

# 锂电产业链周评（5月第2周）

工信部发布新版锂电池行业规范征求意见稿，4月全球电动车销售环比略降

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】

- **工信部5月8日发布锂电池行业规范（2024年本）征求意见稿，较现行的2021年本：**1) 延续了引导企业减少单纯扩大产能的制造项目、企业研发费用不低于当年主营业务收入3%等表述；2) 对电池能量密度、循环寿命，材料克容量等性能参数提出更高要求；3) 新增各材料环节综合能耗指导要求；4) 提出企业应开展锂电池碳足迹核算。**新版行业规范指出引导企业减少单纯扩大产能的制造项目、提高产品质量，并对电池及各材料环节性能要求进一步提升，具有技术优势和规模优势的头部企业有望充分受益。**
- **美国或公布针对中国电动汽车、电池等产品新的关税措施：**据彭博社报道，美国拜登政府或于下周公布一项针对中国的关税措施。新的关税措施预计将针对电动汽车、电池和太阳能电池等中国关键战略行业。
- **Infolink发布2024Q1全球储能电芯排名：**根据Infolink数据，2024Q1全球储能电芯出货量达到38.82GWh、同比-2%；出货量前五名企业分别为宁德时代、亿纬锂能、瑞浦兰钧、比亚迪、海辰储能，排名同比变化0/+2/0/-2/+1位。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，2024年4月国内新能源车销量为85.0万辆，同比+34%、环比-4%；国内新能源车渗透率36.0%，同比+6.6pct，环比+3.3pct。2024年1-4月国内新能源车累计销量为294.0万辆，同比+32%。
- **欧洲&美国新能源车：**2024年4月，欧洲九国新能源车销量为16.43万辆，同比+13%、环比-28%；新能源车渗透率为19.3%，同比-0.4pct、环比-1.3pct。2024年4月，美国新能源车销量为12.65万辆，同比+9%、环比-2%；新能源车渗透率为9.5%，同比+0.9pct、环比+0.5pct。
- **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】

- **锂盐价格小幅下跌，储能280Ah电芯报价下跌。**本周末电池级碳酸锂价格为11.11万元/吨，较上周下跌0.07万元/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芯/铁锂动力电芯/储能用100Ah电芯/储能用280Ah电芯报价达到0.500/0.430/0.440/0.370元/Wh，较上周变动0.00/0.00/0.00/-0.01元/Wh。

## 【投资建议】

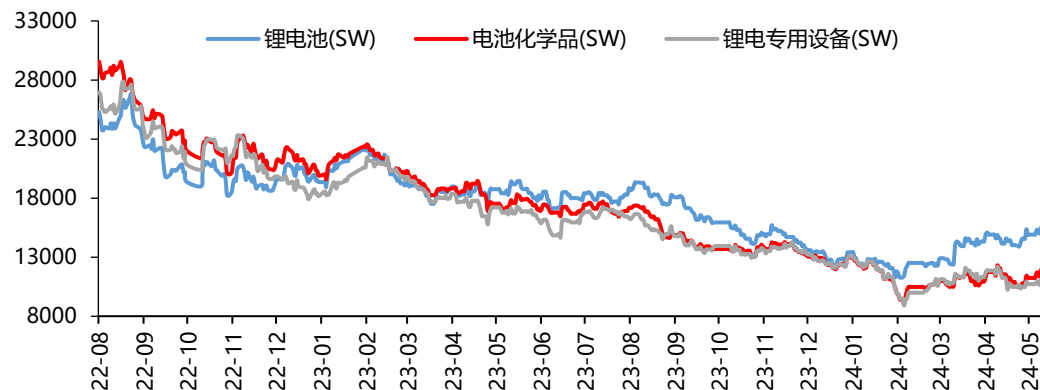
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米），高镍正极（当升科技、容百科技）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能）。

**【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

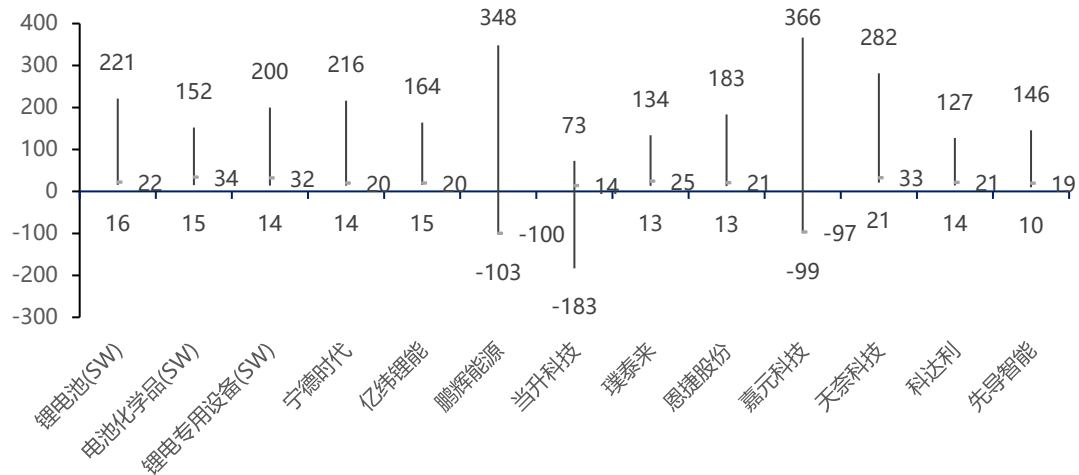
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨1.2%、电池化学品板块上涨3.4%、锂电专用设备板块上涨1.5%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.4%)、亿纬锂能 (+5.4%)、珠海冠宇 (+4.7%)、容百科技 (+4.1%)、湖南裕能 (+13.9%)、璞泰来 (+3.1%)、天赐材料 (+4.8%)、恩捷股份 (+3.8%)、科达利 (+5.1%)、特锐德 (+9.0%)、绿能慧充 (+3.5%)、盛弘股份 (-4.6%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



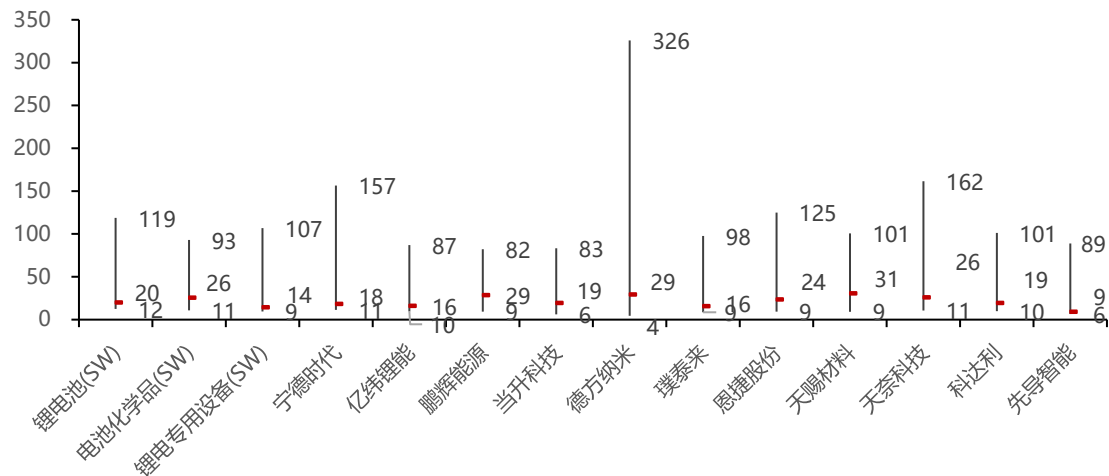
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.5.10)



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	9.0%	223	4.9	81%	6.8	39%	9.3	37%	45.5	32.8	24.0	3.4
	002276.SZ	万马股份	4.3%	90	5.6	35%	7.3	31%	9.1	25%	16.3	12.4	9.9	1.6
	600212.SH	绿能慧充	3.5%	45	0.2	-118%	1.5	740%	2.5	71%	258.9	30.8	18.1	8.5
	688208.SH	道通科技	-1.3%	120	1.8	75%	5.1	184%	6.6	31%	67.0	23.6	18.1	3.9
	300693.SZ	盛弘股份	-4.6%	89	4.0	100%	5.4	34%	7.2	33%	22.1	16.5	12.4	5.7
	300360.SZ	炬华科技	7.4%	79	6.1	29%	6.7	10%	7.9	19%	13.1	11.9	10.0	2.1
	300491.SZ	通合科技	-2.6%	31	1.0	132%	1.6	54%	2.5	55%	29.9	19.4	12.5	2.7
	300351.SZ	永贵电器	4.6%	72	1.0	-35%	1.8	79%	2.4	33%	70.8	39.5	29.8	3.0
	300648.SZ	星云股份	3.3%	29	-1.9	-2255%								3.5
电池	300750.SZ	宁德时代	0.4%	8952	441.2	44%	487.9	11%	584.4	20%	20.3	18.3	15.3	4.3
	300014.SZ	亿纬锂能	5.4%	797	40.5	15%	49.7	23%	62.8	26%	19.7	16.0	12.7	2.2
	300438.SZ	鹏辉能源	1.8%	123	0.4	-93%	4.3	896%	5.8	36%	284.9	28.6	21.0	2.3
	688063.SH	派能科技	2.4%	142	5.5	-57%	4.6	-16%	6.5	42%	26.1	31.2	21.9	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	4.7%	149	3.4	277%	8.0	135%	11.7	45%	43.4	18.5	12.7	2.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	4.1%	154	5.9	-56%	7.7	30%	10.8	39%	26.0	19.9	14.3	1.8
	300073.SZ	当升科技	-0.7%	222	19.2	-15%	11.4	-41%	14.0	22%	11.6	19.4	15.9	1.7
	300769.SZ	德方纳米	5.4%	106	-16.4	-169%	3.6	-122%	8.4	131%	-6.5	29.4	12.7	1.6
	301358.SZ	湖南裕能	13.9%	302	15.8	-47%	12.0	-24%	20.9	73%	19.1	25.1	14.5	2.6
	603799.SH	华友钴业	5.6%	511	33.5	-14%	34.2	2%	42.5	24%	15.2	14.9	12.0	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	3.1%	408	19.1	-38%	26.1	37%	33.0	26%	21.4	15.6	12.4	2.2
	600884.SH	杉杉股份	-0.5%	266	7.7	-72%	14.4	88%	20.0	39%	34.8	18.5	13.3	1.2
	835185.BJ	贝特瑞	2.5%	221	16.5	-29%	19.5	18%	24.3	25%	13.4	11.3	9.1	1.8
	301349.SZ	信德新材	13.5%	37	0.4	-72%	1.5	255%	2.0	39%	89.9	25.3	18.2	1.4
电解液	002709.SZ	天赐材料	4.8%	423	18.9	-67%	13.8	-27%	20.1	46%	22.4	30.6	21.0	3.2
	300037.SZ	新宙邦	0.0%	249	10.1	-43%	12.8	26%	17.4	36%	24.7	19.5	14.3	2.7
	002407.SZ	多氟多	3.6%	171	5.1	-74%	6.4	26%	10.0	56%	33.5	26.5	17.0	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	3.8%	422	25.3	-37%	18.0	-29%	27.0	50%	16.7	23.5	15.7	1.6
	300568.SZ	星源材质	0.0%	138	1.1	-85%	7.2	570%	9.4	31%	128.8	19.2	14.7	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	0.5%	102	2.9	-29%	3.9	34%	5.3	36%	34.7	25.9	19.0	3.8
	002850.SZ	科达利	5.1%	270	12.0	33%	13.9	16%	17.1	23%	22.5	19.5	15.8	2.6
	002992.SZ	宝明科技	25.5%	107	-1.2	-44%								13.4
	688700.SH	东威科技	16.5%	90	1.6	-28%	3.0	97%	4.5	47%	57.9	29.5	20.0	5.1
	688388.SH	嘉元科技	2.7%	63	0.2	-96%	0.0	-91%	2.7	15206%	319.2	3606.1	23.6	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	13.6%	105	5.3	-61%	5.2	-3%	6.6	27%	19.7	20.3	16.0	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	1.0%	43	0.4	-64%								2.0
	600152.SH	维科技术	3.8%	31	-1.2	-6%	-0.2	-82%	0.1	-141%	-25.5	-139.0	339.7	1.7
	300174.SZ	元力股份	0.4%	60	0.8	-65%	2.9	271%	3.5	23%	76.8	20.7	16.8	1.9
	605589.SH	圣泉集团	-1.7%	169	8.0	14%	10.1	27%	13.2	31%	21.2	16.7	12.8	1.7
	300586.SZ	美联新材	4.2%	57	1.2	-64%								2.9

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

# 主要公告及要闻速递-锂电



- 工信部5月8日发布锂电池行业规范（2024年本）征求意见稿**，较现行的2021年本：1) 延续了引导企业减少单纯扩大产能的制造项目、企业研发费用不低于当年主营业务收入3%等表述；2) 对电池能量密度、循环寿命，材料克容量等性能参数提出更高要求；3) 新增各材料环节综合能耗指导要求；4) 提出企业应开展锂电池碳足迹核算。**锂电池行业规范是引导性文件，虽然不具有行政审批的前置性和强制性，但是对于行业发展方向和趋势引导具有积极意义。新版行业规范指出引导企业减少单纯扩大产能的制造项目、提高产品质量，并对电池及各材料环节性能要求进一步提升，具有技术优势和规模优势的头部企业有望充分受益。**

表2：锂电池行业规范各版本部分内容对比

一级分类	二级分类	规范指标	2021年本	2024年征求意见稿	
产业布局和项目设立			引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。	引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。	
工艺技术和质量管理	研发经费	研发费用率	企业研发经费应不低于当年企业主营业务收入的3%。	企业研发及工艺改进费用应不低于当年企业主营业务收入的3%。	
	申报实际产量	产能利用率	企业申报时上一年实际产量不低于当年实际产能的50%。	企业申报时上一年实际产量不低于同年实际产能的50%。	
	电极-涂覆控制精度	厚度		达到或优于2μm	达到或优于2μm
		长度		达到或优于1mm	达到或优于1mm
		含水量		达到或优于10ppm	达到或优于10ppm
		控制精度		不低于1μm	不低于1μm
电极-毛刺控制能力	控制精度		不低于0.1mm	不低于0.1mm	
电极-卷绕或叠片过程中电极对齐度控制能力	控制精度		不低于10ppb	不低于10ppb	
资源综合利用和生态环境保护	正极材料企业	综合能耗	≤400kgce/万Ah	≤400kgce/万Ah	
	负极材料企业	综合能耗		≤1400kgce/t	
	电解液企业	综合能耗		≤3000kgce/t	
	隔膜企业	综合能耗		≤50kgce/t	
	隔膜企业	综合能耗		≤750kgce/万m <sup>2</sup>	
	全生命周期管理		鼓励企业在产品研发阶段增加资源回收和综合利用设计，加强锂离子电池生产、销售、使用、综合利用等全生命周期资源综合管理。	企业应依据有关政策及标准，开展锂电池碳足迹核算。鼓励企业在产品研发阶段增加资源回收和综合利用设计，加强锂电池生产、销售、使用、综合利用等全生命周期资源综合管理。	

资料来源：工信部官网，国信证券经济研究所整理；注：红色标注为两个版本存在差异部分

# 主要公告及要闻速递-锂电

表2: 锂电池行业规范各版本产品性能对比

一级分类	二级分类	规范指标	2021年本	2024年征求意见稿
消费型锂电池		单体电池能量密度	≥230Wh/Kg	≥260Wh/Kg
		电池组能量密度	≥180Wh/Kg	≥200Wh/Kg
动力型锂电池	小动力型锂电池	聚合物单体电池体积能量密度	≥500Wh/L	≥650Wh/L
		单体电池和电池组循环寿命	≥500次且容量保持率≥80%	≥800次且容量保持率≥80%
	大动力型-三元能量型电池	单体电池能量密度	≥140Wh/Kg	≥140Wh/Kg
		电池组能量密度	≥110Wh/Kg	≥110Wh/Kg
	大动力型-磷酸铁锂等其他能量型电池	单体电池循环寿命	≥1000次且容量保持率≥70%	≥1000次且容量保持率≥70%
		电池组循环寿命	≥800次且容量保持率≥70%	≥800次且容量保持率≥70%
	大动力型-功率型电池	单体电池能量密度	≥210Wh/Kg	≥230Wh/Kg
		电池组能量密度	≥150Wh/Kg	≥165Wh/Kg
		单体电池能量密度	≥160Wh/Kg	≥165Wh/Kg
		电池组能量密度	≥115Wh/Kg	≥120Wh/Kg
大动力型锂电池	单体电池功率密度	≥500W/Kg	≥1500W/Kg	
	电池组功率密度	≥350W/Kg	≥1200W/Kg	
	单体电池循环寿命	≥1000次且容量保持率≥80%	≥1500次且容量保持率≥80%	
	电池组循环寿命	≥1000次且容量保持率≥80%	≥1000次且容量保持率≥80%	
储能型锂电池		单体电池能量密度	≥145Wh/Kg	≥155Wh/Kg
		电池组能量密度	≥100Wh/Kg	≥110h/Kg
		单体电池循环寿命	≥5000次且容量保持率≥80%	≥6000次且容量保持率≥80%
		电池组循环寿命	≥5000次且容量保持率≥80%	≥5000次且容量保持率≥80%
正极	磷酸铁锂 三元材料 钴酸锂 锰酸锂	比容量	≥145Ah/kg	≥155mAh/g
		比容量	≥165Ah/kg	≥180mAh/g
		比容量	≥160Ah/kg	≥165mAh/g
		比容量	≥115Ah/kg	≥115mAh/g
负极	碳(石墨) 无定型碳 硅碳比	比容量	≥335Ah/kg	≥340mAh/g
		比容量	≥250Ah/kg	≥280mAh/g
		比容量	≥420Ah/kg	≥480mAh/g
隔膜	干法单向拉伸	纵向拉伸强度	≥110MPa	≥120MPa
		横向拉伸强度	≥10MPa	≥10MPa
		穿刺强度	≥0.133N/μm	≥0.133N/μm
	干法双向拉伸	纵向拉伸强度	≥100MPa	≥110MPa
		横向拉伸强度	≥25MPa	≥25Pa
		穿刺强度	≥0.133N/μm	≥0.133N/μm
	湿法双向拉伸	纵向拉伸强度	≥100MPa	≥110MPa
		横向拉伸强度	≥60MPa	≥60MPa
		穿刺强度	≥0.204N/μm	≥0.204N/μm
电解液		水含量	≤20ppm	≤20ppm
		氟化氢含量	≤50ppm	≤50ppm
		金属杂质钠含量	≤2ppm	≤2ppm
		其他金属杂质单项含量	≤1ppm	≤2ppm
		硫酸根离子含量		≤10ppm
		氟离子含量		≤5ppm

资料来源: 工信部官网, 国信证券经济研究所整理; 注: 红色标注为两个版本存在差异部分

## 【锂电池】

- **美国或公布针对中国电动汽车、电池等产品新的关税措施：**据彭博社报道，美国拜登政府或于下周公布一项针对中国的关税措施。新的关税措施预计将针对电动汽车、电池和太阳能电池等中国关键战略行业。
- **ION拟建设固态电池工厂：**近日，美国固态电池制造企业ION Storage Systems(ION)宣布将在美国马里兰州建设固态电池工厂。该工厂初始产能为1MWh，预计2025年初产能扩张至10MWh，2028年产能扩张至500MWh。
- **Infolink发布2024Q1全球储能电芯排名：**根据Infolink数据，2024Q1全球储能电芯出货量达到38.82GWh、同比-2%；出货量前五名企业分别为宁德时代、亿纬锂能、瑞浦兰钧、比亚迪、海辰储能，排名同比变化0/+2/0/-2/+1位。
- **宁德时代与法国达飞海运集团签署合作协议：**5月7日，宁德时代与法国达飞海运集团签署合作协议。根据协议，双方将充分发挥各自领域的优势，专注于建设全面、完整的温室气体减排解决方案。双方还将围绕碳中和目标路径规划与实施，在电动船舶、商用汽车、仓储物流、可再生能源等领域展开深入合作，共同推动数字化和绿色低碳的“双转型”。

## 【锂电材料及其他】

- **厦钨新能与法国ORANO SA签订战略协议、加速推进正极及前驱体合资工厂建设：**5月7日，公司公告与法国ORANO SA公司签署《建立电池产业全面战略伙伴关系的协议》。根据协议，双方将合力推进2023年5月协议约定的合资正极工厂与前驱体工厂建设。同时，协议还指出通过回收动力电池，以及在合资正极和前驱体工厂中复用回收材料，减少二氧化碳排放。
- **海亮股份拟在摩洛哥建设锂电铜箔项目：**5月7日，公司公告拟在摩洛哥投资建设年产2.5万吨锂电铜箔、年产5万吨无锻轧铜及铜合金材、年产3.5万吨铜管、年产4万吨精密黄铜棒、年产1.5亿只精密铜合金管件等项目。

## 【钠离子电池产业链】

- **华阳股份首台套钠电池工商业储能柜下线：**近日，华阳股份旗下华钠芯能首台套50千瓦/100千瓦时钠离子电池工商业储能柜下线。该储能柜使用了钠离子方形铝壳电芯，采用独立储能柜风冷设计，循环寿命达到3000次以上。
- **比亚迪携手淮海控股成立钠电池合资公司：**近日，淮海弗迪钠电池科技（徐州）有限公司成立，注册资本为5亿元，其中弗迪电池持股51%、淮海控股持股49%。



- **星星充电与施耐德电气就欧洲充电与储能等相关业务签署重组合资框架协议**：5月6日，星星充电与施耐德电气就欧洲充电与储能等相关业务签署重组合资框架协议。星星充电和施耐德电气将充分发挥各自在研发、制造、分销和服务等方面的领先优势，专注于欧洲市场，建设电动汽车充电设备、光储逆变器、能源路由器和锂电池储能等产品的研发与销售体系。
- **极氪：自建充电站突破1000座**。5月6日，极氪能源公布充电网络布局情况。截至2024年4月30日，极氪自建充电站1028座，自建充电桩6105根，位列中国纯电品牌自建充电桩保有量前三，自建极充站471座，极充桩2547根，位列车企自建800V超快充充电桩保有量第一。
- **蔚来能源：累计布局换电站2411座，充电桩22092根**。5月7日，蔚来能源公布充换电网络布局情况，截至2024年4月30日，蔚来能源累计布局换电站2411座，其中4月新增布局换电站14座，蔚来能源用户日均换电65779次；蔚来能源累计布局充电桩22092根，其中4月新增布局292根，为目前国内布局充电桩最多的车企品牌，并在4月相继与上汽通用、极越、深蓝达成充电互联互通，与路特斯达成充换电战略合作。
- **江苏南京：到2027年新增公共充电桩5000个**。5月8日，南京市政府印发《南京市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。关于充换电设施，其中指出：加快推动新能源汽车换电模式应用试点，到2027年，新增公共充电桩5000个。
- **广汽集团：与蔚来实现充换电网络互联互通**。5月8日，广汽集团与蔚来达成战略合作协议，双方将在换电产业涉及的电池标准、换电车型研发及定制、电池资产管理及运营、换电服务网络建设及运营等领域开展全方位、多层次的深度战略合作，并推进双方自有充电平台互联互通。根据中国充电联盟2023年统计数据，广汽集团旗下广汽埃安拥有直流超充桩7084根，位列中国车企第一，而蔚来为换电头部品牌，双方此次在充换电领域强强联手，积极合作，将进一步完善自身能源布局。

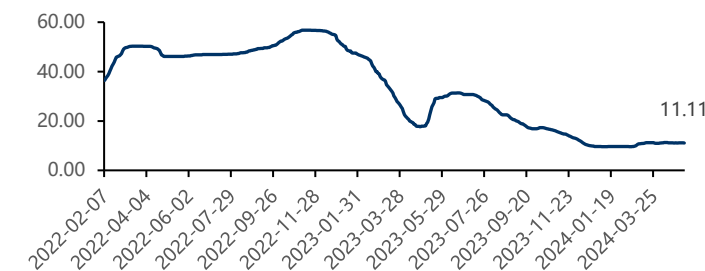
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.5.11)

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	11.11	11.18	-0.58%	9.69	14.65%	-46.71%
	硫酸镍	万元/吨	3.08	3.07	0.33%	2.64	16.48%	-7.93%
	硫酸钴	万元/吨	3.08	3.12	-1.12%	3.18	-2.99%	-11.37%
	硫酸锰	万元/吨	0.57	0.53	6.60%	0.50	13.57%	-9.60%
	三元前驱体523	万元/吨	7.17	7.16	0.21%	7.04	1.85%	-16.14%
	三元前驱体622	万元/吨	7.65	7.65	-	7.74	-1.16%	-21.13%
	三元前驱体811	万元/吨	8.81	8.80	0.11%	8.30	6.21%	-18.80%
	三元材料523	万元/吨	13.14	13.15	-0.08%	13.05	0.65%	-32.98%
	三元材料622	万元/吨	12.81	12.82	-0.12%	12.50	2.44%	-35.98%
	三元材料811	万元/吨	16.07	16.07	-0.03%	16.05	0.09%	-35.09%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.06	0.09%	1.07	-1.31%	-20.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.34	4.36	-0.40%	4.35	-0.17%	-37.07%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.95	-1.05%	0.95	-1.05%	-9.62%
	人造石墨中端	万元/吨	2.88	2.90	-0.52%	3.07	-6.04%	-31.35%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.46	5.48	-0.27%	5.65	-3.28%	-15.35%
	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	7.03	7.10	-1.06%	6.70	4.85%	-33.73%
	电解液	万元/吨	2.20	2.20	-	2.18	1.15%	-24.66%
	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	1.19	-	1.58	-24.68%	-49.36%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.80	1.80	-	1.80	-	-34.55%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.60	-3.13%	-8.82%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.500	0.500	-	0.480	4.17%	-31.51%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.430	0.430	-	0.430	-	-33.85%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.440	0.440	-	0.460	-4.35%	-42.11%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.370	0.380	-2.63%	0.440	-15.91%	-43.08%

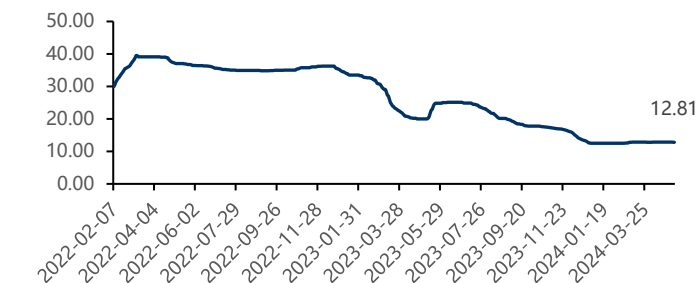
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



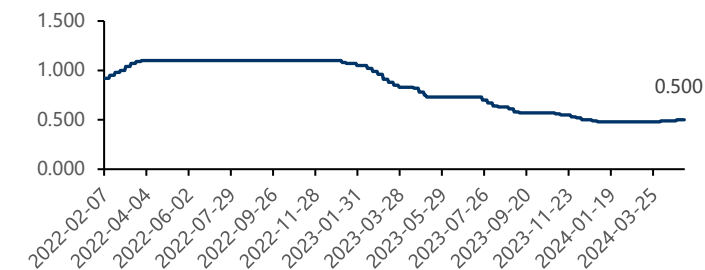
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

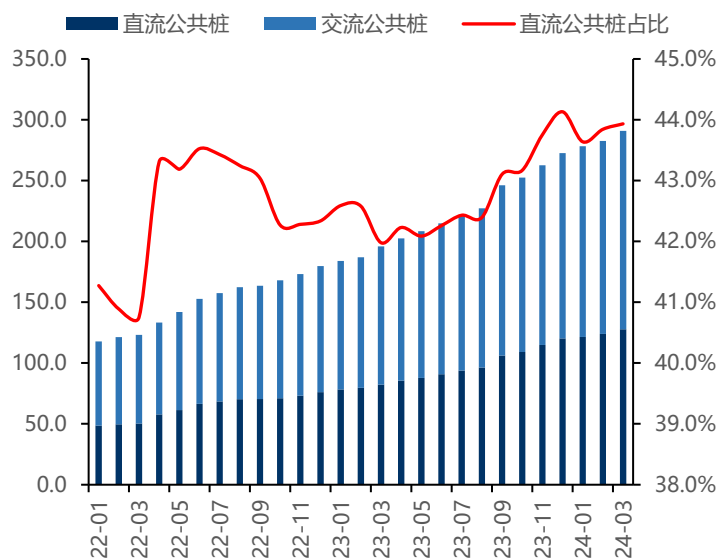


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

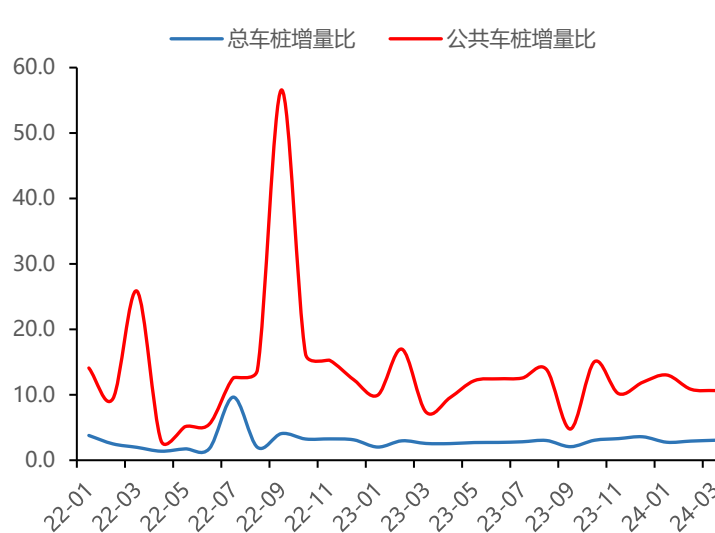
- 2024年3月国内新增公共充电桩8.30万台，同比-6%、环比+89%；其中新增直流充电桩3.90万台，同比+50%、环比+56%，占比达到47.0%，环比-9.8pct。
- 截至2024年3月国内公共充电桩保有量为290.9万台，其中直流充电桩为127.8万台，占比达到43.9%，同比+1.9pct，环比+0.1pct。
- 2024年3月国内车桩增量比为3.1、同比+0.5、环比+0.1；公共车桩增量比为10.6，同比+3.2、环比-0.2。
- 2024年3月全国公共充电桩总功率约为9595万kW，较上月增加308万kW；充电桩利用率约为5.40%，同比-1.62pct、环比-0.32pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



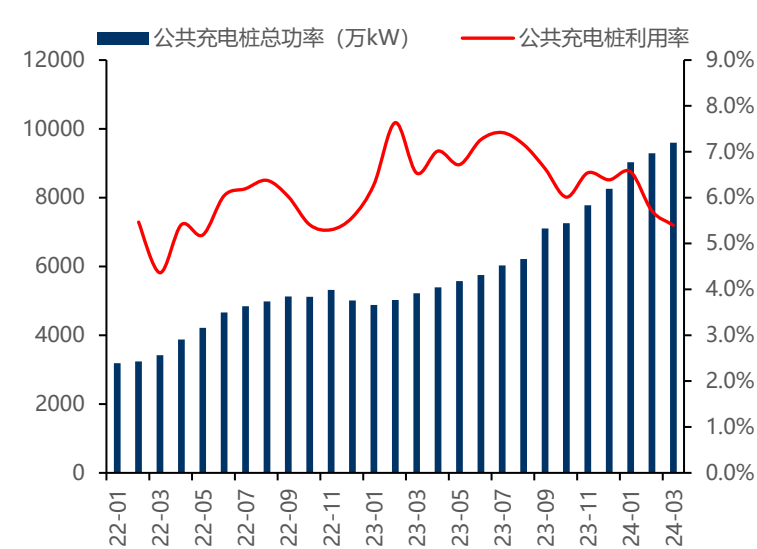
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

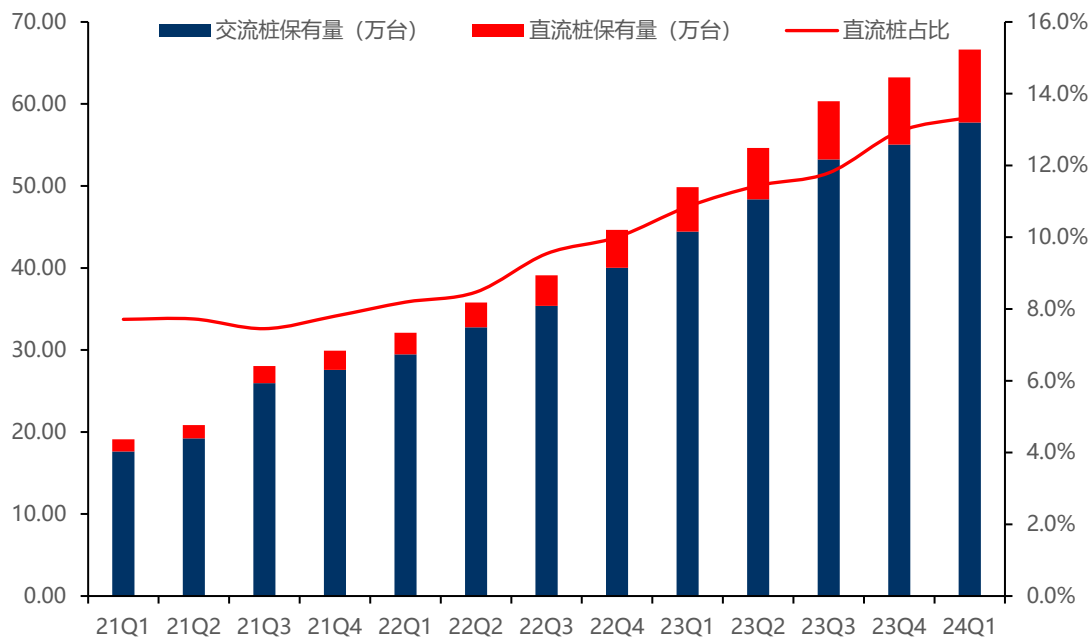


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

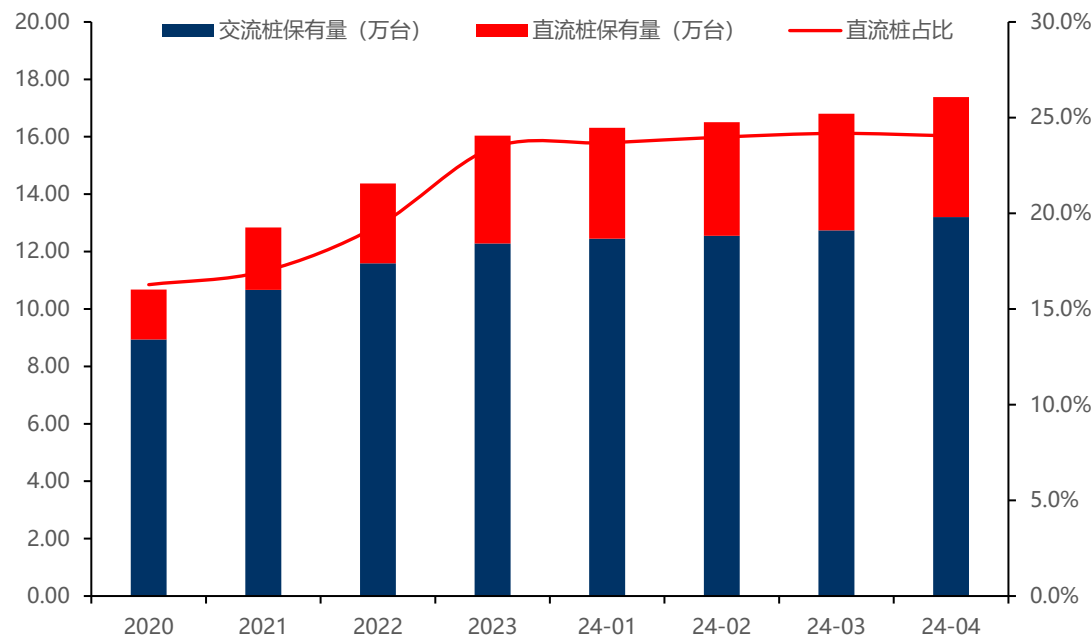
- **欧盟27国**：截至2024Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为66.6万台，较2023年末上升3.4万台；其中直流桩保有量为8.89万台，占比为13.3%，较2023年末上升0.4pct。2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。
- **美国**：截至2024年4月末，美国公共充电桩保有量为17.4万台，较上月末增加0.6万台；其中直流桩保有量为4.2万台，占比为24.0%，较上月末降低0.2pct。2024年4月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+11%。

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4月国内新能源车销量为85.0万辆，同比+34%、环比-4%；国内新能源车渗透率36.0%，同比+6.6pct，环比+3.3pct。2024年1-4月国内新能源车累计销量为294.0万辆，同比+32%。
- **乘联会**：2024年4月国内新能源乘用车批发销量为78.5万辆，同比+30%、环比-4%；2024年1-4月新能源乘用车批发销量累计为273.6万辆，同比+30%。

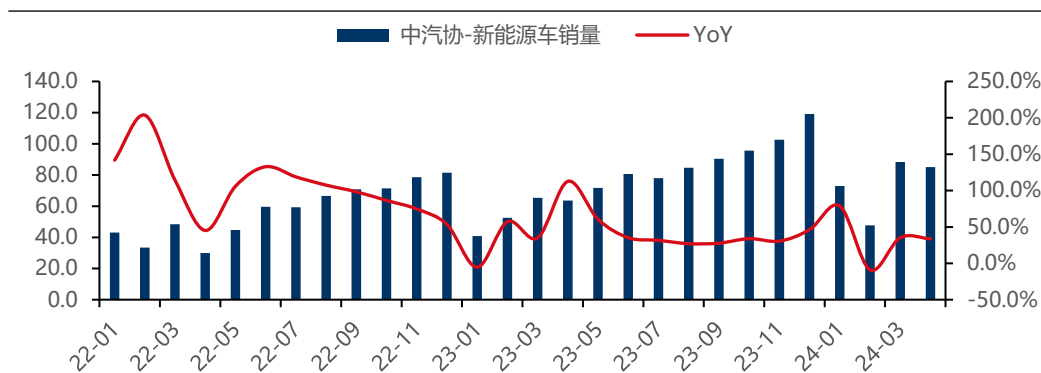
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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	81.5	78.5	30%	-4%	273.60	30%
YoY	32%	30%				
MoM	82%	-4%				
乘用车-零售销量	71.4	67.4	28%	-6%	244.70	33%
YoY	31%	28%				
MoM	84%	-6%				
中汽协-新能源车销量	88.3	85.0	34%	-4%	293.98	32%
YoY	35%	34%				
MoM	85%	-4%				
特斯拉中国	8.91	6.22	-18%	-30%	28.30	-7%
比亚迪	30.25	31.32	49%	4%	93.95	23%
上汽集团	8.48					
吉利控股集团	4.48	5.14	72%	15%	19.55	112%
广汽集团	3.36	2.73	-41%	-19%	9.41	-29%
长安汽车	5.30	5.17	130%	-2%	18.05	69%
长城汽车	2.19	2.24	51%	3%	8.16	91%
<b>合计</b>	<b>62.96</b>					
<b>新势力</b>						
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	2.79	303%	0%	12.27	356%
<b>合计</b>	<b>14.60</b>	<b>14.69</b>	<b>27%</b>	<b>1%</b>	<b>53.90</b>	<b>46%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

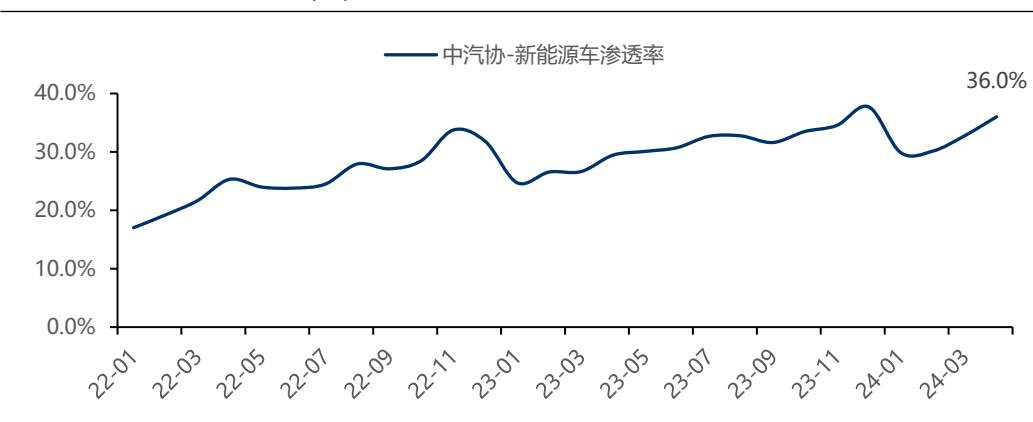
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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4月，欧洲九国新能源车销量为16.43万辆，同比+13%、环比-28%；新能源车渗透率为19.3%，同比-0.4pct、环比-1.3pct。2024年1-4月欧洲九国新能源车累计销量为67.70万辆，同比+6%。
- **美国**：2024年4月，美国新能源车销量为12.65万辆，同比+9%、环比-2%；新能源车渗透率为9.5%，同比+0.9pct、环比+0.5pct。2024年1-4月美国新能源车累计销量为49.66万辆，同比+14%。

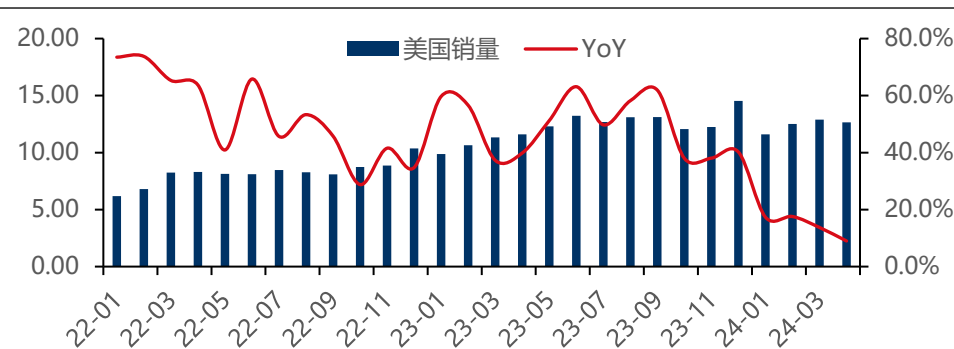
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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
<b>美国销量</b>	<b>12.89</b>	<b>12.65</b>		<b>9%</b>	<b>-2%</b>	<b>49.66</b>	<b>14%</b>
德国	4.74	4.48	27%	8%	-5%	17.11	-2%
挪威	0.89	1.02	6%	25%	15%	3.08	-9%
瑞典	1.39	1.25	8%	9%	-10%	4.51	-4%
瑞士	0.68	0.49	3%	2%	-28%	2.06	3%
法国	5.06	3.58	22%	28%	-29%	15.46	19%
意大利	1.11	0.77	5%	-23%	-30%	3.56	-22%
英国	7.29	3.32	20%	14%	-54%	16.01	17%
葡萄牙	0.63	0.53	3%	31%	-15%	2.23	21%
西班牙	0.98	0.97	6%	26%	0%	3.68	11%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>22.76</b>	<b>16.43</b>		<b>13%</b>	<b>-28%</b>	<b>67.70</b>	<b>6%</b>
YoY	-8%	13%					
MoM	55%	-28%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

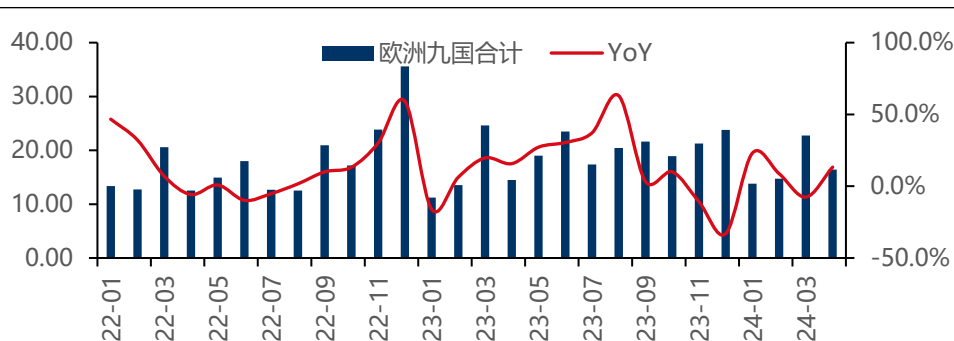
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

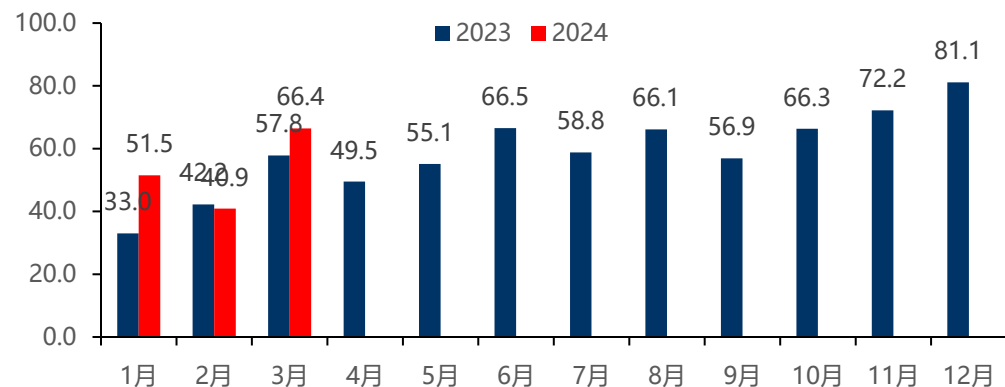


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

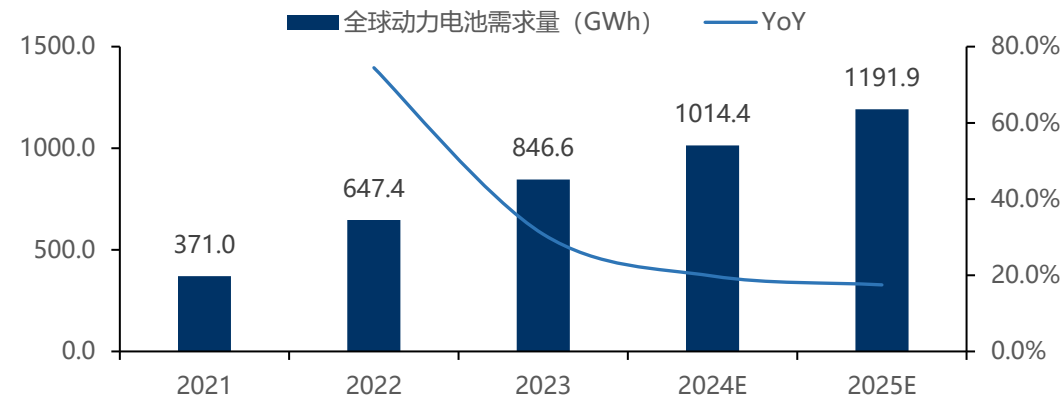
- 2024年3月全球动力电池装车量66.4GWh，同比+15%、环比+62%。2024年1-3月全球动力电池累计装车量达到158.8GWh，同比+22%。

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、%)

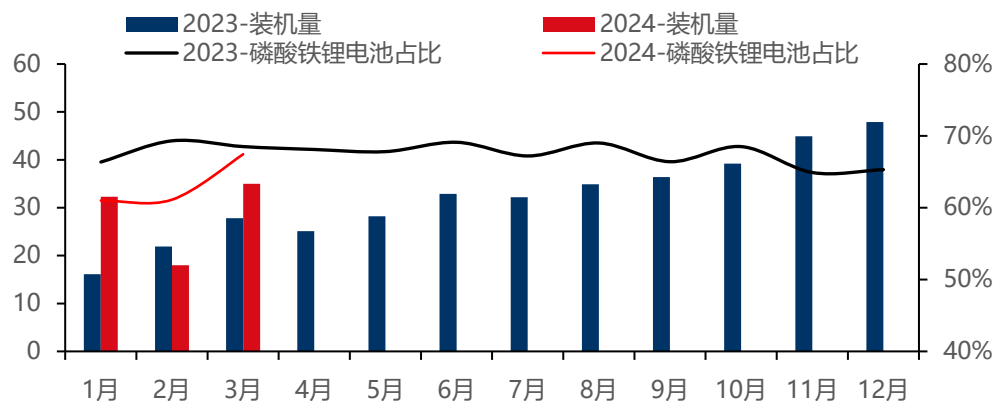
	2024年1月		2024年2月		2024年3月		2024年1-3月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	20.50	39.81%	15.00	36.67%	24.60	36.99%	60.10	37.82%
比亚迪	7.40	14.37%	4.70	11.49%	10.60	15.94%	22.70	14.29%
LG新能源	5.90	11.46%	6.80	16.63%	9.00	13.53%	21.70	13.66%
松下	3.00	5.83%	3.20	7.82%	3.10	4.66%	9.30	5.85%
SK On	2.10	4.08%	2.10	5.13%	3.10	4.66%	7.30	4.59%
三星SDI	2.50	4.85%	2.70	6.60%	3.20	4.81%	8.40	5.29%
中创新航	2.00	3.88%	1.60	3.91%	2.70	4.06%	6.30	3.96%
国轩高科	1.40	2.72%	0.40	0.98%	1.60	2.41%	3.40	2.14%

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

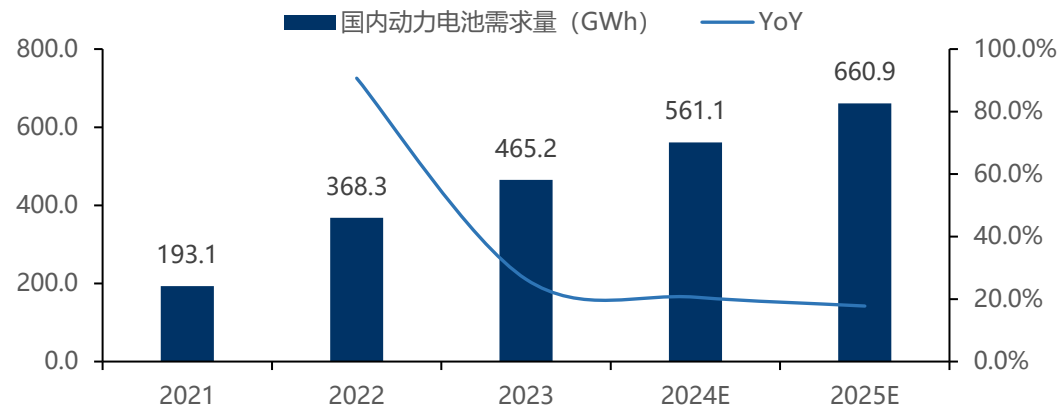
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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、%）



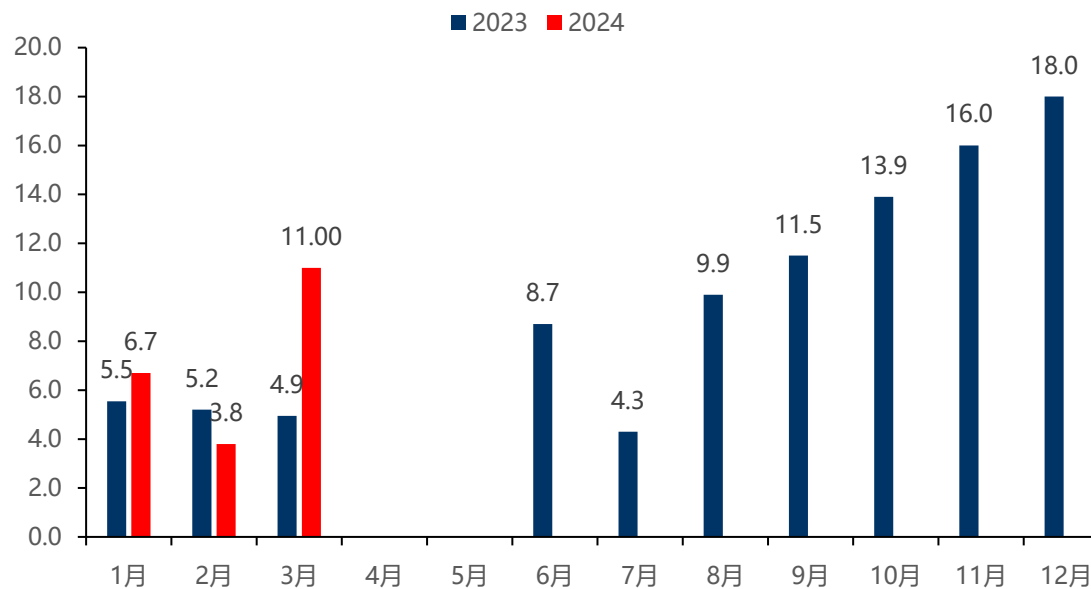
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求



# 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8: 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%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1604.2</b>	<b>1851.4</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>

表9: 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%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1014.4</b>	<b>1191.9</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>

资料来源: GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测; 注: 中国数据为批销量扣除出口量

资料来源: 动力电池产业创新联盟, SNE Research, 国信证券经济研究所整理与预测; 注: 考虑库存等因素

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032