

# 锂电产业链周评（3月第3周）

宁德时代2023年业绩亮眼，亿纬锂能小圆柱电池全面达产

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】

- **宁德时代2023Q4毛利率环比提升**：公司2023Q4实现营收1062.40亿元，同比-10%、环比+1%；实现归母净利润129.76亿元，同比-1%、环比+24%；毛利率为25.66%，同比+3.1pct、环比+3.2pct。公司2023年实现营收4009.17亿元，同比+22%；实现归母净利润441.21亿元，同比+44%；毛利率为22.91%，同比+2.7pct。我们预计公司2023Q4电池销量115-120GWh，环比增长15%+；单位扣非净利约为0.11元/Wh左右，环比+0.02元/Wh左右。公司2023年电池销量390GWh，同比+35%。
- **亿纬锂能小圆柱电池达产**：近日，亿纬锂能已实现V圆柱电池18条产线（总设计产能为15亿只）全部满产运行。V圆柱电池主要应用于电动工具、电踏车等场景，产线满产标志着下游需求或持续回暖。
- **Pilbara锂精矿拍卖**：3月14日，澳大利亚Pilbara Minerals表示，在定于3月18日举行拍卖前，已经收到多份注册拍卖参与者发出的5000吨锂精矿的拍卖前报价，并接受了其中一份、与卖家签订了销售合同。在调整了锂含量和运费后，该报价为1200美元/吨（以SC6.0 CIF中国当量为基础）。该批精矿折算到碳酸锂生产成本对应应在10万元/吨左右。
- **储能电池**：根据SNE Research数据，2023年全球储能电池出货量为185GWh，同比+53%。宁德时代/比亚迪/亿纬锂能/瑞浦兰钧/海辰储能分列出货量前五位，市占率为40%/12%/11%/8%/7%。
- **半固态电池产业化稳步推进**：2月国内钠离子电池装车量为253.2kWh，半固态电池装车166.6MWh；1-2月钠离子电池累计装车703.3kWh、半固态电池装车458.2MWh。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车**：根据中汽协数据，2024年2月国内新能源车销量为47.7万辆，同比-9%、环比-35%；新能源车渗透率30.1%，同比+3.6pct，环比+0.2pct。
- **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2月国内新增公共充电桩4.4万台，同比+42%、环比-21%；其中新增直流充电桩2.5万台，同比+92%、环比+127%，占比达到56.8%，环比+37.2pct。截至2024年2月国内公共直流充电桩保有量为123.9万台，占比达到43.8%。2024年2月全国公共充电桩总功率约为9287万kW；充电桩利用率约为5.63%，同比-1.89pct、环比-0.65pct。
- **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，储能280Ah电芯报价下行**。本周末电池级碳酸锂价格为11.23万元/吨，较上周上涨0.34万元/吨。磷酸铁锂、电解液报价上涨，隔膜、负极报价下跌，三元正极报价稳定。本周方形三元动力电芯/铁锂动力电芯/储能用100Ah电芯/储能用280Ah电芯报价达到0.480/0.420/0.450/0.420元/Wh，较上周分别下降0.00/0.00/0.00/0.01元/Wh。

## 【投资建议】

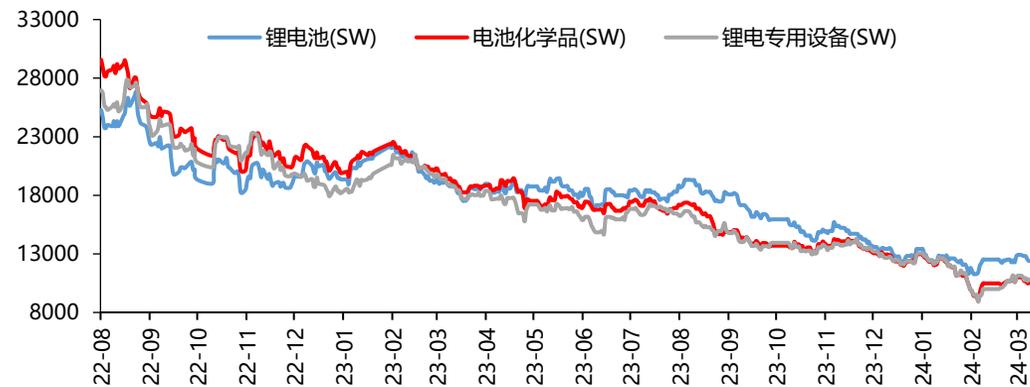
- **建议关注**：1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），高镍正极（当升科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

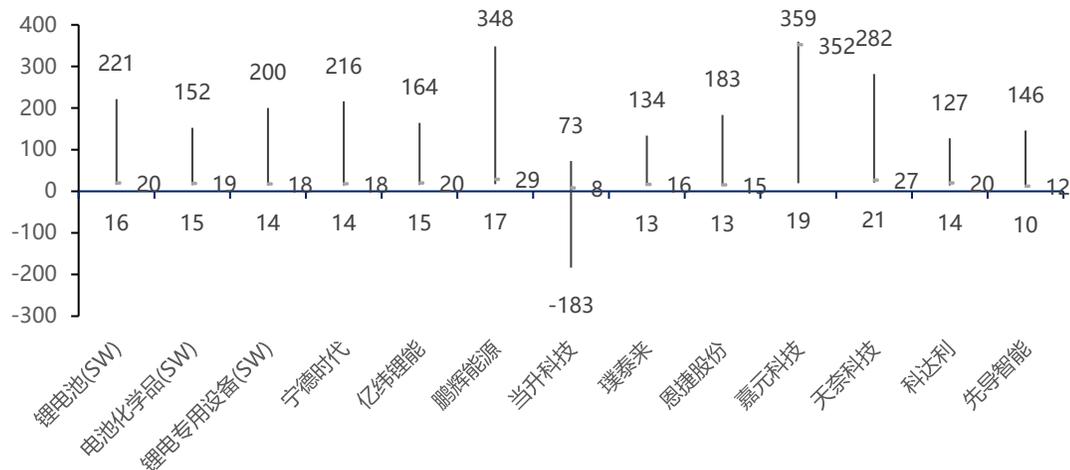
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨12.6%、电池化学品板块上涨7.7%、锂电专用设备板块上涨4.6%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+14.6%)、亿纬锂能 (+9.2%)、珠海冠宇 (+1.8%)、容百科技 (+7.1%)、璞泰来 (+9.8%)、天赐材料 (+13.3%)、恩捷股份 (+7.9%)、科达利 (+14.0%)、特锐德 (+1.2%)、绿能慧充 (+1.8%)、盛弘股份 (+5.8%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



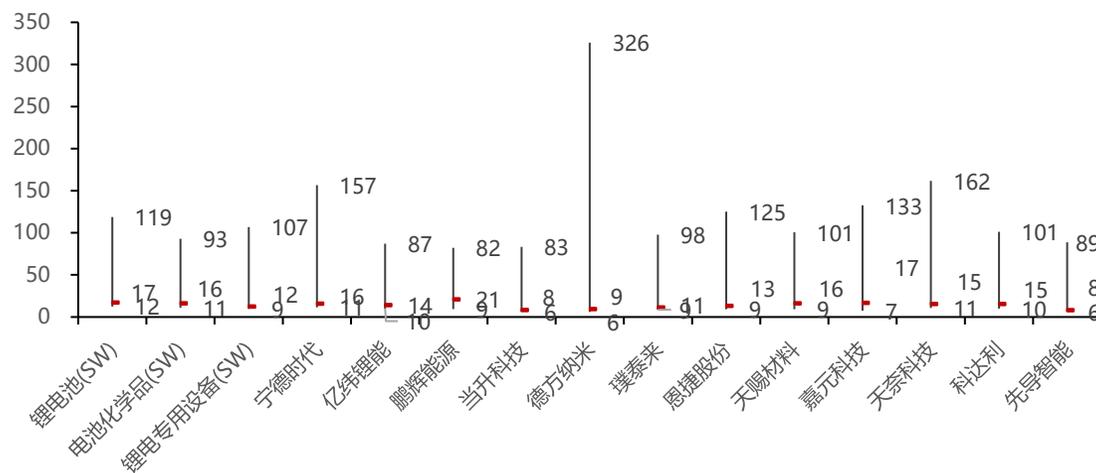
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.3.15)



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	1.2%	215	2.7	45%	4.3	57%	6.3	48%	79.1	50.5	34.0	3.3
	002276.SZ	万马股份	3.6%	96	4.1	51%	6.1	49%	8.2	34%	23.4	15.7	11.8	1.8
	600212.SH	绿能慧充	1.8%	46	-1.0	-381%	0.6	165%	1.8	183%	-47.7	73.1	25.8	7.7
	688208.SH	道通科技	4.3%	96	1.0	-77%	1.8	79%	5.4	193%	94.1	52.4	17.9	3.1
	300693.SZ	盛弘股份	5.8%	98	2.0	23%	4.1	100%	5.5	35%	48.5	24.2	17.9	7.3
	300360.SZ	炬华科技	-4.8%	88	4.7	49%	5.7	22%	7.3	26%	18.7	15.4	12.2	2.6
	300491.SZ	通合科技	3.3%	34	0.4	36%	1.0	130%	1.7	64%	76.2	33.1	20.2	3.1
	300351.SZ	永贵电器	-0.1%	74	1.6	27%	1.5	-1%	2.3	53%	47.5	47.9	31.4	3.2
	300648.SZ	星云股份	8.4%	30	0.1	-88%	0.5	459%	2.1	324%	336.0	60.1	14.2	3.1
电池	300750.SZ	宁德时代	14.6%	7962	307.3	152%	441.2	44%	506.5	15%	25.9	18.0	15.7	4.0
	300014.SZ	亿纬锂能	9.2%	840	35.1	21%	44.0	25%	59.4	35%	23.9	19.1	14.1	2.5
	300438.SZ	鹏辉能源	21.1%	132	6.3	244%	3.4	-46%	6.3	87%	21.0	39.2	20.9	2.3
	688063.SH	派能科技	14.6%	167	12.7	302%	5.5	-57%	10.7	96%	13.2	30.6	15.7	1.7
	688772.SH	珠海冠宇	1.8%	161	0.9	-90%	3.4	277%	10.1	195%	177.5	47.1	15.9	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	7.1%	150	13.6	194%	5.9	-56%	11.6	96%	11.0	25.3	12.9	1.7
	300073.SZ	当升科技	7.6%	180	22.6	107%	20.8	-8%	21.7	4%	8.0	8.6	8.3	1.4
	300769.SZ	德方纳米	8.8%	121	23.8	188%	-7.8	-133%	13.1	-267%	5.1	-15.5	9.3	1.6
	301358.SZ	湖南裕能	9.5%	220	30.1	154%	20.9	-31%	23.4	12%	7.3	10.5	9.4	2.0
	603799.SH	华友钴业	8.8%	501	39.1	0%	43.9	12%	60.0	37%	12.8	11.4	8.3	1.6
负极	603659.SH	璞泰来	9.8%	406	31.0	78%	24.7	-20%	36.0	46%	13.1	16.4	11.3	2.8
	600884.SH	杉杉股份	5.3%	268	26.9	-19%	13.0	-52%	21.5	65%	9.9	20.5	12.4	1.2
	835185.BJ	贝特瑞	7.3%	220	23.2	61%	16.5	-29%	22.7	37%	9.5	13.3	9.7	2.0
	301349.SZ	信德新材	14.6%	34	1.5	8%	0.8	-44%	2.1	148%	22.7	40.1	16.2	1.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	13.3%	422	57.2	159%	19.1	-67%	20.8	9%	7.4	22.1	20.3	3.2
	300037.SZ	新宙邦	1.6%	300	17.6	35%	10.9	-38%	15.6	43%	17.1	27.5	19.2	3.5
	002407.SZ	多氟多	11.3%	171	19.4	54%	5.1	-74%	11.0	117%	8.8	33.6	15.5	2.0
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	7.9%	449	40.0	47%	30.0	-25%	34.0	14%	11.2	15.0	13.2	1.7
	300568.SZ	星源材质	3.4%	164	7.2	154%	9.7	34%	12.8	33%	22.8	16.9	12.8	1.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	9.3%	78	4.1	39%	2.9	-29%	3.9	33%	19.1	26.8	20.2	3.1
	002850.SZ	科达利	14.0%	218	9.0	66%	11.5	28%	14.2	24%	24.2	19.0	15.3	2.2
	002992.SZ	宝明科技	9.6%	96	-2.2	37%								11.6
	688700.SH	东威科技	10.0%	89	2.2	34%	1.6	-28%	3.9	151%	41.1	57.2	22.8	5.1
	688388.SH	嘉元科技	5.0%	70	5.4	-2%	0.2	-96%	0.8	294%	13.0	351.6	89.2	1.0
	603876.SH	鼎胜新材	6.3%	86	13.8	221%	5.9	-57%	7.9	34%	6.2	14.5	10.8	1.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	4.8%	47	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	40.6	40.6	27.5	2.2
	600152.SH	维科技术	5.6%	30	-1.3	18%								1.6
	300174.SZ	元力股份	6.2%	54	2.2	48%	2.5	11%	3.2	28%	23.9	21.5	16.8	1.8
	605589.SH	圣泉集团	-2.3%	172	7.0	2%	8.0	14%	10.3	30%	24.5	21.6	16.6	1.9
	300586.SZ	美联新材	6.7%	47	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	15.0	31.4	18.7	2.5

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

## 【电动车】

- **北汽蓝谷**：3月8日，公司公告拟与北汽产投、北京海纳川共同设立平台公司北汽海蓝芯能源（注册资本3.9亿元、北汽蓝谷持股12.82%）。该公司将作为管理与投资主体，与宁德时代、京能科技、小米汽车等共同出资设立合资公司北京时代。北京时代注册资本10亿元，其中北汽海蓝芯能源持股39%、宁德时代持股51%、京能科技出资5%、小米汽车出资5%。北京时代后续将会在北京投资建设电芯智能制造工厂。

## 【锂电池】

- **塔塔集团**：近日，公司宣布计划投资40亿英镑（折合人民币约368亿元）在英国建设40GWh电池工厂。项目预计2026年建成投产，未来有望为捷豹路虎等品牌供应动力电池、并为海外客户供应储能电池。
- **亿纬锂能**：3月13日，公司举行小圆柱电池达产仪式，目前小圆柱电池18条产线（年产能15亿只）全部满产运行。公司还在推进成都工厂、马来西亚工厂建设，待所有项目建成后小圆柱电池年产能将达23.5亿只。小圆柱电池主要应用于电动工具、电踏车等场景，产线满产标志着下游结束去库、需求在持续回暖。
- **宁德时代发布2023年年报**

**业绩概况**：公司2023Q4实现营收1062.40亿元，同比-10%、环比+1%；实现归母净利润129.76亿元，同比-1%、环比+24%；实现扣非净利润131.11亿元，同比+8%，环比+39%；毛利率为25.66%，同比+3.1pct、环比+3.2pct。公司2023年实现营收4009.17亿元，同比+22%；实现归母净利润441.21亿元，同比+44%；实现扣非净利润400.92亿元，同比+42%；毛利率为22.91%，同比+2.7pct。

**业务拆分**：我们预计公司2023Q4电池销量115-120GWh，环比增长15%+；单位扣非净利约为0.11元/Wh左右，环比+0.02元/Wh左右。公司2023年电池销量390GWh，同比+35%。其中动力电池销量321GWh，同比+33%，储能电池销量69GWh，同比+47%。

公司2023年动力电池营收2852.5亿元，同比+21%，毛利率为22.27%、同比+5.10pct；储能电池营收599.0亿元，同比+33%，毛利率为23.79%、同比+6.78pct；电池材料及回收业务营收336.0亿元，同比+29%，毛利率为11.38%、同比-9.85pct；电池矿产资源收入77.3亿元，同比+72%，毛利率为19.86%、同比+7.62pct；其他业务收入144.3亿元，同比-12%，毛利率为60.3%，同比-13.7pct。

## 【锂电池】

- **宁德时代**：3月13日，公司与中国石化集团签署战略合作框架协议。根据协议，双方将推动光储充微电网技术示范应用。依托合资公司，加快乘用车换电业务的开展，同时在综合能源站布局探索商用车换电的可行性。3月14日，公司与蔚来汽车签署框架协议，双方将基于换电场景，推动长寿命电池研发创新。宁德时代将为蔚来规划并开发更长寿命的电池系统，应用于后续车型，进一步提高电池使用寿命。
- **动力电池产业创新联盟**：1-2月国内半固态电池和钠离子电池实现装车，配套电池企业分别为卫蓝新能源和宁德时代。2月钠离子电池装车量为253.17kWh，半固态电池装车166.6MWh；1-2月钠离子电池累计装车703.3kWh、半固态电池装车458.2MWh。
- **储能电池**：根据SNE Research数据，2023年全球储能电池出货量为185GWh，同比+53%。2023年储能电池出货前十名企业中，国内企业共有8家，合计占据市场86%份额；宁德时代/比亚迪/亿纬锂能/瑞浦兰钧/海辰储能分列前五位，出货量分别为74/22/21/14/13GWh，市占率分别为40%/12%/11%/8%/7%。

## 【锂电材料及设备】

- **格林美**：3月10日，公司公告控股子公司武汉动力再生分别与骆驼集团资源循环、安徽巡鹰新能源、河南中鑫新材料、湖南五创新能源、美华新材料（以下均称乙方）签署《关于共同构建新能源全生命周期价值链的战略合作框架协议》。合作期限内，根据市场行情，每个乙方主体交付给武汉再生动力不低于1万吨电池及电池废料进行绿色循环处理，用于生产制造电池原材料。本协议有效期为3年。3月14日，公司公告控股子公司格林循环与美的集团全资下属公司宁波美美家园电器签署了《美的中国区域用户服务绿色回收项目合作协议》。双方就废旧家电产品回收相关事项达成合作，双方将利用各自网点服务及逆向回收优势，共同推动电子废弃物绿色回收经营模式的发展，合作有效期为2年。
- **Pilbara锂精矿拍卖**：3月14日，澳大利亚Pilbara Minerals表示，在定于3月18日举行拍卖前，已经收到多份注册拍卖参与者发出的5000吨锂精矿的拍卖前报价，并接受了其中一份、与卖家签订了销售合同。在调整了锂含量和运费后，该报价为1200美元/吨（以SC6.0 CIF中国当量为基础）。该批精矿折算到碳酸锂生产成本对应应在10万元/吨左右。

- **金钠科技**：近日，公司宣布拟投资8亿元在诏安建设超大圆柱储能钠电池研发及生产项目。项目达产后年产值有望达到20亿元。
- **浙江瓦司特钠**：3月12日，公司宣布拟投资20亿元在湖南省长沙市望城区建设年产5万吨钠离子电池正极项目。项目分两期建设，一期规划产能5000吨，预计2024年9月初投产，二期规划产能4.5万吨、计划在2027年底前全面投产。

- **湖北：充电优惠政策出台，降低充电费用25%。**3月7日，湖北省政府发布《湖北长江高水平保护十大提质增效行动方案》。其中指出：充分发挥价格机制作用，完善分时电价政策，出台新能源汽车充电桩充电优惠政策，降低充电费用25%。
- **福建：到2025年建成公共充电桩8万个。**近日，福建省发改委印发《加快构建福建省高质量充电基础设施体系实施方案》。其中指出：到2025年，力争福建省建成8万个以上公共充电桩，高速公路服务区快充站覆盖率不低于90%。
- **湖北宜昌：到2026年全市充电桩规划总量达5万个以上。**3月11日，宜昌市政府发布《宜昌市高质量充电基础设施体系建设三年行动方案（2024-2026年）》。方案明确到2026年，全市充电桩规划总量达5万个以上，车桩比达到2:1左右，公共充电基础设施服务能力大幅提升，充电基础设施数字化、智能化、融合化发展水平位居全省前列。
- **云快充：与智慧互通（IICT）开展充电停车项目战略合作。**近日，云快充与智慧互通（IICT）正式签署战略合作协议。双方就共同开发拓展充电、停车、取车一体化AI智能服务市场达成合作意向，将面向全国范围内县镇及以上级别城市，以新能源充电、光储充项目、智慧停车作为合作方向及业务领域，积极利用各自资源和渠道强化互动支持，共同参与充电停车一体化建设项目。

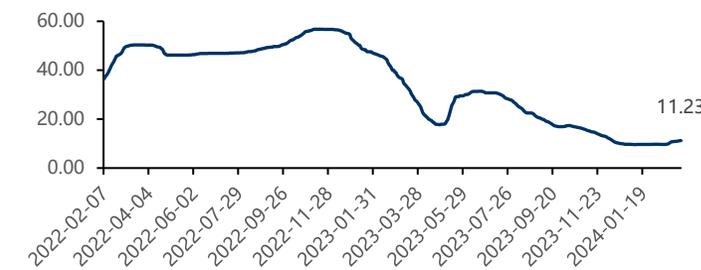
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.3.15)

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	11.23	10.89	3.08%	9.69	15.84%	-65.57%
	硫酸镍	万元/吨	2.99	2.94	1.70%	2.64	13.07%	-23.07%
	硫酸钴	万元/吨	3.27	3.25	0.46%	3.18	2.83%	-24.07%
	硫酸锰	万元/吨	0.52	0.51	1.98%	0.50	3.52%	-20.46%
	三元前驱体523	万元/吨	7.13	7.06	0.96%	7.04	1.21%	-25.00%
	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	8.80	8.55	2.92%	8.30	6.09%	-28.16%
	三元材料523	万元/吨	13.05	13.05	-	13.05	-	-45.63%
	三元材料622	万元/吨	12.85	12.85	-	12.50	2.80%	-48.70%
	三元材料811	万元/吨	16.05	16.05	-	16.05	-	-49.84%
负极材料 (约8-10%)	磷酸铁	万元/吨	1.03	1.03	0.24%	1.07	-3.74%	-33.12%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.39	4.37	0.46%	4.35	0.80%	-63.31%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.94	-	0.95	-0.79%	-19.79%
	人造石墨中端	万元/吨	2.93	2.95	-0.51%	3.07	-4.40%	-34.89%
电解液及原料 (8-10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.51	5.52	-0.27%	5.65	-2.48%	-16.15%
	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	7.13	6.68	6.74%	6.70	6.34%	-47.80%
	电解液	万元/吨	2.19	2.18	0.46%	2.18	0.46%	-43.69%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.89	0.99	-10.10%	1.11	-19.82%	-30.47%
铜箔 (约10%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.48	0.52	-7.69%	0.61	-21.31%	-42.17%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.34	1.46	-8.22%	1.58	-15.19%	-45.31%
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	-	-45.45%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.420	0.420	-	0.430	-2.33%	-46.15%
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	0.420	0.430	-2.33%	0.440	-4.55%	-46.84%

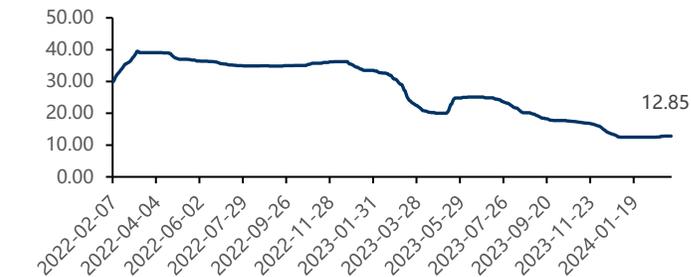
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



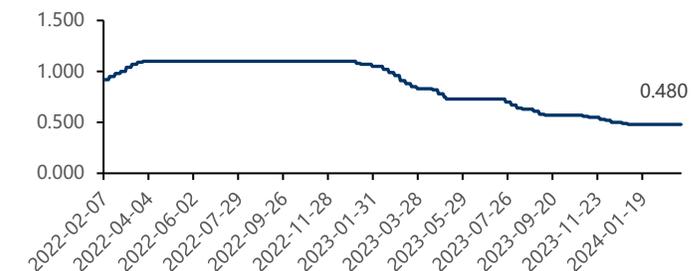
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

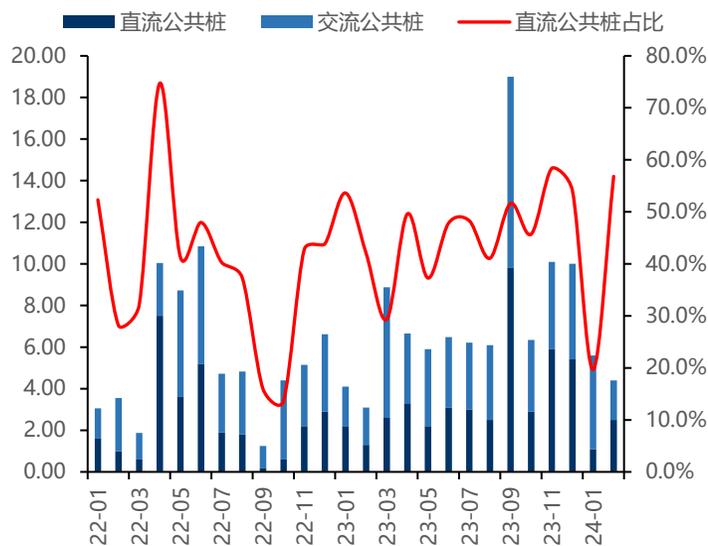


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

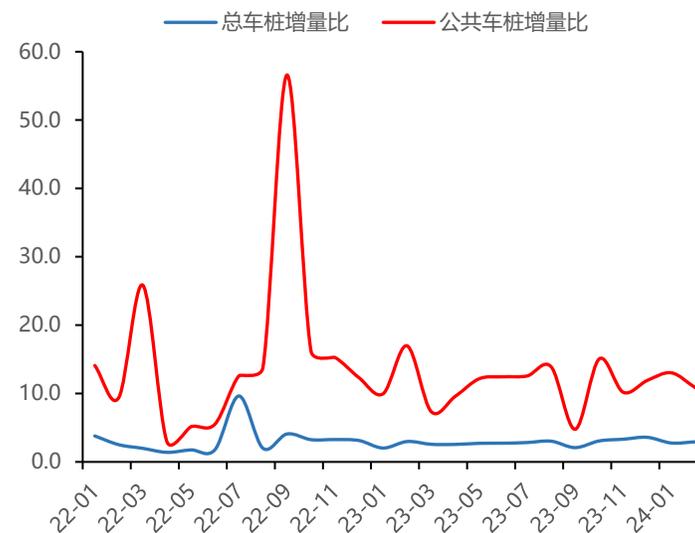
- 2024年2月国内新增公共充电桩4.4万台，同比+42%、环比-21%；其中新增直流充电桩2.5万台，同比+92%、环比+127%，占比达到56.8%，环比+37.2pct。
- 截至2024年2月国内公共充电桩保有量为282.6万台，其中直流充电桩为123.9万台，占比达到43.8%，同比+1.2pct，环比+0.2pct。
- 2024年2月国内车桩增量比为2.9、同比基本持平、环比+0.2；公共车桩增量比为10.8，同比-6.1、环比-2.2。
- 2024年2月全国公共充电桩总功率约为9287万kW，较上月增加259万kW；充电桩利用率约为5.63%，同比-1.89pct、环比-0.65pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



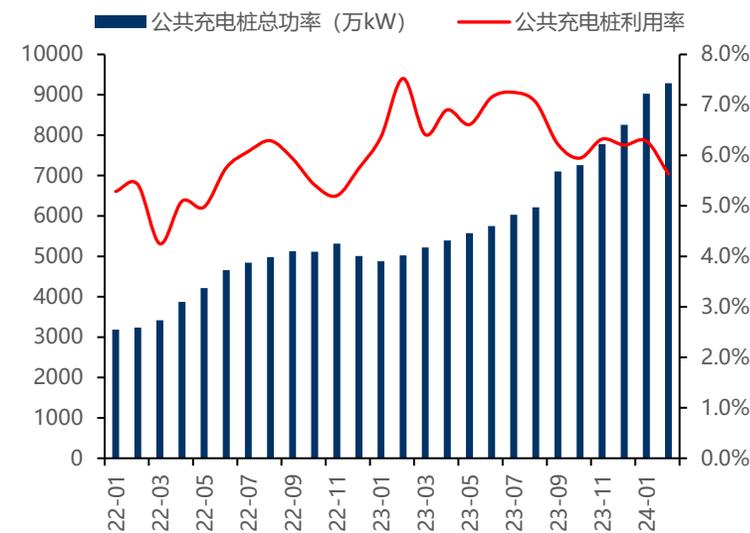
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

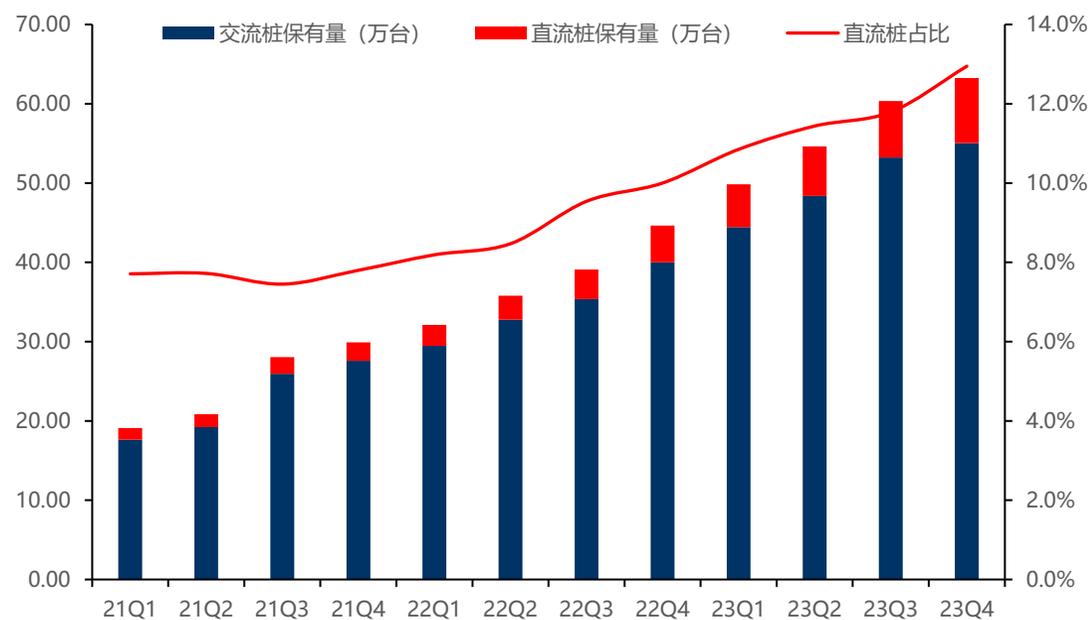


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

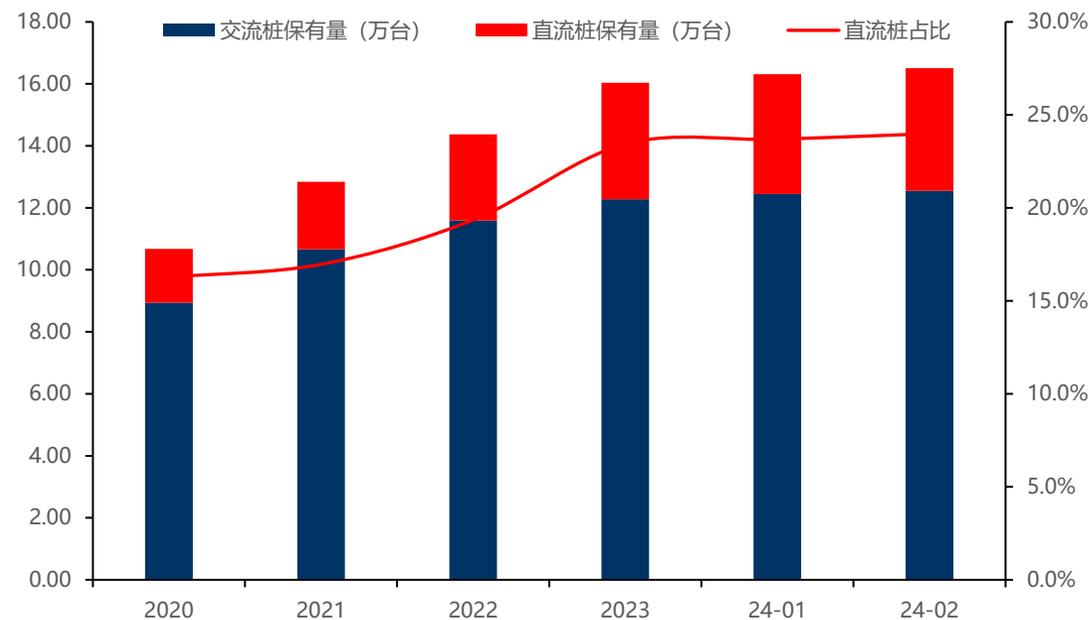
- **欧盟27国**：截止2023Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为63.3万台，较Q3末上升3.9万台；其中直流桩保有量为8.19万台，占比为12.9%，较Q3末上升1.0pct。2023Q4欧盟27国直流桩新增量为1.07万台，同比+21%、环比+24%。
- **美国**：截止2024年2月末，美国公共充电桩保有量为16.5万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.0万台，占比为24.0%，较上月末提升0.3pct。2024年2月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-9%。

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2月国内新能源车销量为47.7万辆，同比-9%、环比-35%；国内新能源车渗透率30.1%，同比+3.6pct，环比+0.2pct。2024年1-2月国内新能源车累计销量为120.7万辆，同比+29%。
- **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3：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%	113.6	29%
YoY	77%	-10%				
MoM	-38%	-35%				
乘用车-零售销量	67.1	38.8	-12%	-42%	105.9	37%
YoY	102%	-12%				
MoM	-29%	-42%				
中汽协-新能源车销量	72.9	47.7	-9%	-35%	120.7	29%
YoY	79%	-9%				
MoM	-39%	-35%				
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%
<b>合计</b>	<b>49.95</b>	<b>32.70</b>	<b>-18%</b>	<b>-35%</b>	<b>82.65</b>	<b>18%</b>
<b>新势力</b>						
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%
<b>合计</b>	<b>14.61</b>	<b>10.00</b>	<b>11%</b>	<b>-32%</b>	<b>24.61</b>	<b>70%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

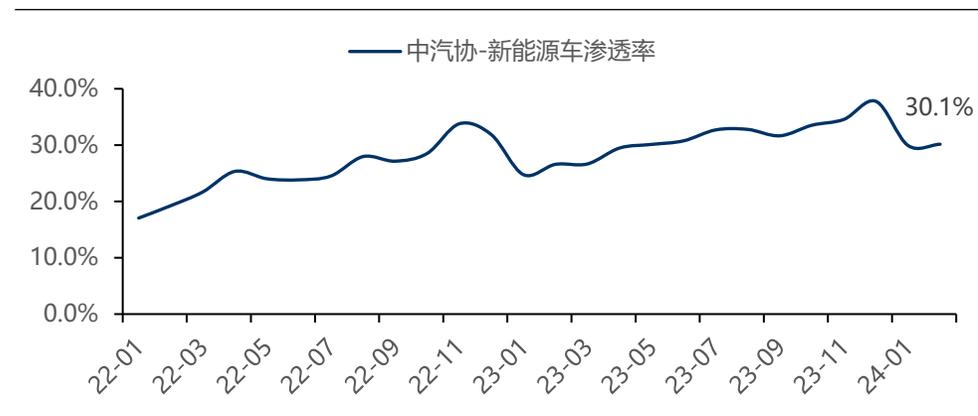
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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4：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
<b>美国销量</b>	<b>11.60</b>	<b>12.52</b>		<b>18%</b>	<b>8%</b>	<b>24.12</b>	<b>17%</b>
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%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>13.80</b>	<b>14.72</b>				<b>28.52</b>	<b>15%</b>
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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

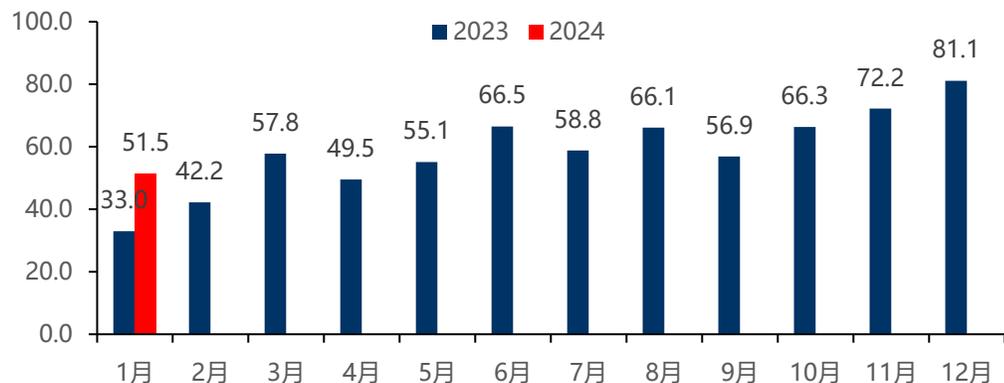


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

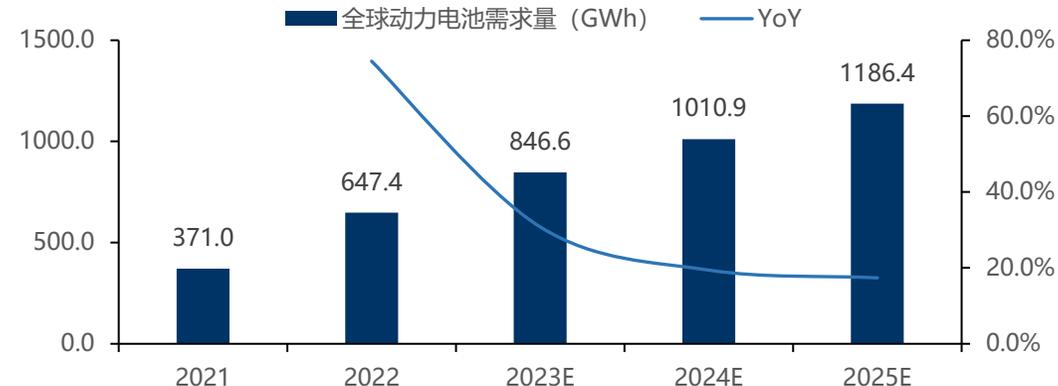
- 2024年1月全球动力电池装车量51.5GWh，同比+56%、环比-32%。

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5: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

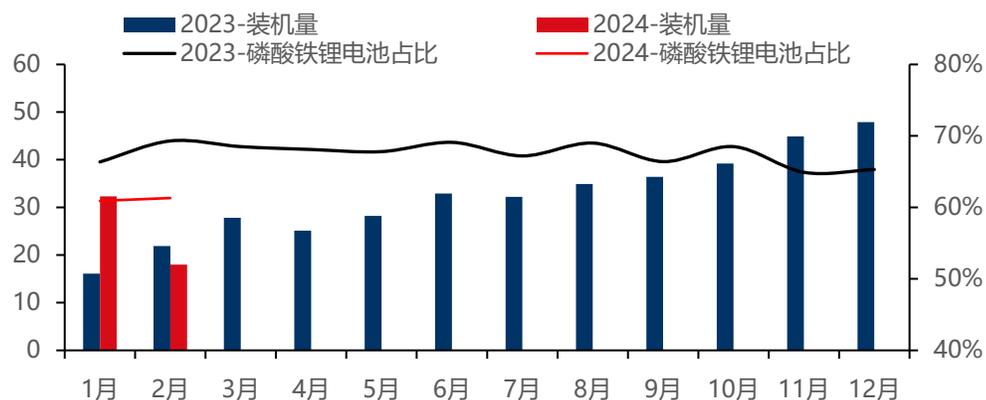
	2023年10月		2023年11月		2023年12月		2024年1月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	24.90	37.56%	29.60	41.00%	26.30	32.43%	20.50	39.81%
比亚迪	10.90	16.44%	10.80	14.96%	13.10	16.15%	7.40	14.37%
LG新能源	6.80	10.26%	8.70	12.05%	11.00	13.56%	5.90	11.46%
松下	3.30	4.98%	3.00	4.16%	3.50	4.32%	3.00	5.83%
SK On	3.40	5.13%	3.00	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2月国内动力电池装车量为18.0GWh、同比-18%、环比-44%；其中三元电池装车量6.9GWh，同比+3.3%，环比-45%，占总装车量38.7%，环比-0.3pct；磷酸铁锂电池装车量11.0GWh，同比-28%，环比-44%，占总装车量61.3%，环比+0.4pct。2024年1-2月国内动力电池累计装车量50.3GWh，同比+32%；其中三元电池装车量19.5GWh、同比+61%、占总装车量的38.9%，磷酸铁锂电池装车量30.7GWh、同比+19%、占总装车量的61.1%。

图18：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

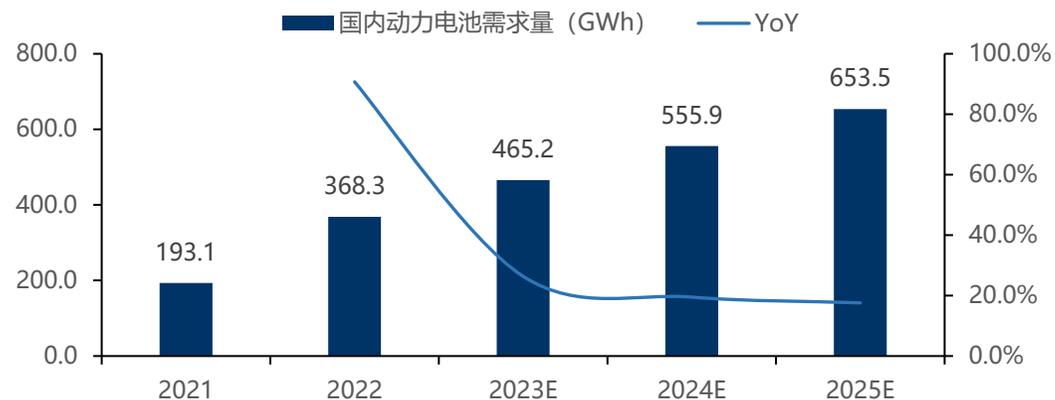
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2023年12月		2024年1月		2024年2月		2024年1-2月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	21.32	44.48%	15.96	49.41%	9.82	55.16%	25.77	51.75%
比亚迪	11.00	22.95%	6.00	18.58%	3.16	17.75%	9.16	18.39%
中创新航	3.06	6.39%	1.75	5.42%	1.14	6.38%	2.88	5.79%
国轩高科	2.02	4.22%	1.56	4.83%	0.53	2.95%	2.09	4.19%
欣旺达	1.06	2.21%	0.94	2.91%	0.58	3.25%	1.52	3.05%
亿纬锂能	2.17	4.54%	1.35	4.18%	0.63	3.52%	1.98	3.97%
蜂巢能源	1.51	3.15%	1.47	4.56%	0.42	2.35%	1.89	3.80%
孚能科技	0.99	2.06%	0.36	1.11%	0.08	0.46%	0.44	0.88%

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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）

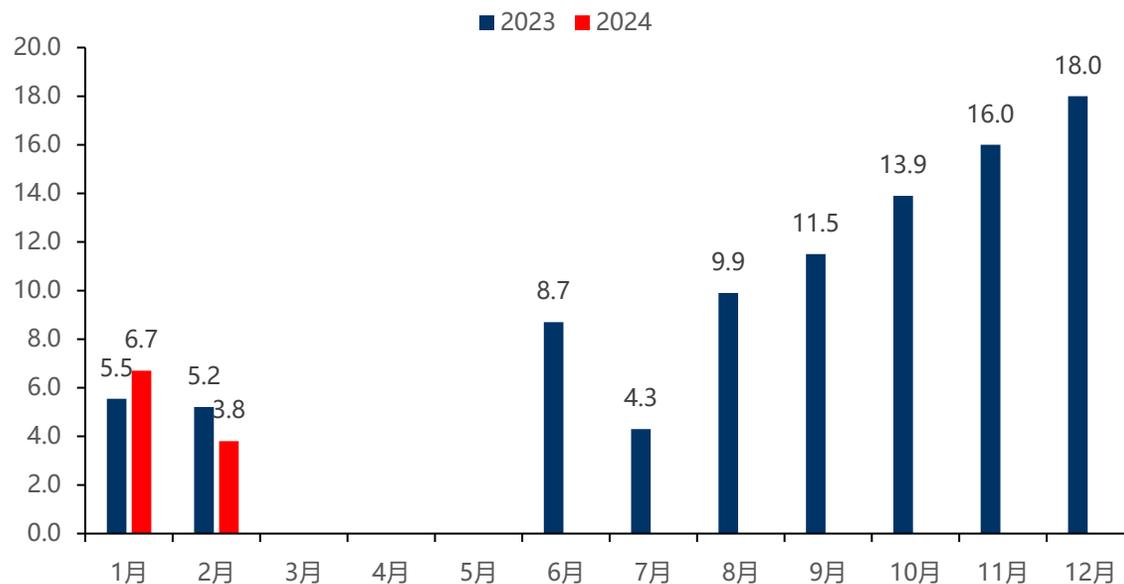


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

# 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数据，2024年2月国内储能及其他电池销量为3.8GWh，同比-27%，环比-43%；其中出口量为0.1GWh，同比-87%，环比-38%。
- 2024年1-2月储能及其他电池累计销量为10.6GWh，同比-2%；其中出口量为0.3GWh，同比-88%。

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3-5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	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%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1605.1</b>	<b>1850.7</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>

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	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%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1010.9</b>	<b>1186.4</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>

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

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