

电力设备新能源行业点评

英国政策支持新能源车及充电设施，新兴市场储能大有可为

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	徐文辉	021-60375426	xuwenhui@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030001
证券分析师：	李全	021-60375434	liquan2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524070002

国信电新观点：1) 英国重启新能源车补贴，并支持充电基础设施建设；2) GGII 储能行业数据发布：2025年上半年中国储能系统、储能电池出货量继续实现同比高增，新兴市场或成为储能行业重要出口方向。

投资建议：1) 电池环节：宁德时代、亿纬锂能；2) 材料及设备环节：科达利、中伟股份、容百科技、当升科技；3) 充电桩环节：盛弘股份。

风险提示：欧洲新能源车销量不及预期；政策不及预期风险；储能需求不及预期。

评论：

◆ 欧洲新能源汽车

英国重启新能源车补贴，并支持充电基础设施建设：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。

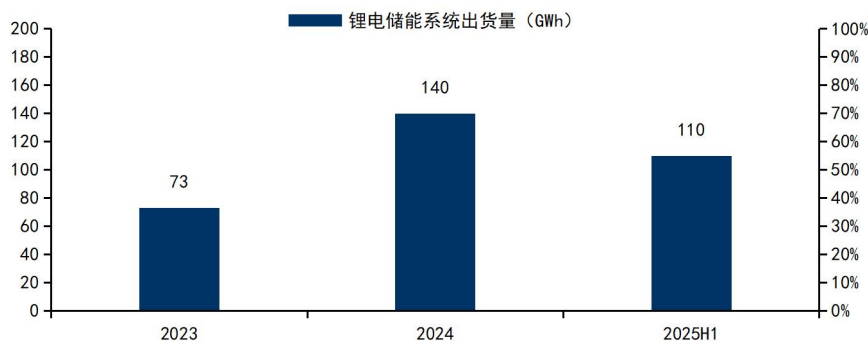
当地时间7月15日，英国交通大臣宣布了一项价值6.5亿英镑（折合人民币约62亿元）的补贴政策。政策表明购买符合制造业可持续发展标准的制造商生产的售价在3.7万英镑以下（折合人民币约35.5万元）的车型，可最高获得3750英镑（折合人民币约3.6万元）的补贴。该计划自2025年7月16日起，持续到2028-2029财年。

投资观点：2025年1-6月英国新能源车累计销量达到33.2万台、同比+33%；欧洲九国累计销量为135.44万台，同比+26%。在政策推动和车企供给持续优化背景下，欧洲新能源车市场重回增长轨道；伴随后续政策加码、市场有望实现显著增长。同时，英国政府补贴支持充电基础设施建设，有望推动海外充电桩建设加速。

◆ 锂电&储能

GGII 储能行业数据发布：根据GGII数据，2025年上半年得益于美国“抢运”及中东、智利等项目交付，储能系统出货量达到110GWh，接近于2024全年，上半年出口大增。GGII预计2025全年中国储能系统出货200GWh以上，同比增速超过40%。

图1：中国锂电储能系统出货量（GWh）



资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

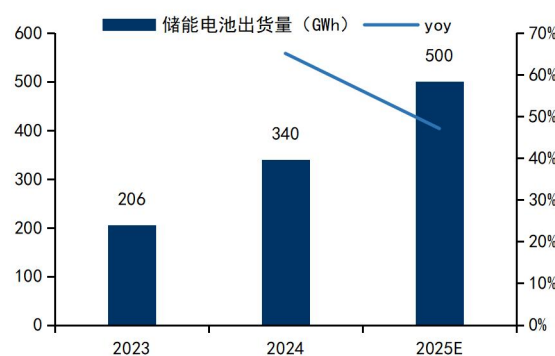
储能电池端来看，2025 上半年出货量 265GWh，同比+128%，由于上半年抢装，预计传统旺季 Q4 出货同环比出现下滑，GGII 预计 2025 全年储能电池出货超 500GWh，同比增速接近 50%。

图2：储能电池季度出货量（GWh）



资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

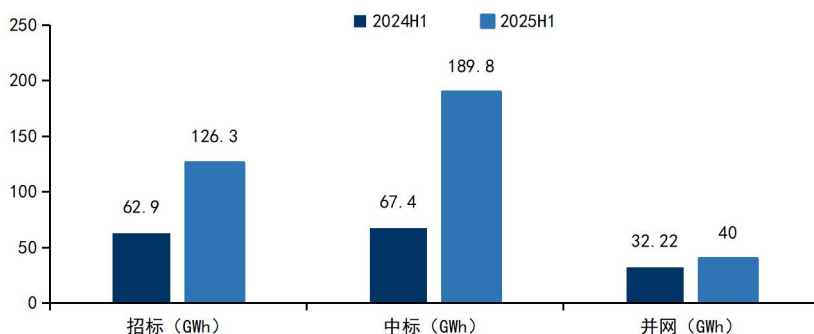
图3：储能电池年度出货量（GWh）



资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

分地区来看，国内 2025 年实现储能招标 126.3GWh，同比+101%，中标 189.8GWh，同比+182%，实现并网 40GWh，同比+32%。

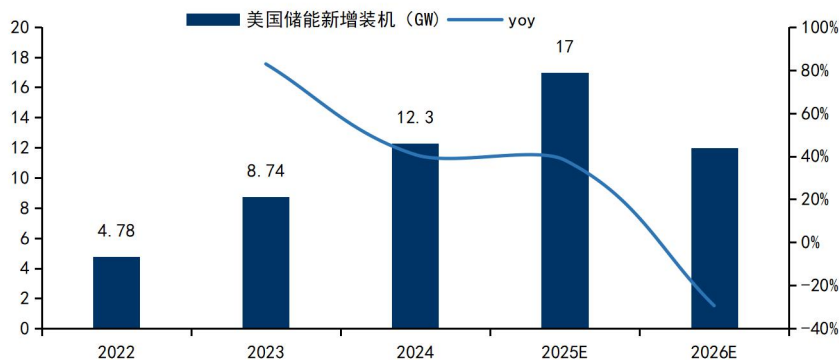
图4：中国储能 2025H1 招标、中标、并网量（GWh）



资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

美国方面，“大而美”法案通过后，GGII 预计在美投建产线观望或停工几率较大，美国储能产业链将会加速洗牌，同时对 2025 全年美国储能抢装将会加速，而 2026 年后需求将会走弱，GGII 预计 2025 全年美国储能装机 17GW，同比+38%，2026 年同比增速或将下滑约 30%。

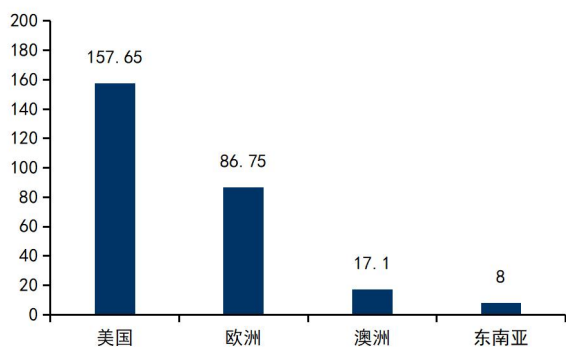
图5: 美国储能新增装机 (GW)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

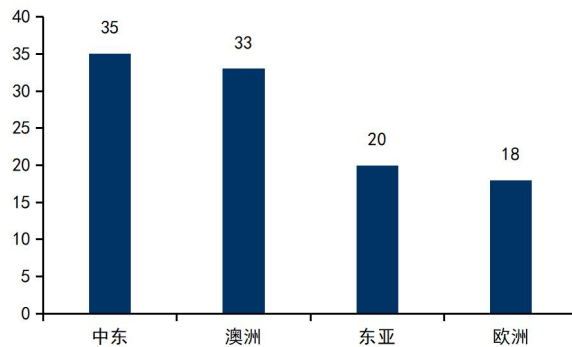
由于美国储能装机需求增速未来可能存在下滑，因而新兴市场或将是储能企业出口重要方向。从 2025 年上半年海外订单情况来看，中东/澳洲/东亚三地分别达到 35/33/24GWh。新兴市场表前储能新增装机增长较为显著，GGII 预计澳大利亚 2025 年表前储能装机 7GWh，同比+192%，中东、东南亚、南亚、拉美、非洲等地合计 2025 年表前储能装机 37GWh，同比+256%。

图6: 2024 年海外储能订单详情 (GWh)



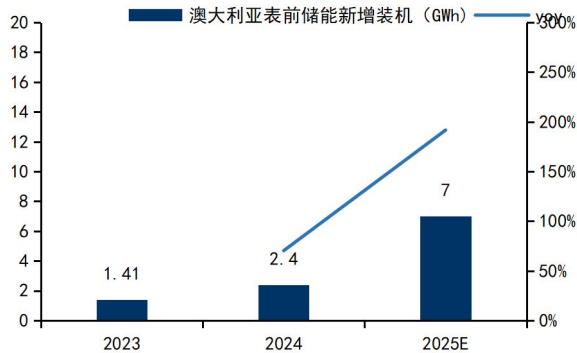
资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

图7: 2025 年 H1 海外储能订单详情 (GWh)



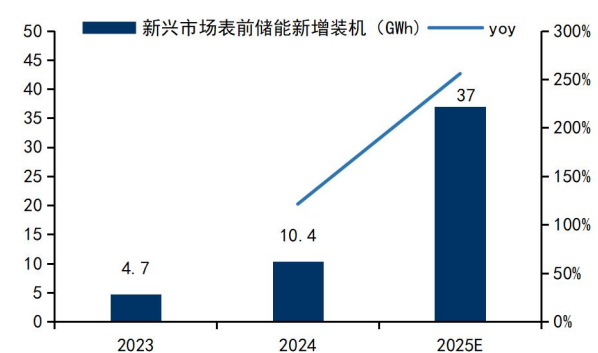
资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理 注: 未提供美国数据

图8: 澳大利亚表前储能新增装机 (GWh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

图9: 新兴市场表前储能新增装机 (GWh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理 注: 新兴市场包含东南亚、南亚、中东、非洲和拉美等地区

◆ 风险提示

欧洲新能源车销量不及预期; 政策不及预期风险; 储能需求不及预期。

表1: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
300750.SZ	宁德时代	12,347	507.4	662.0	814.7	24.3x	18.6x	15.2x	4.6
300014.SZ	亿纬锂能	921	40.8	54.2	70.2	22.6x	17.0x	13.1x	2.4
002850.SZ	科达利	303	14.7	17.9	20.0	20.6x	17.0x	15.2x	2.6
300919.SZ	中伟股份	309	14.7	19.4	25.0	21.1x	16.0x	12.4x	1.5
688005.SH	容百科技	158	3.0	7.1	9.9	53.4x	22.4x	15.9x	1.8
300073.SZ	当升科技	213	4.7	7.0	8.9	45.1x	30.5x	23.9x	1.7
300693.SZ	盛弘股份	95	4.3	5.5	6.5	22.1x	17.3x	14.5x	5.2

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 容百科技、当升科技盈利预测来自 Wind 一致预期, 其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

相关研究报告:

- 《风机行业专题-国内陆风盈利修复, 出口迎来放量拐点》——2025-07-14
- 《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪 (7 月第 2 周)》——2025-07-13
- 《电力设备新能源 2025 年 7 月暨中期投资策略-光伏硅料行业有望加快产能整合, 固态电池产业化持续推进》——2025-07-10
- 《电力设备新能源行业点评-三部委推动国家级零碳园区申报, 节能风电拟投建 500MW 工业园区铁合金绿电消纳项目》——2025-07-10
- 《电力设备新能源行业点评-多家企业上调硅片报价, 国家新增重点行业绿电消费比例》——2025-07-10

免责声明

分析师声明

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。

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

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 层

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