

锂电产业链周评（5月第3周）

美国提高国内新能源车及电池关税税率，国轩高科发布全固态电池

行业研究 · 行业周报

电力设备新能源 · 锂电池

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

联系人：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

【行业动态】

- **亿纬锂能发布开源电池：**5月9日，亿纬锂能发布商用车超充电池。该电池采用3C超充技术，充电15min带电量从20%补充至80%。
- **美国政府提高中国出口美国电动汽车、电池及零部件、关键矿物等关税：**5月14日，美国政府宣布新的关税政策，拟对新能源车、锂电池及零部件、关键矿物等提升关税税率。目前，国内动力电池向美国直接出口量较少、且主要受到FEOC细则影响；而对于非EV电池留有2年过渡时间，短期影响并不显著。此外，国内企业正加大海外工厂布局与建设，根据历史经验国内企业的海外工厂向美国进行产品出口、不受到此次关税政策调整影响。
- **国轩高科发布全固态电池、46系列圆柱电池等多款新品：**5月17日，国轩高科在第13届科技大会上发布：1) 5C超快充G刻电池，全系标配5C充电能力（涵盖三元、磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等体系），可实现充电9.8min补能至80%；2) 46系列大圆柱星晨电池，搭载硅碳负极与极速电解液，电芯能量密度达到285Wh/kg、充电倍率达到4C；3) 全固态金石电池，电芯能量密度达到350Wh/kg，循环寿命超3000次，可实现充电6min补能至60%以上。

【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4月国内新增直流充电桩3.70万台，同比+12%、环比-5%，占比达到54.4%，环比+7.4pct。
- **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，储能电芯报价下跌。**本周末电池级碳酸锂价格为10.70万元/吨，较上周下跌0.41万元/吨。磷酸铁锂、三元正极报价下跌，负极、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0.500/0.430/0.430/0.360元/Wh，较上周变动0.00/0.00/-0.01/-0.01元/Wh。

【投资建议】

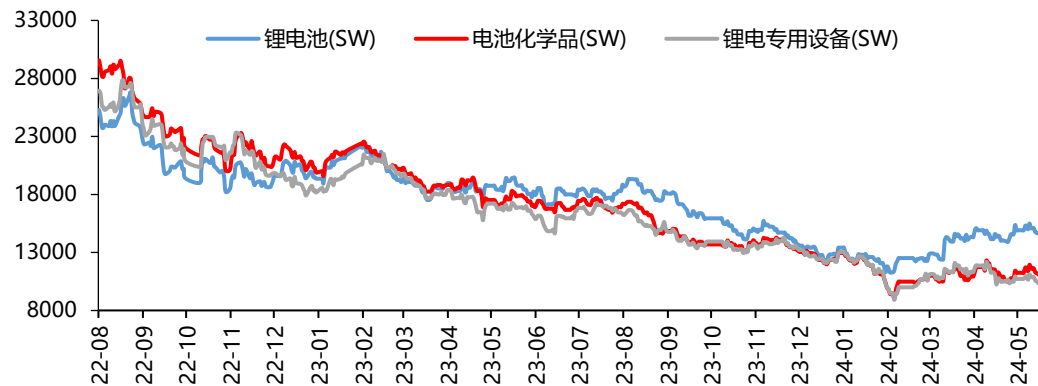
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米），高镍正极（当升科技、容百科技）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能）。

【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

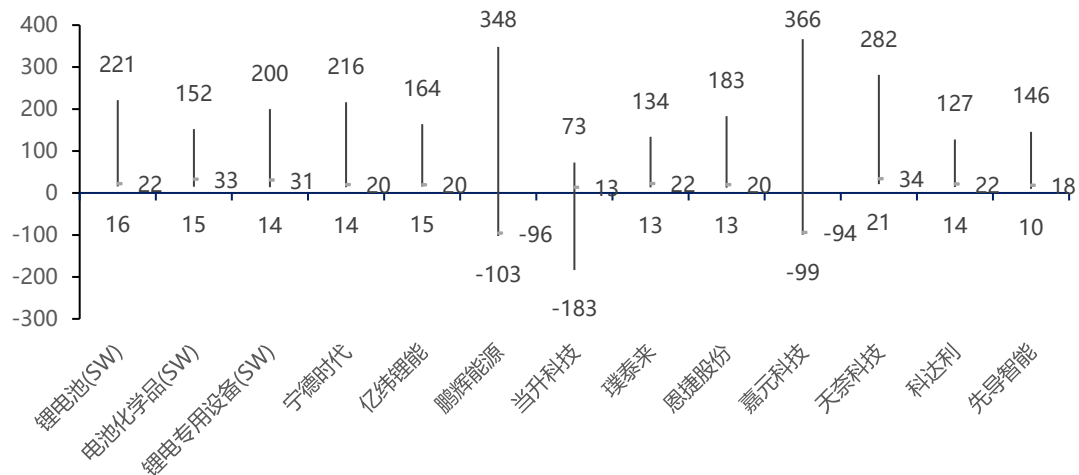
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌0.4%、电池化学品板块下跌3.2%、锂电专用设备板块下跌4.4%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-0.2%)、亿纬锂能 (-2.3%)、珠海冠宇 (+4.2%)、容百科技 (-6.1%)、湖南裕能 (+0.4%)、璞泰来 (-8.9%)、天赐材料 (-4.8%)、恩捷股份 (-3.8%)、科达利 (+1.0%)、特锐德 (-2.4%)、绿能慧充 (-1.2%)、盛弘股份 (-5.8%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



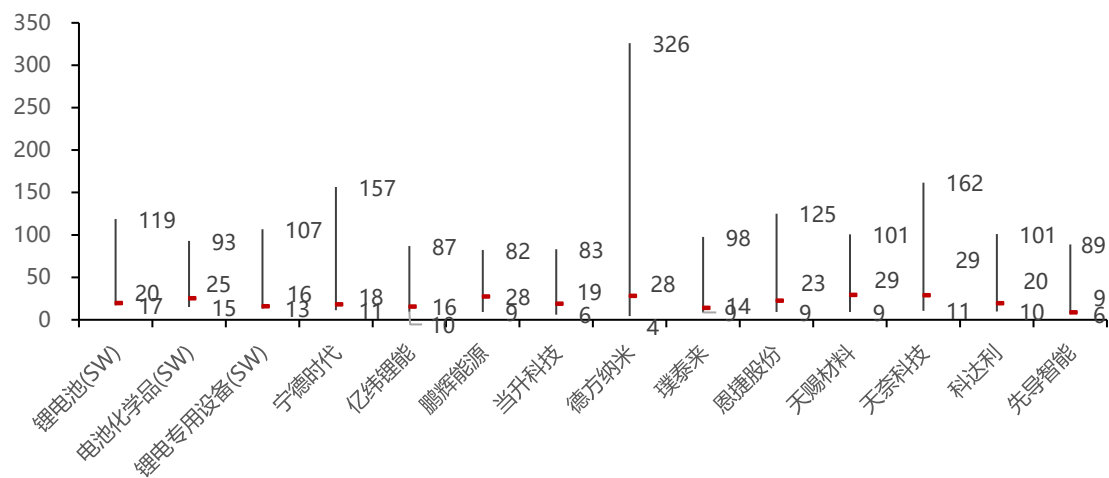
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.5.17)



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%	218	4.9	81%	6.8	39%	9.2	36%	44.4	32.1	23.7	3.3
	002276.SZ	万马股份	-1.4%	89	5.6	35%	7.3	31%	9.1	25%	16.0	12.2	9.8	1.6
	600212.SH	绿能慧充	-1.2%	45	0.2	-118%	1.5	740%	2.5	71%	255.7	30.5	17.9	8.3
	688208.SH	道通科技	2.3%	123	1.8	75%	5.1	183%	6.6	31%	68.6	24.2	18.5	4.0
	300693.SZ	盛弘股份	-5.8%	84	4.0	100%	5.4	34%	7.2	34%	20.9	15.6	11.7	5.4
	300360.SZ	炬华科技	2.8%	82	6.1	29%	6.7	10%	7.9	19%	13.4	12.2	10.3	2.2
	300491.SZ	通合科技	-4.0%	30	1.0	132%	1.6	52%	2.4	54%	28.7	18.8	12.2	2.6
	300351.SZ	永贵电器	-1.2%	71	1.0	-35%	1.8	79%	2.4	33%	70.0	39.0	29.4	3.0
	300648.SZ	星云股份	-4.3%	28	-1.9	-2255%								3.3
电池	300750.SZ	宁德时代	-0.2%	8930	441.2	44%	487.9	11%	584.4	20%	20.2	18.3	15.3	4.3
	300014.SZ	亿纬锂能	-2.3%	779	40.5	15%	49.7	23%	62.8	26%	19.2	15.7	12.4	2.2
	300438.SZ	鹏辉能源	-4.2%	118	0.4	-93%	4.3	891%	5.8	36%	272.9	27.5	20.3	2.2
	688063.SH	派能科技	-7.1%	132	5.5	-57%	4.6	-16%	6.5	42%	24.2	29.0	20.4	1.4
	688772.SH	珠海冠宇	4.2%	155	3.4	277%	8.0	135%	11.7	45%	45.2	19.2	13.3	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-6.1%	145	5.9	-56%	7.4	25%	10.5	41%	24.4	19.5	13.8	1.7
	300073.SZ	当升科技	-3.0%	216	19.2	-15%	11.4	-41%	13.9	22%	11.2	19.0	15.6	1.6
	300769.SZ	德方纳米	-3.5%	103	-16.4	-169%	3.6	-122%	8.4	131%	-6.3	28.3	12.3	1.5
	301358.SZ	湖南裕能	0.4%	303	15.8	-47%	11.8	-25%	21.1	79%	19.2	25.7	14.3	2.6
	603799.SH	华友钴业	-1.9%	501	33.5	-14%	34.2	2%	42.5	24%	14.9	14.7	11.8	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	-8.9%	372	19.1	-38%	26.1	37%	33.0	26%	19.5	14.2	11.3	2.0
	600884.SH	杉杉股份	-3.3%	257	7.7	-72%	14.4	88%	20.0	39%	33.6	17.9	12.8	1.1
	835185.BJ	贝特瑞	-2.5%	215	16.5	-29%	19.5	18%	24.3	25%	13.0	11.0	8.9	1.8
	301349.SZ	信德新材	-5.6%	35	0.4	-72%	1.4	242%	2.0	40%	84.9	24.8	17.8	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	-4.8%	402	18.9	-67%	13.7	-28%	20.2	48%	21.2	29.4	19.9	3.0
	300037.SZ	新宙邦	-1.9%	245	10.1	-43%	12.8	26%	17.4	36%	24.2	19.2	14.0	2.7
	002407.SZ	多氟多	-1.4%	165	5.1	-74%	6.4	26%	10.0	56%	32.4	25.6	16.5	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.8%	406	25.3	-37%	18.0	-29%	27.0	50%	16.1	22.6	15.1	1.5
	300568.SZ	星源材质	-2.6%	134	1.1	-85%	7.1	561%	9.4	32%	125.5	19.0	14.4	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.7%	105	2.9	-29%	3.6	24%	5.0	37%	36.0	29.1	21.2	3.9
	002850.SZ	科达利	1.0%	273	12.0	33%	14.0	16%	17.2	23%	22.7	19.6	15.9	2.6
	002992.SZ	宝明科技	4.2%	111	-1.2	-44%								14.0
	688700.SH	东威科技	1.3%	91	1.6	-28%	2.9	88%	4.3	49%	58.6	31.2	20.9	5.2
	688388.SH	嘉元科技	-2.8%	62	0.2	-96%	0.0	-91%	2.7	15206%	310.2	3504.4	22.9	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-7.3%	98	5.3	-61%	5.2	-2%	6.6	26%	18.3	18.6	14.8	1.5
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	0.1%	43	0.4	-64%								2.0
	600152.SH	维科技术	-1.4%	30	-1.2	-6%	-0.2	-82%	0.1	-141%	-25.1	-137.0	335.0	1.7
	300174.SZ	元力股份	-3.8%	57	0.8	-65%	2.9	271%	3.5	21%	73.9	19.9	16.5	1.8
	605589.SH	圣泉集团	-0.4%	168	8.0	14%	10.1	27%	13.2	31%	21.1	16.6	12.7	1.7
	300586.SZ	美联新材	-3.0%	55	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

【锂电池】

- **美国政府提高中国出口美国电动汽车、电池及零部件、关键矿物等关税：**5月14日，美国政府宣布新的关税政策，拟对新能源车、锂电池及零部件、关键矿物等提升关税税率。具体变化如下：1) 电动汽车（2024年开始）关税税率从25%提升100%；2) EV电池（2024年开始）关税税率从7.5%提高到25%；3) 非EV电池以外的其他锂电池（2026年开始）关税税率从7.5%提高到25%；4) 电池零部件（2024年开始）关税税率从7.5%提高到25%；5) 天然石墨、永磁体（2026年开始）关税税率从0%提高到25%；6) 其他关键矿产（2024年开始）关税税率从0%提高到25%。目前，国内动力电池向美国直接出口量较少、且主要受到FEOC细则影响；而对于非EV电池留有2年过渡时间，短期影响并不显著。此外，国内企业正加大海外工厂布局与建设，根据历史经验国内企业的海外工厂向美国进行产品出口、不受到此次关税政策调整影响。
- **亿纬锂能发布商用车超充电池“开源电池”：**5月9日，亿纬锂能发布商用车超充电池。该电池采用3C超充技术，15min实现从20%充至80%SOC。开源电池全系列产品覆盖四款电芯：LF125P、LF125H、LF140P、LF150P，并基于这些电芯开发出微面M3/M4、轻卡T3、重卡H2和重卡H3四大平台产品，广泛适用于物流车和重卡等不同商用车领域。
- **欣旺达与深圳港集团签署框架合作协议：**5月15日，公司与深圳港集团签署框架合作协议。双方将发挥各自产业优势，在综合智慧能源服务、电动船舶相关研发及应用、国际物流等领域开展紧密合作。
- **孚能科技与印度Ingar签署战略合作协议：**近日，孚能科技与印度Ingar签署了动力电池战略合作协议，双方将围绕新能源乘用车、二轮车、换电等领域进行深度合作，推动东南亚和南亚地区能源转型和产业升级。

【锂电池】

- **国轩高科发布全固态电池、46系列圆柱电池等多款新品：**5月17日，国轩高科在第13届科技大会上，发布了5C超快充“G刻电池”、4C快充高镍三元46系列大圆柱“星晨电池”、全固态“金石电池”。

G刻电池：正极材料采用高熵掺杂+梯度包覆技术，磷酸铁锂压实密度达到2.65g/cc、三元材料电压达到4.45V；负极材料采用多元石墨、多维超导网络。G刻电池全系标配5C充电能力（涵盖三元、磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等体系），可实现充电9.8min补能至80%SOC。G刻电池实现发布即量产。

星晨电池：该4695大圆柱电池搭载了公司自研第二代硅碳负极材料与极速电解液，电芯能量密度达到285Wh/kg、充电倍率达到4C水平。

金石电池：该电池采用了三元单晶正极+三维介孔硅负极+微纳化固态电解质的材料体系，电芯能量密度达到350Wh/kg，循环寿命超3000次，可实现充电6min补能至60%SOC以上。

【锂电材料及其他】

- **龙蟠科技旗下常州锂源增资扩股引入投资者：**5月13日，公司公告旗下控股子公司常州锂源拟增资扩股引入投资者昆仑工融。此次增资扩股后，龙蟠科技持股比例由67.82%下降至64.03%，时代闽东持股降至6.45%、问鼎投资持股降至5.91%。
- **多氟多与圣泰材料成立合资公司：**5月16日，公司公告与圣泰材料签署合资协议书，双方拟成立合资公司（多氟多持股75%）主要生产销售电解液新型添加剂。

【钠离子电池产业链】

- **普利特签订1.5GWh钠离子电池购销合同：**5月12日，公司公告控股子公司海四达电源与上海平野就钠电池产品签订总量不低于1.5GWh的购销框架合同。产品将在2024年5月至2026年12月内进行分批交付，并最终应用在全球各大知名的电动叉车、低速车辆、功能车辆等领域中。

- **特来电：充电设备关键器件获得欧标认证。**5月10日，特来电荣获IMD绝缘监控装置EN 61557-8认证证书，获得了进入欧洲市场的“通行证”，将有助于特来电进一步拓展全球市场，为国际化发展注入动力。
- **广汽埃安：与宁德时代合作加速换电车型开发。**5月16日，广汽集团旗下广汽埃安与宁德时代、时代电服签署换电项目合作框架协议。根据协议，三方将在换电车型开发，换电块开发、生产及流通，整车与电池数据管理，车辆质保售后服务等领域展开深入合作，共同推动广汽埃安换电车型的销售，为用户带来更高效、便捷的换电补能体验。
- **星云股份：星云柔性充电堆通过型式试验。**近日，星云股份推出的星云柔性充电堆通过型式试验认证。该柔性充电堆主要由功率单元（充电主机柜）和用户单元（充电终端）两部分组成，拥有宽电压输出，可兼容市面上绝大多数品牌车辆的充电需求。充电终端单机配置2把枪，单枪最大输出功率为240kW，单套设备可根据站点的需求调整充电枪数量，4-12把均可配置选择。星云柔性充电堆的核心亮点包括：充电功率柔性分配、支持模块化升级，以及电池检测等功能。该柔性充电堆将进一步丰富星云股份智慧能源产品线模块，可配合光储充检智能超充站建设。

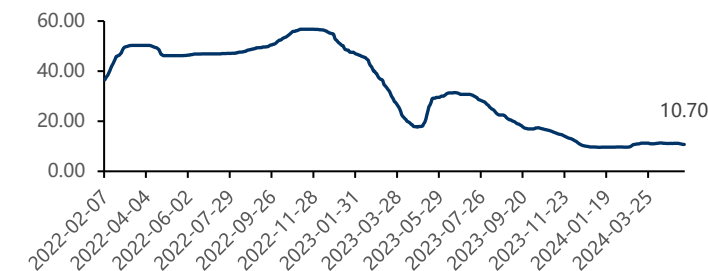
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.5.17)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	上周价格	环比变动幅度	2024年初价格	2024年初以来涨跌幅 (%)	同比变动 (%)
正极材料及原材料 (35-45%)	碳酸锂	万元/吨	10.70	11.11	-3.69%	9.69	10.42%	-60.95%
	硫酸镍	万元/吨	3.13	3.08	1.63%	2.64	18.37%	-5.30%
	硫酸钴	万元/吨	3.05	3.08	-0.97%	3.18	-3.94%	-15.28%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.57	4.42%	0.50	18.59%	-0.84%
	三元前驱体523	万元/吨	7.19	7.17	0.21%	7.04	2.06%	-12.91%
	三元前驱体622	万元/吨	7.65	7.65	-	7.74	-1.16%	-20.73%
	三元前驱体811	万元/吨	8.83	8.81	0.17%	8.30	6.39%	-17.14%
	三元材料523	万元/吨	13.03	13.14	-0.84%	13.05	-0.19%	-44.46%
	三元材料622	万元/吨	12.70	12.81	-0.86%	12.50	1.56%	-44.68%
	三元材料811	万元/吨	16.02	16.07	-0.31%	16.05	-0.22%	-41.76%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.06	0.24%	1.07	-1.07%	-18.58%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.26	4.34	-1.96%	4.35	-2.13%	-44.35%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.94	-	0.95	-1.05%	-9.62%
	人造石墨中端	万元/吨	2.88	2.88	-	3.07	-6.04%	-30.85%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.46	5.46	-	5.65	-3.28%	-15.02%
	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	6.90	7.03	-1.78%	6.70	2.99%	-50.71%
	电解液	万元/吨	2.20	2.20	-	2.18	1.15%	-27.87%
	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%	-38.36%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.19	1.19	-	1.58	-24.68%	-44.65%
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	0.430	0.440	-2.27%	0.460	-6.52%	-39.44%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.360	0.370	-2.70%	0.440	-18.18%	-44.62%

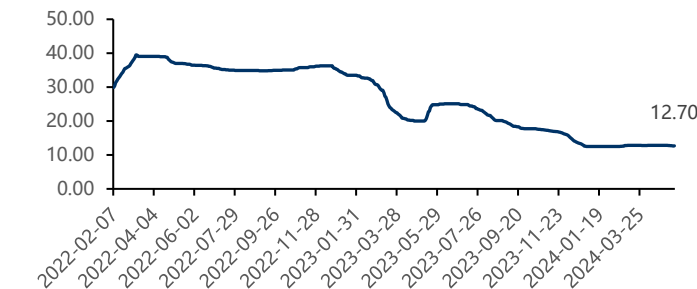
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



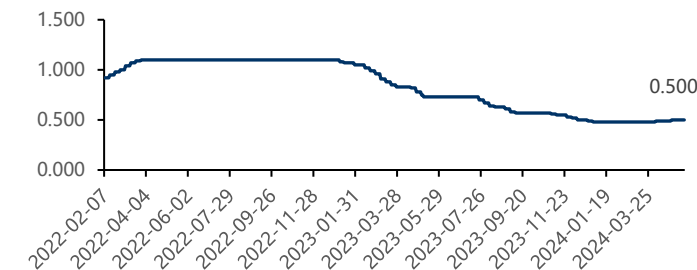
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

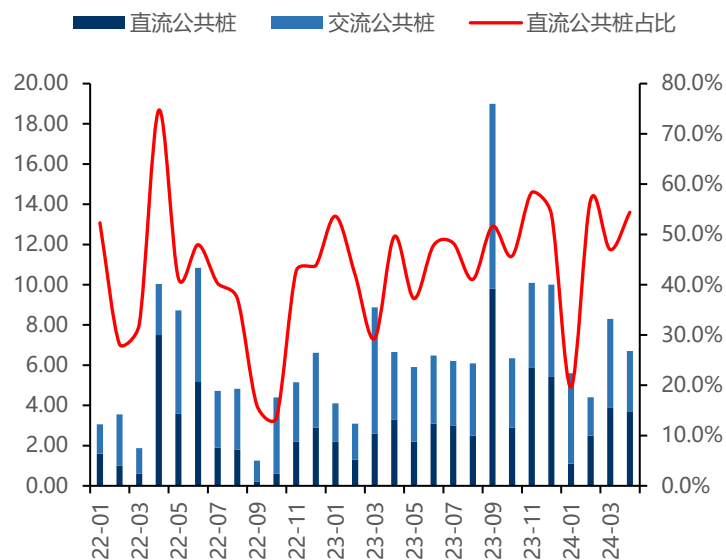


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

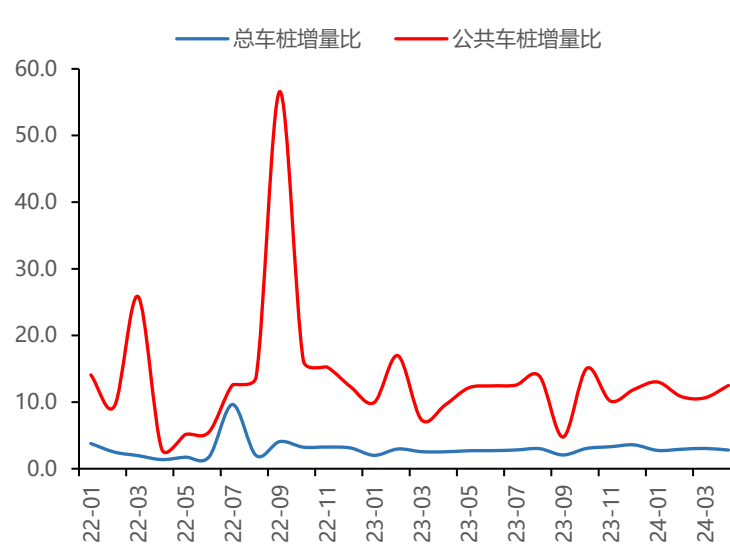
- 2024年4月国内新增公共充电桩6.80万台，同比+2%、环比-18%；其中新增直流充电桩3.70万台，同比+12%、环比-5%，占比达到54.4%，环比+7.4pct。
- 截至2024年4月国内公共充电桩保有量为297.7万台，其中直流充电桩为131.5万台，占比达到44.2%，同比+1.9pct，环比+0.2pct。
- 2024年4月国内车桩增量比为2.8、同比+0.3、环比-0.2；公共车桩增量比为12.5，同比+2.9、环比+1.9。
- 2024年4月全国公共充电桩总功率约为8959万kW，较上月减少636万kW；充电桩利用率约为5.90%，同比-1.12pct、环比+0.50pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



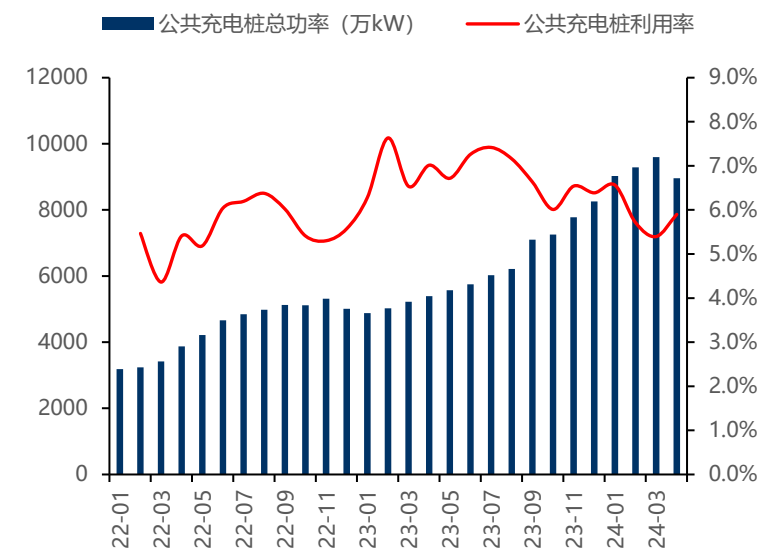
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

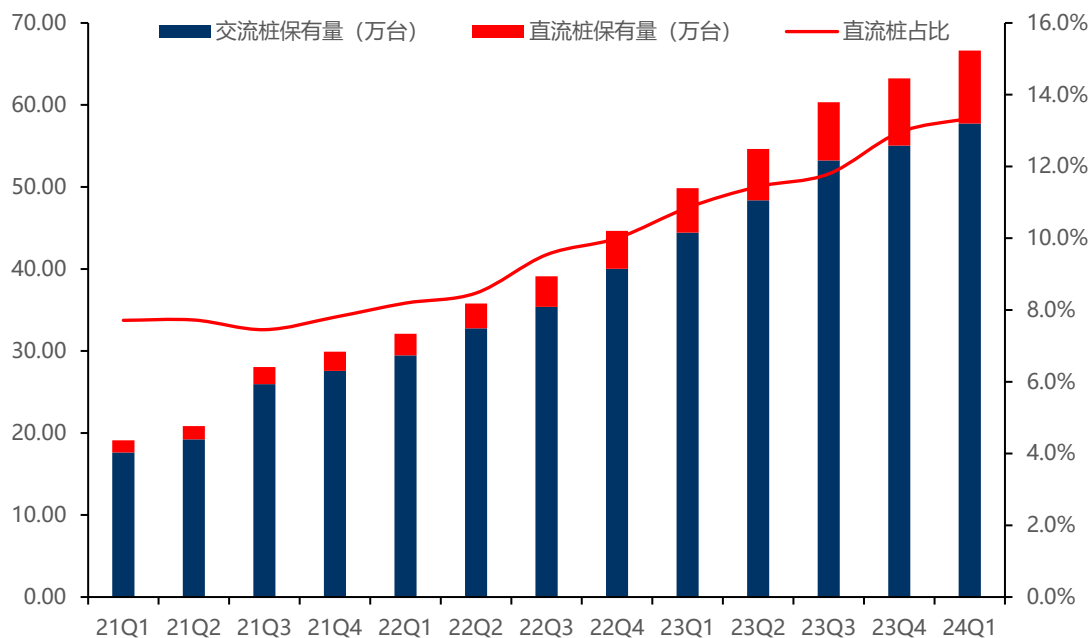


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

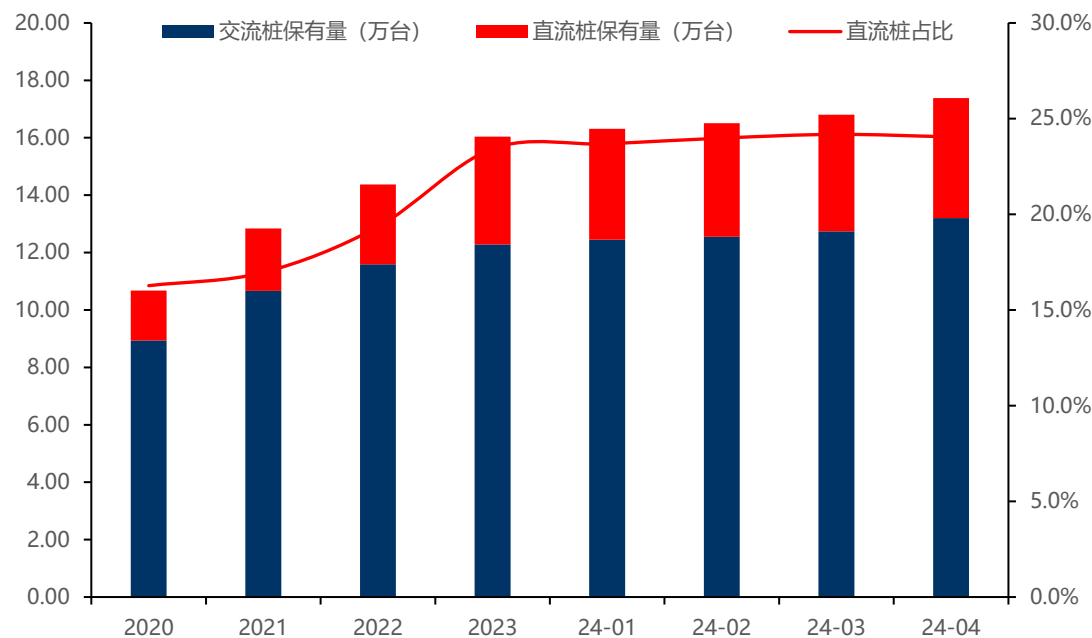
- **欧盟27国**：截至2024Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为66.6万台，较2023年末上升3.4万台；其中直流桩保有量为8.89万台，占比为13.3%，较2023年末上升0.4pct。2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。
- **美国**：截至2024年4月末，美国公共充电桩保有量为17.4万台，较上月末增加0.6万台；其中直流桩保有量为4.2万台，占比为24.0%，较上月末降低0.2pct。2024年4月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+11%。

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%。

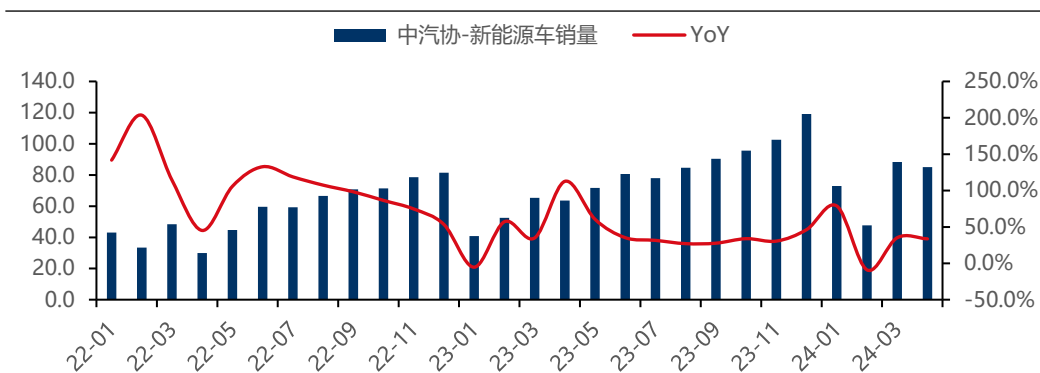
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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	7.46	9%	-12%	28.47	35%
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%
合计	62.96	60.29	29%	-4%	205.90	25%
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	2.79	303%	0%	12.27	356%
合计	14.60	14.69	27%	1%	53.90	46%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

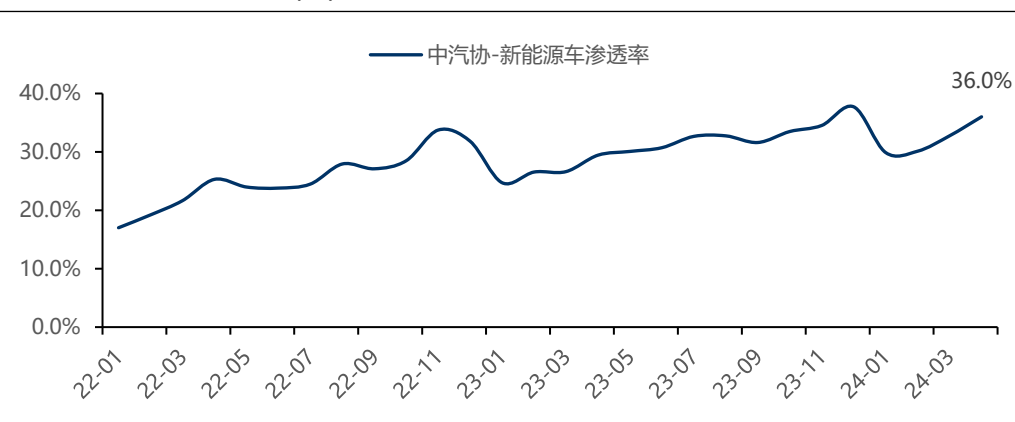
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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%。

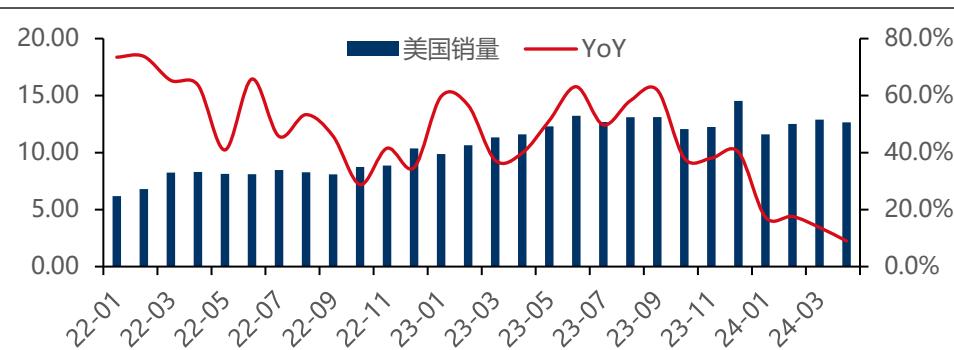
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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	12.65		9%	-2%	49.66	14%
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%
欧洲九国合计	22.76	16.43		13%	-28%	67.70	6%
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

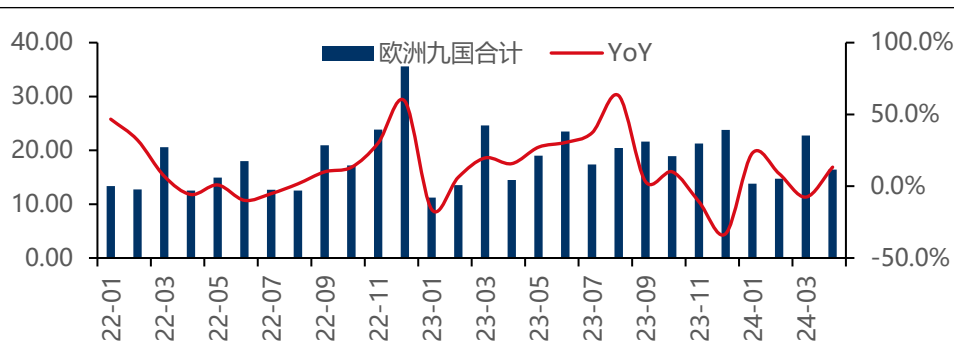
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

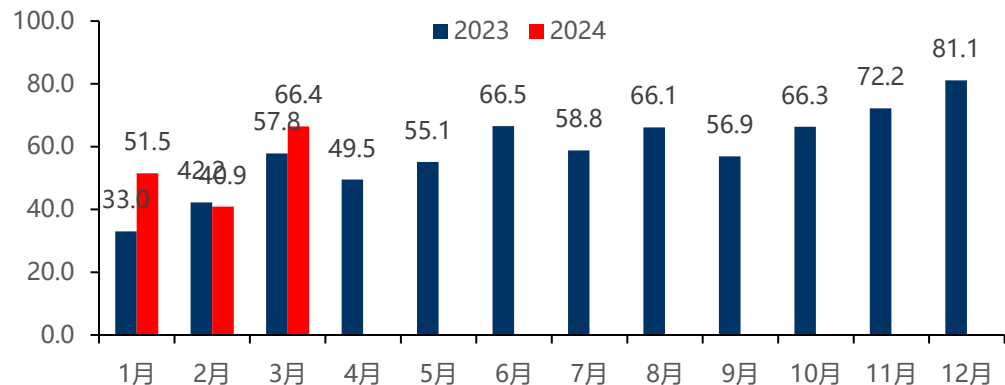


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

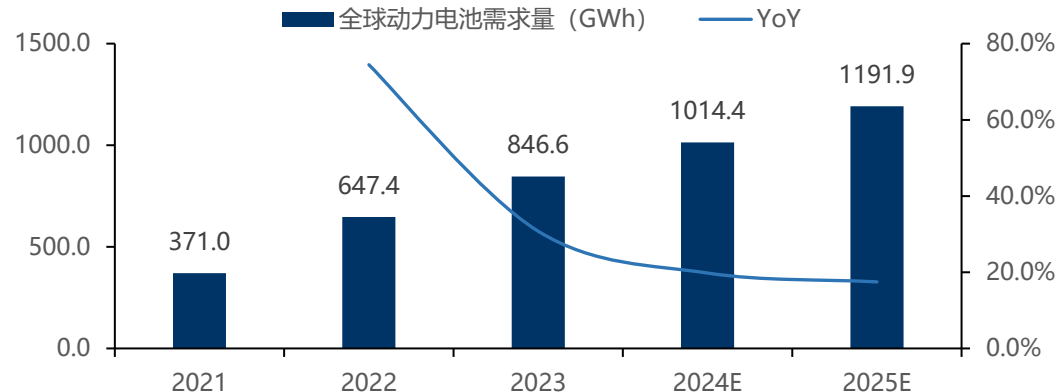
- 2024年3月全球动力电池装车量66.4GWh，同比+15%、环比+62%。2024年1-3月全球动力电池累计装车量达到158.8GWh，同比+22%。

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5: 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4月国内动力电池装车量为35.4GWh、同比+41%、环比+1%；其中三元电池装车量9.9GWh，同比+24%，环比-12%，占总装车量28.0%，环比-4.3pct；磷酸铁锂电池装车量25.5GWh，同比+49%，环比+8%，占总装车量71.9%，环比+4.5pct。2024年1-4月国内动力电池累计装车量120.6GWh，同比+33%；其中三元电池装车量40.8GWh、同比+41%、占总装车量的33.8%，磷酸铁锂电池装车量79.8GWh、同比+29%、占总装车量的66.1%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

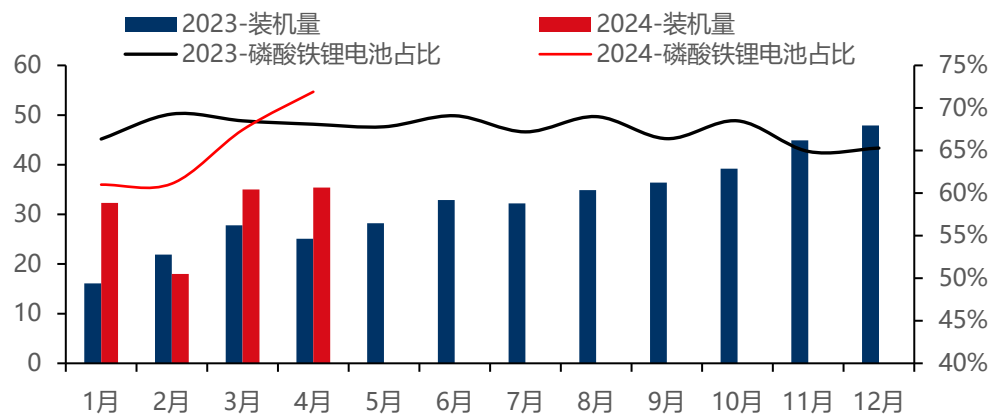
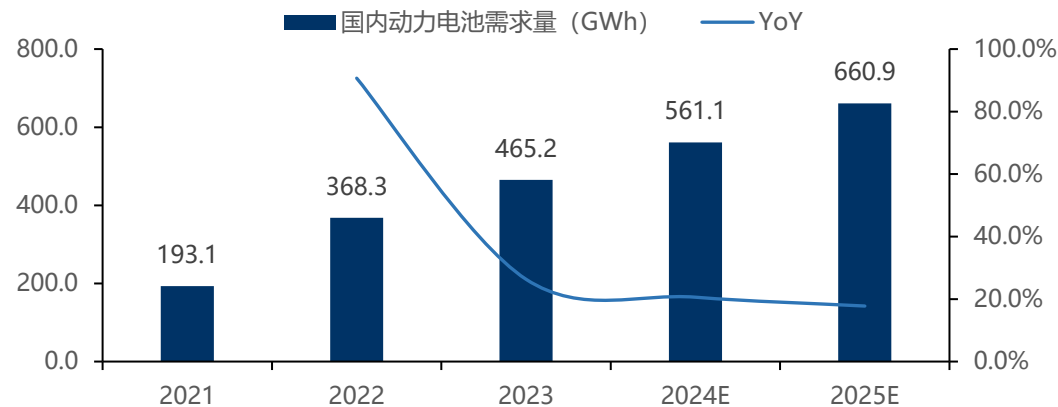


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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

表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2024年2月		2024年3月		2024年4月		2024年1-4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	9.82	55.16%	15.54	44.87%	15.65	44.65%	56.97	47.67%
比亚迪	3.16	17.75%	9.28	26.79%	9.95	28.37%	28.39	23.75%
中创新航	1.14	6.38%	2.31	6.66%	2.54	7.24%	7.73	6.47%
国轩高科	0.53	2.95%	1.04	2.99%	1.31	3.73%	4.43	3.71%
欣旺达	0.58	3.25%	0.99	2.86%	1.00	2.85%	3.51	2.94%
亿纬锂能	0.63	3.52%	1.81	5.24%	1.44	4.11%	5.23	4.38%
蜂巢能源	0.42	2.35%	1.03	2.97%	1.10	3.14%	4.02	3.37%
孚能科技	0.08	0.46%	0.54	1.57%	0.27	0.76%	1.25	1.05%

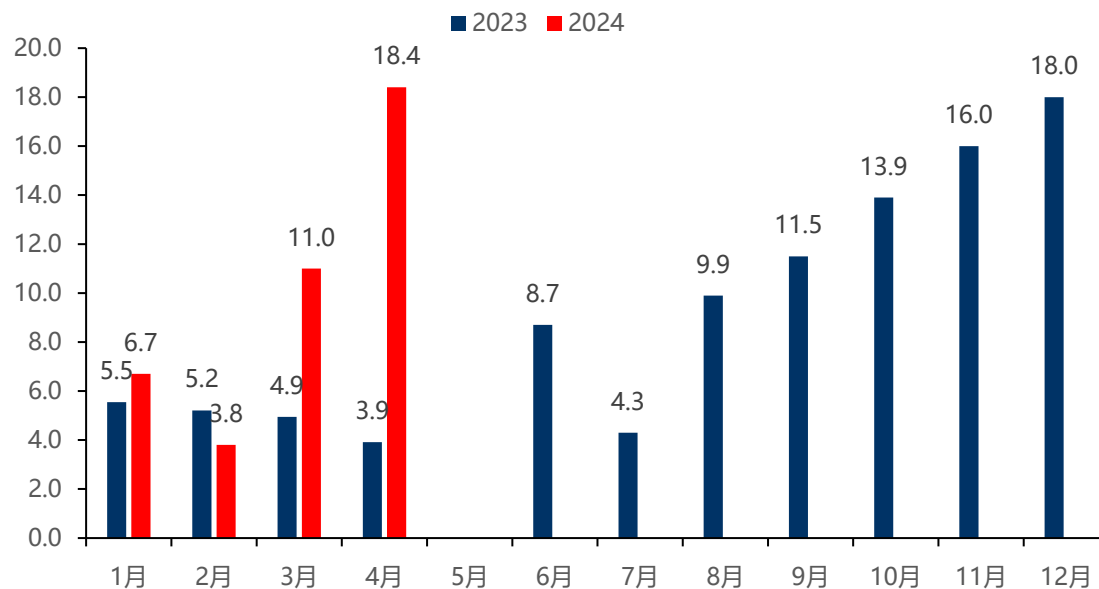
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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4月国内储能及其他电池销量为18.4GWh，同比+370%，环比+67%；其中出口量为3.7GWh，同比+259%，环比+844%。
- 2024年1-4月储能及其他电池累计销量为39.9GWh，同比+103%；其中出口量为4.4GWh，同比-13%。

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7: 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8: 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