

行业点评

新能源电池

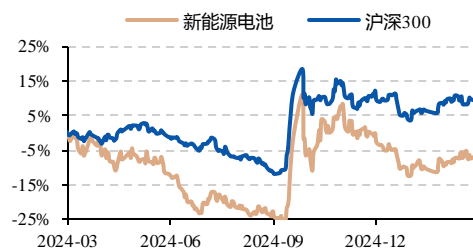
2月电池产量100.3GWh，同比增长128.2%

2025年03月12日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源电池	1.86	-6.33	-1.10
沪深300	1.03	-1.36	11.19

杨鑫 分析师

执业证书编号:S0530524050001
yangxin13@hncs.com

相关报告

- 1月电池月度数据点评: 1月电池产量107.8GWh, 同比增长63.2% 2025-02-20
- 新能源电池行业2025年年度策略: 主产业链业绩有望改善, 新技术应用加速 2025-01-20
- 10月电池月度数据点评: 10月电池产量113.1GWh, 同比增长45.5% 2024-11-18

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	10.02	26.55	11.85	22.45	14.89	17.86	买入
中科电气	0.06	249.17	0.49	30.51	0.79	18.92	买入
科达利	4.43	22.05	5.20	18.78	6.26	15.60	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

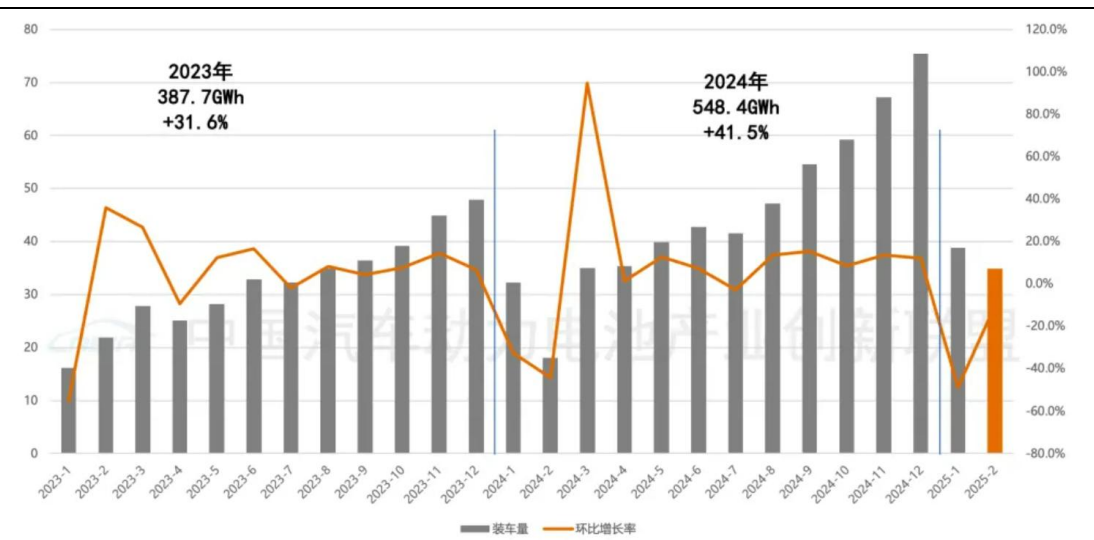
投资要点:

- **事件:** 2025年3月11日, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布2025年2月动力电池月度信息, 2月我国电池产量同比增长128.2%。
- **2月电池产量环比下降7.0%, 同比增长128.2%:** 2月, 我国动力和其他电池合计产量为100.3GWh, 环比下降7.0%, 同比增长128.2%。按照材料类型来划分, 三元电池产量19.3GWh, 占比19.2%, 产量环比和同比分别减少6.8%和增长28.6%。磷酸铁锂电池产量为80.9GWh, 占比80.7%, 产量环比降低7.1%, 同比增长134.2%。我们认为春节因素叠加电池需求较为旺盛是2月电池产量出现翻倍以上增长的主要原因。
- **电池销量同比增长140.7%:** 2月, 我国动力和其他电池销量为90.0GWh, 环比增长12.0%, 同比增长140.7%。其中, 动力电池销量为66.9GWh, 占总销量74.3%, 环比增长6.4%, 同比增长98.8%; 其他电池销量为23.1GWh, 占总销量25.7%, 环比增长32.2%, 同比大幅增长。
- **电池出口同比增长144.7%:** 2月, 我国动力和其他电池合计出口21.1GWh, 环比增长21.0%, 同比增长144.7%, 合计出口占当月销量23.5%。其中, 动力电池出口量为12.8GWh, 占总出口量60.6%, 环比增长15.2%, 同比增长51.4%; 其他电池出口量为8.3GWh, 占总出口量39.4%, 环比增长31.1%, 同比大幅增长。
- **动力电池装车34.9GWh, 同比增长94.1%:** 2月, 我国动力电池装车量34.9GWh, 环比下降10.1%, 同比增长94.1%。其中三元电池装车量6.4GWh, 占总装车量18.5%, 环比下降24.6%, 同比下降7.2%; 磷酸铁锂电池装车量28.4GWh, 占总装车量81.5%, 环比下降6.0%, 同比增长158.0%。磷酸铁锂电池由于成本、安全等方面的优势, 在国内的受欢迎程度在持续提升。
- **宁德时代、比亚迪、国轩高科装车量位居前三:** 装车量排名前三的企业分别是宁德时代、比亚迪和国轩高科, 其装车量分别为15.43GWh、8.20GWh和1.81GWh, 市占率分别为44.45%、23.62%、5.22%, 市占率环比变化分别为-2.63pcts、+0.72pcts、+0.33pcts。总体来看, 动力电池

池格局较为稳定，2 月份国轩高科取代中创新航成为国内电池装车量第三名的厂家。

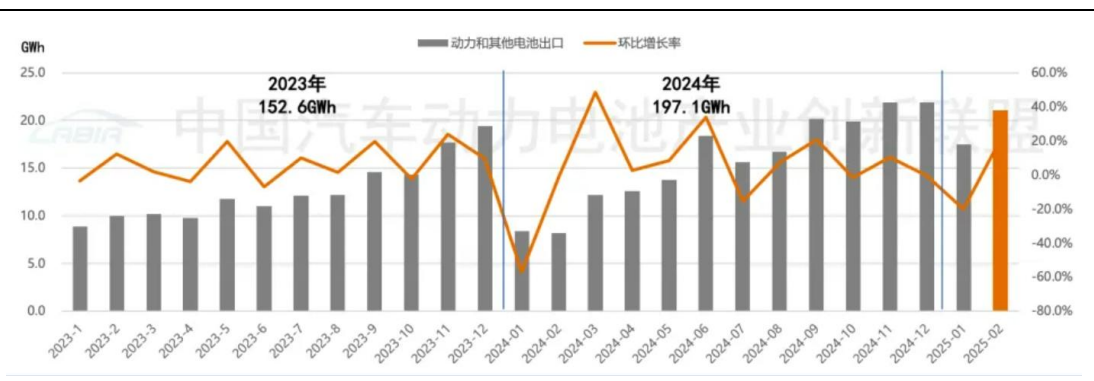
- **投资建议：**从产销数据和排产来看，电池需求仍然保持较快的增长速度。此外，2024 年以来，产业链各环节的资本开支明显放缓，供需状况有所好转，部分环节产品价格有触底回升的迹象，企业的盈利也有所修复。各环节的龙头企业竞争优势明显，会率先摆脱供给过剩的影响，推荐关注电池龙头企业宁德时代、负极厂商中科电气、电解液厂商天赐材料、结构件厂商科达利等。维持行业“领先大市”评级。
- **风险提示：**需求不及预期；竞争加剧；政策风险；技术路线发生重大变化。

图 1：电池装车量及增长率



资料来源：中国动力电池产业创新联盟

图 2：电池出口情况



资料来源：中国动力电池产业创新联盟

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438