

锂电产业链周评 (5月第1周)

多数材料企业一季度销量环比持平，二季度需求回暖锂电排产显著提升

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】

- **2024年一季度总结：多数材料企业出货量环比持平，盈利能力短期承压。**受到新能源车与储能需求淡季影响，头部电池企业2024Q1出货量环比下滑10%-30%，在稼动率下降影响下多数电池企业单位净利环比下滑约0.01元/Wh以上。在行业库存较低、且为Q2需求回暖备库的背景下，正极、负极、隔膜等环节2024Q1出货量环比基本持平。受到2月春节假期企业开工率较低以及行业激烈竞争等影响，隔膜、电解液等环节2024Q1盈利能力环比下降。
- **2024年二季度展望：生产环比回暖，稼动率提升驱动部分企业盈利能力有望稳中向好。**伴随以旧换新补贴政策落地，国内新能源车Q2需求有望得到快速释放，同时部分储能项目或计划在年中并网，电池及各材料环节Q2需求有望环比显著提升。在原料价格相对稳定以及稼动率回升背景下，Q2电池、正极、电解液等环节盈利能力有望稳中向好；负极、隔膜等环节受到行业竞争压力影响、盈利能力或面临一定考验。
- **宁德时代发布兼顾1000km续航与4C快充的神行PLUS电池：**4月25日，宁德时代在北京车展首日发布兼顾1000km续航与4C快充的神行PLUS电池。神行PLUS电池正极采用颗粒级配技术，实现了超高压实密度；负极应用三维蜂巢状材料，提升能量密度并有效控制充放电时体积膨胀。此外，神行PLUS电池采用一体式外壳电芯结构，进一步提升了电芯能量密度。

【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22.76万辆，同比-8%、环比+55%；新能源车渗透率为20.6%，同比-1.4pct、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4月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+11%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅上涨，电芯报价稳定。**本周末电池级碳酸锂价格为11.18万元/吨，较上周上涨0.05万元/吨。磷酸铁锂报价上涨，三元正极、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】

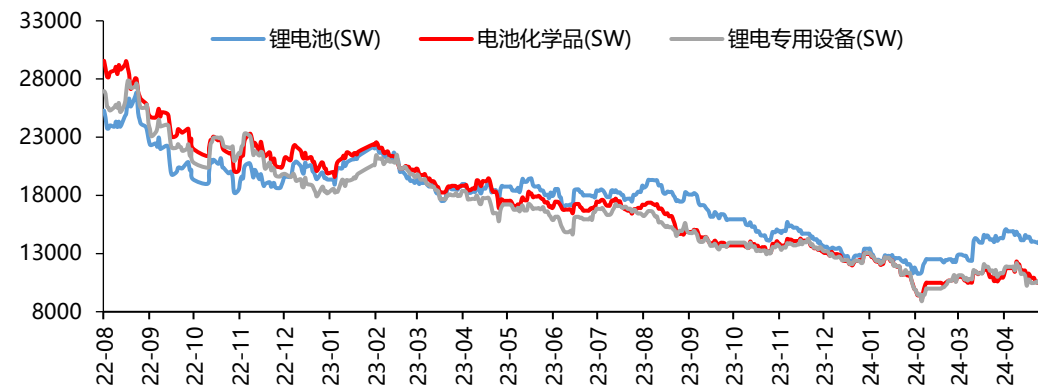
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米），高镍正极（当升科技、容百科技）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能）。

【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

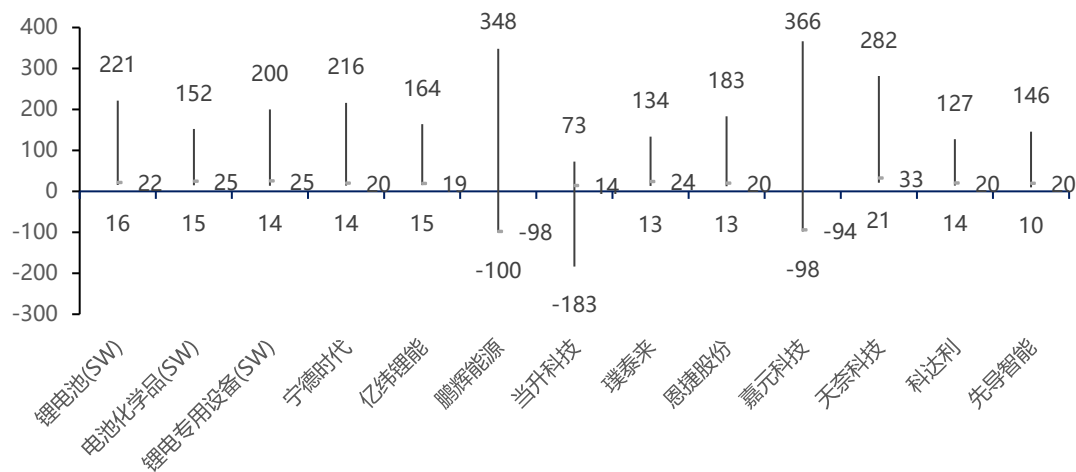
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨2.4%、电池化学品板块上涨4.3%、锂电专用设备板块上涨2.2%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+4.6%)、亿纬锂能 (+1.9%)、珠海冠宇 (+2.2%)、容百科技 (+4.1%)、湖南裕能 (+8.7%)、璞泰来 (+0.5%)、天赐材料 (+2.1%)、恩捷股份 (+5.1%)、科达利 (+5.9%)、特锐德 (-3.6%)、绿能慧充 (-4.0%)、盛弘股份 (+1.3%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



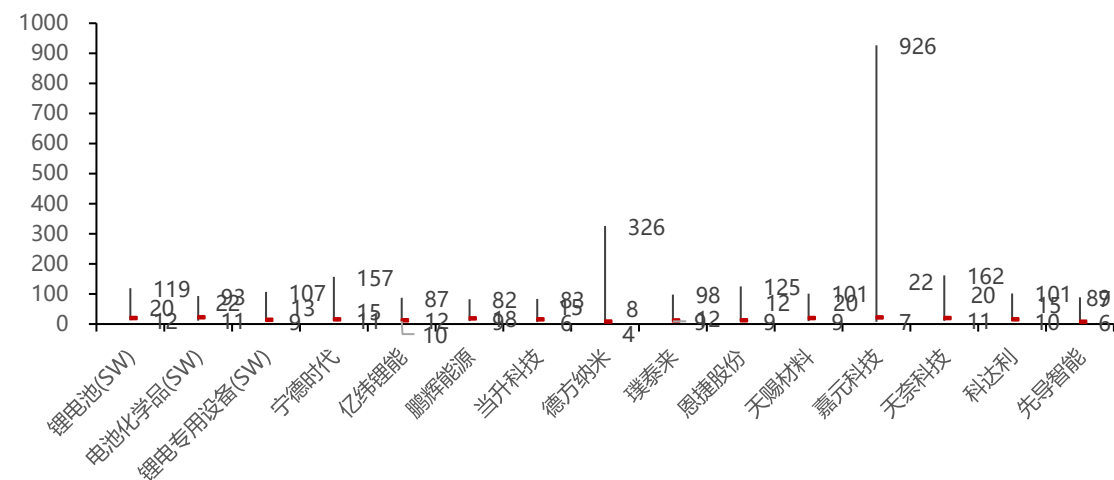
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.5.1)



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	-3.6%	205	4.9	81%	6.8	39%	9.3	37%	41.7	30.1	22.0	3.1
	002276.SZ	万马股份	-3.8%	86	5.6	35%	7.4	33%	9.3	26%	15.6	11.7	9.3	1.6
	600212.SH	绿能慧充	-4.0%	44	0.2	-118%	1.5	765%	2.7	78%	250.1	28.9	16.2	8.2
	688208.SH	道通科技	2.2%	122	1.8	75%	5.0	182%	6.6	31%	67.9	24.1	18.4	4.0
	300693.SZ	盛弘股份	1.3%	93	4.0	100%	5.4	34%	7.2	33%	23.2	17.3	13.0	6.0
	300360.SZ	炬华科技	-0.3%	74	6.1	29%	6.9	13%	8.2	20%	12.2	10.7	9.0	2.0
	300491.SZ	通合科技	-6.4%	32	1.0	132%	1.6	55%	2.5	55%	30.7	19.8	12.8	2.8
	300351.SZ	永贵电器	2.0%	68	1.0	-35%	1.8	79%	2.4	33%	67.7	37.8	28.5	2.9
	300648.SZ	星云股份	2.4%	28	-1.9	-2255%								3.4
电池	300750.SZ	宁德时代	4.6%	8912	441.2	44%	487.9	11%	584.4	20%	20.2	18.3	15.3	4.3
	300014.SZ	亿纬锂能	1.9%	756	40.5	15%	50.7	25%	64.1	26%	18.7	14.9	11.8	2.1
	300438.SZ	鹏辉能源	6.5%	121	0.4	-93%	4.7	992%	6.4	35%	279.9	25.6	19.0	2.2
	688063.SH	派能科技	5.5%	139	5.5	-57%	5.3	-3%	7.5	41%	25.5	26.2	18.6	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	2.2%	142	3.4	277%	8.2	138%	11.5	41%	41.5	17.4	12.3	2.2
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	4.1%	148	5.9	-56%	7.8	31%	10.8	39%	25.0	19.0	13.7	1.7
	300073.SZ	当升科技	-3.3%	224	19.2	-15%	12.1	-37%	14.6	21%	11.6	18.5	15.3	1.7
	300769.SZ	德方纳米	13.2%	101	-16.4	-169%	7.4	-145%	12.6	71%	-6.2	13.7	8.0	1.5
	301358.SZ	湖南裕能	8.7%	265	15.8	-47%	15.0	-5%	23.8	59%	16.8	17.7	11.1	2.3
	603799.SH	华友钴业	0.8%	487	33.5	-14%	34.9	4%	44.4	27%	14.5	13.9	11.0	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	0.5%	396	19.1	-38%	26.4	38%	33.2	26%	20.7	15.0	11.9	2.2
	600884.SH	杉杉股份	5.1%	268	7.7	-72%	15.3	100%	21.8	42%	35.0	17.5	12.3	1.2
	835185.BJ	贝特瑞	1.5%	215	16.5	-29%	19.5	18%	24.3	25%	13.0	11.0	8.9	1.8
	301349.SZ	信德新材	4.3%	33	0.4	-72%	1.7	319%	2.4	36%	79.2	18.9	13.9	1.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	2.1%	404	18.9	-67%	14.6	-23%	20.6	42%	21.4	27.7	19.6	3.0
	300037.SZ	新宙邦	2.8%	254	10.1	-43%	12.8	27%	17.6	37%	25.1	19.8	14.5	2.8
	002407.SZ	多氟多	1.8%	165	5.1	-74%	6.9	36%	10.5	51%	32.4	23.8	15.8	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	5.1%	407	25.3	-37%	22.6	-11%	31.0	37%	16.1	18.0	13.1	1.5
	300568.SZ	星源材质	3.5%	138	1.1	-85%	7.3	579%	9.5	31%	128.8	19.0	14.5	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	8.3%	101	2.9	-29%	3.8	30%	5.1	35%	34.5	26.6	19.7	3.8
	002850.SZ	科达利	5.9%	257	12.0	33%	13.9	15%	17.2	24%	21.4	18.6	15.0	2.4
	002992.SZ	宝明科技	1.2%	85	-1.2	-44%								10.7
	688700.SH	东威科技	3.0%	77	1.6	-28%	3.2	109%	4.7	46%	49.7	23.8	16.3	4.4
	688388.SH	嘉元科技	1.0%	62	0.2	-96%	0.1	-65%	2.8	3990%	310.9	889.3	21.7	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-3.5%	93	5.3	-61%	6.4	20%	8.0	24%	17.3	14.4	11.6	1.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.7%	42	0.4	-64%								2.0
	600152.SH	维科技术	9.4%	29	-1.2	-6%	-0.2	-82%	0.1	-141%	-24.5	-133.9	327.3	1.6
	300174.SZ	元力股份	0.6%	59	0.8	-65%	3.0	285%	3.9	31%	76.5	19.9	15.2	1.9
	605589.SH	圣泉集团	3.3%	172	8.0	14%	10.1	27%	13.2	31%	21.5	17.0	13.0	1.7
	300586.SZ	美联新材	6.3%	54	1.2	-64%								2.8

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、传艺科技、美联新材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
锂电池	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
	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	扭亏为盈	-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
	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
	688779.SH	长远锂科	107.3	-40%	-1.2	-108%	4.41%	-9.78pct	23.6	-55%	-32%	-1.97	-152%	由盈转亏	-0.04%	-10.42pct	-5.54pct
	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
正极及前驱体	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
	300919.SZ	中伟股份	342.7	13%	19.5	26%	13.94%	2.41pct	80.8	0%	-9%	5.60	22%	-9%	16.45%	3.32pct	-0.72pct
	002340.SZ	格林美	305.3	4%	9.3	-28%	12.24%	-2.30pct	103.0	28%	41%	3.87	33%	188%	9.48%	-5.40pct	-6.05pct
	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
	300769.SZ	德方纳米	169.7	-25%	-16.4	-169%	0.19%	-19.86pct	26.7	-67%	-51%	-6.40	由盈转亏	由盈转亏	-10.48%	-26.64pct	-20.28pct
	603906.SH	龙蟠科技	87.3	-38%	-12.3	-264%	-0.13%	-17.74pct	22.4	-46%	-16%	-5.07	由盈转亏	续亏	-3.34%	-15.51pct	-14.01pct

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
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
	301238.SZ	瑞泰新材	37.2	-39%	4.7	-40%	20.53%	0.89pct	6.4	-52%	-36%	0.58	-50%	-55%	18.95%	4.48pct	-1.42pct
	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
	001301.SZ	尚太科技	43.9	-8%	7.2	-44%	27.74%	-13.91pct	12.2	-2%	1%	1.55	-36%	-5%	28.76%	-8.70pct	6.14pct
	300035.SZ	中科电气	49.1	-7%	0.4	-89%	15.46%	-4.04pct	13.9	-8%	8%	0.98	扭亏为盈	43%	22.09%	6.61pct	5.35pct
	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
	002812.SZ	恩捷股份	120.4	-4%	25.3	-37%	37.43%	-10.41pct	29.5	-11%	-16%	3.73	-52%	-50%	28.43%	-14.29pct	-6.91pct
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
	688116.SH	天奈科技	14.0	-24%	3.0	-30%	33.60%	-1.38pct	3.5	-13%	-17%	1.36	41%	89%	36.26%	-1.23pct	1.90pct
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
	300001.SZ	特锐德	146.0	26%	4.9	80%	23.36%	1.23pct	52.0	10%	37%	2.69	61%	111%	30.54%	5.28pct	10.17pct
	300491.SZ	通合科技	10.1	58%	1.0	131%	33.15%	2.33pct	4.1	64%	50%	0.36	47%	18%	34.64%	0.83pct	2.17pct
	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
	300014.SZ	亿纬锂能	93.2	-17%	-30%	10.66	-6%	70%	17.64%	0.81pct	-0.08pct
	300207.SZ	欣旺达	109.7	5%	-19%	3.19	扭亏为盈	17%	16.52%	2.84pct	1.49pct
	002074.SZ	国轩高科	75.1	5%	-24%	0.69	-9%	-89%	17.86%	-1.08pct	1.09pct
	688063.SH	派能科技	3.9	-79%	54%	0.04	-99%	扭亏为盈	35.76%	-4.46pct	49.31pct
	688819.SH	天能股份	93.3	-13%	-26%	5.02	-19%	-15%	15.86%	-3.29pct	-0.72pct
	000049.SZ	德赛电池	40.9	-5%	-36%	0.44	-40%	-78%	8.34%	-0.34pct	-0.55pct
	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
	688772.SH	珠海冠宇	25.5	7%	-12%	0.10	扭亏为盈	-82%	24.66%	6.00pct	-1.76pct
充电桩产业链	600212.SH	绿能慧充	1.5	55%	11%	-0.08	续亏	续亏	26.41%	0.47pct	-12.55pct
	300001.SZ	特锐德	25.7	30%	-51%	0.62	203%	-77%	18.28%	2.77pct	-12.26pct
	300491.SZ	通合科技	1.8	50%	-56%	0.08	-51%	-79%	30.97%	-1.70pct	-3.66pct
	300693.SZ	盛弘股份	6.0	34%	-35%	0.66	6%	-49%	39.54%	-2.98pct	0.87pct
	688208.SH	道通科技	8.6	22%	-19%	1.25	73%	扭亏为盈	56.72%	-1.66pct	0.44pct

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
	300073.SZ	当升科技	15.2	-68%	-41%	1.10	-74%	-74%	14.89%	-1.55pct	-2.12pct
	688005.SH	容百科技	36.9	-56%	-10%	-0.37	由盈转亏	续亏	5.15%	-3.56pct	-2.81pct
	688778.SH	厦钨新能	33.0	-8%	-21%	1.11	-4%	-3%	7.60%	0.24pct	-0.46pct
	688779.SH	长远锂科	10.9	-44%	-54%	0.03	243%	扭亏为盈	8.40%	4.81pct	8.44pct
	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
正极材料及前驱体	603799.SH	华友钴业	149.6	-22%	-2%	5.22	-49%	55%	12.10%	-4.12pct	0.61pct
	300919.SZ	中伟股份	92.9	18%	15%	3.79	11%	-32%	13.52%	2.30pct	-2.93pct
	002340.SZ	格林美	83.5	36%	-19%	4.56	164%	18%	13.29%	0.42pct	3.81pct
	301358.SZ	湖南裕能	45.2	-66%	-36%	1.59	-44%	308%	7.51%	2.24pct	4.18pct
	300769.SZ	德方纳米	18.9	-62%	-29%	-1.85	续亏	续亏	0.03%	0.02pct	10.51pct
	603906.SH	龙蟠科技	14.7	-29%	-34%	-0.78	续亏	续亏	5.14%	-2.03pct	8.48pct

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
电解液	002709.SZ	天赐材料	24.6	-43%	-25%	1.14	-84%	-18%	19.53%	-11.00pct	2.57pct
	301238.SZ	瑞泰新材	5.6	-50%	-14%	0.43	-67%	-26%	16.10%	-5.97pct	-2.86pct
	300037.SZ	新宙邦	15.2	-8%	-20%	1.65	-33%	-23%	27.21%	-4.32pct	1.12pct
负极	603659.SH	璞泰来	30.3	-18%	-17%	4.45	-37%	57%	31.35%	-2.95pct	-5.05pct
	001301.SZ	尚太科技	8.6	-10%	-29%	1.49	-35%	-4%	26.64%	-8.35pct	-2.12pct
	300035.SZ	中科电气	10.7	2%	-23%	0.24	扭亏为盈	-76%	17.40%	9.55pct	-4.69pct
	835185.BJ	贝特瑞	35.3	-48%	-27%	2.18	-26%	-24%	20.99%	6.68pct	-1.30pct
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
	002812.SZ	恩捷股份	23.3	-9%	-21%	1.58	-76%	-58%	18.87%	-27.16pct	-9.56pct
辅材	002850.SZ	科达利	25.1	8%	-9%	3.09	28%	-24%	22.18%	0.04pct	-2.10pct
	688116.SH	天奈科技	3.1	10%	-11%	0.54	35%	-60%	34.45%	3.39pct	-1.81pct

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

【锂电行业2024年一季报总结】低库存与备库背景下，2024Q1锂电材料出货多呈现环比持平状态

- **电池：Q1需求淡季生产环比回落，盈利能力受稼动率影响环比略降。** Q1是新能源车与储能需求传统淡季，受此影响头部电池企业出货量环比平均下滑10-30%。同时，受到稼动率环比回落影响，头部电池企业单位净利环比略降0.01元/Wh以上。
- **正极：大幅减值风险释放，铁锂正极龙头优势明显。** 2023Q4大部分正极企业已完成库存的大额减值计提，2024Q1基本无明显减值。受到1-2月行业开工率较低影响，磷酸铁锂企业Q1仅湖南裕能依托规模优势实现盈利、三元正极企业Q1盈利显著承压，但相较2023Q4环比多呈现向好态势。出货量维度来看，2023Q4电池环节显著去库存造成正极材料生产疲软，2024Q1在终端低库存以及行业备库Q2需求回暖的背景下，多数正极企业出货量呈现环比持平态势。
- **负极：头部企业保持盈利，行业仍面临较大竞争压力。** 2024Q1头部企业负极产品单吨经营利润约为2000-3000元，整体与Q4环比持平，出货量方面，2024Q1受到传统淡季影响，头部企业出货量较2023Q4平均下滑约2000元，因行业竞争压力大，目前多数二三线负极企业已近盈亏平衡或亏损状态。
- **电解液：行业出清进入尾声，目前行业仅个别企业盈利。** 2024Q1受到产品价格下降，传统淡季等因素影响，电解液龙头企业单吨盈利约1000-1300元，较2023Q4扣非单吨净利环比下降57%-67%，二三线企业均出现亏损。出货量方面，受Q1传统淡季因素影响，电解液企业平均出货量环比下降约20%-30%。
- **隔膜：行业产品持续降价，头部企业盈利下降幅度大。** 2023Q4-2024Q1行业产品出现持续降价，隔膜企业盈利出现大幅度下降，头部企业2024Q1隔膜单位盈利约0.15-0.2元/平，相较于2023Q3下降50%-60%。出货量方面，2024Q1与2023Q4整体接近。
- **结构件：价值量环比下降，头部企业提升成本优势。** 2024Q1结构件单位价值量环比下降约5%-10%，头部企业2024Q1毛利率环比下降约2pct，整体低于价值量下降幅度，头部企业主要通过提升自动化水平，提升产能利用率降低单位生产成本对冲产品价值量下降风险。

【锂电池】

- **SES与现代起亚就锂金属电池达成合作：**近日，公司宣布与现代起亚汽车签署协议，在现有联合开发协议内推进下一阶段合作，共同开发锂金属电池B样品。
- **卫蓝新能源与江淮钇为就半固态大圆柱电池达成合作：**4月22日，卫蓝新能源与江淮钇为签署固态电池战略合作协议，双方将合作开发4695大圆柱半固态电芯。
- **美国Factorial与LG化学合作开发固态电池：**4月23日，美国固态电池初创公司Factorial与韩国LG化学宣布签署一份谅解备忘录，以加快固态电池开发。
- **宁德时代发布兼顾1000km续航与4C快充的神行PLUS电池：**4月25日，宁德时代在北京车展首日发布兼顾1000km续航与4C快充的神行PLUS电池。神行PLUS电池正极采用了颗粒级配技术，实现了超高压实密度；负极应用三维蜂巢状材料，提升能量密度并有效控制充放电时的体积膨胀。此外，神行PLUS电池采用一体式外壳电芯结构，进一步提升了电芯的能量密度。
- **巨湾技研与亿航智能共同研发eVTOL电池：**4月27日，巨湾技研与亿航智能达成战略合作协议，双方将共同研发eVTOL航空器超快充电池。根据战略签约内容，双方还将在城市低空交通领域展开全面深入合作，并开展超充桩、超充站等基础设施的共建。
- **孚能科技与Moli Power就电摩充电达成合作：**4月30日，公司与新加坡换电运营商Moli Power签署动力电池合作，致力于完善新加坡以及东南亚电摩充电设施。

【锂电材料及其他】

- **成都市发布新能源汽车废旧电池回收支持政策：**近日，成都市发布《关于组织开展2024年成都市支持新能源汽车废旧动力电池回收利用、梯次利用、再生利用补贴项目申报工作的通知》。通知指出支持新能源汽车废旧动力电池回收利用，经认定后按照年度回收处理电池重量500元/吨，给予单个回收企业年度最高100万元奖励；支持新能源汽车废旧动力电池梯次利用，经认定后按照年度销售的合格梯次电池容量给予20元/KWh、单个梯次利用企业年度最高500万元奖励；支持新能源汽车废旧动力电池再生利用，对新能源汽车废旧动力电池进行物理拆解破碎或在合规化工园区内对锂电池废旧料进行湿法、火法冶炼等再生利用企业，经认定后按年度新能源汽车废旧动力电池采购金额的5%给予再生利用企业年度最高100万元奖励。

【锂电材料及其他】

- **华友钴业与瑞浦兰钧签署电池循环利用合作协议**：4月22日，华友钴业旗下华友循环与瑞浦兰钧正式签署电池循环利用战略合作协议，双方将在锂电池价值链范围内开展全球合作。
- **湖南裕能获得黄家坡磷矿采矿许可证**：4月25日，公司公告贵州裕能矿业获得贵州黄家坡磷矿采矿许可证，项目预计在2025H2实现规模化开采。
- **中科电气拟在摩洛哥建设10万吨负极一体化基地**：4月26日，公司公告拟投资50亿元在摩洛哥建设年产10万吨负极材料一体化基地。项目分两期建设，每期产能规划为5万吨，建设周期预计各为24个月。
- **星源材质与泰和新材联合发布芳纶系列隔膜产品**：4月28日，星源材质与泰和新材联合发布SAFE BM芳纶涂覆隔膜。该产品具有更优的热性能、吸液、保液性能、更轻的比重，能为电池带来电性能、安全性、以及制造效率的提高。
- **格林美与深圳顺丰物流、苏州汇川技术等21家企业签署推动大规模设备更新和消费品以旧换新战略合作协议**：4月30日，公司公告与深圳顺丰综合物流、广州视源电子、景津装备、苏州汇川技术、方正阀门、山东天力能源、伟明环保装备、艾默生过程控制、特锐德电气等21家合作伙伴签署战略合作协议。多方约定利用各自资源优势，共建数字化回收平台、建立逆向回收物流供应链服务体系、开展设备更新升级再制造、建设再制造设备和二手设备的线上线下展示与供应链销售大市场体系。

【钠电】

- **海四达电源获得TUV认证证书**：4月27日，TUV南德意志集团为江苏海四达电源研发的钠离子圆柱电芯NaCR46145颁发了TÜV IEC证书。该证书是TÜV南德意志集团颁发的全球首张钠离子电池证书，为钠离子电池的全球安全标准树立了标杆。

- **岚图汽车：发布全球首个兆瓦级品牌充电桩，最大支持8C。**4月24日，在2024岚图汽车春季技术沟通会上，岚图纯电宣布正式迈入800V 5C超充时代。岚图还宣布推出全球首个兆瓦级品牌充电桩，最大支持8C快充，峰值功率可达1000kW，峰值电流可达1000A。
- **奥迪：与保时捷在华开展充电网络合作。**4月25日，奥迪中国宣布将与保时捷在华开展充电网络合作，向其用户开放各自品牌充电站。自2024年下半年起，奥迪与保时捷用户可以使用来自双方品牌遍布中国50个城市的超过900根充电桩。
- **蔚来：与路特斯达成充换电战略合作。**4月25日，蔚来汽车宣布与路特斯汽车达成充换电战略合作。双方将在充换电产业涉及的电池标准、充换电技术、电池资产管理及运营、充换电服务网络建设及运营、充换电车型研发及定制、充电互联互通等领域开展全方位、多层次的深度战略合作。
- **星星充电：与宁德时代在充电领域达成战略合作协议。**4月26日，星星充电与宁德时代正式签署战略合作协议，未来双方合作方向涵盖电池充检一体化技术研发、品牌超充站合作、用户权益合作以及设备采购、平台互通和数据开放等多个方面。
- **广东深圳：到2025年建成综合能源补给站超60座、充电设施不少于60万个。**5月1日，深圳市政府发布《关于印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案的通知》。通知指出要改造充电基础设施，按照“超充+快充+普充”模式，引导长期失效充电桩退出，推动交流充电桩智能有序改造，加快直流快充站大功率升级，加快车网双向互动推广。力争2024年建成超充站（功率480KW以上）不少于1000个，到2025年建成综合能源补给站超60座、充电设施不少于60万个。

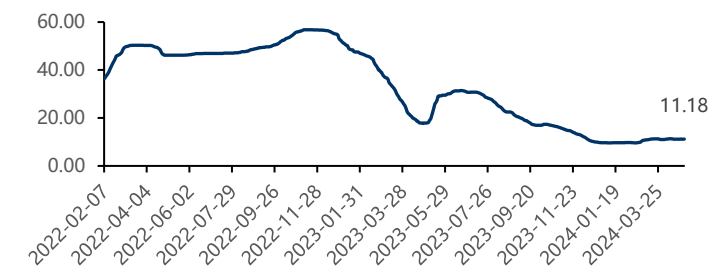
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表4: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.5.1)

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	11.18	11.13	0.45%	9.69	15.33%	-37.57%
	硫酸镍	万元/吨	3.07	3.05	0.66%	2.64	16.10%	-10.90%
	硫酸钴	万元/吨	3.12	3.14	-0.64%	3.18	-1.89%	-11.63%
	硫酸锰	万元/吨	0.53	0.53	-	0.50	6.53%	-15.20%
	三元前驱体523	万元/吨	7.16	7.16	-	7.04	1.63%	-16.80%
	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%	-20.54%
	三元材料523	万元/吨	13.15	13.15	-	13.05	0.73%	-30.63%
	三元材料622	万元/吨	12.82	12.82	-	12.50	2.56%	-35.90%
	三元材料811	万元/吨	16.07	16.07	-	16.05	0.12%	-35.72%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.06	-	1.07	-1.40%	-21.85%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.36	4.36	0.08%	4.35	0.23%	-36.81%
	负极石墨化	万元/吨	0.95	0.95	-	0.95	-	-8.65%
	人造石墨中端	万元/吨	2.90	2.90	-	3.07	-5.55%	-31.48%
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%	-15.64%
	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	7.10	7.10	-	6.70	5.97%	-16.96%
	电解液	万元/吨	2.20	2.20	-	2.18	1.15%	-24.14%
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	1.80	1.75	2.86%	1.80	-	-36.84%
	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	0.500	0.500	-	0.480	4.17%	-35.90%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.430	0.430	-	0.430	-	-38.57%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.440	0.440	-	0.460	-4.35%	-45.68%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.440	-13.64%	-43.28%

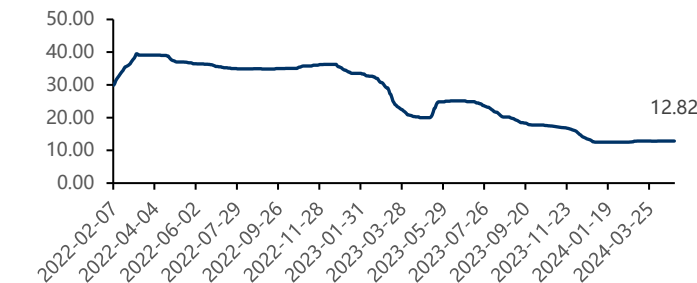
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



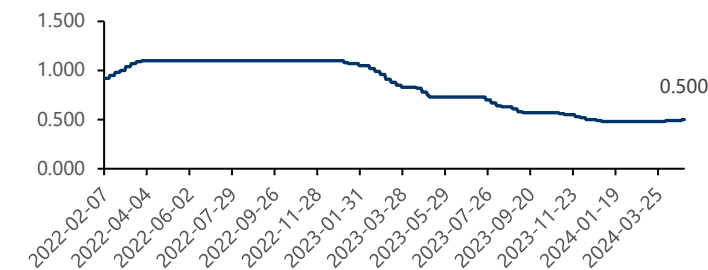
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

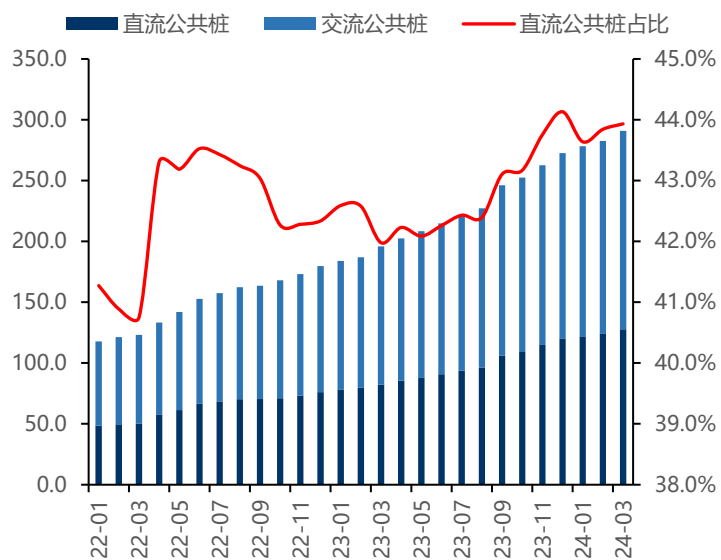


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

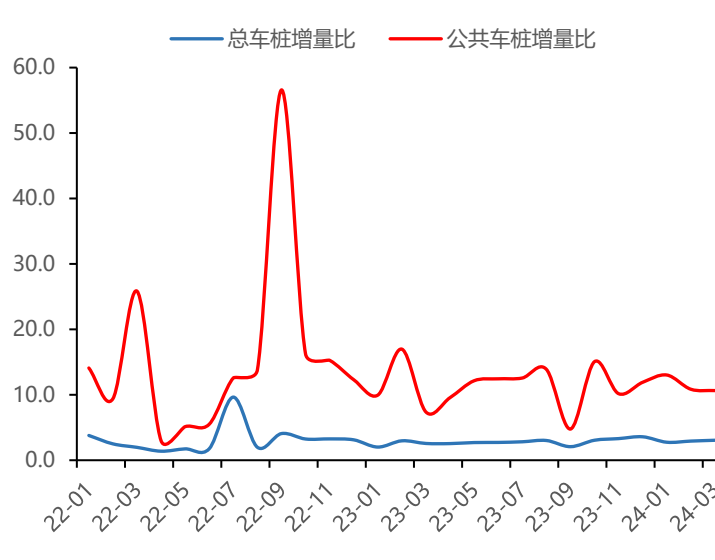
- 2024年3月国内新增公共充电桩8.30万台，同比-6%、环比+89%；其中新增直流充电桩3.90万台，同比+50%、环比+56%，占比达到47.0%，环比-9.8pct。
- 截至2024年3月国内公共充电桩保有量为290.9万台，其中直流充电桩为127.8万台，占比达到43.9%，同比+1.9pct，环比+0.1pct。
- 2024年3月国内车桩增量比为3.1、同比+0.5、环比+0.1；公共车桩增量比为10.6，同比+3.2、环比-0.2。
- 2024年3月全国公共充电桩总功率约为9595万kW，较上月增加308万kW；充电桩利用率约为5.40%，同比-1.62pct、环比-0.32pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



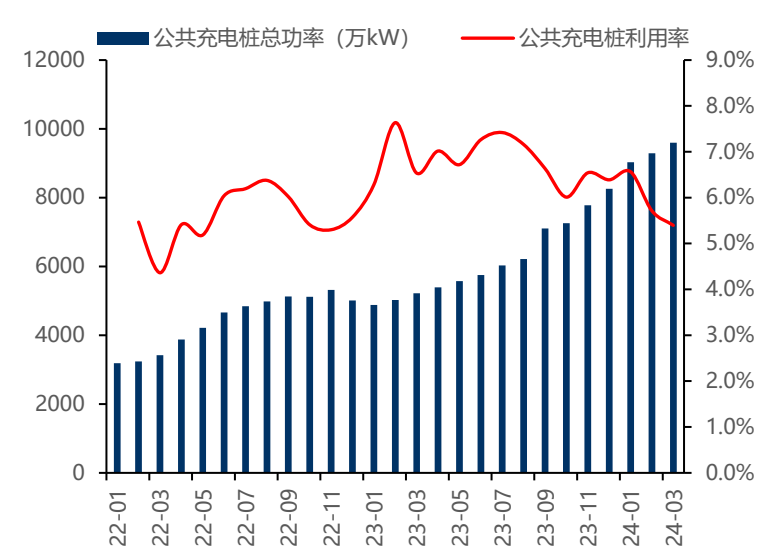
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

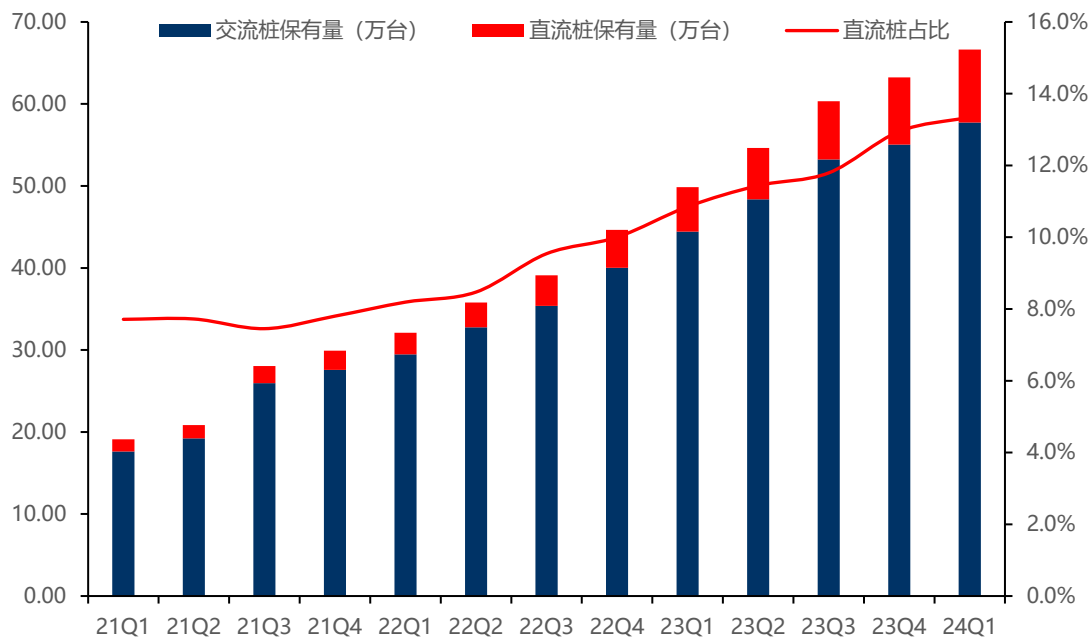


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

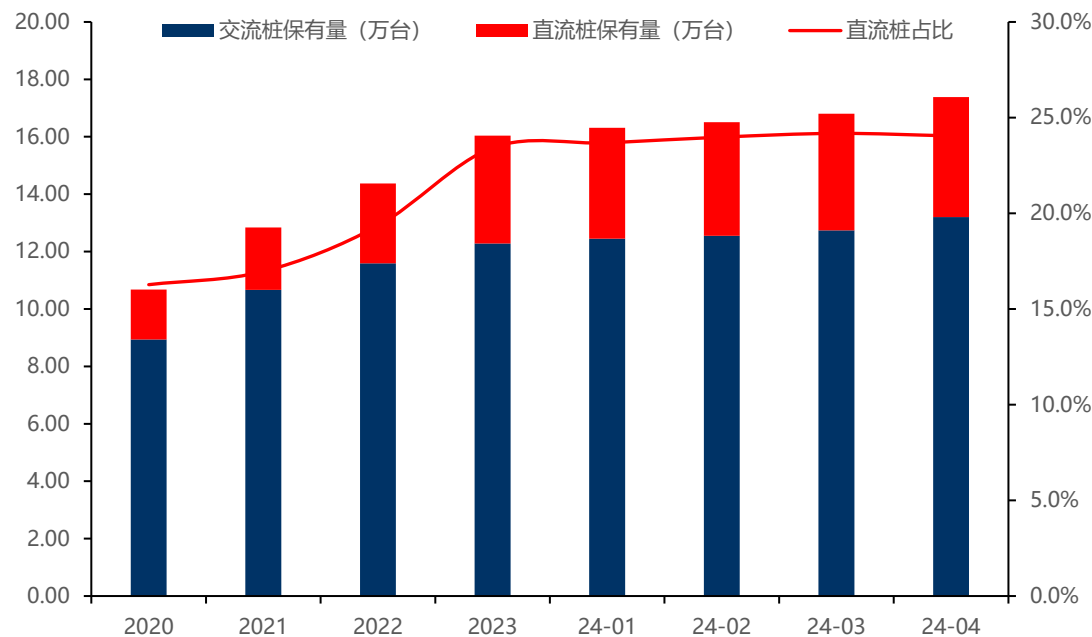
- **欧盟27国**：截至2024Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为66.6万台，较2023年末上升3.4万台；其中直流桩保有量为8.89万台，占比为13.3%，较2023年末上升0.4pct。2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。
- **美国**：截至2024年4月末，美国公共充电桩保有量为17.4万台，较上月末增加0.6万台；其中直流桩保有量为4.2万台，占比为24.0%，较上月末降低0.2pct。2024年4月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+11%。

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3月	2024年4月	2024年4月同比增速	2024年4月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	81.0					
YoY	31%					
MoM	81%					
乘用车-零售销量	70.9					
YoY	30%					
MoM	83%					
中汽协-新能源车销量	88.3					
YoY	35%					
MoM	85%					
特斯拉中国	8.91					
比亚迪	30.25					
上汽集团	8.48					
吉利控股集团	4.48					
广汽集团	3.36					
长安汽车	5.30					
长城汽车	2.19					
合计	62.96					
新势力						
蔚来	1.19	1.56	135%	32%	4.57	21%
理想	2.90	2.58	0%	-11%	10.62	36%
小鹏	0.90	0.94	33%	4%	3.12	23%
广汽埃安	3.25	2.81	-31%	-14%	10.23	-16%
零跑	1.46	1.50	72%	3%	4.84	152%
哪吒	0.83	0.90	-19%	8%	3.35	-10%
极氪	1.30	1.61	99%	24%	4.91	111%
赛力斯	2.77					
合计	14.60					

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

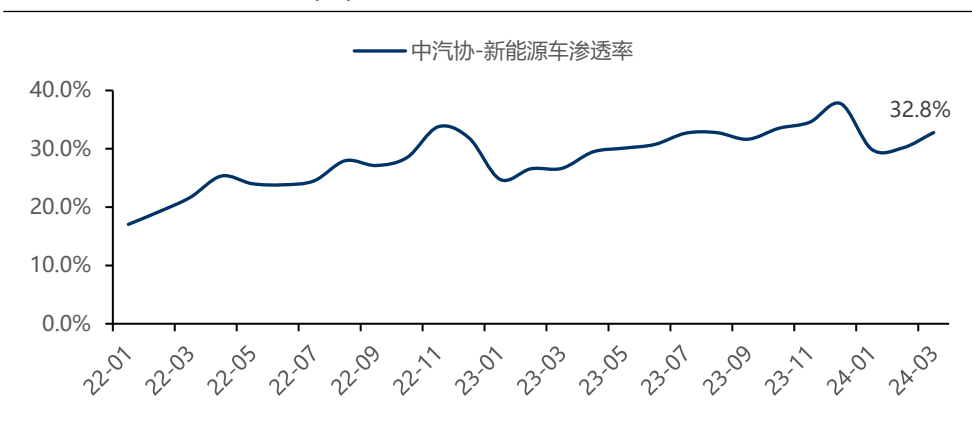
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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22.76万辆，同比-8%、环比+55%；新能源车渗透率为20.6%，同比-1.4pct、环比+0.8pct。2024年1-3月欧洲九国新能源车累计销量为51.28万辆，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%。

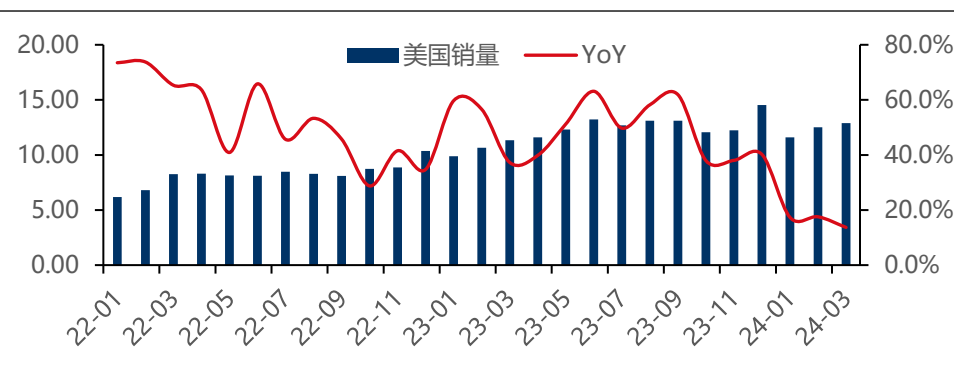
表6：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年3月	2024年4月	4月该国占欧洲九国销量比重	2024年4月同比增速	2024年4月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	12.89						
德国	4.74						
挪威	0.89	1.00		23%	12%	3.06	-10%
瑞典	1.39	1.25		9%	-10%	4.51	-4%
瑞士	0.68						
法国	5.06	3.58		28%	-29%	15.46	19%
意大利	1.11						
英国	7.29						
葡萄牙	0.63	0.53		31%	-15%	2.23	21%
西班牙	0.98	0.97		26%	0%	3.68	11%
欧洲九国合计	22.76						
YoY	-8%						
MoM	55%						

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

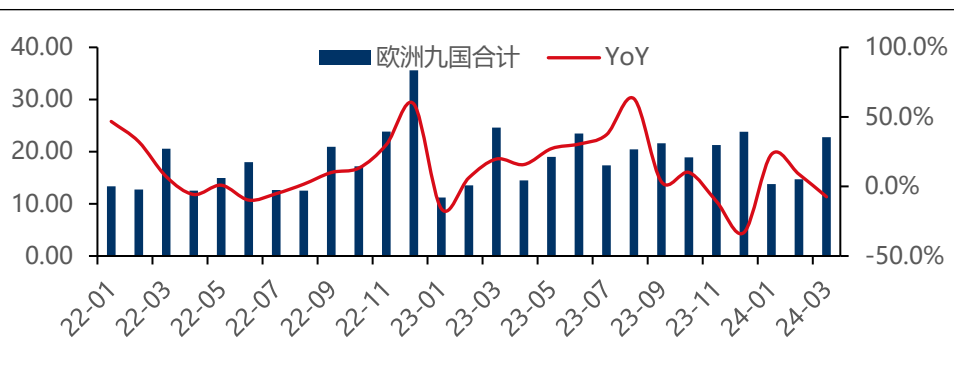
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

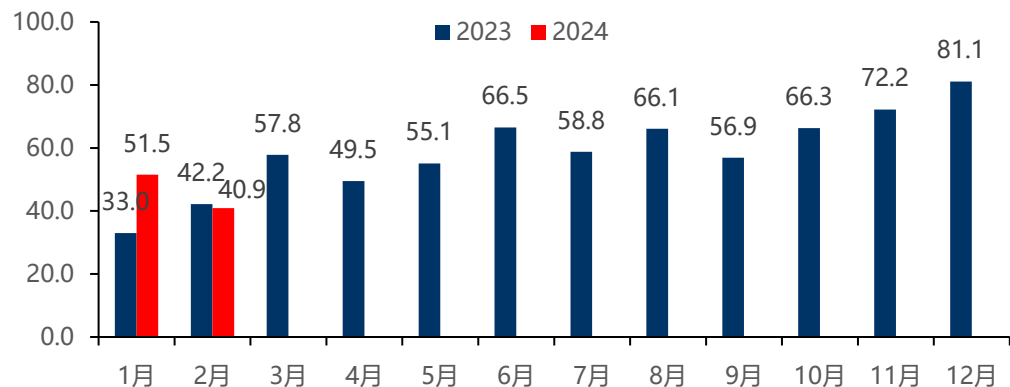


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

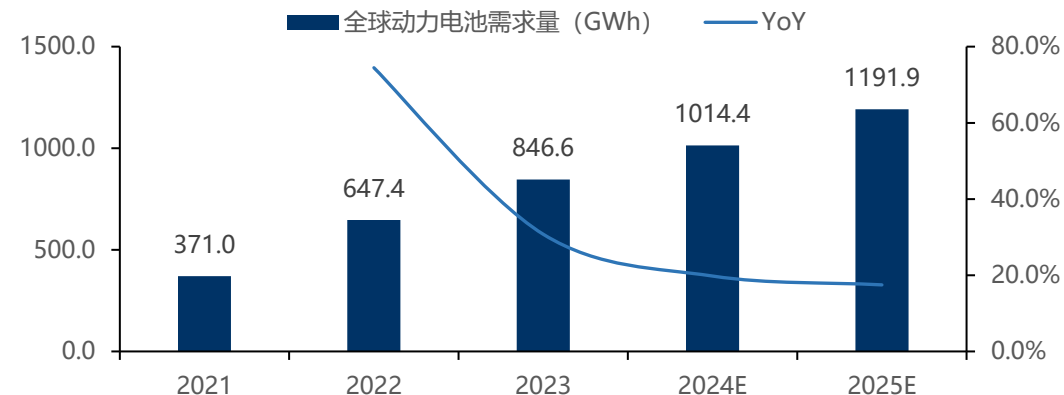
- 2024年2月全球动力电池装车量40.9GWh，同比-3%、环比-21%。2024年1-2月全球动力电池累计装车量达到92.4GWh，同比+27%。

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、%)

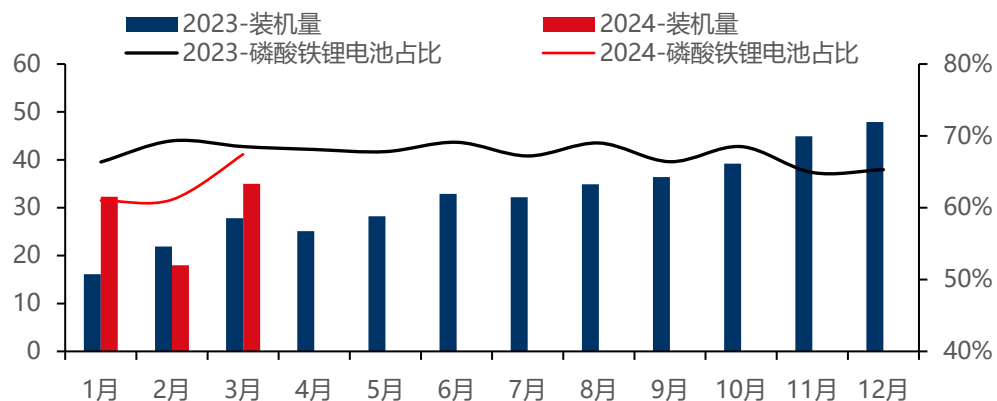
	2023年12月		2024年1月		2024年2月		2024年1-2月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	26.30	32.43%	20.50	39.81%	15.00	36.67%	35.50	38.42%
比亚迪	13.10	16.15%	7.40	14.37%	4.70	11.49%	12.10	13.10%
LG新能源	11.00	13.56%	5.90	11.46%	6.80	16.63%	12.70	13.74%
松下	3.50	4.32%	3.00	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

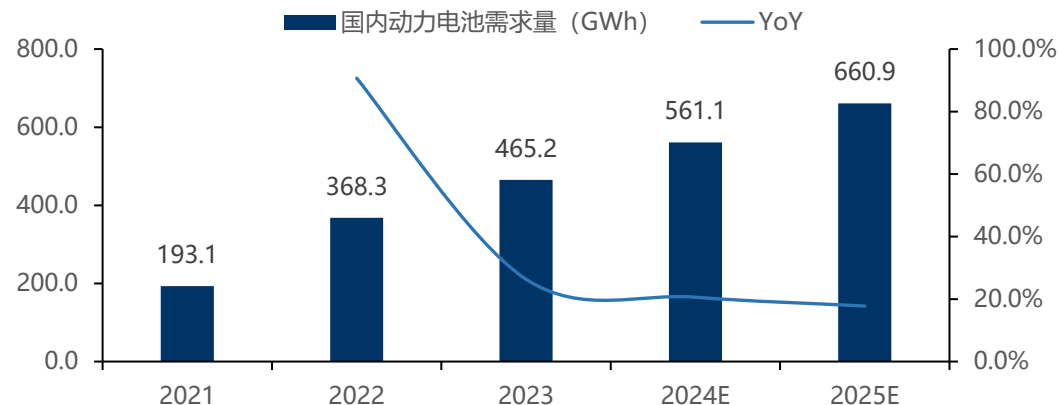
表8：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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 (%)	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	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、%）

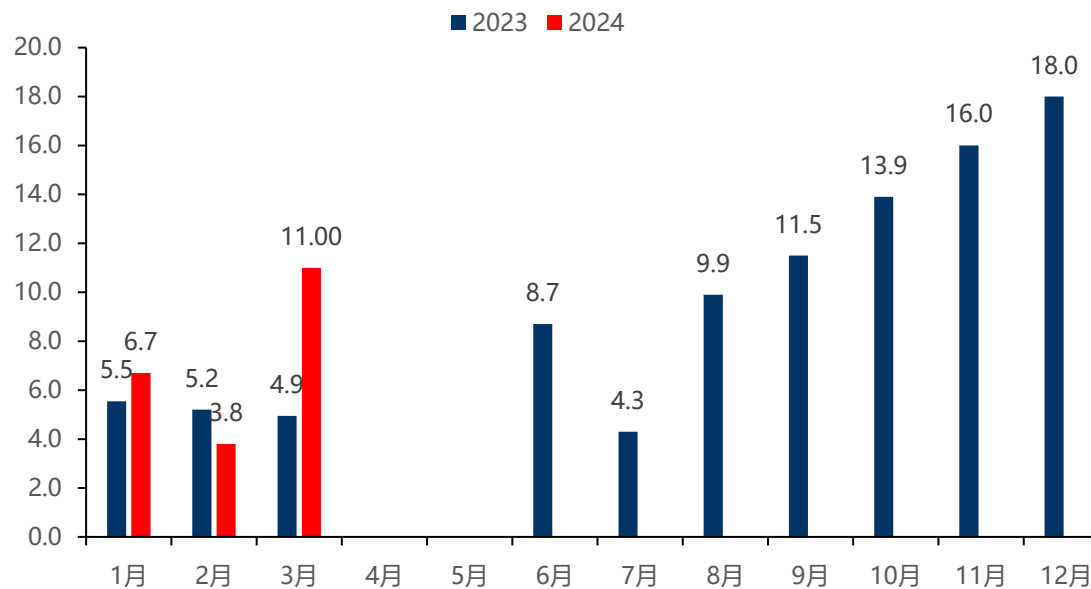


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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1604万辆，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1014GWh，同比+20%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到561/240/135GWh，同比+21%/9%/26%。我们预计2025年全球动力电池需求量为1192GWh，同比+17%。
- 我们预计2024-2025年全球锂电池需求量分别为1362/1587GWh，同比+18%/+17%。

表9: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

	2021	2022	2023	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	1604.2	1851.4
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10: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024E	2025E
中国	193.1	368.3	465.2	561.1	660.9
YoY		91%	26%	21%	18%
欧洲	128.6	180.7	220.1	239.6	262.7
YoY		40%	22%	9%	10%
美国	37.2	68.9	107.4	135.0	164.5
YoY		85%	56%	26%	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	1014.4	1191.9
YoY		74%	31%	20%	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、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