

锂电产业链双周评（7月第1期）

欧洲新能源车需求持续复苏，固态电池产业发展快速推进

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：**设备端，利元亨全固态电池整线设备陆续交付国内头部客户。材料端，出光兴产拟扩建硫化物固态电解质产能、上海洗霸拟竞拍有研新材旗下硫化锂资产、容百科技全固态高镍正极已实现吨级出货。电池端，安瓦新能源固态电池样件正式下线，天鹏电源推出350Wh/kg固态圆柱电池，欣旺达计划2026年推出第一代全固态电池。应用端，福田汽车已批量应用半固态电池产品。
- **宁德时代与印度尼西亚合作项目正式动工：**近日，宁德时代子公司普勤时代(CBL)、印尼国有矿业公司ANTAM与印尼电池公司IBC组成联合体共同投资建设的印尼镍资源和电池产业链项目正式开工。该项目总投资近60亿美元，规划有年产镍14.2万吨、年产正极材料3万吨、年处理废旧电池2万吨以及卡拉旺电池制造项目。
- **发改委指出力争到2027年底全国范围内大功率充电设施超过10万台：**近日，国家发展改革委办公厅等发布了关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知。通知指出要率先对重大节假日期间利用率超过40%的充电设施实施大功率改造。到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台。
- **多家锂电行业头部企业计划赴港上市：**近期，部分A股锂电行业领先企业已发布公告启动赴港上市，加快国际化布局。目前，宁德时代已完成H股发行，亿纬锂能、欣旺达、南都电源、先导智能、天赐材料、星源材质、中伟股份、格林美等均在推进发行过程中。

【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%。5月美国新能源车销量13.42万辆，同比-5%、环比+3%；新能源车渗透率9.1%，同比-0.6pct、环比+0.3pct。1-5月美国新能源车累计销量65.90万辆，同比+3%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅回暖，电芯报价有所波动。**本周末碳酸锂价格为6.38万元/吨，较两周前小幅上涨0.26万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极报价上涨，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0.383/0.321/0.357/0.300元/Wh，较两周前增加0.000/0.000/0.000/0.001元/Wh。

【投资建议】

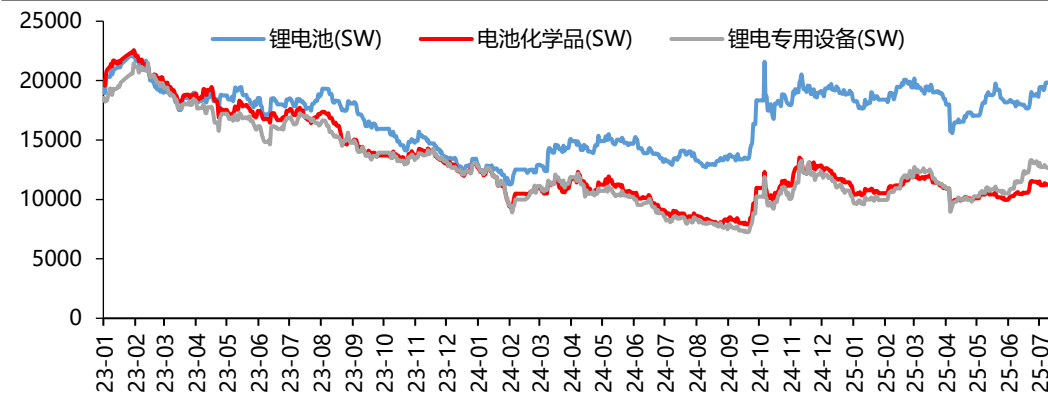
- **建议关注：**1) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、科达利）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；4) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；6) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

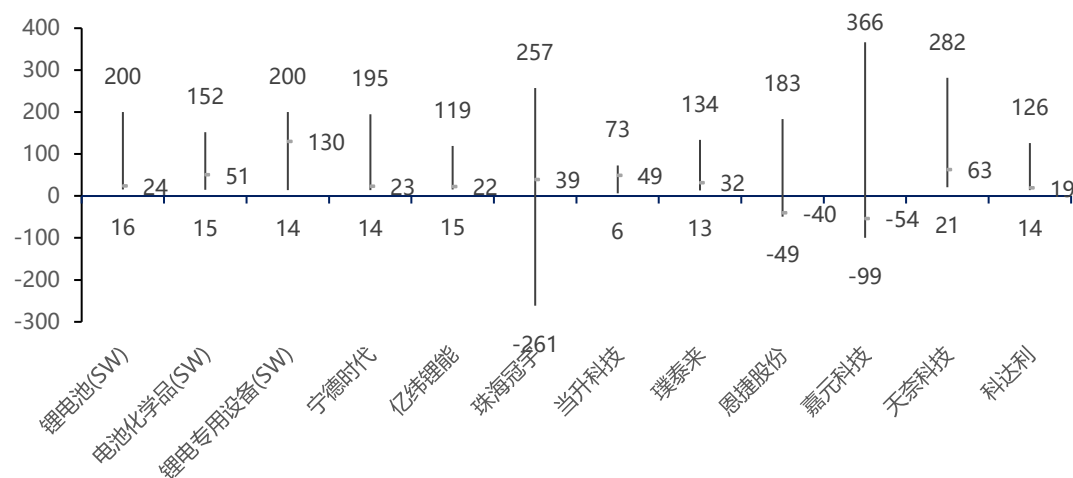
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨5.9%、电池化学品板块上涨-2.0%、锂电专用设备板块上涨-3.2%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+2.1%）、亿纬锂能（+1.9%）、珠海冠宇（-0.5%）、容百科技（-1.8%）、湖南裕能（+2.1%）、璞泰来（-0.2%）、天赐材料（-0.7%）、恩捷股份（-0.9%）、科达利（-2.3%）、特锐德（+0.5%）、盛弘股份（+3.6%）。

图1：申万锂电相关行业指数走势



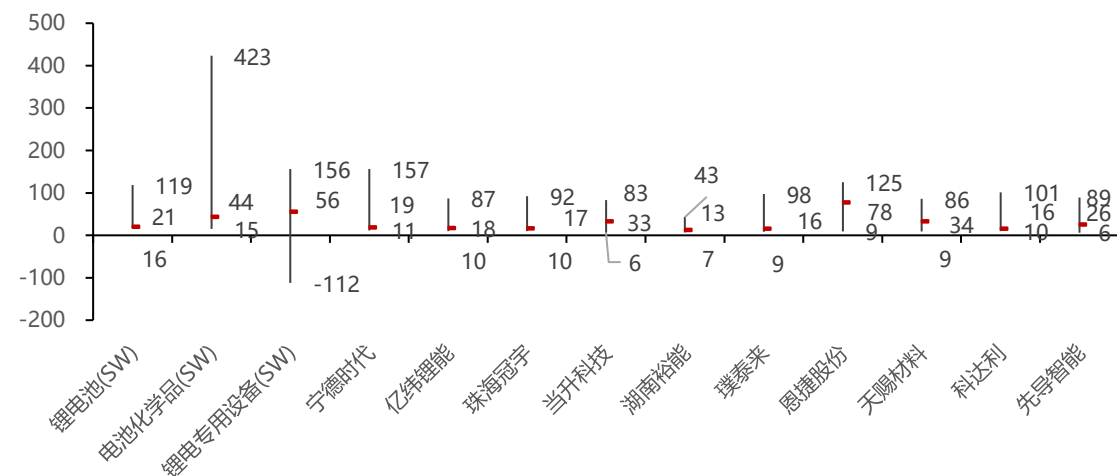
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.7.11)



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	0.5%	250	9.17	87%	12.4	35%	16.3	32%	27.3	20.2	15.4	3.3
	002276.SZ	万马股份	0.8%	143	3.41	-39%	5.1	49%	6.6	30%	41.8	28.1	21.6	2.5
	600212.SH	绿能慧充	6.3%	61	0.14	-19%	1.3	843%	2.2	69%	432.0	45.8	27.1	12.2
	688208.SH	道通科技	-0.6%	210	6.41	258%	8.1	26%	10.2	26%	32.8	26.1	20.7	5.9
	300693.SZ	盛弘股份	3.6%	94	4.29	6%	5.6	31%	7.2	28%	21.9	16.8	13.1	5.0
	300360.SZ	炬华科技	1.7%	82	6.65	9%	7.8	18%	8.9	14%	12.4	10.5	9.2	2.0
	300491.SZ	通合科技	2.5%	33	0.24	-77%	0.8	248%	1.5	78%	136.9	39.3	22.1	2.9
	300351.SZ	永贵电器	3.0%	63	1.26	25%	1.5	19%	2.0	30%	50.0	42.0	32.3	2.6
电池	300648.SZ	星云股份	5.0%	60	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	97%	-72.7	103.4	52.6	7.8
	300750.SZ	宁德时代	2.1%	12491	507.45	15%	655.3	29%	787.8	20%	24.6	19.1	15.9	4.7
	300014.SZ	亿纬锂能	1.9%	921	40.76	1%	52.1	28%	69.2	33%	22.6	17.7	13.3	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	0.5%	133	-2.52	-686%	1.7	-168%	2.7	60%	-52.8	77.7	48.5	2.6
	688063.SH	派能科技	0.8%	113	0.41	-92%	2.1	417%	3.7	72%	274.1	53.0	30.8	1.2
正极及前驱体	688772.SH	珠海冠宇	-0.5%	155	4.30	26%	9.1	111%	12.9	42%	36.0	17.1	12.0	2.2
	688005.SH	容百科技	-1.8%	158	2.96	-50%	7.1	139%	9.9	41%	53.3	22.3	15.8	1.9
	300073.SZ	当升科技	0.6%	232	4.72	-75%	7.0	48%	8.9	28%	49.1	33.2	26.0	1.7
	300769.SZ	德方纳米	2.8%	91	-13.38	-18%	-0.1	-99%	3.5	-4175%	-6.8	-1068.1	26.2	1.7
	301358.SZ	湖南裕能	2.1%	234	5.94	-62%	18.2	207%	24.8	36%	39.4	12.8	9.4	2.0
	603799.SH	华友钴业	1.3%	649	41.55	24%	53.2	28%	61.0	15%	15.6	12.2	10.6	1.8
负极	603659.SH	璞泰来	-0.2%	392	11.91	-38%	24.3	104%	29.9	23%	32.9	16.1	13.1	2.1
	600884.SH	杉杉股份	1.3%	210	-3.67	148%								1.0
	835185.BJ	贝特瑞	-0.4%	254	9.30	-44%	11.4	23%	14.7	28%	27.3	22.1	17.3	2.0
	301349.SZ	信德新材	-3.5%	38	-0.33	-180%	0.7	-305%	1.1	55%	-114.7	55.9	36.0	1.4
电解液	002709.SZ	天赐材料	-0.7%	354	4.84	-74%	10.5	118%	15.7	49%	73.1	33.5	22.5	2.7
	300037.SZ	新宙邦	1.3%	251	9.42	-7%	12.3	30%	15.2	24%	26.6	20.5	16.5	2.6
	002407.SZ	多氟多	2.7%	145	-3.08	-160%	3.1	-202%	4.7	51%	-47.0	46.1	30.6	1.7
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-0.9%	277	-5.56	-122%	3.6	-164%	8.7	144%	-49.8	77.8	31.9	1.1
	300568.SZ	星源材质	-0.5%	162	3.64	240%	4.3	19%	6.1	40%	44.4	37.3	26.6	1.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.0%	161	2.50	-15%	4.3	73%	6.3	45%	64.2	37.0	25.5	5.6
	002850.SZ	科达利	-2.3%	295	14.72	23%	18.3	24%	22.2	21%	20.1	16.1	13.3	2.4
	002992.SZ	宝明科技	-13.6%	109	-0.76	-38%								15.3
	688700.SH	东威科技	-8.7%	114	0.69	-55%	1.7	147%	2.3	34%	164.4	66.5	49.6	6.5
	688388.SH	嘉元科技	0.3%	90	-2.39	-1301%	1.1	-147%	2.6	136%	-37.7	80.4	34.1	1.3
	603876.SH	鼎胜新材	2.8%	86	3.01	-44%	5.0	65%	6.0	21%	28.7	17.4	14.4	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-4.9%	55	-0.73	-276%								2.7
	600152.SH	维科技术	2.6%	36	-0.29	-76%								2.1
	300174.SZ	元力股份	0.1%	57	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	20.1	19.9	16.6	1.7
	605589.SH	圣泉集团	0.4%	244	8.68	9%	12.3	41%	14.8	21%	28.1	19.9	16.5	2.4
	300586.SZ	美联新材	-0.2%	80	0.36	-69%								4.2

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%
	002080.SZ	中材科技	预增	8.40	10.40	81%	124%	4.78	6.78	92%	173%	32%	87%
隔膜	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%

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】

- **出光兴产拟扩产固态电解质产能：**6月30日，出光兴产宣布将投资扩建硫化物固态电解质二号厂房。本次扩建旨在将固态电解质的样品年产能力提升至十数吨级。
- **安瓦新能源固态电池样件下线：**7月4日，安瓦新能源宣布其自主研发的全球首条GWh级新型固态电池生产线首批工程样件成功下线。公司第一代产品能量密度超300Wh/kg，第二代400Wh/kg产品样件进入试制阶段，并计划于2027年推出能量密度突破500Wh/kg的第三代全固态电池。
- **上海洗霸拟竞拍有研新材硫化锂相关资产：**7月7日，公司公告计划参与竞拍有研稀土新材料公开挂牌转让的硫化锂相关资产。
- **天鹏电源推出350Wh/kg固态圆柱电池：**近日，公司推出全球首款可量产350Wh/Kg级固态圆柱电池。该电池为21700电池，正极搭载超高镍三元材料，负极应用低膨胀硅碳负极，常温循环寿命超800次。该电池已完成严格的国外头部客户安全验证，量产验证正推进中，预计将于2025年年底全面完成。同时，公司计划2027年量产能量密度500Wh/kg以上全固态电池，采用适配圆柱电芯的复合固态电解质（硫化物+聚合物）。
- **嘉元科技产品已供货多家电池企业：**近日，嘉元科技在投资者互动平台表示，其固态电池用铜箔已取得商业化进展，相关产品已供应5家头部电池企业。该产品除用于新能源车外，还可用于低空经济场景，例如采用其耐高温铜箔的固态电池已搭载于头部厂商发布的eVTOL上测试。
- **福田汽车已批量应用半固态电池：**近日，福田汽车在投资者互动平台表示，半固态电池已经批量应用于公司自主开发的24V启动锂电，装配在全平台电动轻卡。
- **利元亨全固态电池整线设备开始陆续交付国内头部客户：**近日，公司表示承接的国内某头部企业的全固态电池整线设备已开始陆续交货。
- **欣旺达计划2026年推出第一代全固态电池产品：**近日，公司在投资者互动平台表示计划2026年推出第一代全固态电池产品；2027年推出第二代全固态电池产品。
- **容百科技全固态电池高镍正极材料实现“吨级”出货：**近日，公司表示8系单晶固态正极材料S83L在2024年实现吨级出货，9系单晶固态正极材料S93LS在2024年实现近吨级出货。同时，公司在全固态电池正极材料、全固态电池用电解质材料，以及电解质关键原料等方面都在同步投入研发。

【新能源车及锂电池】

- **欣旺达拟发行H股股票并在香港联交所主板上市：**7月1日，公司公告拟发行境外上市外资股（H股）股票，并申请在香港联交所主板挂牌上市。
- **美国锂电池制造商Lyten收购Northvolt波兰6GWh工厂：**近日，美国初创电池企业Lyten表示，将全面收购 Northvolt Dwa ESS储能工厂；该工厂设计产能为6GWh。
- **宁德时代与印度尼西亚合作项目正式动工：**近日，宁德时代子公司普勤时代(CBL)、印尼国有矿业公司ANTAM与印尼电池公司IBC组成联合体共同投资建设的印尼镍资源和电池产业链项目正式开工。该项目总投资近60亿美元，规划有年产镍14.2万吨、年产正极材料3万吨、年处理废旧电池2万吨以及卡拉旺电池制造项目。
- **宁德时代与吉利汽车达成深化战略合作协议：**近日，公司宣布与吉利汽车正式签署全面电动化深化战略合作协议。双方将围绕动力电池技术协同、产品平台融合与供应链体系建设等方向进一步深化合作，推动全产业链深度协同发展。
- **LG新能源Q2业绩显著改善：**近日，LG新能源宣布2025Q2预计实现营业利润4922亿韩元（折合人民币约25.6亿元），同比增长152%；在扣除美国税收抵免优惠后，公司营业利润为正、是2023Q4以来首次。公司提出利润增长主要原因系：为北美客户销售的高盈利能力产品出货量增加；储能电池本土化生产降低成本；费用与成本的持续优化等。

【锂电材料及其他】

- **富临精工与川发龙蟒合资建设10万吨高压实磷酸铁锂、10万吨磷酸二氢锂、10万吨草酸亚铁项目：**7月2日，公司公告与川发龙蟒签署《合作框架协议》。双方将：1) 设立合资公司（富临或指定方持股51%）新建年产10万吨高压实磷酸铁锂项目。2) 设立合资公司（富临或指定方持股49%）新建年产10万吨磷酸二氢锂、年产10万吨草酸亚铁项目。
- **赢合科技46系列激光切卷绕一体机再获韩国某头部客户高标验收：**近日，赢合科技旗下子公司赢合智能又一批46系列激光切卷绕一体机顺利通过韩国某头部客户的验收。
- **天赐材料拟赴港交所上市：**7月7日，公司公告计划公开发行H股股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。
- **容百科技将在欧洲建立首条万吨级磷酸铁锂产线：**近日，公司董事长宣布正式进军磷酸铁锂行业，将依托欧洲基地落地首条万吨级高端产线。

【钠电池产业链】

- **普利特签署30MWh钠离子电池储能系统订单：**7月8日，公司公告控股孙公司广东海四达钠星技术近期与南方电网电力科技签署了30MWh钠离子（聚阴离子体系）电池储能系统采购合同。

- **智光电气成功签约意大利大型光储充电站项目。**6月27日，智光电气与意大利知名基础设施开发商达成合作，正式签署大型光储充电站设计供货合同。与此同时，智光电气在意大利注册设立公司，欧洲业务中心正式成立。本项目采用智光电气旗下国际品牌ZHIGUANG专为欧洲市场研发的高效液冷一体机集成储能系统，产品已通过国际认证，获得CEI-016证书，并在国内外多个项目中成功应用，其中核心组件——电池PACK、PCS（储能变流器）、BMS（电池管理系统）和EMS（能源管理系统）均实现自主研发，确保系统的高效性、安全性和可靠性。
- **特来电与58数科达成战略合作。**6月27日，特来电与58集团旗下58数科公司达成战略合作。双方将共同打造充电网“保险+服务”的全生命周期解决方案。此次战略合作，双方依托各自优势开启“兆瓦闪充”战略合作，聚焦充电网络生态协同、服务升级与物流充电网布局等多元化业务探索。此外，双方围绕特来电充电桩销售模式和延保产品规划达成共识，并深入探讨了延保方案的核心逻辑与价值。
- **宝马规划于2026年前在中国建成1000个超充站，约7000个充电桩。**7月7日，根据宝马规划，其旗下合资公司逸安启(IONCHI)将在2026年前建成1000个超充站，约7000个充电桩，重点部署核心商圈与大型商场。可覆盖200V-1000V宽电压范围，支持高达800A的最大电流。针对用户希望将充电与日常工作生活轨迹重合的场景，宝马最新推出目的地充电站，计划到明年投建100个站。精选地段覆盖办公区、商业综合体、大型商超、公园和景区度假区等。20kW直流充电墙盒，用2-3个小时完成补能。
- **小鹏充电自营网络布局累计超过2300座充电站。**7月7日，小鹏公布充电自营网络布局数据，截至7月1日，已累计布局超过2300座充电站，超过12600根充电桩，覆盖城市超过420座。
- **发改委发布通知力争到2027年底全国范围内大功率充电设施超过10万台：**近日，国家发展改革委办公厅等发布了关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知。通知指出要率先对重大节假日期间利用率超过40%的充电设施实施大功率改造。到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台。

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：2025.7.11）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.6.27）	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	6.38	6.12	4.25%	7.51	-15.11%	-29.05%
	硫酸镍	万元/吨	2.74	2.74	0.07%	2.65	3.63%	-3.79%
	硫酸钴	万元/吨	5.07	4.90	3.52%	2.67	89.98%	71.95%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	-0.34%	0.60	-1.83%	-7.66%
	三元前驱体523	万元/吨	7.59	7.55	0.42%	6.29	20.53%	13.22%
	三元前驱体622	万元/吨	7.15	7.13	0.28%	6.39	11.92%	-3.42%
	三元前驱体811	万元/吨	8.98	8.97	0.16%	7.92	13.43%	7.54%
	三元材料523	万元/吨	11.52	11.45	0.61%	11.25	2.39%	-9.26%
	三元材料622	万元/吨	11.11	11.09	0.17%	10.85	2.33%	-9.88%
	三元材料811	万元/吨	14.29	14.26	0.20%	14.04	1.75%	-8.12%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.06	-0.24%	1.08	-2.55%	-1.17%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.11	3.05	1.97%	3.35	-7.17%	-21.08%
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%	14.38%
	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	5.06	5.17	-2.22%	6.30	-19.76%	-17.87%
	电解液	万元/吨	1.78	1.80	-0.84%	2.12	-15.94%	-14.63%
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	-	8.57%
动力电池	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.40	1.41	-0.71%	1.55	-9.68%	-9.68%
	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.383	0.383	-	0.405	-5.43%	-20.21%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.321	0.321	-	0.365	-12.05%	-21.71%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.357	0.357	-	0.350	2.00%	-12.93%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.300	0.299	0.33%	0.300	-	-14.29%

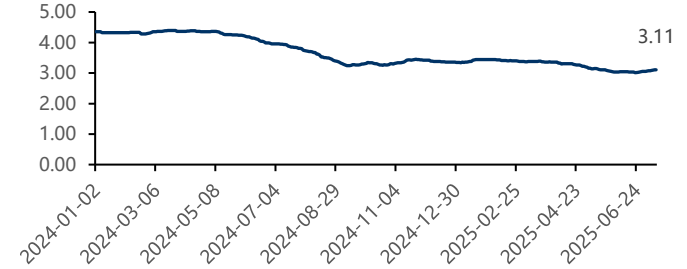
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



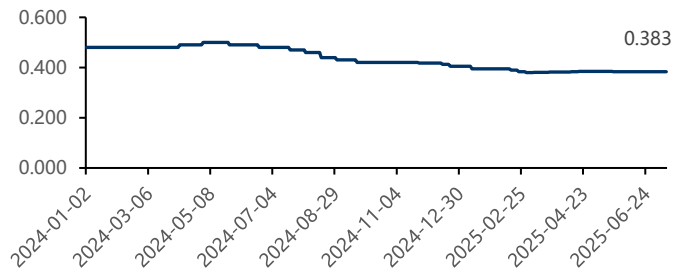
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

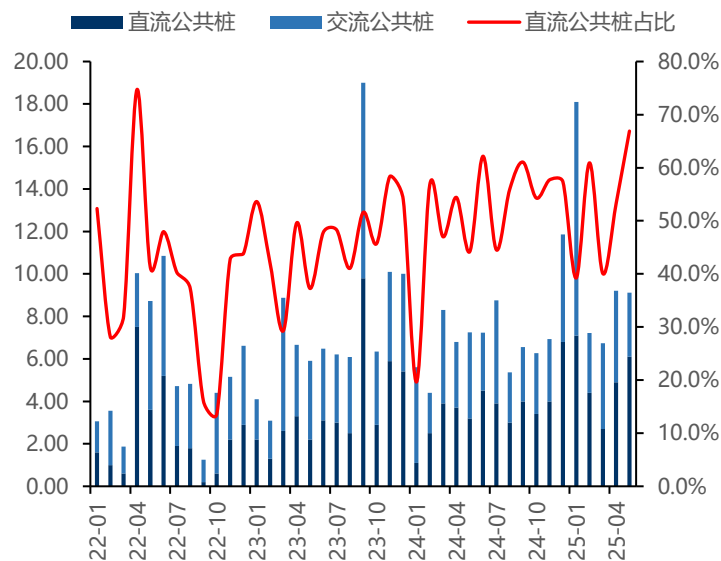


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

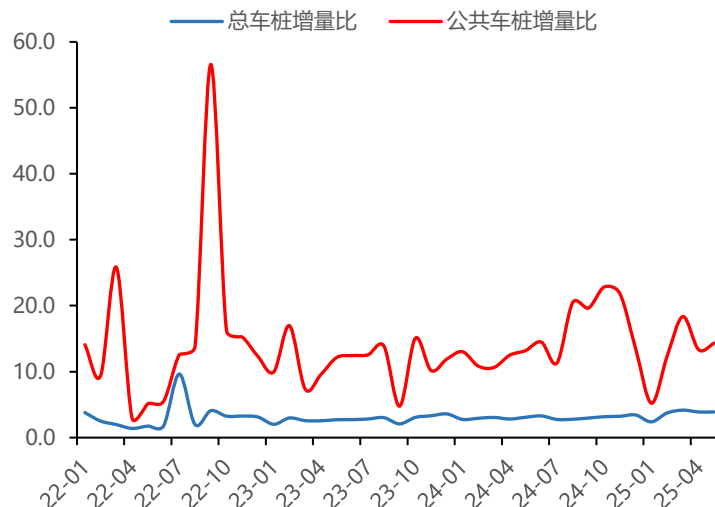
- 2025年5月国内新增公共充电桩9.12万台，同比+26%、环比-1%；其中新增直流充电桩6.10万台，同比+91%、环比+24%，占比达到66.9%，同比+22.7pct、环比+13.7pct。2025年1-5月国内累计新增公共充电桩50.38万台，同比+56%；其中累计新增直流充电桩25.2万台，同比+75%。
- 截至2025年5月国内公共充电桩保有量为408.3万台，其中直流充电桩为189.5万台，占比达到46.4%，同比+2.2pct，环比+0.5pct。
- 2025年5月国内车桩增量比为3.9、同比+0.8、环比基本持平；公共车桩增量比为14.3，同比+1.2、环比+1.0。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



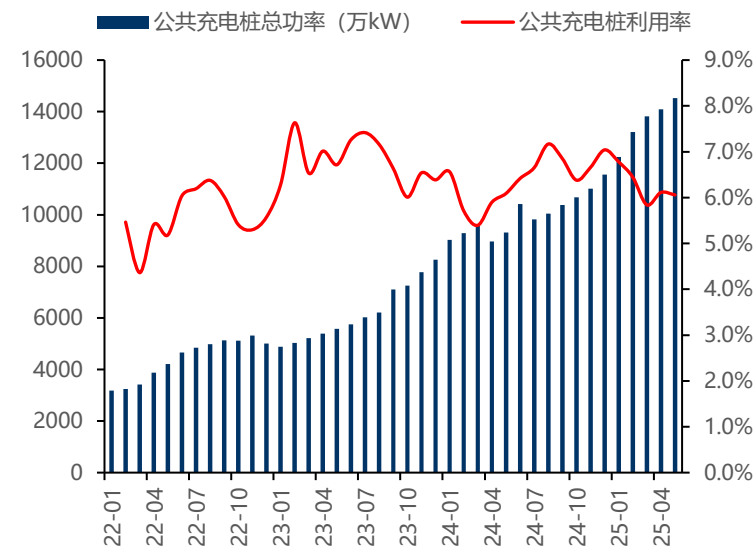
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

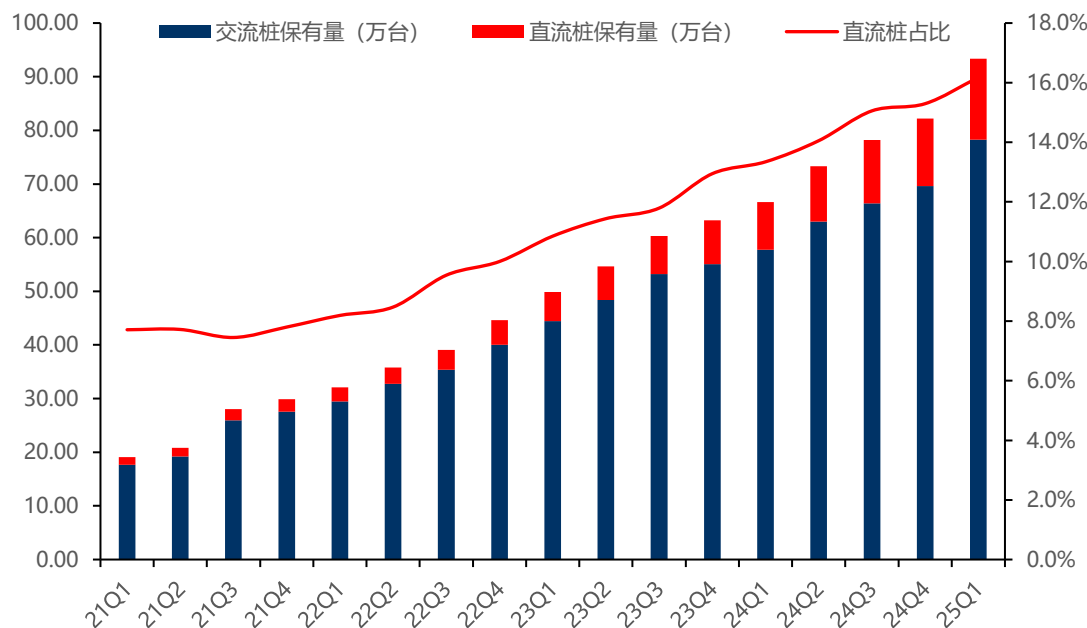
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

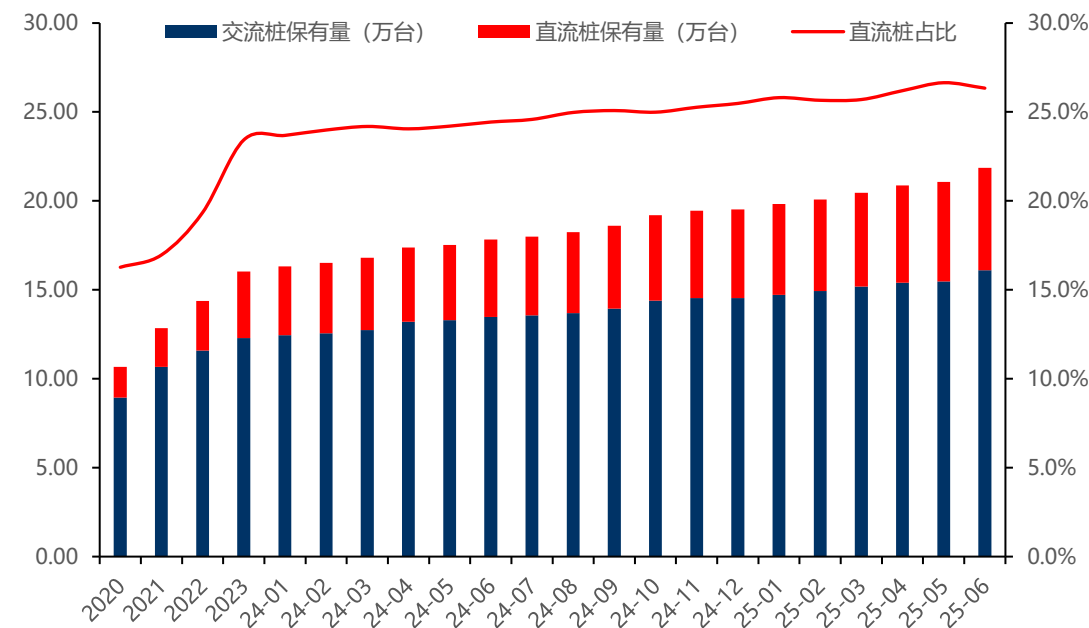
- **欧盟27国**：截至2025Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为93.4万台，较2024Q4末上升11.2万台；其中直流桩保有量为15.10万台，占比为16.2%，较2024Q4末上升0.9pct。2025Q1欧盟27国直流桩新增量为2.53万台，同比+259%、环比+217%。
- **美国**：截至2025年6月末，美国公共充电桩保有量为21.86万台，较上月末增加0.83万台；其中直流桩保有量为5.76万台，占比为26.3%，同比+1.9pct、环比-0.3pct。2025年5月美国直流桩新增量为0.15万台，同比+35%、环比+11%。

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%。

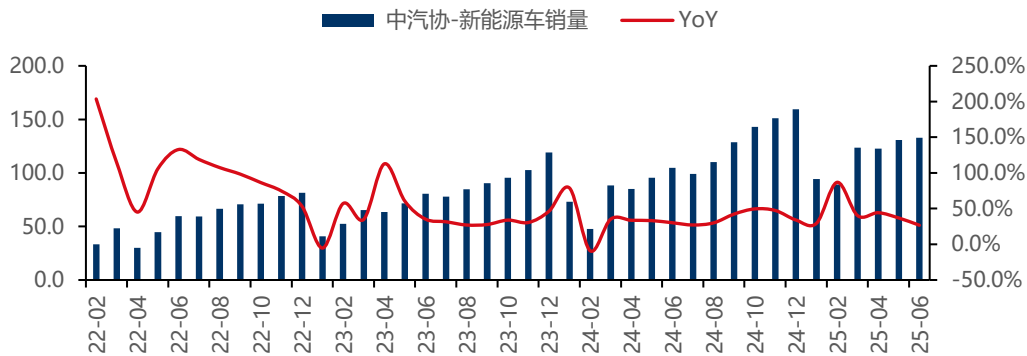
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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

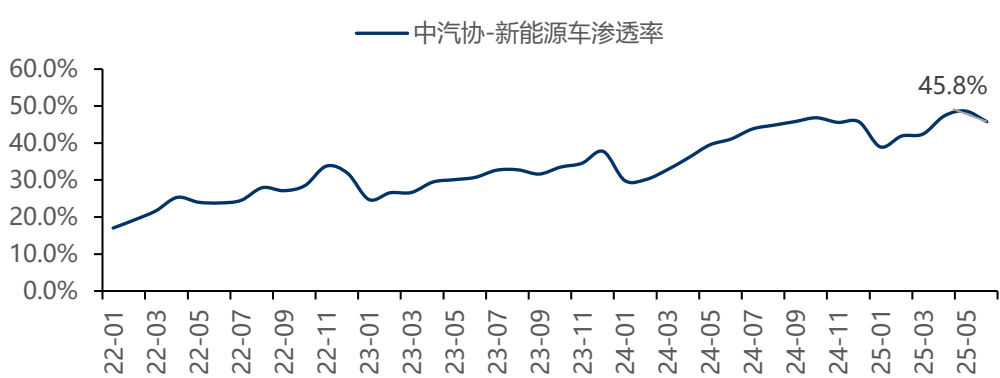
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



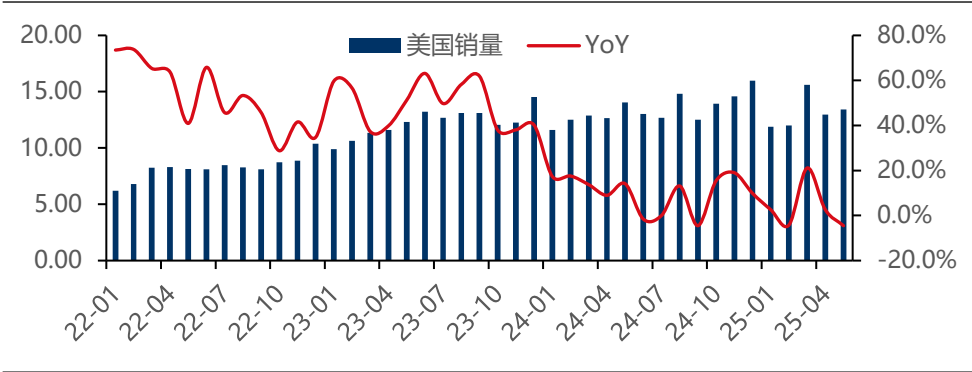
- 欧洲九国：**2025年6月，欧洲九国新能源车销量为27.84万辆，同比+23%、环比+21%；新能源车渗透率为28.9%，同比+6.5pct、环比+1.9pct。2025年1-6月欧洲九国新能源车累计销量为135.44万辆，同比+26%。
- 美国：**2025年5月，美国新能源车销量为13.42万辆，同比-5%、环比+3%；新能源车渗透率为9.1%，同比-0.6pct、环比+0.3pct。2025年1-5月美国新能源车累计销量为65.90万辆，同比+3%。

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						
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%					

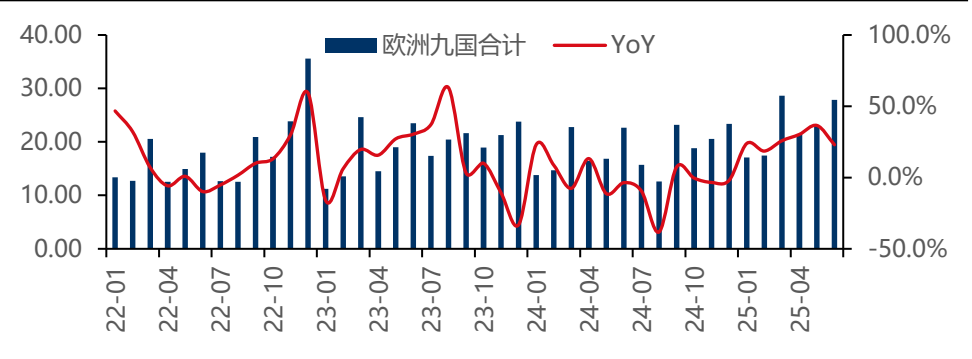
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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

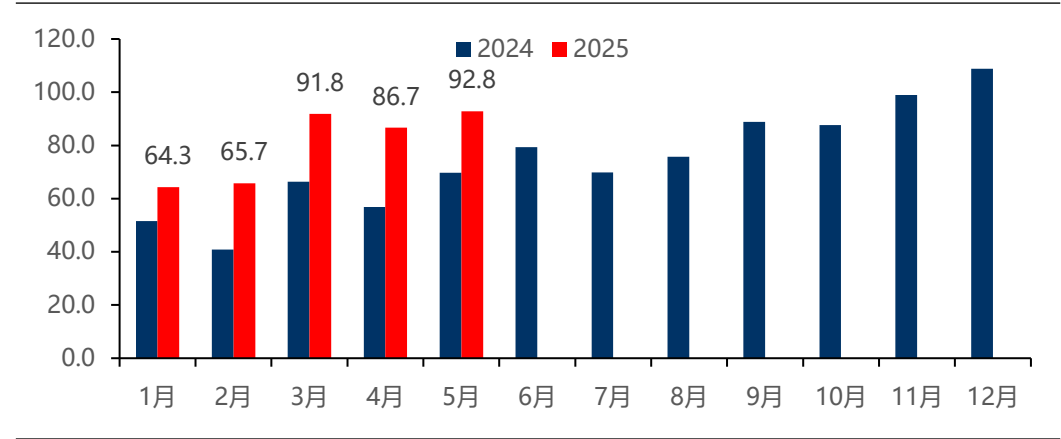
图15：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

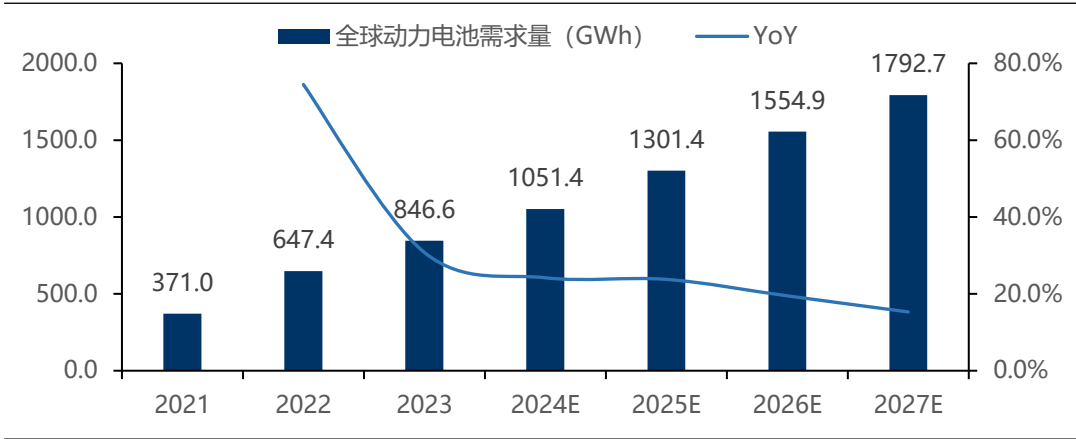
- 2025年5月全球动力电池装车量92.8GWh，同比+33%、环比+7%。2025年1-5月全球动力电池累计装车量达到401.3GWh，同比+39%。

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%

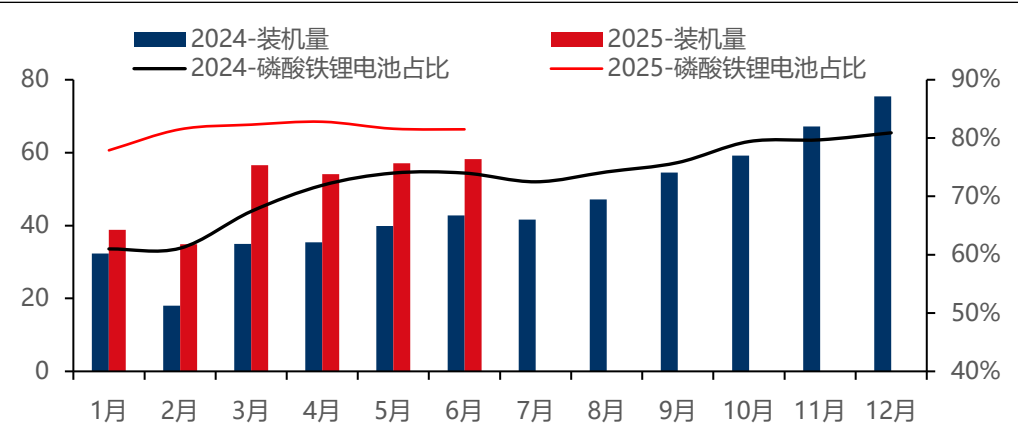
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

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

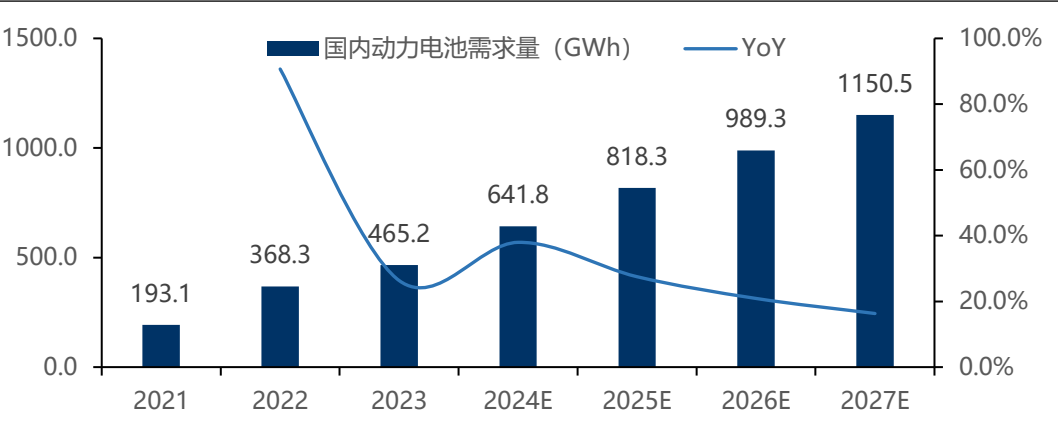
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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、%）

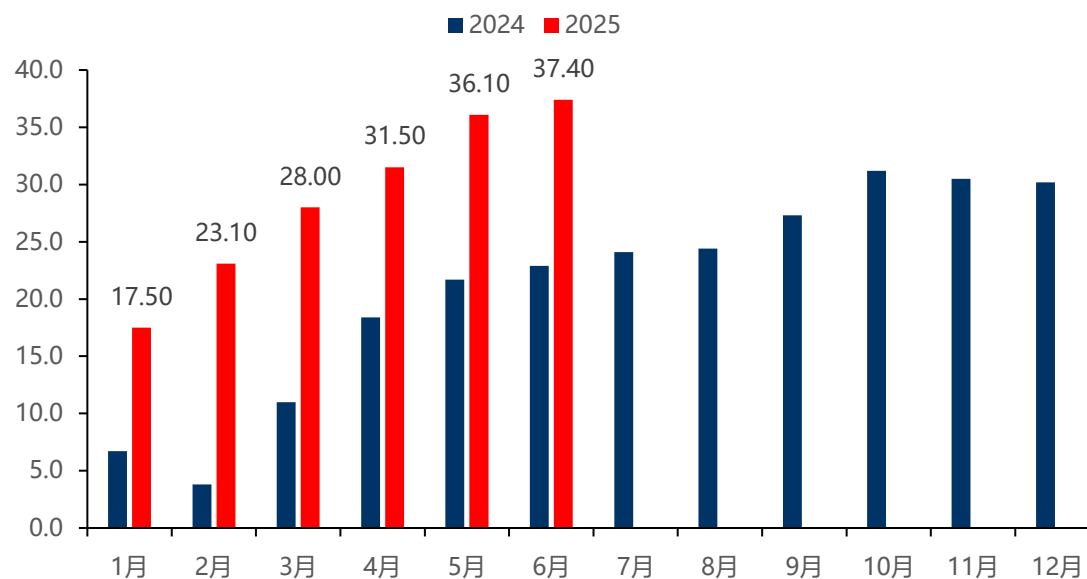


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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