

超配（维持）

10月磷酸铁锂电池装车量高速增长

锂电池产业链跟踪点评

2024年11月13日

分析师：黄秀瑜（SAC执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

近日2024年10月新能源汽车产销量及动力电池装车量数据公布。

点评：

10月新能源汽车月度产销再创历史新高，渗透率稳步提升。根据中汽协数据，2024年10月新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，环比分别增长11.94%和11.11%。其中，纯电动销量84.2万辆，同比增长30.4%，环比增长8.65%；插电式混动销量58.7万辆，同比增长89.7%，环比增长14.87%。1-10月新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%。其中，纯电动销量583万辆，同比增长13%；插电式混动销量391.5万辆，同比增长85%。10月新能源汽车渗透率为46.8%，环比上升1pct；1-10月渗透率为39.6%。10月新能源汽车出口12.8万辆，同比增长3.6%，环比增长16%，占出口总量的23.6%；1-10月出口105.8万辆，同比增长6.3%，占出口总量的21.8%。

10月磷酸铁锂电池装车量高速增长，占比上升。全球方面，根据SNE数据，2024年1-9月全球动力电池装车量599GWh，同比增长23.4%。全球装车量位居前五的宁德时代、比亚迪、LGES、中创新航、SK On分别占比36.7%、16.4%、12.1%、4.9%、4.8%，CR5占比74.9%，同比下降1.1pct。其中宁德时代市占率同比上升0.9pct。在TOP10中，6家中国企业市占率合计64.9%，同比上升2.4pct。国内方面，根据电池联盟数据，10月，动力电池装车量59.2GWh，同比增长51%，环比增长8.6%。其中三元电池装车量12.2GWh，同比下降1.1%，环比下降7.2%，占总装车量20.6%，环比下降3.5pct；磷酸铁锂电池装车量47GWh，同比增长75.1%，环比增长13.7%，占总装车量79.4%，环比上升3.6pct。1-10月动力电池累计装车量405.8GWh，同比增长37.6%。其中三元电池累计装车量111.1GWh，占比27.3%，同比增长18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量294.5GWh，占比72.6%，同比增长46.7%。出口方面，10月动力电池出口10.8GWh，占总出口量的54.6%，同比下降3.8%，环比下降7.8%；1-10月动力电池出口103.3GWh，占总出口量的70.8%，同比增长2.7%。1-10月，国内装车量位居前五的宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能分别占比45.4%、25.0%、6.9%、4.3%、3.4%。其中宁德时代市占率同比上升2.6pct。

投资建议：需求旺季叠加以旧换新政策持续发力，10月车市热度持续走高，新能源汽车销量保持快速增长，强劲增长势头有所超预期，预计年底前新能源车市仍将保持向上趋势。下游需求旺盛带动锂电产业链景气上涨，头部电池厂商排产继续环比上升，行业呈现淡季不淡景象，拉动上游材料需求回暖，近期碳酸锂、磷酸铁锂环节现涨价。当前产业链库存触底，新建产能扩张放缓，落后产能持续出清，供需格局逐步改善。产业链Q3盈利环比企稳，盈利底部基本确立。建议关注高景气的电池环节，边际改善预期的材料环节头部企业，以及固态电池产业链预期受益环节。重点标的：宁德时代（300750）、比亚迪（002594）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、湖南裕能（301358）、当升科技（300073）、尚太科技（001301）、璞泰来（603659）、天赐材料（002709）、新宙邦（300037）、恩捷股份（002812）、星源材质（300568）。

风险提示：下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；固态电池产业化进程不及预期风险；贸易摩擦升级风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn