

锂电产业链周评（6月第3周）

国内锂电企业加速海外布局，锂盐价格持续走低

行业研究 · 行业周报

电力设备新能源 · 锂电池

投资评级：优于大市（维持）

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】

- **国内锂电产业链企业加速海外布局与合作：**1) **海外项目建设：**恩捷股份拟投资约4.47亿欧元在匈牙利建设年产8亿平湿法隔膜项目。2) **海外客户合作：**珠海冠宇近期获得通用汽车12V低压电池定点；海辰储能与美国Jupiter Power达成3GWh储能系统供货协议；亿纬锂能与Powin签署15GWh储能电芯供应备忘录。
- **天赐材料与宁德时代签署供货协议：**6月17日，天赐材料公告全资子公司宁德凯欣与宁德时代签署物料供货协议。在协议有效期内（自协议生效之日开始至2025年12月31日止），宁德凯欣（包括其关联公司）向宁德时代（包括其关联公司）预计供应固体六氟磷酸锂使用量为5.86万吨的对应数量电解液产品（对应超45万吨电解液）。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，2024年5月国内新能源车销量为95.5万辆，同比+33%、环比+12%；国内新能源车渗透率39.5%，同比+9.4pct，环比+3.5pct。2024年1-5月国内新能源车累计销量为389.5万辆，同比+33%。
- **欧洲&美国新能源车：**2024年5月，欧洲九国新能源车销量为16.86万辆，同比-11%、环比+3%；新能源车渗透率为19.9%，同比+0.1pct、环比-0.8pct。2024年5月，美国新能源车销量为14.05万辆，同比+14%、环比+11%；新能源车渗透率为9.7%，同比+0.8pct、环比+0.3pct。
- **国内充电桩：**2024年5月国内新增直流充电桩3.20万台，同比+46%、环比-14%，占比达到44.2%，同比+6.9pct、环比-10.2pct。
- **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5月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-47%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格持续下跌，动力电芯报价下跌。**本周末电池级碳酸锂价格为9.49万元/吨，较上周下跌0.36万元/吨。三元正极、磷酸铁锂正极、电解液、隔膜报价下跌，负极报价稳定。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0.48/0.42/0.42/0.35元/Wh，较上周变动-0.01/0.00/0.00/0.00元/Wh。

【投资建议】

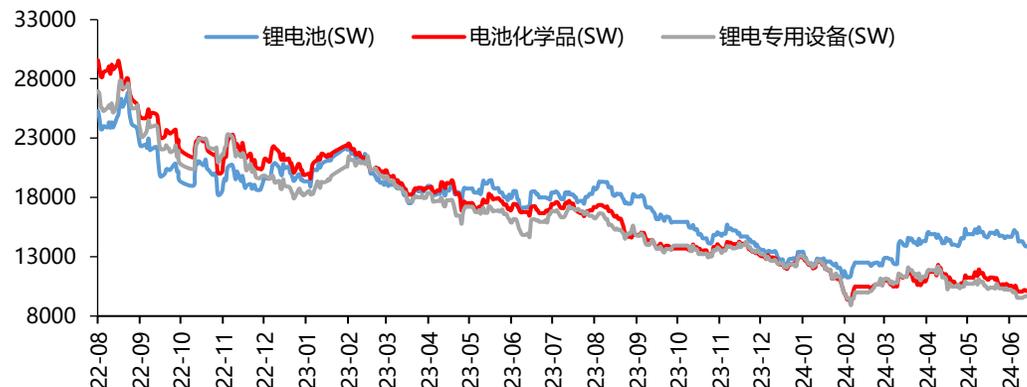
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）。

【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

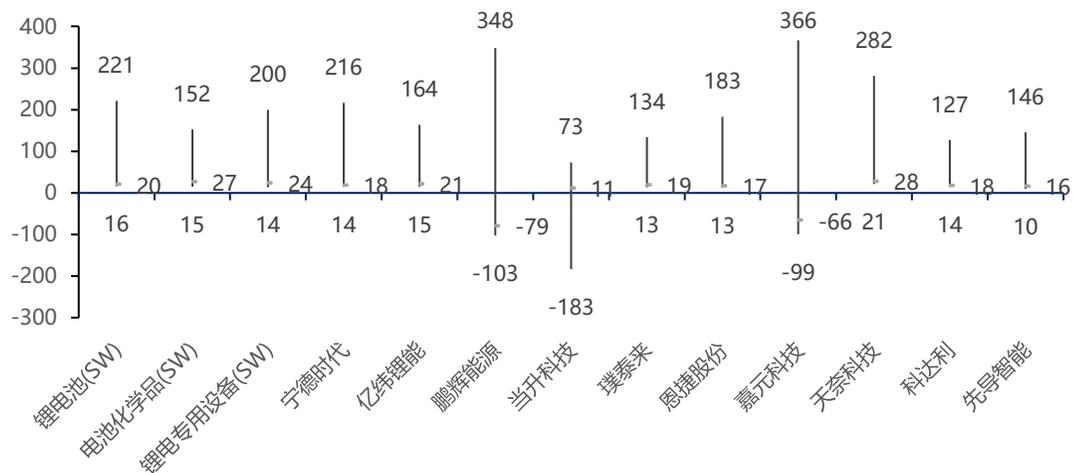
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌0.4%、电池化学品板块下跌4.6%、锂电专用设备板块下跌3.8%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.1%)、亿纬锂能 (+2.5%)、珠海冠宇 (+3.6%)、容百科技 (-10.4%)、湖南裕能 (-6.7%)、璞泰来 (-6.0%)、天赐材料 (-3.2%)、恩捷股份 (-4.2%)、科达利 (-13.2%)、特锐德 (-5.0%)、绿能慧充 (+12.1%)、盛弘股份 (-7.7%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



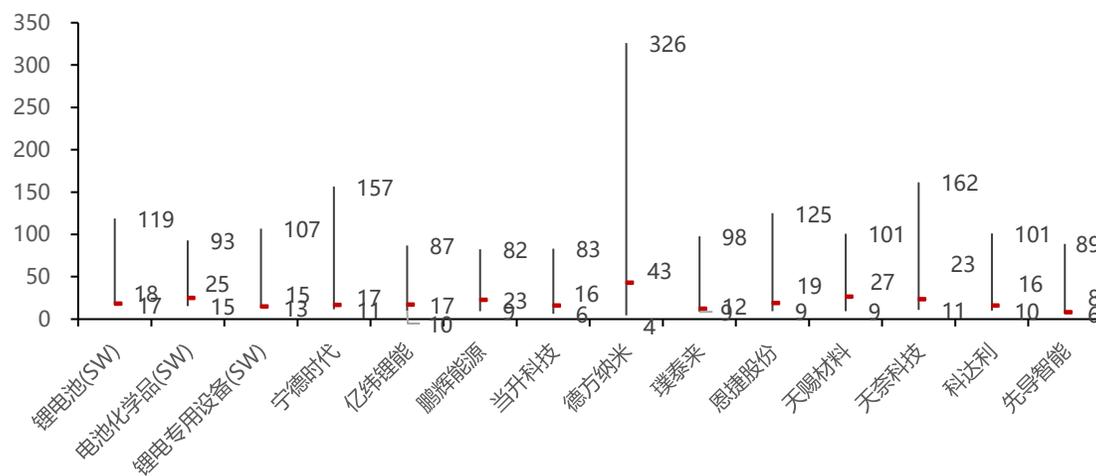
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.6.21)



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	-5.0%	218	4.9	81%	6.8	39%	9.2	36%	44.5	32.1	23.7	3.3
	002276.SZ	万马股份	-7.2%	77	5.6	35%	7.3	31%	9.1	25%	13.8	10.5	8.4	1.4
	600212.SH	绿能慧充	12.1%	44	0.2	-118%	1.5	740%	2.5	71%	251.7	30.0	17.6	8.2
	688208.SH	道通科技	1.0%	112	1.8	75%	5.0	181%	6.6	31%	62.6	22.2	17.0	3.6
	300693.SZ	盛弘股份	-7.7%	71	4.0	100%	5.4	33%	7.1	33%	17.5	13.2	9.9	4.5
	300360.SZ	炬华科技	15.2%	85	6.1	29%	6.7	10%	7.9	19%	14.0	12.7	10.7	2.3
	300491.SZ	通合科技	-3.1%	26	1.0	132%	1.6	52%	2.4	54%	25.0	16.4	10.7	2.3
	300351.SZ	永贵电器	-5.8%	59	1.0	-35%	1.4	39%	1.9	34%	58.6	42.3	31.7	2.5
	300648.SZ	星云股份	-6.1%	25	-1.9	-2255%								3.0
电池	300750.SZ	宁德时代	0.1%	8145	441.2	44%	487.9	11%	584.2	20%	18.5	16.7	13.9	3.9
	300014.SZ	亿纬锂能	2.5%	849	40.5	15%	49.2	21%	61.8	26%	21.0	17.3	13.7	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	-4.6%	98	0.4	-93%	4.3	891%	5.8	36%	226.7	22.9	16.9	1.8
	688063.SH	派能科技	-4.9%	98	5.5	-57%	4.6	-15%	6.7	44%	18.0	21.2	14.8	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	3.6%	159	3.4	277%	7.6	121%	11.2	48%	46.6	21.1	14.2	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-10.4%	118	5.9	-56%	7.0	18%	10.1	44%	19.9	16.9	11.7	1.4
	300073.SZ	当升科技	-2.8%	182	19.2	-15%	11.4	-41%	13.9	22%	9.4	16.0	13.1	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-7.9%	83	-16.4	-169%	1.9	-112%	5.4	181%	-5.1	43.0	15.3	1.2
	301358.SZ	湖南裕能	-6.7%	285	15.8	-47%	12.1	-24%	21.3	76%	18.0	23.6	13.4	2.5
	603799.SH	华友钴业	-7.7%	385	33.5	-14%	34.2	2%	42.7	25%	11.5	11.2	9.0	1.2
负极	603659.SH	璞泰来	-6.0%	319	19.1	-38%	26.1	37%	33.1	27%	16.7	12.2	9.6	1.7
	600884.SH	杉杉股份	-6.7%	212	7.7	-72%	11.6	52%	18.0	55%	27.7	18.3	11.8	0.9
	835185.BJ	贝特瑞	-3.7%	207	16.5	-29%	17.3	5%	23.6	37%	12.5	12.0	8.8	1.7
	301349.SZ	信德新材	-2.2%	30	0.4	-72%	1.2	197%	1.7	42%	71.7	24.1	17.0	1.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	-3.2%	354	18.9	-67%	13.3	-30%	19.9	49%	18.7	26.6	17.8	2.7
	300037.SZ	新宙邦	-2.7%	226	10.1	-43%	12.5	24%	17.1	36%	22.4	18.0	13.2	2.5
	002407.SZ	多氟多	-0.5%	156	5.1	-74%	6.4	26%	10.0	56%	30.6	24.2	15.6	1.7
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-4.2%	338	25.3	-37%	17.8	-30%	27.1	52%	13.4	19.0	12.5	1.3
	300568.SZ	星源材质	-5.9%	116	1.1	-85%	6.6	521%	9.0	35%	108.1	17.4	12.9	1.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-0.4%	86	2.9	-29%	3.7	25%	5.0	37%	29.3	23.5	17.1	3.2
	002850.SZ	科达利	-13.2%	224	12.0	33%	14.1	17%	17.3	23%	18.6	15.9	12.9	2.1
	002992.SZ	宝明科技	-4.9%	100	-1.2	-44%								12.6
	688700.SH	东威科技	-5.2%	83	1.6	-28%	2.5	64%	3.8	50%	53.5	32.7	21.8	4.7
	688388.SH	嘉元科技	-6.3%	43	0.2	-96%	-0.2	-209%	2.4	-1218%	217.0	-199.5	17.8	0.6
	603876.SH	鼎胜新材	2.8%	87	5.3	-61%	5.2	-2%	6.6	26%	16.3	16.6	13.2	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-3.9%	38	0.4	-64%								1.8
	600152.SH	维科技术	-3.3%	26	-1.2	-6%								1.4
	300174.SZ	元力股份	-2.8%	51	0.8	-65%	2.9	271%	3.5	21%	66.3	17.9	14.8	1.6
	605589.SH	圣泉集团	0.4%	177	8.0	14%	10.1	27%	13.3	31%	22.2	17.6	13.4	1.7
	300586.SZ	美联新材	-0.9%	47	1.2	-64%								2.4

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 表中所列示2024-2025年归母净利润为Wind一致预期值; 宝明科技、星云股份、传艺科技、美联新材、维科技术半年内暂无盈利预测更新

【锂电池】

- **珠海冠宇收到GM低压锂电池定点：**6月16日，公司公告收到GM（通用汽车）定点通知。GM选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应12V汽车低压锂电池。
- **宁德时代与北汽集团签署深化战略合作协议：**6月18日，宁德时代与北汽集团签署深化战略合作协议。在新一代智能底盘方面，双方将针对下一代纯电动平台CIIC滑板底盘项目开展深入合作，共同开展滑板底盘架构、系统、工艺、成本、性能平衡研究。在换电业务领域，双方及宁德时代全资子公司时代电服的合作将围绕换电车型与换电块开发、换电块流通和电池相关数据管理，换电站区域合作等方面展开。
- **海辰储能与美国Jupiter Power 达成储能系统供货协议：**近日，公司宣布与美国Jupiter Power签署合作协议，预计在2025年年底前公司将向Jupiter Power交付并部署3GWh的电池储能系统。
- **亿纬锂能与Powin签订谅解备忘录：**6月20日，公司公告与Powin签署Powin/EVE电池组和下一代电池供应谅解备忘录，本谅解备忘录强调了亿纬储能和Powin将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。另据Powin官网报道，此次达成的供应协议规模为15GWh，亿纬锂能将向Powin供应280Ah、306Ah电芯产品。
- **宝马或取消向Northvolt采购电池：**近日，据外媒报道，宝马集团已经向瑞典Northvolt取消价值约20亿欧元的动力电池订单。订单取消原因或系Northvolt未能按时执行电池供应合同、项目开发进度较慢等。

【锂电材料及其他】

- **远东铜箔与天合储能签署战略合作协议：**近日，远东铜箔与天合光能旗下天合储能签署战略合作协议。双方就共同打造更安全、更高效、更具竞争力的储能电芯产品展开全方位的战略合作。

【锂电材料及其他】

- **龙佰集团拟投资建设钽钒新材料产业园：**6月17日，公司公告拟投资10.8亿元在河南省焦作市建设钽钒新材料产业园项目。项目一期主要建设年产2500吨高纯五氧化二钽、年产2万立方钽电解液、年产2000吨铝球项目；二期主要建设年产50吨氟化钽、年产1200吨铝基中间合金、年产4万立方钽电解液项目；三期主要建设年产2万吨新型含钽高性能铝合金铸棒、年产2万吨新型含钽高性能铝合金型材项目。
- **天赐材料与宁德时代签署供货协议：**6月17日，天赐材料公告全资子公司宁德凯欣与宁德时代签署物料供货协议。在协议有效期内（自协议生效之日开始至2025年12月31日止），宁德凯欣（包括其关联公司）向宁德时代（包括其关联公司）预计供应固体六氟磷酸锂使用量为5.86万吨的对应数量电解液产品（对应超45万吨电解液）。
- **恩捷股份拟建设匈牙利二期湿法隔膜项目：**6月18日，公司公告拟投资4.47亿欧元（折合人民币约34.70亿元）在匈牙利建设二期湿法隔膜项目。项目拟规划建设4条全自动进口制膜生产线及配套涂布产线，总产能约为8亿平。
- **璞泰来与恩力动力在固态电池技术领域达成合作：**6月19日，璞泰来与恩力动力签署战略合作协议，双方将在固态电池领域将展开更紧密的合作。璞泰来将在现有固态电解质复合膜、固态电池锂金属负极成型设备，硅碳负极和锂金属负极等方面合作的基础上，进一步为双方的战略合作提供最直接、最充分的先进材料、设备、工艺技术及研发力量支持。

【钠电池产业链】

- **众钠能源签订3000万电芯供货协议：**6月18日，众钠能源全资子公司广德寻钠能源与大科能源、安徽铭阳两家客户签订电芯供货长单，第一批订单总金额近3千万元。

- **蔚来能源与正泰新能源达成充换电站综合能源项目战略合作。**6月14日，蔚来能源与正泰新能源就充换电站综合能源项目达成战略合作，根据协议，双方将通过整合各自技术、资源和市场优势，共同打造一套高效、智能、环保的综合能源解决方案。重点关注电动汽车的充电基础设施建设，共同探索车网互动业务、能源储存与利用等多个方面，以推动新能源领域的创新发展，实现能源的可持续利用和环境的绿色保护。
- **理想汽车与中石油昆仑网电共同推进全国高速公路充电基础设施建设。**6月18日，理想汽车与中石油昆仑网电共同签署合作协议，双方将共同推进全国范围内高速公路与城市内充电基础设施开发建设，优化提升智能电动汽车用户的补能服务体验，推动充电平台的互联互通，积极提升充电服务的便利性。此外，双方将高效整合资源，推动在车主服务、休闲消费、家充电桩服务以及科研项目等领域，开展全方位、多层次的深度合作。
- **国家能源局指出至2025年建成充电基础设施1200万台。**6月20日，国家能源局局长章建华提到：要贯彻落实《2024—2025年节能降碳行动方案》，深入实施化石能源消费减量替代行动，严格合理控制煤炭消费。持续推动用能方式转型升级，深入推动工业、建筑、交通、农业等领域电能替代，增强电动汽车充电服务保障能力，到2025年，全国建成充电基础设施1200万台左右。通过各方面协同努力，争取到2025年，终端用能电气化水平提高到30%左右。。

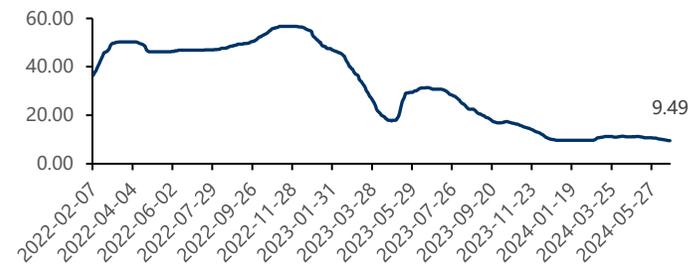
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.6.21)

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	9.49	9.85	-3.66%	9.69	-2.12%	-69.70%
	硫酸镍	万元/吨	2.98	3.17	-6.00%	2.64	12.69%	-11.59%
	硫酸钴	万元/吨	3.03	3.09	-2.10%	3.18	-4.72%	-24.84%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.66	-1.52%	0.50	30.65%	12.07%
	三元前驱体523	万元/吨	7.15	7.50	-4.67%	7.04	1.56%	-13.86%
	三元前驱体622	万元/吨	7.50	7.90	-5.06%	7.74	-3.10%	-23.39%
	三元前驱体811	万元/吨	8.70	9.15	-4.92%	8.30	4.88%	-18.77%
	三元材料523	万元/吨	12.86	13.07	-1.61%	13.05	-1.49%	-47.96%
	三元材料622	万元/吨	12.44	12.61	-1.35%	12.50	-0.52%	-50.46%
	三元材料811	万元/吨	15.69	15.95	-1.63%	16.05	-2.24%	-44.26%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	-	1.07	-	-12.30%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.05	4.13	-2.08%	4.35	-7.01%	-58.51%
	负极石墨化	万元/吨	0.94	0.94	-	0.95	-1.05%	-7.39%
	人造石墨中端	万元/吨	2.88	2.88	-	3.07	-6.04%	-24.80%
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%	-13.20%
	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	6.48	6.53	-0.77%	6.70	-3.36%	-59.91%
	电解液	万元/吨	2.11	2.12	-0.47%	2.18	-3.22%	-40.28%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.83	0.85	-2.35%	1.11	-25.23%	-30.83%
铜箔 (约15-20%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.44	0.45	-2.22%	0.61	-27.87%	-39.73%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.17	1.19	-1.68%	1.58	-25.95%	-42.93%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.85	1.85	-	1.80	2.78%	-30.19%
	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	0.480	0.490	-2.04%	0.480	-	-34.25%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.420	0.420	-	0.430	-2.33%	-35.38%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.420	0.420	-	0.460	-8.70%	-41.67%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.350	0.350	-	0.440	-20.45%	-47.76%

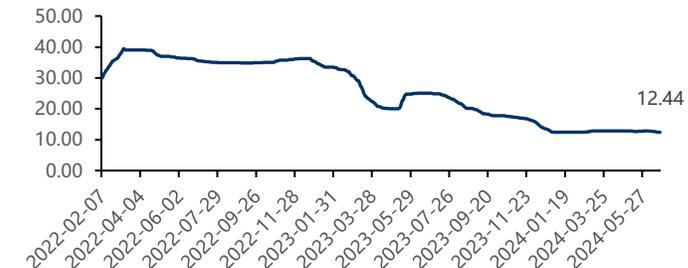
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



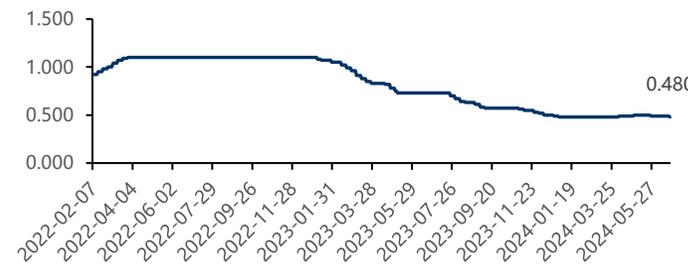
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

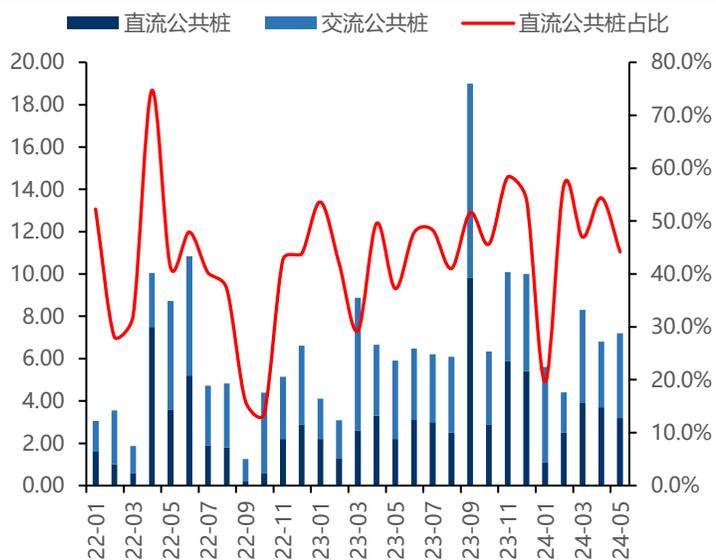


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

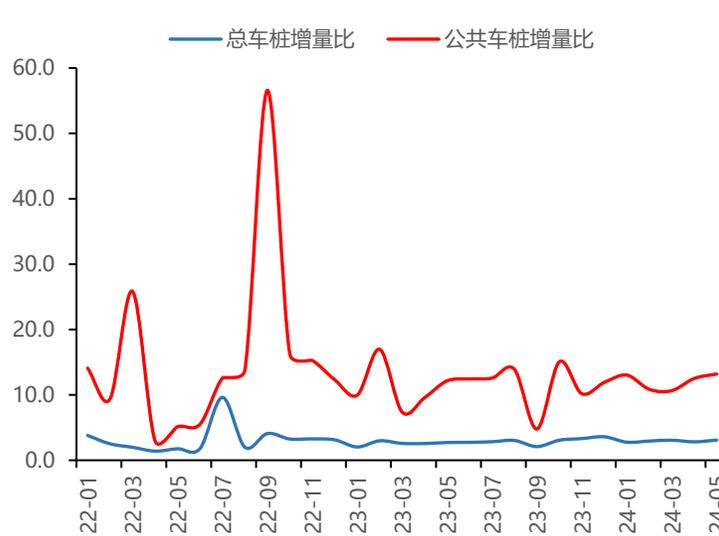
- 2024年5月国内新增公共充电桩7.24万台，同比+22%、环比+6%；其中新增直流充电桩3.20万台，同比+46%、环比-14%，占比达到44.2%，同比+6.9pct、环比-10.2pct。
- 截至2024年5月国内公共充电桩保有量为304.9万台，其中直流充电桩为134.7万台，占比达到44.2%，同比+2.1pct，环比持平。
- 2024年5月国内车桩增量比为3.1、同比+0.4、环比+0.3；公共车桩增量比为13.2，同比+1.0、环比+0.7。
- 2024年5月全国公共充电桩总功率约为9317万kW，较上月增加358万kW；充电桩利用率约为6.09%，同比-0.63pct、环比+0.19pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



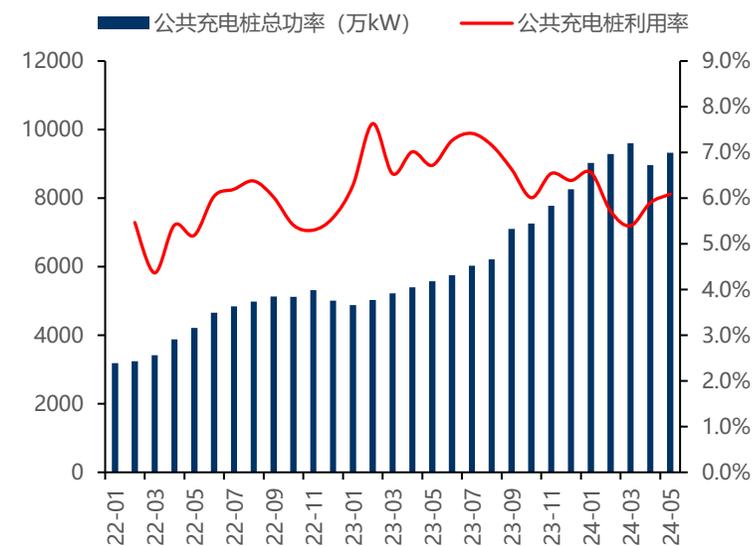
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

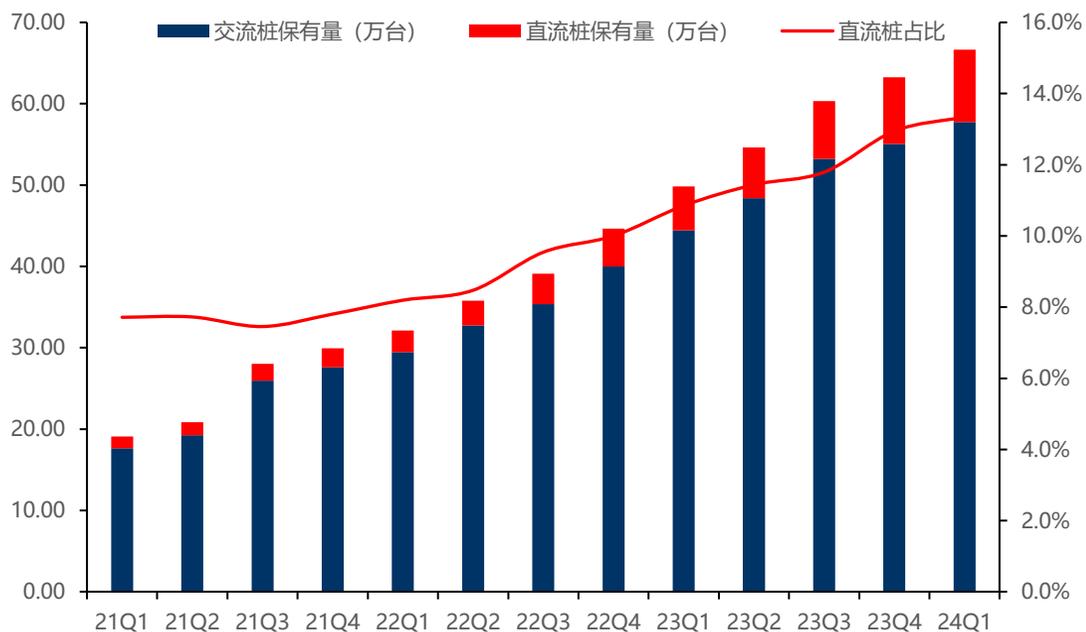


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

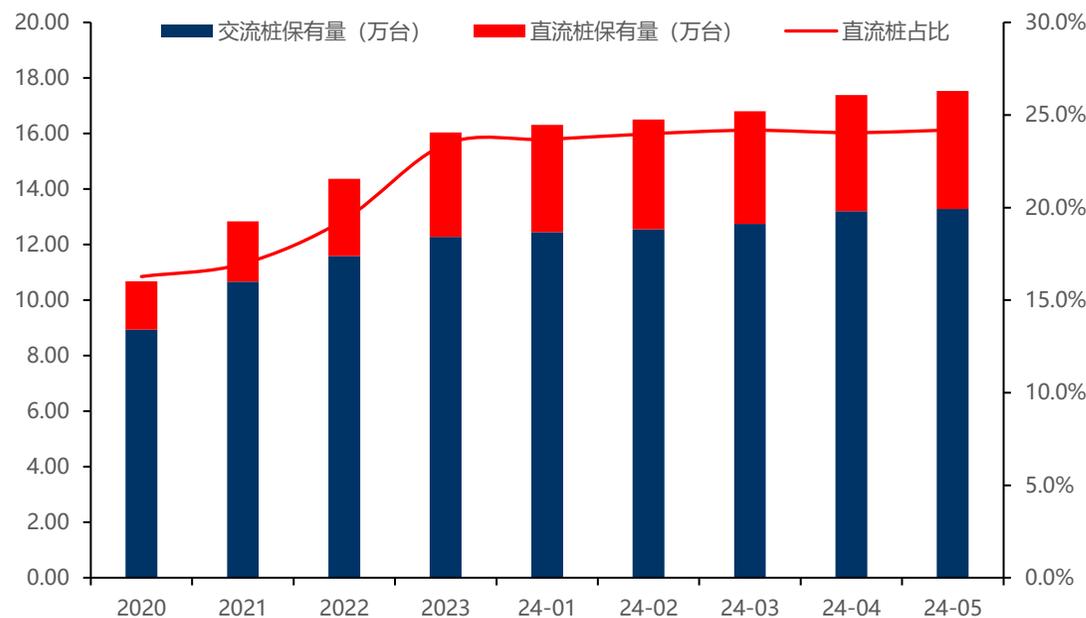
- **欧盟27国**：截至2024Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为66.6万台，较2023年末上升3.4万台；其中直流桩保有量为8.89万台，占比为13.3%，较2023年末上升0.4pct。2024Q1欧盟27国直流桩新增量为0.71万台，同比-11%、环比-34%。
- **美国**：截至2024年5月末，美国公共充电桩保有量为17.5万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.2万台，占比为24.2%，较上月末增加0.2pct。2024年5月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-47%。

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5月国内新能源车销量为95.5万辆，同比+33%、环比+12%；国内新能源车渗透率39.5%，同比+9.4pct，环比+3.5pct。2024年1-5月国内新能源车累计销量为389.5万辆，同比+33%。
- **乘联会**：2024年5月国内新能源乘用车批发销量为89.7万辆，同比+32%、环比+14%；2024年1-5月新能源乘用车批发销量累计为363.6万辆，同比+31%。

表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年4月	2024年5月	2024年5月同比增速	2024年5月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	78.8	89.7	32%	14%	363.60	31%
YoY	30%	32%				
MoM	-3%	14%				
乘用车-零售销量	67.7	80.4	39%	19%	325.40	34%
YoY	29%	39%				
MoM	-5%	19%				
中汽协-新能源车销量	85.0	95.5	33%	12%	389.48	33%
YoY	34%	33%				
MoM	-4%	12%				
特斯拉中国	6.22	7.26	-7%	17%	35.56	-7%
比亚迪	31.32	33.18	38%	6%	127.13	27%
上汽集团	7.46	8.29	9%	11%	36.76	28%
吉利控股集团	5.14	5.87	117%	14%	25.42	113%
广汽集团	2.73	3.75	-26%	37%	13.16	-28%
长安汽车	5.17	5.50	88%	6%	23.55	73%
长城汽车	2.24	2.46	4%	10%	10.63	60%
合计	60.29	66.31	26%	10%	272.21	25%
新势力						
蔚来	1.56	2.05	234%	32%	6.62	51%
理想	2.58	3.50	24%	36%	14.12	33%
小鹏	0.94	1.01	35%	8%	4.13	26%
广汽埃安	2.81	4.01	-11%	43%	14.23	-14%
零跑	1.50	1.82	51%	21%	6.66	113%
哪吒	0.90	1.01	-22%	12%	4.36	-13%
极氪	1.61	1.86	115%	16%	6.78	112%
赛力斯	2.79	3.41	299%	22%	15.68	342%
合计	14.69	18.68	45%	27%	72.58	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5月, 欧洲九国新能源车销量为16.86万辆, 同比-11%、环比+3%; 新能源车渗透率为19.9%, 同比+0.1pct、环比-0.8pct。2024年1-5月欧洲九国新能源车累计销量为84.56万辆, 同比+2%。
- 美国:** 2024年5月, 美国新能源车销量为14.05万辆, 同比+14%、环比+11%; 新能源车渗透率为9.7%, 同比+0.8pct、环比+0.3pct。2024年1-5月美国新能源车累计销量为63.71万辆, 同比+14%。

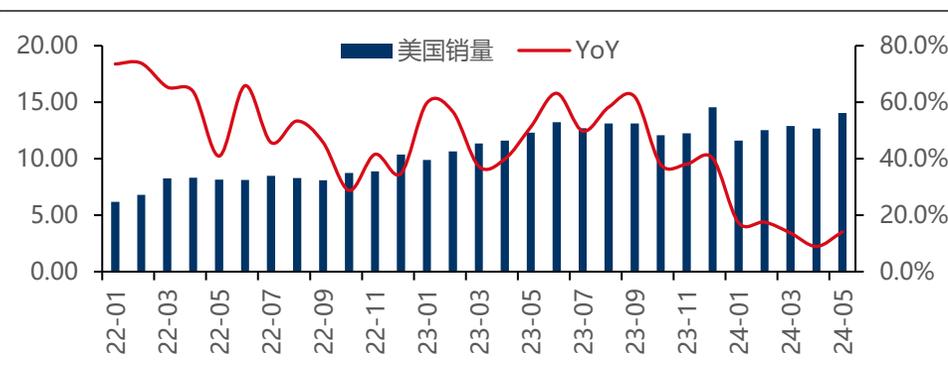
表4: 海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	2024年4月	2024年5月	5月该国占欧洲九国销量比重	2024年5月同比增速	2024年5月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	12.65	14.05		14%	11%	63.71	14%
德国	4.48	4.37	26%	-23%	-2%	21.48	-7%
挪威	1.02	0.84	5%	-26%	-18%	3.92	-14%
瑞典	1.25	1.34	8%	-24%	7%	5.86	-10%
瑞士	0.49	0.53	3%	-11%	9%	2.60	0%
法国	3.58	3.41	20%	-4%	-5%	18.87	15%
意大利	0.77	0.97	6%	-27%	26%	4.52	-23%
英国	3.32	3.79	22%	13%	14%	19.80	16%
葡萄牙	0.53	0.59	3%	0%	10%	2.82	16%
西班牙	0.97	1.01	6%	-3%	3%	4.69	8%
欧洲九国合计	16.43	16.86		-11%	3%	84.56	2%
YoY	13%	-11%					
MoM	-28%	3%					

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、%)

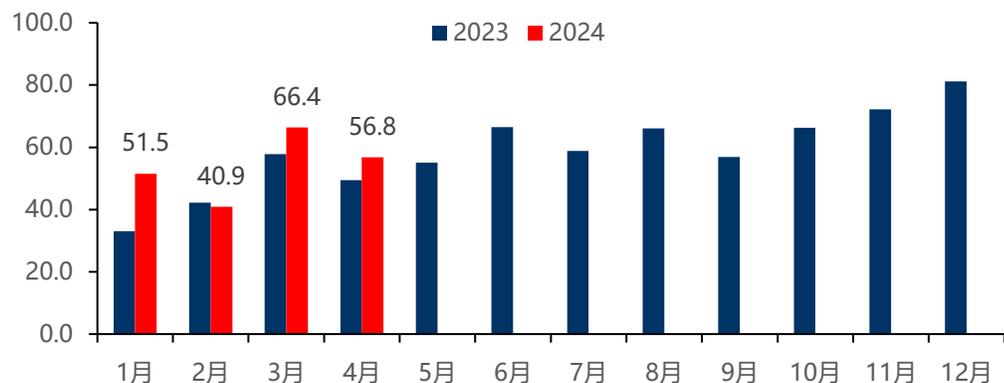


资料来源: KBA、SMMT、CCFA等, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

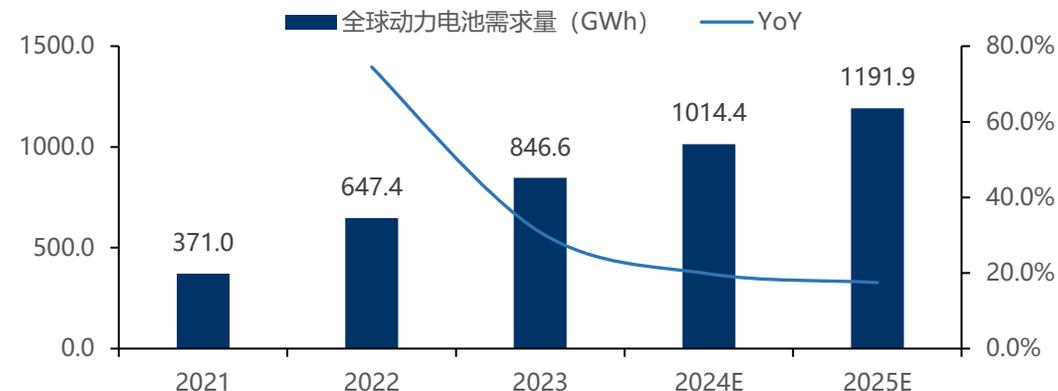
- 2024年4月全球动力电池装车量56.8GWh，同比+15%、环比-15%。2024年1-4月全球动力电池累计装车量达到215.7GWh，同比+22%。

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、%)

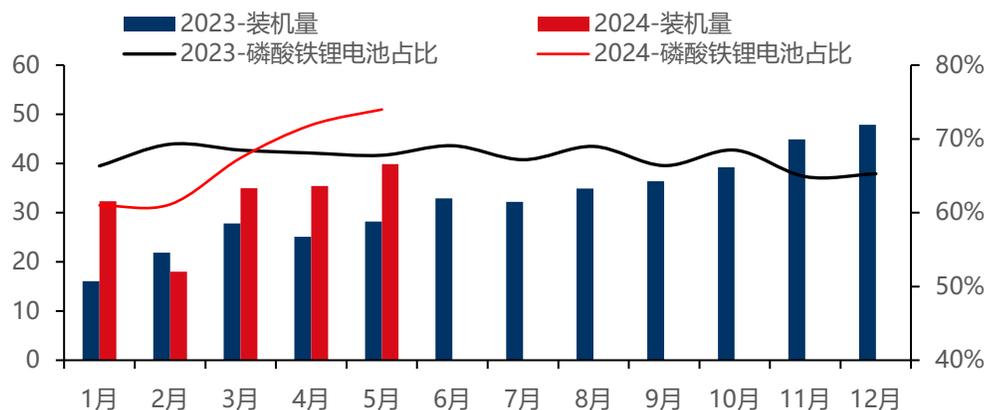
	2024年2月		2024年3月		2024年4月		2024年1-4月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	15.00	36.67%	24.60	36.99%	21.30	37.50%	81.40	37.74%
比亚迪	4.70	11.49%	10.60	15.94%	10.50	18.49%	33.20	15.39%
LG新能源	6.80	16.63%	9.00	13.53%	6.30	11.09%	28.00	12.98%
松下	3.20	7.82%	3.10	4.66%	0.90	1.58%	10.20	4.73%
SK On	2.10	5.13%	3.10	4.66%	3.00	5.28%	10.30	4.78%
三星SDI	2.70	6.60%	3.20	4.81%	2.50	4.40%	10.90	5.05%
中创新航	1.60	3.91%	2.70	4.06%	2.80	4.93%	9.10	4.22%
国轩高科	0.40	0.98%	1.60	2.41%	1.40	2.46%	4.80	2.23%

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5月国内动力电池装车量为39.9GWh、同比+41%、环比+13%；其中三元电池装车量10.4GWh，同比+15%，环比+5%，占总装车量26.0%，环比-2.0pct；磷酸铁锂电池装车量29.5GWh，同比+54%，环比+16%，占总装车量74.0%，环比+2.1pct。2024年1-5月国内动力电池累计装车量160.5GWh，同比+35%；其中三元电池装车量51.1GWh、同比+35%、占总装车量的31.9%，磷酸铁锂电池装车量109.3GWh、同比+35%、占总装车量的68.1%。

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

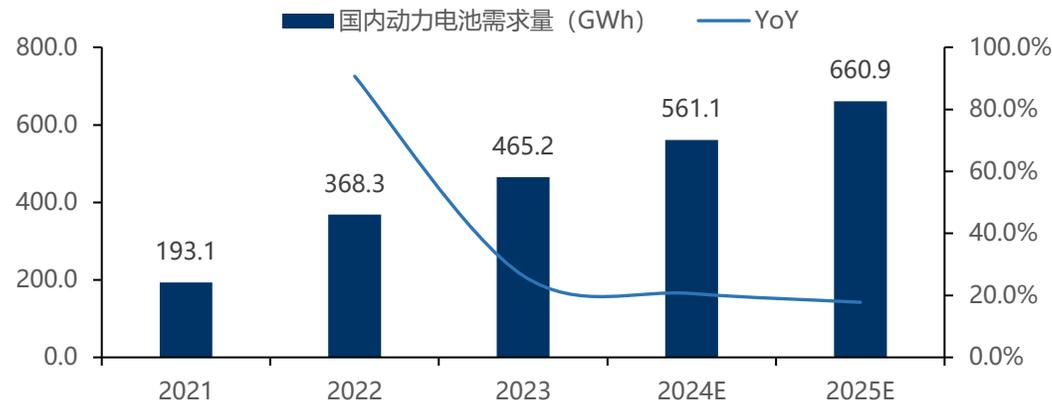
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2024年3月		2024年4月		2024年5月		2024年1-5月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	15.54	44.87%	15.65	44.65%	17.29	43.87%	74.26	46.73%
比亚迪	9.28	26.79%	9.95	28.37%	11.42	28.97%	39.80	25.05%
中创新航	2.31	6.66%	2.54	7.24%	3.00	7.61%	10.73	6.75%
国轩高科	1.04	2.99%	1.31	3.73%	1.28	3.25%	5.71	3.59%
欣旺达	0.99	2.86%	1.00	2.85%	1.15	2.91%	4.66	2.93%
亿纬锂能	1.81	5.24%	1.44	4.11%	1.54	3.92%	6.78	4.27%
蜂巢能源	1.03	2.97%	1.10	3.14%	0.96	2.43%	4.98	3.13%
孚能科技	0.54	1.57%	0.27	0.76%	0.25	0.64%	1.50	0.94%

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、%）

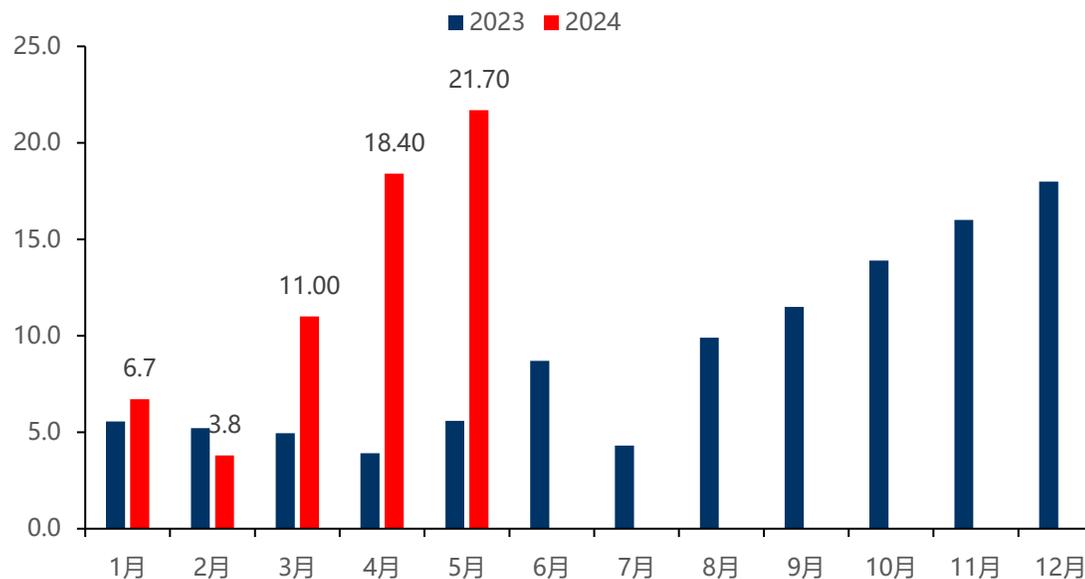


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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5月国内储能及其他电池销量为21.7GWh，同比+289%、环比+18%；其中出口量为4.0GWh，同比+644%、环比+8%。
- 2024年1-5月储能及其他电池累计销量为61.6GWh，同比+144%；其中出口量为8.4GWh，同比+50%。

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

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%

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: 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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
		优于大市	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
	弱于大市	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