

锂电产业链双周评（8月第1期）

固态电池应用场景持续丰富，宁德时代产能扩张稳步推进

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，辉能科技发布新一代无机固态电解质，常温下离子导电率达到57mS/cm；天铁科技与欣界能源签订100吨铜锂复合带订单；有研稀土与上海洗霸成立合资公司发展硫化锂业务。电池端，鹏辉能源预计在2025Q3末完成固态电池中试线建设；SK On计划2026年量产半固态电池。应用端，东风汽车拟2026年实现固态电池上车；上汽MG4半固态安芯版将搭载清陶能源半固态电池，具有良好的安全性能与低温性能；孚能科技已向头部人形机器人公司送样全固态电池。
- **LG新能源签下超300亿元磷酸铁锂电池供应订单：**7月30日，公司宣布已签署一份价值5.94万亿韩元（折合人民币约309亿元）的磷酸铁锂电池供应合同。
- **宁德时代2025H1动储电池出货快速增长，产能扩张稳步推进：**公司2025H1营收1788.86亿元，同比+7%；实现归母净利润为304.85亿元，同比+33%。公司2025Q2营收941.82亿元，同比+8%、环比+11%；实现归母净利润165.23亿元，同比+34%、环比+18%。我们估计2025H1公司动力与储能电池出货量超270GWh，同比增长近32%；其中Q2公司动力与储能电池出货量近150GWh，环比增长近18%。公司2025H1电池产量为310GWh，产能利用率达到90%。在终端需求持续向好背景下，公司加速产能扩张节奏。截至2025H1末，公司产能690GWh、在建产能235GWh，总规划产能（现有产能+在建产能）为925GWh，较2024年末增加30GWh。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据乘联分会数据，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%。
- **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%。6月，美国新能源车销量11.91万辆，同比-9%、环比-11%；新能源车渗透率9.5%，同比-0.3pct、环比+0.3pct。1-6月美国新能源车累计销量77.81万辆，同比+1%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格有所波动，电芯报价稳定。**本周末碳酸锂价格为7.19万元/吨，较两周前下跌0.10万元/吨。相较两周前，三元正极、电解液报价上涨，负极、隔膜报价稳定，磷酸铁锂、六氟磷酸锂报价下跌。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0.384/0.323/0.358/0.300元/Wh，较两周前增加0.000/0.000/0.000/0.000元/Wh。

【投资建议】

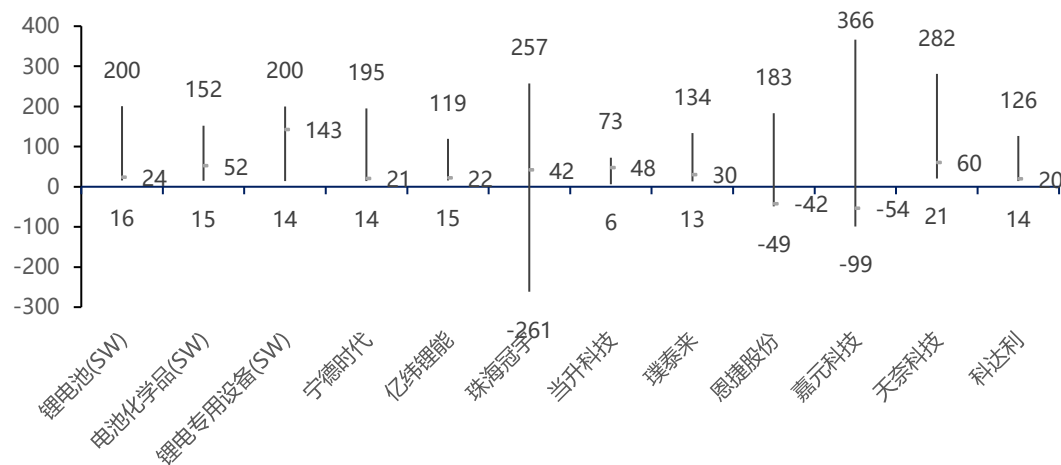
- **建议关注：**1) 受益行业反内卷的部分细分环节领先企业（万润新能、湖南裕能、宁德时代、亿纬锂能、中创新航、天赐材料、新宙邦）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

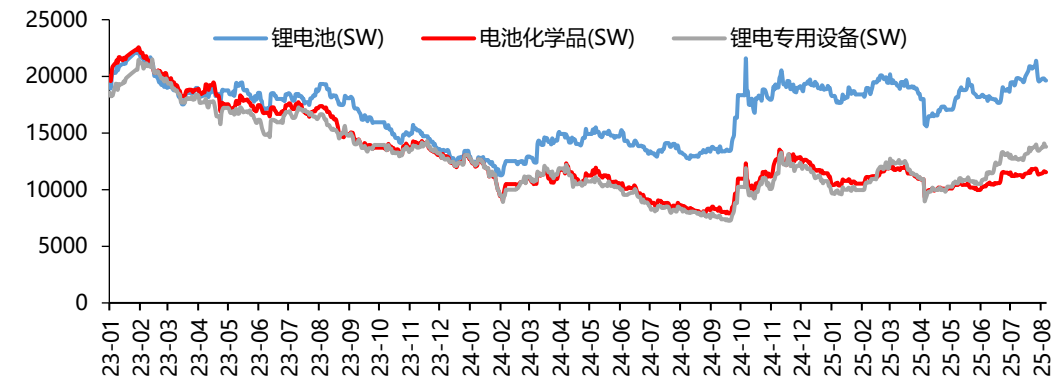
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块下跌5.1%、电池化学品板块下跌1.9%、锂电专用设备板块上涨1.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+0.2%）、亿纬锂能（+0.0%）、珠海冠宇（+8.0%）、容百科技（+1.1%）、湖南裕能（-0.6%）、璞泰来（-0.7%）、天赐材料（+0.3%）、恩捷股份（+1.7%）、科达利（+3.0%）、特锐德（+0.8%）、盛弘股份（+0.2%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



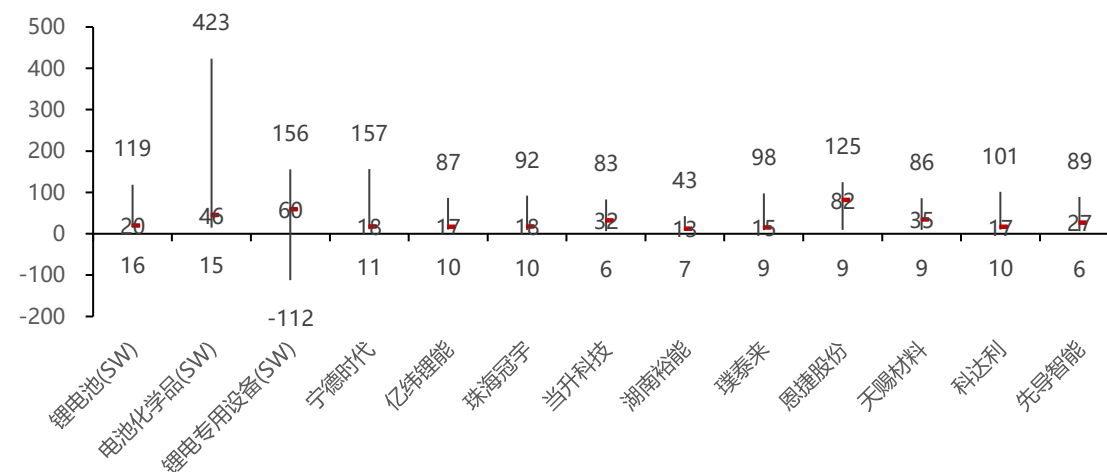
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.8.8)



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	0.8%	241	9.17	87%	12.3	34%	16.3	32%	26.3	19.6	14.8	3.2
	002276.SZ	万马股份	6.9%	158	3.41	-39%	5.1	50%	6.6	29%	46.2	30.8	23.9	2.7
	600212.SH	绿能慧充	10.9%	71	0.14	-19%	1.3	839%	2.3	71%	504.1	53.7	31.3	14.2
	688208.SH	道通科技	1.9%	240	6.41	258%	8.1	26%	10.2	26%	37.4	29.7	23.6	6.7
	300693.SZ	盛弘股份	0.2%	105	4.29	6%	5.6	31%	7.2	28%	24.6	18.8	14.7	5.6
	300360.SZ	炬华科技	0.7%	82	6.65	9%	7.8	18%	8.9	14%	12.3	10.5	9.2	2.0
	300491.SZ	通合科技	-0.3%	36	0.24	-77%	0.8	241%	1.4	68%	151.2	44.3	26.3	3.2
	300351.SZ	永贵电器	7.1%	66	1.26	25%	1.5	19%	2.0	30%	52.8	44.3	34.1	2.7
电池	300648.SZ	星云股份	28.8%	97	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	97%	-118.2	168.0	85.5	12.7
	300750.SZ	宁德时代	0.2%	12179	507.45	15%	655.9	29%	786.1	20%	24.0	18.6	15.5	4.1
	300014.SZ	亿纬锂能	0.0%	898	40.76	1%	51.9	27%	69.1	33%	22.0	17.3	13.0	2.3
	300438.SZ	鹏辉能源	2.7%	133	-2.52	-686%	1.7	-168%	2.7	60%	-52.8	77.7	48.5	2.6
	688063.SH	派能科技	-0.6%	106	0.41	-92%	2.1	417%	3.7	72%	257.2	49.7	28.9	1.2
	688772.SH	珠海冠宇	8.0%	166	4.30	26%	9.1	111%	12.9	42%	38.5	18.3	12.9	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	1.1%	160	2.96	-50%	5.8	94%	8.7	52%	54.0	27.8	18.3	1.9
	300073.SZ	当升科技	0.1%	225	4.72	-75%	7.0	48%	8.9	28%	47.8	32.4	25.3	1.7
	300769.SZ	德方纳米	0.0%	92	-13.38	-18%	-0.1	-99%	3.5	-4175%	-6.9	-1071.0	26.3	1.7
	301358.SZ	湖南裕能	-0.6%	233	5.94	-62%	18.4	210%	24.9	35%	39.3	12.7	9.4	2.0
	603799.SH	华友钴业	1.9%	745	41.55	24%	53.2	28%	61.0	15%	17.9	14.0	12.2	2.0
负极	603659.SH	璞泰来	-0.7%	374	11.91	-38%	24.3	104%	29.9	23%	31.4	15.4	12.5	2.0
	600884.SH	杉杉股份	4.3%	250	-3.67	148%								1.2
	835185.BJ	贝特瑞	-1.0%	248	9.30	-44%	11.4	23%	14.7	28%	26.6	21.6	16.9	2.0
	301349.SZ	信德新材	4.0%	39	-0.33	-180%	0.7	-305%	1.1	55%	-118.5	57.8	37.2	1.5
电解液	002709.SZ	天赐材料	0.3%	363	4.84	-74%	10.4	114%	15.4	49%	75.1	35.1	23.5	2.8
	300037.SZ	新宙邦	3.9%	261	9.42	-7%	12.2	29%	15.1	24%	27.8	21.5	17.3	2.7
	002407.SZ	多氟多	-0.1%	148	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-48.0	47.1	31.3	1.7
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	1.7%	291	-5.56	-122%	3.6	-164%	8.7	144%	-52.3	81.8	33.5	1.2
	300568.SZ	星源材质	0.7%	158	3.64	240%	4.1	14%	5.9	42%	43.4	38.1	26.9	1.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-0.2%	154	2.50	-15%	4.4	74%	6.4	46%	61.5	35.3	24.2	5.3
	002850.SZ	科达利	3.0%	309	14.72	23%	18.3	24%	22.1	21%	21.0	16.9	14.0	2.6
	002992.SZ	宝明科技	3.5%	112	-0.76	-38%								15.8
	688700.SH	东威科技	-0.8%	137	0.69	-55%	1.7	146%	2.3	37%	197.3	80.1	58.6	7.8
	688388.SH	嘉元科技	-2.1%	90	-2.39	-1301%	1.1	-147%	2.6	136%	-37.5	80.1	34.0	1.3
	603876.SH	鼎胜新材	0.9%	88	3.01	-44%	5.0	65%	6.0	21%	29.1	17.6	14.6	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	2.4%	53	-0.73	-276%								2.6
	600152.SH	维科技术	1.7%	35	-0.29	-76%								2.0
	300174.SZ	元力股份	0.9%	56	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	19.6	19.3	16.1	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-2.9%	262	8.68	9%	12.3	41%	14.8	20%	30.1	21.3	17.7	2.6
	300586.SZ	美联新材	6.5%	94	0.36	-69%								4.9

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
锂电池	300750.SZ	宁德时代	1788.86	7%	941.82	8%	11%	304.85	33%	165.23	34%	18%
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
其他	600885.SH	宏发股份	83.47	15%	43.64	16%	10%	9.64	14%	5.53	13%	35%

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】

- **天铁科技签订4亿元固态电池材料订单：**7月29日，公司公告全资孙公司安徽天铁与欣界能源签订采购框架协议，欣界能源将向安徽天铁采购铜锂复合带，订单金额为4亿元，订单数量为100吨。
- **辉能科技发布超流体固态电解质：**7月30日，辉能科技全球首发第四代创新技术“超流体化无机固态电解质”。根据第三方验证，该电解质在25℃下离子导电率达到57mS/cm。在-20℃环境下，电解质仍具有12.82mS/cm的高导电率。
- **东风固态电池将于2026年上车：**8月1日，公司表示东风固态电池将于2026年上车，该电池能量密度350Wh/kg，支持超1000km续航，-30℃续航达成率70%+。
- **上海洗霸与有研稀土成立合资公司布局硫化锂：**8月4日，公司公告与有研稀土成立合资公司，上海洗霸以硫化锂技术设备等资产及货币出资82.5%、有研稀土以货币出资17.5%。双方约定：1) 子公司成立后36个月内，未经对方同意、不得对外转让出资。2) 合作期内双方只通过新设子公司开展硫化锂相关业务。3) 5年内，允许有研稀土在不影响洗霸对子公司控制权情况下，以相关资产（不限于甲类厂房及16亩土地）对子公司增资。
- **上汽半固态电池版MG4将在年内交付：**8月5日，上汽举办MG4预售发布会；该车型共设置5个版本，其中4个版本预售价分别为7.38-10.58万元不等，而半固态安芯版目前可以下定、9月将公布价格、2025年内批量交付。MG4搭载的半固态电池由上汽清陶供应，其具有较好的低温性能以及安全性能：1) 安全性：在10针穿刺试验后不自燃、不冒烟、电池状态完整无异常；2) 低温性能：-25℃充电无忧；且放电功率稳定。-30℃下依旧可以支撑100kW以上功率。同时，清陶还宣布全固态电池研发和中试进程顺利，即将进入样车测试的全新环节。
- **孚能科技已向头部人形机器人客户送样硫化物全固态电池：**近日，公司表示已于近日完成向某头部人形机器人客户送样硫化物全固态电池。
- **鹏辉能源固态电池产业化持续推进：**近日，公司在投资者互动平台表示，固态电池中试线正在建设，预计三季度末开始中试。在中试结果理想的情况下，固态电池预计2026年量产。
- **SK On计划2026年量产半固态电池：**近日，SK On宣布将电池研究院更名为未来技术研究所，并计划在2026年底生产半固态电池（聚合物-氧化物复合电解质）。

【新能源车及锂电池】

- **LG新能源签下超300亿元磷酸铁锂电池供应订单：**7月30日，公司宣布已签署一份价值5.94万亿韩元（折合人民币约309亿元）的磷酸铁锂电池供应合同。
- **SK On再迎重组：**7月30日，韩国SK Innovation宣布将SK On与从事热管理和润滑油业务的SK Enmove合并，新合资公司将于2025年11月1日成立。
- **苹果承诺追加1000亿美元美国本土投资：**8月7日，苹果宣布将向美国新增1000亿美元投资承诺，未来四年投资总额预计将达6000亿美元，并启动“美国制造计划”，将更多苹果的供应链和先进制造工艺引入美国。关税落地在即，苹果加码美国本土投资，或对产业链关税豁免/部分豁免产生积极影响。
- **通用汽车仍将从宁德时代采购磷酸铁锂电池：**近日，外媒报道，通用汽车仍计划从中国进口宁德时代磷酸铁锂电池，用于旗下第二代雪佛兰 Bolt 纯电动车。

【锂电材料及其他】

- **重庆市计划建设新能源汽车电池回收利用基地：**近日，重庆市经济信息委印发《重庆市培育新能源汽车动力电池回收利用产业工作方案（2025-2027年）》，计划到2027年全市动力电池回收利用产业体系基本健全，新能源汽车动力电池回收网络区县覆盖率达到90%。
- **旭化成与丰田通商达成隔膜战略合作：**近日，旭化成宣布与丰田通商已建立战略合作伙伴关系。旭化成美国子公司将向丰田通商美国子公司供应湿法隔膜。
- **巴斯夫与宁德时代达成合作：**7月28日，巴斯夫旗下电池材料业务与宁德时代签署战略合作协议，双方将在先进及创新正极活性材料（CAM）领域开展深度合作。
- **英联股份与某圆柱电池公司签署复合集流体合作协议：**8月5日，英联股份公告控股子公司江苏英联复合集流体与某知名圆柱电池公司签署战略合作协议，双方合作进行高性能复合集流体材料制备及技术开发，共同致力于复合集流体产业化发展。
- **先惠技术获宁德时代7.02亿元合同：**8月7日，公司公告公司及控股子公司福建东恒自2025年4月12日起至公告日，累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计7.02亿元（不含税）。

【钠电池产业链】

- **中科海钠商用车专用钠离子动力电池包通过强检测试：**近日，中科海钠研发的全球首款商用车专用钠离子动力电池包，在国家机动车质量检验检测中心（重庆）实验室完成强制性检验。此次测试遵循GB38031-2020《电动汽车用动力蓄电池安全要求》国家标准，标志着该电池包正式通过合规性认证，为后续商业化应用奠定坚实基础。
- **Peak Energy推出全球最大电网级焦磷酸盐系钠离子电池系统：**近日，美国公司Peak Energy宣布正在部署全球最大电网级焦磷酸盐系钠离子电池系统，该系统容量超过3兆瓦时。

- **国网首座人工智能绿电超级充电站顺利建成：**7月24日，廊坊临空经济区人工智能绿电超级充电站的场站设施建设顺利完成，站内所有充电桩均已成功通电，人工智能装置进入调试阶段。其为国网系统内首座人工智能绿电超级充电站，位于廊坊临空经济区1号停车场，占地5000平方米，创新采用光伏车棚一体化设计，装机容量达163.8千瓦，预计年发电量约18万千瓦时。该充电设配有1座600千瓦全液冷超级充电堆、5台120千瓦直流快充桩及10台有序交流桩，可同时满足30辆新能源汽车的充电需求，
- **绿能慧充与新疆商贸物流就充电桩达成战略合作：**8月5日，绿能慧充公告公司与新疆商贸物流签订《战略合作协议》，双方将围绕新能源充电桩和储能、重载无人机领域开展全面合作。双方还计划在新能源汽车充电场站建设、商贸物流物资集散仓库分布式储能等方面展开合作。
- **小桔充电发布“启动加速”功能：**8月6日，小桔充电发布“加速充服务”新功能“启动加速”，通过智能技术优化充电启动流程，可助力充电速度提升，缩短充电启动时间近80%，帮助用户提升快速充电体验。
- **宁德时代与三方共建租车行业换电生态：**近日，宁德时代、时代电服、神州租车、招银金租在宁德市签署战略合作协议。四方开创性地将换电模式大规模引入租车行业，通过能源补给、资产运营、金融支持、用车服务的深度协同，提供可持续的补能解决方案。神州租车将全面引入宁德时代巧克力换电车型，适配A0至B级主流市场，今年将启动试点并逐步运营超10万台换电车辆。

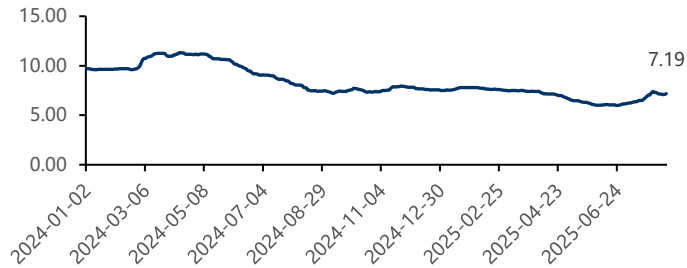
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.8.9）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.7.25）	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	7.19	7.29	-1.37%	7.51	-4.26%	-10.40%
	硫酸镍	万元/吨	2.74	2.73	0.59%	2.65	3.70%	-1.26%
	硫酸钴	万元/吨	5.20	5.11	1.86%	2.67	94.76%	78.69%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	0.17%	0.60	-1.66%	-8.22%
	三元前驱体523	万元/吨	7.67	7.60	0.95%	6.29	21.88%	15.35%
	三元前驱体622	万元/吨	7.20	7.15	0.70%	6.39	12.75%	-2.04%
	三元前驱体811	万元/吨	9.01	8.96	0.51%	7.92	13.79%	9.86%
	三元材料523	万元/吨	11.70	11.66	0.34%	11.25	4.03%	-5.67%
	三元材料622	万元/吨	11.46	11.33	1.12%	10.85	5.56%	-4.76%
	三元材料811	万元/吨	14.53	14.42	0.76%	14.04	3.49%	-5.42%
	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	-	1.08	-3.24%	-0.48%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.29	3.33	-1.22%	3.35	-1.81%	-10.61%
负极材料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.26	17.92%	15.62%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	26.65	-11.63%	-13.74%
电解液及原料（约10%）	六氟磷酸锂	万元/吨	5.26	5.30	-0.75%	6.30	-16.51%	-5.90%
	电解液	万元/吨	1.79	1.78	0.56%	2.12	-15.70%	-10.75%
隔膜（约3%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.74	0.74	-	0.76	-2.63%	-6.33%
	干法基膜（16μm）	元/平方米	0.44	0.44	-	0.42	4.76%	2.33%
	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	元/平方米	1.03	1.03	-	1.11	-7.21%	-8.85%
铜箔（约15-20%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	15.15%
铝箔（约5%）	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.40	1.40	-	1.55	-9.68%	-9.68%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.384	0.384	-	0.405	-5.19%	-16.52%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.323	0.323	-	0.365	-11.51%	-21.22%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.358	0.358	-	0.350	2.29%	-10.50%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.300	0.300	-	0.300	-	-6.25%

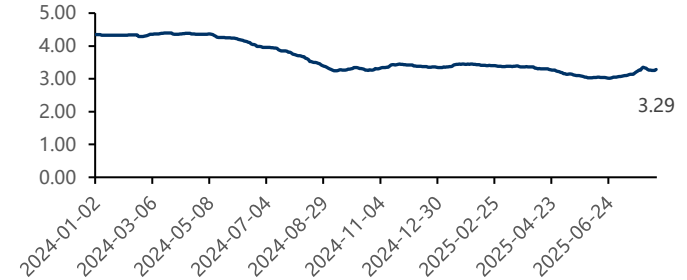
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



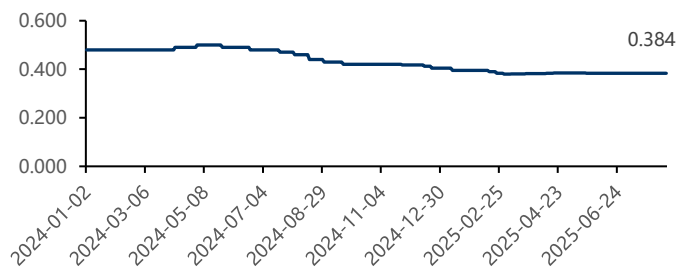
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

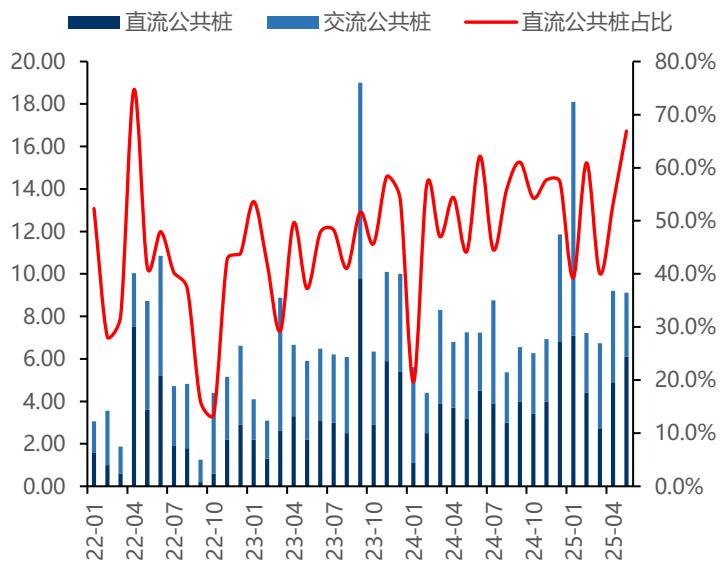


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

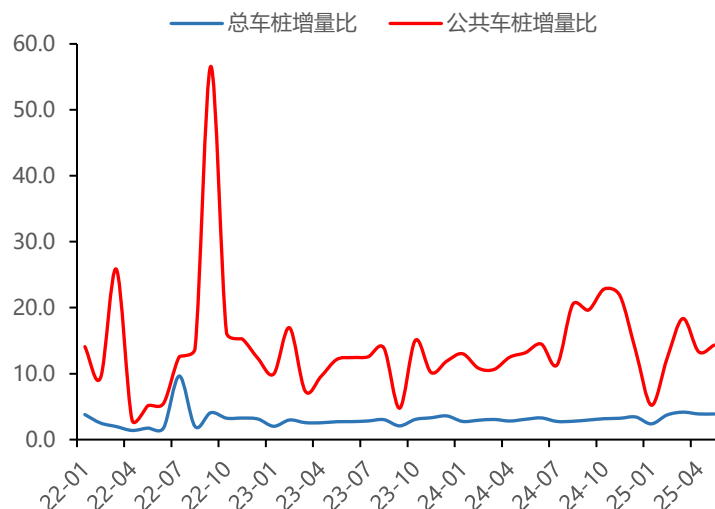
- 2025年5月国内新增公共充电桩9.12万台，同比+26%、环比-1%；其中新增直流充电桩6.10万台，同比+91%、环比+24%，占比达到66.9%，同比+22.7pct、环比+13.7pct。2025年1-5月国内累计新增公共充电桩50.38万台，同比+56%；其中累计新增直流充电桩25.2万台，同比+75%。
- 截至2025年5月国内公共充电桩保有量为408.3万台，其中直流充电桩为189.5万台，占比达到46.4%，同比+2.2pct，环比+0.5pct。
- 2025年5月国内车桩增量比为3.9、同比+0.8、环比基本持平；公共车桩增量比为14.3，同比+1.2、环比+1.0。
- 2025年5月全国公共充电桩总功率约为14529万kW，较上月增加438万kW；充电桩利用率约为6.06%，同环比基本持平。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



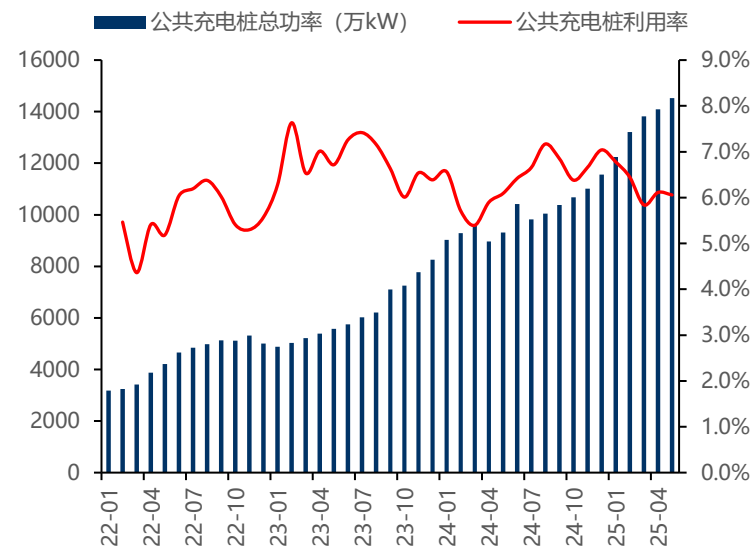
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

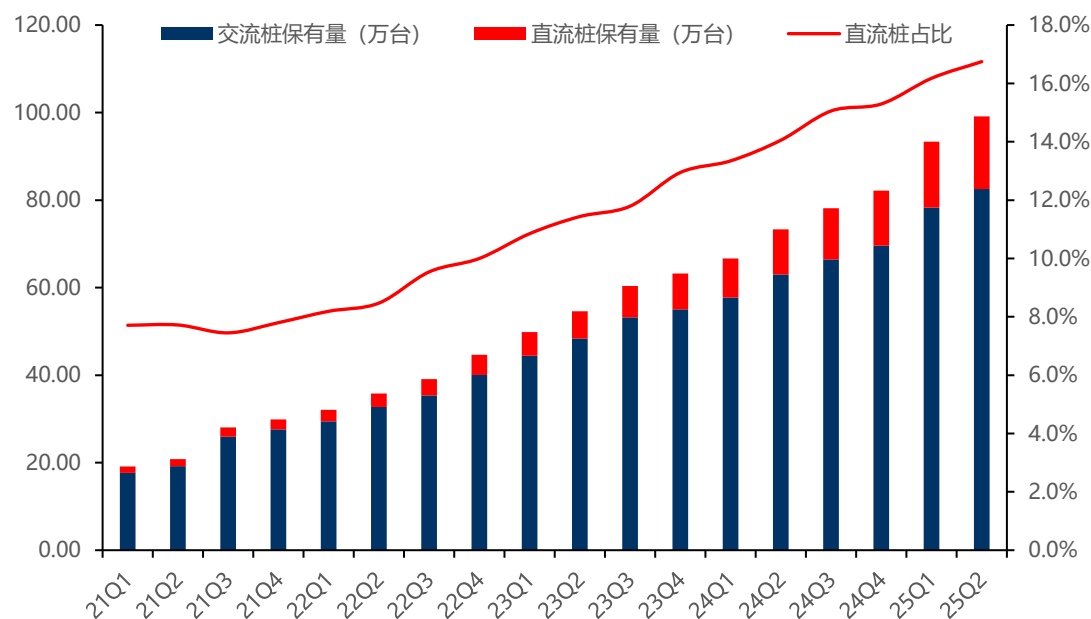
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

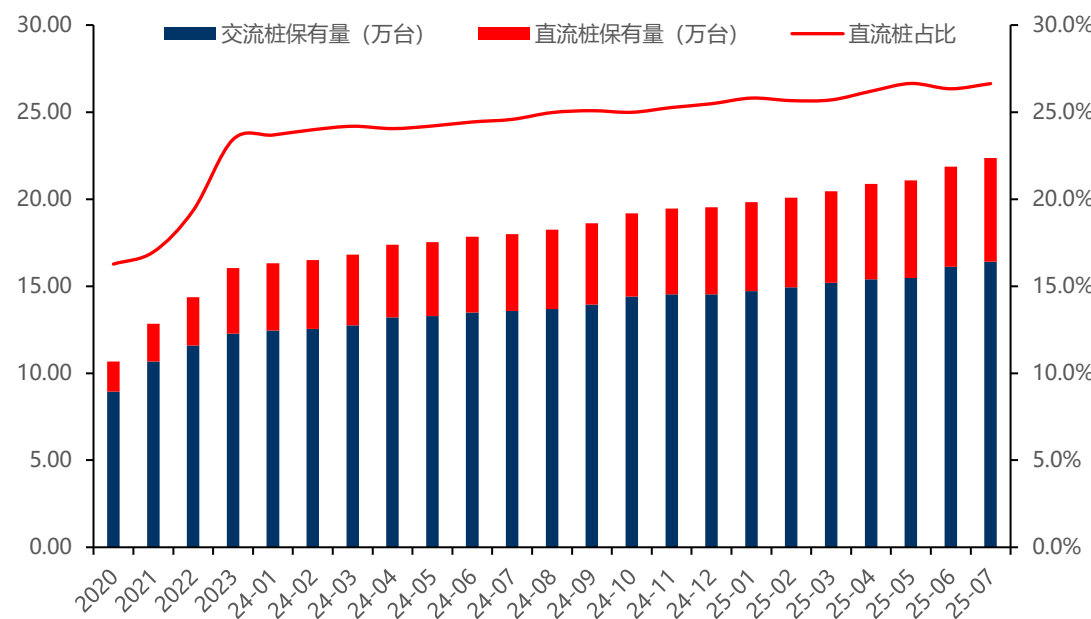
- **欧盟27国**：截至2025Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为99.1万台，较2025Q1末上升5.8万台；其中直流桩保有量为16.60万台，占比为16.7%，较2025Q1末上升0.6pct。2025Q2欧盟27国直流桩新增量为1.50万台，同比+6%、环比-41%。
- **美国**：截至2025年7月末，美国公共充电桩保有量为22.36万台，较上月末增加0.49万台；其中直流桩保有量为5.96万台，占比为26.6%，同比+2.1pct、环比+0.3pct。2025年7月美国直流桩新增量为0.20万台，同比+200%、环比+27%。

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6月国内新能源车销量132.9辆，同比+27%、环比+2%；国内新能源车渗透率45.8%，同比+4.7pct，环比-2.9pct。2025年1-6月国内新能源车累计销量为693.5万辆，同比+40%。
- **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%。

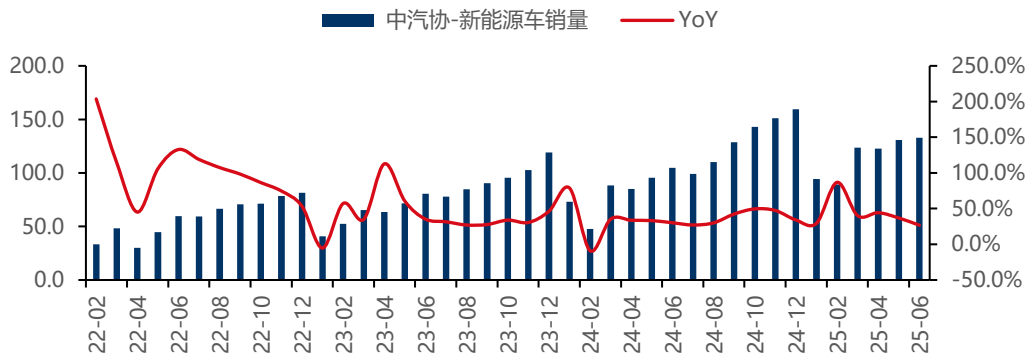
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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					
YoY	27%					
MoM	2%					
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

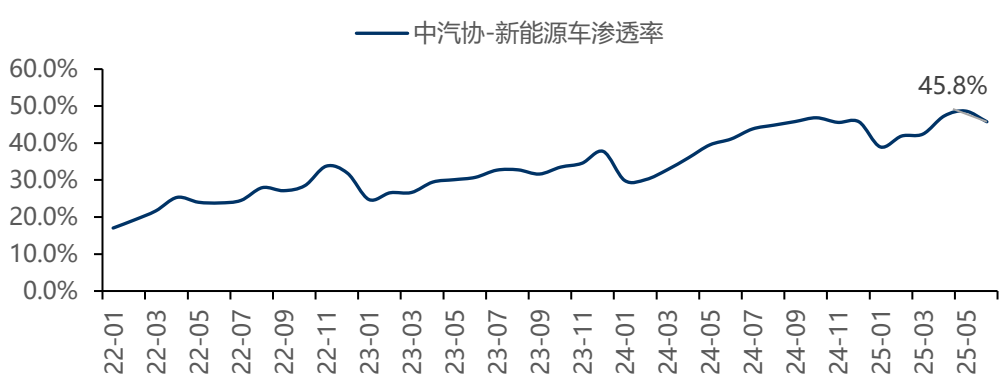
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



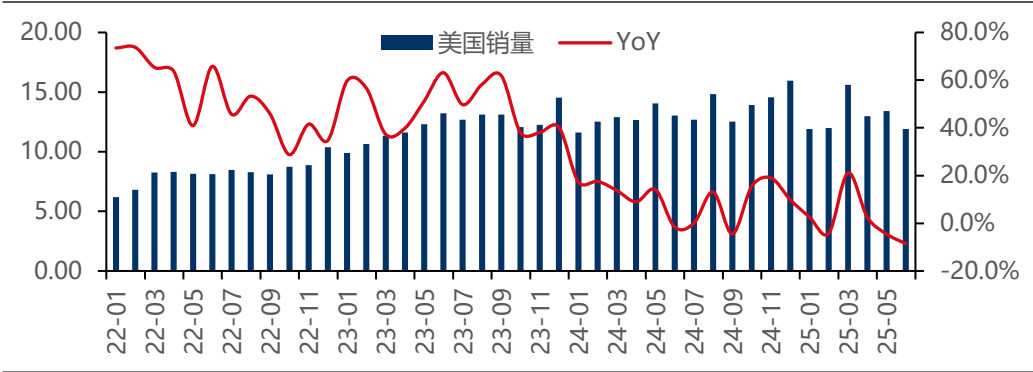
- **欧洲九国**：2025年7月，欧洲九国新能源车销量为22.08万辆，同比+41%、环比-21%；新能源车渗透率为27.4%，同比+7.2pct、环比-1.5pct。2025年1-7月欧洲九国新能源车累计销量为157.52万辆，同比+28%。
- **美国**：2025年6月，美国新能源车销量为11.91万辆，同比-9%、环比-11%；新能源车渗透率为9.5%，同比-0.3pct、环比+0.3pct。2025年1-6月美国新能源车累计销量为77.81万辆，同比+1%。

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	11.91						
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%					

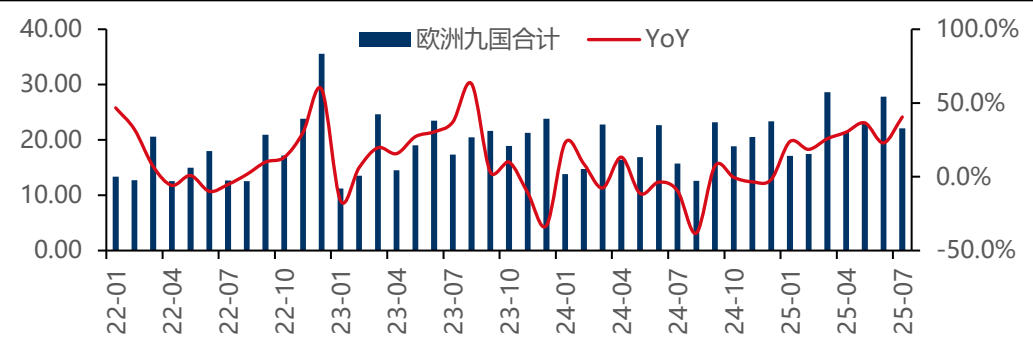
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



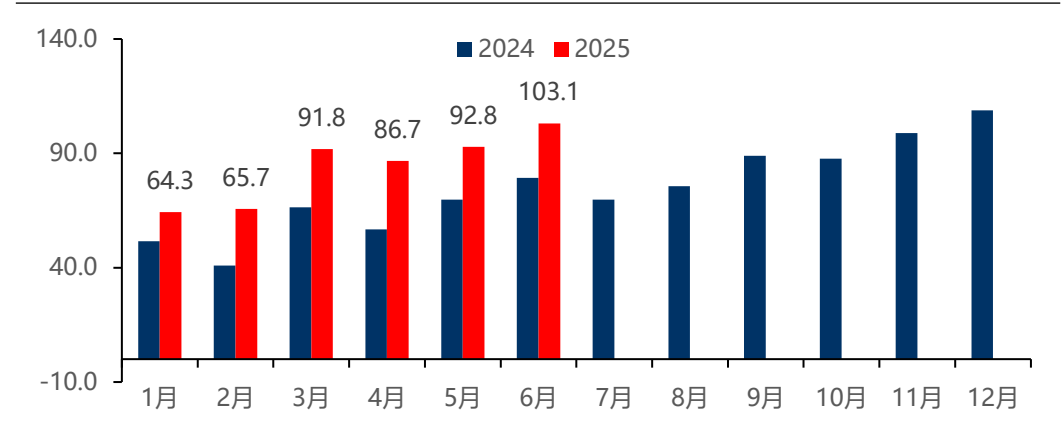
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



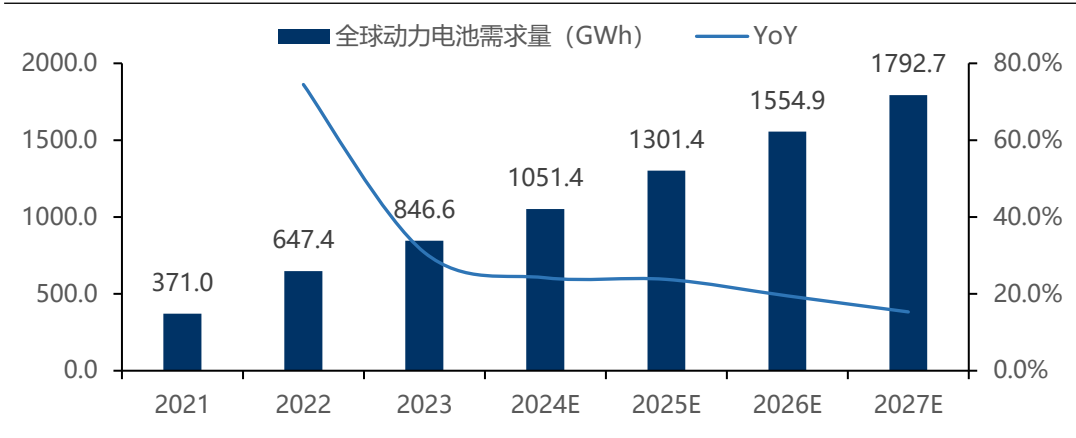
- 2025年6月全球动力电池装车量103.1GWh，同比+30%、环比+11%。2025年1-6月全球动力电池累计装车量达到504.4GWh，同比+37%。

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%

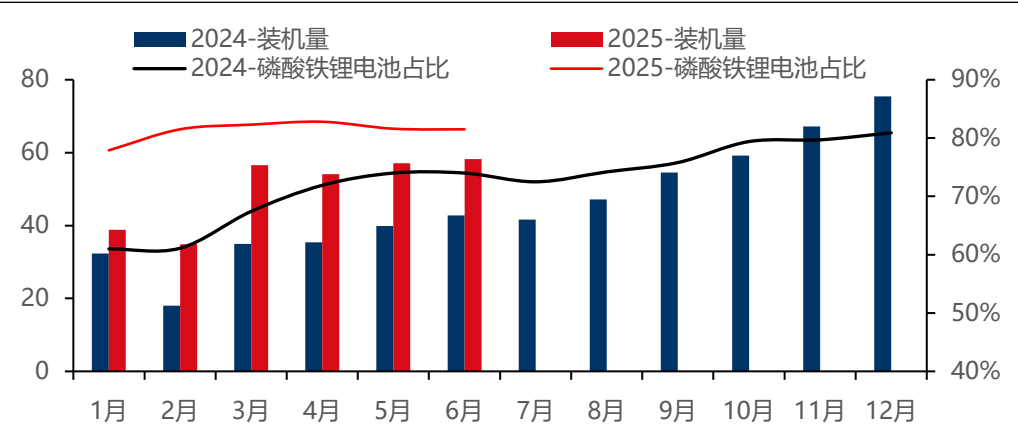
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年6月国内动力电池装车量为58.2GWh、同比+36%、环比+2%；其中三元电池装车量10.7GWh，同比-3%，环比+2%，占总装车量18.4%，环比基本持平；磷酸铁锂电池装车量47.4GWh，同比+50%，环比+2%，占总装车量81.5%，环比基本持平。2025年1-6月国内动力电池累计装车量299.6GWh，同比+47%；其中三元电池装车量55.5GWh、同比-11%、占总装车量的18.5%，磷酸铁锂电池装车量244.0GWh、同比+73%、占总装车量的81.4%。

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

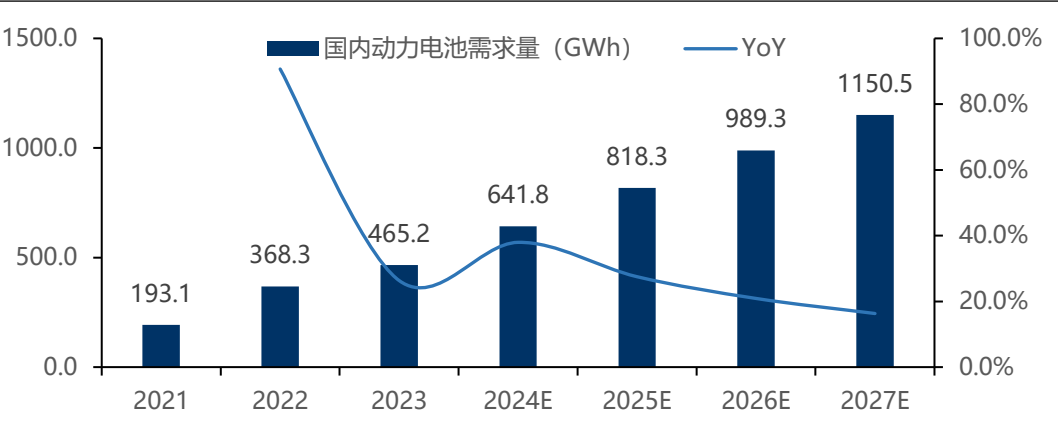
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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	21.20	39.44%	24.47	42.87%	25.41	43.67%	128.60	43.05%
比亚迪	14.17	26.35%	12.84	22.49%	12.49	21.47%	70.37	23.55%
中创新航	3.78	7.02%	4.30	7.53%	4.39	7.55%	19.46	6.52%
国轩高科	3.14	5.85%	3.00	5.26%	2.92	5.02%	15.48	5.18%
欣旺达	1.68	3.12%	2.24	3.93%	2.17	3.72%	9.07	3.03%
亿纬锂能	1.99	3.70%	2.09	3.66%	2.53	4.35%	12.21	4.09%
蜂巢能源	1.19	2.21%	1.17	2.04%	1.20	2.06%	8.40	2.81%
瑞浦兰钧	1.47	2.73%	1.23	2.16%	1.28	2.20%	6.59	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

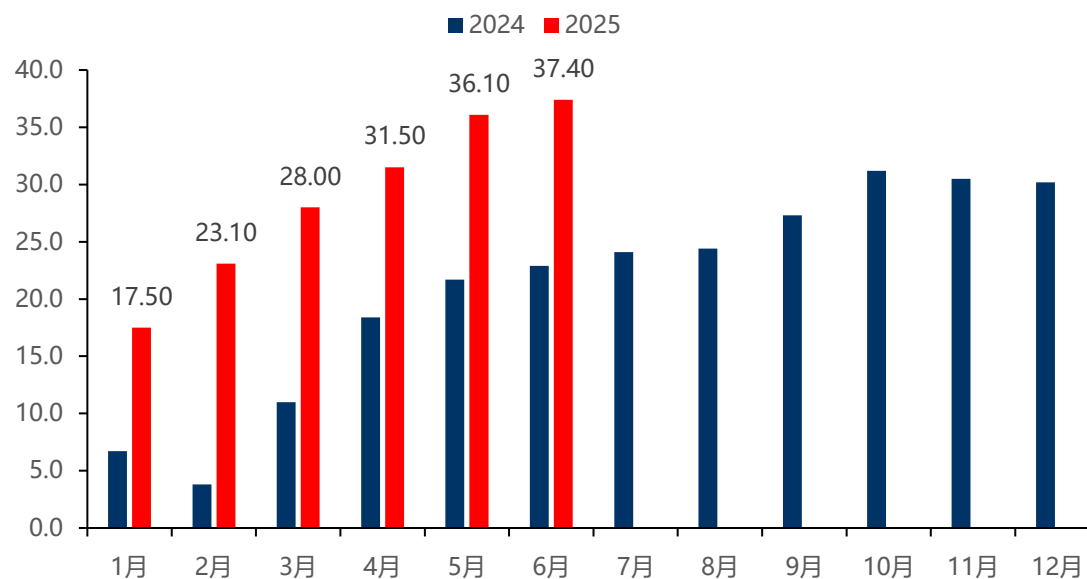
图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2025年6月国内储能及其他电池销量为37.4GWh，同比+63%、环比+3%；其中出口量8.5GWh，同比+35%、环比+55%。
- 2025年1-6月储能及其他电池累计销量为173.5GWh，同比+109%；其中出口量为45.6GWh，同比+175%。

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

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