

锂电产业链双周评（9月第2期）

电池供给侧结构性改革有望持续深化，电池报价小幅上扬

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：**政策端，工信部发布《电子信息制造业2025 - 2026年稳增长行动方案》支持全固态电池技术方向基础研究。设备端，先惠技术与清陶能源组建固态电池先进工艺装备联合实验室；先导智能干法设备近期批量交付。材料端，韩国ISU集团启动150吨硫化锂产能建设，雅化集团计划2026年启动硫化物电解质中试线建设，当升科技开发出氯碘复合硫化物固态电解质，天齐锂业积极进行硫化锂、锂金属负极等布局。电池端，卫蓝海博已量产314Ah半固态电池，SK On全固态电池试点工厂正式落地，松下能源加速全固态电池产业化布局。应用端，奔驰全固态电池车型路测一次充电续航超1200km。
- **新能源车及锂电行业反内卷持续推进：**近日，工信部表示将深化供给侧结构性改革，巩固产业链优势。下一步，将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设。面向中长期新型电池产业发展趋势，研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，加强产业发展统筹规划和系统布局。9月15日，中汽协发布《汽车整车企业供应商账款支付规范倡议》，围绕订单确认、交付与验收、支付与结算、合同期限等关键环节，对整车企业与供应商企业采购合同中相关内容作出规范倡议。
- **宁德时代近期动态：**产能方面，公司厦门基地拟再扩产80GWh，预计2026年6月完成主体建设。产品方面，公司推出神行Pro电池，该电池续航超758km、且在热失控时不产生明火和烟雾。产业链方面，公司与龙蟠科技签署60亿元磷酸铁锂正极材料长单，与富临精工签署预付款协议、锁定磷酸铁锂供应量。客户方面，公司与理想汽车达成5年战略合作。

【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%。
- **欧洲&美国新能源车：**8月欧洲九国新能源车销量17.90万辆，同比+42%、环比-19%；新能源车渗透率31.3%，同比+8.3pct、环比+3.9pct。1-8月欧洲九国新能源车累计销量175.42万辆，同比+29%。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】

- **锂盐价格回落，电芯报价上行。**本周末碳酸锂价格为7.35万元/吨，较两周前下跌0.13万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂报价下跌，负极、电解液报价稳定，三元正极、湿法隔膜、六氟磷酸锂报价上涨。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0.394/0.332/0.362/0.303元/Wh，较两周前增加0.008/0.007/0.001/0.001元/Wh。

【投资建议】

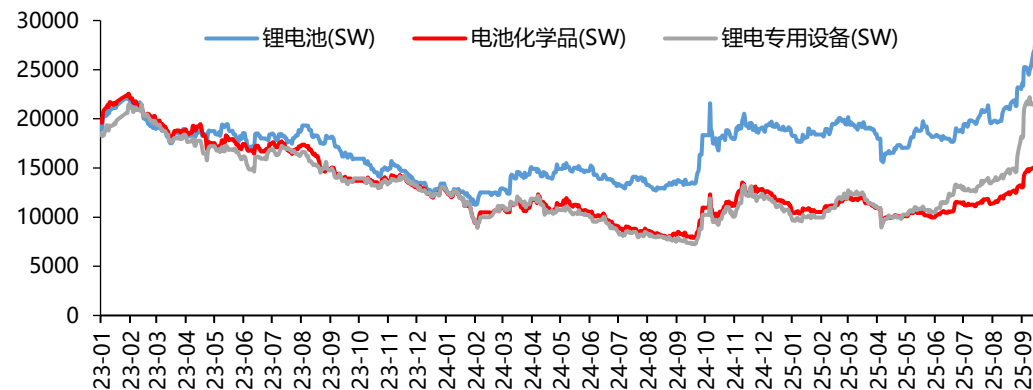
- **建议关注：**1) 需求持续向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、万润新能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、中伟股份）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

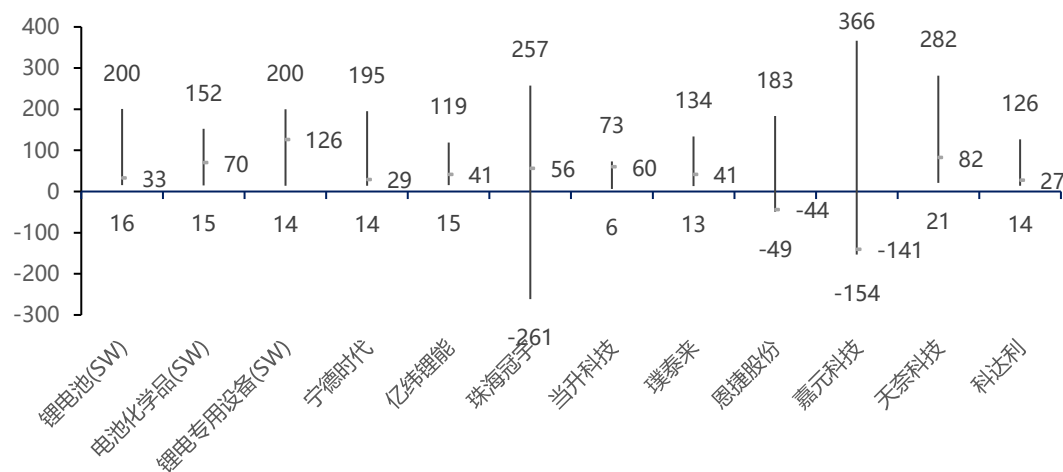
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨8.9%、电池化学品板块上涨4.1%、锂电专用设备板块上涨1.4%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+13.4%）、亿纬锂能（-2.9%）、珠海冠宇（-1.7%）、容百科技（-6.3%）、湖南裕能（+6.8%）、璞泰来（+2.3%）、天赐材料（+11.6%）、恩捷股份（-0.8%）、科达利（+8.6%）、特锐德（-4.5%）、盛弘股份（-0.1%）。

图1：申万锂电相关行业指数走势



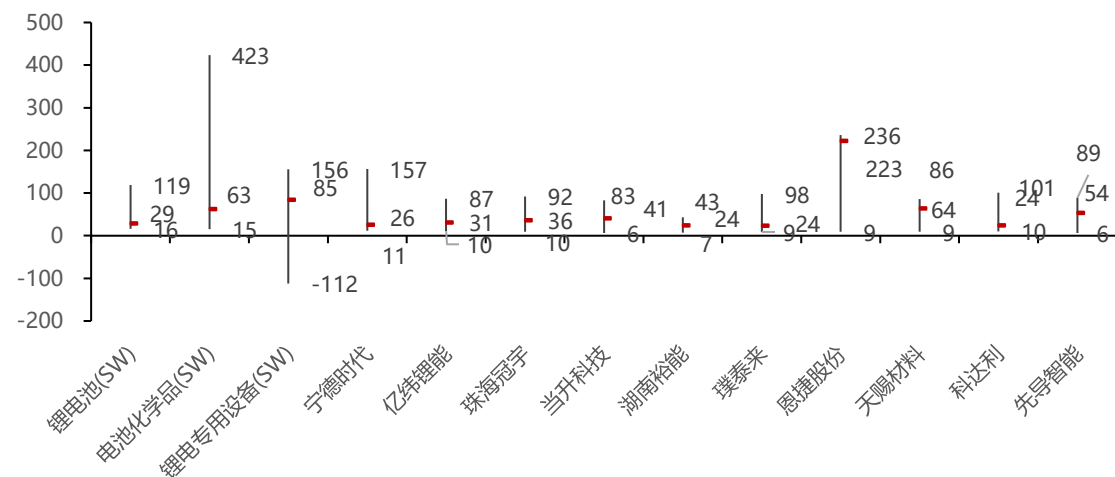
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 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 (2025.9.19)



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	-4.5%	252	9.17	87%	12.1	32%	15.8	31%	27.5	20.9	15.9	3.3
	002276.SZ	万马股份	6.6%	190	3.41	-39%	5.1	50%	6.6	28%	55.6	37.0	28.8	3.2
	600212.SH	绿能慧充	-0.2%	59	0.14	-19%	1.3	839%	2.3	71%	416.9	44.4	25.9	11.3
	688208.SH	道通科技	-0.2%	255	6.41	258%	8.3	29%	10.6	28%	39.8	30.8	24.2	7.3
	300693.SZ	盛弘股份	-0.1%	120	4.29	6%	5.3	24%	6.9	29%	28.0	22.6	17.5	6.5
	300360.SZ	炬华科技	1.1%	81	6.65	9%	7.6	14%	8.7	14%	12.2	10.7	9.3	2.0
	300491.SZ	通合科技	-4.9%	57	0.24	-77%	0.9	259%	1.6	85%	239.1	66.6	35.9	4.9
	300351.SZ	永贵电器	1.9%	69	1.26	25%	1.3	0%	1.6	24%	55.2	55.1	44.5	2.8
电池	300648.SZ	星云股份	-3.4%	82	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	98%	-98.9	141.3	71.3	5.9
	300750.SZ	宁德时代	13.4%	16970	507.45	15%	657.0	29%	788.2	20%	33.4	25.8	21.5	5.7
	300014.SZ	亿纬锂能	-2.9%	1461	40.76	1%	47.5	17%	69.2	46%	35.8	30.8	21.1	3.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-4.1%	162	-2.52	-686%	1.2	-149%	2.6	112%	-64.1	131.6	62.0	3.2
	688063.SH	派能科技	-0.7%	143	0.41	-92%	2.3	459%	4.4	93%	348.6	62.4	32.4	1.6
	688772.SH	珠海冠宇	-1.7%	250	4.30	26%	6.9	60%	13.0	88%	58.0	36.1	19.2	3.7
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-6.3%	198	2.96	-50%	4.8	64%	7.9	64%	66.8	40.8	24.9	2.4
	300073.SZ	当升科技	-0.7%	299	4.72	-75%	7.4	56%	9.5	28%	63.3	40.5	31.6	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-6.5%	109	-13.38	-18%	-4.2	-69%	2.2	-153%	-8.1	-26.2	49.0	2.1
	301358.SZ	湖南裕能	6.8%	324	5.94	-62%	13.4	127%	20.1	50%	54.7	24.1	16.1	2.7
	603799.SH	华友钴业	-1.4%	951	41.55	24%	56.2	35%	64.4	15%	22.9	16.9	14.8	2.5
负极	603659.SH	璞泰来	2.3%	574	11.91	-38%	24.2	104%	30.4	26%	48.2	23.7	18.9	3.0
	600884.SH	杉杉股份	-4.4%	318	-3.67	148%								1.5
	835185.BJ	贝特瑞	-6.1%	347	9.30	-44%	11.6	24%	15.1	31%	37.3	30.0	23.0	2.9
	301349.SZ	信德新材	-6.3%	40	-0.33	-180%	0.6	-283%	1.1	76%	-121.7	66.4	37.8	1.5
电解液	002709.SZ	天赐材料	11.6%	599	4.84	-74%	9.4	94%	14.5	55%	123.8	63.9	41.3	4.6
	300037.SZ	新宙邦	-2.5%	345	9.42	-7%	11.8	26%	15.1	28%	36.6	29.1	22.8	3.6
	002407.SZ	多氟多	-5.4%	193	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-62.4	61.3	40.7	2.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-0.8%	415	-5.56	-122%	1.9	-134%	6.6	255%	-74.6	222.4	62.7	1.7
	300568.SZ	星源材质	-4.6%	182	3.64	240%	3.7	3%	5.5	46%	50.1	48.7	33.3	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.4%	206	2.50	-15%	4.0	61%	6.1	51%	82.5	51.3	34.0	5.6
	002850.SZ	科达利	8.6%	437	14.72	23%	18.1	23%	21.9	22%	29.7	24.2	19.9	3.6
	002992.SZ	宝明科技	-5.3%	100	-0.76	-38%								13.8
	688700.SH	东威科技	-6.0%	121	0.69	-55%	1.7	147%	2.6	50%	174.1	70.4	47.0	6.9
	688388.SH	嘉元科技	-4.3%	136	-2.39	-1301%	1.1	-146%	2.6	138%	-57.1	125.4	52.6	2.0
	603876.SH	鼎胜新材	-4.5%	102	3.01	-44%	4.7	57%	6.0	27%	33.9	21.6	17.0	1.4
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-4.1%	56	-0.73	-276%								2.7
	600152.SH	维科技术	-5.2%	36	-0.29	-76%								2.1
	300174.SZ	元力股份	-5.6%	62	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	21.8	21.5	18.0	1.8
	605589.SH	圣泉集团	1.9%	278	8.68	9%	12.4	43%	15.0	21%	32.0	22.3	18.5	2.8
	300586.SZ	美联新材	0.0%	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】

- **卫蓝海博已量产314Ah半固态电池：**近日，卫蓝海博新能源宣布2025年已经量产314Ah半固态储能电池，且今年内产能有望扩张至3.6GWh。
- **先惠技术与清陶能源组建固态电池先进工艺装备联合实验室：**近日，公司表示与清陶能源正式签署协议并组建“固态电池先进工艺装备联合实验室”，加速固态电池技术产业化进程。
- **韩国ISU集团启动150吨硫化锂产线建设：**近日，韩国ISU集团宣布拟投资约4.4亿元，建设年产150吨硫化锂产线。该产线未来可拓展至500吨。
- **雅化集团计划2026年启动硫化物固态电解质中试线建设：**近日，雅化集团表示正在与部分合作企业/高校推进硫化锂和硫化物固态电解质研发及产业化工作，预计年内完成样品生产制备及客户送样工作，2026年启动中试线建设。
- **先导智能干法设备成功交付：**近日，公司表示先后向国内外多家知名电池制造商、汽车主机厂、新兴固态电池企业交付多套适配固态电池规模化产线的干法混料涂布设备。经实际生产验证，公司干法混料涂布系统可降低35%以上生产能耗，材料与制造综合成本降幅超15%。该系统的机械速度最高至100m/min，可满足单线5-8GWh、产品幅宽1000mm、厚度40μm-300μm生产需求，兼容2-6条幅干法极片的高效生产，全方位适配规模化制造场景。
- **当升科技成功开发氯碘复合硫化物固态电解质：**近日，公司表示系统布局了硫化物、氧化物、卤化物等固态电池材料体系，开发出并实现稳定制备高离子电导率、微纳米粒径可控调节、对湿度相对稳定的硫化物电解质以及具有良好界面浸润性的氯碘复合硫化物固态电解质。
- **奔驰固态电池突破1200公里续航：**9月9日，公司宣布搭载固态电池的纯电EQS测试车完成真实场景下的长途道路实测，一次充电行驶达到了1205公里、测试完成后车辆仍剩余137公里续航里程。本次测试搭载的固态电池由Factorial Energy提供，为硫化物固态电池，能量密度达到450Wh/kg。
- **SK On全固态电池试点工厂正式落地：**9月16日，公司宣布其位于韩国大田广域市的全固态电池产线正式竣工，其将在新试点生产线中开发硫化物全固态电池及锂金属全固态电池。SK On将全固态电池商业化时间由2030年提前至2029年。

【固态电池产业链】

- **天齐锂业积极进行全固态电池产业链布局：**近日，公司表示年产50吨硫化锂中试项目已实质落地并动工；同时，公司亦在重点推进金属锂制备技术创新、稳态负极材料开发和精密加工技术突破等。
- **松下发力全固态电池：**9月18日，松下控股旗下松下能源表示计划将在截至2027年3月的财年内实现全固态电池样品出货。

【新能源车储能及锂电池】

- **宁德时代推出神行pro磷酸铁锂电池：**9月7日，公司推出神行Pro电池，是全球首款兼具758公里超长续航、12年100万公里超长寿命的磷酸铁锂电池。该电池具备峰值12C充电能力，且在极寒条件下20分钟能够补能410km。同时，该电池搭载NP 3.0技术，可实现热失控时不产生明火和烟雾。
- **宁德时代厦门基地再扩产：**9月8日，宁德时代投资的“时代高性能锂电池项目”在厦门签约。该项目规划年产能80GWh，2026年6月完成主体建设。
- **工信部八部门印发汽车稳增长行动方案，支持固态电池等技术发展突破：**近日，工信部等八部门联合印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。方案指出2025年力争全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%，并明确加快突破固态电池技术。
- **中汽协发布《汽车整车企业供应商账款支付规范倡议》：**9月15日，中汽协发布《汽车整车企业供应商账款支付规范倡议》，围绕订单确认、交付与验收、支付与结算、合同期限等关键环节，对整车企业与供应商企业采购合同中相关内容作出规范倡议。
- **InoBat电池项目获西班牙政府资助：**近日，据外媒报道西班牙工业部批准从电动与互联汽车经济复苏与转型战略项目第三轮资助计划中，向斯洛伐克电池公司InoBat提供5380万欧元补贴及45.6万欧元贷款。以上资金将用于支持InoBat在西班牙巴利亚多利德市建设电池工厂，该工厂计划2027年建成产能32GWh。
- **宁德时代与理想汽车达成5年战略合作：**9月18日，公司与理想汽车签署五年全面战略合作协议并完成授牌仪式。双方将在电池安全、超充技术等方面展开深度合作。宁德时代将为理想汽车全系产品提供高性能、高安全、高品质动力电池系统，包含三元锂电池、M3P电池、磷酸铁锂电池和钠离子电池等。

【新能源车储能及锂电池】

- **工信部拟编制《“十五五”新型电池产业发展规划》**：近日，2025年遂宁国际锂电产业大会召开。会上工信部表示将深化供给侧结构性改革，巩固产业链优势。下一步，将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设。面向中长期新型电池产业发展趋势，研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，加强产业发展统筹规划和系统布局。积极探索区域协调发展模式，引导各地区因地制宜，差异化、特色化开展锂电池产业规划布局。

【锂电池材料及其他】

- **京山轻机收获锂电龙头10亿元设备订单**：9月9日，公司公告子公司三协精密近日获得锂电某龙头企业设备采购订单，总金额约为10.05亿元。
- **道氏技术新建1000吨硅碳负极项目**：9月10日，公司与恩平政府签订年产1000吨硅碳负极项目投资协议。本次年产1000吨项目后续根据市场需求，可进一步扩大至年产5000吨。
- **盟固利拟募资9.8亿元扩产正极材料等**：9月10日，公司发布2025年向特定对象发行A股股票预案。本次发行对象为包括控股股东亨通新能源在内的不超过35名投资者，拟募集资金不超过9.8亿元，用于年产3万吨正极材料项目（拟使用募集资金8.6亿元）以及补充流动资金（拟使用募集资金1.2亿元）。
- **龙蟠科技与宁德时代签署60亿元磷酸铁锂正极材料长单**：9月15日，公司公告控股孙公司锂源（亚太）与宁德时代签署了《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》。锂源（亚太）及其独资或合资子公司预计将自2026Q2至2031年间合计向宁德时代海外工厂销售15.75万吨磷酸铁锂正极材料，合同总销售金额超60亿元。
- **富临精工与宁德时代签订预付款协议**：9月18日，公司公告控股子公司江西升华与宁德时代签订《业务合作协议》及其补充协议。宁德时代同意分别于2025年9月/11月分别向江西升华支付预付款5亿/10亿元，用于锁定原业务协议中江西升华承诺磷酸铁锂供应量，并支持江西升华布局更有竞争力的原材料建设。
- **理想与欣旺达成立合资公司**：近日，据媒体报道，理想汽车与电池厂商欣旺达将以50:50的出资比例，成立合资公司。合营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。

【钠电池产业链】

- **宁德时代钠新电池通过新国标认证：**近日，宁德时代钠新电池通过了GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》认证，成为全球首款通过新国标认证的钠离子电池。
- **亿纬锂能首套钠离子电池储能系统正式并网运行：**近日，亿纬锂能首套大容量钠离子电池储能系统在荆门基地成功并网调试，正式转入商业化运行阶段。此次投运的钠离子电池储能系统由亿纬锂能独立研发设计。电芯方面采用NF155L钠离子电池，可实现30000+次循环寿命，支持1P以上功率放电，-40℃~+60℃宽温域正常工作。

- **盛弘股份携手SMTC开启充电桩美国本土化制造。**9月9日，盛弘股份与美国本土领先的电子制造服务商SMTC公司正式签署战略合作协议，通过合作，盛弘将充分借助SMTC位于加州费尔蒙特 (Fremont)和湾区 (Bay Area)两地工厂的先进制造能力，实现充电桩产品组合的本土化落地。此举标志着盛弘充电桩产品的美国本土化制造正式启动，产品将全面符合美国BABA法案 (Build America, Buy America) 的要求。
- **广州规划到2025年底 建成不少于300个V2G桩。**9月15日，《广州市建设国家车网互动规模化应用试点城市工作方案（2025-2027年）》印发。其中提到，多方协同推进白云区多场景多主体V2G标杆示范区建设。支持V2G产业链上下游优势单位，协同标杆示范区建设，试点范围覆盖居民社区、产业园区、办公园区、换电站、公交场站、物流场站、政务办公区以及公园等不少于8类场景，支持市提质增效产业园参与试点，围绕各类应用场景探索适用商业模式。力争到2025年底，建成V2G桩不少于300个，放电量不少于30万千瓦时，常态化参与V2G车辆不少于400辆。
- **香港支持市场发展换电型电动车及自动化换电站技术。**9月17日，香港特区行政长官李家超今日在香港特区立法会发表新一份施政报告。李家超表示特区政府将推动绿色创科成果商品化，包括支持市场发展换电型电动车及自动化换电站技术；鼓励非政府机构建设区域供冷系统；以及继续推动市场加快为现有建筑物减碳。此外，特区政府已推出3亿元高速充电桩鼓励计划，2028年底前会提供额外3000支高速充电桩。特区政府还计划推出六块用地用于建设高速充电站，而巴士公司也将开放充电设施供其他车辆使用。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

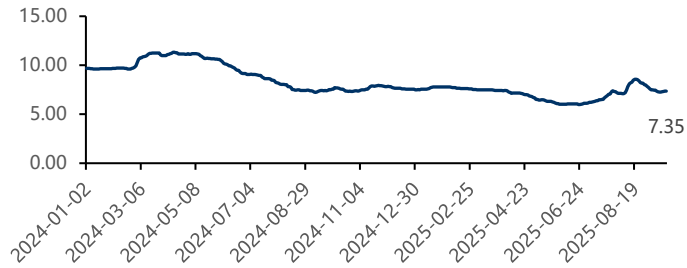


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.9.19）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.9.5）	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	7.35	7.48	-1.67%	7.51	-2.13%	-0.74%
	硫酸镍	万元/吨	2.81	2.79	0.90%	2.65	6.27%	0.72%
	硫酸钴	万元/吨	5.88	5.39	9.10%	2.67	120.04%	104.70%
	硫酸锰	万元/吨	0.60	0.60	0.67%	0.60	-0.33%	-3.77%
	三元前驱体523	万元/吨	7.97	7.73	3.14%	6.29	26.59%	22.58%
	三元前驱体622	万元/吨	7.51	7.33	2.46%	6.39	17.60%	12.51%
	三元前驱体811	万元/吨	9.43	9.20	2.56%	7.92	19.12%	14.65%
	三元材料523	万元/吨	12.00	11.87	1.10%	11.25	6.70%	1.05%
	三元材料622	万元/吨	11.88	11.77	0.96%	10.85	9.47%	4.23%
	三元材料811	万元/吨	14.71	14.59	0.79%	14.04	4.72%	0.41%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.04	0.14%	1.08	-3.19%	0.29%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.36	3.39	-0.88%	3.35	0.52%	3.00%
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%	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	5.70	5.60	1.79%	6.30	-9.52%	4.78%
	电解液	万元/吨	1.83	1.83	-	2.12	-13.81%	-8.52%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.75	0.74	1.35%	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	1.03	0.97%	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	0.394	0.386	2.07%	0.405	-2.72%	-8.37%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.332	0.325	2.15%	0.365	-9.04%	-12.63%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.362	0.361	0.28%	0.350	3.43%	-4.74%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.303	0.302	0.33%	0.300	1.00%	-2.26%

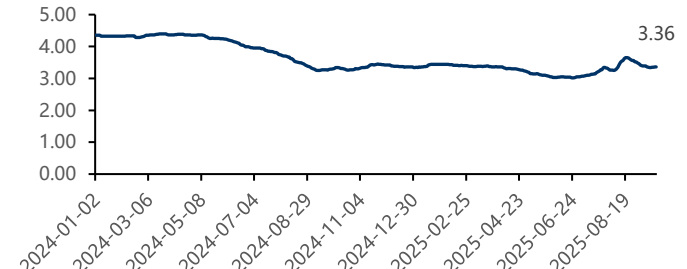
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



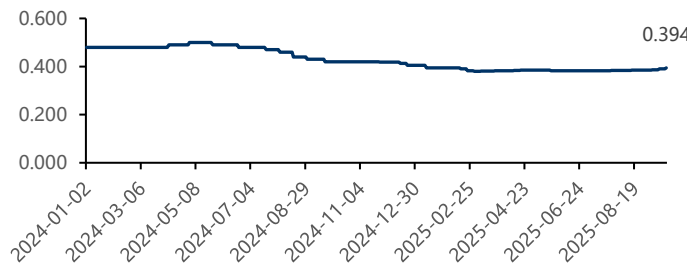
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

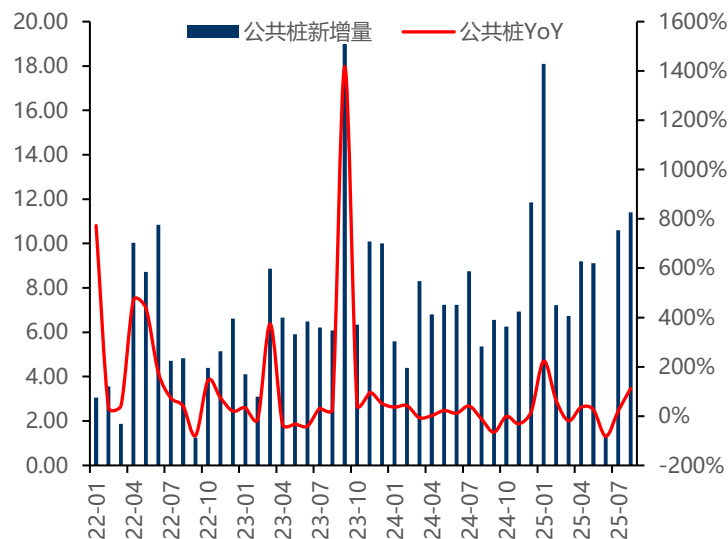


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

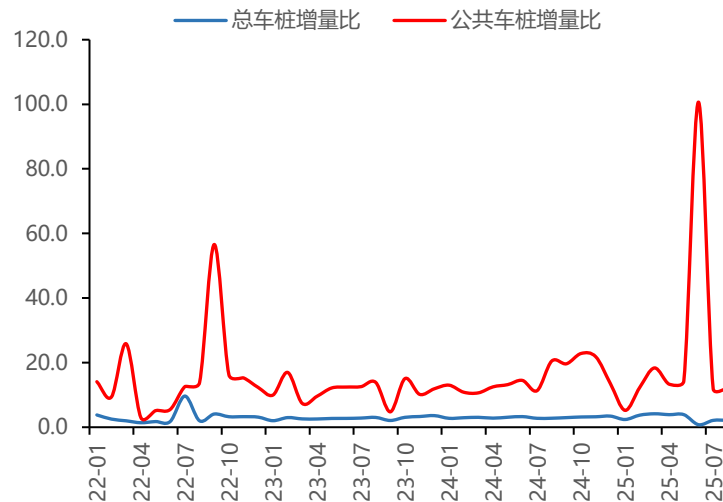
- 2025年8月国内新增公共充电桩11.40万台，同比+112%、环比+8%。2025年1-8月国内累计新增公共充电桩73.7万台，同比+37%。截至2025年8月国内公共充电桩保有量为431.6万台。
- 2025年8月国内车桩增量比为2.1；公共车桩增量比为12.2。
- 2025年8月全国公共充电桩总功率约为16207万kW，较上月增加487万kW；充电桩利用率约为6.82%，同比-0.35pct、环比+0.12pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



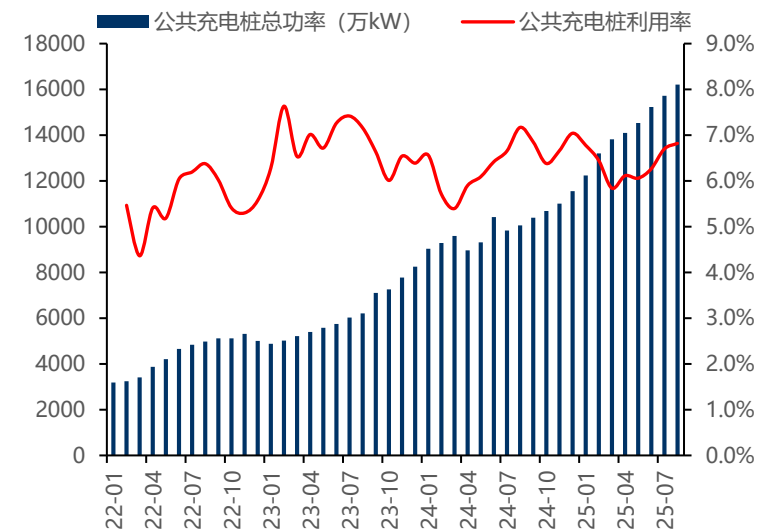
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

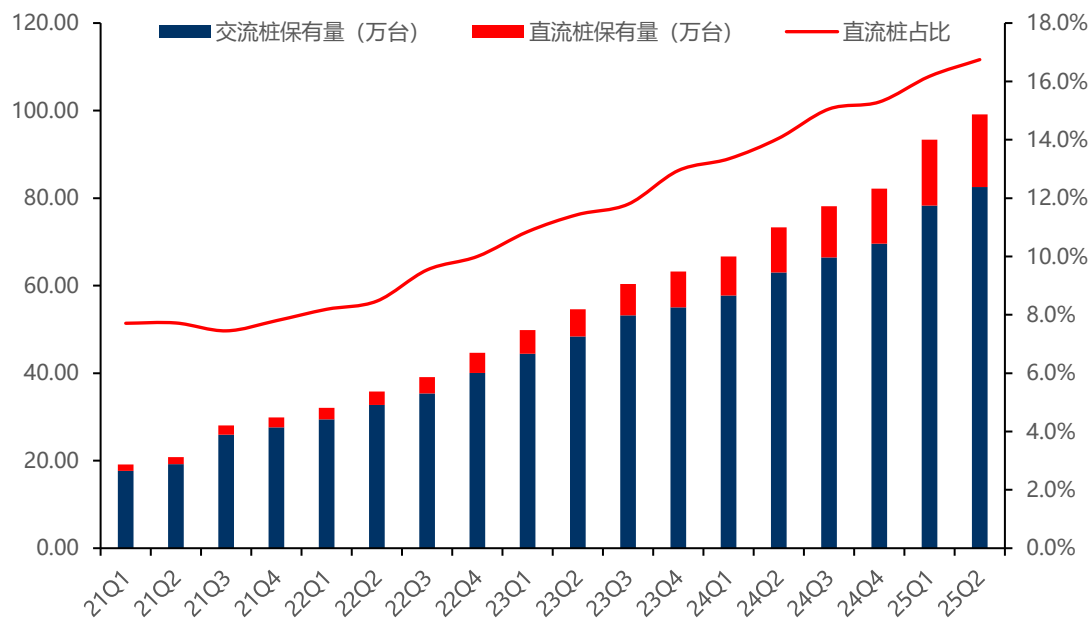
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

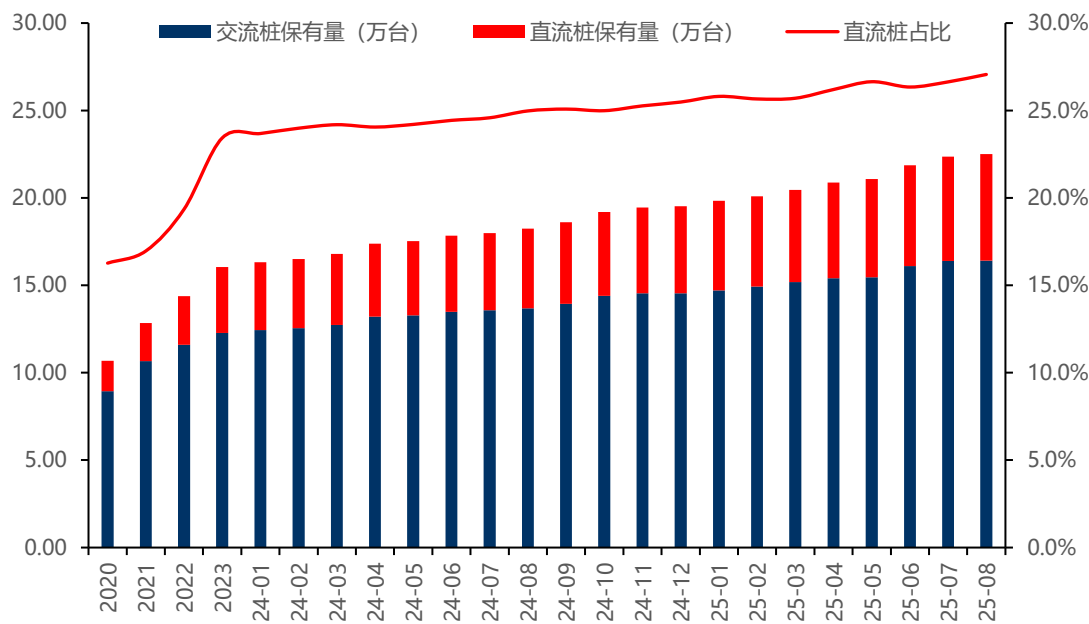
- **欧盟27国**：截至2025Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为99.1万台，较2025Q1末上升5.8万台；其中直流桩保有量为16.60万台，占比为16.7%，较2025Q1末上升0.6pct。2025Q2欧盟27国直流桩新增量为1.50万台，同比+6%、环比-41%。
- **美国**：截至2025年8月末，美国公共充电桩保有量为22.53万台，较上月末增加0.17万台；其中直流桩保有量为6.10万台，占比为27.1%，同比+2.1pct、环比+0.5pct。2025年8月美国直流桩新增量为0.14万台，同比+5%、环比-28%。

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%。

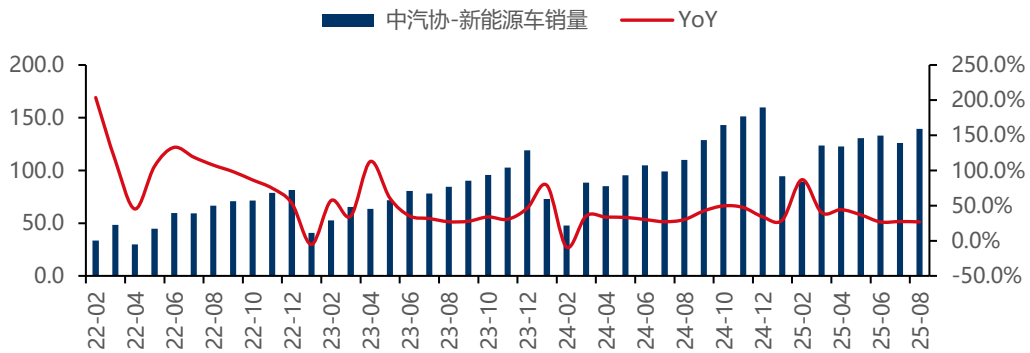
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年7月	2025年8月	2025年8月同比增速	2025年8月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	118.1	128.2	22%	8%	893.10	33%
YoY	25%	22%				
MoM	-4%	8%				
乘用车-零售销量	98.7	110.1	8%	12%	755.60	26%
YoY	12%	8%				
MoM	-11%	12%				
中汽协-新能源车销量	126.2	139.5	27%	11%	962.00	37%
YoY	27%	27%				
MoM	-5%	11%				
特斯拉中国	6.79	8.32	-4%	23%	51.56	-12%
比亚迪	34.43	37.36	0%	9%	286.39	23%
上汽集团	11.73	12.98	50%	11%	89.34	44%
吉利控股集团	13.01	14.73	95%	13%	100.26	120%
广汽集团	3.34	3.82	2%	14%	22.58	-4%
长安汽车	8.00	8.89	82%	11%	62.07	58%
长城汽车	3.46	3.75	51%	8%	23.25	28%
合计	80.76	89.86	23%	11%	635.44	32%
蔚来	2.10	3.13	55%	49%	16.65	30%
理想	3.07	2.85	-41%	-7%	26.32	-9%
小鹏	3.67	3.77	169%	3%	27.16	252%
广汽埃安	2.66	2.70	-24%	2%	20.59	-17%
零跑	5.01	5.71	88%	14%	32.89	136%
极氪	1.70	1.76	-2%	4%	12.53	3%
赛力斯	4.79	4.33	20%	-10%	26.33	-6%
合计	23.01	24.25	20%	5%	162.47	27%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

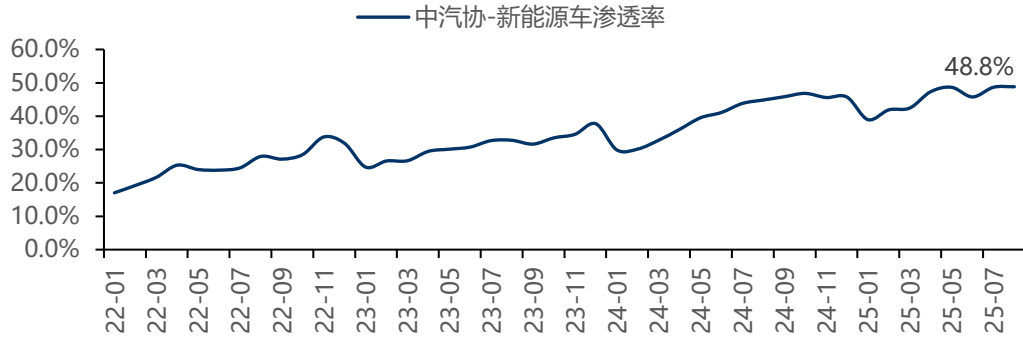
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



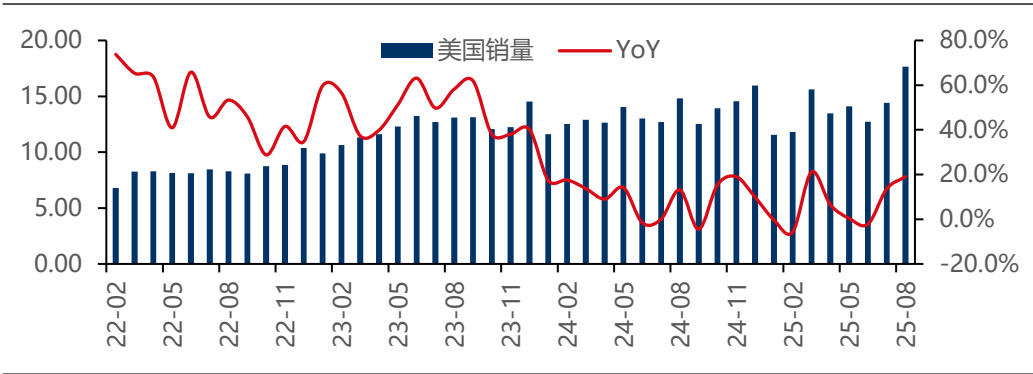
- 欧洲九国：**2025年8月，欧洲九国新能源车销量为17.90万辆，同比+42%、环比-19%；新能源车渗透率为31.3%，同比+8.3pct、环比+3.9pct。2025年1-8月欧洲九国新能源车累计销量为175.42万辆，同比+29%。
- 美国：**2025年8月，美国新能源车销量为17.66万辆，同比+19%、环比+22%；新能源车渗透率为12.1%，同比+1.6pct、环比+1.6pct。2025年1-8月美国新能源车累计销量为111.36万辆，同比+7%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年7月	2025年8月	8月该国占欧洲九国销量比重	2025年8月同比增速	2025年8月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
美国销量	14.41	17.66		19%	22%	111.36	7%
德国	7.58	6.33	35%	56%	-16%	52.68	46%
挪威	0.94	1.37	8%	29%	46%	9.56	33%
瑞典	1.10	1.19	7%	12%	8%	10.93	17%
瑞士	0.65	0.52	3%	13%	-19%	4.65	10%
法国	2.80	2.28	13%	19%	-18%	24.86	-11%
意大利	1.48	0.81	5%	61%	-45%	11.33	44%
英国	4.73	3.18	18%	28%	-33%	41.10	31%
葡萄牙	0.70	0.61	3%	37%	-13%	5.56	24%
西班牙	2.10	1.60	9%	162%	-24%	14.75	103%
欧洲九国合计	22.08	17.90		42%	-19%	175.42	29%
YoY	41%	42%					
MoM	-21%	-19%					

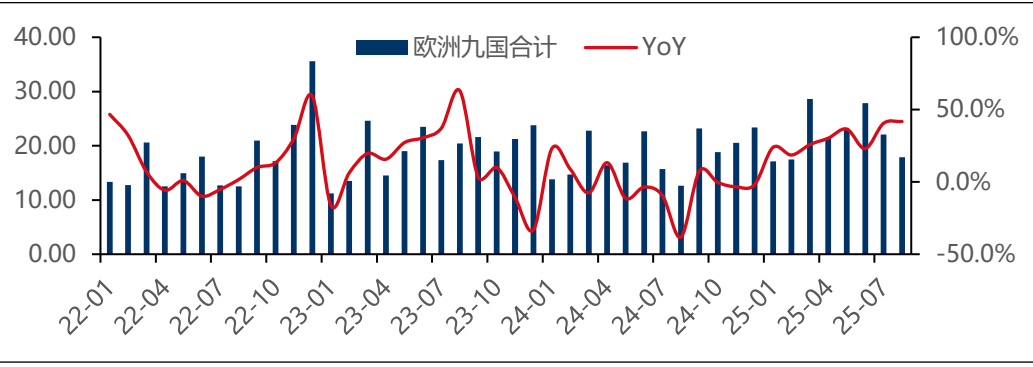
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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

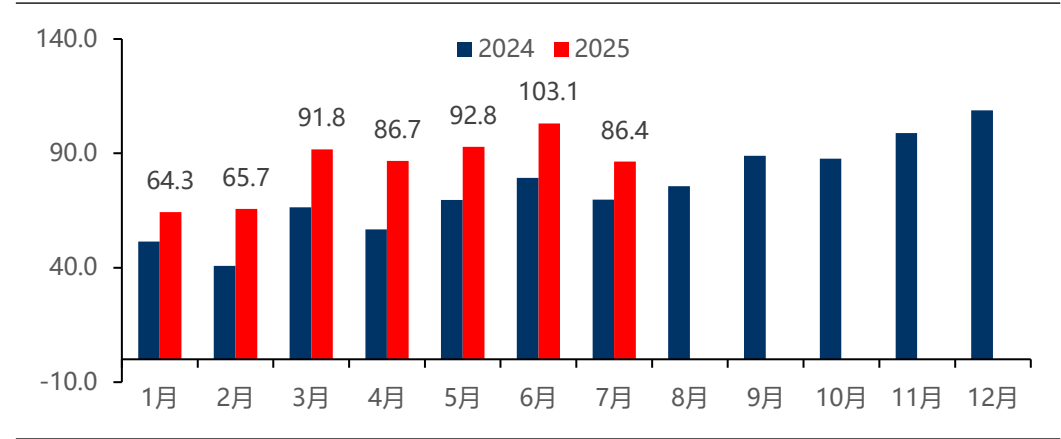
图15：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

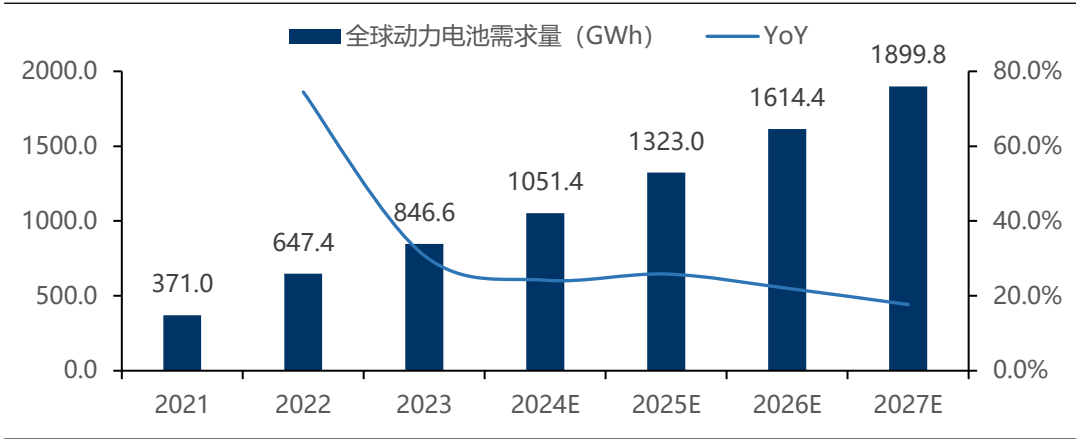
- 2025年7月全球动力电池装车量86.4GWh，同比+24%、环比-16%。2025年1-7月全球动力电池累计装车量达到590.7GWh，同比+35%。

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%

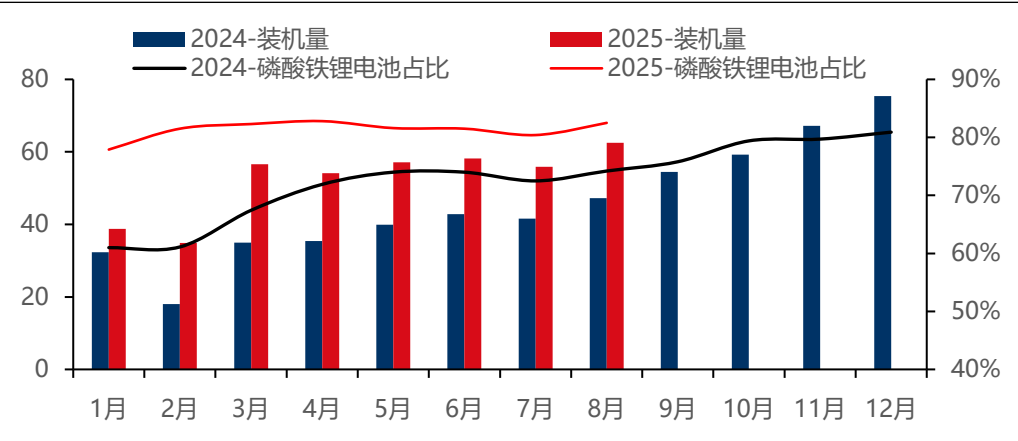
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

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

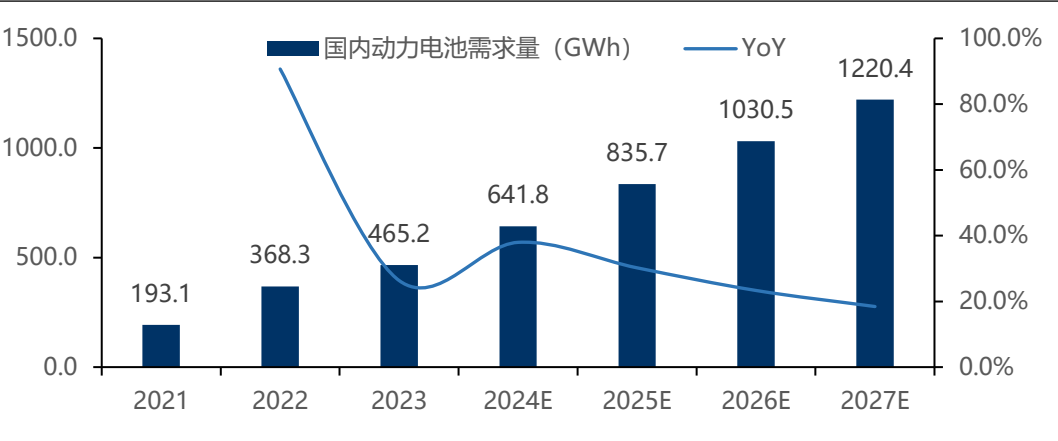
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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

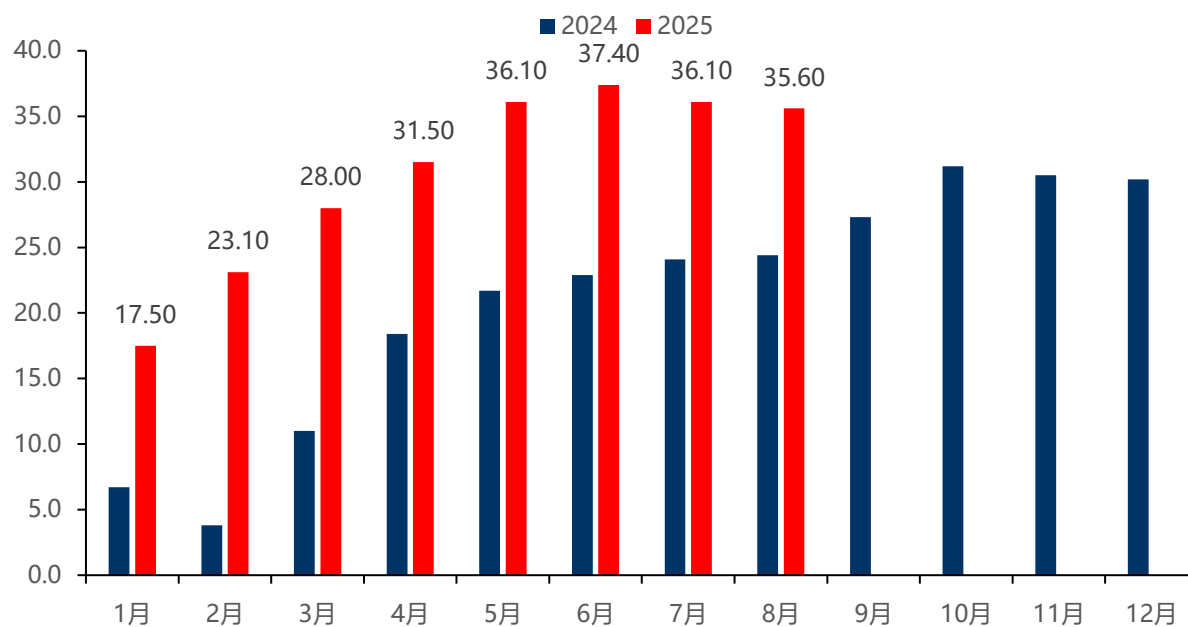
图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

- 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中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