

锂电产业链双周评（12月第2期）

发改委正式设立低空经济发展司，宁德时代筹划在港交所发行上市

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】

- **国家发改委成立低空司：**近日，国家发改委正式设立低空经济发展司，该司具体职责包括：拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划，提出有关政策建议，协调有关重大问题等。
- **亿纬锂能与美洲某集团客户签署合作协议：**12月25日，公司公告亿纬锂能及亿纬马来西亚与美洲某集团客户签署合作协议，公司及亿纬马来西亚将为客户提供电芯产品。目前，公司马来西亚一期储能电池规划产能超10GWh。
- **宁德时代筹划发行H股股票并在港交所上市：**12月26日，公司公告为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行H股股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。
- **固态电池产业化加速推进：**12月16日，五矿新能与固宁纪元签署固态电池技术合作协议。12月18日，广汽集团发行全新飞行汽车品牌高域，并将在后续飞行汽车中搭载广汽自研全固态电池。12月19日，太蓝新能源与南都电源签署固态电池战略合作协议。12月20日，厦钨新能与国联研究院签署固态电池用材料合作框架协议。近日Factorial宣布，其首批40Ah全固态电池已经实现规模化生产。

【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7.56万元/吨，较两周前下跌0.08万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极报价下跌，六氟磷酸锂报价上涨，电解液、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0.405/0.365/0.350/0.300元/Wh，较两周前下跌0.008/0.008/0.010/0.000元/Wh。

【投资建议】

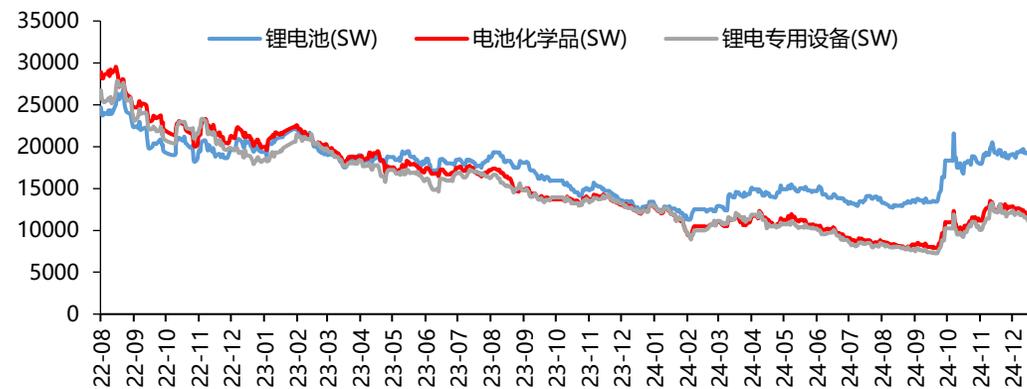
- **建议关注：**1) 低空经济蓬勃发展、产业布局领先企业（卧龙电驱、时代新材、宁德时代、亿纬锂能）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；4) 产能加速出清磷酸铁锂龙头企业（湖南裕能），盈利稳健结构件企业（科达利）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

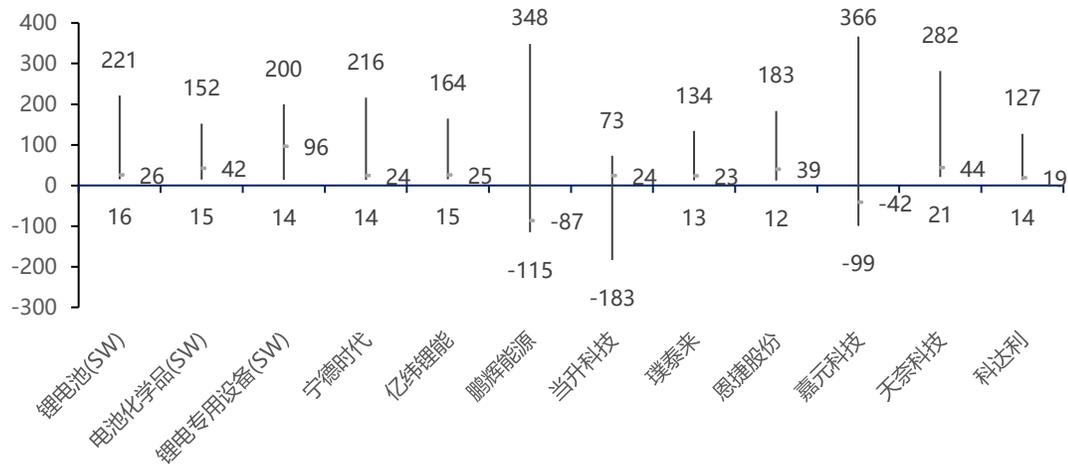
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块下跌1.9%、电池化学品板块下跌5.4%、锂电专用设备板块下跌6.9%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-0.3%)、亿纬锂能 (+0.4%)、珠海冠宇 (-5.8%)、容百科技 (-4.5%)、湖南裕能 (-1.8%)、璞泰来 (-4.3%)、天赐材料 (-4.5%)、恩捷股份 (-1.8%)、科达利 (-6.0%)、特锐德 (-0.2%)、盛弘股份 (+7.5%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



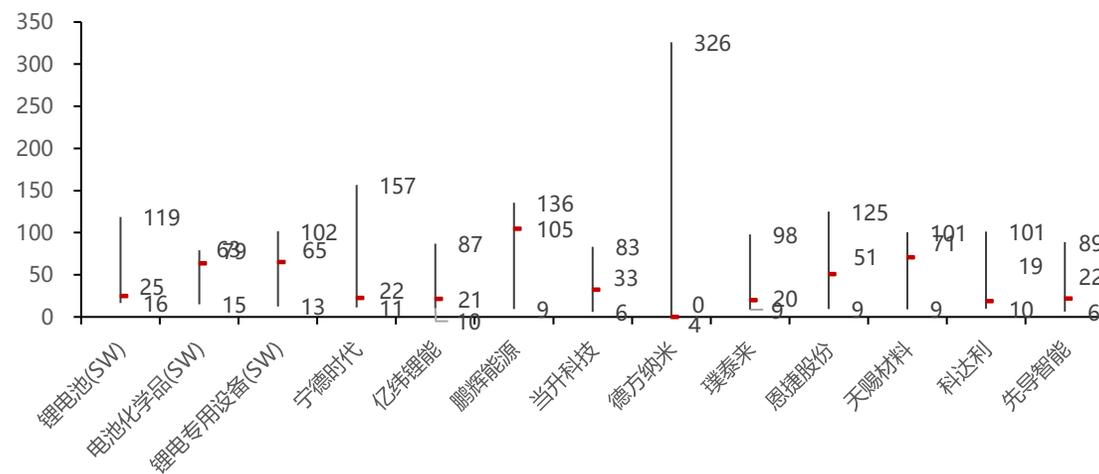
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.12.28)



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	-0.2%	241	4.9	81%	7.5	52%	10.4	39%	49.0	32.3	23.2	3.5
	002276.SZ	万马股份	-0.3%	92	5.6	35%	4.8	-13%	6.8	41%	16.6	19.1	13.6	1.6
	600212.SH	绿能慧充	0.4%	57	0.2	-118%	0.9	409%	1.6	76%	324.9	63.8	36.3	10.6
	688208.SH	道通科技	9.4%	179	1.8	75%	5.9	227%	7.2	22%	100.2	30.7	25.1	5.7
	300693.SZ	盛弘股份	7.5%	82	4.0	100%	4.4	9%	5.8	33%	20.2	18.6	14.0	4.9
	300360.SZ	炬华科技	1.4%	87	6.1	29%	6.6	8%	7.8	19%	14.4	13.3	11.2	2.2
	300491.SZ	通合科技	-9.0%	29	1.0	132%	1.1	9%	1.9	66%	28.0	25.6	15.4	2.6
	300351.SZ	永贵电器	0.9%	75	1.0	-35%	1.2	23%	1.6	26%	74.5	60.5	48.1	3.2
	300648.SZ	星云股份	-5.1%	36	-1.9	-2255%								4.4
电池	300750.SZ	宁德时代	-0.3%	11537	441.2	44%	513.9	16%	625.9	22%	26.1	22.4	18.4	4.9
	300014.SZ	亿纬锂能	0.4%	962	40.5	15%	44.9	11%	57.5	28%	23.8	21.4	16.7	2.6
	300438.SZ	鹏辉能源	-2.7%	148	0.4	-93%	1.4	228%	3.8	171%	343.9	104.7	38.7	2.7
	688063.SH	派能科技	-3.0%	104	5.5	-57%	1.2	-78%	3.7	208%	19.1	86.5	28.1	1.1
	688772.SH	珠海冠宇	-5.8%	183	3.4	277%	5.3	55%	9.3	76%	53.6	34.7	19.7	2.8
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-4.5%	154	5.9	-56%	2.5	-58%	6.1	143%	26.0	61.5	25.3	1.8
	300073.SZ	当升科技	-0.6%	211	19.2	-15%	6.5	-66%	8.3	27%	11.0	32.5	25.6	1.6
	300769.SZ	德方纳米	-4.1%	112	-16.4	-169%	-6.2	-62%	2.9	-146%	-6.8	-18.1	39.2	1.8
	301358.SZ	湖南裕能	-1.8%	345	15.8	-47%	8.8	-44%	18.3	108%	21.8	39.2	18.8	3.0
	603799.SH	华友钴业	-0.9%	510	33.5	-14%	38.5	15%	44.1	15%	15.2	13.3	11.6	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	-4.3%	352	19.1	-38%	17.6	-8%	22.5	28%	18.4	20.0	15.6	1.9
	600884.SH	杉杉股份	-5.3%	177	7.7	-72%	0.0	-100%	0.0	#DIV/0!	23.1	#DIV/0!	#DIV/0!	0.8
	835185.BJ	贝特瑞	-4.9%	239	16.5	-29%	11.9	-28%	14.5	21%	14.4	20.0	16.5	2.0
	301349.SZ	信德新材	1.7%	32	0.4	-72%	0.4	1%	1.0	146%	77.0	76.4	31.1	1.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	-4.5%	389	18.9	-67%	5.5	-71%	13.5	146%	20.6	70.8	28.8	3.0
	300037.SZ	新宙邦	-0.7%	279	10.1	-43%	10.9	8%	15.0	38%	27.6	25.6	18.6	3.0
	002407.SZ	多氟多	-1.3%	152	5.1	-74%	1.8	-65%	3.2	80%	29.8	86.3	48.0	1.7
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.8%	322	25.3	-37%	6.4	-75%	10.2	61%	12.7	50.5	31.4	1.3
	300568.SZ	星源材质	-1.7%	134	1.1	-85%	4.9	356%	6.1	24%	125.1	27.4	22.1	1.4
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-1.2%	139	2.9	-29%	2.7	-8%	3.7	38%	47.5	51.7	37.5	5.1
	002850.SZ	科达利	-6.0%	265	12.0	33%	14.1	17%	16.9	20%	22.1	18.8	15.7	2.4
	002992.SZ	宝明科技	5.4%	107	-1.2	-44%								14.5
	688700.SH	东威科技	2.4%	83	1.6	-28%	1.9	21%	3.4	79%	53.7	44.4	24.8	4.8
	688388.SH	嘉元科技	-7.3%	66	0.2	-96%	-0.8	-519%	2.1	-352%	330.0	-78.7	31.3	1.0
	603876.SH	鼎胜新材	-2.4%	82	5.3	-61%	4.6	-14%	5.8	25%	15.3	17.8	14.2	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-5.5%	49	0.4	-64%								2.3
	600152.SH	维科技术	-7.2%	33	-1.2	-6%								1.9
	300174.SZ	元力股份	-5.0%	55	0.8	-65%	2.7	247%	3.4	24%	71.5	20.6	16.6	1.7
	605589.SH	圣泉集团	2.0%	203	8.0	14%	9.0	14%	12.3	36%	25.5	22.4	16.5	2.0
	300586.SZ	美联新材	-2.9%	61	1.2	-64%								3.2

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、低空经济与机器人】

- **国家发改委正式设立低空经济发展司：**近日，国家发改委正式设立低空经济发展司，该司具体职责包括：拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划，提出有关政策建议，协调有关重大问题等。
- **广汽集团飞行汽车将搭载自研全固态电池：**12月18日，广汽集团发布全新飞行汽车品牌“高域”，并发布该品牌下第二款飞行汽车GOVY Airjet。该产品未来将搭载广汽自研的全固态电池，预计飞行续航达到400km。
- **曼恩斯特子公司与宇树科技签署战略合作协议：**12月20日，曼恩斯特子公司深圳蓝方技术与宇树科技签署战略合作协议。双方将秉承互惠互利、诚实合作、共同发展的原则，围绕机器人本体软硬件技术、机器人产业落地等领域开展合作。
- **卧龙电驱与上海智元签订场景应用合作协议：**12月26日，卧龙电驱旗下浙江希尔机器人与上海智元签订场景应用合作协议，双方将在具身智能技术、柔性制造解决方案场景拓展等方面协力合作，共同推动通用机器人产品创新和场景示范双驱动、生态伙伴联盟和协同联动的产业发展。

【锂电池】

- **Factorial发布40Ah全固态电池产品：**近日，Factorial宣布，其首批40Ah全固态电池已经实现规模化生产，该产品采用干法电极涂覆工艺、具有更高能量密度。
- **太蓝新能源与南都电源签署固态电池战略合作协议：**12月19日，太蓝新能源与南都电源签署固态电池战略合作协议。双方将通过重点项目合作，共同开展相关技术研发和成果产业化工作，推进固态电池技术创新、技术应用与产品迭代。双方还将发挥产业链协同作用，推进固态电池在储能领域及民用领域规模化应用。
- **豪鹏科技与欧洲某企业就纯硅负极锂电池全面合作：**12月21日，公司公告近日与欧洲某硅材料战略合作伙伴签署《谅解备忘录》。双方将发挥各自优势，围绕下一代高能量密度电池技术——100%硅负极锂离子电池展开全面深度的合作。本项目合作初期的成果将集中在与北美某头部智能穿戴品牌相关的项目。

【锂电池】

- **亿纬锂能与美洲某集团客户签署合作协议：**12月25日，公司公告亿纬锂能与亿纬马来西亚与美洲某集团客户签署合作协议，公司及亿纬马来西亚为客户提供电芯。目前，公司马来西亚一期储能电池规划产能超10GWh。
- **宁德时代筹划发行H股股票并在港交所上市：**12月26日，公司公告为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。

【锂电材料及其他】

- **五矿新能与固宁纪元签署固态电池技术合作协议：**12月16日，公司与中国科学技术大学马骋教授科研团队及其创立的合肥固宁纪元签署《全固态电池用高镍正极材料开发》合作合同。合同约定，将在未来2年内共同开发适配全固态电池的先进正极材料。同时，双方还签署了《全固态电池开发战略合作协议》，双方一致同意加强前沿技术与产品开发合作、产品供应和产能布局合作。
- **恩捷股份持续斩获隔膜大单：**12月20日，公司公告控股子公司上海恩捷与国轩高科签订《年度采购合同》，上海恩捷将作为国轩高科的主要隔膜供应商，2025年向其供应隔膜产品。12月24日，公司公告控股子公司SEMCORP Hungary Kft.与Ultium Cells LLC签署材料供应合同。合同约定2025年内，Ultium Cells LLC将向SEMCORP Hungary Kft.采购不超过6625万美元（约4.8亿元）的电池隔膜产品。
- **厦钨新能与国联研究院签署固态电池用材料合作框架协议：**12月20日，厦钨新能与国联研究院正式签署了《固态电池用系列新能源电池材料合作框架协议》。根据协议条款，厦钨新能将与国联研究院结合各自的技术专长，加速新型材料的研究开发及其大规模生产应用，以满足市场对高性能、高安全性的电池需求。
- **星源材质与珠海冠宇签订战略合作协议：**12月24日，公司公告子公司英诺威与珠海冠宇达成战略合作协议，2025年至2031年期间，双方将在产品供应、技术交流、高层互访、海外基地建设等方面持续深入开展沟通、交流及合作，推动双方互利共赢。

【锂电材料及其他】

- **龙蟠科技与LG新能源签订26万吨磷酸铁锂供销合同：**12月24日，公司公告旗下控股子公司常州锂源、亚太锂源与LG新能源签署修订协议，修订了双方于今年2月签署的《长期供货协议》，将常州锂源自2024年至2028年期间合计向LG新能源销售磷酸铁锂正极数量由16万吨增加至26万吨。
- **宁德时代发布超高安全滑动底盘“磐石底盘”：**12月24日，宁德时代发布超高安全滑板底盘“磐石底盘”。该底盘通过120km/h中心柱碰撞测试，实现不起火、不爆炸、无扩散的表现。磐石底盘采用电池到底盘一体化（CTC）技术，将电芯直接集成到底盘结构，并首创立体式仿生龟甲结构，将车体结构与能量舱结构深度耦合，叠加航母式阻拦结构，有效减缓底盘侵入与能量舱变形。阿维塔成为首个应用磐石底盘技术的品牌。
- **新宙邦拟投资建设5000吨高性能氟材料项目：**12月26日，公司公告控股子公司海德福拟投资2.5亿元建设年产5000吨高性能氟材料项目（1.5期）项目，项目建设周期为2年。
- **格林美拟进行电子废弃物等再生资源业务资产结构优化：**12月27日，公司公告控股子公司格林循环与河南循环集团签署股权转让协议，格林循环将其所持有的控股子公司河南格林循环100%股权、山西洪洋海鸥90%股权、内蒙新创100%股权转让给河南循环集团。本次转让后，公司不再持有河南格林循环、山西洪洋海鸥、内蒙新创股权。本次股权转让实现了国有企业和民营企业良好的优势互补，是循环产业由模式引领走向规模引领的开始，符合当前国家发展循环产业的大趋势。本次转让，公司共收回资金9.22亿元，有利于降低负债率，扩大发展资金。

【钠电池产业链】

- **隐功科技完成近亿元级Pre-A轮融资：**近日，隐功科技宣布完成近亿元级Pre-A轮融资。本轮融资由知名投资机构IDG资本领投，襄禾资本及地方国有资本跟投，同时得到老股东光速光合的进一步支持。隐功科技专注于打造高性价比的新型电池，具备开创性的“无负极”电池技术，并已成功开发出高比能、高功率、高安全三个系列的钠电池电芯，并广泛应用于3C产品、两轮车、电动工具、启停电源、数据中心储能等多个领域。

- **宁德时代发布标准换电块：**12月18日，宁德时代举行巧克力换电生态大会，并发布20#和25#标准换电块产品。每一个标准型号换电块，都配有磷酸铁锂、三元两个电量版本。20#换电块磷酸铁锂版本配电42度，对应续航里程400公里；三元版本为52度电，可续航500公里；25#换电块磷酸铁锂可配电56度，续航500公里；三元版本配电70度电，可续航600公里。两款标准换电块，分别适配A0级和A/B级车。公司通过自建迭代能力，计划在2025年完成1000座换电站的战略布局；中后期携手合作伙伴，与社会共建，实现从1万站到3万站的跨越。在车企端，公司与长安、广汽、北汽、五菱、一汽官宣合作，十款合作换电车型将于年底陆续上市。
- **欣旺达发布全新直流充电机。**12月20日，欣旺达储能对外发布：为应对市场对高效、智能充电方案的需求，欣旺达旗下深圳欣行新能源重磅推出搭载60kW充电模块的全系列一体式直流充电机，覆盖从120kW到400kW的多规格产品，全面满足不同场景下的高效充电需求。
- **星云股份进军韩国市场，将参与振兴麟蹄郡电动汽车电池产业。**12月24日，福建星云股份、韩国宏进能源、美国VEPCO公司、韩国建设生活环境试验研究院（KCL）、麟蹄国际赛车场与韩国麟蹄郡（Inje）达成共识，将发挥各自优势技术、资源，共同推进麟蹄郡电动汽车电池产业发展，签订《振兴麟蹄郡电动汽车电池产业商业协议》，并参与韩国江原特别自治道4~6座光储充检超级充电站的项目建设与推广。
- **小米汽车携手蔚来、小鹏、理想，正式开始充电补能网络合作。**12月25日，小米汽车宣布，与蔚来、小鹏、理想开始充电补能网络合作。小米方面表示，超过1.4万根蔚来充电桩、9000多根小鹏充电桩以及6000多根理想充电桩将入驻小米充电地图，小米汽车用户可实时查看相关场站的动态数据，并使用小米汽车APP进行结算。

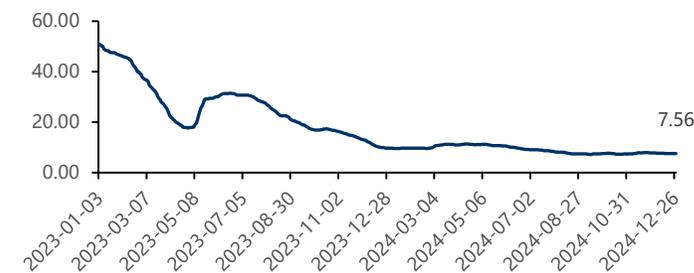
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.12.28)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2024.12.13)	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	7.56	7.64	-1.11%	9.69	-22.03%	-22.11%
	硫酸镍	万元/吨	2.65	2.64	0.19%	2.64	0.23%	0.23%
	硫酸钴	万元/吨	2.67	2.69	-0.56%	3.18	-15.91%	-15.91%
	硫酸锰	万元/吨	0.60	0.61	-0.58%	0.50	21.01%	21.01%
	三元前驱体523	万元/吨	6.29	6.30	-0.03%	7.04	-10.60%	-10.60%
	三元前驱体622	万元/吨	6.39	6.39	-0.11%	7.74	-17.49%	-17.49%
	三元前驱体811	万元/吨	7.92	7.92	0.01%	8.30	-4.56%	-4.56%
	三元材料523	万元/吨	11.26	11.29	-0.31%	13.05	-13.72%	-14.38%
	三元材料622	万元/吨	10.86	10.88	-0.11%	12.50	-13.10%	-15.79%
	三元材料811	万元/吨	14.04	14.03	0.05%	16.05	-12.52%	-13.06%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.05	1.44%	1.07	-0.93%	-1.85%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.36	3.38	-0.56%	4.35	-22.85%	-23.29%
	人造石墨中端	万元/吨	2.81	2.81	-	3.07	-8.32%	-8.62%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.37	5.37	-	5.65	-4.96%	-5.21%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	26.65	26.80	-0.56%	27.50	-3.09%	-3.09%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	6.30	6.25	0.80%	6.70	-5.97%	-7.35%
	电解液	万元/吨	2.12	2.12	-	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%	-33.33%
	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	1.90	1.80	5.56%	1.80	5.56%	5.56%
	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	0.405	0.413	-1.94%	0.480	-15.63%	-17.35%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.365	0.373	-2.14%	0.430	-15.12%	-15.12%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.350	0.360	-2.78%	0.460	-23.91%	-23.91%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.440	-31.82%	-33.33%

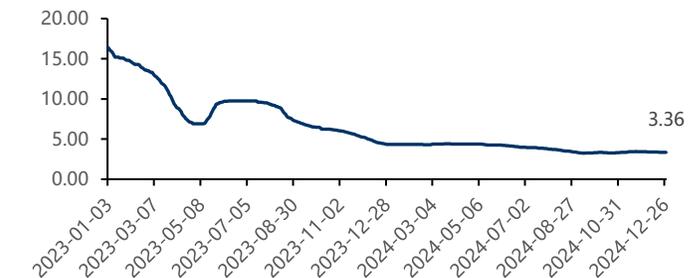
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



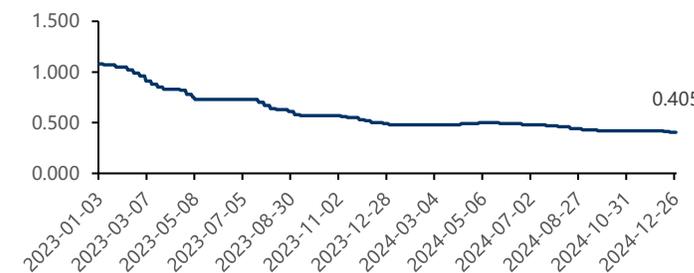
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

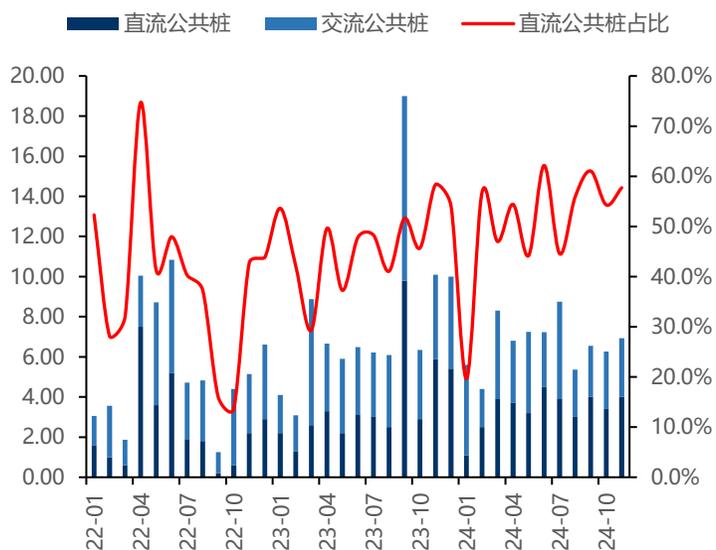


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

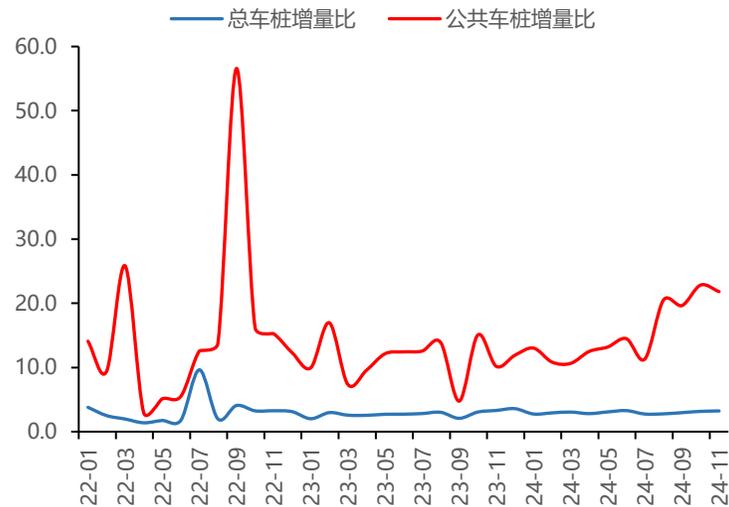
- 2024年11月国内新增公共充电桩6.93万台，同比-31%、环比+11%；其中新增直流充电桩4.00万台，同比-32%、环比+18%，占比达到57.7%，同比-0.7pct、环比+3.4pct。
- 截至2024年11月国内公共充电桩保有量为346.0万台，其中直流充电桩为157.5万台，占比达到45.5%，同比+1.7pct，环比+0.2pct。
- 2024年11月国内车桩增量比为3.2、同比-0.1、环比+0.1；公共车桩增量比为21.8，同比+11.7、环比-1.0。
- 2024年11月全国公共充电桩总功率约为11010万kW，较上月增加329万kW；充电桩利用率约为6.66%，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

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



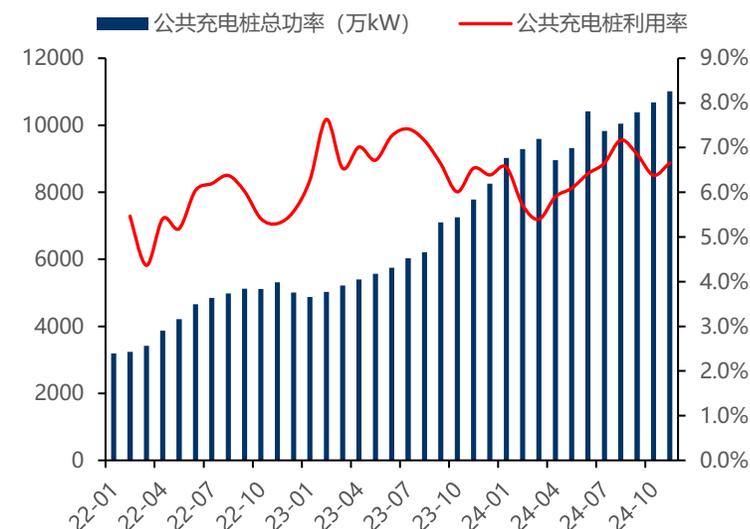
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

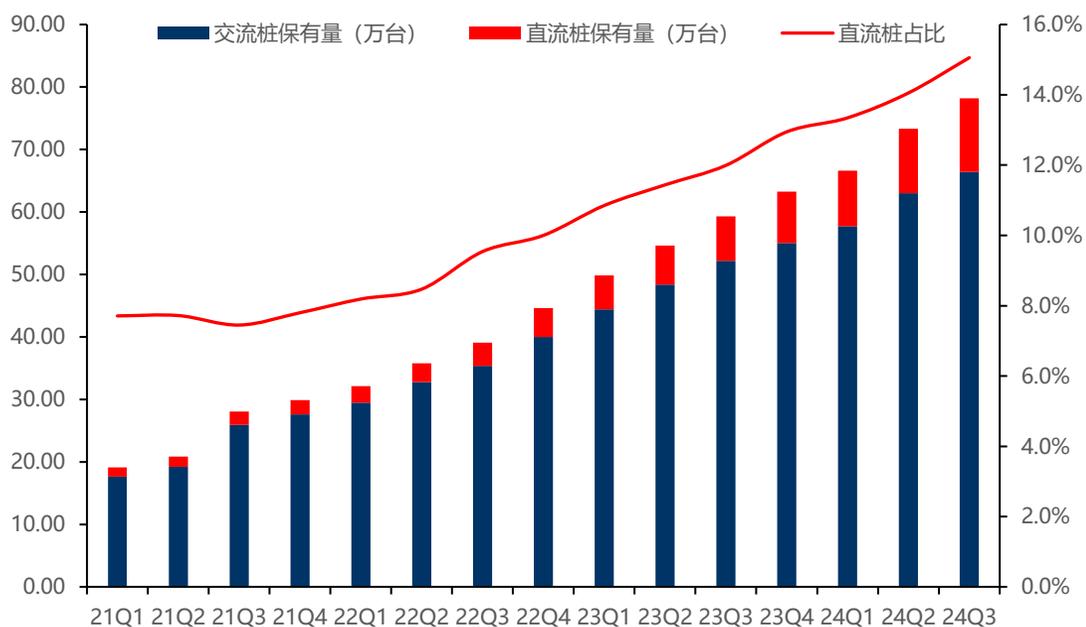


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

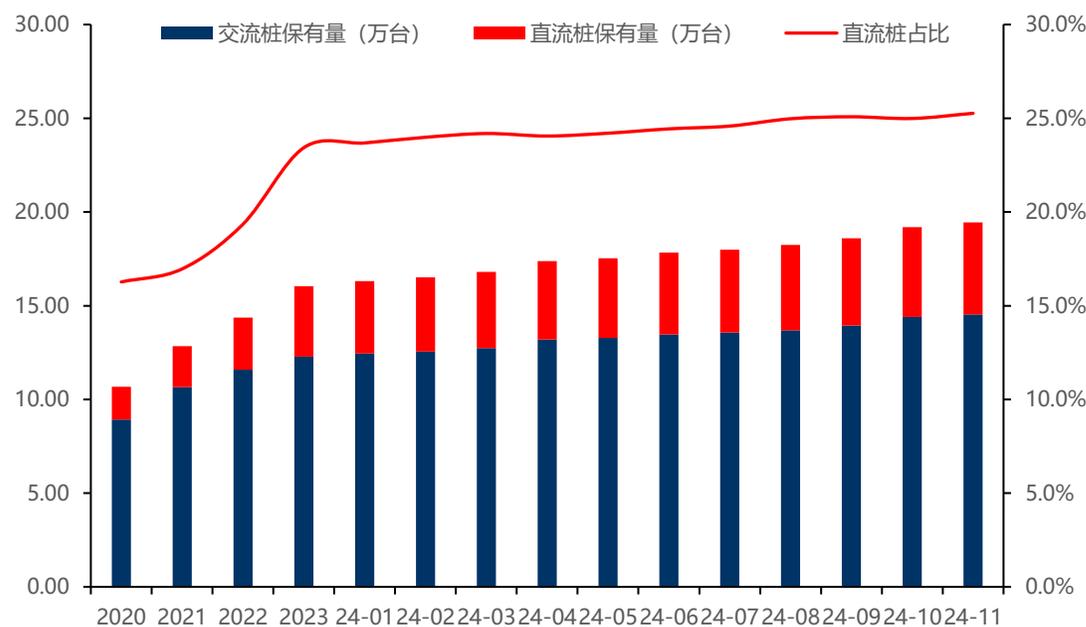
- **欧盟27国**：截至2024Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为78.2万台，较2024Q2末上升4.9万台；其中直流桩保有量为11.77万台，占比为15.1%，较2024Q2末上升1.0pct。2024Q3欧盟27国直流桩新增量为1.47万台，同比+70%、环比+4%。
- **美国**：截至2024年11月末，美国公共充电桩保有量为19.45万台，较上月末增加0.26万台；其中直流桩保有量为4.91万台，占比为25.3%，同比+2.2pct、环比+0.3pct。2024年11月美国直流桩新增量为0.12万台，同比-15%、环比-8%。

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%
合计	99.88	107.15	46%	7%	772.94	29%
新势力						
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%
合计	23.56	24.65	42%	5%	198.80	46%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

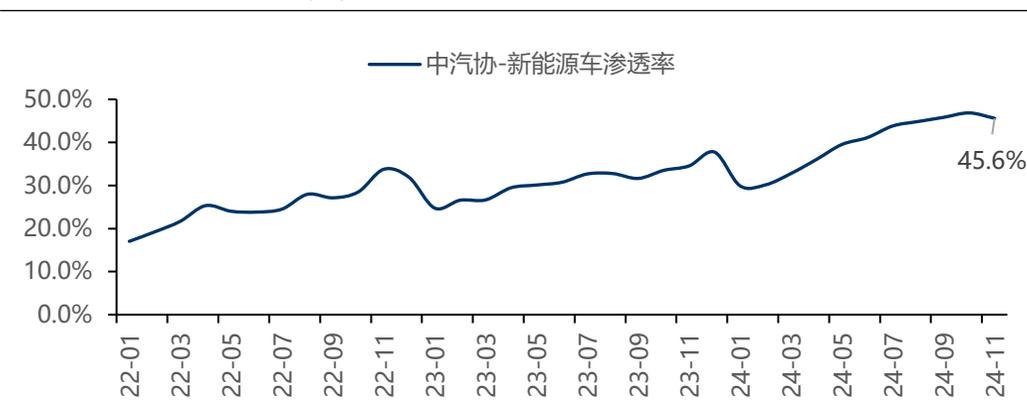
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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
美国销量	13.92	14.57		19%	5%	145.45	10%
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%
欧洲九国合计	18.85	20.53		-3%	9%	198.14	-4%
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

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、%）

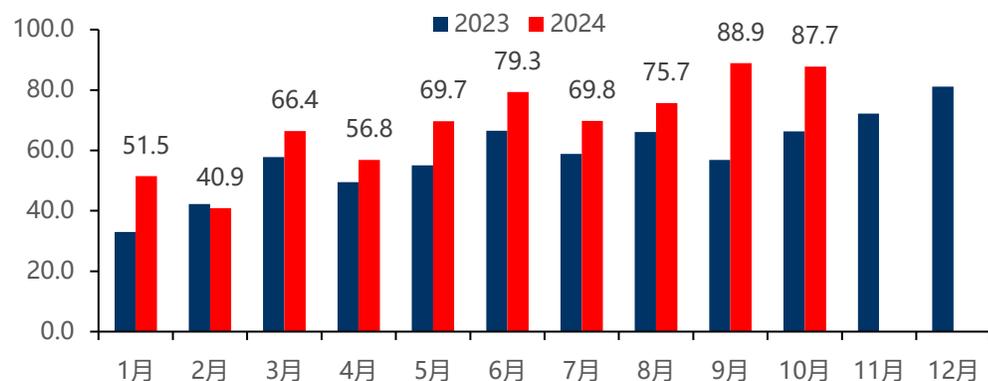


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）

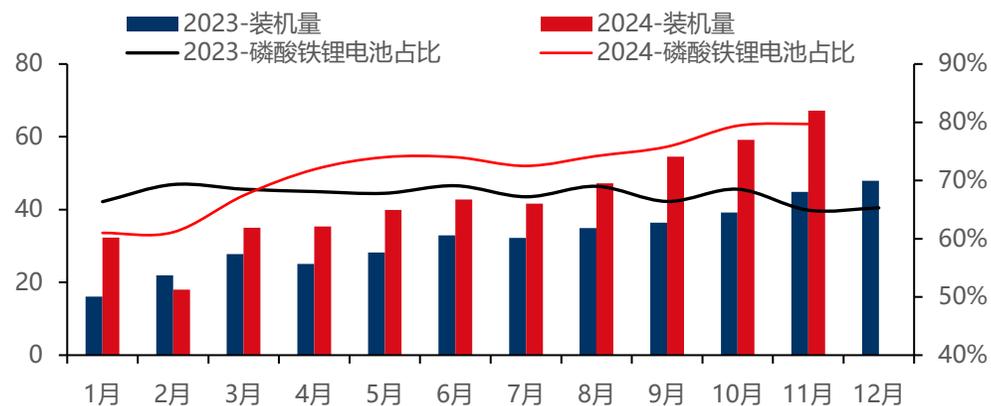
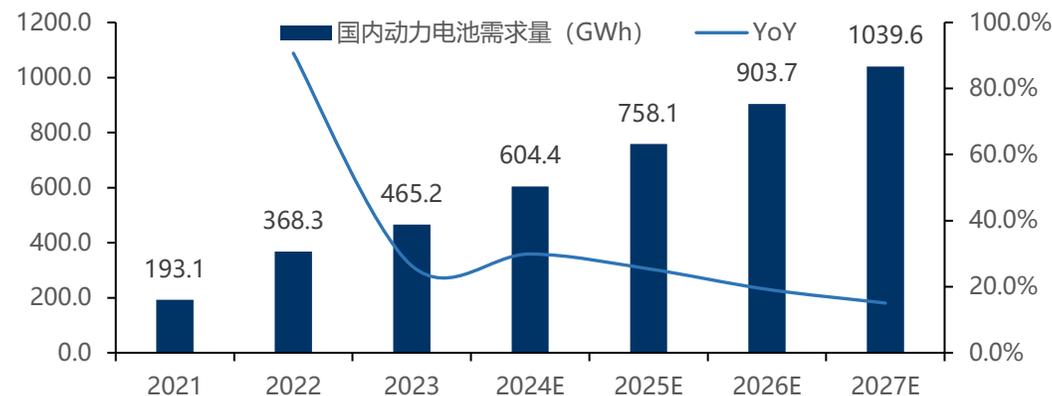


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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%

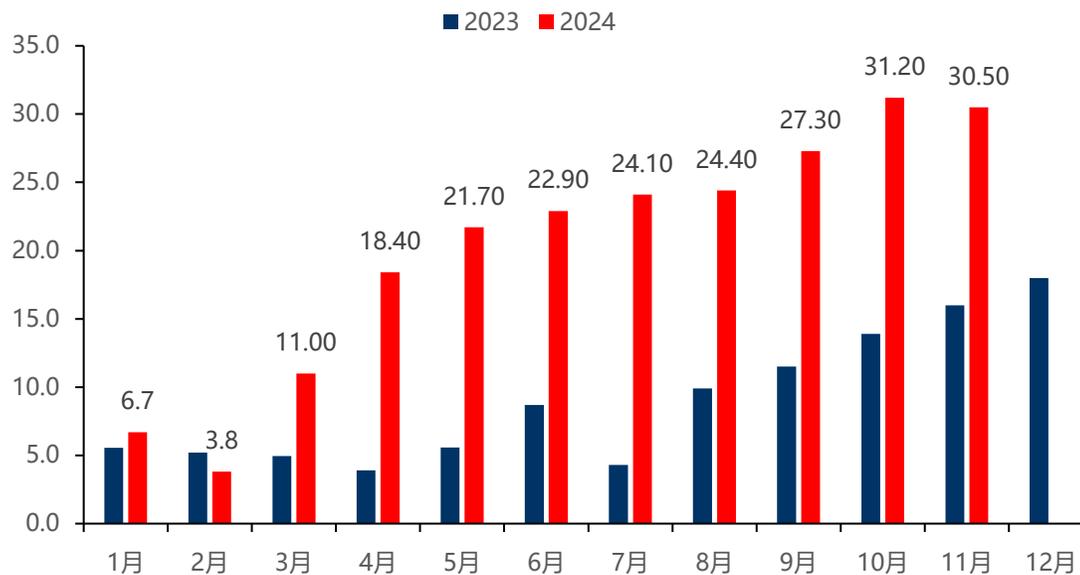
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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%
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中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