

锂电产业链双周评（11月第2期）

两部门下调锂电池出口退税率，固态电池产业化加速推进

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】

- **固态电池产业化持续推进：**11月5日，华为公布硫化物固态电池相关专利。11月6日，媒体报道称宁德时代全固态电池研发团队已达到1000人以上，目前已进入20Ah产品试制阶段。11月7日，太蓝新能源携手长安汽车发布无隔膜固态电池技术，无隔膜半固态电池计划于2026年进行装车验证/测试，无隔膜全固态电池计划于2027年实现批量生产。11月10日，卫蓝新能源与华发集团签订合作协议，将在珠海开展固态电池生产制造。11月15日，欣界能源发布猎鹰锂金属固态电池，单体能量密度提升至480Wh/kg。近日，亿航智能EH216-S完成全球首个固态电池EVTOL飞行测试。
- **特来电获5.28亿元充电桩订单：**11月11日，特锐德公告称，其控股子公司特来电与北京逸安启新能源签署《充电站销售与服务合同》，合同总金额约5.28亿元（不含税）。交易对价中的场站设备及建设费用5年内结算完毕。
- **财政部、国家税务总局下调锂电池出口退税率：**11月15日，财政部、国家税务总局下发通知，自2024年12月1日起光伏、锂电池等产品出口退税率由13%下调至9%。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**10月国内新能源车销量为143.0万辆，同比+50%、环比+11%；国内新能源车渗透率46.8%，同比+13.3pct，环比+1.0pct。1-10月国内新能源车累计销量975.0万辆，同比+34%。
- **欧洲&美国新能源车：**10月，欧洲九国新能源车销量18.85万辆，同比+0%、环比-19%；新能源车渗透率为24.5%，同比+1.2pct、环比-1.6pct。1-10月欧洲九国新能源车累计销量为177.61万辆，同比-4%。10月，美国新能源车销量为13.9万辆，同比+15%、环比+10%；新能源车渗透率为10.5%，同比+0.5pct、环比-0.3pct。1-10月美国新能源车累计销量为130.88万辆，同比+9%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅上探，电芯报价稳定。**本周末碳酸锂价格为7.87万元/吨，较两周前上涨0.48万元/吨。相较两周前，隔膜报价下跌，磷酸铁锂、电解液报价上涨，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0.42/0.38/0.38/0.30元/Wh。

【投资建议】

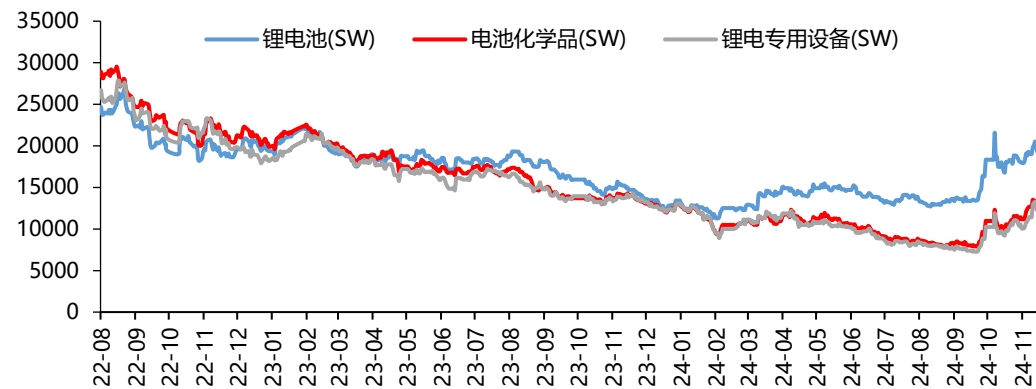
- **建议关注：**1) 低空经济蓬勃发展、产业布局领先企业（卧龙电驱、时代新材、宁德时代、亿纬锂能）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；4) 产能加速出清磷酸铁锂龙头企业（湖南裕能），盈利稳健结构件企业（科达利）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

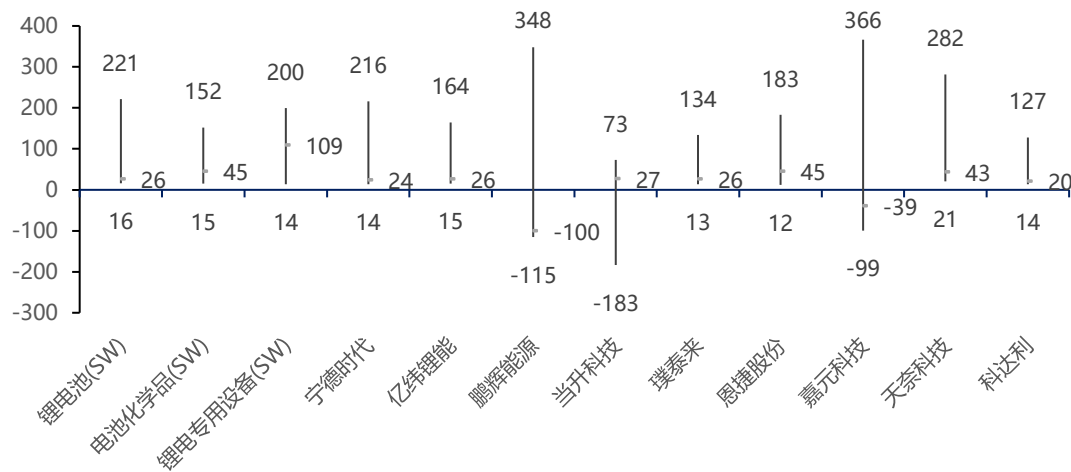
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨7.5%、电池化学品板块上涨10.1%、锂电专用设备板块上涨21.5%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+3.1%)、亿纬锂能 (-4.2%)、珠海冠宇 (-5.2%)、容百科技 (-0.3%)、湖南裕能 (-10.3%)、璞泰来 (-2.9%)、天赐材料 (-1.2%)、恩捷股份 (-0.8%)、科达利 (-0.4%)、特锐德 (-2.3%)、盛弘股份 (-3.8%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



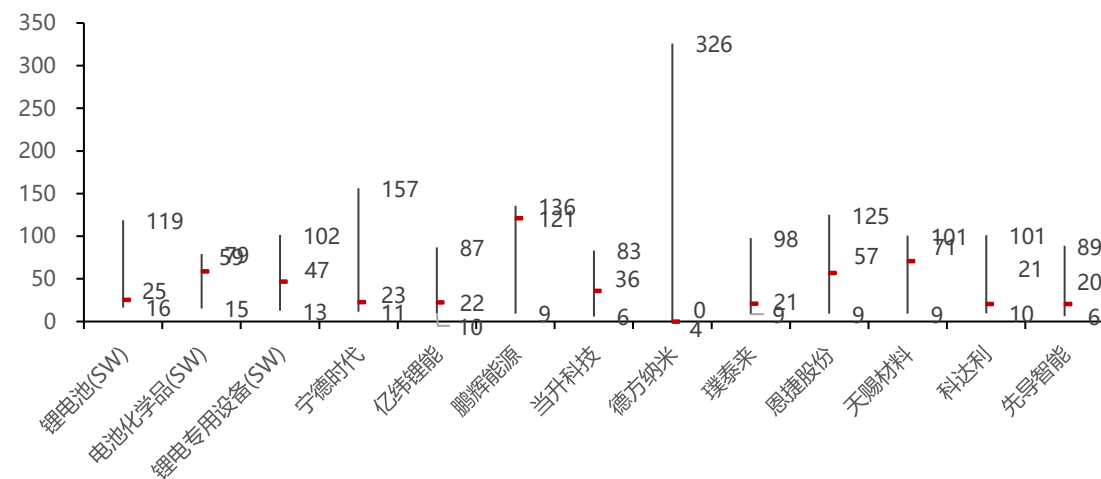
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.11.15)



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	-2.3%	242	4.9	81%	7.4	51%	10.4	39%	49.2	32.6	23.3	3.5
	002276.SZ	万马股份	-1.8%	81	5.6	35%	4.8	-13%	6.8	41%	14.6	16.7	11.9	1.4
	600212.SH	绿能慧充	-10.3%	61	0.2	-118%	0.9	409%	1.6	76%	351.3	69.0	39.3	11.5
	688208.SH	道通科技	-0.2%	148	1.8	75%	5.9	227%	7.1	22%	82.6	25.3	20.7	4.7
	300693.SZ	盛弘股份	-3.8%	78	4.0	100%	4.5	12%	5.9	32%	19.4	17.4	13.2	4.7
	300360.SZ	炬华科技	0.5%	90	6.1	29%	6.6	8%	7.8	19%	14.8	13.6	11.5	2.3
	300491.SZ	通合科技	-1.0%	28	1.0	132%	1.1	9%	1.9	66%	27.2	24.9	15.0	2.5
	300351.SZ	永贵电器	-0.9%	71	1.0	-35%	1.2	23%	1.6	26%	70.3	57.1	45.4	3.0
	300648.SZ	星云股份	0.9%	41	-1.9	-2255%								5.0
电池	300750.SZ	宁德时代	3.1%	11691	441.2	44%	513.3	16%	624.6	22%	26.5	22.8	18.7	4.9
	300014.SZ	亿纬锂能	-4.2%	1009	40.5	15%	45.1	11%	57.5	28%	24.9	22.4	17.5	2.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-7.3%	171	0.4	-93%	1.4	228%	3.8	171%	397.1	120.9	44.7	3.2
	688063.SH	派能科技	-5.2%	118	5.5	-57%	1.2	-77%	3.7	199%	21.6	95.2	31.8	1.3
	688772.SH	珠海冠宇	-5.2%	194	3.4	277%	5.3	55%	9.2	74%	56.6	36.6	21.0	2.9
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-0.3%	178	5.9	-56%	2.9	-52%	6.1	114%	30.1	62.4	29.1	2.1
	300073.SZ	当升科技	-9.6%	239	19.2	-15%	6.6	-66%	8.4	27%	12.4	36.0	28.3	1.8
	300769.SZ	德方纳米	-3.5%	116	-16.4	-169%	-5.9	-64%	3.1	-152%	-7.1	-19.6	37.9	1.9
	301358.SZ	湖南裕能	-10.3%	345	15.8	-47%	9.6	-39%	18.5	91%	21.8	35.7	18.7	3.0
	603799.SH	华友钴业	-6.6%	571	33.5	-14%	38.0	13%	44.0	16%	17.0	15.0	13.0	1.7
负极	603659.SH	璞泰来	-2.9%	393	19.1	-38%	18.7	-2%	24.2	30%	20.6	21.1	16.3	2.1
	600884.SH	杉杉股份	-5.3%	193	7.7	-72%	9.3	22%	15.4	64%	25.2	20.6	12.5	0.9
	835185.BJ	贝特瑞	-0.8%	304	16.5	-29%	12.8	-23%	17.6	38%	18.4	23.8	17.3	2.6
	301349.SZ	信德新材	11.9%	35	0.4	-72%	0.6	43%	1.2	99%	85.4	59.8	30.0	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	-1.2%	417	18.9	-67%	5.9	-69%	14.0	137%	22.1	70.6	29.8	3.2
	300037.SZ	新宙邦	-5.7%	309	10.1	-43%	10.9	8%	15.0	38%	30.5	28.3	20.6	3.3
	002407.SZ	多氟多	2.0%	156	5.1	-74%	1.8	-65%	3.2	80%	30.6	88.4	49.2	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-0.8%	365	25.3	-37%	6.4	-75%	10.2	60%	14.4	56.9	35.6	1.4
	300568.SZ	星源材质	1.6%	152	1.1	-85%	4.9	360%	6.1	25%	141.8	30.8	24.7	1.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	25.0%	138	2.9	-29%	2.8	-5%	4.0	44%	47.1	49.4	34.4	5.0
	002850.SZ	科达利	-0.4%	291	12.0	33%	14.1	17%	16.9	20%	24.3	20.6	17.2	2.7
	002992.SZ	宝明科技	1.3%	122	-1.2	-44%								16.5
	688700.SH	东威科技	3.5%	96	1.6	-28%	1.9	21%	3.4	79%	61.6	50.9	28.4	5.5
	688388.SH	嘉元科技	-11.8%	62	0.2	-96%	-0.8	-519%	2.1	-352%	310.2	-74.0	29.4	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-3.0%	89	5.3	-61%	4.6	-14%	5.8	25%	16.7	19.4	15.5	1.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	15.4%	56	0.4	-64%								2.6
	600152.SH	维科技术	-1.0%	36	-1.2	-6%								2.0
	300174.SZ	元力股份	-4.7%	61	0.8	-65%	2.7	247%	3.4	24%	78.9	22.7	18.3	1.9
	605589.SH	圣泉集团	1.5%	197	8.0	14%	9.1	14%	12.3	35%	24.7	21.6	16.0	1.9
	300586.SZ	美联新材	13.5%	65	1.2	-64%								3.4

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

【新能源车与低空经济】

- **亿航智能EH216-S完成全球首个固态电池EVTOL飞行测试：**EH216-S搭载固态电池成功完成单次不间断飞行测试，达到48分10秒，适用不同飞行场景，续航时间显著可提升60%—90%。该高性能固态锂电池采用金属锂作为负极，氧化物陶瓷作为电解质，能量密度达480 Wh/kg。亿航智能计划与欣界能源继续深入合作，进一步测试和优化EH216-S的性能和稳定性，目标争取在2025年底前实现固态电池在EH216-S的认证和装机量产。

【锂电池】

- **华为公布一项固态电池专利：**11月5日，国家知识产权局信息显示，华为“掺杂硫化物材料及其制备方法、锂离子电池”的专利申请公布。据专利摘要，该实现方式公开的掺杂硫化物材料可以作为硫化物固态电解质应用在锂离子电池中，使得锂离子电池具有较长的使用寿命。
- **宁德时代固态电池产业化稳步推进：**11月6日，据晚点Auto报道，宁德时代在今年增加了对全固态电池的研发投入，已将全固态电池研发团队扩充至超1000人。宁德时代目前主攻硫化物路线，在近期已进入20Ah样品试制阶段。宁德时代目前的方案能将三元锂电池的能量密度做到500 Wh/kg，比现有电池提升40%以上，但充电速度和循环寿命还未达预期。
- **瑞浦兰钧与JUNGWOO签署战略合作协议：**11月6日，瑞浦兰钧与JUNGWOO Group签署战略合作协议。在合作有效期内，JUNGWOO Group承诺2025年度向瑞浦兰钧采购容量不低于5GWh储能系统产品和2GWh储能电芯产品，并保留追加订货的权利。
- **太蓝新能源携手长安汽车发布无隔膜半固态电池：**11月7日，太蓝新能源与长安汽车举行无隔膜固态锂电池技术发布会。无隔膜固态电池技术通过极片复合固态电解质层、ISFD技术等抑制锂枝晶形成和刺穿，实现本征安全，且兼容NCM、LFP、LMFP等多种材料体系。无隔膜半固态电池计划于2026年进行装车验证/测试，无隔膜全固态电池计划于2027年实现批量生产。
- **LG新能源与Rivian签署5年电池供应协议：**11月8日，LG新能源宣布其美国子公司LG新能源亚利桑那公司与Rivian签署供应协议。根据协议，LG新能源将在5年内向Rivian供应67GWh的4695圆柱电池。

【锂电池】

- **宁德时代与长安汽车全面深化合作：**11月8日，长安汽车与宁德时代签署全面深化合作备忘录。根据合作备忘录，双方将于未来5年在联合品宣、技术创新、市场推广、后市场及海外市场开拓等方面展开全方位多领域合作。
- **鹏辉能源签约粤港澳低空经济产业重点项目：**11月10日，第七届无人系统大会暨粤港澳大湾区低空经济产业大会正式开幕，鹏辉能源成为大会促进低空经济多项重磅计划落地的参与者、见证者。
- **卫蓝新能源与华发集团达成合作：**11月10日，卫蓝新能源与华发集团签署战略合作。卫蓝新能源和广东卫蓝将在珠海开展固态电池领域生产制造，并拟在珠海或横琴成立子公司，打造固态电池研发中心、海外业务总部。广东卫蓝为卫蓝新能源与广东省能源集团成立的合资公司。
- **楚能新能源与意大利Cestari签署战略合作协议：**11月13日，楚能新能源与意大利Cestari在湖北武汉签署战略合作协议，双方将于短期内在意大利建立光伏配储试点项目，配套使用楚能自研自产的20尺5MWh电池预制舱CORNEX M5，3-5年内实现20GWh-30GWh的储能项目合作。
- **欣界能源发布480Wh/kg锂金属固态电池：**11月15日，欣界能源发布猎鹰锂金属固态电池，单体能量密度提升至480Wh/kg。亿航智能与欣界能源共同签署了锂金属固态电池采购协议。
- **财政部、国家税务总局下调锂电池出口退税率：**11月15日，财政部、国家税务总局下发通知，自2024年12月1日起光伏、锂电池等产品出口退税率由13%下调至9%。
- **欣旺达固态电池产业化持续推进：**近日，欣旺达表示已经通过负极使用锂金属将固态电池能量密度提升至500Wh/kg、目前已有实验室原型样品。公司预计2027年完成能量密度大于700Wh/kg的全固态电池实验室样品制作。

【锂电材料及其他】

- **利元亨中标硫化物固态电池整线装备项目：**近日，利元亨成功中标国内头部企业的第一条硫化物固态电池整线项目，该项目覆盖了固态电池生产的前段、中段和后段设备。
- **格林美与淡水河谷签署共同建设绿色镍资源的HPAL工厂的项目投资协议：**11月10日，公司公告与淡水河谷签署投资合作框架协议，双方将在印尼成立合资HPAL工厂及其配套基础设施（格林美及其合作伙伴持股70%），设计产能为年产镍含量为6.6万吨的MHP，并积极考虑开发一个正极和前驱体工厂。
- **星源材质与大众集团旗下动力电池子公司签订定点协议：**11月11日，星源材质公告，全资子公司欧洲星源与大众集团旗下动力电池子公司签订定点协议。根据协议，公司2025-2032年期间预计将累计供货约20.9亿平方米湿法涂覆锂离子电池隔膜。
- **星源材质与大曹化工就半固态电池隔膜量产达成合作：**11月12日，星源材质公告与大曹化工株式会社、大曹化工贸易签订了《关于商讨交易关系的基本协议书》。根据协议书，大曹化工向星源材质提供聚合物用以加工成半固态电池用隔膜；星源材质将半固态电池用隔膜交付给电池生产商以加工成半固态电池。大曹化工旨在将其研发并持有技术知识产权的半固态电池项目商业化，并认定星源材质为半固态电池项目专用隔膜的唯一指定合作伙伴。

【钠电池产业链】

- **维科技术发布钠电池新品：**11月6日，维科技术发布两款全新聚阴离子钠电池产品：S180系列与S60系列。S180系列电池为方壳电池，容量达到180Ah、电芯能量密度为110Wh/kg；S60系列电池为方壳电池，容量为60Ah、电芯能量密度为105Wh/kg。
- **众钠能源签订4千万元订单合同：**11月8日，众钠能源与浙江长兴金太阳电源有限公司达成战略合作，开启协同研发与渠道共建，并签订首批50000台、总金额近4000万元的“聚钠-金太阳”系列多款产品的供销合同。

- **特来电获5.28亿元充电桩销售订单。** 11月11日，特锐德发布公告称，其控股子公司特来电与北京逸安启新能源签署《充电站销售与服务合同》，合同总金额约5.28亿元（不含税）。
- **国家推动专用充换电站建设。** 11月12日，交通运输部、国家发展改革委联合发布《交通物流降本提质增效行动计划》。其中指出：1) 大力提升技术装备绿色化水，因地制宜推广应用新能源中重型货车，布局建设专用换电站。2) 推动建设一批公路服务区充电桩、换电站、充电停车位。3) 加快提升港口、机场、物流园区等车船清洁化水平，加快水上运输装备大型化、标准化。4) 深入开展城市公共领域车辆全面电动化试点。
- **时代骐骥与DHL就换电领域签署战略合作协议。** 11月14日，宁德时代旗下时代骐骥与敦豪全球货运（中国）有限公司（DGF，是DHL集团旗下的货运部门）在宁德时代总部签署战略合作协议，双方将发挥各自优势，相互协作，共同开拓新能源换电重卡市场，在换电基础设施的投资运营领域开展合作，构建整合车、换电站、电池、金融产品和重卡运力网络的一体化生态，为底换式重卡换电站的规模推广打造示范样本。
- **广汽能源与中电光谷签署战略合作框架协议。** 11月14日，广汽能源与中电光谷签署战略合作框架协议。双方将在光储充换一体化项目的建设运营、设备销售、新能源汽车展销以及新能源产业的招商引资等两大核心领域展开深度合作，携手推进技术与业务的双重革新。中电光谷将充分发挥其全国范围遍布全国的园区资源，与广汽能源先进的充换电产品技术强强联合，共同打造高品质充换电站点。

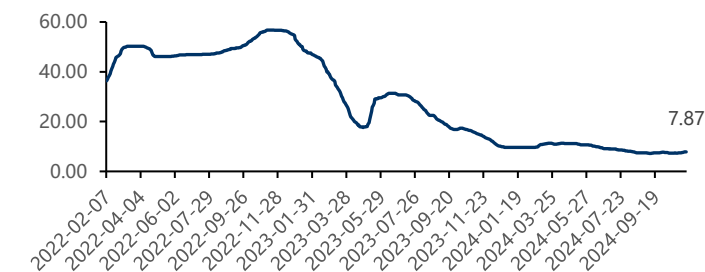
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.11.15)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2024.11.1)	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	7.87	7.39	6.57%	9.69	-18.78%	-47.00%
	硫酸镍	万元/吨	2.67	2.74	-2.29%	2.64	1.23%	-12.52%
	硫酸钴	万元/吨	2.72	2.74	-0.91%	3.18	-14.49%	-25.62%
	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.63	-1.43%	0.50	24.62%	8.30%
	三元前驱体523	万元/吨	6.34	6.39	-0.81%	7.04	-10.01%	-17.35%
	三元前驱体622	万元/吨	6.49	6.58	-1.35%	7.74	-16.15%	-26.29%
	三元前驱体811	万元/吨	7.98	8.06	-1.09%	8.30	-3.84%	-16.82%
	三元材料523	万元/吨	11.45	11.41	0.35%	13.05	-12.30%	-31.47%
	三元材料622	万元/吨	10.96	10.97	-0.08%	12.50	-12.34%	-35.45%
	三元材料811	万元/吨	14.10	14.18	-0.62%	16.05	-12.18%	-27.25%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	-0.14%	1.07	-2.71%	-12.89%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.43	3.32	3.47%	4.35	-21.15%	-40.09%
	人造石墨中端	万元/吨	2.82	2.82	-	3.07	-7.99%	-14.16%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.38	5.38	-	5.65	-4.69%	-8.27%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	26.80	26.80	-	27.50	-2.55%	-2.55%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	5.65	5.51	2.50%	6.70	-15.75%	-34.74%
	电解液	万元/吨	2.08	2.05	1.59%	2.18	-4.48%	-7.67%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.76	0.77	-1.30%	1.11	-31.53%	-35.59%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.61	-31.15%	-40.00%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.11	1.12	-0.89%	1.58	-29.75%	-43.08%
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%	-23.64%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.380	0.380	-	0.430	-11.63%	-22.45%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.460	-17.39%	-22.45%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.440	-31.82%	-37.50%

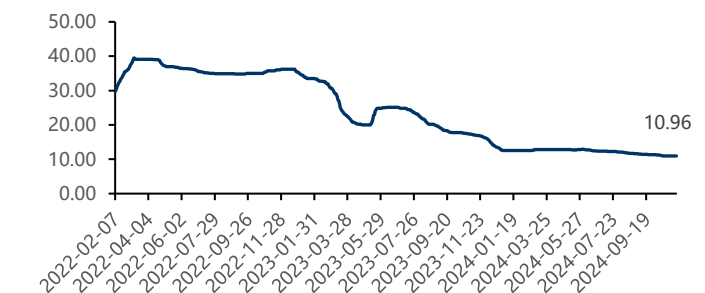
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



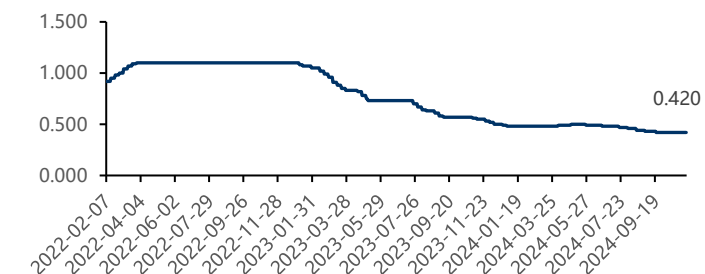
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

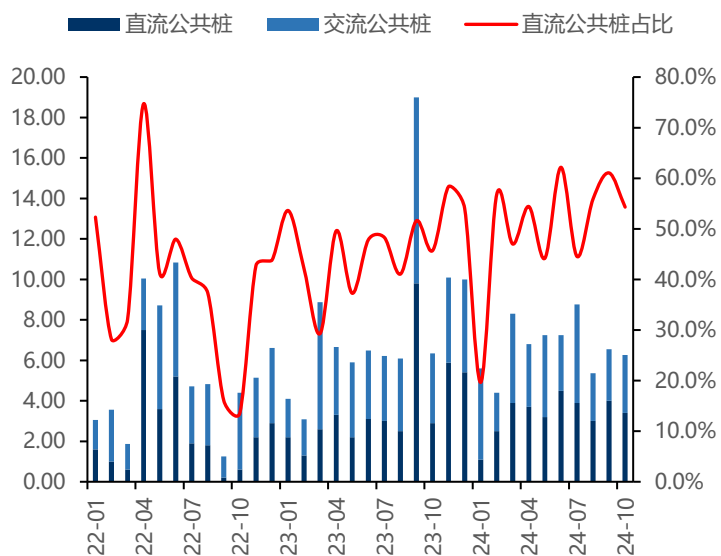


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

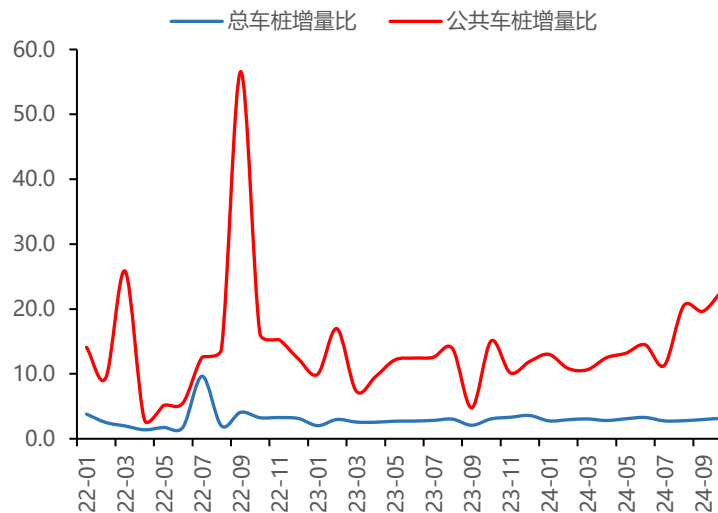
- 2024年10月国内新增公共充电桩6.26万台，同比-1%、环比-4%；其中新增直流充电桩3.40万台，同比+17%、环比-15%，占比达到54.3%，同比+8.6pct、环比-6.8pct。
- 截至2024年10月国内公共充电桩保有量为339.1万台，其中直流充电桩为153.5万台，占比达到45.3%，同比+2.1pct，环比+0.2pct。
- 2024年10月国内车桩增量比为3.2、同比+0.1、环比+0.2；公共车桩增量比为22.8，同比+7.7、环比+3.2。
- 2024年10月全国公共充电桩总功率约为10681万kW，较上月增加296万kW；充电桩利用率约为6.38%，同比+0.37pct、环比-0.47pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



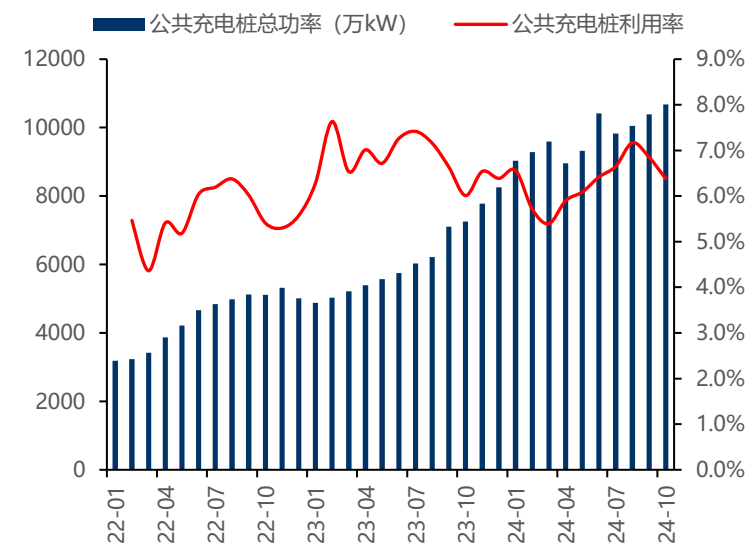
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

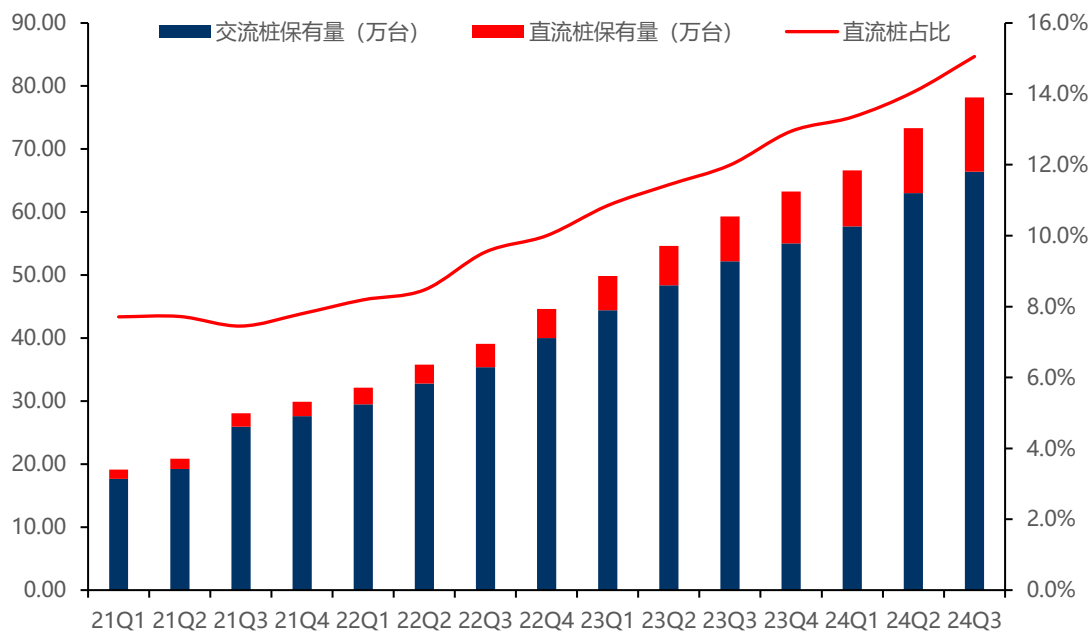


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

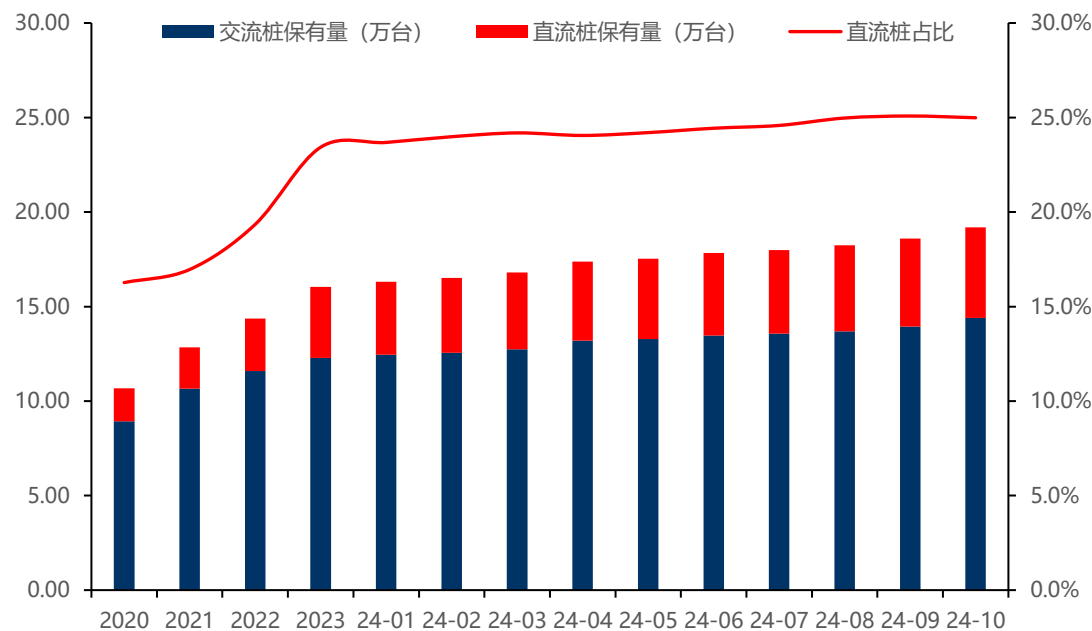
- **欧盟27国**：截至2024Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为78.2万台，较2024Q2末上升4.9万台；其中直流桩保有量为11.77万台，占比为15.1%，较2024Q2末上升1.0pct。2024Q3欧盟27国直流桩新增量为1.47万台，同比+70%、环比+4%。
- **美国**：截至2024年10月末，美国公共充电桩保有量为19.19万台，较上月末增加0.59万台；其中直流桩保有量为4.80万台，占比为25.0%，同比+2.3pct、环比-0.1pct。2024年10月美国直流桩新增量为0.13万台，同比+182%、环比+18%。

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10月国内新能源车销量为143.0万辆，同比+50%、环比+11%；国内新能源车渗透率46.8%，同比+13.3pct，环比+1.0pct。2024年1-10月国内新能源车累计销量为975.0万辆，同比+34%。
- **乘联会**：2024年10月国内新能源乘用车批发销量为136.9万辆，同比+54%、环比+11%；2024年1-10月新能源乘用车批发销量累计为927.9万辆，同比+37%。

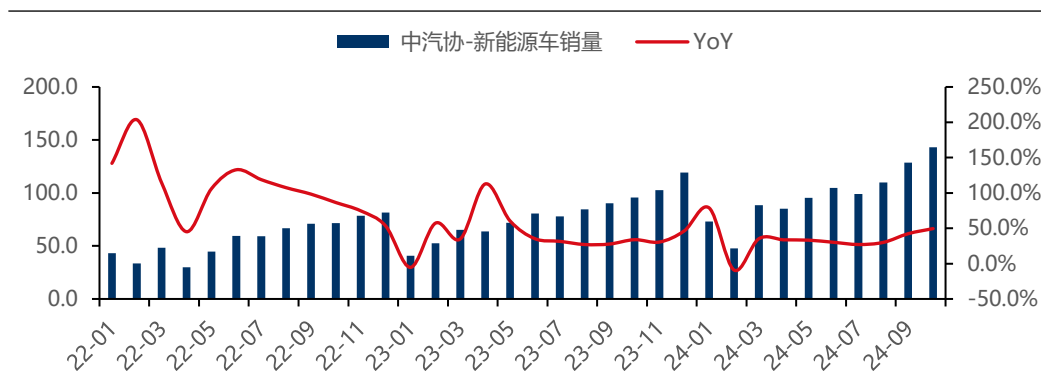
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年9月	2024年10月	2024年10月同比增速	2024年10月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	123.1	136.9	54%	11%	927.90	37%
YoY	47%	54%				
MoM	17%	11%				
乘用车-零售销量	112.3	119.6	55%	7%	832.70	40%
YoY	51%	55%				
MoM	10%	7%				
中汽协-新能源车销量	128.7	143.0	50%	11%	975.00	34%
YoY	42%	50%				
MoM	17%	11%				
特斯拉中国	8.83	6.83	-5%	-23%	74.40	-4%
比亚迪	41.94	50.27	67%	20%	325.05	36%
上汽集团	12.93	15.71	51%	21%	90.51	20%
吉利控股集团	9.11	10.87	75%	19%	65.46	81%
广汽集团	4.69	4.48	-4%	-5%	32.72	-26%
长安汽车	5.44	8.53	49%	57%	53.29	46%
长城汽车	3.01	3.20	5%	6%	24.35	21%
合计	85.96	99.88	48%	16%	665.79	26%
新势力						
蔚来	2.12	2.10	30%	-1%	17.03	35%
理想	5.37	5.14	27%	-4%	39.33	38%
小鹏	2.14	2.39	20%	12%	12.24	21%
广汽埃安	3.58	4.01	-3%	12%	32.38	-18%
零跑	3.38	3.82	110%	13%	21.10	97%
哪吒	1.01	0.80	-34%	-21%	9.39	-15%
极氪	2.13	2.50	92%	17%	16.79	82%
赛力斯	3.74	3.60	105%	-4%	35.27	311%
合计	23.46	24.36	36%	4%	183.53	41%

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10月, 欧洲九国新能源车销量为18.85万辆, 同比+0%、环比-19%; 新能源车渗透率为24.5%, 同比+1.2pct、环比-1.6pct。2024年1-10月欧洲九国新能源车累计销量为177.61万辆, 同比-4%。
- 美国:** 2024年10月, 美国新能源车销量为13.9万辆, 同比+15%、环比+10%; 新能源车渗透率为10.5%, 同比+0.5pct、环比-0.3pct。2024年1-10月美国新能源车累计销量为130.88万辆, 同比+9%。

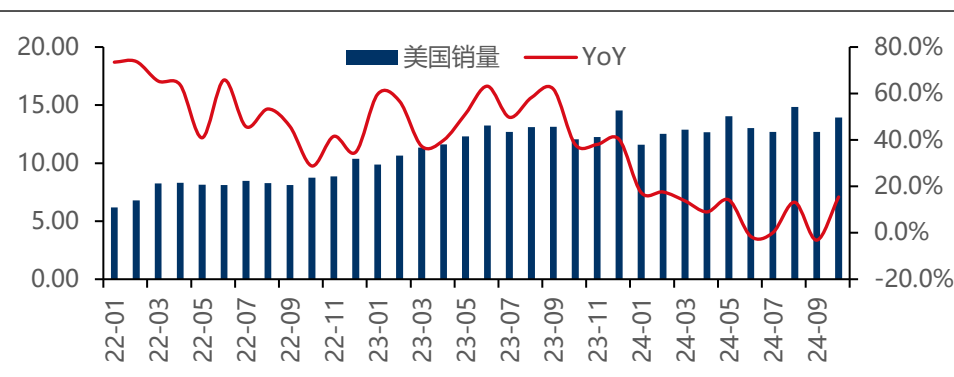
表4: 海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	2024年9月	2024年10月	10月该国占欧洲九国销量比重	2024年10月同比增速	2024年10月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	12.70	13.92		15%	10%	130.88	9%
德国	4.94	5.48	29%	2%	11%	46.40	-18%
挪威	1.26	1.10	6%	35%	-13%	9.57	2%
瑞典	1.67	1.56	8%	3%	-7%	12.56	-10%
瑞士	0.63	0.53	3%	-20%	-16%	5.37	-9%
法国	3.84	3.18	17%	-21%	-17%	34.83	-4%
意大利	1.06	0.94	5%	-19%	-11%	9.85	-12%
英国	8.09	4.36	23%	14%	-46%	43.85	17%
葡萄牙	0.64	0.63	3%	18%	-2%	5.75	11%
西班牙	1.09	1.07	6%	6%	-2%	9.43	5%
欧洲九国合计	23.22	18.85		0%	-19%	177.61	-4%
YoY	7%	0%					
MoM	84%	-19%					

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、%)

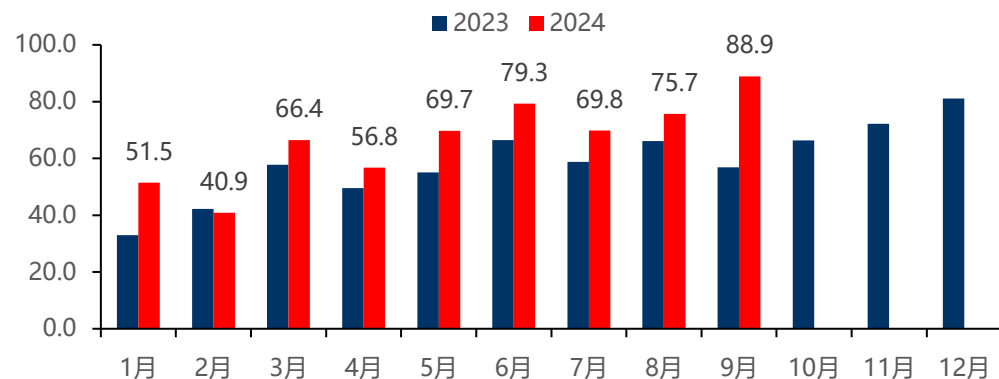


资料来源: KBA、SMMT、CCFA等, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

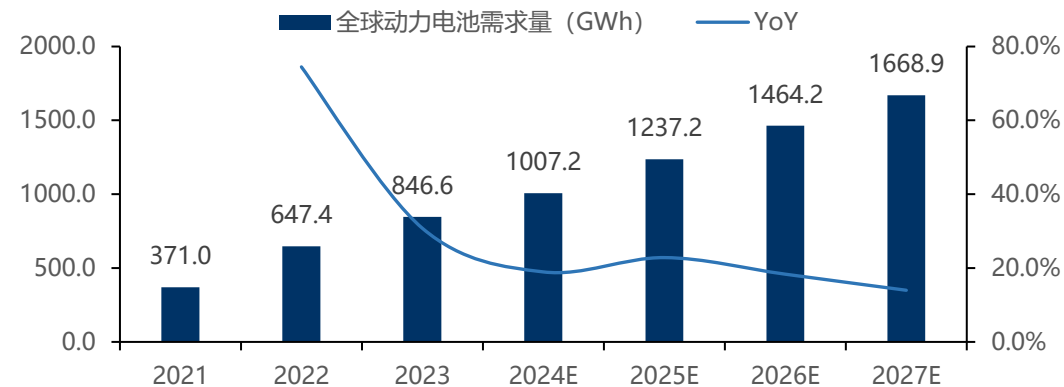
- 2024年9月全球动力电池装车量88.9GWh，同比+56%、环比+17%。2024年1-9月全球动力电池累计装车量达到599.0GWh，同比+23%。

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5: 全球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	25.60	36.68%	25.90	34.21%	30.40	34.20%	219.60	36.70%
比亚迪	12.40	17.77%	14.00	18.49%	14.60	16.42%	98.50	16.40%
LG新能源	7.00	10.03%	7.90	10.44%	10.60	11.92%	72.40	12.10%
松下	2.60	3.72%	3.60	4.76%	3.30	3.71%	25.70	4.30%
SK On	3.20	4.58%	3.90	5.15%	4.10	4.61%	28.50	4.80%
三星SDI	2.40	3.44%	2.50	3.30%	2.60	2.92%	23.90	4.00%
中创新航	3.70	5.30%	4.00	5.28%	4.90	5.51%	29.30	4.90%
亿纬锂能	3.40	4.87%	1.90	2.51%	0.40	0.45%	13.50	2.30%
国轩高科	0.60	0.86%	1.70	2.25%	4.00	4.50%	15.30	2.50%

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10月国内动力电池装车量为59.2GWh、同比+51%、环比+9%；其中三元电池装车量12.2GWh，同比-1%，环比-7%，占总装车量20.6%，环比-3.5pct；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，同比+75%，环比+14%，占总装车量79.4%，环比+3.6pct。2024年1-10月国内动力电池累计装车量405.8GWh，同比+38%；其中三元电池装车量111.1GWh、同比+18%、占总装车量的27.3%，磷酸铁锂电池装车量294.5GWh、同比+47%、占总装车量的72.6%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

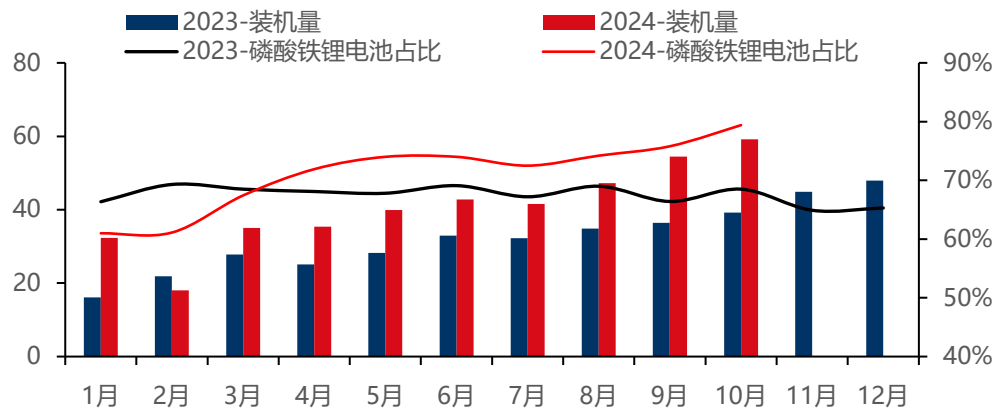
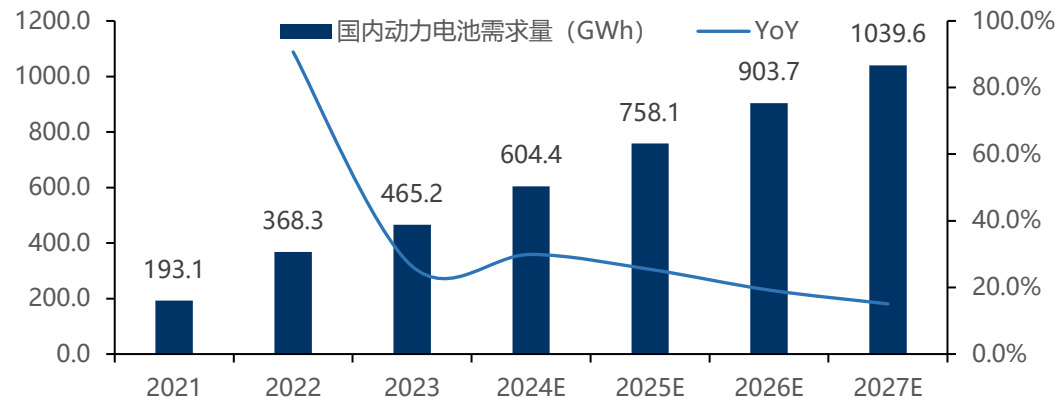


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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8月		2024年9月		2024年10月		2024年1-10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	20.98	44.46%	23.99	44.02%	25.32	42.78%	183.02	45.40%
比亚迪	11.78	24.96%	13.18	24.20%	15.82	26.73%	100.67	24.97%
中创新航	3.47	7.34%	3.65	6.69%	3.91	6.61%	27.79	6.89%
国轩高科	2.16	4.58%	3.16	5.80%	3.08	5.20%	17.30	4.29%
欣旺达	1.58	3.35%	1.75	3.21%	1.69	2.85%	12.32	3.06%
亿纬锂能	1.28	2.71%	1.42	2.61%	1.12	1.89%	13.82	3.43%
蜂巢能源	1.26	2.66%	1.29	2.36%	1.90	3.20%	11.87	2.94%
孚能科技	0.29	0.61%	0.17	0.31%	0.25	0.43%	2.70	0.67%

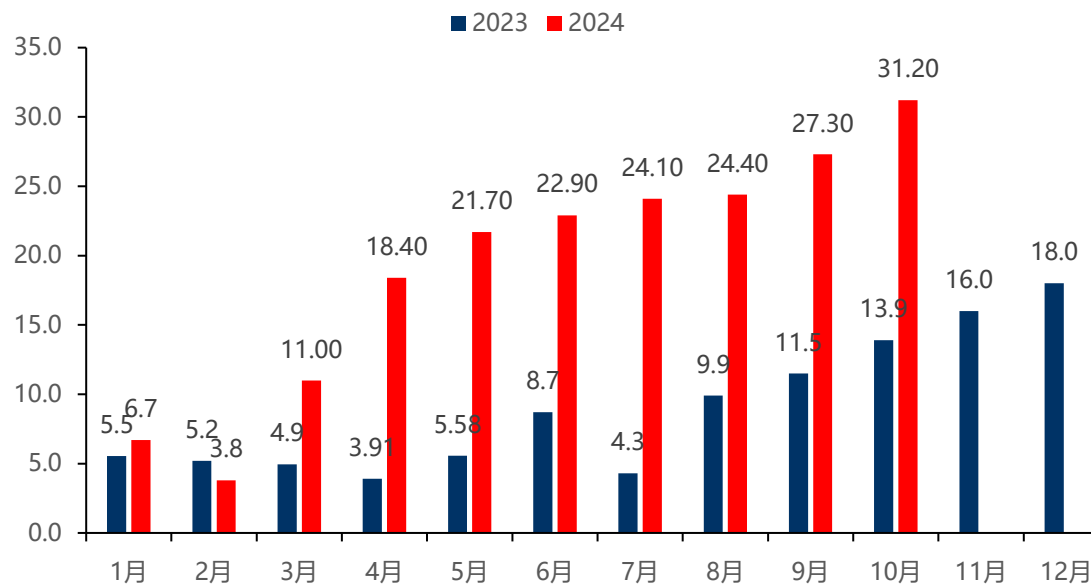
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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10月国内储能及其他电池销量为31.2GWh，同比+119%、环比+14%；其中出口量9.0GWh，同比+194%、环比+7%。
- 2024年1-10月储能及其他电池累计销量为191.5GWh，同比+143%；其中出口量为42.6GWh，同比+190%。

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1668万辆，同比+23%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1121/288/159万辆，同比+35%/-4%/+8%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2742万辆，2024-2027年均复合增速为18%。
- 我们预计2024年全球动力电池需求量为1007GWh，同比+19%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到604/212/117GWh，同比+30%/-4%/+9%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1669GWh，2024-2027年均复合增速为18%。
- 我们预计2024-2027年全球锂电池需求量分别为1395/1716/2015/2271GWh，同比+21%/+23%/+17%/+13%。

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	1121.2	1404.5	1667.2	1914.1
YoY		94%	34%	35%	25%	19%	15%
欧洲	226.3	258.8	300.9	288.0	337.0	387.6	426.3
YoY		14%	16%	-4%	17%	15%	10%
美国	65.4	98.6	146.8	159.1	183.0	205.0	229.5
YoY		51%	49%	8%	15%	12%	12%
其他地区	21.3	42.4	73.7	99.5	124.4	149.2	171.6
YoY		99%	74%	35%	25%	20%	15%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1667.9	2048.9	2409.0	2741.6
YoY		61%	32%	23%	23%	18%	14%

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	604.4	758.1	903.7	1039.6
YoY		91%	26%	30%	25%	19%	15%
欧洲	128.6	180.7	220.1	212.2	250.6	292.8	324.2
YoY		40%	22%	-4%	18%	17%	11%
美国	37.2	68.9	107.4	117.2	136.1	154.9	174.6
YoY		85%	56%	9%	16%	14%	13%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.3	92.5	112.8	130.5
YoY		145%	82%	36%	26%	22%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1007.2	1237.2	1464.2	1668.9
YoY		74%	31%	19%	23%	18%	14%

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