

锂电产业链周评（4月第2周）

以旧换新行动方案正式发布，中央开启县域充换电设施补短板试点工作

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】

- **商务部等14部门联合印发《推动消费品以旧换新行动方案》**：行动方案指出通过加大政策引导支持力度，力争到2025年实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰、报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年报废汽车回收量较2023年增加一倍。针对汽车以旧换新，行动方案还指出：加大财政金融政策支持力度，中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新；完善报废车回收拆解体系；促进二手车放心便利交易；推动汽车流通消费创新发展，加快由购买管理向使用管理转变，推动相关地区优化汽车限购措施。
- **财政部等3部门联合印发《关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知》**：《通知》提出2024—2026年开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。通知提出试点县新建充换电基础设施应面向全社会开放、可用率不低于99%、额定功率120千瓦以上（含120千瓦）。本次试点全国共有70个试点县名额，每个试点县示范期3年。中央财政对经三部门同意备案且完成任务目标的试点县给予奖励资金支持，示范期内，年均达到最高考核目标的试点县最多可获得4500万元。
- **智己L6 Max光年版搭载半固态电池**：4月8日，智己发布智己L6。该车型Max标准版/超强性能版/Max光年版定价不超过23/29.99/33万元。智己L6 Max光年版搭载了超快充固态电池。该电池采用纳米尺度固态电解质包裹超高镍正极以及硅碳负极的材料体系，支持整车CLTC续航超1000km；该电池峰值充电功率400kW，充电12min续航增加400km。
- **宁德时代发布天恒储能系统**：4月9日，公司发布天恒储能系统。该储能系统在标准20尺集装箱内实现了6.25MWh的高容量，单位面积能量密度提升30%，整站占地面积减少20%，可实现容量和功率“5年零衰减”。天恒储能系统搭载储能专用长寿命零衰减电芯L系列产品，该电芯产品能量密度达到430Wh/L。
- **广汽集团推出全固态电池产品、计划2026年量产**：4月12日，广汽集团举行2024年广汽科技日，推出了高安全大容量全固态动力电池产品。该产品采用高面容量正极、新型纳米硅复合负极，电池能量密度超400Wh/kg，助力整车续航超1000km。同时该电池采用了高强致密复合电解质膜，使电池在200°C热箱测试中不发生爆炸。该产品预计于2026年搭载于广汽埃安旗下昊铂车型。
- **动力电池联盟发布3月数据、半固态电池装车量稳步增加**：2024年3月国内动力电池装车量为35.0GWh、同比+26%、环比+94%；其中三元电池装车占比为32.3%，环比-6.1pct。2024Q1国内动力电池累计装车量85.2GWh，同比+29%；其中三元电池装车占比达到36.2%。2024年3月半固态电池装车量为311.6MWh，2024Q1累计装车量达到769.8MWh。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车**：根据中汽协数据，2024年3月国内新能源车销量88.3万辆，同比+35%、环比+85%；国内新能源车渗透率32.8%，同比+6.1pct，环比+2.6pct。
- **欧洲&美国新能源车**：2024年3月，欧洲九国新能源车销量为22.78万辆，同比-7%、环比+55%；新能源车渗透率为20.7%，同比-1.3pct、环比+0.8pct。2024年3月，美国新能源车销量为12.89万辆，同比+14%、环比+3%；新能源车渗透率为8.9%，同比+0.8pct、环比-1.0pct。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅上涨，铁锂动力电芯报价上涨**。本周末电池级碳酸锂价格为11.28万元/吨，较上周上涨0.17万元/吨。磷酸铁锂、三元正极报价上涨，电解液报价稳定，负极、湿法隔膜报价下降。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0.490/0.430/0.440/0.380元/Wh，较上周分别变化0.00/+0.01/0.00/0.00元/Wh。

【投资建议】

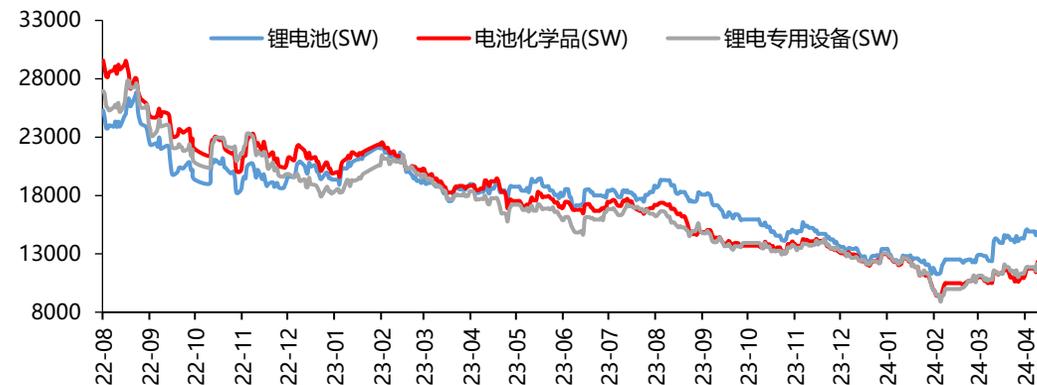
- **建议关注**：1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），高镍正极（当升科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

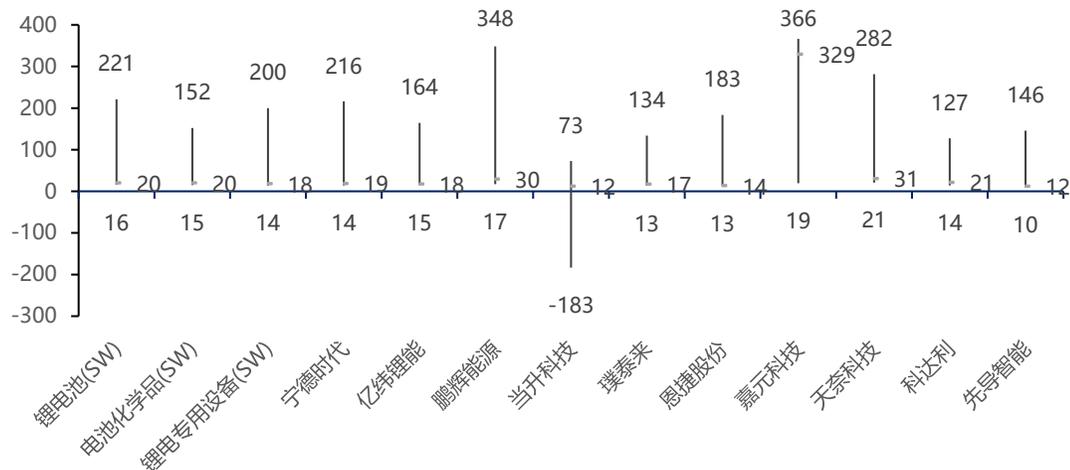
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌5.0%、电池化学品板块下跌1.7%、锂电专用设备板块下跌5.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-4.7%)、亿纬锂能 (-9.3%)、珠海冠宇 (-9.2%)、容百科技 (+2.0%)、璞泰来 (-2.9%)、天赐材料 (+1.1%)、恩捷股份 (-5.5%)、科达利 (-4.1%)、特锐德 (-2.9%)、绿能慧充 (-1.5%)、盛弘股份 (-4.5%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



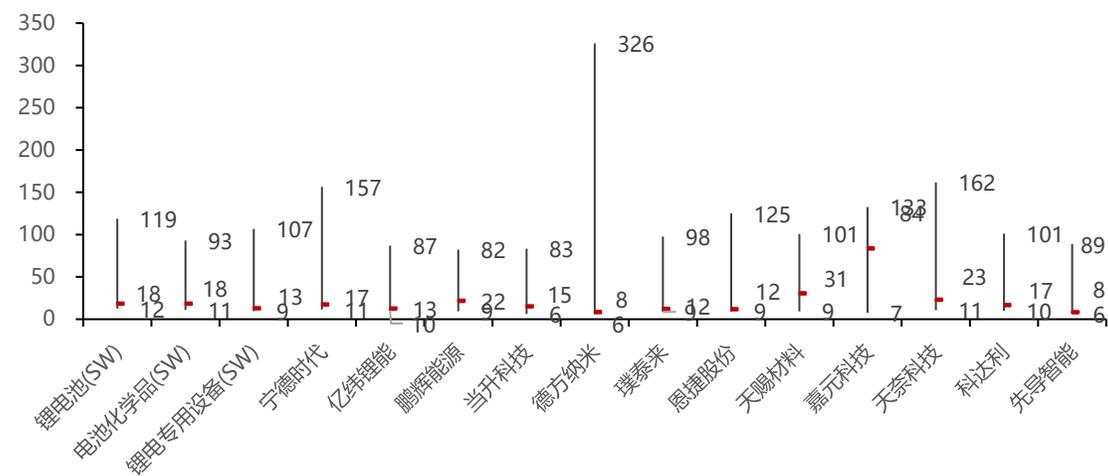
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.4.12)



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	-2.9%	200	4.3	58%	6.4	49%	9.2	43%	46.4	31.2	21.8	3.1
	002276.SZ	万马股份	-6.0%	89	5.6	35%	7.6	37%	9.7	28%	16.0	11.7	9.2	1.6
	600212.SH	绿能慧充	-1.5%	49	0.2	-118%	1.8	933%	3.2	79%	280.5	27.2	15.2	8.2
	688208.SH	道通科技	7.5%	104	1.8	75%	5.0	177%	6.7	35%	58.0	21.0	15.5	3.4
	300693.SZ	盛弘股份	-4.5%	88	4.0	100%	5.4	35%	7.3	34%	21.9	16.2	12.1	6.1
	300360.SZ	炬华科技	-0.5%	74	5.7	22%	7.3	26%	8.8	22%	13.0	10.2	8.4	2.2
	300491.SZ	通合科技	-5.7%	30	1.0	130%	1.7	64%	2.6	56%	29.5	18.0	11.5	2.8
	300351.SZ	永贵电器	-4.6%	64	1.0	-35%	2.3	132%	3.2	35%	63.4	27.3	20.2	2.8
	300648.SZ	星云股份	-13.0%	30										3.1
电池	300750.SZ	宁德时代	-4.7%	8287	441.2	44%	476.0	8%	574.7	21%	18.8	17.4	14.4	4.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-9.3%	751	44.0	25%	59.6	36%	78.5	32%	17.1	12.6	9.6	2.2
	300438.SZ	鹏辉能源	-3.8%	136	3.4	-46%	6.3	87%	8.5	35%	40.4	21.6	16.1	2.4
	688063.SH	派能科技	-8.6%	146	5.5	-57%	10.7	96%	13.7	29%	26.8	13.7	10.6	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	-9.2%	140	3.4	277%	9.8	187%	13.9	42%	40.8	14.2	10.0	2.1
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	2.0%	158	5.9	-56%	11.5	95%	15.5	34%	26.6	13.7	10.2	1.8
	300073.SZ	当升科技	11.7%	238	19.2	-15%	15.8	-18%	18.9	19%	12.4	15.1	12.6	1.8
	300769.SZ	德方纳米	-7.5%	104	-8.6	-136%	12.5	-245%	19.4	56%	-12.1	8.4	5.4	1.3
	301358.SZ	湖南裕能	3.9%	276	18.9	-37%	17.9	-5%	26.3	47%	14.6	15.4	10.5	2.5
	603799.SH	华友钴业	-4.1%	522	43.9	12%	60.0	37%	75.0	25%	11.9	8.7	7.0	1.6
负极	603659.SH	璞泰来	-2.9%	428	19.1	-38%	35.3	85%	43.9	25%	22.4	12.1	9.7	2.3
	600884.SH	杉杉股份	-3.4%	266	9.4	-65%	16.8	78%	24.7	47%	28.2	15.8	10.8	1.1
	835185.BJ	贝特瑞	-5.6%	222	16.5	-29%	22.7	37%	28.7	26%	13.5	9.8	7.8	2.0
	301349.SZ	信德新材	-1.3%	37	0.8	-46%	2.0	149%	2.7	33%	45.5	18.3	13.7	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	1.1%	465	18.9	-67%	15.2	-19%	20.9	38%	24.6	30.5	22.2	3.5
	300037.SZ	新宙邦	-5.3%	258	10.1	-43%	13.3	32%	18.4	38%	25.5	19.3	14.0	2.9
	002407.SZ	多氟多	-5.1%	174	5.1	-74%	8.0	57%	11.8	48%	34.2	21.7	14.7	1.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-5.5%	400	30.0	-25%	34.0	14%	41.2	21%	13.4	11.8	9.7	1.5
	300568.SZ	星源材质	-2.4%	155	9.7	34%	12.8	33%	16.8	31%	16.0	12.1	9.2	1.7
锂电其他	688116.SH	天奈科技	6.1%	90	2.9	-29%	3.9	33%	5.1	31%	30.6	23.1	17.6	3.6
	002850.SZ	科达利	-4.1%	237	12.0	33%	14.2	19%	18.1	27%	19.7	16.6	13.1	2.3
	002992.SZ	宝明科技	-2.0%	80										9.6
	688700.SH	东威科技	-2.5%	78	1.6	-28%	3.9	151%	5.4	40%	50.4	20.1	14.3	4.5
	688388.SH	嘉元科技	-0.3%	65	0.2	-96%	0.8	294%	4.2	437%	329.3	83.6	15.6	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	2.2%	100	5.9	-57%	7.9	34%	9.5	20%	16.8	12.6	10.5	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-14.7%	42	0.4	-64%	1.7	307%	2.8	62%	101.0	24.8	15.3	2.0
	600152.SH	维科技术	-7.0%	30	-0.8	26%	-0.2	-72%	0.1	-141%	-38.6	-136.8	334.4	1.7
	300174.SZ	元力股份	-0.2%	61	2.5	11%	3.0	23%	4.0	32%	24.6	20.0	15.1	2.0
	605589.SH	圣泉集团	-2.0%	159	8.0	14%	10.3	30%	13.4	30%	19.9	15.4	11.9	1.8
	300586.SZ	美联新材	9.2%	61	1.5	-52%	2.5	68%	4.5	77%	40.1	23.8	13.4	3.2

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									
	3931.HK	中创新航	270.1	33%	2.9	-57%	13.00%	2.68pct									
	300207.SZ	欣旺达	478.6	-8%	10.8	1%	14.60%	0.76pct	135.4	-13%	12%	2.73	-28%	-25%	15.02%	-0.26pct	0.67pct
锂电池	688063.SH	派能科技	33.0	-45%	5.2	-59%	32.13%	-2.57pct	2.5	-90%	-49%	-1.39	-122%	263%	-13.55%	-51.94pct	-38.76pct
	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
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	52.2	-17%	1.4	-63%	12.80%	-3.04pct	15.3	34%	6%	0.38	-249%	-39%	13.35%	-0.87pct	1.76pct
	688772.SH	珠海冠宇	114.5	4%	3.4	278%	25.17%	8.30pct	29.1	10%	-5%	0.55	785%	-63%	26.42%	13.56pct	-2.41pct

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
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
	688005.SH	容百科技	226.6	-25%	5.8	-57%	8.58%	-0.68pct	40.8	-62%	-28%	-0.35	-108%	-115%	7.96%	0.10pct	-2.62pct
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
	300037.SZ	新宙邦	74.8	-23%	10.1	-43%	28.94%	-3.10pct	19.0	-18%	-12%	2.14	-32%	-24%	26.09%	-3.81pct	-2.18pct
负极	603659.SH	璞泰来	153.4	-1%	19.1	-38%	32.94%	-2.72pct	36.5	-10%	-6%	2.83	-66%	-13%	36.41%	2.79pct	2.46pct
辅材	002850.SZ	科达利	105.1	21%	12.0	33%	23.58%	-0.28pct	27.4	2%	-4%	4.06	32%	42%	24.28%	-0.10pct	0.40pct
充电桩产业链	600212.SH	绿能慧充	6.5	127%	0.2	-118%	26.71%	6.09pct	1.4	20%	-46%	-0.08	-91%	-135%	38.96%	18.33pct	16.84pct
	688208.SH	道通科技	32.5	44%	1.8	76%	54.89%	-2.12pct	10.6	47%	43%	-0.87	44152%	-213%	56.28%	2.21pct	1.88pct

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】

- **商务部等14部门联合印发《推动消费品以旧换新行动方案》**：4月12日，商务部等14部门联合印发《推动消费品以旧换新行动方案》。**中央及地方政府通过联动安排资金支持汽车报废更新、优化汽车限购、促进二手车便利交易等多项举措推动汽车以旧换新。**

行动方案指出：通过加大政策引导支持力度，力争到2025年实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰、报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年报废汽车回收量较2023年增加一倍。

针对汽车以旧换新，行动方案明确：**1) 加大财政金融政策支持力度**。中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。适当降低汽车贷款首付比例，合理确定汽车贷款利率、期限。**2) 突出汽车领域标准牵引**。依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。**3) 完善报废车回收拆解体系**。引导报废机动车回收拆解企业提升回收服务水平，便利车主交车。因地制宜优化报废车回收拆解产业布局，把符合条件的资源循环利用重点项目纳入中央预算内投资等支持范围。**4) 促进二手车放心便利交易**。进一步优化跨地区登记管理，推动汽车领域非保密、非隐私信息开放使用，支持新能源二手车动力电池检测和估值平台建设。**5) 培育壮大二手车经营主体**。支持二手车销售经纪转经销，扩大二手车出口。**6) 推动汽车流通消费创新发展**。加快由购买管理向使用管理转变，推动相关地区优化汽车限购措施。鼓励各地出台支持政策,完善充(换)电、停车、智慧交通等基础设施。开展城市汽车流通消费改革试点，加快构建统一高效、绿色循环的汽车流通消费大市场，推动建设汽车全生命周期信息交互系统。

【新能源车】

- **智己L6 Max光年版搭载半固态电池**：4月8日，智己发布智己L6。该车型Max标准版/超强性能版/Max光年版定价不超过23/29.99/33万元。智己L6 Max光年版搭载了超快充固态电池。该电池采用纳米尺度固态电解质包裹超高镍正极以及硅碳负极的材料体系，支持整车CLTC续航超1000km；该电池峰值充电功率400kW，充电12min续航增加400km。假设光年版车型带电量为133kWh、其他配置与超强性能版一致，假设超强性能版搭载三元电池包价格与市场均价0.60元/Wh一致，则半固态电池较三元电池的溢价约为0.07元+。

【锂电池】

- **珠海冠宇收到Stellantis低压电池定点**：4月7日，公司公告收到Stellantis公司定点通知。Stellantis选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应12V汽车低压锂电池，根据其需求计划，该项目将于2026年量产。
- **现代汽车、起亚汽车与印度电池企业签署合作协议**：4月8日，现代汽车和起亚汽车宣布与印度电池制造商Exide Energy Solutions公司签署谅解备忘录，未来将从该公司采购印度本土生产的动力电池，重点是采购磷酸铁锂动力电池。Exide Energy 是印度铅酸电池制造商Exide Industries旗下子公司，计划从2024年年底开始生产电动汽车电池。
- **宁德时代发布天恒储能系统**：4月9日，公司发布天恒储能系统。该储能系统在标准20尺集装箱内实现了6.25MWh的高容量，单位面积能量密度提升30%，整站占地面积减少20%，可实现容量和功率“5年零衰减”。天恒储能系统搭载储能专用长寿命零衰减电芯L系列产品，该电芯产品能量密度达到430Wh/L。
- **远景储能发布EnPower智慧储能**：4月11日，公司发布EnPower智慧储能。远景EnPower智慧储能基于全栈技术能力，采用自研350Ah储能专用电芯，“交直一体”结构设计，标准20尺集装箱容量达到5.6MWh，适用4-8小时储能场景，是全球首个“交直一体”5.6MWh储能系统。
- **Amprius为eVTOL企业供应电池**：近日，美国电池公司Amprius表示已成为硅谷eVTOL制造商AIBOT的供应商。公司将为其供应搭载硅基负极的航空电池。

【锂电池】

- **广汽集团推出全固态电池产品、计划2026年量产：**4月12日，广汽集团举行2024年广汽科技日，推出了高安全大容量全固态动力电池产品。该产品采用高容量正极、新型纳米硅复合负极，电池能量密度超400Wh/kg，助力整车续航超1000km。同时该电池采用了高强致密复合电解质膜，使电池在200°C热箱测试中不发生爆炸。该产品预计于2026年搭载于广汽埃安旗下昊铂车型。

【锂电材料及其他】

- **长远锂科与丰田汽车（中国）投资公司等成立动力电池梯次利用合资公司：**4月8日，公司公告与丰田汽车（中国）投资公司、明和产业、湖南云储循环就在中国境内成立进行动力电池梯次利用和资源循环业务的合资公司达成一致意见。
- **北方特气投资新建硅碳负极项目：**4月9日，公司举行硅基材料一体化项目签约仪式。公司拟投资60亿元，在江苏省盐城市滨海县建设年产4万吨硅烷电子特气、6万吨硅碳负极材料、1万片碳化硅外延片等项目。
- **天赐材料半固态电解质产品布局稳步推进：**近日，公司表示在半固态及固态电池中有着明确的技术规划，并已有专利布局。此外，公司半固态电解质及氧化物与硫化物全固态电解质均在小试到中试阶段。

【钠电池产业链】

- **金纳科技：**4月9日，公司发布超级大圆柱储能钠电池。产品涵盖范围直径120-200mm，长度300-1200mm；产品型号有120350-320Ah、160600-1000Ah、2001200-3300Ah等。公司预计钠电池成本2024-2026年将分别降低到0.39/0.35/0.32元，循环寿命分别达到6000/10000/15000周。

- **重庆：到2025年底将建成超充站2000座以上、超充电桩4000个以上。**4月3日，重庆市政府发布《重庆市新能源汽车便捷超充行动计划（2024至2025年）》。其中指出，中心城区公共快充站新建站均应具备超充能力，现有充电站逐步改造成为超充站，形成“1公里超充圈”。到2025年底，重庆将建成超充站2000座以上、超充电桩4000个以上。
- **蔚来：累计在全国建成近2400座换电站。**4月9日，蔚来公布充换电运营数据。截至3月31日，蔚来在全国累计布局换电站2397座，其中高速公路换电站789座，充电站3747座，充电桩21,800根，接入第三方充电桩超101万根。
- **财政部等三部门发布《关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知》。**4月12日，财政部、工业和信息化部、交通运输部发布《关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出2024—2026年，按照“规划先行、场景牵引、科学有序、因地制宜”的原则，开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。

《通知》明确试点内容为：**1) 提升农村地区公共充换电基础设施服务保障能力。**试点县新建充换电基础设施应面向全社会开放、可用率不低于99%、额定功率120千瓦以上（含120千瓦），大力推广智能快充公共充换电基础设施。**2) 激发试点县及周边地区新能源汽车消费潜力。**重点培育符合本地及周边地区新能源汽车发展特点的充换电应用场景。**3) 积极培育新技术新模式在农村地区的推广应用。**充分结合本地区场景应用条件，积极探索车网互动（V2G）、快速充换电、液冷大功率充电、智能有序充电、无线充电等新技术新模式应用。**4) 优化完善充换电设施支持管理政策体系。**鼓励充电基础设施场站租期采用10年及以上期限，降低运营企业用地风险，引导企业长期持续经营。鼓励地方因地制宜出台建设运营补贴、土地租金减免、用电价格优惠等财政支持政策。

《通知》指出全国共有70个试点县名额。中央财政对经三部门同意备案且完成任务目标的试点县给予奖励资金支持，每个试点县示范期为3年。奖励标准根据每年度试点县充换电设施功率利用率达标情况设置，共分为三个档次。示范期内，每年均达到最高目标的试点县最多可获得4500万元。试点结束后，三部门将对超额完成目标，且对周边地区有明显示范带动效应的县，按照奖励标准的10%给予超额奖励。

主要公告及要闻速递-充电桩

表3：第一批试点县年度考核指标及奖励标准

年度考核指标	分档类型	考核年度	年度考核指标值	年度奖励标准 (万元)
试点期间新建充电基础设施功率利用率	第一档	2024	2.0%	1000
			3.0%	1200
			5.0%	1500
		2025	2.5%	1000
			3.5%	1200
			5.5%	1500
		2026	3.0%	1000
			4.0%	1200
			6.0%	1500
	第二档	2024	1.0%	1000
			2.0%	1200
			4.0%	1500
		2025	1.5%	1000
			2.5%	1200
			4.5%	1500
		2026	2.0%	1000
			3.0%	1200
			5.0%	1500
第三档	2024	0.5%	1000	
		1.0%	1200	
		2.0%	1500	
	2025	1.0%	1000	
		1.5%	1200	
		2.5%	1500	
	2026	1.5%	1000	
		2.0%	1200	
		3.0%	1500	

资料来源：财政部官网，国信证券经济研究所整理

注：1) 充电桩功率利用率=充电量/(额定功率*投运时长)，换电站功率利用率=换电量/(充电机额定功率*投运时长)。

2) 2024年，第一档/第二档/第三档对应的是2023年全年新能源汽车渗透率分别在35%-45% / 25%-35% / 14%-25%的省份。2025-2026年分档标准另行发布

3) 试点县在试点期间新建的充电桩，按单桩额定功率120kW且单枪最大输出功率达到120kW的直流充电桩作为标准桩进行折算。单额定功率120kW(含)-360kW(不含)充电桩，可按额定功率除以120kW(向下取整)折算标准桩数量；单额定功率360kW(含)以上，可按额定功率除以120kW(向下取整)后，再乘以1.5倍系数折算标准桩数量。

4) 试点县应因地制宜积极探索新技术新模式应用。换电站按照总额定功率除以120kW(向下取整)后乘以3倍系数折算标准桩数量；光储充电站按照总额定功率除以120kW(向下取整)后乘以2倍系数折算标准桩数量；具备全液冷充电设备的充电桩按照总额定功率除以120kW(向下取整)后乘以2倍系数折算标准桩数量。

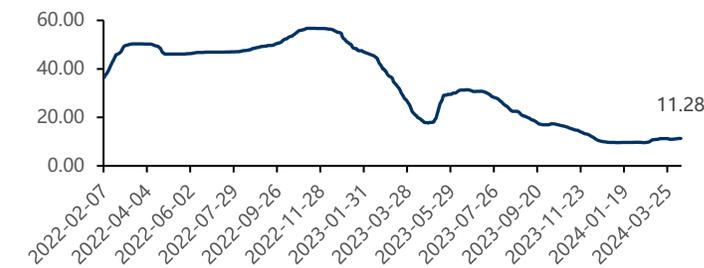
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表4: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.4.13)

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	11.28	11.11	1.49%	9.69	16.36%	-42.33%
	硫酸镍	万元/吨	3.04	3.06	-0.82%	2.64	14.96%	-14.39%
	硫酸钴	万元/吨	3.18	3.23	-1.55%	3.18	0.16%	-12.88%
	硫酸锰	万元/吨	0.52	0.52	-	0.50	4.52%	-16.80%
	三元前驱体523	万元/吨	7.16	7.20	-0.62%	7.04	1.63%	-18.69%
	三元前驱体622	万元/吨	7.65	7.74	-1.16%	7.74	-1.16%	-21.94%
	三元前驱体811	万元/吨	8.80	8.80	-	8.30	6.09%	-22.47%
	三元材料523	万元/吨	13.18	13.12	0.46%	13.05	1.00%	-30.63%
	三元材料622	万元/吨	12.86	12.81	0.39%	12.50	2.88%	-36.65%
	三元材料811	万元/吨	16.08	16.07	0.06%	16.05	0.19%	-40.44%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.04	0.96%	1.07	-1.87%	-26.57%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.39	4.37	0.41%	4.35	0.87%	-43.38%
	负极石墨化	万元/吨	0.95	0.95	-	0.95	-	-9.95%
	人造石墨中端	万元/吨	2.90	2.90	-0.17%	3.07	-5.55%	-32.99%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.48	5.48	-0.09%	5.65	-3.01%	-15.77%
	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	7.20	7.20	-	6.70	7.46%	-17.24%
	电解液	万元/吨	2.20	2.20	-	2.18	1.15%	-33.33%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.85	0.85	-	1.11	-23.42%	-29.17%
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	1.19	1.21	-1.65%	1.58	-24.68%	-49.36%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.70	1.75	-2.86%	1.80	-5.56%	-39.29%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.60	-3.13%	-11.43%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.490	0.490	-	0.480	2.08%	-40.96%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.430	0.420	2.38%	0.430	-	-41.89%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.440	0.440	-	0.460	-4.35%	-49.43%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.440	-13.64%	-49.33%

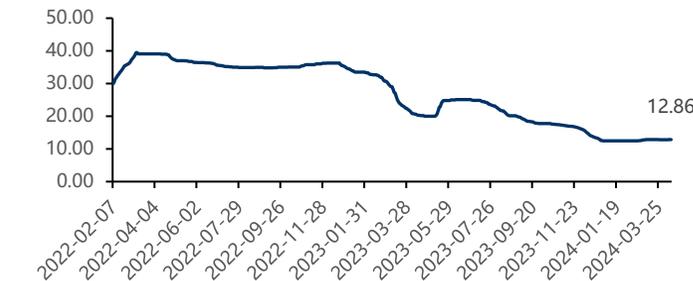
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



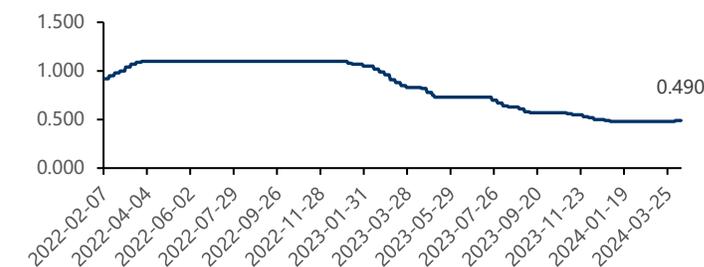
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

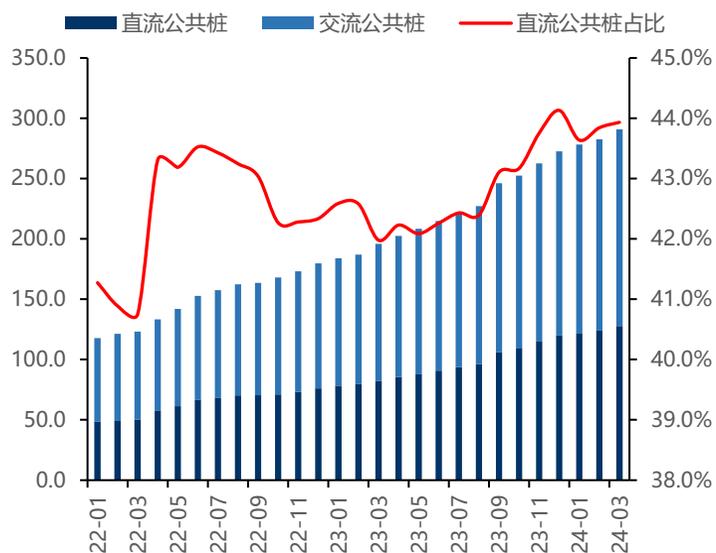


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

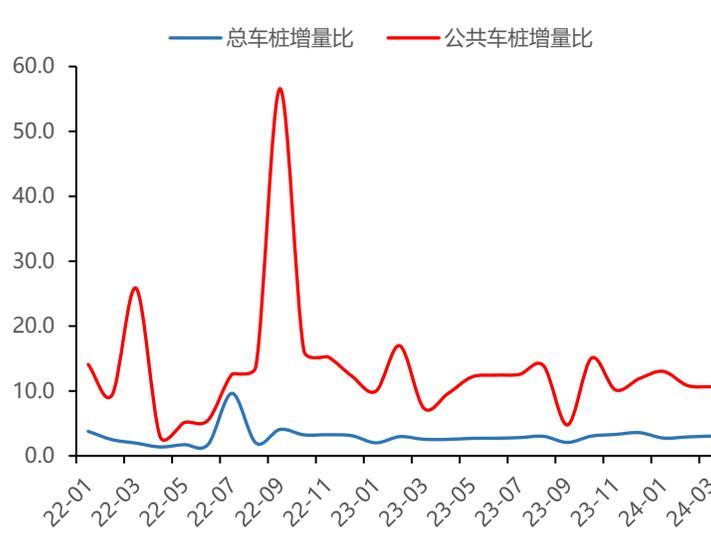
- 2024年3月国内新增公共充电桩8.30万台，同比-6%、环比+89%；其中新增直流充电桩3.90万台，同比+50%、环比+56%，占比达到47.0%，环比-9.8pct。
- 截至2024年3月国内公共充电桩保有量为290.9万台，其中直流充电桩为127.8万台，占比达到43.9%，同比+1.9pct，环比+0.1pct。
- 2024年3月国内车桩增量比为3.1、同比+0.5、环比+0.1；公共车桩增量比为10.6，同比+3.2、环比-0.2。
- 2024年3月全国公共充电桩总功率约为9595万kW，较上月增加308万kW；充电桩利用率约为5.40%，同比-1.62pct、环比-0.32pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



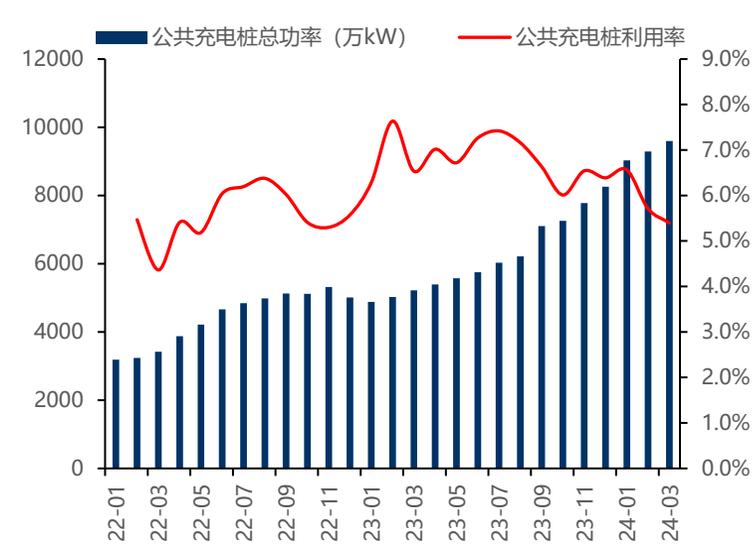
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

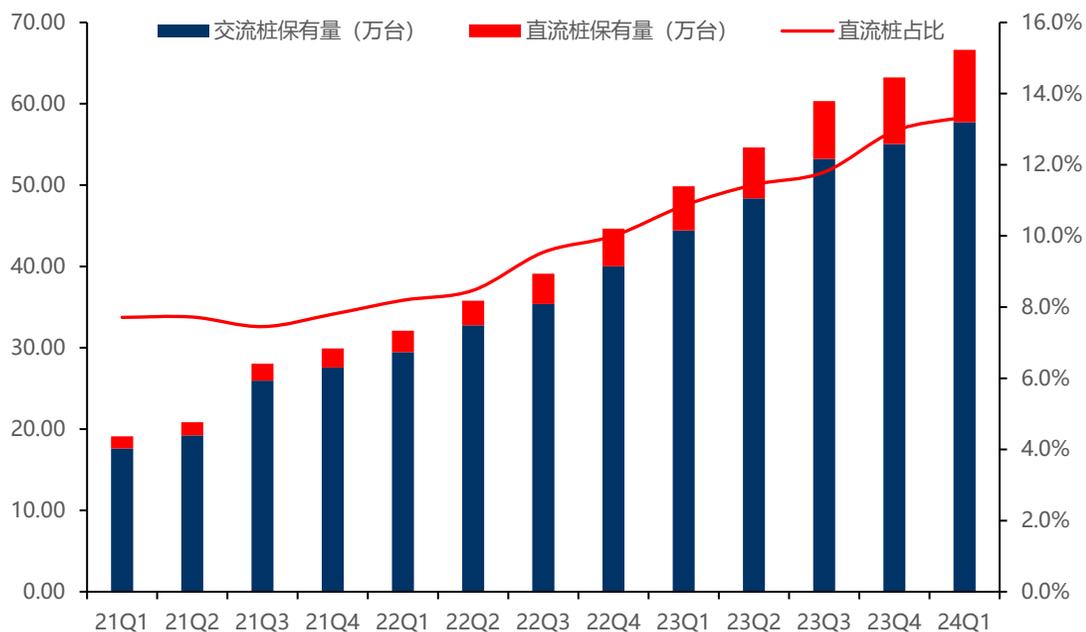


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

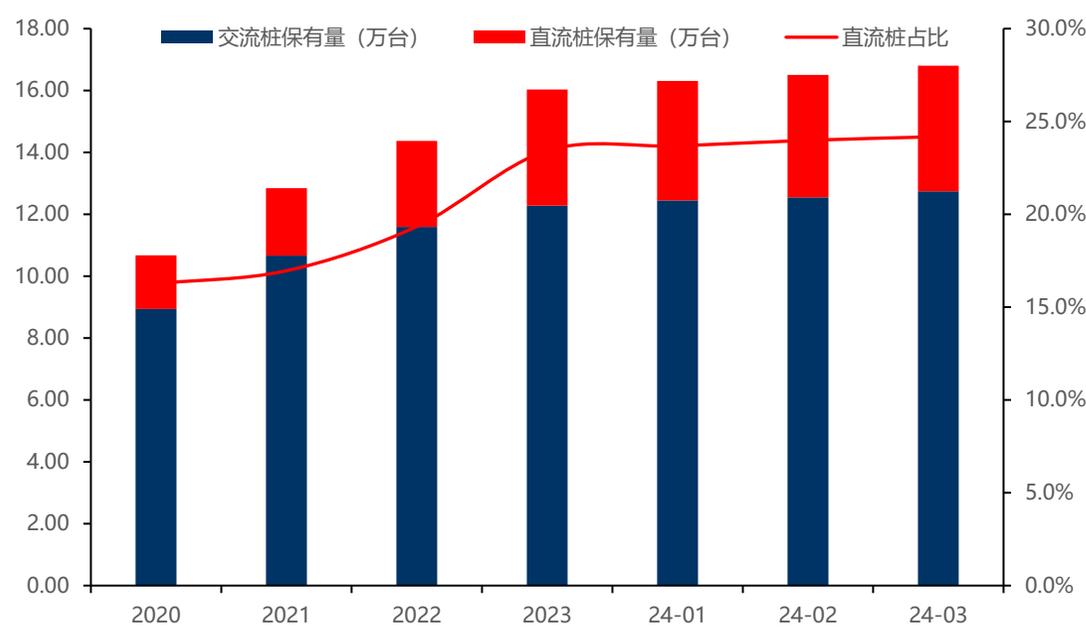
- **欧盟27国**：截至2024Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为66.6万台，较2023年末上升3.4万台；其中直流桩保有量为8.89万台，占比为13.3%，较2023年末上升0.4pct。2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。
- **美国**：截至2024年3月末，美国公共充电桩保有量为16.8万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为4.1万台，占比为24.2%，较上月末提升0.2pct。2024年3月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+9%。

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3月国内新能源车销量为88.3万辆，同比+35%、环比+85%；国内新能源车渗透率32.8%，同比+6.1pct，环比+2.6pct。2024年1-3月国内新能源车累计销量为209.0万辆，同比+32%。
- **乘联会**：2024年3月国内新能源乘用车批发销量为81.0万辆，同比+31%、环比+81%；2024年1-3月新能源乘用车批发销量累计为194.6万辆，同比+30%。

表5：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年2月	2024年3月	2024年3月同比增速	2024年3月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	44.7	81.0	31%	81%	194.60	30%
YoY	-10%	31%				
MoM	-35%	81%				
乘用车-零售销量	38.8	70.9	30%	83%	176.80	34%
YoY	-12%	30%				
MoM	-42%	83%				
中汽协-新能源车销量	47.7	88.3	35%	85%	208.98	32%
YoY	-9%	35%				
MoM	-35%	85%				
特斯拉中国	6.04	8.91	0%	48%	22.09	-4%
比亚迪	12.23	30.25	46%	147%	62.63	13%
上汽集团	6.10	8.48	30%	39%	21.01	48%
吉利控股集团	3.35	4.48	59%	34%	14.41	131%
广汽集团	1.44	3.36	-24%	134%	6.68	-23%
长安汽车	2.32	5.30	47%	128%	12.88	52%
长城汽车	1.23	2.19	66%	78%	5.92	113%
合计	32.70	62.96	31%	93%	145.61	23%
新势力						
蔚来	0.81	1.19	14%	46%	3.01	-3%
理想	2.03	2.90	39%	43%	8.04	53%
小鹏	0.45	0.90	29%	101%	2.18	19%
广汽埃安	1.67	3.25	-19%	95%	7.42	-8%
零跑	0.66	1.46	136%	122%	3.34	218%
哪吒	0.61	0.83	-18%	37%	2.44	-7%
极氪	0.75	1.30	95%	73%	3.31	117%
赛力斯	3.03	2.77	226%	-8%	9.48	375%
合计	10.00	14.60	33%	46%	39.21	54%

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3月，欧洲九国新能源车销量为22.78万辆，同比-7%、环比+55%；新能源车渗透率为20.7%，同比-1.3pct、环比+0.8pct。2024年1-3月欧洲九国新能源车累计销量为51.31万辆，同比+4%。
- **美国**：2024年3月，美国新能源车销量为12.89万辆，同比+14%、环比+3%；新能源车渗透率为8.9%，同比+0.8pct、环比-1.0pct。2024年1-3月美国新能源车累计销量为37.01万辆，同比+16%。

表6：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年2月	2024年3月	3月该国占欧洲九国销量比重	2024年3月同比增速	2024年3月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	12.52	12.89		14%	3%	37.01	16%
德国	4.20	4.74	21%	-22%	13%	12.63	-5%
挪威	0.68	0.89	4%	-49%	31%	2.05	-20%
瑞典	0.97	1.39	6%	-23%	43%	3.26	-9%
瑞士	0.50	0.68	3%	-3%	34%	1.58	4%
法国	3.76	5.06	22%	9%	34%	11.87	17%
意大利	0.97	1.11	5%	-29%	13%	2.79	-22%
英国	2.11	7.29	32%	13%	246%	12.69	17%
葡萄牙	0.58	0.63	3%	6%	8%	1.70	18%
西班牙	0.94	1.01	4%	-2%	7%	2.74	8%
欧洲九国合计	14.72	22.78		-7%	55%	51.31	4%
YoY	9%	-7%					
MoM	7%	55%					

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、%）

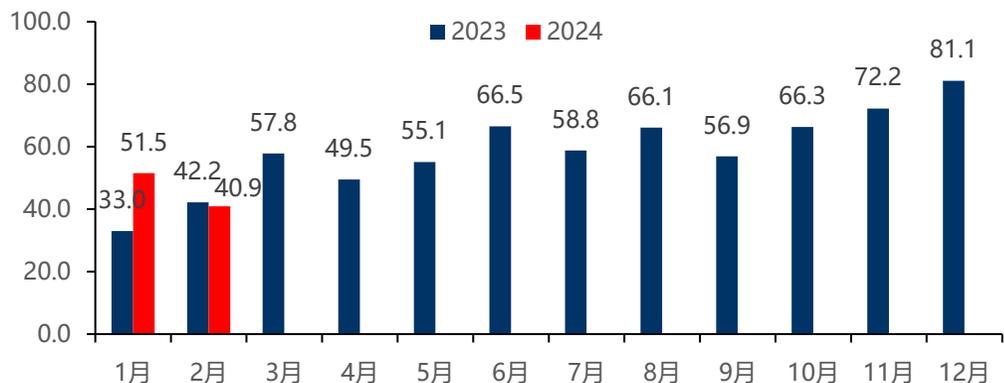


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

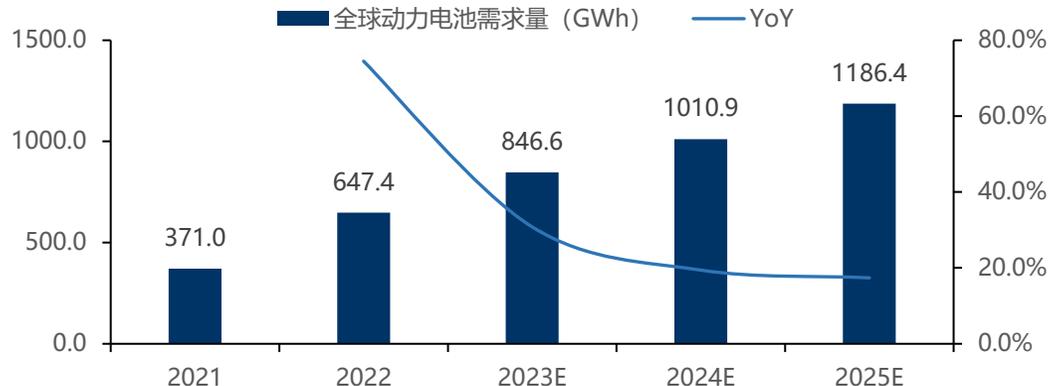
- 2024年2月全球动力电池装车量40.9GWh，同比-3%、环比-21%。2024年1-2月全球动力电池累计装车量达到92.4GWh，同比+27%。

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7: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

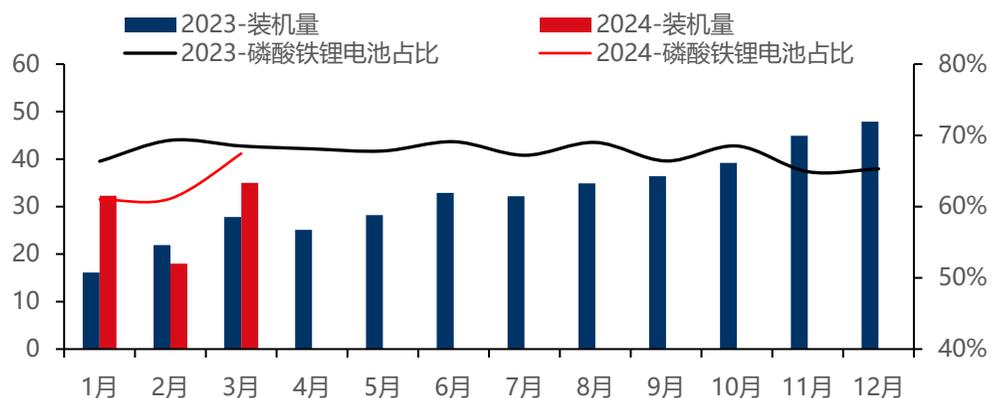
	2023年12月		2024年1月		2024年2月		2024年1-2月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	26.30	32.43%	20.50	39.81%	15.00	36.67%	35.50	38.42%
比亚迪	13.10	16.15%	7.40	14.37%	4.70	11.49%	12.10	13.10%
LG新能源	11.00	13.56%	5.90	11.46%	6.80	16.63%	12.70	13.74%
松下	3.50	4.32%	3.00	5.83%	3.20	7.82%	6.20	6.71%
SK On	4.30	5.30%	2.10	4.08%	2.10	5.13%	4.20	4.55%
三星SDI	4.60	5.67%	2.50	4.85%	2.70	6.60%	5.20	5.63%
中创新航	4.40	5.43%	2.00	3.88%	1.60	3.91%	3.60	3.90%
国轩高科	2.20	2.71%	1.40	2.72%	0.40	0.98%	1.80	1.95%

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3月国内动力电池装车量为35.0GWh、同比+26%、环比+94%；其中三元电池装车量11.3GWh，同比+30%，环比+63%，占总装车量32.3%，环比-6.1pct；磷酸铁锂电池装车量23.6GWh，同比+24%，环比+115%，占总装车量67.4%，环比+6.3pct。2024年1-3月国内动力电池累计装车量85.2GWh，同比+29%；其中三元电池装车量30.9GWh、同比+48%、占总装车量的36.2%，磷酸铁锂电池装车量54.3GWh、同比+21%、占总装车量的63.8%。

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

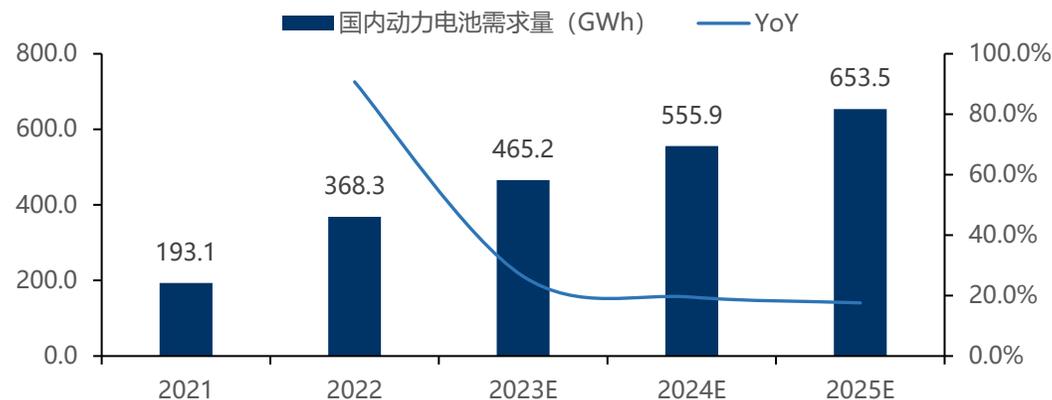
表8：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2024年1月		2024年2月		2024年3月		2024年1-3月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	15.96	49.41%	9.82	55.16%	15.54	44.87%	41.31	48.93%
比亚迪	6.00	18.58%	3.16	17.75%	9.28	26.79%	18.44	21.84%
中创新航	1.75	5.42%	1.14	6.38%	2.31	6.66%	5.19	6.15%
国轩高科	1.56	4.83%	0.53	2.95%	1.04	2.99%	3.12	3.70%
欣旺达	0.94	2.91%	0.58	3.25%	0.99	2.86%	2.51	2.97%
亿纬锂能	1.35	4.18%	0.63	3.52%	1.81	5.24%	3.79	4.49%
蜂巢能源	1.47	4.56%	0.42	2.35%	1.03	2.97%	2.92	3.46%
孚能科技	0.36	1.11%	0.08	0.46%	0.54	1.57%	0.98	1.16%

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、%）

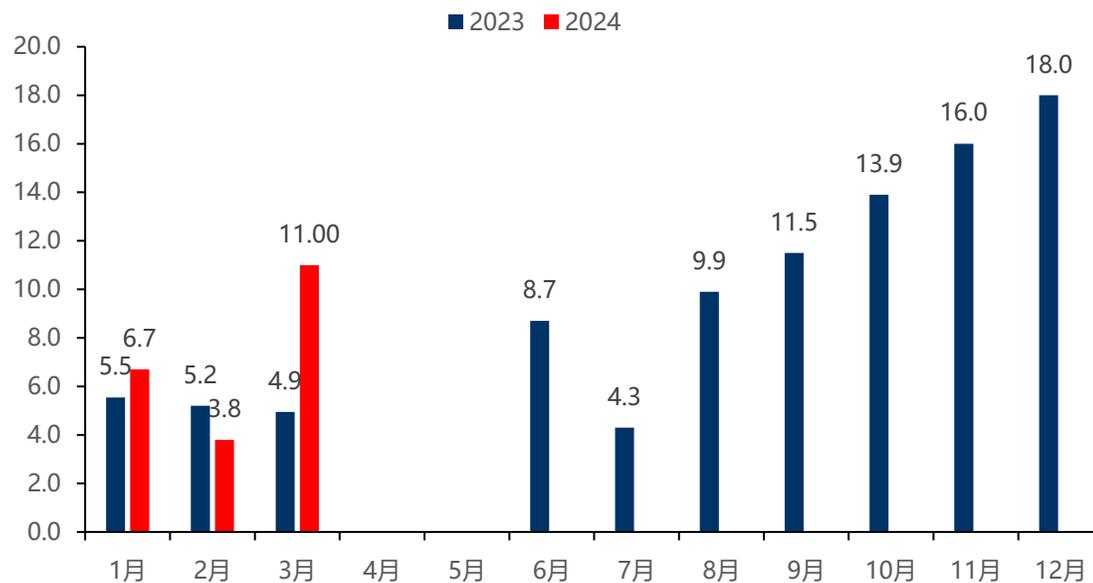


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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3月国内储能及其他电池销量为11.0GWh，同比+122%，环比+188%；其中出口量为0.4GWh，同比-72%，环比+227%。
- 2024年1-3月储能及其他电池累计销量为21.5GWh，同比+37%；其中出口量为0.7GWh，同比-83%。

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4-5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9: 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%

表10: 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: 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.CSI）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