

锂电产业链双周评（9月第2期）

新国标拟放松铅酸电动自行车质量限制，国内企业持续获得海外储能订单

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】

- **电动自行车新国标拟放宽铅酸电池车型重量限制：**9月19日，工信部科技司发布《电动自行车安全技术规范（征求意见稿）》，其中提到装配完整的电动自行车整车质量应 ≤ 55 kg，使用铅酸电池的装配完整的电动自行车整车质量应 ≤ 63 kg（现行版本要求质量应 ≤ 55 kg）。
- **国内电池企业持续获得海外储能订单：**9月11日，亿纬锂能与AESI签署19.5GWh储能电池供货协议。9月13日，西班牙独立发电商Grenergy Renovables宣布在智利光储项目上对比亚迪储能电池采购的规模从1.1GWh提升到3GWh。在2024年美国RE+展会期间，国轩高科获得2GWh海外储能订单，楚能新能源与Bison Energy签署1.5GWh电力储能系统供货协议，亿纬锂能与AESI、ABB、Delta企业达成战略合作。
- **特斯拉第1亿颗4680电池下线：**9月15日，特斯拉宣布第1亿颗4680电池正式下线。2023年6月，特斯拉迎来第1000万颗4680电池的下线，2024年6月6日累计产量达到5000万颗。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**8月国内新能源车销量为110万辆，同比+30%、环比+11%；国内新能源车渗透率44.8%，同比+12.0pct，环比+1.0pct。1-8月国内新能源车累计销量为703.48万辆，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14.83万辆，同比+13%、环比+17%；新能源车渗透率为10.5%，同比+0.7pct、环比+0.5pct。1-8月美国新能源车累计销量为104.25万辆，同比+10%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格近期出现小幅回暖，动力电芯报价下降。**本周末碳酸锂价格为7.42万元/吨，较月内低点上涨0.19万元/吨。三元正极报价延续下跌态势，磷酸铁锂正极较月内低点报价上涨0.02万元/吨，负极、隔膜、电解液本周报价稳定。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0.42/0.38/0.38/0.31元/Wh，较上周变动-0.01/0.00/0.00/0.00元/Wh。

【投资建议】

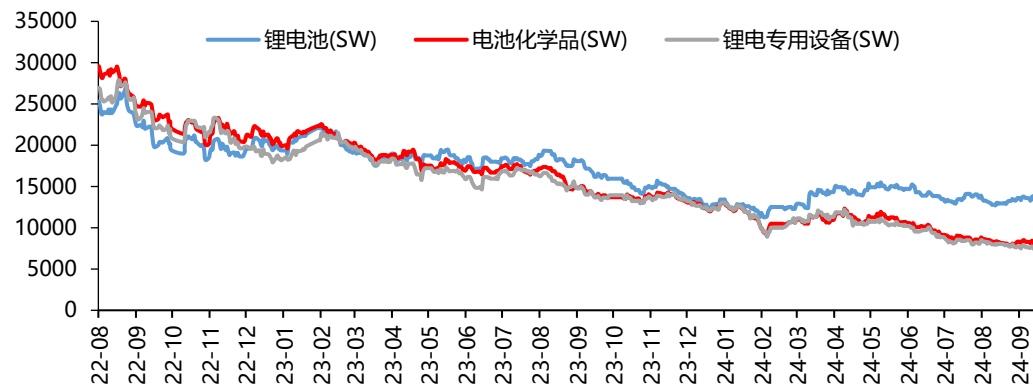
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 产能加速出清电解液环节头部企业（天赐材料）、磷酸铁锂环节龙头企业（湖南裕能），盈利稳健的结构件龙头企业（科达利）；4) 充电桩运营行业领先企业（特锐德）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）。

【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

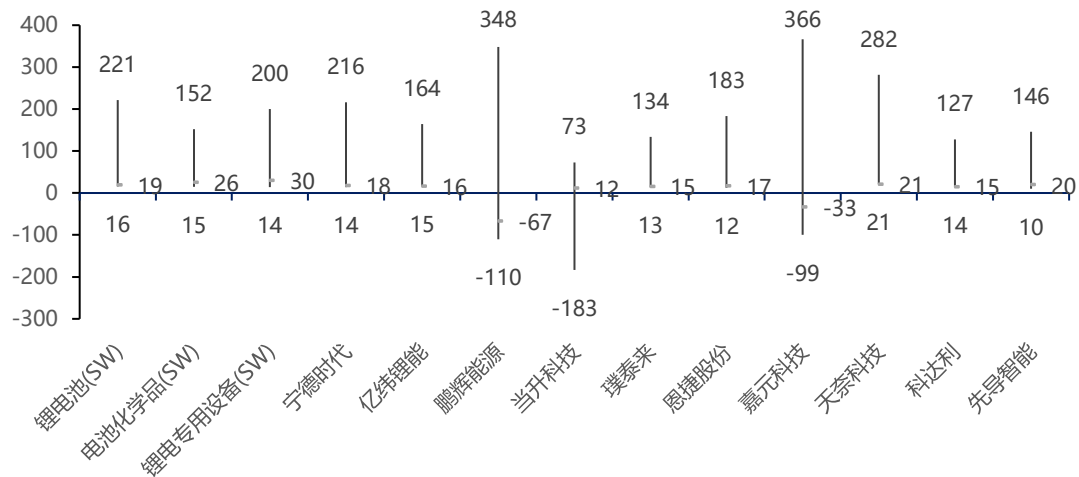
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨0.3%、电池化学品板块下跌1.5%、锂电专用设备板块下跌1.7%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+1.1%)、亿纬锂能 (-3.5%)、珠海冠宇 (-3.4%)、容百科技 (-2.5%)、湖南裕能 (+0.9%)、璞泰来 (-3.1%)、天赐材料 (-5.3%)、恩捷股份 (-1.6%)、科达利 (-3.8%)、特锐德 (-0.6%)、盛弘股份 (+1.4%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



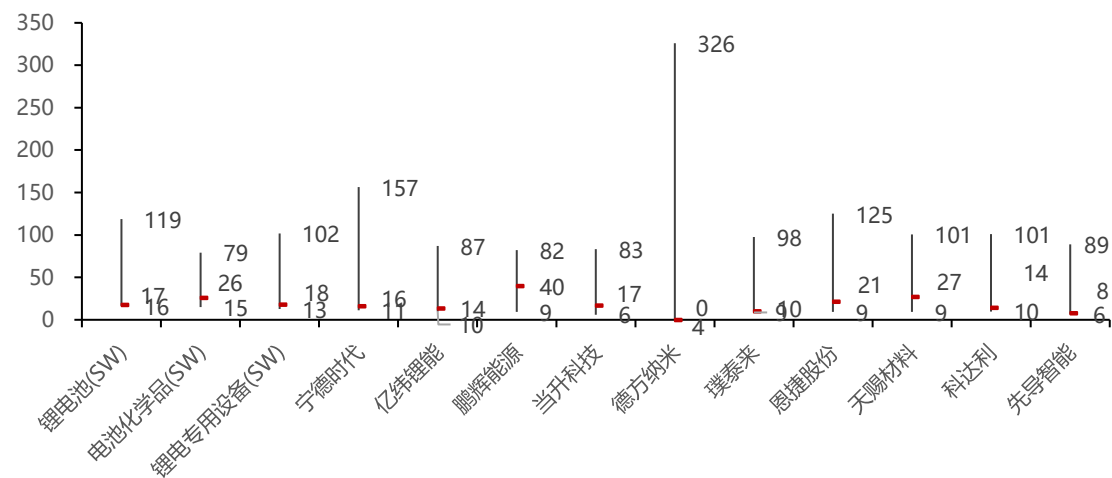
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2024.9.20)



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	-0.6%	182	4.9	81%	7.0	43%	9.7	38%	37.1	25.9	18.8	2.7
	002276.SZ	万马股份	1.6%	66	5.6	35%	7.0	26%	8.9	27%	11.9	9.5	7.5	1.2
	600212.SH	绿能慧充	0.2%	32	0.2	-118%	1.2	608%	2.1	73%	181.3	25.6	14.8	6.0
	688208.SH	道通科技	1.9%	106	1.8	75%	5.4	200%	6.7	24%	59.3	19.8	15.9	3.4
	300693.SZ	盛弘股份	1.4%	66	4.0	100%	5.1	25%	6.8	34%	16.3	13.0	9.7	4.2
	300360.SZ	炬华科技	-1.3%	69	6.1	29%	6.4	6%	7.7	20%	11.3	10.7	8.9	1.8
	300491.SZ	通合科技	-1.6%	23	1.0	132%	1.5	43%	2.3	53%	22.1	15.4	10.1	2.0
	300351.SZ	永贵电器	-0.3%	53	1.0	-35%	1.4	39%	1.9	34%	52.5	37.8	28.3	2.2
	300648.SZ	星云股份	1.7%	26	-1.9	-2255%								3.2
电池	300750.SZ	宁德时代	1.1%	8171	441.2	44%	503.7	14%	599.7	19%	18.5	16.2	13.6	4.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-3.5%	647	40.5	15%	47.5	17%	59.6	25%	16.0	13.6	10.9	1.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-0.1%	112	0.4	-93%	2.8	551%	4.8	70%	259.6	39.9	23.5	2.1
	688063.SH	派能科技	-8.0%	81	5.5	-57%	2.2	-61%	4.4	106%	14.8	37.5	18.2	0.9
	688772.SH	珠海冠宇	-3.4%	152	3.4	277%	5.6	63%	9.4	68%	44.5	27.3	16.2	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-2.5%	94	5.9	-56%	4.3	-27%	7.2	67%	15.8	21.6	12.9	1.1
	300073.SZ	当升科技	-3.8%	150	19.2	-15%	8.9	-54%	11.1	25%	7.8	16.9	13.5	1.2
	300769.SZ	德方纳米	-5.4%	63	-16.4	-169%	-4.1	-75%	3.8	-192%	-3.8	-15.2	16.5	1.0
	301358.SZ	湖南裕能	0.9%	204	15.8	-47%	10.1	-36%	17.9	77%	12.9	20.1	11.4	1.8
	603799.SH	华友钴业	1.5%	373	33.5	-14%	34.4	3%	39.8	16%	11.1	10.8	9.4	1.1
负极	603659.SH	璞泰来	-3.1%	225	19.1	-38%	22.1	16%	28.1	27%	11.8	10.2	8.0	1.2
	600884.SH	杉杉股份	0.6%	158	7.7	-72%	10.4	36%	15.4	48%	20.7	15.2	10.3	0.7
	835185.BJ	贝特瑞	-1.2%	153	16.5	-29%	12.8	-23%	17.6	38%	9.3	12.0	8.7	1.3
	301349.SZ	信德新材	-1.3%	23	0.4	-72%	0.9	118%	1.5	65%	55.7	25.5	15.5	0.8
电解液	002709.SZ	天赐材料	-5.3%	249	18.9	-67%	9.2	-51%	16.6	81%	13.2	27.1	15.0	1.9
	300037.SZ	新宙邦	-4.3%	221	10.1	-43%	11.2	11%	15.4	37%	21.9	19.7	14.4	2.5
	002407.SZ	多氟多	-0.4%	113	5.1	-74%	4.1	-20%	6.7	64%	22.2	27.8	17.0	1.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.6%	240	25.3	-37%	11.3	-55%	17.6	57%	9.5	21.3	13.6	0.9
	300568.SZ	星源材质	-3.4%	92	1.1	-85%	6.0	464%	7.8	29%	85.7	15.2	11.8	0.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-1.5%	68	2.9	-29%	3.1	6%	4.4	41%	23.0	21.7	15.4	2.5
	002850.SZ	科达利	-3.8%	201	12.0	33%	14.0	16%	16.9	21%	16.8	14.4	11.9	1.9
	002992.SZ	宝明科技	-5.7%	72	-1.2	-44%								9.5
	688700.SH	东威科技	-1.6%	52	1.6	-28%	2.3	46%	3.7	64%	33.5	23.0	14.0	3.0
	688388.SH	嘉元科技	-0.2%	36	0.2	-96%	-0.5	-335%	2.2	-572%	179.7	-76.6	16.2	0.5
	603876.SH	鼎胜新材	0.9%	77	5.3	-61%	5.0	-7%	6.1	23%	14.5	15.5	12.6	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-1.4%	38	0.4	-64%								1.8
	600152.SH	维科技术	0.4%	27	-1.2	-6%								1.5
	300174.SZ	元力股份	-1.2%	44	0.8	-65%	2.8	262%	3.4	21%	56.6	15.6	12.9	1.3
	605589.SH	圣泉集团	0.1%	147	8.0	14%	9.5	19%	12.6	33%	18.5	15.6	11.7	1.4
	300586.SZ	美联新材	0.5%	43	1.2	-64%								2.2

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

【新能源车及低空经济】

- **电动自行车新国标拟放宽铅酸电池车型重量限制**：9月19日，工信部科技司发布《电动自行车安全技术规范（征求意见稿）》，并进行意见征集。针对电池环节，征求意见稿提出：1) 装配完整的电动自行车整车质量应 ≤ 55 kg，使用铅酸电池的装配完整的电动自行车整车质量应 ≤ 63 kg。2) 电动自行车用锂离子电池和电池组应满足GB 43854的要求。

【锂电池】

- **奔驰联合Factorial推出450Wh/kg全固态电池技术**：9月10日，美国动力电池厂商Factorial联合梅赛德斯-奔驰推出全新的固态电池技术Solstice™。Solstice™ 电池能量密度达到450Wh/kg+，并采用创新的干正极设计。
- **亿纬锂能与AESI签署19.5GWh储能电池供货协议**：9月11日，亿纬锂能与AESI签订合作协议，根据本协议约定亿纬动力预计向AESI交付约19.5GWh方形磷酸铁锂电池。此前，公司已与ABS签署的13.389GWh电池供货协议，ABS已将该协议转让给AESI，而新的19.5GWh协议将取代原有13.389GWh协议。
- **比亚迪获得3GWh海外储能订单**：9月13日，西班牙独立发电商Grenergy Renovables发布声明称，已扩大了比亚迪对公司智利阿塔卡马绿洲光储项目的储能电池供货规模，从原来的1.1GWh提升至3GWh。
- **特斯拉第1亿颗4680电池下线**：9月15日，特斯拉宣布第1亿颗4680电池正式下线。2023年6月，特斯拉迎来第1000万颗4680电池的下线，2024年6月6日累计产量达到5000万颗。
- **亿纬锂能发布第六期限制性股票激励计划（草案）**：9月19日，公司公告第六期限制性股票激励计划（草案），公司拟向619人授予限制性股票不超过7065万股（约占公司股本的3.45%），授予价格为22.76元/股。本次激励计划业绩解锁条件为：1) 2024年考核目标：当年动储电池合计出货量不低于71GWh；2) 2025年考核目标：当年动储电池合计出货量不低于101GWh。2024/2025年若出货量完成率分别未达到80%/70%，所有激励对象当期未能归属部分的限制性股票不得归属或递延至下期归属，并作废失效。本次激励计划累计摊销总费用约7.43亿元，其中2024-2026年每年分别摊销0.92/4.91/1.60亿元。

【锂电池】

- **国轩高科获得2GWh海外储能订单：**近期，在2024年美国RE+展上，国轩高科携多款美标储能产品与全场景储能产品解决方案亮相，并与多个客户现场签约，储能订单达2GWh。此外，国轩高科还与多家原材料本土供应商签订了战略合作协议。
- **楚能新能源获得1.5GWh海外电力储能订单：**近日，在2024年美国RE+展会上，楚能新能源与Bison Energy签约1.5GWh电力储能系统供货协议。

【锂电材料及其他】

- **盛屯集团年产20万吨磷酸铁锂正极项目开工：**近日，盛屯集团投资约31亿元的厦门年产20万吨磷酸铁锂正极项目正式开工，项目预计2026Q4建成投产。
- **格林美与15家电动自行车品牌签署回收合作协议：**9月7日，格林美旗下格林美武汉城矿与雅迪、爱玛、立马、圣宝龙等15家电动自行车品牌签订废旧电动自行车回收战略合作协议。
- **天奇股份与长安汽车设立合资公司：**9月10日，天奇股份与中国长安、长安汽车设立合资公司辰致安奇，该公司将主要从事电池回收、梯次利用及再生利用业务。
- **日本触媒宣布将建设LiFSI工厂：**9月11日，日本触媒宣布将在福冈县推进建设年产3000吨LiFSI项目，项目预计在2028年前建成投产。
- **Group14硅碳负极实现出货：**9月17日，Group14宣布其与SK成立的韩国合资工厂（设计年产能2000吨），已实现硅碳负极的出货。
- **科达利与伟创电气、上海盟立等成立机器人关键组件合资公司：**9月20日，科达利公告与苏州伟创电气、上海盟立拟共同设立合资公司深圳伟达立，其中科达利持股30%。合资公司未来将在机器人及人形机器人关键组件等领域展开相关业务探索。

【钠电池产业链】

- **铁塔能源再度进行钠电池采购：**9月19日，铁塔能源天津分公司发布“2024年公交候车站台广告牌备电服务电池框架采购项目”招标公告。该项目预估采购1728块钠离子电池，最高投标单价限价为2720元（含税），含税预算总金额470万元。

- **盛弘股份与车电新能源签署兆瓦超充全面合作协议。**9月8日，盛弘股份与车电新能源举行了兆瓦超充全面合作签约仪式。双方将充分发挥各自在技术研发、产品制造和市场运营等领域的优势，进一步推动兆瓦超充技术的创新应用和普及。
- **奇瑞绿能与蔚来能源电正式达成充电网络服务合作。**9月10日，奇瑞绿能与蔚来能源正式达成充电网络服务合作。根据协议，奇瑞绿能将全面接入蔚来能源充电网络，覆盖高速、商圈、办公区、小区、景区、酒店等多个高频场景。
- **盛弘股份携手FCME，助力北美电动汽车便捷充电新体验。**9月11日，在美国加州举办的RE+展会上，盛弘股份与FastCharge达成战略合作，本次战略合作的达成标志着盛弘股份海外市场本土化迈出了重要一步，未来盛弘股份将携手FCME在新一代充电解决方案联合研发，市场拓展，运维服务等方面深入合作，以满足北美客户和终端用户新需求。
- **小桔充电与中核汇能达成战略合作。**9月11日，小桔充电与中核集团旗下中核汇能在北京签署战略合作框架协议。本次合作将围绕充换电基础设施建设、运营及分布式新能源业务开展。依托小桔充电数字运营和科技服务能力，聚焦科学选址、运营营销、智能运维、安全防护、虚拟电厂和电力交易等领域，推动全国新能源汽车充电网的规模化建设。
- **全国首组风储微网充换电站在河北承德正式投运。**近日，启源芯动力兆丰钢铁充换电站项目完成送电并正式投入运营。同时这也是全国首组风储微电网充换电站。启源芯动力兆丰钢铁项目服务约500台换电重卡，一期规划6座充换电站，目前已建成并投运4座，配备一台400kW功率风力发电机。项目投运后预计一年可为企业物流运输领域减少二氧化碳排放超5万吨，其中风力发电机一年可从自然中“汲取”绿电约100万kWh，相当于节约标煤368吨，减少二氧化碳排放1034吨。

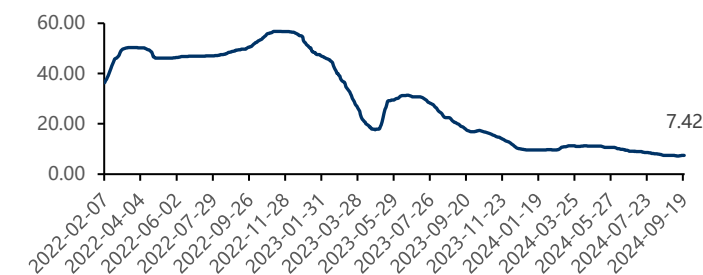
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2024.9.20)

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	7.42	7.43	-0.13%	9.69	-23.43%	-57.96%
	硫酸镍	万元/吨	2.79	2.79	-0.09%	2.64	5.72%	-13.46%
	硫酸钴	万元/吨	2.87	2.88	-0.35%	3.18	-9.76%	-22.57%
	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.63	-0.48%	0.50	25.33%	7.69%
	三元前驱体523	万元/吨	6.50	6.50	-	7.04	-7.67%	-17.20%
	三元前驱体622	万元/吨	6.68	6.68	-	7.74	-13.76%	-26.04%
	三元前驱体811	万元/吨	8.23	8.23	-	8.30	-0.84%	-16.92%
	三元材料523	万元/吨	11.88	11.91	-0.27%	13.05	-9.00%	-33.47%
	三元材料622	万元/吨	11.39	11.43	-0.39%	12.50	-8.92%	-37.79%
	三元材料811	万元/吨	14.64	14.70	-0.39%	16.05	-8.79%	-29.10%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.04	0.05%	1.07	-2.57%	-15.24%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.27	3.27	-0.15%	4.35	-24.94%	-50.34%
	人造石墨中端	万元/吨	2.84	2.84	-	3.07	-7.50%	-18.30%
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%	-10.60%
	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	5.45	5.42	0.55%	6.70	-18.66%	-44.67%
	电解液	万元/吨	2.00	2.00	-	2.18	-8.28%	-16.88%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.77	0.77	-	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	0.420	0.430	-2.33%	0.480	-12.50%	-26.32%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.380	0.380	-	0.430	-11.63%	-26.92%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.380	0.380	-	0.460	-17.39%	-26.92%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.310	0.310	-	0.440	-29.55%	-39.22%

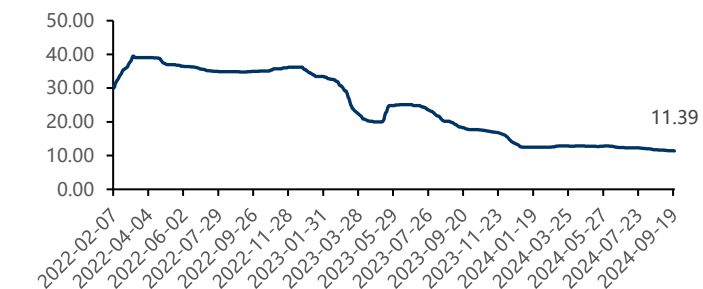
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



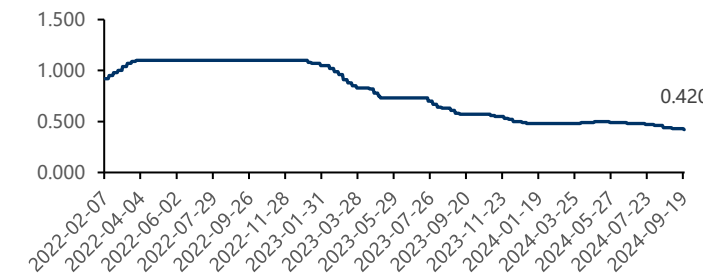
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

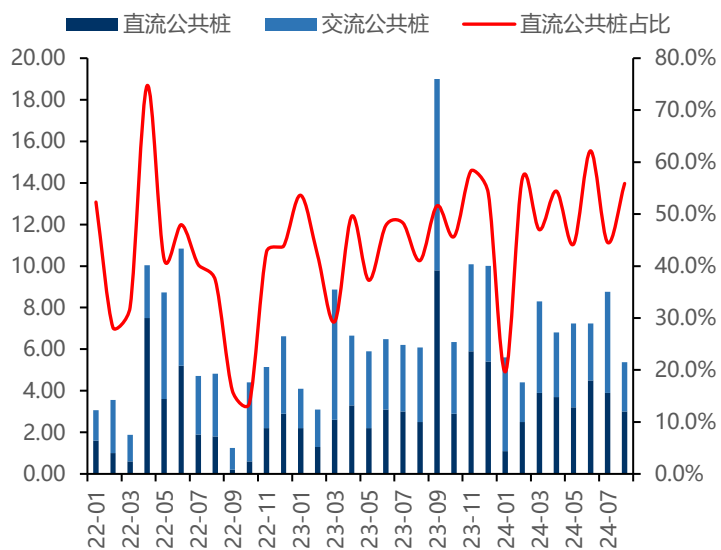


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

国内充电桩数据（月度）

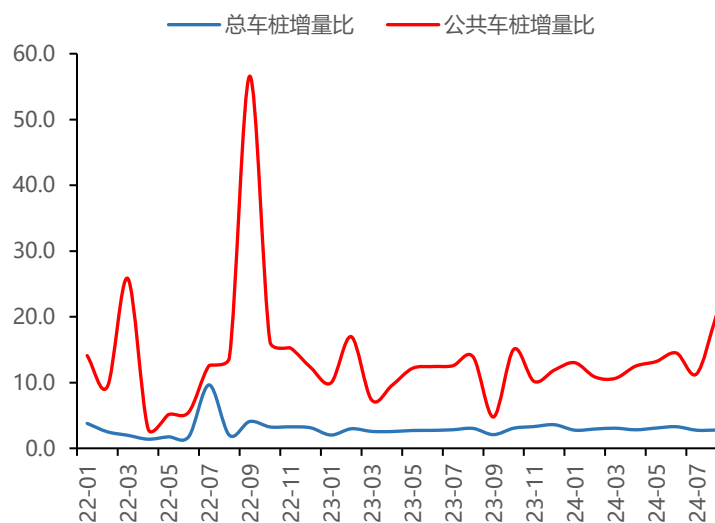
- 2024年8月国内新增公共充电桩5.37万台，同比-12%、环比-39%；其中新增直流充电桩3.00万台，同比+20%、环比-23%，占比达到55.9%，同比+14.8pct、环比+11.4pct。
- 截至2024年8月国内公共充电桩保有量为326.3万台，其中直流充电桩为146.1万台，占比达到44.8%，同比+2.4pct，环比+0.2pct。
- 2024年8月国内车桩增量比为2.8、同比-0.2、环比基本持平；公共车桩增量比为20.5，同比+6.6、环比+9.2。
- 2024年8月全国公共充电桩总功率约为10048万kW，较上月增加221万kW；充电桩利用率约为7.17%，同比+0.01pct、环比+0.52pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



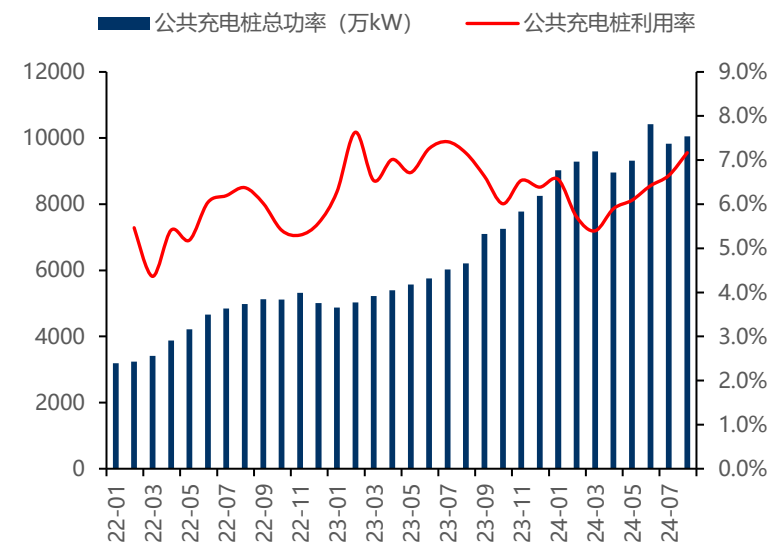
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

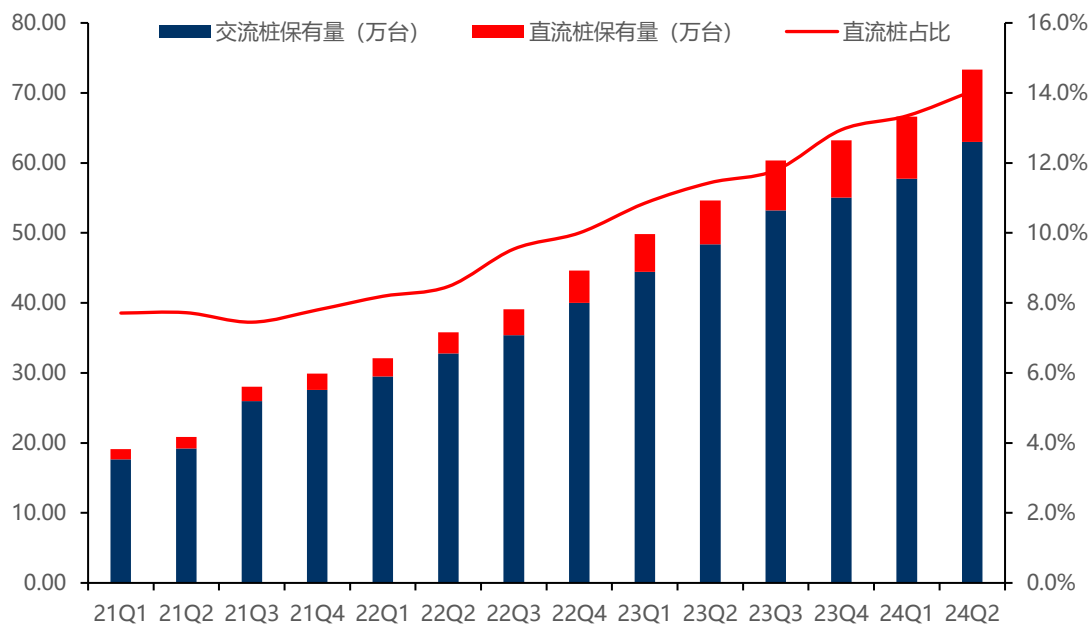


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

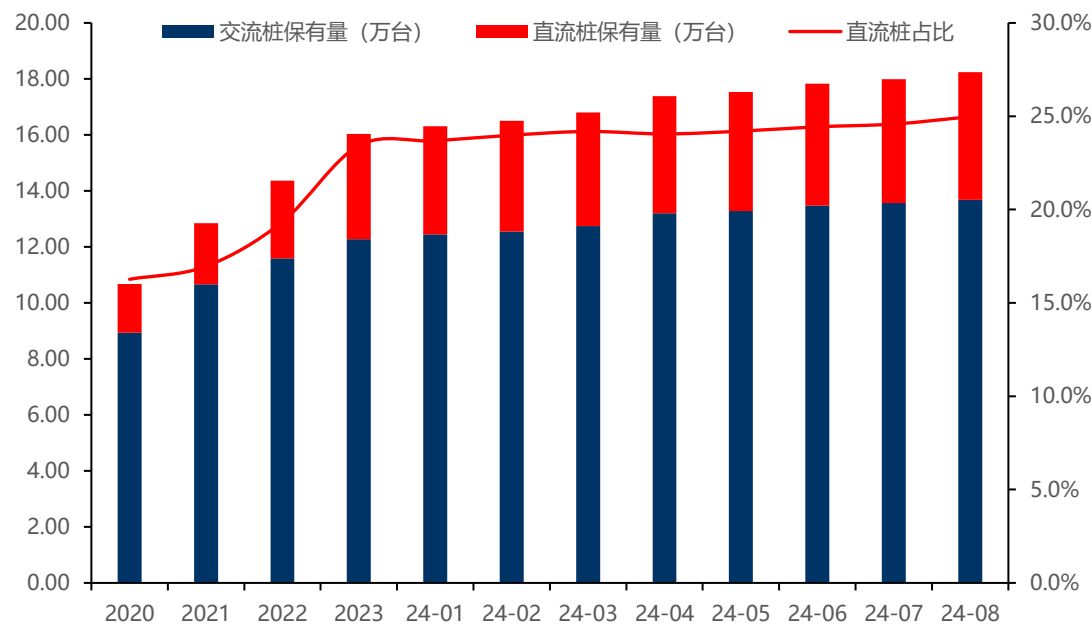
- **欧盟27国**：截至2024Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为73.3万台，较2024Q1末上升6.7万台；其中直流桩保有量为10.30万台，占比为14.1%，较2024Q1末上升0.7pct。2024Q2欧盟27国直流桩新增量为1.41万台，同比+68%、环比+100%。
- **美国**：截至2024年8月末，美国公共充电桩保有量为18.24万台，较上月末增加0.25万台；其中直流桩保有量为4.56万台，占比为25.0%，同比+2.1pct、环比+0.4pct。2024年8月美国直流桩新增量为0.13万台，同比+66%、环比+105%。

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8月国内新能源车销量为110万辆，同比+30%、环比+11%；国内新能源车渗透率44.8%，同比+12.0pct，环比+1.0pct。2024年1-8月国内新能源车累计销量为703.48万辆，同比+31%。
- **乘联会**：2024年8月国内新能源乘用车批发销量为105.2万辆，同比+32%、环比+11%；2024年1-8月新能源乘用车批发销量累计为661.3万辆，同比+30%。

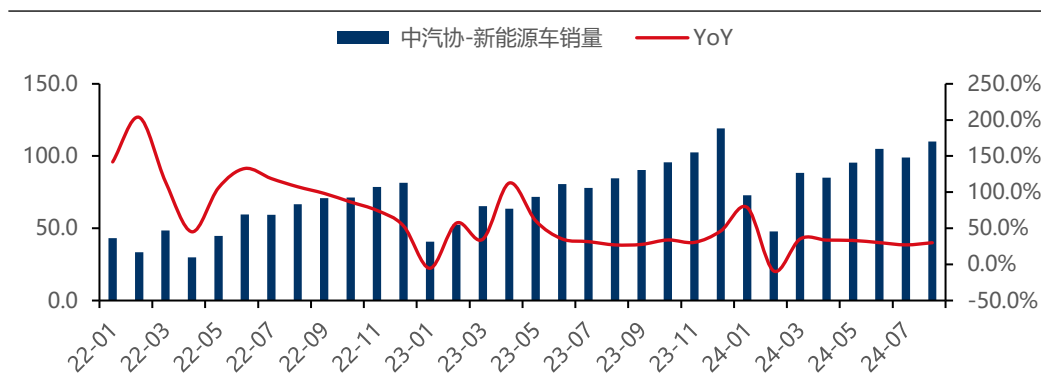
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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	105.2	32%	11%	661.3	30%
YoY	28%	32%				
MoM	-4%	11%				
乘用车-零售销量	87.8	102.7	43%	17%	601.4	35%
YoY	37%	43%				
MoM	3%	17%				
中汽协-新能源车销量	99.1	110.0	30%	11%	703.5	31%
YoY	27%	30%				
MoM	-6%	11%				
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

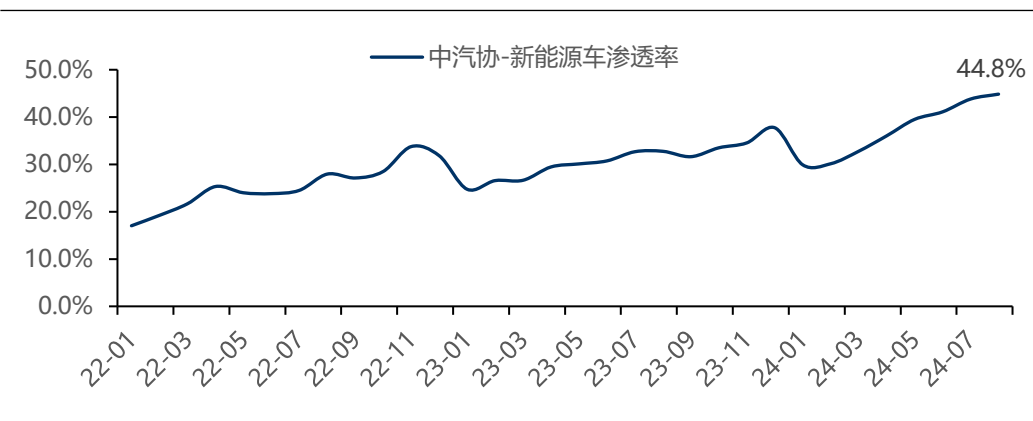
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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14.83万辆，同比+13%、环比+17%；新能源车渗透率为10.5%，同比+0.7pct、环比+0.5pct。2024年1-8月美国新能源车累计销量为104.25万辆，同比+10%。

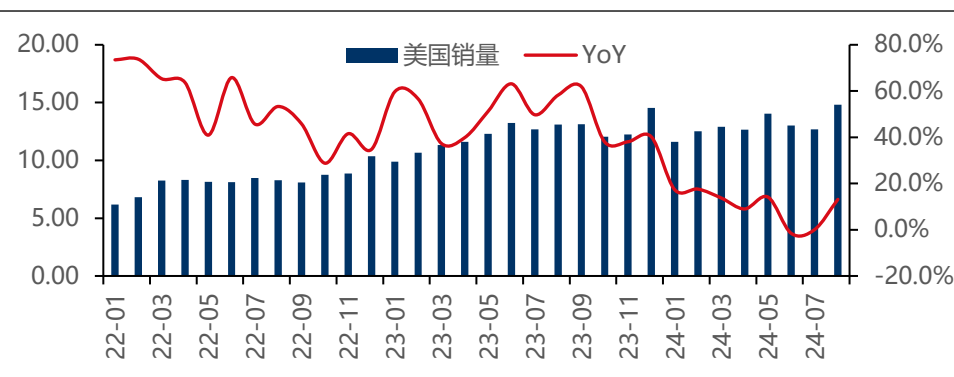
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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	14.83		13%	17%	104.25	10%
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

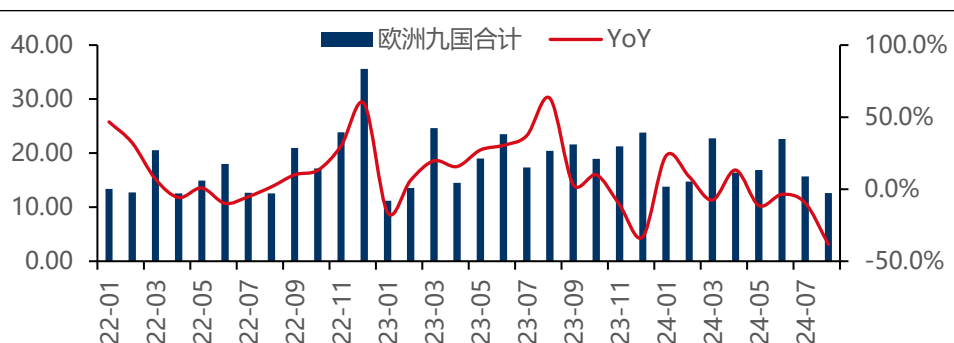
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

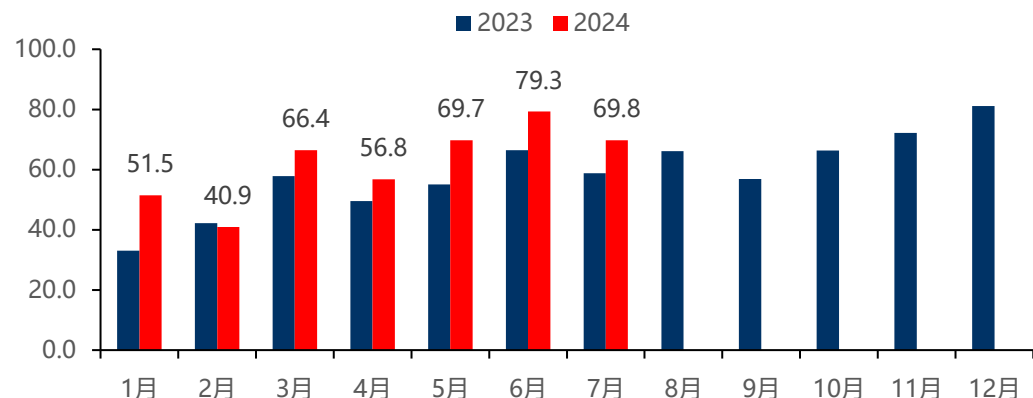


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

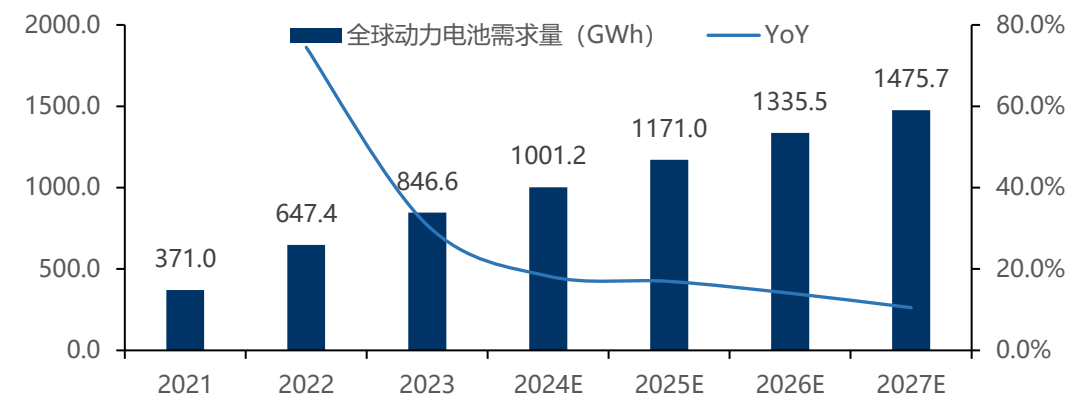
- 2024年7月全球动力电池装车量69.8GWh，同比+19%、环比-12%。2024年1-7月全球动力电池累计装车量达到434.4GWh，同比+22%。

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8月国内动力电池装车量为47.2GWh、同比+35%、环比+14%；其中三元电池装车量12.1GWh，同比+12%，环比+7%，占总装车量25.7%，环比-1.6pct；磷酸铁锂电池装车量35.0GWh，同比+46%，环比+16%，占总装车量74.2%，环比+1.7pct。2024年1-8月国内动力电池累计装车量292.1GWh，同比+33%；其中三元电池装车量85.7GWh、同比+24%、占总装车量的29.4%，磷酸铁锂电池装车量206.2GWh、同比+38%、占总装车量的70.6%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

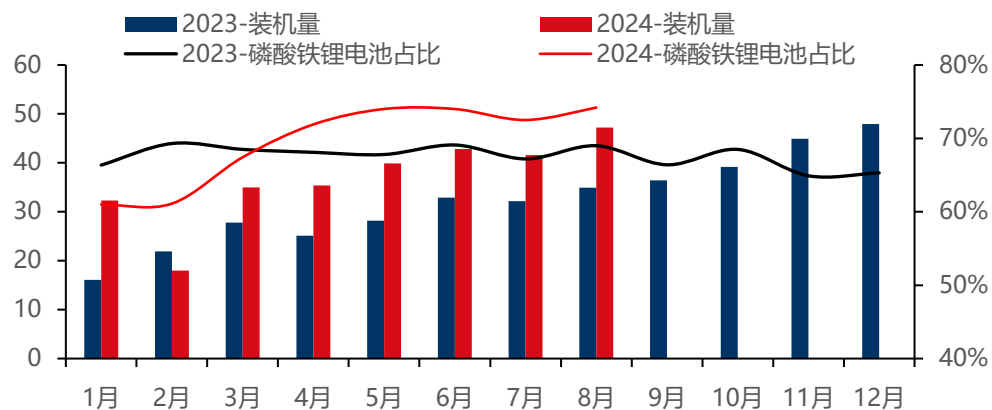
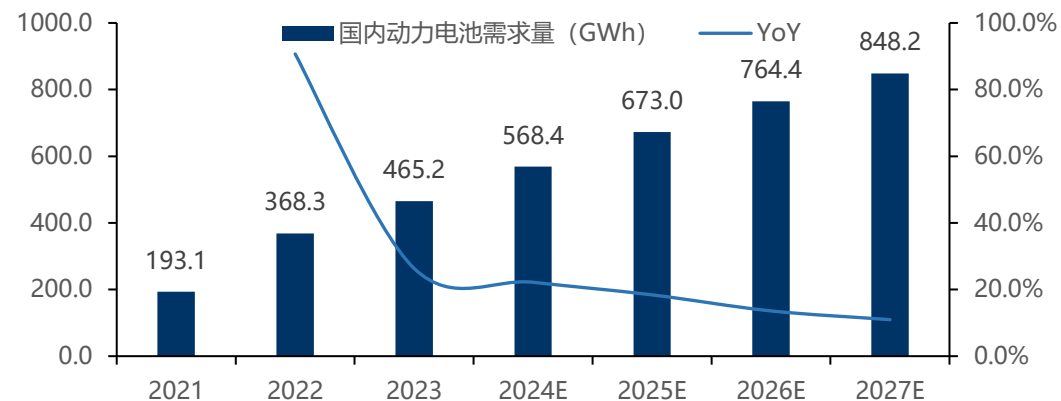


图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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6月		2024年7月		2024年8月		2024年1-8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	19.05	45.06%	19.42	47.30%	20.98	44.46%	133.71	46.20%
比亚迪	10.70	25.32%	9.37	22.83%	11.78	24.96%	71.66	24.76%
中创新航	3.10	7.32%	2.94	7.16%	3.47	7.34%	20.23	6.99%
国轩高科	1.46	3.46%	1.73	4.21%	2.16	4.58%	11.06	3.82%
欣旺达	1.30	3.07%	1.35	3.29%	1.58	3.35%	8.89	3.07%
亿纬锂能	1.69	3.99%	1.53	3.73%	1.28	2.71%	11.28	3.90%
蜂巢能源	1.17	2.76%	1.28	3.13%	1.26	2.66%	8.69	3.00%
孚能科技	0.25	0.58%	0.23	0.57%	0.29	0.61%	2.27	0.78%

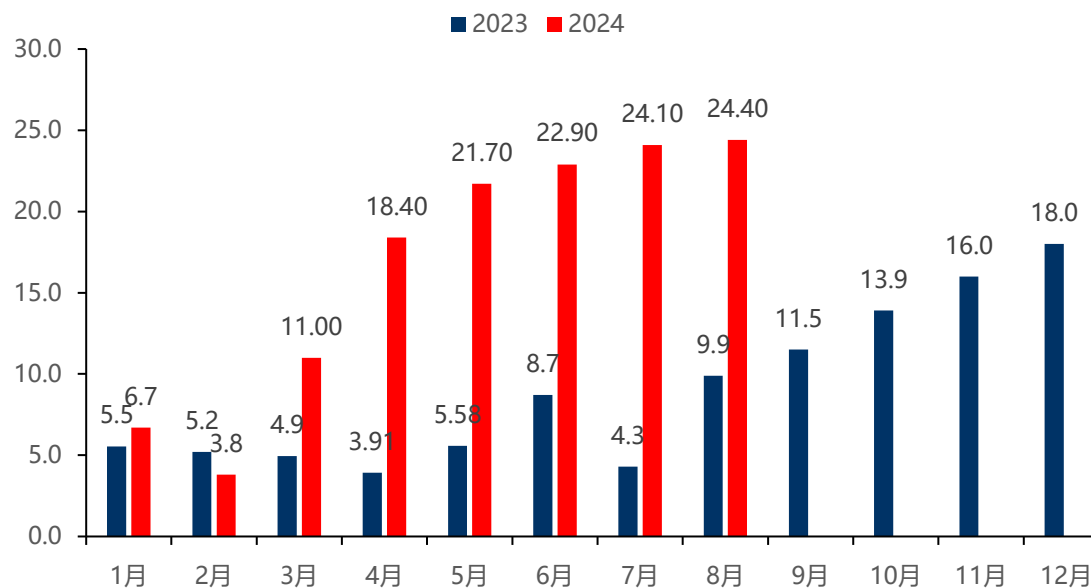
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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8月国内储能及其他电池销量为24.4GWh，同比+126%、环比+1%；其中出口量5.6GWh，同比+219%、环比-7%。
- 2024年1-8月储能及其他电池累计销量为133.0GWh，同比+157%；其中出口量为25.2GWh，同比+166%。

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