

锂电产业链周评（3月第2周）

1-2月国内外电动车销量稳健增长，锂盐价格小幅反弹

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

【行业动态】

- **3月锂电产业链中游生产有望显著回暖：**2月受到春节假期等因素影响，锂电产业链中游各环节生产均相对谨慎；展望3月，伴随终端需求持续回暖，各环节生产均有望环比提升50%左右。
- **碳酸锂价格小幅反弹：**近期，碳酸锂现货单吨价格由9.6万元反弹至10.9万元。本次价格上涨的主要驱动因素包括：1) 终端需求逐渐恢复，电池与材料3月排产预计环比大幅提升，此前各环节企业库存水平较低，短期需求提振有望助推企业扩大锂盐采购量；2) 部分锂盐生产企业春节期间检修停产，叠加国内部分地区锂云母生产环保管理趋严，供给端短期或存在压力。
- **天赐材料部分六氟磷酸锂项目停产检修：**3月8日，公司公告，为保障液体六氟磷酸锂生产装置正常运行和安全稳定生产，公司计划于3月11日开始对年产3万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过30天。根据鑫椏锂电数据，2023年全球六氟磷酸锂有效产能36万吨，产量15.9万吨，全球整体产能利用率44%，天赐材料3万吨液体六氟（折固后约1万吨），约占市场有效产能2.8%，对行业整体供需结构影响有限。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，2024年1月国内新能源车销量为72.9万辆，同比+79%、环比-39%；国内新能源车渗透率29.89%，同比+5.15pct，环比-7.85pct。根据乘联会数据，2024年2月国内新能源乘用车批发销量为44.7万辆，同比-10%、环比-35%；2024年1-2月新能源乘用车批发销量累计为113.6万辆，同比+29%。
- **欧洲&美国新能源车：**2024年2月，欧洲九国新能源车销量为14.72万辆，同比+9%、环比+7%；新能源车渗透率为19.8%，同比-1.0pct、环比+1.3pct。2024年2月，美国新能源车销量为12.52万辆，同比+18%、环比+8%；新能源车渗透率为9.9%，同比+0.8pct、环比-0.8pct。
- **国内充电桩：**2024年1月国内新增公共充电桩5.6万台，同比+36%、环比-44%；其中新增直流充电桩1.1万台，同比-50%、环比-80%，占比达到19.6%，环比-34.4pct。截至2024年1月国内公共直流充电桩保有量为121.4万台，占比达到43.6%。2024年1月全国公共充电桩总功率约为9028万kW；充电桩利用率约为6.28%，同比-0.08pct、环比+0.08pct。
- **欧洲&美国充电桩：**截止2023Q4末，欧盟27国公共直流桩保有量为8.19万台，占比为12.9%，较Q3末上升1.0pct。2023Q4欧盟27国直流桩新增量为1.07万台，同比+21%、环比+24%。截止2024年2月末，美国公共直流桩保有量为4.0万台，占比为24.0%，较上月末提升0.3pct。2024年2月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-9%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅上涨，电芯报价稳定。**本周末电池级碳酸锂价格为10.89万元/吨，较上周上涨0.64万元/吨。磷酸铁锂、三元正极、六氟磷酸锂报价上涨，隔膜、负极报价下跌，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/储能用100Ah电芯/储能用280Ah电芯报价达到0.480/0.420/0.450/0.430元/Wh。

【投资建议】

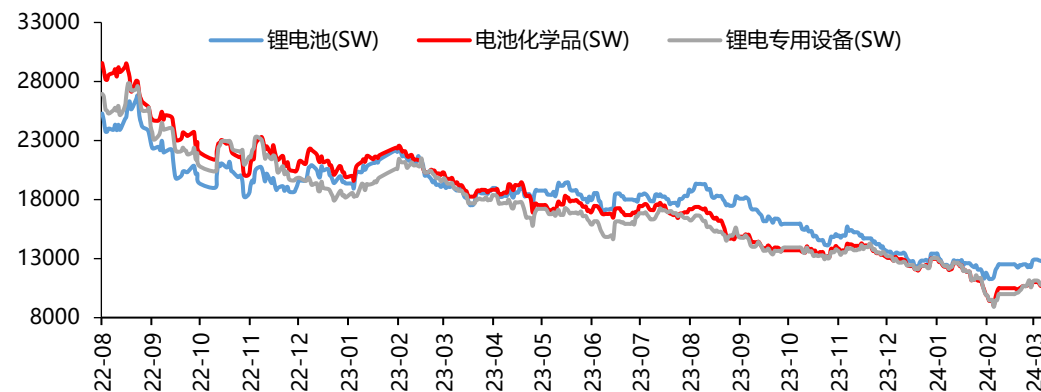
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），高镍正极（当升科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

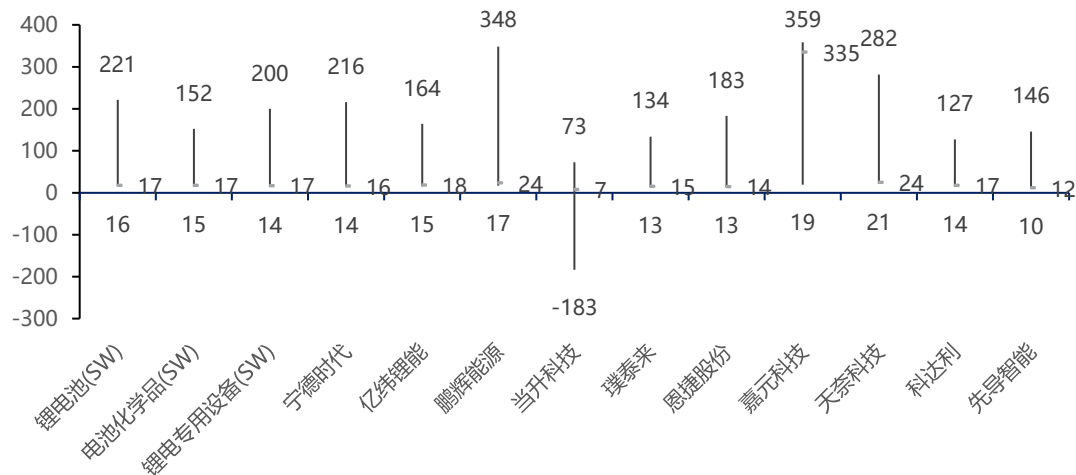
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌4.0%、电池化学品板块下跌4.4%、锂电专用设备板块下跌2.9%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-4.0%)、亿纬锂能 (-4.5%)、珠海冠宇 (-4.3%)、容百科技 (-9.6%)、璞泰来 (-7.0%)、天赐材料 (-6.2%)、恩捷股份 (-6.8%)、科达利 (-3.2%)、特锐德 (-1.5%)、绿能慧充 (-4.1%)、盛弘股份 (-2.8%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



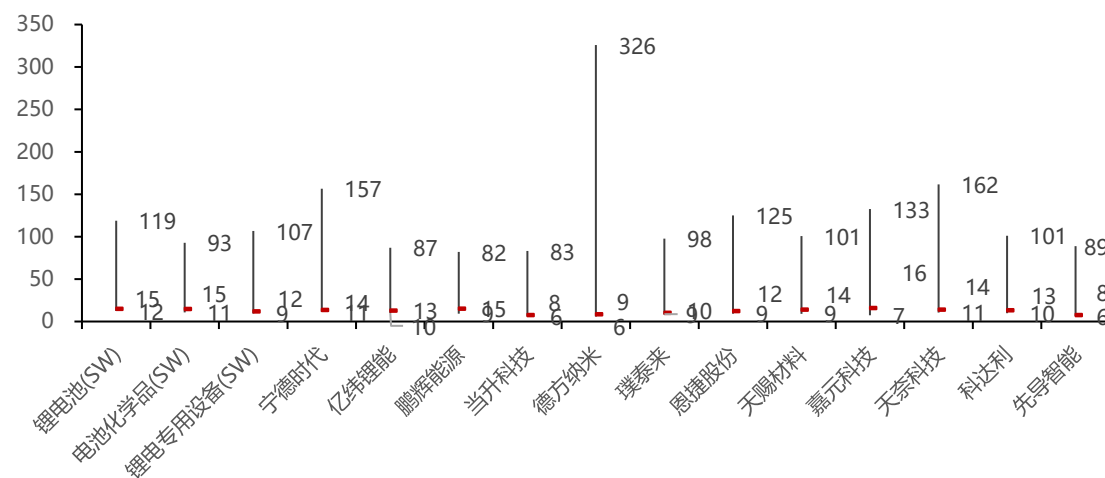
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表 (2024.3.8)



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	-1.5%	210	2.7	45%	4.3	57%	6.3	48%	77.2	49.2	33.2	3.2
	002276.SZ	万马股份	-1.2%	92	4.1	51%	6.1	49%	8.2	34%	22.3	15.0	11.2	1.7
	600212.SH	绿能慧充	-4.1%	45	-1.0	-381%	0.6	165%	1.8	183%	-46.2	70.7	25.0	7.4
	688208.SH	道通科技	-4.6%	91	1.0	-77%	1.8	79%	5.4	193%	89.7	50.0	17.1	2.9
	300693.SZ	盛弘股份	-2.8%	90	2.0	23%	4.1	100%	5.5	35%	44.7	22.3	16.6	6.8
	300360.SZ	炬华科技	5.5%	91	4.7	49%	5.7	22%	7.3	26%	19.3	15.9	12.6	2.6
	300491.SZ	通合科技	-3.9%	32	0.4	36%	1.0	130%	1.7	64%	73.0	31.7	19.3	3.0
	300351.SZ	永贵电器	3.0%	73	1.6	27%	1.5	-1%	2.3	53%	47.0	47.4	31.1	3.1
	300648.SZ	星云股份	-2.5%	27	0.1	-88%	0.5	459%	2.1	324%	305.8	54.7	12.9	2.8
电池	300750.SZ	宁德时代	-4.0%	7045	307.3	152%	436.8	42%	509.3	17%	22.9	16.1	13.8	3.9
	300014.SZ	亿纬锂能	-4.5%	775	35.1	21%	44.0	26%	59.7	36%	22.1	17.6	13.0	2.3
	300438.SZ	鹏辉能源	-5.1%	108	6.3	244%	4.5	-29%	7.2	61%	17.1	24.0	14.9	1.9
	688063.SH	派能科技	-3.5%	141	12.7	302%	5.5	-57%	10.7	96%	11.1	25.9	13.3	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	-4.3%	158	0.9	-90%	3.4	277%	10.1	196%	174.2	46.2	15.6	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-9.6%	140	13.6	194%	5.9	-56%	11.6	96%	10.3	23.5	12.0	1.6
	300073.SZ	当升科技	-5.5%	167	22.6	107%	20.8	-8%	21.7	4%	7.4	8.0	7.7	1.3
	300769.SZ	德方纳米	-7.7%	111	23.8	188%	-7.8	-133%	13.1	-267%	4.7	-14.1	8.5	1.4
	301358.SZ	湖南裕能	-4.1%	198	30.1	154%	20.9	-31%	23.2	11%	6.6	9.5	8.5	1.8
	603799.SH	华友钴业	-3.9%	463	39.1	0%	43.9	12%	60.0	37%	11.8	10.5	7.7	1.4
负极	603659.SH	璞泰来	-7.0%	372	31.0	78%	24.7	-20%	36.0	46%	12.0	15.1	10.4	2.5
	600884.SH	杉杉股份	-1.7%	250	26.9	-19%	13.0	-52%	21.5	65%	9.3	19.2	11.6	1.1
	835185.BJ	贝特瑞	-4.7%	206	23.2	61%	16.5	-29%	24.6	49%	8.9	12.5	8.4	1.8
	301349.SZ	信德新材	-6.5%	30	1.5	8%	0.9	-43%	2.1	146%	19.8	34.6	14.1	1.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	-6.2%	373	57.2	159%	19.1	-67%	21.4	12%	6.5	19.6	17.4	2.8
	300037.SZ	新宙邦	-0.5%	296	17.6	35%	11.0	-37%	15.7	43%	16.8	26.9	18.9	3.4
	002407.SZ	多氟多	-1.6%	153	19.4	54%	5.1	-74%	11.0	117%	7.9	30.1	13.9	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-6.8%	416	40.0	47%	30.4	-24%	34.8	14%	10.4	13.7	12.0	1.5
	300568.SZ	星源材质	-4.9%	158	7.2	154%	9.7	34%	12.8	33%	22.0	16.4	12.4	1.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-4.4%	71	4.1	39%	2.9	-29%	3.9	33%	17.3	24.3	18.3	2.9
	002850.SZ	科达利	-3.2%	189	9.0	66%	11.6	29%	14.4	25%	20.9	16.3	13.1	1.9
	002992.SZ	宝明科技	-4.6%	88	-2.2	37%								10.6
	688700.SH	东威科技	-8.8%	81	2.2	34%	1.6	-28%	3.9	151%	37.4	52.1	20.8	4.7
	688388.SH	嘉元科技	-6.6%	67	5.4	-2%	0.2	-96%	0.8	294%	12.4	334.9	85.0	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-3.7%	82	13.8	221%	5.9	-57%	7.9	34%	5.9	13.8	10.3	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-3.0%	44	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	37.8	37.8	25.6	2.1
	600152.SH	维科技术	-1.3%	28	-1.3	18%								1.6
	300174.SZ	元力股份	-1.8%	50	2.2	48%	2.5	12%	3.2	28%	22.2	19.8	15.4	1.6
	605589.SH	圣泉集团	1.4%	169	7.0	2%	8.0	14%	10.3	30%	24.2	21.3	16.4	1.9
	300586.SZ	美联新材	-4.7%	44	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	13.9	29.1	17.3	2.3

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

主要公告及要闻速递-锂电



表2：部分锂电产业链及充电桩产业链企业2023年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2023年净利润 (亿元)		预告2023年净利润 同比增速		预告对应2023Q4净 利润 (亿元)		预告对应2023Q4净 利润同比增速		预告对应2023Q4 净利润环比增速		业绩情况	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限		
	300750.SZ	宁德时代	预增	425.00	455.00	38%	48%	113.55	143.55	-14%	9%	9%	38%		
	300014.SZ	亿纬锂能	预增	40.35	42.11	15%	20%	6.11	7.86	-28%	-7%	-52%	-38%		
	002074.SZ	国轩高科	预增	8.00	11.00	157%	253%	5.08	8.08	215%	400%	511%	872%	2023年预计实现营收310-330亿元，同比增长34%-43%。	
	688567.SH	孚能科技	亏损	-17.74			续亏	-2.11			续亏		续亏	2023年预计实现营收164.72亿元，同比+42%。 2023年计提存货跌价准备5.15亿元，公允价值变动损失2.51亿元。	
	300438.SZ	鹏辉能源	预减	0.58	0.85	-91%	-86%	-2.17	-1.90		由盈转亏		由盈转亏		
锂电池	688063.SH	派能科技	预减	5.46			-44%	-1.09			由盈转亏		续亏	2023年预计实现营收33.52亿元，同比-44%。	
	001283.SZ	豪鹏科技	预减	0.45	0.58	-72%	-64%	-0.12	0.01		由盈转亏	-86%	由盈转亏	-96%	2023年预计实现营收44-47亿元，同比增长25%-34%。 期间费用：部分生产基地的迁移也对期间费用产生短期消极影响。
	688772.SH	珠海冠宇	预增	3.42			275%	0.52			739%		-65%	2023年预计实现营收114.51亿元，同比+4%。 2023年计提资产减值损失3.08亿元。	
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预减	1.30	1.70	-66%	-55%	0.27	0.67		扭亏为盈		-56%	9%	
	688345.SH	博力威	亏损	-0.33			由盈转亏	-0.61			续亏		续亏	2023年预计实现营收22.35亿元，同比-3%。	
	300068.SZ	南都电源	预减	0.23	0.35	-93%	-90%	-4.35	-4.24		续亏		由盈转亏	2023年计提股权激励费约1.6亿元。 2023年因个别应收账款预计部分无法收回、诉讼等因素预计计提应收账款坏账准备和预计负债等约0.9亿元。	

资料来源：Wind，各公司公告，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

主要公告及要闻速递-锂电



表2: 部分锂电产业链及充电桩产业链企业2023年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2023年净利润 (亿元)		预告2023年净利润 同比增速		预告对应2023Q4净 利润 (亿元)		预告对应2023Q4净 利润同比增速		预告对应2023Q4净 利润环比增速		业绩情况
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	
	300919.SZ	中伟股份	预增	19.00	20.00	23%	30%	5.13	6.13	12%	34%	-17%	-1%	销量: 2023年现有电池材料体系(镍系、钴系、磷系、钠系)产 品合计销售量超27万吨。 非经常性损益: 2023年约为3.9亿元, 主要系政府补助资金等。
	300073.SZ	当升科技	略减	18.50	20.00	-18%	-11%	3.58	5.08	-54%	-35%	-37%	-10%	
	688707.SH	振华新材	预减	1.03		-92%		0.65		-76%		-11%		2023年预计实现营收68.76亿元, 同比-51%。
	688779.SH	长远锂科	亏损	-1.24		由盈转亏		-1.97		由盈转亏		由盈转亏		2023年预计实现营收107.29亿元, 同比-40%。 2023年正极总销量约为6.23万吨。
正极及前 驱体	688778.SH	厦钨新能	预减	5.31		-53%		1.18		-55%		-25%		2023年实现营收约172.29亿元, 同比-40%。 2023年正极销量约7.15万吨, 同比-10%; 其中钴酸锂销量3.45万 吨, 同比+4%, 三元正极销量3.70万吨, 同比-20%。公司2023 年贮氢合金销量约为0.37万吨, 同比-8%。
	688005.SH	容百科技	预减	5.93		-56%		-0.23		由盈转亏		由盈转亏		2023年实现营收228.73亿元, 同比-24% 2023年三元正极出货约10万吨, 同比+11%; 其中9系出货近万吨
	300769.SZ	德方纳米	亏损	-16.50	-14.00	由盈转亏		-6.54	-4.04	由盈转亏		由盈转亏		
	603906.SH	龙蟠科技	亏损	-13.35	-9.95	由盈转亏		-6.08	-2.68	由盈转亏		续亏		2023年资产减值计提预计影响净利润4.02-4.92亿元。
	688275.SH	万润新能	亏损	-15.05		由盈转亏		-5.56		由盈转亏		续亏		2023年预计实现营收121.84亿元, 同比-1%。
	300432.SZ	富临精工	亏损	-6.00	-5.00	由盈转亏		-1.98	-0.98	由盈转亏		续亏		2023年预计实现营收56-60亿元, 同比下降18%-24%。

资料来源: Wind, 各公司公告, 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

主要公告及要闻速递-锂电



表2：部分锂电产业链及充电桩产业链企业2023年度业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2023年净利润 (亿元)		预告2023年净利润 同比增速		预告对应2023Q4净 利润 (亿元)		预告对应2023Q4净 利润同比增速		预告对应2023Q4净 利润环比增速		业绩情况
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	
电解液	002709.SZ	天赐材料	预减	19.08		-67%		1.56		-88%		-66%		2023年预计实现营收155.06亿元，同比下降31%。
	300037.SZ	新宙邦	预减	9.90	10.50	-44%	-40%	1.93	2.53	-39%	-20%	-31%	-10%	
负极产业 链	300035.SZ	中科电气	预减	0.33	0.47	-91%	-87%	0.89	1.04	扭亏为盈		30%	51%	2023年预计实现营收251.19亿元，同比下降2%。
	835185.BJ	贝特瑞	预减	16.51		-29%		2.86		-70%		-45%		
	301349.SZ	信德新材	预减	0.38	0.45	-74%	-70%	-0.14	-0.07	由盈转亏		由盈转亏		
结构件	002850.SZ	科达利	预增	10.80	12.80	20%	42%	2.85	4.85	-7%	58%	0%	69%	
导电剂	688116.SH	天奈科技	预减	2.93		-31%		1.31		36%		84%		2023年预计实现营收14.03亿元，同比下降24%。
锂电设备	301325.SZ	曼恩斯特	预增	3.30	3.60	62%	77%	0.79	1.09	18%	63%	-14%	19%	
充电桩产 业链	300491.SZ	通合科技	预增	0.90	1.20	103%	171%	0.24	0.54	-4%	118%	-23%	75%	2023年电动汽车充电网板块的经营主体特来电已实现扭亏为盈。
	300001.SZ	特锐德	预增	4.08	5.17	50%	90%	1.86	2.95	12%	77%	46%	131%	
	600212.SH	绿能慧充	预增	0.15		扭亏为盈		-0.10		续亏		由盈转亏		
	688208.SH	道通科技	预增	1.83		79%		-0.84		续亏		由盈转亏		

资料来源：Wind，各公司公告，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

【锂电池】

- **中科固能**：近日，公司宣布完成近亿元天使轮融资，该轮融资由和暄资本领投、可城资本、红点中国、平陵集团等机构跟投。该轮融资资金将主要用于公司产线建设、技术研发等。
- **珠海冠宇**：3月5日，公司公告ATL撤回起诉公司相关产品涉嫌侵犯其 ZL201210294046.X 号发明专利权的相关诉讼材料。截至公告披露日，公司与ATL之间的专利争议案件中已有6个案件被ATL主动撤诉（其中有5个ATL的专利被国家知识产权局宣告全部无效）；其余在审案件中，已有2个ATL的专利被国家知识产权局宣告全部无效。
- **SK On**：3月7日，SK On首席执行官李硕熙表示公司已经完成自有磷酸铁锂电池的开发，计划于2026年开始生产。

【锂电材料及设备】

- **LG化学**：近日，公司在官方微信公众号表示，2023年6月起LG化学已经开始量产韩国首款高镍单晶正极材料，在量产初期将单晶正极材料和现有多晶正极材料以2:8的比例进行混合生产，再循序渐进地推进100%的单晶正极材料。适用产品也逐渐扩大至软包型、4680圆柱型电池等。
- **多氟多**：3月5日，公司公告子公司HFR NEW ENERGY PTE.LTD（简称HNE）与Soulbrain Holdings Co., Ltd.（简称SBH）签订合资协议，在韩国投资约7.01亿元成立合资公司S6F NEW ENERGY Co., Ltd.（HNE持股50%）。合资公司将主要生产六氟磷酸锂并销售给SBH的全球电解液工厂。
- **龙蟠科技**：3月6日，公司公告拟以现金1.01亿元收购龙蟠国际持有的山东美多科技有限公司100%股权，并在收购完成后对其增资5000万元。山东美多主营业务为新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用，本次收购有利于坚定落实“垂直一体化”的发展战略，降低公司原材料成本。
- **天赐材料**：3月8日，公司公告，为保障液体六氟磷酸锂生产装置正常运行和安全稳定生产，公司计划于2024年3月11日开始对年产3万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过30天。根据鑫铈锂电数据，2023年全球六氟磷酸锂有效产能36万吨，产量15.9万吨，全球整体产能利用率44%，天赐材料3万吨液体六氟（折固后约1万吨），约占市场有效产能2.8%，对行业整体供需结构影响有限。

- **维科技术**：近日，华北油田首台100kWh钠离子电池储能装备在京25-6井储能微网完成控制试验并正式投运，实现了可移动、撬装式钠离子电池储能设备在油田场景下的应用示范。该储能装备搭载了维科技术的钠电电芯，电芯能量密度达到140wh/kg、循环寿命超6000次。
- **珈钠能源**：近日，公司完成A轮数亿元融资。本轮融资由自贡高投领投、超威集团和苏州相城金控跟投，老股东顺为资本继续加注。本次融资将用于万吨正极材料产线投建、产品研发和市场拓展。
- **普利特**：近日，公司控股子公司海四达电源研发的新型钠离子电芯、与上海平野环保科技有限公司开发的钠离子电池组，正在株式会社小松制作所1.5吨级概念电动叉车项目中应用验证实验。

- **能链智电：与吉利汽车合作，完善充电服务网络布局。**近日，能链智电与吉利汽车达成合作，双方围绕充电设施互联互通、场站数据、支付服务、即插即充等方面开展全方位合作。根据协议，此次合作覆盖吉利旗下银河、领克等新能源汽车，车主通过吉利汽车App、小程序以及快电App，即可享受“一键找桩”“一键充电”“一键支付”等便捷服务，提升车主充电效率和服务体验。此前，能链智电已与吉利控股旗下豪华智能纯电品牌极氪达成合作。
- **奔驰：与宝马成立合资公司，共同运营超级充电网络。**3月4日，梅赛德斯奔驰与宝马合资成立的北京逸安启新能源正式落户朝阳。该合资公司将在中国市场运营超级充电网络，其计划到2026年底在国内建设至少1000座超级充电站，约7000根超充桩。首批充电站计划于2024年在中国重点新能源汽车城市开始运营，后续充电站建设将覆盖全国其他城市和地区。
- **特来电：与中车智驭达成战略合作。**3月5日，特来电与长沙中车智驭签订了战略合作协议，双方将在数字“零碳”城市、新能源商用车推广、车辆充电服务等方面开展全面合作，根据协议，双方将在包括面向大功率充电、自动充电、储能微网等新场景新技术建立合作机制等多方面展开合作。
- **蔚来：预计至2024年底将累计建成至少3310座换电站和41000根充电桩。**3月6日，蔚来公布最新充换电网络设施运营数据，截至2024年2月底，蔚来已布局换电站2379座，布局充电站3719座，充电桩21634根，其中2月蔚来在中国新增换电站17座，充电站41座，充电桩213根。蔚来预计至2024年底将累计建成至少3310座换电站，41000根充电桩。

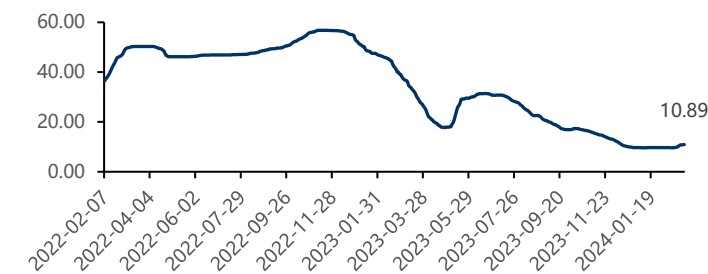
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.3.8)

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	10.89	10.25	6.24%	9.69	12.38%	-69.88%
	硫酸镍	万元/吨	2.94	2.88	2.09%	2.64	11.17%	-25.70%
	硫酸钴	万元/吨	3.25	3.19	2.04%	3.18	2.36%	-23.53%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.50	1.00%	0.50	1.51%	-22.01%
	三元前驱体523	万元/吨	7.06	7.06	-	7.04	0.25%	-25.71%
	三元前驱体622	万元/吨	7.74	7.74	-	7.74	-	-26.98%
	三元前驱体811	万元/吨	8.55	8.30	3.01%	8.30	3.07%	-30.20%
	三元材料523	万元/吨	13.05	13.05	-	13.05	-	-53.39%
	三元材料622	万元/吨	12.85	12.60	1.98%	12.50	2.80%	-55.77%
	三元材料811	万元/吨	16.05	16.05	-	16.05	-	-53.48%
负极材料 (约8-10%)	磷酸铁	万元/吨	1.03	1.02	0.74%	1.07	-3.97%	-33.71%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.37	4.34	0.69%	4.35	0.34%	-65.90%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.94	-	0.95	-0.79%	-23.06%
	人造石墨中端	万元/吨	2.95	2.96	-0.51%	3.07	-3.92%	-34.77%
电解液及原料 (8-10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.52	5.54	-0.27%	5.65	-2.21%	-16.36%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
隔膜 (约2%)	六氟磷酸锂	万元/吨	6.68	6.50	2.69%	6.70	-0.37%	-56.37%
	电解液	万元/吨	2.18	2.18	-	2.18	-	-45.49%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.99	1.02	-2.94%	1.11	-10.81%	-22.66%
铜箔 (约10%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.52	0.56	-7.14%	0.61	-14.75%	-37.35%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.46	1.49	-2.01%	1.58	-7.59%	-40.41%
铝箔 (约4%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.80	1.80	-	1.80	-	-37.93%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.60	-3.13%	-13.89%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.480	0.480	-	0.480	-	-47.25%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.420	0.420	-	0.430	-2.33%	-48.78%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.450	0.450	-	0.460	-2.17%	-51.61%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.430	0.430	-	0.440	-2.27%	-46.91%

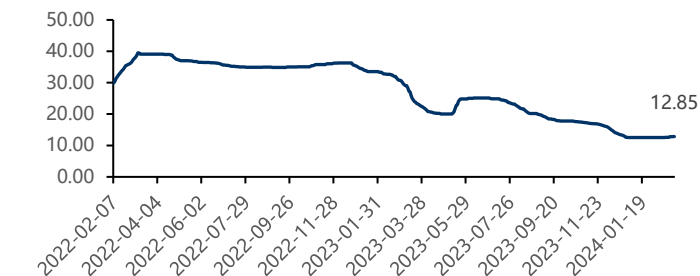
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



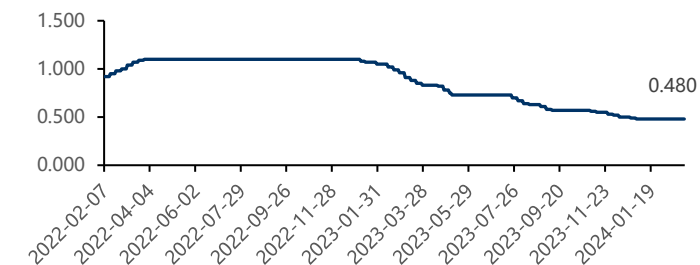
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图5: 三元正极622价格 (万元/吨)



资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图6: 方形动力电芯三元价格 (元/Wh)

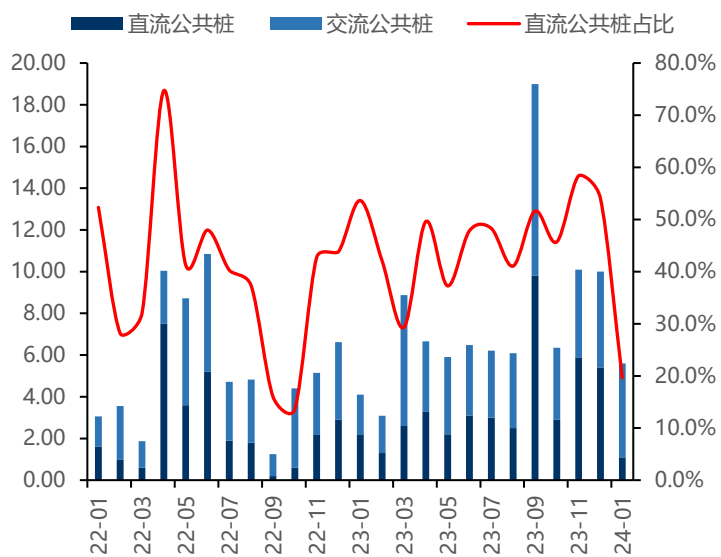


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

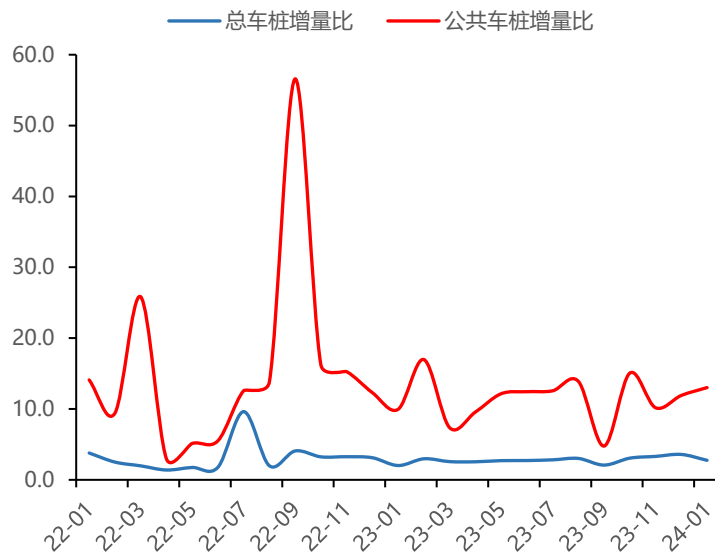
- 2024年1月国内新增公共充电桩5.6万台，同比+36%、环比-44%；其中新增直流充电桩1.1万台，同比-50%、环比-80%，占比达到19.6%，环比-34.4pct。
- 截至2024年1月国内公共充电桩保有量为278.2万台，其中直流充电桩为121.4万台，占比达到43.6%，同比+1.0pct，环比-0.5pct。
- 2024年1月国内车桩增量比为2.8；公共车桩增量比为13.0。
- 2024年1月全国公共充电桩总功率约为9028万kW，较上月增加772万kW；充电桩利用率约为6.28%，同比-0.08pct、环比+0.08pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



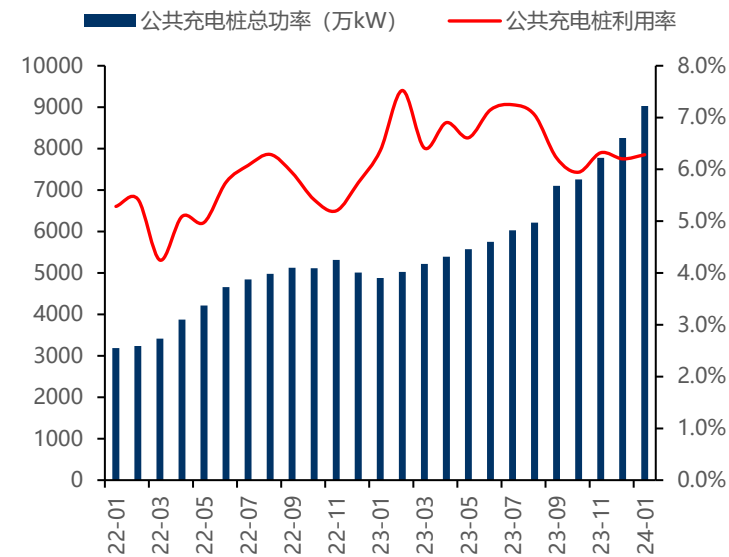
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图8：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9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）

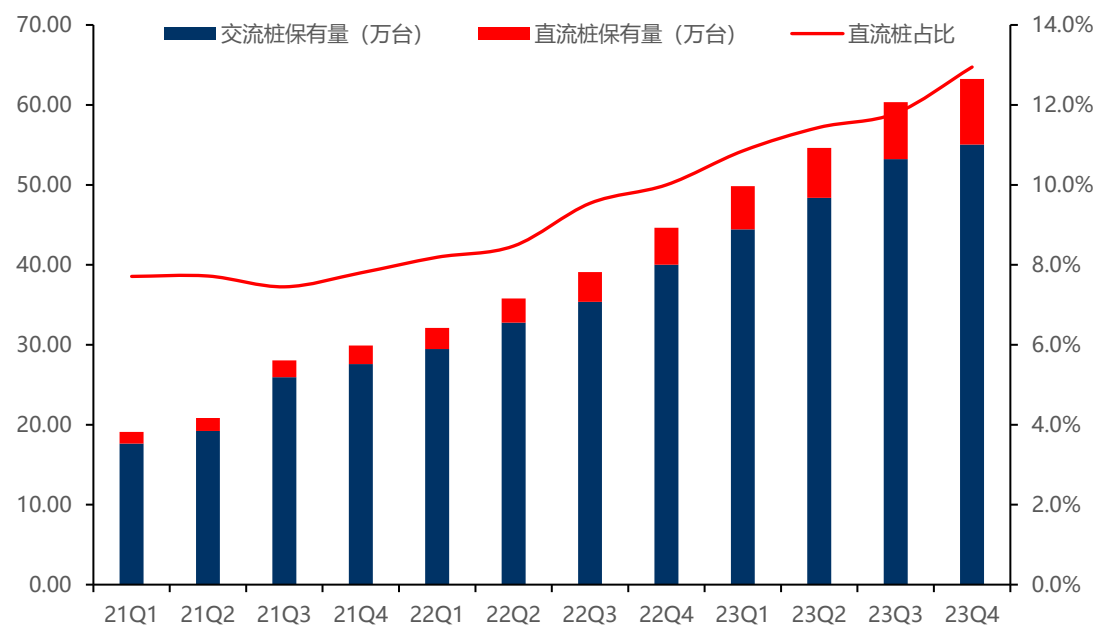


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

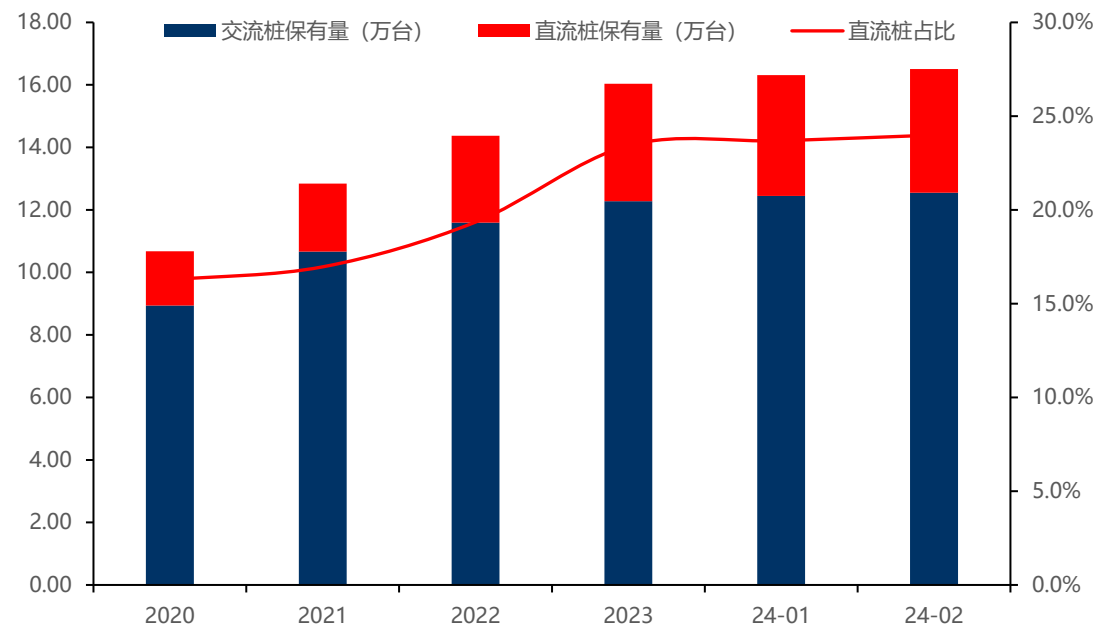
- **欧盟27国**：截止2023Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为63.3万台，较Q3末上升3.9万台；其中直流桩保有量为8.19万台，占比为12.9%，较Q3末上升1.0pct。2023Q4欧盟27国直流桩新增量为1.07万台，同比+21%、环比+24%。
- **美国**：截止2024年2月末，美国公共充电桩保有量为16.5万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.0万台，占比为24.0%，较上月末提升0.3pct。2024年2月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-9%。

图10：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11：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**：2024年1月国内新能源车销量为72.9万辆，同比+79%、环比-39%；国内新能源车渗透率29.89%，同比+5.15pct，环比-7.85pct。截至2024年1月末，国内新能源车保有量有望达到2114万辆。
- **乘联会**：2024年2月国内新能源乘用车批发销量为44.7万辆，同比-10%、环比-35%；2024年1-2月新能源乘用车批发销量累计为113.6万辆，同比+29%。

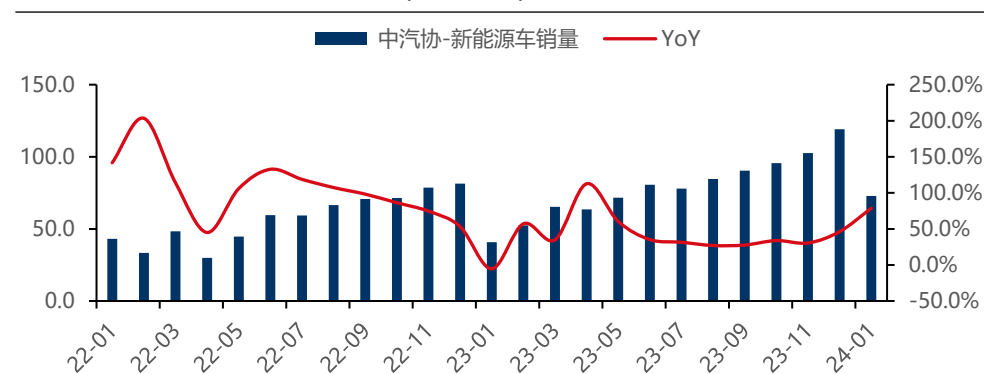
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年1月	2024年2月	2024年2月同比增速	2024年2月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	68.9	44.7	-10%	-35%	113.60	29%
YoY	77%	-10%				
MoM	-38%	-35%				
乘用车-零售销量	67.1	38.8	-12%	-42%	105.90	37%
YoY	102%	-12%				
MoM	-29%	-42%				
中汽协-新能源车销量	72.9					
YoY	79%					
MoM	-39%					
特斯拉中国	7.14	6.04	-19%	-16%	13.18	-6%
比亚迪	20.15	12.23	-37%	-39%	32.38	-6%
上汽集团	6.43	6.10	37%	-5%	12.53	63%
吉利控股集团	6.58	3.35	44%	-49%	9.93	190%
广汽集团	1.88	1.44	-55%	-23%	3.31	-23%
长安汽车	5.26	2.32	13%	-56%	7.58	56%
长城汽车	2.50	1.23	47%	-51%	3.73	155%
合计	49.95	32.70	-18%	-35%	82.65	18%
新势力						
蔚来	1.01	0.81	-33%	-19%	1.82	-12%
理想	3.12	2.03	22%	-35%	5.14	62%
小鹏	0.83	0.45	-25%	-45%	1.28	14%
广汽埃安	2.49	1.67	-45%	-33%	4.16	3%
零跑	1.23	0.66	105%	-47%	1.88	334%
哪吒	1.00	0.61	-40%	-39%	1.61	0%
极氪	1.25	0.75	38%	-40%	2.00	134%
赛力斯	3.68	3.03	360%	-18%	6.71	485%
合计	14.61	10.00	11%	-32%	24.61	70%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

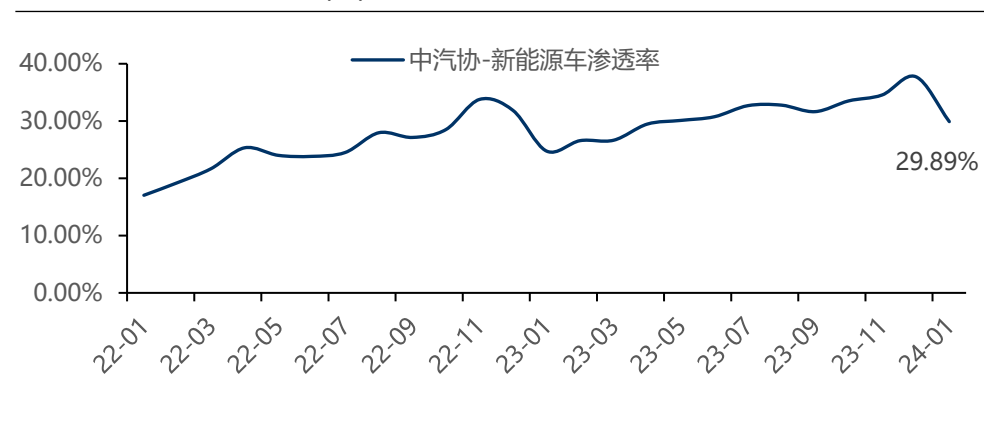
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图12：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13：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）



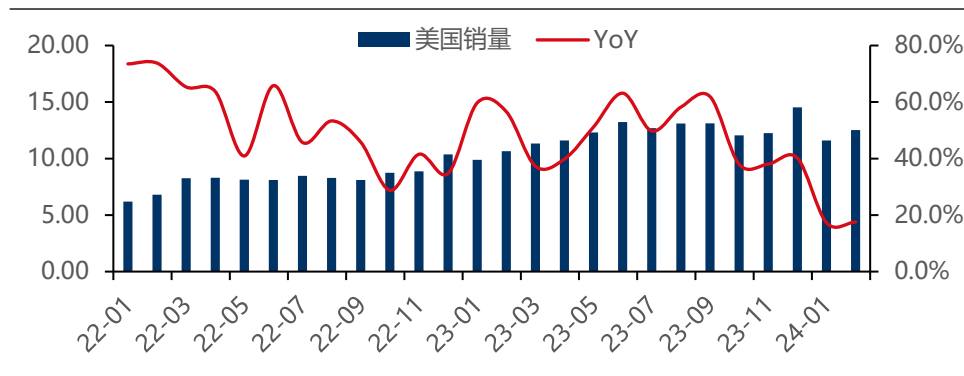
- **欧洲九国**：2024年2月，欧洲九国新能源车销量为14.72万辆，同比+9%、环比+7%；新能源车渗透率为19.8%，同比-1.0pct、环比+1.3pct。截至2024年2月末，欧洲九国新能源车保有量约为853万辆。
- **美国**：2024年2月，美国新能源车销量为12.52万辆，同比+18%、环比+8%；新能源车渗透率为9.9%，同比+0.8pct、环比-0.8pct。截至2024年2月末，美国新能源车保有量约为469万辆。

表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年1月	2024年2月	2月该国占欧洲九国销量比重	2024年2月同比增速	2024年2月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	11.60	12.52		18%	8%	24.12	17%
德国	3.69	4.20	29%	-5%	14%	7.89	10%
挪威	0.48	0.68	5%	1%	41%	1.16	43%
瑞典	0.90	0.97	7%	-2%	8%	1.87	7%
瑞士	0.39	0.50	3%	25%	28%	0.90	9%
法国	3.06	3.76	26%	25%	23%	6.82	24%
意大利	0.71	0.97	7%	-7%	37%	1.68	-16%
英国	3.29	2.11	14%	24%	-36%	5.40	24%
葡萄牙	0.49	0.58	4%	29%	19%	1.07	26%
西班牙	0.80	0.94	6%	15%	18%	1.73	14%
欧洲九国合计	13.80	14.72				28.52	15%
YoY	23%	9%					
MoM	-42%	7%					

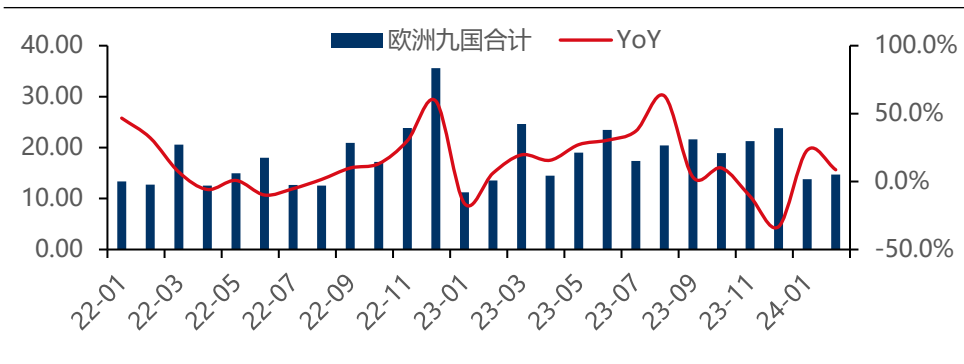
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

图14：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15：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）

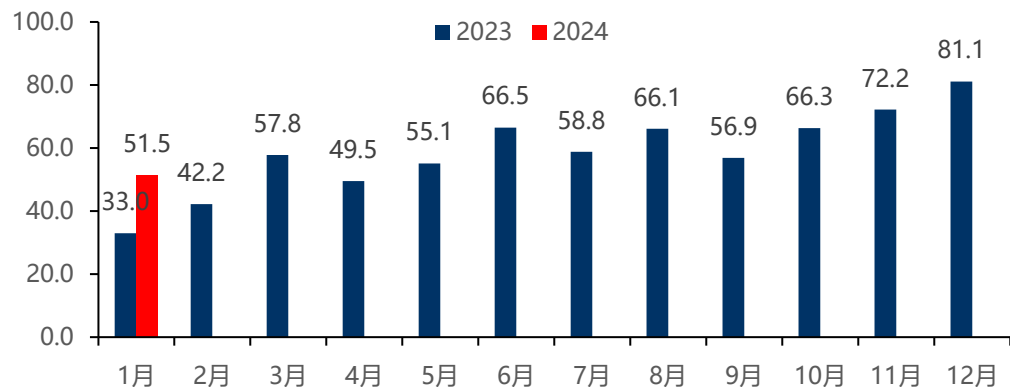


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

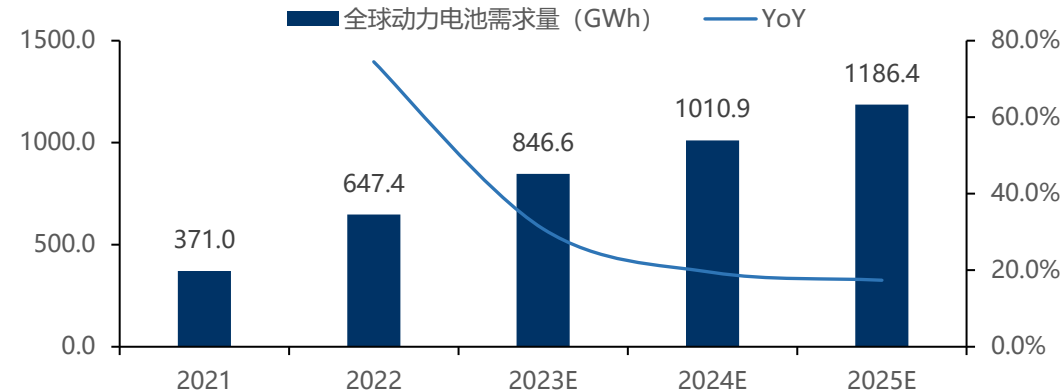
- 2024年1月全球动力电池装车量51.5GWh，同比+56%、环比-32%。

图16: 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17: 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; 注: 考虑库存等因素

表6: 全球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		2024年1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	24.90	37.56%	29.60	41.00%	26.30	32.43%	20.50	39.81%
比亚迪	10.90	16.44%	10.80	14.96%	13.10	16.15%	7.40	14.37%
LG新能源	6.80	10.26%	8.70	12.05%	11.00	13.56%	5.90	11.46%
松下	3.30	4.98%	3.00	4.16%	3.50	4.32%	3.00	5.83%
SK On	3.40	5.13%	3.00	4.16%	4.30	5.30%	2.10	4.08%
三星SDI	3.50	5.28%	3.10	4.29%	4.60	5.67%	2.50	4.85%
中创新航	3.40	5.13%	3.20	4.43%	4.40	5.43%	2.00	3.88%
国轩高科	2.40	3.62%	1.90	2.63%	2.20	2.71%	1.40	2.72%

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）

- 2024年1月国内动力电池装车量为32.3GWh、同比+100%、环比-33%；其中三元电池装车量12.6GWh，同比+132%，环比-24%，占总装车量39.0%，环比+4.3pct；磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，同比+84%，环比-37%，占总装车量60.9%，环比-4.4pct。

图18: 国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比 (GWh、%)

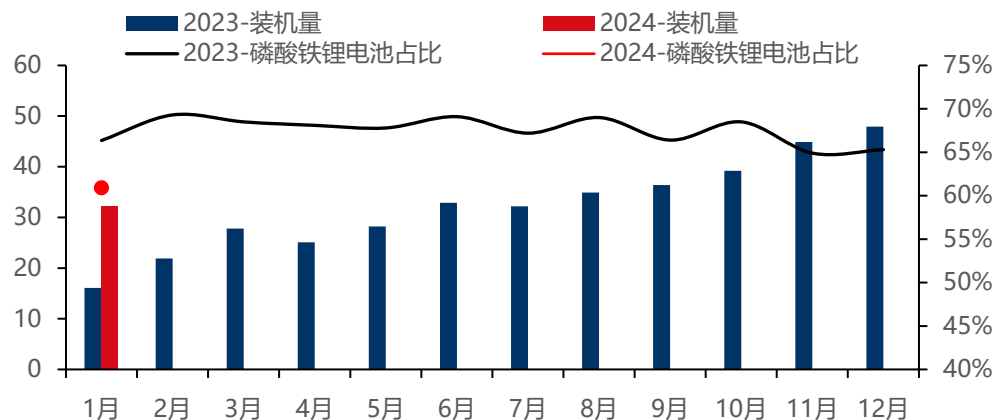
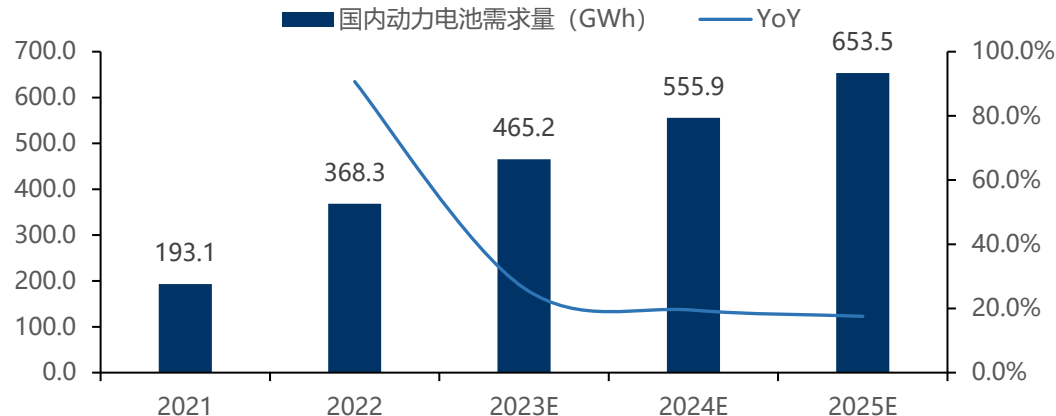


图19: 国内动力电池需求量及展望 (GWh、%)



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; 注: 国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求, 不包含国内出口电动车的动力电池需求

表7: 国内动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

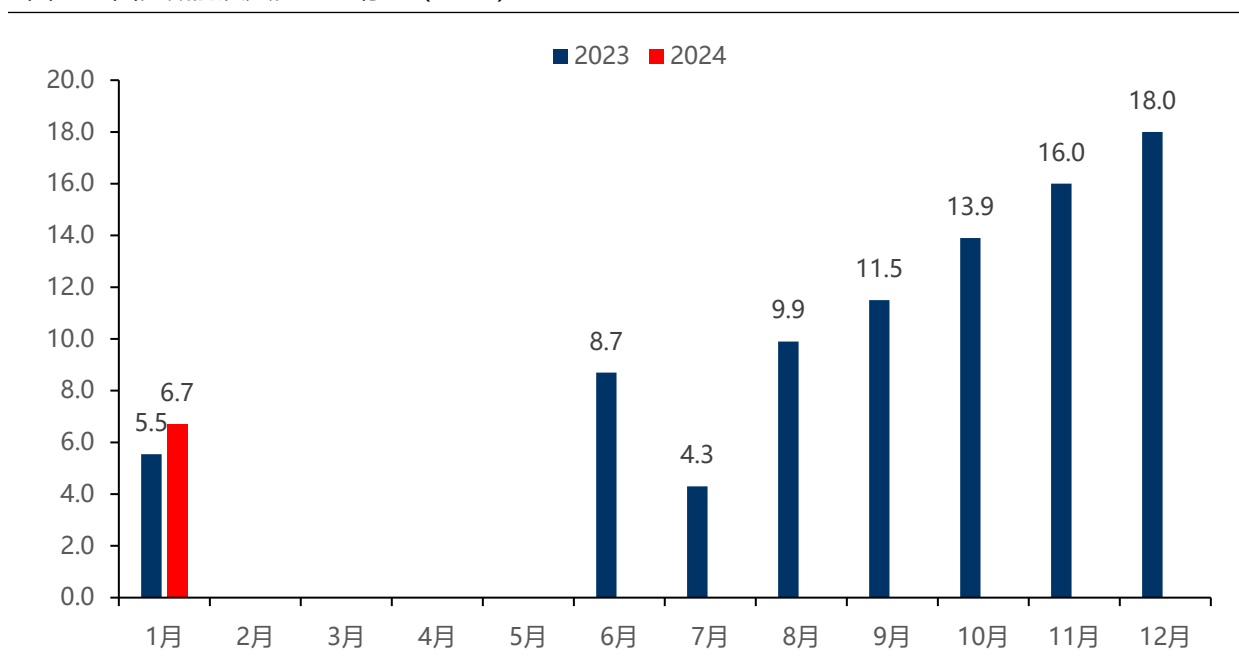
	2023年10月		2023年11月		2023年12月		2024年1月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	16.78	42.81%	19.70	43.91%	21.32	44.48%	15.96	49.41%
比亚迪	10.28	26.23%	10.20	22.73%	11.00	22.95%	6.00	18.58%
中创新航	3.79	9.67%	3.24	7.21%	3.06	6.39%	1.75	5.42%
国轩高科	1.76	4.49%	2.11	4.70%	2.02	4.22%	1.56	4.83%
欣旺达	0.48	1.21%	0.93	2.08%	1.06	2.21%	0.94	2.91%
亿纬锂能	2.04	5.21%	2.05	4.56%	2.17	4.54%	1.35	4.18%
蜂巢能源	1.39	3.54%	1.39	3.09%	1.51	3.15%	1.47	4.56%
孚能科技	0.55	1.42%	1.07	2.39%	0.99	2.06%	0.36	1.11%

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，2024年1月国内储能及其他电池销量为6.7GWh，同比+21%，环比-63%；其中出口量为0.2GWh，同比-89%，环比-97%。

图20：国内储能及其他电池销量（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；注：2023年2-5月动力电池联盟未披露相关数据

高频数据跟踪-全球新能源车与锂电池市场展望



- 我们预计2024年全球新能源车销量有望达到1605万辆，同比+19%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到987/329/182万辆，同比+19%/9%/24%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到1851万辆，同比+15%。
- 我们预计2024年全球动力电池需求量为1011GWh，同比+19%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到556/242/134GWh，同比+19%/10%/25%。我们预计2025年全球动力电池需求量为1186GWh，同比+17%。
- 我们预计2024-2025年全球锂电池需求量分别为1288/1541GWh，同比+10%/+20%。

表8: 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	319.3	620.8	829.2	987.0	1137.7
YoY		94%	34%	19%	15%
欧洲	226.3	258.8	300.9	328.9	355.2
YoY		14%	16%	9%	8%
美国	65.4	98.6	146.8	182.4	218.9
YoY		51%	49%	24%	20%
其他地区	21.3	42.4	73.7	106.9	138.9
YoY		99%	74%	45%	30%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1605.1	1850.7
YoY		61%	32%	19%	15%

资料来源: GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测; 注: 中国数据为批销量扣除出口量

表9: 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	193.1	368.3	465.2	555.9	653.5
YoY		91%	26%	19%	18%
欧洲	128.6	180.7	220.1	242.1	265.5
YoY		40%	22%	10%	10%
美国	37.2	68.9	107.4	134.3	163.6
YoY		85%	56%	25%	22%
其他地区	12.1	29.6	53.9	78.7	103.8
YoY		145%	82%	46%	32%
合计	371.0	647.4	846.6	1010.9	1186.4
YoY		74%	31%	19%	17%

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、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