

锂电产业链双周评（9月第1期）

政策助推电动自行车铅酸电池发展，电池企业陆续发布高性能新产品

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】

- **2024年中报总结：**电池端，消费动力储能等各场景需求回暖，Q2企业出货量均呈现环比增长态势。消费电池企业Q2盈利能力环比持续改善，部分储能电池企业受到行业竞争影响Q2毛利率表现承压。材料端，多数材料企业（除三元正极部分企业以外）Q2出货量均环比显著增长；部分电解液、磷酸铁锂等企业Q2单位盈利环比向好，部分负极企业受减值影响盈利短期承压。
- **电池企业持续推出高能量密度、高容量的动储电池新品：**鹏辉能源发布：能量密度达280Wh/kg的全固态电池，风鹏590Ah储能电芯，低温户储电芯等。中创新航发布顶流系列与至系列全场景电池解决方案，包括能量密度达240Wh/kg的超级纯电电池、5C超级增程电池、能量密度达到350Wh/kg的半固态超级飞行电池、625Ah至久储能电池、能量密度达到430Wh/kg的无界全固态电池。兰钧新能源联合中车株洲所发布688Ah储能大电芯。远景发布搭载700Ah+储能电芯的20尺单箱8MWh+储能系统。
- **商务部等推出电动自行车以旧换新实施方案：**8月30日，商务部等5部门联合印发《推动电动自行车以旧换新实施方案》的通知。方案有望进一步助推电动自行车销量提升，并且有望对于老旧电动自行车换购铅酸电池自行车给予更高补贴力度支持。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**7月国内新能源车销量为99.1万辆，同比+27%、环比-6%；国内新能源车渗透率43.8%，同比+11.1pct，环比+2.7pct。1-7月国内新能源车累计销量为593.5万辆，同比+31%。
- **欧洲&美国新能源车：**8月，欧洲九国新能源车销量为12.62万辆，同比-38%、环比-20%；新能源车渗透率为23.0%，同比-7.2pct、环比+2.8pct。1-8月欧洲九国新能源车累计销量为135.54万辆，同比-6%。8月，美国新能源车销量为10.34万辆，同比-21%、环比-19%；新能源车渗透率为7.3%，同比-2.5pct、环比-2.6pct。1-8月美国新能源车累计销量为99.76万辆，同比+5%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格持续下跌，电芯报价稳定。**本周末碳酸锂价格为7.26万元/吨，较上周下跌0.20万元/吨。三元正极、磷酸铁锂正极、电解液、湿法隔膜报价下跌，负极报价稳定。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0.43/0.39/0.38/0.32元/Wh，较上周变动0.00/0.00/0.00/0.00元/Wh。

【投资建议】

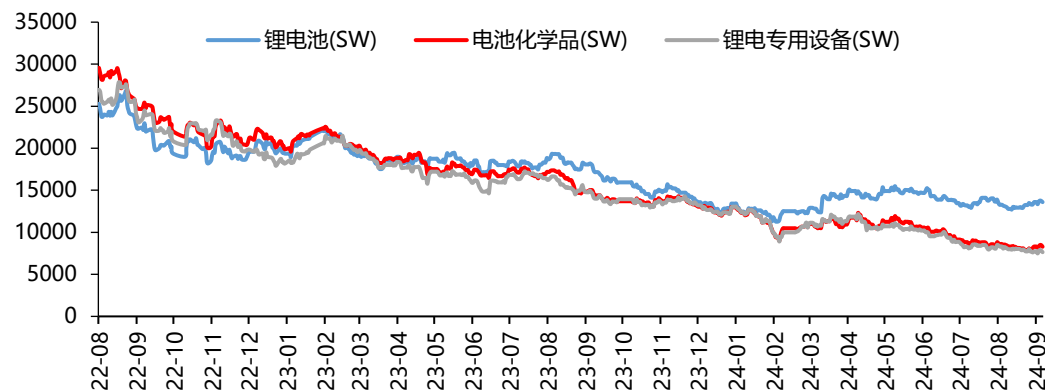
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节头部企业（天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）。

【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

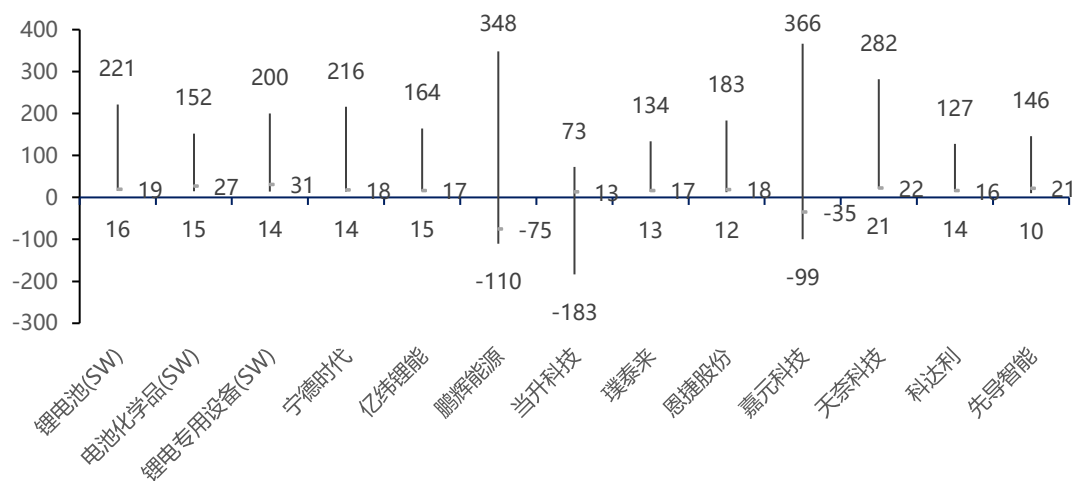
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨0.0%、电池化学品板块下跌0.3%、锂电专用设备板块下跌1.3%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.9%)、亿纬锂能 (-1.9%)、珠海冠宇 (-5.1%)、容百科技 (-0.6%)、湖南裕能 (+1.8%)、璞泰来 (-1.6%)、天赐材料 (-2.8%)、恩捷股份 (-1.0%)、科达利 (+6.9%)、特锐德 (-3.1%)、盛弘股份 (-3.0%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



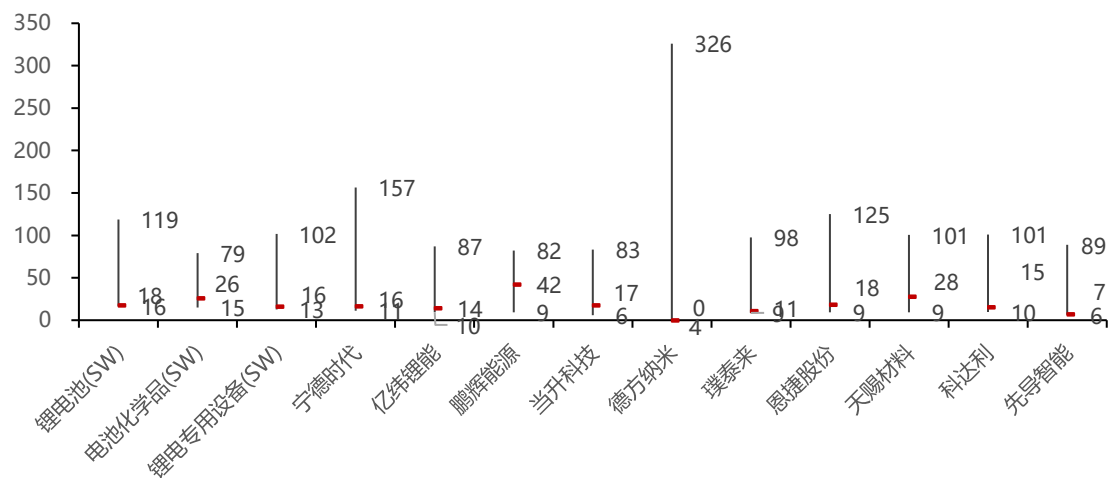
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.9.6)



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	-3.1%	184	4.9	81%	7.0	43%	9.7	38%	37.5	26.3	19.0	2.8
	002276.SZ	万马股份	-0.3%	66	5.6	35%	7.0	26%	8.9	27%	11.9	9.4	7.4	1.2
	600212.SH	绿能慧充	-7.1%	33	0.2	-118%	1.2	608%	2.1	73%	189.7	26.8	15.5	6.2
	688208.SH	道通科技	-2.3%	107	1.8	75%	5.3	199%	6.7	25%	59.6	19.9	15.9	3.4
	300693.SZ	盛弘股份	-3.0%	61	4.0	100%	5.1	25%	6.8	34%	15.1	12.1	9.0	3.9
	300360.SZ	炬华科技	-2.3%	71	6.1	29%	6.4	6%	7.7	20%	11.7	11.0	9.2	1.9
	300491.SZ	通合科技	-2.7%	23	1.0	132%	1.5	43%	2.3	53%	22.5	15.7	10.2	2.0
	300351.SZ	永贵电器	-8.4%	54	1.0	-35%	1.4	39%	1.9	34%	53.5	38.6	28.9	2.3
	300648.SZ	星云股份	-5.0%	25	-1.9	-2255%								3.1
电池	300750.SZ	宁德时代	0.9%	8180	441.2	44%	502.8	14%	599.2	19%	18.5	16.3	13.7	4.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.9%	672	40.5	15%	47.6	18%	59.4	25%	16.6	14.1	11.3	1.9
	300438.SZ	鹏辉能源	-8.5%	125	0.4	-93%	3.0	592%	4.9	63%	290.2	41.9	25.7	2.3
	688063.SH	派能科技	-7.4%	94	5.5	-57%	2.3	-59%	4.6	104%	17.2	41.7	20.5	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	-5.1%	162	3.4	277%	5.7	67%	9.5	66%	47.4	28.4	17.1	2.5
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-0.6%	100	5.9	-56%	4.3	-27%	7.2	67%	16.9	23.1	13.9	1.2
	300073.SZ	当升科技	7.3%	166	19.2	-15%	9.5	-51%	11.8	25%	8.6	17.5	14.0	1.3
	300769.SZ	德方纳米	-0.4%	67	-16.4	-169%	-3.2	-81%	4.1	-229%	-4.1	-21.2	16.4	1.1
	301358.SZ	湖南裕能	1.8%	203	15.8	-47%	11.1	-30%	19.1	72%	12.9	18.3	10.7	1.8
	603799.SH	华友钴业	-2.4%	383	33.5	-14%	34.4	3%	39.8	16%	11.4	11.1	9.6	1.2
负极	603659.SH	璞泰来	-1.6%	243	19.1	-38%	22.1	16%	28.1	27%	12.7	11.0	8.6	1.3
	600884.SH	杉杉股份	1.1%	161	7.7	-72%	10.4	36%	15.4	48%	21.1	15.5	10.5	0.7
	835185.BJ	贝特瑞	-11.9%	162	16.5	-29%	13.5	-18%	18.5	37%	9.8	12.0	8.8	1.4
	301349.SZ	信德新材	-2.0%	23	0.4	-72%	0.9	123%	1.5	62%	55.8	25.0	15.5	0.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-2.8%	268	18.9	-67%	9.7	-49%	17.1	77%	14.2	27.6	15.6	2.1
	300037.SZ	新宙邦	-1.0%	243	10.1	-43%	11.3	11%	15.5	37%	24.0	21.5	15.7	2.7
	002407.SZ	多氟多	-1.3%	117	5.1	-74%	4.6	-9%	7.4	59%	23.0	25.3	15.9	1.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.0%	261	25.3	-37%	14.2	-44%	22.2	57%	10.3	18.4	11.7	1.0
	300568.SZ	星源材质	0.4%	100	1.1	-85%	6.2	475%	8.1	32%	93.9	16.3	12.4	1.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.7%	71	2.9	-29%	3.1	6%	4.4	42%	24.2	22.8	16.0	2.7
	002850.SZ	科达利	6.9%	214	12.0	33%	14.0	16%	16.9	21%	17.8	15.3	12.6	2.0
	002992.SZ	宝明科技	-0.4%	85	-1.2	-44%								11.2
	688700.SH	东威科技	-6.3%	57	1.6	-28%	2.3	46%	3.7	64%	36.7	25.2	15.3	3.3
	688388.SH	嘉元科技	-3.7%	37	0.2	-96%	-0.5	-335%	2.2	-572%	186.5	-79.5	16.9	0.5
	603876.SH	鼎胜新材	0.0%	78	5.3	-61%	5.0	-7%	6.1	23%	14.6	15.7	12.8	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-5.9%	36	0.4	-64%								1.7
	600152.SH	维科技术	9.9%	29	-1.2	-6%								1.6
	300174.SZ	元力股份	-3.1%	46	0.8	-65%	2.8	262%	3.4	21%	59.5	16.4	13.6	1.4
	605589.SH	圣泉集团	-4.1%	153	8.0	14%	9.6	20%	12.7	33%	19.3	16.0	12.1	1.5
	300586.SZ	美联新材	1.7%	44	1.2	-64%								2.3

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

【新能源车及低空经济】

- **商务部等推出电动自行车以旧换新实施方案：**8月30日，商务部等5部门联合印发《推动电动自行车以旧换新实施方案》的通知。方案有望进一步助推电动自行车销量提升，并且对于老旧锂电池自行车换购铅酸电池自行车给予更高补贴力度支持。方案部分细则如下：1) 开展电动自行车消费促进活动，组织合规电动自行车生产企业的合格产品参加消费品以旧换新活动。2) 加大以旧换新惠民支持力度。结合实际制定电动自行车以旧换新实施方案，对交回个人名下老旧电动自行车并换购电动自行车新车的消费者予以补贴。3) 对交回老旧锂离子电池电动自行车并换购铅酸电池电动自行车的消费者，可适当加大补贴力度。换购的锂离子蓄电池电动自行车，其电池还应符合GB-43854标准要求。

【锂电池】

- **恩力动力获得北美车企固态电池定点：**8月23日，恩力动力宣布与美国知名商用车制造企业签署定点信，计划于2025年底开始为其供应车用固态动力电池。公司表示，该定点将加速公司在美国密歇根州电池研发和示范工厂的建设步伐。
- **三星SDI与通用汽车拟在美国建设合资工厂：**8月28日，三星SDI表示与通用汽车达成协议，双方拟投资35亿美元在美国建设27GWh电池工厂。该工厂预计2027年实现量产，后续产能计划扩张至36GWh。
- **鹏辉能源发布电池新产品：**8月28日，公司发布新电池产品：1) 第一代全固态电池：采用氧化物固态电解质方案，目前能量密度为280Wh/kg、循环寿命为600次；2025年后搭载硅负极能量密度做到300Wh/kg。该产品将在2025年中试研发、小规模生产；2026年建立产线并批量生产。2) 低温户储电芯：该产品能够在-30℃至60℃使用，循环寿命超5000次，目前已实现批量生产。3) 风鹏590Ah电芯：该产品循环寿命能突破1万次、有效寿命超25年；产品预计在2025Q3给客户送样，2025年底量产。

【锂电池】

- **中创新航发布电池新产品**：8月28日，中创新航2024全球生态大会在成都举办。公司重磅介绍了顶流系列与至系列全场景解决方案。顶流系列新品包括：1) 全气候-超级纯电电池：采用5V尖晶石化学体系，能量密度达到240Wh/kg，可实现-20℃续航零衰减，计划在2026年上市。2) 超充-超级增程电池：5C超充增程电池，满电续航达到500km，计划于2026年上市。3) 高功率-超级插混电池：能量密度最高的磷酸盐系圆柱电池，计划在2025Q1上市。4) 高能-超级飞行电池：能量密度超350Wh/kg的半固态电池，计划在2026年上市。至系列新品包括：1) 至远轻卡大电量电池系统，实现单电池包覆盖100-180度电。2) 至远重卡标准电池系统，覆盖重卡充换电场景、能量密度超167Wh/kg。3) 至久系列新品中第二代314Ah储能电芯能够支撑6.25MWh集装箱解决方案，625Ah+储能电芯能量密度超440Wh/L，可实现20尺集装箱超6.8MWh的电量。同时公司还发布无界全固态电池，该产品能量密度超430Wh/kg，计划在2027年装车。
- **中车株洲所联合兰钧新能源推出688Ah储能大电芯**：9月2日，中车株洲所联合兰钧新能源重磅推出688Ah储能电芯，体积能量密度达到435Wh/L+，相较于314Ah电芯提升了6%，实现了“单电芯2.2度电”，循环寿命10000次+，日历寿命超20年。配套688Ah的20尺标准舱，系统容量可提升至6.9MWh+。
- **远景发布8MWh+储能系统**：9月2日，远景正式发布标准20尺单箱8MWh+储能系统。该系统搭载了远景动力自研的700Ah+储能电芯，能量密度超440Wh/L，循环寿命超15000次。

【锂电材料及其他】

- **曼恩斯特与中科超能签署固态电池领域合作协议**：8月30日，曼恩斯特与中科超能签署战略合作协议，将围绕固态锂离子电池前段智能装备等领域开展深度合作。

【钠电池产业链】

- **众钠能源子公司签订4000万元订单**：8月30日，众钠能源全资子公司泰州钠钠能源科技与国内某著名轻型动力电池销售企业达成深度合作，并签署正式供货合同。根据合同，钠钠能源将在接下来的六个月内，持续向需方提供不低于5万套聚钠1号48V/60V系列电池产品，合同总额近4000万元。

- **SNE发布充电研究报告，2030年全球充电基础设施规模将超过4000亿美元。**8月27日，SNE Research发布报告预测称，全球充电基础设施市场规模将从2022年的441亿美元增至2030年的4182亿美元，年均增长率达32%。
- **极氪已累计自建1230座充电站和6624根充电桩。**9月1日，极氪公布充电运营数据，截至8月31日，极氪已自建1230座充电站和6624根充电桩，覆盖国内150+个城市。其中，符合800V超快充标准的极充站567座、极充桩2947根，数量居行业第一。目前，极氪正加速推进“千站万桩”计划，预计今年底，极氪超快充网络将接近1000个极充站，到2026年扩展至10000个极充桩。
- **蔚来已累计建成2500座换电站。**9月2日，蔚来公布充换电运营数据，已累计建成换电站2500座，其中高速公路换电站838座；蔚来已累计建成充电站3968座，其中充电桩23202根，目前已累计接入第三方充电桩超过103.8万根。
- **四川规划到2027年高速公路服务区快充桩实现100%覆盖。**9月3日，四川省交通运输厅印发《交通运输大规模设备更新专项行动方案》的通知。在充换电方面《方案》提到：到2027年，换电重卡示范推广效应凸显，高速公路服务区快充桩实现100%覆盖，充电繁忙的服务区充电停车位达到小客车停车位的15%，公路客运枢纽站充电桩覆盖率超过55%。加快高速公路服务区充电设施扩面提效，支持具备条件的高速公路服务区建设超充站、换电站。

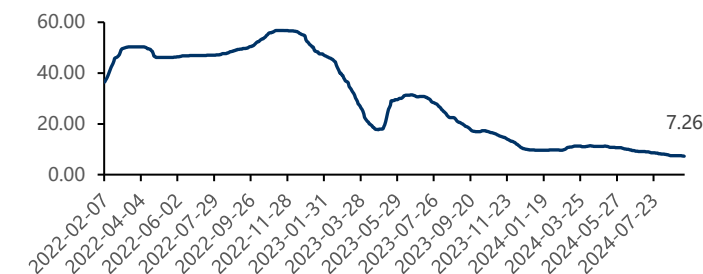
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.9.6)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	上周价格	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	7.26	7.46	-2.68%	9.69	-25.08%	-63.79%
	硫酸镍	万元/吨	2.82	2.82	0.18%	2.64	6.89%	-10.41%
	硫酸钴	万元/吨	2.89	2.90	-0.35%	3.18	-9.13%	-18.73%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.65	-	0.50	29.65%	11.40%
	三元前驱体523	万元/吨	6.58	6.58	-	7.04	-6.61%	-15.71%
	三元前驱体622	万元/吨	7.00	7.15	-2.10%	7.74	-9.56%	-22.01%
	三元前驱体811	万元/吨	8.25	8.28	-0.30%	8.30	-0.54%	-16.46%
	三元材料523	万元/吨	11.96	12.10	-1.13%	13.05	-8.35%	-36.55%
	三元材料622	万元/吨	11.49	11.62	-1.16%	12.50	-8.12%	-40.49%
	三元材料811	万元/吨	14.83	14.96	-0.88%	16.05	-7.60%	-32.28%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	0.10%	1.07	-2.71%	-15.71%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.26	3.38	-3.41%	4.35	-25.06%	-53.76%
	人造石墨中端	万元/吨	2.84	2.84	-	3.07	-7.50%	-19.57%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨高端	万元/吨	5.40	5.40	-	5.65	-4.34%	-11.48%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	27.30	27.30	-	27.50	-0.73%	-0.73%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	5.40	5.40	-	6.70	-19.48%	-49.34%
	电解液	万元/吨	2.00	2.00	-0.25%	2.18	-8.28%	-23.27%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.77	0.78	-1.28%	1.11	-30.63%	-35.83%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.61	-31.15%	-42.47%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.12	1.12	-	1.58	-29.11%	-45.37%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.65	1.65	-	1.80	-8.33%	-23.26%
	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	0.430	0.430	-	0.480	-10.42%	-25.86%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.390	0.390	-	0.430	-9.30%	-26.42%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.460	-17.39%	-29.63%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.320	0.320	-	0.440	-27.27%	-39.62%

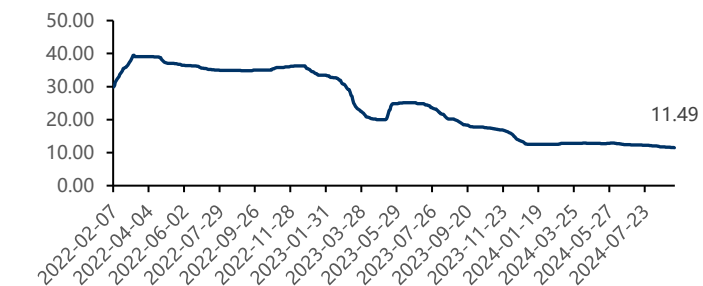
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



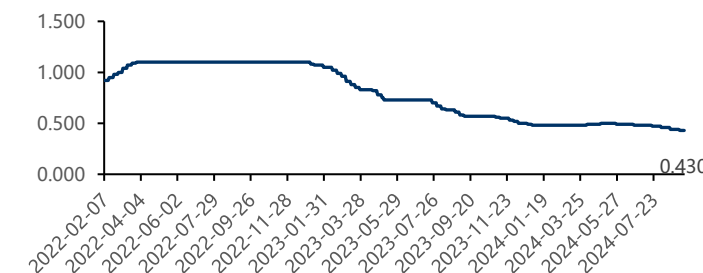
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图5: 三元正极622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)

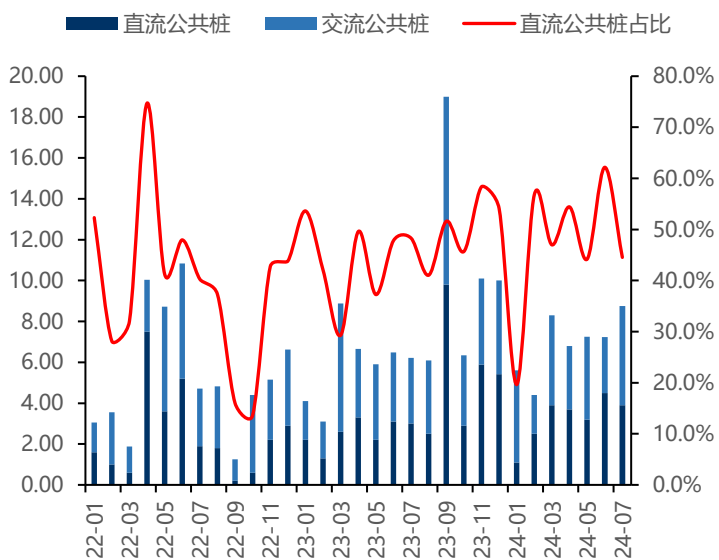


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

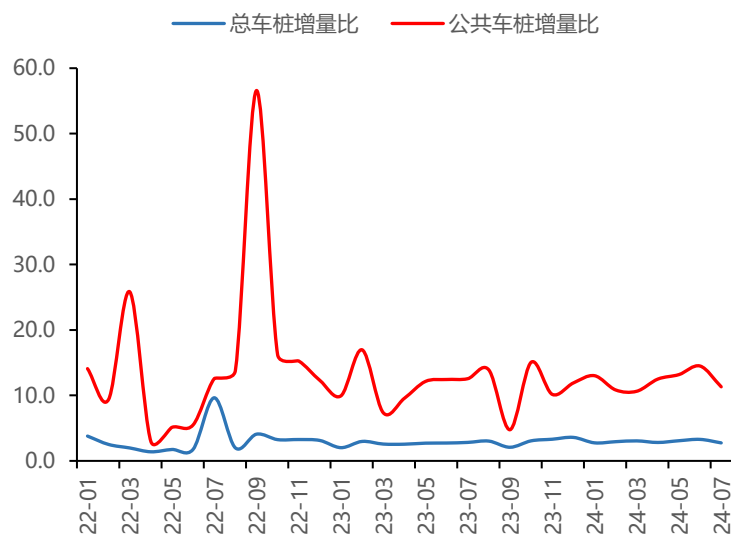
- 2024年7月国内新增公共充电桩8.76万台，同比+41%、环比+21%；其中新增直流充电桩3.90万台，同比+30%、环比-13%，占比达到44.5%，同比-3.8pct、环比-17.6pct。
- 截至2024年7月国内公共充电桩保有量为320.9万台，其中直流充电桩为143.1万台，占比达到44.6%，同比+2.2pct，环比基本持平。
- 2024年7月国内车桩增量比为2.8、同比-0.1、环比-0.5；公共车桩增量比为11.3，同比-1.2、环比-3.2。
- 2024年7月全国公共充电桩总功率约为9827万kW，较上月减少593万kW；充电桩利用率约为7.04%，同比-0.38pct、环比+0.62pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



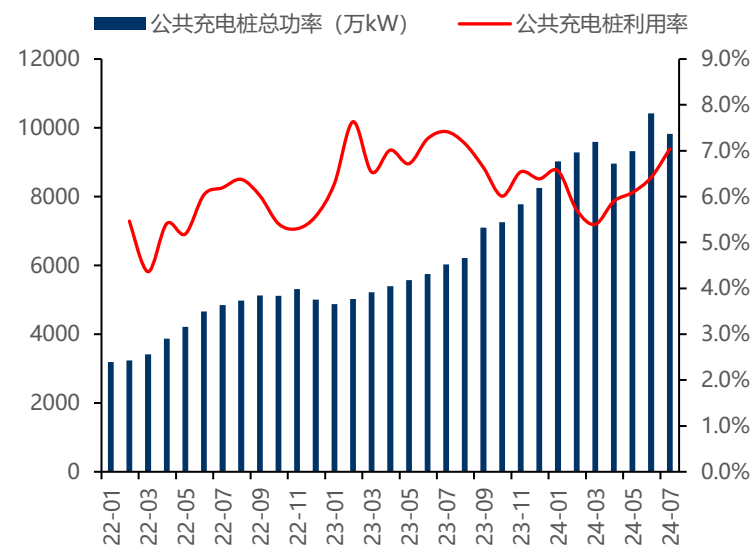
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

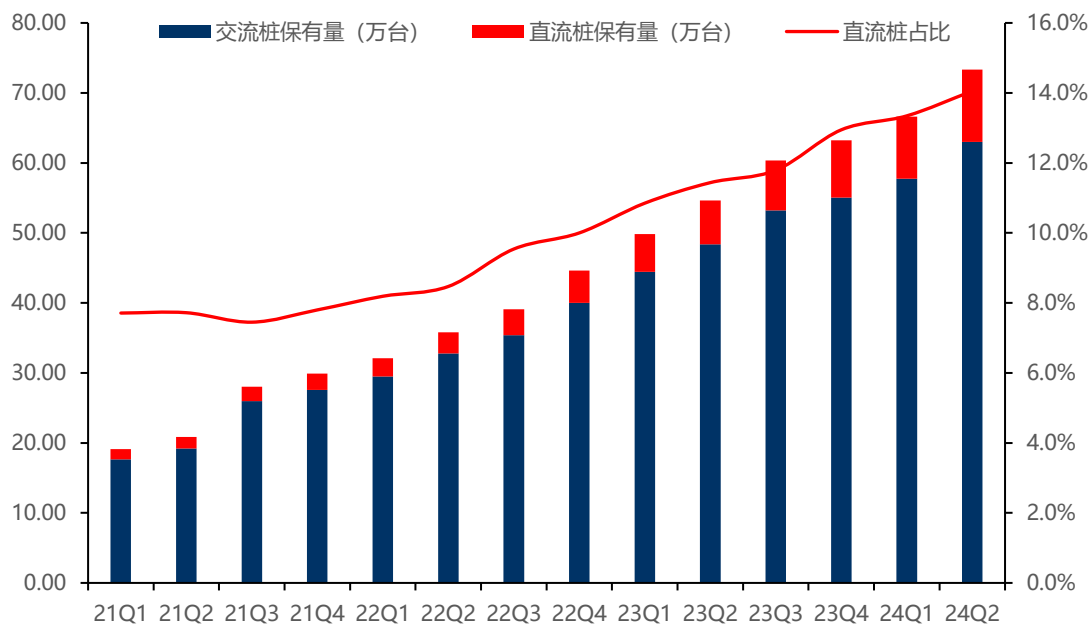


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

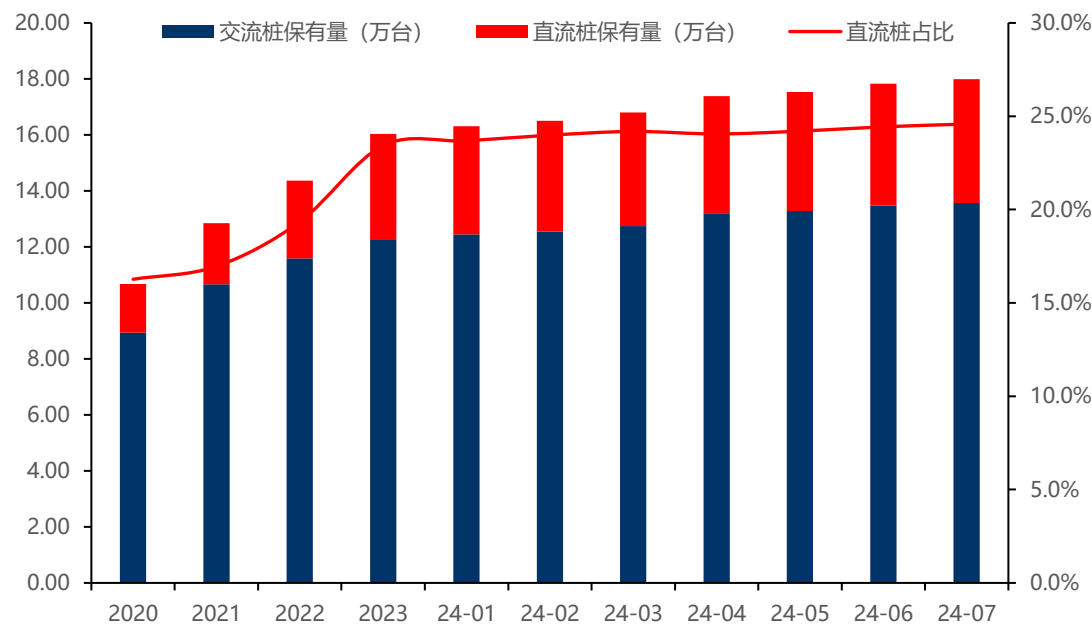
- **欧盟27国**：截至2024Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为73.3万台，较2024Q1末上升6.7万台；其中直流桩保有量为10.30万台，占比为14.1%，较2024Q1末上升0.7pct。2024Q2欧盟27国直流桩新增量为1.41万台，同比+68%、环比+100%。
- **美国**：截至2024年7月末，美国公共充电桩保有量为18.0万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为4.4万台，占比为24.6%，较上月末增加0.1pct。2024年7月美国直流桩新增量为0.1万台，环比-43%。

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7月国内新能源车销量为99.1万辆，同比+27%、环比-6%；国内新能源车渗透率43.8%，同比+11.1pct，环比+2.7pct。2024年1-7月国内新能源车累计销量为593.5万辆，同比+31%。
- **乘联会**：2024年7月国内新能源乘用车批发销量为94.5万辆，同比+28%、环比-4%；2024年1-7月新能源乘用车批发销量累计为556.1万辆，同比+30%。

表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2024年7月	2024年8月	2024年8月同比增速	2024年8月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	94.5					
YoY	28%					
MoM	-4%					
乘用车-零售销量	87.8					
YoY	37%					
MoM	3%					
中汽协-新能源车销量	99.1					
YoY	27%					
MoM	-6%					
特斯拉中国	7.41	8.67	3%	17%	58.74	-6%
比亚迪	34.24	37.31	36%	9%	232.84	30%
上汽集团	7.11	8.66	-6%	22%	61.87	11%
吉利控股集团	5.91	7.55	60%	28%	45.47	85%
广汽集团	3.39	3.76	-24%	11%	23.55	-30%
长安汽车	4.54	4.88	22%	7%	39.32	54%
长城汽车	2.41	2.48	-6%	3%	18.14	22%
合计	65.01	73.30	19%	13%	479.94	21%
新势力						
蔚来	2.05	2.02	4%	-2%	12.81	36%
理想	5.10	4.81	38%	-6%	28.81	38%
小鹏	1.11	1.40	3%	26%	7.72	17%
广汽埃安	3.52	3.54	-21%	0%	24.80	-18%
零跑	2.21	3.03	114%	37%	13.91	90%
哪吒	1.10	1.10	-9%	0%	7.58	-10%
极氪	1.57	1.80	46%	15%	12.15	81%
赛力斯	4.22	3.62	480%	-14%	27.93	382%
合计	20.88	21.32	35%	2%	135.71	42%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

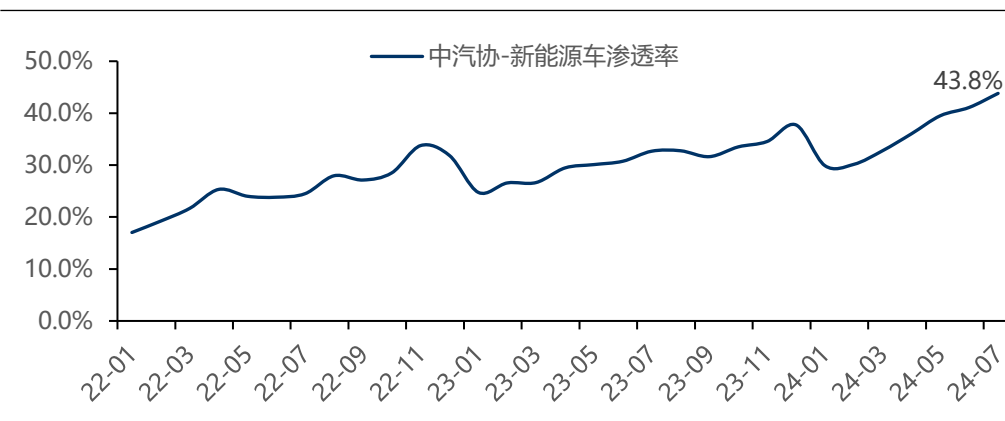
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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8月，欧洲九国新能源车销量为12.62万辆，同比-38%、环比-20%；新能源车渗透率为23.0%，同比-7.2pct、环比+2.8pct。2024年1-8月欧洲九国新能源车累计销量为135.54万辆，同比-6%。
- **美国**：2024年8月，美国新能源车销量为10.34万辆，同比-21%、环比-19%；新能源车渗透率为7.3%，同比-2.5pct、环比-2.6pct。2024年1-8月美国新能源车累计销量为99.76万辆，同比+5%。

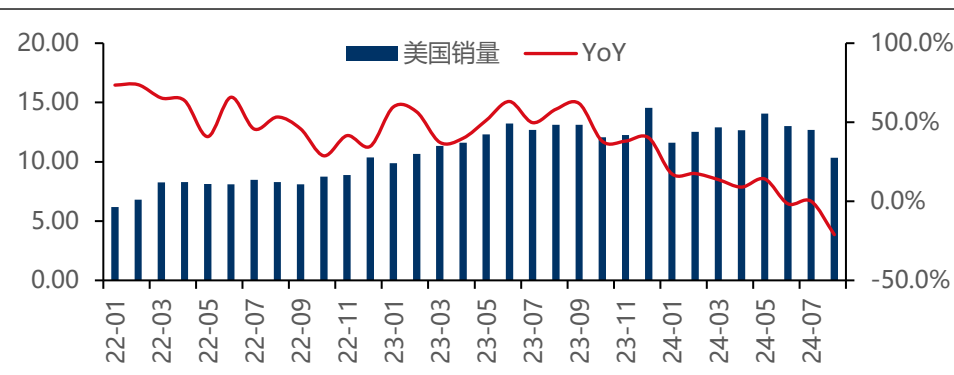
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2024年7月	2024年8月	8月该国占欧洲九国销量比重	2024年8月同比增速	2024年8月环比增速	2024年至今累计	累计同比增速
美国销量	12.69	10.34		-21%	-19%	99.76	5%
德国	4.56	4.06	32%	-60%	-11%	35.98	-22%
挪威	0.61	1.06	8%	7%	75%	7.20	-6%
瑞典	0.97	1.07	8%	-26%	9%	9.33	-12%
瑞士	0.50	0.47	4%	-23%	-7%	4.21	-6%
法国	2.62	1.93	15%	-34%	-27%	27.81	1%
意大利	0.92	0.50	4%	-32%	-45%	7.85	-12%
英国	4.05	2.49	20%	4%	-38%	31.40	15%
葡萄牙	0.58	0.44	3%	-19%	-24%	4.48	9%
西班牙	0.91	0.61	5%	-12%	-33%	7.28	2%
欧洲九国合计	15.71	12.62		-38%	-20%	135.54	-6%
YoY	-10%	-38%					
MoM	-31%	-20%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

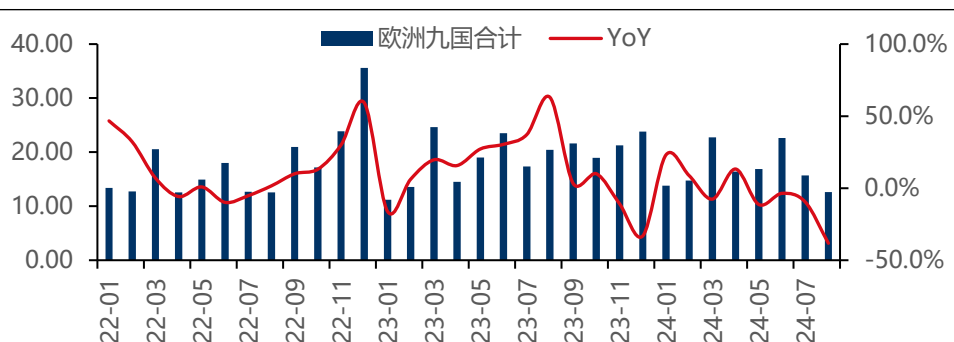
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

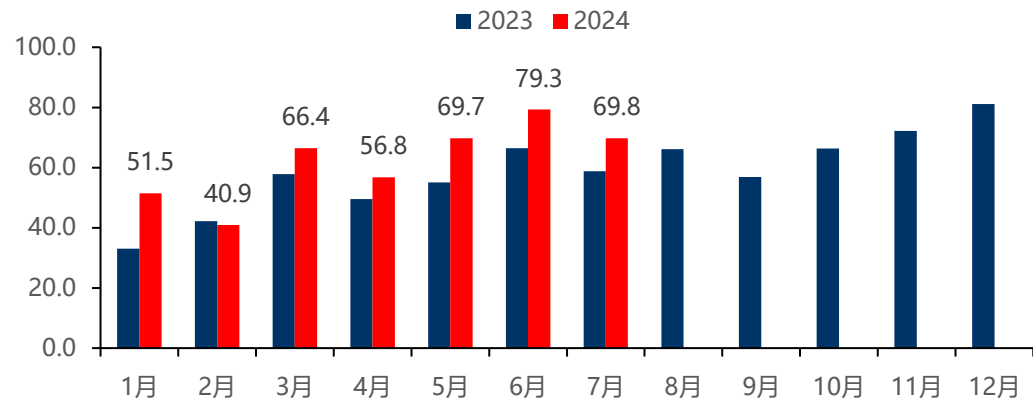


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

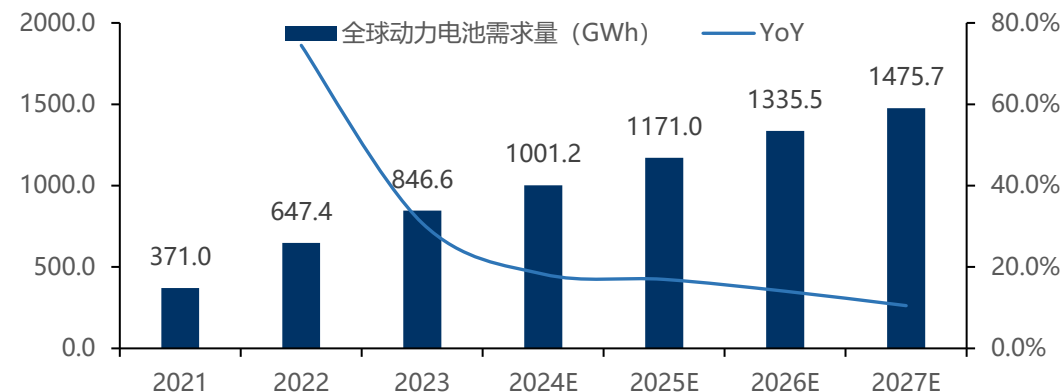
- 2024年7月全球动力电池装车量69.8GWh，同比+19%、环比-12%。2024年1-7月全球动力电池累计装车量达到434.4GWh，同比+22%。

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5月		2024年6月		2024年7月		2024年1-7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	25.60	36.73%	30.70	38.76%	25.60	36.68%	163.30	37.60%
比亚迪	11.70	16.79%	12.60	15.91%	12.40	17.77%	69.90	16.10%
LG新能源	7.90	11.33%	11.00	13.89%	7.00	10.03%	53.90	12.40%
松下	3.20	4.59%	2.80	3.54%	2.60	3.72%	18.80	4.30%
SK On	3.60	5.16%	3.40	4.29%	3.20	4.58%	20.50	4.70%
三星SDI	2.80	4.02%	2.70	3.41%	2.40	3.44%	18.80	4.30%
中创新航	3.90	5.60%	3.70	4.67%	3.70	5.30%	20.40	4.70%
亿纬锂能	2.30	3.30%	0.80	1.01%	3.40	4.87%	11.20	2.60%
国轩高科	1.60	2.30%	2.60	3.28%	0.60	0.86%	9.60	2.20%

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7月国内动力电池装车量为41.6GWh、同比+29%、环比-3%；其中三元电池装车量11.4GWh，同比+8%，环比+2%，占总装车量27.3%，环比+1.4ct；磷酸铁锂电池装车量30.1GWh，同比+39%，环比-5%，占总装车量72.5%，环比-1.5pct。2024年1-7月国内动力电池累计装车量244.9GWh，同比+33%；其中三元电池装车量73.6GWh、同比+26%、占总装车量的30.1%，磷酸铁锂电池装车量171.1GWh、同比+36%、占总装车量的69.9%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

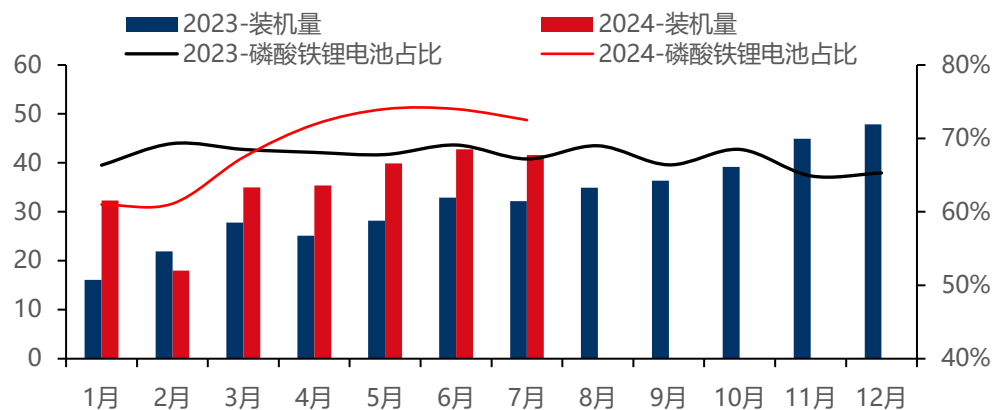
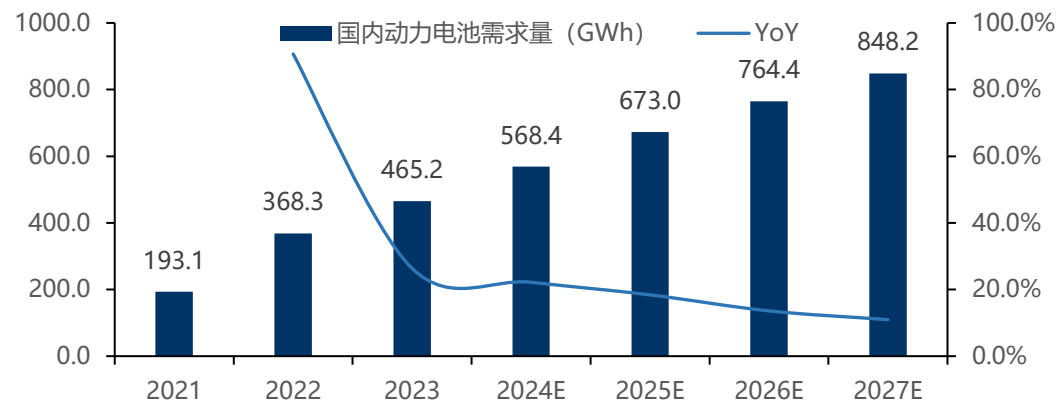


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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5月		2024年6月		2024年7月		2024年1-7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	17.29	43.87%	19.05	45.06%	19.42	47.30%	112.73	46.54%
比亚迪	11.42	28.97%	10.70	25.32%	9.37	22.83%	59.88	24.72%
中创新航	3.00	7.61%	3.10	7.32%	2.94	7.16%	16.77	6.92%
国轩高科	1.28	3.25%	1.46	3.46%	1.73	4.21%	8.90	3.67%
欣旺达	1.15	2.91%	1.30	3.07%	1.35	3.29%	7.30	3.01%
亿纬锂能	1.54	3.92%	1.69	3.99%	1.53	3.73%	10.00	4.13%
蜂巢能源	0.96	2.43%	1.17	2.76%	1.28	3.13%	7.43	3.07%
孚能科技	0.25	0.64%	0.25	0.58%	0.23	0.57%	1.98	0.82%

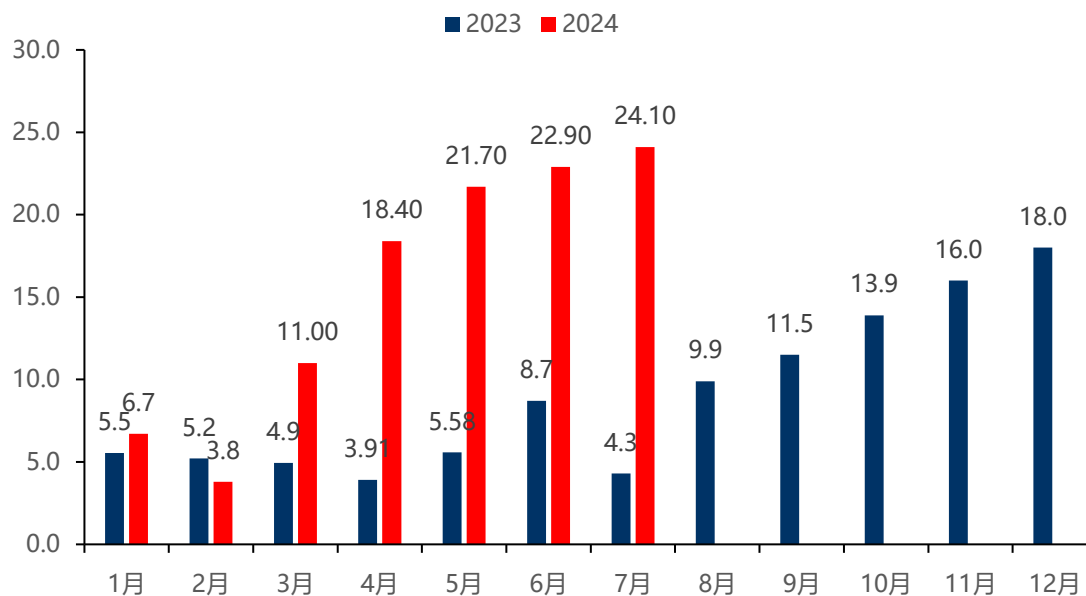
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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7月国内储能及其他电池销量为24.1GWh，同比+352%、环比+5%；其中出口量为6.0GWh，同比+472%、环比+14%。
- 2024年1-7月储能及其他电池累计销量为108.6GWh，同比+165%；其中出口量为19.6GWh，同比+154%。

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1610万辆，同比+19%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1021/307/176万辆，同比+23%/2%/20%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2304万辆，2024-2027年均复合增速为14%。
- 我们预计2024年全球动力电池需求量为1001GWh，同比+18%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到568/225/129GWh，同比+22%/2%/20%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1476GWh，2024-2027年均复合增速为14%。
- 我们预计2024-2027年全球锂电池需求量分别为1360/1588/1810/2004GWh，同比+18%/+17%/+14%/+11%。

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	1021.4	1186.0	1337.9	1484.5
YoY		94%	34%	23%	16%	13%	11%
欧洲	226.3	258.8	300.9	306.6	325.0	341.3	354.9
YoY		14%	16%	2%	6%	5%	4%
美国	65.4	98.6	146.8	175.5	205.4	236.2	264.5
YoY		51%	49%	20%	17%	15%	12%
其他地区	21.3	42.4	73.7	106.9	138.9	173.7	199.7
YoY		99%	74%	45%	30%	25%	15%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1610.4	1855.3	2089.0	2303.6
YoY		61%	32%	19%	15%	13%	10%

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	568.4	673.0	764.4	848.2
YoY		91%	26%	22%	18%	14%	11%
欧洲	128.6	180.7	220.1	225.3	241.8	259.5	271.9
YoY		40%	22%	2%	7%	7%	5%
美国	37.2	68.9	107.4	129.0	152.8	179.5	202.6
YoY		85%	56%	20%	18%	18%	13%
其他地区	12.1	29.6	53.9	78.5	103.4	132.0	153.0
YoY		145%	82%	46%	32%	28%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1001.2	1171.0	1335.5	1475.7
YoY		74%	31%	18%	17%	14%	11%

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