

锂电产业链双周评（10月第2期）

六氟磷酸锂价格持续走高，充电设施服务能力力争三年倍增

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】

- **固态电池产业化加速推进：**材料端，住友金属与丰田企业达成全固态电池正极合作，当升科技与博苑股份签署战略合作协议，华盛锂电携手蜂巢能源开发固态电解质材料。设备端，科恒股份获得北京纯锂固态电池设备订单。政策与市场端，《珠海市推动固态电池产业发展行动方案（2025—2030年）》正式印发；人民日报等主流媒体持续关注并报道固态电池行业进展。
- **六氟磷酸锂价格持续走高：**根据SMM数据，10月17日六氟磷酸锂报价为7.55万元/吨，较9月底报价上涨1.22万元/吨，较7月中旬的年内底部位置已上涨2.60万元/吨、涨幅超50%。六氟磷酸锂需求持续提升，而行业内产能供应相对偏紧、企业复产需要一定时间，致使价格持续走高。
- **商务部、海关总署等对锂电池及部分材料实施出口管制：**10月9日，商务部、海关总署公布对锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制的决定，对能量密度 $\geq 300\text{Wh/kg}$ 的锂电池，电池生产设备及技术，压实密度 $\geq 2.5\text{g/cm}^3$ 且克容量 $\geq 156\text{mAh/g}$ 的磷酸铁锂正极，三元正极前驱体，富锂锰基正极，正极材料生产设备，负极材料及生产设备、工艺等进行出口管制。出口管制而不是禁止出口、企业通过许可流程后依旧能够与海外客户正常合作；同时企业的海外产能将变得更加稀缺。
- **充电设施服务能力力图三年倍增：**10月15日，国家发改委等六部门联合印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案（2025—2027年）》，方案指出到2027年底全国范围内建成2800万个充电设施，提供超3亿千瓦的公共充电容量，实现充电服务能力的翻倍增长。方案提出到2027年底，全国城市新增160万个直流充电枪，其中包括10万个大功率充电枪。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**9月国内新能源车销量160.4万辆，同比+25%、环比+15%；新能源车渗透率49.7%，同比+3.9pct，环比+0.9pct。1-9月国内新能源车累计销量1122.8万辆，同比+35%。
- **欧洲&美国新能源车：**9月欧洲九国新能源车销量31.12万辆，同比+34%、环比+74%；新能源车渗透率31.8%，同比+5.8pct、环比+0.5pct。1-9月欧洲九国新能源车销量206.53万辆，同比+30%。9月，美国新能源车销量19.20万辆，同比+50%、环比+2%；新能源车渗透率15.3%，同比+4.4pct、环比+2.4pct。1-9月美国新能源车累计销量133.01万辆，同比+14%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格震荡，电芯报价上行。**本周末碳酸锂价格为7.34万元/吨，较两周前下跌0.02万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、六氟磷酸锂、电解液、湿法隔膜报价上涨，负极报价稳定。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电芯报价为0.403/0.338/0.363/0.303元/Wh，较两周前增加0.007/0.006/0.001/0.000元/Wh。

【投资建议】

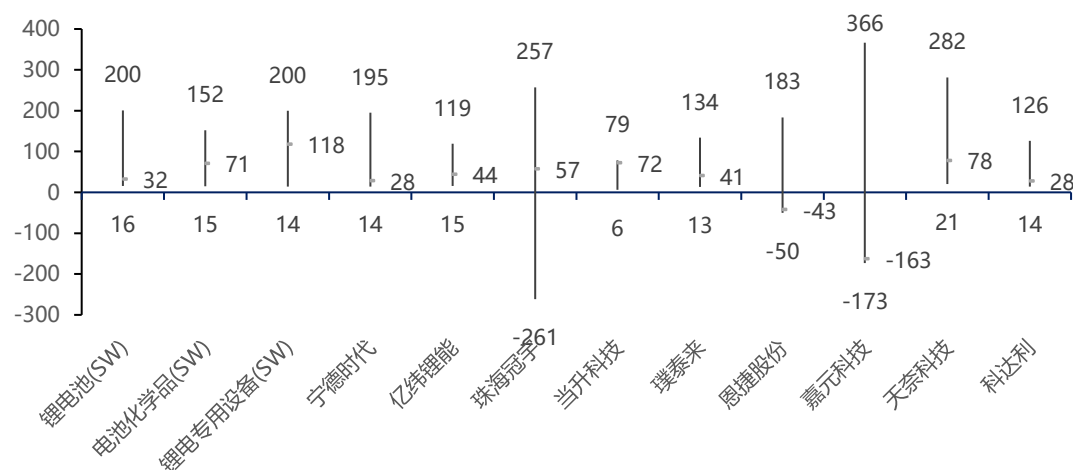
- **建议关注：**1) 需求持续向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、万润新能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、中伟股份）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

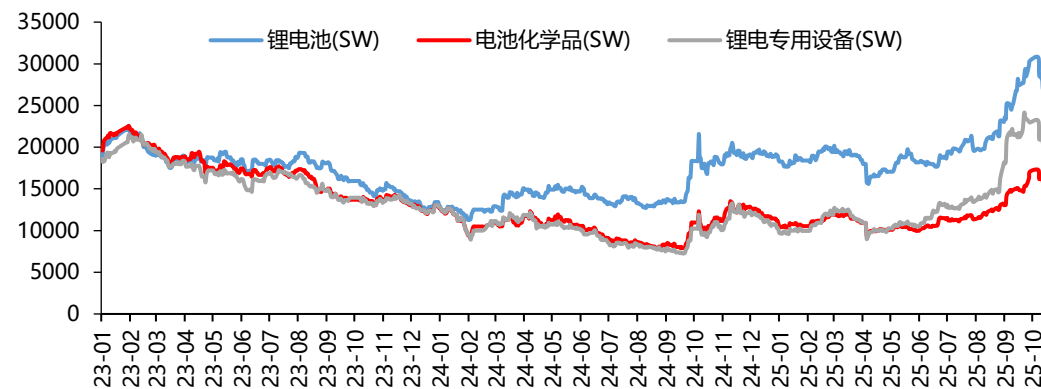
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨-11.9%、电池化学品板块上涨-10.4%、锂电专用设备板块上涨-12.3%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（-6.2%）、亿纬锂能（-5.1%）、珠海冠宇（+0.1%）、容百科技（-6.8%）、湖南裕能（-3.7%）、璞泰来（-4.8%）、天赐材料（-2.7%）、恩捷股份（-7.7%）、科达利（-12.1%）、特锐德（-0.1%）、盛弘股份（-7.9%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



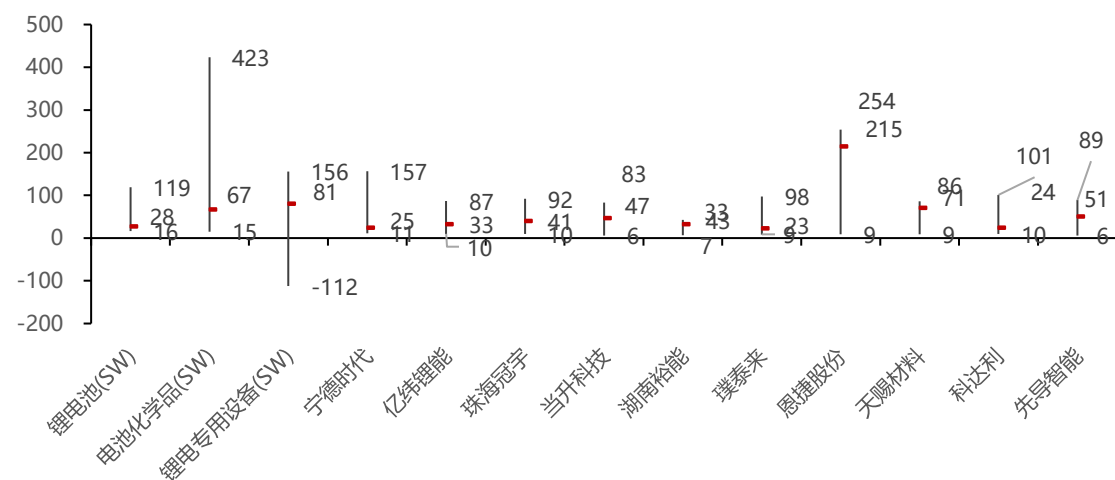
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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2025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 (2025.10.17)



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 (2024)	2024年同 比	归母净利润 (2025)	2025年同比	归母净利润 (2026)	2026年同比	PE (2024)	PE (2025)	PE (2026)	PB
充电桩	300001.SZ	特锐德	-0.1%	294	9.17	87%	12.1	32%	15.7	30%	32.0	24.3	18.7	3.9
	002276.SZ	万马股份	-10.6%	172	3.41	-39%	5.1	50%	6.6	28%	50.5	33.6	26.2	2.9
	600212.SH	绿能慧充	-5.6%	57	0.14	-19%	1.3	839%	2.3	71%	406.4	43.3	25.2	11.1
	688208.SH	道通科技	-9.1%	235	6.41	258%	8.5	32%	10.8	28%	36.6	27.6	21.6	6.7
	300693.SZ	盛弘股份	-7.9%	117	4.29	6%	5.2	20%	6.7	29%	27.4	22.7	17.6	6.4
	300360.SZ	炬华科技	-3.9%	80	6.65	9%	7.6	14%	8.7	14%	12.0	10.5	9.2	2.0
	300491.SZ	通合科技	3.9%	58	0.24	-77%	0.9	259%	1.6	85%	243.1	67.7	36.5	5.0
	300351.SZ	永贵电器	-7.5%	67	1.26	25%	1.3	0%	1.6	24%	53.3	53.3	43.0	2.7
电池	300648.SZ	星云股份	-8.1%	70	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	98%	-84.6	120.9	61.0	5.0
	300750.SZ	宁德时代	-6.2%	16526	507.45	15%	656.3	29%	788.4	20%	32.6	25.2	21.0	5.5
	300014.SZ	亿纬锂能	-5.1%	1561	40.76	1%	47.2	16%	69.1	46%	38.3	33.1	22.6	4.1
	300438.SZ	鹏辉能源	-7.7%	169	-2.52	-686%	1.2	-149%	2.6	112%	-67.0	137.6	64.8	3.4
	688063.SH	派能科技	-8.7%	154	0.41	-92%	2.3	459%	4.4	92%	374.2	67.0	34.9	1.7
正极及前驱体	688772.SH	珠海冠宇	0.1%	254	4.30	26%	6.2	45%	13.4	115%	59.0	40.6	18.9	3.7
	688005.SH	容百科技	-6.8%	195	2.96	-50%	4.5	52%	7.6	70%	66.1	43.5	25.6	2.4
	300073.SZ	当升科技	-0.6%	358	4.72	-75%	7.6	60%	9.7	29%	75.9	47.4	36.8	2.5
	300769.SZ	德方纳米	-7.0%	110	-13.38	-18%	-4.2	-69%	2.2	-153%	-8.2	-26.4	49.4	2.1
	301358.SZ	湖南裕能	-3.7%	407	5.94	-62%	12.3	107%	19.2	56%	68.6	33.1	21.2	3.4
	603799.SH	华友钴业	-5.2%	1167	41.55	24%	56.2	35%	64.4	15%	28.1	20.8	18.1	3.1
负极	603659.SH	璞泰来	-4.8%	564	11.91	-38%	24.2	104%	30.4	26%	47.3	23.3	18.5	3.0
	600884.SH	杉杉股份	-11.6%	279	-3.67	148%								1.3
	835185.BJ	贝特瑞	-6.0%	335	9.30	-44%	11.7	25%	15.1	30%	36.0	28.7	22.2	2.8
	301349.SZ	信德新材	-6.6%	38	-0.33	-180%	0.6	-283%	1.1	76%	-113.8	62.1	35.3	1.4
电解液	002709.SZ	天赐材料	-2.7%	658	4.84	-74%	9.2	91%	14.4	55%	135.9	71.1	45.8	5.1
	300037.SZ	新宙邦	-10.8%	335	9.42	-7%	11.8	25%	15.1	28%	35.6	28.4	22.2	3.5
	002407.SZ	多氟多	7.1%	241	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-78.2	76.8	51.0	2.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-7.7%	400	-5.56	-122%	1.9	-134%	6.6	255%	-72.0	214.6	60.5	1.6
	300568.SZ	星源材质	-9.9%	172	3.64	240%	3.8	3%	5.4	45%	47.4	46.0	31.7	1.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-11.5%	195	2.50	-15%	3.9	57%	5.9	51%	78.1	49.8	32.9	5.3
	002850.SZ	科达利	-12.1%	441	14.72	23%	18.1	23%	22.0	22%	30.0	24.4	20.0	3.7
	002992.SZ	宝明科技	-8.3%	93	-0.76	-38%								12.8
	688700.SH	东威科技	-8.4%	102	0.69	-55%	1.7	147%	2.6	50%	147.4	59.7	39.8	5.8
	688388.SH	嘉元科技	5.1%	158	-2.39	-1301%	1.1	-146%	2.6	133%	-66.1	144.0	61.8	2.3
	603876.SH	鼎胜新材	-3.5%	101	3.01	-44%	4.7	57%	6.0	27%	33.7	21.5	16.9	1.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-7.9%	49	-0.73	-276%								2.4
	600152.SH	维科技术	-6.7%	34	-0.29	-76%								2.0
	300174.SZ	元力股份	-3.0%	58	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	20.2	19.9	16.7	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-18.0%	232	8.68	9%	12.5	44%	15.0	20%	26.8	18.6	15.5	2.3
	300586.SZ	美联新材	-11.4%	67	0.36	-69%								3.5

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：表中所列示2024-2026年归母净利润为Wind一致预期值；部分公司半年内暂无盈利预测更新

【固态电池产业链】

- **丰田汽车与住友金属达成全固态电池正极材料合作协议：**近日，住友金属与丰田汽车就量产用于纯电动汽车的全固态电池正极材料达成合作协议。
- **Quantum Scape与村田制作所合作开发陶瓷隔膜：**近日，QS与村田制作所签订联合开发协议，村田制作所将大批量生产用于QS固态电池的陶瓷隔膜。
- **天铁科技加码固态电池合伙投资欣界能源：**10月9日，公司公告2025年9月30日公司与深圳欣界能源签署《股权转让协议》，欣界能源将向公司转让其全资子公司欣界能源科技（浙江）有限公司（简称“浙江欣界”）30%股权，股权转让金额为300万元。浙江欣界为欣界能源成立的专注于固态锂电池生产的项目公司。
- **科恒股份获得北京纯锂固态电池设备订单：**10月13日，公司公告全资子公司深圳浩能与北京纯锂全资子公司湖口纯锂签署设备购销合同。湖口纯锂将向深圳浩能采购正/负极双层高速挤压涂布机和正/负极辊压分切一体机等。
- **当升科技与博苑股份就固态电解质相关材料达成合作：**10月15日，公司公告与博苑股份签署战略合作框架协议。双方将共同开发兼具高离子电导率与界面稳定性的新型固态电解质产品；推动硫化物—碘化锂体系技术迭代与客户导入。双方同意当升科技优先从博苑股份采购固态电解质所用碘化锂、硫化锂等相关配套产品。此外，双方将积极探索在股权投资领域合作的可能，深入探讨在碘化锂、硫化锂等关键原材料及硫化物电解质等领域开展资本层面的合作。
- **珠海出台《推动固态电池产业发展行动方案》：**近日，《珠海市推动固态电池产业发展行动方案（2025—2030年）》正式印发。方案指出到2027年，珠海将推动固态电池行业中试平台建立，设立5家工程（技术）研究中心、重点实验室等科技创新平台；到2030年，固态电池产业化稳步推进，产业链关键材料、核心技术和装备技术水平持续提升，固态电池产业初步形成规模。方案指出重点培育能量密度超350Wh/kg的半固态电池和超400Wh/kg的全固态电池项目，推动固态电池产品规模化量产落地。
- **华盛锂电与蜂巢能源携手合作：**近日，华盛锂电与蜂巢能源共同签署了硫化物固态电解质材料合作协议。

【新能源车、储能及锂电池】

- **锂电产业链10月生产环比持续走高：**根据鑫椤锂电数据，10月国内电池样本企业排产141.64GWh、环比+10%；海外电池样本企业排产24.2GWh、环比+3%；正极样本企业排产16.45万吨、环比+2%；负极样本企业排产15.8万吨、环比+4%；隔膜样本企业排产18.25亿平、环比+12%；电解液样本企业排产9.9万吨、环比+3%。
- **六氟磷酸锂价格持续走高：**根据SMM数据，10月17日六氟磷酸锂报价为7.55万元/吨，较9月底报价上涨1.22万元/吨，较7月中旬的年内底部位置已上涨2.60万元/吨、涨幅超50%。六氟磷酸锂需求持续提升，而行业内产能供应相对偏紧、企业复产需要一定时间，致使价格持续走高。
- **豪鹏科技与LeydenJar加快推动100%纯硅负极高能量密度电池应用：**近日，豪鹏科技与LeydenJar正式达成深度战略合作伙伴关系。此次战略合作通过融合豪鹏科技在端侧新能源解决方案领域积累的技术创新及应用能力与LeydenJar突破性的100%纯硅负极材料技术，共同研发生产具有高能量密度的新一代消费级电池。
- **亿纬锂能与重明航空就航空电源领域达成合作：**近日，公司与重明航空签署合作协议，双方将充分整合资源与优势，重点突破航空电源在可靠性、安全性、环境适应性及轻量化等方面的技术瓶颈。
- **商务部、海关总署等对锂电池、正极、人造石墨负极等实施出口管制：**10月9日，商务部、海关总署公布对锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制的决定（2025年第58号）。58号文将对以下物项进行出口管制：1) 能量密度 $\geq 300\text{Wh/kg}$ 的锂电池，电池生产设备（含卷绕机、叠片机、注液机、热压机、化成分容系统及分容柜等）及生产技术。2) 压实密度 $\geq 2.5\text{g/cm}^3$ 且克容量 $\geq 156\text{mAh/g}$ 的磷酸铁锂正极；三元正极前驱体；富锂锰基正极；正极材料生产设备（含辊道窑、高速混料机、砂磨机、气流粉碎机等）。3) 人造石墨负极；人造石墨与天然石墨混合的负极；生产石墨负极的造粒工艺设备&石墨化设备&包覆改性设备；生产石墨负极的工艺及技术。管制自2025年11月8日起实施。
- **京东汽车宣布联合时代电服和广汽集团共同推出一款“国民好车”：**10月14日，京东汽车宣布联合宁德时代旗下的时代电服和广汽集团共同推出一款“国民好车”。该车计划于京东双十一期间正式发布，并在京东平台开启独家销售。

【锂电材料及其他】

- **万顺新材拟设立子公司从事铝塑膜业务：**10月9日，万顺新材公告拟设立全资孙公司安徽中基铝塑膜，新公司将主营铝塑膜业务。
- **格林美印尼前驱体项目增资入股引入产业合作伙伴：**10月14日，格林美公告全资下属公司PT INDONESIA QINGMEI ENERGY MATERIALS（简称目标公司），拟进行增资控股，引入永恒绿洲、上游镍矿合作伙伴、蔚蓝锂芯、Ecopro实控人李氏家族等。目标公司已建成年产2万金属吨的硫酸镍晶体、3,600金属吨的硫酸钴晶体和5万吨高镍三元前驱体产线。此次增资入股后，格林美对目标公司持股比例由100%下降至29.59%。

【钠电池产业链】

- **全球首台钠离子电池49吨6×4充电牵引重卡正式面世：**近日，《道路机动车辆生产企业及产品》（第399批）中，由中科海钠与金龙重汽联合研发的金龙牌XMQ4252钠离子电池纯电牵引车名列其中，标志着全球商用运输领域正式迈入钠电新时代。

- **电动汽车家用充电桩龙头企业“挚达科技”登陆港交所：**10月10日，中国家用电动汽车充电领域的龙头企业——挚达科技（2650.HK）在港交所主板挂牌上市，此次IPO挚达科技共发行598万股股份，发行价每股66.92港元，募资净额约为3.27亿港元。
- **深圳科华与菲尼克斯电气正式达成战略合作：**10月14日，深圳科华与菲尼克斯电气正式达成战略合作，双方将聚焦充电效率、充电体验等，将科华先进的超充技术及高质量产品方案，与菲尼克斯在电气连接、全球资源等方面的优势深度融合，携手打造覆盖全场景的超充补能生态。
- **政策积极推动充电桩行业高质量发展：**10月15日，国家发改委等六部门联合印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案（2025—2027年）》，方案指出到2027年底全国范围内建成2800万个充电设施，提供超3亿千瓦的公共充电容量，满足超过8000万辆电动汽车充电需求，实现充电服务能力的翻倍增长。方案提出到2027年底，全国城市新增160万个直流充电枪，其中包括10万个大功率充电枪。此外，方案指出到2027年底，车网互动规模化应用试点范围有效扩大，新增双向充放电（V2G）设施超5000个，反向放电量超2000万千瓦时。
- **湖南省推动充换电基础设施建设：**10月17日，湖南省人民政府办公厅印发《湖南省加快提升新能源汽车渗透率行动计划（2025—2026年）》。其中指出加快交通枢纽补能基础设施建设。在高速服务区、物流园区、港口码头、物流干线沿线、国省干道等区域加快规划新建一批大功率充（换）电站、加氢站等；在具备条件的加油（气）站改扩建一批集加油（气）、充（换）电等业务为一体的综合供能服务站。

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：2025.10.17）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.9.30）	环比变动幅度	2025年初价格	2025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	7.34	7.36	-0.27%	7.51	-2.33%	-1.81%
	硫酸镍	万元/吨	2.86	2.83	1.03%	2.65	7.90%	1.22%
	硫酸钴	万元/吨	8.73	7.08	23.32%	2.67	226.78%	212.72%
	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.61	1.23%	0.60	2.82%	-2.52%
	三元前驱体523	万元/吨	9.36	8.53	9.73%	6.29	48.75%	45.04%
	三元前驱体622	万元/吨	8.62	7.89	9.32%	6.39	34.98%	29.38%
	三元前驱体811	万元/吨	10.56	9.86	7.15%	7.92	33.42%	28.99%
	三元材料523	万元/吨	13.40	12.24	9.52%	11.25	19.15%	15.05%
	三元材料622	万元/吨	12.83	12.15	5.55%	10.85	18.18%	14.43%
	三元材料811	万元/吨	15.66	15.04	4.16%	14.04	11.52%	8.64%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	0.10%	1.08	-2.92%	0.43%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.38	3.36	0.45%	3.35	1.00%	2.71%
电解液及原料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.26	17.92%	17.40%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	26.65	-11.63%	-13.74%
隔膜（约3%）	六氟磷酸锂	万元/吨	7.55	6.33	19.37%	6.30	19.84%	36.34%
	电解液	万元/吨	1.85	1.83	1.10%	2.12	-12.87%	-9.78%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.76	0.75	1.33%	0.76	-	-1.30%
	干法基膜（16μm）	元/平方米	0.44	0.44	-	0.42	4.76%	4.76%
	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	元/平方米	1.05	1.04	0.96%	1.11	-5.41%	-6.25%
铝箔（约5%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	15.15%
动力电池	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.40	1.40	-	1.55	-9.68%	-9.68%
	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.403	0.396	1.77%	0.405	-0.49%	-4.05%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.338	0.332	1.81%	0.365	-7.40%	-11.05%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.363	0.362	0.28%	0.350	3.71%	-4.47%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.303	0.303	-	0.300	1.00%	-2.26%

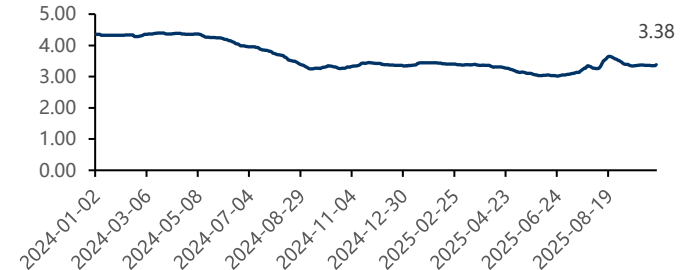
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



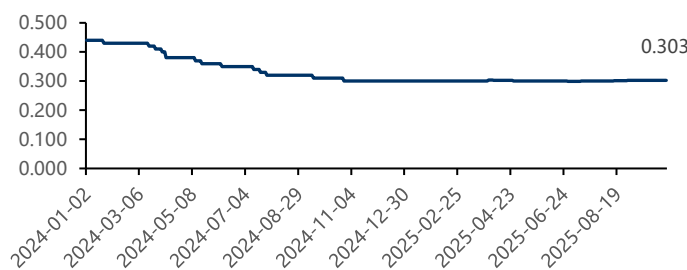
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图5：磷酸铁锂价格（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图6：储能方形铁锂电池（280Ah）价格（元/Wh）

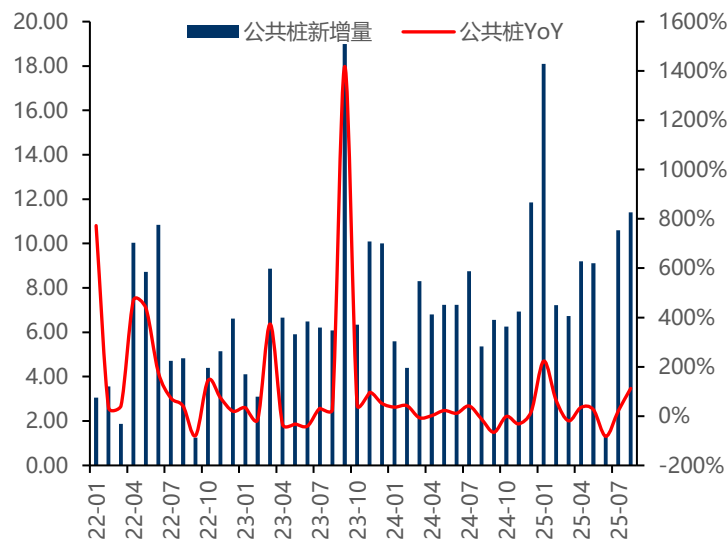


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

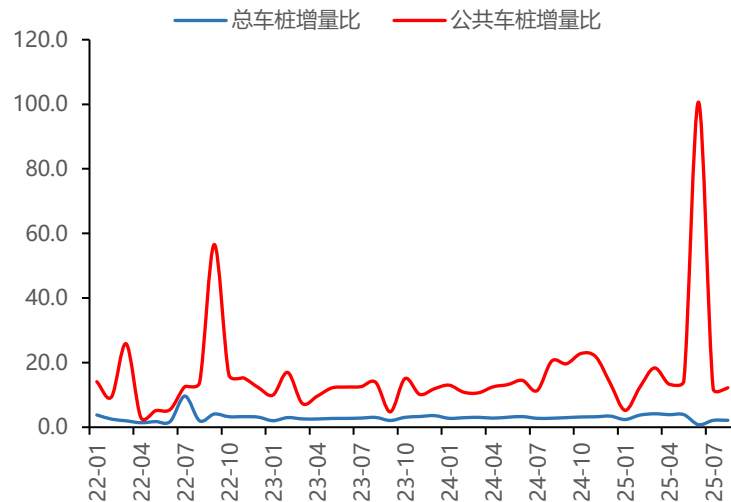
- 2025年8月国内新增公共充电桩11.40万台，同比+112%、环比+8%。2025年1-8月国内累计新增公共充电桩73.7万台，同比+37%。截至2025年8月国内公共充电桩保有量为431.6万台。
- 2025年8月国内车桩增量比为2.1；公共车桩增量比为12.2。
- 2025年8月全国公共充电桩总功率约为16207万kW，较上月增加487万kW；充电桩利用率约为6.82%，同比-0.35pct、环比+0.12pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



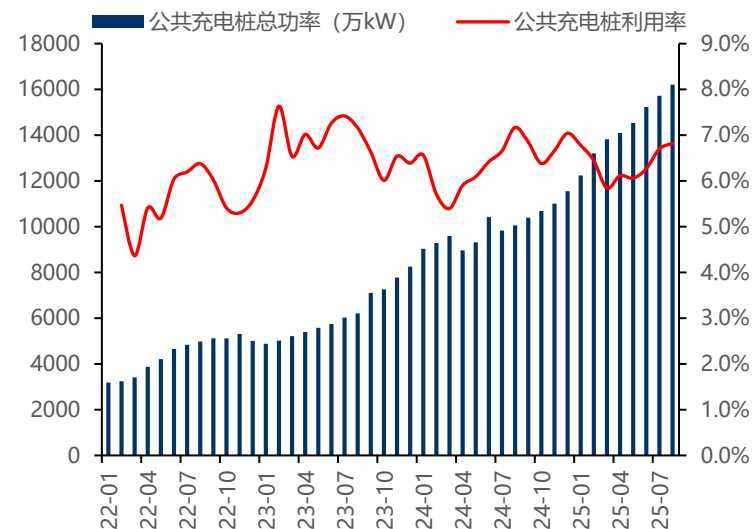
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

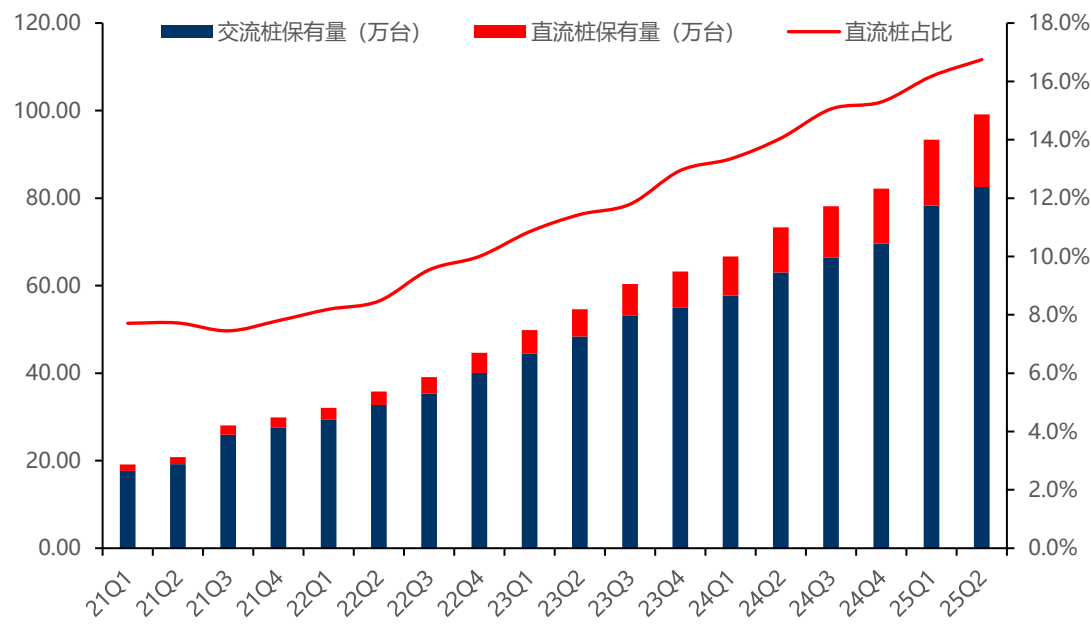


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

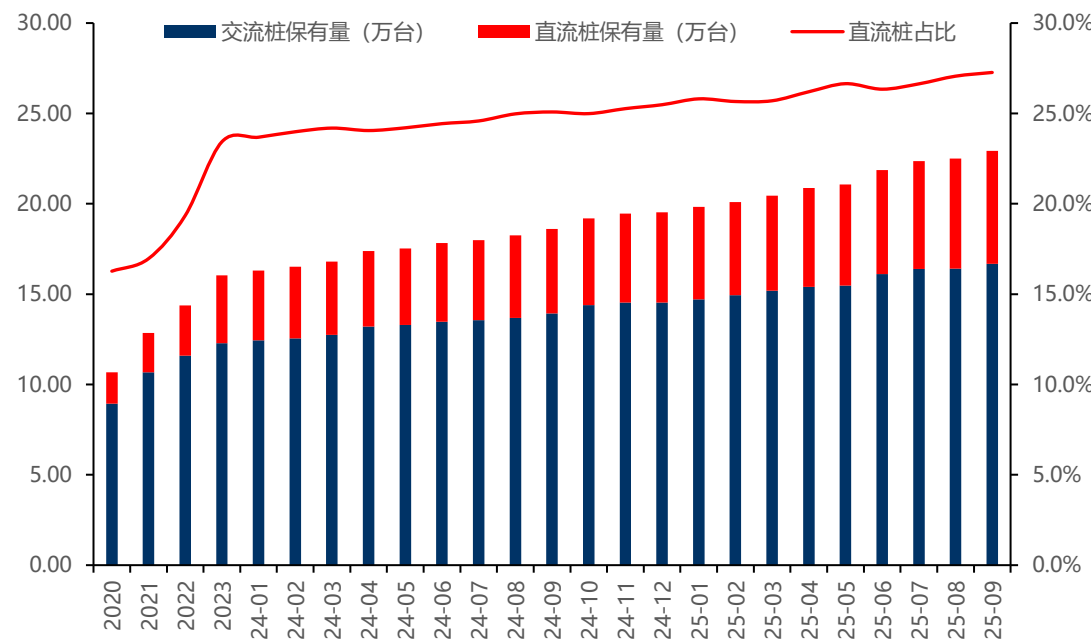
- **欧盟27国**：截至2025Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为99.1万台，较2025Q1末上升5.8万台；其中直流桩保有量为16.60万台，占比为16.7%，较2025Q1末上升0.6pct。2025Q2欧盟27国直流桩新增量为1.50万台，同比+6%、环比-41%。
- **美国**：截至2025年9月末，美国公共充电桩保有量为22.93万台，较上月末增加0.40万台；其中直流桩保有量为6.25万台，占比为27.3%，同比+2.2pct、环比+0.2pct。2025年9月美国直流桩新增量为0.16万台，同比+42%、环比+12%。

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：**2025年9月国内新能源车销量160.4辆，同比+25%、环比+15%；国内新能源车渗透率49.7%，同比+3.9pct，环比+0.9pct。2025年1-9月国内新能源车累计销量为1122.8万辆，同比+35%。
- 乘联会：**2025年9月国内新能源乘用车批发销量为150.0万辆，同比+22%、环比+16%；2025年1-9月新能源乘用车批发销量累计为1044.4万辆，同比+32%。

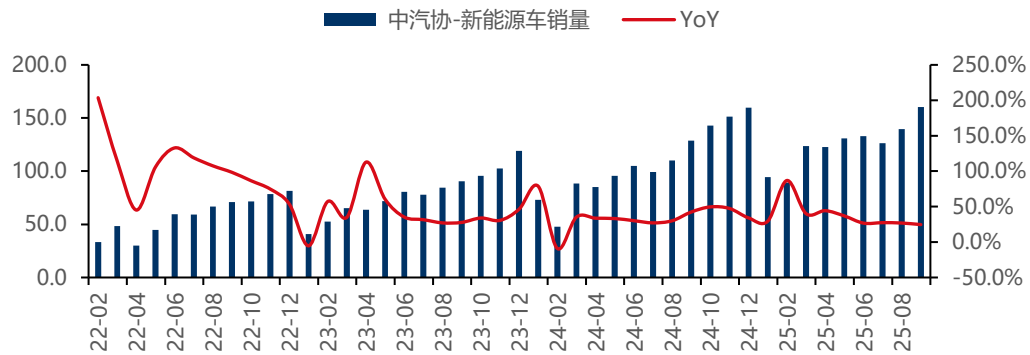
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年8月	2025年9月	2025年9月同比增速	2025年9月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	128.2	150.0	22%	16%	1044.40	32%
YoY	22%	22%				
MoM	8%	16%				
乘用车-零售销量	110.1	129.6	16%	16%	886.60	24%
YoY	8%	16%				
MoM	12%	16%				
中汽协-新能源车销量	139.5	160.4	25%	15%	1122.80	35%
YoY	27%	25%				
MoM	11%	15%				
特斯拉中国	8.32	9.08	3%	9%	60.64	-10%
比亚迪	37.36	39.63	-6%	6%	326.01	19%
上汽集团	12.98	18.95	47%	46%	108.29	45%
吉利控股集团	14.73	16.52	81%	12%	116.78	114%
广汽集团	3.82	4.26	-9%	11%	26.83	-5%
长安汽车	8.89	10.36	87%	16%	72.42	61%
长城汽车	3.75	4.60	53%	23%	27.85	32%
合计	89.86	103.39	20%	15%	738.82	31%
蔚来	3.13	3.47	64%	11%	20.12	35%
理想	2.85	3.40	-37%	19%	29.71	-13%
小鹏	3.77	4.16	95%	10%	31.32	218%
广汽埃安	2.70	2.91	-19%	8%	23.50	-17%
零跑	5.71	6.67	97%	17%	39.55	129%
极氪	1.76	1.83	-14%	4%	14.36	1%
赛力斯	4.33	4.47	19%	3%	30.80	-3%
合计	24.25	26.90	20%	11%	189.37	26%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

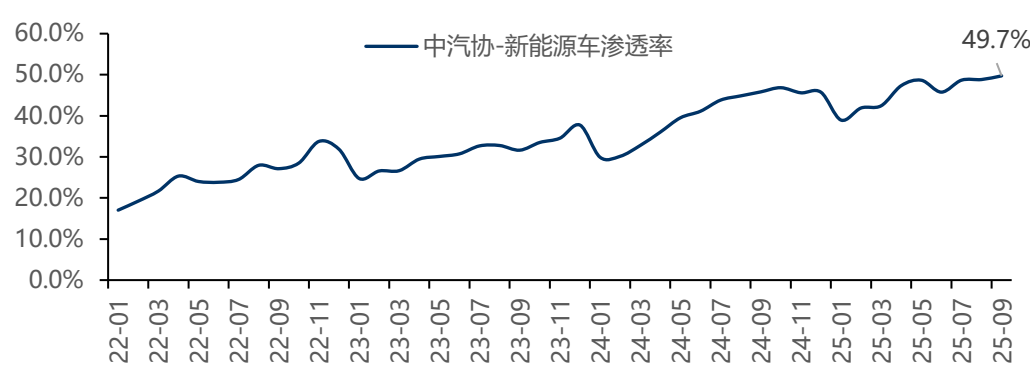
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



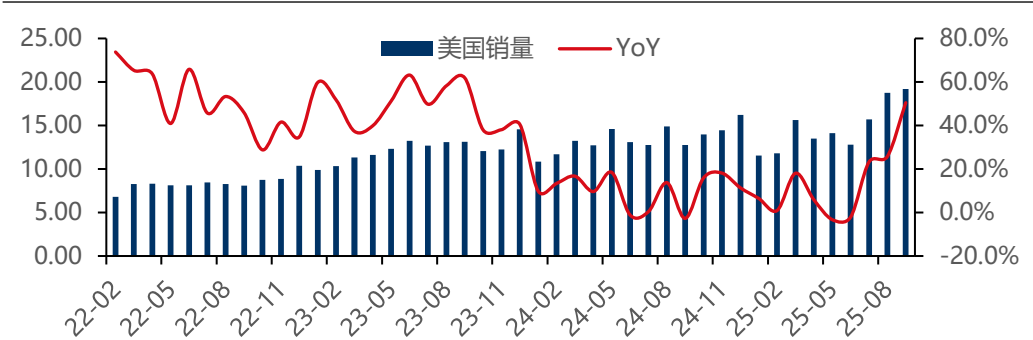
- **欧洲九国**：2025年9月，欧洲九国新能源车销量为31.12万辆，同比+34%、环比+74%；新能源车渗透率为31.8%，同比+5.8pct、环比+0.5pct。2025年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为206.53万辆，同比+30%。
- **美国**：2025年9月，美国新能源车销量为19.20万辆，同比+50%、环比+2%；新能源车渗透率为15.3%，同比+4.4pct、环比+2.4pct。2025年1-9月美国新能源车累计销量为133.01万辆，同比+14%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年8月	2025年9月	9月该国占欧洲九国销量比重	2025年9月同比增速	2025年9月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
美国销量	18.74	19.20		50%	2%	133.01	14%
德国	6.33	7.32	24%	48%	16%	60.00	47%
挪威	1.37	1.42	5%	12%	3%	10.98	30%
瑞典	1.19	1.72	6%	3%	45%	12.66	15%
瑞士	0.52	0.77	2%	23%	47%	5.43	12%
法国	2.28	4.06	13%	6%	78%	28.92	-9%
意大利	0.81	1.83	6%	73%	125%	13.15	48%
英国	3.18	11.11	36%	37%	250%	52.21	32%
葡萄牙	0.61	0.85	3%	32%	40%	6.41	25%
西班牙	1.60	2.05	7%	89%	28%	16.79	101%
欧洲九国合计	17.90	31.12		34%	74%	206.53	30%
YoY	42%	34%					
MoM	-19%	74%					

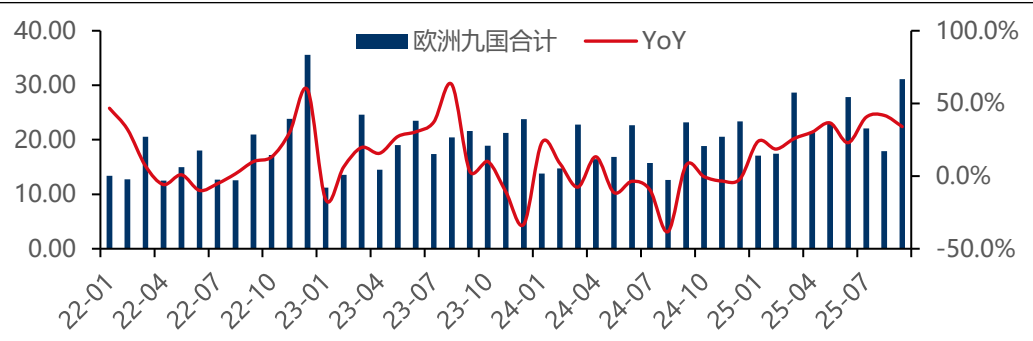
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



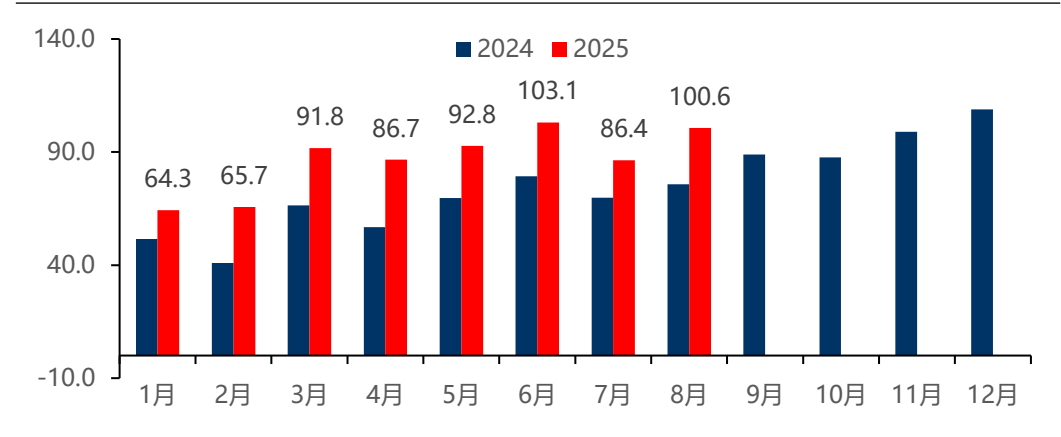
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



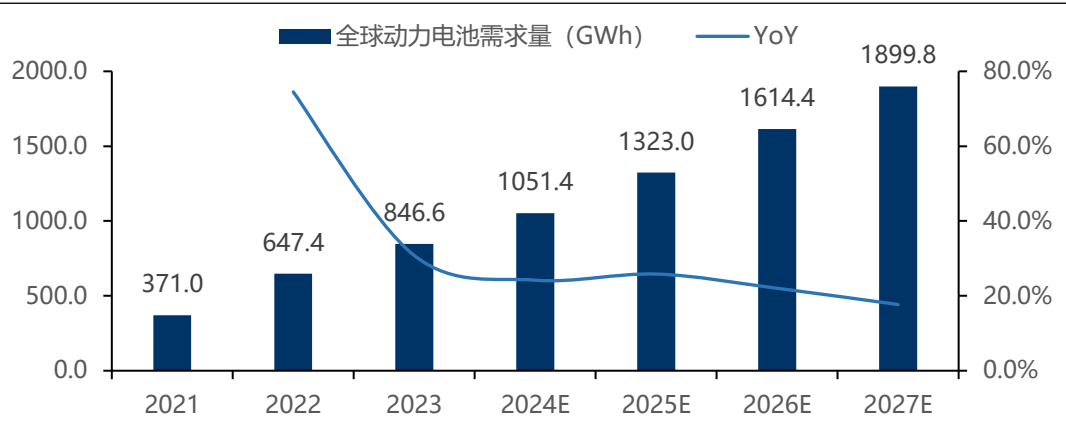
- 2025年8月全球动力电池装车量100.6GWh，同比+33%、环比+16%。2025年1-8月全球动力电池累计装车量达到691.3GWh，同比+35%。

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、%）

	2025年6月		2025年7月		2025年8月		2025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	38.20	37.05%	30.50	35.30%	33.10	32.90%	254.50	36.80%
比亚迪	19.90	19.30%	15.10	17.48%	19.80	19.68%	124.80	18.00%
LG新能源	7.30	7.08%	8.90	10.30%	11.30	11.23%	67.40	9.70%
松下	7.10	6.89%	2.60	3.01%	4.40	4.37%	25.80	3.70%
SK On	2.80	2.72%	5.00	5.79%	4.60	4.57%	29.20	4.20%
三星SDI	2.90	2.81%	1.70	1.97%	2.30	2.29%	20.00	2.90%
中创新航	4.90	4.75%	4.40	5.09%	5.90	5.86%	32.10	4.60%
亿纬锂能	2.80	2.72%	3.80	4.40%	2.50	2.49%	19.90	2.90%
国轩高科	4.10	3.98%	3.20	3.70%	4.00	3.98%	25.10	3.60%

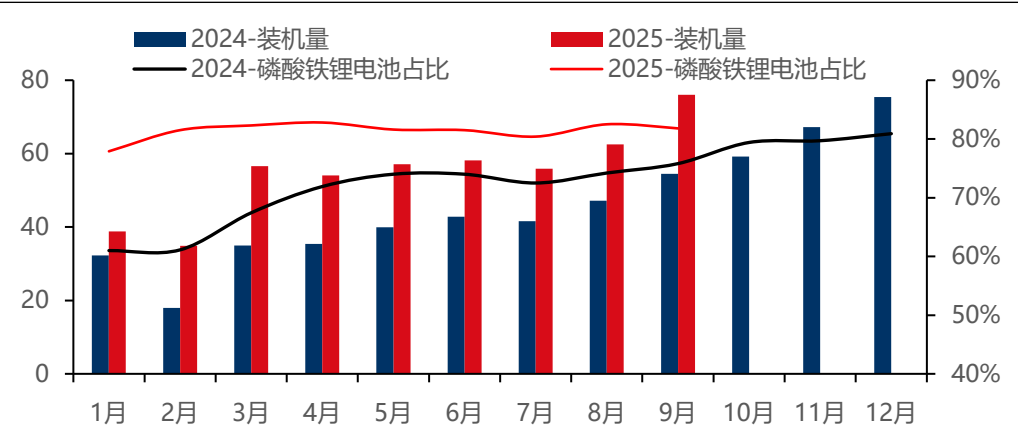
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年9月国内动力电池装车量为76.0GWh、同比+40%、环比+22%；其中三元电池装车量13.8GWh，同比+5%，环比+27%，占总装车量18.2%，环比+0.7pct；磷酸铁锂电池装车量62.2GWh，同比+50%，环比+21%，占总装车量81.8%，环比-0.7pct。2025年1-9月国内动力电池累计装车量493.9GWh，同比+43%；其中三元电池装车量91.2GWh、同比-8%、占总装车量的18.5%，磷酸铁锂电池装车量402.6GWh、同比+63%、占总装车量的81.5%。

图18：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

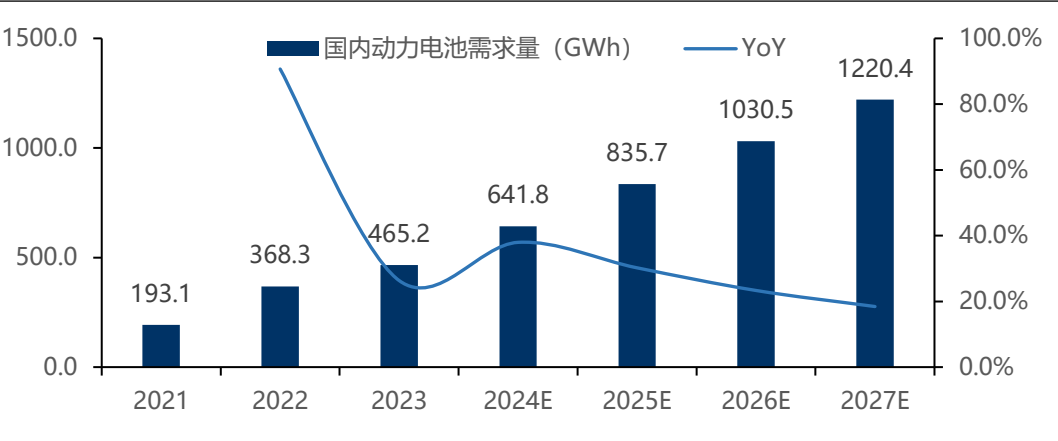
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年7月		2025年8月		2025年9月		2025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	23.11	41.40%	26.45	42.35%	32.51	42.81%	210.67	42.75%
比亚迪	11.83	21.18%	13.02	20.85%	16.00	21.07%	111.21	22.57%
中创新航	4.69	8.40%	5.03	8.05%	5.60	7.38%	34.78	7.06%
国轩高科	2.70	4.83%	3.67	5.87%	4.42	5.83%	26.27	5.33%
欣旺达	2.24	4.02%	2.45	3.92%	2.73	3.60%	16.49	3.35%
亿纬锂能	2.54	4.55%	2.74	4.39%	3.11	4.10%	20.61	4.18%
蜂巢能源	1.70	3.05%	1.73	2.77%	2.19	2.88%	14.02	2.85%
瑞浦兰钧	1.25	2.23%	1.55	2.48%	2.06	2.71%	11.44	2.32%

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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

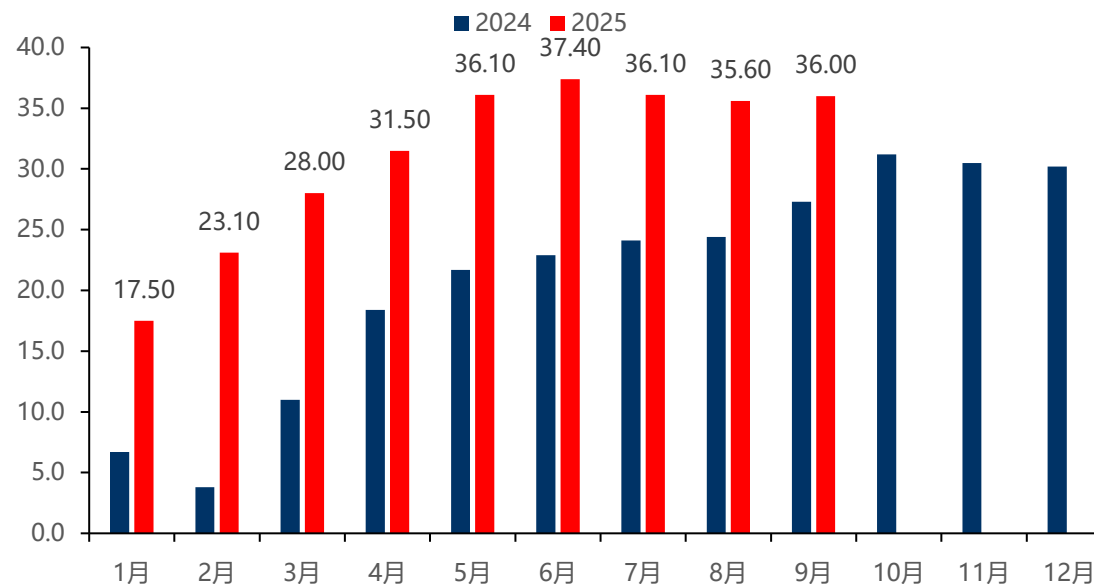
图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2025年9月国内储能及其他电池销量为36.0GWh，同比+36%、环比+1%；其中出口量9.1GWh，同比-1%、环比+20%。
- 2025年1-9月储能及其他电池累计销量为281.1GWh，同比+79%；其中出口量为70.7GWh，同比+76%。

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

- 我们预计2025年全球新能源车销量有望达到2081万辆，同比+21%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1420/370/166万辆，同比+23%/+26%/+3%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2817万辆，2025-2027年均复合增速为16%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1323GWh，同比+26%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到836/273/122GWh，同比+30%/+26%/+3%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1900GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

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	2024	2025E	2026E	2027E
中国	319.3	620.8	829.2	1158.5	1420.3	1669.0	1912.0
YoY		94%	34%	40%	23%	18%	15%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	369.8	447.5	528.1
YoY		14%	16%	-2%	26%	21%	18%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	165.8	185.7	204.2
YoY		51%	49%	10%	3%	12%	10%
其他地区	21.3	42.4	73.7	100.0	125.0	150.0	172.5
YoY		99%	74%	36%	25%	20%	15%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1714.2	2080.9	2452.2	2816.8
YoY		61%	32%	27%	21%	18%	15%

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

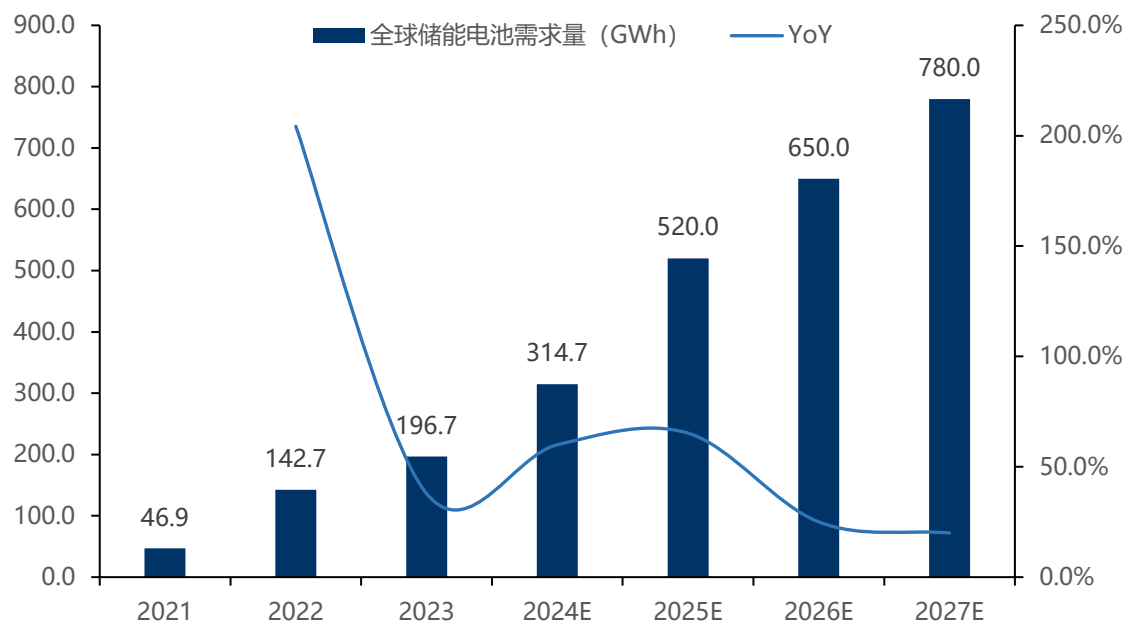
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.8	835.7	1030.5	1220.4
YoY		91%	26%	38%	30%	23%	18%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	272.8	333.6	396.5
YoY		40%	22%	-1%	26%	22%	19%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	122.3	138.4	153.4
YoY		85%	56%	11%	3%	13%	11%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	92.2	111.8	129.5
YoY		145%	82%	37%	25%	21%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.4	1323.0	1614.4	1899.8
YoY		74%	31%	24%	26%	22%	18%

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

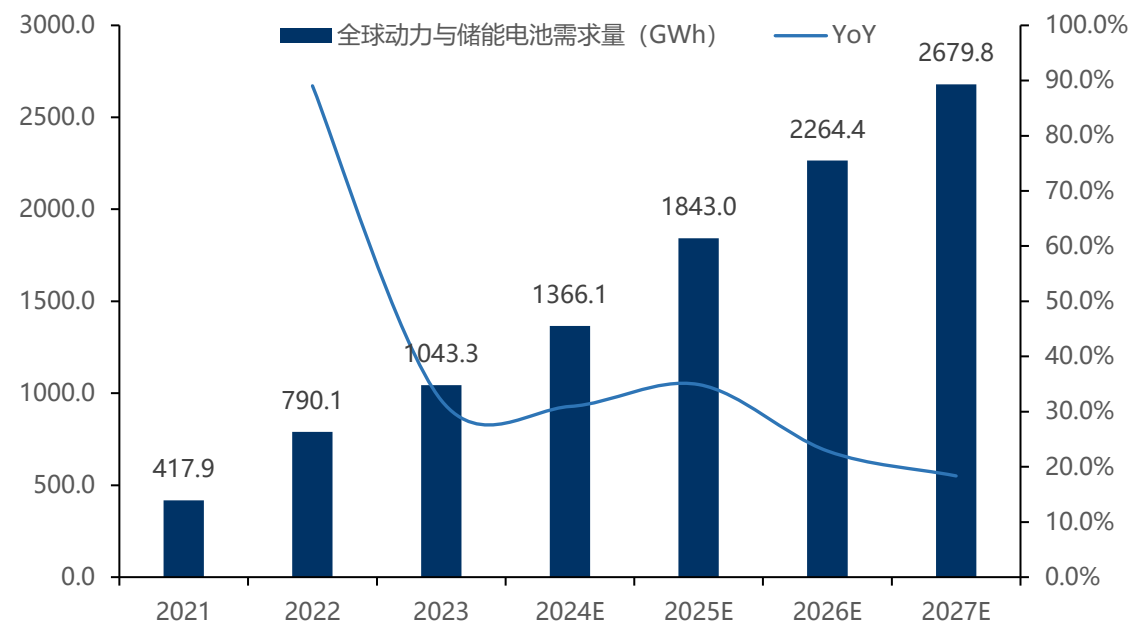
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为520GWh，同比+65%；2027年全球储能电池需求量为780GWh，2025-2027年均复合增速为22%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1843GWh，同比+35%；2027年全球动力与储能电池需求量为2680GWh，2025-2027年均复合增速为21%。

图21：全球储能电池需求量及展望（GWh）



资料来源：Infolink，CNESA，国信证券经济研究所整理与预测

图22：全球动力与储能电池需求量及展望（GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，Infolink，CNESA，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.CSI）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
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	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