

# 锂电产业链双周评（8月第1期）

政策助推充电桩产业发展，宁德时代新能源生活广场全球首发

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】

- **政策助力充电桩产业发展。** 8月6日，国家发改委、能源局、数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，其中提及进一步鼓励充电基础设施布局与虚拟电厂建设：1) 完善充电基础设施网络布局。扩大高速公路充电网络覆盖范围，有效增加农村地区充电设施。2) 加强电动汽车与电网融合互动，研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制，推动电动汽车参与电力系统互动。
- **宁德时代与峰飞航空签署数亿美元战略投资与合作协议：**8月3日，宁德时代与峰飞航空签署战略投资与合作协议，宁德时代独家投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者。峰飞航空将与宁德时代长期携手，共同致力于eVTOL航空电池的研发。
- **宁德时代新能源生活广场全球首发：**公司表示，8月10日宁德时代新能源生活广场全球首发；该广场是首创最全新能源车品牌馆。广场内展出了来自全球100多个品牌的电动车型，每一辆车都搭载了宁德时代的电池技术。
- **美国雅宝叫停澳大利亚锂矿项目建设：**近期，美国雅宝正式宣布，由于大宗商品价格下跌，公司已开始对成本和运营结构进行全面评估，措施包括叫停其在澳大利亚克默顿工厂（设计年产2.5万吨氢氧化锂）的一条锂加工生产线的建设，并将当地另一条生产线进行保养和维护。
- **半固态电池装机量稳步走高：**根据动力电池联盟数据，7月国内半固态电池装机量为523.5MWh、环比-2%；1-7月累计装机量为2.68GWh，配套企业为卫蓝新能源等。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**7月国内新能源车销量为99.1万辆，同比+27%、环比-6%；国内新能源车渗透率43.8%，同比+11.1pct，环比+2.7pct。2024年1-7月国内新能源车累计销量为593.5万辆，同比+31%。
- **欧洲&美国新能源车：**7月，欧洲九国新能源车销量为15.71万辆，同比-10%、环比-31%；新能源车渗透率为20.1%，同比-2.1pct、环比-2.3pct。2024年1-7月欧洲九国新能源车累计销量为122.92万辆，同比-1%。7月，美国新能源车销量为12.69万辆，同比基本持平、环比-3%；新能源车渗透率为9.9%，同比+0.3pct、环比+0.2pct。2024年1-7月美国新能源车累计销量为89.43万辆，同比+9%。

## 【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格持续下跌，电芯报价稳定。**本周末电池级碳酸锂价格为8.03万元/吨，较上周下跌0.05万元/吨。三元正极、磷酸铁锂正极、电解液报价下跌，隔膜、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0.46/0.41/0.40/0.32元/Wh，较上周变动0.00/0.00/0.00/0.00元/Wh。

## 【投资建议】

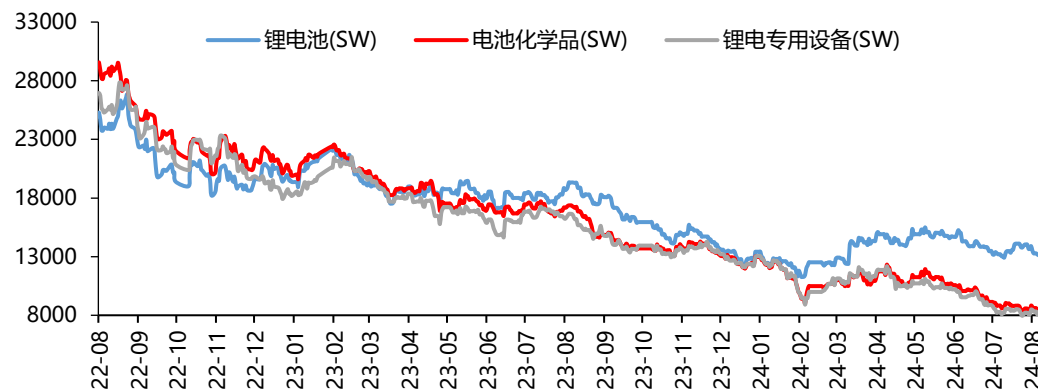
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）。

【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

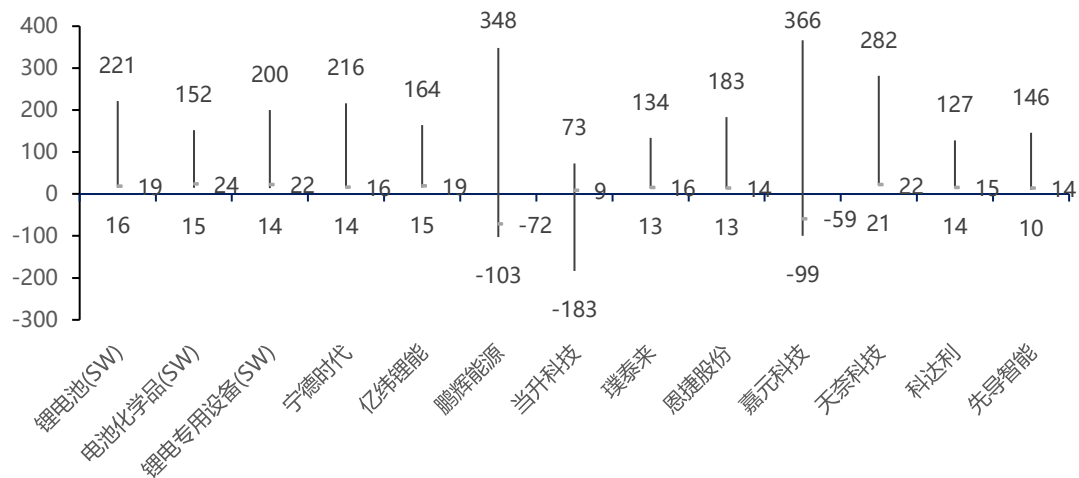
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌3.7%、电池化学品板块下跌3.4%、锂电专用设备板块下跌3.9%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-4.0%)、亿纬锂能 (-0.4%)、珠海冠宇 (-7.0%)、容百科技 (-0.2%)、湖南裕能 (-3.6%)、璞泰来 (-4.0%)、天赐材料 (-3.7%)、恩捷股份 (-3.6%)、科达利 (-3.4%)、特锐德 (-2.5%)、盛弘股份 (-3.4%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



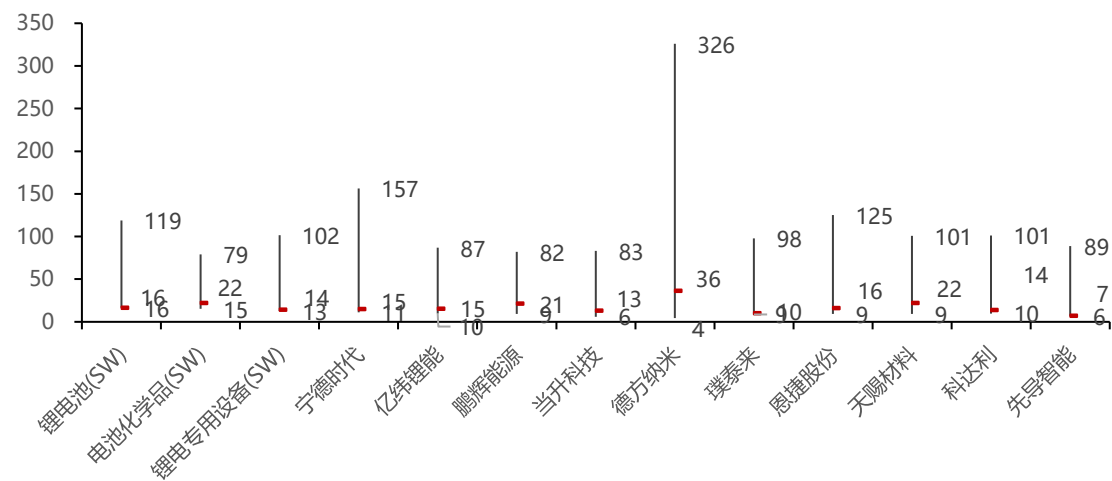
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.8.9)



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	-2.5%	202	4.9	81%	7.0	43%	9.7	38%	41.0	28.7	20.8	3.1
	002276.SZ	万马股份	-1.9%	68	5.6	35%	7.1	29%	9.0	26%	12.2	9.5	7.6	1.2
	600212.SH	绿能慧充	-2.8%	38	0.2	-118%	1.5	740%	2.5	71%	220.9	26.3	15.4	7.2
	688208.SH	道通科技	-9.0%	106	1.8	75%	5.4	199%	6.7	25%	58.9	19.7	15.7	3.4
	300693.SZ	盛弘股份	-3.4%	62	4.0	100%	5.1	27%	6.8	33%	15.5	12.2	9.1	4.0
	300360.SZ	炬华科技	-3.6%	70	6.1	29%	6.7	10%	8.0	20%	11.5	10.4	8.7	1.9
	300491.SZ	通合科技	-1.3%	24	1.0	132%	1.6	52%	2.4	53%	23.7	15.6	10.2	2.2
	300351.SZ	永贵电器	-1.3%	57	1.0	-35%	1.4	39%	1.9	34%	56.1	40.4	30.3	2.4
	300648.SZ	星云股份	-4.4%	23	-1.9	-2255%								2.8
电池	300750.SZ	宁德时代	-4.0%	7478	441.2	44%	500.4	13%	597.2	19%	16.9	14.9	12.5	3.8
	300014.SZ	亿纬锂能	-0.4%	756	40.5	15%	49.1	21%	61.5	25%	18.7	15.4	12.3	2.1
	300438.SZ	鹏辉能源	-3.5%	88	0.4	-93%	4.2	867%	5.7	37%	204.3	21.1	15.4	1.6
	688063.SH	派能科技	-6.0%	95	5.5	-57%	4.6	-15%	6.7	44%	17.3	20.4	14.2	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	-7.0%	159	3.4	277%	7.4	115%	11.1	50%	46.4	21.6	14.3	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-0.2%	107	5.9	-56%	5.3	-10%	8.1	53%	18.1	20.2	13.2	1.3
	300073.SZ	当升科技	-4.6%	145	19.2	-15%	11.0	-43%	13.5	22%	7.5	13.1	10.7	1.1
	300769.SZ	德方纳米	-6.2%	70	-16.4	-169%	1.9	-112%	5.4	179%	-4.3	36.1	12.9	1.0
	301358.SZ	湖南裕能	-3.6%	200	15.8	-47%	11.8	-26%	21.2	80%	12.6	17.0	9.4	1.7
	603799.SH	华友钴业	-2.1%	379	33.5	-14%	34.9	4%	43.1	24%	11.3	10.9	8.8	1.1
负极	603659.SH	璞泰来	-4.0%	258	19.1	-38%	26.1	37%	33.1	27%	13.5	9.9	7.8	1.4
	600884.SH	杉杉股份	-1.7%	167	7.7	-72%	10.4	36%	15.4	48%	21.9	16.1	10.9	0.7
	835185.BJ	贝特瑞	-4.2%	190	16.5	-29%	17.3	5%	23.0	33%	11.5	11.0	8.3	1.6
	301349.SZ	信德新材	-3.6%	25	0.4	-72%	1.2	197%	1.7	42%	59.6	20.1	14.1	0.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-3.7%	282	18.9	-67%	12.9	-32%	19.7	53%	14.9	21.8	14.3	2.1
	300037.SZ	新宙邦	-4.9%	227	10.1	-43%	12.4	23%	17.0	37%	22.5	18.3	13.4	2.5
	002407.SZ	多氟多	-1.6%	126	5.1	-74%	6.4	26%	10.0	56%	24.8	19.6	12.6	1.4
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.6%	282	25.3	-37%	17.4	-31%	26.6	53%	11.2	16.2	10.6	1.0
	300568.SZ	星源材质	-1.9%	103	1.1	-85%	6.6	521%	9.0	35%	96.4	15.5	11.5	1.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-4.3%	69	2.9	-29%	3.2	8%	4.6	45%	23.6	22.0	15.2	2.6
	002850.SZ	科达利	-3.4%	194	12.0	33%	14.1	17%	17.3	23%	16.1	13.7	11.2	1.8
	002992.SZ	宝明科技	-5.2%	83	-1.2	-44%								10.4
	688700.SH	东威科技	-3.2%	69	1.6	-28%	2.5	64%	3.8	50%	44.8	27.4	18.2	4.0
	688388.SH	嘉元科技	-3.2%	39	0.2	-96%	-0.2	-209%	2.4	-1218%	194.3	-178.6	16.0	0.6
	603876.SH	鼎胜新材	-3.0%	76	5.3	-61%	5.0	-6%	6.3	26%	14.3	15.3	12.1	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-3.8%	32	0.4	-64%								1.5
	600152.SH	维科技术	-1.6%	26	-1.2	-6%								1.5
	300174.SZ	元力股份	-1.8%	47	0.8	-65%	2.9	271%	3.5	21%	60.3	16.3	13.4	1.5
	605589.SH	圣泉集团	-8.9%	149	8.0	14%	10.1	27%	13.3	31%	18.7	14.8	11.2	1.5
	300586.SZ	美联新材	-2.6%	40	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。
	300750.SZ	宁德时代	1667.67	-12%	869.96	-13%	9%	228.65	10%	123.55	13%	18%	我们估计2024H1公司动力与储能电池出货量近205GWh，同比+20%左右；其中Q2动力与储能电池出货量近110GWh，环比+15%以上。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）。
正极材料	688005.SH	容百科技	68.88	-47%	31.96	-29%	-13%	0.10	-97%	0.48	-30%	扭亏为盈	公司2024H1三元正极销量达到5.3万吨，同比+17%；其中Q2销量为2.65万吨，同比+37%、环比基本持平。
	688778.SH	厦钨新能	63.00	-22%	30.01	-34%	-9%	2.39	-6%	1.28	-8%	15%	公司2024H1正极销量4.48万吨，同比+57%；其中2024Q2正极销量2.05万吨，环比-16%。我们估计2024Q2公司正极单吨扣非净利润约0.57万元，环比提升约0.15万元。
充电桩、电力电子电器等	600885.SH	宏发股份	72.31	8%	37.78	11%	9%	8.44	20%	4.88	28%	37%	公司2024H1继电器实现营收64.9亿元，同比+8%，毛利率36.1%，同比-0.1pct。 公司2024H1电器产品实现营收4.05亿元，同比-4%，毛利率28%，同比-0.8pct。

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】

- **美国对华电动汽车及其电池等进口产品加征关税措施的实施时间暂时推迟：**当地时间7月30日，美国贸易代表办公室发布公告表示，就对电动汽车及电池等一系列中国进口产品大幅加征关税的部分措施实施时间将推迟至少两周。美国贸易代表办公室称，这些关税原定8月1日生效，但他们仍在审查收到的1100份公众反馈，预计将在8月份公布最终决定。新关税将在最终决定公布约两周后生效。
- **宁德时代与峰飞航空签署数亿美元战略投资与合作协议：**8月3日，宁德时代与峰飞航空签署战略投资与合作协议，宁德时代独家投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者。峰飞航空将与宁德时代长期携手，共同致力于eVTOL航空电池的研发。
- **广汽集团计划在2027年推出飞行汽车示范运行方案：**广汽集团表示，自主研发的飞行汽车GOVE目前已累计展开300余次飞行验证，计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案，在粤港澳大湾区内2-3座城市打造城际立体出行样板。

## 【锂电池】

- **特斯拉宣布搭载干法正极与干法负极的原型车正式下线：**8月2日，特斯拉宣布首款搭载干法正极与干法负极4680电池的Cybertruck原型车正式下线。
- **宁德时代新能源生活广场8月10日全球首发：**公司表示，8月10日宁德时代新能源生活广场全球首发；该广场是首创最全新能源车品牌馆。广场内展出了来自全球100多个品牌的电动车型，每一辆车都搭载了宁德时代的电池技术。

## 【锂电材料及其他】

- **美国雅宝叫停澳大利亚锂矿项目建设：**近期，美国雅宝正式宣布，由于大宗商品价格下跌，公司已开始对成本和运营结构进行全面评估，措施包括叫停其在澳大利亚克默顿工厂（设计年产2.5万吨氢氧化锂）的一条锂加工生产线的建设，并将当地另一条生产线进行保养和维护。
- **华友循环携手现代汽车旗下现代格罗唯视布局电池回收业务：**8月1日，华友循环与现代格罗唯视签署谅解备忘录。双方将在废旧动力电池专用物流系统建设，储能系统研发、制造及全球市场拓展，动力电池预处理及关键材料再生利用等方面开展深度战略合作。
- **厦钨新能拟合资建设法国4万吨三元正极前驱体项目：**8月2日，公司公告全资子公司欧洲厦钨新能与Orano PCAM在法国新设合资公司法国厦钨新能科技（厦钨新能持股49%）。合资公司拟投资建设4万吨三元前驱体项目，项目总投资额预计为31.6亿元（含税）。

## 【钠电池产业链】

- **天钠科技发布硬碳负极产品：**8月3日，天钠科技发布首款钠离子电池硬碳负极产品TN-4，并宣布其2000吨硬碳负极产线顺利达产。天钠科技预期TN-4在2025年的售价将低至2.5万元/吨，2026年更将低至1.98万元/吨。
- **Ecopro BM布局钠电项目：**近日，Ecopro BM表示，公司已被选定为产业通商资源部重点课题“钠离子电池正极材料开发项目”的主要承担单位。产业部将为此项目提供52.5亿韩元（折合人民币超2756万元）的经费支援。项目开发周期为4年。

- **能链智电与一汽-大众达成深度合作，实现充电网络互联互通。** 8月1日，能链智电(NAAS.US)与一汽-大众宣布达成充电服务领域的深度合作，合作内容涵盖了充电桩的互联互通、活动及价格的整合、停车费用的减免以及支付结算等多个方面。
- **盛弘股份与奇瑞绿能携手助力车桩协同发展。** 8月2日，盛弘股份与奇瑞绿能签署战略合作框架协议。双方将成立联合研发团队，共同开展充电桩技术研发工作，合作领域将涵盖兆瓦超充、自动充电、车网互动、储能微网等新技术和应用场景，以进一步提升电动汽车的充电速度、安全性和智能化管理水平。
- **小桔充电发布超充安全管家。** 8月6日，小桔充电正式发布“超充安全管家”。小桔充电“超充安全管家”在三大核心功能和服务上进行了升级：1) 在安全算法层面，持续优化电池安全防护体系，针对大功率设备升级了三大安全模型；2) 在安全策略层面，根据超充特征提升了策略灵敏度，实现异常情况及时管控；3) 在安全产品层面，帮助商户提升安全管理能力，确保充电场站经营安全。
- **政策助力充电桩产业发展。** 8月6日，国家发改委、能源局、数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，其中提及进一步鼓励充电基础设施布局与虚拟电厂建设：1) 完善充电基础设施网络布局。扩大高速公路充电网络覆盖范围，有效增加农村地区充电设施。2) 加强电动汽车与电网融合互动，研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制，推动电动汽车参与电力系统互动。
- **中石油发布价值7亿元充电设备招标公告：** 8月8日，中国石油发布充电设备采购招标公告，此批采购总额7亿元，充电设备招标范围包括充电桩（直流/交流充电桩）、充电设备关键元器件（充电模块、充电堆、充电枪等）。项目共分为四个标段：标段一为充电设备（普通）；标段二为充电设备（液冷）；标段三为充电设备关键元器件中的充电模块；标段四为充电设备关键元器件中的充电枪。



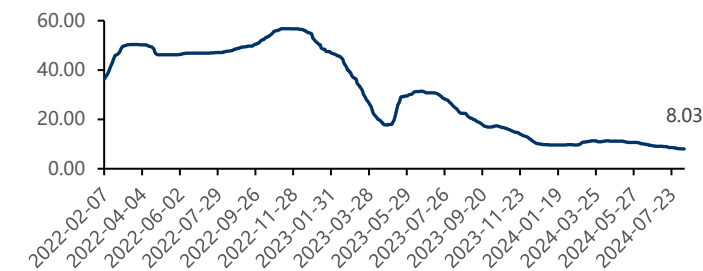
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.8.9)

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	8.03	8.08	-0.68%	9.69	-17.18%	-67.77%
	硫酸镍	万元/吨	2.78	2.78	0.18%	2.64	5.30%	-12.58%
	硫酸钴	万元/吨	2.91	2.93	-0.51%	3.18	-8.35%	-25.38%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.65	-	0.50	29.65%	11.40%
	三元前驱体523	万元/吨	6.65	6.65	-	7.04	-5.54%	-19.39%
	三元前驱体622	万元/吨	7.35	7.35	-	7.74	-5.04%	-24.42%
	三元前驱体811	万元/吨	8.20	8.20	-	8.30	-1.15%	-21.72%
	三元材料523	万元/吨	12.40	12.43	-0.25%	13.05	-4.96%	-41.77%
	三元材料622	万元/吨	12.03	12.06	-0.27%	12.50	-3.76%	-44.69%
	三元材料811	万元/吨	15.36	15.40	-0.20%	16.05	-4.27%	-38.17%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	-0.33%	1.07	-2.10%	-14.14%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.68	3.71	-0.94%	4.35	-15.52%	-59.39%
	人造石墨中端	万元/吨	2.86	2.86	-	3.07	-6.85%	-20.25%
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%	-10.98%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	27.30	27.30	-	27.50	-0.73%	-0.73%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	5.59	5.71	-2.02%	6.70	-16.57%	-56.92%
	电解液	万元/吨	2.00	2.05	-2.44%	2.18	-8.05%	-35.48%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.79	0.79	-	1.11	-28.83%	-34.17%
	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	1.13	1.13	-	1.58	-28.48%	-44.88%
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	0.460	0.460	-	0.480	-4.17%	-28.13%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.410	0.410	-	0.430	-4.65%	-29.31%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.400	0.400	-	0.460	-13.04%	-34.43%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.320	0.320	-	0.440	-27.27%	-45.76%

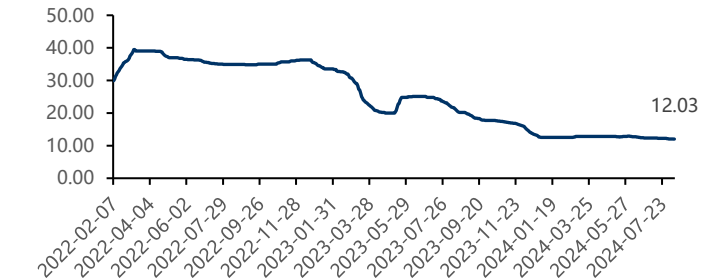
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



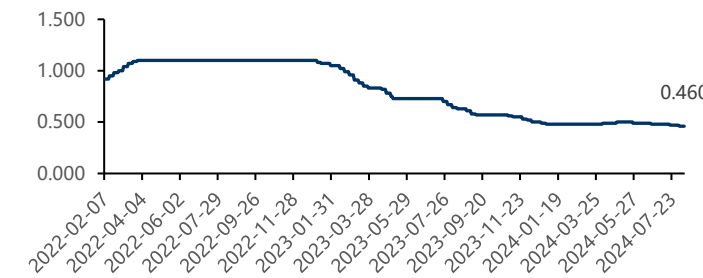
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

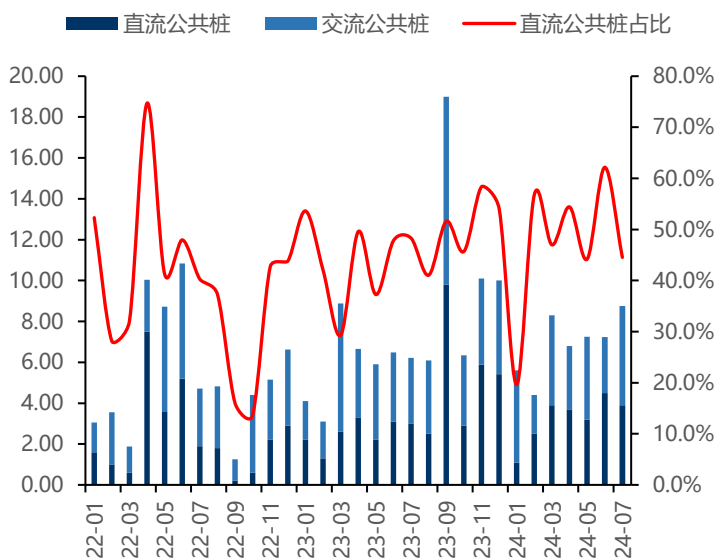


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 国内充电桩数据（月度）

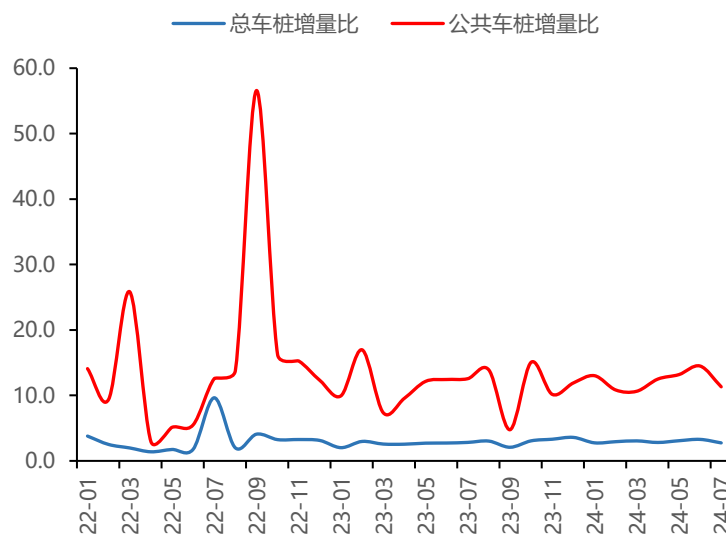
- 2024年7月国内新增公共充电桩8.76万台，同比+41%、环比+21%；其中新增直流充电桩3.90万台，同比+30%、环比-13%，占比达到44.5%，同比-3.8pct、环比-17.6pct。
- 截至2024年7月国内公共充电桩保有量为320.9万台，其中直流充电桩为143.1万台，占比达到44.6%，同比+2.2pct，环比基本持平。
- 2024年7月国内车桩增量比为2.8、同比-0.1、环比-0.5；公共车桩增量比为11.3，同比-1.2、环比-3.2。
- 2024年7月全国公共充电桩总功率约为9827万kW，较上月减少593万kW；充电桩利用率约为7.04%，同比-0.38pct、环比+0.62pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



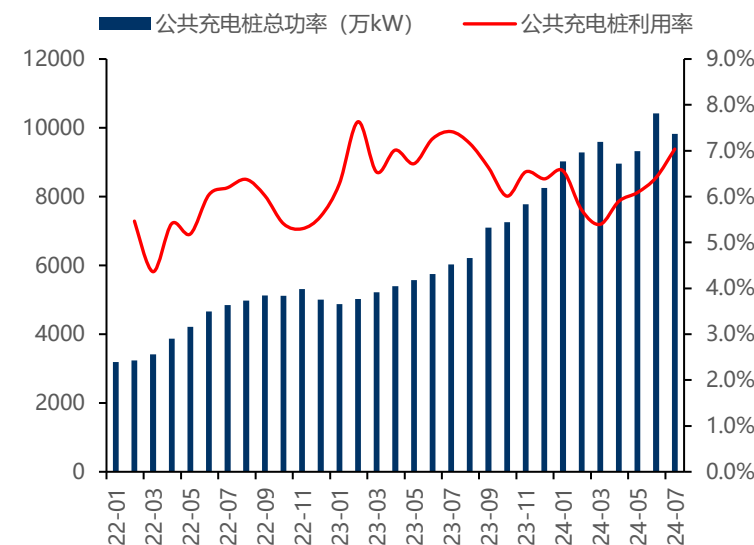
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

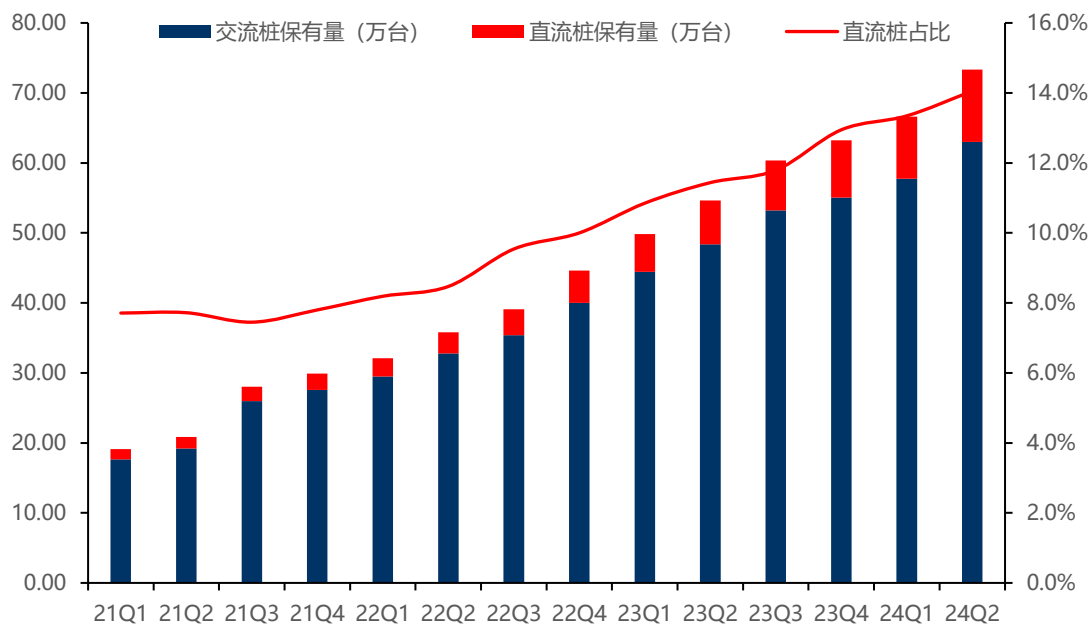


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

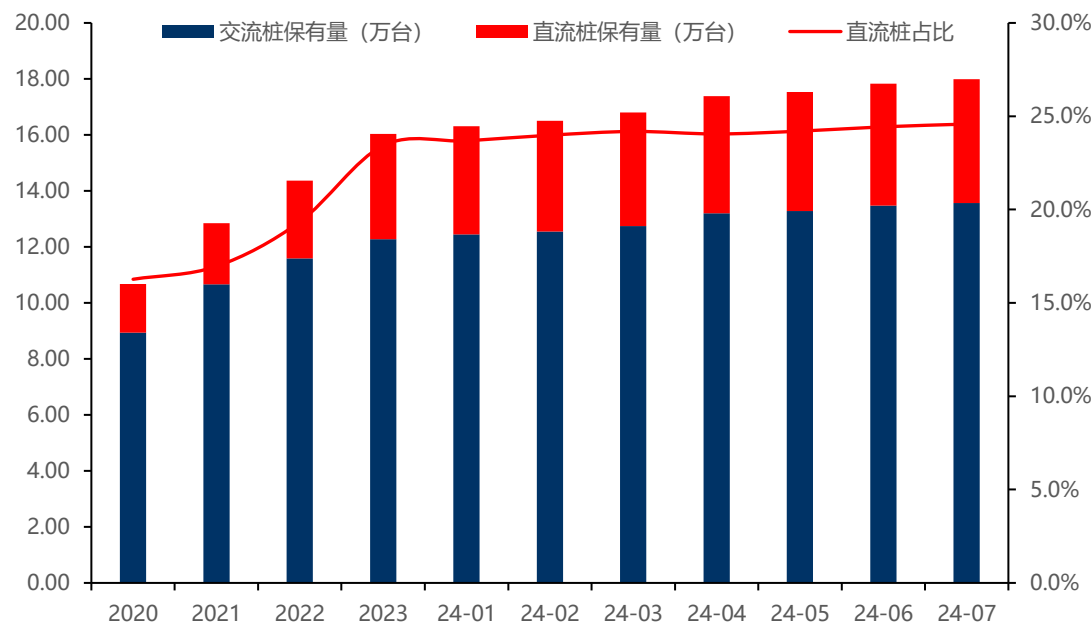
- **欧盟27国**：截至2024Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为73.3万台，较2024Q1末上升6.7万台；其中直流桩保有量为10.30万台，占比为14.1%，较2024Q1末上升0.7pct。2024Q2欧盟27国直流桩新增量为1.41万台，同比+68%、环比+100%。
- **美国**：截至2024年7月末，美国公共充电桩保有量为18.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.4万台，占比为24.6%，较上月末增加0.1pct。2024年7月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-43%。

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7月国内新能源车销量为99.1万辆，同比+27%、环比-6%；国内新能源车渗透率43.8%，同比+11.1pct，环比+2.7pct。2024年1-7月国内新能源车累计销量为593.5万辆，同比+31%。
- **乘联会**：2024年7月国内新能源乘用车批发销量为94.5万辆，同比+28%、环比-4%；2024年1-7月新能源乘用车批发销量累计为556.1万辆，同比+30%。

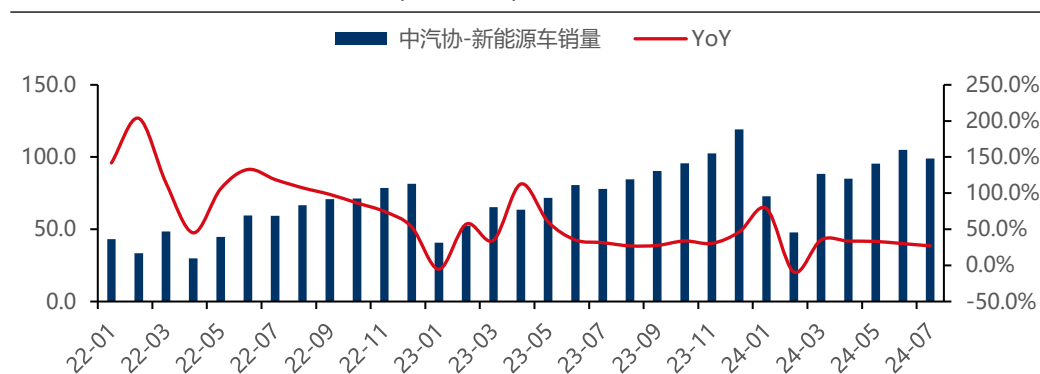
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年6月	2024年7月	2024年7月同比增速	2024年7月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	98.0	94.5	28%	-4%	556.10	30%
YoY	29%	28%				
MoM	9%	-4%				
乘用车-零售销量	85.4	87.8	37%	3%	498.70	34%
YoY	28%	37%				
MoM	6%	3%				
中汽协-新能源车销量	104.9	99.1	27%	-6%	593.48	31%
YoY	30%	27%				
MoM	10%	-6%				
特斯拉中国	7.10	7.41	15%	4%	50.07	-7%
比亚迪	34.17	34.24	31%	0%	195.54	29%
上汽集团	9.34	7.11	-22%	-24%	53.21	15%
吉利控股集团	6.60	5.91	44%	-10%	37.92	91%
广汽集团	3.25	3.39	-32%	4%	19.80	-31%
长安汽车	6.36	4.54	15%	-29%	34.45	60%
长城汽车	2.61	2.41	-17%	-8%	15.65	28%
<b>合计</b>	<b>69.42</b>	<b>65.01</b>	<b>13%</b>	<b>-6%</b>	<b>406.64</b>	<b>22%</b>
<b>新势力</b>						
蔚来	2.12	2.05	0%	-3%	10.79	44%
理想	4.78	5.10	49%	7%	24.00	39%
小鹏	1.07	1.11	1%	4%	6.31	20%
广汽埃安	3.50	3.52	-22%	1%	21.26	-17%
零跑	2.01	2.21	54%	10%	10.88	85%
哪吒	1.02	1.10	10%	8%	6.48	-11%
极氪	2.01	1.57	30%	-22%	10.35	89%
赛力斯	4.41	4.22	508%	-4%	24.31	370%
<b>合计</b>	<b>20.92</b>	<b>20.88</b>	<b>36%</b>	<b>0%</b>	<b>114.39</b>	<b>44%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

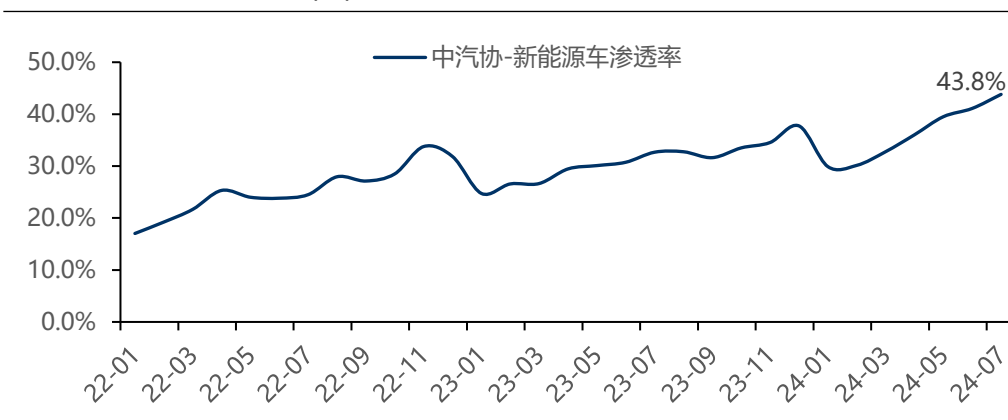
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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7月，欧洲九国新能源车销量为15.71万辆，同比-10%、环比-31%；新能源车渗透率为20.1%，同比-2.1pct、环比-2.3pct。2024年1-7月欧洲九国新能源车累计销量为122.92万辆，同比-1%。
- **美国**：2024年7月，美国新能源车销量为12.69万辆，同比基本持平、环比-3%；新能源车渗透率为9.9%，同比+0.3pct、环比+0.2pct。2024年1-7月美国新能源车累计销量为89.43万辆，同比+9%。

表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年6月	2024年7月	7月该国占欧洲九国销量比重	2024年7月同比增速	2024年7月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
<b>美国销量</b>	<b>13.02</b>	<b>12.69</b>		<b>0%</b>	<b>-3%</b>	<b>89.43</b>	<b>9%</b>
德国	5.88	4.56	29%	-28%	-22%	31.92	-12%
挪威	1.61	0.61	7%	-10%	-62%	6.13	-8%
瑞典	1.44	0.97	6%	-6%	-32%	8.27	-10%
瑞士	0.65	0.50	3%	-8%	-23%	3.75	-4%
法国	4.39	2.62	19%	-13%	-40%	25.88	5%
意大利	1.90	0.92	8%	-3%	-52%	7.35	-10%
英国	5.06	4.05	22%	17%	-20%	28.91	16%
葡萄牙	0.64	0.58	3%	12%	-9%	4.04	13%
西班牙	1.07	0.91	5%	6%	-16%	6.67	4%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>22.64</b>	<b>15.71</b>		<b>-10%</b>	<b>-31%</b>	<b>122.92</b>	<b>-1%</b>
YoY	-4%	-10%					
MoM	34%	-31%					

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、%）

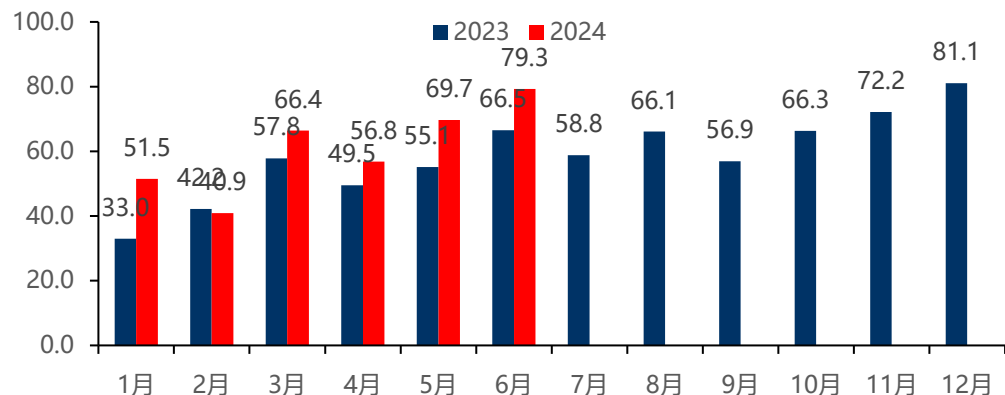


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

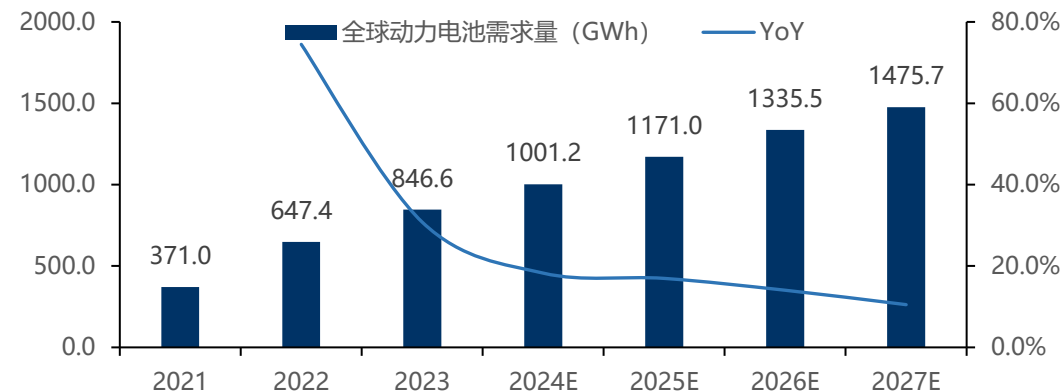
- 2024年6月全球动力电池装车量79.3GWh，同比+19%、环比+14%。2024年1-6月全球动力电池累计装车量达到364.6GWh，同比+22%。

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	21.30	37.50%	25.60	36.73%	30.70	38.76%	137.70	37.77%
比亚迪	10.50	18.49%	11.70	16.79%	12.60	15.91%	57.50	15.77%
LG新能源	6.30	11.09%	7.90	11.33%	11.00	13.89%	46.90	12.86%
松下	0.90	1.58%	3.20	4.59%	2.80	3.54%	16.20	4.44%
SK On	3.00	5.28%	3.60	5.16%	3.40	4.29%	17.30	4.74%
三星SDI	2.50	4.40%	2.80	4.02%	2.70	3.41%	16.40	4.50%
中创新航	2.80	4.93%	3.90	5.60%	3.70	4.67%	16.70	4.58%
国轩高科	1.40	2.46%	1.60	2.30%	2.60	3.28%	9.00	2.47%

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7月国内动力电池装车量为41.6GWh、同比+29%、环比-3%；其中三元电池装车量11.4GWh，同比+8%，环比+2%，占总装车量27.3%，环比+1.4ct；磷酸铁锂电池装车量30.1GWh，同比+39%，环比-5%，占总装车量72.5%，环比-1.5pct。2024年1-7月国内动力电池累计装车量244.9GWh，同比+33%；其中三元电池装车量73.6GWh、同比+26%、占总装车量的30.1%，磷酸铁锂电池装车量171.1GWh、同比+36%、占总装车量的69.9%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

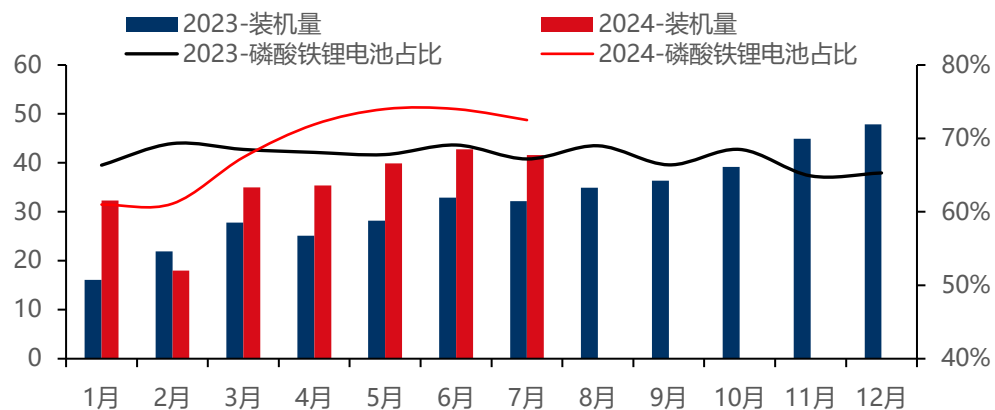
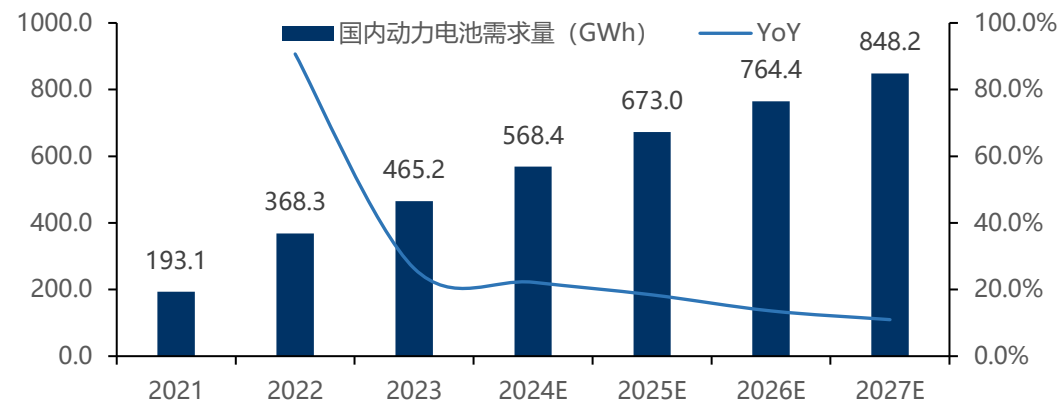


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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5月		2024年6月		2024年7月		2024年1-7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	17.29	43.87%	19.05	45.06%	19.42	47.30%	112.73	46.54%
比亚迪	11.42	28.97%	10.70	25.32%	9.37	22.83%	59.88	24.72%
中创新航	3.00	7.61%	3.10	7.32%	2.94	7.16%	16.77	6.92%
国轩高科	1.28	3.25%	1.46	3.46%	1.73	4.21%	8.90	3.67%
欣旺达	1.15	2.91%	1.30	3.07%	1.35	3.29%	7.30	3.01%
亿纬锂能	1.54	3.92%	1.69	3.99%	1.53	3.73%	10.00	4.13%
蜂巢能源	0.96	2.43%	1.17	2.76%	1.28	3.13%	7.43	3.07%
孚能科技	0.25	0.64%	0.25	0.58%	0.23	0.57%	1.98	0.82%

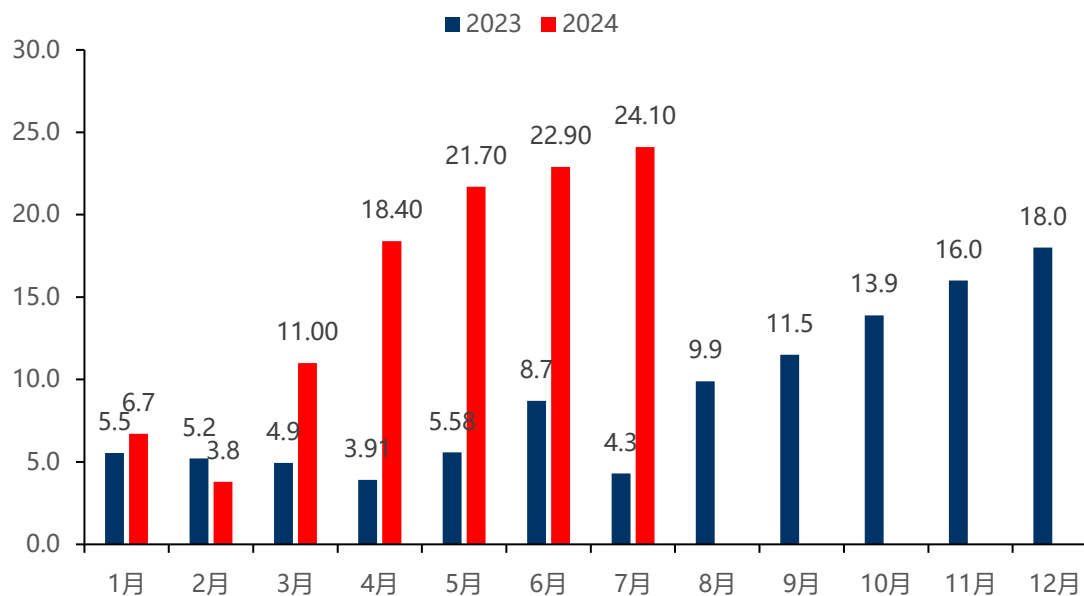
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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7月国内储能及其他电池销量为24.1GWh，同比+352%、环比+5%；其中出口量为6.0GWh，同比+472%、环比+14%。
- 2024年1-7月储能及其他电池累计销量为108.6GWh，同比+165%；其中出口量为19.6GWh，同比+154%。

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%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1610.4</b>	<b>1855.3</b>	<b>2089.0</b>	<b>2303.6</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</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

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%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1001.2</b>	<b>1171.0</b>	<b>1335.5</b>	<b>1475.7</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>

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