

# 锂电产业链双周评（12月第1期）

钠电、固态电池等新技术蓬勃发展，电池企业海外布局加速推进

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】

- **电池企业加速海外布局：**近日，宁德时代宣布与Stellantis在西班牙合资建设50GWH磷酸铁锂电池工厂。国轩高科宣布将在摩洛哥、斯洛伐克，分别新建20GWH电池工厂。
- **电池企业持续进行产品迭代升级：**亿纬锂能60GWH超级储能工厂正式投产，将量产行业首批600Ah+电池。鹏辉能源推出Sky高功率电池，该产品质量能量密度达到400Wh/kg+、体积能量密度达到750Wh/L；其在起飞爬升阶段电池瞬时放电功率高达15P，巡航阶段持续放电功率为6P。新能安推出JP30圆柱电池，该产品容量为3.0Ah，可10min充电至80% SOC，其可以36A高功率持续放电长达5分钟。海辰储能全球首发6.25MWh 2h/4h时空定制大容量储能系统、电力储能专用钠离子电池∞Cell N162Ah、免安装家庭微网系统HeroES三大创新产品。
- **钠电/固态电池等新技术蓬勃发展：**固态电池方面，道氏技术与安瓦新能源就固态电池材料联合开发及产业化达成战略合作，厦钨新能与欣旺达动力签署固态电池战略合作协议。钠电池方面，海辰储能发布首款电力储能专用钠电池，乐普钠电与沙特RMMC签署钠电池订单，美联新材获得10吨普鲁士蓝钠电正极材料订单，中伟股份与振华新材获得千吨级钠电材料订单。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**11月国内新能源车销量为151.2万辆，同比+47%、环比+6%；国内新能源车渗透率45.6%，同比+11.1pct，环比-1.2pct。2024年1-11月国内新能源车累计销量为1126.2万辆，同比+36%。
- **欧洲&美国新能源车：**11月，欧洲九国新能源车销量为20.53万辆，同比-3%、环比+9%；新能源车渗透率为25.4%，同比+0.4pct、环比+0.9pct。2024年1-11月欧洲九国新能源车累计销量为198.14万辆，同比-4%。11月，美国新能源车销量为14.57万辆，同比+19%、环比+5%；新能源车渗透率为10.7%，同比+0.8pct、环比+0.2pct。2024年1-11月美国新能源车累计销量为145.45万辆，同比+10%。

## 【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7.64万元/吨，较两周前下跌0.18万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极、负极报价下跌，电解液报价上涨，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0.413/0.373/0.360/0.300元/Wh，较两周前下跌0.005/0.006/0.010/0.000元/Wh。

## 【投资建议】

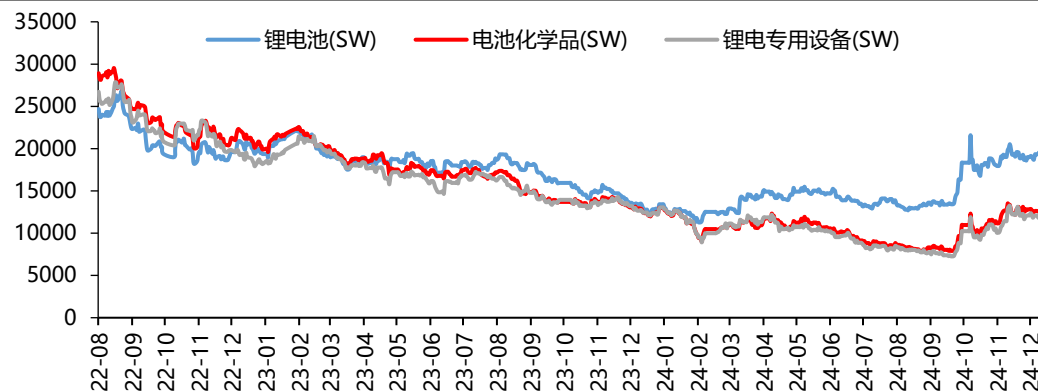
- **建议关注：**1) 动储电池行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；4) 产能加速出清磷酸铁锂龙头企业（湖南裕能），盈利稳健结构件企业（科达利）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

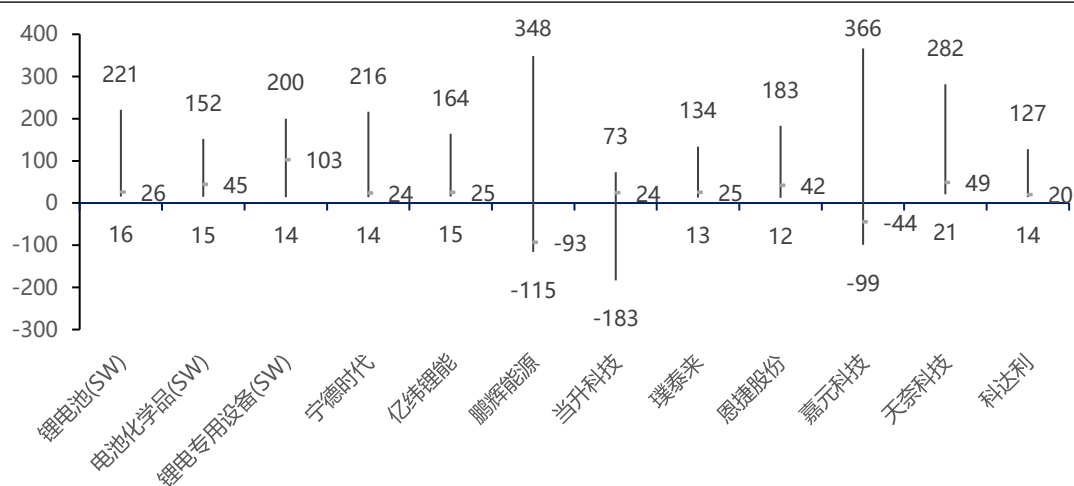
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨1.3%、电池化学品板块下跌5.6%、锂电专用设备板块下跌4.6%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.2%)、亿纬锂能 (-4.5%)、珠海冠宇 (-0.2%)、容百科技 (-2.0%)、湖南裕能 (-5.4%)、璞泰来 (-6.9%)、天赐材料 (-3.7%)、恩捷股份 (-3.5%)、科达利 (-0.9%)、特锐德 (+2.8%)、盛弘股份 (-1.3%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



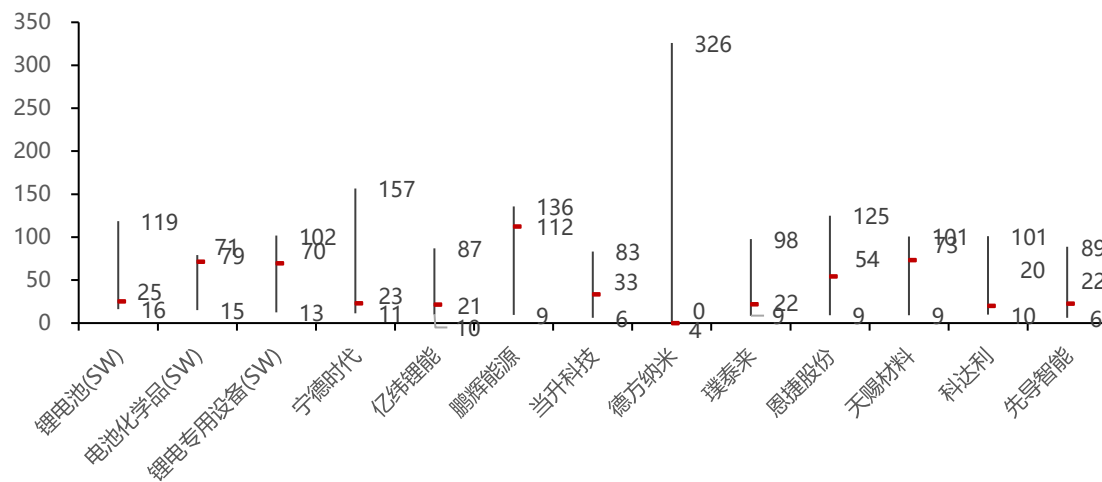
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.12.13)



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	2.8%	240	4.9	81%	7.5	52%	10.4	39%	49.0	32.3	23.2	3.5
	002276.SZ	万马股份	3.7%	89	5.6	35%	4.8	-13%	6.8	41%	16.1	18.5	13.1	1.6
	600212.SH	绿能慧充	13.1%	65	0.2	-118%	0.9	409%	1.6	76%	374.1	73.4	41.8	12.2
	688208.SH	道通科技	-4.7%	162	1.8	75%	5.9	227%	7.2	22%	90.4	27.6	22.6	5.2
	300693.SZ	盛弘股份	-1.3%	75	4.0	100%	4.4	9%	5.8	33%	18.6	17.1	12.9	4.5
	300360.SZ	炬华科技	-0.7%	86	6.1	29%	6.6	8%	7.8	19%	14.2	13.1	11.1	2.2
	300491.SZ	通合科技	2.6%	30	1.0	132%	1.1	9%	1.9	66%	29.1	26.7	16.1	2.7
	300351.SZ	永贵电器	-4.4%	70	1.0	-35%	1.2	23%	1.6	26%	69.5	56.4	44.9	2.9
	300648.SZ	星云股份	9.2%	42	-1.9	-2255%								5.2
电池	300750.SZ	宁德时代	0.2%	11759	441.2	44%	513.8	16%	626.0	22%	26.7	22.9	18.8	5.0
	300014.SZ	亿纬锂能	-4.5%	959	40.5	15%	44.9	11%	57.5	28%	23.7	21.4	16.7	2.6
	300438.SZ	鹏辉能源	-2.6%	159	0.4	-93%	1.4	228%	3.8	171%	369.2	112.4	41.5	2.9
	688063.SH	派能科技	-2.0%	112	5.5	-57%	1.2	-78%	3.7	208%	20.4	92.5	30.1	1.2
	688772.SH	珠海冠宇	-0.2%	189	3.4	277%	5.3	55%	9.3	76%	55.3	35.8	20.3	2.9
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-2.0%	167	5.9	-56%	2.5	-58%	6.1	143%	28.2	66.7	27.5	2.0
	300073.SZ	当升科技	-6.7%	217	19.2	-15%	6.5	-66%	8.3	27%	11.3	33.3	26.2	1.6
	300769.SZ	德方纳米	-8.4%	122	-16.4	-169%	-6.2	-62%	2.9	-146%	-7.4	-19.7	42.7	2.0
	301358.SZ	湖南裕能	-5.4%	358	15.8	-47%	8.8	-44%	18.3	108%	22.7	40.6	19.5	3.1
	603799.SH	华友钴业	-3.5%	534	33.5	-14%	38.3	14%	44.0	15%	15.9	13.9	12.1	1.6
负极	603659.SH	璞泰来	-6.9%	381	19.1	-38%	17.6	-8%	22.5	28%	19.9	21.7	16.9	2.1
	600884.SH	杉杉股份	-3.2%	191	7.7	-72%	0.0	-100%	0.0	#DIV/0!	24.9	#DIV/0!	#DIV/0!	0.9
	835185.BJ	贝特瑞	-9.9%	252	16.5	-29%	11.9	-28%	14.5	21%	15.3	21.1	17.4	2.1
	301349.SZ	信德新材	-2.4%	33	0.4	-72%	0.4	1%	1.0	146%	79.0	78.4	31.9	1.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	-3.7%	425	18.9	-67%	5.8	-69%	13.9	139%	22.5	73.3	30.6	3.3
	300037.SZ	新宙邦	-4.7%	287	10.1	-43%	10.9	8%	15.0	38%	28.4	26.4	19.1	3.1
	002407.SZ	多氟多	-0.3%	157	5.1	-74%	1.8	-65%	3.2	80%	30.9	89.3	49.7	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.5%	343	25.3	-37%	6.4	-75%	10.2	61%	13.6	53.8	33.5	1.3
	300568.SZ	星源材质	-6.3%	141	1.1	-85%	4.9	356%	6.1	24%	132.0	28.9	23.3	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-2.3%	155	2.9	-29%	2.7	-6%	3.9	43%	52.8	56.4	39.3	5.7
	002850.SZ	科达利	-0.9%	283	12.0	33%	14.1	17%	16.9	20%	23.6	20.1	16.8	2.6
	002992.SZ	宝明科技	-2.4%	109	-1.2	-44%								14.8
	688700.SH	东威科技	-2.3%	88	1.6	-28%	1.9	21%	3.4	79%	56.8	46.9	26.2	5.1
	688388.SH	嘉元科技	0.6%	69	0.2	-96%	-0.8	-519%	2.1	-352%	349.1	-83.3	33.1	1.0
	603876.SH	鼎胜新材	-1.7%	86	5.3	-61%	4.6	-14%	5.8	25%	16.1	18.7	14.9	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-2.8%	53	0.4	-64%								2.5
	600152.SH	维科技术	1.5%	36	-1.2	-6%								2.0
	300174.SZ	元力股份	-3.7%	61	0.8	-65%	2.7	247%	3.4	24%	78.3	22.6	18.2	1.9
	605589.SH	圣泉集团	-3.0%	198	8.0	14%	9.0	13%	12.3	36%	24.9	21.9	16.1	2.0
	300586.SZ	美联新材	-3.9%	70	1.2	-64%								3.6

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

## 【锂电池】

- **辉能科技固态电池能量密度达到359.2Wh/kg**：12月6日，辉能科技130Ah固态电池获得TÜV认证，该电池体积能量密度达到811.6 Wh/L，质量能量密度为359.2 Wh/kg。
- **亿纬锂能60GWh超级储能工厂一期正式投产**：12月10日，亿纬锂能60GWh超级储能工厂一期项目正式投产。该项目单线产能超15GWh，将量产行业首批600Ah+电芯产品。同日，公司与Mr旗舰系列首批合作代表Powin Energy、金风科技、林洋能源达成合作框架协议。
- **宁德时代与Stellantis计划在西班牙建设50GWh合资工厂**：12月10日，宁德时代公告与Stellantis达成协议，拟成立合资公司（宁德时代持股50%）、投资约40.38亿欧元（折合人民币约309亿元）在西班牙建设50GWh磷酸铁锂电池工厂。项目预计在2026年底投产。
- **宁德时代进行2024年特别分红**：12月10日，宁德时代公告2024年特别分红方案。公司拟将2024年前三季度归母净利润的15%、即54亿元作为分配总额进行分红，对应向全体股东每10股派发现金分红12.30元（含税）。
- **鹏辉能源海陆空场景电池新品发布**：12月11日，鹏辉能源聚焦天空、陆地、江海三大运输场景发布电池新品。Sky高功率电池质量能量密度达到400Wh/kg+、体积能量密度达到750Wh/L；其在起飞爬升阶段电池瞬时放电功率高达15P，巡航阶段持续放电功率为6P。同时，公司还推出船舶换电、重卡换电、两轮车换电、叉车换电等多种解决方案。
- **国轩高科拟在摩洛哥、斯洛伐克分别建设20GWh锂电池项目**：12月12日，公司公告拟投资12.34亿欧元（折合人民币约94亿元）在斯洛伐克建设20GWh锂电池项目，建设周期预计为3年。同日，公司公告拟投资12.8亿欧元（折合人民币约98亿元）在摩洛哥建设20GWh锂电池项目，建设周期预计为5年。
- **新能安正式推出JP30圆柱锂电池**：12月12日，新能安正式发布JP30 18650圆柱电池。该电池容量为3.0Ah，可10min充电至80% SOC，其可以36A高功率持续放电长达5分钟。

## 【锂电池】

- **海辰储能发布创新产品：**12月12日，海辰储能全球首发其∞Power 6.25MWh 2h/4h时空定制大容量储能系统、首款电力储能专用钠离子电池∞Cell N162Ah、免安装家庭微网系统HeroES三大创新产品。6.25MWh 2h/4h时空定制大容量储能系统产品结合了587Ah和1175Ah储能专用电池，将在2025Q2开启全球交付。钠离子电池 ∞Cell N162Ah产品采用磷酸焦磷酸铁钠正极搭配硬碳负极的技术路线，循环寿命超2万次，能在10C下进行放电，预计在2025Q4量产。免安装家庭微网系统HeroES初装只需30分钟，安装时间缩短至原来的1/10，初装成本降低至1/3。其将在2025年第三季度开启全球交付。
- **珠海冠宇获得国内车企12V电池定点：**12月13日，公司公告近期获得国内某车企12V汽车低压锂电池定点通知。
- **珠海冠宇拟对控股子公司进行增资：**12月13日，公司公告控股子公司浙江冠宇拟以投前估值30.75亿元进行增资，各方合计增资不超过9亿元。其中珠海冠宇出资2亿元、海盐鑫昊出资0.5亿元、鑫百基金出资2.5亿元、杭州昊跃出资2亿元、其他投资方出资2亿元。此次增资后，上市公司对浙江冠宇持股比例从73.69%下降至62.04%。
- **宁德时代将于2026年供应大圆柱电池：**近日，在2024宝马中国可持续发展供应商日上，宁德时代宣布2026年开始将陆续在全球和中国为宝马“新世代”架构的纯电车型供应圆柱电池。
- **LG新能源将与通用汽车合作开发棱柱形电池：**近日，LG新能源表示已与通用汽车公司签署了一项开发棱柱形电池的协议。根据协议，两家公司将共同开发棱柱电池技术和相关的电池材料。
- **弗迪电池发布工程机械电池新品：**近日，弗迪电池在工程机械领域推出了三款刀片电池新品，分别是CTB集成版电池、超混版电池和快充版电池，均提供6年/3.2万小时质保。全球首款CTB工程机械电池单包带电量97.7kWh，能量密度达320Wh/L。超混版电池单包带电量17.3kWh，能量密度为120Wh/kg、并支持4C快充。快充版电池单包带电量37.7kWh、能量密度为160Wh/kg，支持全温域2C快充和最快4C快充，循环寿命超过7000次。

## 【锂电材料及其他】

- **道氏技术与安瓦新能源签署战略合作协议、与电子科技大学签署技术委托开发合同：**12月4日，公司公告与安瓦新能源签署战略合作协议，双方将在固态正极材料、负极材料、导电剂等先进材料开发与验证及在固态电池应用适配上进行深度合作。12月11日，公司公告与电子科技大学签署《项目技术委托开发合同》，公司将委托电子科技大学进行超薄金属锂负极的研发，包括单面/双面锂覆铜超薄锂负极带材的开发和自支撑超薄锂负极带材的开发。合作期限为2024年12月2日至2027年12月1日。
- **厦钨新能与欣旺达动力签署固态电池战略合作框架协议：**12月12日，公司公告与欣旺达动力签署《固态电池战略合作框架协议》。双方将共同开发固态电池新型正极材料，并聚焦于固态电解质及相关材料研发。在材料开发的基础上，合作双方将进一步探讨产业化合作模式。甲方将利用其在材料生产和加工方面的优势，与乙方共同推动固态电池材料的产业化进程。
- **OCSiAl与硅基负极企业NEO达成合作：**近日，硅基负极材料企业NEO宣布与单壁碳纳米管企业OCSiAl签署谅解备忘录，OCSiAl将为NEO提供单壁碳纳米管产品，用于制备NEO的硅基负极产品。

## 【钠电池产业链】

- **乐普钠电与沙特RMMC达成合作意向：**12月6日，乐普钠电与沙特RMMC成功签订价值1000万美元（折合人民币约7268.6万元）的钠电产品预定订单。
- **中伟股份与振华新材获千吨级钠电材料大单：**近日，中伟股份与国内电池正极材料企业振华新材联合斩获1000吨钠电材料订单，这是中伟首个千吨级钠电材料订单，也是行业内为数不多的千吨钠电材料订单。
- **美联新材获10吨普鲁士蓝钠电正极材料订单：**12月9日，公司公告控股孙公司辉虹科技近日与顺乾新能源签订了《购销合同》，约定辉虹科技向顺乾新能源销售10吨普鲁士蓝钠离子电池正极材料，合同金额（含税）为36万元。

- **时代电服与中信金租签署战略合作协议。**12月4日，宁德时代旗下时代电服与中信金融租赁签署战略合作协议，双方将在融资租赁领域展开合作，深度挖掘巧克力换电生态全价值链金融需求，通过资源共享、信息互通与人才交流，共同探索创新合作模式，实现互利共赢。此举有望进一步降低换电消费者购车用车成本及优化电池银行资本结构，加速换电技术商业化落地、完善换电生态布局、构建更加完善的换电服务体系。
- **英飞源与中安能源签署战略合作协议。**12月6日，深圳英飞源与中安能源共同签署了战略合作协议。双方将携手共进，共同推动新能源汽车充换电技术的发展和应用，为新能源汽车产业的持续健康发展贡献力量。
- **时代电服与中华联合财险签署合作协议。**近日，宁德时代旗下时代电服与中华联合财险正式签署换电生态合作框架协议，致力于健全换电市场的保障体系，共同推动换电生态的健康发展。此次合作旨在直击行业痛点，基于车电分离模式的独特性与用户的实际需求，整合双方优势资源，通过跨领域协同创新，量身定制契合换电业务全流程的风险管理与保险服务解决方案。
- **盛弘股份推出南非首个离网式电动汽车充电站。**近日，盛弘股份携手MagicPower（上海迈齐克）、Zero Carbon Charge和Greencore Energy Solutions，共同推出了南非首个离网式电动汽车充电站。该充电站配备了一套480kW分体机，包括1个主机和3个充电终端，共计6把充电枪，其中4个采用液冷式设计用户仅需充电10分钟，即可享受400公里的续航里程。超快速的充电体验极大地提升了电动汽车使用的便捷性与灵活性



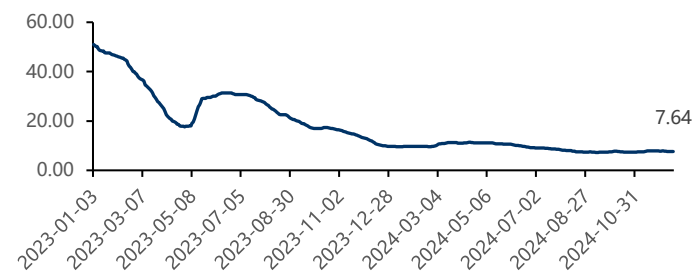
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.12.13)

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	7.64	7.82	-2.30%	9.69	-21.16%	-28.26%
	硫酸镍	万元/吨	2.64	2.64	0.15%	2.64	0.04%	-0.53%
	硫酸钴	万元/吨	2.69	2.71	-0.74%	3.18	-15.43%	-12.40%
	硫酸锰	万元/吨	0.61	0.61	-1.38%	0.50	21.71%	17.57%
	三元前驱体523	万元/吨	6.30	6.29	0.05%	7.04	-10.57%	-11.01%
	三元前驱体622	万元/吨	6.39	6.41	-0.22%	7.74	-17.40%	-18.04%
	三元前驱体811	万元/吨	7.92	7.91	0.11%	8.30	-4.58%	-5.20%
	三元材料523	万元/吨	11.29	11.35	-0.51%	13.05	-13.46%	-20.74%
	三元材料622	万元/吨	10.88	10.89	-0.12%	12.50	-13.00%	-22.87%
	三元材料811	万元/吨	14.03	14.02	0.09%	16.05	-12.56%	-18.64%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.04	0.29%	1.07	-2.34%	-5.86%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.38	3.42	-1.32%	4.35	-22.41%	-27.81%
	人造石墨中端	万元/吨	2.81	2.82	-0.35%	3.07	-8.32%	-10.79%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.37	5.38	-0.28%	5.65	-4.96%	-6.53%
	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	6.25	5.88	6.38%	6.70	-6.72%	-17.76%
	电解液	万元/吨	2.12	2.10	0.71%	2.18	-2.64%	-3.75%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.76	0.76	-	1.11	-31.53%	-35.59%
	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	1.80	1.75	2.86%	1.80	-	-
	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	0.413	0.418	-1.20%	0.480	-13.96%	-17.40%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.373	0.379	-1.58%	0.430	-13.26%	-13.26%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.360	0.370	-2.70%	0.460	-21.74%	-23.40%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.440	-31.82%	-34.78%

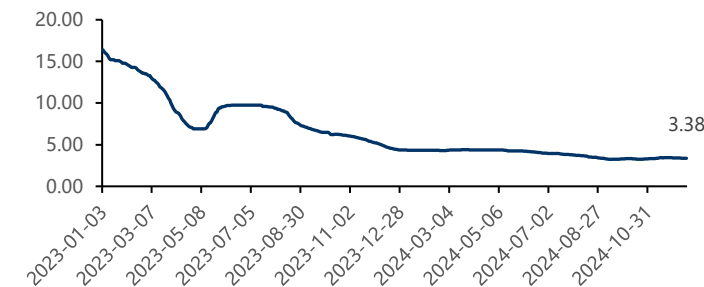
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



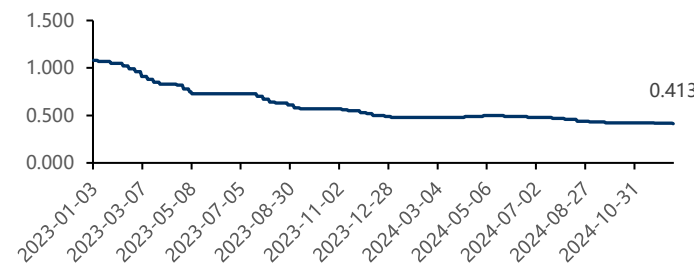
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图5: 磷酸铁锂价格 (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)

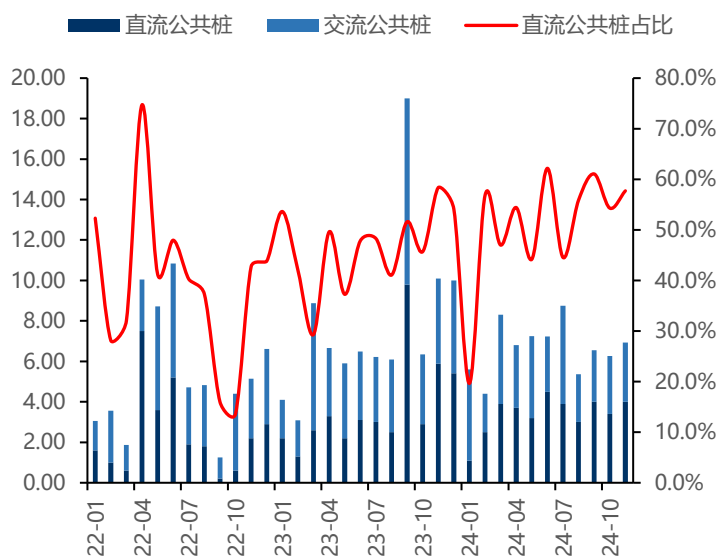


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

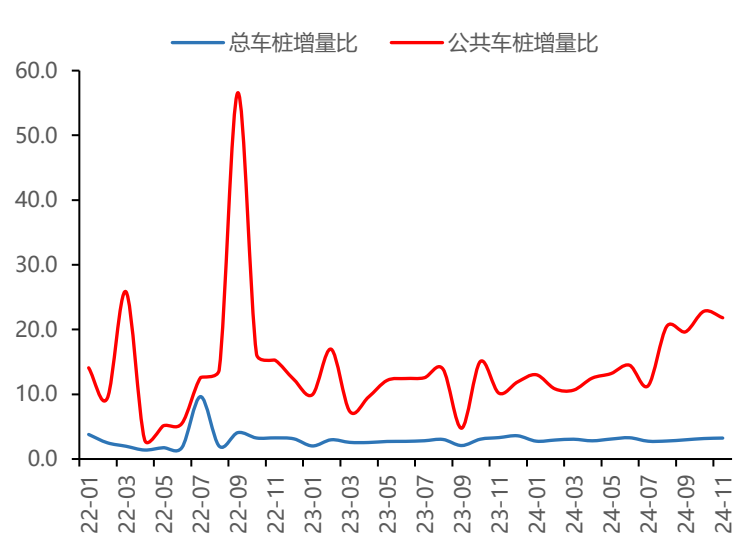
- 2024年11月国内新增公共充电桩6.93万台，同比-31%、环比+11%；其中新增直流充电桩4.00万台，同比-32%、环比+18%，占比达到57.7%，同比-0.7pct、环比+3.4pct。
- 截至2024年11月国内公共充电桩保有量为346.0万台，其中直流充电桩为157.5万台，占比达到45.5%，同比+1.7pct，环比+0.2pct。
- 2024年11月国内车桩增量比为3.2、同比-0.1、环比+0.1；公共车桩增量比为21.8，同比+11.7、环比-1.0。
- 2024年11月全国公共充电桩总功率约为11010万kW，较上月增加329万kW；充电桩利用率约为6.66%，同比+0.12pct、环比+0.28pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



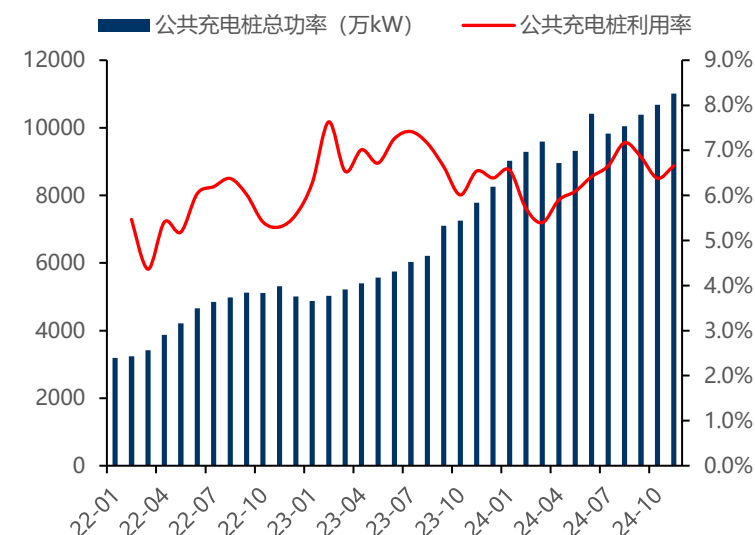
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

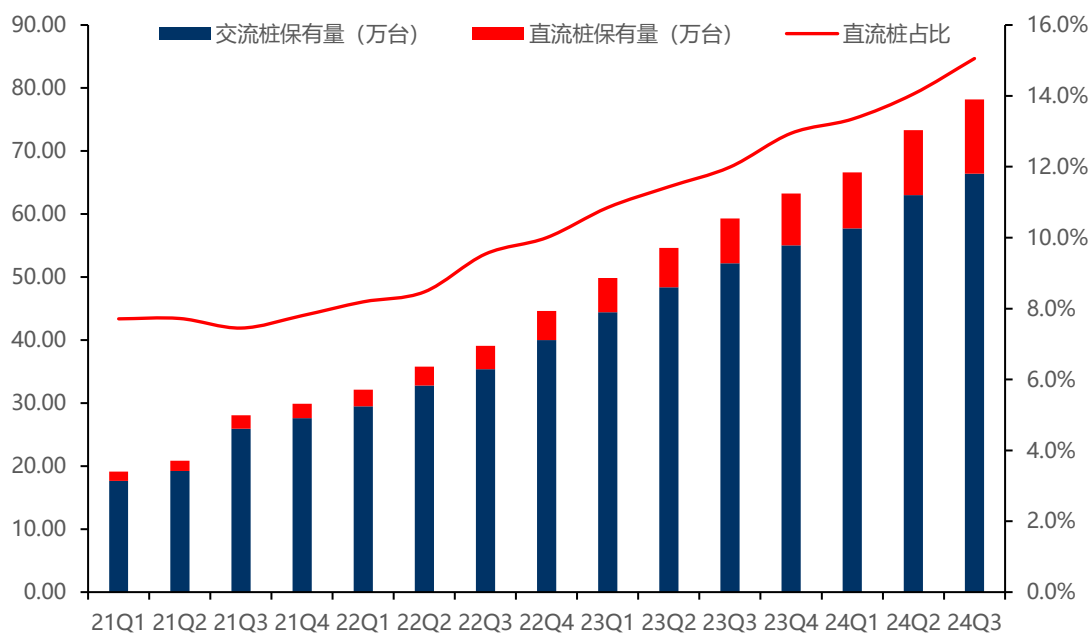


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

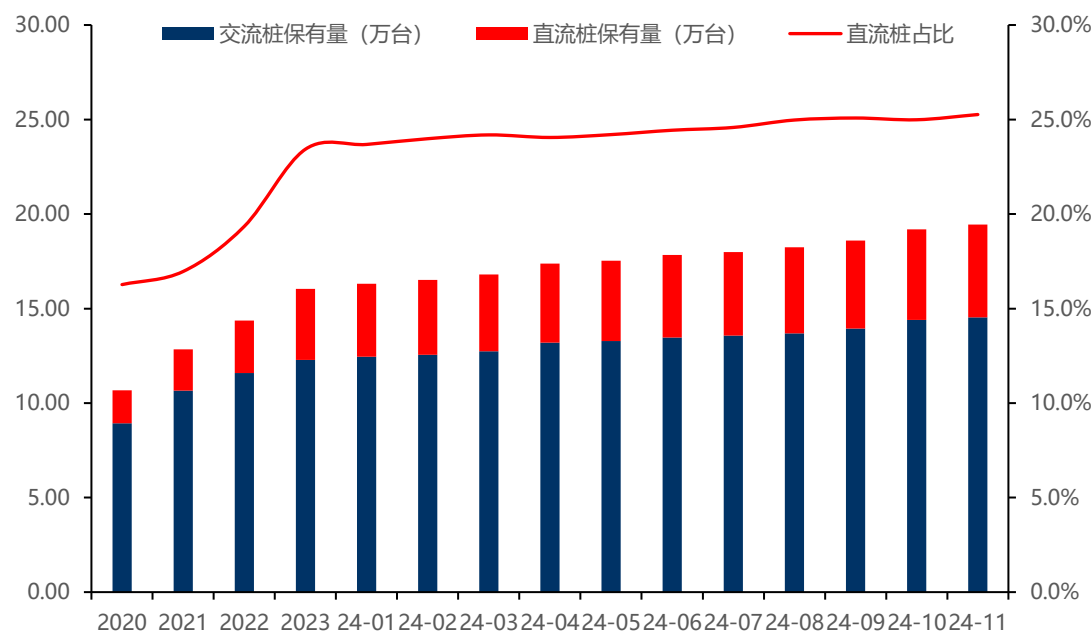
- **欧盟27国**：截至2024Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为78.2万台，较2024Q2末上升4.9万台；其中直流桩保有量为11.77万台，占比为15.1%，较2024Q2末上升1.0pct。2024Q3欧盟27国直流桩新增量为1.47万台，同比+70%、环比+4%。
- **美国**：截至2024年11月末，美国公共充电桩保有量为19.45万台，较上月末增加0.26万台；其中直流桩保有量为4.91万台，占比为25.3%，同比+2.2pct、环比+0.3pct。2024年11月美国直流桩新增量为0.12万台，同比-15%、环比-8%。

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11月国内新能源车销量为151.2万辆，同比+47%、环比+6%；国内新能源车渗透率45.6%，同比+11.1pct，环比-1.2pct。2024年1-11月国内新能源车累计销量为1126.2万辆，同比+36%。
- **乘联会**：2024年11月国内新能源乘用车批发销量为143.8万辆，同比+49%、环比+5%；2024年1-11月新能源乘用车批发销量累计为1071.6万辆，同比+38%。

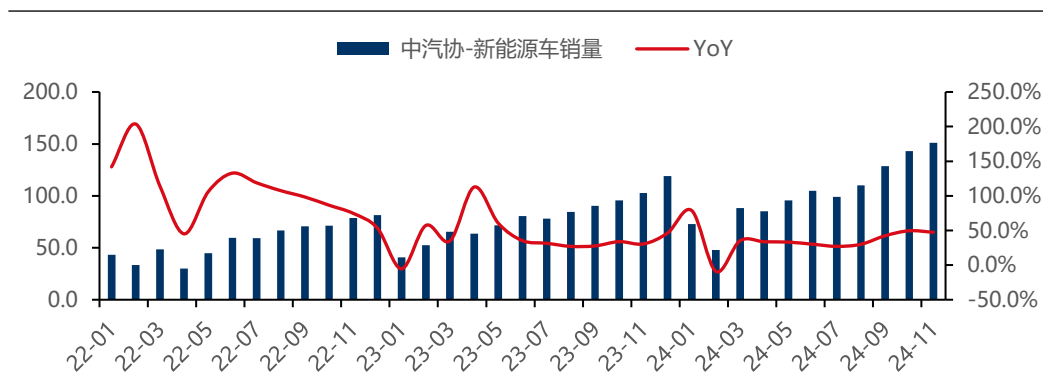
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年10月	2024年11月	2024年11月同比增速	2024年11月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	137.0	143.8	49%	5%	1071.6	38%
YoY	54%	49%				
MoM	11%	5%				
乘用车-零售销量	119.7	126.8	51%	6%	959.4	41%
YoY	55%	51%				
MoM	7%	6%				
中汽协-新能源车销量	143.0	151.2	47%	6%	1126.2	36%
YoY	50%	47%				
MoM	11%	6%				
特斯拉中国	6.83	7.89	-4%	15%	82.29	-4%
比亚迪	50.27	50.68	68%	1%	375.73	40%
上汽集团	15.71	17.49	16%	11%	108.00	20%
吉利控股集团	10.87	12.25	88%	13%	77.70	82%
广汽集团	4.48	5.02	0%	12%	37.74	-23%
长安汽车	8.53	10.23	102%	20%	63.52	53%
长城汽车	3.20	3.60	15%	12%	27.95	20%
<b>合计</b>	<b>99.88</b>	<b>107.15</b>	<b>46%</b>	<b>7%</b>	<b>772.94</b>	<b>29%</b>
<b>新势力</b>						
蔚来	2.10	2.06	29%	-2%	19.08	34%
理想	5.14	4.87	19%	-5%	44.20	36%
小鹏	2.39	3.09	54%	29%	15.33	26%
广汽埃安	4.01	4.23	2%	6%	36.61	-16%
零跑	3.82	4.02	117%	5%	25.12	100%
极氪	2.50	2.70	106%	8%	19.49	85%
赛力斯	3.60	3.68	55%	2%	38.96	255%
<b>合计</b>	<b>23.56</b>	<b>24.65</b>	<b>42%</b>	<b>5%</b>	<b>198.80</b>	<b>46%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

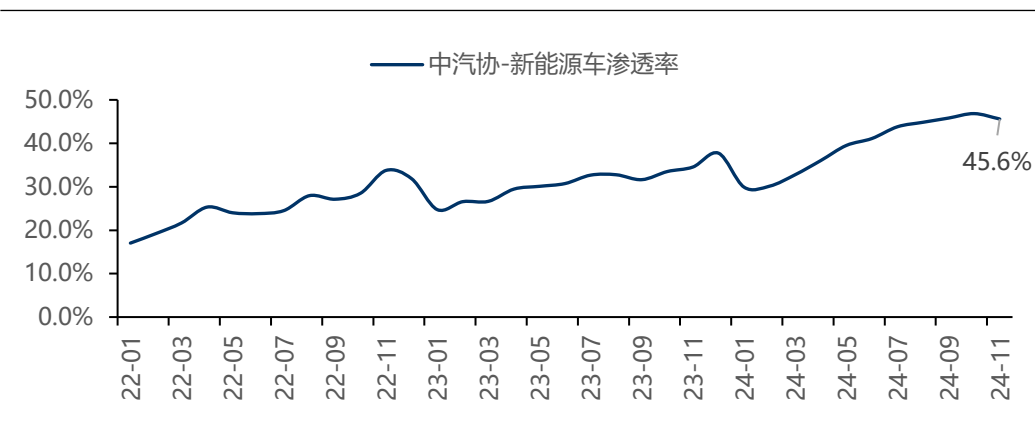
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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11月，欧洲九国新能源车销量为20.53万辆，同比-3%、环比+9%；新能源车渗透率为25.4%，同比+0.4pct、环比+0.9pct。2024年1-11月欧洲九国新能源车累计销量为198.14万辆，同比-4%。
- **美国**：2024年11月，美国新能源车销量为14.57万辆，同比+19%、环比+5%；新能源车渗透率为10.7%，同比+0.8pct、环比+0.2pct。2024年1-11月美国新能源车累计销量为145.45万辆，同比+10%。

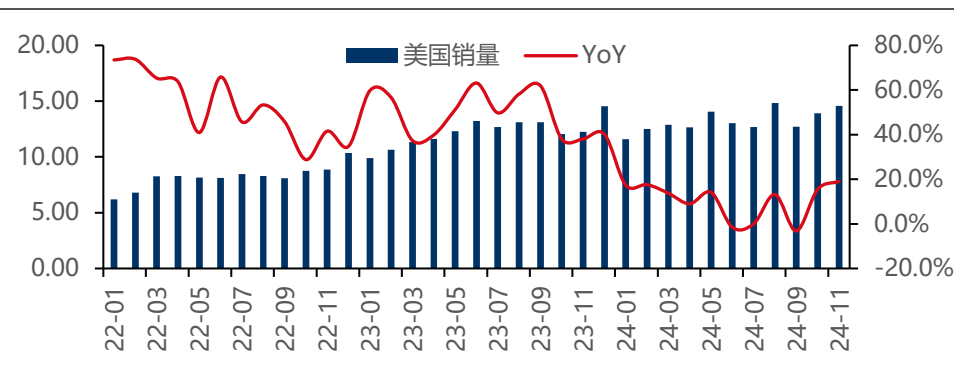
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年10月	2024年11月	11月该国占欧洲九国销量比重	2024年11月同比增速	2024年11月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
<b>美国销量</b>	<b>13.92</b>	<b>14.57</b>		<b>19%</b>	<b>5%</b>	<b>145.45</b>	<b>10%</b>
德国	5.48	5.58	27%	-12%	2%	51.98	-17%
挪威	1.10	1.11	5%	18%	0%	10.67	3%
瑞典	1.56	1.53	7%	0%	-2%	14.09	-9%
瑞士	0.53	0.58	3%	-16%	10%	5.95	-9%
法国	3.18	3.49	17%	-23%	10%	38.32	-6%
意大利	0.94	1.06	5%	-23%	12%	10.90	-13%
英国	4.36	5.43	26%	35%	24%	49.28	18%
葡萄牙	0.63	0.69	3%	-1%	11%	6.44	9%
西班牙	1.07	1.06	5%	-8%	0%	10.50	4%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>18.85</b>	<b>20.53</b>		<b>-3%</b>	<b>9%</b>	<b>198.14</b>	<b>-4%</b>
YoY	0%	-3%					
MoM	-19%	9%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

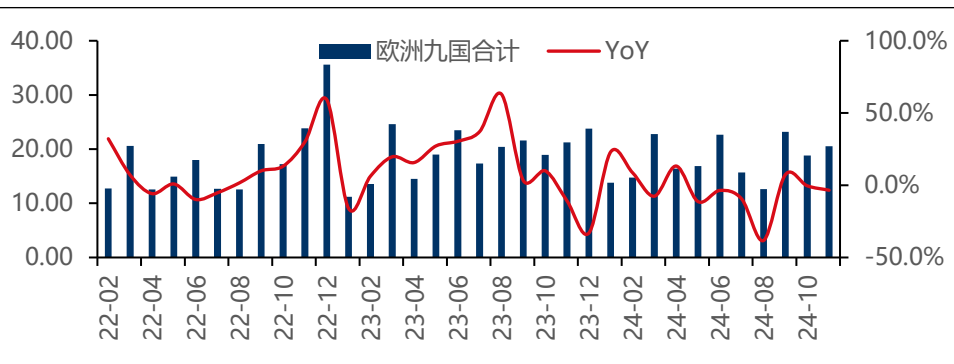
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

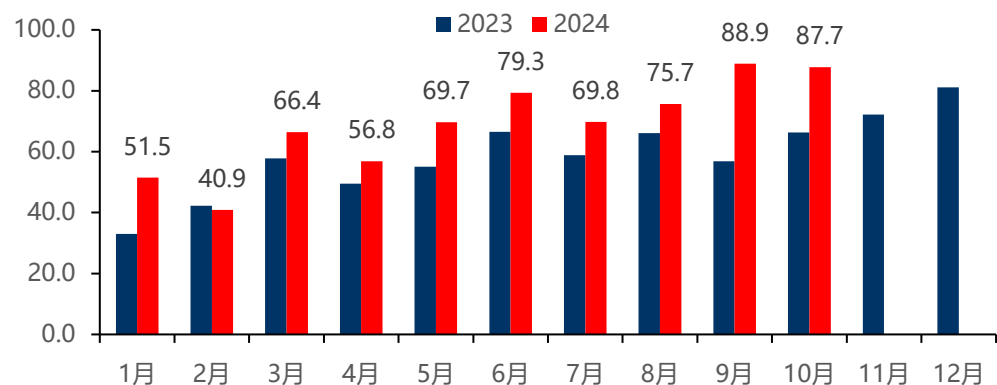


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

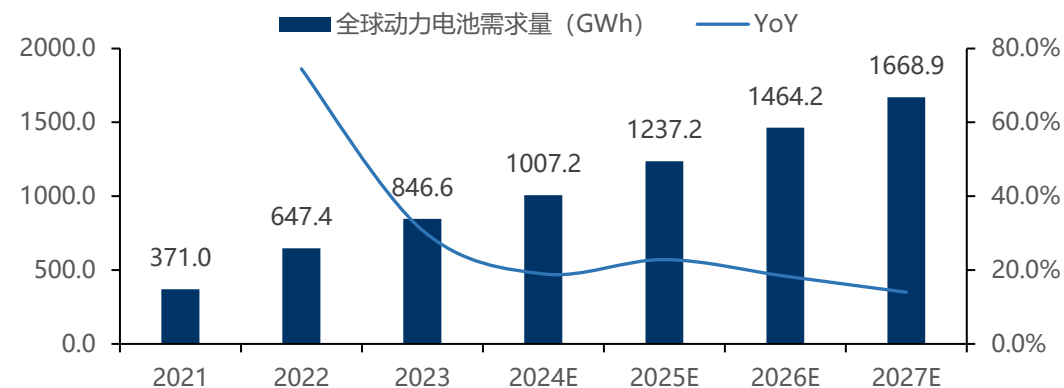
- 2024年10月全球动力电池装车量87.7GWh，同比+32%、环比-1%。2024年1-10月全球动力电池累计装车量达到686.7GWh，同比+25%。

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	25.90	34.21%	30.40	34.20%	33.20	37.86%	252.80	36.80%
比亚迪	14.00	18.49%	14.60	16.42%	16.80	19.16%	115.30	16.80%
LG新能源	7.90	10.44%	10.60	11.92%	8.80	10.03%	81.20	11.80%
松下	3.60	4.76%	3.30	3.71%	2.70	3.08%	28.40	4.10%
SK On	3.90	5.15%	4.10	4.61%	2.60	2.96%	31.10	4.50%
三星SDI	2.50	3.30%	2.60	2.92%	2.30	2.62%	26.20	3.80%
中创新航	4.00	5.28%	4.90	5.51%	3.80	4.33%	33.10	4.80%
亿纬锂能	1.90	2.51%	0.40	0.45%	2.80	3.19%	16.30	2.40%
国轩高科	1.70	2.25%	4.00	4.50%	2.40	2.74%	17.70	2.60%

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11月国内动力电池装车量为67.2GWh、同比+50%、环比+14%；其中三元电池装车量13.6GWh，同比-14%，环比+12%，占总装车量20.2%，环比-0.4pct；磷酸铁锂电池装车量53.6GWh，同比+84%，环比+14%，占总装车量79.7%，环比+0.3pct。2024年1-11月国内动力电池累计装车量473.0GWh，同比+39%；其中三元电池装车量124.7GWh、同比+14%、占总装车量的26.4%，磷酸铁锂电池装车量348.0GWh、同比+52%、占总装车量的73.6%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

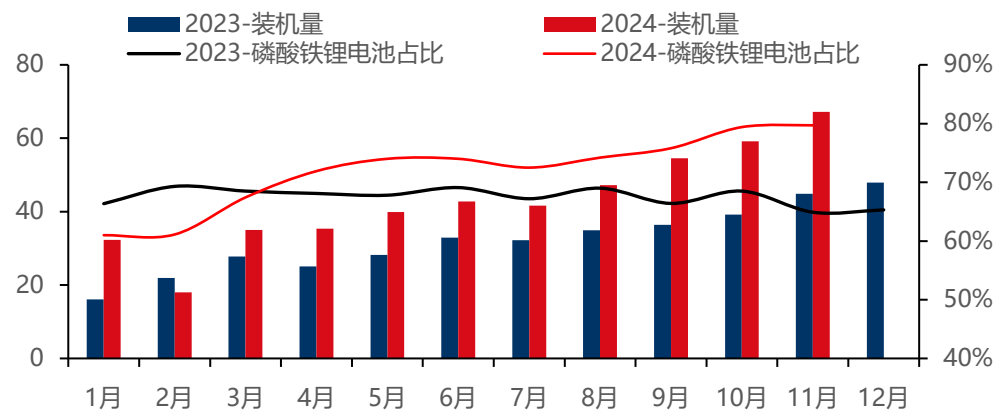
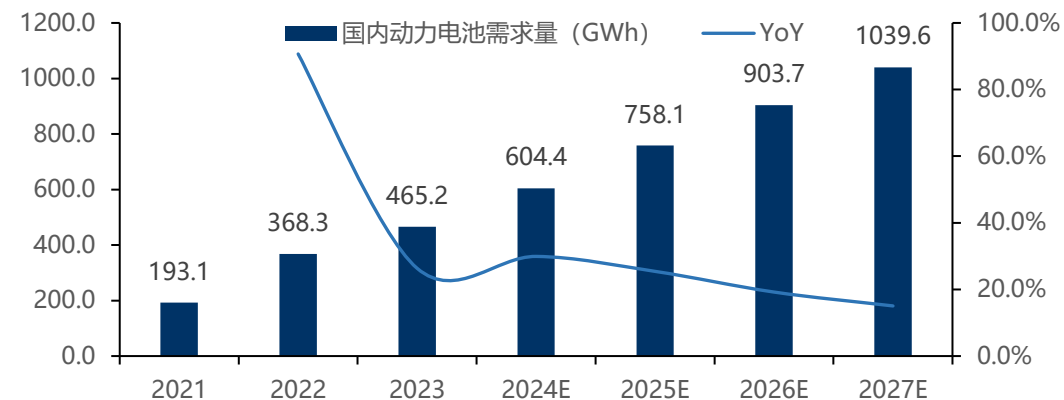


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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9月		2024年10月		2024年11月		2024年1-11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	23.99	44.02%	25.32	42.78%	28.70	42.71%	211.72	45.02%
比亚迪	13.18	24.20%	15.82	26.73%	16.87	25.11%	117.54	24.99%
中创新航	3.65	6.69%	3.91	6.61%	4.48	6.67%	32.27	6.86%
国轩高科	3.16	5.80%	3.08	5.20%	3.56	5.29%	20.85	4.43%
欣旺达	1.75	3.21%	1.69	2.85%	1.78	2.64%	14.10	3.00%
亿纬锂能	1.42	2.61%	1.12	1.89%	2.05	3.05%	15.87	3.38%
蜂巢能源	1.29	2.36%	1.90	3.20%	2.34	3.49%	14.21	3.02%
孚能科技	0.17	0.31%	0.25	0.43%	0.38	0.57%	3.08	0.65%

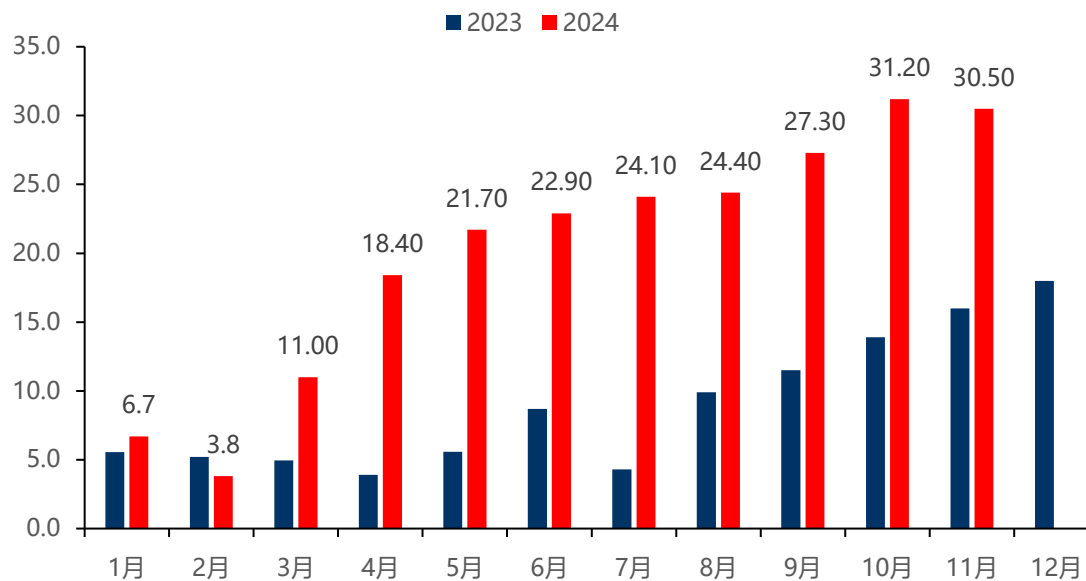
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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11月国内储能及其他电池销量为30.5GWh，同比+82%、环比-2%；其中出口量9.4GWh，同比+90%、环比+4%。
- 2024年1-11月储能及其他电池累计销量为222.0GWh，同比+133%；其中出口量为52.1GWh，同比+165%。

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%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1667.9</b>	<b>2048.9</b>	<b>2409.0</b>	<b>2741.6</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>

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%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1007.2</b>	<b>1237.2</b>	<b>1464.2</b>	<b>1668.9</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>

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