

锂电产业链双周评（10月第2期）

宁德时代三季度盈利能力表现强劲，碳酸锂价格显著回落

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】

- **宁德时代三季度业绩表现亮眼：**公司2024Q3实现营收922.78亿元，同比-12%、环比+6%；实现归母净利润131.36亿元，同比+26%、环比+6%；实现扣非归母净利润121.22亿元，同比+29%、环比+12%。我们估计2024Q3公司电池出货量约为125GWh以上，环比+15%；其中储能电池出货量超30GWh、占比接近25%。我们估计2024Q3公司电池单位扣非净利约为0.10元/Wh，环比持平；若将资产减值加回，则公司2024Q3电池单位扣非净利约为0.13元/Wh、环比增加0.02元/Wh以上。公司2024Q3计提资产减值损失47.38亿元，主要系碳酸锂跌价背景下针对存货、固定资产、采矿探矿权等无形资产进行减值计提。
- **LG新能源获得海外车企订单：**根据路透社报道，LG新能源已与梅赛德斯-奔驰签署了电池供应协议，将为其北美及其它区域的子公司提供总计50.5GWh动力电池，供货期为2028年至2038年。10月15日，LG 新能源宣布和福特汽车达成两份电池供应合同，将为福特在欧洲的大型商用车提供电池支持。其中合同一规模为75GWh，供货期是2027-2032年；合同二规模为34GWh，供货期是2026-2030年。
- **国家相关部委有望设立低空经济专管司局：**据《科创板日报》记者从不同信源获悉，国家相关部委拟成立低空经济专管司局。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**9月国内新能源车销量为128.7万辆，同比+42%、环比+17%；国内新能源车渗透率45.8%，同比+14.2pct，环比+1.0pct。1-9月国内新能源车累计销量为832.0万辆，同比+33%。
- **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%。9月，美国新能源车销量为12.7万辆，同比-3%、环比-14%；新能源车渗透率为10.8%，同比+1.1pct、环比+0.4pct。1-9月美国新能源车累计销量为116.95万辆，同比+8%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格10月显著回落，电芯报价稳定。**本周末碳酸锂价格为7.37万元/吨，较10月初下跌0.36万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂、负极报价下跌，隔膜、电解液报价稳定。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0.42/0.38/0.38/0.31元/Wh，近两周报价稳定。

【投资建议】

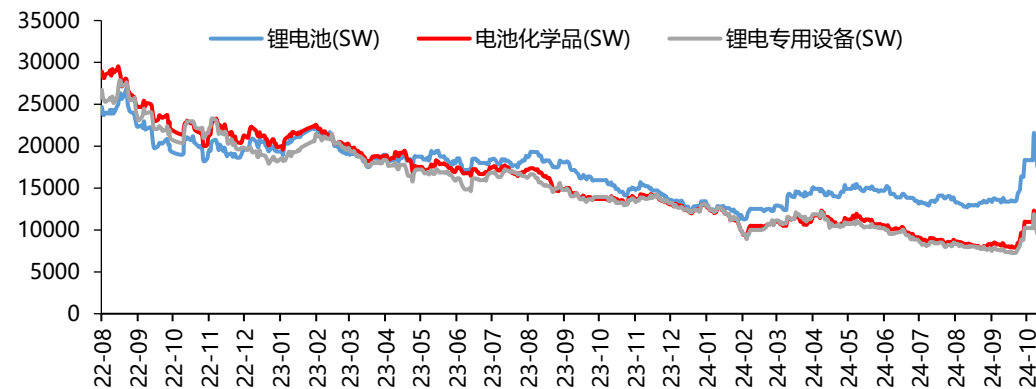
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节头部企业（天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；6) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

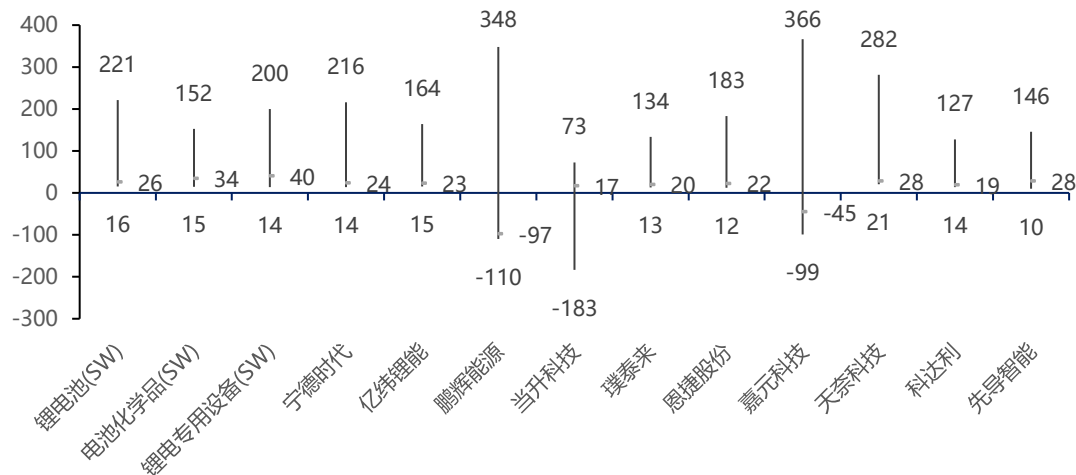
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨3.2%、电池化学品板块上涨4.2%、锂电专用设备板块上涨3.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+3.4%)、亿纬锂能 (-1.3%)、珠海冠宇 (+5.7%)、容百科技 (+0.7%)、湖南裕能 (+17.5%)、璞泰来 (+4.2%)、天赐材料 (-0.2%)、恩捷股份 (-3.2%)、科达利 (+4.3%)、特锐德 (-0.9%)、盛弘股份 (+2.3%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



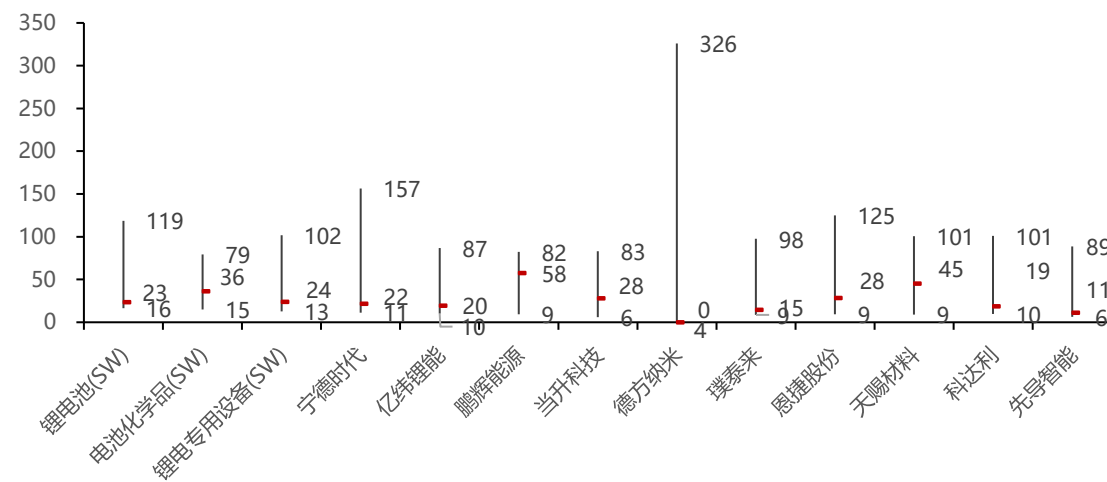
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.10.19)



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	-0.9%	237	4.9	81%	7.3	48%	10.1	39%	48.3	32.5	23.4	3.6
	002276.SZ	万马股份	-2.8%	75	5.6	35%	6.3	14%	8.1	27%	13.4	11.8	9.3	1.3
	600212.SH	绿能慧充	8.3%	37	0.2	-118%	1.1	541%	1.9	66%	214.1	33.4	20.1	7.0
	688208.SH	道通科技	4.9%	152	1.8	75%	5.5	205%	6.7	23%	84.8	27.8	22.6	4.8
	300693.SZ	盛弘股份	2.3%	79	4.0	100%	4.9	21%	6.6	34%	19.5	16.1	12.0	5.0
	300360.SZ	炬华科技	4.2%	85	6.1	29%	6.4	6%	7.7	20%	13.9	13.2	10.9	2.3
	300491.SZ	通合科技	2.3%	28	1.0	132%	1.4	40%	2.2	53%	26.9	19.2	12.6	2.4
	300351.SZ	永贵电器	7.3%	68	1.0	-35%	1.2	19%	1.6	33%	67.5	56.8	42.9	2.9
	300648.SZ	星云股份	5.6%	36	-1.9	-2255%								4.4
电池	300750.SZ	宁德时代	3.4%	11001	441.2	44%	504.0	14%	598.6	19%	24.9	21.8	18.4	4.6
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.3%	931	40.5	15%	47.5	17%	59.5	25%	23.0	19.6	15.6	2.6
	300438.SZ	鹏辉能源	9.7%	162	0.4	-93%	2.8	551%	4.8	70%	376.3	57.8	34.1	3.0
	688063.SH	派能科技	-1.4%	113	5.5	-57%	2.0	-63%	4.2	107%	20.6	55.6	26.8	1.2
	688772.SH	珠海冠宇	5.7%	193	3.4	277%	5.5	60%	9.3	70%	56.5	35.4	20.8	3.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	0.7%	129	5.9	-56%	3.1	-48%	6.0	93%	21.8	41.9	21.7	1.5
	300073.SZ	当升科技	4.1%	213	19.2	-15%	7.5	-61%	9.8	29%	11.1	28.2	21.8	1.6
	300769.SZ	德方纳米	4.9%	113	-16.4	-169%	-4.1	-75%	3.8	-192%	-6.9	-27.4	29.7	1.8
	301358.SZ	湖南裕能	17.5%	296	15.8	-47%	10.1	-36%	18.2	80%	18.7	29.3	16.3	2.6
	603799.SH	华友钴业	3.2%	491	33.5	-14%	34.4	3%	39.8	16%	14.7	14.3	12.3	1.4
	负极	603659.SH	璞泰来	4.2%	303	19.1	-38%	20.7	9%	26.4	27%	15.9	14.6	11.5
600884.SH		杉杉股份	0.6%	183	7.7	-72%	10.4	36%	15.4	48%	23.9	17.6	11.9	0.8
835185.BJ		贝特瑞	4.3%	258	16.5	-29%	12.8	-23%	17.6	38%	15.6	20.2	14.6	2.2
301349.SZ		信德新材	4.1%	29	0.4	-72%	0.8	100%	1.4	70%	69.7	34.8	20.4	1.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	-0.2%	316	18.9	-67%	7.0	-63%	15.1	116%	16.7	45.2	20.9	2.5
	300037.SZ	新宙邦	8.6%	297	10.1	-43%	11.0	9%	15.2	38%	29.4	26.9	19.6	3.3
	002407.SZ	多氟多	-0.4%	137	5.1	-74%	2.2	-57%	3.8	75%	26.9	63.1	36.2	1.5
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.2%	314	25.3	-37%	11.0	-56%	17.3	57%	12.4	28.5	18.1	1.2
	300568.SZ	星源材质	-0.2%	128	1.1	-85%	5.9	456%	7.7	30%	119.2	21.5	16.5	1.3
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.5%	92	2.9	-29%	3.1	4%	4.3	40%	31.3	30.0	21.4	3.4
	002850.SZ	科达利	4.3%	260	12.0	33%	14.0	17%	16.9	21%	21.6	18.5	15.4	2.5
	002992.SZ	宝明科技	7.7%	86	-1.2	-44%								11.3
	688700.SH	东威科技	9.1%	72	1.6	-28%	2.3	45%	3.7	62%	46.7	32.2	19.8	4.2
	688388.SH	嘉元科技	2.5%	48	0.2	-96%	-0.5	-335%	2.2	-572%	242.1	-103.2	21.9	0.7
	603876.SH	鼎胜新材	-1.6%	83	5.3	-61%	5.0	-7%	6.1	23%	15.6	16.7	13.6	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	0.2%	44	0.4	-64%								2.1
	600152.SH	维科技术	4.1%	31	-1.2	-6%								1.7
	300174.SZ	元力股份	-0.6%	52	0.8	-65%	2.8	255%	3.3	21%	67.5	19.0	15.7	1.6
	605589.SH	圣泉集团	6.2%	175	8.0	14%	9.5	19%	12.6	33%	22.0	18.5	13.9	1.7
	300586.SZ	美联新材	1.3%	51	1.2	-64%								2.7

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年三季度业绩情况

所属板块	证券代码	公司名称	2024年前三季度 营收 (亿元)	YoY	2024Q3营收 (亿元)	YoY	QoQ	2024年前三季度净 利润 (亿元)	YoY	2024Q3净利润 (亿元)	YoY	QoQ
锂电池	300750.SZ	宁德时代	2590.45	-12%	922.78	-12%	6%	360.01	16%	131.36	26%	6%
正极材料	603799.SH	华友钴业	454.88	-11%	154.38	-13%	2%	30.20	0%	13.50	45%	18%
负极材料	603659.SH	璞泰来	98.40	-16%	35.09	-10%	6%	12.39	-24%	3.81	17%	-8%

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】

- **国家相关部委有望设立低空经济专管司局：**据《科创板日报》记者从不同信源获悉，国家相关部委拟成立低空经济专管司局。

【锂电池】

- **通用汽车放弃Ultium电池品牌：**近日，通用汽车宣布，将放弃Ultium电池品牌（某三元电池品牌），以进一步扩大其电动汽车所使用的电池类型和化学成分。通用汽车电池副总裁Kurt Kelty表示，通用汽车将转向采用磷酸铁锂电池技术。
- **宁德时代客户开拓持续取得新进展：**10月8日，公司与太原重型机械集团签署战略合作协议。根据协议，太重集团将宁德时代作为其工程机械领域动力电池的首选合作伙伴。10月12日，陕汽商用车旗下新产品智云天行版举行上市发布会，现场宁德时代与陕汽商用车签署战略合作协议。宁德时代一直与陕汽商用车保持着长期高质量合作关系，2019年起，陕汽商用车所有新能源车型只用宁德时代电池。
- **LG新能源发布最新中长期战略：**10月7日，LG新能源举行战略发布会公布中长期战略，其将把业务从电池制造扩展到能源循环业务，并计划重点发展储能等多元化业务。LG新能源提出：1) 拓展储能系统、城市空中交通等非电动汽车业务；2) 推动产品和客户结构多元化，加速布局磷酸铁锂、磷酸锰铁锂、中镍高压、46系列等产品；3) 建立BaaS生态系统来拓展电池租赁、租赁与回收等业务，计划增加EaaS业务比例；4) 加强下一代电池技术研发，如全固态电池、干法电极等。
- **LG新能源获得海外车企订单：**根据路透社报道，LG新能源已与梅赛德斯-奔驰签署了电池供应协议，将为其北美及其它区域的子公司提供总计50.5GWh动力电池，供货期为2028年至2038年。10月15日，LG新能源宣布和福特汽车达成两份电池供应合同，将为福特在欧洲的大型商用车提供电池支持。其中合同一规模为75GWh，供货期是2027-2032年；合同二规模为34GWh，供货期是2026-2030年。

【锂电池】

- **Stellantis或与宁德时代在欧洲达成进一步合作：**据路透社报道，西班牙政府已向Stellantis提供1.33亿欧元补贴，以支持其在西班牙电池工厂的建设。同时，报道称宁德时代后续或与Stellantis就该项目达成更深入合作。
- **兰钧新能源获日本市场储能系统订单：**10月10日，兰钧新能源与日本新能源开发商SUSTAINABLE HOLDINGS签订战略合作协议。根据协议，SUSTAINABLE HOLDINGS每年将从兰钧新能源采购2GWh以上的大储集成系统，储能电芯将采用兰钧新能源量产的314Ah储能电芯。
- **中创新航收到与宁德时代某诉讼一审结果，另近日对宁德时代等提起四起诉讼：**10月18日，中创新航公告与宁德时代涉及专利(201320059664.6)诉讼近日获得福建高院一审判决，主要内容包括中航锂电洛阳、中创新航应赔偿宁德时代经济损失5805万元及相关费用支出50万元。中创新航将在上诉期内向最高人民法院提出上诉。同日，中创新航公告近日就宁德时代及其他公司专利侵权行为，分别向湖北高院、江苏高院共提起四起诉讼，诉讼金额合计约10.07亿元。

【锂电材料及其他】

- **龙蟠科技印尼磷酸铁锂正极项目引入投资者：**10月8日，公司公告龙蟠科技、常州锂源、锂源（亚太）与由印尼国家主权财富基金（INA）作为领投方组成的投资者签署投资意向书。INA及联合投资人拟合计出资不超过2亿美元共同增资锂源（亚太）。这一投资计划将使得锂源印尼工厂的产能由现阶段的一期年产3万吨扩充到2025年的年产12万吨。
- **富临精工与赣锋锂业成立合资公司：**10月10日，公司公告控股子公司江西升华与赣锋锂业签订《项目投资合作协议补充协议》，双方拟成立合资公司（江西升华持股49%）在四川新建年产10万吨硫酸锂制造磷酸二氢锂项目。合资公司生产的全部磷酸二氢锂产品由江西升华及其关联方购买。

【锂电材料及其他】

- **尚太科技拟在马来西亚建设年产5万吨负极项目：**10月14日，公司公告拟投资约1.54亿美元（折合人民币约10.9亿元）在马来西亚建设年产5万吨负极材料项目，项目建设周期为24个月。
- **楚能新能源与华友控股集团签署战略合作协议：**10月14日，楚能新能源与华友控股签署全面战略合作协议。双方将以磷酸铁锂正极材料、铜箔作为战略切入点，打通横向产业链。
- **日播时尚拟发行股份及支付现金购买四川茵地乐控股权：**10月17日，日播时尚公告拟发行股份及支付现金购买四川茵地乐控股权并募集配套资金，本次交易的交易方包括江苏远宇电子投资集团、海南华盈开泰投资、珠海横琴旭凡投资、共青城福创股权投资等。四川茵地乐成立于2007年，主营业务包括锂电粘结剂等；目前璞泰来为其最大股东、持股比例为26%。

【钠电池产业链】

- **超威集团发布钠离子电池：**近日，超威集团发布钠离子电池产品。该产品采用复合焦磷酸铁钠技术，首次应用于两 / 三轮电动车电池领域。

- **内蒙古推进落实新能源充电设施补贴工作。**10月12日，内蒙古自治区交通运输厅等十二部门印发《内蒙古自治区交通运输大规模设备更新工作实施方案》的通知。其中提到：1) 推进充电基础设施配套建设。根据新能源汽车保有量和发展特点，科学布局、适度超前建设公路沿线配套充换电站、超充站、加氢站等基础设施。2) 加快推进高速公路、普通国省干线和农村牧区充电基础设施建设，基本形成“城市面状、公路线状、乡村点状”的充电基础设施网络。3) “十四五”期间，落实客运场站、服务区新建新能源设施每桩2万元补助标准，优先在交通枢纽配置公共充电设施，进一步明确公路服务区充电桩建设标准、建设目标、建设运营主体。
- **瓊升光伏、新昇能源与英杰新能源签署战略合作协议。**10月14日，瓊升光伏、新昇能源与英杰新能源就光伏、储能、充电桩全球市场开发，光伏装备国产化研发，达成合作共识并签订战略合作协议。根据协议，三方将在光伏、储能、充电桩制造产品的全球市场联合开发；光伏装备国产化研发；“光-储-充”充电站及源网荷储分布式终端应用的全球开发方面展开合作。
- **传化智联与中力股份合作叉车换电项目启用。**10月16日，传化智联与中力股份合作的首个锂电叉车换电项目正式启用，该换电站已能满足50余台X4叉车的用电需求，随着园区用车的增加，中力换电站能够及时增加电池台量，满足更多用电需求。
- **特来电与乌兰察布交资集团签署战略合作协议。**近日，特来电青岛特来电总部与乌兰察布交资集团签订战略合作框架协议，共同推动城市充电网落地建设。下一步，根据协议双方将成立合资公司，按照充电网、车联网、互联网“新三网融合”的新能源互联网思路，在充电网、微电网、储能网及虚拟电厂方面开展全面合作。

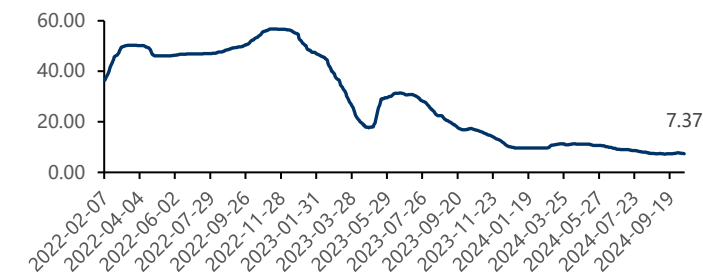
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.10.19)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2024.9.30)	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	7.37	7.57	-2.64%	9.69	-23.99%	-57.55%
	硫酸镍	万元/吨	2.82	2.80	0.86%	2.64	6.80%	-13.38%
	硫酸钴	万元/吨	2.79	2.84	-1.94%	3.18	-12.28%	-28.59%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	0.63	1.44%	0.50	27.64%	9.77%
	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	0.11%	7.74	-13.92%	-26.38%
	三元前驱体811	万元/吨	8.19	8.18	0.13%	8.30	-1.32%	-17.53%
	三元材料523	万元/吨	11.57	11.85	-2.36%	13.05	-11.34%	-33.70%
	三元材料622	万元/吨	11.14	11.35	-1.89%	12.50	-10.92%	-37.27%
	三元材料811	万元/吨	14.41	14.58	-1.20%	16.05	-10.25%	-28.69%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	-	1.07	-2.52%	-14.86%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.27	3.32	-1.51%	4.35	-24.94%	-47.76%
	人造石墨中端	万元/吨	2.82	2.84	-0.53%	3.07	-7.99%	-16.81%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.38	5.40	-0.37%	5.65	-4.69%	-9.66%
	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	5.51	5.49	0.46%	6.70	-17.72%	-41.67%
	电解液	万元/吨	2.05	2.05	-	2.18	-5.98%	-12.98%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.77	0.77	-	1.11	-30.63%	-35.83%
	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%	-15.38%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.60	-3.13%	3.33%
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%	-25.49%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.310	0.310	-	0.440	-29.55%	-38.00%

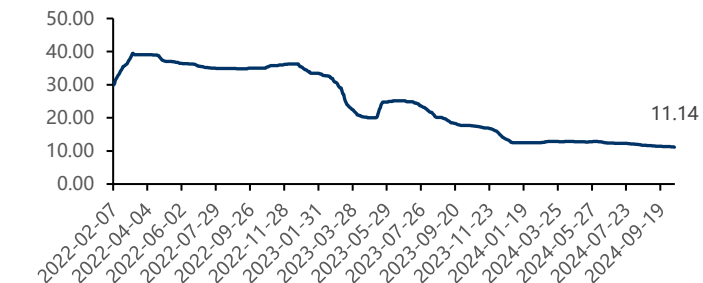
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



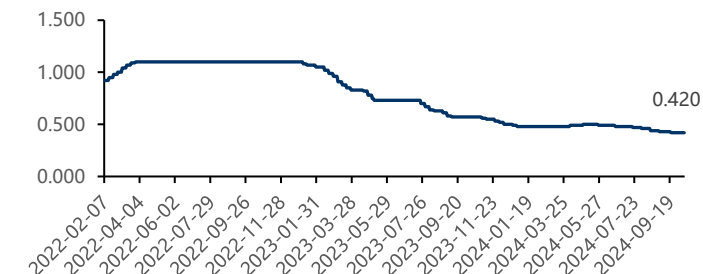
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

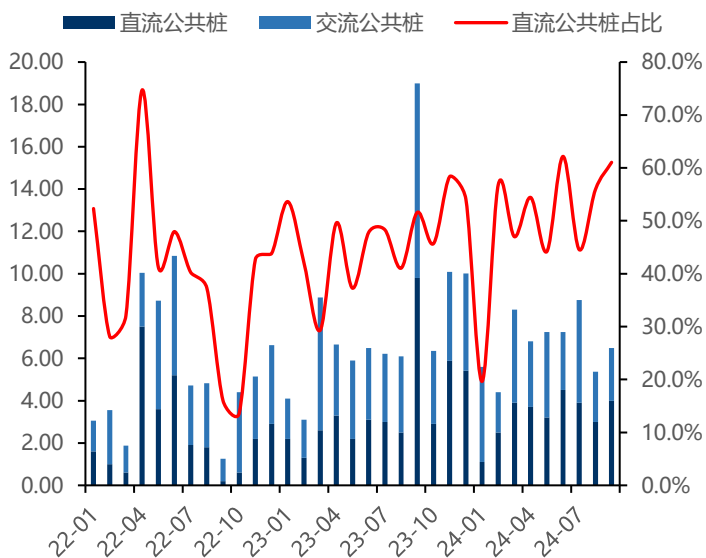


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

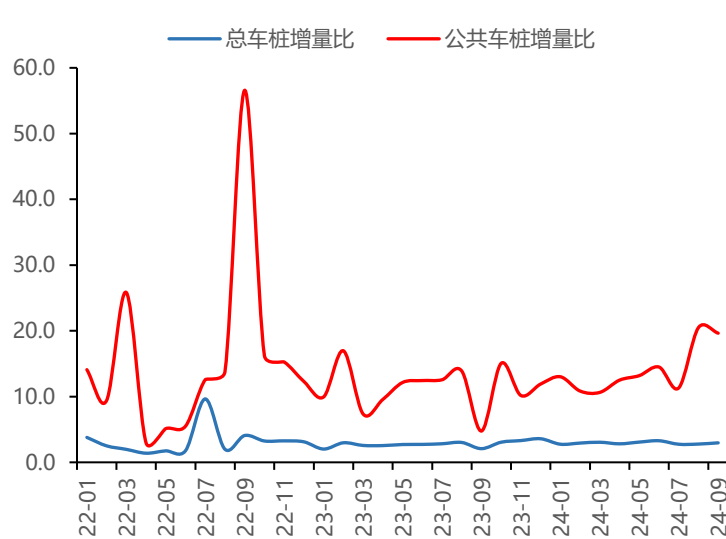
- 2024年9月国内新增公共充电桩6.55万台，同比-66%、环比+22%；其中新增直流充电桩4.00万台，同比-59%、环比+33%，占比达到61.0%，同比+9.4pct、环比+5.1pct。
- 截至2024年9月国内公共充电桩保有量为332.9万台，其中直流充电桩为150.1万台，占比达到45.1%，同比+2.0pct，环比+0.3pct。
- 2024年9月国内车桩增量比为3.0、同比+0.9、环比+0.2；公共车桩增量比为19.6，同比+14.9、环比-0.9。
- 2024年9月全国公共充电桩总功率约为10385万kW，较上月增加337万kW；充电桩利用率约为6.85%，同比+0.22pct、环比-0.32pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



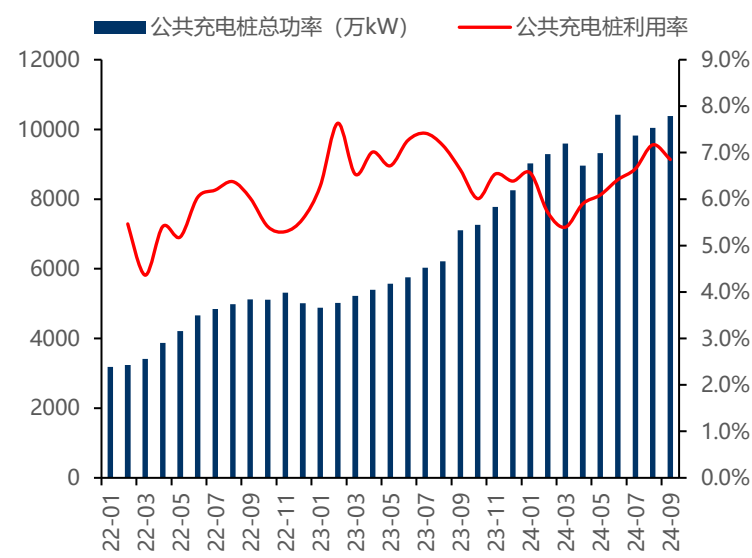
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

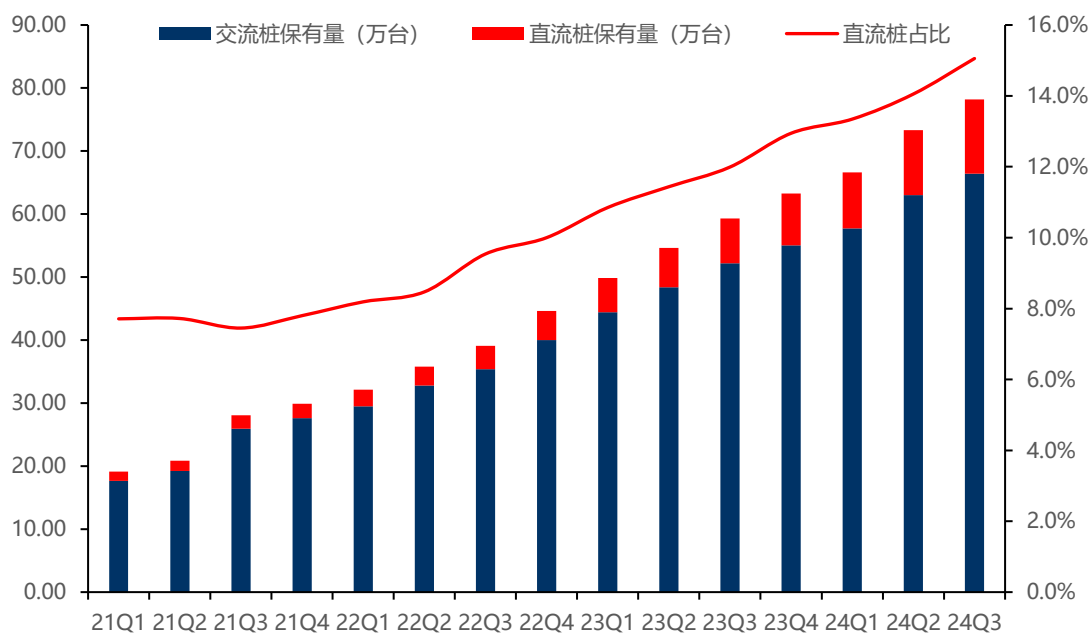


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

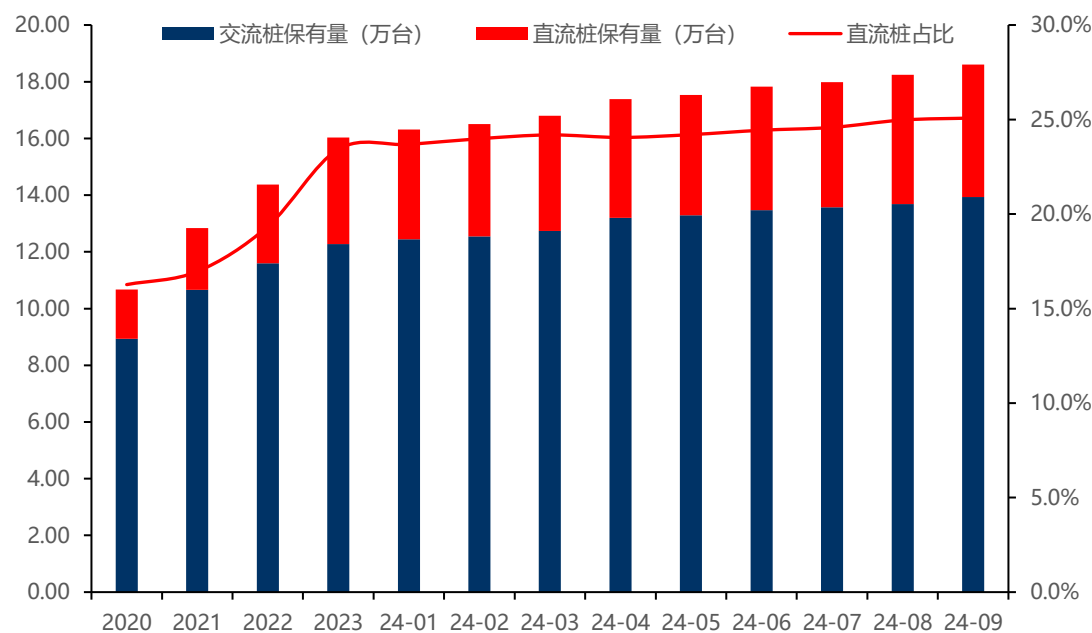
- **欧盟27国**：截至2024Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为78.2万台，较2024Q2末上升4.9万台；其中直流桩保有量为11.77万台，占比为15.1%，较2024Q2末上升1.0pct。2024Q3欧盟27国直流桩新增量为1.47万台，同比+70%、环比+4%。
- **美国**：截至2024年9月末，美国公共充电桩保有量为18.60万台，较上月末增加0.36万台；其中直流桩保有量为4.67万台，占比为25.1%，同比+2.4pct、环比+0.1pct。2024年9月美国直流桩新增量为0.11万台，同比-17%、环比-18%。

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9月国内新能源车销量为128.7万辆，同比+42%、环比+17%；国内新能源车渗透率45.8%，同比+14.2pct，环比+1.0pct。2024年1-9月国内新能源车累计销量为832.0万辆，同比+33%。
- **乘联会**：2024年9月国内新能源乘用车批发销量为123.1万辆，同比+47%、环比+17%；2024年1-9月新能源乘用车批发销量累计为791.0万辆，同比+34%。

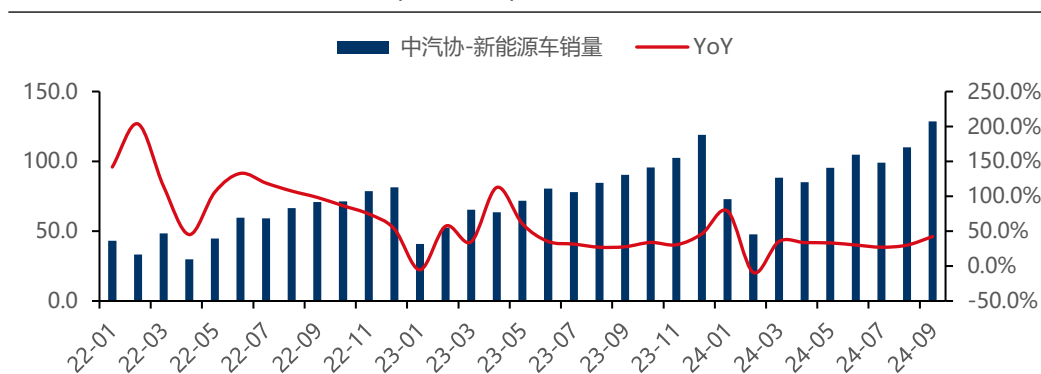
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年8月	2024年9月	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
乘用车-批发销量	105.0	123.1	47%	17%	791.00	34%
YoY	32%	47%				
MoM	11%	17%				
乘用车-零售销量	102.5	112.3	51%	10%	713.20	37%
YoY	43%	51%				
MoM	17%	10%				
中汽协-新能源车销量	110.0	128.7	42%	17%	832.00	33%
YoY	30%	42%				
MoM	11%	17%				
特斯拉中国	8.67	8.83	19%	2%	67.58	-3%
比亚迪	37.31	41.94	46%	12%	274.79	32%
上汽集团	8.66	12.93	38%	49%	74.80	15%
吉利控股集团	7.55	9.11	70%	21%	54.58	82%
广汽集团	3.76	4.69	-19%	25%	28.24	-28%
长安汽车	4.88	5.44	7%	12%	44.76	46%
长城汽车	2.48	3.01	38%	21%	21.15	24%
合计	73.30	85.96	34%	17%	565.90	23%
新势力						
蔚来	2.02	2.12	35%	5%	14.93	36%
理想	4.81	5.37	49%	12%	34.18	40%
小鹏	1.40	2.14	39%	52%	9.85	21%
广汽埃安	3.54	3.58	-31%	1%	28.37	-20%
零跑	3.03	3.38	114%	11%	17.29	95%
哪吒	1.10	1.01	-23%	-8%	8.59	-12%
极氪	1.80	2.13	77%	18%	14.29	81%
赛力斯	3.62	3.74	265%	3%	31.67	364%
合计	21.32	23.46	38%	10%	159.17	42%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

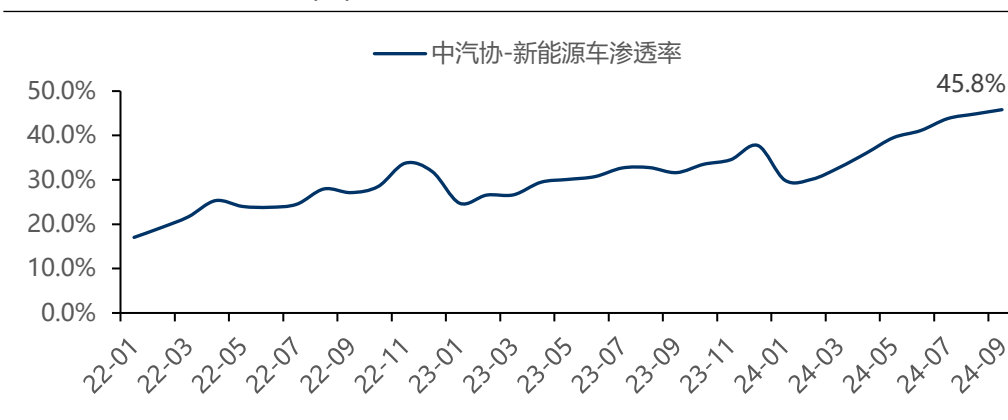
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）

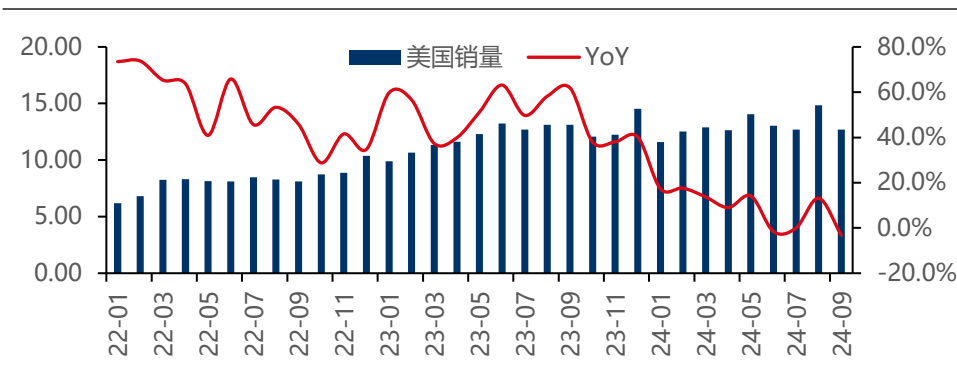
- **欧洲九国**：2024年9月，欧洲九国新能源车销量为22.98万辆，同比+6%、环比+82%；新能源车渗透率为25.8%，同比+2.7pct、环比+2.8pct。2024年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为158.53万辆，同比-4%。
- **美国**：2024年9月，美国新能源车销量为12.7万辆，同比-3%、环比-14%；新能源车渗透率为10.8%，同比+1.1pct、环比+0.4pct。2024年1-9月美国新能源车累计销量为116.95万辆，同比+8%。

表5：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	12.70		-3%	-14%	116.95	8%
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%					

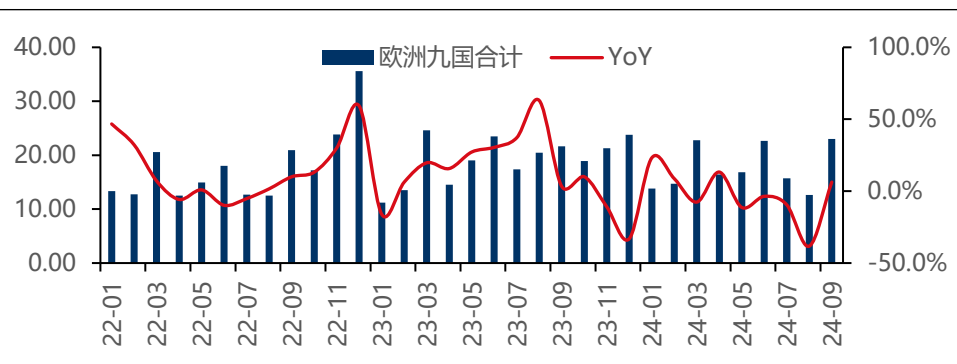
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）

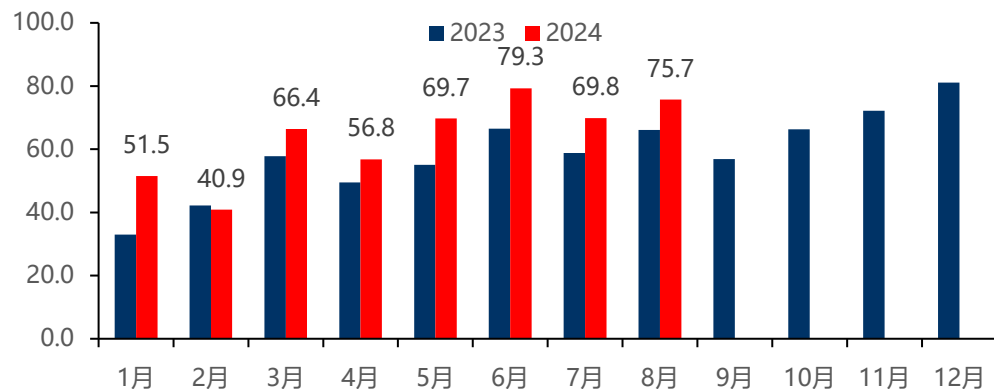


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

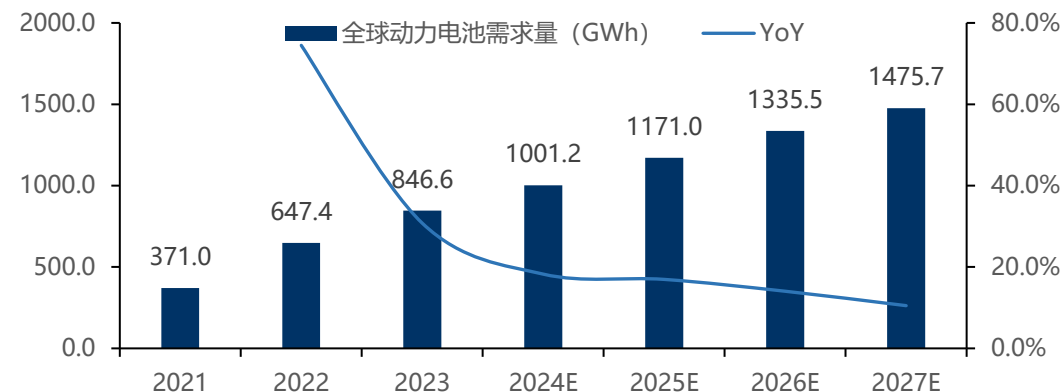
- 2024年8月全球动力电池装车量75.7GWh，同比+15%、环比+9%。2024年1-8月全球动力电池累计装车量达到510.1GWh，同比+22%。

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	30.70	38.76%	25.60	36.68%	25.90	34.21%	189.20	37.10%
比亚迪	12.60	15.91%	12.40	17.77%	14.00	18.49%	83.90	16.40%
LG新能源	11.00	13.89%	7.00	10.03%	7.90	10.44%	61.80	12.10%
松下	2.80	3.54%	2.60	3.72%	3.60	4.76%	22.40	4.40%
SK On	3.40	4.29%	3.20	4.58%	3.90	5.15%	24.40	4.80%
三星SDI	2.70	3.41%	2.40	3.44%	2.50	3.30%	21.30	4.20%
中创新航	3.70	4.67%	3.70	5.30%	4.00	5.28%	24.40	4.80%
亿纬锂能	0.80	1.01%	3.40	4.87%	1.90	2.51%	13.10	2.60%
国轩高科	2.60	3.28%	0.60	0.86%	1.70	2.25%	11.30	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9月国内动力电池装车量为54.5GWh、同比+50%、环比+16%；其中三元电池装车量13.1GWh，同比+7%，环比+8%，占总装车量24.1%，环比-1.6pct；磷酸铁锂电池装车量41.3GWh，同比+71%，环比+18%，占总装车量75.8%，环比+1.6pct。2024年1-9月国内动力电池累计装车量346.6GWh，同比+36%；其中三元电池装车量98.9GWh、同比+21%、占总装车量的28.5%，磷酸铁锂电池装车量247.5GWh、同比+42%、占总装车量的71.4%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

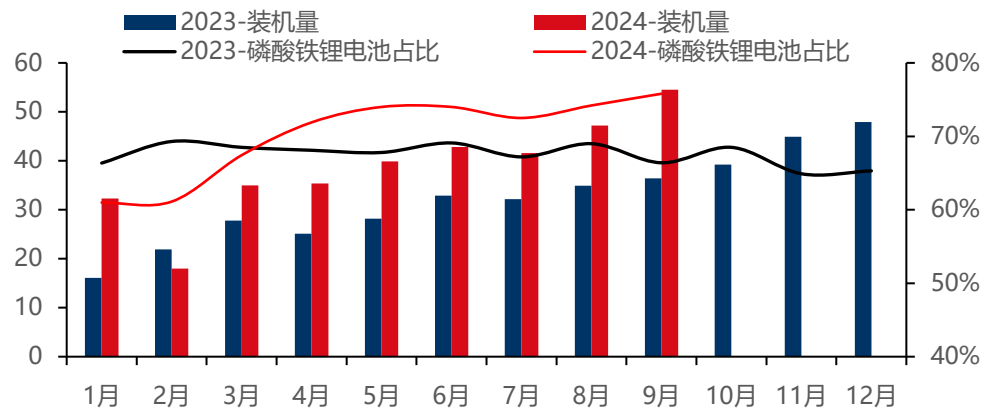
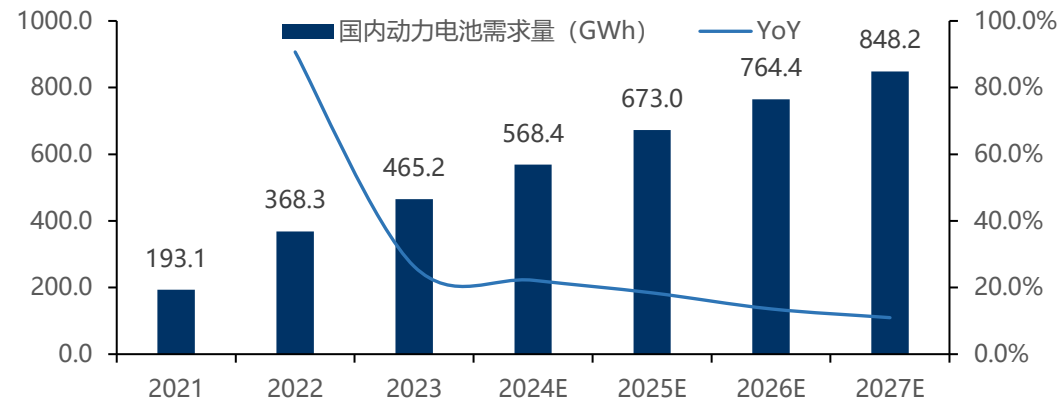


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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7月		2024年8月		2024年9月		2024年1-9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	19.42	47.30%	20.98	44.46%	23.99	44.02%	157.69	45.85%
比亚迪	9.37	22.83%	11.78	24.96%	13.18	24.20%	84.84	24.67%
中创新航	2.94	7.16%	3.47	7.34%	3.65	6.69%	23.88	6.94%
国轩高科	1.73	4.21%	2.16	4.58%	3.16	5.80%	14.22	4.14%
欣旺达	1.35	3.29%	1.58	3.35%	1.75	3.21%	10.63	3.09%
亿纬锂能	1.53	3.73%	1.28	2.71%	1.42	2.61%	12.70	3.69%
蜂巢能源	1.28	3.13%	1.26	2.66%	1.29	2.36%	9.97	2.90%
孚能科技	0.23	0.57%	0.29	0.61%	0.17	0.31%	2.44	0.71%

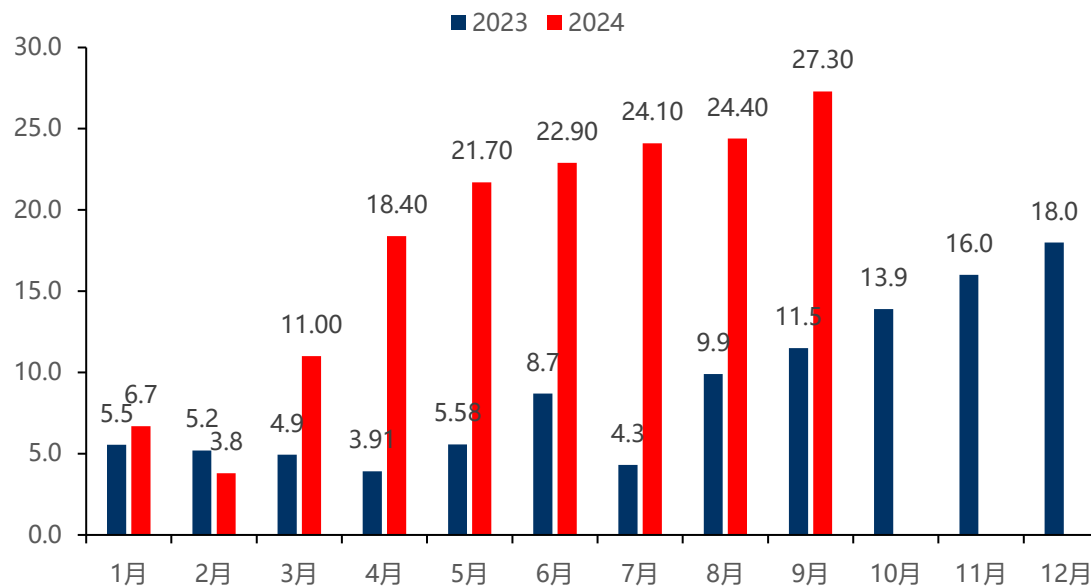
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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9月国内储能及其他电池销量为27.3GWh，同比+114%、环比+12%；其中出口量8.4GWh，同比+271%、环比+51%。
- 2024年1-9月储能及其他电池累计销量为160.3GWh，同比+149%；其中出口量为33.6GWh，同比+186%。

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