

锂电产业链双周评（1月第1期）

2025年汽车以旧换新政策延续，国内锂电企业加速海外市场拓展

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】

- **2025年汽车报废更新补贴政策延续：**2025年1月8日，国家发改委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。通知指出：1) 扩大汽车报废更新支持范围，在原有补贴车型基础上，将符合条件的国四燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废符合条件的车型，购买新能源乘用车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。2) 完善汽车置换更新补贴标准。给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过1.3万元。
- **国内企业加速海外布局：**1) 海外客户合作方面，三星物产与海辰储能签署10GWh储能系统合作协议。龙蟠科技与Blue Oval签署五年磷酸铁锂正极供应协议。2) 海外基地布局方面，瑞浦兰钧拟在印尼建设8GWh动力与储能电池项目。格林美与Ecopro及其下属公司签署战略合作备忘录将在印尼推进镍资源-前驱体-三元正极一体化项目建设。天赐材料公告与Honeywell及其子公司AEM签署股权购买协议，双方拟通过股权购买和认购共同组建合资公司在美国建设20万吨电解液、10万吨液体六氟项目。斯莱克公告拟在美国开展方形和圆柱形电池结构件业务。
- **宁德时代近况：**1) 宁德时代被美国国防部列入最新版中国涉及军事企业清单。对此，宁德时代回应称公司从未参与过任何涉及军事的业务或活动。2) 上汽集团与宁德时代于福建宁德签署深化战略合作协议。宁德时代将深度融入上汽集团研发链路，优先为其部署前沿技术与产品。换电领域，上汽集团选定宁德时代为首选伙伴。3) 宁德时代40GWH电池项目落地福州。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**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%。
- **欧洲&美国新能源车：**2024年12月，欧洲九国新能源车销量为23.35万辆，同比-2%、环比+14%；新能源车渗透率为27.4%，同比-0.1pct、环比+2.3pct。2024年1-12月欧洲九国新能源车累计销量为221.49万辆，同比-4%。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%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅震荡，电芯报价下跌。**本周末碳酸锂价格为7.57万元/吨，较两周前上涨0.01万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极报价上涨，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0.395/0.360/0.340/0.300元/Wh，较两周前下跌0.010/0.005/0.010/0.000元/Wh。

【投资建议】

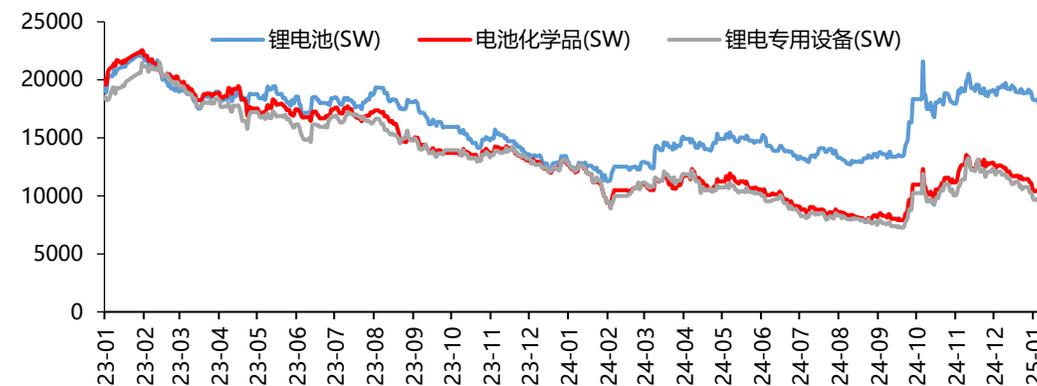
- **建议关注：**1) 低空经济蓬勃发展、产业布局领先企业（卧龙电驱、时代新材、宁德时代、亿纬锂能）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；4) 产能加速出清磷酸铁锂领先企业（湖南裕能、万润新能），盈利稳健结构件企业（科达利）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

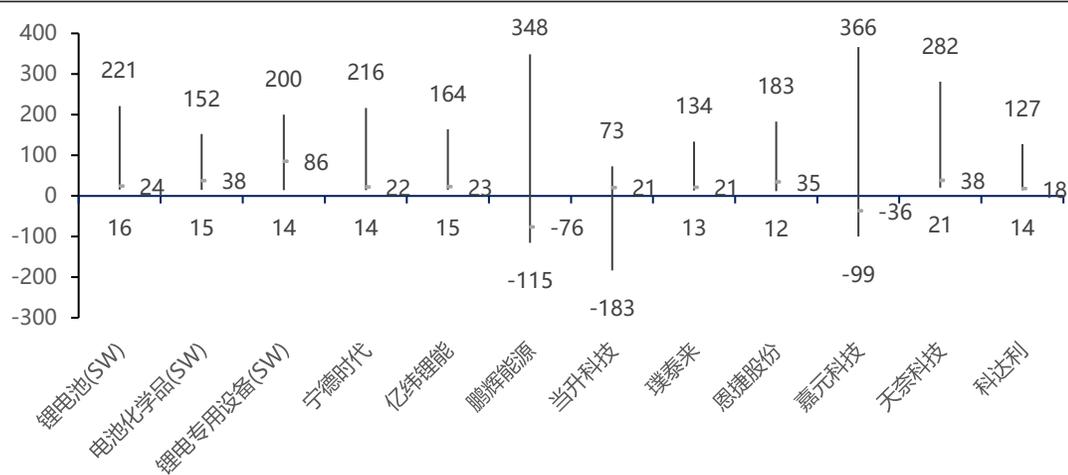
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块下跌6.4%、电池化学品板块下跌9.4%、锂电专用设备板块下跌10.2%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-4.5%)、亿纬锂能 (-2.0%)、珠海冠宇 (+1.7%)、容百科技 (-1.4%)、湖南裕能 (+2.2%)、璞泰来 (+1.6%)、天赐材料 (-1.4%)、恩捷股份 (-3.2%)、科达利 (+3.5%)、特锐德 (+2.4%)、盛弘股份 (+8.0%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



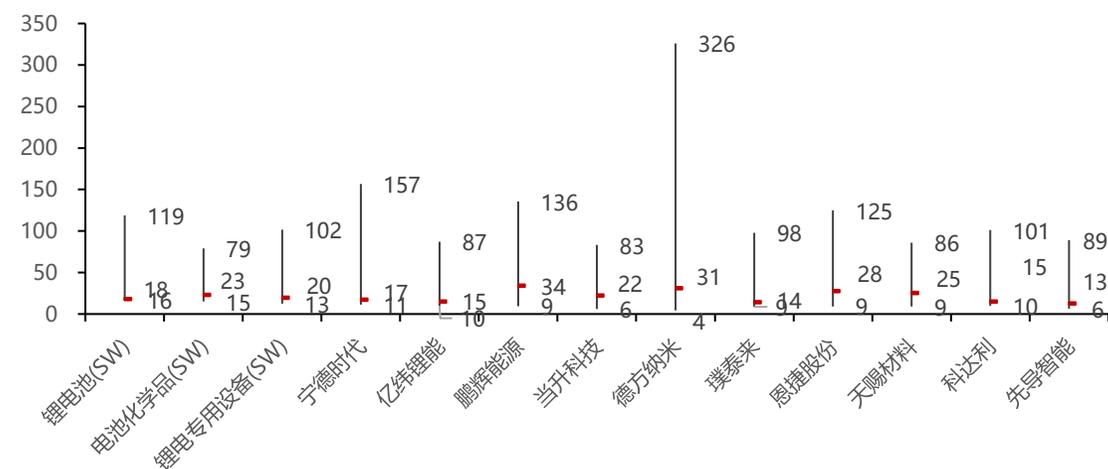
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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2025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 (2025.1.11)



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	2.4%	220	4.9	81%	7.5	53%	10.4	39%	44.7	29.3	21.1	3.2
	002276.SZ	万马股份	-5.2%	79	5.6	35%	4.8	-13%	6.8	41%	14.3	16.4	11.6	1.4
	600212.SH	绿能慧充	-1.3%	48	0.2	-118%	0.9	409%	1.6	76%	274.8	53.9	30.7	9.0
	688208.SH	道通科技	4.4%	167	1.8	75%	6.0	234%	7.3	22%	93.1	27.8	22.9	5.3
	300693.SZ	盛弘股份	8.0%	87	4.0	100%	4.4	9%	5.8	33%	21.7	19.9	15.0	5.3
	300360.SZ	炬华科技	1.9%	84	6.1	29%	6.6	8%	7.8	19%	13.8	12.7	10.7	2.1
	300491.SZ	通合科技	5.4%	26	1.0	132%	1.1	9%	1.9	66%	25.4	23.2	14.0	2.3
	300351.SZ	永贵电器	1.2%	64	1.0	-35%	1.2	23%	1.6	26%	63.0	51.2	40.7	2.7
	300648.SZ	星云股份	-3.0%	30	-1.9	-2255%								3.7
电池	300750.SZ	宁德时代	-4.5%	10833	441.2	44%	514.2	17%	626.3	22%	24.6	21.1	17.3	4.6
	300014.SZ	亿纬锂能	-2.0%	878	40.5	15%	44.9	11%	57.5	28%	21.7	19.5	15.3	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	-0.4%	131	0.4	-93%	1.4	228%	3.8	171%	303.4	92.4	34.1	2.4
	688063.SH	派能科技	-4.2%	89	5.5	-57%	1.2	-78%	3.7	208%	16.4	74.1	24.1	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	1.7%	176	3.4	277%	5.3	55%	9.3	76%	51.6	33.4	19.0	2.7
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-1.4%	141	5.9	-56%	2.5	-58%	6.1	143%	23.9	56.5	23.2	1.7
	300073.SZ	当升科技	-2.2%	185	19.2	-15%	6.5	-66%	8.3	27%	9.6	28.5	22.4	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-3.3%	89	-16.4	-169%	-6.2	-62%	2.9	-146%	-5.4	-14.4	31.2	1.5
	301358.SZ	湖南裕能	2.2%	330	15.8	-47%	8.8	-44%	18.3	108%	20.8	37.4	18.0	2.9
	603799.SH	华友钴业	0.5%	473	33.5	-14%	38.5	15%	44.1	14%	14.1	12.3	10.7	1.4
负极	603659.SH	璞泰来	1.6%	321	19.1	-38%	17.6	-8%	22.5	28%	16.8	18.3	14.2	1.7
	600884.SH	杉杉股份	-2.8%	159	7.7	-72%								0.7
	835185.BJ	贝特瑞	-0.1%	207	16.5	-29%	11.9	-28%	14.5	21%	12.5	17.3	14.3	1.7
	301349.SZ	信德新材	-3.5%	29	0.4	-72%	0.4	1%	1.0	146%	70.5	70.0	28.5	1.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	-1.4%	344	18.9	-67%	5.5	-71%	13.6	149%	18.2	63.1	25.3	2.7
	300037.SZ	新宙邦	4.1%	272	10.1	-43%	10.9	8%	15.0	38%	26.9	25.0	18.1	2.9
	002407.SZ	多氟多	-2.4%	133	5.1	-74%	1.8	-65%	3.2	80%	26.0	75.2	41.9	1.5
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.2%	283	25.3	-37%	6.4	-75%	10.2	61%	11.2	44.4	27.6	1.1
	300568.SZ	星源材质	0.1%	121	1.1	-85%	4.9	356%	6.1	24%	113.0	24.7	20.0	1.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	1.5%	122	2.9	-29%	2.7	-8%	3.7	37%	41.7	45.3	33.1	4.5
	002850.SZ	科达利	3.5%	257	12.0	33%	14.1	17%	16.9	20%	21.4	18.2	15.2	2.3
	002992.SZ	宝明科技	-14.4%	95	-1.2	-44%								12.9
	688700.SH	东威科技	-16.2%	72	1.6	-28%	1.9	21%	3.4	79%	46.6	38.5	21.5	4.2
	688388.SH	嘉元科技	-2.9%	57	0.2	-96%	-0.8	-519%	2.1	-352%	286.7	-68.4	27.2	0.8
	603876.SH	鼎胜新材	-2.2%	74	5.3	-61%	4.6	-14%	5.8	25%	13.8	16.1	12.8	1.1
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-2.6%	43	0.4	-64%								2.0
	600152.SH	维科技术	-1.3%	29	-1.2	-6%								1.6
	300174.SZ	元力股份	1.9%	53	0.8	-65%	2.7	247%	3.4	24%	68.4	19.7	15.9	1.6
	605589.SH	圣泉集团	4.5%	204	8.0	14%	9.1	15%	12.3	34%	25.6	22.3	16.6	2.0
	300586.SZ	美联新材	-2.3%	53	1.2	-64%								2.8

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】

- **2025年汽车报废更新补贴政策延续：**2025年1月8日，国家发改委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。通知指出：1) 扩大汽车报废更新支持范围，在原有补贴车型基础上，将符合条件的国四燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废2012年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，购买新能源乘用车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。2) 完善汽车置换更新补贴标准。个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过1.3万元。
- **2025年将实施手机等数码产品购新补贴：**2025年1月8日，国家发改委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。通知指出：对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。

【锂电池】

- **特斯拉上海储能超级工厂通过竣工验收：**特斯拉宣布上海储能超级工厂在2024年12月27日通过竣工验收，并将在2025年初正式量产。该工厂设计年产Megapack储能系统1万台，对应储能规模约40GWh。
- **瑞浦兰钧314Ah储能电芯获3GWh订单：**2024年12月30日，瑞浦兰钧与嘉善惠誉签署战略合作协议，嘉善惠誉将自2025年开始两年之内向瑞浦兰钧采购不低于3GWh磷酸铁锂314Ah储能电芯，并保留追加订货的权利。
- **宁德时代40GWh电池项目落地福州：**2025年1月2日，宁德时代与福州市政府签署《“零碳城市”战略合作框架协议》。同日，《宁德时代罗源新能源基地项目投资合同》签约仪式举行。项目选址福州台商投资区松山A片区，规划投资建设年产能40GWh电池基地。

【锂电池】

- **宁德时代被美国国防部列入最新版中国涉及军事企业清单：**当地时间2025年1月6日，美国国防部通过《联邦公报》发布最新版的中国涉及军事企业清单。宁德时代回应称公司从未参与过任何涉及军事的业务或活动，后续公司会积极与美国国防部进行沟通和澄清，包括采取必要的法律行动，以维护公司以及股东的权益。
- **瑞浦兰钧拟在印尼建设电池工厂：**2025年1月9日，公司公告拟在印度尼西亚投资建设一期8GWh动力与储能电池及系统及电池组件项目。
- **厦钨新能与中创新航研究院签署固态电池材料开发合同：**近日，厦钨新能与中创新航研究院正式签署了《固态电池用三元富锂正极材料研制及创新技术开发合同》。此次合作的重点在于固态电池用三元富锂正极材料的研制以及创新技术的开发。
- **三星物产与海辰储能签署全球战略合作协议：**近日，三星物产与海辰储能在厦门签署全球合作协议，双方就储能电池及系统解决方案的供应建立持续、稳定的战略合作伙伴关系，未来将在全球范围内实现总容量约为10GWh的储能系统项目合作。
- **宁德时代与上汽集团签署深化战略合作协议：**近日，上汽集团与宁德时代于福建宁德签署深化战略合作协议。根据签约协议，宁德时代将深度融入上汽集团研发链路，优先为其部署前沿技术与产品。双方将联合打造适配新品，推动上汽集团整车高效入市。换电领域，上汽集团选定宁德时代为首选伙伴。
- **辉能科技推出第四代锂陶瓷电池系统：**近日，辉能科技在CES 2025展会上推出第四代锂陶瓷电池（LCB）系统，该产品采用全无机电解质、电池能量密度达到359Wh/kg，5min内能从5%充电至60%。

【锂电材料及其他】

- **天奇股份与欣旺达再生联手布局电池回收：**2024年12月30日，天奇股份公告全资子公司天奇金泰阁与欣旺达再生签署合资合同，双方将成立合资公司（天奇金泰阁持股45%），开展锂电池材料再生利用业务。

【锂电材料及其他】

- **商务部拟限制高压实磷酸铁锂、磷酸锰铁锂、磷酸盐正极原料制备技术出口**：2025年1月2日晚，商务部发布关于《中国禁止出口限制出口技术目录》调整公开征求意见的通知，本次调整新增对于电池正极制备技术限制出口，具体包括：1、同时满足以下条件的磷酸铁锂制备技术：1) 化学通式 $\text{Li}_x\text{Fe}_y\text{M}_z\text{PO}_4$ ，M 为除 Li、Fe 之外其他一个或多个元素。2) 该材料300MPa下粉体压实密度 $\geq 2.58\text{g/cc}$ ，0.1C可逆容量 $\geq 160\text{mAh/g}$ ，首次库伦效率 $\geq 97\%$ 。2、同时满足以下条件的电池用磷酸锰铁锂制备技术：1) 化学通式 $\text{Li}_x\text{Fe}_y\text{M}_n\text{M}_a\text{PO}_4$ ，其中M 为除 Li、Fe、Mn 之外的一个或多个元素；2) 该材料在 300MPa 下粉体压实密度 $\geq 2.38\text{g/cc}$ ，0.1C首次库伦效率 $\geq 90\%$ ，0.1C 可逆容量 $\geq 155\text{mAh/g}$ ，0.1C 平均电压 $\geq 3.85\text{V}$ ，1C 放电容量保持率 $\geq 97\%$ ，2C 放电容量保持率 $\geq 95\%$ 。3、磷酸盐正极原材料制备技术：1) 磷酸铁、磷酸铁锰、电池用草酸亚铁、电池用磷酸二（一）氢锂、电池用磷酸锂制备工艺，其中磷酸铁同时满足以下条件：振实密度 $> 2.1\text{g/cc}$ ，磁性异物 $< 10\text{ppb}$ 。
- **格林美与Ecopro及其下属公司签署战略合作备忘录**：2025年1月3日，格林美公告与Ecopro及其下属公司签署《“镍资源—三元前驱体—三元正极材料”产业供应链战略合作备忘录》。双方将以年产20万吨前驱体与正极材料的产业链的协同能力以及相匹配的镍资源冶炼能力为目标，分阶段推进印尼项目。项目将分三个阶段实施，第一、第二阶段分别计划在印度尼西亚建设年产5万吨正极材料规模的“镍资源—前驱体—正极材料”工厂。同日，公司公告拟将年产3万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目的产能由3万吨扩大为5万吨。
- **天赐材料加速在美国布局电解液与液态六氟项目**：2025年1月7日，天赐材料公告公司及子公司特拉华天赐与Honeywell及其子公司AEM签署股权购买协议。双方拟通过股权购买和认购共同组建合资公司：1) 合资公司一为德州天赐，该公司主营业务为电解液生产和销售、目前在美国规划20万吨电解液项目。特拉华天赐拟向Honeywell 转让其全资子公司德州天赐 49%的股权。2) 合资公司二为AEM，未来主要从事液体六氟等生产和销售、未来规划建设年产10万吨液体六氟项目。特拉华天赐将认购AEM增发的股份，认购后Honeywell持股51%，天赐特拉华持股49%。同日，天赐材料公告与Duksan Electera签订委托加工协议，协议约定由Duksan Electera为德州天赐加工生产电解液产品，其中2025年至2027年期间委托加工总量预计不低于1万吨。

【锂电材料及其他】

- **斯莱克拟在美国子公司新增电池结构件业务**：2025年1月8日，斯莱克公告拟在美国开展电池结构件业务，增加公司子公司OKL电池结构件的相关业务范围。后续公司计划根据客户需求和市场发展情况，引进合作方设立新的控股子公司，投资建设相关产线，利用OKL旗下SPE Battery注册商标、商业名称专项开展方形和圆柱形电池壳生产计划。
- **龙蟠科技与Blue Oval签署五年磷酸铁锂正极供应协议**：2025年1月10日，龙蟠科技公告控股孙公司锂源（亚太）与Blue Oval签署供应协议。协议约定锂源（亚太）自2026年至2030年向Blue Oval销售磷酸铁锂正极。Blue oval为福特北美电池厂，初期规划产能20gwh（对应每年磷酸铁锂需求超4.4万吨），预计2026年投产。
- **尚太科技发布向不特定对象发行可转换公司债券预案**：2025年1月10日，尚太科技公告向不特定对象发行可转换公司债券预案。本次拟发行可转换公司债券的募集资金总额不超过25亿元，募集资金将全部用于山西省晋中市年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目。

【钠电池产业链】

- **雅迪发布钠电电动车产品**：2025年1月6日，雅迪携手旗下华宇新能源在杭州举办“超充新时代”雅迪钠电电动车暨华宇极钠超充生态发布会。华宇极钠电池电芯能量密度超145Wh/kg，-20℃放电保持率超92%，支持1.5-3C高倍率充放电。同时，雅迪发布了4款极钠超充电动车产品。
- **鹏辉能源钠离子电池最新进展**：1) 鹏辉能源聚阴离子体系钠电池循环寿命超1万次，拥有方形铝壳150Ah、180Ah等多种型号产品。公司已落地钠离子电池工商业储能系统项目并稳定运行，同时已接到多家储能领域客户意向订单。2) 鹏辉能源层状氧化物体系钠电池能量密度超150Wh/kg，可实现-20℃~50℃温区内100%深度充放电。

【业绩预告】

- **天赐材料**：2025年1月7日，公司发布2024年业绩预告，公司2024年预计实现归母净利润4.4-5.2亿元，同比-77%至-73%，预计实现扣非归母净利润3.8-4.6亿元，同比-79%至-75%。2024Q4公司预计实现归母净利润1.02-1.82亿元，同比-27%至+31%、环比+1%至+80%。

- **北京规划到2025年底建成超级充电站1000座以上。**2025年1月6日，北京市城市管理委员会印发《北京市新能源汽车高质量超级充电站发展行动计划》《北京市新能源汽车高质量超级充电站技术导则》的通知。其中提到，到2025年底，建成超级充电站1000座以上（超充桩2000个以上），城六区服务半径1公里，主流超充车型（800V电压平台）在超充桩平均一次充电时间可降至15分钟左右，高质量超充服务网络基本建成。。
- **小鹏大众携手打造超快充网络。**2025年1月6日，小鹏汽车和大众汽车集团（中国）宣布，双方在国内超快充网络领域达成战略合作并签署谅解备忘录（MOU）。将相互开放其专有的超快充网络，将致力于为客户打造中国最大的超快充网络。通过本次战略合作，小鹏汽车和大众汽车集团（中国）将为客户提供一个拥有20000多充电终端、覆盖中国420个城市的超快充网络。。
- **蔚来累计建成超过3000座换电站。**2025年1月6日，蔚来宣布其累计建成换电站3003座，其中高速公路换电站949座。充电设施方面，蔚来累计建成充电站4274座，充电桩25077根，累计接入第三方充电桩117.6万根。
- **极氪能源发布海外800V超快充补能规划。**2025年1月7日，极氪能源发布海外800V超快充补能规划，将在2025年陆续完成各市场法规认证，计划与当地商业伙伴合作建立1000个自营充电桩。首批落地市场包括泰国、新加坡、墨西哥、阿联酋、中国香港、澳大利亚、巴西、马来西亚。

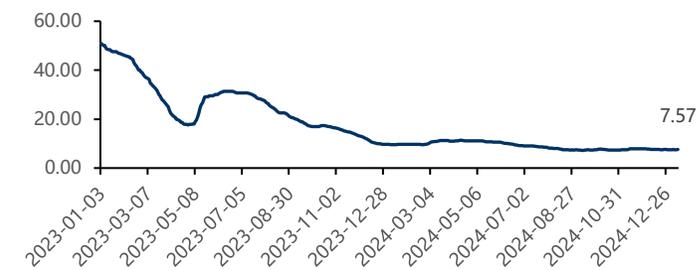
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2025.1.11)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2024.12.28)	环比变动幅度	2025年初价格	2025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	7.57	7.56	0.20%	7.51	0.80%	-21.15%
	硫酸镍	万元/吨	2.65	2.65	0.15%	2.65	0.15%	0.38%
	硫酸钴	万元/吨	2.67	2.67	-0.19%	2.67	-0.19%	-17.36%
	硫酸锰	万元/吨	0.60	0.60	-0.33%	0.60	-0.33%	21.83%
	三元前驱体523	万元/吨	6.30	6.29	0.06%	6.29	0.06%	-10.54%
	三元前驱体622	万元/吨	6.39	6.39	-	6.39	-	-17.49%
	三元前驱体811	万元/吨	7.93	7.92	0.13%	7.92	0.13%	-4.44%
	三元材料523	万元/吨	11.26	11.26	-0.03%	11.25	0.08%	-13.75%
	三元材料622	万元/吨	10.87	10.86	0.03%	10.85	0.11%	-13.07%
	三元材料811	万元/吨	14.05	14.04	0.08%	14.04	0.07%	-12.45%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.09	1.06	2.36%	1.08	0.46%	6.37%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.36	0.33%	3.35	0.64%	-22.15%
	人造石墨中端	万元/吨	2.81	2.81	-	2.81	-	-7.11%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.37	5.37	-	5.37	-	-4.28%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	26.65	26.65	-	26.65	-	-3.09%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	6.30	6.30	-	6.30	-	-3.08%
	电解液	万元/吨	2.12	2.12	-	2.12	-	-2.64%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.76	0.76	-	0.76	-	-31.53%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.42	-	-31.15%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.11	1.11	-	1.11	-	-29.75%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	8.57%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.55	-	-3.13%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.395	0.405	-2.47%	0.405	-2.47%	-17.71%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.360	0.365	-1.37%	0.365	-1.37%	-16.28%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.340	0.350	-2.86%	0.350	-2.86%	-26.09%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.300	-	-33.33%

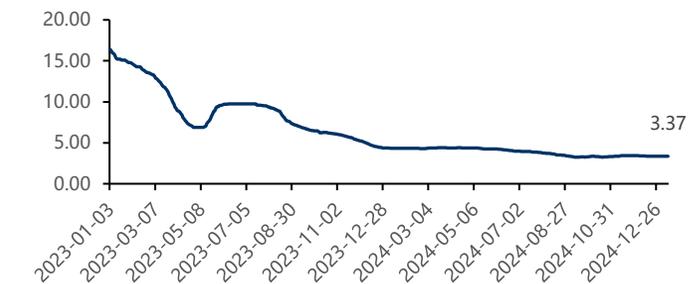
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



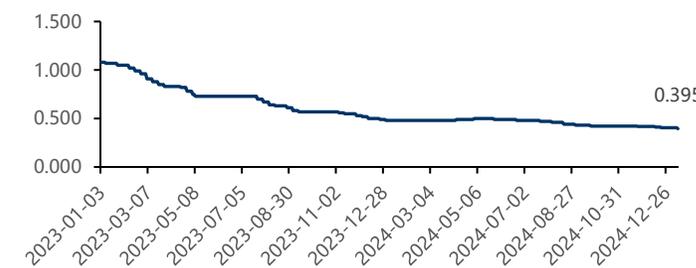
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

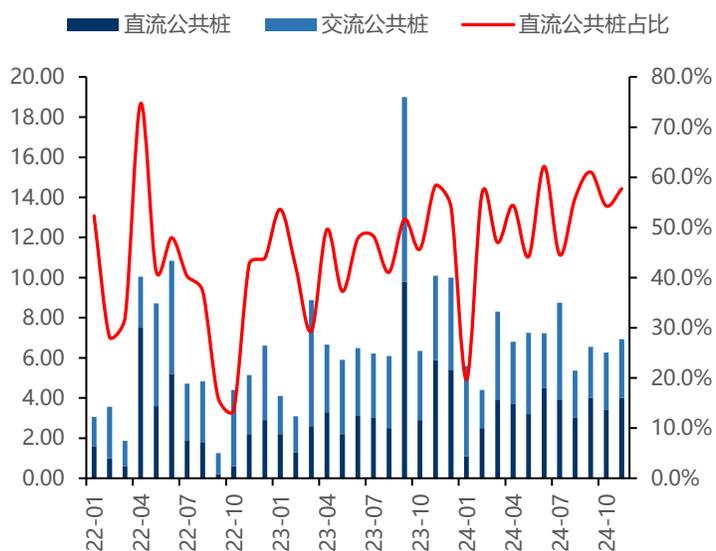


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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）



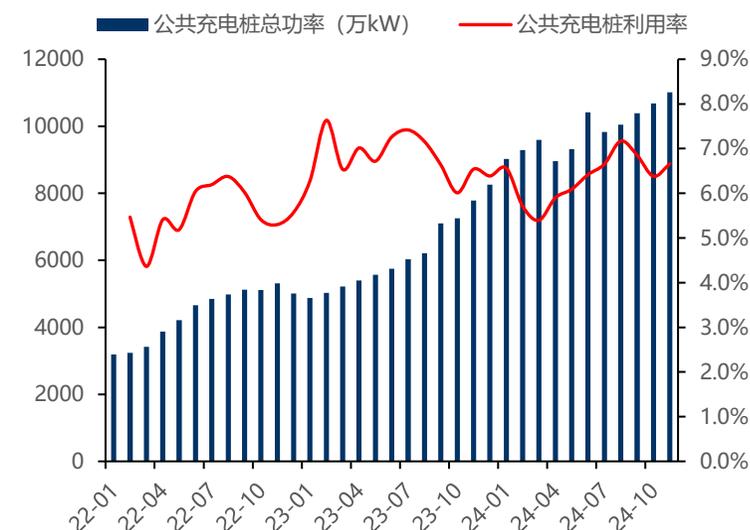
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

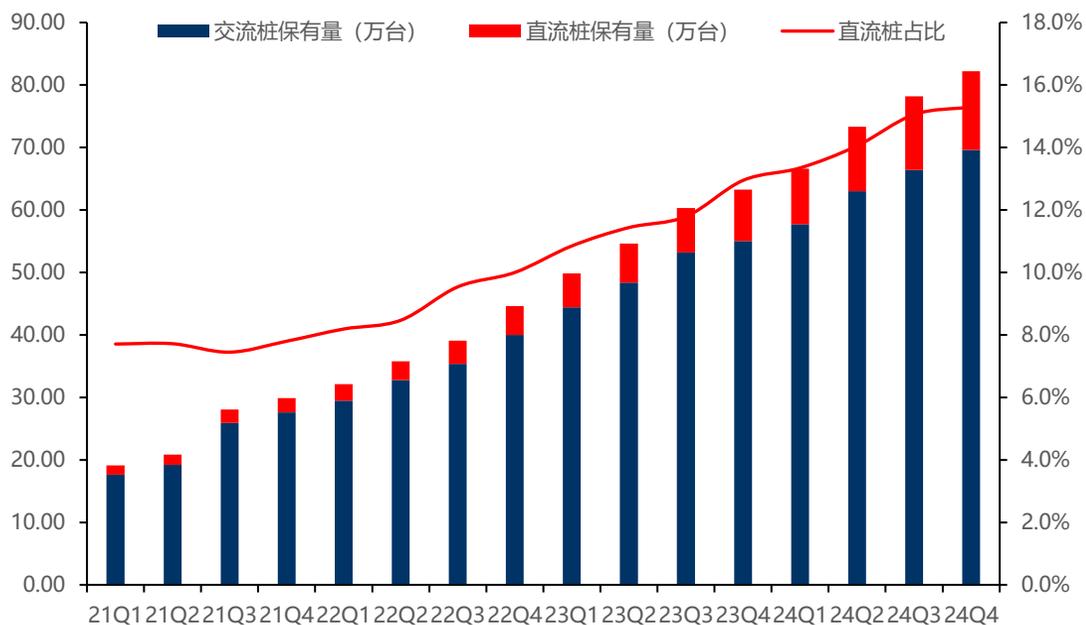


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

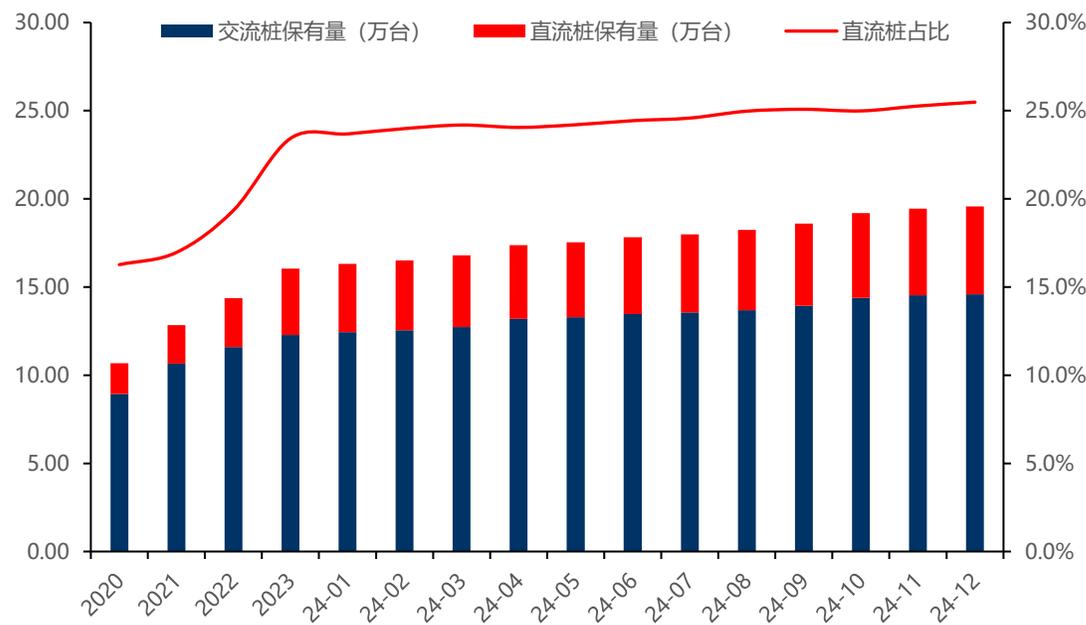
- **欧盟27国**：截至2024Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为82.2万台，较2024Q3末上升4.0万台；其中直流桩保有量为12.57万台，占比为15.3%，较2024Q3末上升0.2pct。2024Q4欧盟27国直流桩新增量为0.80万台，同比-26%、环比-46%。
- **美国**：截至2024年12月末，美国公共充电桩保有量为19.57万台，较上月末增加0.11万台；其中直流桩保有量为4.99万台，占比为25.5%，同比+2.1pct、环比+0.2pct。2024年12月美国直流桩新增量为0.07万台，同比-32%、环比-39%。

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12月，欧洲九国新能源车销量为23.35万辆，同比-2%、环比+14%；新能源车渗透率为27.4%，同比-0.1pct、环比+2.3pct。2024年1-12月欧洲九国新能源车累计销量为221.49万辆，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%。

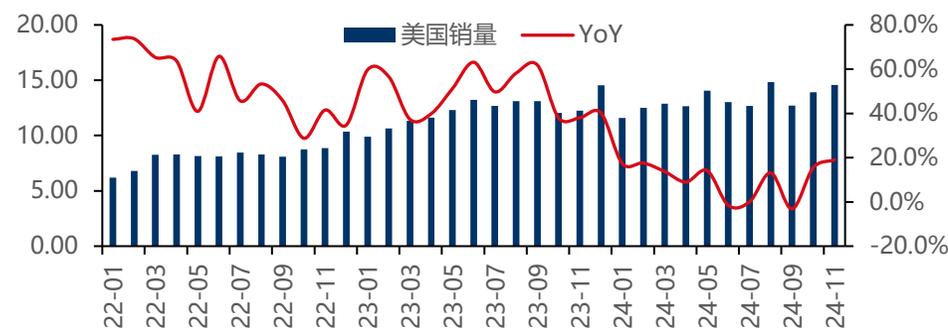
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年11月	2024年12月	12月该国占欧洲九国销量比重	2024年12月同比增速	2024年12月环比增速	2024年累计	累计同比增速
美国销量	14.57						
德国	5.58	5.27	23%	-27%	-5%	57.25	-18%
挪威	1.11	1.19	5%	10%	8%	11.87	4%
瑞典	1.53	1.65	7%	-11%	8%	15.74	-9%
瑞士	0.58	0.79	3%	-21%	36%	6.74	-11%
法国	3.49	5.43	23%	0%	56%	43.75	-5%
意大利	1.06	0.96	4%	-16%	-9%	11.86	-13%
英国	5.43	5.64	24%	41%	4%	54.91	20%
葡萄牙	0.69	0.79	3%	14%	14%	7.23	10%
西班牙	1.06	1.63	7%	21%	53%	12.12	6%
欧洲九国合计	20.53	23.35		-2%	14%	221.49	-4%
YoY	-3%	-2%					
MoM	9%	14%					

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、%）

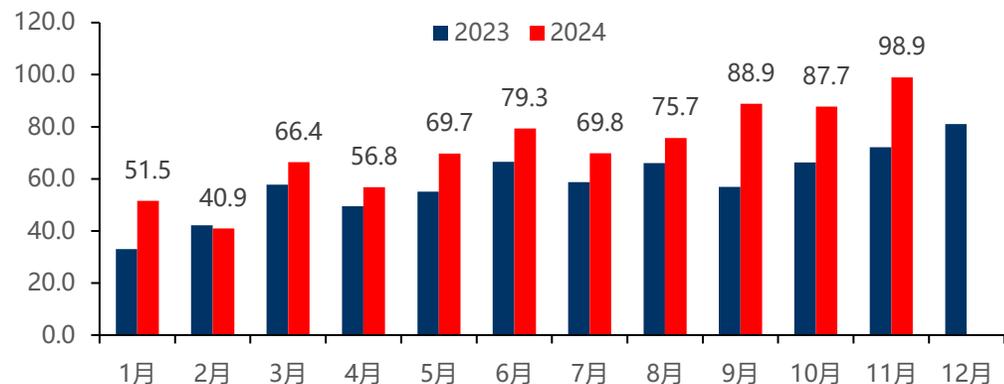


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

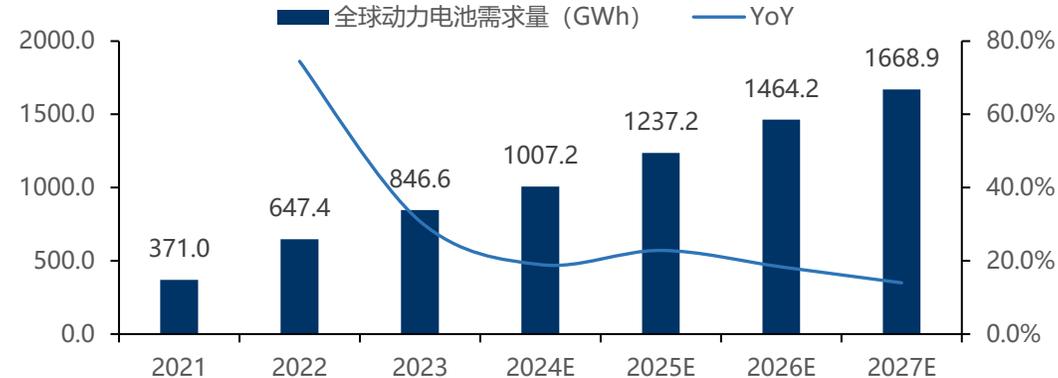
- 2024年11月全球动力电池装车量98.9GWh，同比+37%、环比+13%。2024年1-11月全球动力电池累计装车量达到785.6GWh，同比+26%。

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	30.40	34.20%	33.20	37.86%	36.50	36.91%	289.30	36.80%
比亚迪	14.60	16.42%	16.80	19.16%	19.10	19.31%	134.40	17.10%
LG新能源	10.60	11.92%	8.80	10.03%	10.20	10.31%	91.40	11.60%
松下	3.30	3.71%	2.70	3.08%	2.80	2.83%	31.20	4.00%
SK On	4.10	4.61%	2.60	2.96%	4.20	4.25%	35.30	4.50%
三星SDI	2.60	2.92%	2.30	2.62%	2.70	2.73%	28.90	3.70%
中创新航	4.90	5.51%	3.80	4.33%	3.20	3.24%	36.30	4.60%
亿纬锂能	0.40	0.45%	2.80	3.19%	1.70	1.72%	18.00	2.30%
国轩高科	4.00	4.50%	2.40	2.74%	3.20	3.24%	20.90	2.70%

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、%）

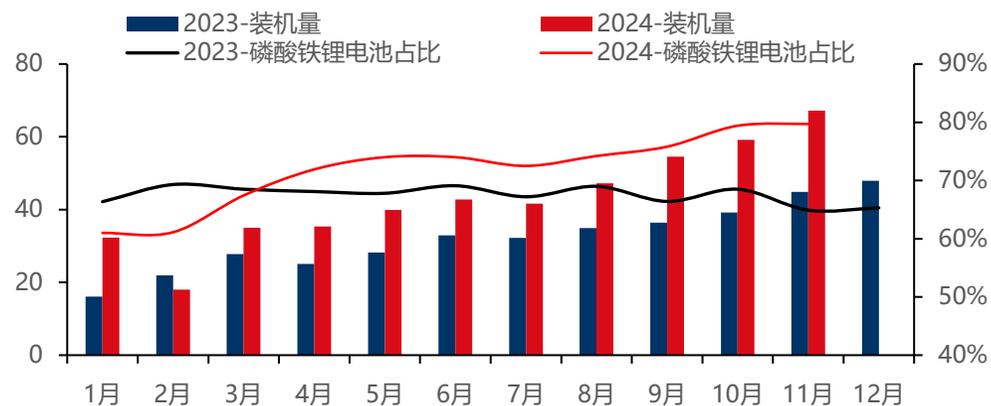
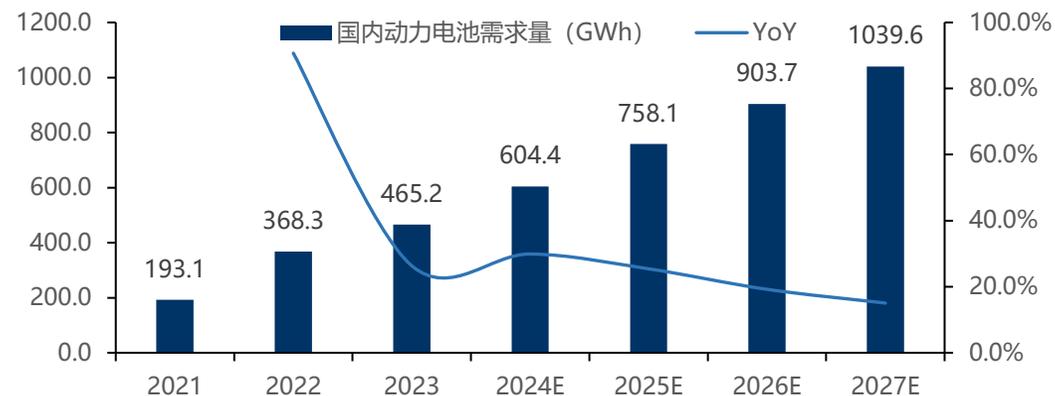


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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%

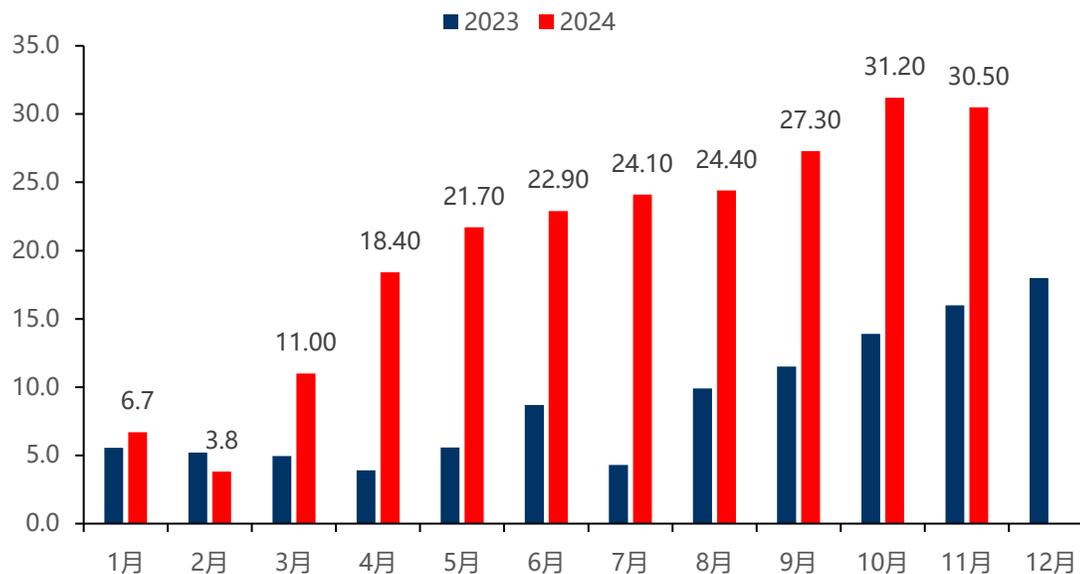
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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