

2024年12月11日

证券研究报告 | 产业周报

动力电池行业周报：2024年1-10月全球动力电池TOP10数据出炉，中日韩企业增长差距明显

2024.11.30-2024.12.6

电力设备及新能源

投资评级：推荐（维持）

分析师：胡鸿宇

分析师登记编码：S0890521090003

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

研究助理：蒲楠昕

邮箱：punanxin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年12月10日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《动力电池行业周报：多家上市车企发布月度成绩单，新能源汽车销量11月增势喜人——2024.11.23-2024.11.29》
2024-12-03

2、《动力电池行业周报：财政部提前下达汽车行业补贴，支持新能源汽车产业发展——2024.11.16-2024.11.22》
2024-11-26

投资要点

④行业数据：1) 本周工业级碳酸锂市场均价为 7.39 万元/吨，较上周下降 1.34%；电池级碳酸锂市场均价 7.68 万元/吨，较上周下降 1.29%。2) 523 单晶动力市场价格在 10.71 万元/吨，较上周价格企稳；三元材料 622 多晶消费市场价格在 10.67 万元/吨，较上周价格企稳；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 14.25 万元/吨，较上周价格企稳。3) 负极材料市场集中度较高，本周价格持平，市场参考价格为 3.3 万元/吨，市场供应充足。4) 电解液暂稳运行，磷酸铁锂电液市场均价为 1.91 万元/吨，较上周同期均价企稳；三元/常规动力电液市场均价为 2.53 万元/吨，较上周同期均价持平。5) 隔膜价格持平，7um 湿法隔膜市场均价为 0.84 元/平方米，16um 干法隔膜市场均价为 0.41 元/平方米，已行至相对低位，后续降价空间较低。

④下游需求：近期，汽车市场政策利好不断，为新能源汽车持续快速增长提供了有力支撑。2024 年 10 月，我国汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，环比分别增长 7.2% 和 8.7%，同比分别增长 3.6% 和 7%。2024 年 1-10 月，汽车产销分别完成 2446.6 万辆和 2462.4 万辆，同比分别增长 1.9% 和 2.7%。2024 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48% 和 49.6%，市场占有率攀升至 46.8%。2024 年 1-10 月，新能源汽车产销分别完成 977.9 万辆和 975 万辆，同比分别增长 33% 和 33.9%，市场占有率达到 39.6%。行业动态方面，2024 年 1-10 月全球动力电池 TOP10 数据出炉，中日韩企业增长差距明显。2024 年 1-10 月，全球登记的电动汽车(EV、PHEV、HEV)电池总使用量逼近 700GWh，达 686.7GWh，同比增长 25.0%。2024 年 1-10 月全球动力电池装车量排名 TOP10 的企业分别是：宁德时代、比亚迪、LG 新能源、中创新航、SK On、松下、三星 SDI、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达。从增长幅度看，6 家中国企业都出现高于平均 23.4% 的增长幅度。形成鲜明对比的是，4 家海外企业 (LG 新能源、SK On、松下、三星 SDI) 的增长幅度都低于平均值。且 4 家海外企业中，同比增长幅度最高的仅 9.5% (SK On)，而日本松下，则出现了同比下降高达 21.1% 的现象。

④投资建议：结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势、月度销量及行业规范落地执行情况。长期来看，我们认为未来国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注。

④风险提示：行业政策不及预期的风险；上游原材料价格波动的风险；下游需求不及预期的风险；地缘政治变化的风险；此外文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

内容目录

1. 行业周频数据跟踪.....	4
1.1. 上游材料.....	4
1.1.1. 碳酸锂市场情况.....	4
1.1.2. 氢氧化锂市场情况.....	5
1.2. 中游材料.....	6
1.2.1. 正极材料市场情况.....	6
1.2.2. 负极材料市场情况.....	8
1.2.3. 电解液市场情况.....	9
1.2.4. 隔膜市场情况.....	11
1.3. 下游电芯.....	12
2. 相关新闻事件.....	14
2.1. 2024 年 1-10 月全球动力电池 TOP10 数据出炉，中日韩企业增长差距明显.....	14
2.2. 宁德时代与 Stellantis 集团将合资建厂，总投资高达 41 亿欧元.....	15
3. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)	4
图 2: 国内氢氧化锂市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内三元材料价格走势 (万元/吨)	7
图 4: 国内负极材料价格走势 (元/吨)	8
图 5: 国内磷酸铁锂电解液价格 (元/吨)	10
图 6: 国内隔膜价格 (元/平方米)	11
图 7: 国内电芯价格 (元/Wh)	12
图 8: 新能源汽车渗透率.....	13
图 9: 2023-2024 年汽车产销量走势 (万辆)	14
图 10: 2023-2024 年新能源汽车产销量走势 (万辆)	14
表 1: 本周碳酸锂价格涨跌.....	4
表 2: 碳酸锂产量 (单位: 吨)	4
表 3: 碳酸锂开工率情况.....	5
表 4: 碳酸锂库存 (单位: 吨)	5
表 5: 氢氧化锂产量 (单位: 吨)	6
表 6: 氢氧化锂开工率情况.....	6
表 7: 氢氧化锂库存 (单位: 吨)	6
表 8: 三元正极产量 (单位: 吨)	7
表 9: 三元正极开工率情况.....	7
表 10: 三元正极库存 (单位: 吨)	7
表 11: 三元正极表观消费量 (吨)	8
表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)	8
表 13: 负极材料产量 (单位: 吨)	9
表 14: 负极材料开工率情况.....	9
表 15: 负极材料库存 (单位: 吨)	9
表 16: 负极材料 10 月表观消费量 (吨)	9
表 17: 电解液产量 (单位: 吨)	10

表 18: 电解液开工率情况.....	10
表 19: 电解液库存 (单位: 吨)	10
表 20: 隔膜产量 (单位: 万平方米)	11
表 21: 隔膜开工率情况.....	11
表 22: 隔膜库存 (单位: 万平方米)	12
表 23: 隔膜表观消费量 (单位: 万平方米)	12
表 24: 2024 年 1 月至 10 月全球动力电池装机量.....	14

1. 行业周报数据跟踪

1.1. 上游材料

1.1.1. 碳酸锂市场情况

本周（2024.11.30-2024.12.6）国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 7.2-7.4 万元/吨，市场均价为 7.39 万元/吨，较上周下降 1.34%；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 7.5-7.7 万元/吨，市场均价为 7.68 万元/吨，较上周下降 1.29%。

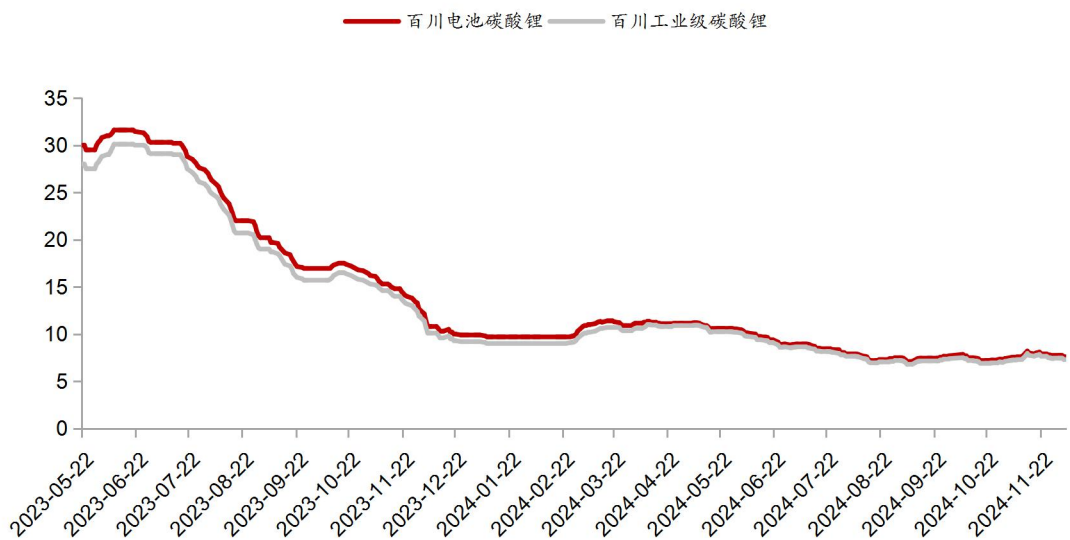
表 1：本周碳酸锂价格涨跌

	本周末 (元/吨)	本周均价 (元/吨)	上周末 (元/吨)	上周均价 (元/吨)	近一周涨跌 幅	近一月涨跌 幅	近三个月涨 跌幅	较年初涨跌幅
工业级碳酸锂	73000	73900	74000	74900	-1.34%	0.69%	4.29%	-20.65%
电池级碳酸锂	76000	76800	77000	77800	-1.29%	0.66%	4.21%	-23.23%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

注：本周为 2024 年 11 月 30 日-2024 年 12 月 6 日，上周为 2024 年 11 月 23 日-2024 年 11 月 29 日

图 1：碳酸锂价格走势图（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.11.30-2024.12.6）本周国内碳酸锂整体产量上涨，锂盐厂期货高位套保增多，生产积极，部分厂家年底冲量，开工上行，部分停产厂家，积极寻矿代工恢复生产。大厂年内余量已套保或预售。青海地区温度逐渐降低，小幅影响开工。新投产企业产能爬坡，逐渐起量。

表 2：碳酸锂产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	15800	2.27%

年度	周度	产量	环比
2024	第 48 周 (11.23-11.29)	15449	7.23%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量为预估数据

表 3：碳酸锂开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 11 月	47.2%	1.24%
2024 年 10 月	45.96%	-0.11%
2024 年 9 月	46.07%	-1.35%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：开工率为预估数据

本周 (2024.11.30-2024.12.6) 库存方面，碳酸锂总库存轻微上行，下游维持安全库存周期，厂家库存小幅上行，贸易库存量上升。

表 4：碳酸锂库存 (单位：吨)

年度	周度	库存量	环比
2024	第 49 周 (11.30-12.6)	22350	2.69%
2024	第 48 周 (11.23-11.29)	21765	5.50%

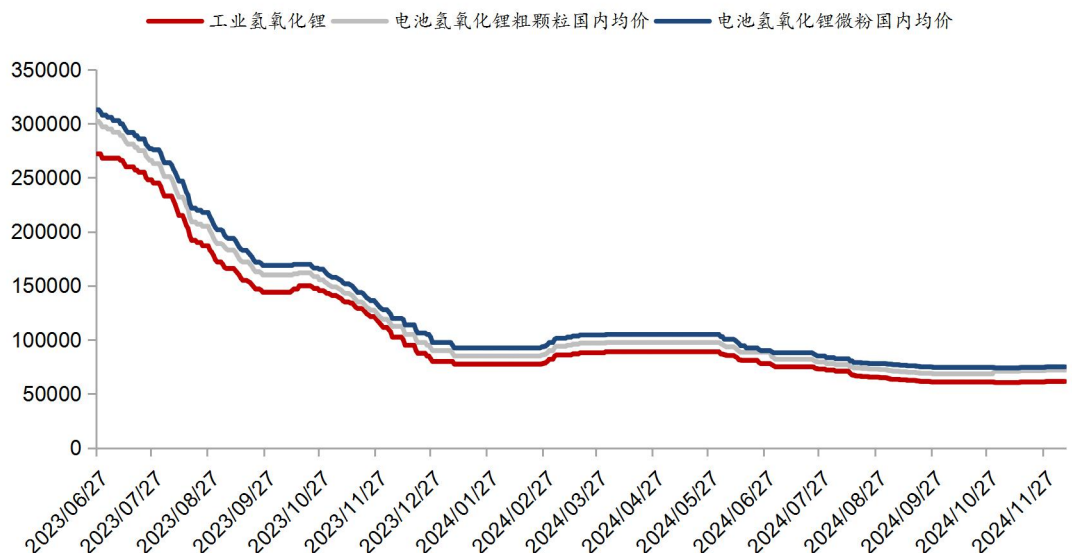
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.1.2. 氢氧化锂市场情况

本周 (2024.11.30-2024.12.6) 国内氢氧化锂价格企稳。国内电池级粗粒氢氧化锂价格为 6.7-7.1 万元/吨，市场均价 6.9 万元/吨；电池级微粉氢氧化锂市场价格为 7.2-7.8 万元/吨，均价 7.5 万元/吨；国内工业级氢氧化锂市场价格 5.9-6.4 万元/吨，均价在 6.15 万元/吨。

图 2：国内氢氧化锂市场价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.11.30-2024.12.6）氢氧化锂生产开工率仍然保持在低位，库存面临较大压力，整体而言现货供应颇为充裕。

表 5：氢氧化锂产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	5400	-0.83%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	5445	-3.37%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 6：氢氧化锂开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 11 月	48.77%	-4.74%
2024 年 10 月	53.51%	-0.56%
2024 年 9 月	54.07%	-1.08%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.11.30-2024.12.6）近期锂盐厂库存略有减少。受制于氢氧化锂本身产品性质，厂家会根据订单需求进行生产，确保产品的质量和安全。

表 7：氢氧化锂库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	15800	-1.46%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	16035	-0.5%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

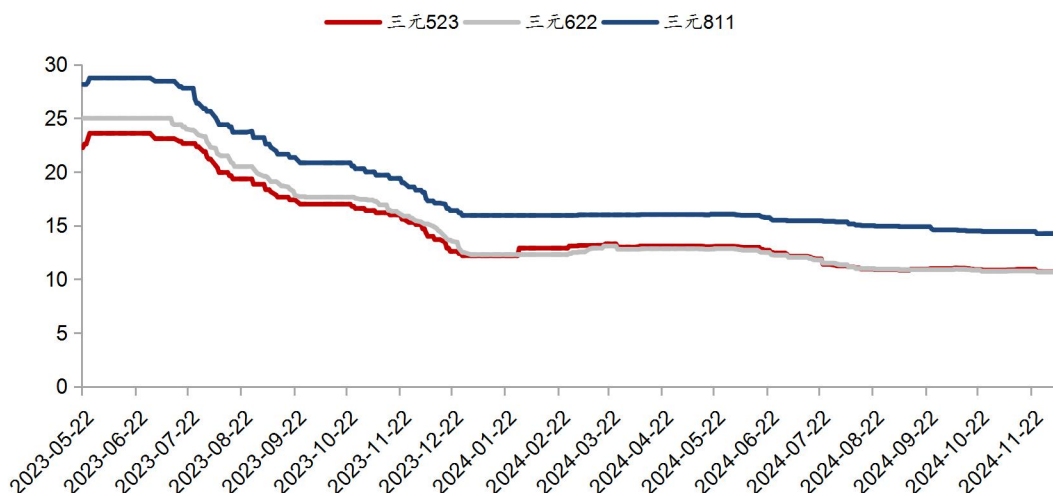
备注：本周库存为预估数据

1.2. 中游材料

1.2.1. 正极材料市场情况

本周（2024.11.30-2024.12.6）三元材料价格企稳。三元材料 523 单晶动力市场价格在 10.71 万元/吨，较上周企稳；三元材料 622 多晶消费市场价格在 10.67 万元/吨，较上周企稳；高镍 811 多晶动力材料市场价格在 14.25 万元/吨，较上周企稳。

图 3：国内三元材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.11.30-2024.12.6）三元材料供应量较为稳定。现各三元材料厂出货不一，大头部企业有大厂订单支撑，出货量高位运行，中小企业装置多低位运行。

表 8：三元正极产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	15500	1.28%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	15380	-1.28%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 9：三元正极开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 11 月	44.3%	1.00%
2024 年 10 月	43.3%	0.64%
2024 年 9 月	42.66%	0.82%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.11.30-2024.12.6）周内库存水平维持稳定。但整体来看，市场需求依旧低迷，三元材料库存有限，企业维持低水平库存，部分企业仍以销定产。

表 10：三元正极库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	14230	-0.05%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	14250	-0.28%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

2024 年 10 月国内锂电池三元正极实际消费量为 61101.26 吨，环比下降 1.29%，同比上升 3.02%。

表 11: 三元正极表观消费量 (吨)

月份	产量	实际消费量	环比	同比
10月	62140	61101.26	-1.29%	3.02%
9月	60970	61902.39	7.23%	4.08%

资料来源: 百川盈孚, 中国海关, 华宝证券研究创新部

1.2.2. 负极材料市场情况

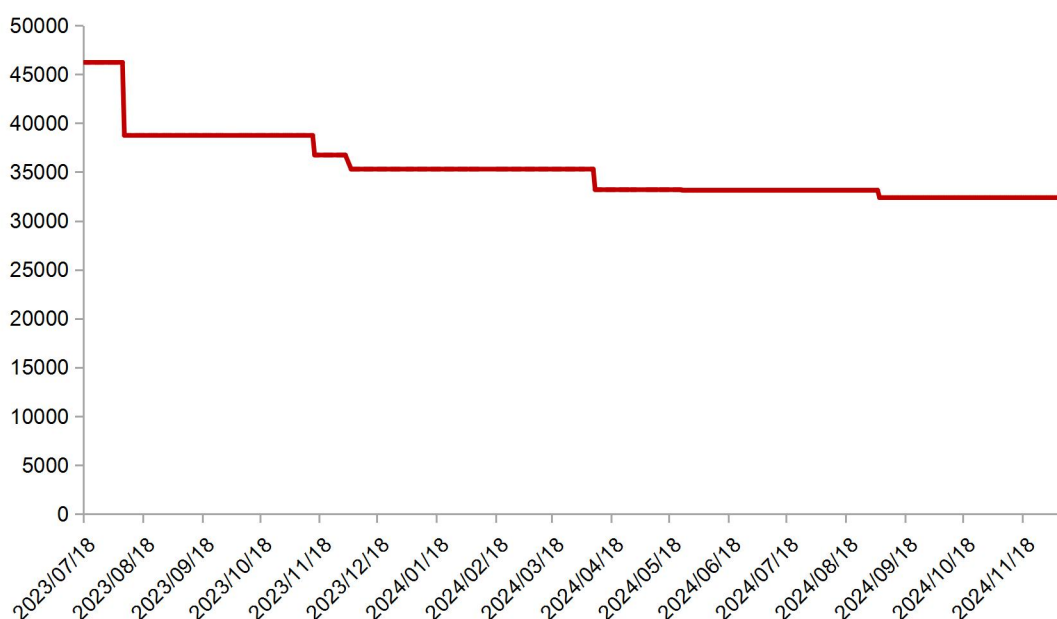
本周(2024.11.30-2024.12.6)百川盈孚中国锂电负极材料市场参考价格为 32378 元/吨, 较上周价格持平, 百川盈孚高端负极材料主流价格 4.3-6.5 万元/吨, 中端负极材料主流价格 2.2-3.1 万元/吨, 低端负极材料主流价格 1.5-2.0 万元/吨。本周负极材料市场交投稳中微涨, 市场整体观望情绪有所好转。

表 12: 本周锂电负极材料价格涨跌 (元/吨)

产品	规格	2024.12.06	2024.11.29	涨跌	价格区间
人造负极	高端产品	54000	54000	0	43000-65000
	中端产品	26500	26500	0	22000-31000
	低端产品	17500	17500	0	15000-20000
天然负极	高端产品	52000	52000	0	44000-60000
	中端产品	33000	33000	0	28000-38000
	低端产品	21750	21750	0	20000-23000
中间相碳微球	高端产品	72000	72000	0	64000-80000
	中端产品	62500	62500	0	59000-66000
	低端产品	43000	43000	0	39000-47000
	生球	17500	17500	0	15000-20000

资料来源: 百川盈孚, 华宝证券研究创新部

图 4: 国内负极材料价格走势 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.11.30-2024.12.6）负极材料市场供应充足，订单增多，负极材料企业多根据计划以销定产为主，产量出现上涨。

表 13：负极材料产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	44075	0.15%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	44010	0.64%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 14：负极材料开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 11 月	50.65%	4.78%
2024 年 10 月	45.87%	3.27%
2024 年 9 月	42.6%	-2.82%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.11.30-2024.12.6）负极材料库存较上周有所增加，随着终端需求的不断拉动，负极材料市场交投氛围有所改善。

表 15：负极材料库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	28600	0.35%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	28500	5.61%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

2024 年 10 月国内负极材料产量为 164257.93 吨，无进口，出口量为 46702.22 吨，表观消费量为 117555.71 吨，其中动力电池消费量为 79937.88 吨，储能消费量为 21160.03 吨，消费电池消费量为 16457.8 吨。

表 16：负极材料 10 月表观消费量（吨）

月份	消费量	消费比例
动力电池	79937.88	68%
储能电池	21160.03	18%
消费电池	16457.8	14%

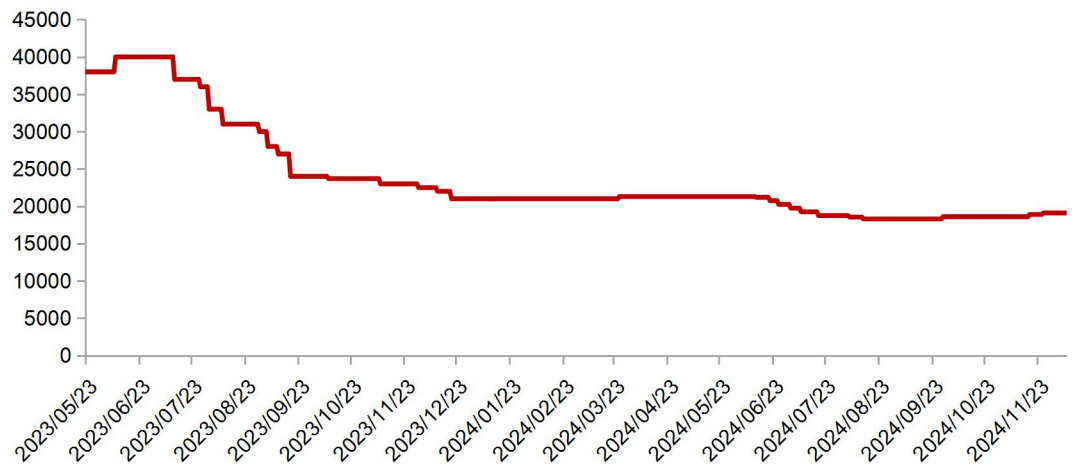
资料来源：百川盈孚，中国海关，华宝证券研究创新部

1.2.3. 电解液市场情况

本周（2024.11.30-2024.12.6）国内电解液价格企稳，磷酸铁锂电液市场均价为 1.91

万元/吨，较上周同期均价企稳；三元/常规动力电解液市场均价为 2.56 万元/吨，较上周同期均价企稳。

图 5：国内磷酸铁锂电解液价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.11.30-2024.12.6）国内电解液产量较上周小幅上涨。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。受盈利情况不佳影响，多家企业生产积极性低迷，以维持现有状态为计划目标，个别企业有所增量。

表 17：电解液产量（单位：吨）

年度	周度	产量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	33650	0.24%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	33570	1.27%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 18：电解液开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 11 月	32.67%	1.01%
2024 年 10 月	31.66%	1.41%
2024 年 9 月	30.25%	3.71%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂，企业普遍接单生产，不进行产品储备。由于电解液产品定制特性，企业基本不进行库存预留，相关库存提升基本为待提货状态，库存水平长期维持低位，行业库存处于正常低水平状态，有利于电解液市场行情。

表 19：电解液库存（单位：吨）

年度	周度	库存量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	2545	1.19%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	2515	0.8%

敬请参阅报告结尾处免责声明

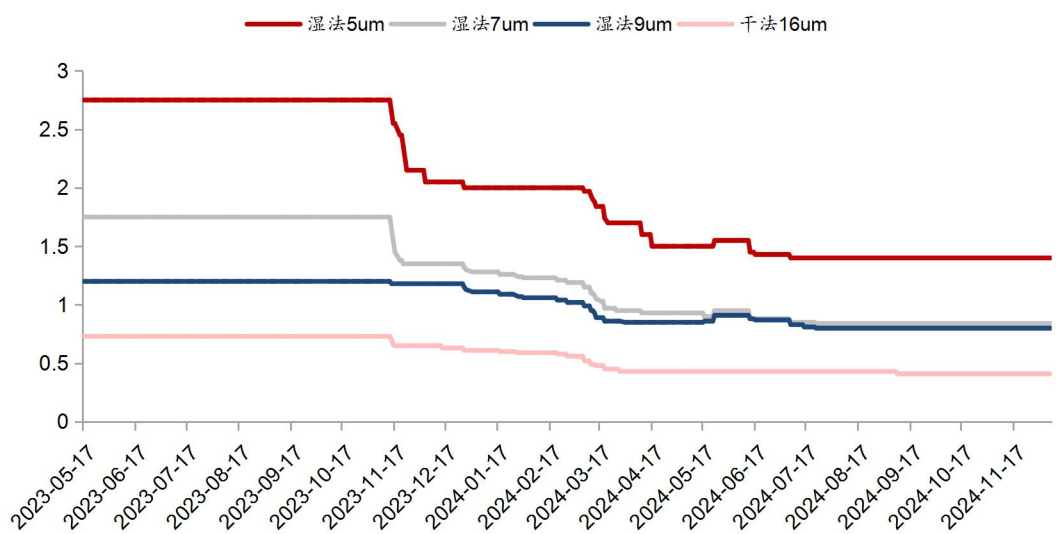
资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

1.2.4. 隔膜市场情况

本周（2024.11.30-2024.12.6）隔膜价格维持弱稳运行，截至到本周四，国内 7um 湿法隔膜主流报价 0.75-0.93 元/平方米，市场均价为 0.84 元/平方米，较上周价格持平；国内 16um 干法隔膜主流报价 0.36-0.46 元/平方米，市场均价为 0.41 元/平方米，环比上周市场价格不变；国内陶瓷涂覆隔膜主流产品价格 在 0.87-1.20 元/平方米，较上周价格持稳。

图 6：国内隔膜价格（元/平方米）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

本周（2024.11.30-2024.12.6）隔膜周产量在 52800 万平方米左右，较上周大幅上涨。目前锂电池隔膜厂家整体开工仍维持高位。

表 20：隔膜产量（单位：万平方米）

年度	周度	产量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	52800	16.94%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	45150	0%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

表 21：隔膜开工率情况

日期	开工率	较上期变化
2024 年 11 月	97.02%	2.80%
2024 年 10 月	94.22%	6.62%
2024 年 9 月	87.6%	4.08%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：产量及开工率为预估数据

本周（2024.11.30-2024.12.6）本周国内锂电池隔膜厂家库存量整体较上周相比增加，库存量 37300 万平方米左右。尽管目前下游电芯企业对于隔膜原料仍有需求，但生产商并未放慢增产的步伐，市场上隔膜库存量不断攀升，使得整体供应状态显得相当充裕。

表 22：隔膜库存（单位：万平方米）

年度	周度	库存量	环比
2024	第 49 周（11.30-12.6）	37300	4.48%
2024	第 48 周（11.23-11.29）	35700	2.29%

资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

备注：本周库存为预估数据

2024 年 10 月国内锂电池隔膜表观消费量为 45640 万平方米，环比上涨 1.09%，同比上涨 33.82%。

表 23：隔膜表观消费量（单位：万平方米）

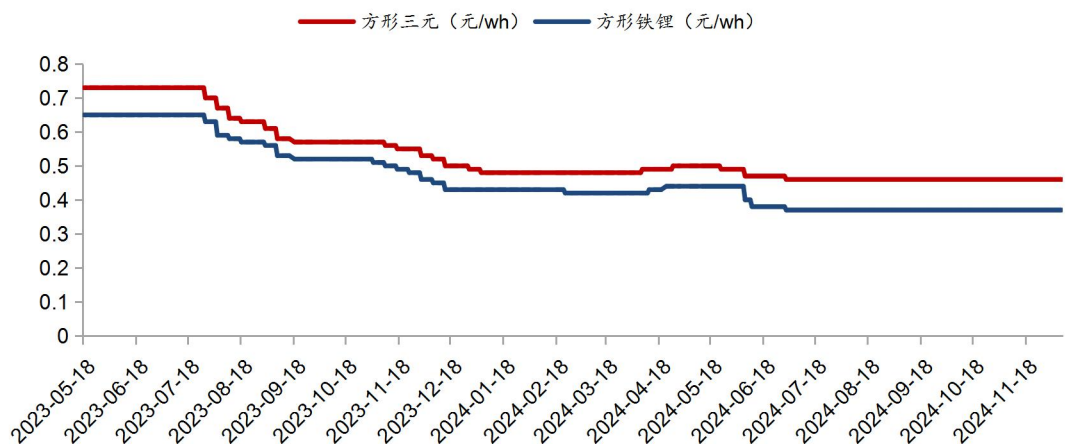
月份	产量	实际消费量	环比	同比
10 月	49140	45640	1.09%	33.82%
9 月	48140	45149.4	5.25%	26.75%

资料来源：百川盈孚，中国海关，华宝证券研究创新部

1.3. 下游电芯

本周（2024.11.30-2024.12.6）国内车用动力型电池市场价格维稳运行，方形动力电芯（三元）市场均价为 0.46 元/Wh，较上周价格持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为 0.37 元/Wh，较上周价格持平。

图 7：国内电芯价格（元/Wh）



资料来源：百川盈孚，华宝证券研究创新部

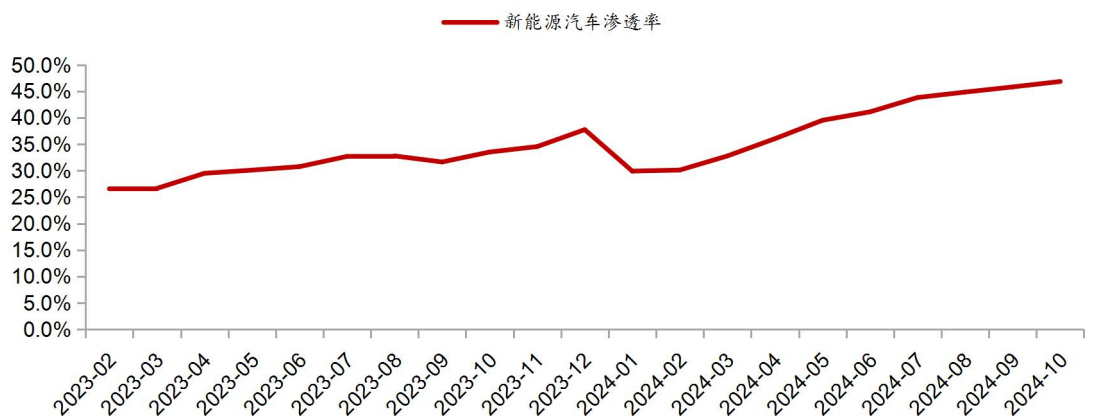
产量方面，在新能源汽车市场带动下，2024 年 10 月动力和其他电池产量环比同比增长。2024 年 10 月，我国动力和其他电池合计产量为 113.1GWh，环比增长 1.6%，同

比增长 45.5%。2024 年 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%。

销量方面，2024 年 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%。2024 年 1-10 月，我国动力和其他电池累计销量为 796.0GWh，累计同比增长 43.2%。其中，动力电池累计销量为 604.5GWh，占总销量 75.9%，累计同比增长 26.7%；其他电池累计销量为 191.5GWh，占总销量 24.1%，累计同比增长 143.2%。

装车量方面，2024 年 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%。2024 年 1-10 月，我国动力电池累计装车量 405.8GWh，累计同比增长 37.6%。其中三元电池累计装车量 111.1GWh，占总装车量 27.3%，累计同比增长 18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量 294.5GWh，占总装车量 72.6%，累计同比增长 46.7%。

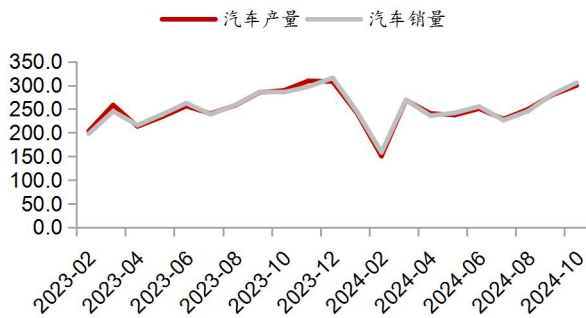
图 8：新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

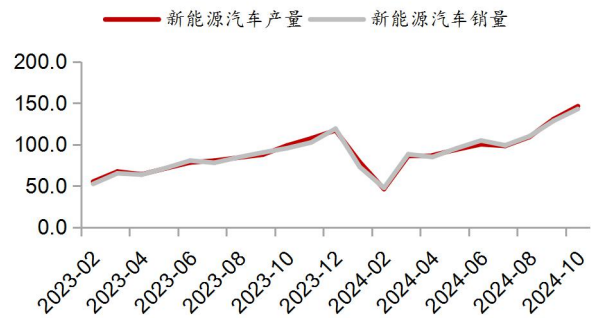
汽车数据销量方面，2024 年 10 月，我国汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.7%，同比分别增长 3.6%和 7%。2024 年 1-10 月，汽车产销分别完成 2446.6 万辆和 2462.4 万辆，同比分别增长 1.9%和 2.7%。2024 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48%和 49.6%，市场占有率攀升至 46.8%。2024 年 1-10 月，新能源汽车产销分别完成 977.9 万辆和 975 万辆，同比分别增长 33%和 33.9%，市场占有率达到 39.6%。

图 9：2023-2024 年汽车产销量走势（万辆）



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 10：2023-2024 年新能源汽车产销量走势（万辆）



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

2. 相关新闻事件

2.1. 2024 年 1-10 月全球动力电池 TOP10 数据出炉，中日韩企业增长差距明显

SNE Research 发布的数据显示，2024 年 1-10 月，全球登记的电动汽车(EV、PHEV、HEV) 电池总使用量逼近 700GWh，达 686.7GWh，同比增长 25.0%。2024 年 1-10 月全球动力电池装车量排名 TOP10 的企业分别是：宁德时代、比亚迪、LG 新能源、中创新航、SK On、松下、三星 SDI、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达。

从增长幅度看，6 家中国企业都出现高于平均 23.4% 的增长幅度。形成鲜明对比的是，4 家海外企业（LG 新能源、SK On、松下、三星 SDI）的增长幅度都低于平均值。且 4 家海外企业中，同比增长幅度最高的仅 9.5%（SK On），而日本松下，则出现了同比下降高达 21.1% 的现象。

从市场份额来看，1-10 月全球动力电池装车量 TOP10 公司中，6 家中国电池公司总市占率从去年同期的 62.8% 上升至 65.5%，4 家海外企业总市占率从去年同期的 30.4% 下降至 24.2%。分企业看，则是 6 家中国电池公司悉数实现增长，4 家海外企业全部出现下滑。

表 24：2024 年 1 月至 10 月全球动力电池装机量

厂商	2023.1-10 (GWh)	2024.1-10 (GWh)	Yoy	2023 年市占率	2024 年市占率
宁德时代	197	252.8	28.3%	35.9%	36.8%
比亚迪	87.8	115.4	31.4%	16.0%	16.8%
LG	76.3	81.2	6.4%	13.9%	11.8%
SK On	26.4	33.1	25.4%	4.8%	4.8%
中创新航	28.4	31.1	9.5%	5.2%	4.5%
SDI	36	28.4	-21.1%	6.6%	4.1%
松下	25.6	26.2	2.3%	4.7%	3.8%
国轩高科	12.8	17.7	38.3%	2.3%	2.6%
亿纬锂能	12.4	16.3	31.5%	2.3%	2.4%
欣旺达	8.5	14.3	68.2%	1.5%	2.1%
其他	38.2	70.2	83.8%	7.0%	10.2%

厂商	2023.1-10 (GWh)	2024.1-10 (GWh)	Yoy	2023 年市占率	2024 年市占率
合计	549.4	686.7	25.0%	100.0%	100.0%

资料来源：SNE，华宝证券研究创新部

https://www.sneresearch.com/kr/insight/release_view/352/page/0#ac_id

2.2. 宁德时代与 Stellantis 集团将合资建厂，总投资高达 41 亿欧元

12月10日，宁德时代与 Stellantis 集团共同宣布——双方将各持股 50% 成立一家合资企业，在西班牙萨拉戈萨建设一座大型磷酸铁锂电池工厂，投资高达 41 亿欧元。该工厂计划于 2026 年底开始生产，规划年产能可达 50 吉瓦时。同时，该工厂将按照完全碳中和标准设计，目前该投资计划正稳步推进中。

宁德时代在德国和匈牙利新建的两座工厂已投入运营，将先进的电池制造技术带到欧洲。本次宣布成立的西班牙工厂，将有助于提升宁德时代支持客户实现气候目标的技术能力，加速推动欧洲和全球市场电动出行和能源转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sSjsbrLa4STPiJWuQ2OwQ>

3. 风险提示

行业政策不及预期的风险；上游原材料价格波动的风险；下游需求不及预期的风险；地缘政治变化的风险；此外文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。