

# 锂电产业链周评（3月第5周）

宁德时代海外技术授权有望取得新突破，智己L6将搭载固态电池

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

证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

联系人：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

## 【行业动态】

- **一二线动力电池厂盈利差距显著**：近日，宁德时代、中创新航、瑞浦兰钧披露2023年年报，2023年三家企业分别实现营收4009.2/270.1/137.6亿元，同比+22%/+33%/-6%；毛利率分别为22.9%/13.0%/2.1%，同比+2.66/+2.68/-5.30pct。宁德时代凭借较高的产能利用率、产品技术溢价以及规模优势，在盈利能力方面显著领先同行企业。
- **宁德时代海外布局加速推进**：近日，宁德时代董事长接受采访时表示公司正在为特斯拉位于美国内华达州的工厂提供设备。另据晚点LatePost报道，公司正与通用汽车洽谈技术授权模式的合作。此前，宁德时代已经与福特汽车就技术授权模式达成合作。技术授权模式有助于帮助公司突破美国IRA法案限制、参与到美国快速发展的电动车市场中。
- **智己L6将搭载准900V超快充固态电池**：近日，智己汽车宣布旗下L6将搭载准900V超快充固态电池。智己L6搭载固态电池后续航将超过1000km。我们预计该款电池将是由清陶能源等供应的半固态电池产品。

## 【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。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%。
- **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】

- **锂盐价格小幅下跌，储能电芯报价下行**。本周末电池级碳酸锂价格为10.98万元/吨，较上周下跌0.28万元/吨。磷酸铁锂、三元正极、负极报价下跌，电解液、隔膜报价稳定。本周方形三元动力电池芯/铁锂动力电池芯/储能用100Ah电芯/储能用280Ah电芯报价达到0.480/0.420/0.440/0.400元/Wh，较上周分别下降0.00/0.00/0.01/0.01元/Wh。

## 【投资建议】

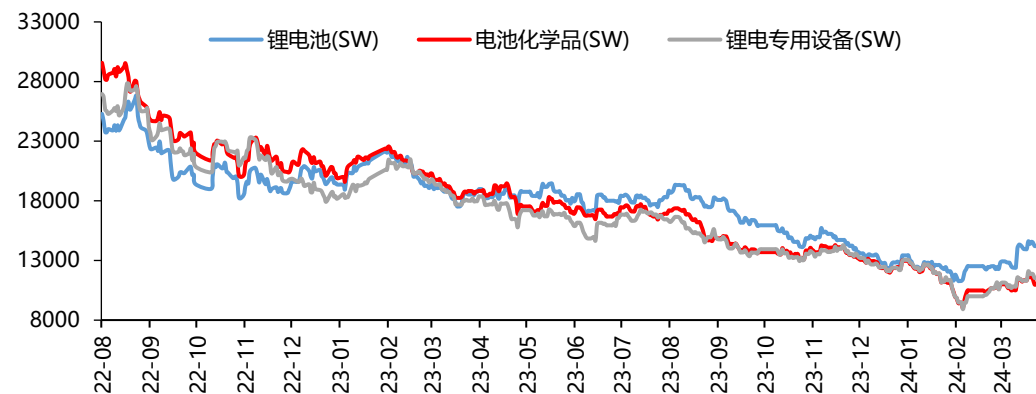
- **建议关注**：1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），高镍正极（当升科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

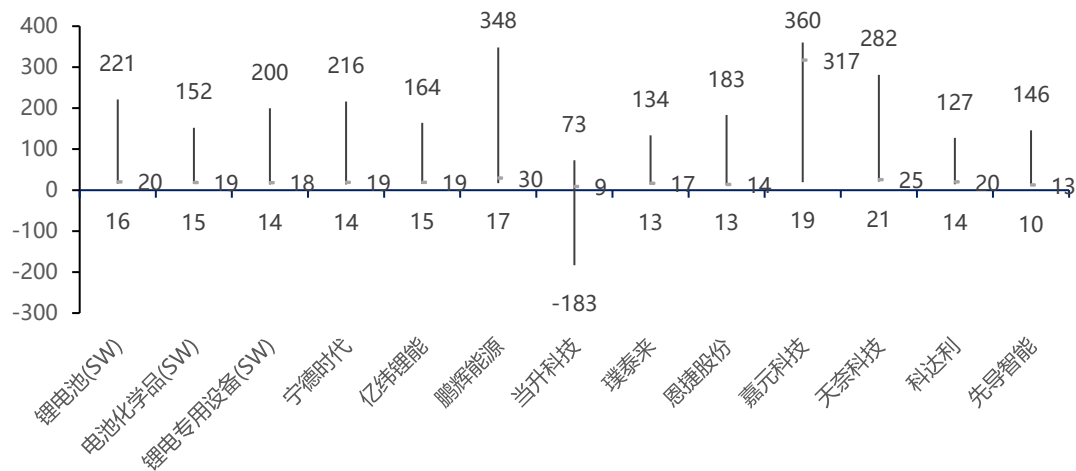
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨0.1%、电池化学品板块下跌2.2%、锂电专用设备板块下跌3.1%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+2.0%)、亿纬锂能 (-3.1%)、珠海冠宇 (+0.7%)、容百科技 (+1.6%)、璞泰来 (+1.6%)、天赐材料 (+6.5%)、恩捷股份 (-2.3%)、科达利 (0.0%)、特锐德 (-2.7%)、绿能慧充 (-3.6%)、盛弘股份 (-4.1%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



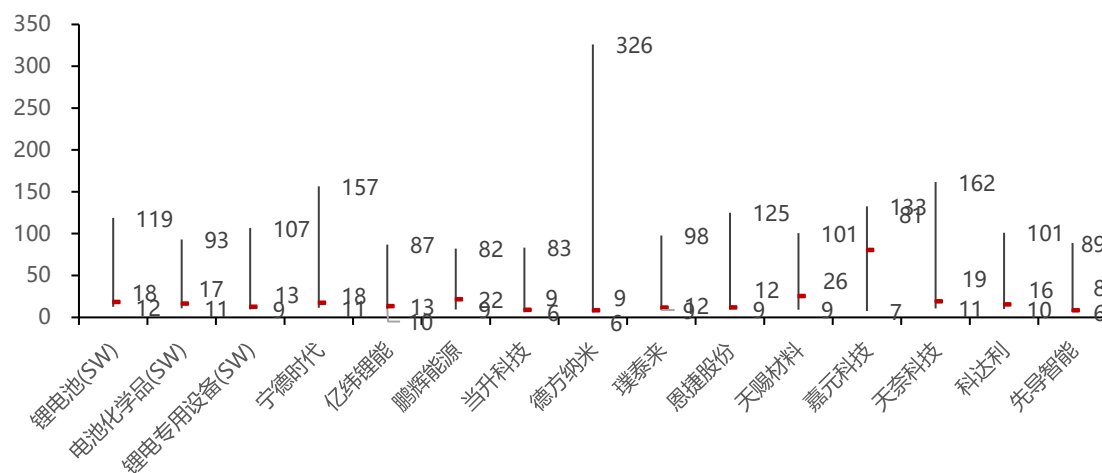
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

# 锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表 (2024.3.29)



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 (2023)	2023年同比	归母净利润 (2024)	2024年同比	归母净利润 (2025)	2025年同比	PE (2023)	PE (2024)	PE (2025)	PB
充电桩	300001.SZ	特锐德	-2.7%	204	4.3	57%	6.4	49%	9.2	44%	47.6	32.0	22.2	3.1
	002276.SZ	万马股份	-1.8%	95	6.1	49%	8.2	34%	10.8	33%	15.6	11.6	8.8	1.8
	600212.SH	绿能慧充	-3.6%	50	0.6	167%	1.8	177%	3.2	79%	77.1	27.9	15.5	8.3
	688208.SH	道通科技	-5.1%	88	1.8	79%	5.3	189%	7.2	36%	48.1	16.7	12.2	2.8
	300693.SZ	盛弘股份	-4.1%	90	4.0	100%	5.5	36%	7.4	35%	22.3	16.4	12.1	6.2
	300360.SZ	炬华科技	1.0%	85	5.7	22%	7.3	26%	8.8	22%	14.8	11.7	9.6	2.5
	300491.SZ	通合科技	-4.2%	33	1.0	130%	1.7	64%	2.6	56%	32.0	19.5	12.5	3.0
	300351.SZ	永贵电器	-4.5%	71	1.5	-1%	2.3	53%	3.2	35%	46.2	30.3	22.4	3.0
	300648.SZ	星云股份	25.3%	36										3.6
电池	300750.SZ	宁德时代	2.0%	8365	441.2	44%	476.1	8%	575.3	21%	19.0	17.6	14.5	4.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-3.1%	801	44.0	25%	59.6	36%	78.5	32%	18.2	13.4	10.2	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	10.6%	136	3.4	-46%	6.3	87%	8.5	35%	40.5	21.6	16.1	2.4
	688063.SH	派能科技	-2.8%	154	5.5	-57%	10.7	96%	13.7	29%	28.2	14.4	11.2	1.6
	688772.SH	珠海冠宇	0.7%	152	3.4	277%	10.0	193%	14.3	43%	44.4	15.1	10.6	2.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	1.6%	138	5.9	-56%	11.6	96%	15.5	33%	23.3	11.9	8.9	1.6
	300073.SZ	当升科技	15.8%	199	20.8	-8%	21.7	4%	25.3	16%	9.5	9.1	7.9	1.6
	300769.SZ	德方纳米	-6.6%	107	-8.6	-136%	12.5	-245%	19.4	56%	-12.4	8.6	5.5	1.4
	301358.SZ	湖南裕能	4.8%	243	20.5	-32%	23.1	13%	29.9	30%	11.9	10.5	8.1	2.2
	603799.SH	华友钴业	-0.5%	464	43.9	12%	60.0	37%	75.0	25%	10.6	7.7	6.2	1.4
负极	603659.SH	璞泰来	1.6%	412	24.3	-22%	35.3	45%	43.9	25%	16.9	11.7	9.4	2.8
	600884.SH	杉杉股份	-3.1%	265	9.4	-65%	16.8	78%	24.7	47%	28.1	15.7	10.7	1.1
	835185.BJ	贝特瑞	4.2%	218	16.5	-29%	22.7	37%	28.7	26%	13.2	9.6	7.6	1.9
	301349.SZ	信德新材	10.9%	37	0.8	-46%	2.0	149%	2.7	33%	45.7	18.3	13.7	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	6.5%	428	18.9	-67%	17.5	-8%	23.1	32%	22.6	24.5	18.6	3.3
	300037.SZ	新宙邦	-5.1%	259	10.9	-38%	15.6	43%	21.1	35%	23.7	16.6	12.3	3.0
	002407.SZ	多氟多	-1.0%	169	5.1	-74%	11.0	116%	15.4	40%	33.2	15.3	11.0	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-2.3%	406	30.0	-25%	34.0	14%	41.2	21%	13.6	11.9	9.9	1.5
	300568.SZ	星源材质	-3.3%	149	9.7	34%	12.8	33%	16.8	31%	15.4	11.6	8.9	1.7
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-3.1%	75	2.9	-29%	3.9	33%	5.1	31%	25.4	19.2	14.6	3.0
	002850.SZ	科达利	0.0%	221	11.5	28%	14.2	24%	18.1	27%	19.2	15.5	12.2	2.2
	002992.SZ	宝明科技	-12.1%	84										10.1
	688700.SH	东威科技	-7.6%	81	1.6	-28%	3.9	151%	5.4	40%	52.1	20.8	14.8	4.7
	688388.SH	嘉元科技	-5.9%	63	0.2	-96%	0.8	294%	4.2	437%	317.3	80.5	15.0	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-2.5%	81	5.9	-57%	7.9	34%	9.5	20%	13.6	10.2	8.5	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-6.4%	45	1.2	0%	1.7	48%	2.8	62%	39.5	26.7	16.5	2.2
	600152.SH	维科技术	-6.6%	31	-0.8	26%	-0.2	-72%	0.1	-141%	-40.0	-141.8	346.6	1.7
	300174.SZ	元力股份	10.8%	58	2.5	10%	3.1	24%	4.2	36%	23.5	19.0	13.9	1.9
	605589.SH	圣泉集团	-5.4%	148	8.0	14%	10.3	30%	13.4	30%	18.6	14.4	11.1	1.7
	300586.SZ	美联新材	3.1%	49	1.5	-52%	2.5	68%	4.5	77%	32.5	19.3	10.9	2.6

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 表中所列示2023-2025年归母净利润为Wind一致预期或公司最新公告值; 宝明科技、星云股份半年内暂无盈利预测更新

# 锂电产业链及充电桩产业链企业2023年年报情况



表2：部分锂电产业链及充电桩产业链企业2023年年报情况（单位：亿元、%）

所属板块	证券代码	公司名称	2023年营收	YoY	2023年归母净利润	YoY	2023年毛利率	YoY	2023Q4营收	YoY	QoQ	2023Q4归母净利润	YoY	QoQ	2023Q4毛利率	YoY	QoQ
	300750.SZ	宁德时代	4009.2	22%	441.2	44%	22.91%	2.66pct	1062.4	-10%	1%	129.76	-1%	24%	25.66%	3.10pct	3.24pct
	0666.HK	瑞浦兰钧	137.6	-6%	-14.7	316%	2.13%	-5.30pct									
锂电池	3931.HK	中创新航	270.1	33%	2.9	-57%	13.00%	2.68pct									
	688819.SH	天能股份	477.5	14%	23.0	21%	17.55%	-1.01pct	126.8	7%	-6%	5.93	23%	-4%	16.59%	-4.69pct	0.38pct
	000049.SZ	德赛电池	202.8	-7%	5.6	-35%	9.13%	-0.73pct	64.1	3%	26%	1.99	-23%	7%	8.89%	-1.11pct	-1.46pct
正极及前驱体	300073.SZ	当升科技	151.3	-29%	19.2	-15%	18.06%	0.66pct	25.8	-64%	-38%	4.33	-45%	-24%	17.00%	0.12pct	-2.68pct
电解液	002709.SZ	天赐材料	154.0	-31%	18.9	-67%	25.92%	-12.05pct	32.8	-44%	-21%	1.39	-90%	-70%	16.96%	-13.94pct	-7.36pct

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

## 【新能源车】

- **小米汽车：**3月28日，小米正式发布旗下首款电动汽车小米SU7，该车型标准版/Pro版/Max版定价分别在21.59/24.59/29.99万元。在动力电池方面，SU7标准版/Pro版/Max版分别搭载了弗迪刀片电池/宁德时代神行电池/宁德时代麒麟电池，电池容量分别为73.6/94.3/101.0kWh，CLTC续航里程分别达到700/830/800km，从10%-80%充电分别仅需要25/30/19min。在低压启停电池方面，该车型搭载了由冠宇动力供应的锂电池产品。
- **智己汽车：**近日，智己宣布旗下L6车型将搭载准900V超快充固态电池。该电池将采用固态电解质包覆的超高镍正极以及复合硅碳负极材料，以此达到超1000km的续航能力。我们预计该款电池将是由清陶能源等供应的半固态电池产品。根据智己规划，L6将在4月8日正式发布。

## 【锂电池】

- **宁德时代：**3月25日，宁德时代董事长曾毓群接受采访时表示，公司正与特斯拉合作开发快充动力电池。同时，宁德时代正为特斯拉位于美国内华达州的工厂提供设备。3月28日，据晚点LatePost报道，宁德时代正与通用汽车洽谈技术授权模式的合作，以此助力通用汽车在北美规划的磷酸铁锂动力电池工厂的建设。
- **VIVO：**3月26日，公司举行VIVO X Fold3系列新品发布会。该款手机搭载半固态电池技术以及二代硅负极材料，电池能量密度达到780Wh/L，较上一代极限石墨电池能量密度提升15%。
- **LG新能源：**近日，公司与江苏南京江宁滨江开发区进行投资意向签约。根据约定，公司计划将投资约8亿美元（折合人民币约57.7亿元），建设LG锂电池项目，主要涉及动力电池、储能电池等生产项目。

## 【锂电材料及设备】

- **格林美**：3月24日，公司公告全资子公司格林美香港、新展国际、DARROW、ECOPRO、香江国际、科力特、格林特与格林美印尼共同签署《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）（2.0 万吨镍/年）项目的增资协议》。本次增资后，格林美对于格林美印尼的持股比例由100%下降至58% 格林美印尼是印尼项目的实施主体，该项目设计产能为年产2万吨金属镍、实际预计可超产至年产2.3万吨金属镍。
- **容百科技**：3月26日，公司公告与SK On签署合作备忘录。双方将围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域，开展全面深度的合作，包括但不限于技术合作、产品开发和产品销售等。

## 【钠电池产业链】

- **常德昆宇新能源**：3月26日，公司1.5GWh钠离子电池产线项目在湖南省常德经开区开工，项目预计在2024年7月建成投产。

- **长城汽车：在泰国打造“四位一体”充电服务网络。**3月25日，长城汽车宣布积极推动泰国新能源基础设施建设与发展，打造包括超级充电站、合伙人充电站、目的地充电站及合作充电站在内的“四位一体”充电服务网络，推动长城汽车超级App接入5家运营商超1000座充电站，覆盖泰国超过85%的公共充电网络，与泰国各界共同打造可持续的新能源生态体系。
- **蔚来能源：吉利汽车集团正式达成充电网络互联互通合作。**3月27日，蔚来能源与吉利汽车集团正式达成充电网络互联互通合作，包括吉利银河系列、几何系列在内的吉利汽车、领克汽车、极氪汽车、极星汽车与smart汽车的用户，后续均可在相应品牌App中的充电地图页面，实时查看到蔚来充电桩的位置、价格、实时状态、站点指引等信息，并可快捷完成扫码充电、订单支付等操作。吉利自建充电网络后续也将与蔚来实现互联互通。
- **中国石油：计划2024年建设充换电站1000座以上。**3月27日，中国石油戴厚良董事长表示，2024年公司将加快网络布局，尽快构建全国一张网，加快“国际知名、国内一流的油气氢电非综合服务商”建设，推动销售业务转型升级，计划建设充换电站1000座以上，并将根据市场需求及时优化调整。
- **小米汽车：在北京、上海、杭州建设超级充电站并推出家用充电桩。**3月28日，在小米汽车发布会上，雷军表示目前小米汽车正在北京、上海、杭州建设小米超级充电站，采用600kW液冷超充方案。同时小米汽车还推出了小米家用充电桩，其中7kW充电功率版3999元，11kW充电功率版5999元。



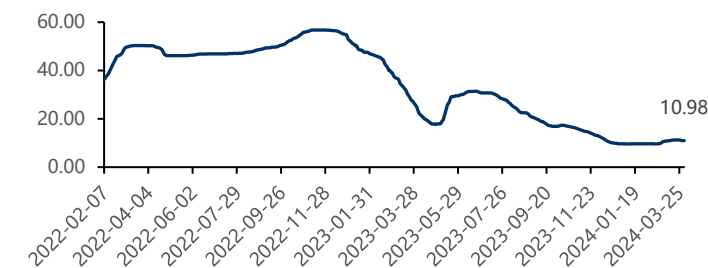
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.3.29)

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 (35-45%)	碳酸锂	万元/吨	10.98	11.26	-2.49%	9.69	13.26%	-57.30%
	硫酸镍	万元/吨	3.08	3.08	-	2.64	16.48%	-17.12%
	硫酸钴	万元/吨	3.25	3.28	-0.76%	3.18	2.36%	-19.25%
	硫酸锰	万元/吨	0.52	0.52	0.97%	0.50	4.52%	-18.11%
	三元前驱体523	万元/吨	7.20	7.20	-	7.04	2.27%	-22.16%
	三元前驱体622	万元/吨	7.74	7.74	-	7.74	-	-25.22%
	三元前驱体811	万元/吨	8.80	8.80	-	8.30	6.09%	-26.67%
	三元材料523	万元/吨	13.00	13.05	-0.38%	13.05	-0.38%	-37.05%
	三元材料622	万元/吨	12.81	12.85	-0.31%	12.50	2.48%	-42.04%
	三元材料811	万元/吨	16.02	16.05	-0.19%	16.05	-0.19%	-44.95%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	0.24%	1.07	-2.80%	-31.13%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.36	4.40	-0.80%	4.35	0.23%	-55.05%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.94	-	0.95	-1.05%	-13.56%
	人造石墨中端	万元/吨	2.90	2.93	-1.19%	3.07	-5.55%	-34.69%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.48	5.51	-0.54%	5.65	-3.01%	-15.96%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	7.18	7.20	-0.35%	6.70	7.09%	-31.34%
	电解液	万元/吨	2.20	2.20	-	2.18	1.15%	-39.31%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.86	0.86	-	1.11	-22.52%	-28.33%
铜箔 (约15-20%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.45	0.45	-	0.61	-26.23%	-42.31%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.21	1.21	-	1.58	-23.42%	-48.51%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.70	1.70	-	1.80	-5.56%	-39.29%
	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	-	-42.17%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.420	0.420	-	0.430	-2.33%	-43.24%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.440	0.450	-2.22%	0.460	-4.35%	-51.11%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.400	0.410	-2.44%	0.440	-9.09%	-46.67%

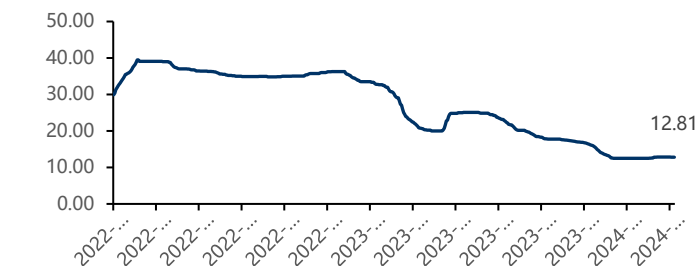
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



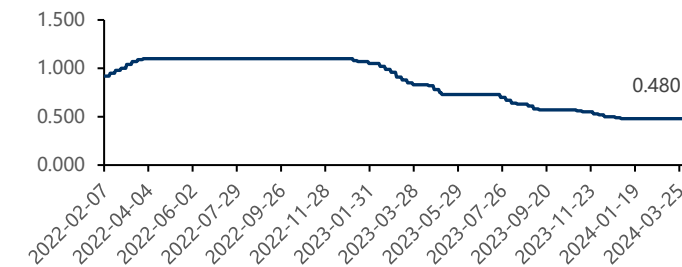
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

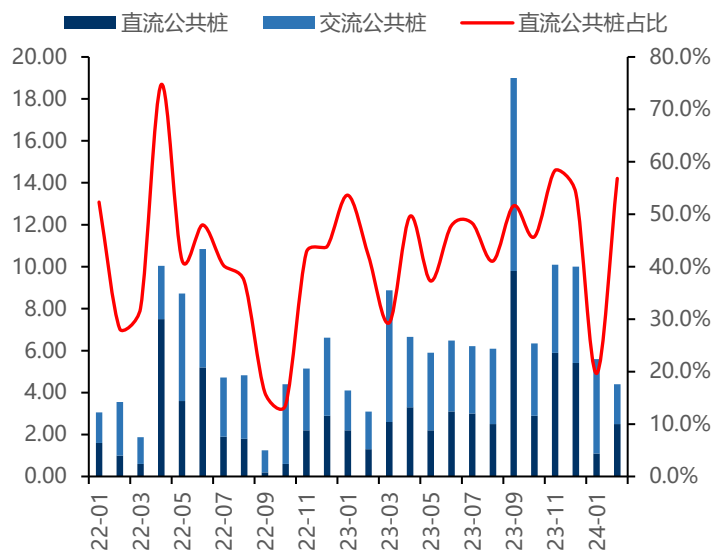


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

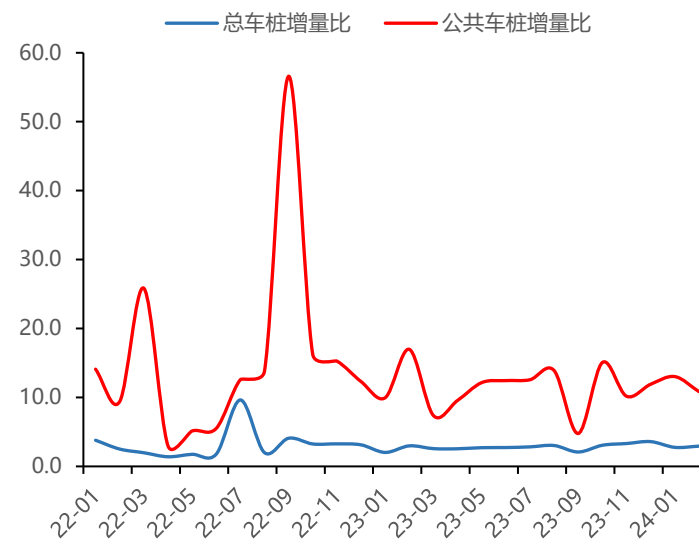
- 2024年2月国内新增公共充电桩4.4万台，同比+42%、环比-21%；其中新增直流充电桩2.5万台，同比+92%、环比+127%，占比达到56.8%，环比+37.2pct。
- 截至2024年2月国内公共充电桩保有量为282.6万台，其中直流充电桩为123.9万台，占比达到43.8%，同比+1.2pct，环比+0.2pct。
- 2024年2月国内车桩增量比为2.9、同比基本持平、环比+0.2；公共车桩增量比为10.8，同比-6.1、环比-2.2。
- 2024年2月全国公共充电桩总功率约为9287万kW，较上月增加259万kW；充电桩利用率约为5.71%，同比-1.92pct、环比-0.85pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



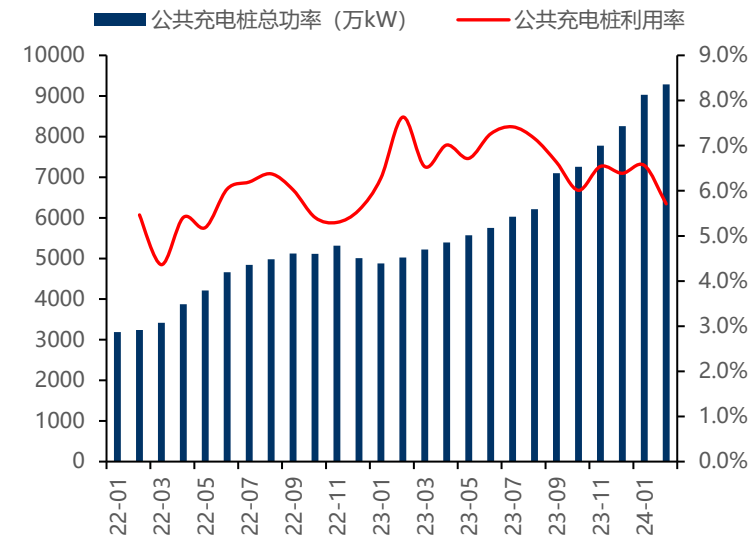
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

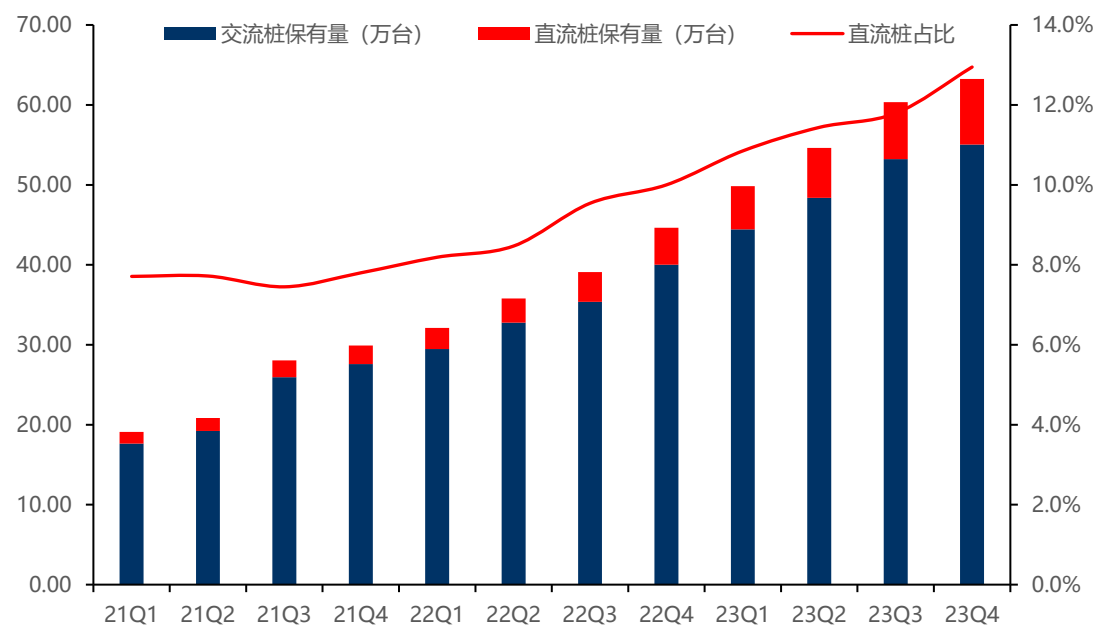


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

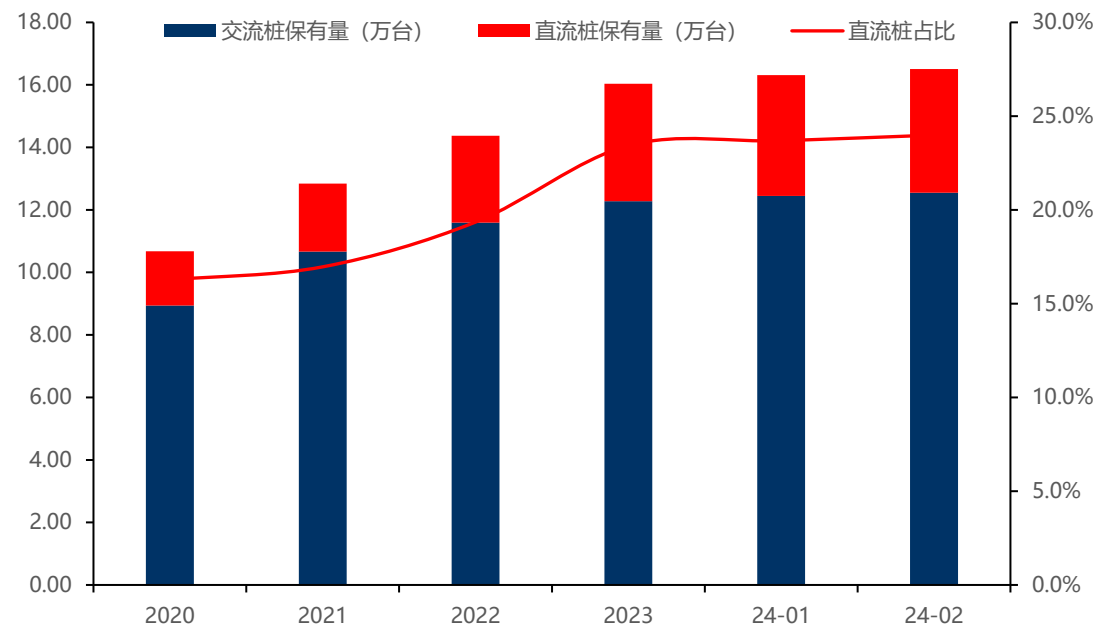
- **欧盟27国**：截止2023Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为63.3万台，较Q3末上升3.9万台；其中直流桩保有量为8.19万台，占比为12.9%，较Q3末上升1.0pct。2023Q4欧盟27国直流桩新增量为1.07万台，同比+21%、环比+24%。
- **美国**：截止2024年2月末，美国公共充电桩保有量为16.5万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.0万台，占比为24.0%，较上月末提升0.3pct。2024年2月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-9%。

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%。

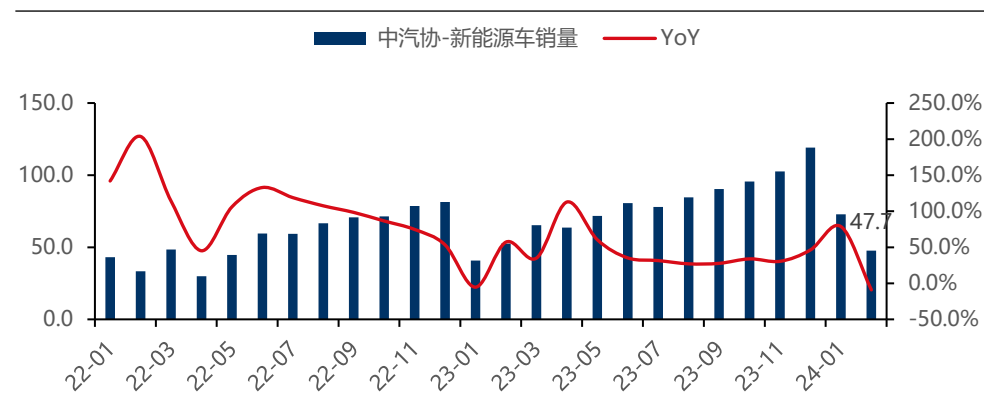
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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%	113.6	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

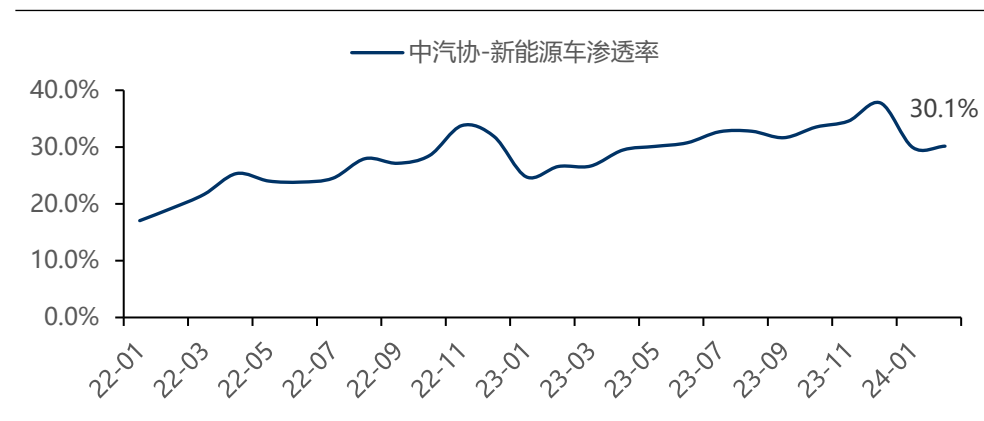
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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。

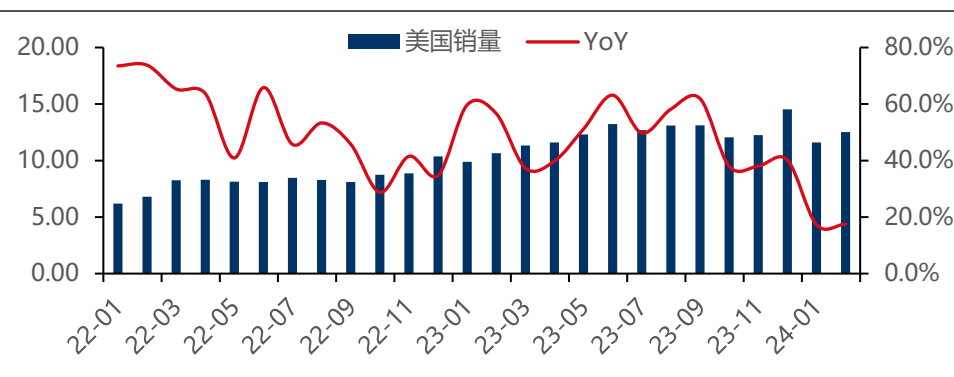
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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
<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、%）

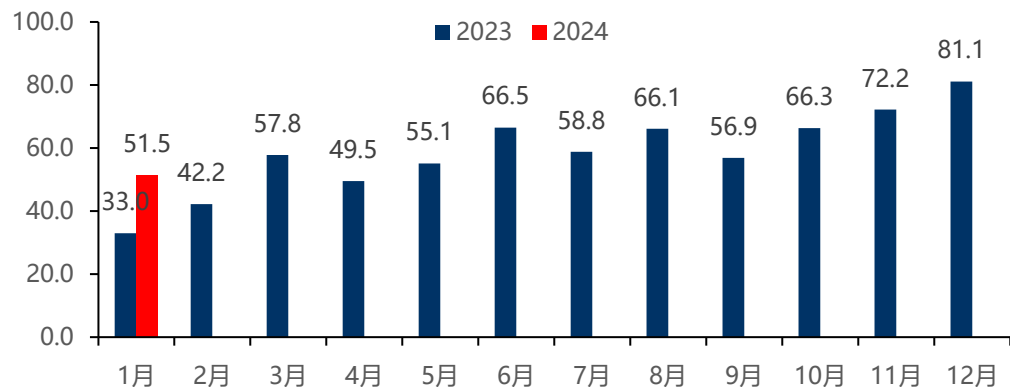


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

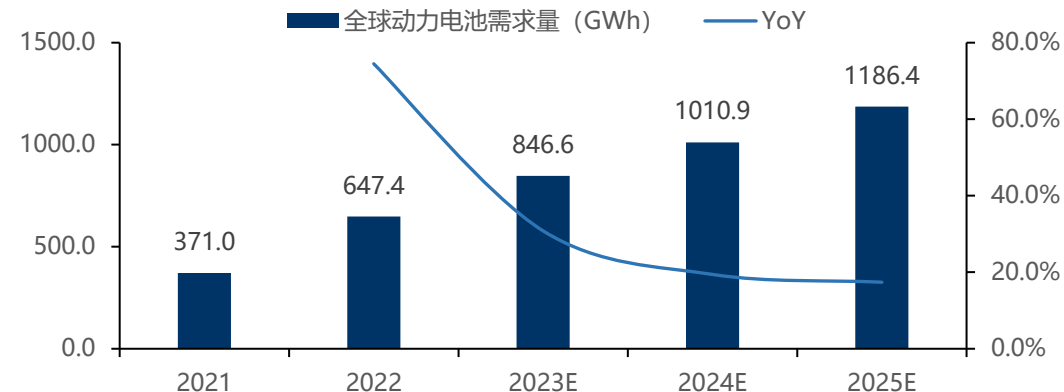
- 2024年1月全球动力电池装车量51.5GWh，同比+56%、环比-32%。

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、%）

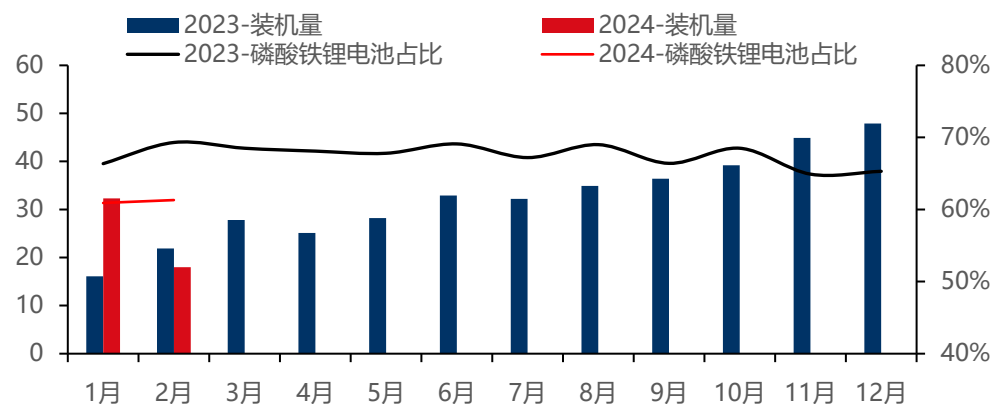
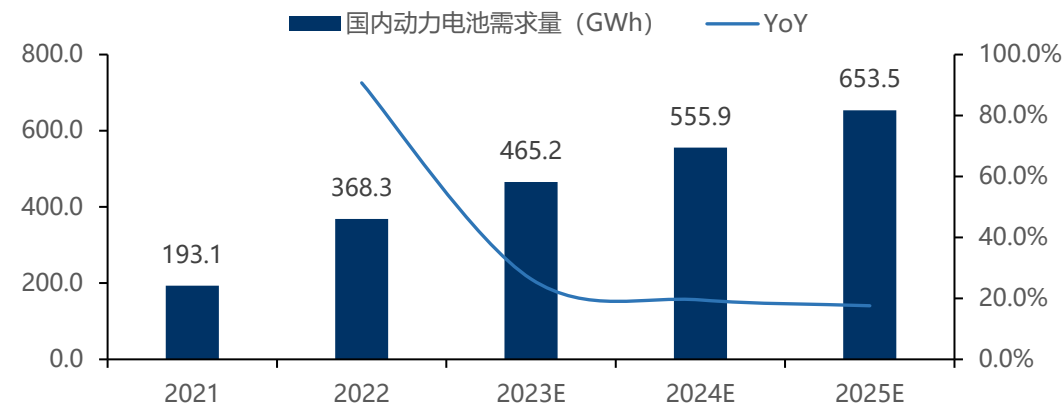


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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%

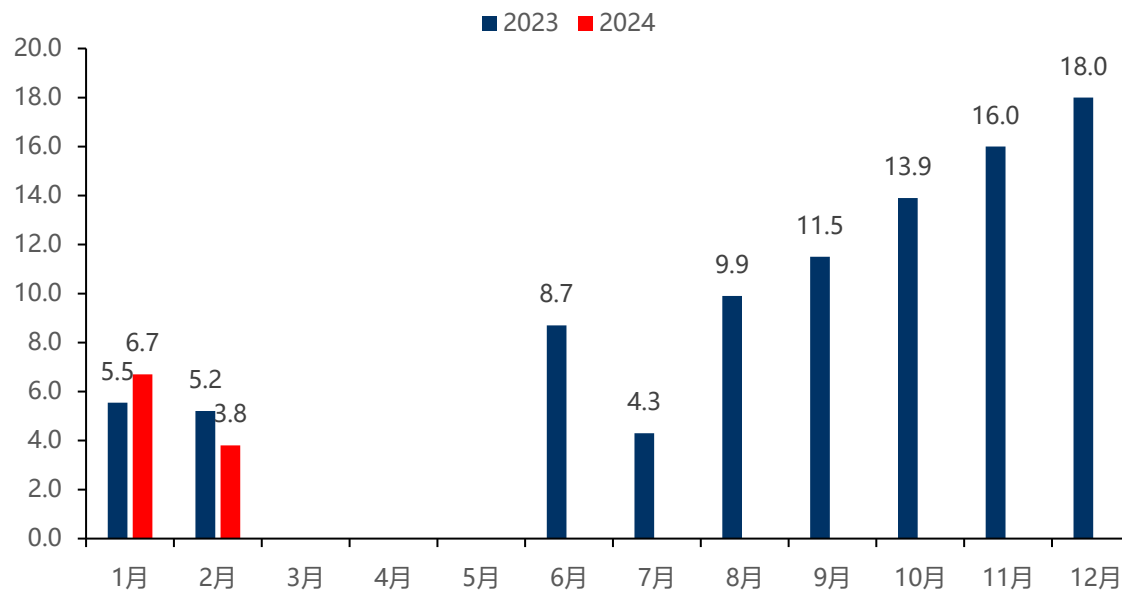
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 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%
<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>

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%
<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: 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