

## 行业点评

## 新能源电池

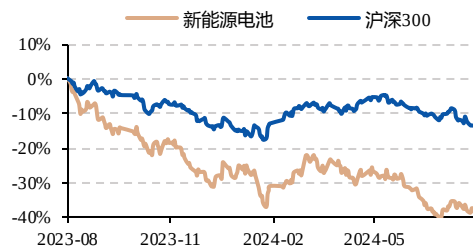
## 7月电池产量 91.8GWh，环比增长 8.6%

2024年08月12日

评级 领先大市

评级变动：维持

## 行业涨跌幅比较



| %     | 1M    | 3M     | 12M    |
|-------|-------|--------|--------|
| 新能源电池 | 2.45  | -15.12 | -40.01 |
| 沪深300 | -2.06 | -8.23  | -16.29 |

杨鑫

分析师

执业证书编号:S0530524050001  
yangxin13@hncasing.com

## 相关报告

16月电池月度数据点评:6月半固态电池装车环比增长 10.4%2024-07-10

25月电池月度数据点评:5月半固态电池装车量环比增长 30.9%2024-06-17

3 新能源电池新技术之五——固态电池:具有技术颠覆潜力的新技术 2024-06-11

| 重点股票 | 2023A   |        | 2024E   |        | 2025E   |        | 评级 |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----|
|      | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) |    |
| 宁德时代 | 10.03   | 16.95  | 11.93   | 14.25  | 14.33   | 11.86  | 买入 |
| 科达利  | 4.45    | 16.07  | 5.38    | 13.29  | 6.48    | 11.04  | 买入 |
| 中科电气 | 0.06    | 136.50 | 0.47    | 17.43  | 0.75    | 10.92  | 买入 |

资料来源: iFinD, 财信证券

## 投资要点:

- **事件:** 8月9日, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2024年7月动力电池月度信息, 7月我国电池产量环比增长 8.6%, 同比增长 33.1%。
- **电池产量同比增长 33.1%:** 7月, 在新能源汽车市场带动下, 我国动力和其他电池合计产量为 91.8GWh, 环比增长 8.6%, 同比增长 33.1%。1-7月, 我国动力和其他电池累计产量为 521.8GWh, 累计同比增长 36.2%。按照材料类型来分, 7月三元电池产量占比 25.1%, 磷酸铁锂电池占比 74.7%, 得益于低成本和高安全性, 磷酸铁锂电池仍然是更主流的电池类型。
- **电池销量同比增长 49.9%:** 7月, 我国动力和其他电池销量为 86.3GWh, 环比下降 6.4%, 同比增长 49.9%。其中, 动力电池销量为 62.2GWh, 环比下降 10.3%, 同比增长 19.0%, 占总销量 72.1%, 和上月相比, 占比下降了 3.1个百分点; 其他电池销量为 24.1GWh, 环比增长 5.3%, 同比增长 351.9%, 占总销量 27.9%。从数据上来看, 其他电池销量增速快于动力电池, 占比也在提升, 我们认为主要是低基数效应的影响。
- **电池出口同比增长 28.9%:** 7月, 我国动力和其他电池合计出口 15.6GWh, 环比下降 15.5%, 同比增长 28.9%, 合计出口占当月销量 18.0%。其中, 动力电池出口量为 9.6GWh, 环比下降 27.2%, 同比下降 13.1%, 占总出口量的 61.5%, 和上月相比, 占比下降 10.0个百分点; 其他电池出口量为 6.0GWh, 环比增长 13.9%, 同比增长 471.6%, 占总出口量的 38.5%。整体来看, 7月电池出口量出现了一定幅度的环比下滑, 我们认为主要是受到了季节因素扰动及海外部分国家的政策影响。
- **国内电池装车量同比增长 29.0%:** 7月, 我国动力电池装车量 41.6GWh, 环比下降 2.9%, 同比增长 29.0%。其中三元电池装车量 11.4GWh, 占总装车量 27.3%, 环比增长 2.3%, 同比增长 7.5%; 磷酸铁锂电池装车量 30.1GWh, 占总装车量 72.5%, 环比下降 4.8%, 同比增长 39.2%。宁德时代、比亚迪、中创新航位列国内动力电池装车量前三名, 市占率分别为 47.30%、22.83%、7.16%。

- **半固态电池装车量 523.5MWh，环比降低 1.8%：**7 月我国半固态电池装车 523.5MWh，环比降低 1.8%。1-7 月装车量为 2678.1MWh，配套企业为卫蓝新能源等其他企业。今年以来，半固态电池装车量增长开始加速，固态电池兼顾安全和能量密度，我们看好固态电池的发展前景。
- **投资建议：**电池市场仍然是增量市场，产能过剩局面正在逐步好转，产业链各环节龙头企业在技术、规模、成本、客户等方面全面占优，建议关注电池产业链龙头企业宁德时代、天赐材料、科达利、湖南裕能、中科电气等。维持行业“领先大市”评级。
- **风险提示：**需求不及预期；竞争加剧；技术路线变化；政策风险。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别     | 投资评级 | 评级说明                          |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 买入   | 投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上        |
|        | 增持   | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%  |
|        | 持有   | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%  |
|        | 卖出   | 投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上        |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上       |
|        | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
|        | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上       |

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438