

行业点评

新能源汽车

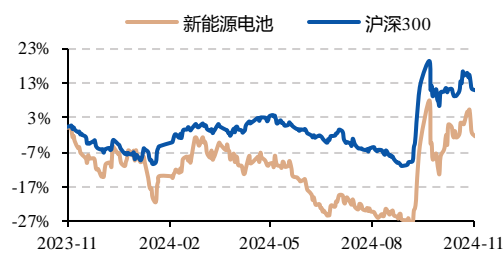
10月电池产量113.1GWh，同比增长45.5%

2024年11月18日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源汽车	12.52	28.57	-2.49
沪深300	4.28	18.08	10.71

杨鑫 分析师

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

相关报告

- 1 9月电池月度数据点评: 9月电池产量111.3GWh, 环比增长9.9% 2024-10-14
- 2 8月电池月度数据点评: 8月电池产量101.3GWh, 环比增长10.4% 2024-09-11
- 3 7月电池月度数据点评: 7月电池产量91.8GWh, 环比增长8.6% 2024-08-12

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	10.02	26.50	11.85	22.41	14.89	17.83	买入
中科电气	0.06	257.00	0.49	31.47	0.79	19.52	买入
科达利	4.43	24.28	5.20	20.68	6.26	17.18	买入
亿纬锂能	1.98	24.90	2.12	23.25	2.65	18.60	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 中国汽车动力电池产业创新联盟发布2024年10月电池月度信息, 10月我国电池合计产量113.1GWh, 环比增长1.6%, 同比增长45.5%。
- **10月电池产量同比增长45.5%, 磷酸铁锂占比79.1%:** 10月, 我国动力和其他电池合计产量为113.1GWh, 环比增长1.6%, 同比增长45.5%。1-10月, 我国动力和其他电池累计产量为847.5GWh, 累计同比增长38.3%。按照材料类型来分, 10月三元电池产量占比20.7%, 磷酸铁锂电池占比79.1%, 得益于低成本和高安全性, 磷酸铁锂电池仍然是更为主流的电池类型, 且市占率仍有稳步提升的趋势。
- **电池销量同比增长47.4%:** 10月, 我国动力和其他电池销量为110.3GWh, 环比增长6.2%, 同比增长47.4%。其中, 动力电池销量为79.1GWh, 占总销量71.7%, 环比增长3.3%, 同比增长30.6%; 其他电池销量为31.2GWh, 占总销量28.3%, 环比增长14.1%, 同比增长118.6%。从数据上来看, 其他电池销量同比增速快于动力电池, 我们认为仍然主要是储能电池需求旺盛叠加去年同期低基数效应的影响。
- **电池出口同比增长38.6%:** 10月, 我国动力和其他电池合计出口19.9GWh, 环比下降1.6%, 同比增长38.6%, 合计出口占当月销量18.0%。其中动力电池出口量为10.8GWh, 占总出口量54.6%, 环比下降7.8%, 同比下降3.8%; 其他电池出口量为9.0GWh, 占总出口量45.4%, 环比增长7.0%, 同比增长194.0%。本月电池出口量同环比均快速增长, 主要是得益于其他电池出口量的同环比增长。动力电池出口同环比均有下滑, 我们认为主要是海外补贴政策变化的原因所导致的。
- **国内动力电池装车量同比增长51.0%:** 10月, 我国动力电池装车量59.2GWh, 环比增长8.6%, 同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh, 占总装车量20.6%, 环比下降7.2%, 同比下降1.1%; 磷酸铁锂电池装车量47.0GWh, 占总装车量79.4%, 环比增长13.7%, 同比增长75.1%。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 42.78%、26.73%、6.61%。

- **投资建议：**电池市场的产销依然保持较快增长，总体来看仍然是有效的增量市场，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、亿纬锂能、天赐材料、科达利、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；技术路线发生重大变化；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