

锂电产业链双周评（7月第2期）

政策加力支持汽车以旧换新，宁德时代Q2盈利能力表现稳健

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】

- **政策加力支持汽车以旧换新：**7月25日，发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。措施进一步提高汽车报废更新补贴标准以及新能源汽车及动力电池更新补贴标准、有望助推新能源车销量持续走高；同时落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策，亦将助推回收行业健康规范发展。
- **特斯拉发布2024年第二季度财报：**汽车业务：2024Q2公司汽车交付量（不含租赁）为43.47万辆，同比-2%、环比+17%；单车毛利为0.59万美元，同比-26%、环比-15%。储能业务：2024Q2公司储能装机量达到9.40GWh，同比+157%、环比+132%；储能与光伏业务毛利率为24.55%，同比+6.13pct、环比-0.10pct。电池与机器人：2024Q2公司4680电池产量环比增加50%；7月搭载干法正极的4680电池在Cybertruck上测试成功。公司计划2025年初开始生产Optimus V1，预计2025年产量超千台；2026年公司开始外供Optimus。
- **宁德时代二季度盈利能力稳健：**公司2024Q2实现归母净利润123.55亿元，同比+13%、环比+18%；毛利率为26.64%，同比+4.68pct，环比+0.22pct。我们估计公司2024Q2电池出货量105-110GWh，同比增长约14%，环比增长约13%+；单位净利约为0.110-0.115元/Wh，环比略增；或主要受到Q2期间费用率较低、稼动率微增等影响。
- **LG新能源盈利能力持续承压：**公司2024Q2实现营收6.16万亿韩元（折合人民币约323亿元），同比-30%、环比+1%；营业利润率为3.2%、同比-2.0pct、环比+0.6pct；剔除IRA税收抵免后营业利润率为-4.1%，同比-8.1pct、环比-3.6pct。
- **高工锂电发布2024H1锂电产业链生产数据：**2024H1国内锂电池出货量459GWh，同比+21%；其中动力电池/储能电池出货量320/116GWh，同比+19%/+41%。2024H1国内正极出货量134万吨，同比+23%，其中磷酸铁锂出货量93万吨、同比+32%。2024H1国内负极/隔膜/电解液出货量分别为94万吨/91亿平/60万吨，同比+29%/+26%/+26%。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**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。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：**6月欧洲九国新能源车销量22.64万辆，同比-4%、环比+34%；新能源车渗透率22.4%，同比-2.0pct、环比+2.4pct。1-6月欧洲九国新能源车销量为107.2万辆，同比+1%。6月美国新能源车销量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。1-6月美国新能源车累计销量为76.74万辆，同比+11%。

【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8.49万元/吨，较上周下跌0.15万元/吨。三元正极、磷酸铁锂正极报价下跌，隔膜、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0.47/0.41/0.40/0.32元/Wh，较上周变动0.00/0.00/0.00/-0.01元/Wh。

【投资建议】

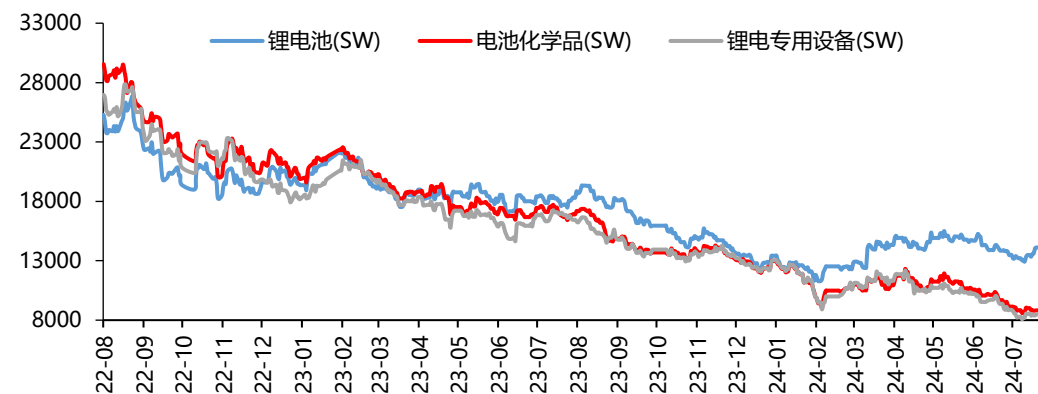
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）。

【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

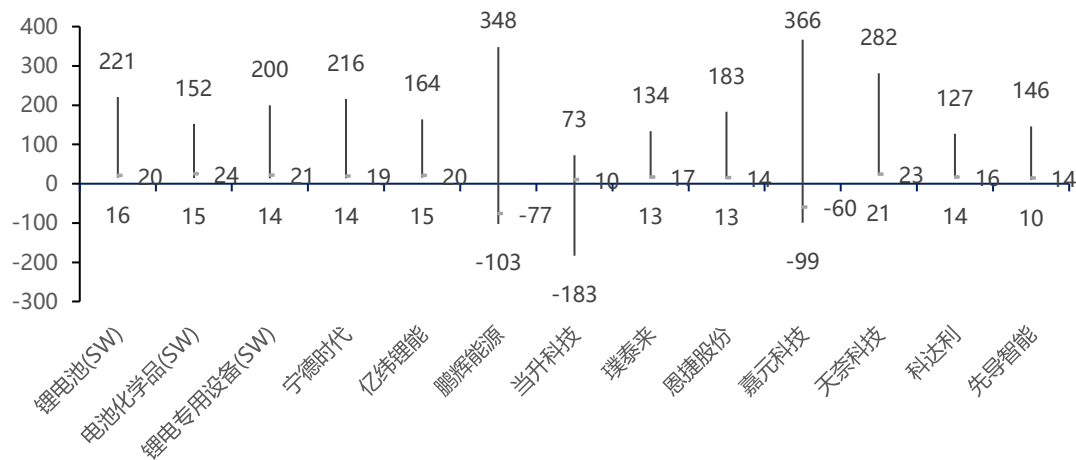
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌0.5%、电池化学品板块下跌2.8%、锂电专用设备板块下跌3.4%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.0%)、亿纬锂能 (-1.3%)、珠海冠宇 (-0.8%)、容百科技 (-3.2%)、湖南裕能 (-3.5%)、璞泰来 (-3.9%)、天赐材料 (-5.5%)、恩捷股份 (-1.2%)、科达利 (-5.4%)、特锐德 (-4.2%)、盛弘股份 (-4.4%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



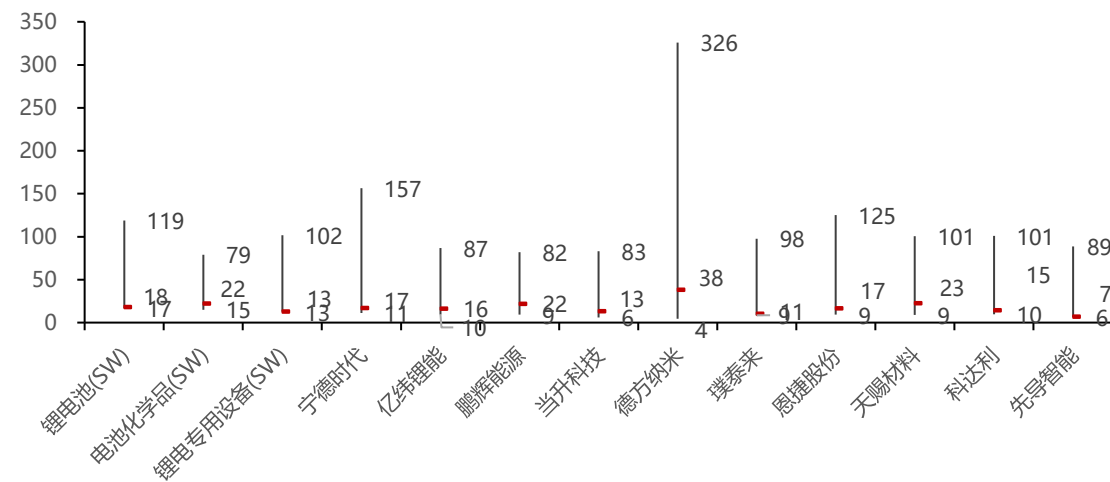
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.7.27)



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	-4.2%	209	4.9	81%	6.9	40%	9.4	36%	42.5	30.3	22.2	3.2
	002276.SZ	万马股份	0.6%	72	5.6	35%	7.3	31%	9.1	25%	12.9	9.8	7.9	1.3
	600212.SH	绿能慧充	-4.4%	40	0.2	-118%	1.5	740%	2.5	71%	228.5	27.2	16.0	7.5
	688208.SH	道通科技	-4.5%	113	1.8	75%	5.2	189%	6.6	28%	63.1	21.8	17.0	3.7
	300693.SZ	盛弘股份	-4.4%	66	4.0	100%	5.4	33%	7.1	33%	16.4	12.3	9.2	4.2
	300360.SZ	炬华科技	-6.7%	73	6.1	29%	6.7	10%	8.0	20%	12.0	10.9	9.1	1.9
	300491.SZ	通合科技	-7.1%	25	1.0	132%	1.6	52%	2.4	54%	24.2	15.9	10.3	2.2
	300351.SZ	永贵电器	-3.4%	58	1.0	-35%	1.4	39%	1.9	34%	57.1	41.2	30.8	2.4
	300648.SZ	星云股份	-2.4%	24	-1.9	-2255%								2.9
电池	300750.SZ	宁德时代	0.0%	8329	441.2	44%	487.3	10%	582.5	20%	18.9	17.1	14.3	4.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.3%	808	40.5	15%	49.3	22%	61.9	25%	20.0	16.4	13.1	2.3
	300438.SZ	鹏辉能源	0.2%	94	0.4	-93%	4.3	891%	5.8	36%	219.2	22.1	16.3	1.8
	688063.SH	派能科技	0.1%	102	5.5	-57%	4.6	-15%	6.7	44%	18.7	22.0	15.4	1.1
	688772.SH	珠海冠宇	-0.8%	173	3.4	277%	7.4	115%	11.1	50%	50.7	23.5	15.7	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-3.2%	105	5.9	-56%	6.7	13%	9.7	45%	17.7	15.6	10.8	1.2
	300073.SZ	当升科技	-2.7%	153	19.2	-15%	11.4	-41%	13.9	22%	8.0	13.5	11.1	1.2
	300769.SZ	德方纳米	-4.1%	75	-16.4	-169%	1.9	-112%	5.4	179%	-4.6	38.5	13.8	1.1
	301358.SZ	湖南裕能	-3.5%	218	15.8	-47%	12.1	-24%	21.3	76%	13.8	18.1	10.2	1.9
	603799.SH	华友钴业	-0.9%	396	33.5	-14%	34.8	4%	43.0	24%	11.8	11.4	9.2	1.2
负极	603659.SH	璞泰来	-3.9%	274	19.1	-38%	26.1	37%	33.1	27%	14.4	10.5	8.3	1.5
	600884.SH	杉杉股份	-4.9%	165	7.7	-72%	11.6	52%	18.0	55%	21.6	14.2	9.2	0.7
	835185.BJ	贝特瑞	-1.5%	195	16.5	-29%	17.3	5%	23.6	37%	11.8	11.3	8.3	1.6
	301349.SZ	信德新材	-6.0%	26	0.4	-72%	1.2	197%	1.7	42%	62.0	20.8	14.7	0.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-5.5%	296	18.9	-67%	13.0	-31%	19.7	51%	15.7	22.8	15.0	2.2
	300037.SZ	新宙邦	-3.3%	233	10.1	-43%	12.5	24%	17.1	36%	23.0	18.6	13.6	2.5
	002407.SZ	多氟多	-2.3%	129	5.1	-74%	6.4	26%	10.0	56%	25.3	20.0	12.9	1.4
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.2%	294	25.3	-37%	17.4	-31%	26.6	53%	11.6	16.9	11.1	1.1
	300568.SZ	星源材质	-3.7%	102	1.1	-85%	6.6	521%	9.0	35%	95.2	15.3	11.3	1.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-4.1%	73	2.9	-29%	3.2	8%	4.6	45%	24.9	23.2	16.0	2.7
	002850.SZ	科达利	-5.4%	207	12.0	33%	14.1	17%	17.3	23%	17.2	14.7	11.9	2.0
	002992.SZ	宝明科技	-5.4%	96	-1.2	-44%								12.1
	688700.SH	东威科技	-7.4%	73	1.6	-28%	2.5	64%	3.8	50%	47.2	28.9	19.2	4.2
	688388.SH	嘉元科技	-2.5%	39	0.2	-96%	-0.2	-209%	2.4	-1218%	197.7	-181.8	16.3	0.6
	603876.SH	鼎胜新材	-3.6%	78	5.3	-61%	5.2	-2%	6.6	26%	14.6	14.9	11.8	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-2.7%	33	0.4	-64%								1.6
	600152.SH	维科技术	6.8%	26	-1.2	-6%								1.4
	300174.SZ	元力股份	0.4%	48	0.8	-65%	2.9	271%	3.5	21%	61.2	16.5	13.6	1.5
	605589.SH	圣泉集团	0.9%	167	8.0	14%	10.1	27%	13.3	31%	20.9	16.5	12.6	1.6
	300586.SZ	美联新材	-3.0%	41	1.2	-64%								2.1

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年中报业绩情况

所属板块	证券代码	公司名称	2024H1营收 (亿元)	YoY	2024Q2营收 (亿元)	YoY	QoQ	2024H1净利润 (亿元)	YoY	2024Q2净利润 (亿元)	YoY	QoQ	经营数据
锂电池	002245.SZ	蔚蓝锂芯	30.65	36%	16.36	28%	14%	1.67	302%	0.97	78%	37%	我们估计公司2024H1电池出货量为1.75亿颗、其中Q2出货量约为1亿颗 我们估计公司2024Q2单颗净利约为0.35元，环比小幅下滑，主要系公司出货结构出现变化所致。
锂电池	300750.SZ	宁德时代	1667.67	-12%	869.96	-13%	9%	228.65	10%	123.55	13%	18%	我们估计公司2024H1电池出货量超200GWh，同比+19%左右；其中动力电池出货超157GWh，同比约+14%；储能电池出货近46GWh，同比+45%。 我们估计公司2024Q2电池出货量105-110GWh，同比增长约14%，环比增长约13%+；其中动力电池出货量近82GWh、环比+7%，储能电池出货量超26GWh，环比增长近40%。 我们估计公司2024Q2电池单位净利约为0.110-0.115元/Wh，环比略增（Q1为0.11元/Wh）；或主要受到Q2期间费用率较低（Q1存在部分汇兑损失、Q2略有少量汇兑收益）、稼动率微增等影响。

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】

- **政策加力支持汽车以旧换新：**7月25日，发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。措施进一步提高汽车报废更新补贴标准以及新能源公交车及动力电池更新补贴标准，明确要落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。本次措施提出有望助推新能源车销量持续走高；同时落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策，亦将助推回收行业健康规范发展。部分与新能源车产业链相关细则如下：
 - 1) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均单车补贴6万元。
 - 2) 提高汽车报废更新补贴标准。报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前登记的新能源乘用车，并购入燃油车/新能源车的，分别给与1.5/2.0万元（此前为0.7/1.0万元）补贴。
 - 3) 落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。2024年中央财政安排75亿元，采取“以奖代补”方式继续支持废弃电器电子产品回收处理工作。
 - 4) 支持老旧营运船舶报废更新，报废基础上更新为燃油动力或新能源船舶的，予以1500—3200元/总吨补贴；新建新能源船舶，予以1000—2200元/总吨补贴。
 - 5) 支持老旧营运货车报废更新。支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。
 - **特斯拉发布2024年第二季度财报：**2024Q2公司实现营业收入255亿美元（折合人民币约1849亿元），同比+2%、环比+20%；毛利率为18.0%，同比-0.2pct、环比+0.6pct；非GAAP净利润为18.12亿美元（折合人民币约131亿元），同比-42%、环比+18%；非GAAP净利率为7.1%，同比-5.5pct、环比-0.1pct。
- 汽车业务：**2024Q2公司汽车交付量（不含租赁）为43.47万辆，同比-2%、环比+17%；单车售价为4.27万美元，同比-7%、环比-4%；单车毛利为0.59万美元，同比-26%、环比-15%。公司单车售价下滑以及Cybertruck处于爬坡阶段，对于盈利能力产生消极影响。公司预计Cybertruck有望年底前实现盈利，并计划在2025H1推出下一代廉价车型。同时，公司Robotaxi预计在10月左右发布，推迟原因系对产品进行一些重要改变。此外，公司墨西哥建厂事宜推迟到大选之后决定。
- 储能业务：**2024Q2公司储能装机量达到9.40GWh，同比+157%、环比+132%；储能与光伏业务毛利率为24.55%，同比+6.13pct、环比-0.10pct。公司上海储能工厂进展顺利，预计在2025Q1投产。公司推出的Powerwall 3取得持续成功，目前除美国外，还将在加拿大、英国、德国等地上市。
- 电池及机器人：**2024Q2公司4680电池产量环比增加50%；7月搭载干法正极的4680电池在Cybertruck上测试成功。公司计划2025年初开始生产Optimus V1，预计2025年产量超千台；2026年公司开始外供Optimus并且开始生产Optimus V2。

【锂电池】

- **LG新能源发布2024年二季度业绩：**公司2024Q2实现营收6.16万亿韩元（折合人民币约323亿元），同比-30%、环比+1%；营业利润率为3.2%、同比-2.0pct、环比+0.6pct；剔除IRA税收抵免后营业利润率为-4.1%，同比-8.1pct、环比-3.6pct。公司目前正与各种客户讨论磷酸铁锂电池以及中镍高压电池的合作；公司4680电池将会于2024H2开始正式量产。储能电池方面，公司将逐渐实现从三元向铁锂体系的切换。公司下调了2024年全球电动车销量预期，美国市场增速由此前预期的30%下调至20%左右；欧洲市场增速由20%左右下调到10%左右。
- **高工锂电发布2024H1电池生产数据：**2024H1国内锂电池出货量459GWh，同比+21%；其中动力电池/储能电池出货量为320/116GWh，同比+19%/+41%。
- **欣旺达拟在越南设立消费电池工厂：**7月15日，公司公告拟投资20亿元建设越南锂威消费类锂电池工厂项目，项目将主要进行消费类电芯、SiP和电池的生产。
- **SK集团两大子公司将合并：**7月17日，韩国SK集团旗下两大能源子公司SK Innovation和SK E&S官宣合并。SK E&S的主营业务是液化天然气及可再生能源，拥有充沛的现金流，2023年营收11.2万亿韩元（折合人民币约586亿元）、营业利润为1.3万亿韩元（折合人民币约68亿元）。此次合并有望改善SK Innovation的财务结构，提升其盈利能力，并帮助解决电池子公司SK On的财务困难。合并后的公司年收入将突破90万亿韩元（折合人民币约4707亿元）。
- **特斯拉签署15.3GWh储能大单：**7月18日，特斯拉宣布与美国新能源公司Intersect Power签署订单，到2030年，特斯拉将为Intersect Power的太阳能+储能项目组合提供15.3 GWhMegapacks电池储能系统。
- **鹏辉能源拟建设10GWh储能电芯及系统集成项目、1GWh半固态电池项目：**7月21日，公司公告拟投资18亿元建设年产10GWh储能电芯及系统集成项目、拟投资5亿元建设年产1GWh的半固态电池项目。储能项目计划于2024年9月开工，2025年10月投产；半固态电池项目计划于2025年5月开工，2026年7月投产。
- **LG新能源与通用汽车50GWh合资电池厂缓建：**7月22日，据韩联社报道，LG新能源将推迟其与通用汽车在密歇根州共同投资建设的第三家电池工厂竣工时间。
- **鸿海科技加码电池项目布局：**7月23日，鸿海科技集团公告旗下富士康同河南省政府签署战略合作协议。河南省政府支持富士康在郑州建设新事业总部，富士康将加快推动电动车整车、储能电池、数位健康和机器人产业落地。根据协议，富士康将在郑州航空港经济综合实验区重点布局电动车试制中心、固态电池等项目。

【锂电池】

- **亿纬锂能与英飞凌签署合作备忘录**：近日，亿纬锂能与英飞凌签署合作备忘录，标志着双方在电池管理业务领域的合作开启新篇章。根据协议，在新一代的电池管理系统中，英飞凌将提供整套芯片解决方案，包括但不限于微控制器单元、模拟前端、电源管理集成电路、驱动器、MOSFET、控制器局域网、传感器产品等多种关键组件。

【锂电材料及其他】

- **高工锂电发布2024H1锂电材料生产情况数据**：2024H1国内正极出货量134万吨，同比+23%，其中磷酸铁锂出货量93万吨、同比+32%。2024H1国内负极出货量94万吨，同比+29%；隔膜出货量91亿平，同比+26%；电解液出货量60万吨，同比+26%。
- **LG新能源正与国内材料企业洽谈合作**：近日，根据路透社报道，LG新能源高管表示，公司正与约三家中国材料供应商谈判，为欧洲的低成本电动汽车生产电池。
- **中国石油拟建设年产30万吨负极项目**：7月17日，辽宁锦州市举行央企合作交流座谈会，期间，中国石油30万吨/年负极材料生产基地项目正式签约。
- **沧州明珠实际控制人拟变更为沧州市国资委**：7月19日，公司公告控股股东东塑集团与沧州交控集团签署股份转让框架协议，交控集团拟以协议转让方式受让东塑集团持有的公司11%股权、同时东塑集团将持有的公司剩余7.77%股份对应的表决权、提案权等非财产性权利全权委托给交控集团行使。若上述股份转让最终实施完成，公司控股股东将由东塑集团变为交控集团，公司实际控制人将由于桂亭先生变更为沧州市国资委。

【钠电池产业链】

- **恩耐吉科技30万吨钠离子电池正极材料、2GWh钠离子电池及储能系统生产项目签约**：近日，公司与辽宁省锦州市凌河区人民政府完成签约仪式，预计投资45亿元，建设30万吨钠离子电池正极材料、2GWh钠离子电池及储能系统生产项目。该项目分四期实施，一期总投资1.5亿元、计划2024年12月底前建成年产2000吨钠离子电池聚阴离子体系正极材料生产线、0.5GWh钠离子电池及储能系统产线；二期总投资3亿元，计划2025年12月底前建成1万吨钠离子电池聚阴离子体系正极材料生产线。

- **蔚来与华为就充电桩达成合作。**7月17日，蔚来能源与华为鸿蒙智行达成服务合作，蔚来能源充电网络将向鸿蒙智行品牌车型开放。截至7月17日，蔚来能源已在全国布局充电站3904座、充电桩22822根。
- **广汽能源与泰国Spark EV签订充电站合作框架协议。**7月17日，广汽能源与泰国Spark EV Co.Ltd. 在曼谷签订合作框架协议，双方将在交通枢纽、加油站、全泰城际出行主干线等典型补能需求场景共同出资建设运营超级充电场站。
- **理想已在全国累计布局3076根充电桩。**7月21日，理想公布充电基础设施运营情况，截至7月21日，理想已在全国27个省份，153个城市累计布局676座超充站，3076根充电桩。
- **星云智慧闽侯光储充检超级充电站试运营。**7月23日，星云股份旗下星云智慧参与建设的闽侯客运中心光储充检超级充电站开放试运营。站点内配备了24根1000V电压平台的180kW直流快充桩，支持功率动态分配，能够根据多车同时充电的需求，智能分配合适的充电功率，实现高效灵活的充电体验。

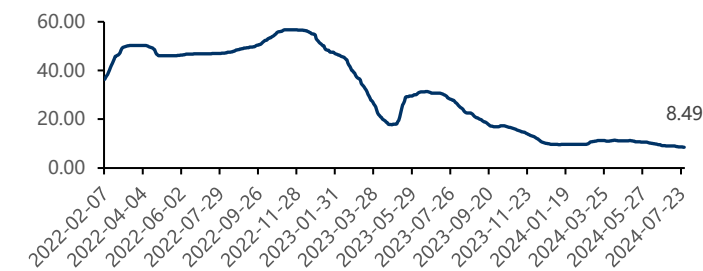
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.7.27)

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	8.49	8.64	-1.79%	9.69	-12.44%	-69.91%
	硫酸镍	万元/吨	2.83	2.85	-0.88%	2.64	7.01%	-14.91%
	硫酸钴	万元/吨	2.95	2.95	-	3.18	-7.09%	-31.79%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	0.64	-	0.50	28.64%	10.34%
	三元前驱体523	万元/吨	6.65	6.65	-	7.04	-5.54%	-21.99%
	三元前驱体622	万元/吨	7.35	7.35	-	7.74	-5.04%	-26.28%
	三元前驱体811	万元/吨	8.20	8.20	-	8.30	-1.15%	-23.19%
	三元材料523	万元/吨	12.59	12.64	-0.40%	13.05	-3.52%	-45.38%
	三元材料622	万元/吨	12.23	12.27	-0.33%	12.50	-2.16%	-47.96%
	三元材料811	万元/吨	15.48	15.54	-0.37%	16.05	-3.53%	-41.79%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.06	-0.42%	1.07	-1.12%	-13.28%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.81	3.85	-0.97%	4.35	-12.41%	-59.89%
	人造石墨中端	万元/吨	2.86	2.86	-	3.07	-6.85%	-21.24%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.43	5.43	-	5.65	-3.81%	-11.64%
	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	5.88	6.03	-2.49%	6.70	-12.31%	-58.77%
	电解液	万元/吨	2.08	2.08	-	2.18	-4.60%	-41.13%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.80	0.80	-	1.11	-27.93%	-33.33%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.43	0.43	-	0.61	-29.51%	-41.10%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.14	1.14	-	1.58	-27.85%	-44.39%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.65	1.65	-	1.80	-8.33%	-26.67%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.60	-3.13%	-3.13%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.470	0.470	-	0.480	-2.08%	-32.86%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.410	0.410	-	0.430	-4.65%	-34.92%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.400	0.400	-	0.460	-13.04%	-37.50%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.320	0.330	-3.03%	0.440	-27.27%	-48.39%

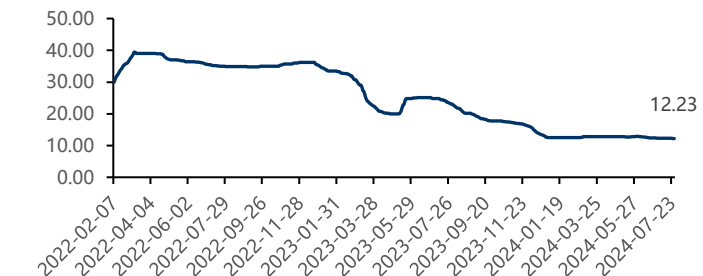
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



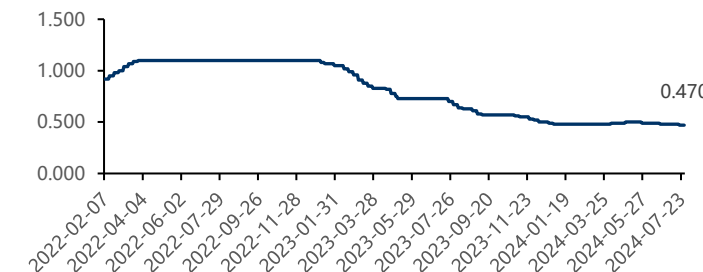
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

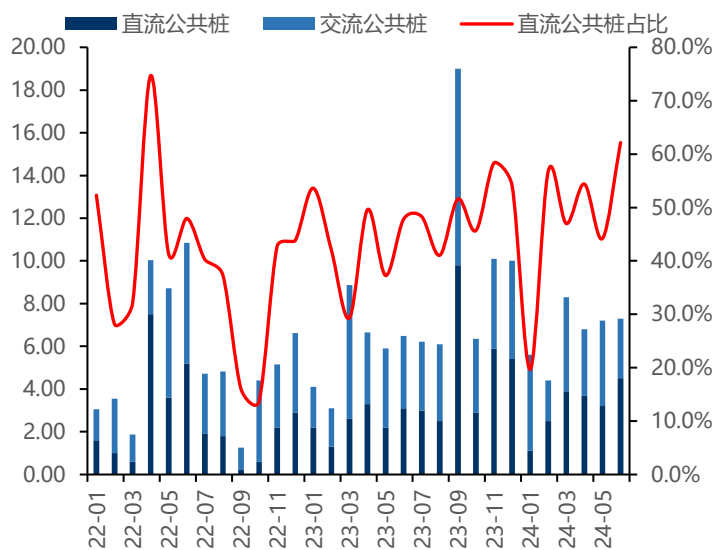


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

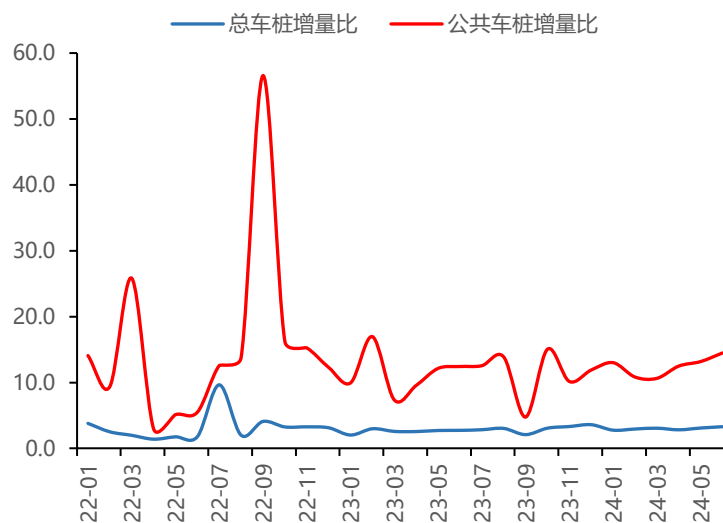
- 2024年6月国内新增公共充电桩7.24万台，同比+13%、环比基本持平；其中新增直流充电桩4.50万台，同比+45%、环比+41%，占比达到62.2%，同比+14.3pct、环比+18.0pct。
- 截至2024年6月国内公共充电桩保有量为312.2万台，其中直流充电桩为139.2万台，占比达到44.6%，同比+2.3pct，环比+0.4pct。
- 2024年6月国内车桩增量比为3.3、同比+0.6、环比+0.2；公共车桩增量比为14.5，同比+2.1、环比+1.3。
- 2024年6月全国公共充电桩总功率约为10420万kW，较上月增加1103万kW；充电桩利用率约为6.42%，同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

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



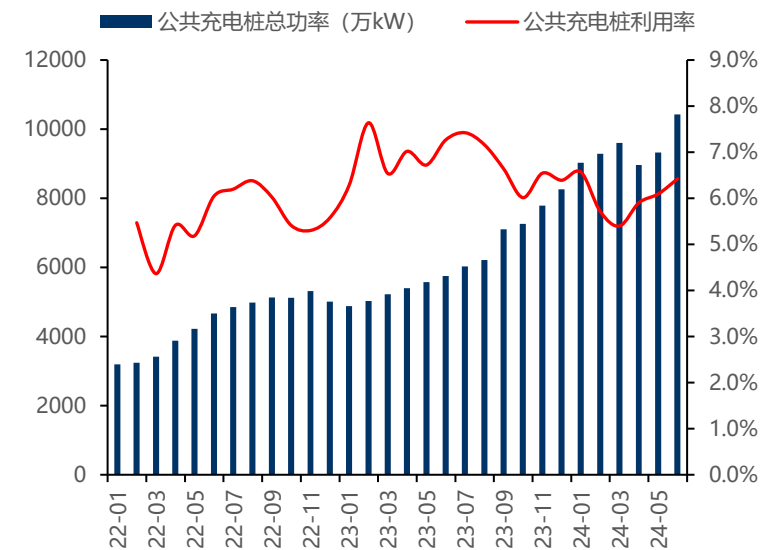
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

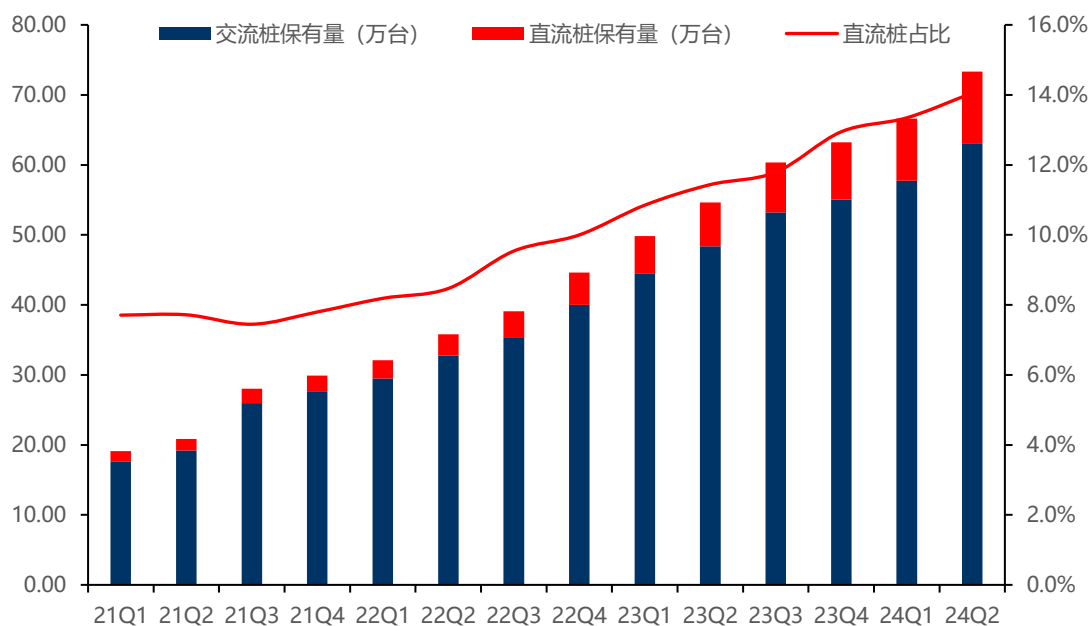


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

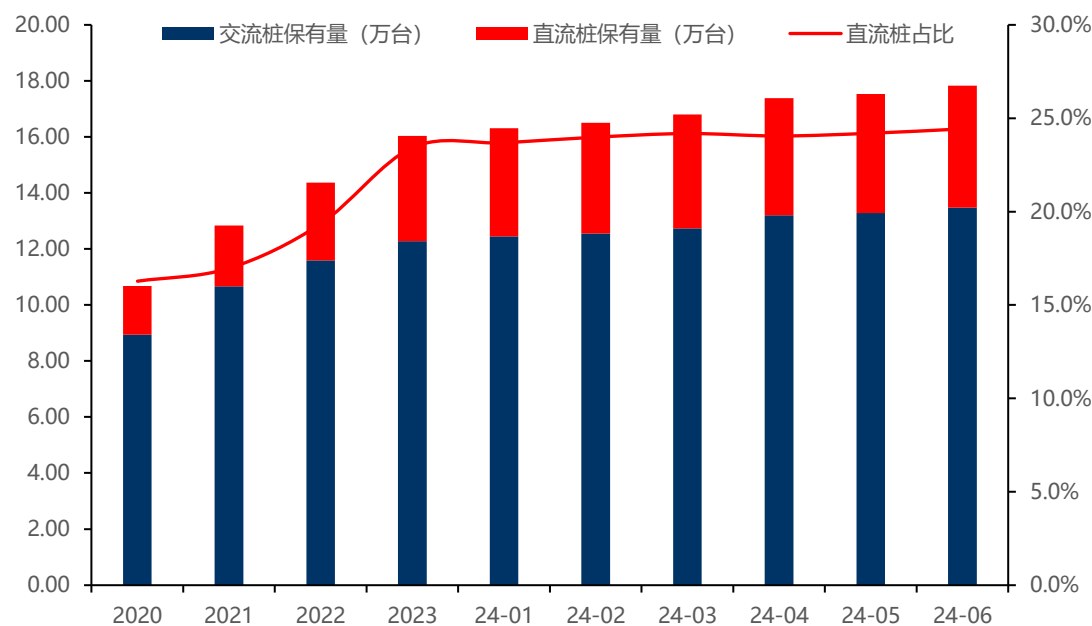
- **欧盟27国**：截至2024Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为73.3万台，较2024Q1末上升6.7万台；其中直流桩保有量为10.30万台，占比为14.1%，较2024Q1末上升0.7pct。2024Q2欧盟27国直流桩新增量为1.41万台，同比+68%、环比+100%。
- **美国**：截至2024年6月末，美国公共充电桩保有量为17.8万台，较上月末增加0.3万台；其中直流桩保有量为4.4万台，占比为24.4%，较上月末增加0.2pct。2024年6月美国直流桩新增量为0.1万台，环比+84%。

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%。

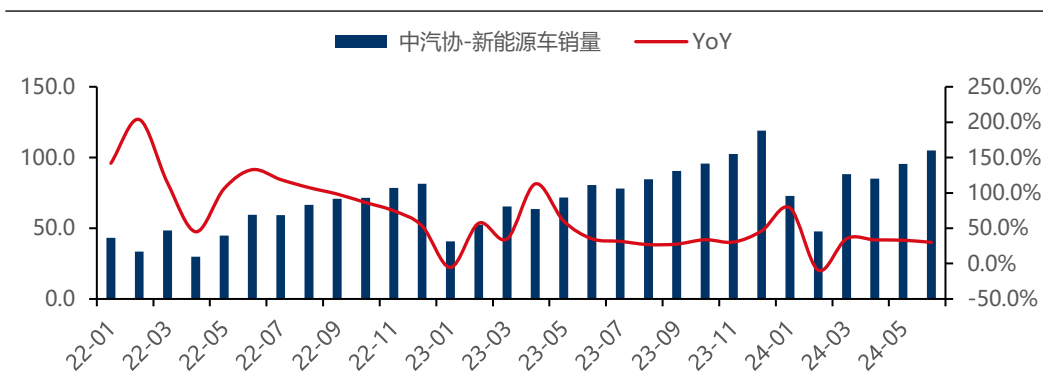
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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

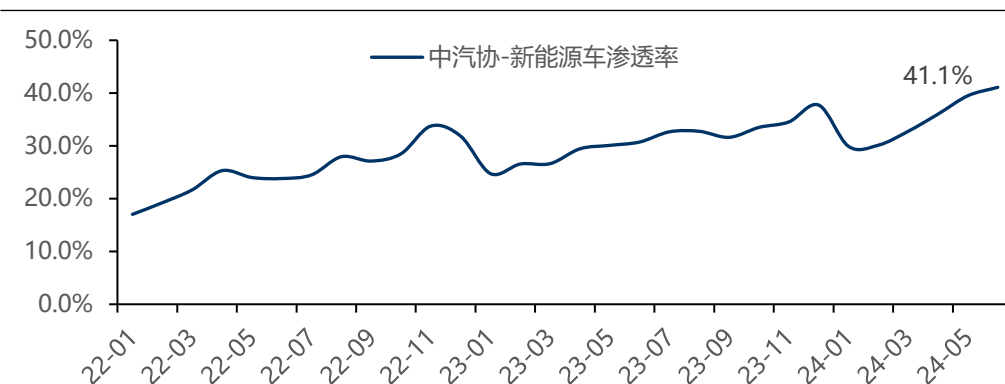
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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%。

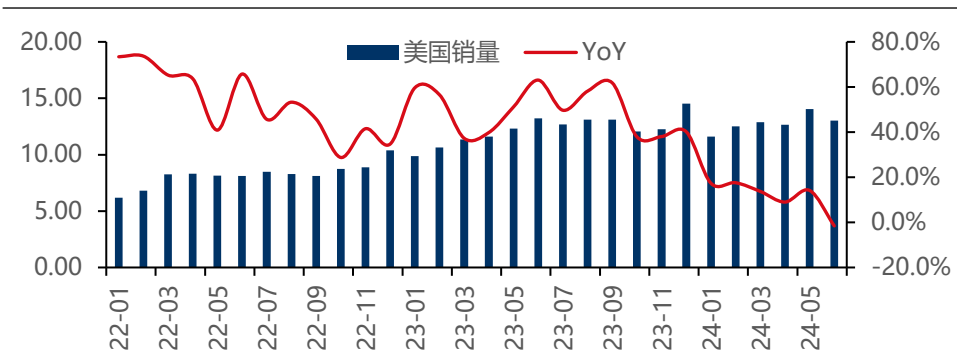
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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、%）

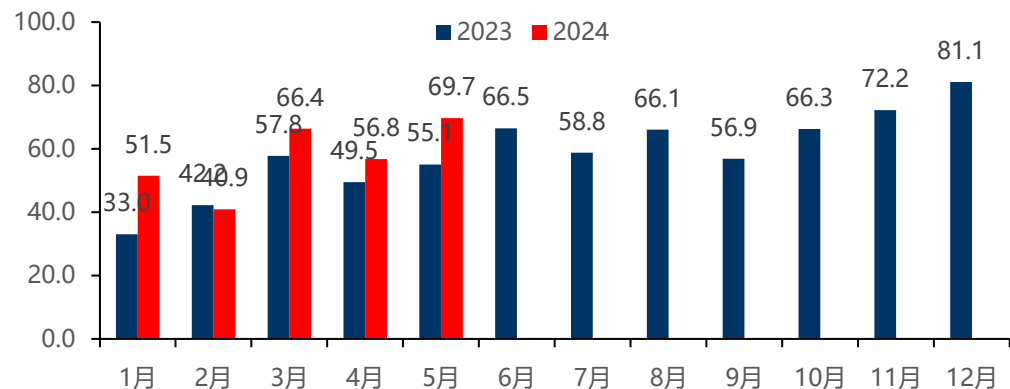


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

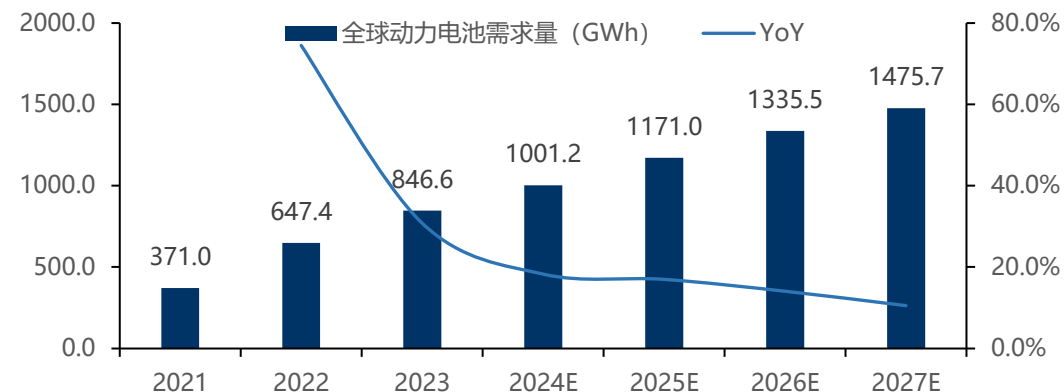
- 2024年5月全球动力电池装车量69.7GWh，同比+27%、环比+23%。2024年1-5月全球动力电池累计装车量达到285.4GWh，同比+23%。

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、%）

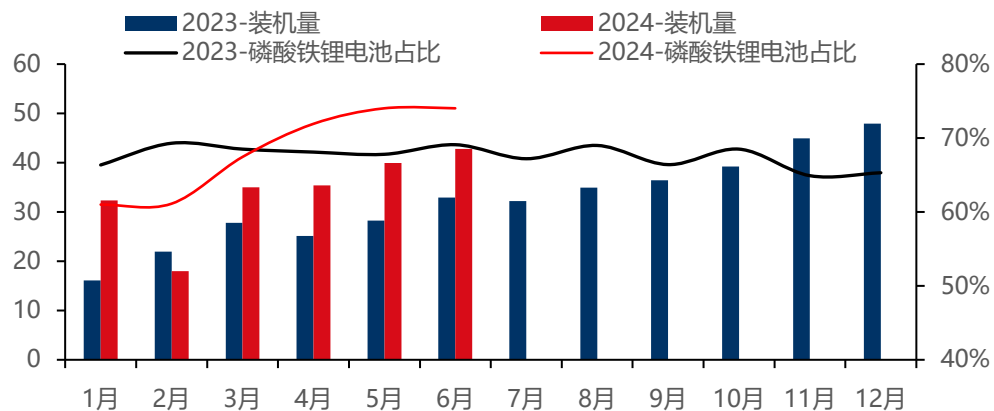
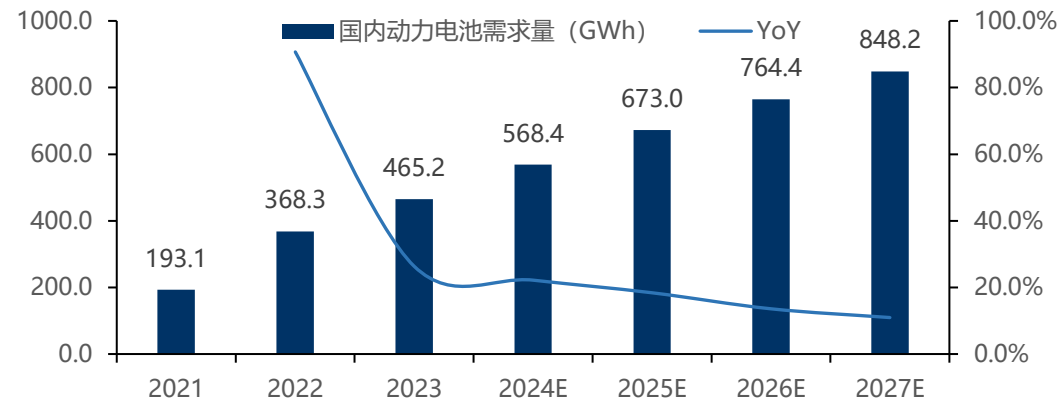


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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%

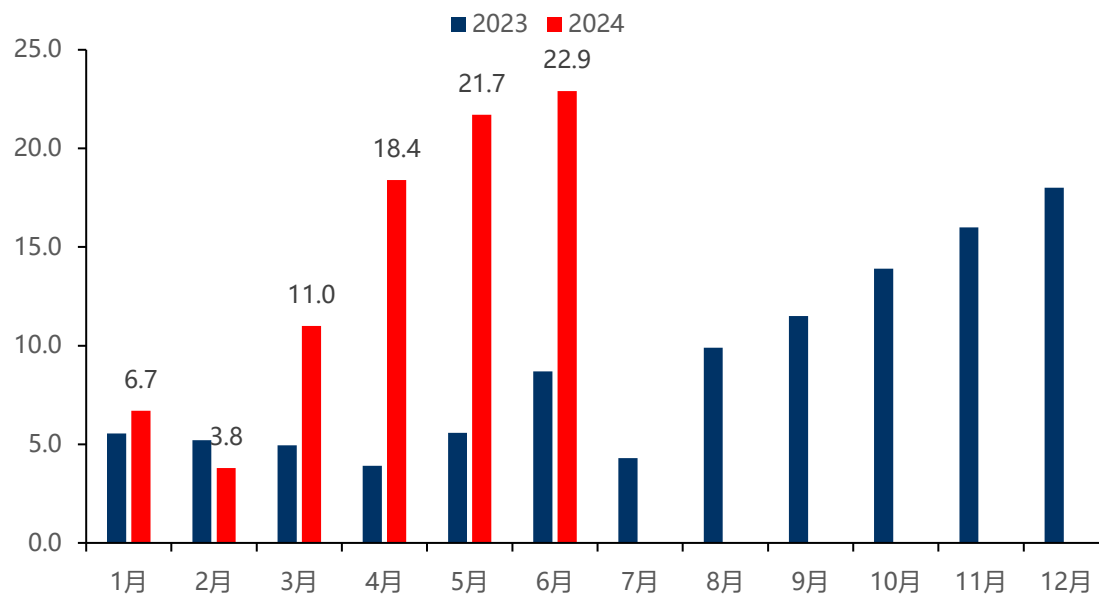
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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1610万辆，同比+19%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1021/307/176万辆，同比+23%/2%/20%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2304万辆，2024-2027年均复合增速为14%。
- 我们预计2024年全球动力电池需求量为1001GWh，同比+18%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到568/225/129GWh，同比+22%/2%/20%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1476GWh，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1360/1588/1810/2004GWh，同比+18%/+17%/+14%/+11%。

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	1021.4	1186.0	1337.9	1484.5
YoY		94%	34%	23%	16%	13%	11%
欧洲	226.3	258.8	300.9	306.6	325.0	341.3	354.9
YoY		14%	16%	2%	6%	5%	4%
美国	65.4	98.6	146.8	175.5	205.4	236.2	264.5
YoY		51%	49%	20%	17%	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	1610.4	1855.3	2089.0	2303.6
YoY		61%	32%	19%	15%	13%	10%

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	568.4	673.0	764.4	848.2
YoY		91%	26%	22%	18%	14%	11%
欧洲	128.6	180.7	220.1	225.3	241.8	259.5	271.9
YoY		40%	22%	2%	7%	7%	5%
美国	37.2	68.9	107.4	129.0	152.8	179.5	202.6
YoY		85%	56%	20%	18%	18%	13%
其他地区	12.1	29.6	53.9	78.5	103.4	132.0	153.0
YoY		145%	82%	46%	32%	28%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1001.2	1171.0	1335.5	1475.7
YoY		74%	31%	18%	17%	14%	11%

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