

10月中国电池企业表现优异，中欧电动汽车谈判预期改善

汽车周报

核心观点

一、摘要：

10月中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%，宁德时代、比亚迪双寡头格局继续维持。全球市场方面，1-9月全球动力电池装车top10全为亚洲企业，包含6家中国企业、3家韩国公司和1家日本公司。欧洲方面Northvolt宣布破产，预计大众、宝马等传统欧洲车企将不得不依赖亚洲电池企业构建其新能源供应链体系，中欧电动汽车关税谈判预期改善，有望形成共赢结果。

二、行业观点更新：

1、基本面动态：据路透社11月22日报道，欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·朗格向德国广播公司n-tv表示，布鲁塞尔和北京即将就中国电动汽车进口关税问题达成解决方案。若中欧电池汽车谈判取得较好成果，关税降低至合适水平，将有利于中国新能源汽车的国际化拓展，同时预计电池产业的技术、产能输出也将推动传统欧洲汽车品牌提升竞争力，形成共赢局面。

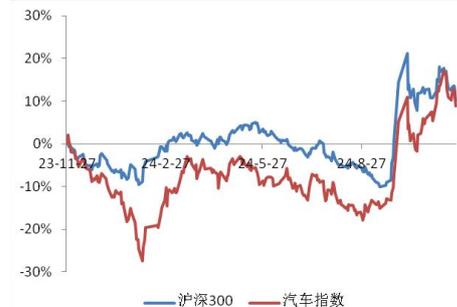
2、板块涨跌催化：行业进入销量旺季，11、12月一般为年内销量高峰，热销车企将是未来的关注重点。

3、行业投资观点：汽车行业的投资机会集中于电动化、智能化。重点推荐以下主线：（1）传统燃油车转型新能源初见成效的长城、吉利、奇瑞、长安；（2）新能源、智能化标签明显的车企空间大、增速高，推荐比亚迪、赛力斯等；（3）电动智能化领域的零部件龙头，推荐宁德时代、银轮股份、伯特利、沪光股份、科博达、保隆科技。

三、行业表现及原因分析：

上周申万汽车板块-2.17%，上汽集团、中国重汽、德赛西威、拓普集团、爱柯迪等个股表现较强；比亚迪、长城汽车、赛力斯、长安汽车、宇通客车等个股表现较弱。汽车板块主要受市场大盘的影响，呈现系统性回调，少数个股表现较强。

行业表现对比图



资料来源：ifind

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

四、信息跟踪与简评:

【欧洲电池制造商 Northvolt 申请破产保护】

11月22日,瑞典电动汽车电池制造商 Northvolt 表示,已在美国申请破产保护。Northvolt 在向位于休斯顿的美国破产法院提交的破产申请书中表示:“Northvolt 的流动性状况已趋严峻。” Northvolt 在加州有业务,拥有约 3,000 万美元现金,只够支撑运营约一周,并负债 58 亿美元。

据 SNE Research 发布的全球动力电池装车数据,2024 年 1-9 月装车量达到 599GWh。其中,包含 6 家中国企业、3 家韩国公司和 1 家日本公司,仅日本松下一家企业同比下降。具体前十企业方面,宁德时代依旧遥遥领先,装车量达到 219.6GWh,占据 36.7% 的市场份额;比亚迪以 98.5GWh 装车量排在第二;LG 新能源 72.4GWh 排在第三。排在第 4-10 位的分别是中创新航、SK On、松下、三星 SDI、国轩高科、亿纬锂能和欣旺达;可见在当下的锂电池时代,欧美电池企业基本处于默默无闻的状态。

Northvolt 的主要股东包括大众(持股 21%)、高盛私募股权基金(8.96%)、宝马等其他投资人,即便如此,欧美电池产业的追赶难度仍然较大, Northvolt 的破产进一步表明当下锂电池产业竞争异常激烈,头部企业的规模及研发投入处于绝对的领先地位,后续市场格局有望延续。

(资料来源:电池网、SNE Research、

<https://m.163.com/dy/article/JHJOES8F0534A4SC.html>

<https://m.163.com/dy/article/JHK5Q34L051481US.html>)

五、行业数据跟踪与简析:

【电池:10月销量110.3GWh,同比+47.4%、环比+6.2%】

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%。

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%。

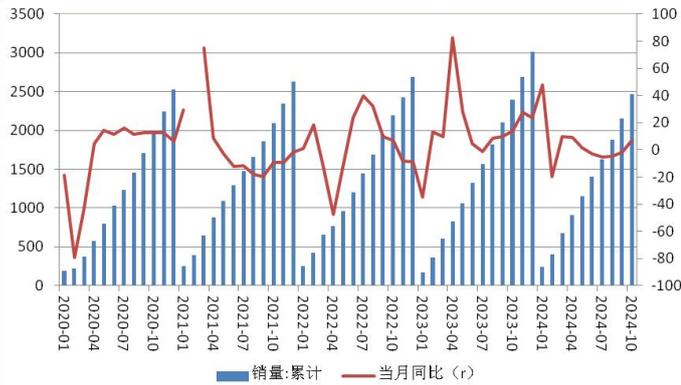
10月,我国动力和其他电池合计出口 19.9GWh,环比下降 1.6%,同比增长 38.6%。合计出口占当月销量 18.0%。其中动力电池出口量为 10.8GWh,占总出口量 54.6%,环比下降 7.8%,同比下降 3.8%;其他电池出口量为 9.0GWh,占总出口量 45.4%,环比增长 7.0%,同比增长 194.0%。

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%。(资料来源:中国汽车动力电池产业创新联盟)

六、风险提示: (1) 价格竞争加剧; (2) 销量不及预期。

资料来源: ifind、公司公告、国都证券、中汽协、乘联会、海关、网易、电池网、盖世汽车。

图 1: 中国汽车销量 (单位: 万辆, %)



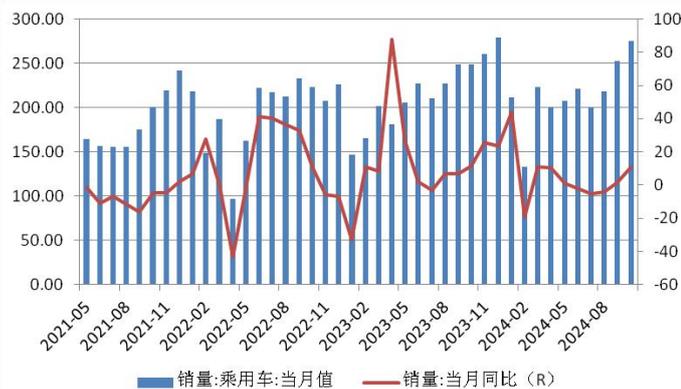
资料来源: 国都证券、ifind

图 2: 汽车出口量 (单位: 万辆, %)



资料来源: 国都证券、ifind

图 3: 乘用车销量 (单位: 万辆, %)



资料来源: 国都证券、ifind

图 4: 新能源车销量 (单位: 辆, %)



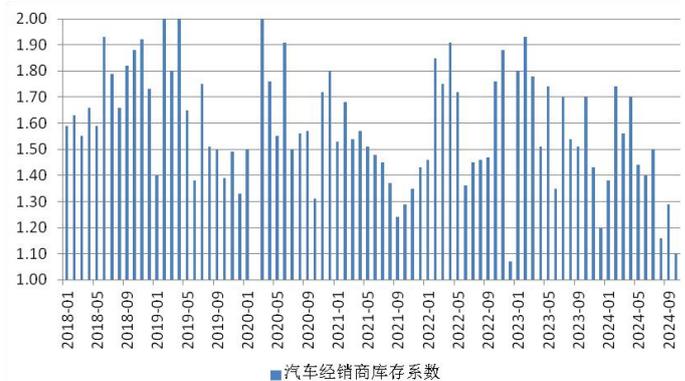
资料来源: 国都证券、ifind

图 5: 汽车制造业产成品库存变化 (%)



资料来源: 国都证券、ifind

图 6: 汽车经销商库存系数



资料来源: 国都证券、ifind

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上