

锂电产业链双周评（11月第3期）

锂电新技术产业化持续加速，宁德时代发布新一代换电站

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】

- **固态电池产业进展不断：**11月21日本田首次公开自研全固态电池面向量产化的示范生产线，该产线预计在2025年1月正式启用。清陶能源半固态电池二期项目近期正式启动。中国科学院深圳先进院与比亚迪将合作研发固态电池技术。道氏技术与固态齐辉设立合资公司布局硫化物电解质。星源材质与中科深蓝汇泽签署战略合作框架协议，共同开发固态电解质膜。长阳科技与中国科学院物理所签署固态电池复合膜开发签订技术开发合同。
- **复合箔材产业化持续加速：**可川技术近日收到某国际知名消费电子电池生产商关于复合铝箔的首笔小额订单。英联股份获得韩国U&S ENERGY复合铝箔和复合铜箔量产订单。
- **硅负极应用加速推进：**11月28日，VIVO S20正式发布，该机型搭载半固态蓝海电池技术；并采用了第三代硅负极电池技术，能量密度达到838Wh/L。
- **宁德时代发布新一代换电站：**11月22日，长安汽车、宁德时代、时代电服在重庆举行换电项目三方合作协议签约仪式，宣布新一代巧克力换电首款车型长安欧尚520和新一代巧克力换电站同时进入量产上市阶段。

【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】

- **锂盐价格小幅下跌，电芯报价下跌。**本周末碳酸锂价格为7.82万元/吨，较两周前下跌0.05万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极报价下跌，电解液报价上涨，负极、隔膜报价稳定。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0.418/0.379/0.370/0.300元/Wh，较两周前下跌0.002/0.001/0.010/0.000元/Wh。

【投资建议】

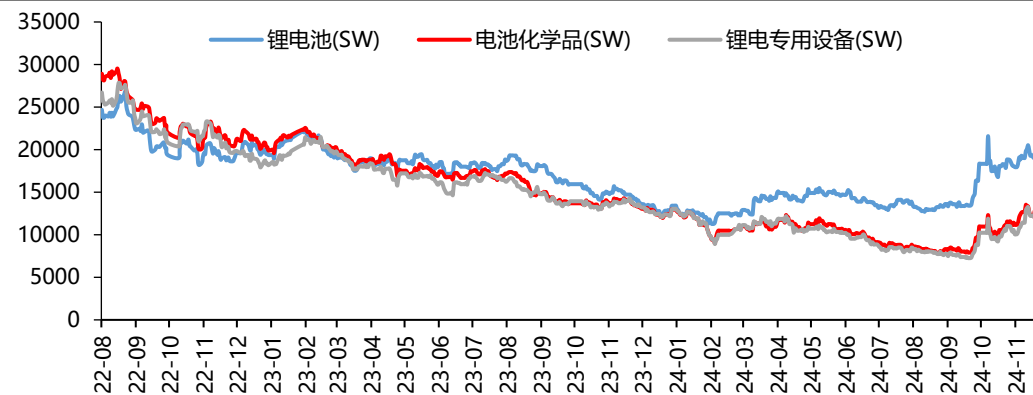
- **建议关注：**1) 低空经济蓬勃发展、产业布局领先企业（卧龙电驱、时代新材、宁德时代、亿纬锂能）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；4) 产能加速出清磷酸铁锂龙头企业（湖南裕能），盈利稳健结构件企业（科达利）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

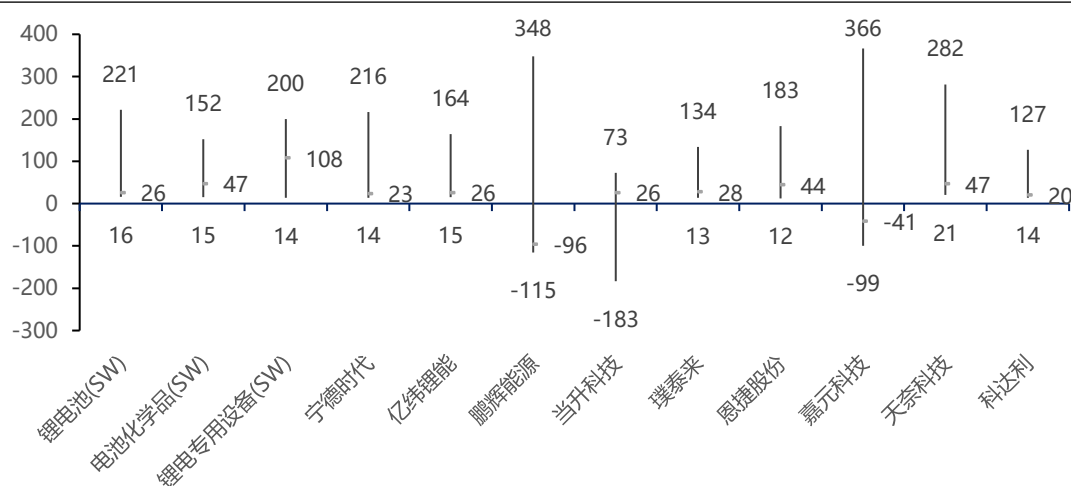
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块下跌1.6%、电池化学品板块上涨4.2%、锂电专用设备板块下跌1.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.8%)、亿纬锂能 (+0.9%)、珠海冠宇 (+1.9%)、容百科技 (+0.1%)、湖南裕能 (+2.8%)、璞泰来 (-1.7%)、天赐材料 (+3.8%)、恩捷股份 (-4.1%)、科达利 (+2.2%)、特锐德 (-0.1%)、盛弘股份 (+0.7%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



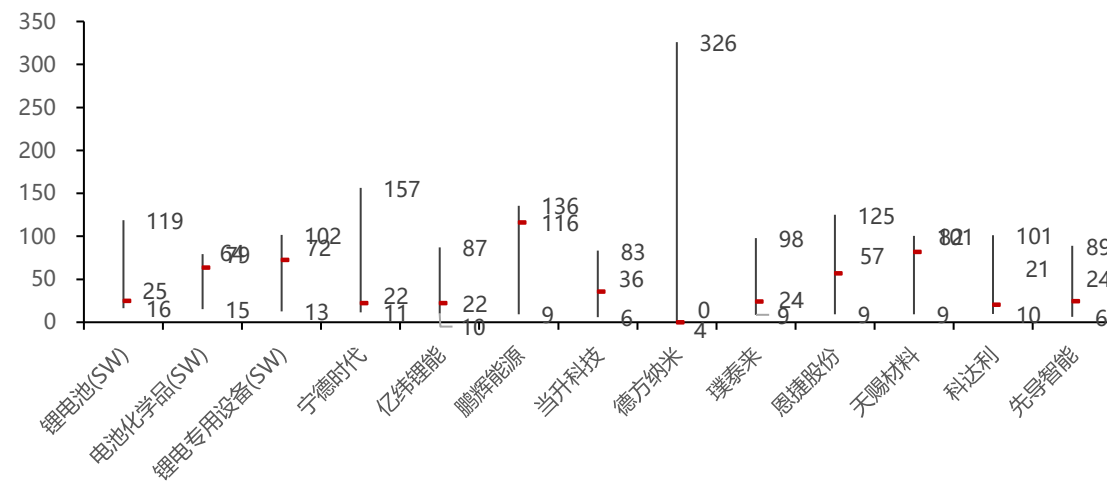
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.11.30)



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	-0.1%	238	4.9	81%	7.5	52%	10.4	39%	48.5	31.9	23.0	3.4
	002276.SZ	万马股份	2.5%	83	5.6	35%	4.8	-13%	6.8	41%	15.0	17.2	12.2	1.5
	600212.SH	绿能慧充	0.9%	60	0.2	-118%	0.9	409%	1.6	76%	344.9	67.7	38.5	11.3
	688208.SH	道通科技	6.0%	167	1.8	75%	5.9	227%	7.2	22%	93.4	28.6	23.4	5.3
	300693.SZ	盛弘股份	0.7%	75	4.0	100%	4.4	10%	5.8	32%	18.6	16.9	12.8	4.5
	300360.SZ	炬华科技	-0.4%	86	6.1	29%	6.6	8%	7.8	19%	14.2	13.1	11.1	2.2
	300491.SZ	通合科技	-0.4%	29	1.0	132%	1.1	9%	1.9	66%	27.8	25.4	15.3	2.5
	300351.SZ	永贵电器	2.1%	71	1.0	-35%	1.2	23%	1.6	26%	70.4	57.2	45.5	3.0
	300648.SZ	星云股份	-1.9%	38	-1.9	-2255%								4.7
电池	300750.SZ	宁德时代	0.8%	11504	441.2	44%	513.3	16%	624.6	22%	26.1	22.4	18.4	4.9
	300014.SZ	亿纬锂能	0.9%	996	40.5	15%	44.9	11%	57.5	28%	24.6	22.2	17.3	2.7
	300438.SZ	鹏辉能源	-1.6%	164	0.4	-93%	1.4	228%	3.8	171%	381.7	116.2	42.9	3.0
	688063.SH	派能科技	3.0%	115	5.5	-57%	1.2	-78%	3.7	208%	21.2	95.8	31.2	1.3
	688772.SH	珠海冠宇	1.9%	186	3.4	277%	5.3	55%	9.3	75%	54.3	35.0	20.0	2.8
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	0.1%	177	5.9	-56%	2.7	-54%	6.3	129%	29.9	64.8	28.2	2.1
	300073.SZ	当升科技	-1.2%	232	19.2	-15%	6.5	-66%	8.3	27%	12.1	35.7	28.1	1.8
	300769.SZ	德方纳米	13.0%	136	-16.4	-169%	-6.2	-62%	2.9	-146%	-8.3	-22.0	47.7	2.2
	301358.SZ	湖南裕能	2.8%	394	15.8	-47%	9.4	-40%	18.9	100%	24.9	41.9	20.9	3.4
	603799.SH	华友钴业	-0.3%	549	33.5	-14%	38.3	14%	44.0	15%	16.4	14.3	12.5	1.6
	负极	603659.SH	璞泰来	-1.7%	426	19.1	-38%	17.6	-8%	22.5	28%	22.3	24.2	18.9
600884.SH		杉杉股份	-4.7%	196	7.7	-72%	8.3	9%	0.0	-100%	25.7	23.6	#DIV/0!	0.9
835185.BJ		贝特瑞	-5.2%	280	16.5	-29%	11.9	-28%	14.5	21%	17.0	23.5	19.3	2.4
301349.SZ		信德新材	-2.0%	32	0.4	-72%	0.5	30%	1.1	108%	77.6	59.7	28.8	1.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	3.8%	474	18.9	-67%	5.8	-69%	13.9	139%	25.1	81.8	34.1	3.7
	300037.SZ	新宙邦	-6.8%	309	10.1	-43%	10.9	8%	15.0	38%	30.6	28.3	20.6	3.3
	002407.SZ	多氟多	-4.1%	158	5.1	-74%	1.8	-65%	3.2	80%	30.9	89.5	49.8	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-4.1%	362	25.3	-37%	6.4	-75%	10.2	61%	14.3	56.7	35.3	1.4
	300568.SZ	星源材质	1.9%	156	1.1	-85%	4.9	358%	6.1	24%	146.0	31.8	25.7	1.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	0.1%	148	2.9	-29%	2.7	-6%	3.9	43%	50.6	54.1	37.7	5.4
	002850.SZ	科达利	2.2%	289	12.0	33%	14.1	17%	16.9	20%	24.1	20.5	17.1	2.6
	002992.SZ	宝明科技	-0.8%	115	-1.2	-44%								15.7
	688700.SH	东威科技	-0.9%	92	1.6	-28%	1.9	21%	3.4	79%	59.3	49.0	27.4	5.3
	688388.SH	嘉元科技	4.0%	65	0.2	-96%	-0.8	-519%	2.1	-352%	325.3	-77.6	30.8	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	0.0%	84	5.3	-61%	4.6	-14%	5.8	25%	15.8	18.3	14.7	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-8.1%	56	0.4	-64%								2.6
	600152.SH	维科技术	-1.7%	36	-1.2	-6%								2.0
	300174.SZ	元力股份	-1.7%	66	0.8	-65%	2.7	247%	3.4	24%	84.6	24.4	19.6	2.0
	605589.SH	圣泉集团	3.0%	204	8.0	14%	9.0	13%	12.3	36%	25.7	22.6	16.6	2.0
	300586.SZ	美联新材	22.4%	71	1.2	-64%								3.7

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

【新能源车与低空经济等】

- **中共中央办公厅、国务院办公厅印发《有效降低全社会物流成本行动方案》**：方案指出，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等相结合的物流新模式，健全和优化管理标准规范，支持企业商业化创新应用。推广无人车、无人船、无人机、无人仓以及无人装卸等技术装备。

【锂电池】

- **宁德时代第二代钠电池将于2025年面市**：11月18日，宁德时代首席科学家吴凯表示，宁德时代第二代钠离子电池已经研发完成，该产品能够在-40°C条件下正常放电，有望于2025年推向市场。
- **阳光电源签署4.4GWh储能合作协议**：11月18日，阳光电源宣布，与英国Fidra Energy成功签署4.4GWh储能合作协议，将助力英国建成3.3GWh Thorpe Marsh和1.1GWh WestBurton C两座标杆独立储能电站。
- **本田公开首条全固态电池示范线**：11月21日，本田首次公开自研全固态电池面向量产化的示范生产线。该生产线位于日本栃木县的本田技术研究所，主要将用于全固态电池量产工艺的技术验证。该产线预计在2025年1月正式启用。
- **Northvolt申请破产重组**：当地时间11月21日欧洲电池制造商Northvolt正式向美国法院申请破产重组。该公司提及，其库存现金只够维持约一周时间的运营。在破产期间，Northvolt仍将向客户交付产品，并向主要供应商付款。Northvolt的客户包括大众、宝马、斯堪尼亚和沃尔沃汽车。
- **长安、宁德时代、时代电服举行换电项目签约仪式**：11月22日，长安汽车、宁德时代、时代电服在重庆举行换电项目三方合作协议签约仪式，宣布新一代巧克力换电首款车型长安欧尚520和新一代巧克力换电站同时进入量产上市阶段。同日，时代电服与中石化重庆分公司签订战略合作框架协议，双方将在换电站建设运营、市场拓展、品牌推广方面深度合作。

【锂电池】

- **宁德时代发布天行重卡电池：**11月25日，宁德时代在其新品发布会上宣布推出“天行重卡电池”，该电池分为超充版（4C快充、500km续航、支持8年120万公里寿命）、长寿命版（500km续航、支持15年300万公里寿命）、长续航版（800km续航、220Wh/kg能量密度）和高强度版共四个版本。四个版本天行重型商用车系列产品可满足重卡领域多元化场景需求。
- **VIVO S20正式发布，搭载全新半固态电池技术：**11月28日，VIVO S20正式发布。该机型搭载6500mAh蓝海半固态电池技术，-20℃条件下满电可支持18h视频播放。同时VIVO S20采用了第三代硅负极电池技术，能量密度达到838Wh/L。
- **清陶能源15GWh半固态电池项目（二期）启动：**11月28日，清陶固态电池西南产业基地项目启动仪式举行，该项目计划总投资100亿元，将建成成都首条半固态电池生产线，年产能达15GWh。其中，项目一期已于去年5月完成产线建设并投产；二期项目也正式启动，建设时间预计3年。
- **中国科学院深圳先进院与比亚迪将合作研发固态电池：**近日，深圳先进院与比亚迪汽车工业有限公司签署了新能源汽车前瞻技术项目合作协议，双方将聚焦固态电池、锂电辅材等前沿领域，通过联合技术攻关、资源整合与协同创新，共同推动汽车智能化、电动化的发展进程。
- **比亚迪将在2025年推出新一代刀片电池：**比亚迪欧洲汽车销售事业部中亚地区总经理曹爽在第二十九届联合国气候变化大会(COP29)期间表示，2025年比亚迪计划推出新一代刀片电池，将提高汽车的续航里程，并延长电池本身的使用寿命。

【锂电材料及其他】

- **可川技术近期收到全球知名消费电子厂商复合铝箔订单：**11月18日，可川技术公告公司近日收到某国际知名消费电子电池生产商关于复合铝箔的首笔小额订单。
- **长阳科技与中国科学院物理所签署固态电池复合膜开发签订技术开发合同：**11月19日，长阳科技公告与中国科学院物理研究所签署《技术开发合同》，双方就共同参与固态电池复合膜开发签订技术开发合同。本合同履行期限为2024年11月15日至2026年12月30日。
- **星源材质与亿纬锂能签署全球战略合作框架协议：**11月22日，星源材质公告子公司新加坡英诺威与亿纬锂能签署全球战略合作框架协议，约定2025-2030年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于20亿平方米。
- **恩捷股份与亿纬锂能签署全球战略合作框架协议：**11月24日，恩捷股份公告控股子公司上海恩捷与亿纬锂能签署全球战略合作框架协议，亿纬锂能预计2025年至2031年在东南亚、欧洲等市场向上海恩捷及其具有控制权的关联公司采购电池隔膜不少于30亿平方米。
- **星源材质与中科深蓝汇泽签署战略合作框架协议：**11月25日，星源材质与中科深蓝汇泽签署战略合作框架协议。双方将联合开发固态电解质膜，并在合适的时机进一步拓展商业合作，进行固态电解质膜的开发、生产和销售。
- **英联股份获得韩国U&S ENERGY复合铝箔和复合铜箔量产订单：**11月26日，英联股份公告与韩国U&S公司签署战略合作协议，合作有效期5年，持续至2029年12月31日。根据协议，2025年U&S公司向江苏英联采购200万m²复合铝箔和100万m²复合铜箔，2026年-2029年需求将持续增长，并向江苏英联进行采购。
- **宁德时代联合体拟在玻利维亚建设碳酸锂生产工厂：**11月26日，宁德时代联合体（CBC）与玻利维亚国家锂业公司（YLB）签署《乌尤尼盐湖碳酸锂生产服务合同》。该合同预计价值超10亿美元；根据合同，宁德时代联合体将在玻利维亚西南部建造两座碳酸锂生产厂，年产能分别为1万和2.5万吨，其中玻利维亚政府将持有该项目51%的股份。宁德时代CBC玻利维亚分公司是宁德时代牵头组建的合资公司，宁德时代持股66%，洛阳钼业与广东邦普持股34%。

【锂电材料及其他】

- **道氏技术与固态齐辉投资设立固态电池材料合资公司：**11月26日，道氏技术公告与固态齐辉签署合资协议，共同出资设立广东道氏固态电池技术有限公司（道氏技术出资70%），双方将在硫化物固态电池电解质的研发与产业化等方面进行深度合作，并不断迭代、优化固态电池全材料的解决方案。
- **新宙邦拟投资石磊氟材料：**11月26日，新宙邦公告与石磊氟材料及其现有股东签署增资协议与股东协议。根据增资协议，新宙邦拟以3.52亿元增资石磊氟材料，增资完成后新宙邦将拥有石磊氟材料42.83%股权。石磊氟材料目前拥有年产5万吨无水氟化氢、年产1.5万吨六氟磷酸锂产能。
- **先导智能与宁德时代签署战略合作协议：**11月29日，先导智能公告与宁德时代签署战略合作协议，双方同意，在先导智能产品质量、服务、技术、价格等条件在宁德时代供应链内有竞争力的前提下，宁德时代将优先考虑采购先导智能的电芯核心生产设备（包括涂布、辊压、模切、卷绕、叠片、物流、化成容量等），同时积极拓展模组PACK等领域的相关合作。双方将根据市场需求积极在新领域新技术方面，包括但不限于固态电池、钙钛矿等领域开展合作。

【钠电池产业链】

- **华为公布钠离子电池专利：**11月22日，名为《电解液添加剂及其制备方法、电解液和钠离子电池》的专利获公布，专利申请人为华为、珠海市赛纬电子材料。专利摘要显示实施例提供了电解液添加剂及其制备方法、电解液和钠离子电池，用以解决钠离子电池首次库仑效率低、循环性能差的问题。
- **230Wh/kg钠离子电池获得中汽研测试认证：**2024年11月，北京希倍动力科技有限公司成功研制出了实测重量能量密度230 Wh/kg的软包25Ah钠离子电池产品，并得到了国家动力电池权威机构中汽研汽车检验中心（天津）认证。

- **蔚来累计建成超过2700座换电站。** 11月25日，蔚来宣布已在全国布局2702座换电站，其中895座为高速换电站，同时还有4125座充电站和24242根充电桩。蔚来规划在2025年6月30日前实现所有省级行政区充电县县通以及14省级行政区换电县县通，2025年12月31日前实现27个省级行政区换电县县通，2026年开始攻坚其余省级行政区换电县县通。国家推动专用充换电站建设。
- **全球首座港内底盘式重卡换电站正式启用。** 11月26日，宁德时代旗下子公司时代骐骥与盐田国际联合宣布，全球首座港内底盘式重卡换电站正式启用。双方将在港口物流转型升级、智能港口发展、构建绿色低碳交通体系等方面协同发力，为深圳乃至全国新能源重卡推广应用提供宝贵经验借鉴。
- **乌兹别克斯坦宣布将增设电动汽车充电桩。** 近日，乌兹别克斯坦政府通过“关于2024至2025年发展电动汽车配套基础设施”的决议。该决议规定，自2025年2月1日起，政府机构、酒店、商业中心、公共餐饮以及重要高速公路基建项目需保证至少5%的停车位配备电动汽车充电桩。此外，还将在多个住宅小区附近安装充电桩。预计到2025年底将增设3.24万个充电桩。据此前报道，2024年5月以来，乌电动车充电桩数量已经增加50%。

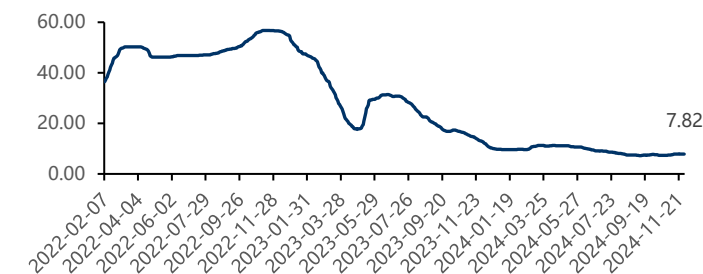
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.11.30)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2024.11.15)	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	7.82	7.87	-0.64%	9.69	-19.30%	-40.76%
	硫酸镍	万元/吨	2.64	2.67	-1.33%	2.64	-0.11%	-8.28%
	硫酸钴	万元/吨	2.71	2.72	-0.37%	3.18	-14.80%	-20.79%
	硫酸锰	万元/吨	0.61	0.62	-0.97%	0.50	23.42%	14.77%
	三元前驱体523	万元/吨	6.29	6.34	-0.66%	7.04	-10.61%	-15.70%
	三元前驱体622	万元/吨	6.41	6.49	-1.28%	7.74	-17.22%	-24.09%
	三元前驱体811	万元/吨	7.91	7.98	-0.88%	8.30	-4.68%	-13.50%
	三元材料523	万元/吨	11.35	11.45	-0.81%	13.05	-13.01%	-28.83%
	三元材料622	万元/吨	10.89	10.96	-0.63%	12.50	-12.89%	-33.61%
	三元材料811	万元/吨	14.02	14.10	-0.53%	16.05	-12.64%	-24.82%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	0.10%	1.07	-2.62%	-9.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.42	3.43	-0.29%	4.35	-21.38%	-34.86%
	人造石墨中端	万元/吨	2.82	2.82	-	3.07	-7.99%	-12.42%
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%	-7.24%
	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	5.88	5.65	4.07%	6.70	-12.31%	-29.64%
	电解液	万元/吨	2.10	2.08	1.20%	2.18	-3.33%	-6.56%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.76	0.76	-	1.11	-31.53%	-35.59%
铜箔 (约15-20%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.61	-31.15%	-35.38%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.11	1.11	-	1.58	-29.75%	-32.73%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.75	1.65	6.06%	1.80	-2.78%	-7.89%
	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	0.418	0.420	-0.48%	0.480	-12.92%	-21.13%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.379	0.380	-0.26%	0.430	-11.86%	-17.61%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.370	0.380	-2.63%	0.460	-19.57%	-21.28%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.440	-31.82%	-36.17%

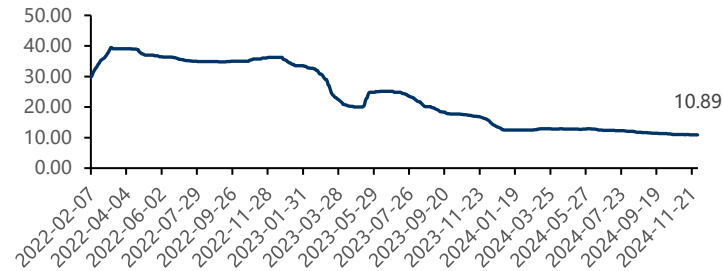
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



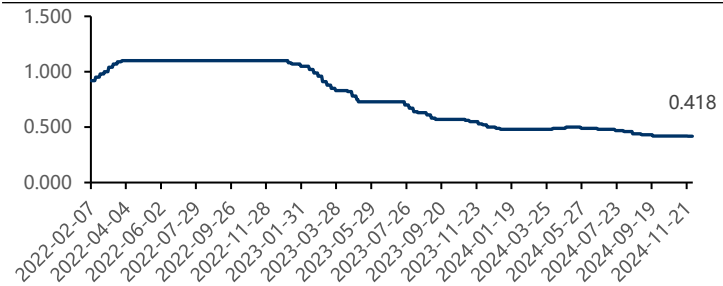
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

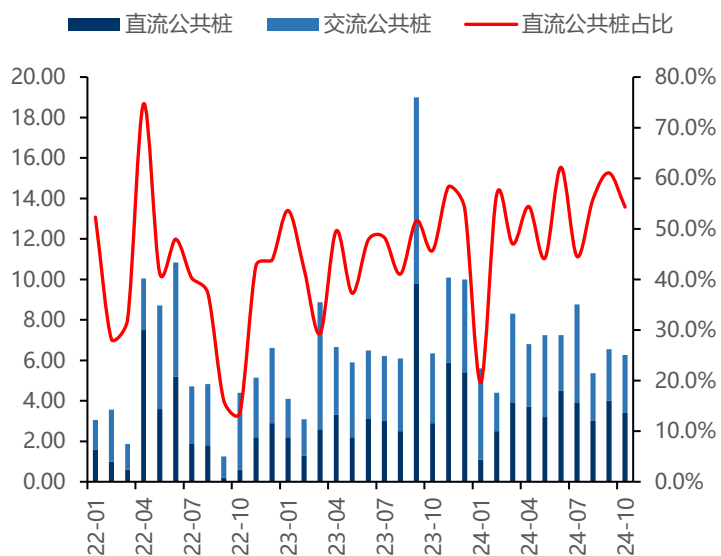


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

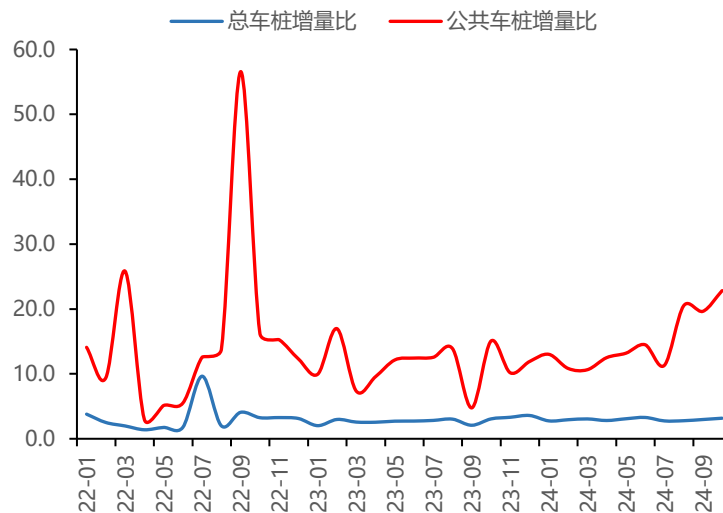
- 2024年10月国内新增公共充电桩6.26万台，同比-1%、环比-4%；其中新增直流充电桩3.40万台，同比+17%、环比-15%，占比达到54.3%，同比+8.6pct、环比-6.8pct。
- 截至2024年10月国内公共充电桩保有量为339.1万台，其中直流充电桩为153.5万台，占比达到45.3%，同比+2.1pct，环比+0.2pct。
- 2024年10月国内车桩增量比为3.2、同比+0.1、环比+0.2；公共车桩增量比为22.8，同比+7.7、环比+3.2。
- 2024年10月全国公共充电桩总功率约为10681万kW，较上月增加296万kW；充电桩利用率约为6.38%，同比+0.37pct、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

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



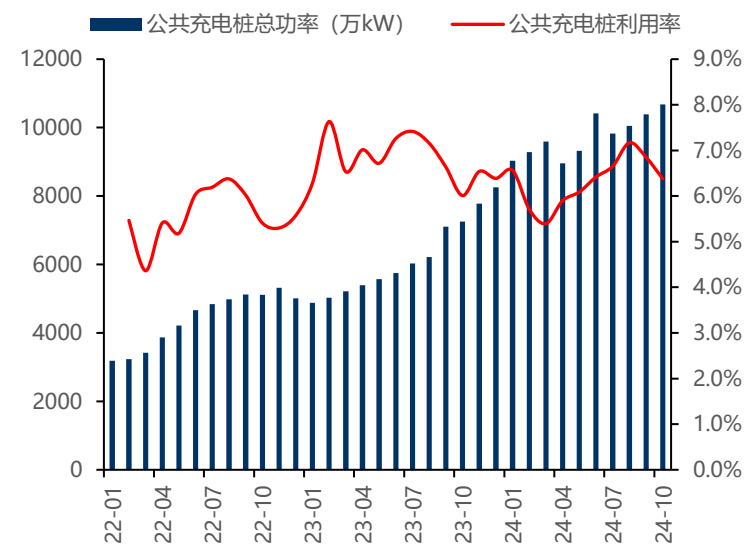
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

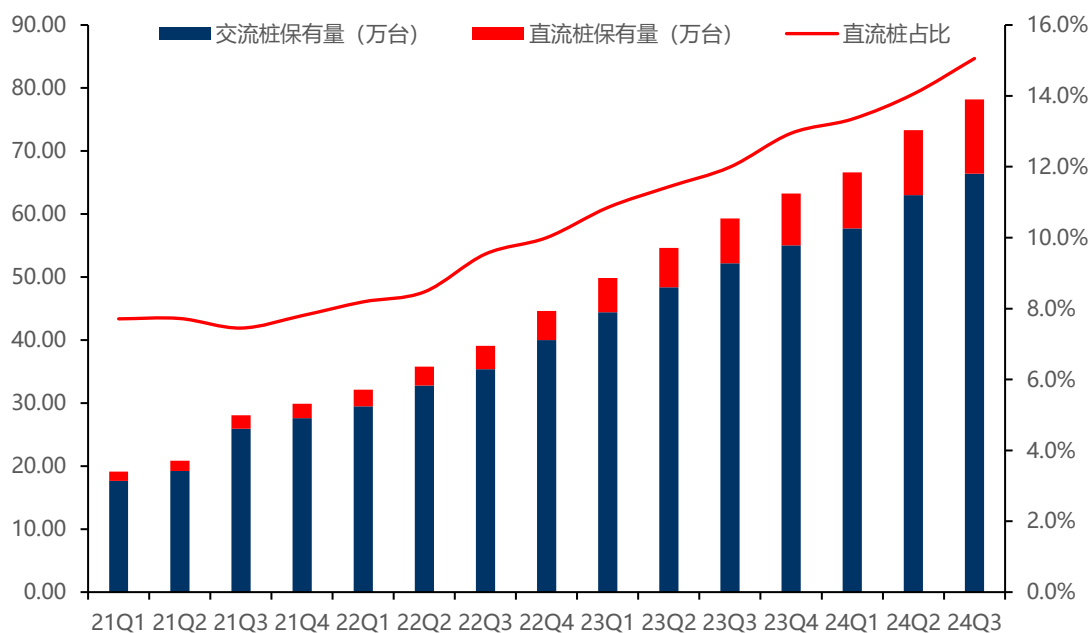


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

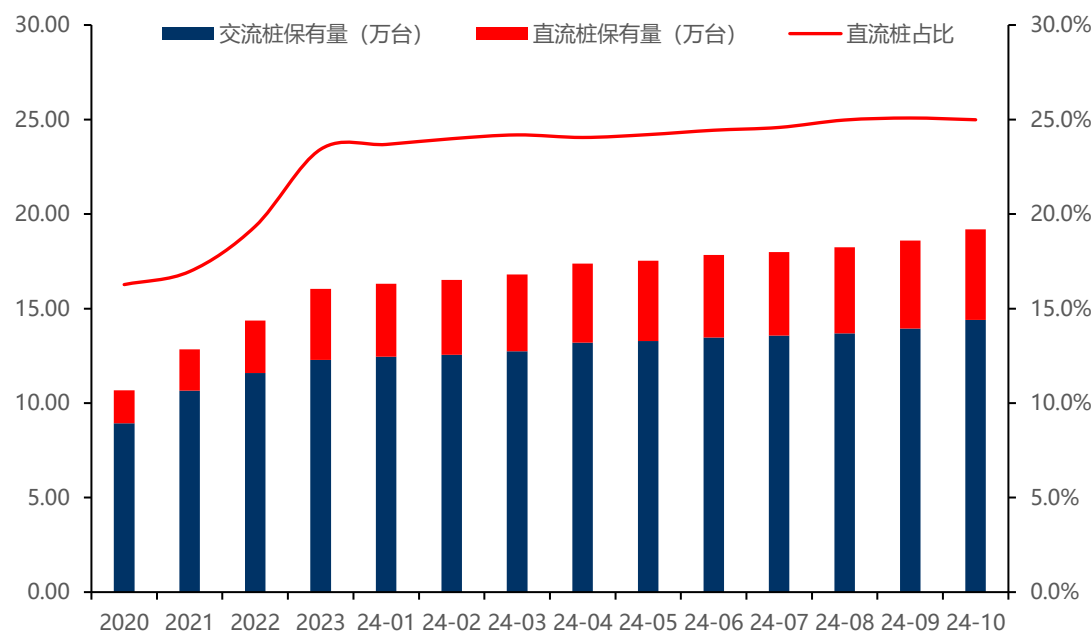
- **欧盟27国**：截至2024Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为78.2万台，较2024Q2末上升4.9万台；其中直流桩保有量为11.77万台，占比为15.1%，较2024Q2末上升1.0pct。2024Q3欧盟27国直流桩新增量为1.47万台，同比+70%、环比+4%。
- **美国**：截至2024年10月末，美国公共充电桩保有量为19.19万台，较上月末增加0.59万台；其中直流桩保有量为4.80万台，占比为25.0%，同比+2.3pct、环比-0.1pct。2024年10月美国直流桩新增量为0.13万台，同比+182%、环比+18%。

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%。

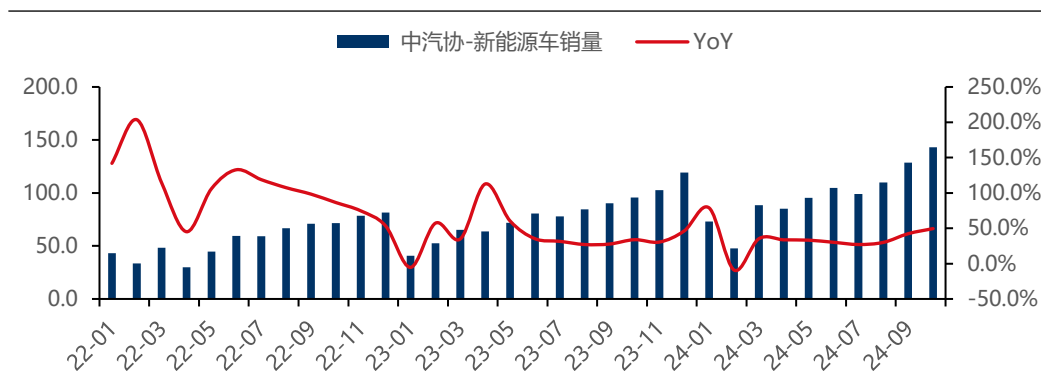
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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%。

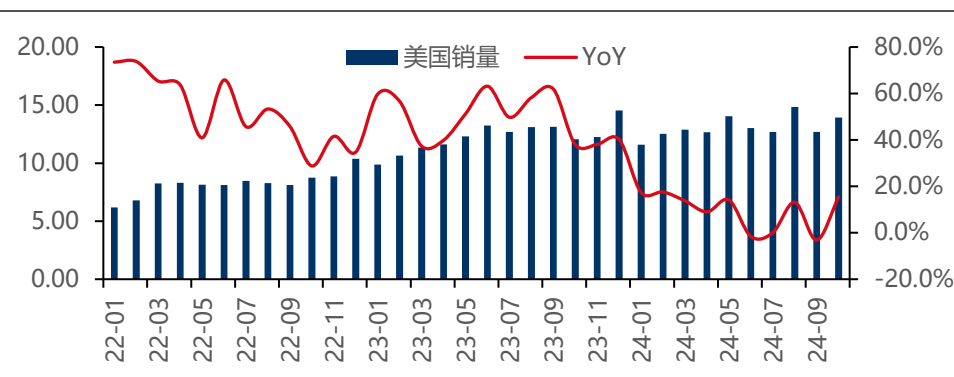
表4：海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	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、%)

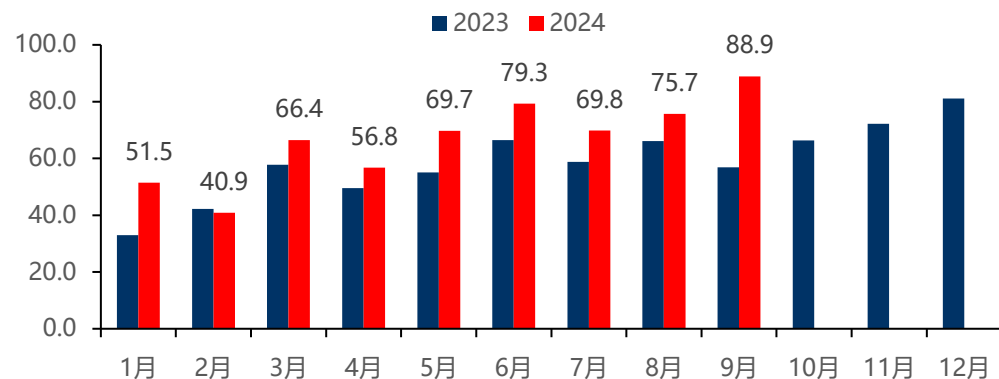


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

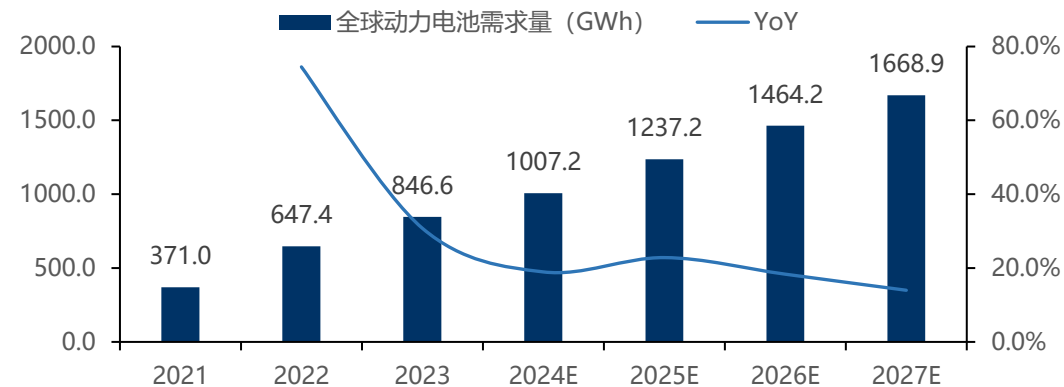
- 2024年9月全球动力电池装车量88.9GWh，同比+56%、环比+17%。2024年1-9月全球动力电池累计装车量达到599.0GWh，同比+23%。

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、%）

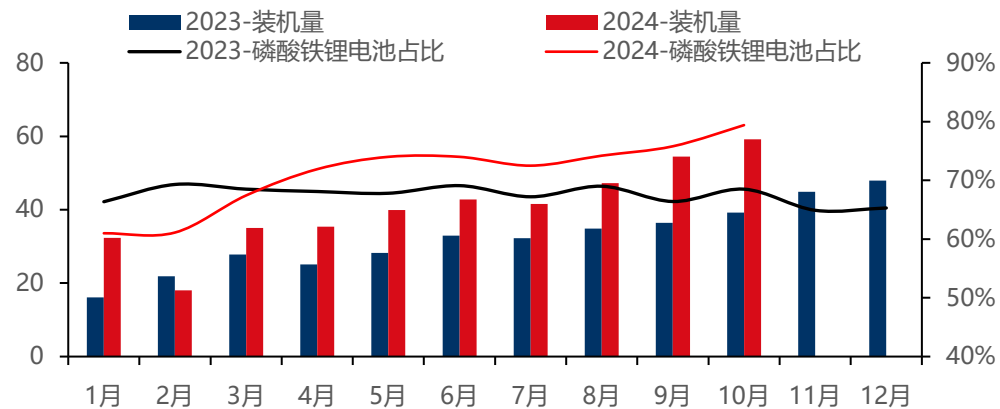
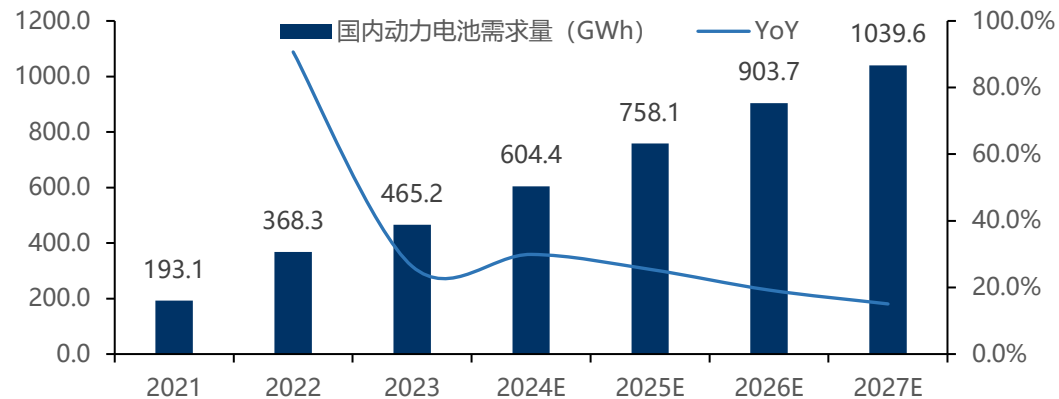


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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%

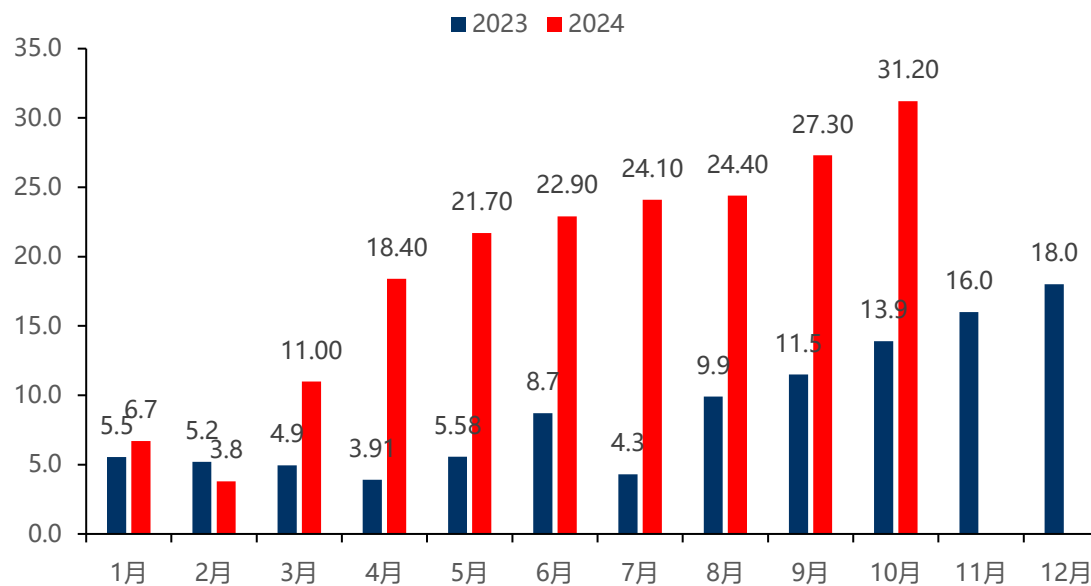
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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