

锂电产业链双周评（2月第1期）

特斯拉机器人进展顺利，宁德时代2024年业绩稳健增长

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】

- **特斯拉发布2024Q4财报：**1) 汽车业务：2024Q4公司汽车交付量（扣除租赁）为46.86万辆，同比-1%、环比+4%；单车售价为3.98万美元，同比-9%、环比-5%；单车毛利为0.51万美元，同比-29%、环比-26%。2) 储能业务：2024Q4公司储能系统装机量为11GWh，同比+244%、环比+59%。3) 机器人近况：2025年计划有几千台机器人在内部产线使用，并计划2026年推出下一代机器人、同时在2026年中左右启动机器人对外销售。目前机器人产线规模为每月1000台，2026年推出新一代机器人后产能有望达到单月1万台，后续进一步推动往单月10万台规模发展。
- **国内企业加速海外布局：**1) 恩捷股份与LGES签订供应协议，LGES预计2025年至2027年在全球市场向上海恩捷采购约35.5亿平方米锂电池隔膜。2) 德方纳米与Amsterdam Fertilizers合资在西班牙建设磷酸铁锂正极项目。3) 特锐德获得沙特国家电网约7亿元高压移动式变电站供货与安装合同。
- **宁德时代近况：**1) 宁德时代发布2024年业绩预告，公司公告2024年预计实现营收3560-3660亿元，同比下滑8%-11%；实现归母净利润490-530亿元，同比增长11%-20%；实现扣非归母净利润440-470亿元，同比增长10%-17%。2) 近日，宁德时代联席董事长在达沃斯论坛表示，公司有望于2025年敲定其在欧洲的第四座电池工厂。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**2024年12月国内新能源车销量为159.6万辆，同比+34%、环比+6%；国内新能源车渗透率45.7%，同比+8.0pct，环比+0.1pct。2024年1-12月国内新能源车累计销量为1286.6万辆，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12月，美国新能源车销量为15.97万辆，同比+10%、环比+10%；新能源车渗透率为10.7%，同比+0.7pct、环比+0.0pct。2024年1-12月美国新能源车累计销量为161.25万辆，同比+10%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅上涨，动力电芯报价下跌。**本周末碳酸锂价格为7.78万元/吨，较两周前上涨0.18万元/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0.395/0.355/0.340/0.300元/Wh，较两周前下跌0.000/0.005/0.000/0.000元/Wh。

【投资建议】

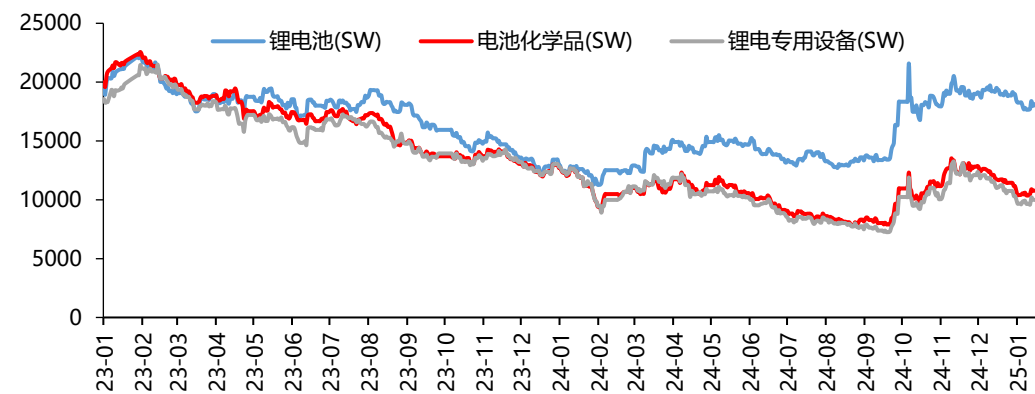
- **建议关注：**1) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、宁德时代、亿纬锂能）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；4) 产能加速出清磷酸铁锂领先企业（湖南裕能、万润新能），盈利稳健结构件企业（科达利）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

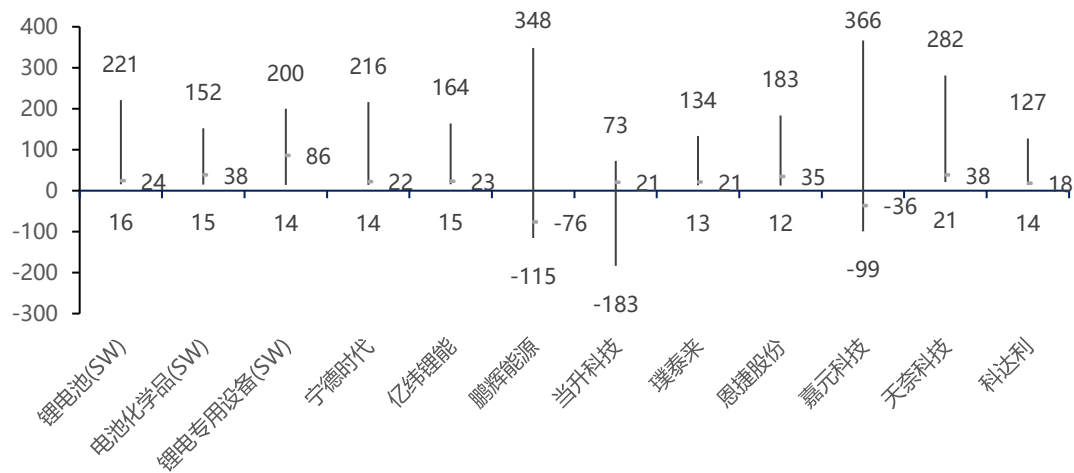
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨3.8%、电池化学品板块上涨0.5%、锂电专用设备板块上涨3.8 %。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-1.4%)、亿纬锂能 (-0.3%)、珠海冠宇 (-1.2%)、容百科技 (-1.4%)、湖南裕能 (+0.6%)、璞泰来 (-0.1%)、天赐材料 (-1.5%)、恩捷股份 (-1.7%)、科达利 (-1.6%)、特锐德 (+0.3%)、盛弘股份 (-6.2%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



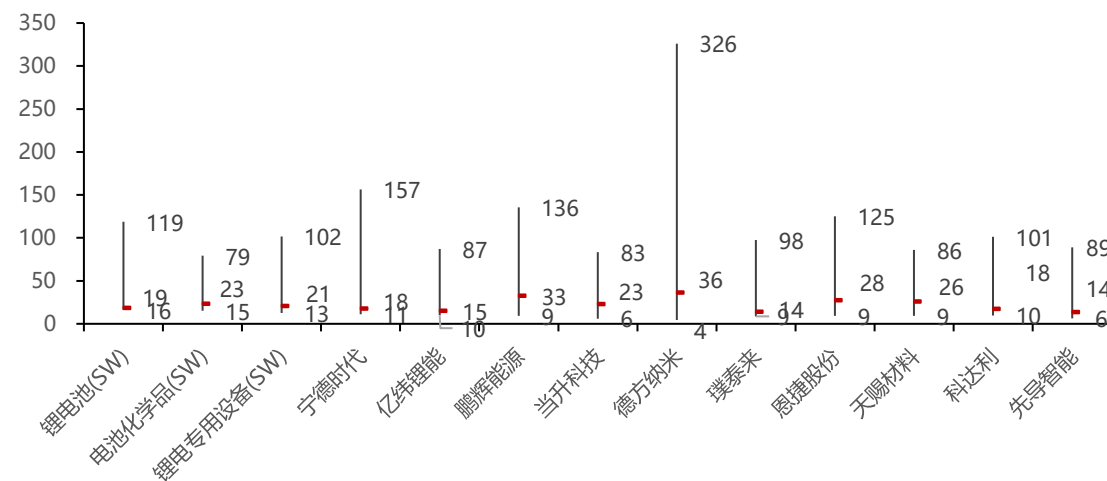
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.1.27)



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	0.3%	251	4.9	81%	7.7	58%	10.7	38%	51.2	32.5	23.5	3.6
	002276.SZ	万马股份	-3.7%	85	5.6	35%	3.3	-40%	5.2	56%	15.4	25.6	16.4	1.5
	600212.SH	绿能慧充	-2.4%	48	0.2	-118%	0.9	409%	1.6	76%	277.6	54.5	31.0	9.1
	688208.SH	道通科技	-5.3%	176	1.8	75%	6.1	241%	7.4	20%	98.5	28.8	23.9	5.6
	300693.SZ	盛弘股份	-6.2%	91	4.0	100%	4.3	6%	5.6	31%	22.6	21.2	16.3	5.5
	300360.SZ	炬华科技	-2.1%	85	6.1	29%	6.6	8%	7.8	19%	14.0	12.9	10.9	2.2
	300491.SZ	通合科技	-3.6%	30	1.0	132%	1.1	9%	1.9	66%	29.5	27.0	16.3	2.7
	300351.SZ	永贵电器	-3.5%	65	1.0	-35%	1.2	23%	1.6	26%	64.8	52.6	41.9	2.7
	300648.SZ	星云股份	-2.0%	31	-1.9	-2255%								3.8
电池	300750.SZ	宁德时代	-1.4%	11317	441.2	44%	515.6	17%	639.5	24%	25.6	21.9	17.7	4.8
	300014.SZ	亿纬锂能	-0.3%	870	40.5	15%	44.9	11%	57.5	28%	21.5	19.4	15.1	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	-3.2%	127	0.4	-93%	1.1	153%	3.9	256%	293.6	116.1	32.7	2.3
	688063.SH	派能科技	-2.6%	93	5.5	-57%	1.2	-78%	3.7	208%	17.0	76.9	25.0	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	-1.2%	174	3.4	277%	5.3	55%	9.3	76%	50.8	32.8	18.7	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-1.4%	152	5.9	-56%	2.5	-57%	6.2	142%	25.7	59.9	24.7	1.8
	300073.SZ	当升科技	-2.0%	187	19.2	-15%	6.4	-67%	8.1	27%	9.7	29.2	23.0	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-2.1%	90	-16.4	-169%	-7.4	-55%	2.5	-134%	-5.5	-12.2	36.4	1.5
	301358.SZ	湖南裕能	0.6%	338	15.8	-47%	8.4	-47%	18.6	122%	21.4	40.3	18.1	2.9
	603799.SH	华友钴业	0.9%	494	33.5	-14%	38.7	15%	43.9	13%	14.8	12.8	11.3	1.4
	负极	603659.SH	璞泰来	-0.1%	315	19.1	-38%	17.6	-8%	22.5	28%	16.5	17.9	14.0
600884.SH		杉杉股份	-4.1%	157	7.7	-72%								0.7
835185.BJ		贝特瑞	-1.8%	208	16.5	-29%	11.9	-28%	14.5	21%	12.6	17.4	14.4	1.8
301349.SZ		信德新材	-2.9%	34	0.4	-72%	0.4	-12%	1.0	183%	82.6	93.7	33.1	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	-1.5%	351	18.9	-67%	5.3	-72%	13.5	155%	18.5	66.3	26.0	2.7
	300037.SZ	新宙邦	-2.3%	251	10.1	-43%	10.9	8%	15.0	38%	24.8	23.1	16.7	2.7
	002407.SZ	多氟多	-1.4%	134	5.1	-74%	1.8	-65%	3.2	80%	26.3	76.2	42.4	1.5
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.7%	281	25.3	-37%	6.4	-75%	10.2	61%	11.1	44.0	27.4	1.1
	300568.SZ	星源材质	1.6%	132	1.1	-85%	4.8	349%	6.0	24%	123.0	27.4	22.0	1.3
锂电其他	688116.SH	天奈科技	0.6%	135	2.9	-29%	2.7	-9%	3.8	41%	46.1	50.4	35.7	4.9
	002850.SZ	科达利	-1.6%	297	12.0	33%	14.1	17%	16.9	20%	24.7	21.1	17.6	2.7
	002992.SZ	宝明科技	3.4%	106	-1.2	-44%								14.4
	688700.SH	东威科技	0.3%	78	1.6	-28%	1.9	21%	3.4	79%	50.1	41.4	23.1	4.5
	688388.SH	嘉元科技	-3.4%	63	0.2	-96%	-0.8	-519%	2.1	-352%	316.5	-75.5	30.0	0.9
	603876.SH	鼎胜新材	-0.4%	75	5.3	-61%	4.6	-14%	5.8	25%	14.1	16.4	13.1	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-1.7%	43	0.4	-64%								2.0
	600152.SH	维科技术	-1.1%	29	-1.2	-6%								1.6
	300174.SZ	元力股份	-2.7%	55	0.8	-65%	2.7	247%	3.4	24%	70.2	20.2	16.3	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-3.0%	216	8.0	14%	9.1	15%	12.3	34%	27.1	23.7	17.6	2.1
	300586.SZ	美联新材	-1.2%	57	1.2	-64%								3.0

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

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2：部分锂电企业2024年业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2024年净利润（亿元）		预告2024年净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润（亿元）		预告对应2024Q4净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
锂电池	300750.SZ	宁德时代	预增	490.00	530.00	11%	20%	129.99	169.99	0%	31%	-1%	29%
	300438.SZ	鹏辉能源	亏损	-2.32	-1.65	由盈转亏		-2.92	-2.26	续亏		由盈转亏	
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预增	4.20	5.00	198%	255%	1.38	2.18	267%	479%	21%	90%
	001283.SZ	豪鹏科技	预增	0.86	1.10	71%	119%	0.08	0.32	扭亏为盈		-83%	-35%
	300068.SZ	南都电源	亏损	-15.60	-12.00	由盈转亏		-18.07	-14.47	续亏		由盈转亏	
	688063.SH	派能科技	预减	0.33	0.45	-94%	-91%	-0.04	0.08	减亏		下滑	
	301121.SZ	紫建电子	预增	0.70	0.90	196%	281%	0.16	0.36	-42%	31%	-51%	11%
正极材料产业链	300073.SZ	当升科技	预减	4.50	5.20	-77%	-73%	-0.14	0.56	下滑		下滑	
	688707.SH	振华新材	亏损	-6.00	-5.00	由盈转亏		-2.69	-1.69	由盈转亏		续亏	
	688779.SH	五矿新能	亏损	-6.00	-4.50	续亏		-4.28	-2.78	续亏		续亏	
	688778.SH	厦钨新能	预减	4.97		-6%		1.30		13%		1%	
	300769.SZ	德方纳米	亏损	-12.60	-14.50	减亏		-4.38	-6.28	减亏		续亏	
	301358.SZ	湖南裕能	预减	5.60	6.60	-65%	-58%	0.69	1.69	78%	335%	-32%	67%
	688275.SH	万润新能	亏损	-9.67	-8.10	减亏		-3.69	-2.12	减亏		续亏	
	300432.SZ	富临精工	预增	3.70	4.50	扭亏为盈		0.59	1.39	扭亏为盈		-67%	-22%
	603906.SH	龙蟠科技	亏损	-6.97	-5.95	减亏		-3.94	-2.92	减亏		续亏	
	300409.SZ	道氏技术	预增	1.40	1.80	扭亏为盈		-0.07	0.33	续亏	扭亏为盈	下滑	

资料来源：Wind，各公司公告，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

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2：部分锂电企业2024年业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2024年净利润 (亿元)		预告2024年净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润 (亿元)		预告对应2024Q4净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
负极材料产业链	835185.BJ	贝特瑞	预减	7.70	10.40	-53%	-37%	0.99	3.69	-66%	27%	-45%	106%
	600884.SH	杉杉股份	亏损	-4.80	-3.20	由盈转亏		-5.03	-3.43	续亏		由盈转亏	
	300035.SZ	中科电气	预增	2.88	3.25	590%	680%	1.04	1.42	6%	45%	-9%	24%
	301349.SZ	信德新材	亏损	-0.38	-0.28	由盈转亏		-0.23	-0.13	续亏		续亏	
电解液产业链	002709.SZ	天赐材料	预减	4.40	5.20	-77%	-73%	1.02	1.82	-27%	31%	1%	80%
	301238.SZ	瑞泰新材	预减	0.80	1.10	-83%	-76%	-0.69	-0.39	-221%	-169%	-268%	-195%
	002407.SZ	多氟多	亏损	-3.20	-2.60	由盈转亏		-3.45	-2.85	由盈转亏		续亏	
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	亏损	-6.65	-5.15	由盈转亏		-11.08	-9.58	由盈转亏		由盈转亏	
	002080.SZ	中材科技	预减	6.34	9.50	-71%	-57%	0.26	3.42	-95%	-34%	-82%	138%
其他	301327.SZ	华宝新能	预增	2.00	2.50	215%	244%	0.41	0.91	扭亏为盈		-53%	5%
	300001.SZ	特锐德	预增	8.35	9.33	70%	90%	3.88	4.87	44%	81%	53%	92%
	600580.SH	卧龙电驱	预增	8.00		51%		1.62		扭亏为盈		-34%	
	300491.SZ	通合科技	预减	0.18	0.27	-82%	-74%	-0.03	0.06	下滑		由盈转亏	765%
	301325.SZ	曼恩斯特	预减	0.50	0.70	-85%	-79%	-0.14	0.06	由盈转亏	-94%	续亏	扭亏为盈
	301587.SZ	中瑞股份	预减	0.64	0.80	-53%	-41%	0.10	0.26	-65%	-10%	9%	186%
	300953.SZ	震裕科技	预增	2.20	2.80	414%	555%	0.48	1.08	-494%	-991%	17%	164%
	002759.SZ	天际股份	亏损	-15.00	-12.50	由盈转亏		-13.11	-10.61	由盈转亏		续亏	
	688388.SH	嘉元科技	亏损	-2.65	-1.95	由盈转亏		-1.21	-0.51	续亏		续亏	
	600110.SH	诺德股份	亏损	-3.10		由盈转亏		-0.93		续亏		续亏	

资料来源：Wind，各公司公告，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

【新能源车、机器人与低空经济】

- **特斯拉发布2024Q4财报：**1) 汽车业务：2024Q4公司汽车销售业务实现营收186.6亿美元、同比-10%、环比-1%；汽车交付量（扣除租赁）为46.86万辆，同比-1%、环比+4%；单车售价为3.98万美元，同比-9%、环比-5%；单车毛利为0.51万美元，同比-29%、环比-26%。2) 储能业务：2024Q4公司储能系统装机量为11GWh，同比+244%、环比+59%。3) 机器人近况：2025年计划有几千台机器人在内部产线使用，并计划2026年推出下一代机器人、同时在2026年中左右启动机器人对外销售。目前机器人产线规模为每月1000台，2026年推出新一代机器人后产能有望达到单月1万台，后续进一步推动往单月10万台规模发展。当机器人年产超100万台时，单台成本将下降至2万美元以下。

【锂电池】

- **中车株洲所与鹏辉能源联合开发688Ah风鹏电芯顺利下线：**1月21日，中车株洲所与鹏辉能源联合开发的688Ah风鹏电芯正式下线。该产品循环寿命突破1万次，可帮助储能系统容量提升至6.9MWh。
- **珠海冠宇收到国内造车新势力车企12V低压电池定点：**1月23日，公司公告近日收到某国内造车新势力的定点通知。客户选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应12V汽车低压锂电池。
- **宁德时代拟在欧洲建设第四座电池工厂：**近日，在达沃斯论坛上宁德时代联席董事长潘健透露，公司有望于2025年敲定其在欧洲的第四座电池工厂，并计划继续采取与车企合资的模式。

【锂电材料及其他】

- **恩捷股份与卫蓝新能源、LGES签署订单：**1月14日，公司公告控股子公司上海恩捷与卫蓝新能源签署采购框架协议，卫蓝新能源将其自身需求材料的80%采购份额定点向上海恩捷及其有控制权的关联公司采购半固态电池电解质隔膜、全固态电池电解质及电解质膜。自2025年至2030年，北京卫蓝新能源将向上海恩捷及其有控制权的关联公司预计下达半固态及全固态电池的电解质隔膜订单总计不少于3亿平，预计下达全固态电池的电解质订单总计不少于100吨。1月21日，公司公告控股子公司上海恩捷与韩国LGES签订供应协议，LGES预计2025年至2027年在全球市场向上海恩捷（含其控制的关联公司）采购约35.5亿平方米锂电池隔膜。
- **特锐德签订海外变电站项目合同：**1月16日，公司公告与National Grid SA（简称沙特国家电网）签署了高压移动式变电站供货与安装合同，合同总金额约7亿元。项目产品需要在2025年4月底前完成交付并送电。
- **道氏技术公告2025年限制性股票激励计划（草案）：**1月16日，公司公告2025年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象6人授予限制性股票670万股（约占总股本的0.97%），授予价格为10.76元、拟摊销总费用为0.21亿元。业绩考核目标为：1) 2025年度：若净利润分别达到6亿元以上/5-6亿元/4-5亿元/小于4亿元，则股票分别解锁100%/80%/60%/0%。2) 2026年度：若净利润分别达到8亿元以上/6.5-8亿元/5-6.5亿元/小于5亿元，则股票分别解锁100%/80%/60%/0%。3) 2027年度：若净利润分别达到10亿元以上/8-10亿元/6-8亿元/小于6亿元，则股票分别解锁100%/80%/60%/0%。
- **德方纳米拟与Amsterdam Fertilizers在西班牙合建磷酸铁锂项目：**1月17日，公司公告与Amsterdam Fertilizers签署合资协议，双方将共同增资ICL BM, S.L.,(简称“项目公司”)，增资完成后项目公司由Amsterdam Fertilizers持股80%，德方纳米持股20%。项目公司将投资约2.85亿欧元（折合人民币约21.4亿元）在西班牙建设磷酸铁锂正极项目。

【锂电材料及其他】

- **格林美拟启动发行H股并在香港联交所上市相关筹备工作：**1月20日，公司公告为深化公司全球化战略布局，增强公司在境外融资能力，公司拟发行H股并在香港联交所上市，公司董事会授权公司管理层启动本次H股上市的前期筹备工作。
- **中伟股份获得磷矿采矿许可证：**1月21日，公司公告全资子公司中伟兴阳矿业近期获得贵州省资源厅颁发的开阳县龙水乡新场磷矿采矿许可证。许可证有效期限为2024年12月至2034年12月，每年生产允许规模为280万吨。

【钠电池产业链】

- **容百科技获得3000吨钠电正极材料订单：**近日，容百科技获得3000吨钠电正极材料订单。根据协议，该合作伙伴将在2025年向容百科技采购3000吨的钠电层状氧化物正极材料。

- **蔚来能源与极狐汽车达成充电服务合作。**1月17日，蔚来能源与极狐汽车正式达成充电服务合作。蔚来能源充电网络面向极狐汽车开放，为其用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。根据合作协议，极狐汽车用户可以通过极狐App、充电吧小程序，在全国范围查找并使用蔚来能源充电桩，享受智能化的充电服务，充电体验和效率全面升级。
- **广汽能源H640-S全液冷超充上市。**1月21日，广汽能源H640-S全液冷超充上市。新品充电功率640kW，最高电压1000V，最大电流800A。峰值功率96%。
- **中国充电联盟预计2025年国内新增公共充电桩103.8万台。**1月23日，中国充电联盟对2025年充电基础设施进行了预测，预计2025年新增公共充电桩103.8万台，其中公共直流充电桩52.2万台、公共交流充电桩51.6万台；公共充电桩保有量达到461.7万台，其中公共直流充电桩216.5万台、公共交流充电桩245.2万台。预计2025年新增公共充电场站7.3万座，公共充电场站保有量达30.3万座。
- **广汽能源与隆基乐叶签订战略合作协议。**1月24日，广汽能源与隆基绿能旗下隆基乐叶签署战略合作协议行，根据协议，双方将积极推动能源生态领域创新产品与解决方案的应用与推广：1) 积极推进以钙钛矿为代表的新型光伏组件在广汽全系产品和创新场景的应用、探索光储充智能车居融合、离网综合能源等前瞻性场景的能力共建；2) 双方将结合充换电项目在产品、技术、投资和运维方面的优势，创新合作模式，助力双方在光-储-充-换一体化领域互利共赢；探索开展光-储-充-换微电网、虚拟电厂、车网互动试点项目；3) 围绕“双碳”等绿色低碳发展的相关政策及行业动态，及时分享信息、优秀成果和成功经验。

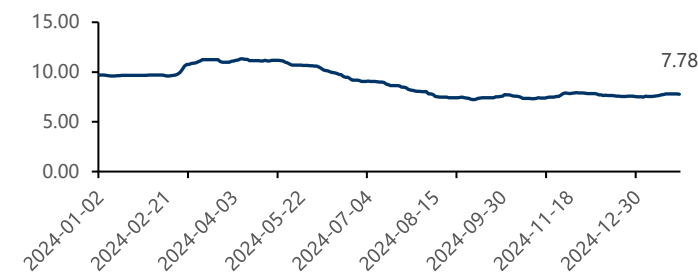
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2025.1.27)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2025.1.13)	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	7.78	7.60	2.44%	7.51	3.60%	-19.59%
	硫酸镍	万元/吨	2.67	2.65	0.79%	2.65	0.94%	0.04%
	硫酸钴	万元/吨	2.67	2.67	-	2.67	-0.19%	-16.06%
	硫酸锰	万元/吨	0.60	0.60	-0.08%	0.60	-0.42%	21.73%
	三元前驱体523	万元/吨	6.34	6.30	0.65%	6.29	0.71%	-9.96%
	三元前驱体622	万元/吨	6.40	6.39	0.20%	6.39	0.20%	-17.33%
	三元前驱体811	万元/吨	7.99	7.93	0.83%	7.92	0.96%	-3.65%
	三元材料523	万元/吨	11.30	11.26	0.39%	11.25	0.50%	-13.39%
	三元材料622	万元/吨	10.90	10.87	0.30%	10.85	0.44%	-12.78%
	三元材料811	万元/吨	14.09	14.06	0.22%	14.04	0.32%	-12.23%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.09	1.09	-0.09%	1.08	0.46%	5.85%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.44	3.38	2.01%	3.35	2.91%	-20.39%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.26	2.26	-	2.26	-0.22%	-7.01%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	26.55	26.65	-0.38%	26.65	-0.38%	-3.45%
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	-	-28.97%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.42	-	-28.81%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.11	1.11	-	1.11	-	-27.92%
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	-	-
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.395	0.395	-	0.405	-2.47%	-17.71%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.355	0.360	-1.39%	0.365	-2.74%	-17.44%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.340	0.340	-	0.350	-2.86%	-24.44%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.300	-	-30.23%

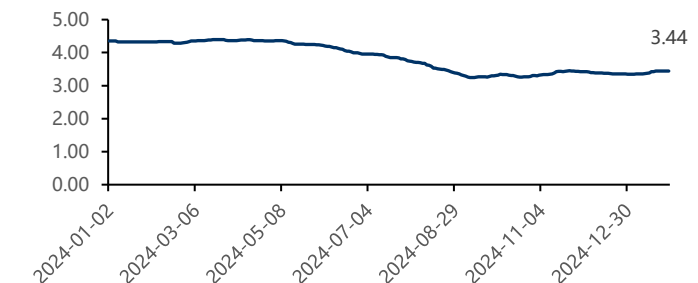
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



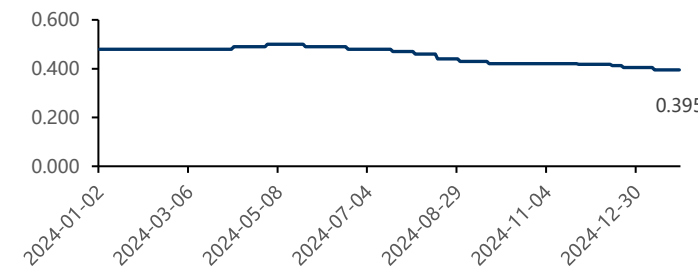
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

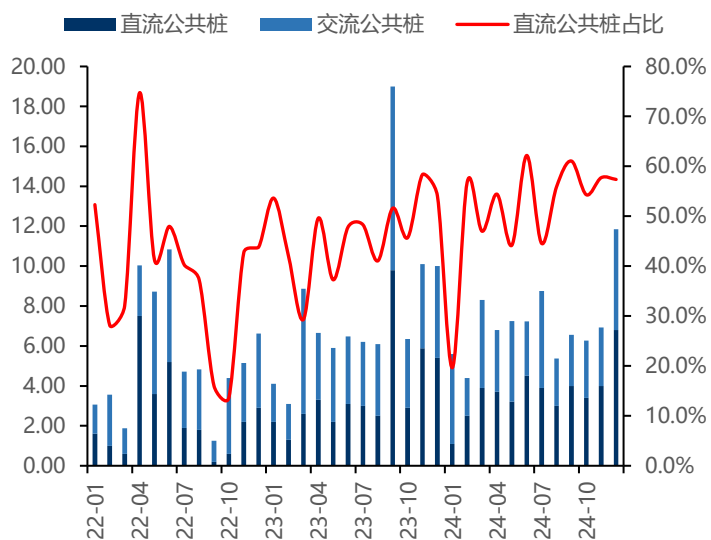


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

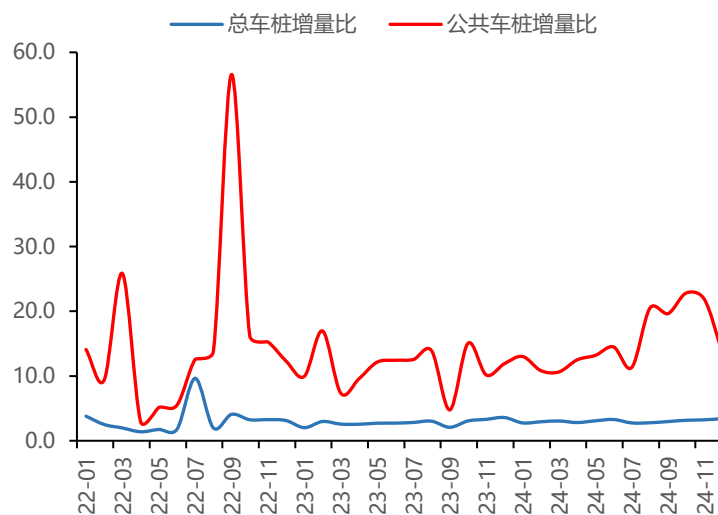
- 2024年12月国内新增公共充电桩11.85万台，同比+18%、环比+71%；其中新增直流充电桩6.80万台，同比+26%、环比+70%，占比达到57.4%，同比+3.3pct、环比-0.4pct。
- 截至2024年12月国内公共充电桩保有量为357.9万台，其中直流充电桩为164.3万台，占比达到45.9%，同比+1.8pct，环比+0.4pct。
- 2024年12月国内车桩增量比为3.4、同比-0.2、环比+0.2；公共车桩增量比为13.5，同比+1.6、环比-8.4。
- 2024年12月全国公共充电桩总功率约为11555万kW，较上月增加545万kW；充电桩利用率约为7.04%，同比+0.65pct、环比+0.38pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



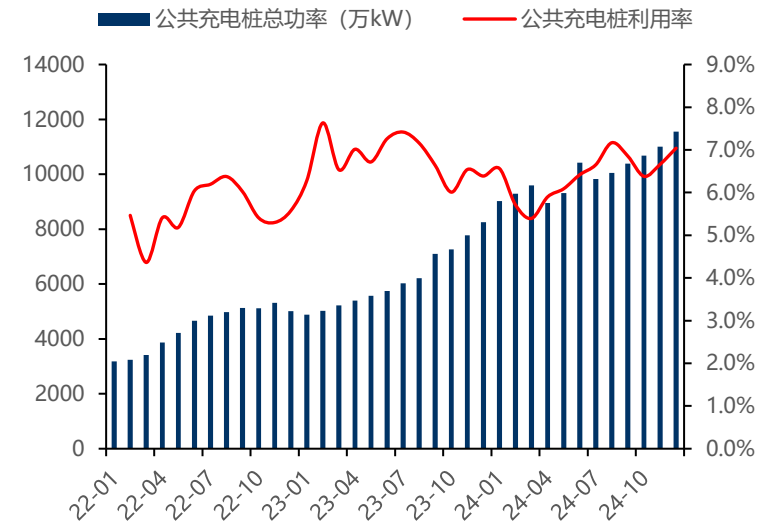
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

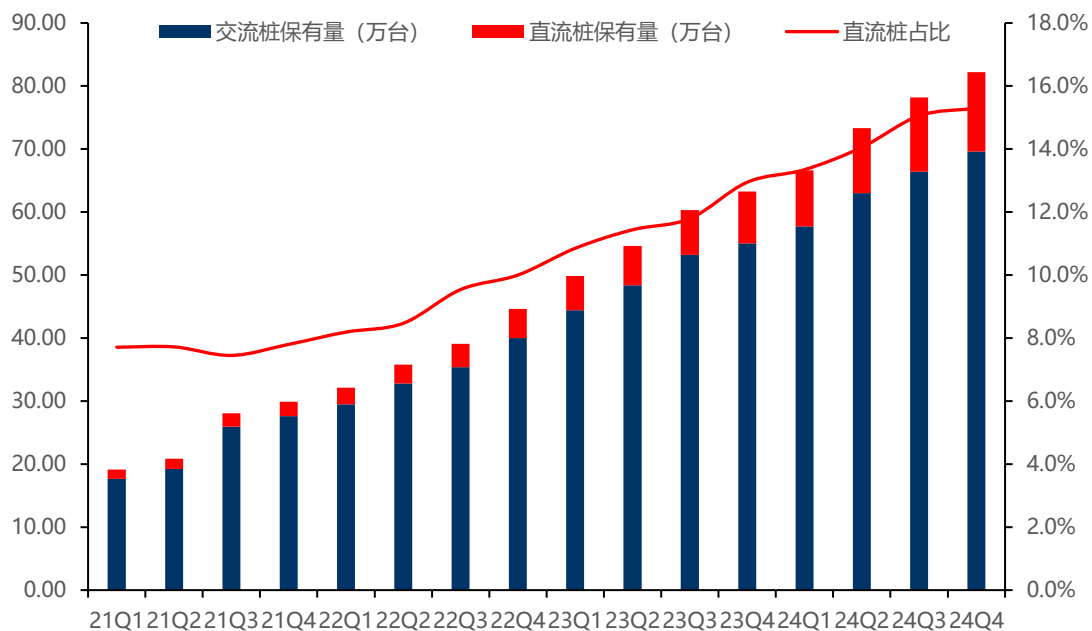


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

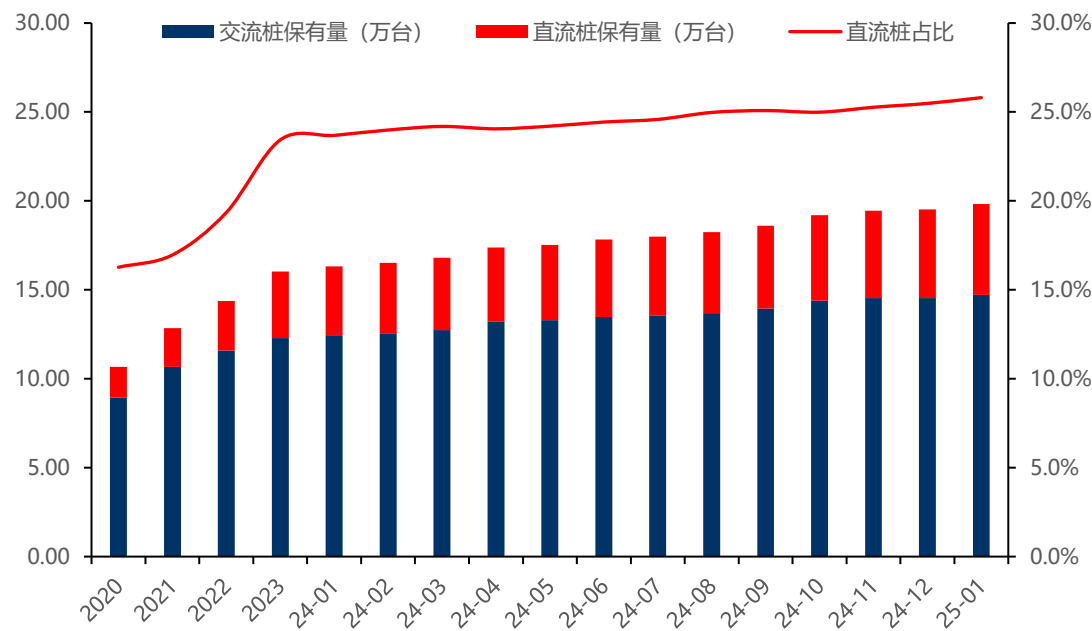
- **欧盟27国**：截至2024Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为82.2万台，较2024Q3末上升4.0万台；其中直流桩保有量为12.57万台，占比为15.3%，较2024Q3末上升0.2pct。2024Q4欧盟27国直流桩新增量为0.80万台，同比-26%、环比-46%。
- **美国**：截至2025年1月末，美国公共充电桩保有量为19.83万台，较上月末增加0.26万台；其中直流桩保有量为5.12万台，占比为25.8%，同比+2.1pct、环比+0.3pct。2025年1月美国直流桩新增量为0.13万台，同比+23%、环比+81%。

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12月国内新能源车销量为159.6万辆，同比+34%、环比+6%；国内新能源车渗透率45.7%，同比+8.0pct，环比+0.1pct。2024年1-12月国内新能源车累计销量为1286.6万辆，同比+36%。
- **乘联会**：2024年12月国内新能源乘用车批发销量为151.2万辆，同比+36%、环比+5%；2024年1-12月新能源乘用车批发销量累计为1223.0万辆，同比+38%。

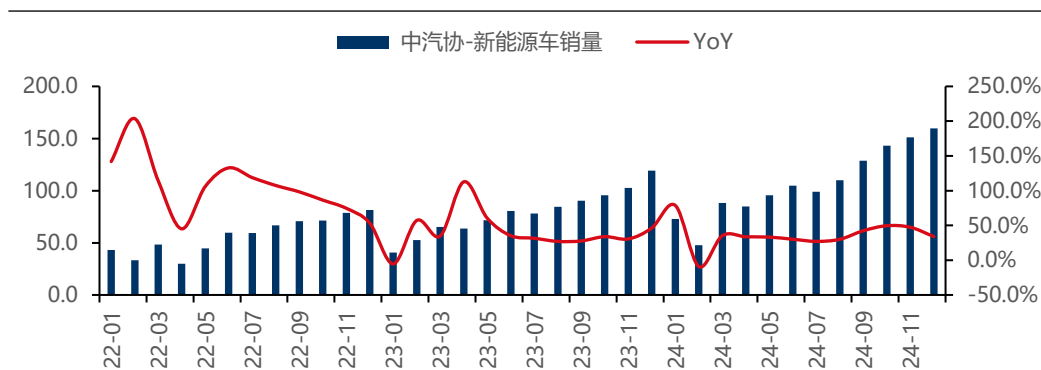
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年12月	2025年1月	2025年1月同比增速	2025年1月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	151.2					
YoY	36%					
MoM	5%					
乘用车-零售销量	130.2					
YoY	37%					
MoM	3%					
中汽协-新能源车销量	159.6					
YoY	34%					
MoM	6%					
合计	108.48					
特斯拉中国	9.38					
比亚迪	51.48					
上汽集团	15.41					
吉利控股集团	11.12					
广汽集团	7.73					
长安汽车	9.13					
长城汽车	4.23					
合计	108.48					
蔚来	3.11	1.39	38%	-55%	1.39	38%
理想	5.85	2.99	-4%	-49%	2.99	-4%
小鹏	3.67	3.04	268%	-17%	3.04	268%
广汽埃安	4.69	1.44	-42%	-69%	1.44	-42%
零跑	4.25	2.52	105%	-41%	2.52	105%
极氪	2.72	1.19	-5%	-56%	1.19	-5%
赛力斯	3.73					
合计	28.02					

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

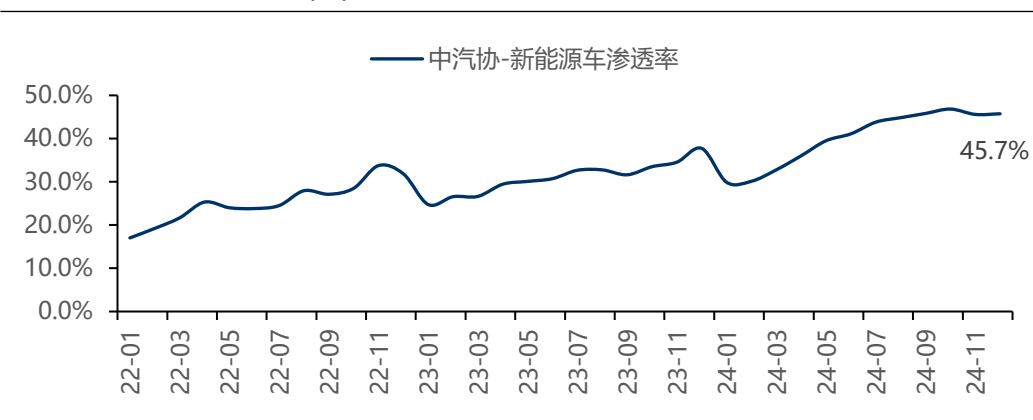
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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12月，美国新能源车销量为15.97万辆，同比+10%、环比+10%；新能源车渗透率为10.7%，同比+0.7pct、环比+0.0pct。2024年1-12月美国新能源车累计销量为161.25万辆，同比+10%。

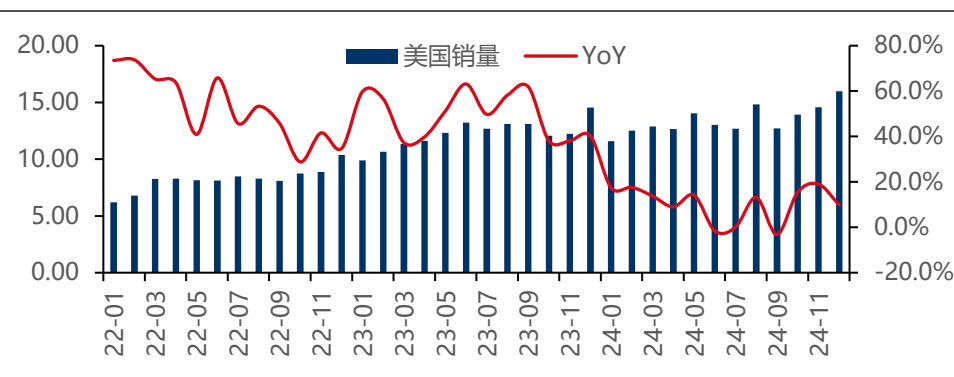
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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年至今累计	累计同比增速
美国销量	14.57	15.97		10%	10%	161.25	10%
德国	5.58	5.27	23%	-27%	-5%	57.25	-18%
挪威	1.11	1.23	5%	12%	11%	11.90	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	1.60	7%	19%	51%	12.10	5%
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

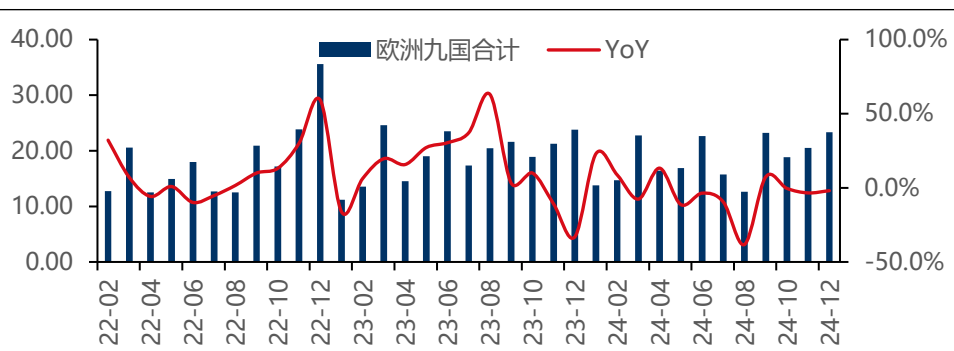
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

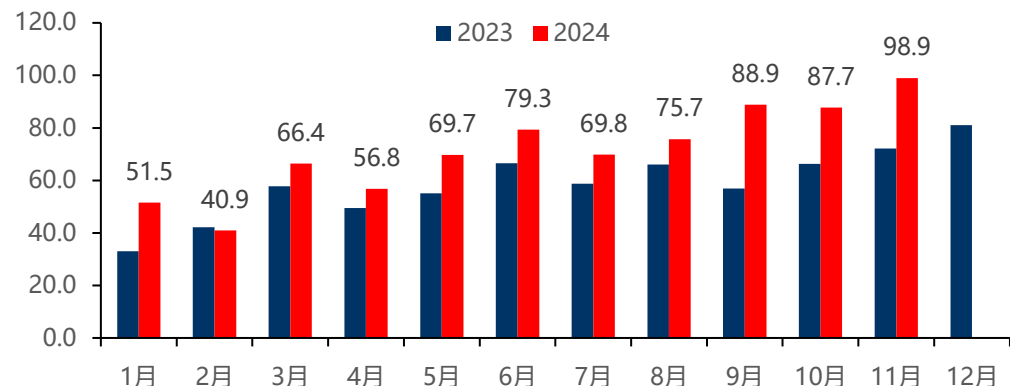


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

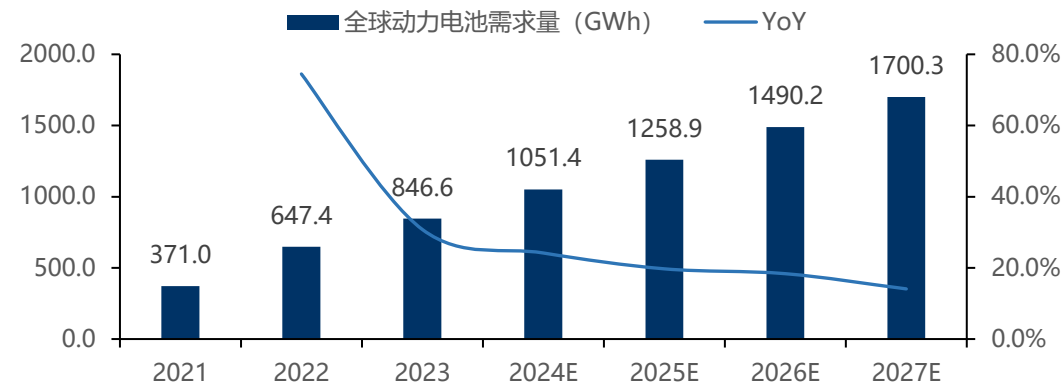
- 2024年11月全球动力电池装车量98.9GWh，同比+37%、环比+13%。2024年1-11月全球动力电池累计装车量达到785.6GWh，同比+26%。

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6: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

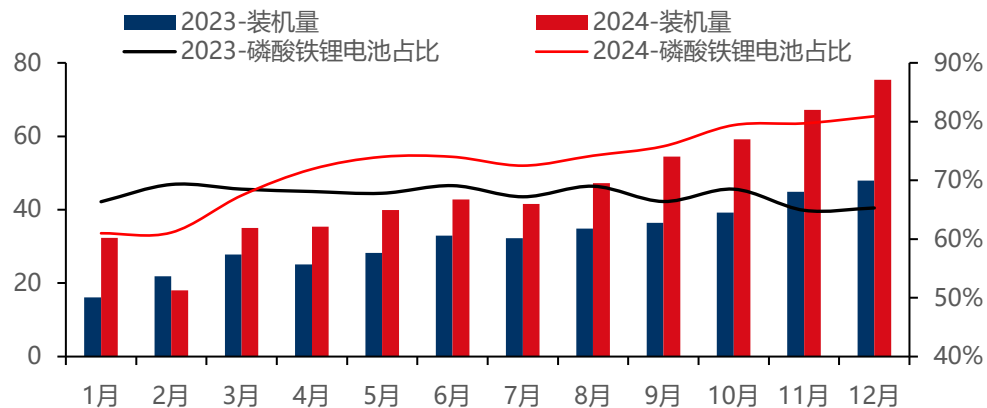
	2024年9月		2024年10月		2024年11月		2024年1-11月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	30.40	34.20%	33.20	37.86%	36.50	36.91%	289.30	36.80%
比亚迪	14.60	16.42%	16.80	19.16%	19.10	19.31%	134.40	17.10%
LG新能源	10.60	11.92%	8.80	10.03%	10.20	10.31%	91.40	11.60%
松下	3.30	3.71%	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12月国内动力电池装车量为75.4GWh、同比+57%、环比+12%；其中三元电池装车量14.3GWh，同比-13%，环比+6%，占总装车量19.0%，环比-1.2pct；磷酸铁锂电池装车量61.0GWh，同比+95%，环比+14%，占总装车量80.9%，环比+1.2pct。2024年1-12月国内动力电池累计装车量548.4GWh，同比+42%；其中三元电池装车量139.0GWh、同比+10%、占总装车量的25.3%，磷酸铁锂电池装车量409.0GWh、同比+57%、占总装车量的74.6%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（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

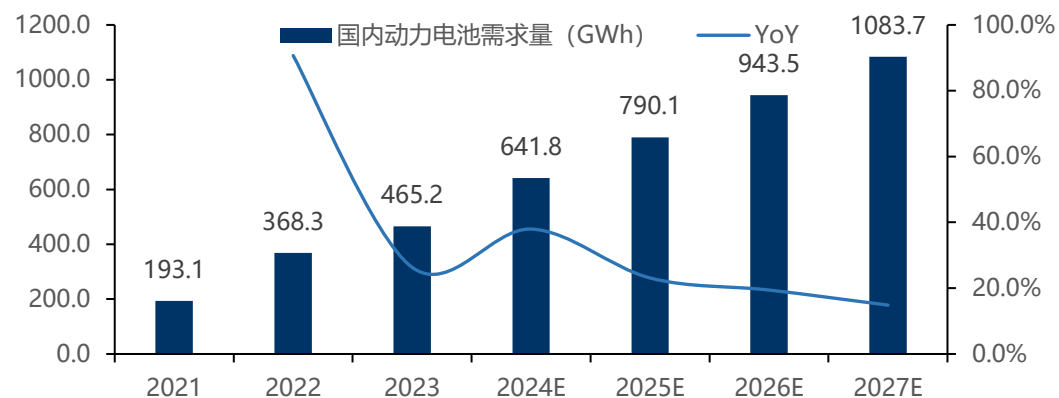
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2024年10月		2024年11月		2024年12月		2024年1-12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	25.32	42.78%	28.70	42.71%	34.29	45.48%	246.01	45.08%
比亚迪	15.82	26.73%	16.87	25.11%	17.49	23.19%	135.02	24.74%
中创新航	3.91	6.61%	4.48	6.67%	4.20	5.57%	36.48	6.68%
国轩高科	3.08	5.20%	3.56	5.29%	4.19	5.55%	25.04	4.59%
欣旺达	1.69	2.85%	1.78	2.64%	1.70	2.25%	15.79	2.89%
亿纬锂能	1.12	1.89%	2.05	3.05%	2.82	3.75%	18.70	3.43%
蜂巢能源	1.90	3.20%	2.34	3.49%	3.15	4.18%	17.36	3.18%
瑞浦兰钧	1.61	2.73%	1.77	2.64%	1.91	2.53%	12.14	2.22%

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

图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）

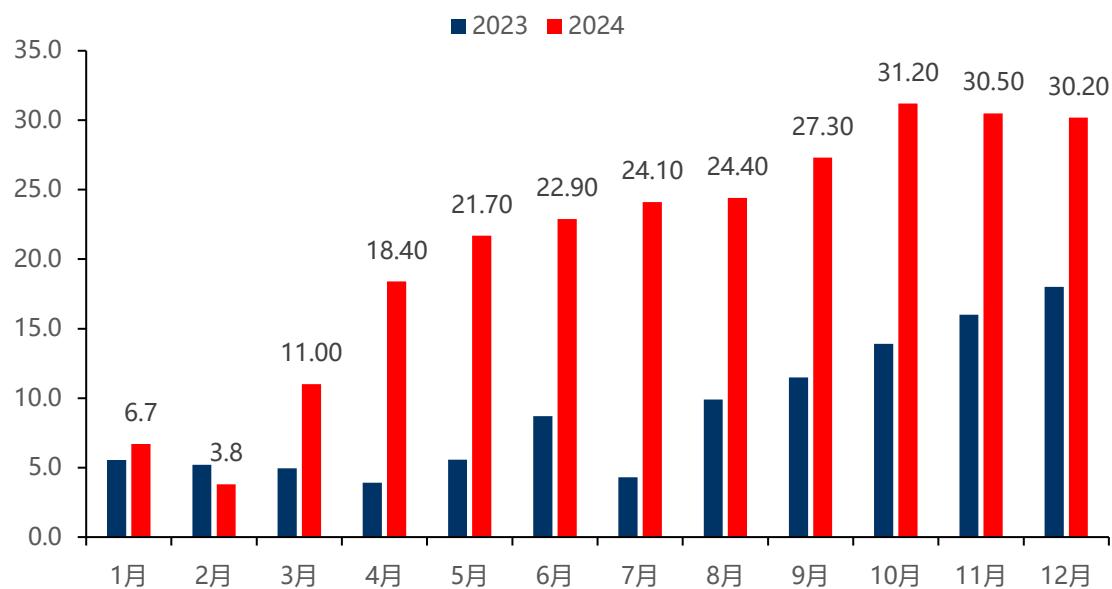


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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12月国内储能及其他电池销量为30.2GWh，同比+67%、环比-1%；其中出口量8.9GWh，同比+62%、环比-5%。
- 2024年1-12月储能及其他电池累计销量为248.2GWh，同比+119%；其中出口量为63.4GWh，同比+152%。

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

- 我们预计2025年全球新能源车销量有望达到2029万辆，同比+18%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1399/344/161万辆，同比+21%/+17%/+0%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2690万辆，2025-2027年均复合增速为15%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1259GWh，同比+20%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到790/256/120GWh，同比+23%/+18%/+1%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1700GWh，2024-2027年均复合增速为16%。

表8: 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	1158.5	1398.8	1647.2	1879.3
YoY		94%	34%	40%	21%	18%	14%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	344.3	392.5	439.6
YoY		14%	16%	-2%	17%	14%	12%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	161.2	180.6	198.6
YoY		51%	49%	10%	0%	12%	10%
其他地区	21.3	42.4	73.7	100.0	125.0	150.0	172.5
YoY		99%	74%	36%	25%	20%	15%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1714.2	2029.3	2370.2	2690.0
YoY		61%	32%	27%	18%	17%	13%

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9: 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	641.8	790.1	943.5	1083.7
YoY		91%	26%	38%	23%	19%	15%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	256.0	296.7	334.3
YoY		40%	22%	-1%	18%	16%	13%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	119.9	136.5	151.1
YoY		85%	56%	11%	1%	14%	11%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	93.0	113.4	131.2
YoY		145%	82%	37%	26%	22%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.4	1258.9	1490.2	1700.3
YoY		74%	31%	24%	20%	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