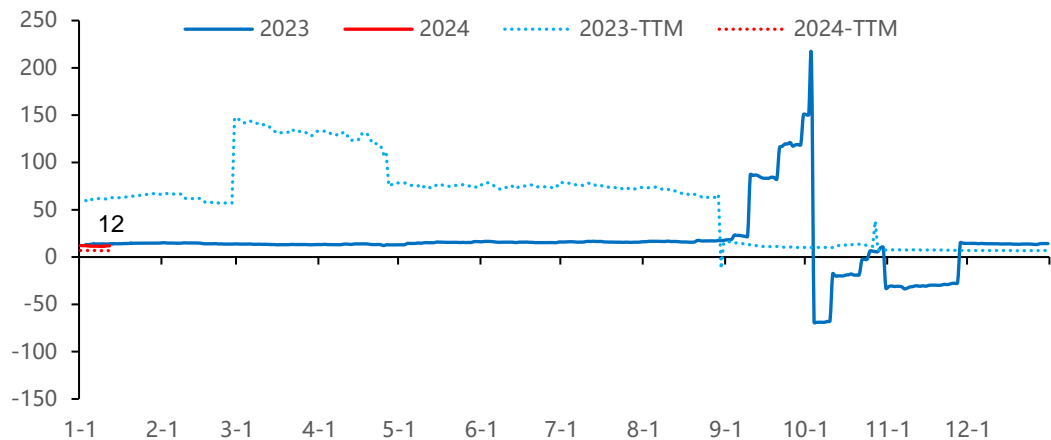
图6：消费电池板块当年PE及TTM PE情况



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

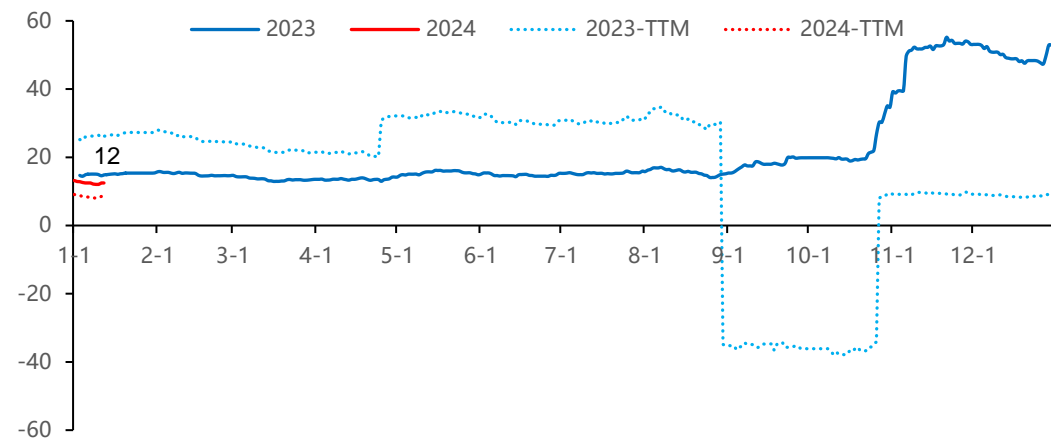
锂电主材板块估值情况

图7：正极板块当年PE及TTM PE情况



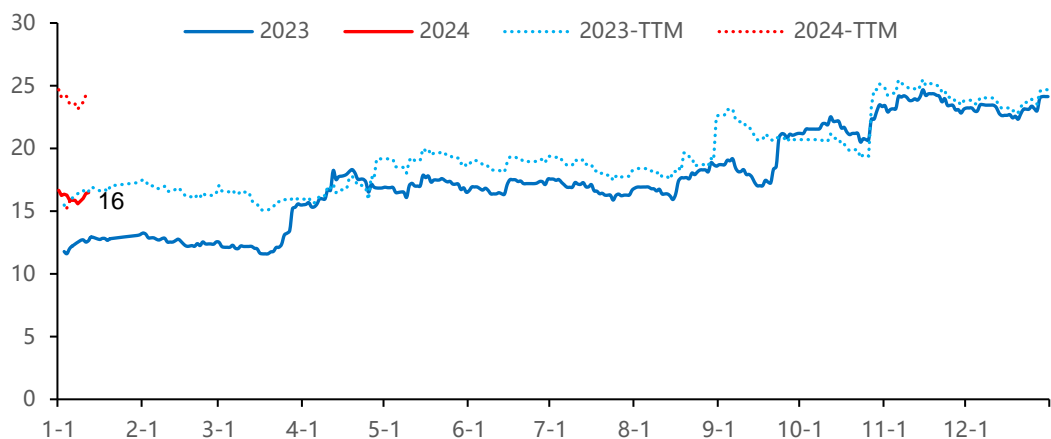
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：芳源股份、龙蟠科技、万润新能、富临精工等2023H1出现亏损以及wind一致预期调整，故造成2023-TTM PE/2023 PE出现负值

图8：负极板块当年PE及TTM PE情况



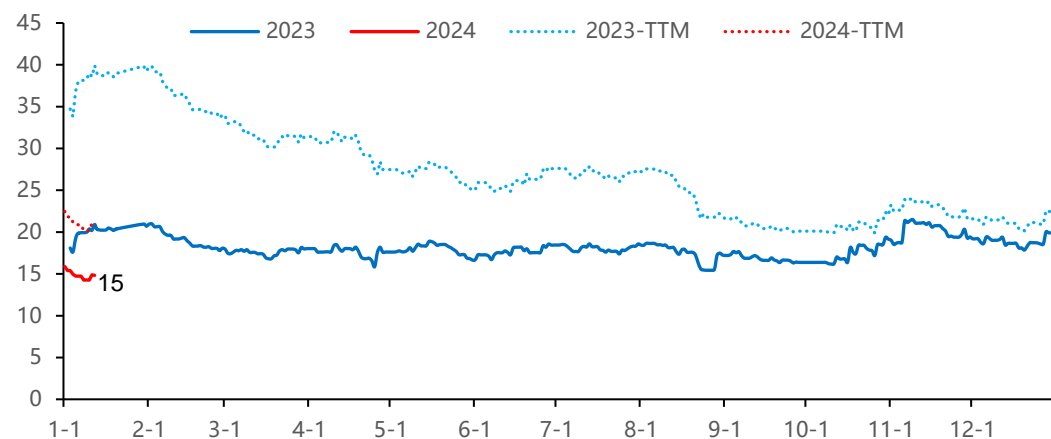
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：中科电气2023H1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

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

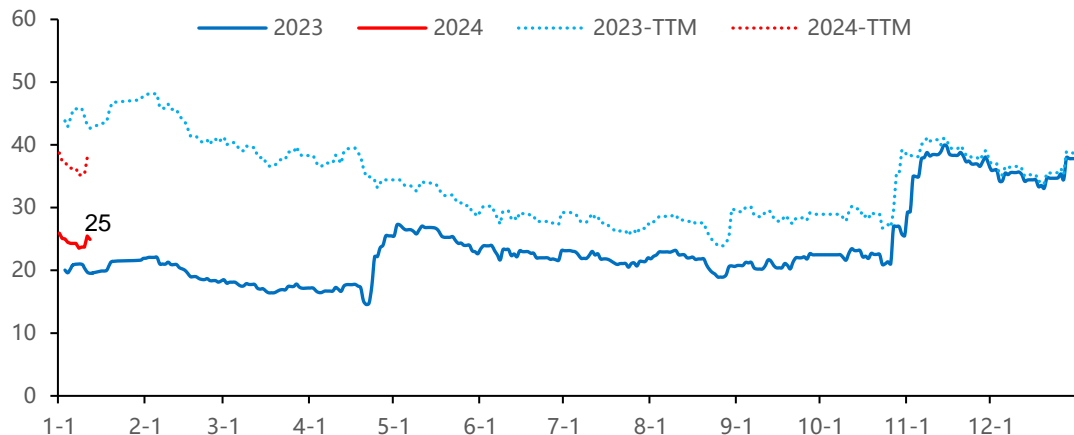
图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

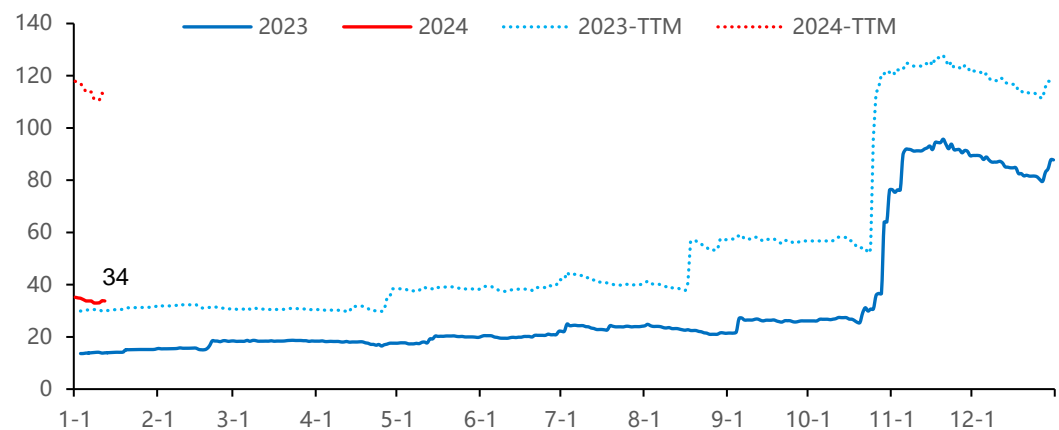
锂电辅材板块估值情况

图11: 导电剂板块当年PE及TTM PE情况



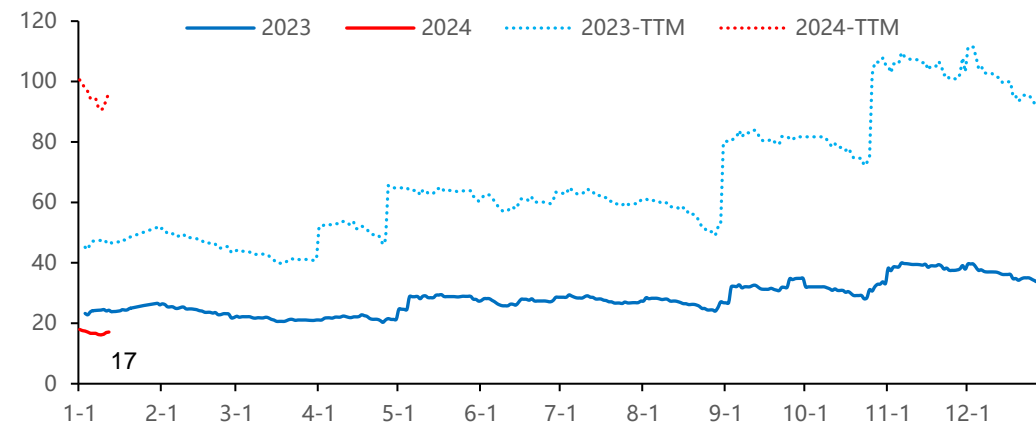
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 铜箔板块当年PE及TTM PE情况



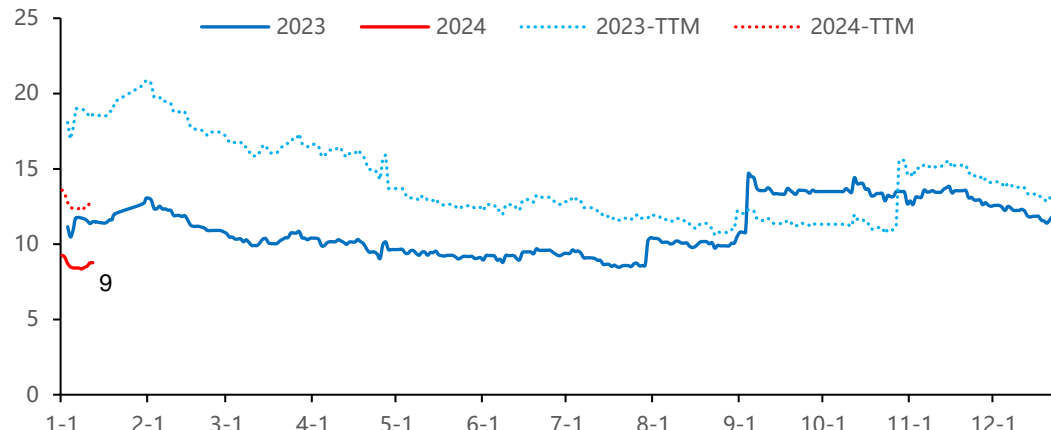
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (2024.1.13)



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	-1.3%	216	2.7	45%	3.8	38%	5.7	52%	79.5	57.6	38.0	3.3
	002276.SZ	万马股份	-3.2%	98	4.1	51%	6.1	49%	8.0	31%	23.9	16.1	12.2	1.9
	600212.SH	绿能慧充	5.7%	50	-1.0	-381%	0.6	165%	1.8	183%	-52.1	79.8	28.2	8.4
	688208.SH	道通科技	-2.4%	99	1.0	-77%	3.7	265%	5.5	48%	96.9	26.6	18.0	3.2
	300693.SZ	盛弘股份	7.3%	91	2.0	23%	3.9	74%	5.6	43%	45.2	23.5	16.4	6.8
	300360.SZ	炬华科技	-2.7%	70	4.7	49%	5.7	21%	7.2	26%	14.7	12.2	9.7	2.0
	300491.SZ	通合科技	0.1%	38	0.4	36%	1.0	127%	1.7	65%	84.7	37.4	22.6	3.5
	300351.SZ	永贵电器	-7.1%	75	1.6	27%	1.8	16%	2.5	40%	48.6	42.0	30.1	3.2
	300648.SZ	星云股份	-0.3%	37	0.1	-88%	0.4	328%	1.6	318%	417.4	97.5	23.4	3.8
电池	300750.SZ	宁德时代	2.5%	6802	307.3	152%	438.3	43%	557.6	27%	22.1	15.5	12.2	3.8
	300014.SZ	亿纬锂能	3.2%	834	35.1	21%	46.7	33%	66.5	42%	23.8	17.9	12.5	2.5
	300438.SZ	鹏辉能源	5.3%	143	6.3	244%	5.8	-8%	9.1	57%	22.8	24.6	15.6	2.5
	688063.SH	派能科技	13.1%	197	12.7	302%	10.8	-15%	16.0	49%	15.6	18.3	12.3	2.0
	688772.SH	珠海冠宇	0.9%	209	0.9	-90%	4.5	398%	10.5	131%	230.7	46.2	20.0	3.1
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	1.9%	183	13.6	194%	9.5	-30%	13.9	46%	13.4	19.2	13.1	2.1
	300073.SZ	当升科技	6.0%	197	22.6	107%	21.4	-5%	24.6	15%	8.7	9.2	8.0	1.6
	300769.SZ	德方纳米	9.8%	168	23.8	188%	-4.8	-120%	16.5	-445%	7.1	-35.0	10.2	2.2
	301358.SZ	湖南裕能	2.4%	250	30.1	154%	21.4	-29%	25.3	18%	8.3	11.7	9.9	2.2
	603799.SH	华友钴业	-0.2%	524	39.1	0%	47.1	20%	64.6	37%	13.4	11.1	8.1	1.6
负极	603659.SH	璞泰来	5.0%	433	31.0	78%	26.9	-13%	38.6	43%	14.0	16.1	11.2	2.9
	600884.SH	杉杉股份	-1.1%	288	26.9	-19%	21.8	-19%	29.0	33%	10.7	13.2	9.9	1.2
	835185.BJ	贝特瑞	-6.2%	245	23.2	61%	21.7	-6%	27.9	29%	10.6	11.3	8.8	2.2
	301349.SZ	信德新材	0.2%	44	1.5	8%	1.1	-29%	2.3	114%	29.6	41.8	19.6	1.6
电解液	002709.SZ	天赐材料	5.4%	465	57.2	159%	27.5	-52%	35.8	30%	8.1	16.9	13.0	3.5
	300037.SZ	新宙邦	4.4%	362	17.6	35%	11.8	-33%	16.9	44%	20.6	30.8	21.4	4.2
	002407.SZ	多氟多	1.0%	174	19.4	54%	7.1	-63%	11.0	55%	9.0	24.5	15.8	2.1
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	1.9%	522	40.0	47%	33.5	-16%	41.0	22%	13.0	15.6	12.7	1.9
	300568.SZ	星源材质	-0.6%	193	7.2	154%	9.7	35%	12.9	33%	26.8	19.9	15.0	2.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.3%	96	4.1	39%	2.9	-32%	4.2	45%	23.3	33.2	22.9	3.9
	002850.SZ	科达利	7.8%	221	9.0	66%	11.9	32%	16.2	36%	24.6	18.6	13.7	2.2
	002992.SZ	宝明科技	-7.6%	118	-2.2	37%								14.2
	688700.SH	东威科技	0.2%	119	2.2	34%	2.6	20%	4.3	68%	54.9	46.2	27.6	6.8
	688388.SH	嘉元科技	5.2%	84	5.4	-2%	0.7	-87%	1.5	111%	15.6	120.2	57.0	1.2
	603876.SH	鼎胜新材	3.3%	104	13.8	221%	8.6	-38%	11.3	32%	7.5	12.2	9.2	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-1.3%	58	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	50.3	50.3	34.0	2.7
	600152.SH	维科技术	0.7%	38	-1.3	18%								2.1
	300174.SZ	元力股份	-0.8%	59	2.2	48%	2.6	14%	3.4	33%	26.4	23.1	17.4	1.9
	605589.SH	圣泉集团	3.3%	177	7.0	2%	7.2	2%	10.0	39%	25.2	24.6	17.7	2.0
	300586.SZ	美联新材	-2.1%	54	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	17.1	36.0	21.4	2.8

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**：1月12日，特斯拉中国宣布下调旗下车型售价，Model 3后驱焕新版/长续航焕新版售价分别调至24.59/28.59万元起，下调幅度为1.55/1.15万元；Model Y后驱版/长续航版/高性能版售价分别调至25.89/29.99/36.39万元起，下调幅度为0.75/0.65/0.00万元。

【锂电池】

- **国轩高科**：1月7日，公司全资子公司合肥国轩与奇瑞汽车签署战略合作协议。双方拟围绕奇瑞汽车旗下乘用车、大巴、物流车、重卡等车用项目展开全方位合作，合肥国轩将作为主要供应商全面参与项目开发及供货；奇瑞汽车将积极导入国轩三代电芯等先进电池技术，并在电池平台化、电芯一致性与安全、电池大数据等方面加强与国轩合作；在储能、电动船舶等新业务领域，双方将共同探索创新业务模式。
- **吉利汽车**：1月8日，吉利旗下衢州极电投资建设的极电5GWh储能集成及设备项目正式开工。
- **中创新航**：1月11日，公司与中城大有产业集团有限公司在深圳签署战略合作协议，双方将主要围绕电网侧独立储能、工商业储能、光储超充一体化项目等领域开展合作。

【锂电材料】

- **西典新能**：1月11日，电连接产品供应商西典新能在上交所发行上市，发行价为29.0元，目前收盘价为48.3元，市值为78亿元。公司主营产品为电池连接系统和复合母排，主要应用于新能源汽车、储能、轨道交通等领域。公司2023年前三季度实现营收13.55亿元，同比+27%；实现归母净利润1.43亿元，同比+24%；毛利率为18.22%、净利率为10.58%。2023H1公司前五大客户分别为宁德时代/比亚迪/法拉电子/国轩高科/西屋制动，对其销售收入分别占当期总营收的72.6/5.4/4.5/2.5/2.4%。

【锂电材料】

- **永太科技**：1月9日，公司公告与宁德时代签订物料采购补充协议，宁德时代意向于2024年和2025年每年分别向公司采购不少于10万吨各型号电解液，具体采购量根据宁德时代业务情况变动。宁德时代将向永太科技支付6亿元预付货款，剩余未完成抵扣的货款根据宁德时代实际采购的六氟磷酸锂、LIFSI、VC及电解液按相应的计算方式进行抵扣。
- **智利**：1月10日，智利北部约500名抗议者封锁了通往世界最大锂矿床阿塔卡马盐滩锂矿的道路、阻止工人、物资和锂矿的出入，抗议智利政府与SQM和Codelco签署的延长30年的锂矿开采协议。抗议者认为该协议没有充分考虑他们的利益，要求政府将他们纳入协议谈判。
- **德福科技**：1月10日，公司公告与德国某头部知名整车厂旗下动力电池全资子公司签署定点协议，协议约定由公司向客户供应锂电铜箔产品。
- **格林美**：1月11日，公司公告控股子公司武汉动力再生与瑞浦兰钧控股子公司兰钧新能源签署战略合作协议（有效期五年）。协议约定，全球范围内兰钧新能源产生的退役/废旧动力电池及废料，同等条件下优先交付武汉动力再生进行处置。双方将探讨“废料换原料”的定向循环合作模式，并积极探索回收体系、技术体系、资本体系、材料供应与资源组合的战略合作。
- **龙蟠科技**：1月12日，公司公告控股子公司常州锂源拟增资扩股并引入投资者，现有股东就本次增资事项放弃优先认购权。建信投资以1亿元向常州锂源增资，取得增资后1.95%的股权。此次增资后，龙蟠科技的持股比例由69.17%下降到67.82%。

- **力神电池:** 1月8日, 公司宣布完成了首个钠离子电池系统设计, 适用于低速车市场。
- **柯锐世:** 1月8日, 全球先进低压电池方案提供商柯锐世与钠离子电池企业Altris宣布, 双方已建立合作伙伴关系, 旨在为汽车行业开发低压钠离子电池。
- **Stellantis:** 1月12日, Stellantis旗下企业风险投资基金Stellantis Ventures宣布将对法国钠离子电池公司Tiamat进行战略投资。

- **黑龙江**: 1月5日, 黑龙江省政府印发《黑龙江省空气质量持续改善行动计划实施方案》, 其中提到: 加快充电设施建设, 力争到2025年, 高速公路服务区快充站覆盖率不低于60%。
- **宁德时代**: 1月9日, 宁德时代与海南交投签订战略合作协议。根据战略合作协议, 双方依托海南交投作为海南交通基础设施投融资主体和全产业链综合交通国企的优势, 结合宁德时代在新能源领域的技术优势及产业实践, 重点围绕高速公路服务区充换电网络、交通工程机械设备电动化、光伏发电及储能系统建设以及打造中短途“绿色走廊”等四个方向探索合作。
- **蔚来**: 1月11日, 蔚来汽车分别与江淮汽车、奇瑞汽车签署《换电战略合作框架协议》。奇瑞汽车与蔚来汽车将在电池标准、换电技术、换电服务网络建设及运营等方面开展全方位、多层次的深度战略合作。江淮汽车不仅会与蔚来汽车在换电电池标准等多个领域展开合作, 后续规划的新能源车型将与蔚来深度合作, 推出“可充可换可升级”车型。
- **特来电**: 近日, 特来电发布2023年运营数据。截至2023年底, 特来电在国内360座城市和地区运营充电终端数量突破50万台、累计充电量突破260亿kWh、单日充电量突破3500kWh。同时, 公司还在英国、德国、俄罗斯等十几个国家开始了充电网络布局。2023年公司与宝马、奔驰、奥迪等多个整车企业合作, 建成车企充电站1500余座。2023年公司参与山东省、四川省、深圳市、上海市等多地区需求响应业务, 调节容量1100MW、调节电量约2500MWh。

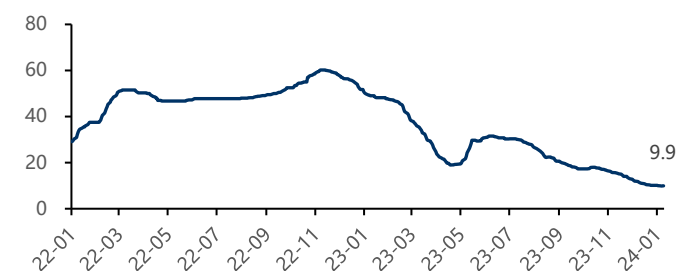
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.01.12)

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	9.90	10.00	-1.00%	10.10	-1.98%	-79.80%
	硫酸镍	万元/吨	2.63	2.63	-	2.63	-	-30.92%
	硫酸钴	万元/吨	3.20	3.15	1.59%	3.15	1.59%	-31.91%
	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	-	-71.43%
	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	-	-42.37%
	钴酸锂	万元/吨	17.00	17.00	-	16.75	1.49%	-57.76%
	负极石墨化	万元/吨	1.00	1.00	-	1.00	-	-41.18%
隔膜 (约3-4%)	人造石墨中端	万元/吨	3.30	3.30	-	3.30	-	-27.47%
	人造石墨高端数码	万元/吨	6.50	6.50	-	6.50	-	-9.72%
	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	1.05	-	1.10	-4.55%	-27.59%
电解液及原料 (8-10%)	干法基膜12um	元/平方米	0.55	0.55	-	0.60	-8.33%	-35.29%
	干法基膜16um	元/平方米	0.50	0.50	-	0.55	-9.09%	-33.33%
	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.33	1.33	-	1.38	-3.64%	-38.37%
铜箔 (约10%)	六氟磷酸锂	万元/吨	6.65	6.85	-2.92%	7.00	-5.00%	-70.64%
	LIFSI	万元/吨	14.50	14.80	-2.03%	16.50	-12.12%	-54.69%
	EC	万元/吨	0.51	0.51	-	0.51	-	-4.67%
	电解液	万元/吨	1.85	1.88	-1.33%	1.88	-1.33%	-63.73%
铝箔 (约4%)	4.5um铜箔加工费	万元/吨	3.50	3.60	-2.78%	3.60	-2.78%	-35.19%
	12um铝箔加工费	万元/吨	1.60	1.60	-	1.60	-	-15.79%
辅材	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%
	NMP电池级	万元/吨	1.61	1.61	-	1.61	-	-29.39%
储能电池	方形/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.460	0.460	-	0.460	-	-53.06%
	方形-电力储能电芯	元/Wh	0.415	0.415	-	0.415	-	-55.61%
动力电池	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.380	0.430	-11.63%	0.430	-11.63%	-53.94%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.475	0.515	-7.77%	0.515	-7.77%	-48.37%

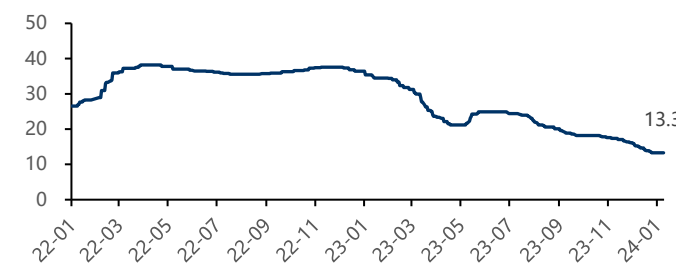
资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



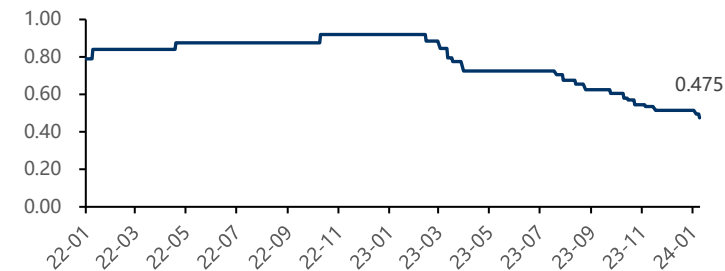
资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理

图16: 三元正极622价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椤锂电, 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)

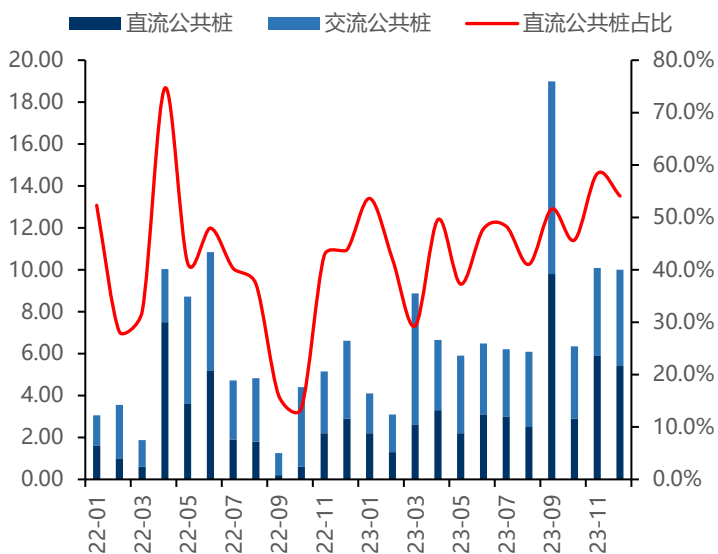


资料来源: 鑫椤锂电, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

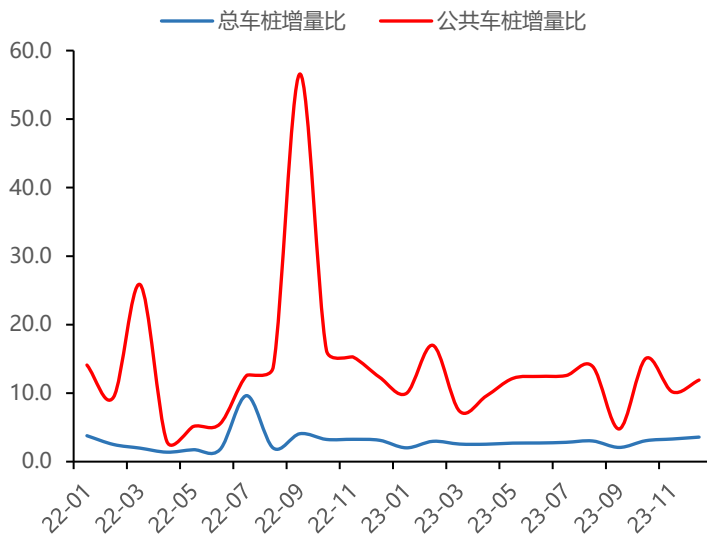
- 2023年12月国内新增公共充电桩10.0万台，同比+51%，环比-1%；其中新增直流充电桩5.4万台，占比达到54.1%，环比-4.3pct。2023年国内新增公共充电桩92.6万台，同比+43%；其中新增直流充电桩44.2万台，同比+52%。
- 截至2023年12月国内公共充电桩保有量为272.6万台，其中直流充电桩为120.3万台，占比达到44.1%，同比+1.8pct，环比+0.3pct。
- 2023年12月国内车桩增量比为3.6；公共车桩增量比为11.9。
- 2023年12月全国公共充电桩总功率约为8256万kW，较上月增加477万kW；充电桩利用率约为6.20%，同比+0.46pct、环比-0.12pct。
- 根据中国充电联盟预测，2024年国内预计新增公共充电桩108.4万台，同比+17%；其中新增直流充电桩52.6万台，同比+19%。

图18：国内公共充电桩新增量（万台）



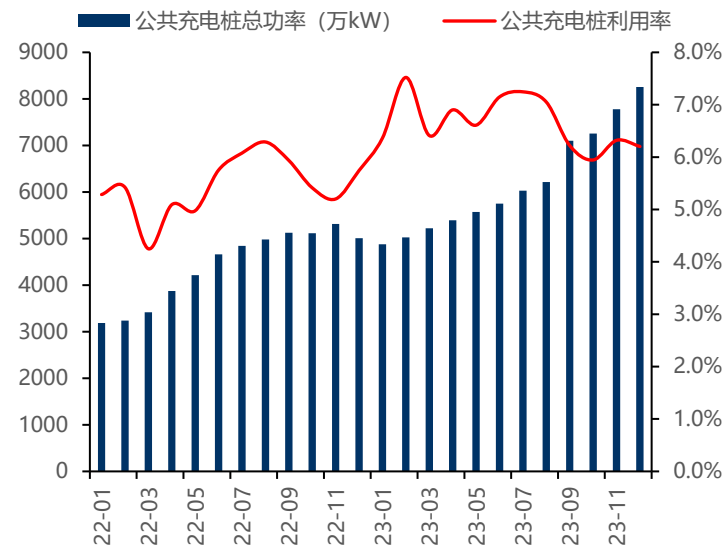
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

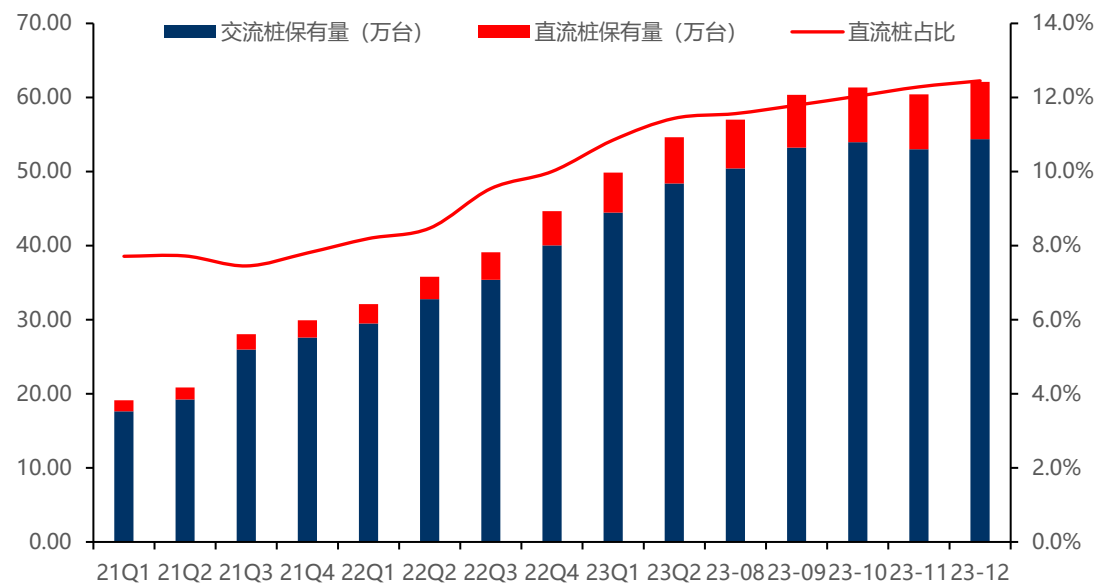


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

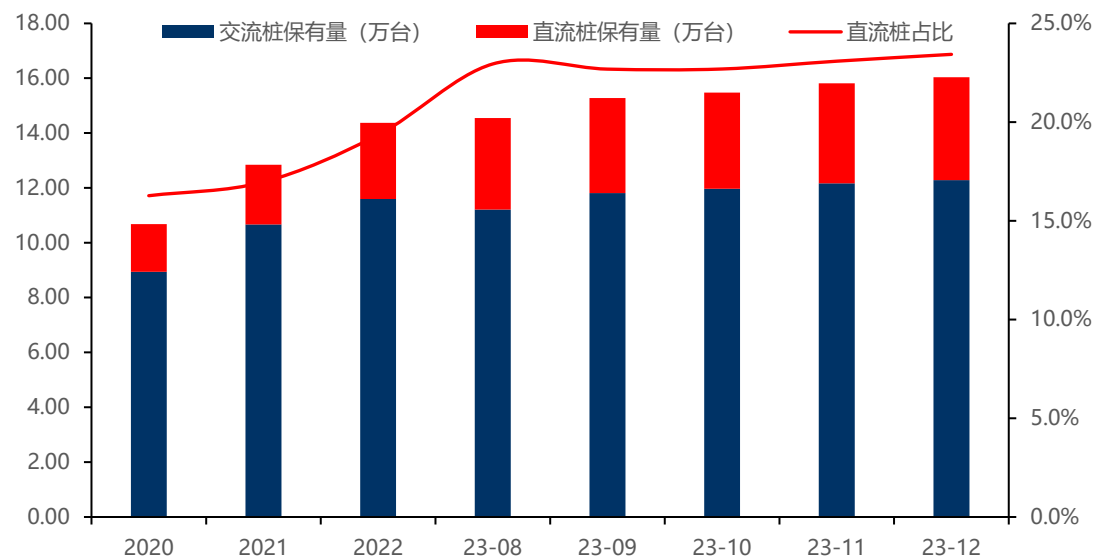
- **欧盟27国**：截至2023年12月末，欧盟27国公共充电桩保有量为62.1万台，较上月末上升1.7万台；其中直流桩保有量为7.73万台，较上月末增加0.3万台，占比为12.4%，较上月末上升0.1pct。
- **美国**：截至2023年12月末，美国公共充电桩保有量为16.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为3.8万台，较上月末增加0.1万台，占比为23.4%，较上月末提升0.3pct。

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**：2023年国内新能源车销量为949.5万辆，同比+38%；国内新能源车渗透率31.56%，同比+5.88pct。2023年12月国内新能源车销量为119.1万辆，同比+46%、环比+16%；国内新能源车渗透率37.74%，同比+5.89pct，环比+3.19pct。截至2023年末，国内新能源车保有量达2041万辆，占汽车总量的6.1%。
- **乘联会**：2023年国内新能源乘用车批发销量为886.4万辆，同比+36%；12月销量为110.8万辆，同比+48%、环比+15%。

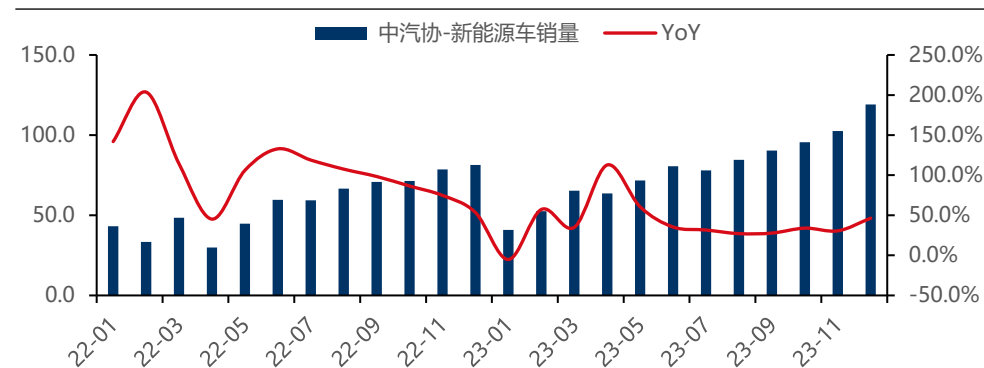
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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	96.2	110.8	48%	15%	886.40	36%
YoY	32%	48%				
MoM	8%	15%				
乘用车-零售销量	84.1	94.5	48%	12%	773.60	36%
YoY	41%	48%				
MoM	9%	12%				
中汽协-新能源车销量	102.6	119.1	46%	16%	949.50	38%
YoY	31%	46%				
MoM	7%	16%				
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	5.94	31%	17%	47.41	77%
长城汽车	3.12	2.99	169%	-4%	26.20	99%
合计	73.21	86.29	52%	18%	686.83	47%
新势力						
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%
合计	18.65	21.38	74%	15%	170.18	52%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

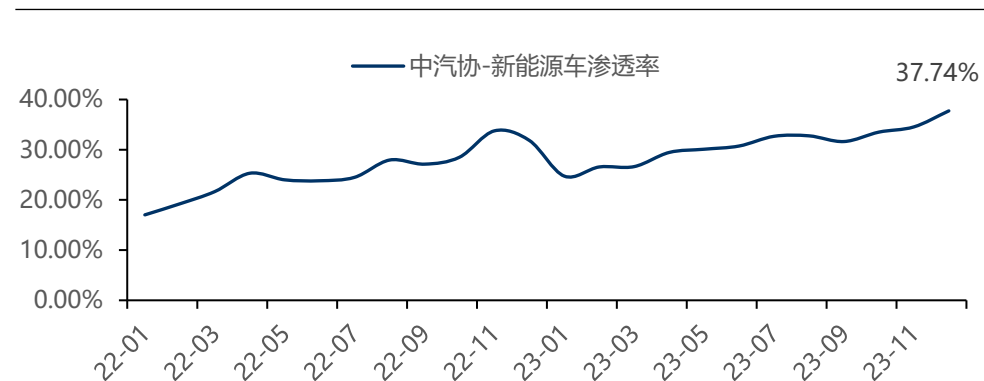
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）

- 欧洲九国：**2023年欧洲九国新能源车销量229.80万辆，同比+7%；新能源车渗透率为23.2%，同比-1.1pct。2023年12月，欧洲九国新能源车销量为23.81万辆，同比-33%、环比+12%；新能源车渗透率为27.6%，同比-12.0pct、环比+2.6pct。截至2023年末，欧洲九国新能源车保有量约为824万辆。
- 美国：**2023年美国新能源车销量147.52万辆，同比+48%；新能源车渗透率为9.5%，同比+2.2pct。2023年12月，美国新能源车销量为14.40万辆，同比+40%、环比+18%；新能源车渗透率为9.9%，同比+1.8pct、环比+0.1pct。截至2023年末，美国新能源车保有量约为444万辆。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年11月	2023年12月	12月该国占欧洲九国销量比重	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
美国销量	12.20	14.40		40%	18%	147.52	48%
德国	6.31	7.25	30%	-58%	15%	70.00	-17%
挪威	0.94	1.09	5%	-68%	16%	11.44	-26%
瑞典	1.54	1.85	8%	-30%	20%	17.31	10%
瑞士	0.69	1.00	4%	17%	45%	7.57	29%
法国	4.54	5.44	23%	38%	20%	46.15	40%
意大利	1.37	1.13	5%	13%	-17%	13.68	14%
英国	4.02	4.00	17%	-21%	-1%	45.60	25%
葡萄牙	0.70	0.69	3%	74%	-1%	6.58	92%
西班牙	1.16	1.34	6%	67%	16%	11.48	43%
欧洲九国合计	21.26	23.81				229.80	7%
YoY	-11%	-33%					
MoM	12%	12%					

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：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）

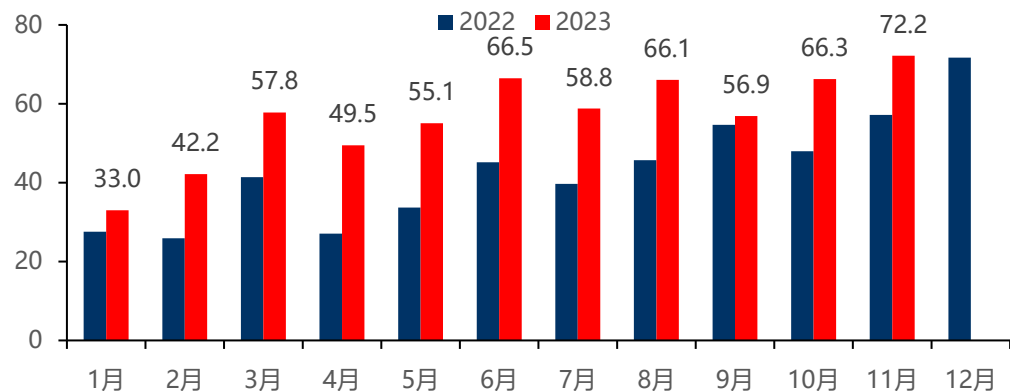


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

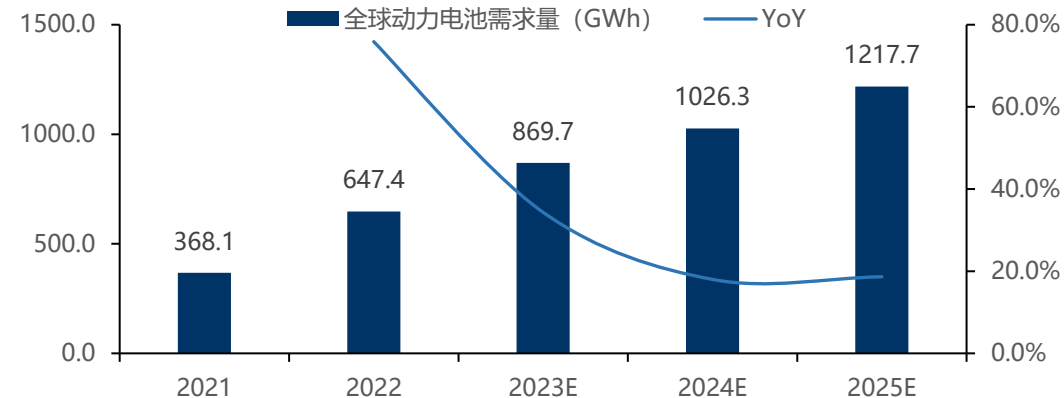
- 2023年11月全球动力电池装车量72.2GWh，同比+26%、环比+9%；2023年1-11月全球动力电池装车量合计为624.4GWh，同比+42%。

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：全球动力电池需求量及展望（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	20.60	36.20%	24.90	37.56%	29.60	41.00%	233.40	37.38%
比亚迪	8.50	14.94%	10.90	16.44%	10.80	14.96%	98.30	15.74%
LG新能源	8.40	14.76%	6.80	10.26%	8.70	12.05%	84.80	13.58%
松下	3.20	5.62%	3.30	4.98%	3.00	4.16%	40.30	6.45%
SKOn	2.90	5.10%	3.40	5.13%	3.00	4.16%	30.90	4.95%
三星SDI	4.10	7.21%	3.50	5.28%	3.10	4.29%	28.20	4.52%
中创新航	2.50	4.39%	3.40	5.13%	3.20	4.43%	29.10	4.66%
国轩高科	1.50	2.64%	2.40	3.62%	1.90	2.63%	14.90	2.39%

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）

- 2023年国内动力电池累计装车量387.7GWh，同比+32%；三元电池装车量为126.2GWh、同比+14%、占总装车量的32.6%；磷酸铁锂电池装车量为261.0GWh、同比+42%、占总装车量的67.3%。2023年12月国内动力电池装车量为47.9GWh、同比+33%、环比+7%；三元电池装车量16.6GWh，同比+45%，环比+6%，占总装车量34.7%，环比-0.3pct；磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，同比+27%，环比+8%，占总装车量65.3%，环比+0.5pct。

图29：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

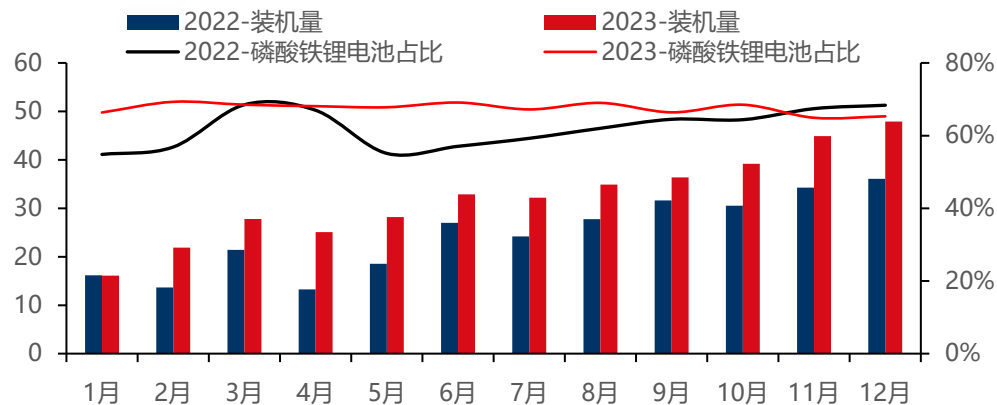
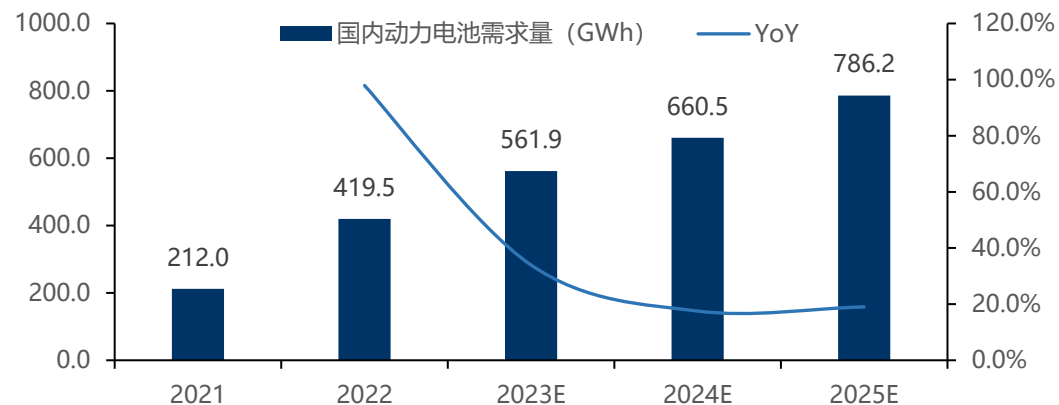


图30：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

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、%）

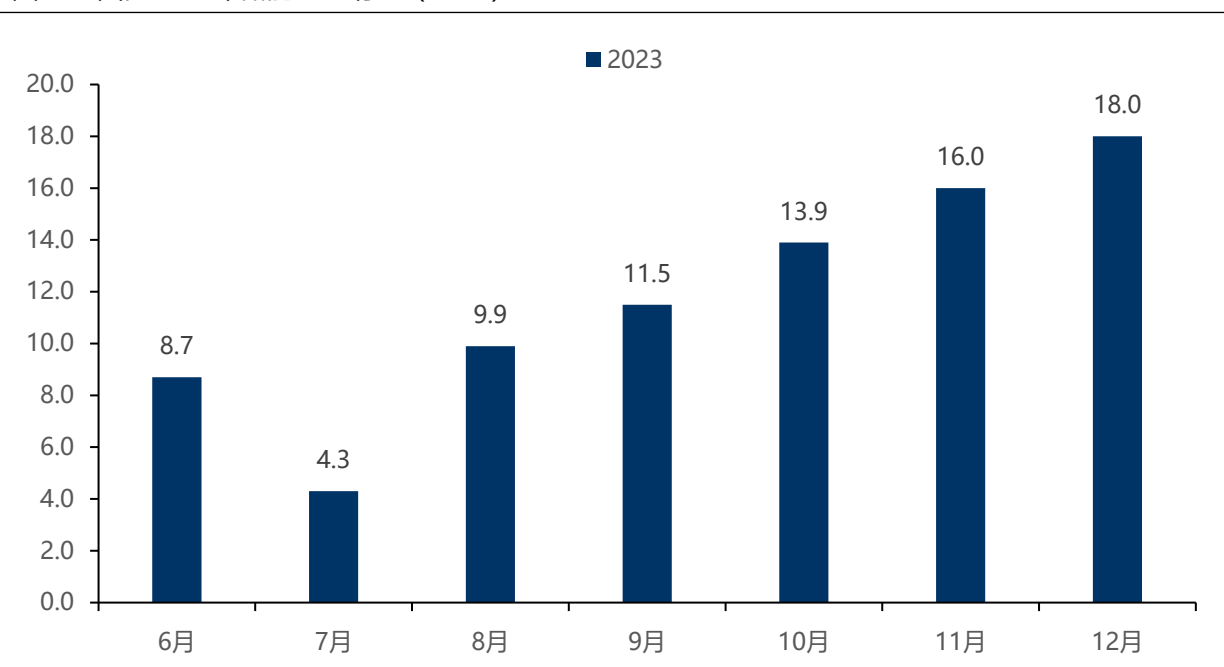
	2023年10月		2023年11月		2023年12月		2023年1-12月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	16.78	42.81%	19.70	43.91%	21.32	44.48%	167.10	43.11%
比亚迪	10.28	26.23%	10.20	22.73%	11.00	22.95%	105.48	27.21%
中创新航	3.79	9.67%	3.24	7.21%	3.06	6.39%	32.90	8.49%
国轩高科	1.76	4.49%	2.11	4.70%	2.02	4.22%	15.91	4.10%
欣旺达	0.48	1.21%	0.93	2.08%	1.06	2.21%	8.30	2.14%
亿纬锂能	2.04	5.21%	2.05	4.56%	2.17	4.54%	17.26	4.45%
孚能科技	0.55	1.42%	1.07	2.39%	0.99	2.06%	5.94	1.53%

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-国内储能电池数据（月度）

- 根据动力电池产业创新联盟统计数据，2023年12月国内储能电池销量为18.0GWh，环比+13%；其中出口量为5.5GWh，环比+13%。2023年国内储能电池累计销量为113.4GWh，其中出口量为25.2GWh。

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1447万辆，同比+33%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到950/279/148万辆，同比+38%/8%/48%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到1975万辆，2023-2025年均复合增速为18%。
- 我们预计2023年全球动力电池需求量为870GWh，同比+34%；其中中国/欧洲/美国装机量分别有望达到562/173/91GWh，同比+34%/18%/62%。我们预计2025年全球动力电池装机量为1218GWh，2023-2025年均复合增速为18%。
- 我们预计2023-2025年全球锂电池需求量分别为1190/1303/1572GWh，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	949.5	1134.3	1328.1
YoY		97%	38%	19%	17%
欧洲	226.3	258.9	279.0	297.1	313.4
YoY		14%	8%	7%	5%
美国	65.4	99.7	147.5	182.4	215.3
YoY		52%	48%	24%	18%
其他地区	21.3	44.1	70.5	98.7	118.5
YoY		107%	60%	40%	20%
全球	663.3	1091.4	1446.5	1712.5	1975.3
YoY		65%	33%	18%	15%

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需求量 (GWh)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	212.0	419.5	561.9	660.5	786.2
YoY		98%	34%	18%	19%
欧洲	112.9	146.5	172.8	187.9	209.0
YoY		30%	18%	9%	11%
美国	32.7	56.4	91.4	115.4	143.5
YoY		73%	62%	26%	24%
其他地区	10.6	24.9	43.7	62.4	79.0
YoY		135%	75%	43%	26%
合计	368.1	647.4	869.7	1026.3	1217.7
YoY		76%	34%	18%	19%

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