

锂电产业链双周评（10月第1期）

固态电池产业进展不断，欧洲新能源车需求持续向好

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，清华大学化工系张强团队开发出新型含氟聚醚电解质；基于该材料构建的8.96Ah聚合物软包全电池在施加1MPa外压下，能量密度达604Wh/kg。中国科学院金属研究所李峰、孙振华、于彤团队提出了一种全合一聚合物电极-电解质材料（ $P(EO_2-S_3)$ ），基于该材料所构建的集成电池架构能够在柔性设备中经过20000次弯曲循环仍保持稳健的循环性能；且当 $P(EO_2-S_3)$ 作为磷酸铁锂正极中的正极电解质使用时，可将电极能量密度提升至585.9Wh/kg。当升科技表示已经开发出氯碘复合硫化物固态电解质；且已完成氧化物电解质年产百吨级中试线建设和硫化物固态电解质数吨级小试线建设。应用端，卫蓝新能源联合研制百兆瓦级大容量半固态锂离子电池储能系统入选第五批能源领域首台（套）重大技术装备名单。中汽新能全固态电池计划2026年装车一汽示范；卫蓝新能源半固态电池包获得中国船级社颁发的首张型式认可证书；中创新航与合肥览翌航空签署长期战略合作协议。
- **锂电材料企业近期持续斩获长期大单：**9月22日，天赐材料与瑞浦兰钧达成超5年累计超80万吨电解液供货协议。9月29日，厦钨新能与中伟股份达成三年战略合作协议，双方预计在三元前驱体、四氧化三钴、固态前驱体、富锂锰基前驱体等产品以及循环回收和锂产品的合作量约11.5万吨/年。9月29日，华友钴业旗下衢州新能源与LGES签署协议，约定2026-2030年间向其供应三元前驱体7.6万吨。同时，华友钴业旗下成都巴莫与匈牙利巴莫与LGES及LGES波兰工厂签署合同，约定2026-2030年间向其供应8.8万吨三元正极材料。
- **欧洲新能源车需求持续向好：**在英国、意大利等国家补贴政策重启以及车型供给持续优化背景下，欧洲新能源车需求持续走高。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%。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**8月国内新能源车销量139.5万辆，同比+27%、环比+11%；国内新能源车渗透率48.8%，同比+4.0pct，环比+0.2pct。1-8月国内新能源车销量962.0万辆，同比+37%。
- **美国新能源车：**8月美国新能源车销量17.66万辆，同比+19%、环比+22%；新能源车渗透率12.1%，同比+1.6pct、环比+1.6pct。1-8月美国新能源车销量111.36万辆，同比+7%。

【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7.36万元/吨，较两周前上涨0.01万元/吨。相较两周前，负极、电解液报价下跌，三元正极、磷酸铁锂正极、六氟磷酸锂报价上涨，隔膜报价稳定。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0.396/0.332/0.362/0.303元/Wh，较两周前增加0.002/0.000/0.000/0.000元/Wh。

【投资建议】

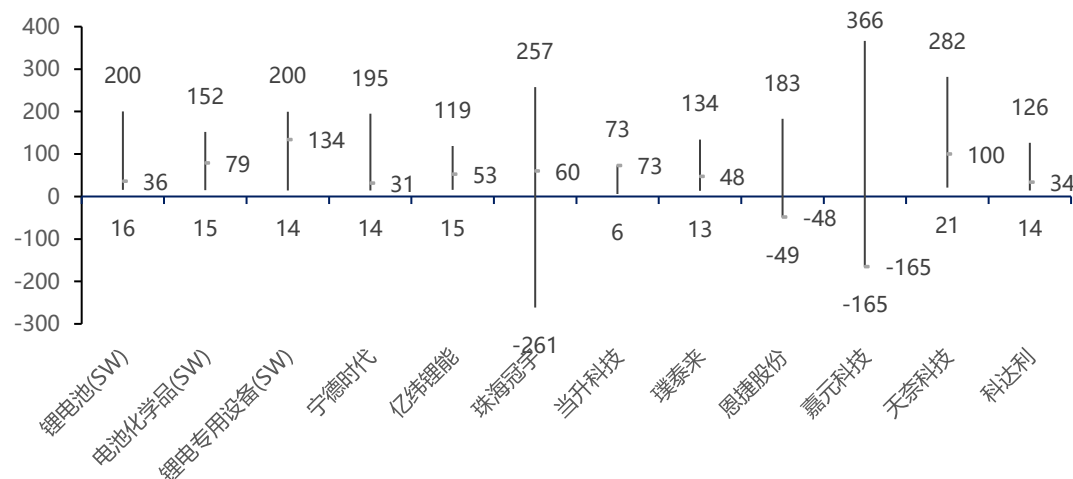
- **建议关注：**1) 需求持续向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、万润新能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、中伟股份）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

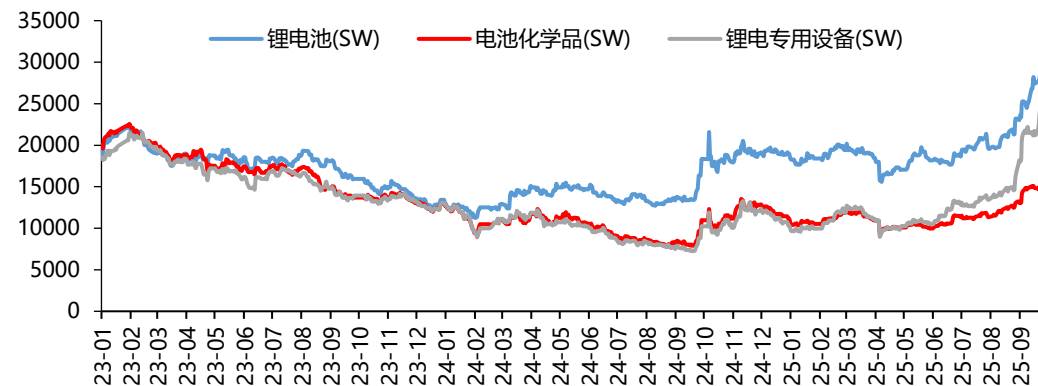
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨10.6%、电池化学品板块上涨15.1%、锂电专用设备板块上涨8.3%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+5.7%）、亿纬锂能（+17.8%）、珠海冠宇（+1.4%）、容百科技（+9.9%）、湖南裕能（+32.5%）、璞泰来（+10.4%）、天赐材料（+11.7%）、恩捷股份（+5.3%）、科达利（+13.9%）、特锐德（-0.3%）、盛弘股份（+4.4%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



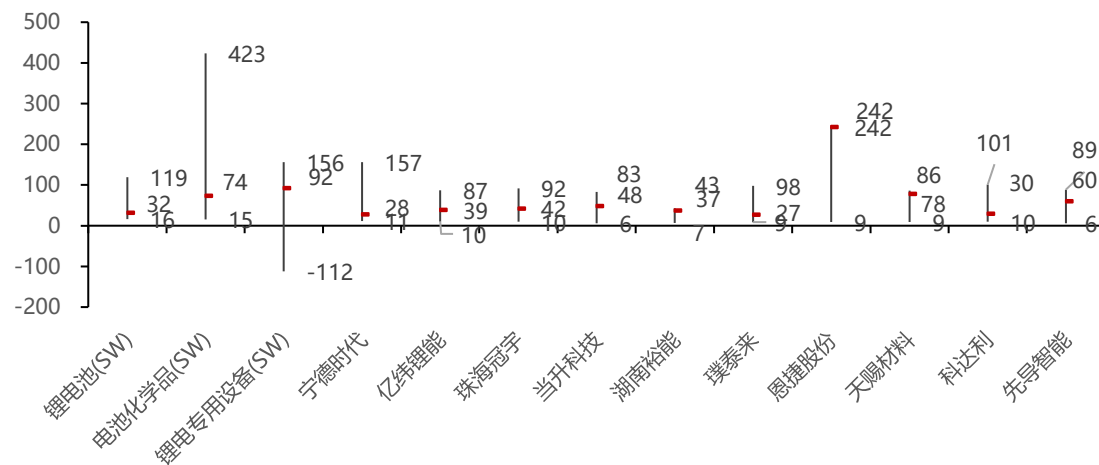
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.9.30)



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	-0.3%	287	9.17	87%	12.1	32%	15.8	31%	31.3	23.7	18.1	3.8
	002276.SZ	万马股份	2.4%	184	3.41	-39%	5.1	50%	6.6	28%	53.9	35.8	27.9	3.1
	600212.SH	绿能慧充	-0.6%	61	0.14	-19%	1.3	839%	2.3	71%	431.5	45.9	26.8	11.7
	688208.SH	道通科技	4.0%	263	6.41	258%	8.4	31%	10.8	28%	41.0	31.3	24.4	7.5
	300693.SZ	盛弘股份	4.4%	129	4.29	6%	5.3	23%	6.8	28%	30.2	24.5	19.1	7.0
	300360.SZ	炬华科技	-0.4%	80	6.65	9%	7.6	14%	8.7	14%	12.0	10.5	9.2	2.0
	300491.SZ	通合科技	9.7%	58	0.24	-77%	0.9	259%	1.6	85%	244.2	68.0	36.7	5.0
	300351.SZ	永贵电器	4.6%	72	1.26	25%	1.3	0%	1.6	24%	57.4	57.3	46.2	2.9
电池	300648.SZ	星云股份	1.5%	78	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	98%	-94.5	135.0	68.2	5.6
	300750.SZ	宁德时代	5.7%	18580	507.45	15%	656.5	29%	788.0	20%	36.6	28.3	23.6	6.2
	300014.SZ	亿纬锂能	17.8%	1862	40.76	1%	47.4	16%	69.1	46%	45.7	39.3	26.9	4.8
	300438.SZ	鹏辉能源	7.0%	205	-2.52	-686%	1.2	-149%	2.6	112%	-81.3	167.0	78.7	4.1
	688063.SH	派能科技	25.1%	182	0.41	-92%	2.3	459%	4.4	92%	443.1	79.3	41.4	2.0
正极及前驱体	688772.SH	珠海冠宇	1.4%	269	4.30	26%	6.3	45%	13.3	113%	62.6	43.1	20.2	4.0
	688005.SH	容百科技	9.9%	229	2.96	-50%	4.8	64%	7.9	64%	77.2	47.2	28.8	2.8
	300073.SZ	当升科技	8.8%	361	4.72	-75%	7.5	59%	9.7	29%	76.6	48.1	37.4	2.5
	300769.SZ	德方纳米	19.7%	130	-13.38	-18%	-4.2	-69%	2.2	-153%	-9.7	-31.3	58.4	2.5
	301358.SZ	湖南裕能	32.5%	460	5.94	-62%	12.3	107%	19.2	56%	77.4	37.4	24.0	3.9
	603799.SH	华友钴业	15.4%	1252	41.55	24%	56.2	35%	64.4	15%	30.1	22.3	19.4	3.3
负极	603659.SH	璞泰来	10.4%	661	11.91	-38%	24.2	104%	30.4	26%	55.5	27.3	21.7	3.5
	600884.SH	杉杉股份	7.2%	358	-3.67	148%								1.6
	835185.BJ	贝特瑞	4.3%	372	9.30	-44%	11.6	24%	15.1	31%	40.0	32.2	24.6	3.1
	301349.SZ	信德新材	10.5%	42	-0.33	-180%	0.6	-283%	1.1	76%	-128.1	69.9	39.8	1.6
电解液	002709.SZ	天赐材料	11.7%	731	4.84	-74%	9.4	94%	14.5	55%	151.0	78.0	50.4	5.7
	300037.SZ	新宙邦	13.6%	399	9.42	-7%	11.8	25%	15.1	28%	42.4	33.9	26.5	4.1
	002407.SZ	多氟多	16.2%	244	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-79.1	77.7	51.6	3.0
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	5.3%	452	-5.56	-122%	1.9	-134%	6.6	255%	-81.3	242.4	68.3	1.8
	300568.SZ	星源材质	8.9%	196	3.64	240%	3.7	3%	5.5	46%	53.8	52.3	35.7	2.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	15.3%	252	2.50	-15%	4.0	61%	6.1	50%	100.8	62.5	41.7	6.9
	002850.SZ	科达利	13.9%	535	14.72	23%	18.1	23%	21.9	22%	36.4	29.6	24.4	4.5
	002992.SZ	宝明科技	2.6%	102	-0.76	-38%								14.0
	688700.SH	东威科技	2.6%	117	0.69	-55%	1.7	147%	2.6	50%	169.1	68.4	45.6	6.7
	688388.SH	嘉元科技	10.5%	160	-2.39	-1301%	1.1	-146%	2.6	138%	-67.0	147.1	61.7	2.4
	603876.SH	鼎胜新材	5.5%	108	3.01	-44%	4.7	57%	6.0	27%	35.7	22.8	17.9	1.5
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.6%	55	-0.73	-276%								2.7
	600152.SH	维科技术	5.6%	37	-0.29	-76%								2.1
	300174.SZ	元力股份	-1.8%	61	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	21.3	21.0	17.6	1.8
	605589.SH	圣泉集团	8.4%	287	8.68	9%	12.5	44%	15.0	20%	33.1	23.0	19.1	2.9
	300586.SZ	美联新材	1.1%	78	0.36	-69%								4.1

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】

- **重庆锂德拟投资建设5000吨固态电池复合锂金属负极材料项目：**9月19日，重庆锂德宣布拟在四川遂宁射洪建设5000吨固态电池复合金属锂负极材料项目。该项目将采用先进的金属锂精馏技术。目前，重庆锂德已建成200吨级中试小批量生产线，其产品通过第三方权威检测，被锂电头部企业纳入供应链准入清单。
- **消费电池企业发布基于半固态电池技术的新型移动电源产品：**9月22日，CE-LINK宣布推出基于聚合物半固态电池技术的新型移动电源产品。该电池采用硅碳负极材料，能量密度达到629Wh/L，循环300次后容量依旧保持在80%以上。
- **中汽新能全固态电池计划2026年装车一汽示范车型：**近日，公司表示2025年7月发布的100Ah全固态“金旻电池”已进入下线准备阶段，该电池能量密度达450Wh/kg，计划于2026年在一汽部分车型上开展示范应用。
- **当升科技固态电池材料布局进展顺利：**近日，公司在投资者关系活动中表示，公司全固态正极材料已经实现10吨级别批量出货。同时，公司已经开发出氯碘复合硫化物固态电解质并已稳定制备；且已完成氧化物电解质年产百吨级中试线建设和硫化物固态电解质数吨级小试线建设，实现固态电解质吨级稳定制备并获得下游多家重点客户的认证及导入。
- **卫蓝新能源半固态电池获得中国船级社认证：**9月23日，卫蓝新能源旗下产品——湖州卫蓝半固态电池包成功获得中国船级社（CCS）颁发的首张型式认可证书。
- **中创新航与合肥览翌航空签署长期战略合作协议：**9月28日，中创新航与合肥览翌航空签署战略合作协议。截至目前，览翌航空共获得9家客户约500架飞机订单。中创新航与览翌航空将就LE200项目高能量密度动力电池方案进行探讨及合作。中创新航针对低空出行开发的9系高镍/硅体系半固态圆柱电池，兼具高能量密度和高安全的特性，满足航空级安全标准；可满足6C快充场景，能量密度可达350Wh/kg。
- **百兆瓦级大容量半固态锂离子电池储能系统入选第五批能源领域首台（套）重大技术装备名单：**近日，国家能源局发布第五批能源领域首台（套）重大技术装备名单。其中，由卫蓝新能源、华能新能源等联合研制的百兆瓦级大容量半固态锂离子电池储能系统项目正式入选。

【固态电池产业链】

- **清华大学团队在固态电池聚合物电解质研究领域取得进展：**近日，清华大学化工系张强教授团队研究成果以“调控聚合物电解质溶剂化结构实现600Wh/kg锂电池”为题，于9月24日发表于《Nature》。该团队成功开发出一种新型含氟聚醚电解质。该电解质显著提升了锂电池的耐高压性能和界面稳定性。基于该电解质构建的8.96Ah聚合物软包全电池在施加1MPa外压下，能量密度达到604Wh/kg。
- **中国科学院金属研究所提出固态锂电池界面调控新方案：**近日，中国科学院金属研究所李峰、孙振华、于彤团队研究成果以“Potential-Gated Polymer Integrates Reversible Ion Transport and Storage for Solid-State Batteries”为题发表在《Advanced Materials》。该团队提出了一种全合一聚合物电极-电解质材料（P(EO₂-S₃))，基于该材料所构建的集成电池架构具备更快的电动力学和更高的可逆容量，并且能够在柔性设备中经过 20000 次弯曲循环仍保持稳健的循环性能。当 P(EO₂-S₃) 作为磷酸铁锂正极中的正极电解质使用时，能够提供额外的容量，从而将电极层面的能量密度提升至585.9Wh/kg。

【新能源车、储能及锂电池】

- **字节跳动发布数据中心储能项目招标：**近日，字节跳动发布《抖音集团数据中心风光储微网合同能源管理寻源公告》。此次拟采购包含200MWh以上大规模锂电储能装置，配套的风电、光伏设备，以及可实现风光储协同调度及与大电网柔性互动的微网控制系统。
- **理想汽车与欣旺达成立合资公司：**近日，理想汽车与欣旺达以50:50的出资比例成立合资公司——山东理想汽车电池有限公司，合资企业将主要从事电动汽车用锂离子动力电池的生产、制造、销售等业务。
- **楚能新能源发布588Ah储能专用电池：**9月25日，楚能新能源发布全新一代588Ah大容量储能专用电池。该电池采用卷绕工艺，电池质量能量密度达到190Wh/kg。公司计划在2026Q2开始588Ah电芯小批量量产交付。
- **亿纬锂能接连斩获海外储能订单：**近日，公司宣布海外储能项目持续取得新进展。公司与TSL Assembly达成战略合作，双方约定于2026–2030年期间，在中东欧地区部署总规模达1GWh的储能系统项目。同时，公司与波兰智能光伏系统创新解决方案提供商CommVOLT签署500MWh战略合作协议。

【锂电材料及其他】

- **刚果金钴供应转向配额制：**9月21日，全球最大的钴生产国刚果（金）宣布，自10月15日起结束长达八个月的出口禁令，转向严格的配额制管理。
- **天赐材料与瑞浦兰钧签订80万吨电解液供货协议：**9月22日，公司公告全资子公司九江天赐与瑞浦兰钧签订合作协议。协议约定在协议生效日至2030年12月31日，瑞浦兰钧将向九江天赐采购不低于80万吨的电解液产品；且九江天赐能满足瑞浦兰钧月度最高需求时不低于2万吨供应量。电解液产品之核心原材料六氟磷酸锂的价格由双方另行协商确定。
- **厦钨新能与中伟股份达成战略合作：**9月29日，公司公告与中伟股份签署《战略合作框架协议》。自协议签署之日起至2028年9月30日，双方预计在三元前驱体、四氧化三钴、固态前驱体、富锂锰基前驱体等产品以及循环回收和锂产品的合作量约11.5 万吨/年（其中预估四氧化三钴约4万吨/年，三元前驱体约5万吨/年，碳酸锂/磷酸锂约1.5万吨/年，回收料业务约1万吨/年，合计三年总量约34.5万吨）。
- **华友钴业与LGES签订三元前驱体及三元正极订单：**9月29日，公司公告旗下子公司衢州新能源与LGES签署三元前驱体供应协议，约定2026-2030年间向LGES及其指定采购商供应三元前驱体7.6万吨。同时，公司旗下成都巴莫与匈牙利巴莫与LGES及LGES波兰工厂签署三元正极采购合同，约定2026-2030年间匈牙利巴莫预计向LGES及LGES波兰工厂供应8.8万吨三元正极材料。
- **宁德时代拟增资控股江西升华：**9月29日，富临精工公告公司与宁德时代拟共同对江西升华增资扩股，公司拟增资10亿元、宁德时代拟增资25.63亿元。本次交易完成后，宁德时代持股比例提升至51%、富临精工持股比例降至47.41%。

【钠电池产业链】

- **普利特拟建设6GWh钠电池项目：**9月29日，普利特公告控股孙公司海四达钠星与四川省内江经济技术开发区管理委员会签订协议，海四达钠星拟在内江经开区成立子公司新建年产6GWh钠离子电池项目。项目总投资约8亿元，规划建设一条46系列大圆柱钠电池生产线、一条超大方形或其他型号钠电池生产线。项目一期规划2GWh，建设周期约6个月；二期扩建产能4GWh，预计在二期项目投产后24个月内启动建设。

- **理想已在全国累计布局3319座超充站。**截至9月28日，理想已在全国31个省份267个城市累计布局3319座超充站和18355根超充桩。
- **宁德时代与海南省达成换电建设合作，规划至2030年投资建设100座换电站。**9月29日，海南时代电服与海口市龙华区人民政府签署战略合作协议。根据规划，2026年底前，巧克力换电将建成28座换电站，覆盖海口、三亚等重点城市。至2030年，将实现全岛100座站的全面覆盖，核心城区将实现10分钟找站。巧克力换电将在龙华区设立海南省区域总部，统筹全省换电站投资、建设、运营及结算业务。龙华区作为海口市经济社会文化中心和交通枢纽，将为巧克力换电提供全方位的政策支持。
- **道通科技美国首个储充一体化项目获批上线。**9月30日，道通科技在美国北卡罗来纳州格林斯伯勒工厂完成首个电动汽车充电与电池储能一体化项目，并顺利通过美国主要电力公司杜克能源的许可审批。本次项目采用“储能 + 快充”融合架构：250kWh电池储能柜与125kW PCS配合使用，同时支持一台MaxiCharger DC Fast 与两台 DC Compact 直流快充桩。在提供高功率补能的同时，系统还能通过削峰填谷降低峰值电费，增强厂区与车队运营的能源保障。

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：2025.9.30）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.9.19）	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	7.36	7.35	0.07%	7.51	-2.06%	-2.78%
	硫酸镍	万元/吨	2.83	2.81	0.57%	2.65	6.80%	1.09%
	硫酸钴	万元/吨	7.08	5.88	20.32%	2.67	164.98%	149.12%
	硫酸锰	万元/吨	0.61	0.60	1.92%	0.60	1.58%	-2.32%
	三元前驱体523	万元/吨	8.53	7.97	7.06%	6.29	35.57%	32.29%
	三元前驱体622	万元/吨	7.89	7.51	4.99%	6.39	23.47%	18.48%
	三元前驱体811	万元/吨	9.86	9.43	4.53%	7.92	24.52%	20.58%
	三元材料523	万元/吨	12.24	12.00	1.96%	11.25	8.79%	3.25%
	三元材料622	万元/吨	12.15	11.88	2.29%	10.85	11.96%	7.07%
	三元材料811	万元/吨	15.04	14.71	2.21%	14.04	7.07%	3.12%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	-0.24%	1.08	-3.01%	0.43%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.36	3.36	0.12%	3.35	0.55%	1.48%
电解液及原料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-0.19%	2.26	17.92%	16.63%
	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	6.33	5.70	10.96%	6.30	0.40%	15.26%
	电解液	万元/吨	1.83	1.83	-0.27%	2.12	-13.81%	-10.76%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.75	0.75	-	0.76	-1.32%	-2.60%
	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	1.04	1.04	-	1.11	-6.31%	-7.14%
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	0.396	0.394	0.51%	0.405	-2.22%	-5.71%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.332	0.332	-	0.365	-9.04%	-12.63%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.362	0.362	-	0.350	3.43%	-4.74%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.303	0.303	-	0.300	1.00%	-2.26%

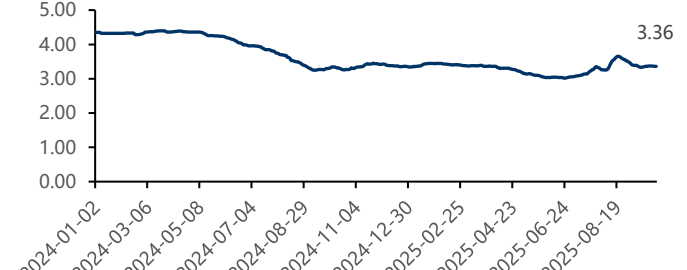
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



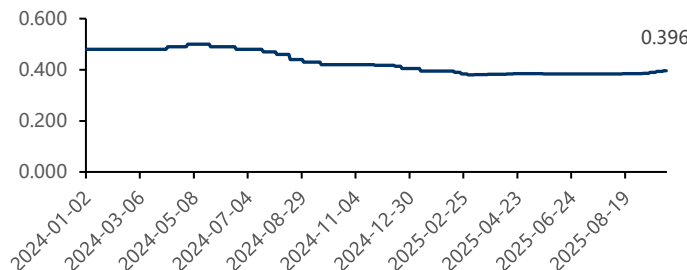
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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：方形动力电芯三元价格（元/Wh）

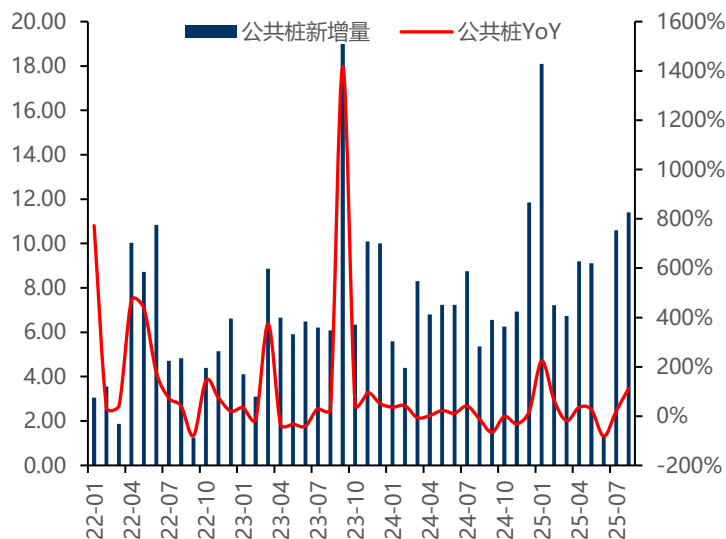


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

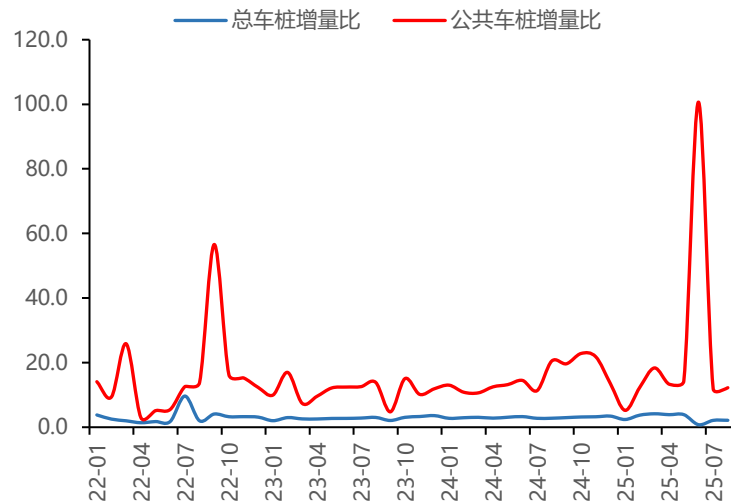
- 2025年8月国内新增公共充电桩11.40万台，同比+112%、环比+8%。2025年1-8月国内累计新增公共充电桩73.7万台，同比+37%。截至2025年8月国内公共充电桩保有量为431.6万台。
- 2025年8月国内车桩增量比为2.1；公共车桩增量比为12.2。
- 2025年8月全国公共充电桩总功率约为16207万kW，较上月增加487万kW；充电桩利用率约为6.82%，同比-0.35pct、环比+0.12pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



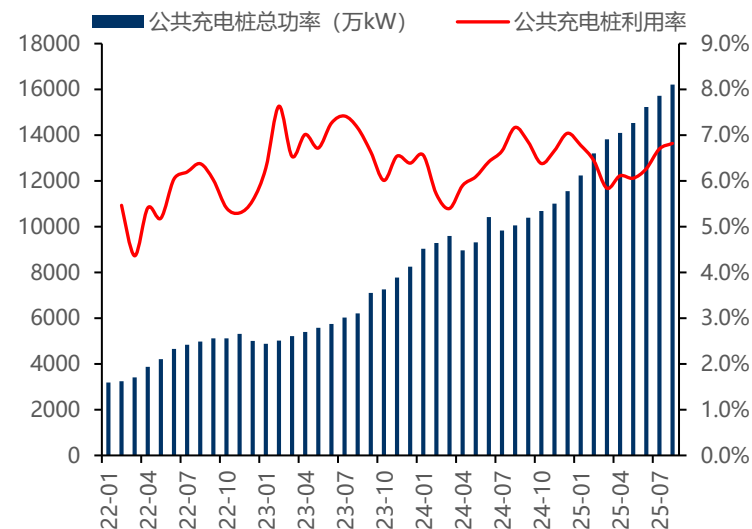
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

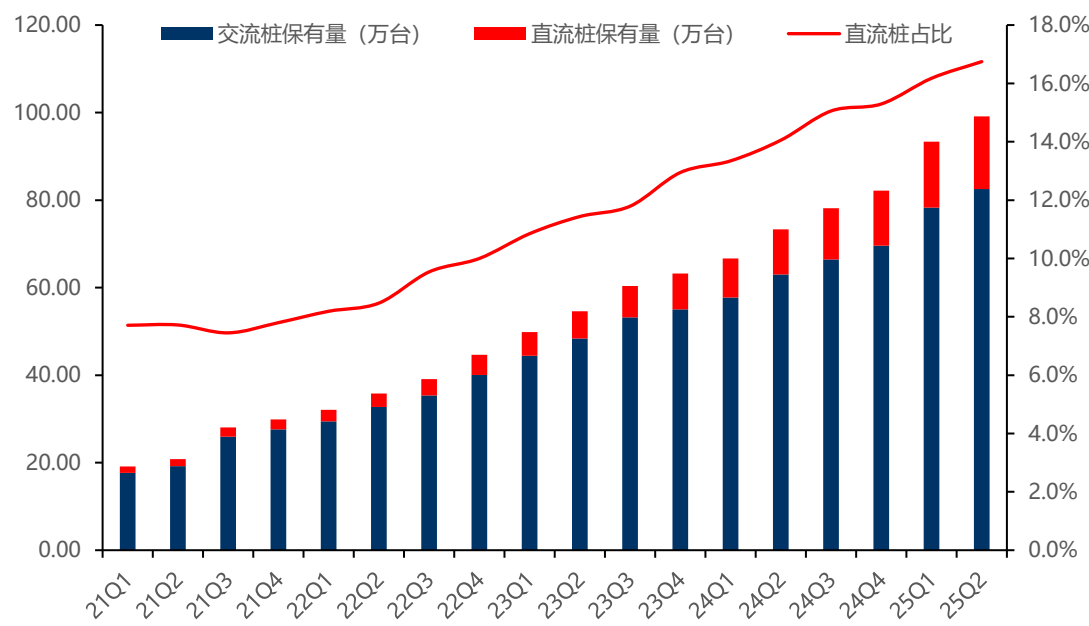


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

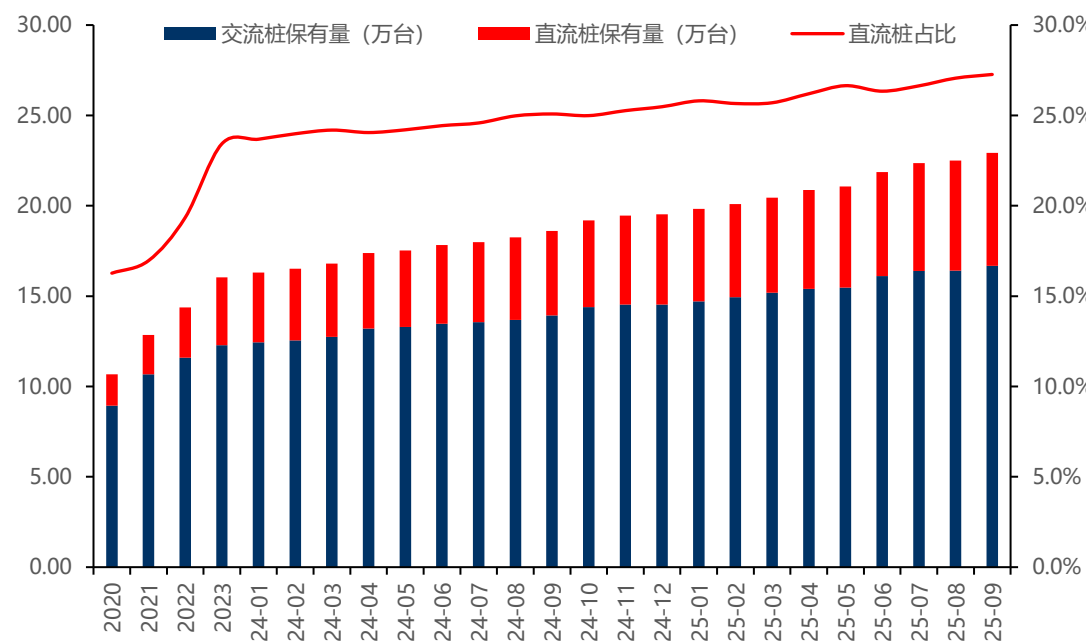
- **欧盟27国**：截至2025Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为99.1万台，较2025Q1末上升5.8万台；其中直流桩保有量为16.60万台，占比为16.7%，较2025Q1末上升0.6pct。2025Q2欧盟27国直流桩新增量为1.50万台，同比+6%、环比-41%。
- **美国**：截至2025年9月末，美国公共充电桩保有量为22.93万台，较上月末增加0.40万台；其中直流桩保有量为6.25万台，占比为27.3%，同比+2.2pct、环比+0.2pct。2025年9月美国直流桩新增量为0.16万台，同比+42%、环比+12%。

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8月国内新能源车销量139.5辆，同比+27%、环比+11%；国内新能源车渗透率48.8%，同比+4.0pct，环比+0.2pct。2025年1-8月国内新能源车累计销量为962.0万辆，同比+37%。
- **乘联会**：2025年8月国内新能源乘用车批发销量为128.2万辆，同比+22%、环比+8%；2025年1-8月新能源乘用车批发销量累计为893.1万辆，同比+33%。

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					
YoY	22%					
MoM	8%					
乘用车-零售销量	110.1					
YoY	8%					
MoM	12%					
中汽协-新能源车销量	139.5					
YoY	27%					
MoM	11%					
特斯拉中国	8.32					
比亚迪	37.36	39.63	-6%	6%	326.01	19%
上汽集团	12.98					
吉利控股集团	14.73	16.52	81%	12%	116.78	114%
广汽集团	3.82					
长安汽车	8.89					
长城汽车	3.75	4.60	53%	23%	27.85	32%
合计	89.86					
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					
合计	24.25					

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

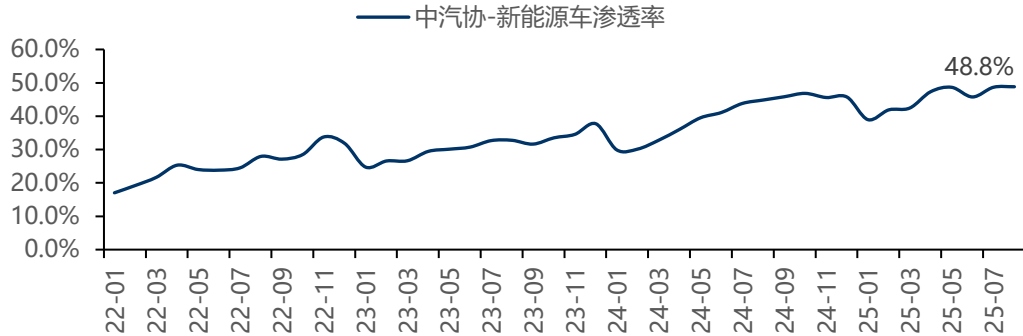
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



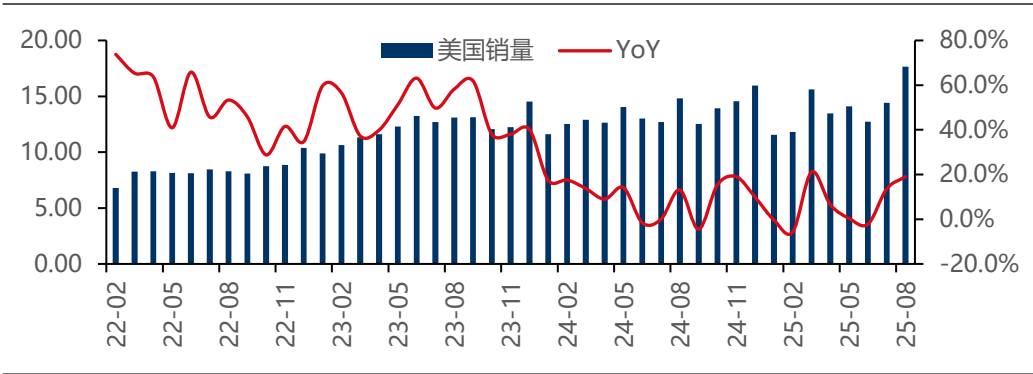
- 欧洲九国：**2025年9月，欧洲九国新能源车销量为31.12万辆，同比+34%、环比+74%；新能源车渗透率为31.8%，同比+5.8pct、环比+0.5pct。2025年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为206.53万辆，同比+30%。
- 美国：**2025年8月，美国新能源车销量为17.66万辆，同比+19%、环比+22%；新能源车渗透率为12.1%，同比+1.6pct、环比+1.6pct。2025年1-8月美国新能源车累计销量为111.36万辆，同比+7%。

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	17.66						
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%					

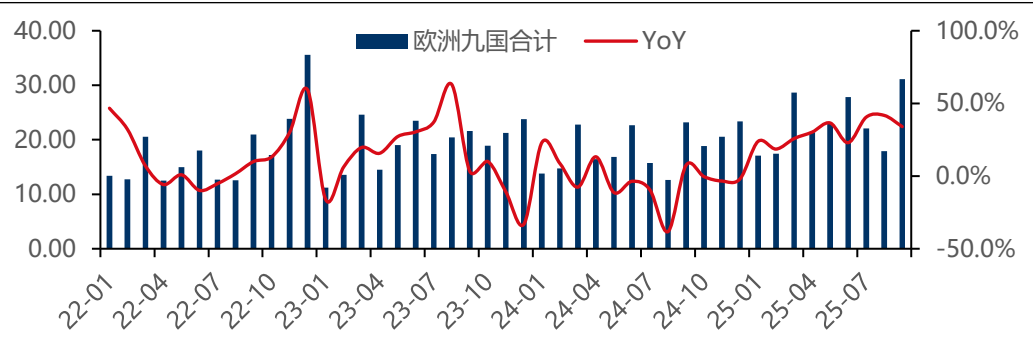
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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

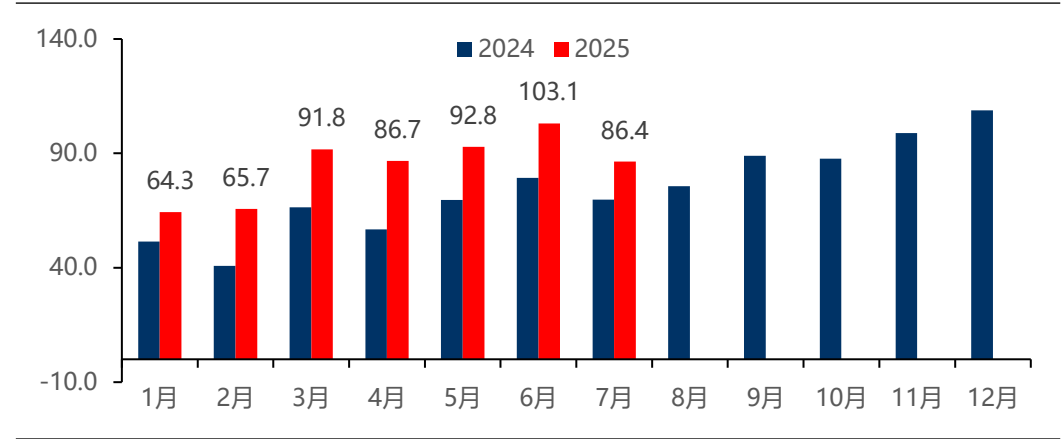
图15：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

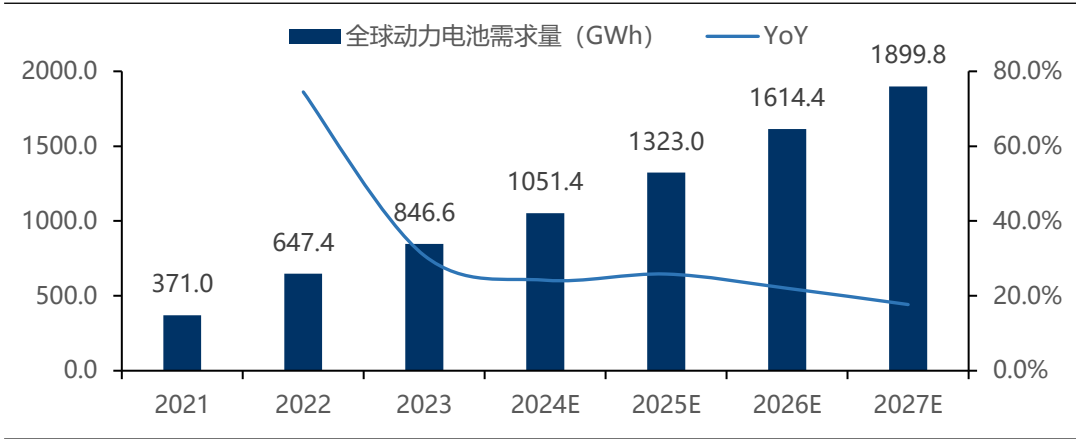
- 2025年7月全球动力电池装车量86.4GWh，同比+24%、环比-16%。2025年1-7月全球动力电池累计装车量达到590.7GWh，同比+35%。

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5月		2025年6月		2025年7月		2025年1-7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	35.10	37.82%	38.20	37.05%	30.50	35.30%	221.40	37.50%
比亚迪	16.60	17.89%	19.90	19.30%	15.10	17.48%	105.00	17.80%
LG新能源	8.50	9.16%	7.30	7.08%	8.90	10.30%	56.10	9.50%
松下	2.30	2.48%	7.10	6.89%	2.60	3.01%	21.40	3.60%
SK On	3.40	3.66%	2.80	2.72%	5.00	5.79%	24.60	4.20%
三星SDI	2.80	3.02%	2.90	2.81%	1.70	1.97%	17.70	3.00%
中创新航	5.00	5.39%	4.90	4.75%	4.40	5.09%	26.20	4.40%
亿纬锂能	2.50	2.69%	2.80	2.72%	3.80	4.40%	17.40	2.90%
国轩高科	3.20	3.45%	4.10	3.98%	3.20	3.70%	21.10	3.60%

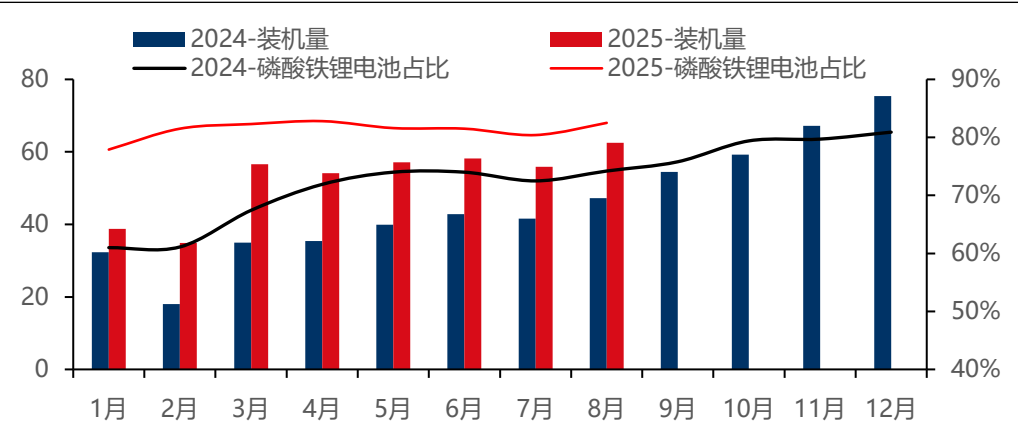
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年8月国内动力电池装车量为62.5GWh、同比+32%、环比+12%；其中三元电池装车量10.9GWh，同比-10%，环比基本持平，占总装车量17.5%，环比-2.1pct；磷酸铁锂电池装车量51.6GWh，同比+47%，环比+15%，占总装车量82.5%，环比+2.1pct。2025年1-8月国内动力电池累计装车量417.9GWh，同比+43%；其中三元电池装车量77.4GWh、同比-10%、占总装车量的18.5%，磷酸铁锂电池装车量340.5GWh、同比+65%、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

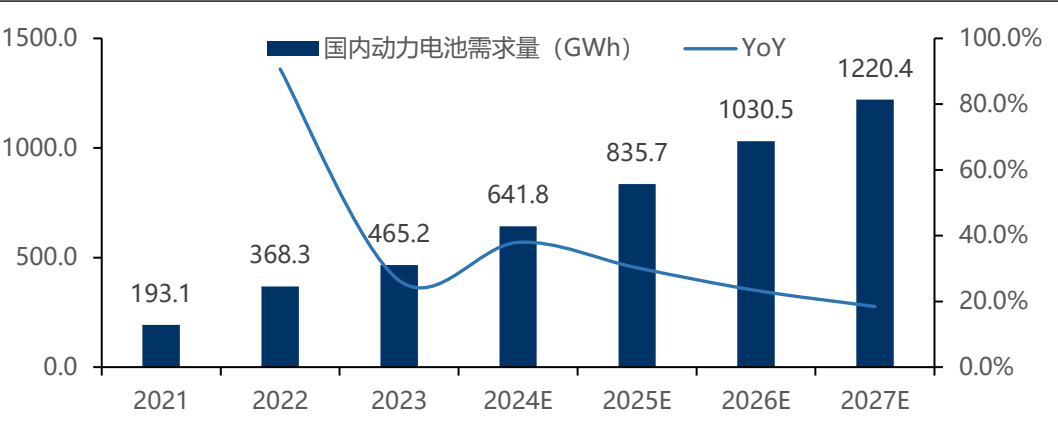
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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	25.41	43.67%	23.11	41.40%	26.45	42.35%	178.16	42.74%
比亚迪	12.49	21.47%	11.83	21.18%	13.02	20.85%	95.21	22.84%
中创新航	4.39	7.55%	4.69	8.40%	5.03	8.05%	29.18	7.00%
国轩高科	2.92	5.02%	2.70	4.83%	3.67	5.87%	21.85	5.24%
欣旺达	2.17	3.72%	2.24	4.02%	2.45	3.92%	13.76	3.30%
亿纬锂能	2.53	4.35%	2.54	4.55%	2.74	4.39%	17.50	4.20%
蜂巢能源	1.20	2.06%	1.70	3.05%	1.73	2.77%	11.83	2.84%
瑞浦兰钧	1.28	2.20%	1.25	2.23%	1.55	2.48%	9.39	2.25%

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、%）

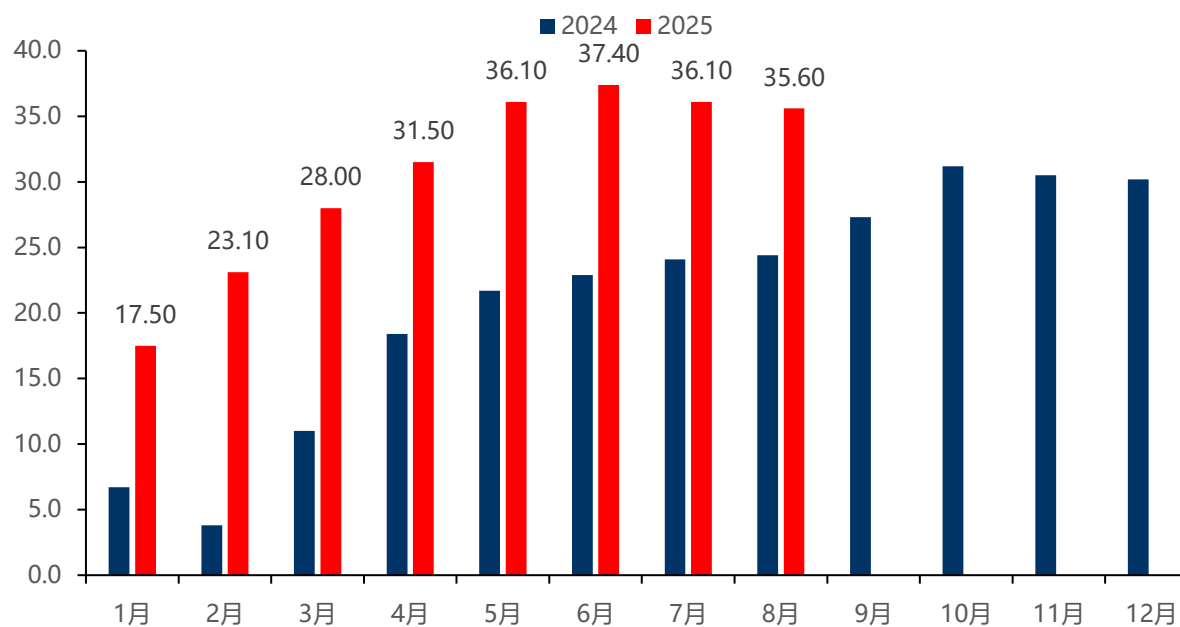


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

高频数据跟踪-国内储能电池数据（月度）

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2025年8月国内储能及其他电池销量为35.6GWh，同比+49%、环比-1%；其中出口量7.6GWh，同比+6%、环比-10%。
- 2025年1-8月储能及其他电池累计销量为245.2GWh，同比+88%；其中出口量为61.6GWh，同比+99%。

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，2024-2027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

免责声明

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