

锂电产业链周评（4月第3周）

宁德时代一季报表现亮眼，车企积极推动电池回收布局

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】

- **宁德时代一季报表现亮眼：**公司2024Q1实现营收797.7亿元，同比-10%、环比-25%；实现归母净利润105.1亿元，同比+7%、环比-19%。我们估计公司2024Q1动力储能电池出货量约为95GWh（储能占比20%左右），环比-20%。我们估计公司2024Q1动力储能电池扣非单位净利约为0.10元/Wh左右、环比微降，或受到Q1费用率较高（存在部分汇兑损失）、稼动率环比略降等因素影响。
- **车企加速布局电池回收业务：**4月10日，广汽集团全资子公司优湃能源与格林美子公司武汉动力再生宣布成立合资公司，从事动力电池回收拆解及电池黑粉循环再生业务。4月16日，沃尔沃汽车与宁德时代签署战略合作备忘录，沃尔沃汽车将回收退役及废旧电池交由认证的下游供应商进行回收处理，宁德时代利用再生材料生产新电池，并应用于沃尔沃汽车新车的生产。4月17日，长安汽车与天奇股份等宣布成立合资公司，开展电池回收、梯次利用及再生业务。
- **星源材质与三星SDI达成战略合作：**4月19日，公司公告与三星SDI签署战略备忘录。自协议生效之日起至2030年12月31日内，星源材质拟向三星SDI累计交付约22.2亿平湿法涂覆隔膜。

【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。
- **国内充电桩：**2024年3月国内新增直流充电桩3.90万台，同比+50%、环比+56%，占比达到47.0%，环比-9.8pct。
- **欧洲&美国充电桩：**2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。2024年3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，电芯报价稳定。**本周末电池级碳酸锂价格为11.14万元/吨，较上周下跌0.14万元/吨。磷酸铁锂、三元正极报价下跌，电解液、负极、隔膜报价稳定。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0.490/0.430/0.440/0.380元/Wh。

【投资建议】

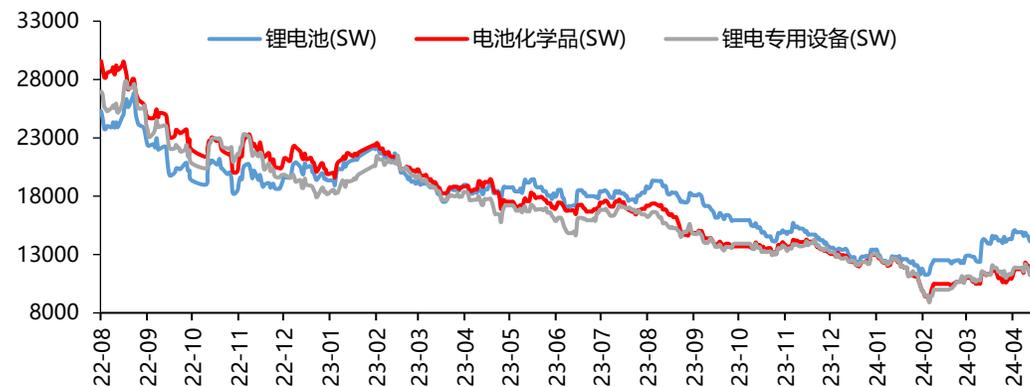
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米），高镍正极（当升科技、容百科技）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能）。

【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

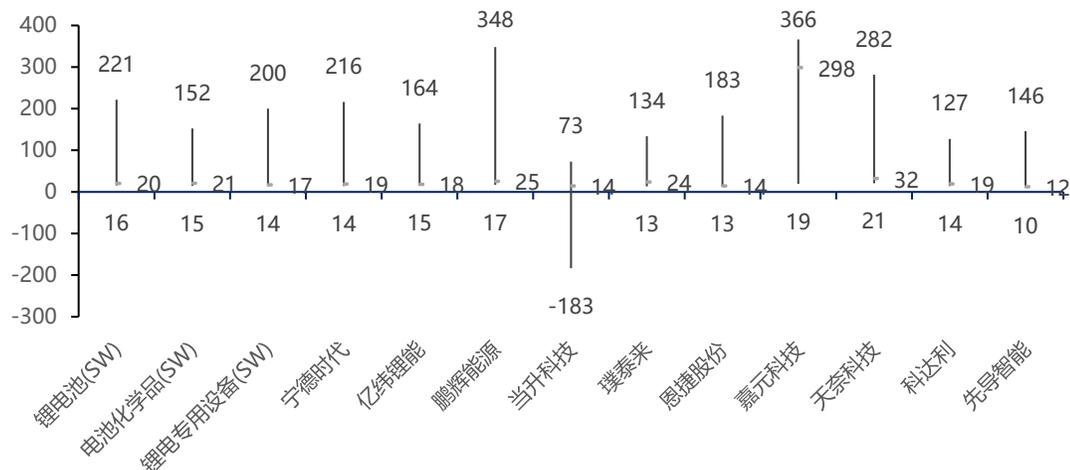
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌0.9%、电池化学品板块下跌5.6%、锂电专用设备板块下跌7.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+1.3%)、亿纬锂能 (-4.6%)、珠海冠宇 (-2.7%)、容百科技 (+1.8%)、璞泰来 (-8.2%)、天赐材料 (-11.7%)、恩捷股份 (+1.1%)、科达利 (-4.5%)、特锐德 (2.4%)、绿能慧充 (-8.6%)、盛弘股份 (+10.0%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



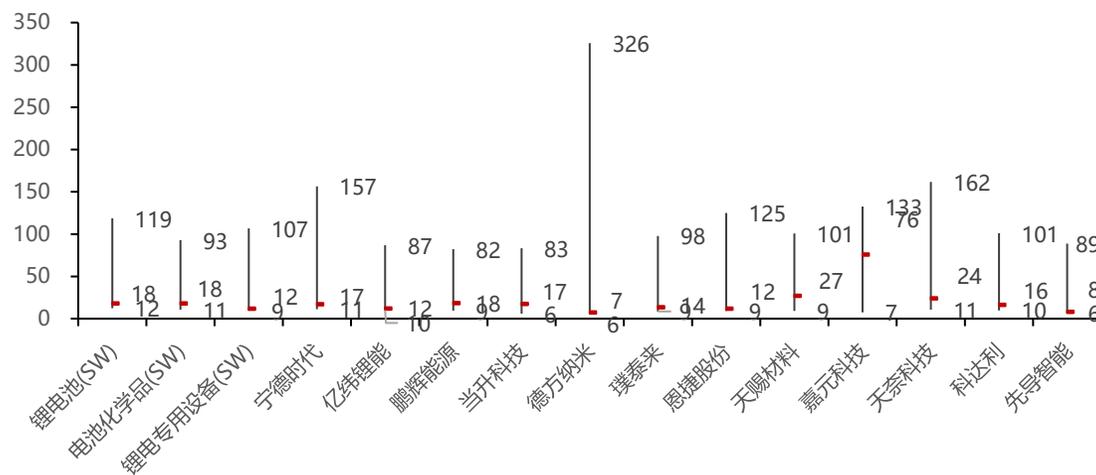
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.4.20)



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	2.4%	205	4.3	58%	6.4	49%	9.2	43%	47.5	31.9	22.3	3.2
	002276.SZ	万马股份	-2.1%	87	5.6	35%	7.5	35%	9.5	27%	15.7	11.6	9.1	1.6
	600212.SH	绿能慧充	-8.6%	45	0.2	-118%	1.6	822%	2.9	79%	256.5	27.8	15.5	7.5
	688208.SH	道通科技	9.0%	113	1.8	75%	4.9	176%	6.7	35%	63.2	22.9	17.0	3.7
	300693.SZ	盛弘股份	10.0%	97	4.0	100%	5.4	35%	7.3	34%	24.0	17.8	13.3	6.7
	300360.SZ	炬华科技	6.0%	79	6.1	29%	7.1	17%	8.6	21%	13.0	11.1	9.1	2.2
	300491.SZ	通合科技	3.9%	31	1.0	130%	1.7	64%	2.6	56%	30.7	18.7	12.0	2.9
	300351.SZ	永贵电器	1.1%	65	1.0	-35%	2.1	109%	2.9	35%	64.1	30.7	22.7	2.8
	300648.SZ	星云股份	-15.0%	25										2.6
电池	300750.SZ	宁德时代	1.3%	8393	441.2	44%	487.6	11%	585.8	20%	19.0	17.2	14.3	4.0
	300014.SZ	亿纬锂能	-4.6%	716	40.5	15%	59.2	46%	77.6	31%	17.7	12.1	9.2	2.1
	300438.SZ	鹏辉能源	-15.1%	115	3.4	-46%	6.3	87%	8.5	35%	34.3	18.3	13.6	2.0
	688063.SH	派能科技	-9.4%	133	5.5	-57%	6.2	14%	8.7	40%	24.3	21.2	15.2	1.4
	688772.SH	珠海冠宇	-2.7%	136	3.4	277%	9.6	181%	13.5	41%	39.8	14.1	10.0	2.1
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	1.8%	160	5.9	-56%	9.3	57%	12.6	35%	27.1	17.2	12.8	1.8
	300073.SZ	当升科技	11.7%	266	19.2	-15%	15.2	-21%	18.1	19%	13.8	17.5	14.7	2.0
	300769.SZ	德方纳米	-13.1%	91	-8.6	-136%	12.5	-245%	19.4	56%	-10.6	7.3	4.7	1.2
	301358.SZ	湖南裕能	-4.6%	264	15.8	-47%	17.9	13%	26.3	47%	16.7	14.7	10.0	2.3
	603799.SH	华友钴业	-2.8%	507	43.9	12%	60.0	37%	75.0	25%	11.5	8.4	6.8	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	-8.2%	393	19.1	-38%	28.9	51%	35.6	23%	20.6	13.6	11.0	2.2
	600884.SH	杉杉股份	-1.0%	264	9.4	-65%	16.8	78%	24.7	47%	27.9	15.7	10.7	1.1
	835185.BJ	贝特瑞	-3.3%	215	16.5	-29%	22.2	34%	28.6	29%	13.0	9.7	7.5	1.9
	301349.SZ	信德新材	-14.9%	31	0.8	-46%	2.0	149%	2.7	33%	38.7	15.6	11.7	1.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	-11.7%	410	18.9	-67%	15.2	-19%	20.9	38%	21.7	27.0	19.6	3.1
	300037.SZ	新宙邦	-9.8%	233	10.1	-43%	13.2	30%	18.2	38%	23.0	17.7	12.8	2.6
	002407.SZ	多氟多	-5.6%	165	5.1	-74%	7.2	41%	10.6	47%	32.3	23.0	15.6	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	1.1%	405	30.0	-25%	34.0	14%	41.2	21%	13.5	11.9	9.8	1.5
	300568.SZ	星源材质	-12.0%	136	1.1	-85%	10.2	851%	12.6	24%	127.5	13.4	10.8	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.9%	93	2.9	-29%	3.9	33%	5.1	31%	31.8	23.9	18.2	3.7
	002850.SZ	科达利	-4.5%	226	12.0	33%	13.8	15%	17.2	25%	18.8	16.3	13.1	2.2
	002992.SZ	宝明科技	3.7%	82										9.9
	688700.SH	东威科技	-0.2%	78	1.6	-28%	3.9	151%	5.4	40%	50.3	20.1	14.3	4.5
	688388.SH	嘉元科技	-9.4%	59	0.2	-96%	0.8	294%	4.2	437%	298.5	75.7	14.1	0.8
	603876.SH	鼎胜新材	-0.4%	99	5.9	-57%	7.9	34%	9.5	20%	16.8	12.5	10.5	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-11.5%	37	0.4	-64%	1.7	307%	2.8	62%	89.5	22.0	13.6	1.8
	600152.SH	维科技术	-15.6%	25	-1.2	-6%	-0.2	-82%	0.1	-141%	-21.2	-115.4	282.1	1.4
	300174.SZ	元力股份	-6.2%	57	0.8	-65%	3.0	285%	3.9	31%	73.6	19.1	14.7	1.8
	605589.SH	圣泉集团	2.8%	163	8.0	14%	10.3	29%	13.4	30%	20.5	15.9	12.2	1.8
	300586.SZ	美联新材	-20.0%	48	1.5	-52%	2.5	68%	4.5	77%	32.1	19.1	10.8	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
	300014.SZ	亿纬锂能	487.8	34%	40.5	15%	17.04%	0.60pct	132.5	10%	6%	6.26	-26%	-51%	17.72%	0.13pct	-0.62pct
	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	002074.SZ	国轩高科	316.1	37%	9.4	201%	16.92%	-0.87pct	98.3	14%	50%	6.47	301%	678%	16.77%	-7.18pct	-4.04pct
	688063.SH	派能科技	33.0	-45%	5.2	-59%	32.13%	-2.57pct	2.5	-90%	-49%	-1.39	由盈转亏	续亏	-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
	688345.SH	博力威	22.3	-3%	-0.3	-131%	15.77%	-1.83pct	4.6	-20%	-6%	-0.61	续亏	续亏	12.80%	-3.96pct	-4.42pct
	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	由盈转亏	由盈转亏	7.96%	0.10pct	-2.62pct
	688778.SH	厦钨新能	173.1	-40%	5.3	-53%	7.99%	-0.61pct	41.9	-38%	-16%	1.15	-56%	-27%	8.06%	-0.14pct	-0.43pct
	688707.SH	振华新材	68.8	-51%	1.0	-92%	6.77%	-6.91pct	15.9	-60%	-21%	0.65	-76%	-11%	9.14%	-0.80pct	-0.31pct
	603799.SH	华友钴业	663.0	5%	33.5	-14%	14.11%	-4.48pct	152.1	6%	-14%	3.38	-63%	-64%	11.49%	-9.65pct	-3.35pct
	301358.SZ	湖南裕能	413.6	-3%	15.8	-47%	7.65%	-4.83pct	70.3	-57%	-37%	0.39	-96%	-87%	3.33%	-7.05pct	-2.92pct
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
	835185.BJ	贝特瑞	251.2	-2%	16.5	-28%	17.66%	1.83pct	48.1	-41%	-30%	2.89	-70%	-44%	22.30%	9.74pct	2.63pct
隔膜	300568.SZ	星源材质	30.1	5%	5.8	-20%	44.42%	-1.15pct	8.0	2%	-6%	-0.91	由盈转亏	由盈转亏	38.30%	-8.74pct	-9.60pct
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	续亏	由盈转亏	38.96%	18.33pct	16.84pct
	300693.SZ	盛弘股份	26.5	76%	4.0	80%	41.01%	-2.84pct	9.2	61%	46%	1.30	40%	42%	38.67%	-5.79pct	-4.82pct
	688208.SH	道通科技	32.5	44%	1.8	76%	54.89%	-2.12pct	10.6	47%	43%	-0.87	续亏	由盈转亏	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

锂电产业链及充电桩产业链企业2024年一季度报情况



表3：部分锂电产业链及充电桩产业链企业2024年一季度报情况（单位：亿元、%）

所属板块	证券代码	公司名称	2024Q1营收	YoY	QoQ	2024Q1归母净利润	YoY	QoQ	2024Q1毛利率	YoY	QoQ
锂电池	300750.SZ	宁德时代	797.7	-10%	-25%	105.10	7%	-19%	26.42%	5.15pct	0.75pct
	002074.SZ	国轩高科	75.1	5%	-24%	0.69	-9%	-89%	17.86%	-1.08pct	1.09pct
	688345.SH	博力威	3.6	-27%	-23%	-0.21	续亏	续亏	16.97%	2.47pct	4.17pct
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	14.3	47%	-6%	0.71	扭亏为盈	88%	14.27%	5.10pct	0.92pct
正极及前驱体	688778.SH	厦钨新能	33.0	-8%	-21%	1.11	-4%	-3%	7.60%	0.24pct	-0.46pct
	688707.SH	振华新材	6.4	-68%	-60%	-1.37	由盈转亏	由盈转亏	-14.07%	-24.04pct	-23.21pct
	603799.SH	华友钴业	149.6	-22%	-2%	5.22	-49%	55%	12.10%	-4.12pct	0.61pct
负极	603659.SH	璞泰来	30.3	-18%	-17%	4.45	-37%	57%	31.35%	-2.95pct	-5.05pct
隔膜	300568.SZ	星源材质	7.1	8%	-11%	1.07	-41%	扭亏为盈	35.99%	-10.30pct	-2.31pct

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】

- **亿纬锂能签署19GWh储能战略合作：**在4月10日-13日举行的储能国际峰会暨展览会上，亿纬锂能与海得智慧能源、林洋储能、晶科储能等在储能领域达成共计约19GWh的战略合作。
- **宁德时代与沃尔沃汽车签署战略合作备忘录：**4月16日，沃尔沃汽车与宁德时代签署战略合作备忘录。根据双方协议内容，沃尔沃汽车将回收退役及废旧电池，交由沃尔沃汽车认证的下游供应商进行回收处理，提取其中的镍、钴、锂等金属材料。宁德时代则利用这些再生材料生产新电池，并应用于沃尔沃汽车新车的生产。
- **正力新能发布首款半固态大圆柱电池：**4月19日，公司发布首款半固态超长续航大圆柱电池-正力·骐龙。该46系列大圆柱产品采用超高镍正极+高硅负极的材料体系，电芯能量密度达到306Wh/kg，系统能量密度超245Wh/kg，整包电量高达170kWh。正力·骐龙采用800V高压快充平台电气设计和系统超强热管理，可以支持4C快速充电，充电10分钟续航500公里。

【锂电材料及其他】

- **格林美与广汽集团成立合资公司加码动力电池回收布局：**4月10日，格林美控股子公司武汉动力再生与广汽集团全资子公司优湃能源成立合资公司广州优美再生技术有限公司。广州优美一期拟投资1.9亿元建设每年2万吨动力电池回收拆解项目、1万吨电池黑粉循环再生项目。
- **天奇股份与长安汽车携手布局电池回收：**4月17日，公司公告与中国长安、长安汽车共同投资成立合资公司（天奇股份持股49%），并以合资公司为主体合作开展电池回收、梯次利用及再生业务。
- **星源材质与三星SDI达成战略合作：**4月19日，公司公告与三星SDI签署战略备忘录。自协议生效之日起至2030年12月31日内，星源材质向三星SDI累计交付约22.2亿平湿法涂覆隔膜。

【锂电材料及其他】

- **湖南裕能发布2024年限制性股票激励计划：**4月19日，公司公告2024年限制性股票激励计划（草案）。公司拟向288人授予限制性股票1514.5万股（占总股本2%），授予价格为17.43元。业绩考核目标如下表所示。此次股权激励预计摊销总费用为2.18亿元，其中2024-2027年分别摊销0.75/0.91/0.42/0.11亿元。

【钠电池产业链】

- **青钠科技签订每年1GWh订单：**4月17日，公司与合肥畅合能源科技有限公司签署战略合作协议。畅合能源将向青钠科技采购钠离子电池，意向采购量为1GWh/年。
- **三峡能源招标钠电储能项目：**4月18日，三峡能源安徽分公司钠离子电池单元化储能系统开发及应用研究招标公告发布。本项目拟采用高安全性、长寿命、大容量的1.25MW/2.5MWh钠离子电池。

表4：湖南裕能2024年股权激励计划业绩考核目标

归属期	业绩考核目标	各归属期考核目标完成度 (A) 及公司层面可归属比例 (M)
2024年	以2023年磷酸铁锂销售量为基数，2024年磷酸铁锂销售量增长率不低于25%	当 $A \geq 100\%$ 时， $M=100\%$ ； 当 $A < 100\%$ 时， $M=0$ 。
2025年	2025年净利润不低于15亿元	当 $A \geq 100\%$ 时， $M=100\%$ ； 当 $90\% \leq A < 100\%$ 时， $M=90\%$ ； 当 $80\% \leq A < 90\%$ 时， $M=80\%$ ； 当 $A < 80\%$ 时， $M=0$
2026年	2026年净利润不低于20亿元	

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理；注：上述“净利润”指标以归属于上市公司股东的净利润，并剔除公司股权激励计划及员工持股计划产生的股份支付费用后的数值作为计算依据

- **广东：鼓励企业赠送充电桩，优惠购车让利促消费。** 4月13日，广东省政府印发《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》。其中提到：鼓励汽车生产、经销企业通过开展促销活动、发放换新补贴、赠送充电桩等形式提供购车优惠让利，促进汽车更新消费。
- **特来电：一季度上线2.9万台充电终端。** 4月18日，特来电宣布2024年第一季度，特来电充电网平台上线充电终端数量突破2.9万台，累计充电终端总量达到55.2万台。一季度实现充电量超过28亿度，累计总充电量突破290亿度。
- **蔚来：与上汽通用达成充电互联互通合作。** 4月18日，蔚来能源与上汽通用汽车达成充电网络互联互通合作。上汽通用汽车将全面接入蔚来充电站，旗下的凯迪拉克和别克新能源汽车用户，后续可通过相应品牌App，实时查看到蔚来充电桩的位置、价格、实时状态等信息。
- **上汽奥迪：充电终端已突破50万个。** 4月18日，上汽奥迪宣布充电终端已经突破了50万个，分布在超过260个城市的5万个站点，预计至2024年年底，将有超过350个上汽奥迪专用品牌充电站投入市场。

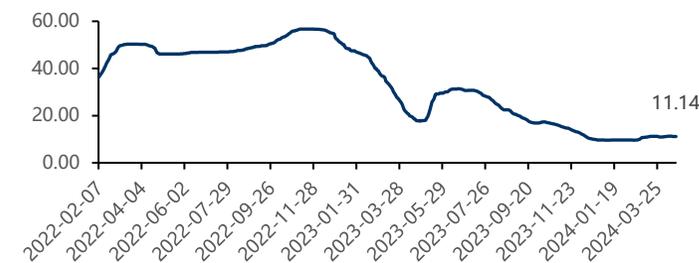
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表5: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.4.19)

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	11.14	11.28	-1.20%	9.69	14.96%	-38.11%
	硫酸镍	万元/吨	3.03	3.04	-0.16%	2.64	14.77%	-13.92%
	硫酸钴	万元/吨	3.16	3.18	-0.63%	3.18	-0.47%	-12.22%
	硫酸锰	万元/吨	0.53	0.52	0.96%	0.50	5.53%	-16.00%
	三元前驱体523	万元/吨	7.16	7.16	-	7.04	1.63%	-18.23%
	三元前驱体622	万元/吨	7.65	7.65	-	7.74	-1.16%	-21.54%
	三元前驱体811	万元/吨	8.80	8.80	-	8.30	6.09%	-21.95%
	三元材料523	万元/吨	13.15	13.18	-0.23%	13.05	0.77%	-30.42%
	三元材料622	万元/吨	12.83	12.86	-0.23%	12.50	2.64%	-36.49%
	三元材料811	万元/吨	16.07	16.08	-0.06%	16.05	0.12%	-38.78%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	-	1.07	-1.87%	-25.53%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.36	4.39	-0.66%	4.35	0.21%	-39.03%
	负极石墨化	万元/吨	0.95	0.95	-	0.95	-	-9.09%
	人造石墨中端	万元/吨	2.90	2.90	-	3.07	-5.55%	-32.44%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.48	5.48	-	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	7.18	7.20	-0.35%	6.70	7.09%	-15.59%
	电解液	万元/吨	2.20	2.20	-	2.18	1.15%	-27.27%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.85	0.85	-	1.11	-23.42%	-29.17%
	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	1.19	-	1.58	-24.68%	-49.36%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.75	1.70	2.94%	1.80	-2.78%	-38.60%
	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%	-40.24%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.430	0.430	-	0.430	-	-41.10%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.440	0.440	-	0.460	-4.35%	-46.99%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.440	-13.64%	-46.48%

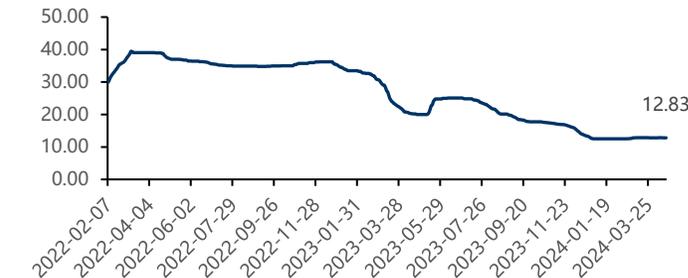
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



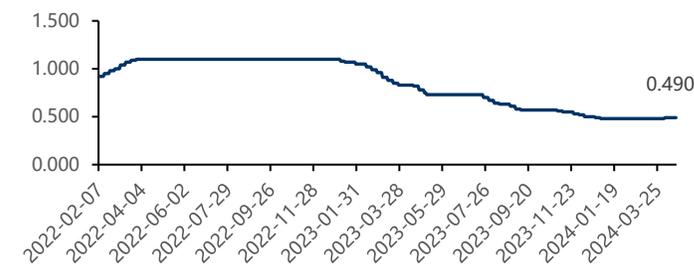
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

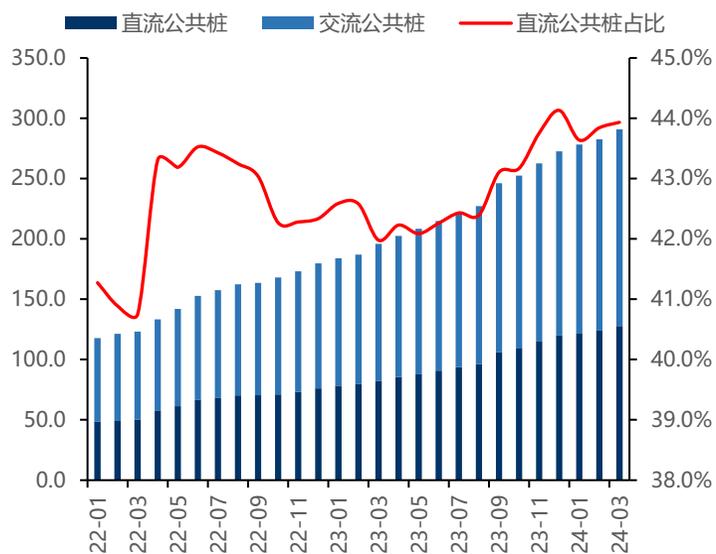


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

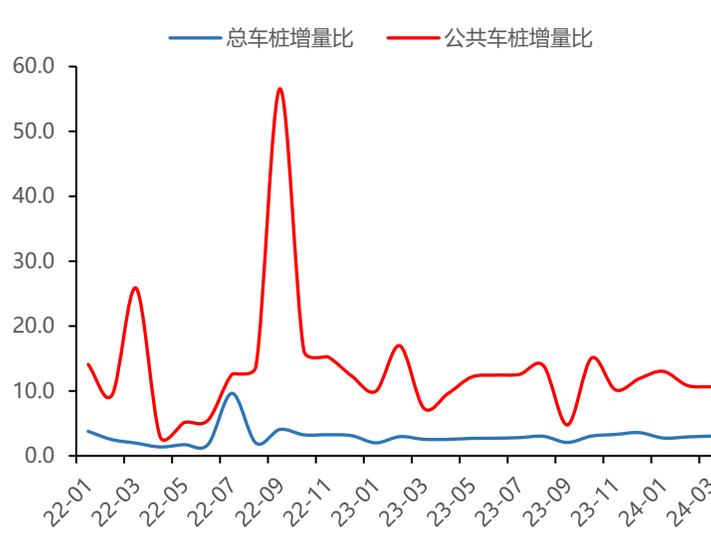
- 2024年3月国内新增公共充电桩8.30万台，同比-6%、环比+89%；其中新增直流充电桩3.90万台，同比+50%、环比+56%，占比达到47.0%，环比-9.8pct。
- 截至2024年3月国内公共充电桩保有量为290.9万台，其中直流充电桩为127.8万台，占比达到43.9%，同比+1.9pct，环比+0.1pct。
- 2024年3月国内车桩增量比为3.1、同比+0.5、环比+0.1；公共车桩增量比为10.6，同比+3.2、环比-0.2。
- 2024年3月全国公共充电桩总功率约为9595万kW，较上月增加308万kW；充电桩利用率约为5.40%，同比-1.62pct、环比-0.32pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



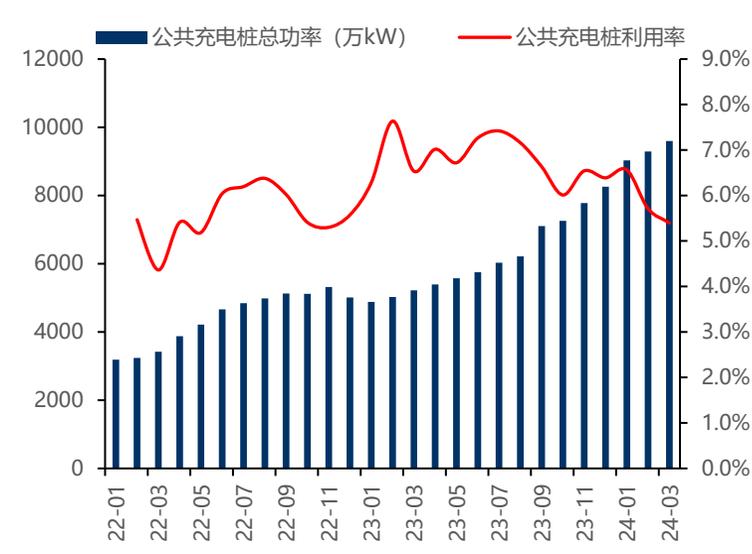
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

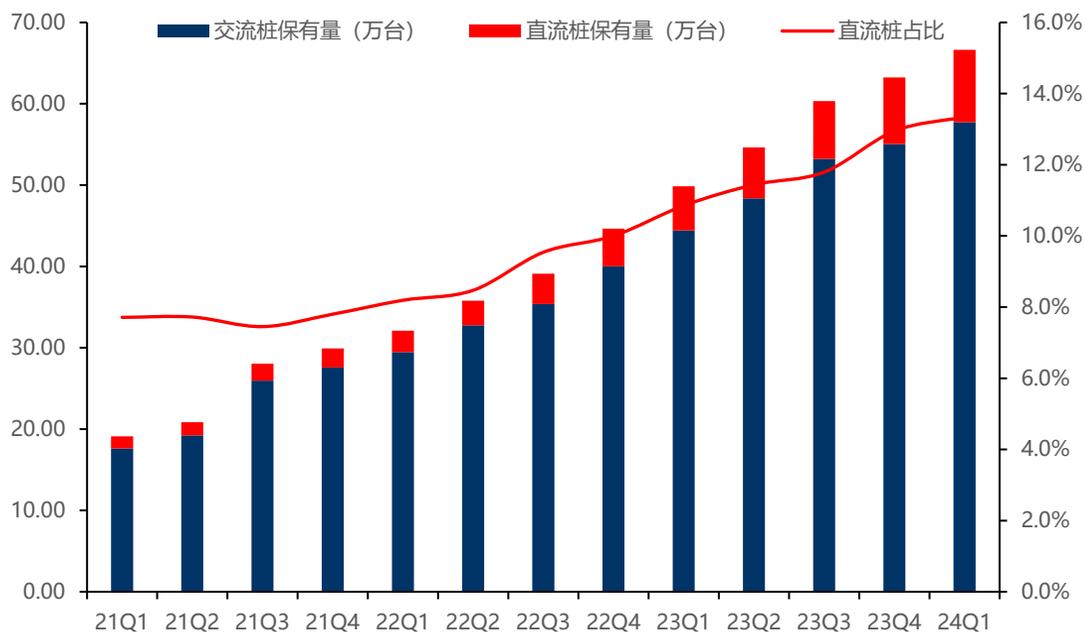


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

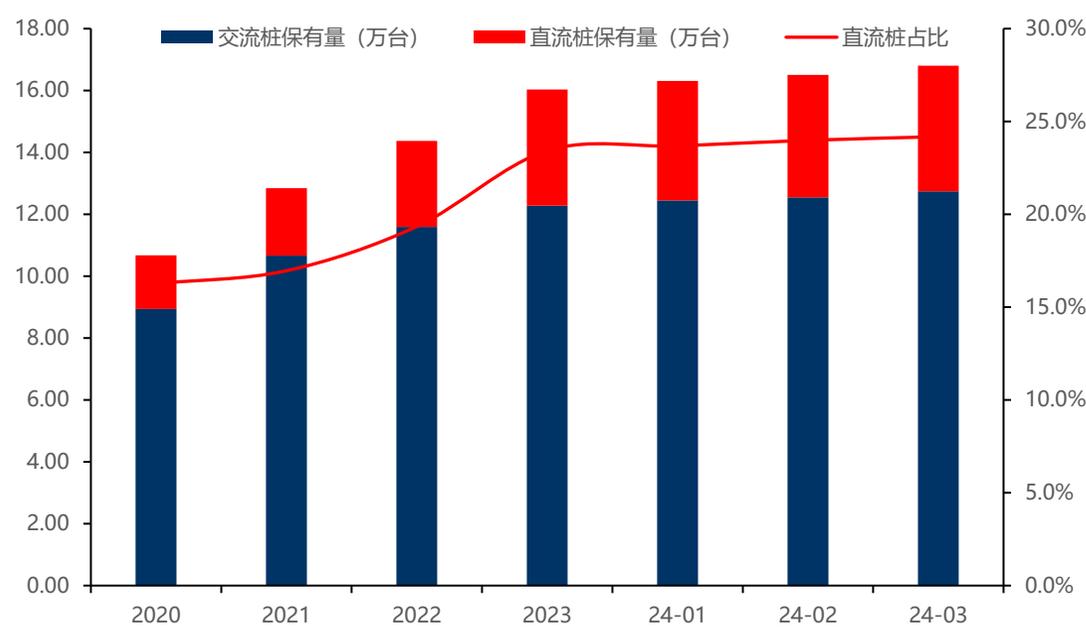
- **欧盟27国**：截至2024Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为66.6万台，较2023年末上升3.4万台；其中直流桩保有量为8.89万台，占比为13.3%，较2023年末上升0.4pct。2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。
- **美国**：截至2024年3月末，美国公共充电桩保有量为16.8万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为4.1万台，占比为24.2%，较上月末提升0.2pct。2024年3月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+9%。

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6：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

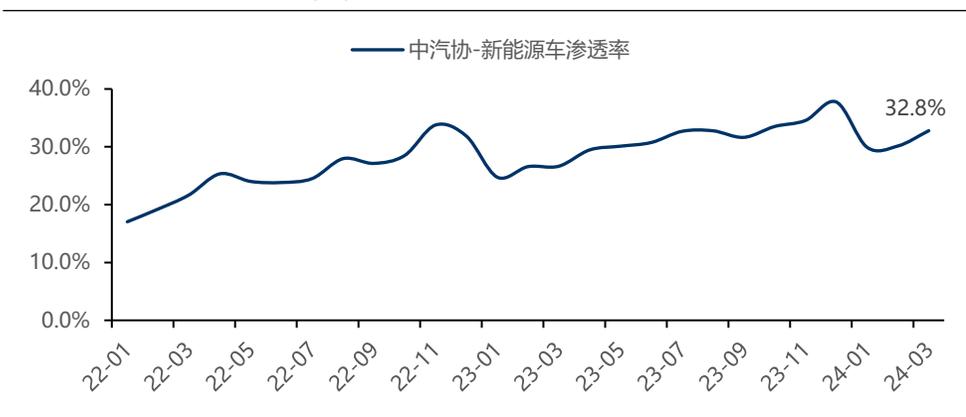
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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7：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）

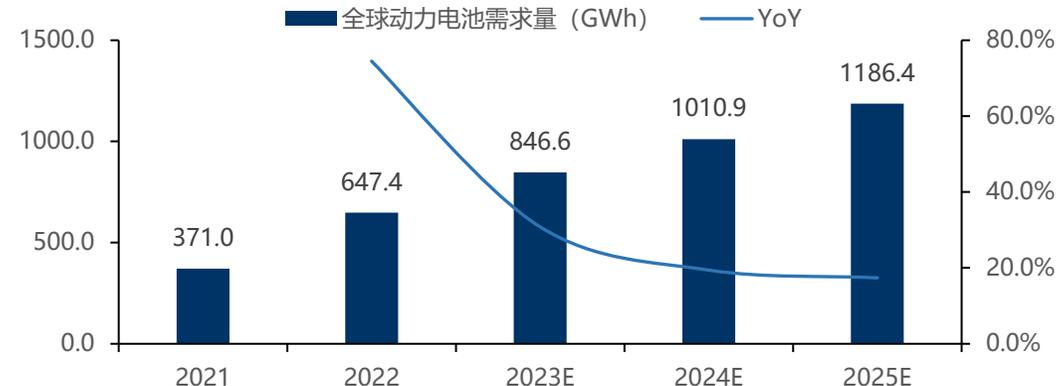
- 2024年2月全球动力电池装车量40.9GWh，同比-3%、环比-21%。2024年1-2月全球动力电池累计装车量达到92.4GWh，同比+27%。

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8: 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、%）

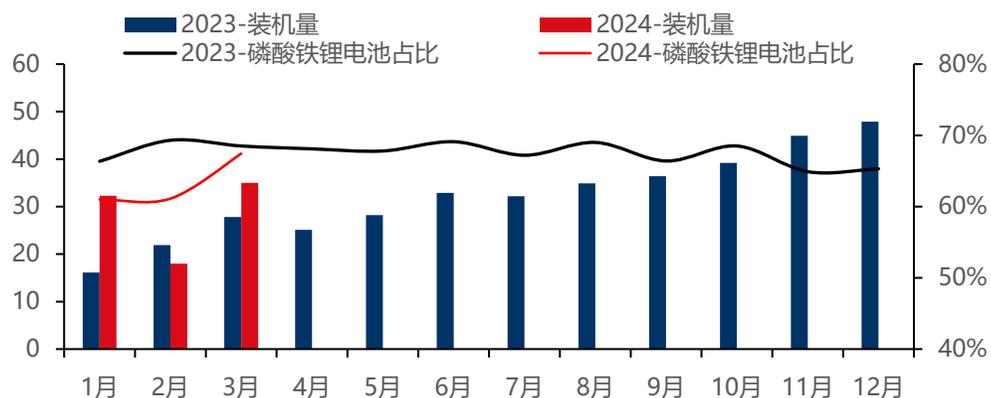
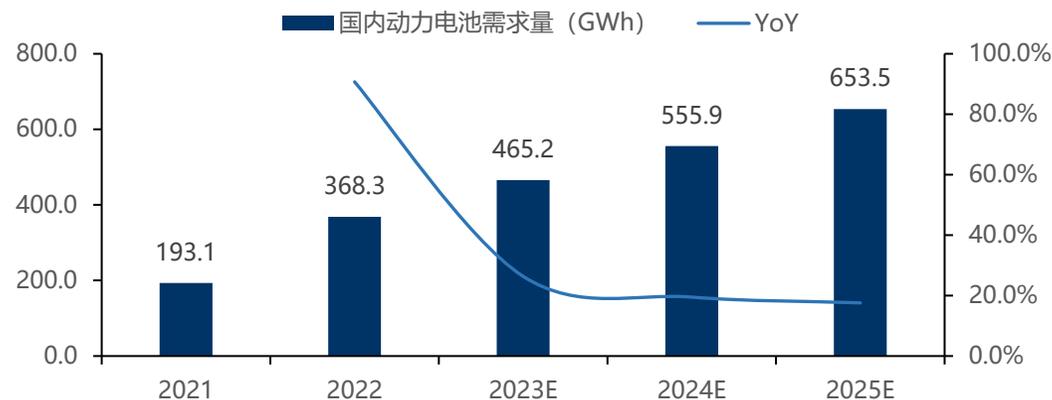


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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9：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%

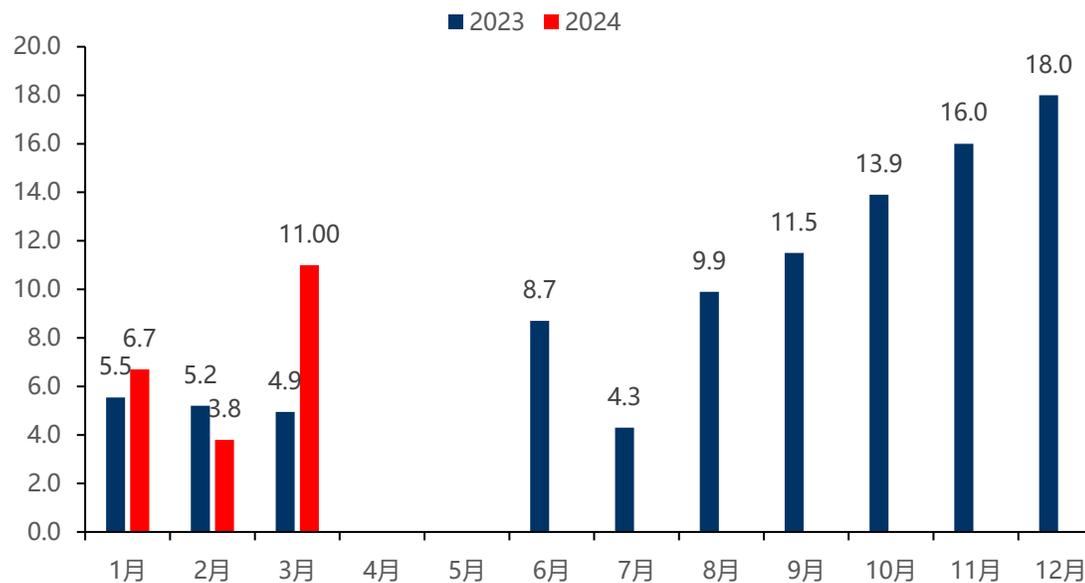
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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10: 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11: 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