

锂电产业链双周评（7月第1期）

部分材料企业Q2盈利承压，欧美6月电动车需求较弱

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

证券分析师：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

S0980524070002

【行业动态】

- **部分材料企业Q2业绩承压：**受到三元正极需求较弱等影响，格林美等企业Q2前驱体出货量环比持平或略降。受到行业竞争激烈等因素影响，恩捷股份、龙蟠科技等企业盈利能力依旧承压。
- **国内企业加速海外布局：**近期，远景动力西班牙磷酸铁锂电池超级工厂正式开工；珠海冠宇公告拟新建马来西亚消费电池工厂。国内企业加快海外产能布局，以此积极应对各国政策所带来的贸易限制。
- **半固态电池装车量稳步提升：**2024年6月国内半固态电池装车量为532.9MWh、环比+10%；2024年1-6月累计装车量为2.15GWh。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**2024年6月国内新能源车销量为104.9万辆，同比+30%、环比+10%；国内新能源车渗透率41.1%，同比+10.4pct，环比+1.6pct。2024年1-6月国内新能源车累计销量为494.4万辆，同比+32%。
- **欧洲&美国新能源车：**2024年6月，欧洲九国新能源车销量为22.64万辆，同比-4%、环比+34%；新能源车渗透率为22.4%，同比-2.0pct、环比+2.4pct。2024年1-6月欧洲九国新能源车累计销量为107.2万辆，同比+1%。2024年6月，美国新能源车销量为13.02万辆，同比-2%、环比-7%；新能源车渗透率为9.7%，同比+0.2pct、环比基本持平。2024年1-6月美国新能源车累计销量为76.74万辆，同比+11%。
- **国内充电桩：**2024年6月国内新增直流充电桩4.50万台，同比+45%、环比+41%，占比达到62.2%，同比+14.3pct、环比+18.0pct。
- **欧洲&美国充电桩：**2024Q2欧盟27国直流桩新增量为1.41万台，同比+68%、环比+100%。2024年6月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+84%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格持续下跌，储能电芯报价下跌。**本周末电池级碳酸锂价格为8.98万元/吨，较上周下跌0.08万元/吨。三元正极、磷酸铁锂正极、隔膜报价下跌，电解液、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0.48/0.41/0.41/0.34元/Wh，较上周变动0.00/0.00/0.00/-0.01元/Wh。

【投资建议】

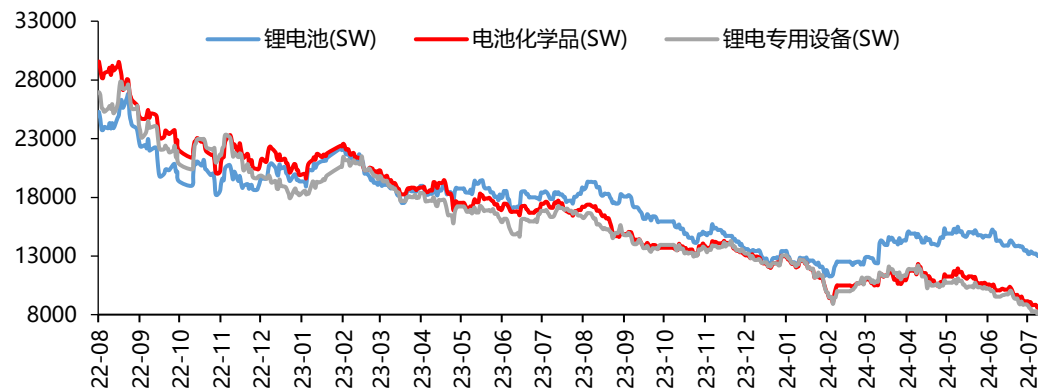
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）。

【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

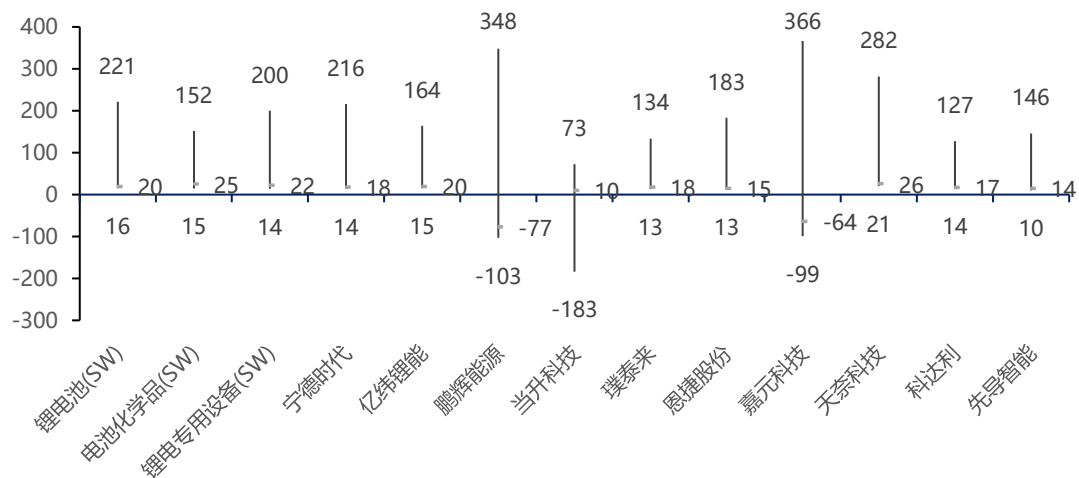
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨2.0%、电池化学品板块上涨2.0%、锂电专用设备板块上涨3.3%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+1.2%)、亿纬锂能 (+1.4%)、珠海冠宇 (+11.2%)、容百科技 (+4.1%)、湖南裕能 (+0.9%)、璞泰来 (+0.6%)、天赐材料 (+0.1%)、恩捷股份 (-0.8%)、科达利 (+4.4%)、特锐德 (+13.8%)、绿能慧充 (-0.8%)、盛弘股份 (+12.5%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



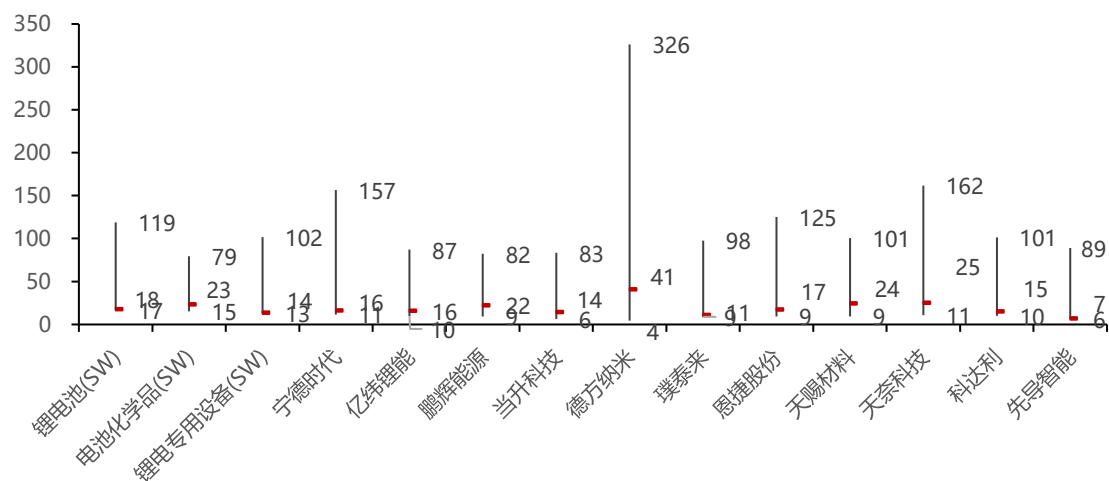
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.7.12)



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	13.8%	231	4.9	81%	6.9	40%	9.3	35%	47.0	33.6	24.8	3.5
	002276.SZ	万马股份	3.9%	74	5.6	35%	7.3	31%	9.1	25%	13.4	10.2	8.2	1.4
	600212.SH	绿能慧充	-0.8%	42	0.2	-118%	1.5	740%	2.5	71%	240.5	28.6	16.8	7.9
	688208.SH	道通科技	5.0%	121	1.8	75%	5.2	189%	6.6	28%	67.5	23.4	18.2	3.9
	300693.SZ	盛弘股份	12.5%	66	4.0	100%	5.4	33%	7.1	33%	16.3	12.2	9.2	4.2
	300360.SZ	炬华科技	2.4%	83	6.1	29%	6.7	11%	8.1	20%	13.7	12.3	10.3	2.2
	300491.SZ	通合科技	21.5%	29	1.0	132%	1.6	52%	2.4	54%	27.9	18.3	11.9	2.5
	300351.SZ	永贵电器	6.4%	59	1.0	-35%	1.4	39%	1.9	34%	58.4	42.1	31.5	2.5
	300648.SZ	星云股份	6.2%	26	-1.9	-2255%								3.1
电池	300750.SZ	宁德时代	1.2%	7909	441.2	44%	486.4	10%	581.8	20%	17.9	16.3	13.6	3.8
	300014.SZ	亿纬锂能	1.4%	777	40.5	15%	49.3	22%	61.9	25%	19.2	15.8	12.6	2.2
	300438.SZ	鹏辉能源	3.6%	94	0.4	-93%	4.3	891%	5.8	36%	218.5	22.1	16.2	1.7
	688063.SH	派能科技	5.9%	96	5.5	-57%	4.6	-15%	6.7	44%	17.5	20.6	14.4	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	11.2%	182	3.4	277%	7.5	118%	11.1	49%	53.2	24.4	16.3	2.8
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	4.1%	110	5.9	-56%	7.0	18%	10.1	44%	18.5	15.7	10.9	1.3
	300073.SZ	当升科技	0.3%	164	19.2	-15%	11.4	-41%	13.9	22%	8.5	14.4	11.8	1.2
	300769.SZ	德方纳米	2.6%	79	-16.4	-169%	1.9	-112%	5.4	181%	-4.8	41.0	14.6	1.2
	301358.SZ	湖南裕能	0.9%	226	15.8	-47%	12.1	-24%	21.3	76%	14.3	18.7	10.6	2.0
	603799.SH	华友钴业	9.8%	406	33.5	-14%	34.8	4%	43.0	24%	12.1	11.7	9.5	1.2
	负极	603659.SH	璞泰来	0.6%	292	19.1	-38%	26.1	37%	33.1	27%	15.3	11.2	8.8
600884.SH		杉杉股份	1.7%	178	7.7	-72%	11.6	52%	18.0	55%	23.3	15.4	9.9	0.8
835185.BJ		贝特瑞	-0.7%	193	16.5	-29%	17.3	5%	23.6	37%	11.7	11.2	8.2	1.6
301349.SZ		信德新材	-1.7%	28	0.4	-72%	1.2	197%	1.7	42%	68.7	23.1	16.3	1.0
电解液	002709.SZ	天赐材料	0.1%	317	18.9	-67%	13.0	-31%	19.7	51%	16.8	24.4	16.1	2.4
	300037.SZ	新宙邦	14.0%	239	10.1	-43%	12.5	24%	17.1	36%	23.7	19.1	14.0	2.6
	002407.SZ	多氟多	0.3%	140	5.1	-74%	6.4	26%	10.0	56%	27.5	21.7	14.0	1.5
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-0.8%	300	25.3	-37%	17.4	-31%	26.6	53%	11.9	17.2	11.3	1.1
	300568.SZ	星源材质	2.9%	109	1.1	-85%	6.6	521%	9.0	35%	101.8	16.4	12.1	1.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.3%	80	2.9	-29%	3.2	8%	4.5	44%	27.3	25.3	17.6	3.0
	002850.SZ	科达利	4.4%	214	12.0	33%	14.1	17%	17.3	23%	17.8	15.2	12.4	2.0
	002992.SZ	宝明科技	16.7%	116	-1.2	-44%								14.6
	688700.SH	东威科技	19.9%	85	1.6	-28%	2.5	64%	3.8	50%	54.9	33.5	22.3	4.9
	688388.SH	嘉元科技	1.6%	42	0.2	-96%	-0.2	-209%	2.4	-1218%	212.3	-195.2	17.5	0.6
	603876.SH	鼎胜新材	-1.7%	77	5.3	-61%	5.2	-2%	6.6	26%	14.4	14.7	11.7	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.4%	36	0.4	-64%								1.7
	600152.SH	维科技术	2.8%	26	-1.2	-6%								1.4
	300174.SZ	元力股份	0.2%	48	0.8	-65%	2.9	271%	3.5	21%	62.4	16.8	13.9	1.5
	605589.SH	圣泉集团	-2.3%	169	8.0	14%	10.1	27%	13.3	31%	21.3	16.8	12.8	1.7
	300586.SZ	美联新材	-0.8%	44	1.2	-64%								2.2

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

主要公告及要闻速递-锂电



表2：部分锂电企业2024年中报业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2024H1净利润 (亿元)		预告2024H1净利润同比增速		预告对应2024Q2净利润 (亿元)		预告对应2024Q2净利润同比增速		预告对应2024Q2净利润环比增速		业绩情况
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	
				锂电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预增	1.45	1.75	248%	320%	0.74	1.04	
正极及前驱体	002340.SZ	格林美	预增	6.61	7.65	60%	85%	2.05	3.09	-15%	28%	-55%	-32%	2024H1公司三元前驱体出货量突破10万吨；镍业务产销近2.1万吨金属镍MHP、同比增长超100%。
	603799.SH	华友钴业	略减	15.00	18.00	-28%	-14%	9.78	12.78	-8%	20%	87%	145%	2024H1镍、锂等主要金属价格下跌较多，影响了公司盈利能力。2024Q2公司业绩环比提升，主要系上游镍资源开发项目逐步达产达标，一体化经营战略成效逐步显现。
	603906.SH	龙蟠科技	续亏	-2.30	-1.82	续亏	续亏	-1.52	-1.04	续亏	续亏	续亏	续亏	2024H1正极材料行业加工费下降，产品毛利降低，叠加原材料下行带来的跌价影响，导致公司2024H1预计亏损。
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	预减	2.58	3.58	-82%	-75%	1.00	2.00	-87%	-74%	-37%	26%	2024H1隔膜供需格局略显宽松，叠加下游降本压力和市场竞争力加剧导致隔膜产品价格下行，但公司积极应对市场竞争，隔膜产品出货量增加，公司的产能利用率和市场份额均稳步提升。
负极	600884.SH	杉杉股份	预减	0.15	0.25	-99%	-98%	0.88	0.98	-80%	-78%	扭亏为盈		公司核心业务负极材料和偏光片业务所属行业仍处于行业调整期，产品价格均持续承压，行业盈利水平同比下降。同时去年同期出售了电解液业务部分股权，确认了约2.44亿元投资收益，而本期没有此业务对应的投资收益。
电解液	002709.SZ	天赐材料	预减	2.10	2.60	-84%	-80%	0.96	1.46	-84%	-75%	-16%	27%	电解液价格持续下降，使得毛利下降，导致上半年度利润较上年同期下降。
充电桩	300001.SZ	特锐德	预增	1.79	2.07	90%	120%	1.17	1.45	59%	97%	90%	136%	2024H1公司智能制造+集成服务及电动汽车充电网两大板块盈利能力持续提升。
	688208.SH	道通科技	预增	1.83	1.85	26%	28%	0.58	0.60	-50%	-49%	-53%	-52%	预计2024H1公司传统诊断业务营收14.6-14.7亿元，同比+15%以上；新能源充电桩业务营收3.7-3.8亿元，同比+80%以上。

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

【新能源车及低空经济】

- **民航局成立促进低空经济发展工作领导小组：**民航局日前成立促进低空经济发展工作领导小组及工作组，领导小组由民航局局长宋志勇担任组长。促进低空经济发展工作组办公室设在空管办。按照低空经济涉及的领域，在工作组下成立项目组，包括综合安全监管、法规、市场管理、飞行标准、适航审定、机场、空管空域、安保和规划等。

【锂电池】

- **远景动力欧洲磷酸铁锂电池工厂正式开工：**近日，远景动力西班牙磷酸铁锂电池超级工厂正式开工，项目预计在2026年投产。
- **大众汽车旗下电池公司PowerCo联手Quantum Scape就固态电池达成深度合作：**近日，PowerCo与Quantum Scape就固态电池达成协议：1) 在非排他技术许可下，PowerCo可以每年使用Quantum Scape技术生产40-80GWh固态电池；2) 双方将组建联合团队加快推动固态电池技术工业化等。
- **三星SDI签订美国6.3GWh储能订单：**7月4日，三星SDI与美国NextEra Energy签订储能供应合同。该合同规模为6.3GWh，合同金额约为人民币53亿元。本次供货产品为Samsung Battery Box 1.5，容量为5.26MWh，采用了NCA电芯。
- **欣旺达动力与松山湖材料实验室在固态电池领域展开深度合作：**7月5日，欣旺达动力与松山湖材料实验室签署框架协议，双方将共同建设松山湖固态电池公共研发平台。
- **荣耀将发布第三代青海湖电池：**7月5日，荣耀举行轻薄技术交流会，并正式宣布将发布行业首款10%硅含量的电池-第三代青海湖电池。
- **珠海冠宇拟布局马来西亚消费电池基地：**7月8日，公司公告拟投资不超过20亿元在马来西亚建设消费类电池生产基地，项目建设周期约为2-3年。

【锂电池】

- **许继电气与卫蓝新能源签署战略合作协议**：7月8日，许继电气与卫蓝新能源签署战略合作协议，双方将充分发挥各自在新能源领域的专业优势，共同探索新能源电站资源的开发、建设与运营，以及固态电池等关键技术的创新应用。
- **福特汽车宣布密歇根BlueOval产业园项目进展顺利**：7月9日，福特汽车宣布密歇根BlueOval电池产业园仍将按计划于2026年开始生产磷酸铁锂电池。

【锂电材料及其他】

- **赣锋锂业与南京公用、南京环境集团就废旧电池回收与锂电池应用达成战略合作**：7月5日，公司公告与南京公用、南京环境集团签署战略合作协议，三方将在废旧电池回收与锂电池应用等领域开展全面合作。三方将成立合资公司（赣锋锂业持股35%），在江苏投资10亿元建设30万吨废旧电池回收基地，初步计划一期规模3万吨、二期规模7万吨、三期规模20万吨。
- **格林美携手本征方程布局石墨烯磷酸（锰）铁锂材料项目**：7月10日，公司公告控股子公司福安青美、武汉动力再生与深圳本征方程签署战略合作协议，三方共同推动石墨烯增强型磷酸（锰）铁锂材料产业化应用，实现全产业链定向循环，打通“整车厂—电池厂—回收厂”磷酸（锰）铁锂材料定向循环产业链。三方计划自签订本协议起3个月内完成工业化样品开发，6个月内完成产品的市场导入，力争2025年具备万吨级产品量产制造能力。

【钠电池产业链】

- **众钠能源子公司与采日能源签署钠电储能项目联合开发协议**：近日，众钠能源子公司杭州派钠能源与上海采日能源签署钠电储能项目联合开发协议，双方将围绕硫酸铁钠在储能场景的产业化和商业化探索建立长期合作关系。
- **国内首个百MWh钠离子电池储能项目一期工程正式投运**：6月30日，大唐湖北100MW/200MWh钠离子新型储能电站一期工程建成投运，投产规模50MW/100MWh，实现钠离子新型储能技术在全球的首次大规模商业化应用。该电站投产后，每年可充放电300次以上，单次充电可储存10万千瓦时电量。

- **匈牙利政府将为建设充电站提供超7000万美元补助。**匈牙利政府7月4日宣布将于8月启动280亿福林（约7444万美元）补助计划，支持在布达佩斯以外地区新建一百多座公共电动汽车充电站。匈牙利能源部表示，该计划鼓励建设光储充一体化的现代化充电站。
- **岚图汽车与开迈斯达成充电互联互通合作。**7月9日，岚图汽车宣布与国内领先的充电解决方案提供商开迈斯达成重要合作，双方就充电网络互连互通达成共识，标志着岚图汽车在构建全方位充电服务体系上迈出了坚实一步。此次合作将依托开迈斯超过1500座充电站和约1.2万根充电枪的充电资源，为岚图车主拓宽充电选择范围，极大提升了充电便利性。
- **科士达充电桩产品中标国家电网采购项目。**近日，科士达充电桩产品成功中标国家电网有限公司2024年第三十四批充换电设备采购项目。科士达与国家电网的强强联合，标志着双方在新能源充电基础设施建设上迈出了坚实的步伐。

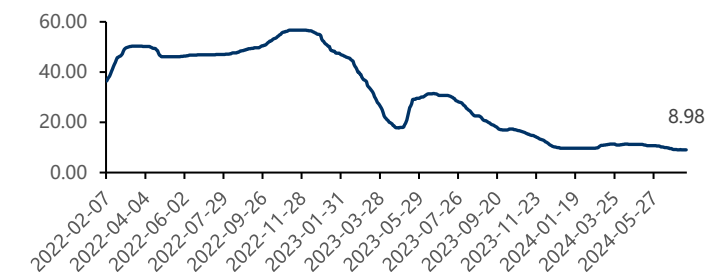
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.7.12)

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	8.98	9.06	-0.88%	9.69	-7.38%	-70.67%
	硫酸镍	万元/吨	2.85	2.85	-	2.64	7.95%	-15.93%
	硫酸钴	万元/吨	2.95	2.95	-	3.18	-7.09%	-35.52%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	0.65	-0.78%	0.50	28.64%	10.34%
	三元前驱体523	万元/吨	6.70	6.70	-	7.04	-4.83%	-22.09%
	三元前驱体622	万元/吨	7.40	7.40	-	7.74	-4.39%	-26.29%
	三元前驱体811	万元/吨	8.35	8.35	-	8.30	0.66%	-22.33%
	三元材料523	万元/吨	12.69	12.71	-0.16%	13.05	-2.76%	-47.67%
	三元材料622	万元/吨	12.31	12.34	-0.20%	12.50	-1.52%	-50.46%
	三元材料811	万元/吨	15.55	15.55	-	16.05	-3.12%	-42.94%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	-0.56%	1.07	-0.47%	-12.70%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.93	3.96	-0.57%	4.35	-9.60%	-59.67%
	人造石墨中端	万元/吨	2.88	2.88	-	3.07	-6.04%	-22.68%
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%	-13.13%
	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	6.16	6.23	-1.12%	6.70	-8.13%	-59.24%
	电解液	万元/吨	2.09	2.09	-	2.18	-4.14%	-40.85%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.80	0.81	-1.23%	1.11	-27.93%	-33.33%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.43	0.44	-2.27%	0.61	-29.51%	-41.10%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.14	1.15	-0.87%	1.58	-27.85%	-44.39%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.65	1.75	-5.71%	1.80	-8.33%	-29.79%
	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	0.480	-	0.480	-	-34.25%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.410	0.410	-	0.430	-4.65%	-36.92%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.410	0.410	-	0.460	-10.87%	-39.71%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.340	0.350	-2.86%	0.440	-22.73%	-46.88%

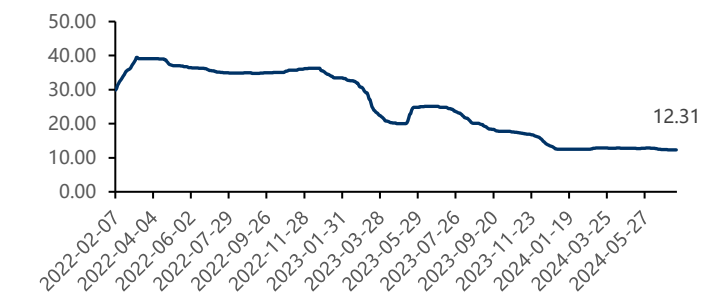
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



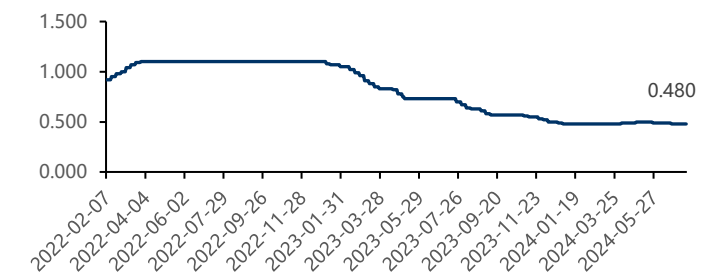
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

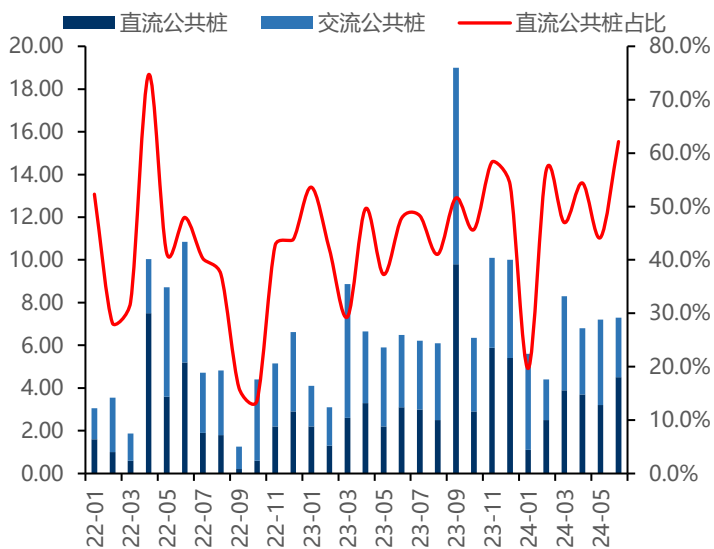


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

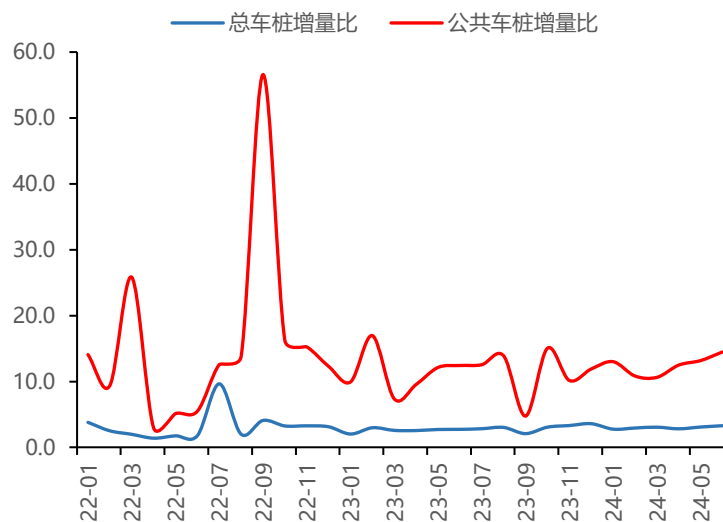
- 2024年6月国内新增公共充电桩7.24万台，同比+13%、环比基本持平；其中新增直流充电桩4.50万台，同比+45%、环比+41%，占比达到62.2%，同比+14.3pct、环比+18.0pct。
- 截至2024年6月国内公共充电桩保有量为312.2万台，其中直流充电桩为139.2万台，占比达到44.6%，同比+2.3pct，环比+0.4pct。
- 2024年6月国内车桩增量比为3.3、同比+0.6、环比+0.2；公共车桩增量比为14.5，同比+2.1、环比+1.3。
- 2024年6月全国公共充电桩总功率约为10420万kW，较上月增加1103万kW；充电桩利用率约为6.42%，同比-0.84pct、环比+0.33pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



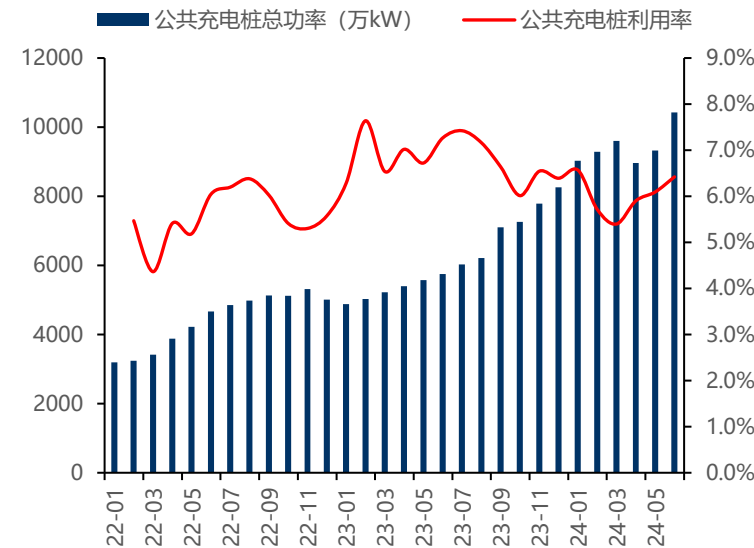
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

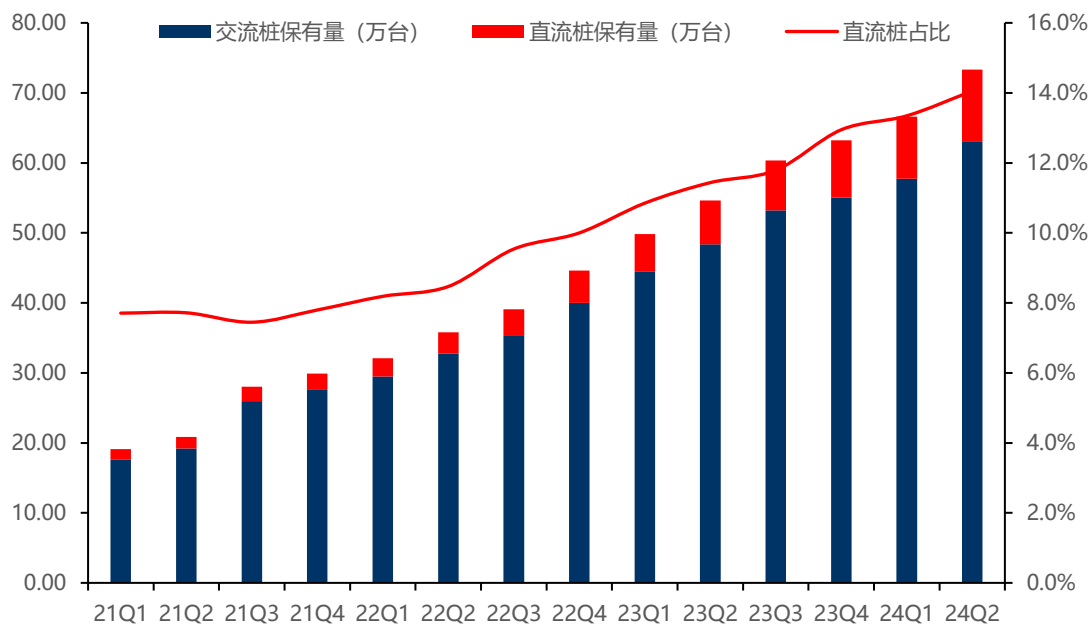


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

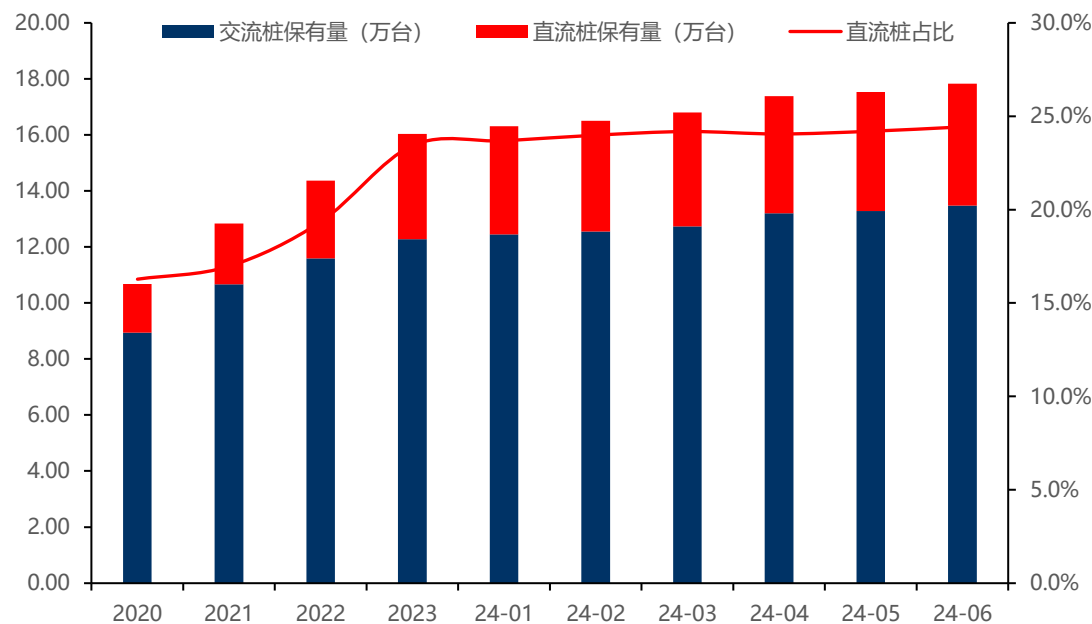
- **欧盟27国**：截至2024Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为73.3万台，较2024Q1末上升6.7万台；其中直流桩保有量为10.30万台，占比为14.1%，较2024Q1末上升0.7pct。2024Q2欧盟27国直流桩新增量为1.41万台，同比+68%、环比+100%。
- **美国**：截至2024年6月末，美国公共充电桩保有量为17.8万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为4.4万台，占比为24.4%，较上月末增加0.2pct。2024年6月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+84%。

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6月国内新能源车销量为104.9万辆，同比+30%、环比+10%；国内新能源车渗透率41.1%，同比+10.4pct，环比+1.6pct。2024年1-6月国内新能源车累计销量为494.4万辆，同比+32%。
- **乘联会**：2024年6月国内新能源乘用车批发销量为98.2万辆，同比+29%、环比+9%；2024年1-6月新能源乘用车批发销量累计为461.8万辆，同比+30%。

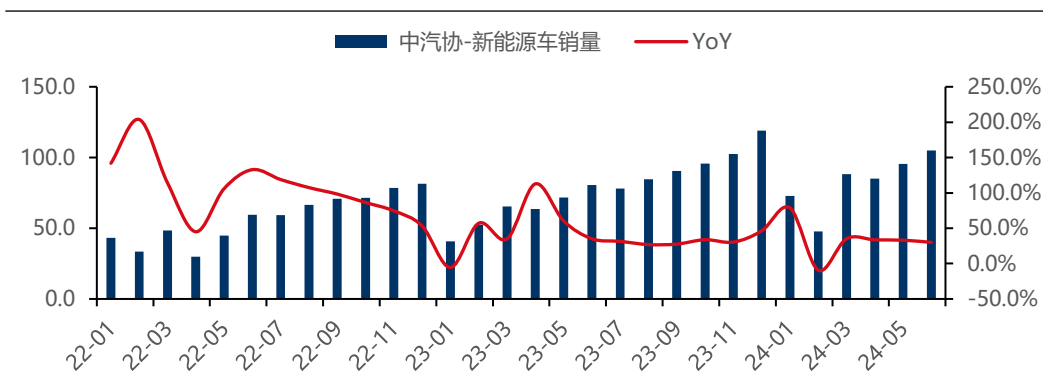
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年5月	2024年6月	2024年6月同比增速	2024年6月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	89.7	98.2	29%	9%	461.80	30%
YoY	32%	29%				
MoM	14%	9%				
乘用车-零售销量	80.5	85.6	29%	6%	411.00	33%
YoY	39%	29%				
MoM	19%	6%				
中汽协-新能源车销量	95.5	104.9	30%	10%	494.38	32%
YoY	33%	30%				
MoM	12%	10%				
特斯拉中国	7.26	7.10	-24%	-2%	42.66	-11%
比亚迪	33.18	34.17	35%	3%	161.30	28%
上汽集团	8.29	9.34	9%	13%	46.10	24%
吉利控股集团	5.87	6.60	71%	12%	32.02	103%
广汽集团	3.75	3.25	-38%	-13%	16.41	-31%
长安汽车	5.50	6.36	60%	16%	29.91	70%
长城汽车	2.46	2.61	-2%	6%	13.24	42%
合计	66.31	69.42	18%	5%	341.63	23%
新势力						
蔚来	2.05	2.12	98%	3%	8.74	60%
理想	3.50	4.78	47%	36%	18.90	36%
小鹏	1.01	1.07	24%	5%	5.20	25%
广汽埃安	4.01	3.50	-22%	-13%	17.74	-16%
零跑	1.82	2.01	52%	11%	8.67	95%
哪吒	1.01	1.02	-16%	1%	5.38	-14%
极氪	1.86	2.01	89%	8%	8.79	106%
赛力斯	3.41	4.41	372%	29%	20.09	349%
合计	18.68	20.92	47%	12%	93.50	46%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

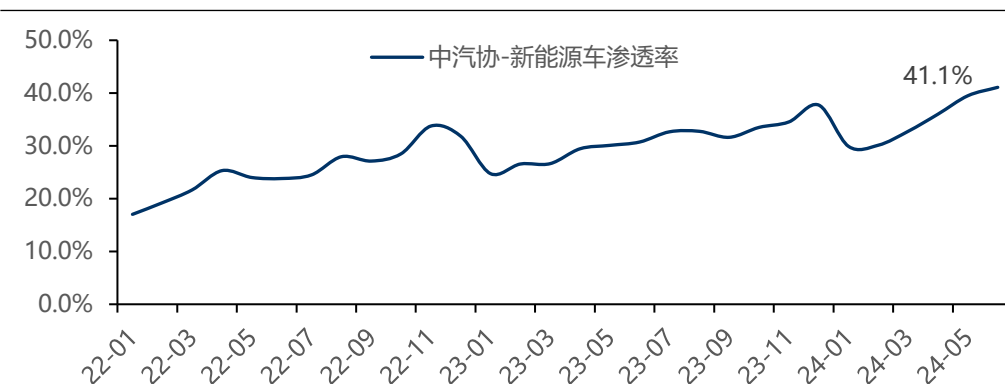
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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6月，欧洲九国新能源车销量为22.64万辆，同比-4%、环比+34%；新能源车渗透率为22.4%，同比-2.0pct、环比+2.4pct。2024年1-6月欧洲九国新能源车累计销量为107.2万辆，同比+1%。
- **美国**：2024年6月，美国新能源车销量为13.02万辆，同比-2%、环比-7%；新能源车渗透率为9.7%，同比+0.2pct、环比基本持平。2024年1-6月美国新能源车累计销量为76.74万辆，同比+11%。

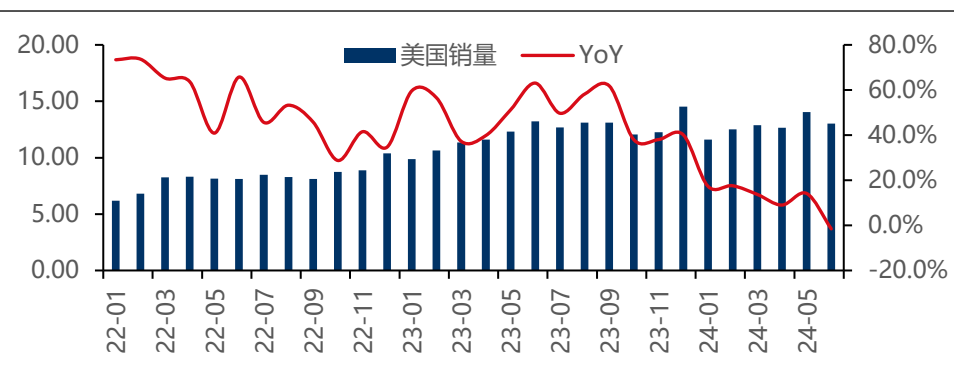
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年5月	2024年6月	6月该国占欧洲九国销量比重	2024年6月同比增速	2024年6月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	14.05	13.02		-2%	-7%	76.74	11%
德国	4.37	5.88	26%	-15%	34%	27.36	-9%
挪威	0.84	1.61	7%	13%	90%	5.52	-7%
瑞典	1.34	1.44	6%	-14%	7%	7.29	-11%
瑞士	0.53	0.65	3%	-13%	22%	3.25	-3%
法国	3.41	4.39	19%	-14%	29%	23.26	8%
意大利	0.97	1.90	8%	39%	97%	6.43	-11%
英国	3.79	5.06	22%	14%	34%	24.86	16%
葡萄牙	0.59	0.64	3%	5%	8%	3.46	14%
西班牙	1.01	1.07	5%	-10%	6%	5.76	4%
欧洲九国合计	16.86	22.64	100%	-4%	34%	107.20	1%
YoY	-11%	-4%					
MoM	3%	34%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

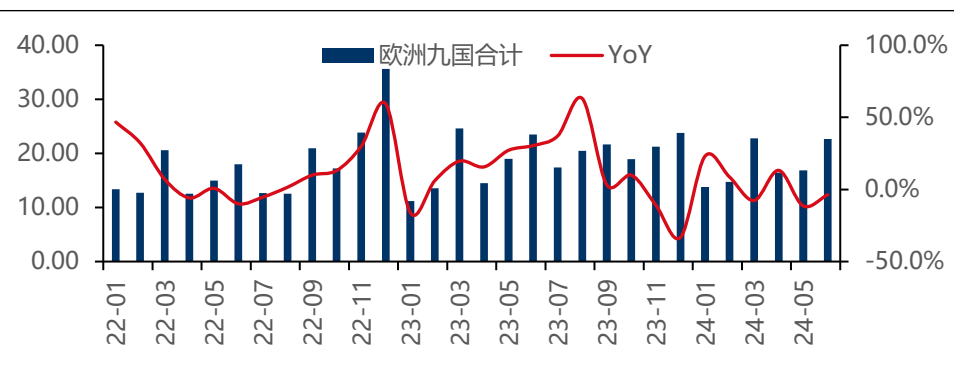
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

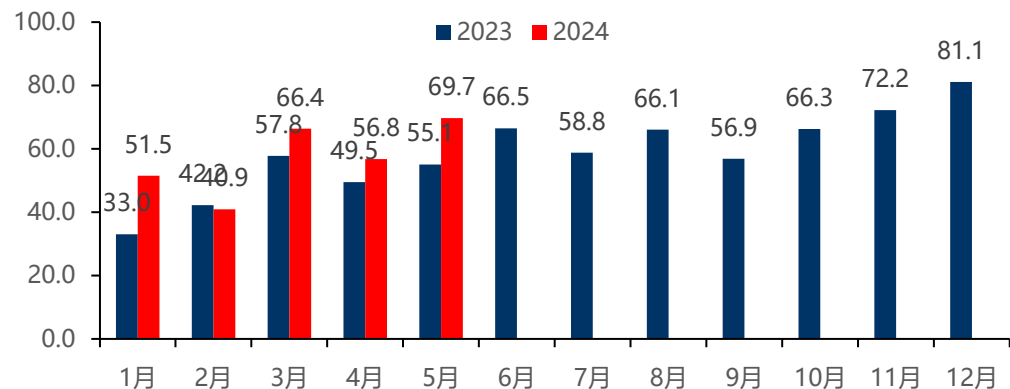


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

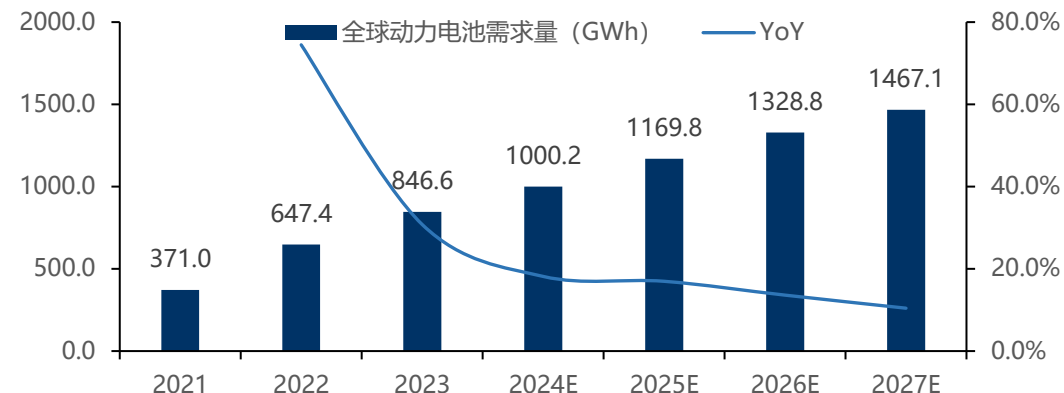
- 2024年5月全球动力电池装车量69.7GWh，同比+27%、环比+23%。2024年1-5月全球动力电池累计装车量达到285.4GWh，同比+23%。

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3月		2024年4月		2024年5月		2024年1-5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	24.60	36.99%	21.30	37.50%	25.60	36.73%	107.00	37.49%
比亚迪	10.60	15.94%	10.50	18.49%	11.70	16.79%	44.90	15.73%
LG新能源	9.00	13.53%	6.30	11.09%	7.90	11.33%	35.90	12.58%
松下	3.10	4.66%	0.90	1.58%	3.20	4.59%	13.40	4.70%
SK On	3.10	4.66%	3.00	5.28%	3.60	5.16%	13.90	4.87%
三星SDI	3.20	4.81%	2.50	4.40%	2.80	4.02%	13.70	4.80%
中创新航	2.70	4.06%	2.80	4.93%	3.90	5.60%	13.00	4.56%
国轩高科	1.60	2.41%	1.40	2.46%	1.60	2.30%	6.40	2.24%

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6月国内动力电池装车量为42.8GWh、同比+30%、环比+7%；其中三元电池装车量11.1GWh，同比+10%，环比+7%，占总装车量25.9%，环比-0.1pct；磷酸铁锂电池装车量31.7GWh，同比+39%，环比+7%，占总装车量74.0%，环比持平。2024年1-6月国内动力电池累计装车量203.3GWh，同比+34%；其中三元电池装车量62.3GWh、同比+30%、占总装车量的30.6%，磷酸铁锂电池装车量141.0GWh、同比+36%、占总装车量的69.3%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

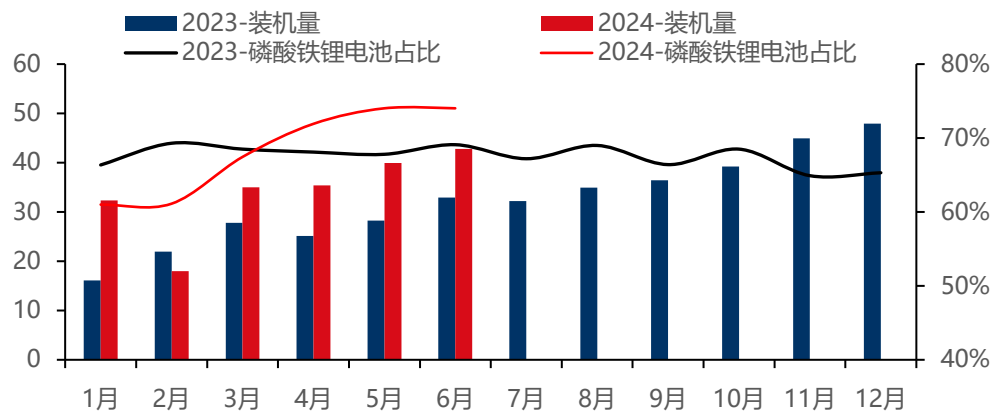
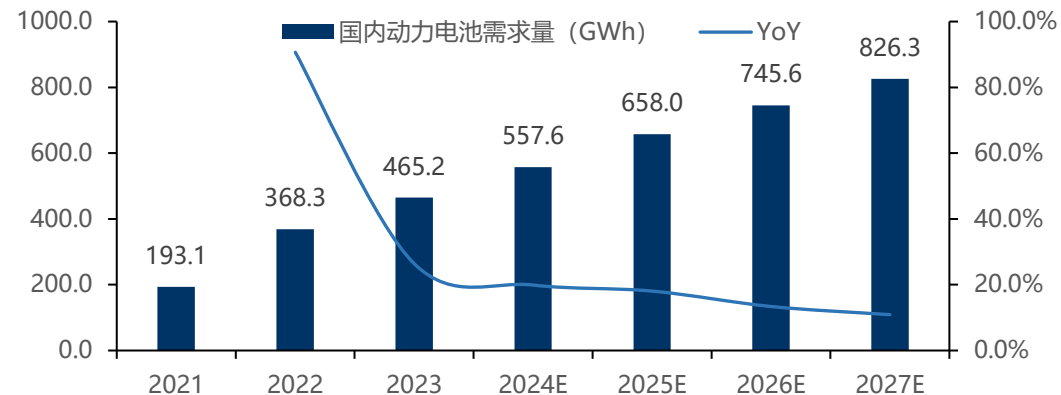


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2024年4月		2024年5月		2024年6月		2024年1-6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	15.65	44.65%	17.29	43.87%	19.05	45.06%	93.31	46.38%
比亚迪	9.95	28.37%	11.42	28.97%	10.70	25.32%	50.51	25.10%
中创新航	2.54	7.24%	3.00	7.61%	3.10	7.32%	13.83	6.87%
国轩高科	1.31	3.73%	1.28	3.25%	1.46	3.46%	7.17	3.56%
欣旺达	1.00	2.85%	1.15	2.91%	1.30	3.07%	5.95	2.96%
亿纬锂能	1.44	4.11%	1.54	3.92%	1.69	3.99%	8.47	4.21%
蜂巢能源	1.10	3.14%	0.96	2.43%	1.17	2.76%	6.15	3.06%
孚能科技	0.27	0.76%	0.25	0.64%	0.25	0.58%	1.75	0.87%

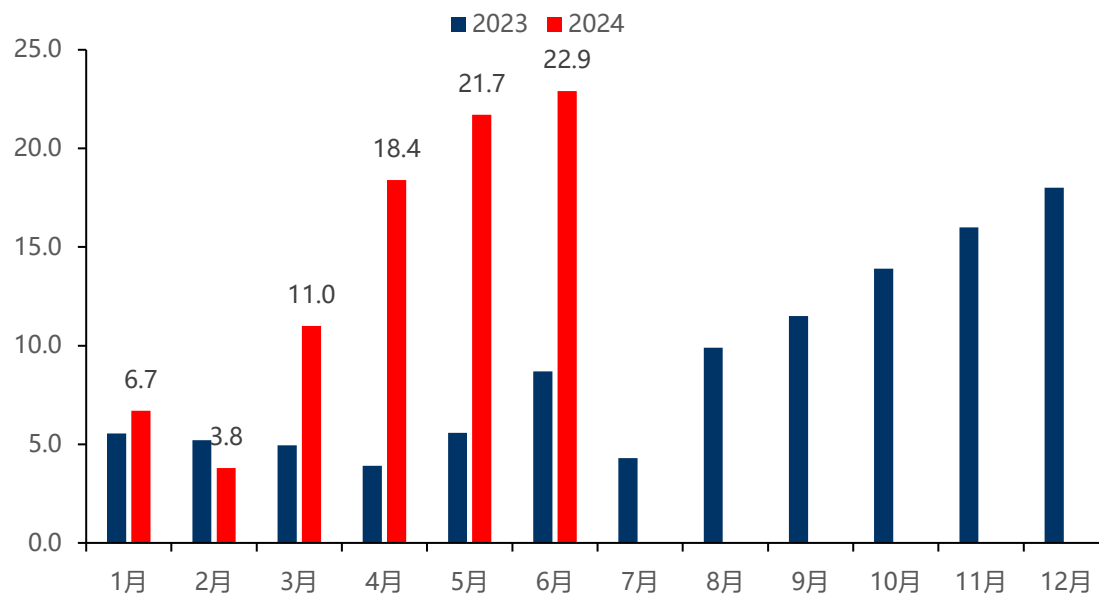
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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6月国内储能及其他电池销量为22.9GWh，同比+121%、环比+6%；其中出口量为5.3GWh，同比+418%、环比+32%。
- 2024年1-6月储能及其他电池累计销量为84.5GWh，同比+137%；其中出口量为13.6GWh，同比+107%。

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1584万辆，同比+17%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到983/314/180万辆，同比+19%/4%/23%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2251万辆，2024-2027年均复合增速为12%。
- 我们预计2024年全球动力电池需求量为1000GWh，同比+18%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到558/231/133GWh，同比+20%/5%/24%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1467GWh，2024-2027年均复合增速为14%。
- 我们预计2024-2027年全球锂电池需求量分别为1347/1565/1770/1954GWh，同比+17%/+16%/+13%/+10%。

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	2026E	2027E
中国	319.3	620.8	829.2	983.0	1135.7	1277.2	1414.7
YoY		94%	34%	19%	16%	12%	11%
欧洲	226.3	258.8	300.9	313.9	332.7	349.4	363.3
YoY		14%	16%	4%	6%	5%	4%
美国	65.4	98.6	146.8	180.0	212.4	244.3	273.6
YoY		51%	49%	23%	18%	15%	12%
其他地区	21.3	42.4	73.7	106.9	138.9	173.7	199.7
YoY		99%	74%	45%	30%	25%	15%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1583.7	1819.7	2044.5	2251.4
YoY		61%	32%	17%	15%	12%	10%

资料来源: GII, 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9: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	557.6	658.0	745.6	826.3
YoY		91%	26%	20%	18%	13%	11%
欧洲	128.6	180.7	220.1	231.3	249.0	265.5	278.3
YoY		40%	22%	5%	8%	7%	5%
美国	37.2	68.9	107.4	132.6	158.9	185.6	209.5
YoY		85%	56%	24%	20%	17%	13%
其他地区	12.1	29.6	53.9	78.7	104.0	132.0	152.9
YoY		145%	82%	46%	32%	27%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1000.2	1169.8	1328.8	1467.1
YoY		74%	31%	18%	17%	14%	10%

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