

锂电产业链双周评（7月第2期）

英国重启对新能源汽车补贴，上汽新名爵4将搭载半固态电池

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】

- **锂电部分环节企业有望受益行业反内卷：**锂电行业中部分环节，如储能电池、磷酸铁锂正极、铜箔等行业近年来竞争压力大、大部分企业处于显著亏损状态。反内卷持续推进与价格法修正背景下，行业竞争态势与格局有望优化，头部企业盈利能力或进一步向好。
- **固态电池产业化加速推进：**设备端，瑞能股份成功向客户交付固态电池专用化成成分容产线设备及高精度测试设备；清研纳科高速宽幅干法电极设备顺利交付至国内头部主机厂。电池端，蜂巢能源计划2025Q4量产半固态电池、普利特314Ah首批半固态电池量产交付；孚能科技预计2025年底建设0.2GWh硫化物全固态电池中试线；QS深化与大众PowerCo固态电池合作。应用端，上汽名爵4将搭载半固态电池，奔驰计划2030年前量产固态电池车型。
- **英国出台政策支持新能源汽车和充电基础设施建设：**当地时间7月13日，英国政府宣布了6300万英镑（折合人民币约6.0亿元）的投资计划，用于增强英国的电动汽车基础设施建设、降低充电成本。当地时间7月15日，英国交通大臣宣布了一项价值6.5亿英镑（折合人民币约62亿元）的补贴政策。政策表明购买符合制造业可持续发展标准的制造商生产的售价在3.7万英镑以下（折合人民币约35.5万元）的车型，可最高获得3750英镑（折合人民币约3.6万元）的补贴。该计划自2025年7月16日起，持续到2028-2029财年。
- **特斯拉发布2025年中报：**1) 汽车业务：2025Q2公司汽车销售业务实现营收157.9亿美元、同比-15%、环比+22%；汽车交付量（扣除租赁）为37.74万辆，同比-13%、环比+17%；单车售价为4.18万美元，同比-2%、环比+5%；单车毛利为0.59万美元，同比-1%、环比+30%。2) 储能业务等：2025Q2公司储能业务等实现营收27.89亿美元，同比-7%、环比+2%；毛利率为30.33%，同比+5.78pct、环比+1.58pct；储能系统装机量为9.60GWh，同比+2%、环比-8%。公司首座磷酸铁锂电池工厂2025年底投产，2026年在休斯顿启动储能第三工厂建设。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**6月国内新能源车销量132.9万辆，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。1-6月国内新能源车累计销量693.5万辆，同比+40%。
- **欧洲&美国新能源车：**6月欧洲九国新能源车销量27.84万辆，同比+23%、环比+21%；新能源车渗透率28.9%，同比+6.5pct、环比+1.9pct。1-6月欧洲九国新能源车累计销量135.44万辆，同比+26%。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】

- **锂盐价格显著回暖，电芯报价有所波动。**本周末碳酸锂价格为7.29万元/吨，较两周前上涨0.91万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极、六氟磷酸锂报价上涨，负极、隔膜报价稳定，电解液报价下跌。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0.001/0.002/0.001/0.000元/Wh。

【投资建议】

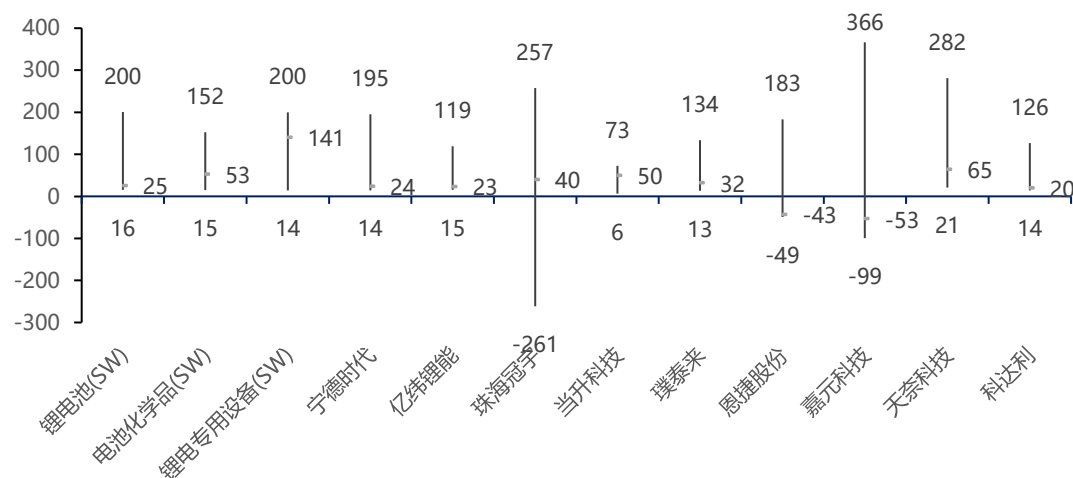
- **建议关注：**1) 受益行业反内卷的部分细分环节领先企业（万润新能、湖南裕能、宁德时代、亿纬锂能、中创新航、天赐材料、新宙邦）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

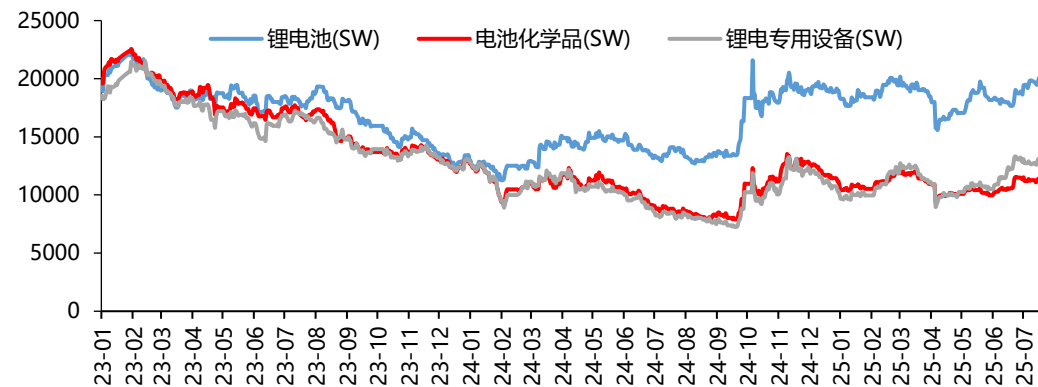
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨4.2%、电池化学品板块上涨4.4%、锂电专用设备板块上涨7.9%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+4.3%）、亿纬锂能（+3.3%）、珠海冠宇（+3.2%）、容百科技（+3.7%）、湖南裕能（+4.2%）、璞泰来（+3.2%）、天赐材料（+2.6%）、恩捷股份（+4.6%）、科达利（-3.6%）、特锐德（+0.6%）、盛弘股份（-2.8%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



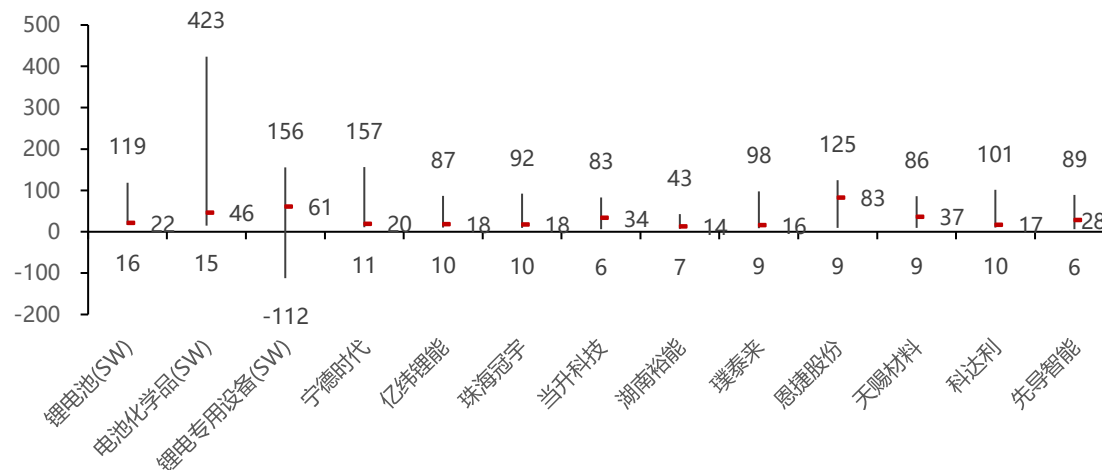
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.7.25)



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	0.6%	248	9.17	87%	12.3	34%	16.3	32%	27.1	20.2	15.3	3.3
	002276.SZ	万马股份	1.2%	148	3.41	-39%	5.1	50%	6.6	29%	43.3	28.8	22.4	2.5
	600212.SH	绿能慧充	-2.5%	64	0.14	-19%	1.3	839%	2.3	71%	454.5	48.4	28.2	12.8
	688208.SH	道通科技	2.0%	223	6.41	258%	8.1	26%	10.2	26%	34.8	27.7	21.9	6.3
	300693.SZ	盛弘股份	-2.8%	98	4.29	6%	5.6	31%	7.2	28%	22.8	17.5	13.6	5.2
	300360.SZ	炬华科技	1.2%	83	6.65	9%	7.8	18%	8.9	14%	12.5	10.6	9.3	2.0
	300491.SZ	通合科技	-1.0%	33	0.24	-77%	0.8	241%	1.4	68%	139.6	40.9	24.3	2.9
	300351.SZ	永贵电器	-0.1%	63	1.26	25%	1.5	19%	2.0	30%	50.5	42.3	32.6	2.6
电池	300648.SZ	星云股份	16.9%	73	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	97%	-87.9	125.0	63.6	9.5
	300750.SZ	宁德时代	4.3%	13053	507.45	15%	654.8	29%	786.4	20%	25.7	19.9	16.6	4.9
	300014.SZ	亿纬锂能	3.3%	964	40.76	1%	52.1	28%	69.2	33%	23.6	18.5	13.9	2.5
	300438.SZ	鹏辉能源	1.6%	135	-2.52	-686%	1.7	-168%	2.7	60%	-53.3	78.5	49.1	2.7
	688063.SH	派能科技	3.0%	110	0.41	-92%	2.1	417%	3.7	72%	268.6	51.9	30.2	1.2
	688772.SH	珠海冠宇	3.2%	159	4.30	26%	9.1	111%	12.9	42%	37.0	17.6	12.4	2.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	3.7%	166	2.96	-50%	7.1	139%	9.9	41%	56.2	23.6	16.7	2.0
	300073.SZ	当升科技	1.9%	236	4.72	-75%	7.0	48%	8.9	28%	50.0	33.9	26.5	1.8
	300769.SZ	德方纳米	8.3%	99	-13.38	-18%	-0.1	-99%	3.5	-4175%	-7.4	-1157.1	28.4	1.8
	301358.SZ	湖南裕能	4.2%	250	5.94	-62%	18.4	210%	24.9	35%	42.0	13.5	10.0	2.1
	603799.SH	华友钴业	17.6%	764	41.55	24%	53.2	28%	61.0	15%	18.4	14.4	12.5	2.1
负极	603659.SH	璞泰来	3.2%	399	11.91	-38%	24.3	104%	29.9	23%	33.5	16.4	13.3	2.1
	600884.SH	杉杉股份	8.4%	232	-3.67	148%								1.1
	835185.BJ	贝特瑞	1.3%	261	9.30	-44%	11.4	23%	14.7	28%	28.0	22.8	17.7	2.1
	301349.SZ	信德新材	0.0%	38	-0.33	-180%	0.7	-305%	1.1	55%	-115.2	56.2	36.1	1.4
电解液	002709.SZ	天赐材料	2.6%	380	4.84	-74%	10.4	114%	15.4	49%	78.5	36.7	24.6	2.9
	300037.SZ	新宙邦	6.1%	266	9.42	-7%	12.3	30%	15.2	24%	28.2	21.7	17.4	2.7
	002407.SZ	多氟多	4.0%	154	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-49.9	49.0	32.5	1.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	4.6%	296	-5.56	-122%	3.6	-164%	8.7	144%	-53.1	83.0	34.0	1.2
	300568.SZ	星源材质	-2.0%	161	3.64	240%	4.1	14%	5.9	42%	44.3	38.9	27.4	1.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.8%	164	2.50	-15%	4.3	73%	6.3	45%	65.7	37.9	26.1	5.7
	002850.SZ	科达利	-3.6%	316	14.72	23%	18.3	24%	22.1	21%	21.5	17.3	14.3	2.6
	002992.SZ	宝明科技	-0.5%	110	-0.76	-38%								15.4
	688700.SH	东威科技	4.0%	114	0.69	-55%	1.7	147%	2.3	34%	165.0	66.8	49.8	6.5
	688388.SH	嘉元科技	1.8%	89	-2.39	-1301%	1.1	-147%	2.6	136%	-37.1	79.2	33.6	1.3
	603876.SH	鼎胜新材	1.2%	88	3.01	-44%	5.0	65%	6.0	21%	29.2	17.7	14.7	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-0.6%	53	-0.73	-276%								2.6
	600152.SH	维科技术	-1.8%	35	-0.29	-76%								2.0
	300174.SZ	元力股份	2.1%	58	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	20.6	20.3	16.9	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-3.3%	258	8.68	9%	12.3	41%	14.8	20%	29.7	21.0	17.5	2.6
	300586.SZ	美联新材	0.8%	85	0.36	-69%								4.4

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年中报业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2025H1净利润（亿元）		预告2025H1净利润同比增速		预告对应2025Q2净利润（亿元）		预告对应2025Q2净利润同比增速		预告对应2025Q2净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
锂电池	001283.SZ	豪鹏科技	预增	0.90	1.02	228%	272%	0.58	0.70	140%	189%	83%	121%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预增	3.00	3.60	79%	115%	1.58	2.18	64%	126%	12%	54%
	3931.HK	中创新航	预增	7.09	7.93	70%	90%						
	0666.HK	瑞浦兰钧	亏损	-1.00	-0.50	显著减亏							
正极	688778.SH	厦钨新能	预增	3.07		28%		1.90		49%		63%	
	603799.SH	华友钴业	预增	26.00	28.00	56%	68%	13.48	15.48	17%	35%	8%	24%
	300409.SZ	道氏技术	预增	2.20	2.38	99%	115%	1.76	1.94	83%	101%	303%	344%
负极	600884.SH	杉杉股份	预增	1.60	2.40	810%	1266%	1.27	2.07	40%	128%	283%	524%
	300035.SZ	中科电气	预增	2.32	3.01	235%	335%	0.98	1.67	114%	267%	-27%	24%
隔膜	002080.SZ	中材科技	预增	8.40	10.40	81%	124%	4.78	6.78	92%	173%	32%	87%
	002812.SZ	恩捷股份	亏损	-1.07	-0.83	由盈转亏		-1.33	-1.09	由盈转亏		由盈转亏	
其他	301031.SZ	中熔电气	预增	1.21	1.51	85%	130%	0.60	0.90	56%	134%	-1%	48%
	603312.SH	西典新能	预增	1.38	1.43	50%	56%	0.66	0.71	56%	69%	-9%	-1%
	002850.SZ	科达利	预增	7.50	8.20	16%	27%	3.63	4.33	7%	27%	-6%	12%

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】

- **瑞能股份交付固态电池设备**：近日，公司成功向国内某头部电池制造商交付固态电池制造环节核心设备，包括固态电池专用化成分容产线设备及高精度测试设备。
- **清研纳科高速宽幅（固态）干法电极设备顺利交付**：7月24日，由清研电子、清研纳科自主研发的高速宽幅（固态）干法电极设备顺利交付至国内头部主机厂，双方联合举行交付仪式。这是国内首台高速宽幅干法电极成膜复合设备。
- **华自科技预计2025Q4产出全固态电池高压夹具样机**：7月16日，公司表示子公司精实机电正研发全固态电池高压夹具（软包）样机，预计2025Q4可以完成产出。
- **蜂巢能源计划2025Q4试产半固态电池**：7月22日，公司董事长杨红新表示2025Q4将试生产第一代半固态电池（能量密度为300Wh/kg），第一代产品产能规划为2.3GWh。并计划于2026年推出能量密度为360wh/kg的第二代半固态电池。
- **普利特首批方形314Ah半固态电池量产交付**：7月23日，公司在投资者关系活动中表示首批方形314Ah半固态电池已下线并实现批量交付。
- **上汽新MG4将搭载半固态电池**：近日，上汽名爵4沟通会上公司透露MG4车型预计定价在10万级别，并将搭载半固态电池方案。MG4发布会将于8月5日举行。
- **孚能科技预计2025年底建成0.2GWh硫化物全固态电池中试线**：近日，公司在互动平台表示预计2025年年底建成0.2GWh硫化物全固态电池中试线，并向战略合作伙伴客户交付60Ah硫化物全固态电池，2026-2027年推进小批量量产装车，并配套建设GWh级别的生产线，2030年将实现大规模量产。
- **QS深化与大众PowerCo固态电池合作**：7月23日，美国固态锂金属电池技术公司Quantum Scape（QS）宣布，将扩大与大众汽车集团旗下电池公司PowerCo的战略合作及许可协议，并收获PowerCo 1.3亿美元资金支持。
- **国轩高科启动第一代全固态电池量产线设计**：7月24日，公司在互动平台表示，金石电池处于中试量产阶段，并已正式启动第一代全固态电池量产线的设计工作。
- **奔驰计划五年内量产固态电池版电动车**：近日，奔驰表示预计在2030年前推出一款量产版固态电池电动汽车。

【新能源车及锂电池】

- **锂电部分环节企业有望受益行业反内卷：**7月24日，国家发改委、市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。修正草案共10条，主要涉及完善政府定价相关内容、进一步明确不正当价格行为认定标准、健全价格违法行为法律责任三方面内容。此外，汽车行业反内卷持续深化，车企积极做出“供应商支付账期不超过60天”的承诺，促进整车企业和与上游供应商合作共赢。锂电行业中部分环节，如储能电池、磷酸铁锂正极、铜箔等行业近年来竞争压力大、大部分企业处于显著亏损状态。反内卷持续推进与价格法修正背景下，行业竞争态势与格局有望优化，头部企业盈利能力或进一步向好。
- **特斯拉发布2025年中报：**1) 汽车业务：2025Q2公司汽车销售业务实现营收157.9亿美元、同比-15%、环比+22%；汽车交付量（扣除租赁）为37.74万辆，同比-13%、环比+17%；单车售价为4.18万美元，同比-2%、环比+5%；单车毛利为0.59万美元，同比-1%、环比+30%。2) 储能业务等：2025Q2公司储能业务等实现营收27.89亿美元，同比-7%、环比+2%；毛利率为30.33%，同比+5.78pct、环比+1.58pct；储能系统装机量为9.60GWh，同比+2%、环比-8%。3) 其他：人形机器人领域，公司计划3个月左右推出原型机、并在2025年初启动量产爬坡。储能领域，公司锂精炼及正极工厂计划2025年开始生产，首座磷酸铁锂电池工厂2025年底投产，2026年在休斯顿启动储能第三工厂建设。
- **英国出台政策支持新能源汽车和充电基础设施建设：**当地时间7月13日，英国政府宣布了6300万英镑（折合人民币约6.0亿元）的投资计划，用于增强英国的电动汽车基础设施建设、降低充电成本。英国目前公共充电桩达到8.2万个，其预计到2030年英国还将安装10万个充电桩。当地时间7月15日，英国交通大臣宣布了一项价值6.5亿英镑（折合人民币约62亿元）的补贴政策。政策表明购买符合制造业可持续发展标准的制造商生产的售价在3.7万英镑以下（折合人民币约35.5万元）的车型，可最高获得3750英镑（折合人民币约3.6万元）的补贴。该计划自2025年7月16日起，持续到2028-2029财年。

【新能源车及锂电池】

- **必和必拓与比亚迪、宁德时代达成合作：**近日，全球最大上市矿企必和必拓与宁德时代签署合作备忘录；双方将共同研究并开发适用于重型采矿设备和铁路机车的电池解决方案，并配套落地相应的快充基础设施，探索储能系统在必和必拓全球矿山的应用场景。近日，必和必拓亦与弗迪电池签署合作备忘录，双方将共同探索适用于重型采矿设备和机车的动力电池系统解决方案及其配套的闪充基础设施。此外，双方还将合力探索在必和必拓的矿山使用比亚迪商用车辆和轻型车辆，从而推动必和必拓矿山运输所需的柴油替代技术进程。
- **通用汽车加速富锂锰基系电池研发：**近日，通用汽车宣布，其与LG新能源合资的Ultium Cells的田纳西州Spring Hill工厂将转向磷酸铁锂电池生产，同时其富锂锰基电池量产研发也在加速。
- **宁德时代收获海外2.2GWh储能系统订单：**7月16日，新加坡可再生能源开发商VandaRE宣布与宁德时代签署框架供应协议，将采购宁德2.2GWh电池储能系统。
- **孚能科技获广汽定点：**7月22日，孚能科技公告收到广汽集团某车型零部件《定点开发通知书》，将为广汽开发和供应电池组箱总成，预计2025年内启动批量供货。本项目车型采用基于SPS超级软包动力解决方案设计的磷酸铁锂动力电池。
- **豪鹏科技与宇智动力合作探索机器人领域：**近日，公司与宇智动力签署战略合作协议，就机器人动力模组效率、智能化控制及电池性能技术突破、产品市场份额提升、品牌价值提升等方面进行了合作目标约定。

【锂电材料及其他】

- **部分磷酸盐系正极制备技术列入《中国禁止出口限制出口技术目录》：**7月15日，商务部公告调整发布《中国禁止出口限制出口技术名录》。其中限制出口部分，新增：1) 磷酸铁锂制备技术（220MPa下粉体压实 $\geq 2.58\text{g/cc}$ 、0.1C放电克容量 $\geq 160\text{mAh/g}$ 、首次库伦效率 $\geq 97\%$ ）；2) 磷酸锰铁锂制备技术（220MPa下粉体压实 $\geq 2.38\text{g/cc}$ 、0.1C放电克容量 $\geq 155\text{mAh/g}$ 、0.1C首次库伦效率 $\geq 95\%$ ）；3) 磷酸盐正极原材料制备技术（磷酸铁、磷酸铁锰、电池用草酸亚铁、电池用磷酸二（一）氢锂、电池用磷酸锂制备工艺，其中磷酸铁需满足：振实密度 $> 1.2\text{g/cc}$ 、磁性异物 $< 10\text{ppb}$ ）。

【锂电材料及其他】

- **天赐材料与楚能新能源签署55万吨电解液长期供应协议：**7月16日，公司公告全资子公司九江天赐与楚能新能源签订生产材料采购合作协议，约定在2030年底前九江天赐向楚能新能源供应总量不少于55万吨的电解液系列产品。
- **藏格锂业被责令停产：**7月17日，藏格矿业公告全资子公司格尔木藏格锂业已被责令停产。同时，公司正积极推进锂资源开采手续办理，待锂资源开采手续办理完成后，将及时向海西州盐湖管理局申请复产。2025年藏格锂业计划实现碳酸锂产量1.1万吨、销量1.1万吨；上半年预计实现碳酸锂产量5350吨、销量4470吨。
- **欧克科技获得1.76亿元隔膜设备订单：**7月18日，欧克科技公告与天鸿新材签订了1.76亿元的设备买卖合同书（2套湿法隔膜生产线）。
- **湖南裕能拟在马来西亚建9万吨LFP产能：**7月22日，公司公告拟投资约9.5亿元，在马来西亚建设年产9万吨锂电池正极材料项目；项目建设期为15个月。
- **诺德股份与楚能新能源签订16万吨铜箔合作协议：**7月23日，公司公告全资孙公司百嘉达与楚能新能源签订合作协议，在2025-2030年间楚能新能源预计向百嘉达累计采购铜箔16万吨。

【钠电池产业链】

- **众钠能源斩获5000吨硫酸铁钠原材料订单：**近日，众钠能源与某全球领先的电动两轮车电控系统及解决方案企业达成战略合作，并向其供应不低于5000吨硫酸铁钠原材料。
- **派能无负极钠电预计2026年上半年可量产：**近日，公司董事、总裁谈文表示无负极技术的钠离子电池2026年上半年可以实现量产，目前已经突破多数环节。

- **英国设立专项投资建设充电桩以促进电动汽车销售。**7月13日，英国交通大臣海蒂·亚历山大证实计划投资6300万英镑，在英国各地的家庭和物流仓库建设充电桩，包括为没有车道的住宅提供充电桩资金。她的部门还概述了一项25亿英镑的计划，以支持汽车制造商向零排放汽车制造过渡。
- **重庆规划2027年前建成投用超充站2000座以上。**7月14日，重庆市经信委发布公开征求对《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）》的意见，文件指出进一步规范充换电基础设施“投建运退”等重点环节。进一步加密中心城区和主城新区超充站布局，鼓励两群地区对满足条件的公共快充站进行改造升级。有序推进电动重型货车超充站建设。加速双向充放电基础设施建设。建立健全车网互动市场交易机制，打造一批双向充放电示范项目，加速公共充电站智能有序充电功能应用。到2027年，力争全市建成投用超充站2000座以上，建成电动重型货车超充站10座。
- **优优绿能拟投资建设新能源汽车充放电设备智能制造基地项目：**7月18日，优优绿能公告拟投资8亿元建设新能源汽车充放电设备智能制造基地项目。公司募投项目“总部及研发中心建设项目”和“充电模块生产基地建设项目”将作为“新能源汽车充放电设备智能制造基地项目”建设的一部分；项目预计2029年底完工。
- **高速公路服务区充电桩覆盖率已达98.4%。**7月21日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。交通运输部部长刘伟介绍，针对充电繁忙服务区，交通运输部实行“一区一策”强化服务，已累计建成了充电停车位6.2万个，服务区充电桩覆盖率已达到98.4%，有效缓解了“里程焦虑”，高速公路日均通行的新能源车占比已提高到20%左右。
- **中远通拟设合资公司，拓展两轮电动车充电桩业务。**7月23日，中远通(301516.SZ)公告称，公司拟与郑州正方科技共同投资设立合资公司远方科技，共同拓展两轮电动车快充充电桩业务。合资公司注册资本拟定为1000万元，其中中远通认缴出资510万元，占比51%。。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

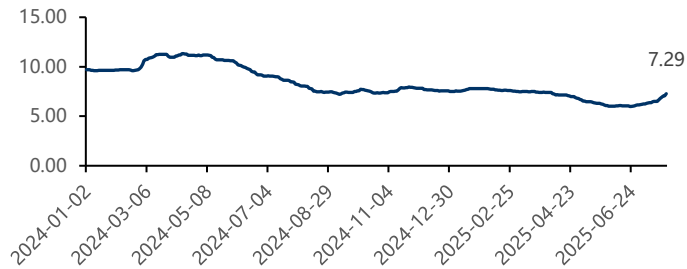


表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.7.25）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.7.11）	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	7.29	6.38	14.35%	7.51	-2.93%	-14.08%
	硫酸镍	万元/吨	2.73	2.74	-0.51%	2.65	3.10%	-4.28%
	硫酸钴	万元/吨	5.11	5.07	0.64%	2.67	91.20%	73.05%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	-	0.60	-1.83%	-7.66%
	三元前驱体523	万元/吨	7.60	7.59	0.17%	6.29	20.73%	14.27%
	三元前驱体622	万元/吨	7.15	7.15	0.04%	6.39	11.96%	-2.72%
	三元前驱体811	万元/吨	8.96	8.98	-0.19%	7.92	13.21%	9.30%
	三元材料523	万元/吨	11.66	11.52	1.25%	11.25	3.67%	-7.39%
	三元材料622	万元/吨	11.33	11.11	2.02%	10.85	4.39%	-7.35%
	三元材料811	万元/吨	14.42	14.29	0.94%	14.04	2.71%	-6.86%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	-0.71%	1.08	-3.24%	-1.42%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.33	3.11	7.08%	3.35	-0.60%	-12.72%
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%	15.62%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	26.65	-11.63%	-14.36%
隔膜（约3%）	六氟磷酸锂	万元/吨	5.30	5.06	4.85%	6.30	-15.87%	-9.79%
	电解液	万元/吨	1.78	1.78	-0.28%	2.12	-16.17%	-14.46%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.74	0.74	-	0.76	-2.63%	-7.50%
	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%	-9.65%
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	0.384	0.383	0.26%	0.405	-5.19%	-18.30%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.323	0.321	0.62%	0.365	-11.51%	-21.22%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.358	0.357	0.28%	0.350	2.29%	-10.50%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.300	0.300	-	0.300	-	-9.09%

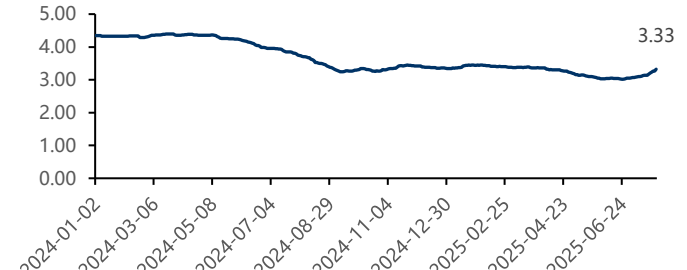
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



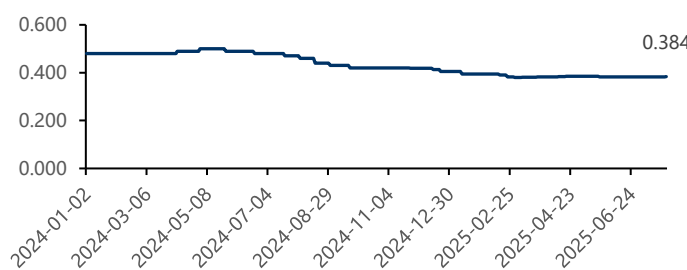
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

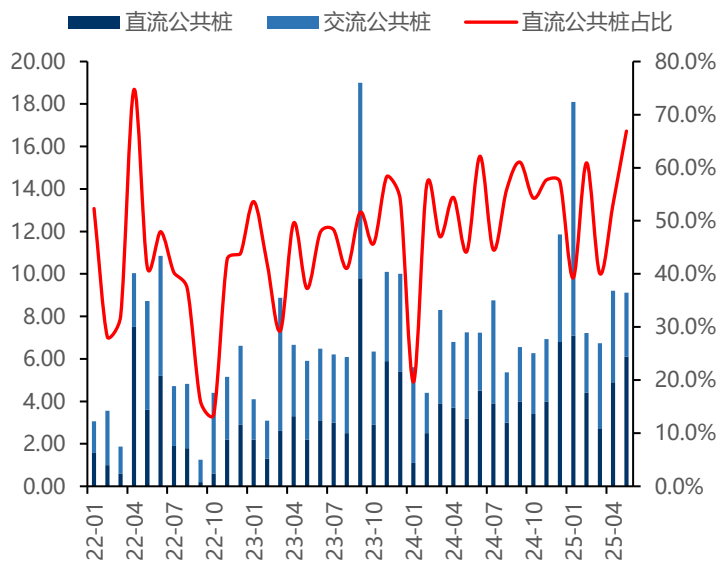


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

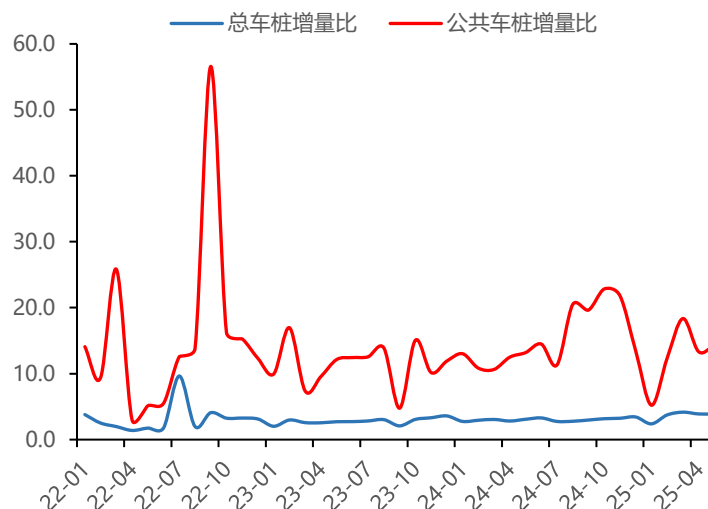
- 2025年5月国内新增公共充电桩9.12万台，同比+26%、环比-1%；其中新增直流充电桩6.10万台，同比+91%、环比+24%，占比达到66.9%，同比+22.7pct、环比+13.7pct。2025年1-5月国内累计新增公共充电桩50.38万台，同比+56%；其中累计新增直流充电桩25.2万台，同比+75%。
- 截至2025年5月国内公共充电桩保有量为408.3万台，其中直流充电桩为189.5万台，占比达到46.4%，同比+2.2pct，环比+0.5pct。
- 2025年5月国内车桩增量比为3.9、同比+0.8、环比基本持平；公共车桩增量比为14.3，同比+1.2、环比+1.0。
- 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）



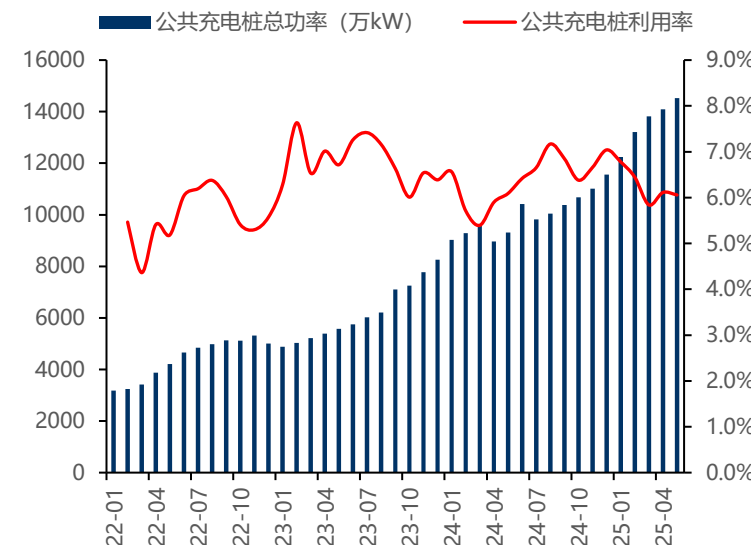
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

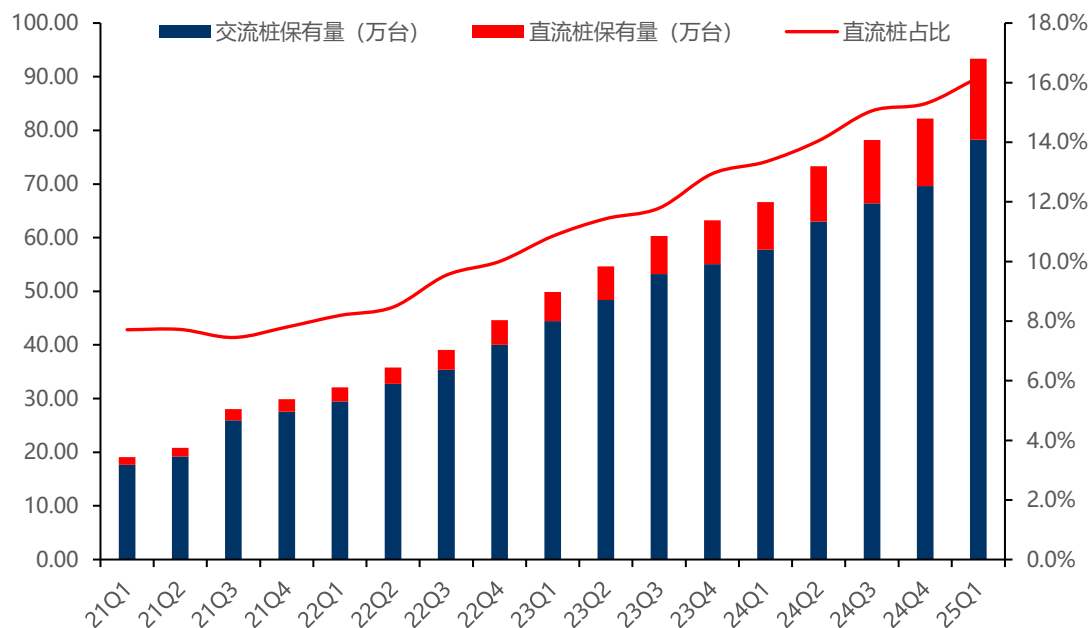
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

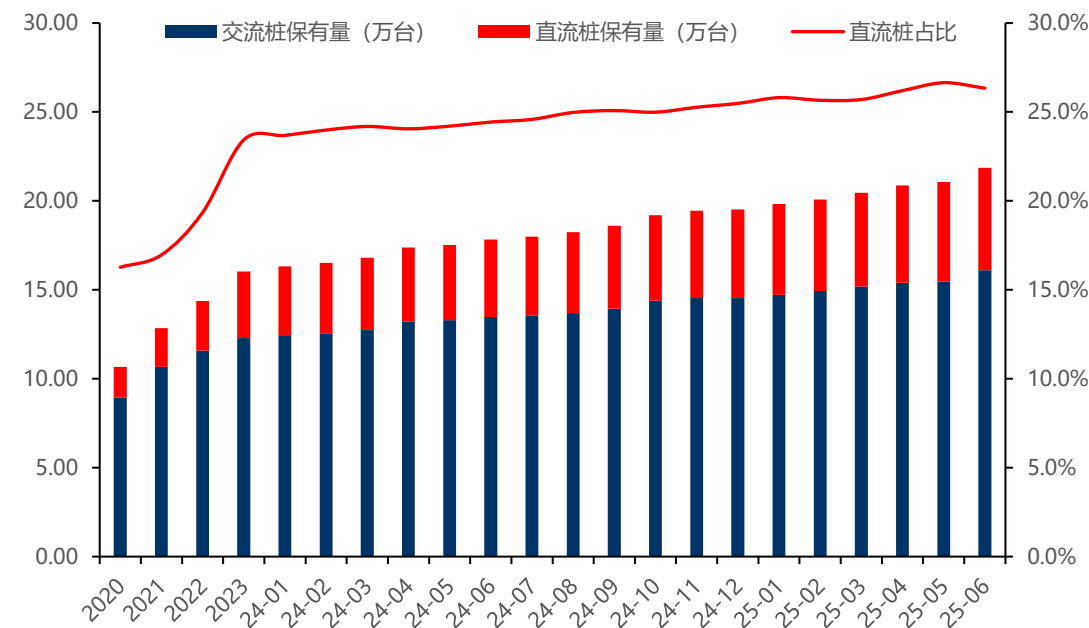
- **欧盟27国**：截至2025Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为93.4万台，较2024Q4末上升11.2万台；其中直流桩保有量为15.10万台，占比为16.2%，较2024Q4末上升0.9pct。2025Q1欧盟27国直流桩新增量为2.53万台，同比+259%、环比+217%。
- **美国**：截至2025年6月末，美国公共充电桩保有量为21.86万台，较上月末增加0.83万台；其中直流桩保有量为5.76万台，占比为26.3%，同比+1.9pct、环比-0.3pct。2025年5月美国直流桩新增量为0.15万台，同比+35%、环比+11%。

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6月国内新能源乘用车批发销量为124.1万辆，同比+27%、环比+2%；2025年1-6月新能源乘用车批发销量累计为644.7万辆，同比+37%。

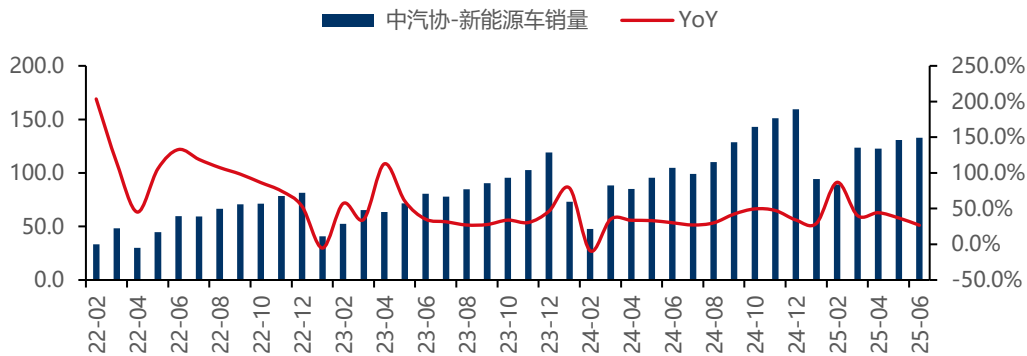
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年5月	2025年6月	2025年6月同比增速	2025年6月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	122.2	124.1	27%	2%	644.70	37%
YoY	34%	27%				
MoM	8%	2%				
乘用车-零售销量	102.7	111.1	30%	8%	546.80	33%
YoY	29%	30%				
MoM	13%	8%				
中汽协-新能源车销量	130.7	132.9	27%	2%	693.50	40%
YoY	37%	27%				
MoM	7%	2%				
特斯拉中国	6.17	7.16	1%	16%	36.45	-15%
比亚迪	38.25	38.26	12%	0%	214.60	33%
上汽集团	12.46	12.07	29%	-3%	64.63	40%
吉利控股集团	13.80	12.24	86%	-11%	72.52	126%
广汽集团	2.68	3.02	-7%	12%	15.41	-6%
长安汽车	9.48	10.08	59%	6%	45.17	51%
长城汽车	3.26	3.64	39%	12%	16.04	21%
合计	86.10	83.45	20%	-3%	461.80	35%
蔚来	2.32	2.49	18%	7%	11.42	31%
理想	4.09	3.63	-24%	-11%	20.39	8%
小鹏	3.35	3.46	224%	3%	19.72	279%
广汽埃安	2.68	2.78	-20%	4%	15.23	-14%
零跑	4.51	4.80	139%	7%	22.17	156%
极氪	1.89	1.67	-17%	-12%	9.07	3%
赛力斯	4.00	4.61	4%	15%	17.21	-14%
合计	22.83	23.45	18%	3%	115.21	31%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

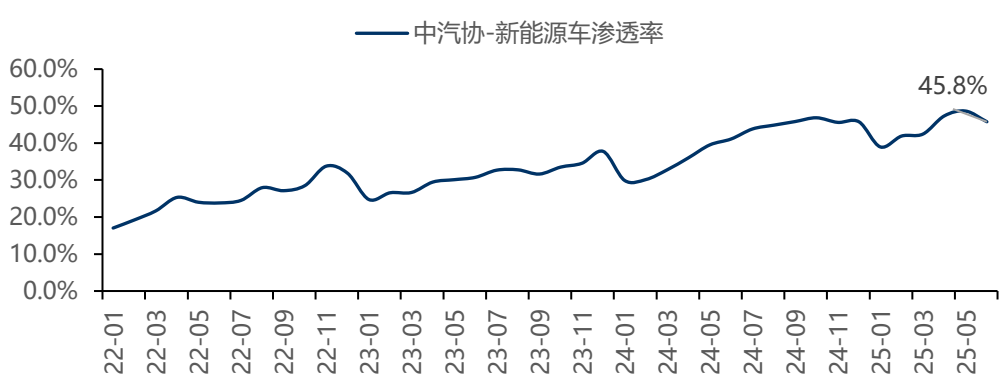
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



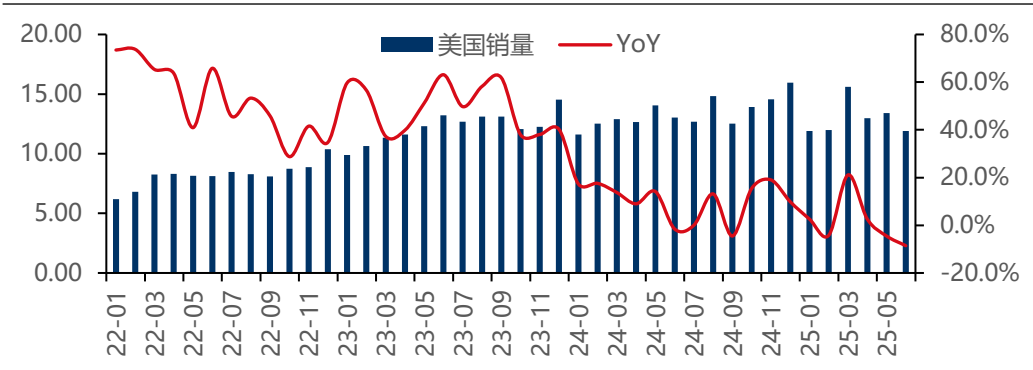
- **欧洲九国**：2025年6月，欧洲九国新能源车销量为27.84万辆，同比+23%、环比+21%；新能源车渗透率为28.9%，同比+6.5pct、环比+1.9pct。2025年1-6月欧洲九国新能源车累计销量为135.44万辆，同比+26%。
- **美国**：2025年6月，美国新能源车销量为11.91万辆，同比-9%、环比-11%；新能源车渗透率为9.5%，同比-0.3pct、环比+0.3pct。2025年1-6月美国新能源车累计销量为77.81万辆，同比+1%。

表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年 5月	2025年 6月	6月该国占欧洲 九国销量比重	2025年 6月同比增速	2025年 6月环比增速	2025年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	13.42	11.91		-9%	-11%	77.81	1%
德国	6.82	7.28	26%	24%	7%	38.76	42%
挪威	1.35	1.80	6%	12%	33%	7.25	31%
瑞典	1.62	1.80	6%	25%	11%	8.64	18%
瑞士	0.65	0.72	3%	11%	11%	3.48	7%
法国	2.76	4.09	15%	-7%	48%	19.78	-15%
意大利	1.61	1.75	6%	-8%	9%	9.03	41%
英国	5.06	6.87	25%	36%	36%	33.19	33%
葡萄牙	0.80	0.83	3%	29%	3%	4.26	23%
西班牙	2.34	2.71	10%	152%	16%	11.05	92%
欧洲九国合计	23.02	27.84		23%	21%	135.44	26%
YoY	37%	23%					
MoM	8%	21%					

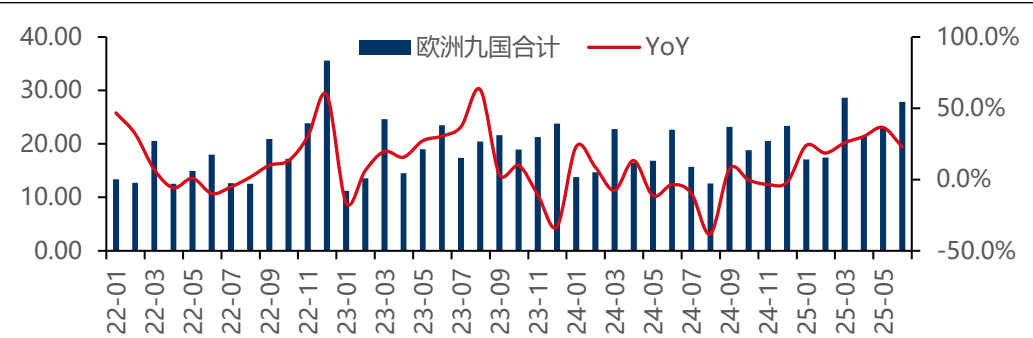
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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

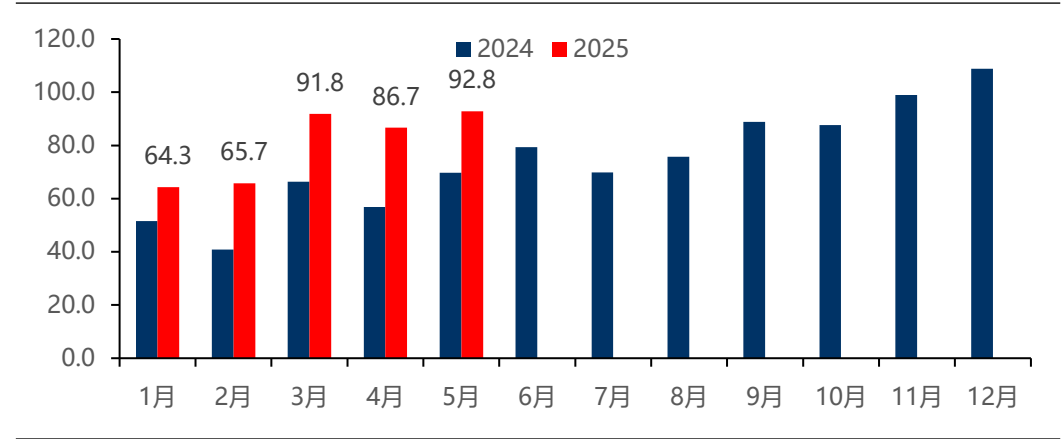
图15：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

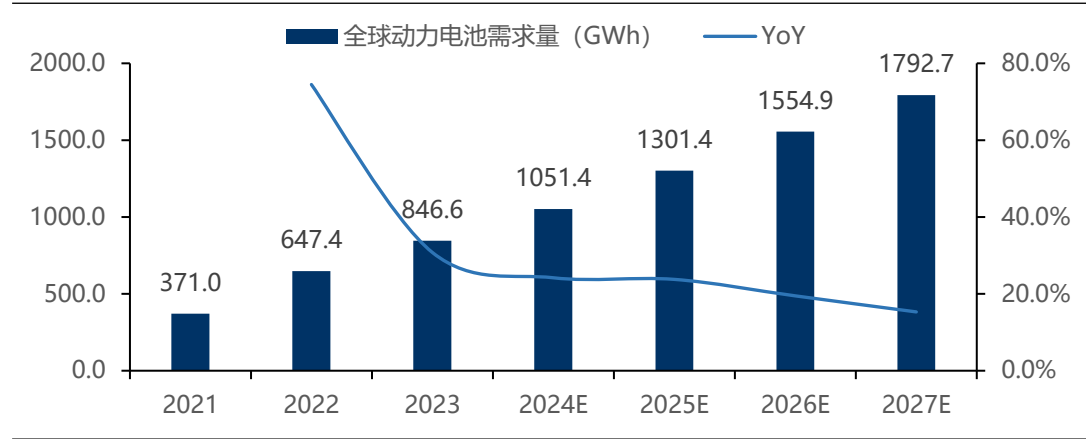
- 2025年5月全球动力电池装车量92.8GWh，同比+33%、环比+7%。2025年1-5月全球动力电池累计装车量达到401.3GWh，同比+39%。

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3月		2025年4月		2025年5月		2025年1-5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	35.30	38.45%	32.70	37.72%	35.10	37.82%	152.70	38.10%
比亚迪	15.10	16.45%	16.40	18.92%	16.60	17.89%	70.00	17.40%
LG新能源	11.10	12.09%	7.60	8.77%	8.50	9.16%	39.90	10.00%
松下	2.10	2.29%	2.20	2.54%	2.30	2.48%	11.70	2.90%
SK On	4.40	4.79%	2.90	3.34%	3.40	3.66%	16.80	4.20%
三星SDI	3.10	3.38%	3.00	3.46%	2.80	3.02%	13.10	3.30%
中创新航	3.60	3.92%	3.30	3.81%	5.00	5.39%	16.90	4.20%
亿纬锂能	2.60	2.83%	2.60	3.00%	2.50	2.69%	10.80	2.70%
国轩高科	3.10	3.38%	2.90	3.34%	3.20	3.45%	13.80	3.40%

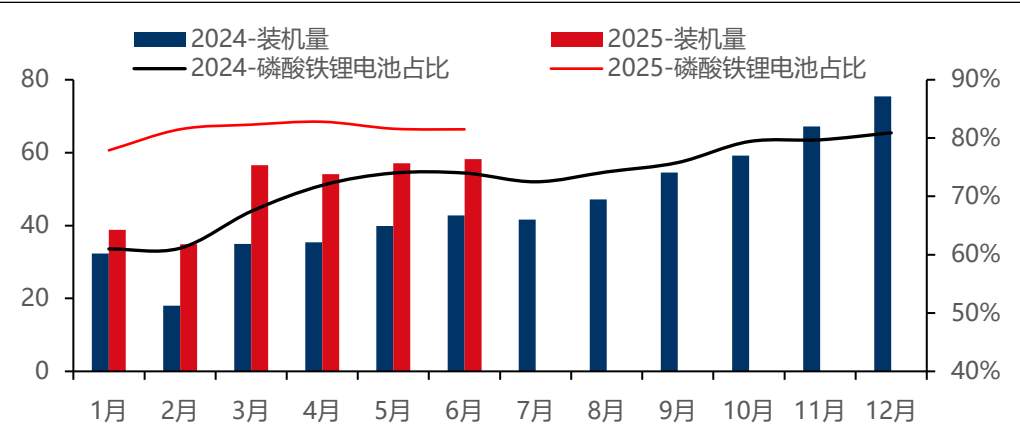
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

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

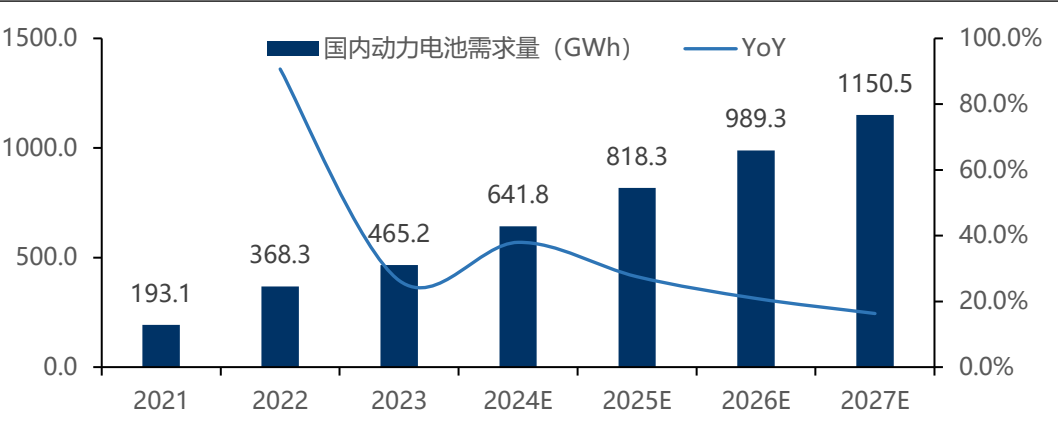
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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、%）

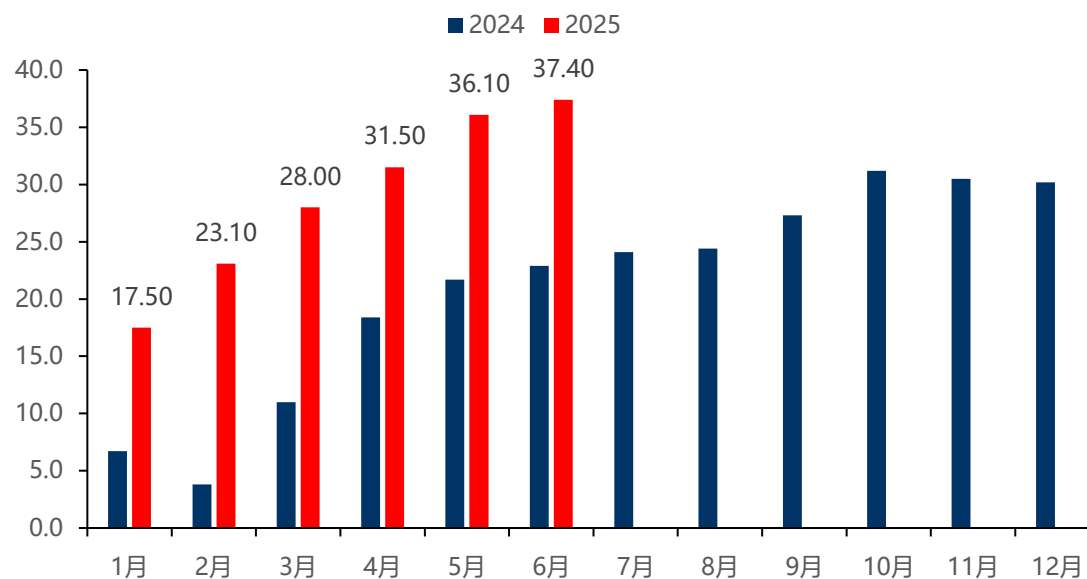


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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