

锂电产业链双周评（10月第1期）

锂盐价格小幅回暖，国内企业加速海外布局

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】

- **国内企业加速海外产能布局**：近日恩捷股份公告拟投资20亿元在马来西亚建设年产10亿平隔膜生产基地；万润新能公告拟投资约12亿元在美国建设年产5万吨磷酸铁锂正极项目。
- **美国能源部拟拨款超30亿美元支持本土电池制造业**：当地时间9月20日，美国能源部宣布向美国14个州的25个选定项目拨款超过30亿美元（折合人民币超211亿元），以促进在美国国内生产更先进的电池及电池材料。
- **上汽通用汽车将携手宁德时代推出6C磷酸铁锂电池**：9月25日，上汽通用汽车宣布将携手宁德时代推出行业首个6C超快充磷酸铁锂电池。明年起，该电池将在新升级的奥特能准900V高压电池架构中投入使用。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车**：8月国内新能源车销量为110万辆，同比+30%、环比+11%；国内新能源车渗透率44.8%，同比+12.0pct，环比+1.0pct。1-8月国内新能源车累计销量为703.48万辆，同比+31%。
- **欧洲&美国新能源车**：9月，欧洲九国新能源车销量为22.98万辆，同比+6%、环比+82%；新能源车渗透率为25.8%，同比+2.7pct、环比+2.8pct。1-9月欧洲九国新能源车累计销量为158.53万辆，同比-4%。8月，美国新能源车销量为14.83万辆，同比+13%、环比+17%；新能源车渗透率为10.5%，同比+0.7pct、环比+0.5pct。1-8月美国新能源车累计销量为104.25万辆，同比+10%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格近期出现小幅回暖，电芯报价稳定**。本周末碳酸锂价格为7.57万元/吨，较月内低点上涨0.34万元/吨。三元正极报价延续下跌态势，磷酸铁锂正极较月内低点报价上涨0.07万元/吨，负极、隔膜本周报价稳定，电解液报价上涨。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0.42/0.38/0.38/0.31元/Wh，较上周变动0.00/0.00/0.00/0.00元/Wh。

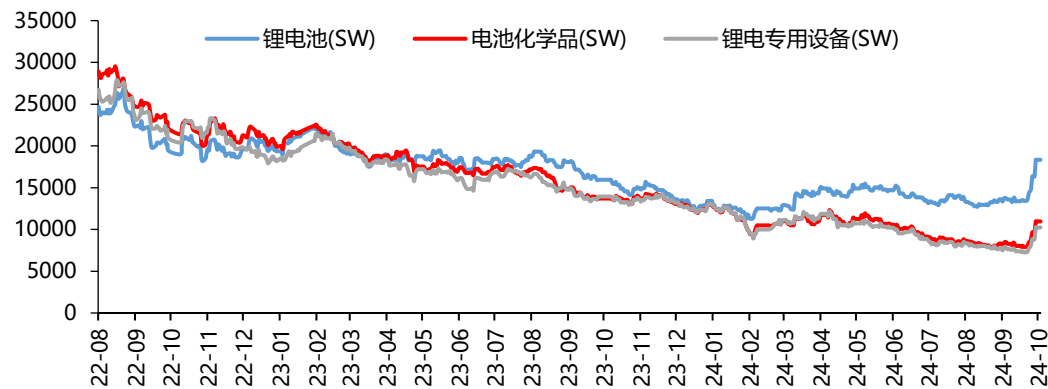
【投资建议】

- **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头部企业（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）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；6) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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。

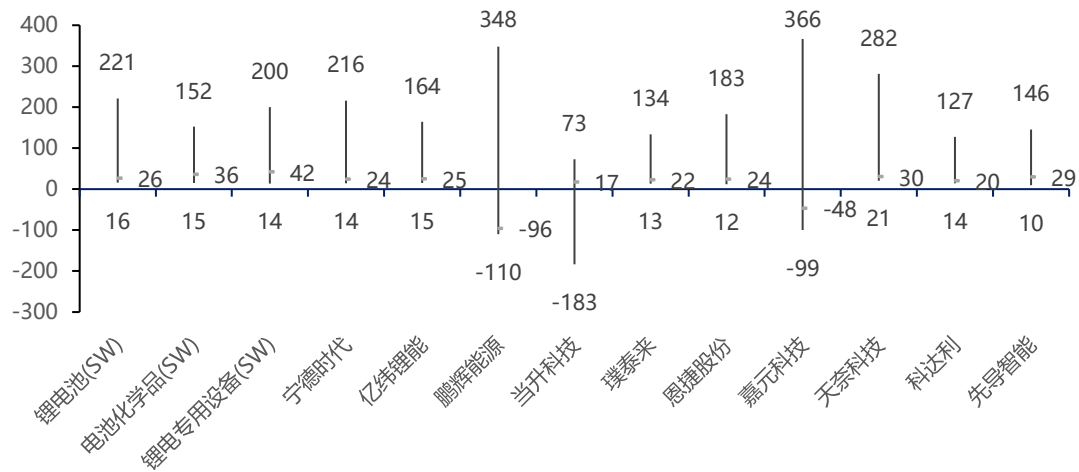
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨12.2%、电池化学品板块上涨13.7%、锂电专用设备板块上涨16.1%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+11.1%)、亿纬锂能 (+20.0%)、珠海冠宇 (+13.2%)、容百科技 (+19.1%)、湖南裕能 (+16.0%)、璞泰来 (+10.0%)、天赐材料 (+10.0%)、恩捷股份 (+10.0%)、科达利 (+10.0%)、特锐德 (+12.5%)、盛弘股份 (+15.6%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



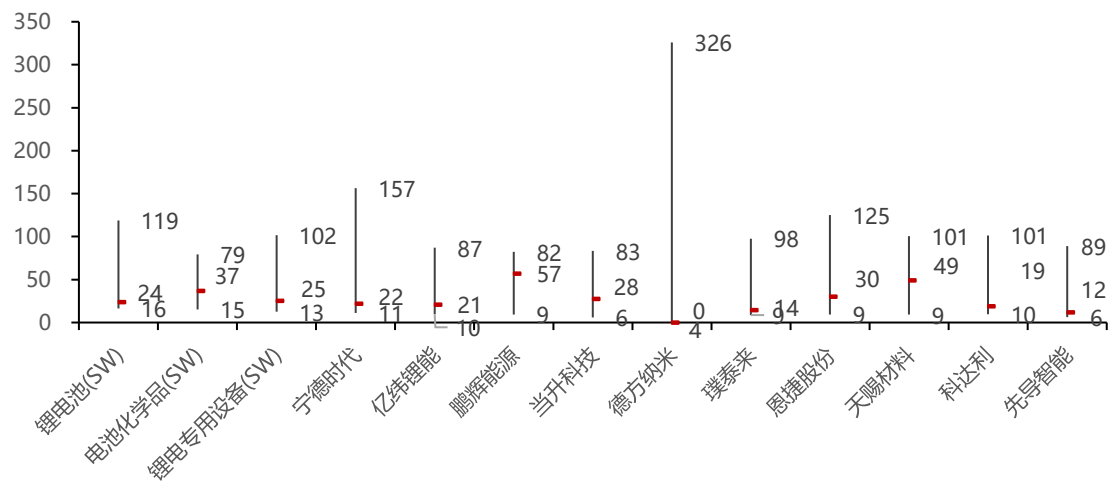
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.10.4)



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	12.5%	232	4.9	81%	7.1	45%	9.8	38%	47.3	32.7	23.7	3.5
	002276.SZ	万马股份	8.4%	82	5.6	35%	7.0	26%	8.9	27%	14.8	11.7	9.3	1.5
	600212.SH	绿能慧充	9.9%	39	0.2	-118%	1.2	608%	2.1	73%	222.1	31.4	18.2	7.3
	688208.SH	道通科技	17.8%	143	1.8	75%	5.4	200%	6.7	24%	80.1	26.7	21.5	4.6
	300693.SZ	盛弘股份	15.6%	86	4.0	100%	4.9	22%	6.6	34%	21.3	17.4	13.0	5.5
	300360.SZ	炬华科技	12.0%	86	6.1	29%	6.4	6%	7.7	20%	14.1	13.3	11.1	2.3
	300491.SZ	通合科技	13.7%	29	1.0	132%	1.4	40%	2.2	53%	28.5	20.4	13.3	2.6
	300351.SZ	永贵电器	15.2%	69	1.0	-35%	1.3	29%	1.7	33%	68.2	53.0	39.8	2.9
	300648.SZ	星云股份	15.8%	34	-1.9	-2255%								4.2
电池	300750.SZ	宁德时代	11.1%	11089	441.2	44%	503.7	14%	599.7	19%	25.1	22.0	18.5	5.7
	300014.SZ	亿纬锂能	20.0%	998	40.5	15%	47.5	17%	59.6	25%	24.6	21.0	16.7	2.8
	300438.SZ	鹏辉能源	17.8%	160	0.4	-93%	2.8	551%	4.8	70%	371.8	57.1	33.7	3.0
	688063.SH	派能科技	20.0%	124	5.5	-57%	2.2	-61%	4.4	106%	22.7	57.6	28.0	1.3
	688772.SH	珠海冠宇	13.2%	194	3.4	277%	5.6	64%	9.4	67%	56.6	34.5	20.6	3.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	19.1%	140	5.9	-56%	4.3	-27%	7.2	67%	23.6	32.3	19.4	1.7
	300073.SZ	当升科技	19.9%	219	19.2	-15%	8.0	-59%	10.1	27%	11.4	27.6	21.8	1.7
	300769.SZ	德方纳米	20.0%	112	-16.4	-169%	-4.1	-75%	3.8	-192%	-6.8	-26.9	29.2	1.8
	301358.SZ	湖南裕能	16.0%	284	15.8	-47%	10.1	-36%	17.9	77%	18.0	28.1	15.8	2.5
	603799.SH	华友钴业	10.0%	501	33.5	-14%	34.4	3%	39.8	16%	14.9	14.6	12.6	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	10.0%	320	19.1	-38%	22.1	16%	28.1	27%	16.7	14.4	11.4	1.7
	600884.SH	杉杉股份	9.0%	210	7.7	-72%	10.4	36%	15.4	48%	27.4	20.2	13.7	1.0
	835185.BJ	贝特瑞	29.9%	241	16.5	-29%	12.8	-23%	17.6	38%	14.6	18.9	13.7	2.1
	301349.SZ	信德新材	15.4%	31	0.4	-72%	0.8	100%	1.4	70%	74.0	37.0	21.7	1.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	10.0%	355	18.9	-67%	7.2	-62%	15.4	112%	18.8	49.1	23.1	2.8
	300037.SZ	新宙邦	14.2%	306	10.1	-43%	11.2	11%	15.4	37%	30.3	27.4	20.0	3.4
	002407.SZ	多氟多	10.0%	149	5.1	-74%	3.6	-29%	6.0	64%	29.2	41.0	24.9	1.7
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	10.0%	334	25.3	-37%	11.0	-56%	17.3	57%	13.2	30.3	19.3	1.3
	300568.SZ	星源材质	19.0%	138	1.1	-85%	6.0	464%	7.8	29%	129.1	22.9	17.7	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	14.7%	97	2.9	-29%	3.1	4%	4.3	40%	33.0	31.7	22.6	3.6
	002850.SZ	科达利	10.0%	263	12.0	33%	14.0	16%	16.9	21%	21.9	18.8	15.5	2.5
	002992.SZ	宝明科技	7.8%	89	-1.2	-44%								11.7
	688700.SH	东威科技	20.0%	74	1.6	-28%	2.3	45%	3.7	62%	47.9	32.9	20.3	4.3
	688388.SH	嘉元科技	16.6%	51	0.2	-96%	-0.5	-335%	2.2	-572%	257.5	-109.8	23.3	0.7
	603876.SH	鼎胜新材	10.0%	95	5.3	-61%	5.0	-7%	6.1	23%	17.8	19.1	15.5	1.5
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	8.7%	47	0.4	-64%								2.2
	600152.SH	维科技术	8.4%	32	-1.2	-6%								1.8
	300174.SZ	元力股份	12.6%	58	0.8	-65%	2.8	255%	3.3	21%	74.3	20.9	17.3	1.8
	605589.SH	圣泉集团	10.0%	181	8.0	14%	9.5	19%	12.6	33%	22.7	19.1	14.3	1.7
	300586.SZ	美联新材	14.4%	55	1.2	-64%								2.9

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

【新能源车及低空经济】

- **北京印发《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》**：方案提出，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，低空技术服务覆盖京津冀、辐射全国；在技术创新、标准政策、低空安全、应用需求等领域形成全国引领示范，产业规模达到1000亿元。

【锂电池】

- **美国能源部拟拨款超30亿美元支持本土电池制造业**：当地时间9月20日，美国能源部宣布向美国14个州的25个选定项目拨款超过30亿美元（折合人民币超211亿元），以促进在美国国内生产更先进的电池及电池材料。
- **Northvolt拟裁员1600人**：当地时间9月23日，Northvolt公司宣布计划在其瑞典基地裁员1600人、约占全球员工总数的20%。同时，公司拟暂停瑞典北部工厂的大规模扩建计划，搁置新建30GWh电池项目。
- **珠海冠宇收到国内头部新能源车企12V电池定点**：9月24日，公司公告近日收到某国内头部新能源车企定点通知，计划为其开发和供应12V汽车低压锂电池。
- **上汽通用汽车携手宁德时代推出行业首个6C超快充磷酸铁锂电池**：9月25日，上汽通用汽车宣布将携手宁德时代推出行业首个6C超快充磷酸铁锂电池。明年起，该电池将在新升级的奥特能准900V高压电池架构中投入使用。
- **孚能科技与江铃集团签署固态电池战略合作协议**：9月29日，孚能科技与江铃集团新能源签署固态电池战略合作协议，致力于共同推动固态电池的研发、生产和市场应用。
- **亿纬锂能收到零跑科技定点**：9月30日，公司公告子公司亿纬动力收到零跑科技的定点通知书，亿纬动力被零跑科技选定为锂离子电芯的开发合作供应商。
- **中科融能正在积极筹备二期项目**：近日，中科融能已完成二期项目18GWh量产线规划，并计划在2024年11月开工建设。目前公司已签订大量订单，包括工商业订单300MWh、大储订单1.05GWh、电芯订单3GWh，以及超过10GWh的战略意向订单。

【锂电池】

- **宁德时代回应并未考虑收购光伏企业：**近日，宁德时代董事长曾毓群回应，宁德时代并未考虑收购包括一道新能源在内的光伏企业。
- **宁德时代Z基地突发火灾：**9月29日，宁德时代Z基地发生火灾。宁德时代在互动平台回应称，29日午间公司宁德基地东侨厂区内独立建筑发生火情。基于公司完善的监控系统，公司第一时间发现火情并迅速处理，明火已扑灭，无人员伤亡。

【锂电材料及其他】

- **恩捷股份拟在马来西亚建设隔膜项目：**9月23日，公司公告控股子公司上海恩捷拟投资20亿元在马来西亚建设年产10亿平锂电隔膜项目。
- **万润新能拟在美国建设年产5万吨磷酸铁锂项目：**9月23日，公司公告通过全资子公司万润新材设立瑞世达科技，并拟投资1.68亿美元（折合人民币约11.8亿元）建设年产5万吨磷酸铁锂项目。项目分期建设，一期拟建设年产0.9万吨磷酸铁锂项目。
- **OCSiAl启动在塞尔维亚的单壁碳管分散工厂项目：**9月24日，OCSiAl启动在塞尔维亚的单壁碳管分散工厂项目，设计年产能为3000吨。该项目预计在2027年初开始量产。
- **安迈特拟投资50亿元建设复合集流体铜箔/铝箔项目：**9月25日，安迈特科技与内江经开区管委会签署项目投资协议，拟投资50亿元建设年产10亿平新型高安全复合集流体铜箔/铝箔项目，以满足100GWh电池需求。该项目拟分两期建设，一期拟建设3亿平产能，计划在2024年10月启动、2026年6月投产。

【钠电池产业链】

- **海四达与昆士兰科技大学、Xcel Sodium科技公司联合签署战略合作协议：**近日，海四达与澳大利亚昆士兰科技大学、Xcel Sodium科技公司联合签署战略合作协议。根据协议，三方将专注于钠离子电池正负极材料、储能解决方案以及备用电源等关键领域的创新产品开发。

- **能链智电与智己汽车达成充电互联互通合作。**9月23日，能链智电宣布与智己汽车达成合作。双方可实现充电桩的互联互通、支付结算等功能，为智己汽车车主带来更丰富的充电选择，享受到更极致、更智慧、更高效的充电服务。同时，此次合作也有助于推进充电服务行业开放共享，促进新能源汽车加快发展。
- **浙江推动新能源汽车与电网融合互动。**9月23日，浙江省发改委、省能源局印发《浙江省新能源汽车充（换）电基础设施建设运营管理办法》。其中明确提出：
 - 1) 充（换）电基础设施发展应重视新能源汽车与电网融合互动，通过智能有序充电、双向充放电等形式，参与削峰填谷、虚拟电厂、聚合交易等应用场景；
 - 2) 鼓励各类资本投资设立充（换）电设施运营商。鼓励国有企业积极参与老旧小区、乡村地区充电基础设施建设；
 - 3) 鼓励充电设施运营商探索智能有序充电、V2G等技术，换电设施运营商探索换电站双向充放电等技术，促进新能源汽车和智能电网间能量与信息的双向互动；
 - 4) 鼓励充（换）电设施制造企业、新能源汽车生产销售企业为私人充电设施用户购买安全责任保险。
- **蔚来与中国石化达成充电服务合作。**9月25日，蔚来与中国石化达成充电服务合作协议，用户可在蔚来和乐道App、车机及加电App上，实现中国石化充电桩的查询、导航、启动、支付等功能，用户充电体验和效率将进一步升级。双方合作将给蔚来、乐道用户的国庆节假期出行加电提供更多方便。
- **理想新一代4C超充桩上线。**9月28日，理想汽车宣布全新一代城市4C超充桩正式上线，将陆续替代2C超充桩。理想4C超充桩最大可实现充电电流为400A，最大充电功率为300+kW，相比2C超充桩具备更高的补能效率。以理想MEGA车型为例，单桩峰值功率从250kW提升至360kW，充电时间从24分钟缩短到15分钟。

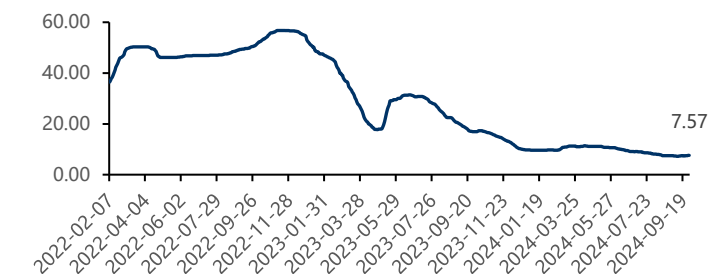
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.9.30)

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 (30-45%)	碳酸锂	万元/吨	7.57	7.56	0.13%	9.69	-21.93%	-55.24%
	硫酸镍	万元/吨	2.80	2.79	0.04%	2.64	5.89%	-13.85%
	硫酸钴	万元/吨	2.84	2.84	-	3.18	-10.55%	-23.24%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.62	0.40%	0.50	25.83%	8.12%
	三元前驱体523	万元/吨	6.45	6.45	-	7.04	-8.38%	-18.10%
	三元前驱体622	万元/吨	6.66	6.66	-	7.74	-14.02%	-26.46%
	三元前驱体811	万元/吨	8.18	8.18	-	8.30	-1.45%	-17.63%
	三元材料523	万元/吨	11.85	11.85	-	13.05	-9.20%	-32.09%
	三元材料622	万元/吨	11.35	11.35	-	12.50	-9.20%	-36.06%
	三元材料811	万元/吨	14.58	14.58	-	16.05	-9.16%	-27.82%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	-	1.07	-2.52%	-15.55%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.32	3.31	0.30%	4.35	-23.79%	-48.80%
	人造石墨中端	万元/吨	2.84	2.84	-	3.07	-7.50%	-17.59%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.40	5.40	-	5.65	-4.34%	-10.07%
	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	5.49	5.46	0.60%	6.70	-18.10%	-42.54%
	电解液	万元/吨	2.05	2.02	1.49%	2.18	-5.98%	-12.98%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.77	0.77	-	1.11	-30.63%	-35.83%
铜箔 (约15-20%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.61	-31.15%	-42.47%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.12	1.12	-	1.58	-29.11%	-45.37%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.65	1.65	-	1.80	-8.33%	-23.26%
	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	0.420	0.420	-	0.480	-12.50%	-26.32%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.380	0.380	-	0.430	-11.63%	-26.92%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.460	-17.39%	-26.92%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.310	0.310	-	0.440	-29.55%	-39.22%

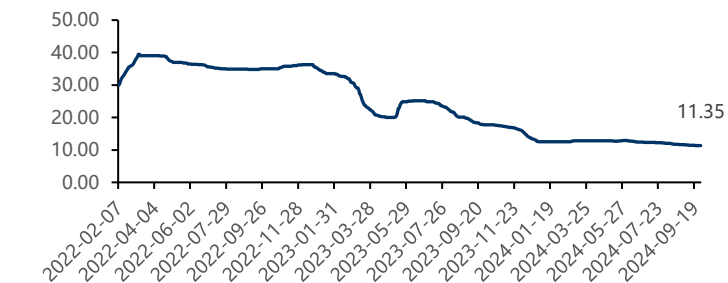
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



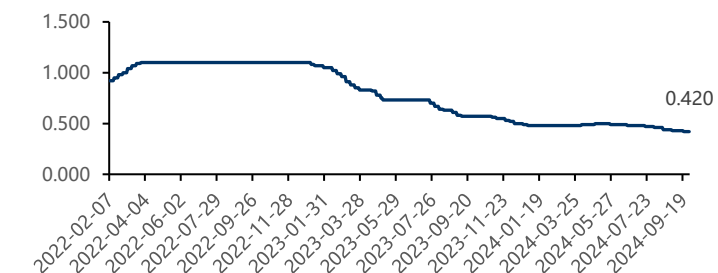
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

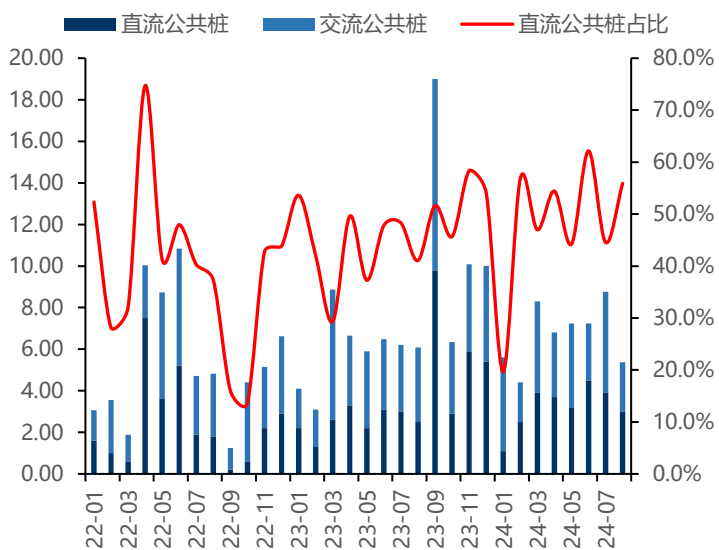


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

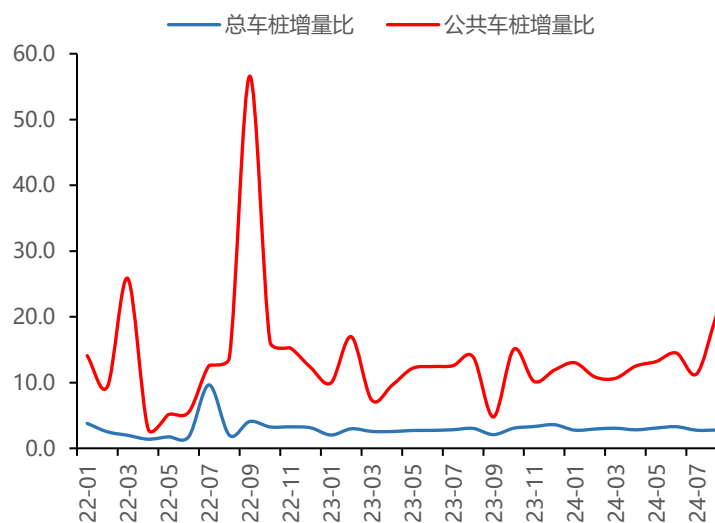
- 2024年8月国内新增公共充电桩5.37万台，同比-12%、环比-39%；其中新增直流充电桩3.00万台，同比+20%、环比-23%，占比达到55.9%，同比+14.8pct、环比+11.4pct。
- 截至2024年8月国内公共充电桩保有量为326.3万台，其中直流充电桩为146.1万台，占比达到44.8%，同比+2.4pct，环比+0.2pct。
- 2024年8月国内车桩增量比为2.8、同比-0.2、环比基本持平；公共车桩增量比为20.5，同比+6.6、环比+9.2。
- 2024年8月全国公共充电桩总功率约为10048万kW，较上月增加221万kW；充电桩利用率约为7.17%，同比+0.01pct、环比+0.52pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



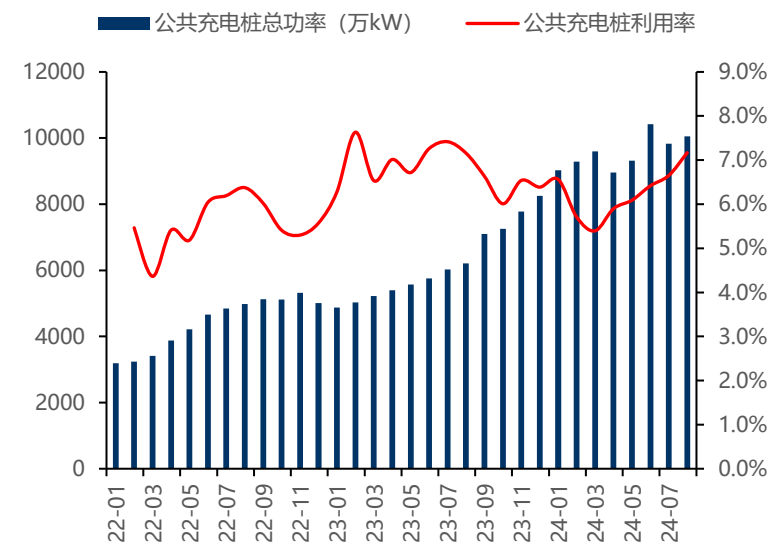
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

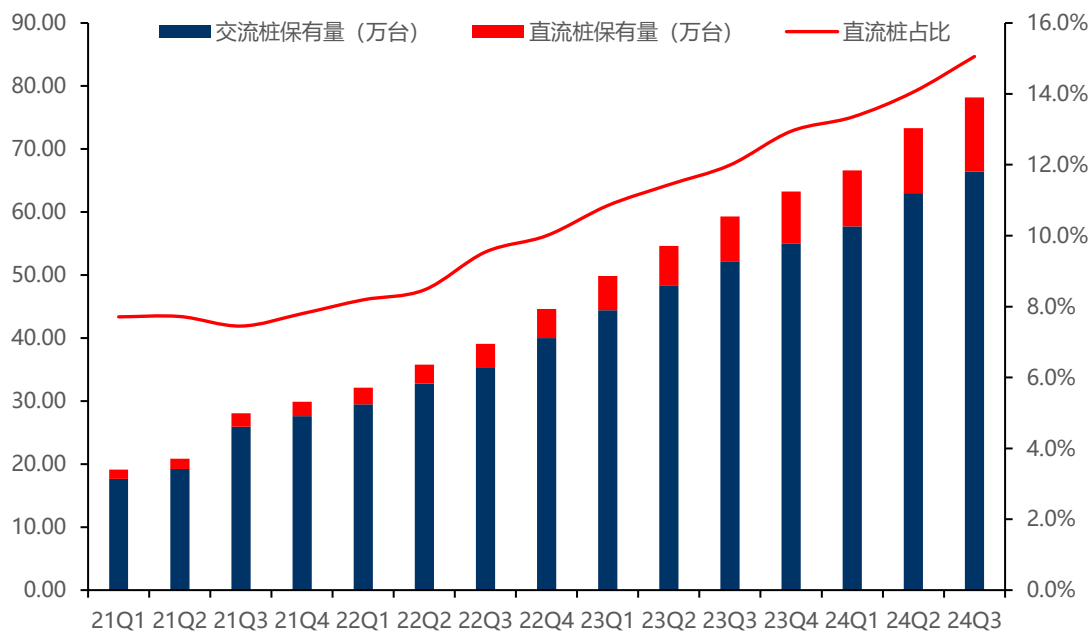


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

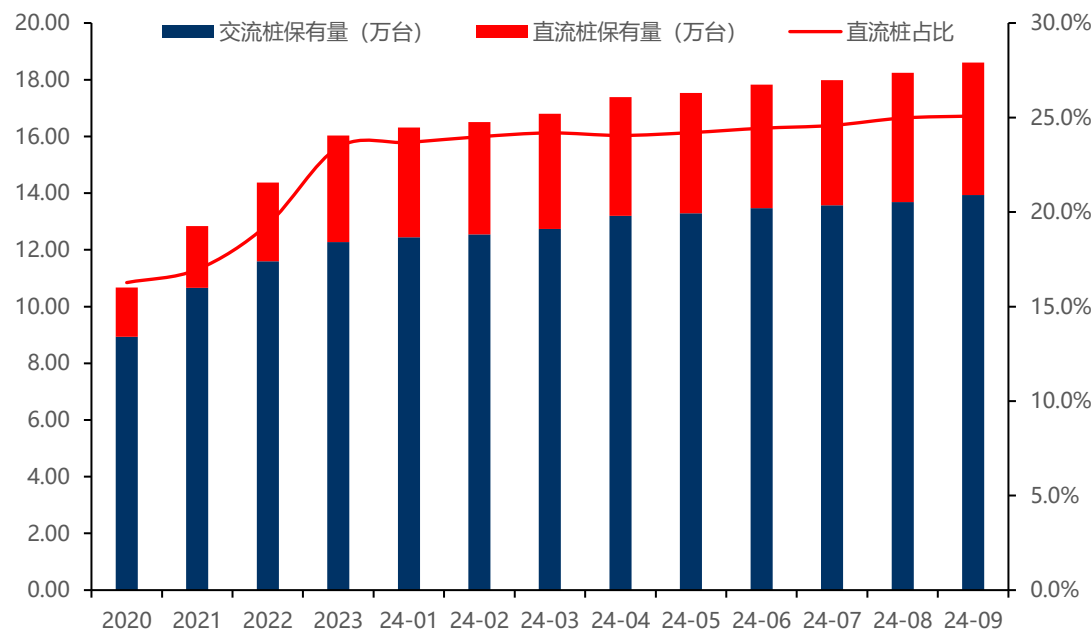
- **欧盟27国**：截至2024Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为78.2万台，较2024Q2末上升4.9万台；其中直流桩保有量为11.77万台，占比为15.1%，较2024Q2末上升1.0pct。2024Q3欧盟27国直流桩新增量为1.47万台，同比+70%、环比+4%。
- **美国**：截至2024年9月末，美国公共充电桩保有量为18.60万台，较上月末增加0.36万台；其中直流桩保有量为4.67万台，占比为25.1%，同比+2.4pct、环比+0.1pct。2024年9月美国直流桩新增量为0.11万台，同比-17%、环比-18%。

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8月国内新能源车销量为110万辆，同比+30%、环比+11%；国内新能源车渗透率44.8%，同比+12.0pct，环比+1.0pct。2024年1-8月国内新能源车累计销量为703.48万辆，同比+31%。
- **乘联会**：2024年8月国内新能源乘用车批发销量为105.2万辆，同比+32%、环比+11%；2024年1-8月新能源乘用车批发销量累计为661.3万辆，同比+30%。

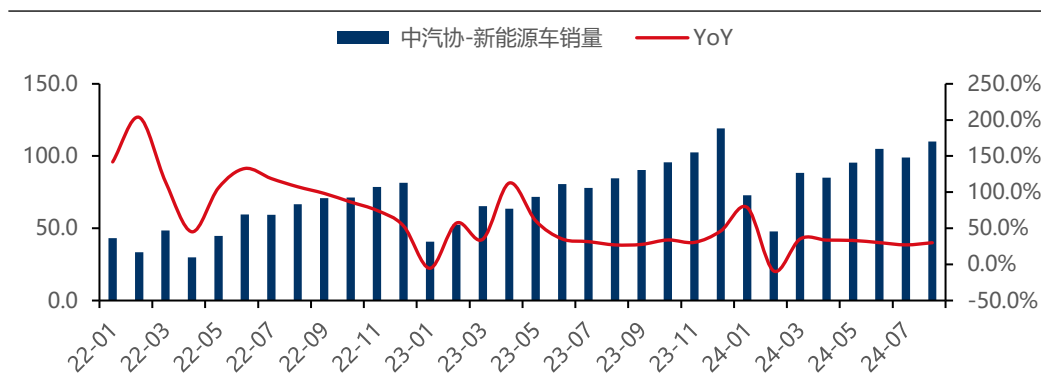
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年7月	2024年8月	2024年8月同比增速	2024年8月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	94.5	105.2	32%	11%	661.3	30%
YoY	28%	32%				
MoM	-4%	11%				
乘用车-零售销量	87.8	102.7	43%	17%	601.4	35%
YoY	37%	43%				
MoM	3%	17%				
中汽协-新能源车销量	99.1	110.0	30%	11%	703.5	31%
YoY	27%	30%				
MoM	-6%	11%				
特斯拉中国	7.41	8.67	3%	17%	58.74	-6%
比亚迪	34.24	37.31	36%	9%	232.84	30%
上汽集团	7.11	8.66	-6%	22%	61.87	11%
吉利控股集团	5.91	7.55	60%	28%	45.47	85%
广汽集团	3.39	3.76	-24%	11%	23.55	-30%
长安汽车	4.54	4.88	22%	7%	39.32	54%
长城汽车	2.41	2.48	-6%	3%	18.14	22%
合计	65.01	73.30	19%	13%	479.94	21%
新势力						
蔚来	2.05	2.02	4%	-2%	12.81	36%
理想	5.10	4.81	38%	-6%	28.81	38%
小鹏	1.11	1.40	3%	26%	7.72	17%
广汽埃安	3.52	3.54	-21%	0%	24.80	-18%
零跑	2.21	3.03	114%	37%	13.91	90%
哪吒	1.10	1.10	-9%	0%	7.58	-10%
极氪	1.57	1.80	46%	15%	12.15	81%
赛力斯	4.22	3.62	480%	-14%	27.93	382%
合计	20.88	21.32	35%	2%	135.71	42%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

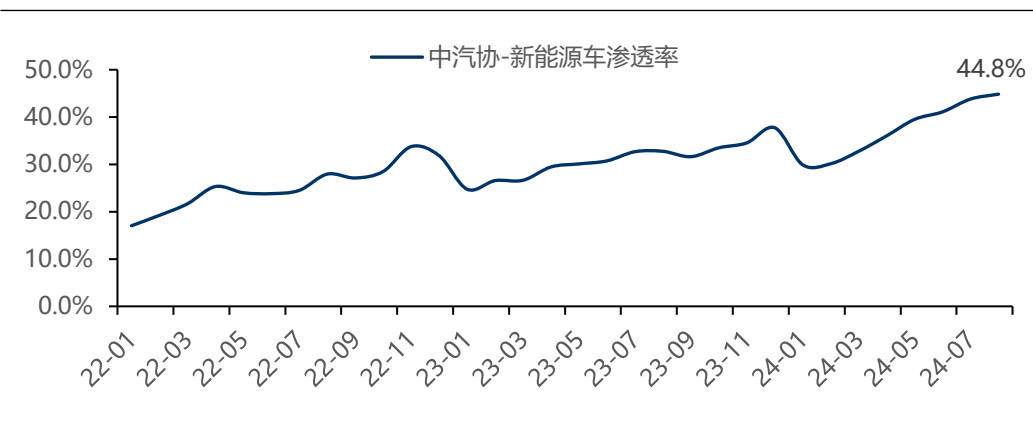
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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9月，欧洲九国新能源车销量为22.98万辆，同比+6%、环比+82%；新能源车渗透率为25.8%，同比+2.7pct、环比+2.8pct。2024年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为158.53万辆，同比-4%。
- **美国**：2024年8月，美国新能源车销量为14.83万辆，同比+13%、环比+17%；新能源车渗透率为10.5%，同比+0.7pct、环比+0.5pct。2024年1-8月美国新能源车累计销量为104.25万辆，同比+10%。

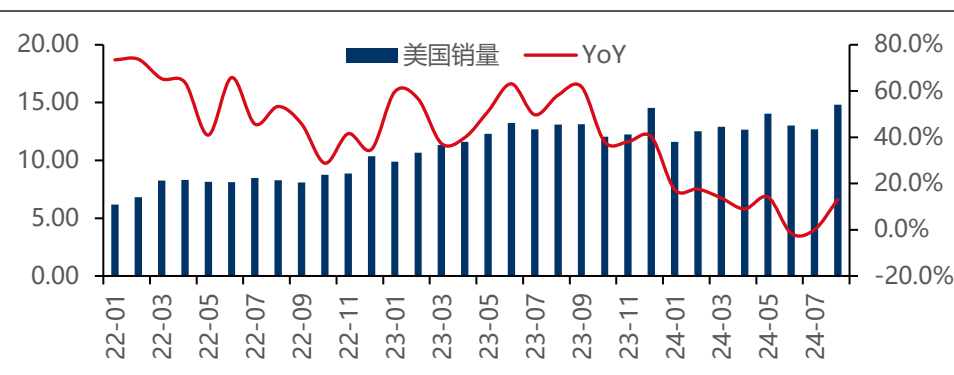
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年8月	2024年9月	9月该国占欧洲九国销量比重	2024年9月同比增速	2024年9月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	14.83						
德国	4.06	4.94	21%	5%	22%	40.92	-20%
挪威	1.06	1.26	5%	31%	19%	8.46	-2%
瑞典	1.07	1.67	7%	-6%	57%	11.01	-11%
瑞士	0.47	0.39	2%	-45%	-15%	4.61	-12%
法国	1.93	3.84	17%	-16%	99%	31.65	-1%
意大利	0.50	1.06	5%	0%	110%	8.91	-11%
英国	2.49	8.09	35%	27%	225%	39.49	17%
葡萄牙	0.44	0.64	3%	16%	46%	5.12	10%
西班牙	0.61	1.09	5%	25%	78%	8.37	5%
欧洲九国合计	12.62	22.98		6%	82%	158.53	-4%
YoY	-38%	6%					
MoM	-20%	82%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

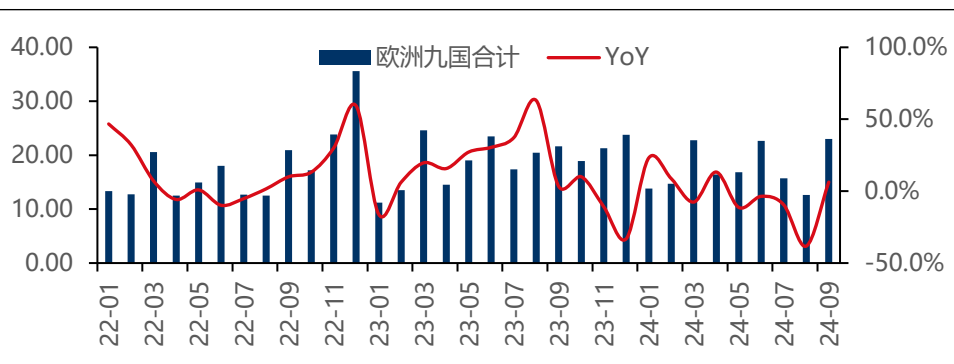
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

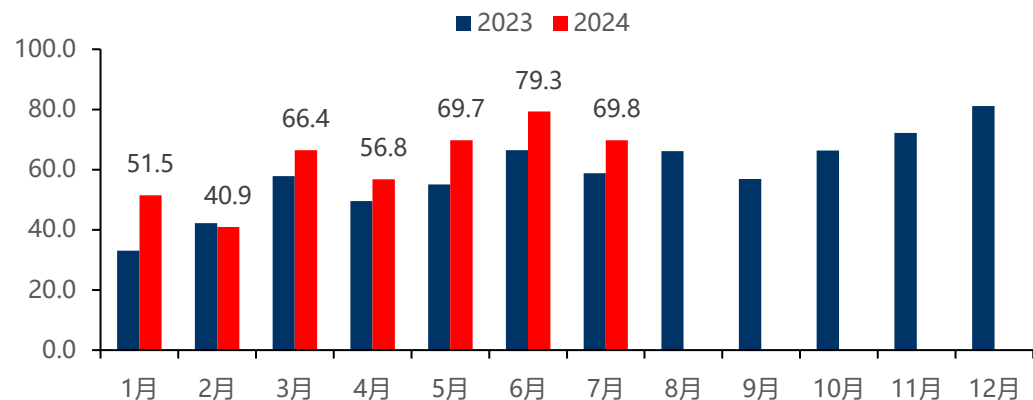


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

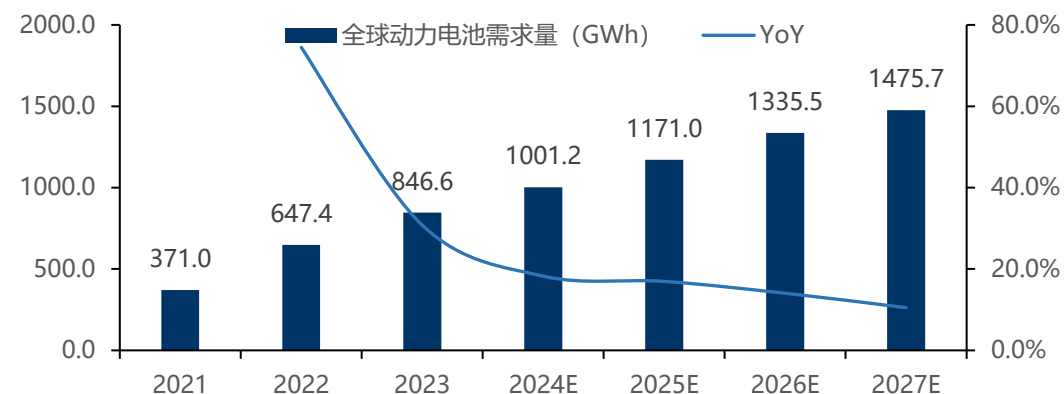
- 2024年7月全球动力电池装车量69.8GWh，同比+19%、环比-12%。2024年1-7月全球动力电池累计装车量达到434.4GWh，同比+22%。

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	25.60	36.73%	30.70	38.76%	25.60	36.68%	163.30	37.60%
比亚迪	11.70	16.79%	12.60	15.91%	12.40	17.77%	69.90	16.10%
LG新能源	7.90	11.33%	11.00	13.89%	7.00	10.03%	53.90	12.40%
松下	3.20	4.59%	2.80	3.54%	2.60	3.72%	18.80	4.30%
SK On	3.60	5.16%	3.40	4.29%	3.20	4.58%	20.50	4.70%
三星SDI	2.80	4.02%	2.70	3.41%	2.40	3.44%	18.80	4.30%
中创新航	3.90	5.60%	3.70	4.67%	3.70	5.30%	20.40	4.70%
亿纬锂能	2.30	3.30%	0.80	1.01%	3.40	4.87%	11.20	2.60%
国轩高科	1.60	2.30%	2.60	3.28%	0.60	0.86%	9.60	2.20%

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8月国内动力电池装车量为47.2GWh、同比+35%、环比+14%；其中三元电池装车量12.1GWh，同比+12%，环比+7%，占总装车量25.7%，环比-1.6pct；磷酸铁锂电池装车量35.0GWh，同比+46%，环比+16%，占总装车量74.2%，环比+1.7pct。2024年1-8月国内动力电池累计装车量292.1GWh，同比+33%；其中三元电池装车量85.7GWh、同比+24%、占总装车量的29.4%，磷酸铁锂电池装车量206.2GWh、同比+38%、占总装车量的70.6%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

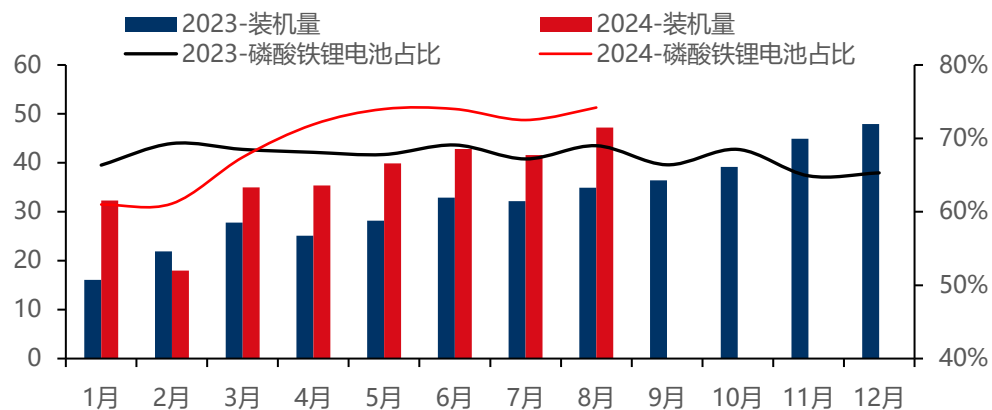
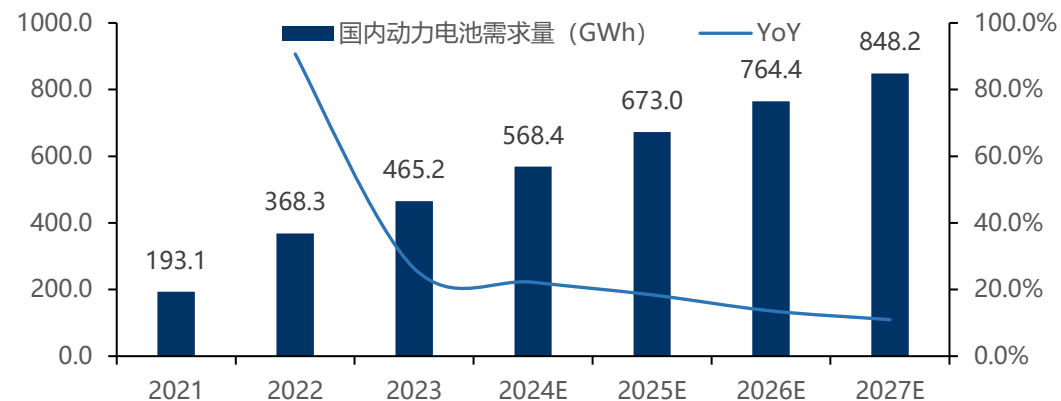


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2024年6月		2024年7月		2024年8月		2024年1-8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	19.05	45.06%	19.42	47.30%	20.98	44.46%	133.71	46.20%
比亚迪	10.70	25.32%	9.37	22.83%	11.78	24.96%	71.66	24.76%
中创新航	3.10	7.32%	2.94	7.16%	3.47	7.34%	20.23	6.99%
国轩高科	1.46	3.46%	1.73	4.21%	2.16	4.58%	11.06	3.82%
欣旺达	1.30	3.07%	1.35	3.29%	1.58	3.35%	8.89	3.07%
亿纬锂能	1.69	3.99%	1.53	3.73%	1.28	2.71%	11.28	3.90%
蜂巢能源	1.17	2.76%	1.28	3.13%	1.26	2.66%	8.69	3.00%
孚能科技	0.25	0.58%	0.23	0.57%	0.29	0.61%	2.27	0.78%

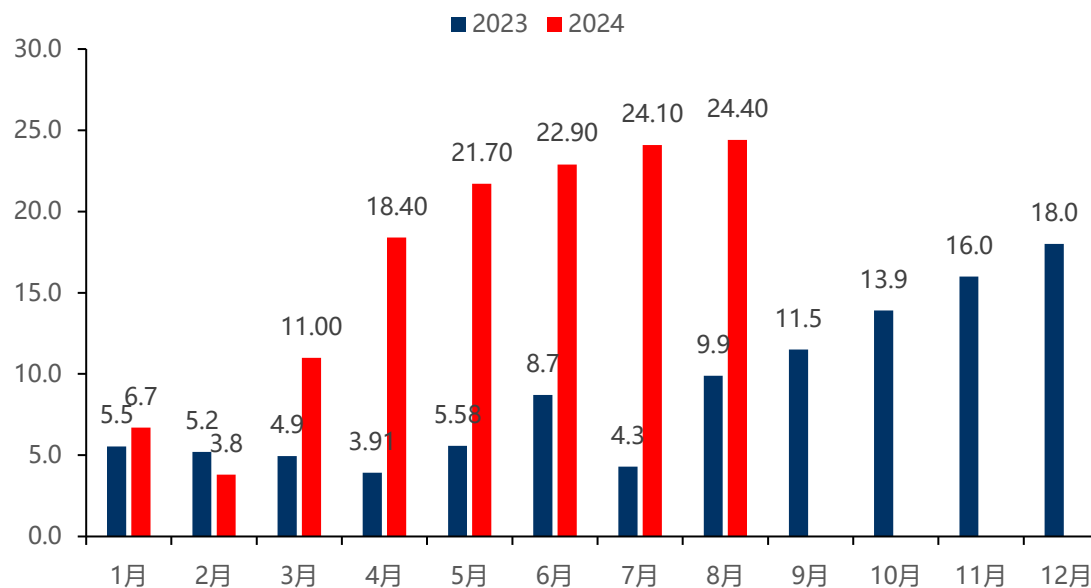
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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8月国内储能及其他电池销量为24.4GWh，同比+126%、环比+1%；其中出口量5.6GWh，同比+219%、环比-7%。
- 2024年1-8月储能及其他电池累计销量为133.0GWh，同比+157%；其中出口量为25.2GWh，同比+166%。

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	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8: 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