

锂电产业链周评（10月第4周）

Q3动力电池领先企业盈利稳定，材料环节业绩普遍承压

行业研究·行业周报

电力设备新能源·锂电池

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

联系人：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

联系人：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

【新能源车及充电桩数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，9月国内新能源车销量为90.4万辆，同比+28%，环比+7%；国内新能源车渗透率达到34.93%，同比+7.8pct，环比+2.2pct。根据乘联会预测，10月国内新能源乘用车零售量为75.0万辆，同比+35%、环比+1%。
- **欧洲&美国新能源车：**9月，欧洲八国新能源车销量共计20.90万辆，同比+3%、环比+5%。9月欧洲八国新能源车渗透率为22.8%，同比-2.0pct、环比-7.3pct。9月，美国新能源车销量13.20万辆，同比+65%、环比-2%；新能源车渗透率为9.8%，同比+2.7pct，环比-0.2pct。

【2023年三季报总结】

- **电池企业：**动力电池企业在Q3传统旺季到来情况下出货量环比小幅提升，头部稼动率高的企业盈利能力环比持平或略增。而以家储为主要应用场景的企业，Q3电池出货量持续承压、并造成盈利能力出现明显下滑。伴随消费电子与电动工具需求稳步回暖，消费电池企业Q3出货多呈现环比提升，同时在稼动率提升和原材料价格下滑的增益下，盈利能力环比表现稳定。
- **锂电材料企业：**材料企业伴随下游电池企业生产回暖，Q3销量多呈现环比增长。从利润维度来看，正极企业Q3受到碳酸锂持续跌价影响、多数企业产生减值损失扰动利润；负极企业受到竞争加剧以及原料减值计提等影响，多数企业单位盈利环比下滑；电解液企业受行业竞争加剧影响，部分企业盈利环比下降；隔膜产品Q3单价处于下降趋势，星源通过新产线降本实现盈利环比提升。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅下跌，动力电芯报价下滑。**根据鑫椤锂电数据，本周末电池级碳酸锂价格为17.1万元/吨，较上周下跌0.6万元/吨。磷酸铁锂、三元正极、电解液、隔膜报价下行，负极报价稳定。本周动力电芯报价下行，方形三元动力电芯/铁锂动力电芯/家储用电芯/电力储能用电芯报价达到0.545/0.460/0.505/0.485元/Wh，较上周分别下降0.03/0.02/0.00/0.00元/Wh。

【投资建议】

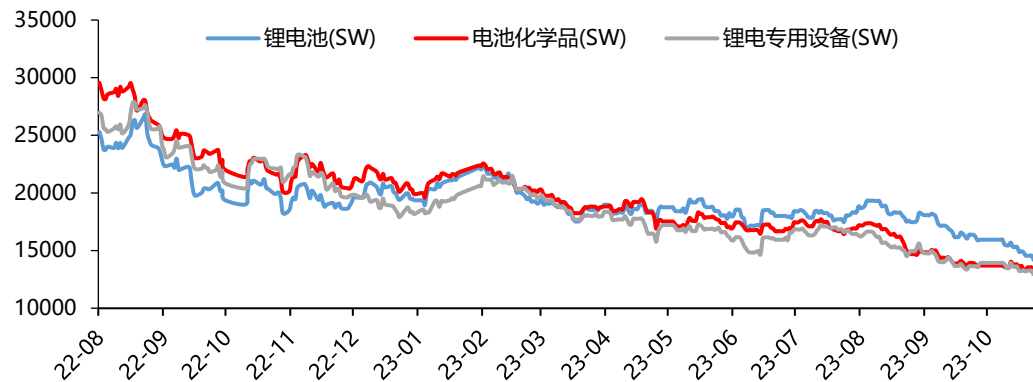
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

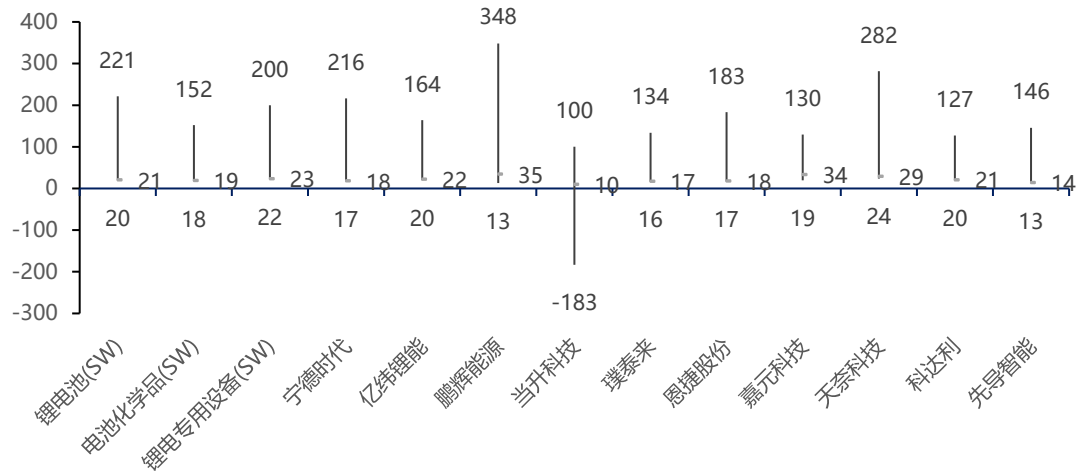
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块上涨2.0%、电池化学品板块上涨2.1%、锂电专用设备板块上涨2.1%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+2.1%)、亿纬锂能 (+6.3%)、珠海冠宇 (+3.2%)、容百科技 (+6.3%)、璞泰来 (-0.9%)、天赐材料 (+3.1%)、恩捷股份 (-1.7%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



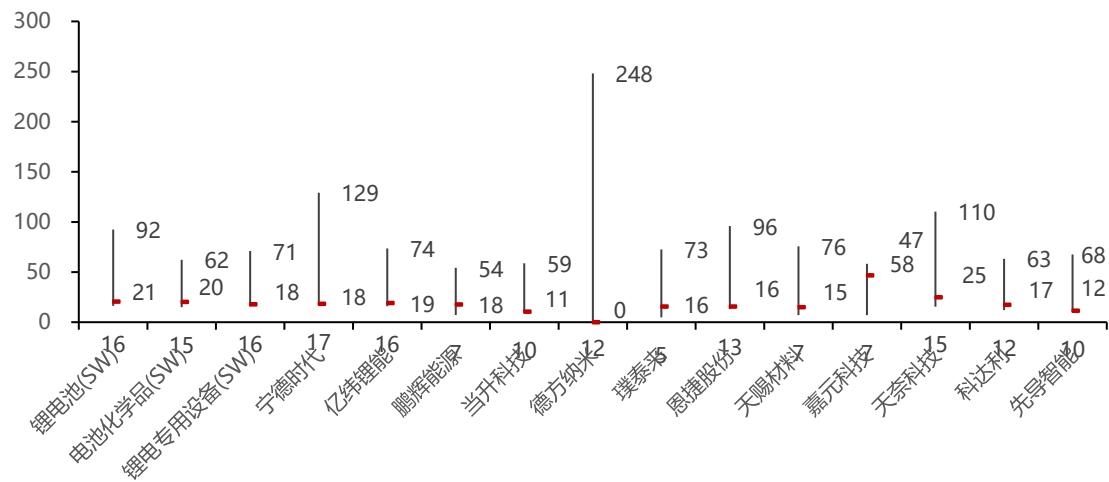
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



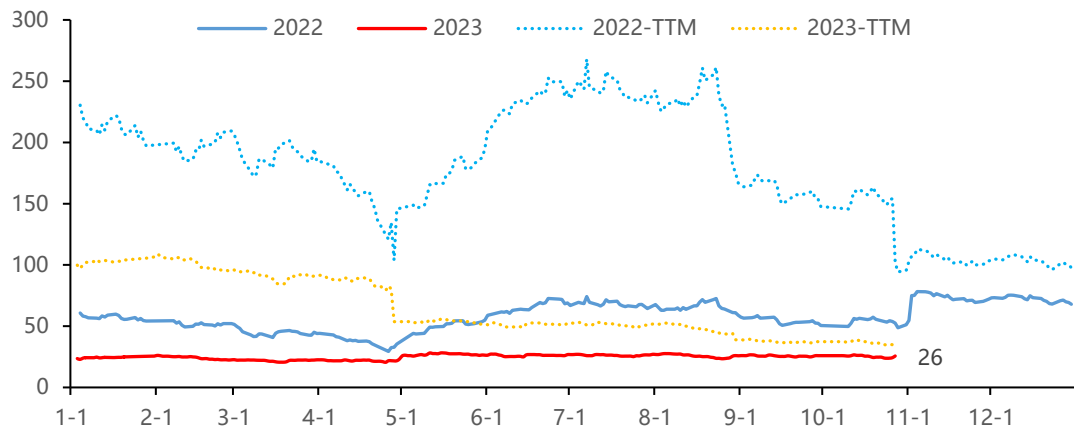
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：近5年锂电主要板块及公司PE区间 (Wind FY1一致预期) 及2023年动态PE



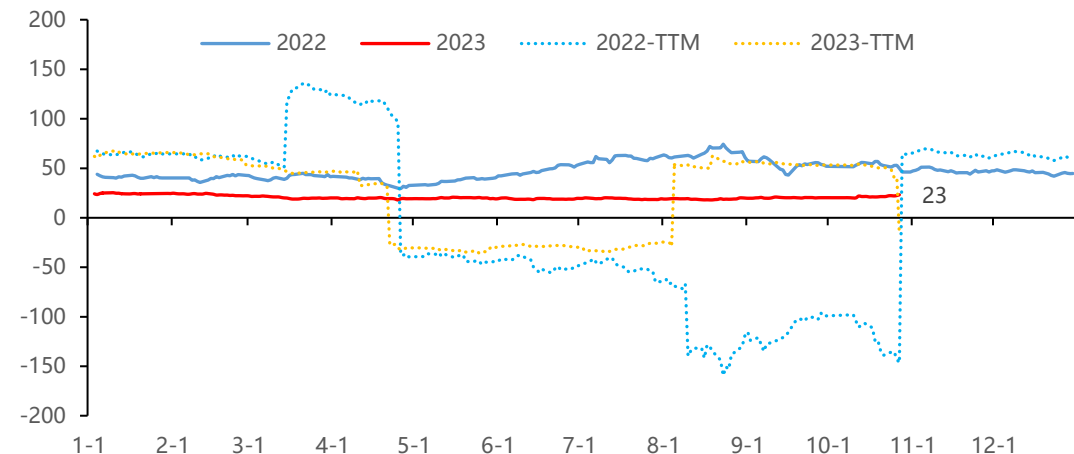
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



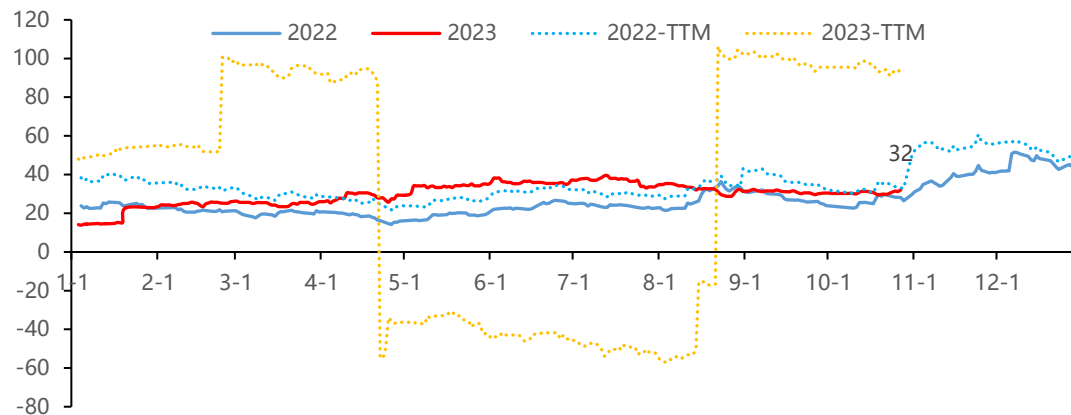
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：储能电池板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：普利特2021Q2出现亏损，故造成2022-TTM PE出现负值；南都电源2022Q4出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

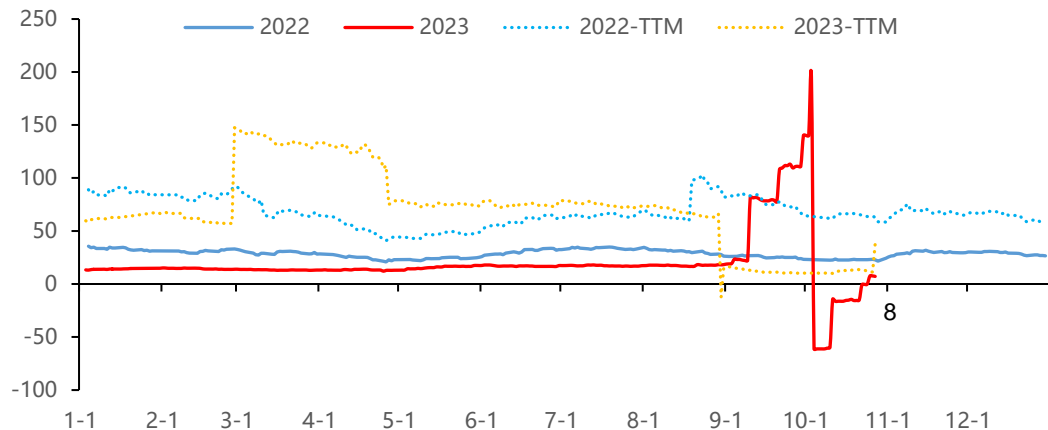
图6：消费电池板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：珠海冠宇2023Q1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

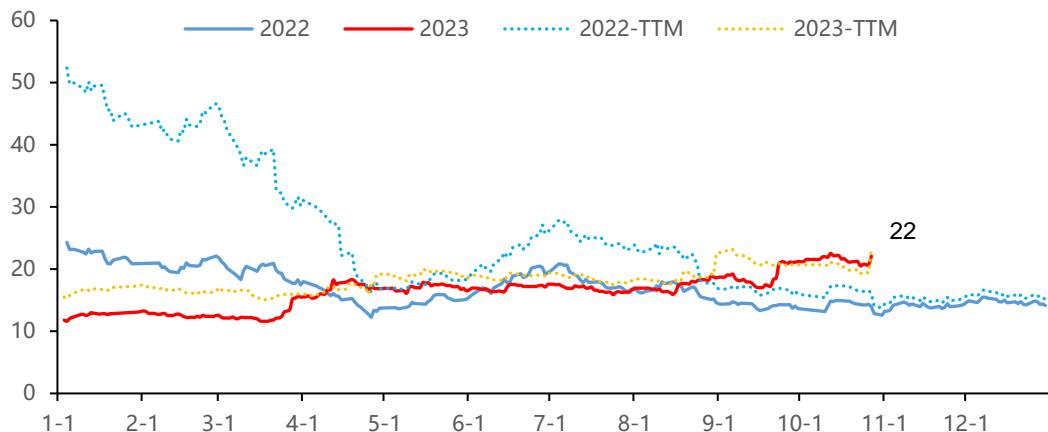
锂电主材板块估值情况

图7：正极板块当年PE及TTM PE情况



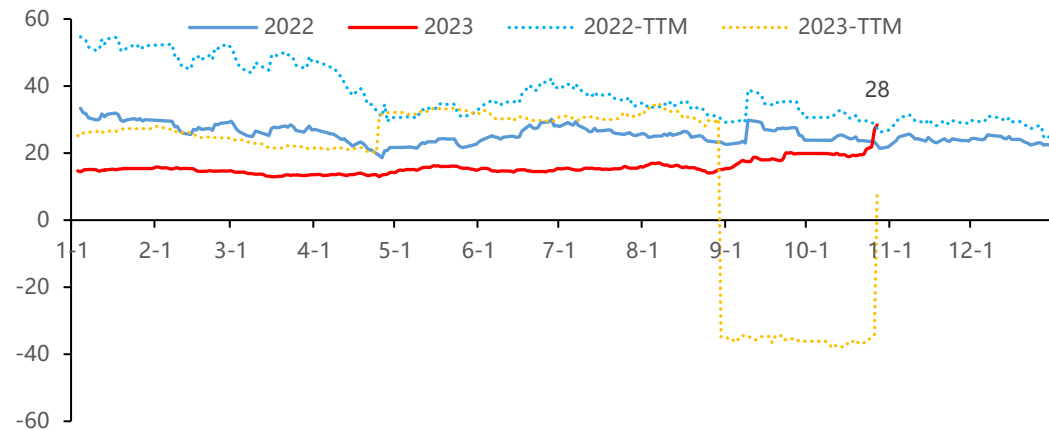
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：芳源股份、龙蟠科技、万润新能、富临精工等2023H1出现亏损以及wind一致预期调整，故造成2023-TTM PE/2023 PE出现负值

图9：电解液板块当年PE及TTM PE情况



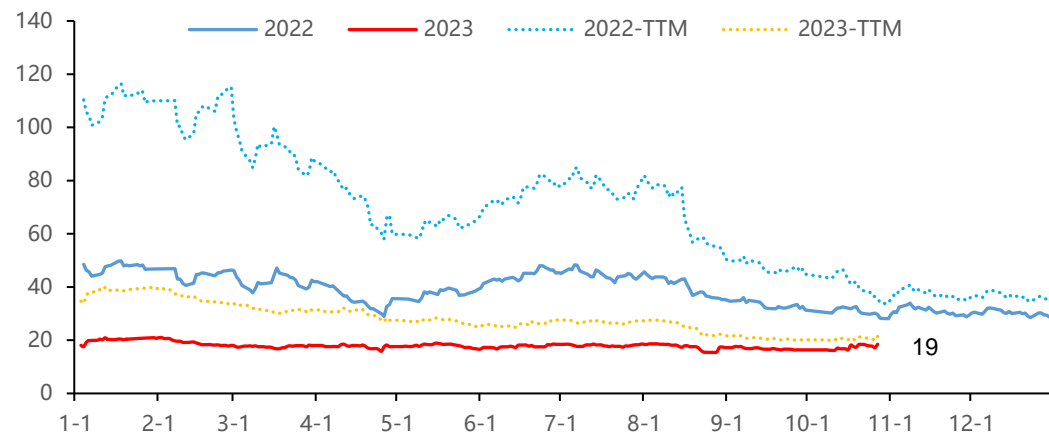
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：负极板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：中科电气2023H1出现亏损，故造成2023-TTM PE出现负值

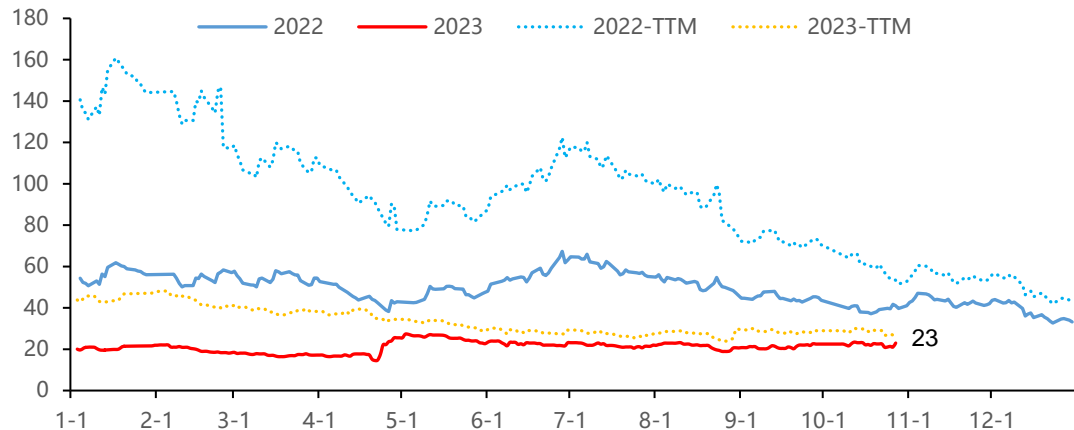
图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

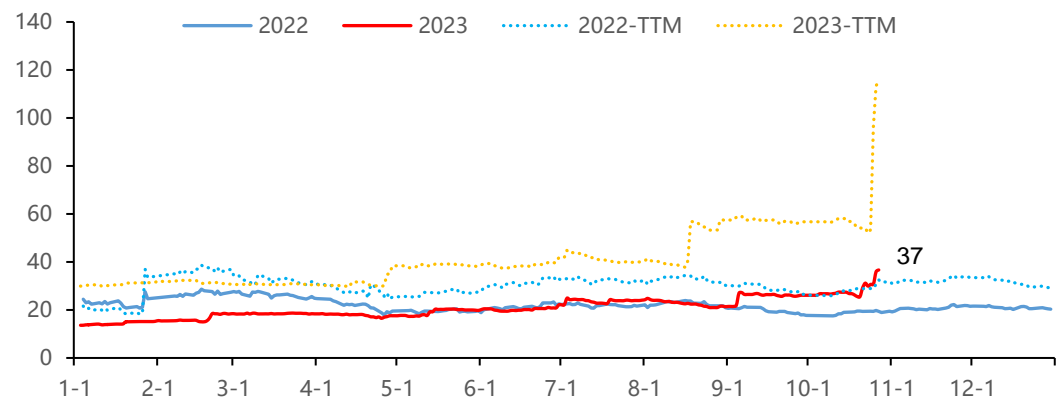
锂电辅材板块估值情况

图11: 导电剂板块当年PE及TTM PE情况



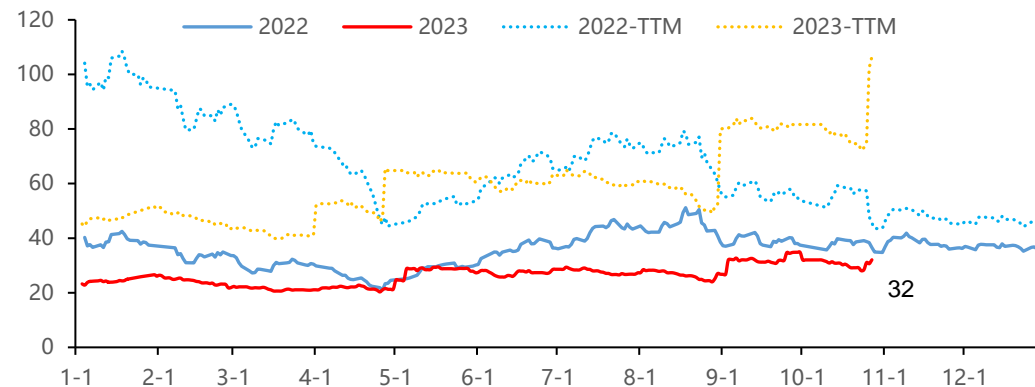
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 铜箔板块当年PE及TTM PE情况



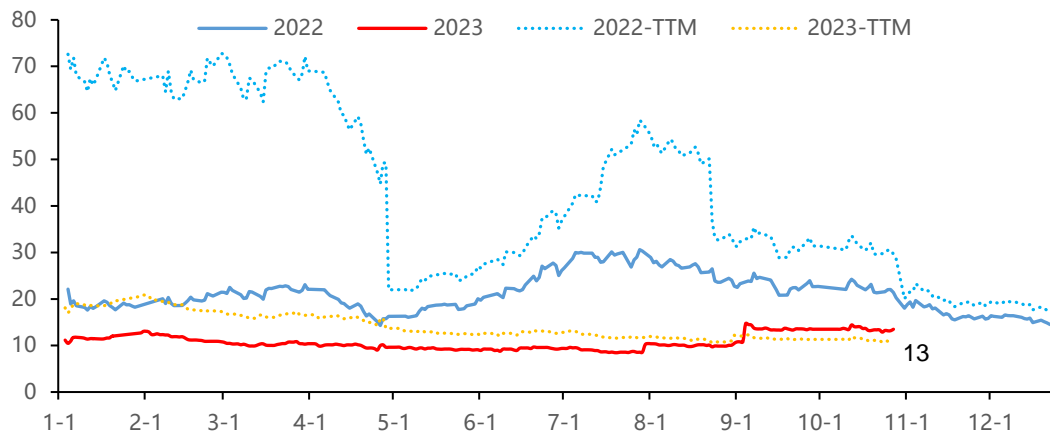
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 结构件板块当年PE及TTM PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 铝箔板块当年PE及TTM PE情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

锂电及钠电产业链公司个股估值表 (2023.10.27)



表1: 锂电及钠电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 (2022)	2022年 同比	归母净利润 (2023)	2023年同 比	归母净利润 (2024)	2024年同 比	PE (2022)	PE (2023)	PE (2024)	PB
电池	300750.SZ	宁德时代	2.1%	8123	307.3	152%	440.3	43%	564.1	28%	26.4	18.4	14.4	4.5
	300014.SZ	亿纬锂能	6.3%	952	35.1	21%	49.1	40%	70.7	44%	27.1	19.4	13.5	2.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-9.4%	160	6.3	244%	9.0	44%	13.7	52%	25.4	17.7	11.6	2.8
	688063.SH	派能科技	-2.8%	211	12.7	302%	15.6	22%	22.6	45%	16.6	13.6	9.4	2.2
	688772.SH	珠海冠宇	3.2%	210	0.9	-90%	4.3	375%	10.4	141%	231.4	48.5	20.1	3.1
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	6.3%	216	13.6	194%	10.1	-25%	15.3	51%	15.8	21.3	14.1	2.4
	300073.SZ	当升科技	2.4%	226	22.6	107%	21.2	-6%	24.5	15%	10.0	10.6	9.2	1.8
	300769.SZ	德方纳米	0.5%	221	23.8	188%	-0.3	-101%	20.7	-7202%	9.3	-758.6	10.7	2.9
	301358.SZ	湖南裕能	2.1%	268	30.1	154%	21.5	-28%	27.1	26%	8.9	12.4	9.9	2.4
	603799.SH	华友钴业	5.2%	628	39.1	0%	56.7	45%	79.3	40%	16.1	11.1	7.9	2.0
负极	603659.SH	璞泰来	-0.9%	517	31.0	78%	33.0	6%	45.6	38%	16.7	15.7	11.3	3.5
	600884.SH	杉杉股份	5.0%	321	26.9	-19%	22.5	-16%	29.7	32%	11.9	14.3	10.8	1.4
	835185.BJ	贝特瑞	8.6%	246	23.2	61%	21.4	-7%	28.9	35%	10.6	11.5	8.5	2.3
	301349.SZ	信德新材	8.3%	44	1.5	8%	1.1	-25%	2.2	102%	29.8	40.0	19.8	1.6
电解液	002709.SZ	天赐材料	3.1%	520	57.2	159%	34.7	-39%	47.2	36%	9.1	15.0	11.0	4.0
	300037.SZ	新宙邦	7.5%	330	17.6	35%	12.5	-29%	17.9	44%	18.8	26.5	18.4	3.8
	002407.SZ	多氟多	-0.1%	188	19.4	54%	8.0	-59%	11.3	42%	9.7	23.5	16.6	2.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.7%	618	40.0	47%	39.2	-2%	50.7	29%	15.4	15.8	12.2	2.3
	300568.SZ	星源材质	3.0%	196	7.2	154%	9.9	38%	13.2	33%	27.3	19.8	14.9	2.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	1.1%	91	4.1	39%	3.6	-14%	5.2	42%	22.1	24.9	17.6	3.6
	002850.SZ	科达利	5.0%	231	9.0	66%	13.1	45%	18.5	41%	25.6	17.6	12.5	2.3
	002992.SZ	宝明科技	-2.5%	116	-2.2	37%								13.4
	688700.SH	东威科技	0.9%	112	2.2	34%	3.0	39%	4.8	64%	51.8	37.8	23.1	6.4
	688388.SH	嘉元科技	-1.0%	85	5.4	-2%	1.8	-65%	2.9	57%	15.8	46.8	29.9	1.2
	603876.SH	鼎胜新材	1.0%	127	13.8	221%	10.0	-28%	12.9	29%	9.2	12.7	9.9	2.0
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	1.8%	57	1.2	-30%	1.2	1%	3.4	189%	49.3	48.9	16.9	2.7
	600152.SH	维科技术	2.4%	36	-1.3	18%								2.0
	300174.SZ	元力股份	2.8%	55	2.2	48%	2.6	14%	3.4	33%	24.8	21.7	16.3	1.8
	605589.SH	圣泉集团	-2.6%	162	7.0	2%	8.3	17%	10.8	31%	23.2	19.6	15.0	1.8
	300586.SZ	美联新材	1.1%	66	3.2	401%	2.5	-20%	4.0	57%	20.8	26.0	16.5	3.5
	603823.SH	百合花	5.8%	40	2.1	-31%								1.8

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 表中所列示2022-2024年归母净利润为Wind一致预期或公司最新公告值; 宝明科技、百合花、维科技术半年内暂无盈利预测更新

【锂电池】

- **三星SDI**：公司2023Q3电池板块营收5.3万亿韩元（折合人民币294亿元），同比+11%、环比+1%；营业利润率为7.7%，同比-2.3pct、环比+0.3pct。2023Q3搭配公司第五代电池的高端电动车型销量增长稳定助推公司电池营收增长，但电动工具行业需求仍相对疲软。展望Q4，公司预计第五代电池有望持续发力助推增长，电动工具电池需求预计仍相对低迷。大型电池方面，公司46大圆柱电池工厂在2023Q3实现投运，并已经获得通用汽车等订单；公司预计在2026年起批量生产磷酸铁锂电池、2027年开始量产固态电池。小型电池方面，公司积极需求新的应用场景、加速布局在移动出行领域的应用（如电动二轮车、摩托车等），并积极开拓马来西亚及西亚地区的新业务版图。
- **LG新能源**：公司2023Q3总营收8.2万亿韩元（折合人民币453亿元），同比+8%、环比-6%；营业利润率为8.9%，同比+2.1pct、环比+3.7pct。受到金属原料价格下降、欧洲电动车市场需求增长放缓等影响，公司2023Q3营收出现环比下滑。而公司通过改善产品结构、提升产线效率以及高效的成本管控，在Q3实现盈利能力环比提升。公司NCMA电池已与丰田签订10年（每年20GWh）长单，预计2025年末开始供货；公司预计2025年前启动中镍高压电池的量产、2026年大批量量产磷酸铁锂电池、2027年前开始量产磷酸锰铁锂电池。大圆柱电池方面，公司韩国Ochang工厂将在2024H2启动46系列电池量产，美国亚利桑那工厂21700电池产能升级为46系列电池产能、年产能扩至36GWh，并预计2025年末正式投产。
- **宁德时代**：近日，公司与中城大有签署战略合作协议。根据协议，“十四五”和“十五五”期间，中城大有和宁德时代将达成100亿元级储能项目战略合作。其中“十四五”期间，双方合作规模将不低于3.5GWh。10月26日，公司公告收到实际控制人、董事长提议回购公司股份的函，提议公司通过集中竞价方式回购股份20-30亿元。
- **国轩高科**：10月25日，公司公告拟投资23.64亿美元（折合人民币约173亿元）在美国密歇根州建设正负极锂电材料项目，项目建设周期拟自开工之日起至2031年末。

【2023年三季度报总结】

- **动储电池企业**：动力电池企业在Q3传统旺季到来情况下出货量环比小幅提升，头部稼动率高的企业盈利能力环比持平或略增。而以家储为主要应用场景的企业，Q3电池出货量持续承压、并造成盈利能力出现明显下滑。
- **消费电池企业**：伴随消费电子与电动工具需求稳步回暖，消费电池企业Q3出货多呈现环比提升，同时在稼动率提升和原材料价格下滑的增益下，盈利能力环比表现稳定。
- **锂电材料企业**：材料企业伴随下游电池企业生产回暖，Q3销量多呈现环比增长。从利润维度来看，正极企业Q3受到碳酸锂持续跌价影响、多数企业产生减值损失扰动利润；负极企业受到竞争加剧以及原料减值计提等影响，多数企业单位盈利环比下滑；电解液企业受行业竞争加剧影响，部分企业盈利环比下降；隔膜产品Q3单价处于下降趋势，星源通过新产线降本实现盈利环比提升。

主要公告及要闻速递-锂电



表2：电池企业2023Q3经营情况

	营业收入 (亿元)	营收YoY	营收QoQ	归母净利润 (亿元)	净利润YoY	净利润QoQ	毛利率/%	同比/%	环比/%	净利率/%	同比/%	环比/%
宁德时代	1054.31	8%	5%	104.28	11%	-4%	22.42	3.15	0.47	10.47	0.24	-0.89
亿纬锂能	125.53	34%	6%	12.73	-3%	26%	18.34	1.04	3.26	10.75	-4.18	0.30
国轩高科	65.40	13%	-19%	0.83	-3%	-38%	20.81	7.15	8.66	1.83	-0.10	0.14
欣旺达	120.83	-19%	3%	3.65	16%	-39%	14.36	1.90	-0.81	0.68	-0.90	-3.84
孚能科技	42.47	25%	31%	-7.66	续亏	续亏	5.17	-1.53	2.32	-18.04	-14.56	-4.33
鹏辉能源	13.65	-44%	-27%	0.23	-88%	-66%	17.73	-3.08	0.37	0.30	-8.25	-3.33
派能科技	4.92	-71%	-31%	-0.38	由盈转亏	由盈转亏	25.21	-10.38	-6.83	-7.78	-30.02	-40.07
珠海冠宇	30.66	18%	-1%	1.49	565%	-47%	28.83	10.99	3.44	3.23	2.37	-5.07
天能股份	135.06	5%	25%	6.19	-8%	30%	16.21	-1.91	-2.55	4.42	-0.74	0.30
蔚蓝锂芯	14.45	8%	13%	0.62	17%	13%	11.59	-2.98	-4.69	5.41	1.35	-0.13
豪鹏科技	12.82	31%	30%	0.32	-49%	37%	22.17	-0.66	1.25	2.49	-3.86	0.13

资料来源：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

表3：锂电材料企业2023Q3经营情况

	营业收入 (亿元)	营收YoY	营收QoQ	归母净利润 (亿元)	净利润YoY	净利润QoQ	毛利率/%	同比/%	环比/%	净利率/%	同比/%	环比/%
湖南裕能	111.50	-10%	11%	3.03	-37%	-68%	6.25	-1.87	-9.12	2.72	-1.18	-6.85
德方纳米	54.14	-21%	37%	0.48	-91%	扭亏为盈	9.80	-6.31	15.36	0.85	-7.31	9.94
龙蟠科技	26.78	-32%	55%	-0.73	由盈转亏	续亏	10.67	-8.72	32.14	-3.35	-12.25	27.38
容百科技	56.80	-26%	25%	2.37	30%	246%	10.58	4.72	4.20	4.38	1.99	2.63
当升科技	41.42	-17%	12%	5.66	0%	14%	19.69	2.18	0.65	13.65	2.28	0.32
华友钴业	177.46	0%	25%	9.28	23%	-13%	14.84	-0.60	1.68	6.20	-3.39	-3.85
厦钨新能	50.01	-35%	10%	1.58	-52%	13%	8.49	-0.18	0.61	3.16	-1.10	0.08
长远锂科	34.76	-31%	18%	0.08	-98%	-88%	5.50	-8.03	-1.74	0.22	-6.81	-1.93
振华新材	20.23	-55%	62%	0.73	-78%	扭亏为盈	9.45	-1.52	15.12	3.63	-3.99	12.13
璞泰来	38.82	-14%	-5%	3.25	-63%	-46%	33.94	-0.81	6.27	10.02	-10.66	-5.95
尚太科技	12.04	-10%	19%	1.63	-54%	-6%	22.62	-18.25	-3.16	13.57	-12.91	-3.61
中科电气	12.88	-25%	8%	0.69	-58%	561%	16.74	-1.68	3.74	4.40	-5.03	4.86
翔丰华	3.32	-50%	-24%	0.20	-22%	39%	21.97	4.92	0.47	5.98	2.12	2.73
天赐材料	41.38	-32%	13%	4.63	-68%	-22%	24.32	-11.84	-5.99	11.56	-12.80	-2.91
新宙邦	21.50	-8%	20%	2.80	-36%	3%	28.27	-1.89	-2.14	13.24	-5.92	-2.13
星源材质	8.54	13%	23%	2.89	31%	47%	47.90	6.82	2.47	35.23	4.76	6.60
科达利	28.51	10%	10%	2.86	15%	7%	23.88	1.50	0.08	10.25	0.51	-0.11
天奈科技	4.17	-17%	15%	0.72	-42%	43%	34.36	-1.81	2.25	17.28	-7.78	3.25
信德新材	3.52	34%	83%	0.30	-29%	扭亏为盈	14.83	-11.25	7.58	9.29	-6.88	12.67

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

【产业化】

- **钠电正极**：根据起点钠电数据，2023年前三季度国内钠电层状氧化物正极出货前五位企业分别为，华阳股份、江苏翔鹰、容百科技、振华新材、钠创新能源，各企业出货量均已超过百吨级。
- **中科海钠**：近日，工信部发布第376批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中包括江淮汽车申报的钠电池车型思皓花仙子。该车型为A00级纯电动轿车，将搭载中科海钠的钠电池产品。
- **国科炭美**：近日，公司完成数千万天使轮融资，该轮资金将主要用于千吨级硬炭产线和研发中心建设、市场推广和团队建设等。公司千吨级锂/钠电池硬炭负极材料项目将于2023年底建成投产。
- **美联新材**：近日，公司表示控股孙公司辉虹科技“年产5500吨普鲁士蓝正极材料技术改造项目”的一期工程（1000吨）已改造完成，并已开始试生产；剩余项目预计将于2023年底前完成改造。

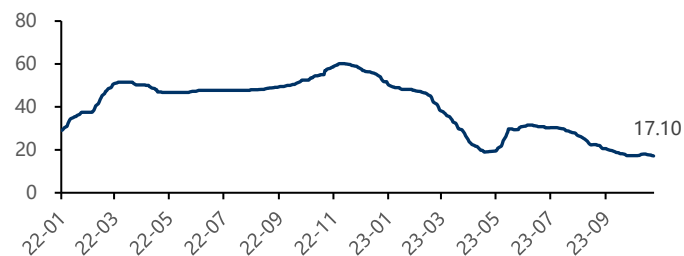
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表4: 锂电主要材料价格情况 (截止时间: 2023.10.27)

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	2023年初价格	2023年初以来涨跌幅 (%)	较2023年内高点变动 (%)
正极材料及原材料 (50-60%)	碳酸锂	万元/吨	17.10	17.70	-3.39%	51.75	-66.96%	-66.96%
	硫酸镍	万元/吨	3.20	3.20	-	3.88	-17.42%	-20.00%
	硫酸钴	万元/吨	3.85	3.85	-	4.90	-21.43%	-21.43%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	-	0.67	-11.28%	-11.28%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.15	6.38	-3.61%	16.20	-62.04%	-62.04%
	三元前驱体523	万元/吨	8.05	8.05	-	10.30	-21.84%	-21.84%
	三元前驱体622	万元/吨	9.05	9.05	-	11.55	-21.65%	-21.65%
	三元前驱体811	万元/吨	10.25	10.25	-	13.00	-21.15%	-21.15%
	三元正极523	万元/吨	16.80	17.00	-1.18%	33.75	-50.22%	-50.22%
	三元正极622	万元/吨	17.80	18.20	-2.20%	36.45	-51.17%	-51.17%
负极材料 (约5-10%)	三元正极811	万元/吨	20.30	20.85	-2.64%	40.00	-49.25%	-49.25%
	正磷酸铁	万元/吨	1.20	1.20	-	2.24	-46.43%	-46.43%
	钴酸锂	万元/吨	22.00	22.25	-1.12%	42.50	-48.24%	-48.24%
	负极石墨化	万元/吨	1.13	1.13	-	1.80	-37.50%	-37.50%
	人造石墨中端	万元/吨	3.45	3.45	-	4.80	-28.13%	-28.13%
隔膜 (约3-4%)	人造石墨高端数码	万元/吨	6.50	6.50	-	7.50	-13.33%	-13.33%
	硅基负极-硅氧单体	万元/吨	27.50	27.50	-	27.50	-	-
	湿法基膜9um	元/平方米	1.25	1.25	-	1.45	-13.79%	-13.79%
	干法基膜12um	元/平方米	0.75	0.80	-6.25%	0.85	-11.76%	-11.76%
电解液及原料 (8-10%)	干法基膜16um	元/平方米	0.65	0.68	-3.70%	0.75	-13.33%	-13.33%
	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.65	1.65	-	2.15	-23.26%	-23.26%
	六氟磷酸锂	万元/吨	9.35	9.45	-1.06%	23.25	-59.78%	-59.78%
铜箔 (约10%)	LIFSI	万元/吨	20.00	20.00	-	34.50	-42.03%	-42.03%
	EC	万元/吨	0.52	0.52	-	0.54	-3.74%	-3.74%
铝箔 (约4%)	电解液	万元/吨	2.35	2.40	-2.08%	5.30	-55.66%	-55.66%
	4.5um铜箔加工费	万元/吨	4.80	4.80	-	5.70	-15.79%	-15.79%
辅材	12um铝箔加工费	万元/吨	1.70	1.70	-	1.90	-10.53%	-10.53%
	炭黑导电剂	万元/吨	6.50	6.50	-	10.25	-36.59%	-36.59%
	碳纳米管浆料	万元/吨	3.70	3.70	-	4.35	-14.94%	-19.57%
储能电池	NMP电池级	万元/吨	1.76	1.76	-	2.28	-22.81%	-26.05%
	方型/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.505	0.505	-	0.980	-48.47%	-48.47%
动力电池	方型-电力储能电芯	元/Wh	0.485	0.485	-	0.935	-48.13%	-48.13%
	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.460	0.480	-4.17%	0.825	-44.24%	-44.24%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.545	0.570	-4.39%	0.920	-40.76%	-40.76%

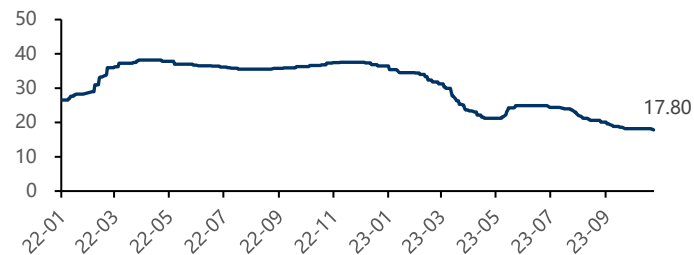
资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



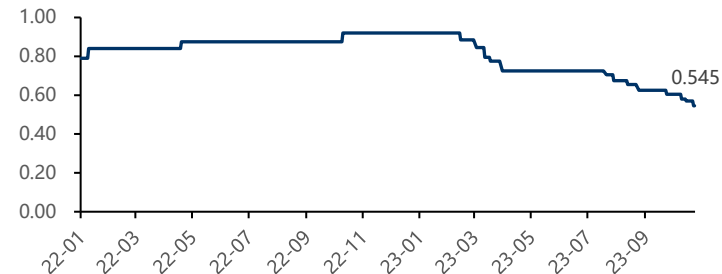
资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

图16: 三元正极622价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

图17: 方形动力电芯三元价格 (元/Wh)

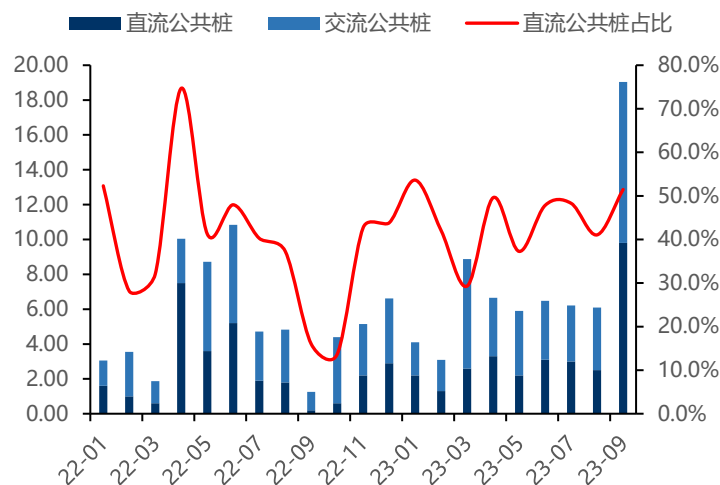


资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

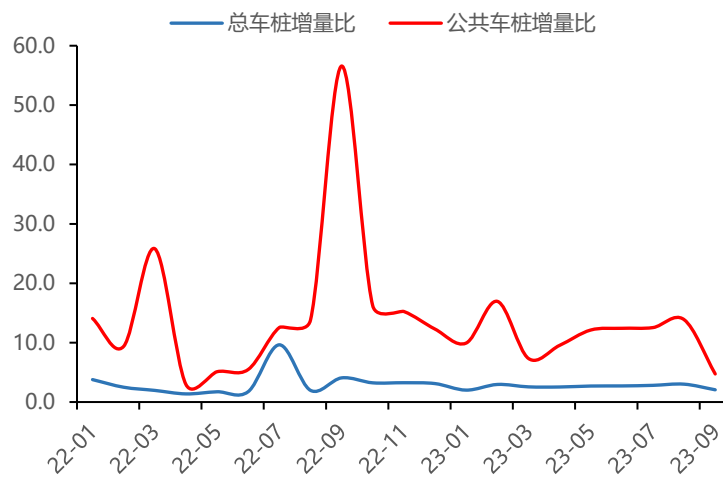
- 2023年9月国内新增公共充电桩19万台，同比大幅增长，环比+213%；其中新增直流充电桩9.8万台，占比达到51.5%，环比+10.4pct。
- 截止2023年9月国内公共充电桩保有量为246.2万台，其中直流充电桩为106.1万台，占比达到43.1%。
- 2023年9月国内车桩增量比为2.1；公共车桩增量比为4.7。
- 2023年9月全国公共充电桩总功率约为7101万kW，同比+39%、环比+14%；充电桩利用率约为6.22%，同比+0.28pct、环比-0.83pct。

图18：国内公共充电桩新增量（万台）



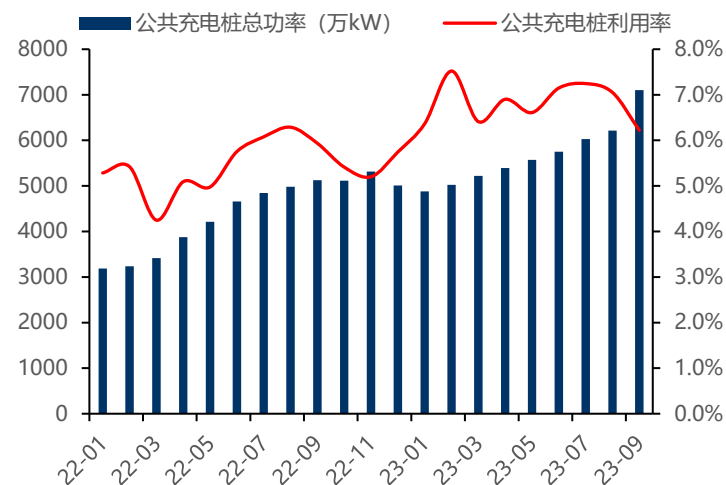
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图19：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20：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）

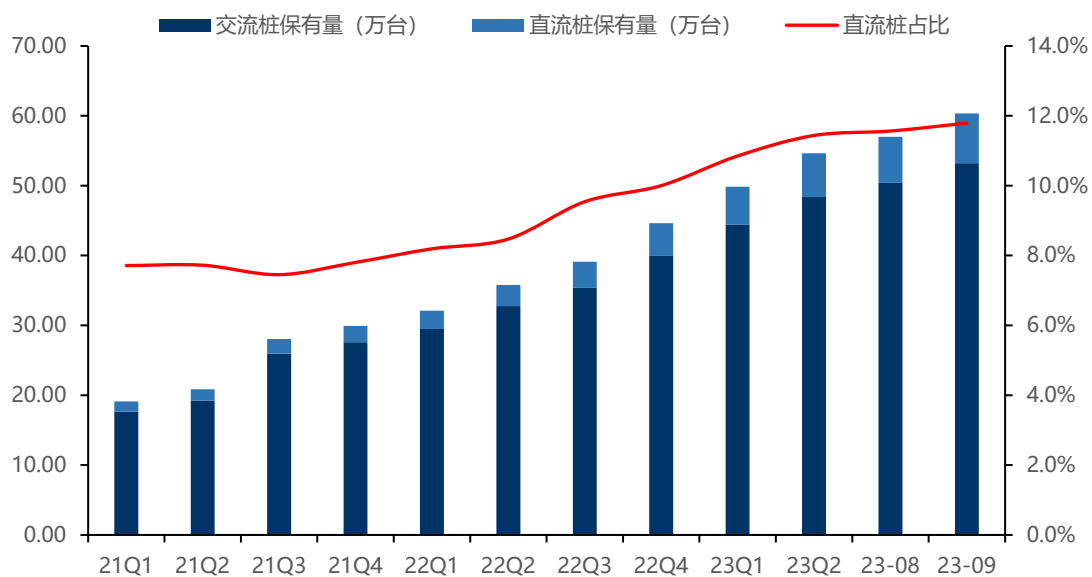


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

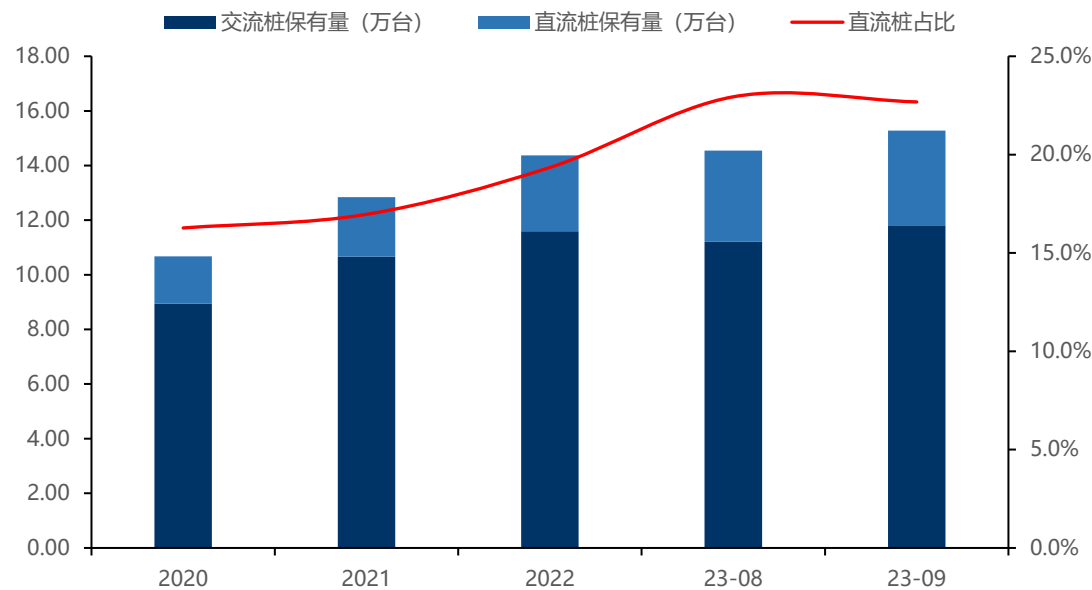
- **欧盟27国**：截止2023年9月末，欧盟27国公共充电桩保有量为60.3万台，其中直流桩保有量为7.1万台，占比为11.8%，较2023Q2末提升0.4pct。
- **美国**：截止2023年9月末，美国公共充电桩保有量为15.3万台，其中直流桩保有量为3.5万台，占比为22.7%。

图21：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22：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）

- 根据中汽协数据，9月国内新能源车销量为90.4万辆，同比+28%，环比+7%。9月国内新能源车渗透率达到34.93%，同比+7.8pct，环比+2.2pct。
- 根据乘联会数据，9月国内新能源乘用车批发销量为82.9万辆，同比+23%、环比+4%；新能源乘用车（批发）渗透率为33.9%，同比+4.5pct、环比-1.8pct。根据乘联会预测，10月国内新能源乘用车零售量为75.0万辆，同比+35%、环比+1%。

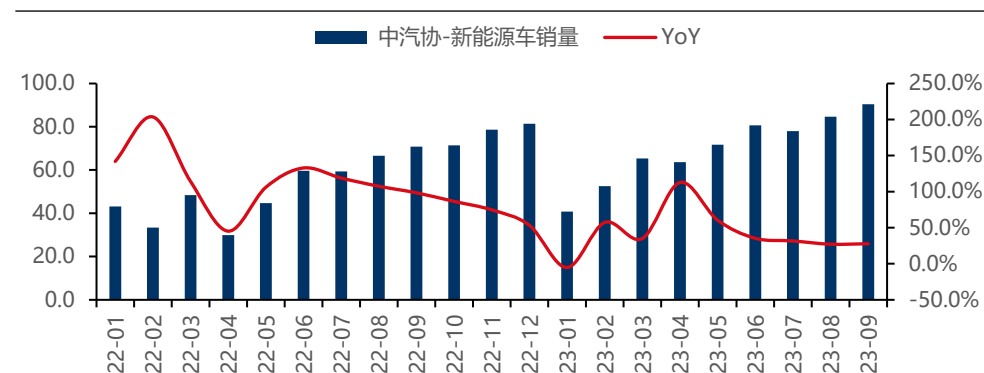
表5：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年9月 同比增速	2023年9月 环比增速
乘用车-批发销量	76.1	73.8	79.8	82.9	23%	4%
YoY	34%	31%	26%	23%		
MoM	12%	-3%	8%	4%		
乘用车-零售销量	66.5	64.1	71.6	74.6	22%	4%
YoY	25%	32%	34%	22%		
MoM	15%	-4%	12%	4%		
中汽协-新能源车销量	80.6	78.0	84.6	90.4	28%	7%
YoY	35%	32%	27%	28%		
MoM	12%	-3%	8%	7%		
特斯拉中国	9.37	6.43	8.42	7.41	-11%	-12%
比亚迪	25.30	26.22	27.44	28.75	43%	5%
上汽集团	8.59	9.10	9.23	9.35	-2%	1%
吉利控股集团	3.86	4.10	4.73	5.37	37%	14%
广汽集团	5.25	4.99	4.95	5.80	70%	17%
长安汽车	3.97	3.95	4.01	5.10	70%	27%
长城汽车	2.67	2.89	2.63	2.19	111%	-17%
合计	59.01	57.68	61.41	63.96	30%	4%
新势力						
蔚来	1.07	2.05	1.93	1.56	44%	-19%
理想	3.26	3.41	3.49	3.61	213%	3%
小鹏	0.86	1.10	1.37	1.53	81%	12%
广汽埃安	4.50	4.50	4.50	5.16	72%	15%
零跑	1.32	1.43	1.42	1.58	43%	11%
哪吒	1.21	1.00	1.21	1.32	-27%	9%
极氪	1.06	1.20	1.23	1.21	46%	-2%
赛力斯	0.93	0.69	0.62	1.02	-42%	64%
合计	14.22	15.40	15.78	16.99	47%	8%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

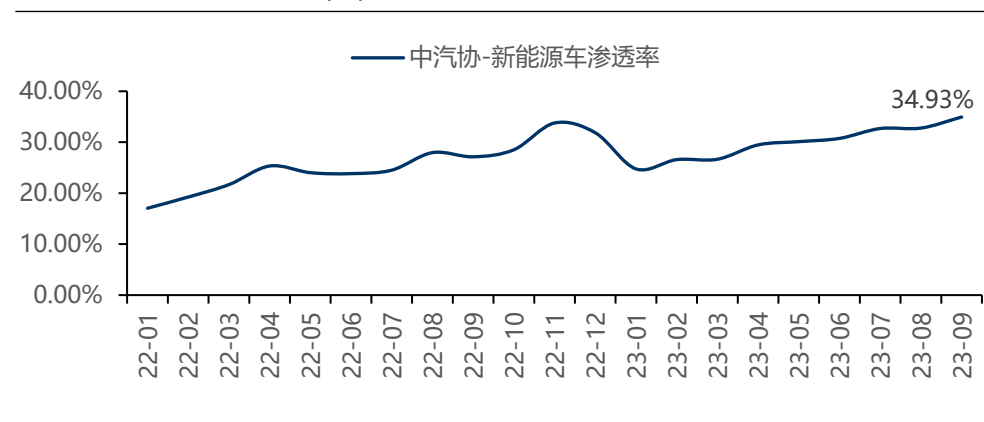
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图23：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24：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）

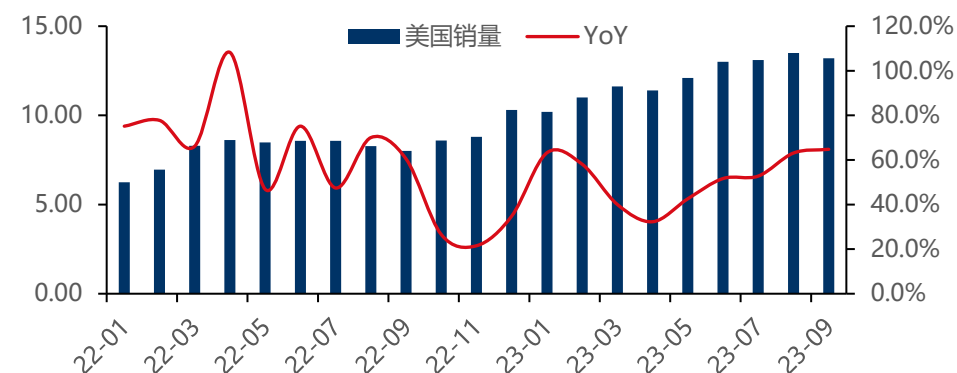
- 9月，欧洲八国新能源车销量共计20.90万辆，同比+3%、环比+5%。9月欧洲八国新能源车渗透率为22.8%，同比-2.0pct、环比-7.3pct。
- 9月，美国新能源车销量13.20万辆，同比+65%、环比-2%；9月美国新能源车渗透率为9.8%，同比+2.7pct，环比-0.2pct。

表6：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	9月该国占欧洲八国销量比重	2023年9月同比增速	2023年9月环比增速
美国销量	13.00	13.10	13.50	13.20		65%	-2%
德国	6.89	6.30	10.12	4.71	23%	-35%	-53%
挪威	1.42	0.68	1.00	0.96	5%	-26%	-4%
瑞典	1.68	1.04	1.43	1.78	9%	47%	24%
法国	5.13	3.01	2.92	4.59	22%	35%	57%
意大利	1.37	0.95	0.74	1.05	5%	10%	42%
英国	4.45	3.47	2.38	6.39	31%	27%	168%
葡萄牙	0.61	0.52	0.55	0.55	3%	48%	1%
西班牙	1.19	0.94	0.75	0.87	4%	9%	16%
欧洲八国合计	22.73	16.91	19.89	20.90			
YoY	31%	37%	63%	3%			
MoM	23%	-26%	18%	5%			

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

图25：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26：欧洲八国新能源车销量情况（万辆、%）

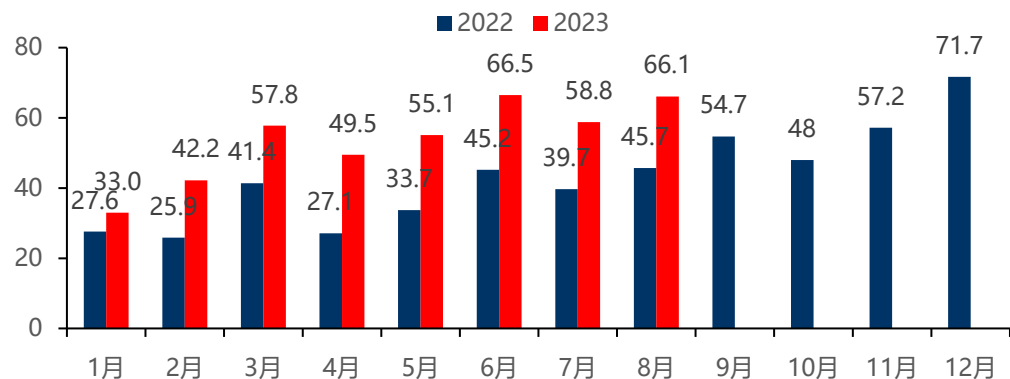


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

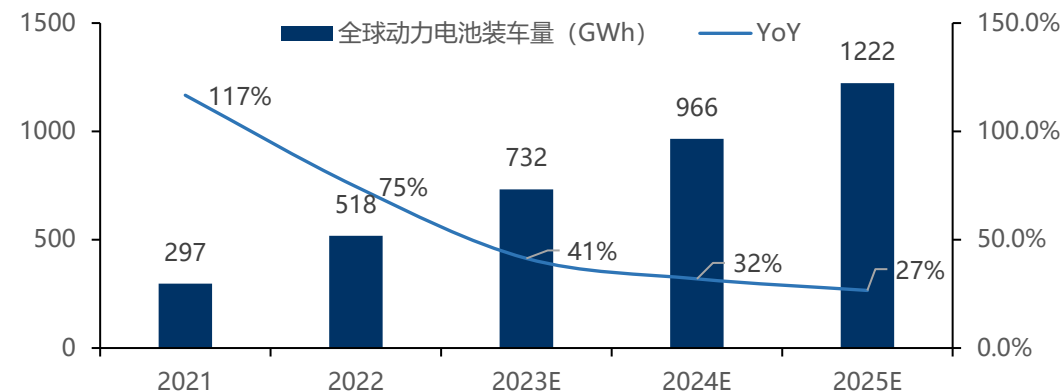
- 8月全球动力电池装车量66.1GWh，同比+45%、环比+12%；2023年1-8月全球动力电池装车量合计为429GWh，同比+49%。

图27：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28：全球动力电池装车量及展望（GWh、%）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理与预测

表7：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2023年5月		2023年6月		2023年7月		2023年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	20.60	37.39%	25.80	38.80%	20.90	35.48%	25.40	38.48%
比亚迪	8.70	15.79%	9.60	14.44%	10.40	17.66%	10.00	15.15%
LG新能源	7.30	13.25%	11.10	16.69%	7.30	12.39%	9.50	14.39%
松下	4.00	7.26%	3.70	5.56%	3.80	6.45%	4.00	6.06%
SKOn	2.90	5.26%	3.50	5.26%	3.10	5.26%	2.70	4.09%
三星SDI	2.40	4.36%	2.70	4.06%	2.40	4.07%	2.60	3.94%
中创新航	1.80	3.27%	2.80	4.21%	3.40	5.77%	3.60	5.45%
国轩高科	0.90	1.63%	1.20	1.80%	1.30	2.21%	1.30	1.97%

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）

- 9月国内动力电池装车量36.4GWh，同比+15%，环比+4%。分结构来看，三元电池装车量12.2GWh，同比+9%，环比+13%，占总装车量33.6%，环比+2.6pct；磷酸铁锂电池装车量24.2GWh，同比+19%，环比+1%，占总装车量66.4%，环比-2.6pct。

图29：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

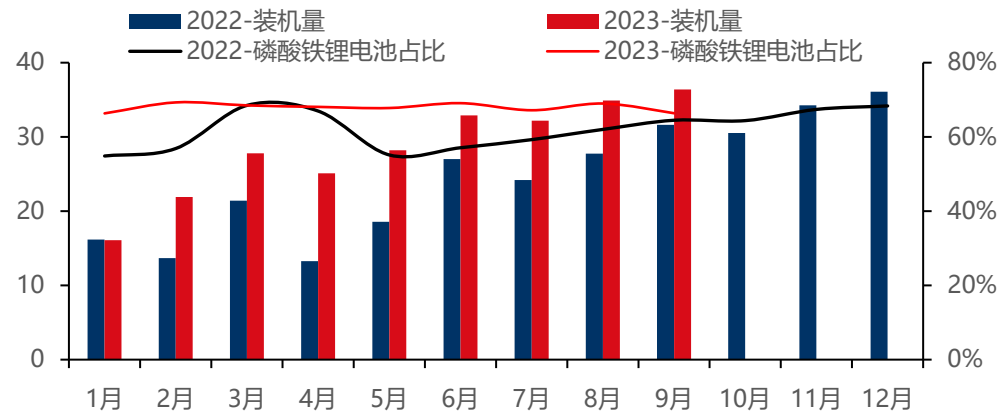
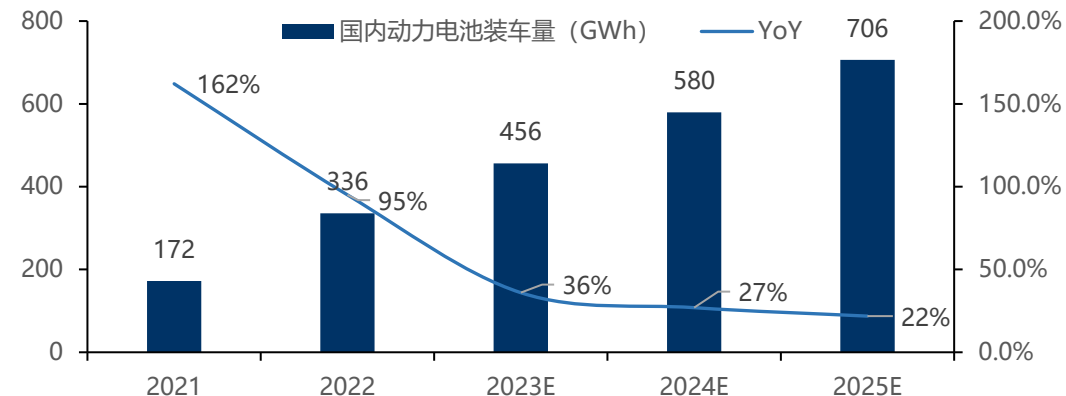


图30：国内动力电池装车量及展望（GWh、%）



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

表8：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

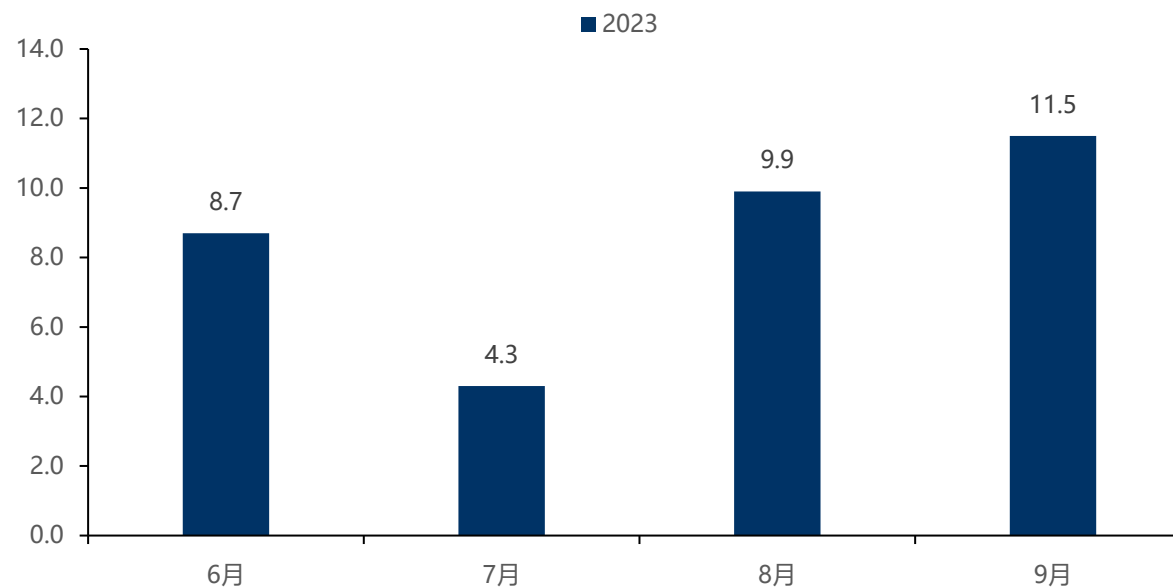
	2023年6月		2023年7月		2023年8月		2023年9月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	14.85	45.13%	13.47	41.79%	15.45	44.29%	14.35	39.41%
比亚迪	9.01	27.38%	9.35	29.01%	9.41	26.97%	9.83	27.00%
中创新航	2.90	8.82%	3.20	9.93%	3.38	9.69%	3.66	10.06%
国轩高科	1.22	3.69%	1.25	3.89%	1.24	3.54%	1.47	4.04%
欣旺达	0.89	2.43%	0.57	1.76%	0.64	1.83%	0.89	2.43%
亿纬锂能	1.48	4.51%	1.32	4.08%	1.22	3.51%	1.84	5.06%
孚能科技	0.37	1.14%	0.43	1.34%	0.53	1.52%	0.49	1.35%

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-国内储能电池数据（月度）

- 9月国内储能电池产量为7.5GWh、销量为11.5GWh，环比+15%，1-9月储能电池累计销量为57.6GWh。
- 9月国内储能电池出口量为2.3GWh，环比+23%，1-9月储能电池累计出口量11.4GWh。

图31：国内储能电池销量（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-全球新能源车与动力电池市场展望



- 我们预计2023年全球新能源车销量有望达到1437万辆，同比+32%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到910/302/160万辆，同比+32%/19%/60%。我们预计2025年全球新能源车销量有望达到2219万辆，2023-2025年均复合增速为24%。
- 我们预计2023年全球动力电池装机量为732GWh，同比+41%；其中中国/欧洲/美国装机量分别有望达到457/158/83GWh，同比+36%/35%/82%。我们预计2025年全球动力电池装机量为1222GWh，2023-2025年均复合增速为29%。

表9: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	350.3	688.7	909.8	1131.8	1349.8
YoY		97%	32%	24%	19%
欧洲	215.9	254.0	301.8	350.1	399.1
YoY		18%	19%	16%	14%
美国	65.4	99.7	159.6	247.3	358.6
YoY		52%	60%	55%	45%
其他地区	21.3	44.1	66.1	89.2	111.6
YoY		107%	50%	35%	25%
全球	652.9	1086.5	1437.3	1818.5	2219.1
YoY		66%	32%	27%	22%

资料来源: GGI, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测

表10: 全球及主要国家或地区动力电池装机量 (GWh)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国	172.0	335.6	456.5	579.6	706.3
YoY		95%	36%	27%	22%
欧洲	89.0	116.4	157.7	196.9	236.9
YoY		31%	35%	25%	20%
美国	27.0	45.7	83.4	139.1	212.8
YoY		69%	82%	67%	53%
其他地区	8.8	20.2	34.5	50.2	66.2
YoY		130%	71%	45%	32%
合计	296.8	517.9	732.1	965.7	1222.2
YoY		75%	41%	32%	27%

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

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	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	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
		低配	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门、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