

锂电产业链周评（11月第3周）

多款新电动车型亮相广州车展，多家车企宣布搭载神行电池

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

【新能源车数据】

- **国内新能源车：**国内11月1-12日新能源乘用车批发销量为24.0万辆，同比+31%、环比+7%。国内10月新能源车销量为95.6万辆，同比+34%、环比+6%；10月国内新能源车渗透率达到33.51%，同比+5.0pct，环比+1.9pct。
- **欧洲&美国新能源车：**欧洲八国10月新能源车销量为18.3万辆，同比+9%、环比-13%；10月新能源车渗透率为23.0%，同比-1.0pct、环比+0.2pct。美国10月新能源车销量为11.8万辆，同比+37%、环比-11%；10月新能源车渗透率为9.8%，同比+2.5pct，环比持平。

【行业动态】

- **多款新电动车型亮相广州车展：**11月17日广州车展正式开幕，理想MEGA、极氪007、小鹏X9、吉利银河E8、传祺E8、智界S7、一汽大众ID.7 VIZZION、起亚EV5、上汽乘用车MG Cyberster等重磅车型惊艳亮相。
- **宁德时代就神行电池合作携手岚图汽车与广汽集团：**11月2日，公司与岚图汽车签署战略合作协议，双方将共同推动神行超充电池在岚图汽车的落地应用。11月17日，公司与广汽集团表示将在新技术研发、神行超充电池供应、商业模式探索、市场协同开发等方面深化合作。双方将联合开发神行超充电池“低温版”和“长寿命版”。此前，公司已经与阿维塔、哪吒汽车、奇瑞汽车、北汽新能源、集度汽车等达成神行电池供应协议。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅下跌，电芯报价稳定。**根据鑫椏锂电数据，本周末电池级碳酸锂价格为15.1万元/吨，较上周下跌0.6万元/吨。三元正极、磷酸铁锂、六氟磷酸锂、湿法隔膜基膜报价下行，负极、干法隔膜报价稳定。本周动力与储能电芯报价稳定，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0.535/0.450/0.500/0.455元/Wh。

【投资建议】

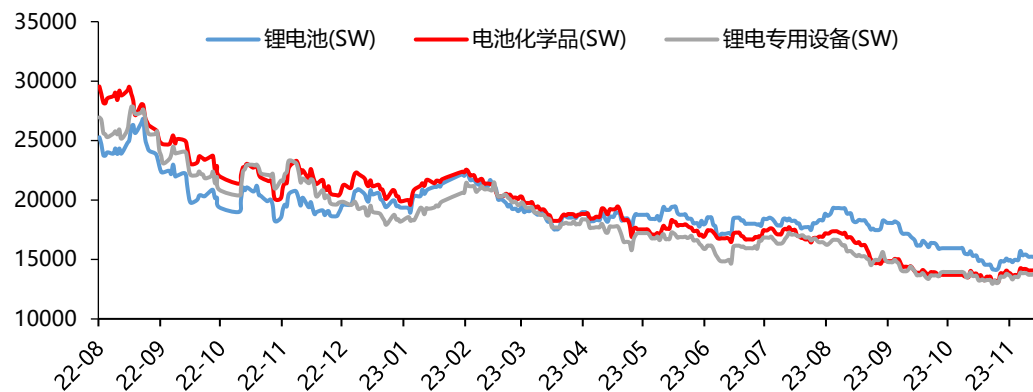
- **建议关注：**1) 盈利能力相对稳定的头部动力储能电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；2) 需求有望逐步回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；3) 电池新技术：磷酸锰铁锂（德方纳米、湖南裕能、容百科技），铅炭储能（天能股份）；4) 产能加速出清电解液环节中的头部企业（新宙邦、天赐材料）。

【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

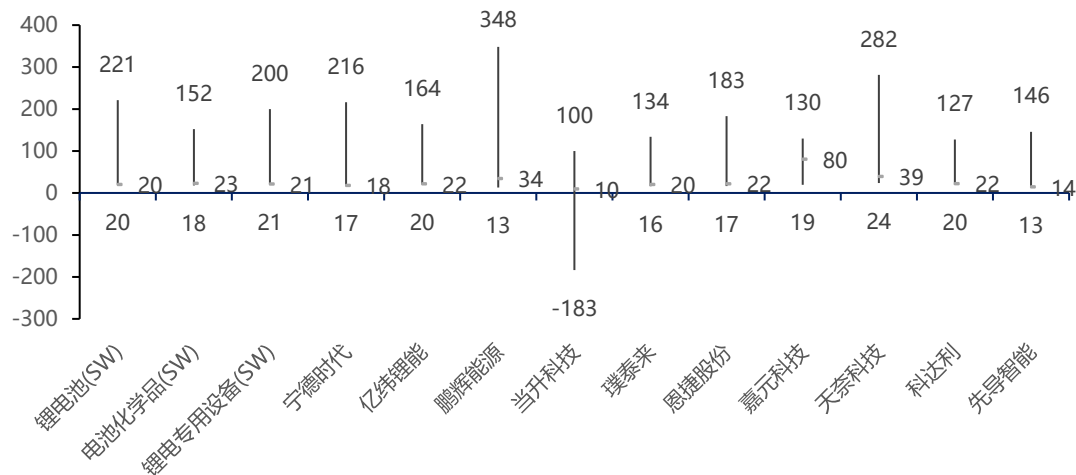
- **板块行情回顾：**本周锂电池板块下跌3.4%、电池化学品板块上涨0.2%、锂电专用设备板块上涨2.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-4.4%)、亿纬锂能 (-3.8%)、珠海冠宇 (-7.0%)、容百科技 (-2.4%)、璞泰来 (-2.7%)、天赐材料 (-2.9%)、恩捷股份 (-3.4%)、科达利 (-4.7%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



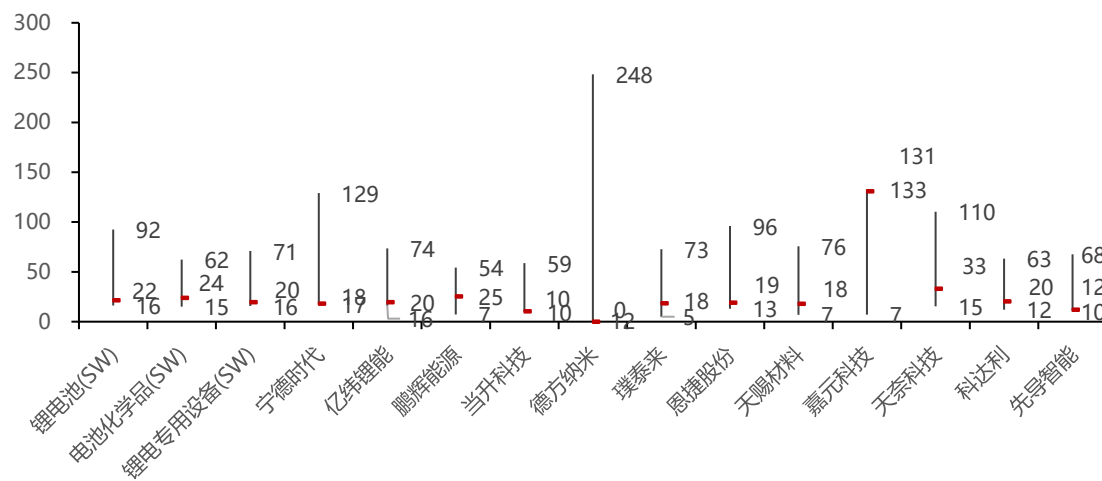
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



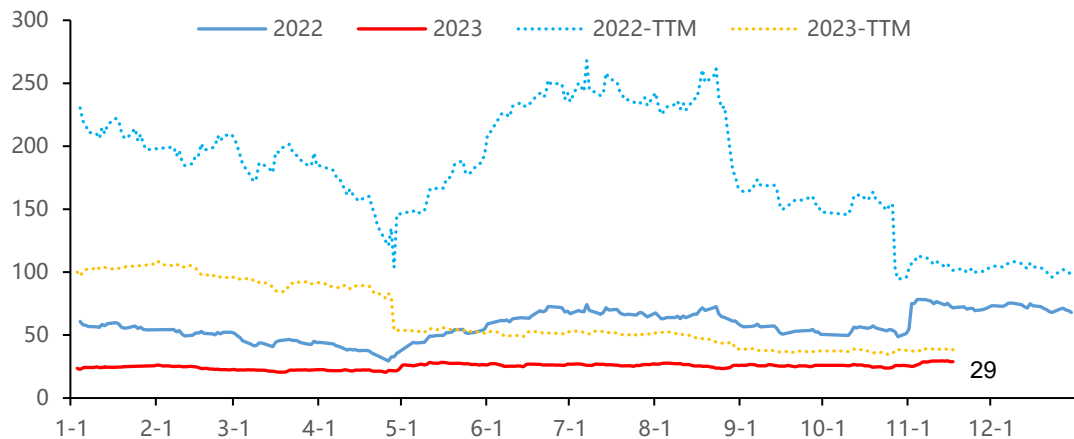
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



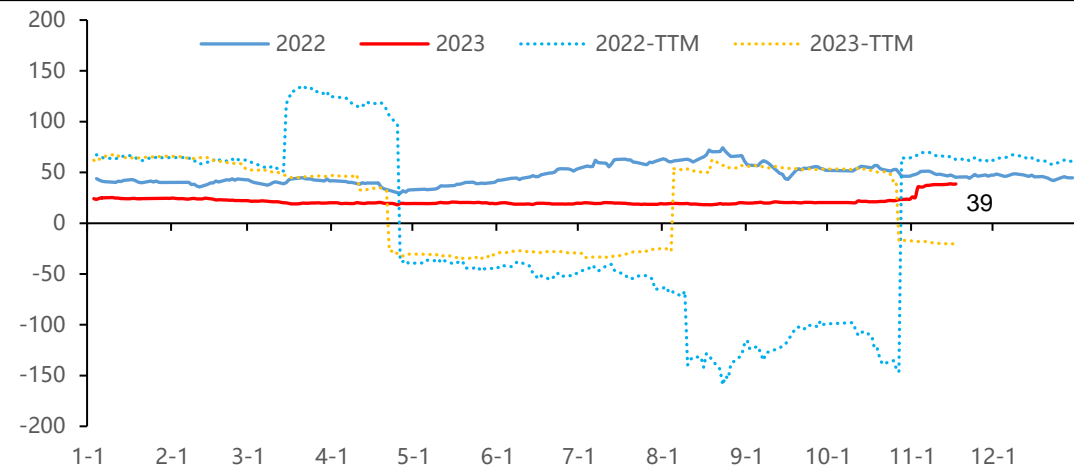
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：动力电池板块当年PE及TTM PE情况



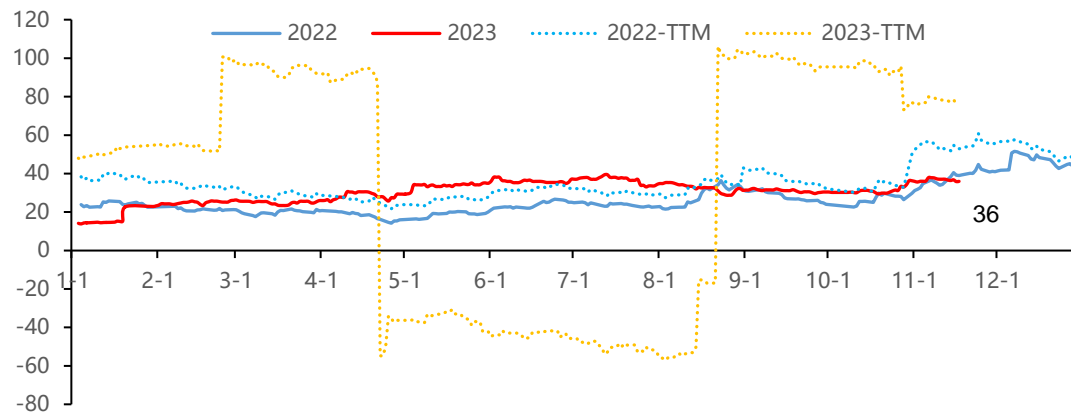
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

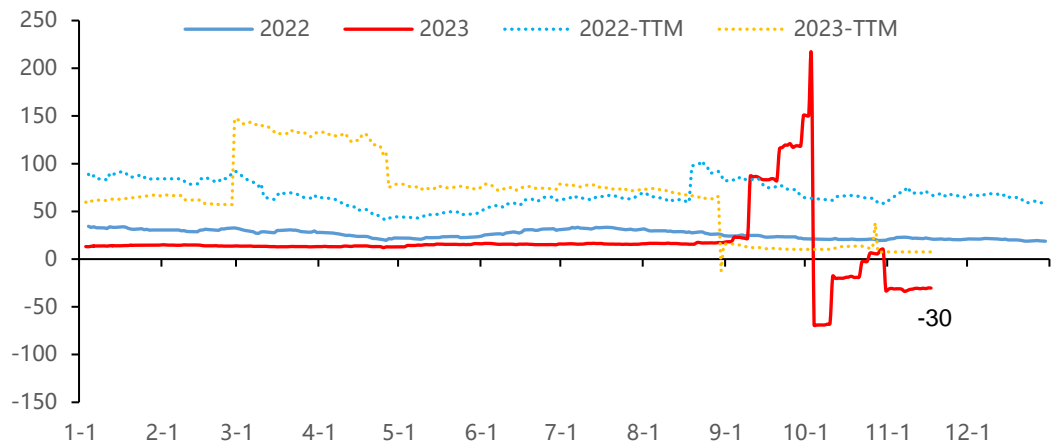


图9：电解液板块当年PE及TTM PE情况

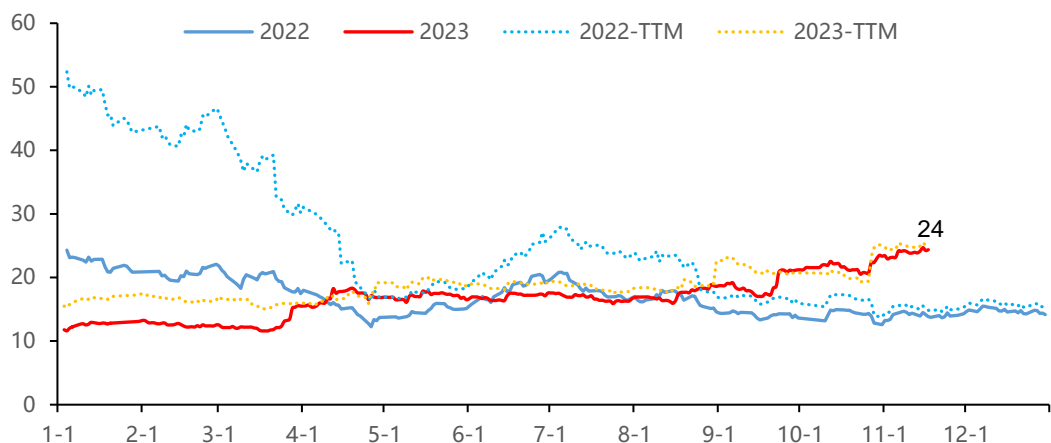


图8：负极板块当年PE及TTM PE情况

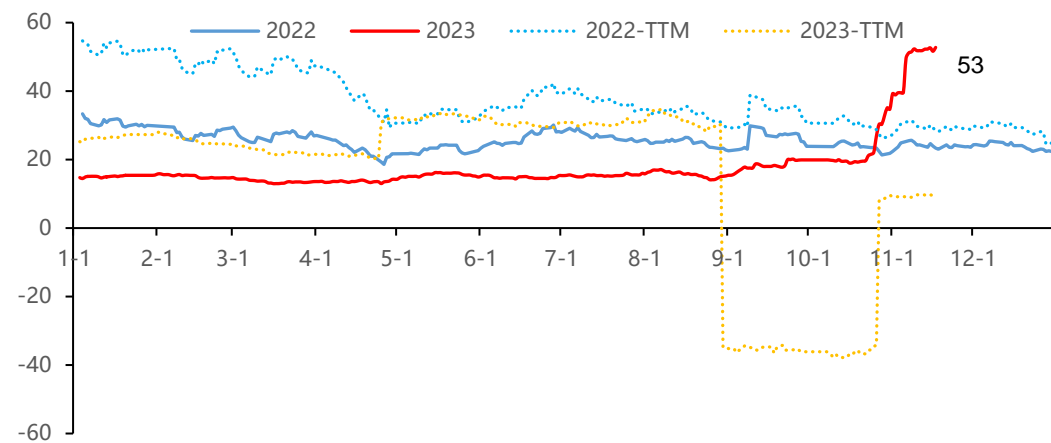
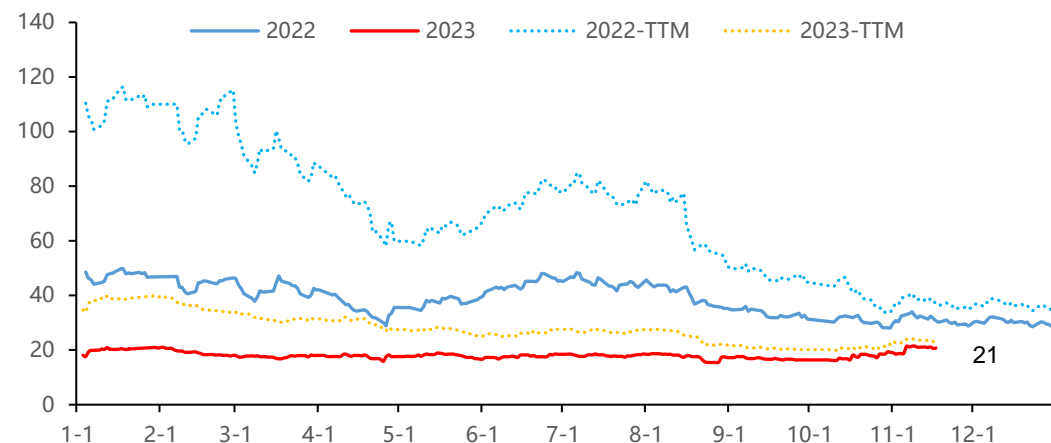
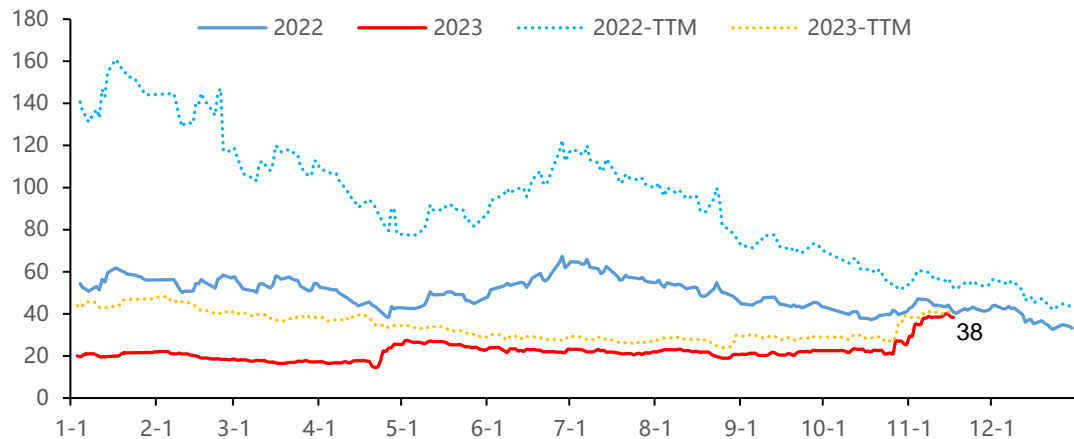


图10：隔膜板块当年PE及TTM PE情况



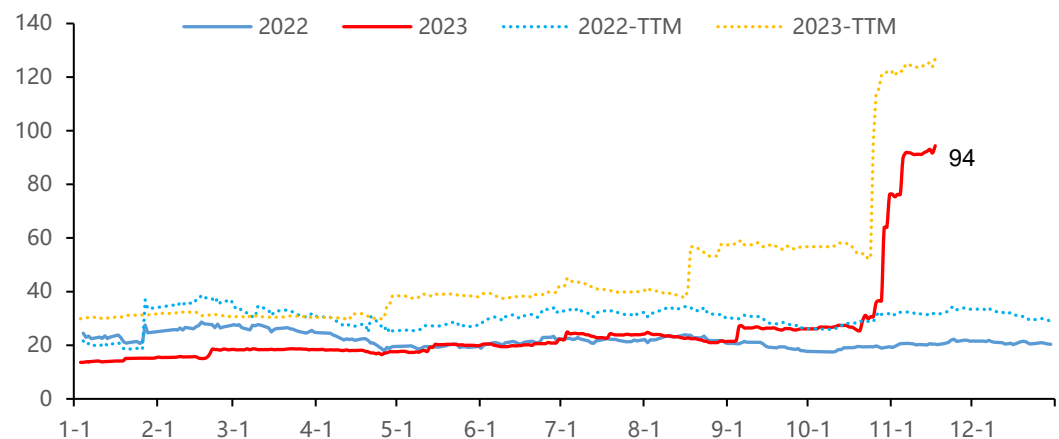
锂电辅材板块估值情况

图11: 导电剂板块当年PE及TTM PE情况



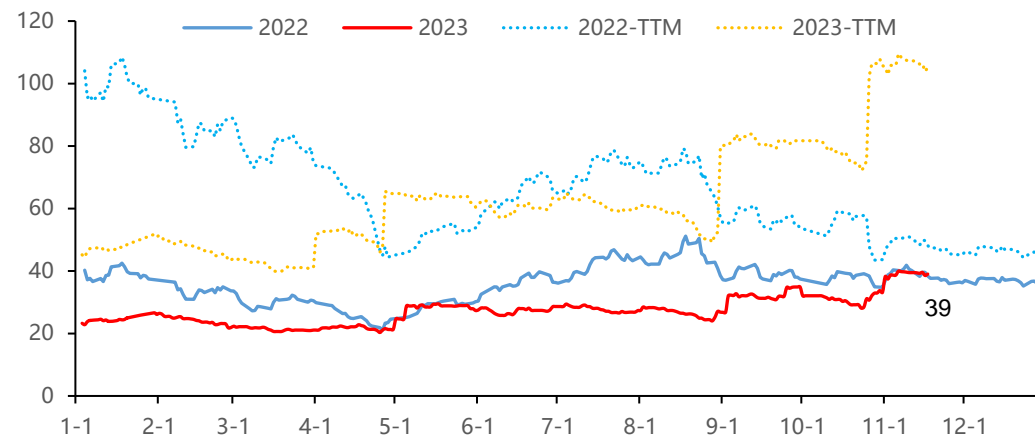
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 铜箔板块当年PE及TTM PE情况



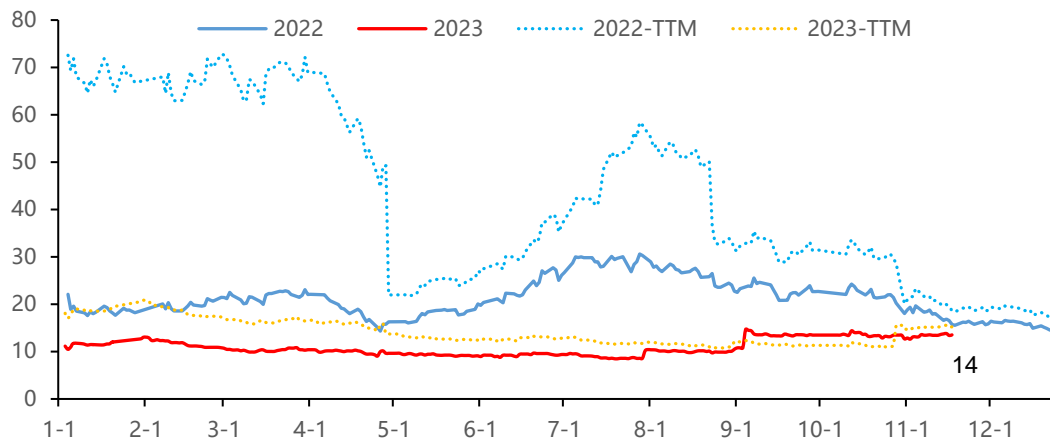
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (2023.11.17)



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	-4.4%	7949	307.3	152%	438.5	43%	557.6	27%	25.9	18.1	14.3	4.4
	300014.SZ	亿纬锂能	-3.8%	931	35.1	21%	47.3	35%	67.7	43%	26.5	19.7	13.7	2.8
	300438.SZ	鹏辉能源	0.3%	158	6.3	244%	6.2	-1%	9.7	57%	25.1	25.4	16.2	2.8
	688063.SH	派能科技	0.6%	201	12.7	302%	11.3	-11%	16.5	45%	15.9	17.8	12.2	2.1
	688772.SH	珠海冠宇	-7.0%	222	0.9	-90%	4.5	394%	10.5	133%	244.9	49.4	21.2	3.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-2.4%	209	13.6	194%	9.7	-28%	14.6	50%	15.4	21.5	14.3	2.4
	300073.SZ	当升科技	-2.1%	223	22.6	107%	21.4	-5%	24.6	15%	9.9	10.4	9.1	1.8
	300769.SZ	德方纳米	-3.9%	212	23.8	188%	-4.4	-118%	17.2	-491%	8.9	-48.3	12.4	2.7
	301358.SZ	湖南裕能	-2.1%	265	30.1	154%	21.3	-29%	25.6	20%	8.8	12.4	10.4	2.4
	603799.SH	华友钴业	-1.4%	620	39.1	0%	50.0	28%	68.5	37%	15.9	12.4	9.1	1.9
负极	603659.SH	璞泰来	-2.7%	497	31.0	78%	27.0	-13%	39.0	45%	16.0	18.4	12.7	3.4
	600884.SH	杉杉股份	0.0%	319	26.9	-19%	22.5	-16%	29.7	32%	11.9	14.2	10.7	1.4
	835185.BJ	贝特瑞	-1.6%	262	23.2	61%	21.7	-6%	28.0	29%	11.3	12.1	9.4	2.3
	301349.SZ	信德新材	1.0%	51	1.5	8%	1.1	-29%	2.2	109%	33.9	47.6	22.8	1.8
电解液	002709.SZ	天赐材料	-2.9%	524	57.2	159%	29.1	-49%	37.7	30%	9.2	18.0	13.9	4.0
	300037.SZ	新宙邦	4.5%	335	17.6	35%	11.8	-33%	17.1	44%	19.1	28.3	19.6	3.9
	002407.SZ	多氟多	1.5%	194	19.4	54%	7.3	-63%	11.1	52%	10.0	26.6	17.5	2.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.4%	644	40.0	47%	33.7	-16%	41.2	22%	16.1	19.1	15.6	2.4
	300568.SZ	星源材质	0.5%	196	7.2	154%	9.7	35%	13.0	34%	27.3	20.2	15.1	2.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-3.5%	102	4.1	39%	3.1	-28%	4.4	45%	24.7	33.1	22.9	4.1
	002850.SZ	科达利	-4.7%	245	9.0	66%	12.0	33%	16.4	37%	27.2	20.4	14.9	2.5
	002992.SZ	宝明科技	23.5%	144	-2.2	37%								17.3
	688700.SH	东威科技	22.9%	156	2.2	34%	2.6	22%	4.3	65%	72.2	59.7	36.1	9.0
	688388.SH	嘉元科技	0.3%	92	5.4	-2%	0.7	-87%	1.5	111%	17.0	130.8	62.1	1.3
	603876.SH	鼎胜新材	0.7%	124	13.8	221%	8.8	-36%	11.6	31%	9.0	14.1	10.7	2.0
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	1.9%	61	1.2	-30%	1.2	1%	3.4	189%	53.2	52.8	18.2	2.9
	600152.SH	维科技术	7.4%	41	-1.3	18%								2.2
	300174.SZ	元力股份	1.9%	56	2.2	48%	2.6	14%	3.4	33%	25.1	22.0	16.6	1.8
	605589.SH	圣泉集团	3.2%	179	7.0	2%	7.9	12%	10.4	32%	25.6	22.7	17.2	2.0
	300586.SZ	美联新材	1.1%	68	3.2	401%	1.5	-52%	2.5	68%	21.3	44.7	26.6	3.5
	603823.SH	百合花	1.0%	42	2.1	-31%								2.0

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

【新能源车】

- **小米:** 11月15日, 工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第377批), 其中小米牌纯电动轿车被正式公告。该车型两个版本预计将分别搭载比亚迪的磷酸铁锂电池和宁德时代的三元电池。
- **理想:** 11月17日, 家庭科技旗舰纯电MPV-理想MEGA首次公开亮相。该车型将搭载宁德时代麒麟5C电池, 充电功率可超520kW, 可实现充电12min补能500km。该车型售价将在60万以内, 预计在2024年2月开始交付。MEGA开放预定后2小时内, 订单已经突破1万辆。
- **极氪:** 11月17日, 公司旗下首款纯电豪华轿车极氪007首次公开亮相。该车型全系标配高性能800V架构, 入门版本CLTC续航达到688km、长续航版本CLTC续航达到870km, 可实现充电15min续航610km。该车型预售价为22.99万元起, 将于2024年1月上市交付。

【锂电池】

- **Solid Power:** 近日, 美国全固态电池企业Solid Power表示已经生产出第一批固态电池单体, 并交付给宝马开始进行测试认证。宝马计划在2025年之前推出基于Solid Power技术的第一辆原型车。
- **宁德时代:** 11月2日, 公司与岚图汽车签署战略合作协议, 双方将共同推动神行超充电池在岚图汽车的落地应用, 并在动力电池超充领域建立更深入的合作关系。11月17日, 公司与广汽集团表示将在新技术研发、神行超充电池供应、商业模式探索、市场协同开发等方面深化合作。双方将联合开发神行超充电池“低温版”和“长寿命版”。其中, 神行“长寿命版”将可支持8年或80万公里超长电芯质保, 预计明年6月份正式上市。此外, 近日, 公司还与中车株洲所签署框架协议合作协议, 未来5年双方将在双方将在储能领域的联合创新、行业标准、市场合作等方面全面深化合作。

【锂电材料】

- **巴斯夫:** 近日, 公司表示已与SK On达成协议, 双方将共同进行锂电材料开发工作。双方将首先针对正极生产的合作可能性进行评估。

- **中钠时代:** 近日, 公司宣布拟投资7.4亿元建设年产2.5GWh钠离子电池及年产5GWh Pack+储能项目。中钠时代成立于2022年12月, 董事长胡海平曾任杉杉集团总裁, 在锂电池材料领域有着二十多年的经验。
- **同兴环保:** 11月10日, 公司公告拟投资6亿元在安徽含山经济开发区建设年产2万吨钠离子电池正极材料项目。

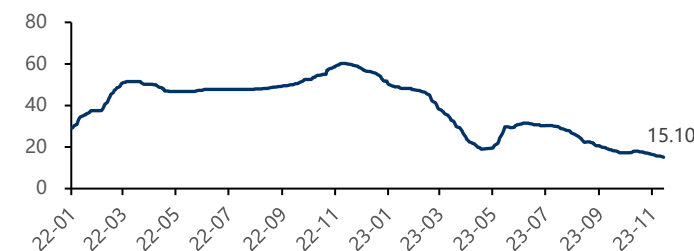
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表4: 锂电主要材料价格情况 (截止时间: 2023.11.17)

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	15.10	15.70	-3.82%	51.75	-70.82%	-70.82%
	硫酸镍	万元/吨	3.08	3.13	-1.60%	3.88	-20.65%	-23.13%
	硫酸钴	万元/吨	3.65	3.70	-1.35%	4.90	-25.51%	-25.51%
	硫酸锰	万元/吨	0.58	0.58	-	0.67	-12.78%	-12.78%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.75	5.90	-2.54%	16.20	-64.51%	-64.51%
	三元前驱体523	万元/吨	7.90	7.95	-0.63%	10.30	-23.30%	-23.30%
	三元前驱体622	万元/吨	8.90	8.95	-0.56%	11.55	-22.94%	-22.94%
	三元前驱体811	万元/吨	9.95	10.05	-1.00%	13.00	-23.46%	-23.46%
	三元正极523	万元/吨	16.00	16.20	-1.23%	33.75	-52.59%	-52.59%
	三元正极622	万元/吨	17.05	17.35	-1.73%	36.45	-53.22%	-53.22%
负极材料 (约5-10%)	三元正极811	万元/吨	19.40	19.70	-1.52%	40.00	-51.50%	-51.50%
	正磷酸铁	万元/吨	1.20	1.20	-	2.24	-46.43%	-46.43%
	钴酸锂	万元/吨	20.75	21.25	-2.35%	42.50	-51.18%	-51.18%
	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	1.15	1.20	-4.17%	1.45	-20.69%	-20.69%
	干法基膜12um	元/平方米	0.70	0.70	-	0.85	-17.65%	-17.65%
电解液及原料 (8-10%)	干法基膜16um	元/平方米	0.63	0.63	-	0.75	-16.00%	-16.00%
	9+3um陶瓷涂覆隔膜	元/平方米	1.50	1.50	-	2.15	-30.23%	-30.23%
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.75	8.95	-2.23%	23.25	-62.37%	-62.37%
铜箔 (约10%)	LIFSI	万元/吨	20.00	20.00	-	34.50	-42.03%	-42.03%
	EC	万元/吨	0.51	0.51	-	0.54	-4.67%	-4.67%
铝箔 (约4%)	电解液	万元/吨	2.30	2.30	-	5.30	-56.60%	-56.60%
	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	1.65	1.65	-	1.90	-13.16%	-13.16%
	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	1.61	1.76	-8.52%	2.28	-29.39%	-32.35%
	方型/软包-家庭储能电芯	元/Wh	0.500	0.500	-	0.980	-48.98%	-48.98%
动力电池	方型-电力储能电芯	元/Wh	0.455	0.455	-	0.935	-51.34%	-51.34%
	方形-磷酸铁锂电芯	元/Wh	0.450	0.450	-	0.825	-45.45%	-45.45%
	方形-三元电芯	元/Wh	0.535	0.535	-	0.920	-41.85%	-41.85%

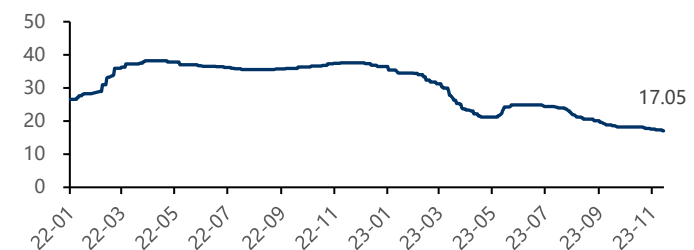
资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图15: 碳酸锂价格 (万元/吨)



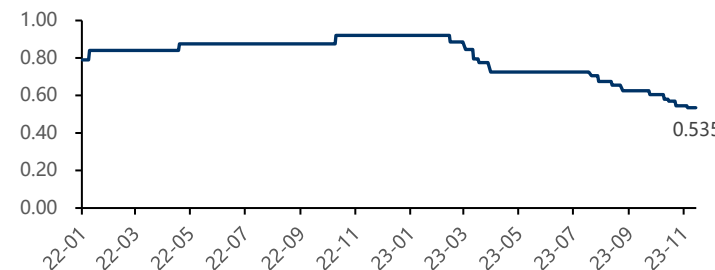
资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

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)

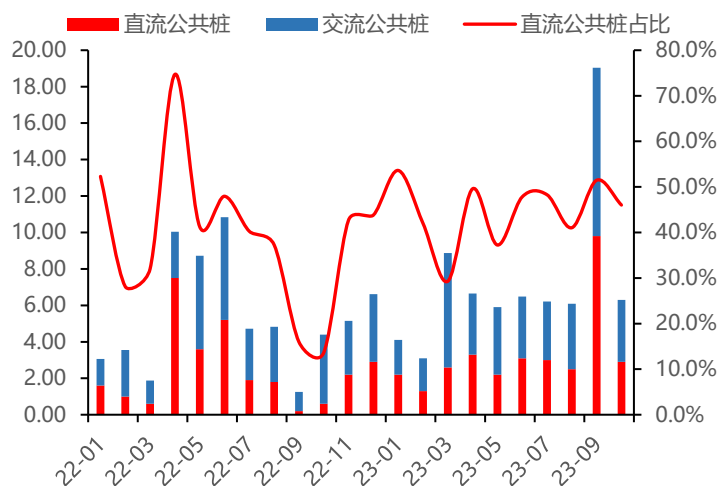


资料来源: 鑫椏锂电, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

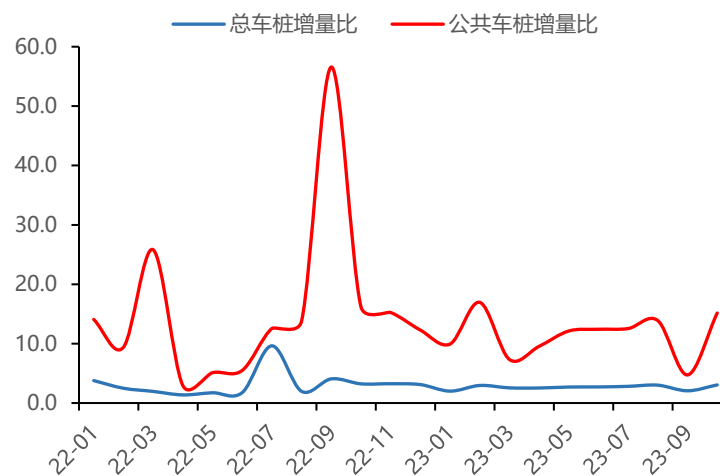
- 2023年10月国内新增公共充电桩6.3万台，同比+43%，环比明显下滑；其中新增直流充电桩2.9万台，占比达到46.0%，环比-5.4pct。
- 截止2023年10月国内公共充电桩保有量为252.5万台，其中直流充电桩为109.0万台，占比达到43.2%。
- 2023年10月国内车桩增量比为3.1；公共车桩增量比为15.2。
- 2023年10月全国公共充电桩总功率约为7257万kW，同比+42%、环比+2%；充电桩利用率约为5.95%，同比+0.53pct、环比-0.27pct。

图18：国内公共充电桩新增量（万台）



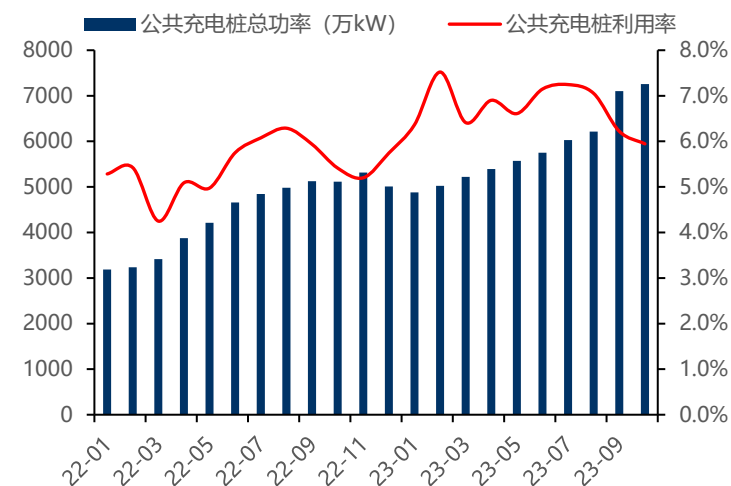
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

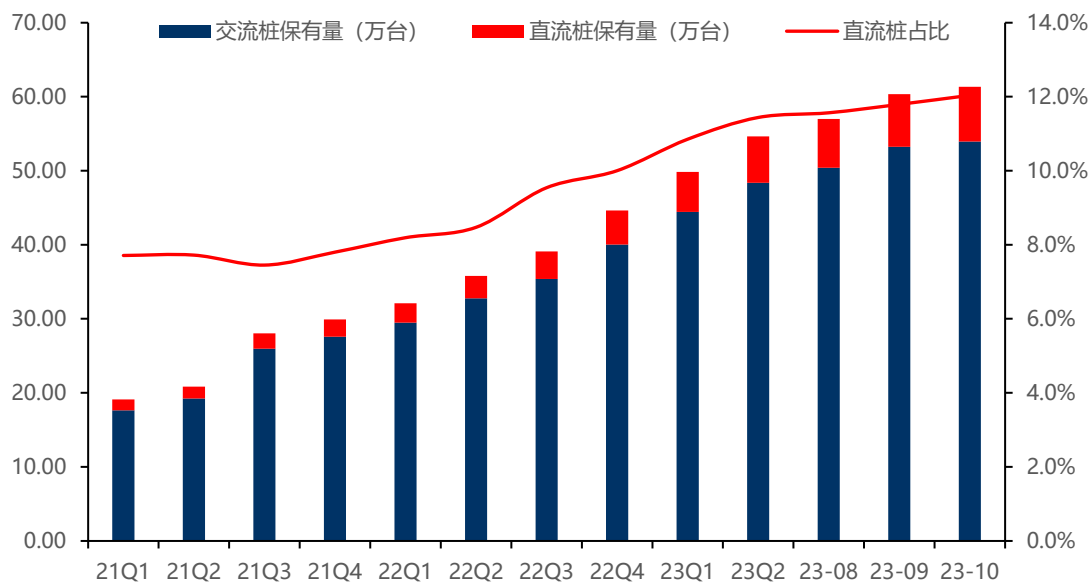


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

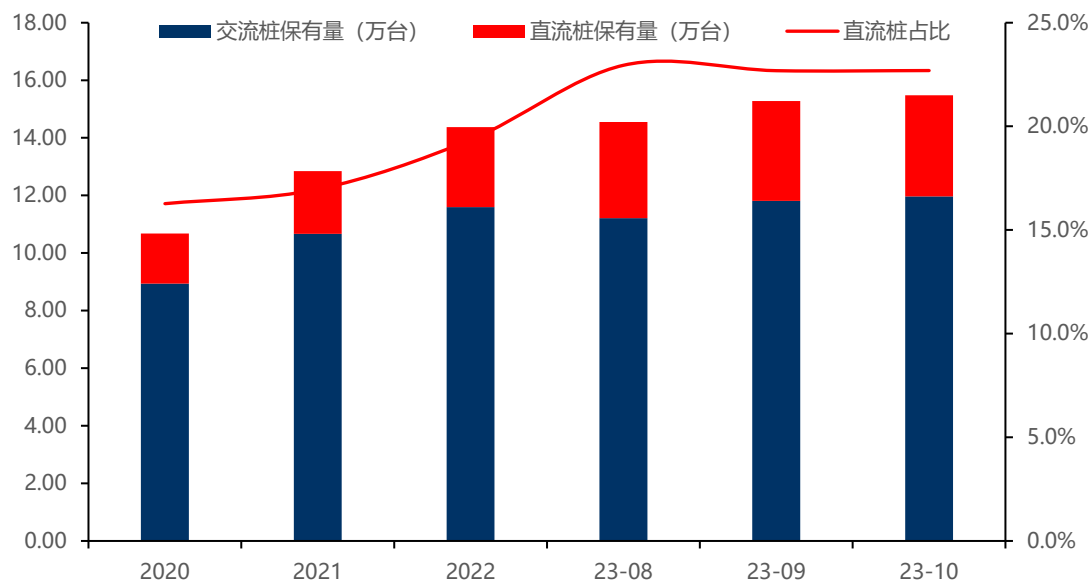
- **欧盟27国**：截止2023年10月末，欧盟27国公共充电桩保有量为61.3万台，较上月末增加1.0万台；其中直流桩保有量为7.38万台，较上月末增加0.27万台，占比为12.0%，较上月末提升0.2pct。
- **美国**：截止2023年10月末，美国公共充电桩保有量为15.5万台，较上月末增加0.2万台；其中直流桩保有量为3.5万台，较上月末增加0.04万台，占比为22.7%，较上月末基本持平。

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）

- **中汽协**：1-10月国内新能源车销量为728.0万辆，同比+38%；其中10月销量为95.6万辆，同比+34%、环比+6%；10月国内新能源车渗透率达到33.51%，同比+5.0pct，环比+1.9pct。
- **乘联会**：1-10月国内新能源乘用车批发销量为680.0万辆，同比+36%；其中10月销量为88.3万辆，同比+31%、环比+6%。

表5：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2023年9月	2023年10月	2023年10月 同比增速	2023年10月 环比增速	2023年 1-10月累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	83.5	88.3			680.0	36%
YoY	23%	31%				
MoM	4%	6%				
乘用车-零售销量	74.6	76.7			595.7	34%
YoY	22%	38%				
MoM	4%	3%				
中汽协-新能源车销量	90.4	95.6			728.0	38%
YoY	28%	34%				
MoM	7%	6%				
特斯拉中国	7.41	7.21	1%	-3%	77.16	39%
比亚迪	28.75	30.18	39%	5%	238.15	70%
上汽集团	9.35	10.40	2%	11%	75.29	-6%
吉利控股集团	5.37	6.21	100%	16%	36.20	45%
广汽集团	5.80	4.68	39%	-19%	44.05	85%
长安汽车	5.10	5.74	57%	13%	36.41	92%
长城汽车	2.19	3.06	179%	40%	20.08	86%
合计	63.96	67.47	34%	5%	527.33	49%
新势力						
蔚来	1.56	1.61	60%	3%	12.61	36%
理想	3.61	4.04	302%	12%	28.46	194%
小鹏	1.53	2.00	292%	31%	10.14	-2%
广汽埃安	5.16	4.15	38%	-20%	39.45	86%
零跑	1.58	1.82	159%	15%	10.70	14%
哪吒	1.32	1.21	-33%	-9%	10.99	-15%
极氪	1.21	1.31	31%	8%	9.21	86%
赛力斯	1.02	1.76	13%	72%	8.58	-20%
合计	16.99	17.90	69%	5%	130.15	47%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

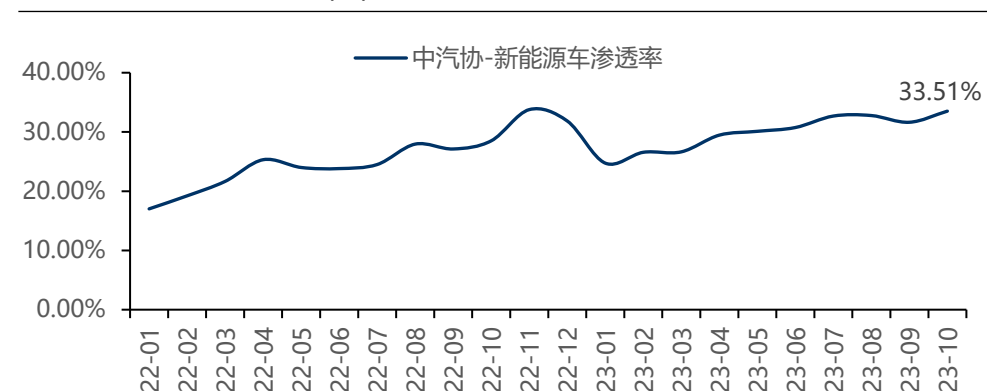
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）

- **欧洲八国**：1-10月新能源车销量为178.9万辆，同比+18%；10月销量18.3万辆，同比+9%、环比-13%；10月新能源车渗透率为23.0%，同比-1.0pct、环比+0.2pct。
- **美国**：1-10月新能源车销量120.9万辆，同比+50%；10月销量为11.8万辆，同比+37%、环比-11%；10月新能源车渗透率为9.8%，同比+2.5pct，环比持平。

表6：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2023年9月	2023年10月	10月该国占欧洲八国销量比重	2023年10月同比增速	2023年10月环比增速	2023年1-10月累计	累计同比增速
美国销量	13.20	11.80		37%	-11%	120.92	50%
德国	4.71	5.37	29%	-21%	14%	56.44	-1%
挪威	0.96	0.82	4%	-25%	-15%	9.41	-8%
瑞典	1.78	1.52	8%	14%	-15%	13.93	22%
法国	4.59	4.04	22%	45%	-12%	36.17	40%
意大利	1.05	1.17	6%	19%	11%	11.17	14%
英国	6.39	3.82	21%	33%	-40%	37.58	36%
葡萄牙	0.55	0.53	3%	77%	-4%	5.19	94%
西班牙	0.87	1.00	5%	51%	16%	8.98	40%
欧洲八国合计	20.90	18.27				178.85	18%
YoY	3%	9%					
MoM	5%	-13%					

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、%）

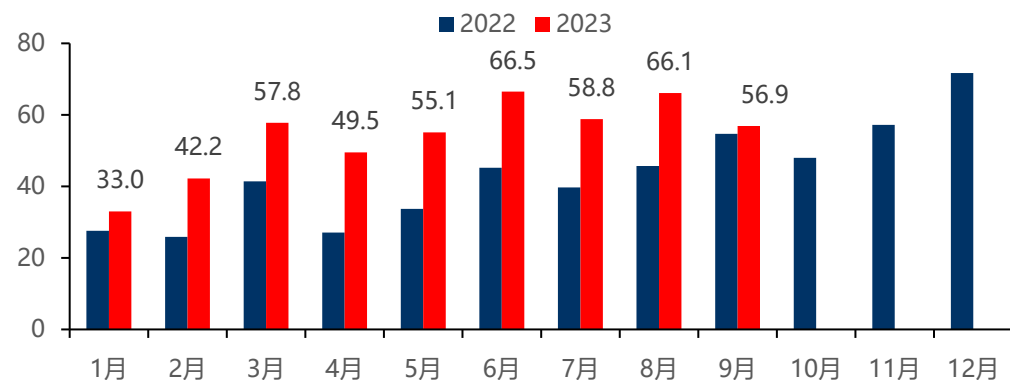


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

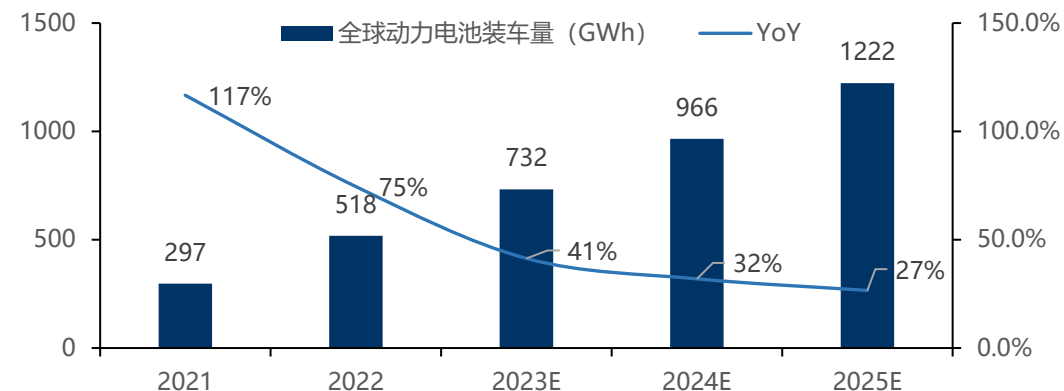
- 9月全球动力电池装车量56.9GWh，同比+4%、环比-14%；2023年1-9月全球动力电池装车量合计为485.9GWh，同比+44%。

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、%）

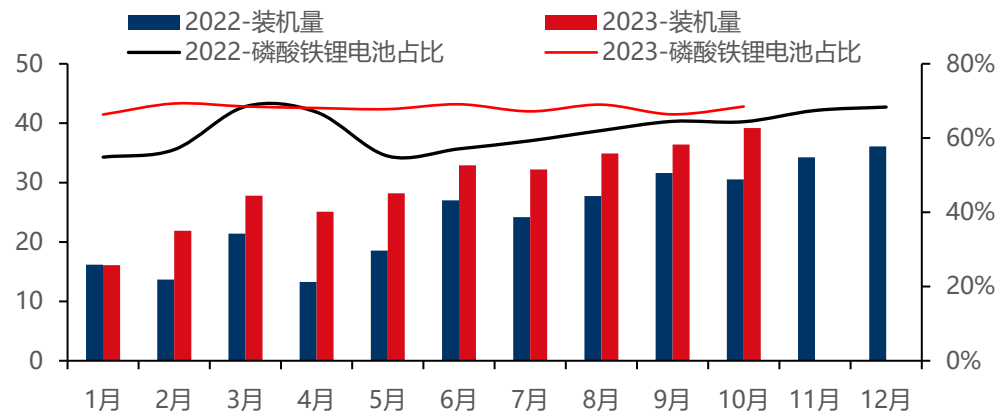
	2023年7月		2023年8月		2023年9月		2023年1-9月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	20.90	35.48%	25.40	38.48%	20.60	36.20%	178.90	36.82%
比亚迪	10.40	17.66%	10.00	15.15%	8.50	14.94%	76.60	15.76%
LG新能源	7.30	12.39%	9.50	14.39%	8.40	14.76%	69.30	14.26%
松下	3.80	6.45%	4.00	6.06%	3.20	5.62%	33.80	6.96%
SKOn	3.10	5.26%	2.70	4.09%	2.90	5.10%	24.60	5.06%
三星SDI	2.40	4.07%	2.60	3.94%	4.10	7.21%	21.70	4.47%
中创新航	3.40	5.77%	3.60	5.45%	2.50	4.39%	22.50	4.63%
国轩高科	1.30	2.21%	1.30	1.97%	1.50	2.64%	10.60	2.18%

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）

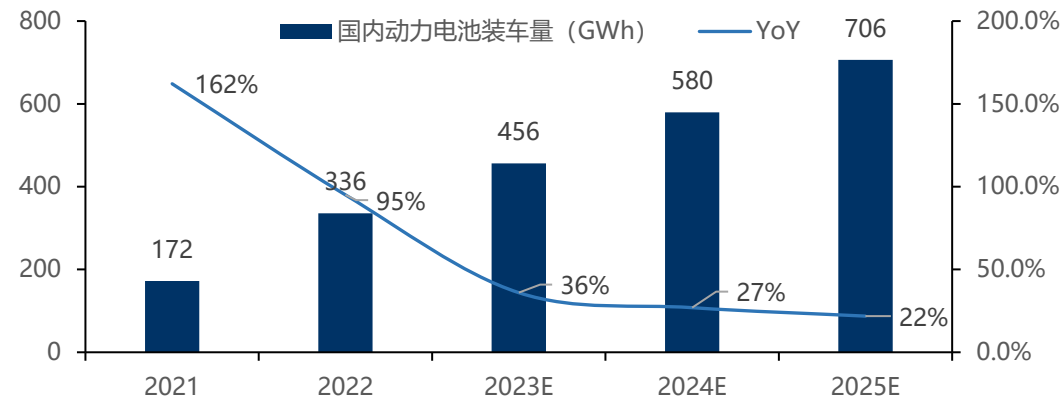
- 1-10月国内动力电池累计装机量294.9GWh，同比+32%；10月装车量为39.2GWh，同比+28%，环比+8%。分结构来看，三元电池装车量12.3GWh，同比+14%，环比+1%，占总装车量31.4%，环比-2.1pct；磷酸铁锂电池装车量26.8GWh，同比+36%，环比+11%，占总装车量68.5%，环比+2.1pct。

图29：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

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与预测

表8：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

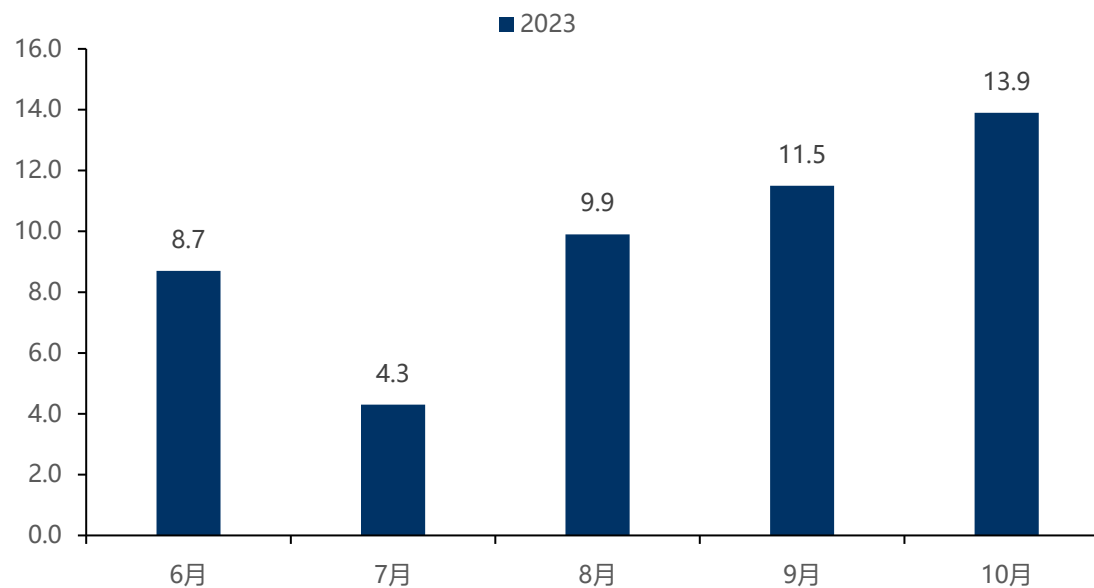
	2023年8月		2023年9月		2023年10月		2023年1-10月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	15.45	44.29%	14.35	39.41%	16.78	42.81%	126.08	42.76%
比亚迪	9.41	26.97%	9.83	27.00%	10.28	26.23%	84.28	28.58%
中创新航	3.38	9.69%	3.66	10.06%	3.79	9.67%	26.60	9.02%
国轩高科	1.24	3.54%	1.47	4.04%	1.76	4.49%	11.78	3.99%
欣旺达	0.64	1.83%	0.89	2.43%	0.48	1.21%	6.31	2.14%
亿纬锂能	1.22	3.51%	1.84	5.06%	2.04	5.21%	13.04	4.42%
孚能科技	0.53	1.52%	0.49	1.35%	0.55	1.42%	3.88	1.32%

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）

- 10月国内储能电池销量为13.9GWh，环比+22%，1-10月储能电池累计销量为71.6GWh。
- 10月国内储能电池出口量为3.1GWh，环比+35%，1-10月储能电池累计出口量14.5GWh。

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、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