

# 锂电产业链周评（3月第4周）

3月国内电动车销量持续回暖，多家企业加速布局电池回收业务

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月国内电动车销量持续回暖**：根据乘联会预测，3月国内新能源乘用车零售量有望达到75万辆左右，同比+37%、环比+93%；Q1国内新能源乘用车零售销量有望达到180.9万辆，同比+37%。春节期间及之后部分车企的降价措施或对3月需求形成一定支撑。
- **格林美与多家企业在动力电池、家电回收等领域展开深入合作**：近日，格林美子公司武汉动力再生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、东风汽车等先后在废旧电池回收、资源化及再制造领域达成战略合作。格林美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就废旧家电产品回收相关事项达成合作。此外，格林美还与京东集团签署共建循环化、数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议。
- **多家企业积极布局电池回收业务**：近日，格林美与多家企业就废旧电池回收达成战略合作；中伟股份与韩国IS Dongseo就电池回收产品长期供货及共同营销方面开展深入合作；澳大利亚锂业子公司澳大利亚Envirostream与LG新能源签署三年合作协议，旨在回收澳大利亚的相关锂电池产品。
- **国家能源局指出应加大县域充电基础设施建设支持力度**：近日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。指导意见指出：加快构建充电基础设施网络体系，深入推动交通通用能电气化，持续优化城市、公路沿线和居民社区充电网络，加大县域充电基础设施建设支持力度，推动创建一批充电设施建设应用示范县和示范乡镇，探索开展车网双向互动。

## 【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5.71%，同比-1.92pct、环比-0.85pct。
- **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11.26万元/吨，较上周上涨0.03万元/吨。磷酸铁锂、电解液报价上涨，隔膜报价下跌，三元正极、负极报价稳定。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0.480/0.420/0.450/0.410元/Wh，较上周分别下降0.00/0.00/0.00/0.01元/Wh。

## 【投资建议】

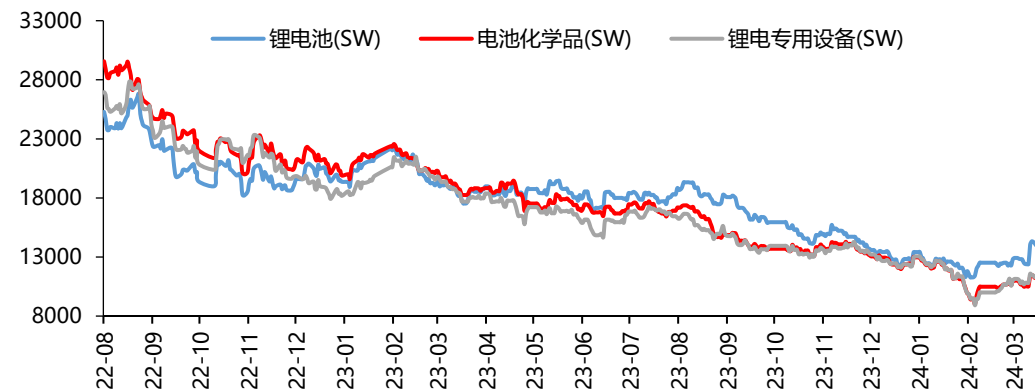
- **建议关注**：1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），高镍正极（当升科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

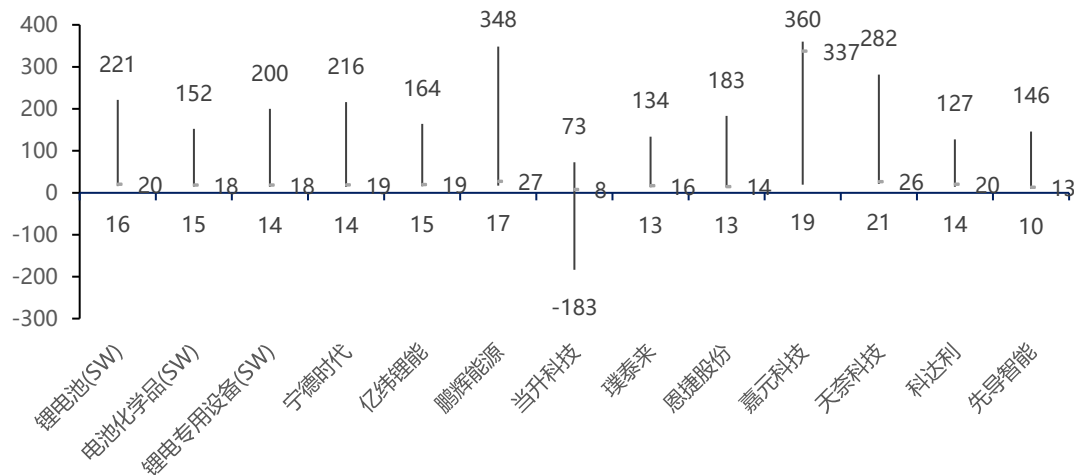
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨1.9%、电池化学品板块下跌3.1%、锂电专用设备板块上涨2.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+3.0%)、亿纬锂能 (-1.6%)、珠海冠宇 (-6.4%)、容百科技 (-9.2%)、璞泰来 (0.0%)、天赐材料 (-4.8%)、恩捷股份 (-7.3%)、科达利 (+1.4%)、特锐德 (-2.6%)、绿能慧充 (+12.1%)、盛弘股份 (-4.4%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



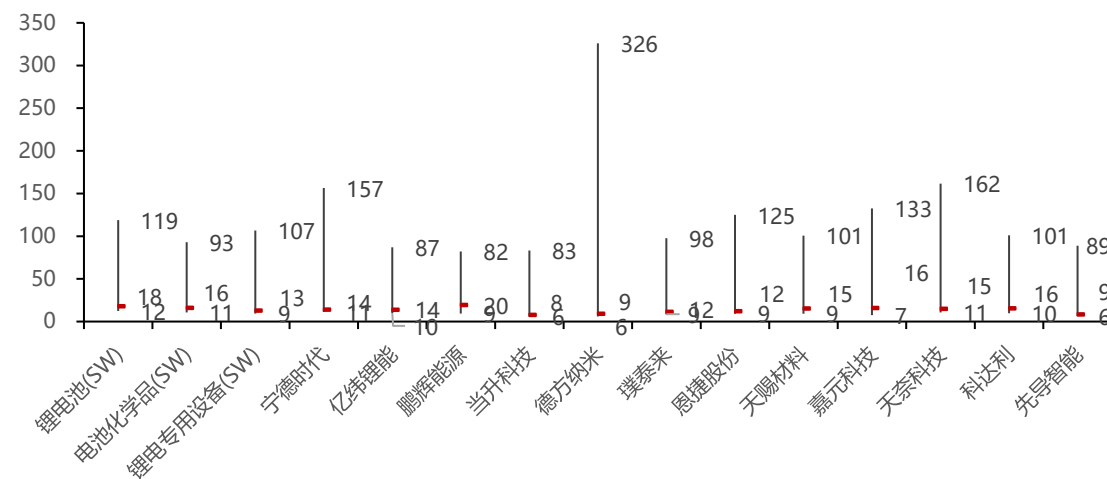
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.3.22)



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	-2.6%	210	2.7	45%	4.3	57%	6.4	49%	77.1	48.9	32.9	3.2
	002276.SZ	万马股份	0.6%	97	4.1	51%	6.1	49%	8.2	34%	23.5	15.8	11.9	1.8
	600212.SH	绿能慧充	12.1%	52	-1.0	-381%	0.6	167%	1.8	177%	-53.5	80.0	28.9	8.6
	688208.SH	道通科技	-3.4%	93	1.0	-77%	1.8	79%	5.3	189%	90.9	50.6	17.6	3.0
	300693.SZ	盛弘股份	-4.4%	94	2.0	23%	4.1	100%	5.5	35%	46.4	23.1	17.1	7.0
	300360.SZ	炬华科技	-5.0%	84	4.7	49%	5.7	22%	7.3	26%	17.8	14.6	11.6	2.4
	300491.SZ	通合科技	1.1%	34	0.4	36%	1.0	130%	1.7	64%	77.1	33.5	20.4	3.2
	300351.SZ	永贵电器	1.0%	74	1.6	27%	1.5	-1%	2.3	53%	48.0	48.4	31.7	3.2
	300648.SZ	星云股份	-5.3%	28	0.1	-88%								2.9
电池	300750.SZ	宁德时代	3.0%	8205	307.3	152%	441.2	44%	481.4	9%	26.7	18.6	17.0	4.1
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.6%	827	35.1	21%	44.0	25%	59.6	36%	23.6	18.8	13.9	2.5
	300438.SZ	鹏辉能源	-6.5%	123	6.3	244%	3.4	-46%	6.3	87%	19.6	36.6	19.6	2.2
	688063.SH	派能科技	-5.0%	159	12.7	302%	5.5	-57%	10.7	96%	12.5	29.1	14.9	1.6
	688772.SH	珠海冠宇	-6.4%	151	0.9	-90%	3.4	277%	10.0	193%	166.1	44.1	15.0	2.2
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-9.2%	136	13.6	194%	5.9	-56%	11.6	96%	10.0	22.9	11.7	1.5
	300073.SZ	当升科技	-4.5%	171	22.6	107%	20.8	-8%	21.7	4%	7.6	8.2	7.9	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-6.0%	114	23.8	188%	-8.6	-136%	12.5	-245%	4.8	-13.3	9.2	1.5
	301358.SZ	湖南裕能	5.5%	232	30.1	154%	20.5	-32%	23.1	13%	7.7	11.3	10.0	2.1
	603799.SH	华友钴业	-6.9%	466	39.1	0%	43.9	12%	60.0	37%	11.9	10.6	7.8	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	0.0%	406	31.0	78%	24.3	-22%	35.3	45%	13.1	16.7	11.5	2.8
	600884.SH	杉杉股份	2.2%	273	26.9	-19%	9.4	-65%	16.8	78%	10.2	29.0	16.3	1.2
	835185.BJ	贝特瑞	-5.1%	209	23.2	61%	16.5	-29%	22.7	37%	9.0	12.6	9.2	1.9
	301349.SZ	信德新材	-1.5%	33	1.5	8%	0.8	-44%	2.1	149%	22.3	40.1	16.1	1.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	-4.8%	402	57.2	159%	19.1	-67%	20.8	9%	7.0	21.0	19.3	3.1
	300037.SZ	新宙邦	-9.0%	273	17.6	35%	10.9	-38%	15.6	43%	15.5	25.0	17.5	3.2
	002407.SZ	多氟多	0.0%	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	-7.3%	416	40.0	47%	30.0	-25%	34.0	14%	10.4	13.9	12.2	1.5
	300568.SZ	星源材质	-5.9%	154	7.2	154%	9.7	34%	12.8	33%	21.4	15.9	12.0	1.7
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-1.9%	77	4.1	39%	2.9	-29%	3.9	33%	18.7	26.2	19.8	3.1
	002850.SZ	科达利	1.4%	221	9.0	66%	11.5	28%	14.2	24%	24.6	19.2	15.5	2.2
	002992.SZ	宝明科技	-0.7%	96	-2.2	37%								11.5
	688700.SH	东威科技	-1.4%	88	2.2	34%	1.6	-28%	3.9	151%	40.5	56.5	22.5	5.0
	688388.SH	嘉元科技	-4.1%	67	5.4	-2%	0.2	-96%	0.8	294%	12.4	337.3	85.6	1.0
	603876.SH	鼎胜新材	-3.8%	83	13.8	221%	5.9	-57%	7.9	34%	6.0	14.0	10.4	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.9%	49	1.2	-30%	1.2	0%	1.7	48%	42.2	42.2	28.5	2.3
	600152.SH	维科技术	11.5%	33	-1.3	18%								1.8
	300174.SZ	元力股份	-2.0%	52	2.2	48%	2.5	10%	3.1	24%	23.4	21.2	17.1	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-8.7%	157	7.0	2%	8.0	14%	10.3	30%	22.4	19.7	15.2	1.8
	300586.SZ	美联新材	0.4%	48	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	15.0	31.6	18.8	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、星云股份半年内暂无盈利预测更新

## 【锂电池】

- **斯巴鲁**：近日，公司与松下签署了BEV圆柱锂电池中长期供应协议，松下接下来将为斯巴鲁旗下电动车供应新世代圆柱锂电池。此前，松下计划在2024年4月至9月之间推出首批4680电池。
- **LG新能源**：近日，公司与澳大利亚锂业子公司澳大利亚Envirostream签署了一项为期三年的独家回收协议，旨在在澳大利亚回收相关锂离子电池。
- **国轩高科**：近日，公司旗下子公司国轩日本与大和能源、CO2OS在日本东京签订合作协议，将共同在日本开展储能电站开发及运维等业务。据协议，国轩日本将负责储能电池供应和日常运维支持等；大和能源将负责项目可行性评估并提供资金支持；CO2OS将负责储能电站运维工作，并提供其他技术支持。未来2年内，该合作预计将根据电网侧储能电站及可再生能源发电侧储能电站的相关需求，引进共计1GWh的储能电池产品。
- **欣旺达**：3月15日，公司与深圳能源签署战略合作协议，双方将在电化学储能、新能源项目、电力市场交易等领域深化合作。
- **宁德时代**：3月18日，公司与河南交通投资集团签署战略合作框架协议，双方将共建绿色交通能源补给生态，共同打造高速服务区换电站网络。推进高速公路建设和服务区运营中，各类燃油机械、车辆、设备的电动化进程。探索服务区、收费站等光伏项目合作，配套建设储能系统。
- **固态离子能源科技**：3月18日，公司与新疆克拉玛依高新区签订《共同建设全固态电池（新疆）国家示范产业园战略合作框架协议》。根据协议，公司拟投资约60亿元，在克拉玛依分期建设10GWh（一期3GWh）全固态电池生产基地。

## 【锂电材料及设备】

- **先导智能**：3月18日，公司与美国American Battery Factory公司（ABF）签署全球战略合作协议。根据协议，先导智能将为ABF公司提供总目标为20GWh的锂电池智慧产线服务。
- **中伟股份**：3月19日，公司与韩国IS Dongseo（株）签订区域合作协议，双方将在电池回收产品长期供货及共同营销方面开展深入合作。IS Dongseo是韩国唯一一家建立了从电动汽车拆解到原材料回收和商业化的废旧电池回收完整价值链的企业。近期，其子公司IS BM Solution的电池预处理工厂在韩国京畿道华城竣工，目前正通过并购持续在全球范围内就回收业务进行战略合作。
- **格林美**：3月19日，公司公告子公司武汉动力再生与东风汽车签署《关于建设动力电池全生命周期绿色产业链的战略合作协议》。双方将联合各自优势，实现对废旧动力电池的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系，形成对动力电池及其废物的完整绿色回收、镍钴锂资源再造、电池材料再造、动力电池梯级利用与电池再制造的新能源全生命周期绿色产业链。3月21日，公司公告与京东集团签署共建循环化、数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议，双方推动在电商平台、数智化供应链、工业互联网、数字化回收与消费品以旧换新平台建设、光储充一体化工商业储能以及智能叉车、AGV物流分拣电动化场景开发、绿色低碳循环材料闭环供应与消费等方面开展深度合作。



- **华钠芯能**：3月15日，华阳集团子公司山西华钠芯能与科达自控子公司科达新能源科技签署战略合作协议，双方将进一步加强在电动自行车钠离子电池组开发、市场应用以及商业化推广领域的全方位合作。同时，双方还签署了万套(100万只圆柱电池)钠离子电池包销售合同。
- **武汉天钠**：3月16日，公司与大同市新荣区人民政府、阳光新能源举行签约仪式。公司拟在大同建设年产3000吨钠离子电池负极材料项目。
- **青钠科技**：3月19日，公司与常州红吉智能科技签署战略合作协议，双方将共同研发钠电池电动摩托车、电动自行车、高尔夫球车、观光旅游车以及钠电储能换电系统，用于开拓中东、东南亚、非洲、北美等市场。未来五年，常州红吉将从青钠采购钠电池超3亿元，生产钠电车型超10万台。
- **科翔股份**：3月19日，公司公告结合公司战略发展等因素，公司决定终止与信丰县人民政府签订的《新建6GWH钠离子新能源电池项目投资意向合同书》。

- **吉利极星：与特斯拉中国开启充电网络合作。**3月20日，极星宣布携手特斯拉中国开启充电网络互联互通合作，共同为用户打造覆盖更广泛和体验更高效的充电网络服务。极星用户可登录极星PolestarAPP，在特斯拉中国地区开放的超级充电站、目的地充电站进行充电。
- **浙江杭州：形成城市五分钟、城乡半小时充电圈。**3月20日，浙江省杭州市发改委发布《杭州市碳达峰试点实施方案(征求意见稿)》。其中指出：1) 推进码头岸电设施建设，新改扩建码头100%配备岸电，推广码头港作机械电气化或新能源替代，打造一批低碳码头范例；2) 推进美丽公路和美丽航道建设。加大公共充电站建设，形成城市五分钟、城乡半小时充电圈，实现高速公路服务区充电设施全覆盖。
- **四川成都：到2025年累计建成充（换）电站3000座、充电桩17万个以上。**3月20日，成都市政府印发《成都市碳达峰实施方案》。其中指出：加快构建充换电基础设施服务体系，到2025年，建成充（换）电站3000座、充电桩17万个以上，力争市管高速公路服务区实现充（换）电设施全覆盖，公路客运枢纽站充（换）电设施实现50%覆盖。推动交通基础设施数字转型、智能升级，在绕城高速等协助打造车路协同示范应用场景，建设绿色服务区。
- **国家能源局：加大县域充电基础设施建设支持力度。**3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。其中提到：持续推动重点领域清洁能源替代。加快构建充电基础设施网络体系，深入推动交通用能电气化，持续优化城市、公路沿线和居民社区充电网络，加大县域充电基础设施建设支持力度，推动创建一批充电设施建设应用示范县和示范乡镇，探索开展车网双向互动。
- **蔚来能源：与中安能源达成战略合作。**3月22日，公司与中安能源在合肥签署合作协议。根据本次协议，双方将在储充换产业涉及的电池标准、充换电技术、充换电网络建设及运营、电池资产管理及运营、新型电力系统合作、储充换设备生产制造相关供应链合作等方面开展全方位、多层次的深度战略合作。中安能源成立于2024年1月，主要负责一体推进安徽全省统一的充换电服务“一张网”，构建开放共享的新能源汽车储充换网络。



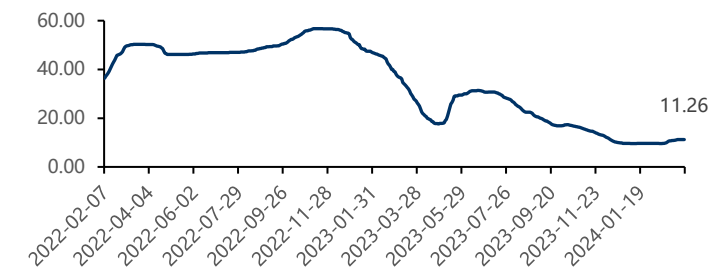
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.3.22)

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	11.26	11.23	0.27%	9.69	16.15%	-60.92%
	硫酸镍	万元/吨	3.08	2.99	3.02%	2.64	16.48%	-19.29%
	硫酸钴	万元/吨	3.28	3.27	0.31%	3.18	3.15%	-21.08%
	硫酸锰	万元/吨	0.52	0.52	-	0.50	3.52%	-19.22%
	三元前驱体523	万元/吨	7.20	7.13	1.05%	7.04	2.27%	-23.81%
	三元前驱体622	万元/吨	7.74	7.74	-	7.74	-	-26.64%
	三元前驱体811	万元/吨	8.80	8.80	-	8.30	6.09%	-27.87%
	三元材料523	万元/吨	13.05	13.05	-	13.05	-	-40.14%
	三元材料622	万元/吨	12.85	12.85	-	12.50	2.80%	-44.61%
	三元材料811	万元/吨	16.05	16.05	-	16.05	-	-47.38%
负极材料 (约8-10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.03	0.73%	1.07	-3.04%	-32.19%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	4.39	0.23%	4.35	1.03%	-60.58%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.94	-0.27%	0.95	-1.05%	-17.90%
	人造石墨中端	万元/吨	2.93	2.93	-	3.07	-4.40%	-34.08%
电解液及原料 (8-10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.51	5.51	-	5.65	-2.48%	-15.76%
	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	7.20	7.13	1.05%	6.70	7.46%	-41.94%
	电解液	万元/吨	2.20	2.19	0.69%	2.18	1.15%	-42.56%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.86	0.89	-3.37%	1.11	-22.52%	-32.81%
铜箔 (约10%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.45	0.48	-6.25%	0.61	-26.23%	-45.78%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.21	1.34	-9.70%	1.58	-23.42%	-50.61%
铝箔 (约4%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.70	1.80	-5.56%	1.80	-5.56%	-41.38%
	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	-	-43.53%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.420	0.420	-	0.430	-2.33%	-45.45%
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	0.410	0.420	-2.38%	0.440	-6.82%	-47.44%

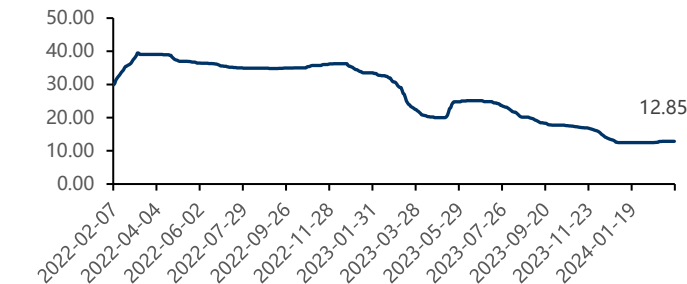
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



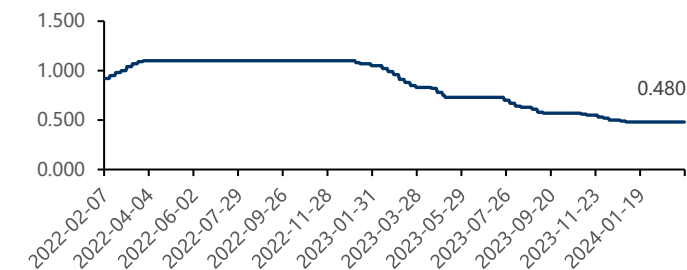
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

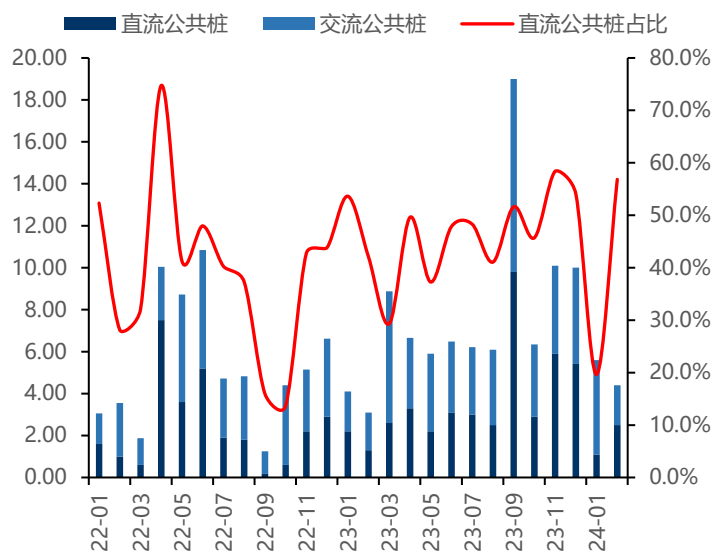


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

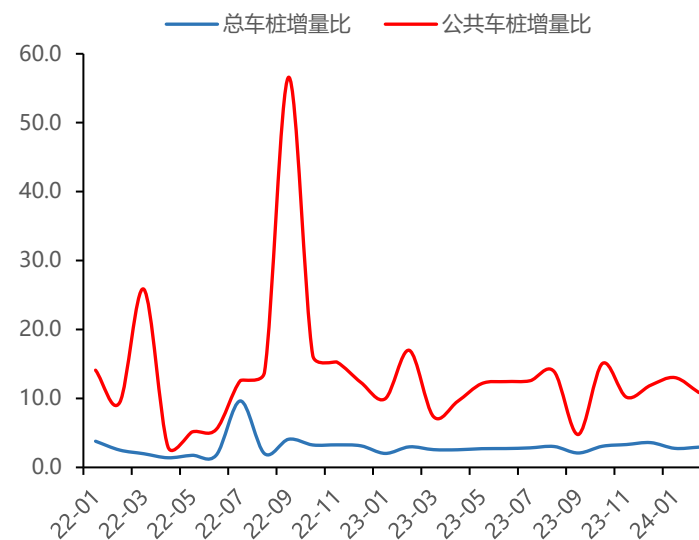
- 2024年2月国内新增公共充电桩4.4万台，同比+42%、环比-21%；其中新增直流充电桩2.5万台，同比+92%、环比+127%，占比达到56.8%，环比+37.2pct。
- 截至2024年2月国内公共充电桩保有量为282.6万台，其中直流充电桩为123.9万台，占比达到43.8%，同比+1.2pct，环比+0.2pct。
- 2024年2月国内车桩增量比为2.9、同比基本持平、环比+0.2；公共车桩增量比为10.8，同比-6.1、环比-2.2。
- 2024年2月全国公共充电桩总功率约为9287万kW，较上月增加259万kW；充电桩利用率约为5.71%，同比-1.92pct、环比-0.85pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



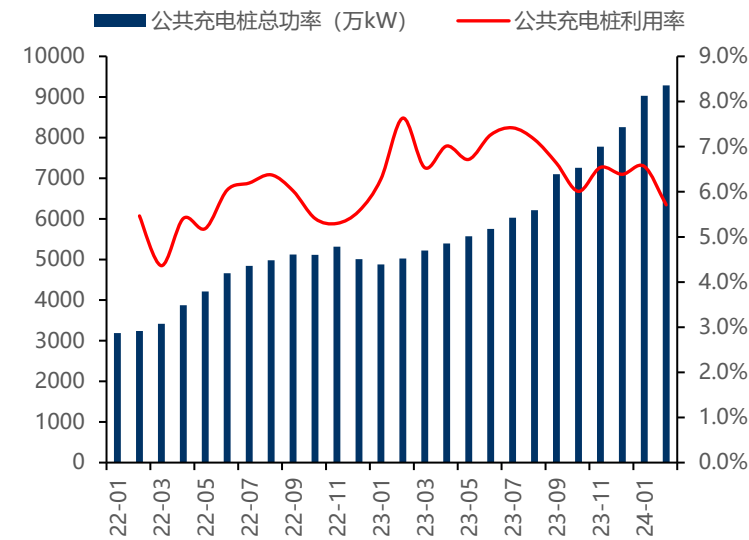
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

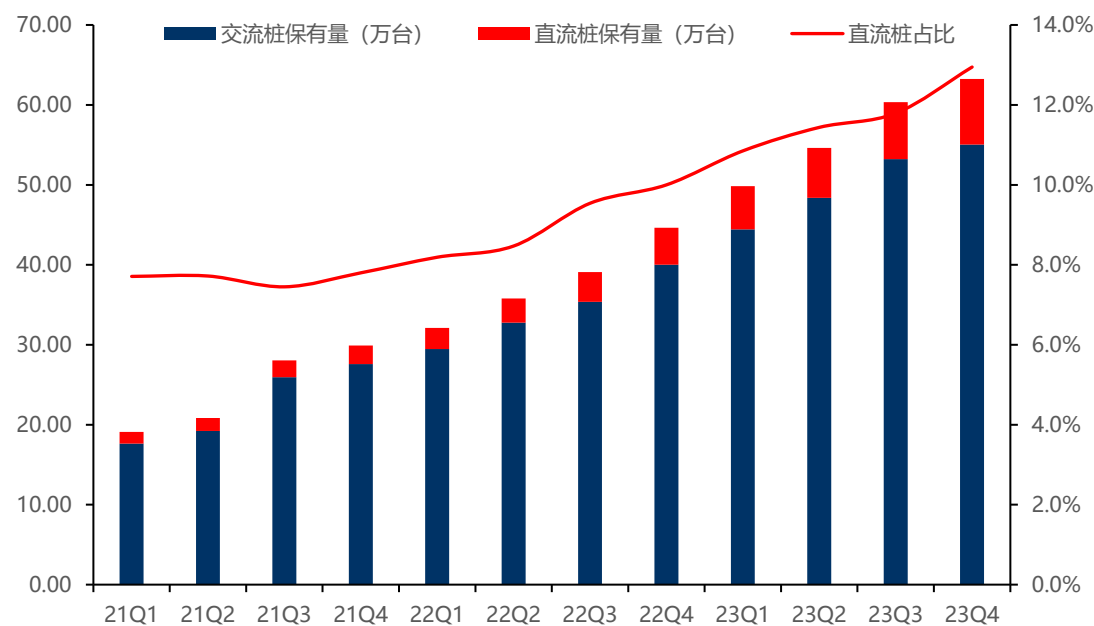


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

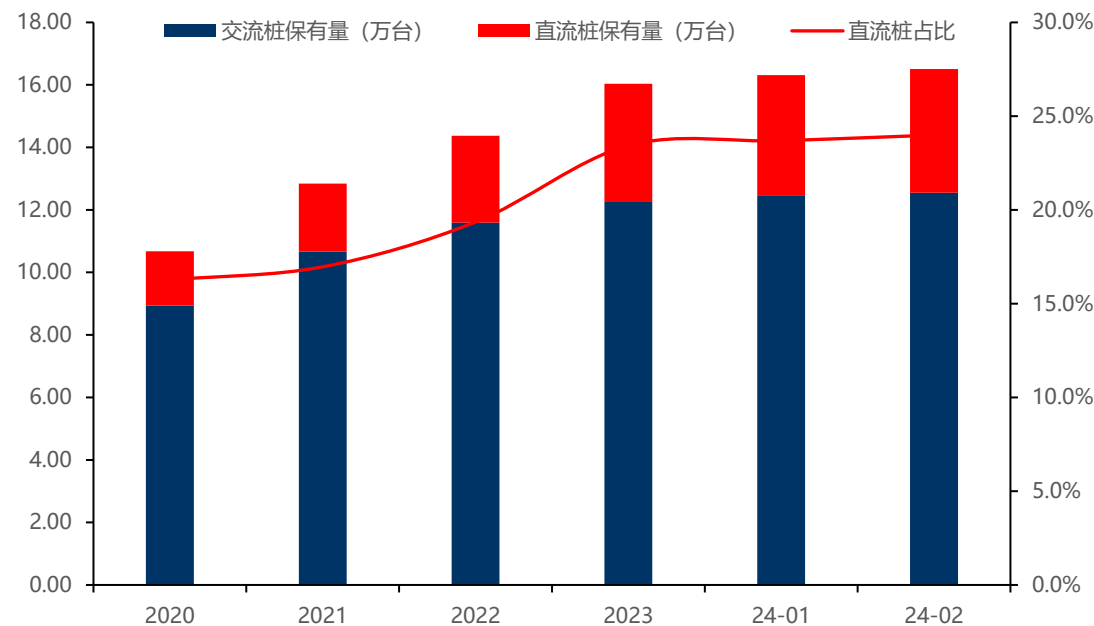
- **欧盟27国**：截止2023Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为63.3万台，较Q3末上升3.9万台；其中直流桩保有量为8.19万台，占比为12.9%，较Q3末上升1.0pct。2023Q4欧盟27国直流桩新增量为1.07万台，同比+21%、环比+24%。
- **美国**：截止2024年2月末，美国公共充电桩保有量为16.5万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.0万台，占比为24.0%，较上月末提升0.3pct。2024年2月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-9%。

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%。

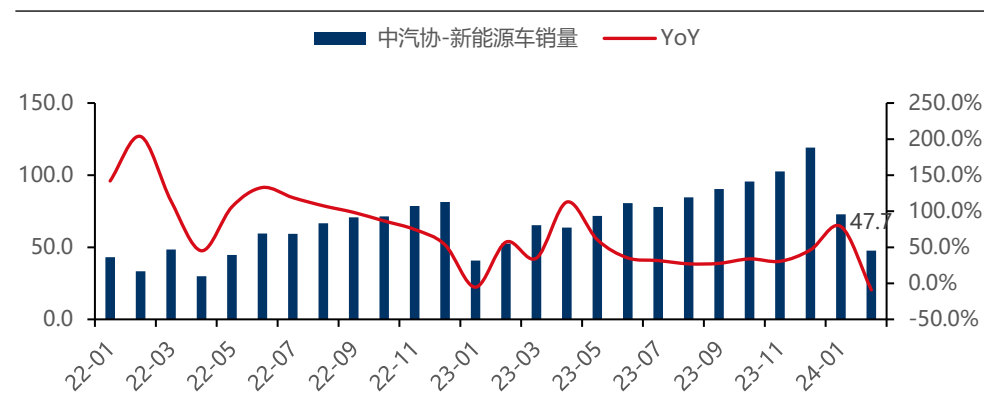
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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。

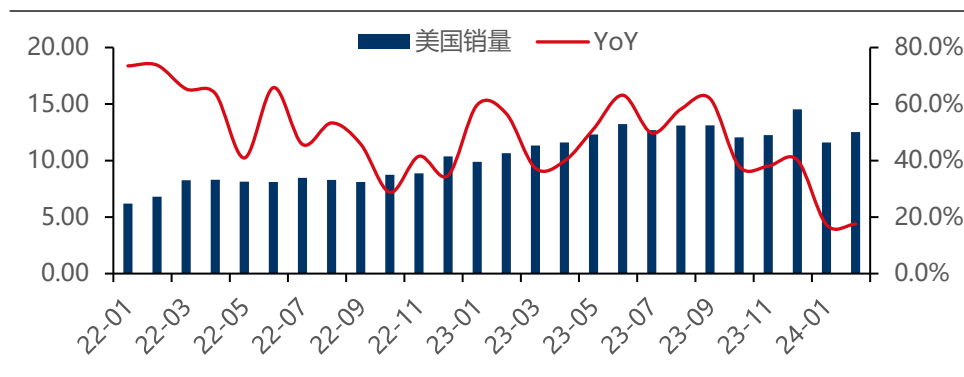
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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、%）

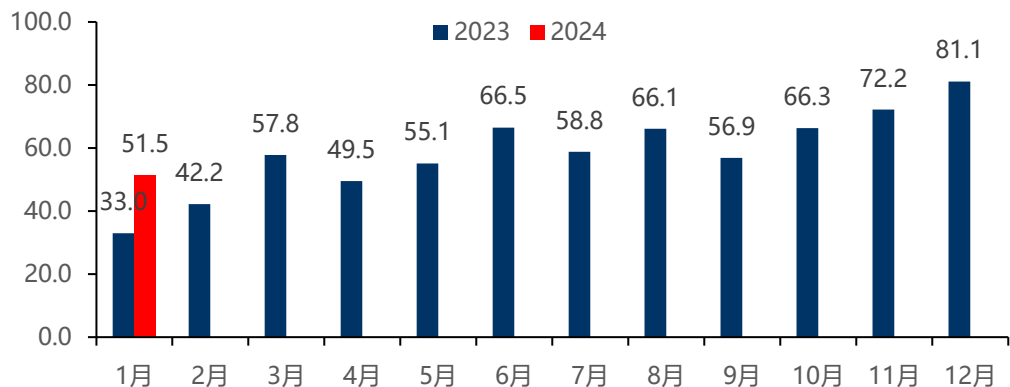


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

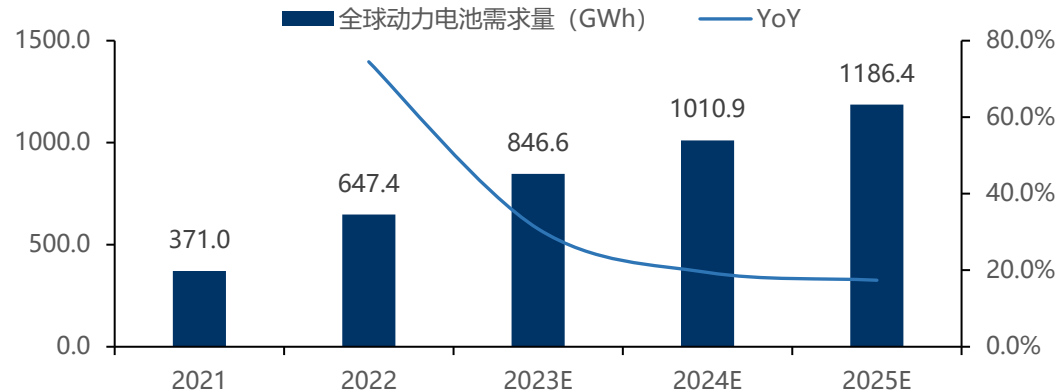
- 2024年1月全球动力电池装车量51.5GWh，同比+56%、环比-32%。

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 (%)	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%

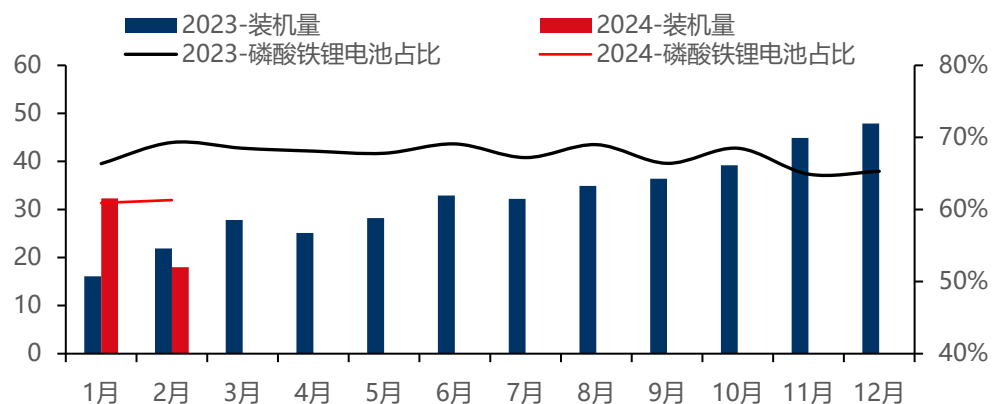
资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理



# 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

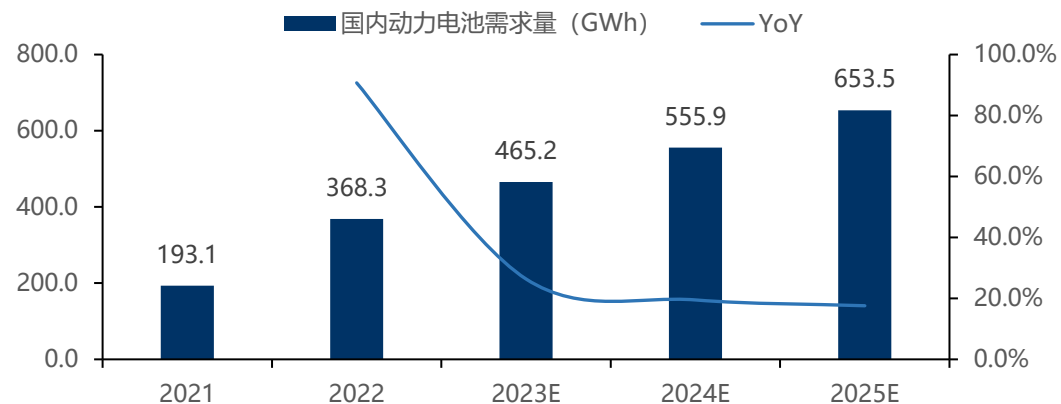
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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 (%)	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	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、%）

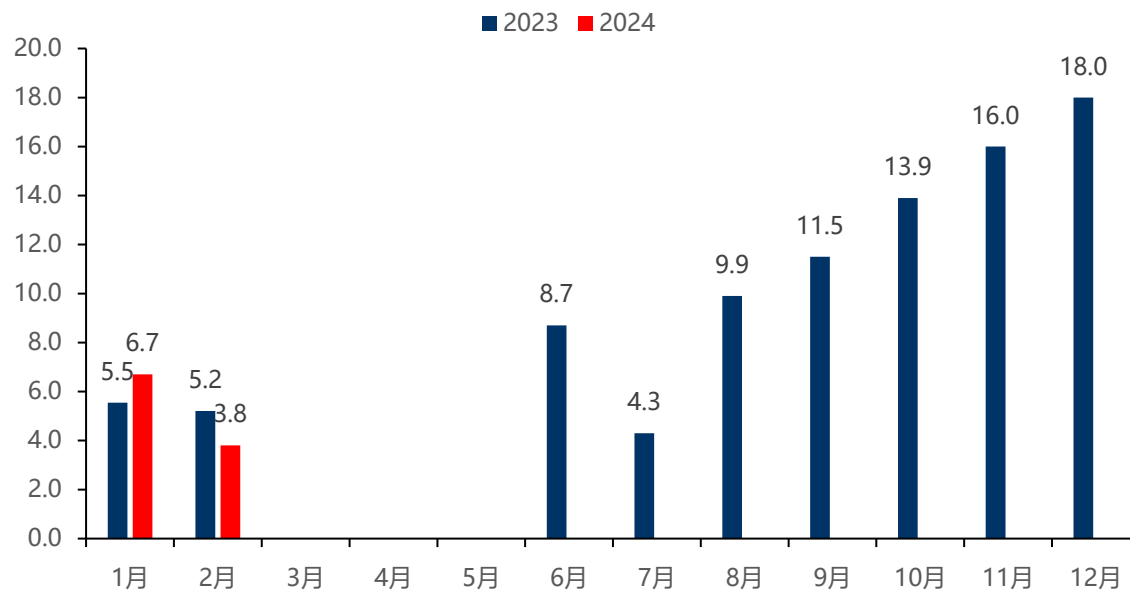


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

# 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