

锂电产业链双周评（8月第2期）

锂电行业反内卷持续深化，车用固态电池规格尺寸团标正式立项

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，格林美与蔚蓝锂芯签署固态电池材料合作协议，双方计划在一年内实现超高比能电池技术突破，三年内推动全固态电池等400Wh/Kg以上超高比能锂电池的产业化。电池端，南都电源签署2.8GWh独立储能项目订单，该项目将采用314Ah半固态电池；太蓝新能源固态电池项目入选国家重点研发计划；融捷能源发布450Wh/kg全固态电池，并计划2026年建成0.2GWh中试线。政策端，《电动汽车用全固态电池单体规格尺寸》团体标准正式立项；该标准主要规范了全固态电池单体的封装方式、规格尺寸和公差等关键指标。其中，全固态电池单体封装方式规定使用软包三封边封装方式。
- **储能行业提出“反内卷”倡议：**8月13日，中国化学与物理电源行业协会发布《关于维护公平竞争秩序促进储能行业健康发展的倡议》(征求意见稿)，该倡议从成本价格行为规范，产品与服务履约，技术创新和绿色发展，行业协调机制等多维度出发，旨在促进行业健康发展。
- **锂电材料行业陆续召开会议、呼吁反内卷：**8月8日，干法锂电池隔膜骨干生产企业负责人闭门座谈会在深圳成功召开。会上，8家企业达成价格自律、科学释放产能、暂停扩产等多项“反内卷”共识。8月22日，中国化学与物理电源行业协会磷酸铁锂材料分会召开会议，共同商讨应对行业产能过剩的解决方案。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**7月国内新能源车销量126.2万辆，同比+27%、环比-5%；国内新能源车渗透率48.7%，同比+4.9pct，环比+2.9pct。1-7月国内新能源车累计销量822.0万辆，同比+39%。
- **欧洲&美国新能源车：**7月欧洲九国新能源车销量22.08万辆，同比+41%、环比-21%；新能源车渗透率27.4%，同比+7.2pct、环比-1.5pct。1-7月欧洲九国新能源车累计销量157.52万辆，同比+28%。7月美国新能源车销量14.41万辆，同比+14%、环比+13%；新能源车渗透率10.5%，同比+0.6pct、环比+0.4pct。1-7月美国新能源车累计销量93.71万辆，同比+5%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格显著上涨，电芯报价上行。**本周末碳酸锂价格为8.39万元/吨，较两周前上涨1.20万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂、六氟磷酸锂报价上涨，负极、隔膜、电解液报价稳定。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0.385/0.325/0.359/0.301元/Wh，较两周前增加0.001/0.002/0.001/0.001元/Wh。

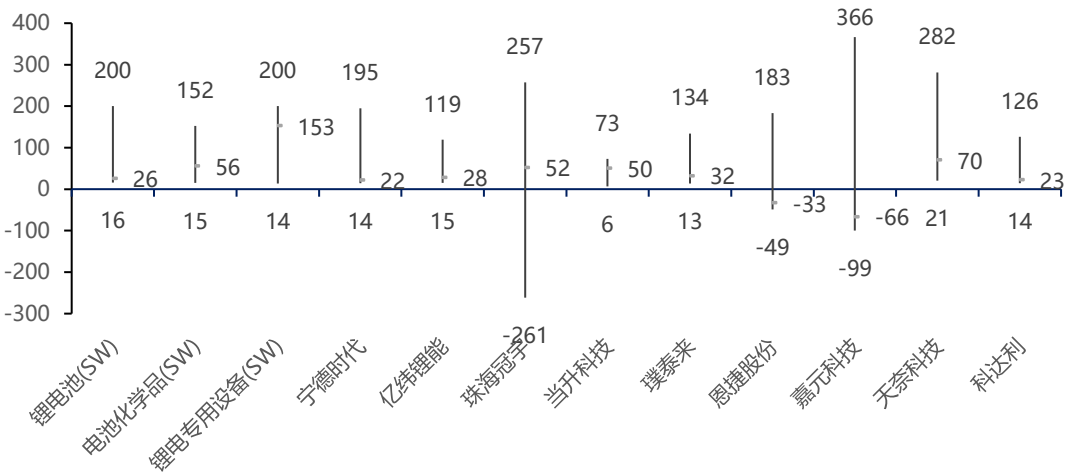
【投资建议】

- **建议关注：**1) 受益行业反内卷的部分细分环节领先企业（万润新能、湖南裕能、宁德时代、亿纬锂能、中创新航、天赐材料、新宙邦、恩捷股份、星源材质）；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。

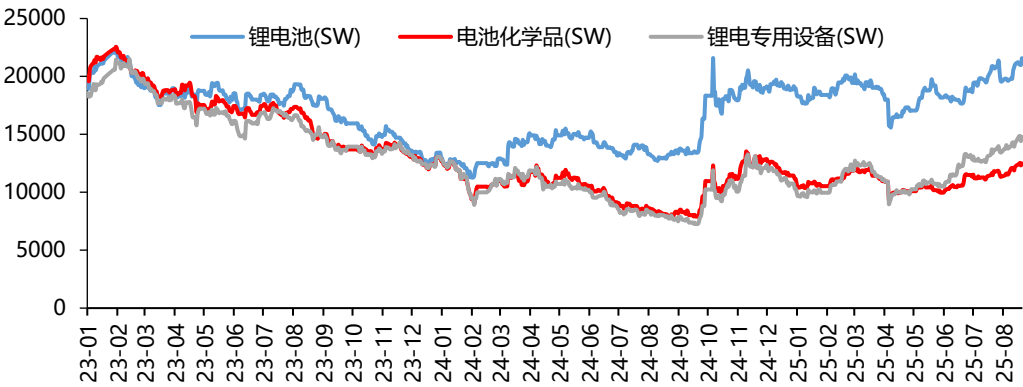
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨9.9%、电池化学品板块上涨8.3%、锂电专用设备板块上涨7.3%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+2.7%）、亿纬锂能（+3.7%）、珠海冠宇（+12.5%）、容百科技（+0.5%）、湖南裕能（-1.9%）、璞泰来（+1.8%）、天赐材料（+1.0%）、恩捷股份（-0.6%）、科达利（+6.2%）、特锐德（+0.3%）、盛弘股份（-8.1%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



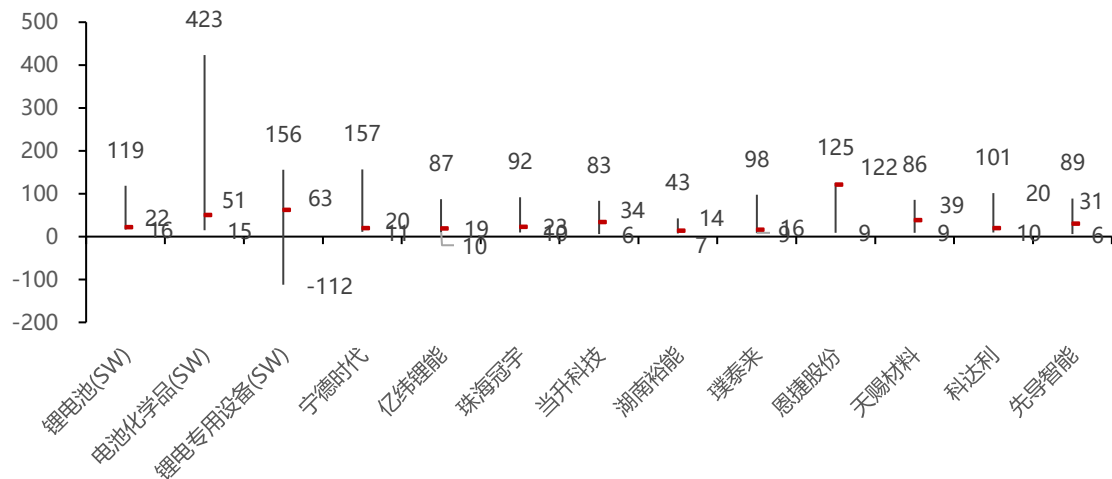
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.8.22)



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%	250	9.17	87%	12.3	34%	16.3	32%	27.3	20.3	15.3	3.3
	002276.SZ	万马股份	2.3%	163	3.41	-39%	5.1	50%	6.6	29%	47.8	31.9	24.7	2.8
	600212.SH	绿能慧充	-4.9%	64	0.14	-19%	1.3	839%	2.3	71%	455.0	48.4	28.3	12.8
	688208.SH	道通科技	5.9%	264	6.41	258%	8.2	27%	10.4	27%	41.2	32.4	25.5	7.5
	300693.SZ	盛弘股份	-8.1%	116	4.29	6%	5.5	28%	7.1	29%	27.1	21.2	16.4	6.3
	300360.SZ	炬华科技	-0.4%	87	6.65	9%	7.8	18%	8.9	14%	13.0	11.1	9.7	2.1
	300491.SZ	通合科技	17.9%	45	0.24	-77%	0.8	241%	1.4	68%	187.7	55.0	32.6	3.9
	300351.SZ	永贵电器	-0.9%	74	1.26	25%	1.5	19%	2.0	30%	58.6	49.2	37.8	3.0
电池	300648.SZ	星云股份	-3.7%	97	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	97%	-117.5	167.1	85.0	12.7
	300750.SZ	宁德时代	2.7%	13241	507.45	15%	657.1	30%	787.4	20%	26.1	20.1	16.8	4.4
	300014.SZ	亿纬锂能	3.7%	992	40.76	1%	51.4	26%	69.2	35%	24.3	19.3	14.3	2.6
	300438.SZ	鹏辉能源	-0.1%	139	-2.52	-686%	1.7	-168%	2.7	60%	-54.9	80.8	50.5	2.8
	688063.SH	派能科技	12.5%	127	0.41	-92%	2.1	417%	3.7	72%	310.0	59.9	34.8	1.4
	688772.SH	珠海冠宇	12.5%	208	4.30	26%	8.9	107%	12.6	42%	48.2	23.3	16.4	3.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	0.5%	163	2.96	-50%	5.2	75%	8.2	59%	55.2	31.6	19.9	2.0
	300073.SZ	当升科技	2.2%	237	4.72	-75%	7.0	48%	8.9	28%	50.3	34.1	26.7	1.8
	300769.SZ	德方纳米	0.0%	102	-13.38	-18%	-0.1	-99%	3.5	-4175%	-7.6	-1188.8	29.2	1.9
	301358.SZ	湖南裕能	-1.9%	263	5.94	-62%	18.4	210%	24.9	35%	44.3	14.3	10.6	2.2
	603799.SH	华友钴业	8.3%	816	41.55	24%	55.6	34%	63.5	14%	19.6	14.7	12.8	2.2
负极	603659.SH	璞泰来	1.8%	400	11.91	-38%	24.3	104%	29.9	23%	33.6	16.5	13.4	2.1
	600884.SH	杉杉股份	1.0%	266	-3.67	148%								1.2
	835185.BJ	贝特瑞	4.4%	259	9.30	-44%	11.4	23%	14.7	28%	27.8	22.6	17.6	2.1
	301349.SZ	信德新材	1.6%	40	-0.33	-180%	0.7	-305%	1.1	55%	-121.7	59.3	38.1	1.5
电解液	002709.SZ	天赐材料	1.0%	391	4.84	-74%	10.0	107%	15.2	52%	80.7	39.0	25.7	3.0
	300037.SZ	新宙邦	7.9%	323	9.42	-7%	12.2	29%	15.1	24%	34.2	26.5	21.3	3.3
	002407.SZ	多氟多	2.9%	158	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-51.2	50.2	33.4	1.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-0.6%	309	-5.56	-122%	2.5	-146%	7.5	195%	-55.5	121.9	41.3	1.2
	300568.SZ	星源材质	-0.6%	165	3.64	240%	3.8	5%	5.5	45%	45.2	43.0	29.7	1.7
锂电其他	688116.SH	天奈科技	12.5%	179	2.50	-15%	4.4	74%	6.4	46%	71.7	41.1	28.2	6.2
	002850.SZ	科达利	6.2%	362	14.72	23%	18.1	23%	22.0	22%	24.6	20.0	16.4	3.0
	002992.SZ	宝明科技	-0.5%	116	-0.76	-38%								16.3
	688700.SH	东威科技	-2.6%	137	0.69	-55%	1.7	146%	2.3	37%	197.2	80.0	58.6	7.8
	688388.SH	嘉元科技	16.0%	110	-2.39	-1301%	1.1	-146%	2.7	142%	-46.3	100.3	41.5	1.6
	603876.SH	鼎胜新材	1.1%	90	3.01	-44%	5.0	65%	6.0	21%	29.9	18.1	15.0	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	1.4%	55	-0.73	-276%								2.7
	600152.SH	维科技术	2.5%	35	-0.29	-76%								2.0
	300174.SZ	元力股份	12.7%	65	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	22.9	22.5	18.8	1.9
	605589.SH	圣泉集团	-4.8%	267	8.68	9%	12.3	41%	14.8	21%	30.8	21.8	18.0	2.7
	300586.SZ	美联新材	-8.0%	87	0.36	-69%								4.5

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

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2：部分锂电企业2025年中报业绩情况

所属板块	证券代码	公司名称	2025H1营收 (亿元)	YoY	2025Q2营收 (亿元)	YoY	QoQ	2025H1净利润 (亿元)	YoY	2025Q2净利润 (亿元)	YoY	QoQ
电池	300750.SZ	宁德时代	1788.86	7%	941.82	8%	11%	304.85	33%	165.23	34%	18%
	300014.SZ	亿纬锂能	281.70	30%	153.73	25%	20%	16.05	-25%	5.04	-53%	-54%
	001283.SZ	豪鹏科技	27.63	19%	15.38	16%	26%	0.97	252%	0.65	167%	104%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	37.27	22%	19.99	22%	16%	3.33	99%	1.91	98%	35%
	300438.SZ	鹏辉能源	43.01	14%	26.11	20%	54%	-0.88	由盈转亏	-0.43	由盈转亏	减亏
	300068.SZ	南都电源	39.23	-32%	27.84	1%	144%	-2.32	由盈转亏	0.34	-67%	扭亏为盈
	688063.SH	派能科技	11.49	34%	7.57	60%	93%	0.14	-30%	0.52	228%	扭亏为盈
	002580.SZ	圣阳股份	17.15	20%	9.61	15%	27%	1.29	13%	0.69	9%	13%
	0666.HK	瑞浦兰钧	94.91	25%				-0.65	减亏			
正极产业链	688005.SH	容百科技	62.48	-9%	32.85	3%	11%	-0.68	由盈转亏	-0.53	由盈转亏	续亏
	688778.SH	厦钨新能	75.34	20%	45.57	52%	53%	3.07	28%	1.90	49%	63%
	688779.SH	五矿新能	29.04	16%	14.96	5%	6%	-0.27	减亏	0.37	扭亏为盈	扭亏为盈
	688707.SH	振华新材	7.13	-27%	4.41	31%	62%	-2.17	续亏	-1.20	续亏	续亏
	603906.SH	龙蟠科技	36.22	1%	20.30	-3%	27%	-0.85	减亏	-0.59	减亏	续亏
	300409.SZ	道氏技术	36.54	-12%	18.96	-11%	8%	2.30	108%	1.87	94%	327%
	603799.SH	华友钴业	371.97	24%	193.55	28%	8%	27.11	62%	14.59	27%	17%
	300919.SZ	中伟股份	213.23	6%	105.35	-2%	-2%	7.33	-15%	4.25	-12%	38%

资料来源：Wind，各公司公告，国信证券经济研究所整理

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2：部分锂电企业2025年中报业绩情况

所属板块	证券代码	公司名称	2025H1营收 (亿元)	YoY	2025Q2营收 (亿元)	YoY	QoQ	2025H1净利润 (亿元)	YoY	2025Q2净利润 (亿元)	YoY	QoQ
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	57.63	20%	30.34	24%	11%	-0.93	由盈转亏	-1.19	由盈转亏	由盈转亏
	300568.SZ	星源材质	18.98	15%	10.09	7%	13%	1.00	-59%	0.54	-60%	15%
电解液	002709.SZ	天赐材料	70.29	29%	35.40	19%	1%	2.68	13%	1.18	-4%	-21%
负极	001301.SZ	尚太科技	33.88	62%	17.60	43%	8%	4.79	34%	2.40	15%	0%
电机	600580.SH	卧龙电驱	80.31	1%	39.92	-6%	-1%	5.37	37%	2.69	58%	0%
	002801.SZ	微光股份	7.50	10%	3.95	8%	11%	1.72	11%	0.85	4%	-2%
设备	832522.BJ	纳科诺尔	4.73	-16%	2.40	-12%	3%	0.52	-48%	0.21	-59%	-33%
	688518.SH	联赢激光	15.33	5%	6.63	-9%	-24%	0.58	13%	0.11	-52%	-77%
	688499.SH	利元亨	15.29	-17%	8.14	-25%	14%	0.33	扭亏为盈	0.21	37%	61%
其他	600885.SH	宏发股份	83.47	15%	43.64	16%	10%	9.64	14%	5.53	13%	35%
	603312.SH	西典新能	13.92	66%	6.85	53%	-3%	1.39	52%	0.67	60%	-7%
	002850.SZ	科达利	66.45	22%	36.23	23%	20%	7.69	19%	3.82	13%	-1%
	002276.SZ	万马股份	92.72	9%	53.02	12%	34%	2.50	22%	1.69	21%	106%
	300693.SZ	盛弘股份	13.62	-5%	7.58	-9%	25%	1.58	-13%	0.85	-26%	17%
	688208.SH	道通科技	23.45	27%	12.52	28%	14%	4.80	24%	2.81	7%	41%

资料来源：Wind，各公司公告，国信证券经济研究所整理

【固态电池产业链】

- **南都电源签署2.8GWh半固态电池储能项目：**近日，南都电源签署2.8GWh独立储能项目订单，该项目将全部采用公司自主研发的314Ah半固态储能电池。
- **太蓝新能源固态电池项目入选国家重点研发计划：**近日，太蓝新能源与南开大学、中国民航大学、小鹏汇天联合申报的项目入选“国家重点研发计划颠覆性技术创新重点专项2025年度项目”。项目的核心目标是突破现有技术瓶颈，开发具有高能量密度、超高倍率充放能力及长循环寿命的先进固态电池系统。
- **太蓝新能源全固态电池项目正式签约：**8月18日，太蓝新能源全固态电池湖北生产基地项目签约仪式在潜江市举行。
- **格林美与蔚蓝锂芯签署固态电池材料合作协议：**8月22日，公司公告与蔚蓝锂芯签署战略合作协议，共同开展超高比能正极材料与电池技术领域深层次研发工作。双方计划在一年内实现超高比能电池技术突破，三年内推动全固态电池等400Wh/Kg以上超高比能锂电池的产业化。
- **融捷能源发布450Wh/kg全固态电池：**近日，公司正式宣布第二代全固态电池研发取得重大进展。该电池采用硫化物电解质体系，能量密度达到450Wh/kg，并已完成多轮实验室验证。同时，融捷能源明确将高端消费电子、低空经济和人形机器人领域作为产业化初期的核心切入方向。此外，融捷能源450Wh/kg全固态电池将于2026年建成0.2GWh中试线，具备初步批量送样能力。
- **《电动汽车用全固态电池单体规格尺寸》团体标准正式立项：**近日，由电动汽车产业技术创新战略联盟提出，一汽集团牵头研制的《电动汽车用全固态电池单体规格尺寸》团体标准通过立项审查，现正式列入中国汽车工程学会标准研制计划。该标准主要规范了全固态电池单体的封装方式、规格尺寸和公差等关键指标。其中，全固态电池单体封装方式规定使用软包三封边封装方式。

【新能源车储能及锂电池】

- **美国Lyten全面收购Northvolt剩余资产：**近日，美国锂硫电池初创公司Lyten，完成对Northvolt剩余资产的全面收购。该笔交易将涵盖其瑞典工厂、韦斯特罗斯的电池研发中心、德国电池超级工厂以及Northvolt所有剩余的知识产权。
- **维他动力与亿纬锂能达成机器人业务深度合作：**8月11日，亿纬锂能宣布与维他动力正式达成机器人业务深度合作，推进具身智能产品化的进一步发展。
- **储能行业提出“反内卷”倡议：**8月13日，中国化学与物理电源行业协会发布《关于维护公平竞争秩序促进储能行业健康发展的倡议》(征求意见稿)，该倡议从成本价格行为规范，产品与服务履约，技术创新和绿色发展，行业协调机制等多维度出发，旨在促进行业健康发展。倡议签署及参与企业包括比亚迪、亿纬锂能、华为数字能源、海辰储能、中创新航、国轩高科、天合储能、智光储能、瑞浦兰钧、鹏辉能源等。
- **孚能科技获国内头部新能源商用车客户定点：**8月15日，公司公告近日收到国内某头部新能源商用车客户的项目定点通知，预计将于2026年开始向项目车型供货超级软包磷酸铁锂动力电池。
- **正力新能航空动力电池获适航证并实现量产交付：**8月18日，公司宣布独供的航空动力电池系统随国内首款双座电动固定翼飞机RX1E，成功斩获中国民航局颁发的适航证，正式开启批量化交付。
- **瑞浦兰钧进军日本储能市场：**8月21日，瑞浦兰钧宣布近日已与日本知名商社阪和兴业株式会社及另一家特定日方合作伙伴正式签署战略合作协议，正式开启日本储能市场布局。根据协议，未来两年内，瑞浦兰钧将在日本市场累计交付超1GWh储能系统。
- **楚能新能源获东风柳汽动力项目定点：**近日，楚能新能源与东风柳汽签署动力电池开发合作协议。根据协议，楚能将在未来五年内向东风柳汽提供超过30GWh的多款乘用车、商用重卡电池产品。

【新能源车储能及锂电池】

- **比亚迪电动二轮车锂电池上线**：近日，比亚迪轻型车电池京东自营旗舰店上线，发售专为电动二、三轮车研发的锂电池产品。目前有8款产品在售，涵盖48V24Ah到76V96Ah等产品。
- **奇瑞拟新建20GWh锂电池项目**：近日，奇瑞汽车及旗下得壹能源与安徽宿州市砀山县政府签订合作协议，共同投建20GWh锂离子电池生产基地。

【锂电池材料及其他】

- **干法隔膜行业会议达成“反内卷”共识**：8月8日，干法锂电池隔膜骨干生产企业负责人闭门座谈会在深圳成功召开。星源材质、恩捷股份、中兴新材等8家隔膜企业代表参加了本次会议。会上，8家企业达成价格自律、科学释放产能、暂停扩产等多项“反内卷”共识。
- **楚能新能源与杉杉科技签署超过百亿负极材料长期战略合作协议**：8月15日，楚能新能源与杉杉科技签署战略合作协议。根据协议，双方达成总金额超过百亿元的负极材料采购合作。
- **楚能新能源与新宙邦签署电解液长期战略合作协议**：8月18日，楚能新能源与新宙邦签署战略合作协议。新宙邦将为公司定制开发高安全、长寿命、低阻抗的绿色电解液方案，赋能公司全球电池项目落地。
- **斯莱克与韩国Dongwon Systems签署协议**：8月20日，斯莱克宣布与韩国知名企业Dongwon Systems Corporation签署谅解备忘录，双方拟组建合资公司，在美国和欧洲为韩国主要的三大电池制造商的圆柱形和方形电池壳业务进行深度合作。
- **龙蟠科技拟扩张磷酸盐正极材料产能**：8月21日，公司公告2025年定增预案，拟募集不超过人民币20亿元，用于山东菏泽11万吨磷酸盐型正极材料项目、湖北襄阳8.5万吨磷酸盐型正极材料项目建设，以及补充流动资金。

【锂电池材料及其他】

- **韩国POSCO Future M与中伟股份就推进LFP正极材料业务达成合作：**近日，韩国材料企业POSCO Future M宣布与中伟股份签署推进磷酸铁锂正极材料业务的合作协议。该协议包括讨论建设磷酸铁锂正极材料项目，以供应储能市场。
- **韩国将推出电池等关键产业支持计划：**近日，韩国政府表示2025年将推出总额为45.8万亿韩元（约合人民币2350亿元）的支持计划，以增强其供应链弹性。该计划结合低利率融资和基金等方式，重点支持电池、半导体和关键矿产等关键产业。

【钠电池产业链】

- **中国铁塔下发聚阴离子钠电采购订单：**近日，中国铁塔发布“中国铁塔2025年储能用聚阴离子型钠离子电池产品技术研发服务项目公开询比（比选）公告”。
- **同兴科技钠电产品在东南亚摩托车市场已实现小批量出货：**8月19日，公司表示当前钠电池产品将率先在两轮车领域实现规模化应用，目前在东南亚摩托车市场已实现小批量出货。

- **康迪科技全资子公司成为宁德时代换电站设备供应商。**8月12日，康迪科技旗下全资子公司中换电宣布已与宁德时代正式签署《框架采购合同》，成为宁德时代换电站设备的供应商。目前，双方已进行首个重卡换电站订单的对接。
- **传化智联与宁德时代共建补能基建网络。**8月13日，传化智联旗下控股子公司传化物流集团与宁德时代旗下时代骐骥签署战略合作框架协议，双方将开启新能源补能网络共建及多场景生态合作，助力物流行业绿色转型与能源生态融合，共同构建低碳物流新体系。此次合作，双方将采用宁德时代新一代重卡底盘换电技术，支持多品牌车型一站通换；同时通过“光伏+储能+换电”一体化模式，构建绿电自发自用的可持续能源体系。
- **VinFast规划在欧洲扩展电动车充电网络。**8月13日，越南电动车企VinFast宣布与欧洲领先充电服务商Plugsurfing签署战略合作协议，扩大其欧洲电动车充电网络，VinFast客户将可通过VinFast应用程序接入遍布24个欧洲国家、超100万个公共充电站。两企业的合作有助于解决多家供应商独立平台并存而导致的充电系统碎片化问题，体现了VinFast对消费者绿色出行转型的承诺，也是其欧洲扩张战略的重要里程碑。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

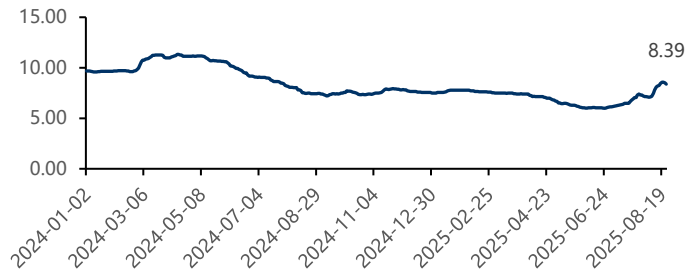


表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.8.23）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.8.9）	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	8.39	7.19	16.69%	7.51	11.72%	12.05%
	硫酸镍	万元/吨	2.76	2.74	0.66%	2.65	4.38%	-0.91%
	硫酸钴	万元/吨	5.24	5.20	0.77%	2.67	96.25%	80.69%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	0.17%	0.60	-1.50%	-8.42%
	三元前驱体523	万元/吨	7.68	7.67	0.16%	6.29	22.07%	16.85%
	三元前驱体622	万元/吨	7.26	7.20	0.76%	6.39	13.61%	0.07%
	三元前驱体811	万元/吨	9.07	9.01	0.68%	7.92	14.56%	11.97%
	三元材料523	万元/吨	11.98	11.70	2.42%	11.25	6.54%	-1.50%
	三元材料622	万元/吨	11.79	11.46	2.89%	10.85	8.61%	0.52%
	三元材料811	万元/吨	14.60	14.53	0.47%	14.04	3.98%	-3.19%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.04	1.05	-0.10%	1.08	-3.33%	0.14%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.62	3.29	10.05%	3.35	8.06%	3.58%
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	5.63	5.26	7.03%	6.30	-10.63%	4.55%
	电解液	万元/吨	1.79	1.79	-	2.12	-15.70%	-10.75%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.74	0.74	-	0.76	-2.63%	-5.13%
	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	1.03	1.03	-	1.11	-7.21%	-8.04%
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	0.385	0.384	0.26%	0.405	-4.94%	-12.50%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.325	0.323	0.62%	0.365	-10.96%	-16.67%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.359	0.358	0.28%	0.350	2.57%	-7.95%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.301	0.300	0.33%	0.300	0.33%	-5.94%

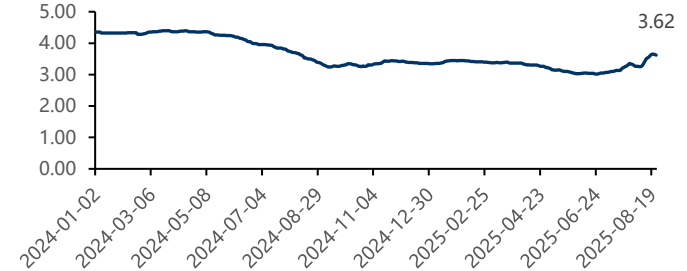
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



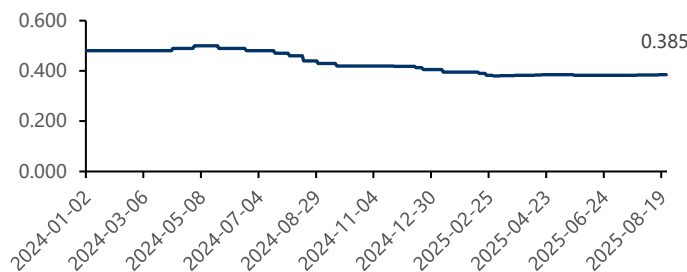
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

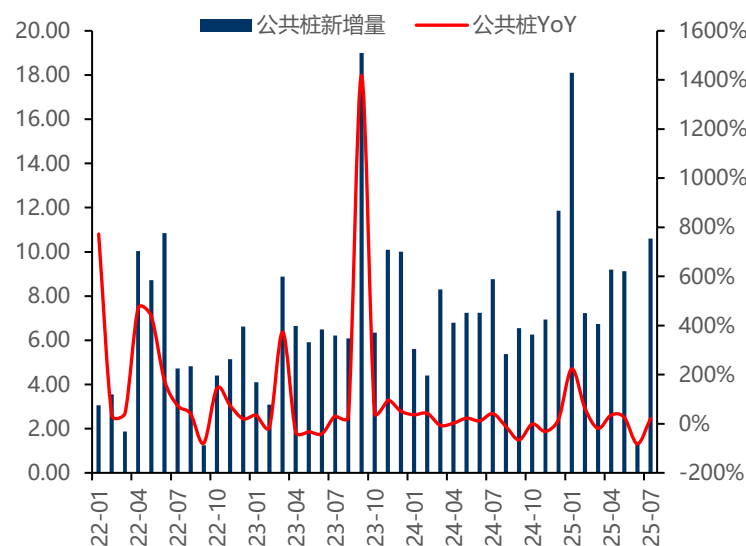


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

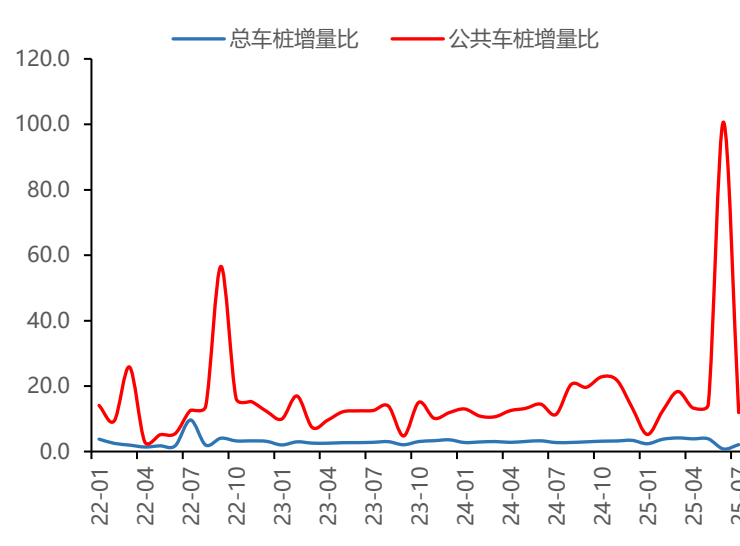
- 2025年7月国内新增公共充电桩10.60万台，同比+21%、环比+703%。2025年1-7月国内累计新增公共充电桩62.30万台，同比+29%。截至2025年7月国内公共充电桩保有量为420.2万台。
- 2025年7月国内车桩增量比为2.1；公共车桩增量比为11.9。
- 2025年7月全国公共充电桩总功率约为15720万kW，较上月增加491万kW；充电桩利用率约为6.70%，同比+0.05pct、环比+0.43pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



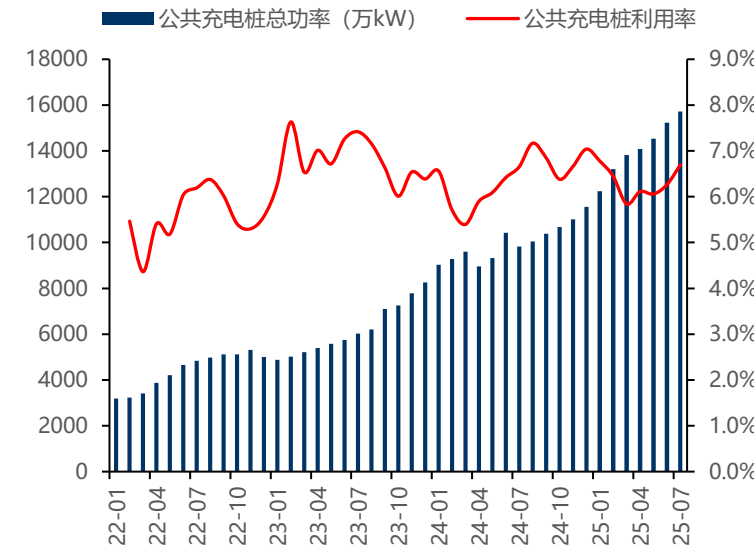
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

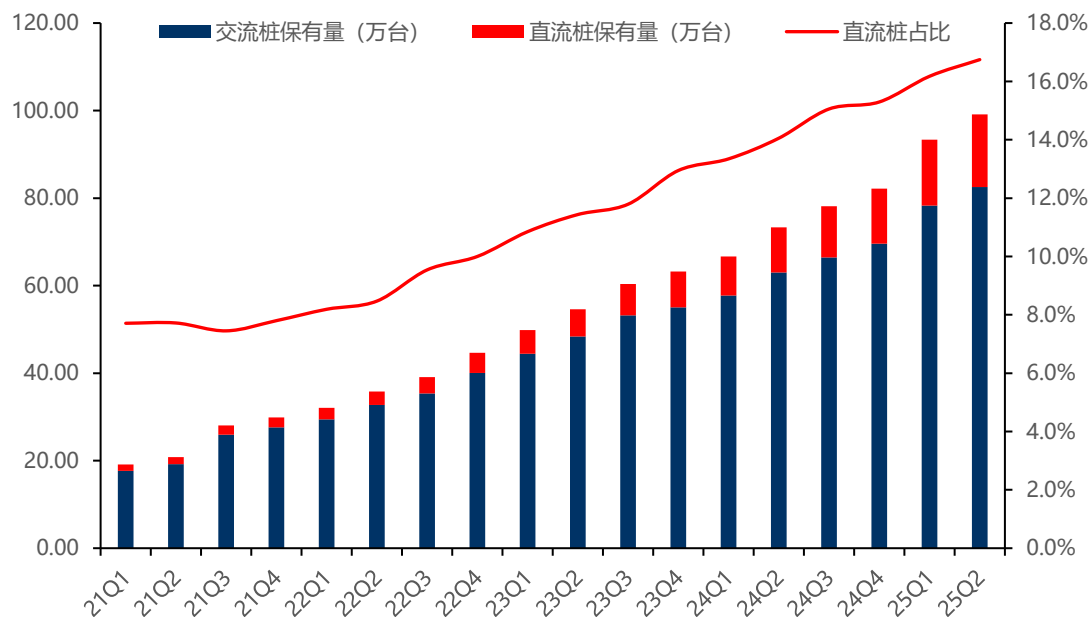


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

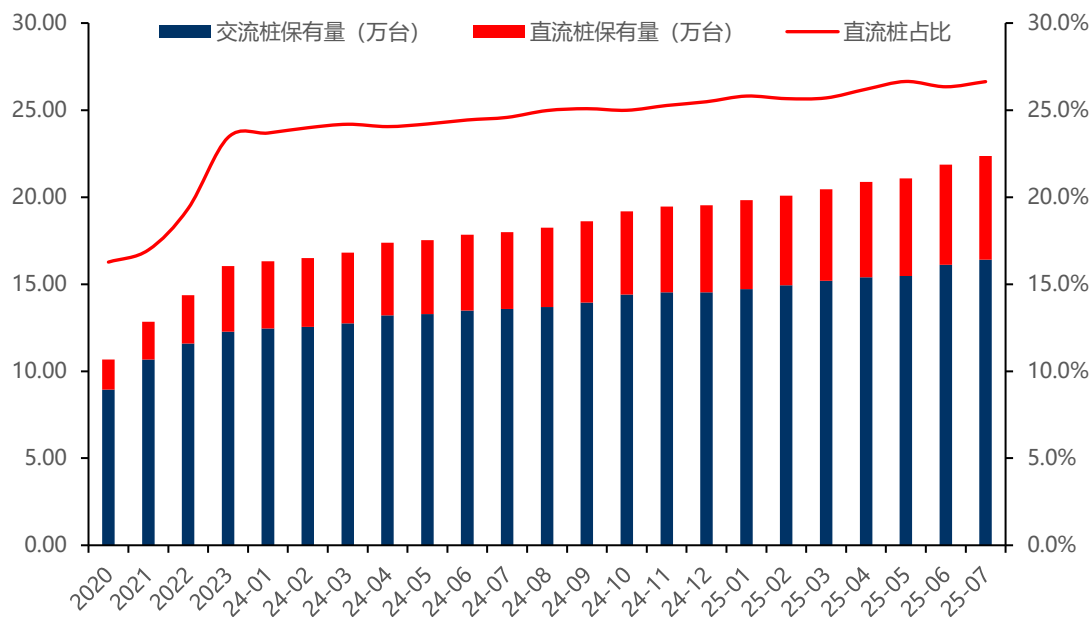
- **欧盟27国**：截至2025Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为99.1万台，较2025Q1末上升5.8万台；其中直流桩保有量为16.60万台，占比为16.7%，较2025Q1末上升0.6pct。2025Q2欧盟27国直流桩新增量为1.50万台，同比+6%、环比-41%。
- **美国**：截至2025年7月末，美国公共充电桩保有量为22.36万台，较上月末增加0.49万台；其中直流桩保有量为5.96万台，占比为26.6%，同比+2.1pct、环比+0.3pct。2025年7月美国直流桩新增量为0.20万台，同比+200%、环比+27%。

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7月国内新能源车销量126.2辆，同比+27%、环比-5%；国内新能源车渗透率48.7%，同比+4.9pct，环比+2.9pct。2025年1-7月国内新能源车累计销量为822.0万辆，同比+39%。
- **乘联会：**2025年7月国内新能源乘用车批发销量为118.1万辆，同比+24%、环比-5%；2025年1-7月新能源乘用车批发销量累计为762.9万辆，同比+35%。

表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年6月	2025年7月	2025年7月 同比增速	2025年7月 环比增速	2025年至今 累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	124.1	118.1	24%	-5%	762.9	35%
YoY	27%	24%				
MoM	2%	-5%				
乘用车-零售销量	111.1	98.7	12%	-11%	645.5	30%
YoY	30%	12%				
MoM	8%	-11%				
中汽协-新能源车销量	132.9	126.2	27%	-5%	822.0	39%
YoY	27%	27%				
MoM	2%	-5%				
特斯拉中国	7.16	6.79	-8%	-5%	43.24	-14%
比亚迪	38.26	34.43	1%	-10%	249.03	27%
上汽集团	12.07	11.73	65%	-3%	76.36	43%
吉利控股集团	12.24	13.01	120%	6%	85.53	126%
广汽集团	3.02	3.34	-1%	11%	18.75	-5%
长安汽车	10.08	8.00	76%	-21%	53.17	54%
长城汽车	3.64	3.46	43%	-5%	19.50	25%
合计	83.45	80.76	24%	-7%	545.57	34%
蔚来	2.49	2.10	3%	-16%	13.52	25%
理想	3.63	3.07	-40%	-15%	23.47	-2%
小鹏	3.46	3.67	229%	6%	23.39	271%
广汽埃安	2.78	2.66	-25%	-5%	17.88	-16%
零跑	4.80	5.01	127%	4%	27.18	150%
极氪	1.67	1.70	8%	2%	10.77	4%
赛力斯	4.61	4.79	14%	4%	22.01	-9%
合计	23.45	23.01	16%	-2%	138.21	28%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

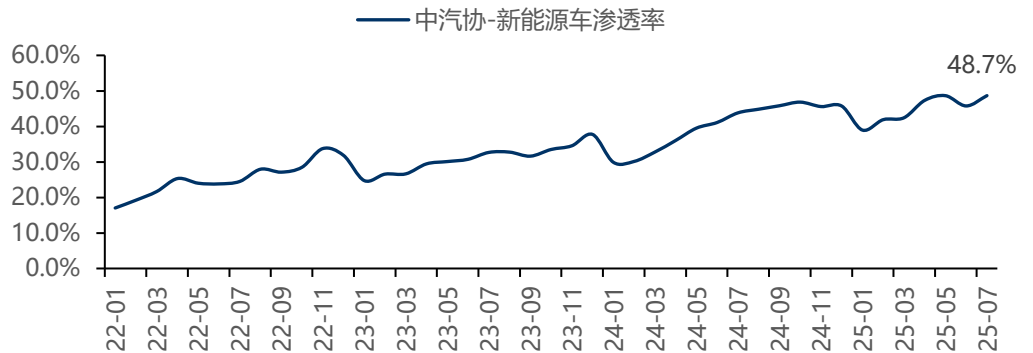
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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7月，欧洲九国新能源车销量为22.08万辆，同比+41%、环比-21%；新能源车渗透率为27.4%，同比+7.2pct、环比-1.5pct。2025年1-7月欧洲九国新能源车累计销量为157.52万辆，同比+28%。
- **美国**：2025年7月，美国新能源车销量为14.41万辆，同比+14%、环比+13%；新能源车渗透率为10.5%，同比+0.6pct、环比+0.4pct。2025年1-7月美国新能源车累计销量为93.71万辆，同比+5%。

表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年6月	2025年7月	7月该国占欧洲九国销量比重	2025年7月同比增速	2025年7月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
美国销量	12.73	14.41		14%	13%	93.71	5%
德国	7.28	7.58	34%	66%	4%	46.34	45%
挪威	1.80	0.94	4%	54%	-48%	8.19	34%
瑞典	1.80	1.10	5%	13%	-39%	9.74	18%
瑞士	0.72	0.65	3%	30%	-10%	4.13	10%
法国	4.09	2.80	13%	7%	-32%	22.58	-13%
意大利	1.75	1.48	7%	61%	-15%	10.51	43%
英国	6.87	4.73	21%	17%	-31%	37.92	31%
葡萄牙	0.83	0.70	3%	21%	-15%	4.96	23%
西班牙	2.71	2.10	10%	132%	-22%	13.15	97%
欧洲九国合计	27.84	22.08		41%	-21%	157.52	28%
YoY	23%	41%					
MoM	21%	-21%					

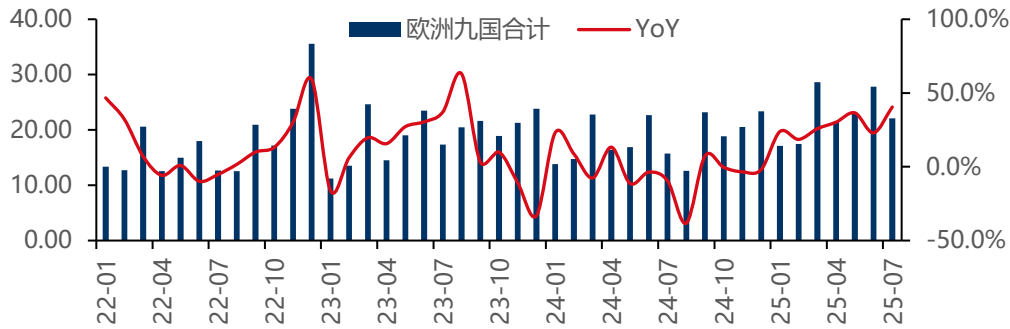
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



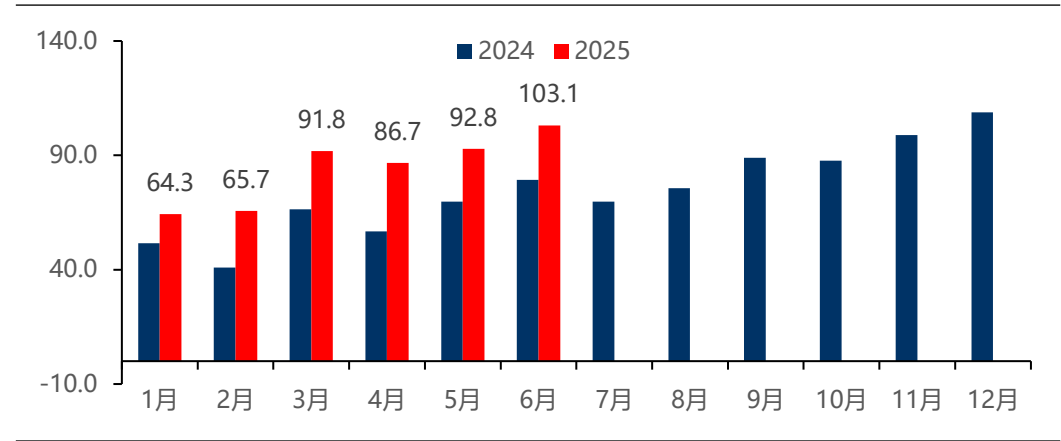
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



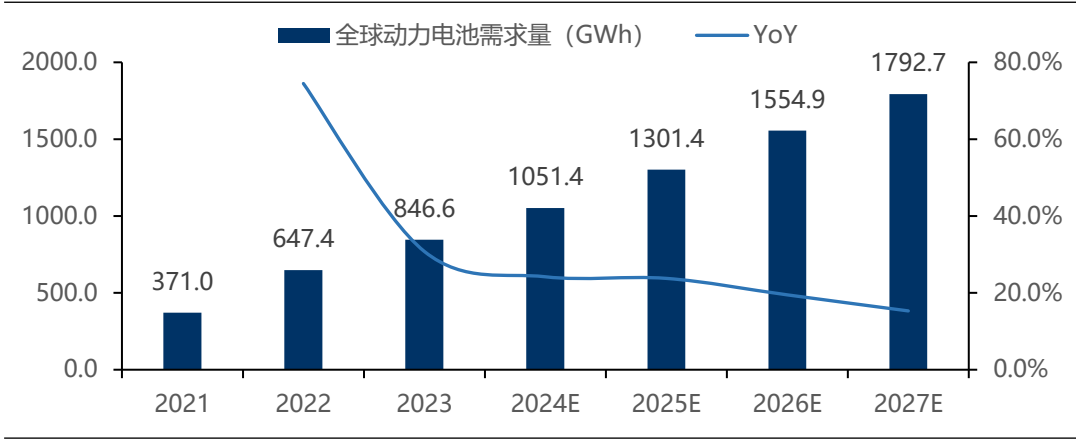
- 2025年6月全球动力电池装车量103.1GWh，同比+30%、环比+11%。2025年1-6月全球动力电池累计装车量达到504.4GWh，同比+37%。

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6：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年4月		2025年5月		2025年6月		2025年1-6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	32.70	37.72%	35.10	37.82%	38.20	37.05%	190.90	37.90%
比亚迪	16.40	18.92%	16.60	17.89%	19.90	19.30%	89.90	17.80%
LG新能源	7.60	8.77%	8.50	9.16%	7.30	7.08%	47.20	9.40%
松下	2.20	2.54%	2.30	2.48%	7.10	6.89%	18.80	3.70%
SK On	2.90	3.34%	3.40	3.66%	2.80	2.72%	19.60	3.90%
三星SDI	3.00	3.46%	2.80	3.02%	2.90	2.81%	16.00	3.20%
中创新航	3.30	3.81%	5.00	5.39%	4.90	4.75%	21.80	4.30%
亿纬锂能	2.60	3.00%	2.50	2.69%	2.80	2.72%	13.60	2.70%
国轩高科	2.90	3.34%	3.20	3.45%	4.10	3.98%	17.90	3.60%

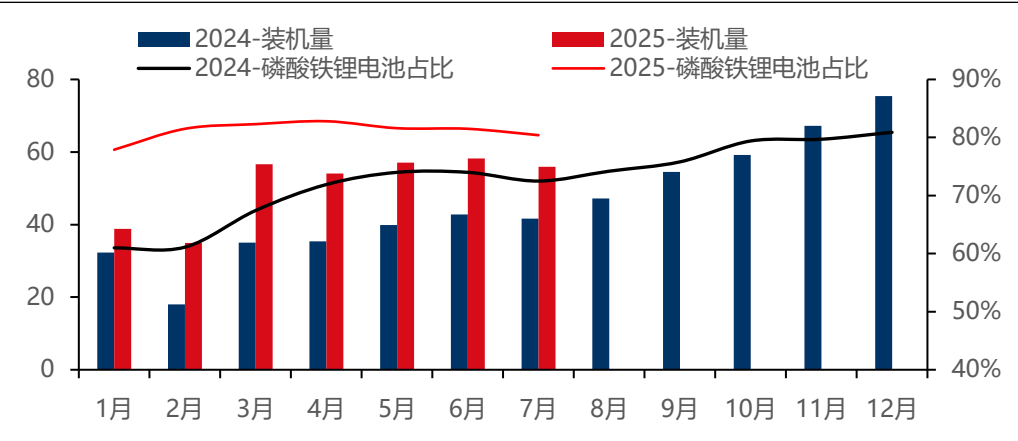
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年7月国内动力电池装车量为55.9GWh、同比+34%、环比-4%；其中三元电池装车量10.9GWh，同比-4%，环比+2%，占总装车量19.6%，环比+1.2pct；磷酸铁锂电池装车量44.9GWh，同比+49%，环比-5%，占总装车量80.4%，环比-1.2pct。2025年1-7月国内动力电池累计装车量355.4GWh，同比+45%；其中三元电池装车量66.5GWh、同比-10%、占总装车量的18.7%，磷酸铁锂电池装车量288.9GWh、同比+69%、占总装车量的81.3%。

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

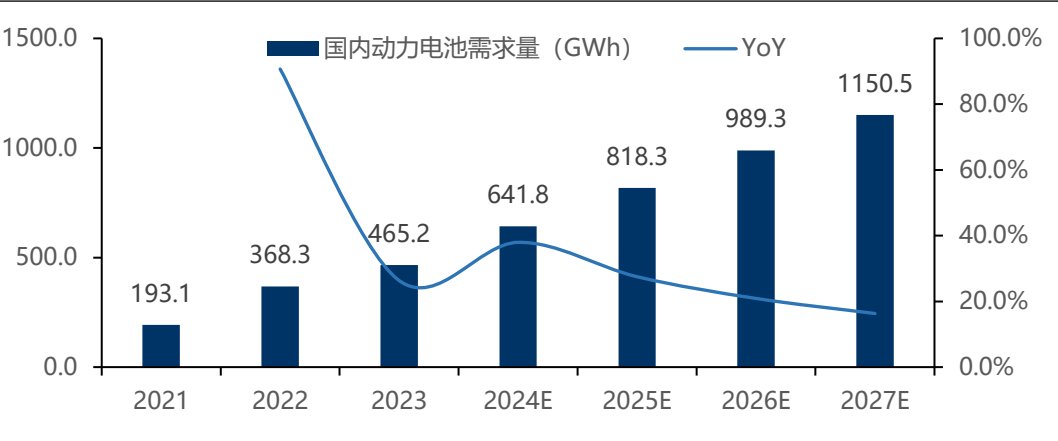
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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	24.47	42.87%	25.41	43.67%	23.11	41.40%	151.72	42.81%
比亚迪	12.84	22.49%	12.49	21.47%	11.83	21.18%	82.19	23.19%
中创新航	4.30	7.53%	4.39	7.55%	4.69	8.40%	24.15	6.81%
国轩高科	3.00	5.26%	2.92	5.02%	2.70	4.83%	18.18	5.13%
欣旺达	2.24	3.93%	2.17	3.72%	2.24	4.02%	11.31	3.19%
亿纬锂能	2.09	3.66%	2.53	4.35%	2.54	4.55%	14.75	4.16%
蜂巢能源	1.17	2.04%	1.20	2.06%	1.70	3.05%	10.11	2.85%
瑞浦兰钧	1.23	2.16%	1.28	2.20%	1.25	2.23%	7.84	2.21%

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、%）

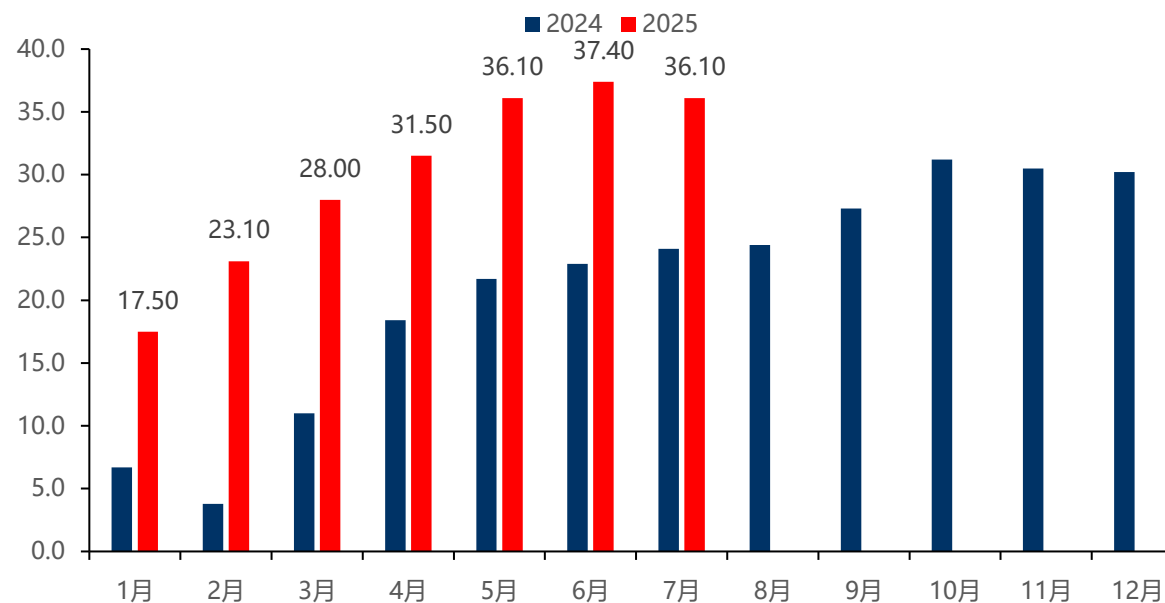


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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7月国内储能及其他电池销量为36.1GWh，同比+53%、环比-3%；其中出口量8.4GWh，同比+17%、环比-1%。
- 2025年1-7月储能及其他电池累计销量为209.6GWh，同比+96%；其中出口量为54.1GWh，同比+127%。

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2066万辆，同比+20%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1411/364/166万辆，同比+22%/+24%/+3%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2723万辆，2025-2027年均复合增速为15%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1301GWh，同比+24%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到818/268/122GWh，同比+27%/+24%/+3%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1793GWh，2024-2027年均复合增速为17%。

表8：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	1411.0	1643.4	1869.4
YoY		94%	34%	40%	22%	16%	14%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	363.8	422.0	476.8
YoY		14%	16%	-2%	24%	16%	13%
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	2065.6	2401.0	2723.0
YoY		61%	32%	27%	20%	16%	13%

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9：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	818.3	989.3	1150.5
YoY		91%	26%	38%	27%	21%	16%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	268.4	315.0	358.8
YoY		40%	22%	-1%	24%	17%	14%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	122.3	138.6	153.7
YoY		85%	56%	11%	3%	13%	11%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	92.2	112.0	129.8
YoY		145%	82%	37%	25%	21%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.4	1301.4	1554.9	1792.7
YoY		74%	31%	24%	24%	19%	15%

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