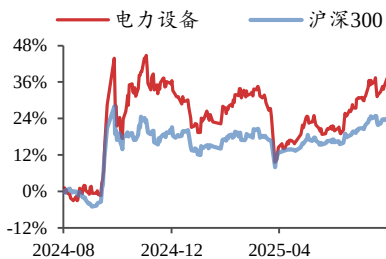


电力设备

2025 年 08 月 12 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空经济行业周报（第二十八期）：峰飞航空吨级 eVTOL 海上石油平台首飞，无锡苏州协同立法护航低空经济——行业周报》-2025.8.10

《固态电池行业周报（第九期）：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池——行业周报》-2025.8.10

《低空经济行业周报（第二十七期）：深圳政策加码打造“低空经济第一城”，中创航空亮相印尼应急救援博览会——行业周报》-2025.8.3

欧洲电车转型正当时——从欧洲车企 2025 中报看电动化趋势

——行业深度报告

殷晟路（分析师）

yinshengl@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

王嘉懿（分析师）

wangjiayi@kysec.cn

证书编号：S0790525060004

● 2025H1，大众、雷诺、宝马在欧 BEV 销量延续 Q1 大幅增长趋势

欧洲车企 2025 中报整体延续了一季报的电动化发展态势，大众、雷诺和宝马的电车销量依然大幅增长。其中，**大众集团**欧洲区 BEV 交付量同比+89%；**雷诺品牌**欧洲区 BEV 销量同比+57%；**宝马集团**欧洲区新能源车销量同比+35%。**Stellantis** 集团层面销量环比改善，部分品牌纯电销量同比大幅增长，如推出了多款新平台电车的雪铁龙品牌，欧洲市场的纯电销量同比+185%。**奔驰集团**新能源车销量同比持平。

● 2025-2026 年欧洲车企新品持续推出，有望巩固并延续电动化趋势

各车企均有明确的新车发布计划。电动化节奏较快的雷诺和 Stellantis 在 2025 年继续推出多款电动车型。大众、奔驰、宝马在 2025 年将展出或开始生产其新一代电车产品，2026-2027 年系列车型或将放量。**雷诺**：5 月发布 Alpine A390，Q2 末推出雷诺 4，并已推出售价 2.5 万欧元的雷诺 5（原起售价 2.8 万欧元），有望延续热销趋势；**Stellantis**：上半年在欧洲市场推出 3 款 Smart Car 平台的电车，下半年将基于 Medium 平台推出 Jeep Compass、雪铁龙 C5 Aircross 和 DS N° 8；**大众**：9 月初将展出一系列入门级 BEV，2026 年推出 ID.2；**宝马**：9 月初将发布 NEUE KLASSE 系列首款车型宝马 iX3；**奔驰**：CLA 将开启集团历史上规模最大的产品发布计划。

● 投资建议

欧盟议会投票通过碳排放考核修正案，原计划于 2025 年收紧碳排放考核目标，改为考核 2025-2027 年三年的平均值，时间线上有所延缓但总体趋势不变。且各车企此前为应对即将收紧的考核要求，陆续推出新一代纯电平台，新车型有望带动欧洲电车市场放量。投资建议：（1）锂电池：推荐宁德时代、亿纬锂能、欣旺达；受益标的中创新航、国轩高科；（2）锂电材料：推荐湖南裕能；中伟股份、华友钴业；星源材质、恩捷股份；受益标的富临精工、万润新能；容百科技、当升科技、厦钨新能、华友钴业；星源材质、恩捷股份；天赐材料、新宙邦；天奈科技；（3）锂电结构件：推荐铭利达；受益标的科达利、敏实集团、和胜股份；（4）电源/电驱系统：推荐威迈斯、富特科技、欣锐科技；受益标的黄山谷捷；（5）汽车安全件：受益标的中熔电气、浙江荣泰；（6）充电桩及充电模块：推荐通合科技；受益标的盛弘股份、优优绿能。

● **风险提示**：欧洲宏观经济增速不及预期、竞争加剧导致盈利能力下降风险。

目 录

1、 多家车企在欧洲的 BEV 销量延续大幅增长趋势.....	4
2、 雷诺：2025H1 雷诺品牌欧洲区 BEV 销量同比+57%	5
2.1、 销量：上半年雷诺品牌 BEV 销量同比+57%，主要系雷诺 5 热销	5
2.2、 产品节奏：2025Q2 末推出雷诺 4，2026 年将推 2 款性价比电车	6
2.3、 降本目标：2025 年目标将单车销售成本降低 400 欧元.....	6
2.4、 其他市场：看好南美以及印度市场.....	7
3、 大众：上半年欧洲区 BEV 交付量同比+89%.....	8
3.1、 销量：延续 Q1 高增趋势，新车型及价格折扣共同促进电车销量	8
3.2、 在中国、为中国：2025 年底首发全新电子电气架构平台	10
4、 Stellantis：2025H1 雪铁龙欧洲纯电销量同比+185%	10
4.1、 销量：集团层面销量环比改善，其中雪铁龙欧洲纯电销量同比+185%	10
4.2、 产品节奏：下半年将基于 Medium 平台推出 3 款电车	11
5、 宝马：上半年欧洲区新能源车销量同比+34.8%.....	12
5.1、 销量：2025H1 欧洲区新能源车销量同比+34.8%，MINI 品牌纯电车销量大幅提升	12
5.2、 产品节奏：9 月初将发布 NEUE KLASSE 系列首款车型宝马 iX3	13
6、 奔驰：2025H1 新能源车销量同比持平.....	13
6.1、 销量：2025H1 新能源车销量同比持平，其中 BEV 销量同比下滑	13
6.2、 产品节奏：CLA 将开启集团历史上规模最大的产品发布计划	13
7、 投资建议	15
8、 风险提示	16

图表目录

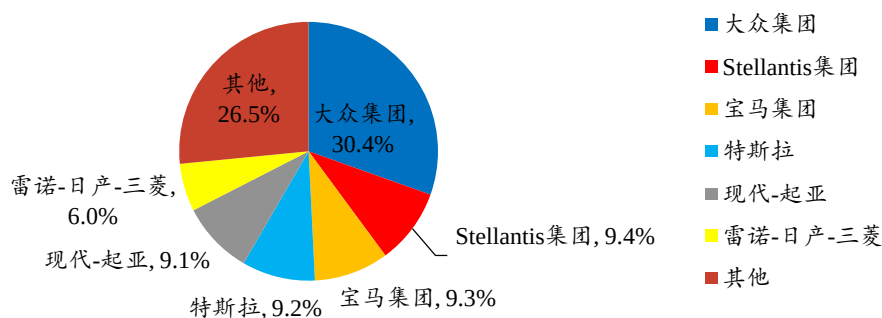
图 1： 2025H1 欧洲 15 国纯电市场份额：大众集团占 30%	4
图 2： 各车企新一代纯电平台车型将陆续放量.....	4
图 3： 2025H1 雷诺品牌 BEV 销量同比+57%.....	5
图 4： 2025H1，雷诺 5 领跑欧洲 B 级电车市场	5
图 5： 2025 年雷诺集团共计划推出包括雷诺 4、Alpine A390 在内的 4 款 BEV 车型.....	6
图 6： 雷诺集团目标在 2025 年将每辆车的销售成本降低 400 欧元.....	7
图 7： 雷诺集团将印度市场作为战略重点市场，将与日产共同推出新车型	7
图 8： 2025H1 大众集团全球 BEV 交付量同比增长 47%至 46.5 万辆.....	8
图 9： 2025H1 大众集团在欧洲市场的纯电渗透率提升至 20%.....	8
图 10： 2025 年 1-6 月集团在西欧的订单量同比+19%，其中 BEV 订单同比+62%.....	9
图 11： 大众集团新产品的发展势头正在持续.....	9
图 12： 大众集团将在中国市场推出全新的电子电气架构平台，2025 年底首发	10
图 13： Stellantis 集团上半年共推出 3 款 Smart Car 平台的新电车.....	11
图 14： Stellantis 集团下半年将在欧洲市场基于 Medium 平台推出 3 款全新电车	11
图 15： 2025H1 宝马集团 BEV 销量 22.1 万辆，BEV 渗透率 18.3%.....	12
图 16： 宝马集团在欧洲的 BEV 渗透率达到 25%	12
图 17： 2025Q2 集团新能源渗透率 21%，同比+3pcts.....	13
图 18： 全新 CLA 将开启集团历史上规模最大的产品发布计划.....	14
图 19： CLA 是技术领跑者	14

表 1： 受益标的盈利预测与估值	15
------------------------	----

1、多家车企在欧洲的 BEV 销量延续大幅增长趋势

欧洲车企 2025 中报整体延续了一季报的电动化发展态势，大众、雷诺和宝马的电车销量依然大幅增长。其中，上半年大众集团欧洲区 BEV 交付量同比+89%；雷诺品牌欧洲区 BEV 销量同比+57%；宝马集团欧洲区新能源车销量同比+35%。Stellantis 集团层面销量环比改善，部分品牌纯电销量同比大幅增长，如推出了多款新平台电车的雪铁龙品牌，欧洲市场的纯电销量同比+185%。奔驰集团新能源车销量同比持平。

图1：2025H1 欧洲 15 国纯电市场份额：大众集团占 30%



数据来源：eu-evs、开源证券研究所

各车企均有明确的新车发布计划。电动化节奏较快的雷诺和 Stellantis 在 2025 年继续推出多款电动车型。其中雷诺集团 5 月发布 Alpine A390，Q2 末推出雷诺 4，并已推出售价 2.5 万欧元的雷诺 5（原起售价 2.8 万欧元），有望延续热销趋势。Stellantis 集团上半年在欧洲市场推出 3 款 Smart Car 平台的电车，下半年将基于 Medium 平台推出 Jeep Compass、雪铁龙 C5 Aircross 和 DS N° 8。大众、奔驰、宝马在 2025 年将展出或开始生产其新一代电车产品，2026-2027 年系列车型或将放量。

图2：各车企新一代纯电平台车型将陆续放量



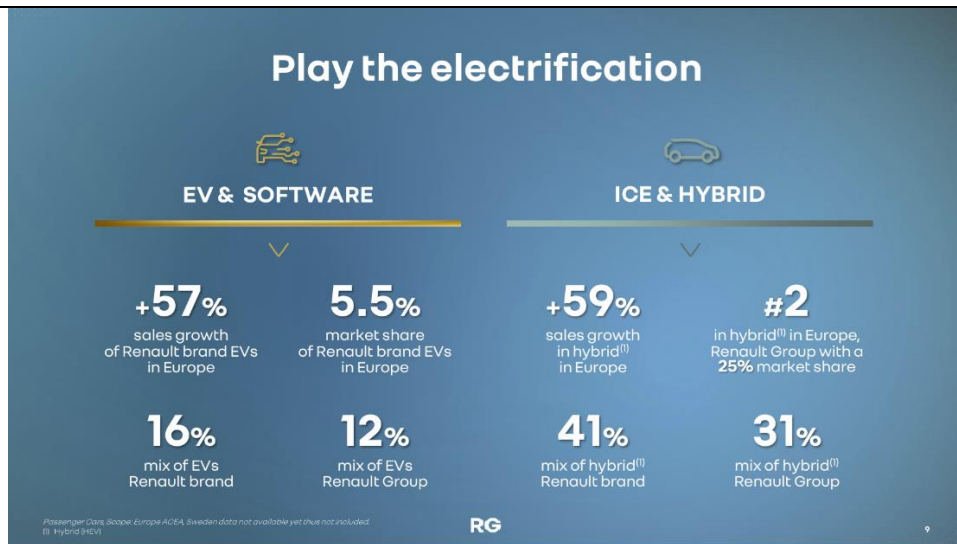
资料来源：各公司官网、开源证券研究所

2、雷诺：2025H1 雷诺品牌欧洲区 BEV 销量同比+57%

2.1、销量：上半年雷诺品牌 BEV 销量同比+57%，主要系雷诺 5 热销

2025H1，雷诺集团全球销量 117 万辆，同比+1.3%；其中在欧洲市场销量 71 万辆，同比+5.4%。上半年集团纯电渗透率 12.3%，对应 BEV 销量约 14 万辆。

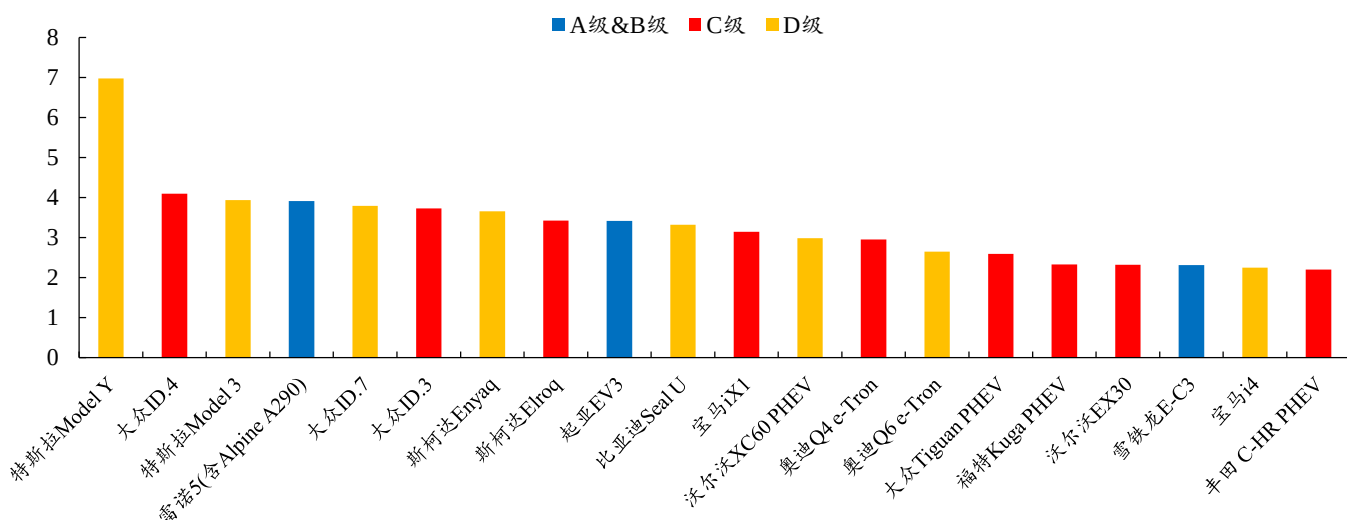
图3：2025H1 雷诺品牌 BEV 销量同比+57%



资料来源：雷诺集团官网

在欧洲市场，上半年雷诺品牌 BEV 销量同比+57%，纯电渗透率 16%+，在欧洲 BEV 市场份额提升至 5.5%。主要系雷诺 5 E-Tech 热销（起售价 2.8 万欧元，配备 52kWh 电池），上半年雷诺 5 以 3.6 万辆的销量领跑欧洲 B 级电动汽车市场，下半年将继续发力，售价 2.5 万欧元的雷诺 5 现已上市（电池减配，配备 40kWh 电池）。

图4：2025H1，雷诺 5 领跑欧洲 B 级电车市场



数据来源：cleantechnica、开源证券研究所

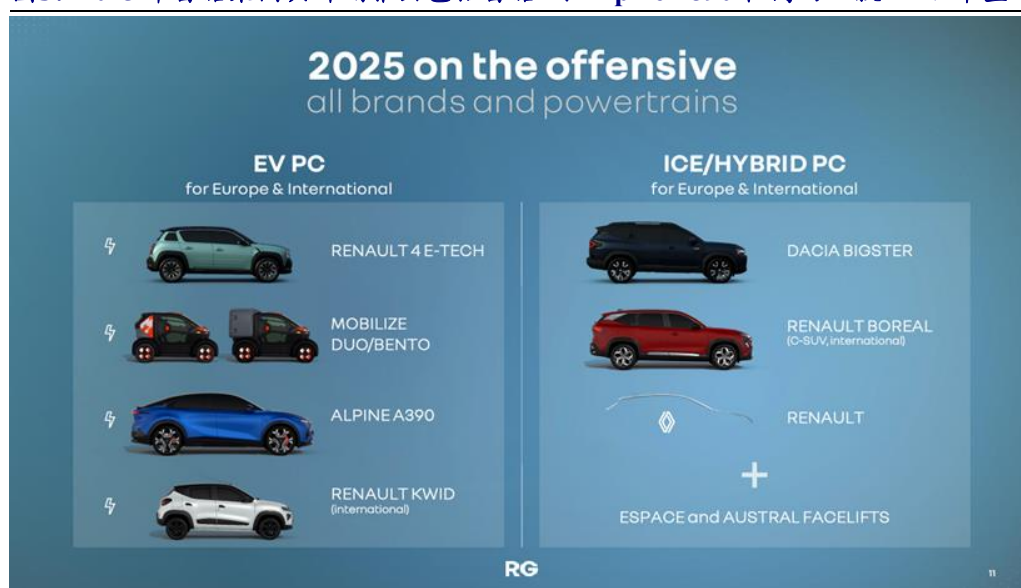
2.2、产品节奏：2025Q2 末推出雷诺 4，2026 年将推 2 款性价比电车

产品攻势远未结束。集团将采取电动车和内燃机/混动车型双轨并行的策略。2025 年集团共计划推出 4 款 BEV 车型，包括：

- 雷诺 4（Q2 末推出，由于雷诺 5 备受关注，雷诺 4 的潜力被低估）；
- Alpine A390（5 月发布，是 Alpine 品牌重塑的象征）；
- 雷诺 Kwid（面向国际市场）；
- Mobilize Duo/Bento（将重新定义互联化、智能化的城市出行）。

新车型发布带动下，集团欧洲订单储备强劲，相当于两个月的销量。

图5：2025 年雷诺集团共计划推出包括雷诺 4、Alpine A390 在内的 4 款 BEV 车型



资料来源：雷诺集团官网

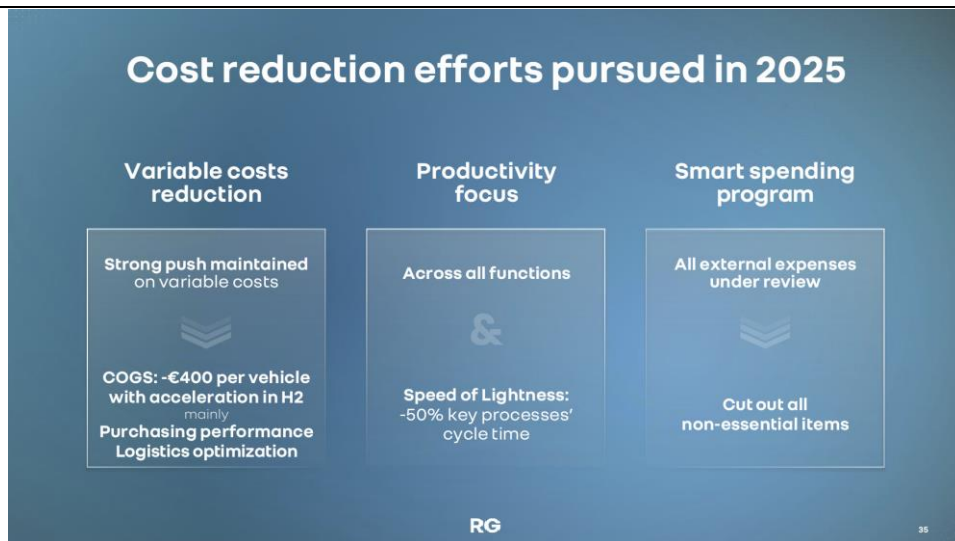
2026 还将推出 2 款性价比电车。雷诺 Twingo（开发周期 21 个月，售价低于 2 万欧元）和 Dacia 的下一代 A 级小车（售价低于 1.8 万欧元），两款车均将在欧洲生产。

雷诺集团预计下半年业绩将优于上半年，主要得益于下半年销量的增长。由以下因素推动：（1）6 月订单强劲，当月总订单量增长 6%；（2）新品推出后的产量提升；（3）对合作伙伴的销量将增加，例如向日产供应 Micra、向三菱供应欧洲市场的 C 级 SUV 以及向韩国釜山供应极星 4。

2.3、降本目标：2025 年目标将单车销售成本降低 400 欧元

重视成本削减。雷诺集团 7 月正式任命福兰为新任 CEO，福兰此前担任雷诺集团首席采购、合作伙伴与公共事务官。雷诺集团在中报中明确指出降本目标：2025 年，集团目标将每辆车的销售成本降低 400 欧元（不考虑汇率波动和原材料价格的影响）。上半年降本效果已有所体现，但实际降本略低于 400 欧元，预计下半年降本会有 10% 的提速。**降本主要集中在采购领域**，物流方面也会提供额外支持。另外，雷诺集团正在推进流程改善，以缩短关键流程的周期时间，时间缩短意味着成本降低，最明显的例子就是集团车辆的研发时间缩短至两年甚至更短。

图6：雷诺集团目标在 2025 年将每辆车的销售成本降低 400 欧元



资料来源：雷诺集团官网

2.4、其他市场：看好南美以及印度市场

在欧洲市场以外，雷诺集团看好南美以及印度市场。集团在南美根基稳固，中国车企在南美市场也有较强攻击性，因此集团与吉利建立合作关系来推动在南美的增长。印度市场竞争激烈，但到 2030 年又有望成为汽车销量增长的主要驱动力，集团将其作为战略重点市场，并与日产联手在印度达成了联合开发和生产协议，共同推出新车型。

图7：雷诺集团将印度市场作为战略重点市场，将与日产共同推出新车型



资料来源：雷诺集团官网

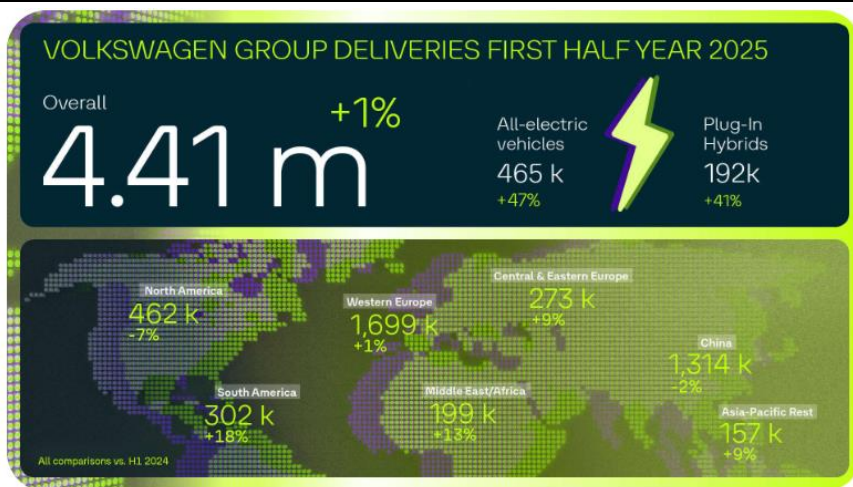
3、大众：上半年欧洲区 BEV 交付量同比+89%

3.1、销量：延续 Q1 高增趋势，新车型及价格折扣共同促进电车销量

大众集团 BEV 销量延续 Q1 高增趋势。2025 上半年集团在全球共交付 441 万辆汽车，同比+1.3%。其中 BEV 同比增长 47%至 46.5 万辆，PHEV 交付量 19.2 万辆，同比+41%。集团整体的 BEV 渗透率继续提升至 11%，同比+4pcts。

欧洲地区的增长尤为强劲。2025H1 大众集团欧洲区 BEV 交付量 34.8 万辆，同比+89%；其中 Q2 交付 19 万辆，同比+73%。

图8：2025H1 大众集团全球 BEV 交付量同比增长 47%至 46.5 万辆

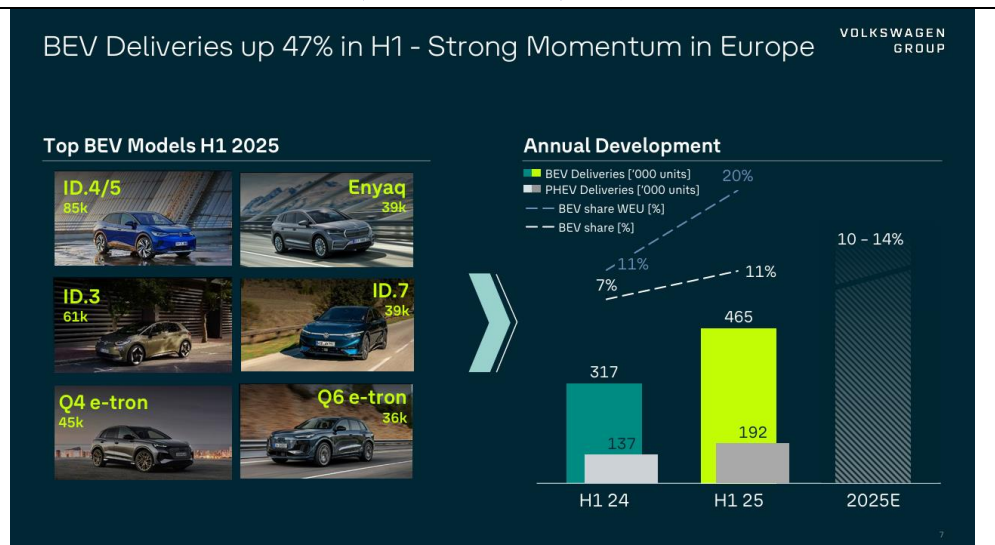


资料来源：大众集团官网

集团在欧洲电动车的市场份额从 20%提升至 28%，今年欧洲最畅销的 6 款 BEV 车型中，有 4 款来自大众集团。纯电畅销车型包括 ID.3/4/5/7/Buzz，奥迪 Q4/Q6 e-Tron，斯柯达 Elroq/Enyaq，保时捷 Macan 等。

集团在西欧市场（德、法、英、意、西）的 BEV 渗透率提升至 20%，同比+10pcts。

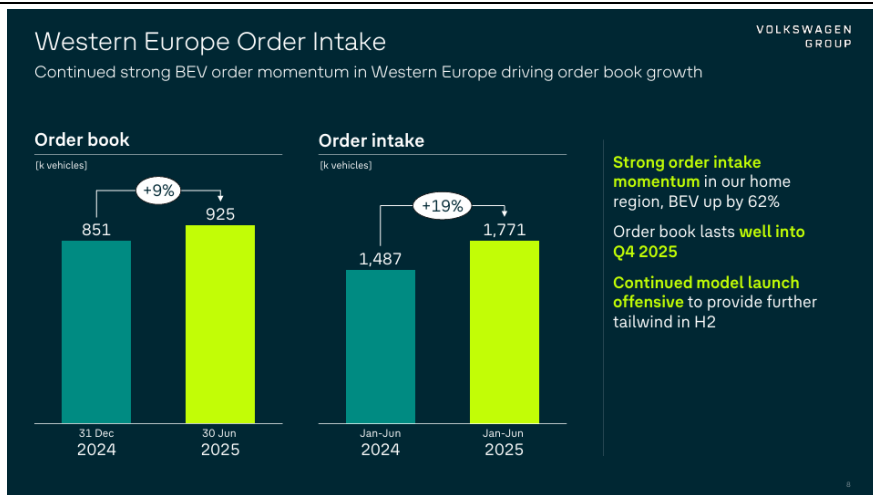
图9：2025H1 大众集团在欧洲市场的纯电渗透率提升至 20%



资料来源：大众集团官网

西欧订单量同比+19%，其中 BEV 订单同比+62%。截至 6 月底，西欧积压订单约 92.5 万辆，已排产至第四季度，纯电动车占比超过 22%。随着未来数月更多新车上市，集团预计将获得进一步增长动力。

图10：2025 年 1-6 月集团在西欧的订单量同比+19%，其中 BEV 订单同比+62%



资料来源：大众集团官网

新车型的不断推出以及大众集团提供的价格折扣共同促进电车销量。查看大众德国官网，大众为 ID 系列电车提供 3500-6000 欧元不等的价格折扣，原计划持续至 2025 年 6 月 30 日，目前已延长至 9 月 30 日。大众集团视产品为重心，要改进设计、提升质量、完善技术，当集团把真正打动消费者的产品推向市场时，就能减少折扣和激励，而集团产品的发展势头才刚刚开始，这是积极的一面。但是在纯电车型上则不完全相同，因为需要满足碳排放法规，虽然已经改为考核 2025-2027 三年的平均值，但仍需达标，因此集团有时会通过价格折扣等激励措施来推进。好在订单反馈积极，让集团可以在折扣和激励政策上更加严格。而这一切的核心驱动力，正是集团当下推向市场的产品。未来集团也将继续聚焦这一点。

大众未来亮点在于入门级电车的推出。9 月慕尼黑车展上将展出全新的城市电动车家族，包括大众、斯柯达和 CUPRA 的入门级电动车型。2026 年将推出 ID.2，售价 2 万欧元左右。2027 年将推出更为经济的电车 ID.EVERY.1。

图11：大众集团新产品的发展势头正在持续



资料来源：大众集团官网

德国政府与商界代表共同发布大规模投资倡议，为德国经济注入积极动能，大众集团在投资份额中约占 10%，主要投资于产品研发和工程技术领域。7 月 21 日，德国政府与商界代表共同发布一项大规模投资倡议，承诺到 2028 年在德国投资 6310 亿欧元，以提振经济和增强竞争力。该倡议名为“为德国制造”，由西门子、德意志银行等发起，约有 60 家德国企业积极参与。该倡议包括此前已公布的投资项目和超过 1000 亿欧元的新增投资。根据计划，这些投资将在未来三年内用于新建工厂、科研开发以及基础设施建设。其中，大众集团的投资份额约为 300-600 亿欧元，投资重点放在产品研发和工程技术领域。

3.2、在中国、为中国：2025 年底首发全新电子电气架构平台

“在中国、为中国”，全新电子电气架构平台预计将于 2025 年底首发。大众与合作伙伴共同推出全新的电子电气架构平台，预计将于 2025 年底首发，随后是完整的新车型阵容。截至目前，集团已将成本降低 30% 以上，研发周期缩短 30%。到 2027 年底将与合资伙伴共同推出 30 款全新车型；到 2030 年底将超过 50 款。大众集团预计再用 1-2 年时间，在中国 BEV 市场实现销量上的强势回归。

图12：大众集团将在中国市场推出全新的电子电气架构平台，2025 年底首发



资料来源：大众集团官网

4、Stellantis：2025H1 雪铁龙欧洲纯电销量同比+185%

4.1、销量：集团层面销量环比改善，其中雪铁龙欧洲纯电销量同比+185%

2025 年上半年，集团销量环比改善。2025H1 集团销量环比 2024H2 有所改善，主要由于欧洲市场新产品的推出以及北美市场的库存削减。在欧洲市场，2025 年上半年集团的市场份额为 17%，较 2024 年下半年提升了 1.3pcts；BEV 渗透率同比提升 2.5pcts。集团在欧洲纯电动汽车销量中排名第二，并且首次在欧洲混合动力汽车领域位居第一。

根据 JATO 数据，2025 年上半年雪铁龙品牌欧洲销量同比提升 185%。Stellantis 旗下拥有 14 个品牌，或扎根北美，或扎根欧洲。从 JATO 对欧洲 28 国 BEV 销量的统计来看，Stellantis 集团旗下销量最高的品牌是标致，上半年销量 4.4 万台，同比-2%；其次是雪铁龙，同时也是增速最快的品牌，上半年销量 3.4 万台，同比+185%；欧宝/Vauxhall 销量同比+24%；菲亚特销量同比-37%。

集团在标致、雪铁龙、欧宝以及菲亚特品牌上陆续推出新平台电车，对销量增长构成支撑。其中，集团基于 Smart Car 平台推出了多款雪铁龙品牌的电车，包括 2024 年 9 月推向市场的雪铁龙 E-C3，以及 2025Q1 末推向市场的雪铁龙 C3 Aircross，下半年还将基于 STLA Medium 平台推出雪铁龙 C5 Aircross；标致品牌在 2024 年上半年有基于 STLA Medium 平台的标致 3008、5008 推出市场，但原有的畅销电车标致 e-208 销量下滑；欧宝品牌有基于 Medium 平台的欧宝 Grandland 以及基于 Smart Car 平台的欧宝 Frontera；菲亚特品牌有基于 Smart Car 平台的菲亚特 Grande Panda，但原有的畅销车型菲亚特 500e 销量下滑。

图13: Stellantis 集团上半年共推出 3 款 Smart Car 平台的新电车



资料来源：Stellantis 集团官网

4.2、产品节奏：下半年将基于 Medium 平台推出 3 款电车

具体看产品节奏。集团上半年共推出 4 款新产品，其中欧洲市场 3 款，分别为雪铁龙 C3 Aircross、欧宝 Frontera 和菲亚特 Grande Panda，均为 Smart Car 平台；下半年将在欧洲市场基于 Medium 平台推出 Jeep Compass、雪铁龙 C5 Aircross 和 DS N°8。

图14: Stellantis 集团下半年将在欧洲市场基于 Medium 平台推出 3 款全新电车



资料来源：Stellantis 集团官网

Stellantis 集团表示，Smart Car 平台车型的产能正在全面提升，并已有大量的订单储备，预计下半年业绩将继续环比改善。集团正在提升 2 家工厂的产能，分别在斯洛伐克(生产雪铁龙 C3 和欧宝 Frontera)和塞尔维亚(生产菲亚特 Grande Panda)，因此集团预计欧洲市场下半年在销量、市场份额以及利润方面都将优于上半年。

5、宝马：上半年欧洲区新能源车销量同比+34.8%

5.1、销量：2025H1 欧洲区新能源车销量同比+34.8%，MINI 品牌纯电车销量大幅提升

2025 上半年宝马集团全球销量同比持平，共 120.7 万辆。上半年 BEV 销量 22.1 万辆，同比+15.7%，BEV 渗透率 18.3%；PHEV 销量 9.8 万辆，同比+25.5%，PHEV 渗透率 8.2%。

其中，MINI 品牌纯电车型增长强劲。上半年 MINI 纯电车交付 4.6 万辆，同比+361.7%，MINI 品牌的纯电渗透率随之提升至 34.3%。

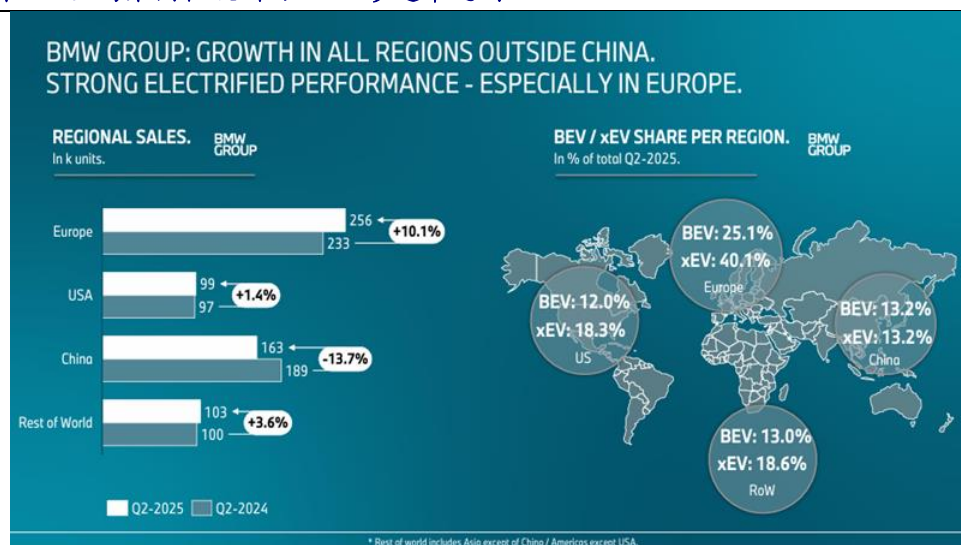
图15：2025H1 宝马集团 BEV 销量 22.1 万辆，BEV 渗透率 18.3%



资料来源：宝马集团官网

在欧洲市场的纯电渗透率更高，宝马集团在欧洲的纯电渗透率达到 25%，新能源渗透率达到 40%。上半年宝马集团在欧洲的新能源车（BEV+PHEV）增速整体达到 34.8%。

图16：宝马集团在欧洲的 BEV 渗透率达到 25%



资料来源：宝马集团官网

5.2、产品节奏:9月初将发布 NEUE KLASSE 系列首款车型宝马 iX3

目前,宝马集团旗下已有超过 15 款 BEV 和 12 款 PHEV 可供选择。9 月初的慕尼黑车展上将发布 NEUE KLASSE 系列首款车型,宝马 iX3。全电动的第六代动力总成(GEN 6)搭载自主研发的电池,能量密度提升 20%,纯电续航里程可达 800 公里,最高可接受 400KW 快充。与 GEN 5 平台相比,GEN6 平台的电池成本将降低 40-50%。

宝马 2024 年已实现碳排放考核目标,2025、2026 年也有信心达成目标。

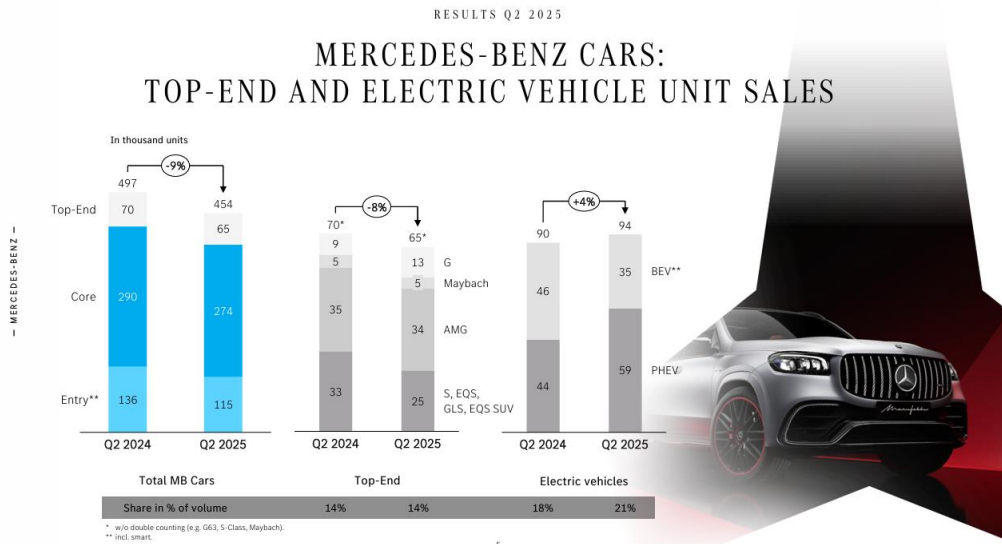
6、奔驰:2025H1 新能源车销量同比持平

6.1、销量:2025H1 新能源车销量同比持平,其中 BEV 销量同比下滑

2025 年上半年奔驰集团总销量 90.0 万辆,同比-6%,新能源车销量 18.1 万辆,同比持平。其中,PHEV 同比增长 21%至 10.5 万辆,BEV 同比减少 19%至 7.6 万辆。上半年集团 BEV 渗透率 8.4%,新能源渗透率 20.1%。全年新能源渗透率目标 20-22%。

单 Q2,集团总销量 45.4 万台,同比-9%,新能源车销量 9.4 万辆,同比+4%。其中,PHEV 同比增长 34%至 5.9 万辆,BEV 同比减少 24%至 3.5 万辆。2025Q2 新能源渗透率 21%,同比+3pcts。

图17: 2025Q2 集团新能源渗透率 21%, 同比+3pcts

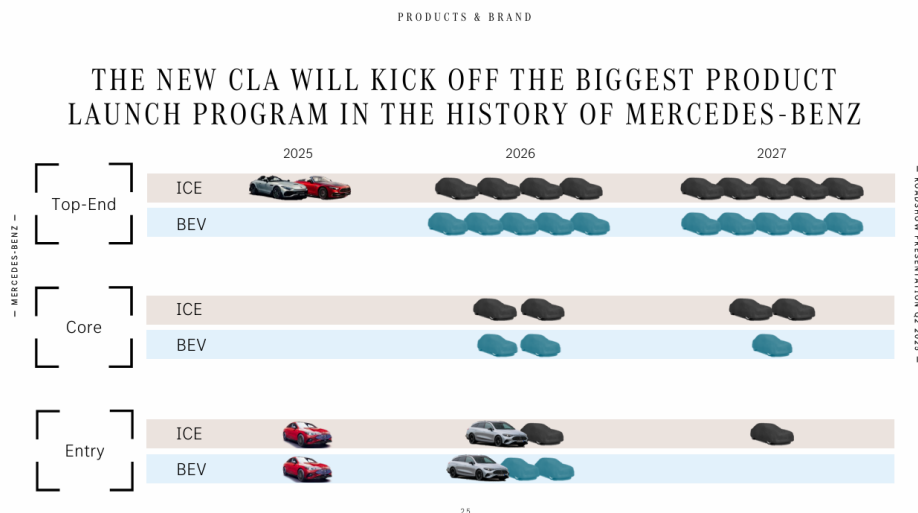


资料来源:奔驰集团官网

6.2、产品节奏:CLA 将开启集团历史上规模最大的产品发布计划

全新 CLA 将开启集团历史上规模最大的产品发布计划。CLA 目前已经开始向客户交付。未来 2-3 年将在电动化方面迎来大规模的产品发布,一旦产品攻势取得成果,集团纯电销量,尤其是核心细分市场车型的销量有望增长。例如,2026 年将推出新款电动 GLC 和 C 级车,到 2027 年这些产品将在市场上完整销售一年。

图18: 全新 CLA 将开启集团历史上规模最大的产品发布计划

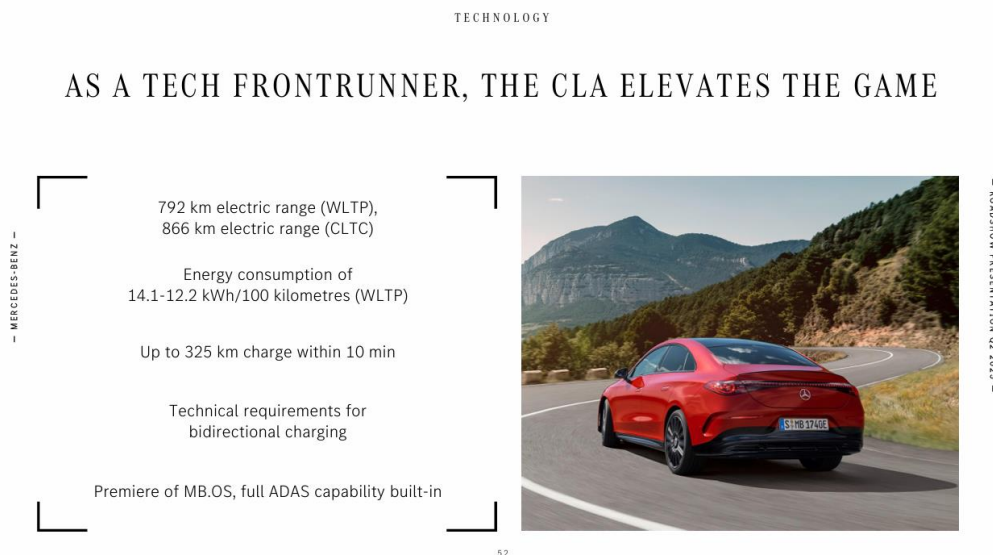


资料来源：奔驰集团官网

CLA 是技术领跑者。CLA 纯电续航里程可达 792 公里 (WLTP)，百公里耗电 14.1-12.2kWh，10 分钟充电续航可达 325 公里，并且具备双向充电功能。这也是 MB.OS 的首次亮相，内置完整的 ADAS 功能。

9 月慕尼黑车展上还将展出 MBEA (Mercedes-Benz Electric Architecture) 电动架构下的首款车型，“core”细分市场的几款车型将基于此架构打造，该架构可以灵活使用不同的电池技术，包括 NMC 和 LFP。

图19: CLA 是技术领跑者



资料来源：奔驰集团官网

7、投资建议

欧盟议会投票通过碳排放考核修正案，原计划于 2025 年收紧碳排放考核目标，改为考核 2025-2027 年三年的平均值，时间线上有所延缓但总体趋势不变。且各车企此前为应对即将收紧的考核要求，陆续推出新一代纯电平台，新车型有望带动欧洲电车市场放量。

(1) 锂电池：推荐宁德时代、亿纬锂能、欣旺达；受益标的中创新航、国轩高科；

(2) 锂电材料：推荐湖南裕能；中伟股份、华友钴业；星源材质、恩捷股份；受益标的富临精工、万润新能；容百科技、当升科技、厦钨新能、华友钴业；星源材质、恩捷股份；天赐材料、新宙邦；天奈科技；

(3) 锂电结构件：推荐铭利达；受益标的科达利、敏实集团、和胜股份；

(4) 电源/电驱系统：推荐威迈斯、富特科技、欣锐科技；受益标的黄山谷捷；

(5) 汽车安全件：受益标的中熔电气、浙江荣泰；

(6) 充电桩及充电模块：推荐通合科技；受益标的盛弘股份、优优绿能。

表1：受益标的盈利预测与估值

公司代码	公司名称	收盘价（元）	EPS（元/股）				PE		评级
		2025/8/5	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	263.66	14.39	17.25	20.33	18.32	15.29	12.97	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.59	2.54	3.38	4.16	18.37	13.79	11.19	买入
3931.HK	中创新航	19.55	0.79	1.19	1.65	24.79	16.43	11.84	未评级
300207.SZ	欣旺达	21.99	1.21	1.50	1.80	18.20	14.67	12.19	买入
002074.SZ	国轩高科	29.85	0.83	1.16	1.56	36.00	25.64	19.16	买入
301358.SZ	湖南裕能	34.02	2.42	3.27	3.97	14.05	10.41	8.56	买入
300432.SZ	富临精工	14.32	0.60	0.85	1.16	24.03	16.83	12.40	未评级
688275.SH	万润新能	48.33	3.58	5.63	/	13.52	8.58	/	未评级
688005.SH	容百科技	22.73	0.74	1.18	1.60	30.64	19.31	14.21	未评级
300073.SZ	当升科技	42.71	1.28	1.64	2.10	33.37	26.11	20.36	买入
688778.SH	厦钨新能	51.85	1.47	1.81	2.22	35.28	28.63	23.36	未评级
300919.SZ	中伟股份	35.06	2.13	2.75	3.30	16.47	12.76	10.63	买入
603799.SH	华友钴业	44.86	3.13	3.58	4.15	14.35	12.52	10.82	买入
300568.SZ	星源材质	12.09	0.31	0.44	0.59	39.23	27.67	20.42	买入
002812.SZ	恩捷股份	31.72	0.37	0.90	1.73	86.27	35.33	18.30	买入
002709.SZ	天赐材料	20.15	0.54	0.81	1.10	37.27	24.99	18.34	未评级
300037.SZ	新宙邦	38.94	1.61	2.01	2.42	24.15	19.41	16.10	未评级
688116.SH	天奈科技	43.05	1.19	1.74	2.32	36.19	24.76	18.56	未评级
002850.SZ	科达利	116.31	6.68	8.07	9.66	17.42	14.41	12.04	未评级
301268.SZ	铭利达	22.05	0.46	0.97	1.68	47.78	22.66	13.11	买入
002824.SZ	和胜股份	19.36	/	/	/	/	/	/	未评级
0425.HK	敏实集团	27.32	2.38	2.82	3.36	11.47	9.69	8.14	未评级
688612.SH	威迈斯	33.58	1.42	1.85	2.36	23.64	18.12	14.25	买入

公司代码	公司名称	收盘价（元）		EPS（元/股）			PE		评级
		2025/8/5	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
301607.SZ	富特科技	35.07	1.08	1.49	1.86	32.57	23.53	18.89	买入
301031.SZ	中熔电气	87.18	3.14	4.18	5.53	27.76	20.84	15.77	买入
603119.SH	浙江荣泰	62.18	0.90	1.24	1.73	69.10	50.12	36.00	未评级
301581.SZ	黄山谷捷	58.51	1.57	1.82	2.19	37.37	32.23	26.67	未评级
300745.SZ	欣锐科技	20.71	/	/	/	/	/	/	买入
300693.SZ	盛弘股份	35.06	1.79	2.30	2.85	19.59	15.26	12.32	未评级
300491.SZ	通合科技	22.08	0.53	0.85	1.23	41.91	25.96	17.99	买入
301590.SZ	优优绿能	156.24	/	/	/	/	/	/	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：威迈斯、富特科技、铭利达、通合科技盈利预测来自开源证券研究所，其余来自 Wind 一致预期；中创新航、敏实集团收盘价汇率为 1 港元=0.92374 人民币

8、风险提示

（1）欧洲宏观经济增速不及预期：新能源汽车销量受宏观经济及消费者购买力的影响，若欧洲宏观经济增速不及预期，将影响新能源汽车增速；

（2）竞争加剧导致盈利能力下降风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn