

锂电产业链双周评（6月第2期）

固态电池产业化持续加速，消费电池掺硅比例稳步提升

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，赢合科技固态电池湿法涂布、辊压以及电解质转印设备顺利出货至国内头部客户，先导智能向客户成功交付固态电池用复合转印设备与高速叠片设备，科恒股份与北京纯锂新能源签署战略合作协议、将联合研发全固态锂电池正极材料、联合定制研发全固态锂电池量产设备。材料端，瑞固新材百吨级硫化物固体电解质产线投产，星源材质参股的新源邦已经拥有氧化物电解质百吨级产能和十吨级出货，硫化物电解质预计2025年有吨级出货。电池端，孚能科技表示60Ah硫化物全固态电池计划于2025年年底向战略合作伙伴小批量交付、欣旺达表示预计2027年完成能量密度超700Wh/kg全固态电池实验室样品制作。应用端，日产计划在2028年实现固态电池量产。
- **消费电池掺硅比例持续提升：**2024年消费电池掺硅比例普遍在10%以内；2025年6月VIVO X Fold5搭载了硅含量为12%的电池；7月荣耀拟发布Magic V5，该电池掺硅比例有望达到25%。
- **特斯拉斩获其在国内首个GWh级别储能项目：**6月20日，特斯拉与上海临港新片区管委会、上海奉贤区政府、中国康富围绕构网型零碳能源国际合作示范中心项目举办签约仪式。该项目由中国康富旗下康否能源作为项目实施主体，将在临港新片区总投资40亿，采用Megapack建设GWh级电网侧独立储能电站示范项目。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**5月国内新能源车销量130.7万辆，同比+37%、环比+7%；新能源车渗透率48.7%，同比+9.2pct，环比+1.3pct。1-5月国内新能源车累计销量560.8万辆，同比+44%。
- **欧洲&美国新能源车：**5月，欧洲九国新能源车销量为23.02万辆，同比+37%、环比+8%；新能源车渗透率为27.0%，同比+7.1pct、环比+0.8pct。1-5月欧洲九国新能源车累计销量为107.60万辆，同比+27%。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。1-5月美国新能源车累计销量为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6.12万元/吨，较两周前小幅上涨0.05万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、三元正极、负极报价下跌，隔膜、电解液报价稳定。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0.383/0.321/0.357/0.299元/Wh，较两周前增加0.000/-0.001/+0.002/-0.001元/Wh。

【投资建议】

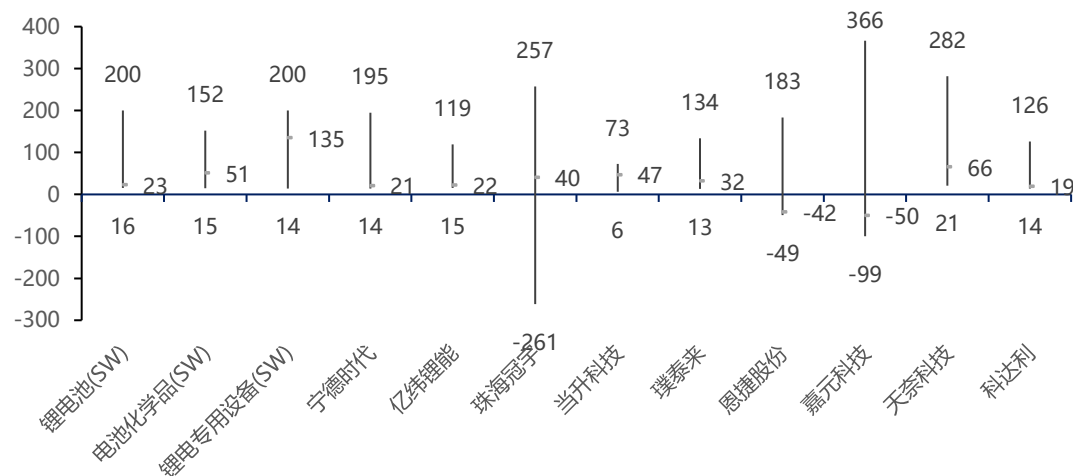
- **建议关注：**1) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、科达利）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；4) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；6) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

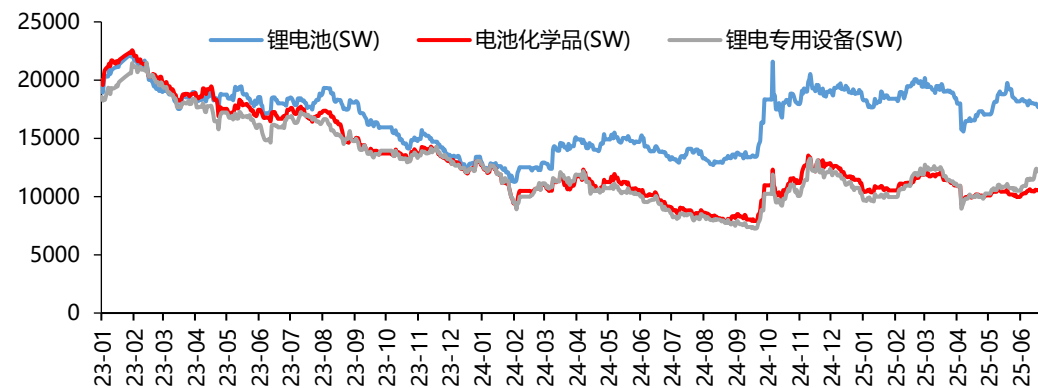
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨4.0%、电池化学品板块上涨9.9%、锂电专用设备板块上涨14.0%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+4.5%）、亿纬锂能（+6.9%）、珠海冠宇（+2.8%）、容百科技（+8.3%）、湖南裕能（+7.3%）、璞泰来（+9.3%）、天赐材料（+8.8%）、恩捷股份（+12.6%）、科达利（+1.1%）、特锐德（+6.4%）、盛弘股份（+7.0%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



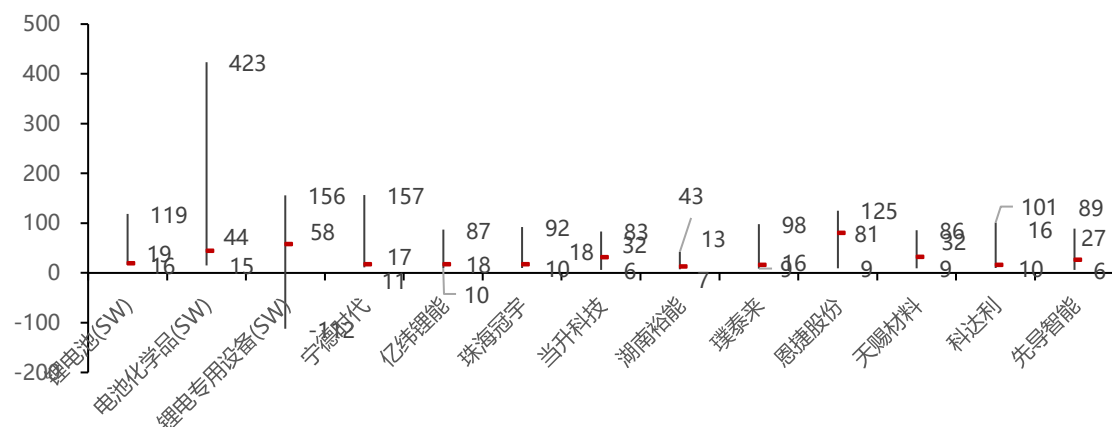
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.6.27)



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	6.4%	247	9.17	87%	12.4	35%	16.3	32%	27.0	20.0	15.2	3.3
	002276.SZ	万马股份	15.0%	150	3.41	-39%	5.1	49%			43.9	29.5		2.6
	600212.SH	绿能慧充	14.3%	60	0.14	-19%	1.3	843%	2.2	69%	423.9	45.0	26.6	11.9
	688208.SH	道通科技	3.1%	203	6.41	258%	7.9	23%	9.9	26%	31.7	25.7	20.4	5.7
	300693.SZ	盛弘股份	7.0%	94	4.29	6%	5.6	30%	7.2	28%	21.8	16.7	13.1	4.9
	300360.SZ	炬华科技	2.6%	80	6.65	9%	7.8	18%	8.9	14%	12.1	10.2	9.0	1.9
	300491.SZ	通合科技	12.2%	33	0.24	-77%	0.8	248%	1.5	78%	139.1	40.0	22.5	2.9
	300351.SZ	永贵电器	6.6%	62	1.26	25%	1.5	19%	2.0	30%	49.0	41.1	31.6	2.5
电池	300648.SZ	星云股份	-2.1%	60	-0.82	57%								7.9
	300750.SZ	宁德时代	4.5%	11517	507.45	15%	654.9	29%	787.6	20%	22.7	17.6	14.6	4.4
	300014.SZ	亿纬锂能	6.9%	920	40.76	1%	52.1	28%	69.2	33%	22.6	17.6	13.3	2.4
	300438.SZ	鹏辉能源	7.1%	138	-2.52	-686%	1.7	168%	2.7	60%	-54.6	80.4	50.2	2.7
	688063.SH	派能科技	6.0%	109	0.41	-92%	2.1	417%	3.7	72%	264.9	51.2	29.7	1.2
正极及前驱体	688772.SH	珠海冠宇	2.8%	160	4.30	26%	9.1	111%	12.9	42%	37.2	17.7	12.4	2.3
	688005.SH	容百科技	8.3%	160	2.96	-50%	7.1	139%	9.9	41%	54.1	22.7	16.1	1.9
	300073.SZ	当升科技	9.7%	222	4.72	-75%	7.0	48%	8.9	28%	47.0	31.8	24.9	1.7
	300769.SZ	德方纳米	6.7%	93	-13.38	-18%	-0.1	99%	3.5	-4175%	-7.0	-1090.3	26.8	1.7
	301358.SZ	湖南裕能	7.3%	241	5.94	-62%	18.2	207%	24.8	36%	40.6	13.2	9.7	2.1
	603799.SH	华友钴业	4.4%	632	41.55	24%	50.9	23%	59.2	16%	15.2	12.4	10.7	1.7
负极	603659.SH	璞泰来	9.3%	400	11.91	-38%	24.3	104%	29.9	23%	33.6	16.5	13.4	2.1
	600884.SH	杉杉股份	8.8%	217	-3.67	148%								1.0
	835185.BJ	贝特瑞	10.4%	261	9.30	-44%	11.4	23%	14.7	28%	28.0	22.8	17.8	2.1
	301349.SZ	信德新材	18.3%	38	-0.33	-180%	0.7	308%	1.1	57%	-116.4	56.0	35.8	1.4
电解液	002709.SZ	天赐材料	8.8%	346	4.84	-74%	10.8	122%	16.1	50%	71.6	32.2	21.5	2.7
	300037.SZ	新宙邦	1.4%	262	9.42	-7%	12.3	30%	15.2	24%	27.8	21.4	17.2	2.7
	002407.SZ	多氟多	6.7%	143	-3.08	-160%	3.1	202%	4.7	51%	-46.4	45.5	30.2	1.7
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	12.6%	287	-5.56	-122%	3.6	164%	8.7	144%	-51.6	80.7	33.0	1.2
	300568.SZ	星源材质	23.9%	175	3.64	240%	4.3	19%	6.1	40%	48.0	40.3	28.7	1.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	10.2%	168	2.50	-15%	4.3	71%	6.2	45%	67.1	39.2	27.1	5.8
	002850.SZ	科达利	1.1%	300	14.72	23%	18.3	24%	22.2	21%	20.4	16.4	13.5	2.5
	002992.SZ	宝明科技	5.8%	110	-0.76	-38%								15.4
	688700.SH	东威科技	6.7%	115	0.69	-55%	1.7	147%	2.3	34%	165.7	67.1	50.0	6.6
	688388.SH	嘉元科技	16.1%	84	-2.39	-1301%	1.1		2.6	136%	-35.2	75.2	31.9	1.2
	603876.SH	鼎胜新材	5.9%	85	3.01	-44%	5.0	65%	6.0	21%	28.1	17.0	14.1	1.2
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	1.7%	53	-0.73	-276%								2.6
	600152.SH	维科技术	18.1%	37	-0.29	-76%								2.1
	300174.SZ	元力股份	8.9%	59	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	20.9	20.6	17.2	1.8
	605589.SH	圣泉集团	4.5%	235	8.68	9%	12.2	40%	14.7	21%	27.1	19.4	16.1	2.3
	300586.SZ	美联新材	10.4%	73	0.36	-69%								3.8

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

【固态电池产业链】

- **小米汽车固态电池专利公布**：6月13日，小米汽车公布“固态电池复合电极与制备方法及包含其复合电极的固态电池”专利。该电池通过优化设计使得固态电解质大体沿集流体的厚度方向贯通电极材料层，加快了金属离子传输速率。该电池实验案例之一采用不锈钢集流体；电解质体系为聚合物固态电解质+含氟锂盐。
- **瑞固新材硫化物固体电解质产线投产**：6月18日，瑞固新材硫化物固体电解质一期百吨级产线正式投产，二期千吨级产能建设加速推进。同时，瑞固新材与星源材质签署战略合作协议，共同开发高性能固体电解质膜及相关产品。
- **有研新材控股子公司拟挂牌转让硫化锂业务相关资产**：6月24日，有研新材公告，基于公司主责主业及发展战略不涉及硫化锂及相关方向；硫化锂大批量生产涉及大宗危险化学品，公司在大规模化工产业领域缺乏管理经验；硫化锂材料的应用仍处于早期阶段，产业发展周期长，难以准确把握市场及技术走向等原因，为实现公司利益最大化，拟通过产权交易所挂牌转让硫化锂业务相关资产，包括相关专利、专有技术及设备，挂牌底价不低于标的资产评估值1.09亿元。
- **日产确认2028年推出首款固态电池车型**：近日，据外媒报道、日产计划在2028年实现固态电池量产。
- **欣旺达完成锂金属负极固态电池样品开发**：近日，欣旺达在互动平台表示，公司已通过锂金属负极将固态电池能量密度提升至500Wh/kg，并完成实验室原型样品开发。预计2027年完成能量密度超700Wh/kg全固态电池实验室样品制作。
- **赢合科技固态电池核心设备顺利出货至国内某头部客户**：近日，赢合科技向国内某头部电池企业发货的一批核心固态电池设备——固态湿法涂布设备、固态辊压设备及固态电解质转印设备，已顺利到达客户现场。此次交付的设备将用于客户国内工厂中试线建设。
- **三星SDI的固态电池拟采用干法电极技术**：近期，据外媒曝光到，三星SDI计划在2027年推出的固态电池中引入干法电极工艺。
- **孚能科技60Ah硫化物全固态电池计划于2025年底小批量交付**：近日，孚能科技在互动平台表示，60Ah硫化物全固态电池计划于2025年年底向战略合作伙伴小批量交付，该电池能量密度高达400~500Wh/kg。

【固态电池产业链】

- **先导智能完成固态电池核心设备交付：**近日，先导智能成功向一家全球领先的电池制造企业交付了多套固态电池核心装备，包括复合转印设备与高速叠片设备。
- **科恒股份与北京纯锂新能源签署战略合作协议：**6月27日，科恒股份公告与北京纯锂新能源科技有限公司签署了《战略合作协议》，双方围绕“材料-装备-研发-产线”构建全链条战略合作关系。双方约定，将联合研发全固态锂电池正极材料、联合定制研发全固态锂电池量产设备，加强双方在未来量产线设备的合作力度，并联合推动市场和促进生产基地建设、加强全固态锂离子电池在珠三角地区的市场推广。
- **星源材质固态电池材料布局顺利：**近日，公司在互动平台表示，固态电解质材料方面，公司参股的新源邦已经拥有氧化物电解质百吨级产能和十吨级出货，硫化物电解质预计2025年有吨级出货。刚性骨架和固态电解质膜方面，公司与中科深蓝汇泽签订战略合作，基于星源先进的刚性骨架膜技术，联合开发可面向市场的固态电解质相关膜体系及高性能全固态电池。

【新能源车及锂电池】

- **中创新航获现代汽车30GWh电池订单：**近日，据韩媒报道，现代汽车与中创新航签订30GWh电池供应合同，可满足3.8万辆中型电动SUV IONIQ 5生产需求。
- **美国储能企业Powin破产：**近日，美国电池储能系统集成商Powin向美国新泽西破产法院提交了破产重组申请。根据其申请材料，宁德时代、青岛中集等多家中国企业为其债权人。
- **中创新航电池配套海洋工程船：**近日，中创新航为沙特阿美设计开发的1.2MWh高安全船用电池系统成功下水试航，成为国内首家交付ABS船舶电池系统的企业。
- **ATL获安克创新电芯采购订单：**近日，安克创新宣布与ATL达成电芯采购合作，安克创新将ATL作为核心充电宝电芯供应商，并从ATL锁定采购首批 4500万片高能量密度锂离子电芯。

【新能源车及锂电池】

- **LG新能源获奇瑞8GWh电池订单**：6月16日，LG新能源宣布与奇瑞汽车签署为期6年的46系大圆柱电池供货协议，订单规模8GWh。
- **国轩高科携手亿航智能积极布局低空领域**：6月18日，亿航智能宣布与国轩高科达成深度合作，双方进一步聚焦亿航智能旗舰产品EH216系列eVTOL动力系统升级，并规划未来多机型领域深化协作。
- **特斯拉斩获其在国内首个GWh级别储能项目**：6月20日，特斯拉与上海临港新片区管委会、上海奉贤区政府、中国康富围绕构网型零碳能源国际合作示范中心项目举办签约仪式。该项目由中国康富旗下康岙能源作为项目实施主体，将在临港新片区总投资40亿，采用Megapack建设GWh级电网侧独立储能电站示范项目。
- **珠海冠宇成东风日产定点供应商**：6月23日，珠海冠宇公告收到东风日产定点通知，将为其开发和供应汽车低压锂电池。
- **VIVO X Fold5搭载硅含量为12%的电池**：6月25日，vivo发布了新一代旗舰折叠机vivo X Fold5。该机型搭载6000mAh电池，首发第二代半固体电池，大幅提升了低温状态下的放电性能，负极硅含量也达到了12%的新高度，双电池中最高能量密度高达866Wh/L。
- **小米YU7正式发布**：6月26日，小米汽车发布旗下首款SUV-小米YU7。小米YU7共推出三个配置版本，分别为标准版、Pro版和Max版，售价区间为25.35万至32.99万元。小米YU7标准版与Pro版搭载了96.3kWh磷酸铁锂电池，由弗迪电池与宁德时代联合供应。小米YU7 Max版搭载了101.7kWh三元锂电池，由宁德时代供应。
- **荣耀Magic V5手机电池硅含量或达到25%**：荣耀Magic V5将在7月2日正式发布，该机型或搭载6100mAh超薄电池，并有望搭载全球首个量产25%硅含量电池。
- **亿纬锂能拟在马来西亚扩建新型储能基地**：6月27日，亿纬锂能公告拟投资86.53亿元在马来西亚扩建一个储能生产基地，建设期预计为2.5年。

【锂电材料及其他】

- **科达利拟投资0.5亿元建设匈牙利三期项目**：6月20日，科达利公告拟投资不超过5000万欧元（折合人民币约4.20亿元），在匈牙利建设动力电池精密结构件三期项目，建设周期约24个月。
- **刚果金钴禁令延长三个月**：6月21日，刚果（金）战略矿产市场监管控制局发布公告，将钴出口的临时性全面禁令再延长三个月，覆盖所有开采形式。

【钠电池产业链】

- **隐功科技钠电池订单成功交付东盟**：6月13日，江苏隐功科技钠离子电池整包产品正式完成对东盟市场的首批交付。
- **比亚迪新增钠电专利**：近日，国家知识产权局信息显示，比亚迪取得一项名为“正极活性材料及其制备方法、钠离子电池及用电设备”的专利，本发明提供一种方形铝壳钠离子电池及其装配方法。
- **维科技术3GWh钠电项目备案通过**：近日，维科技术江西南昌钠离子电池项目备案通过，该项目总投资约4.29亿元，主要产品为200Ah及以上容量的钠离子电池，预计于2025年7月开工，2028年6月竣工。

- **比亚迪与特来电、星星充电达成战略合作，推动兆瓦闪充网络覆盖。**6月16日，比亚迪与特来电、星星充电达成战略合作，共同推动兆瓦闪充网络在全国的普及与加速覆盖。其合作内容包括，1) 双方将共同推进兆瓦闪充产品（含储能方案）及充电箱变进行生态合作，实现充电网共研、共建、共享；2) 共同探讨充电桩联合冠名产品或生产合作，以及比亚迪储能、物流车快充、电动物流线路建设合作的可能；3) 在场地开发、施工、运维、其他社会资源等方面探讨合作。
- **国家推动加快充电基础设施建设。**6月24日，商务部发布《关于组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动的通知》，其中指出持续优化购买使用环境，加快县乡地区新能源汽车停车场、充电桩、售后服务站点、报废汽车回收服务网点等设施建设。
- **理想汽车正式上线全国首座穿梭式超充站。**6月26日，理想全国首座穿梭式超级充电站正式投入运营。理想穿梭站搭载理想汽车最新研发的5C/4C双平台超充系统，配备4个峰值功率520千瓦的单枪5C超充桩和3个峰值功率360千瓦的双枪4C超充桩，共设置4个5C超充车位和6个4C超充车位。其中，5C穿梭区的每个5C桩均配备独立的供电系统，避免多车同充造成的功率分流。4台理想纯电车型同充时，均可实现充电10分钟增加续航500公里的高效补能。

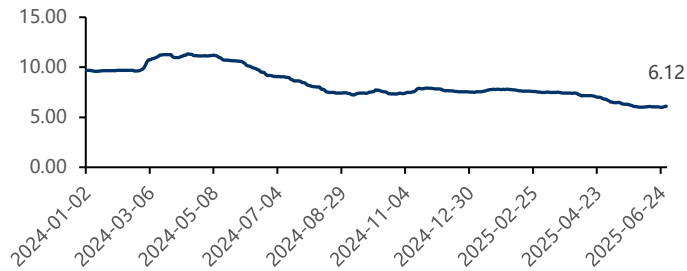
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.6.27）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.6.14）	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	6.12	6.07	0.82%	7.51	-18.58%	-33.32%
	硫酸镍	万元/吨	2.74	2.78	-1.49%	2.65	3.55%	-3.86%
	硫酸钴	万元/吨	4.90	4.77	2.73%	2.67	83.52%	64.71%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.60	-0.50%	0.60	-1.50%	-8.06%
	三元前驱体523	万元/吨	7.55	7.56	-0.05%	6.29	20.02%	8.69%
	三元前驱体622	万元/吨	7.13	7.09	0.56%	6.39	11.60%	-3.69%
	三元前驱体811	万元/吨	8.97	8.96	0.11%	7.92	13.25%	7.05%
	三元材料523	万元/吨	11.45	11.47	-0.20%	11.25	1.77%	-10.20%
	三元材料622	万元/吨	11.09	11.14	-0.42%	10.85	2.15%	-10.40%
	三元材料811	万元/吨	14.26	14.37	-0.76%	14.04	1.55%	-8.41%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.08	-1.86%	1.08	-2.31%	-1.40%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.05	3.05	-0.07%	3.35	-8.97%	-23.67%
电解液及原料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.70	-1.11%	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	5.17	5.25	-1.52%	6.30	-17.94%	-18.90%
	电解液	万元/吨	1.80	1.80	-	2.12	-15.23%	-14.73%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.74	0.74	-	0.76	-2.63%	-10.84%
	干法基膜（16μm）	元/平方米	0.44	0.44	-	0.42	4.76%	-
	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	元/平方米	1.03	1.03	-	1.11	-7.21%	-11.97%
铝箔（约5%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	2.70%
动力电池	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.41	1.48	-4.73%	1.55	-9.03%	-9.03%
	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	0.322	-0.31%	0.365	-12.05%	-23.57%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.357	0.355	0.56%	0.350	2.00%	-15.00%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.299	0.300	-0.33%	0.300	-0.33%	-14.57%

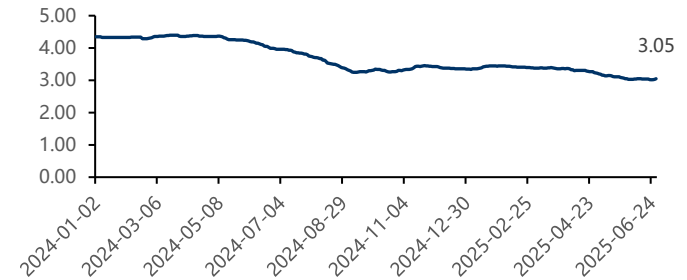
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



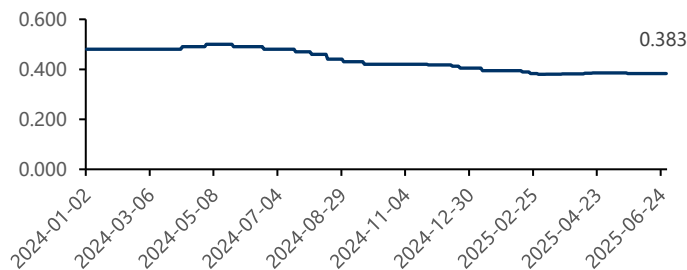
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

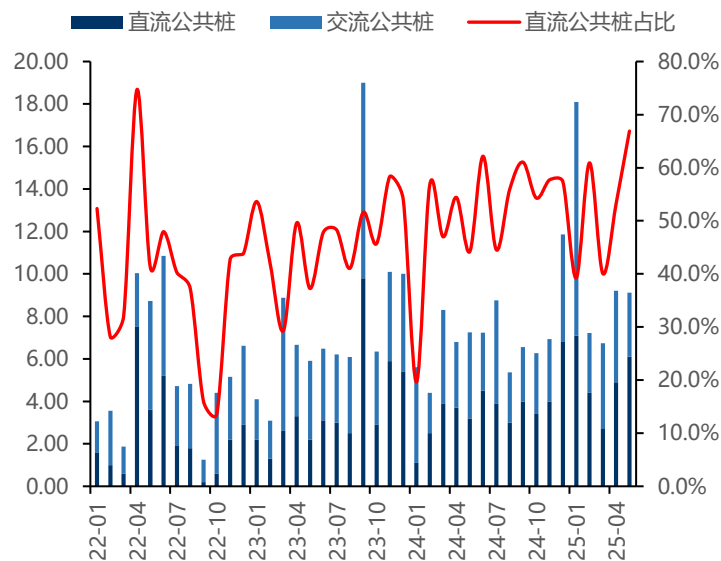


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

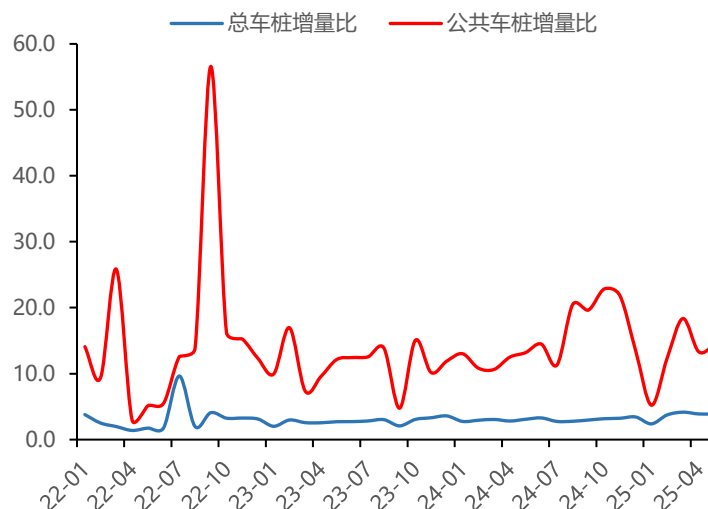
- 2025年5月国内新增公共充电桩9.12万台，同比+26%、环比-1%；其中新增直流充电桩6.10万台，同比+91%、环比+24%，占比达到66.9%，同比+22.7pct、环比+13.7pct。2025年1-5月国内累计新增公共充电桩50.38万台，同比+56%；其中累计新增直流充电桩25.2万台，同比+75%。
- 截至2025年5月国内公共充电桩保有量为408.3万台，其中直流充电桩为189.5万台，占比达到46.4%，同比+2.2pct，环比+0.5pct。
- 2025年5月国内车桩增量比为3.9、同比+0.8、环比基本持平；公共车桩增量比为14.3，同比+1.2、环比+1.0。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



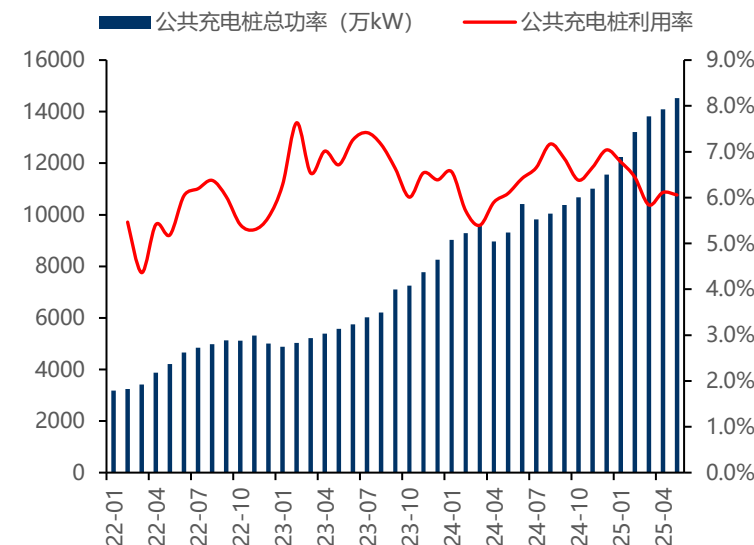
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

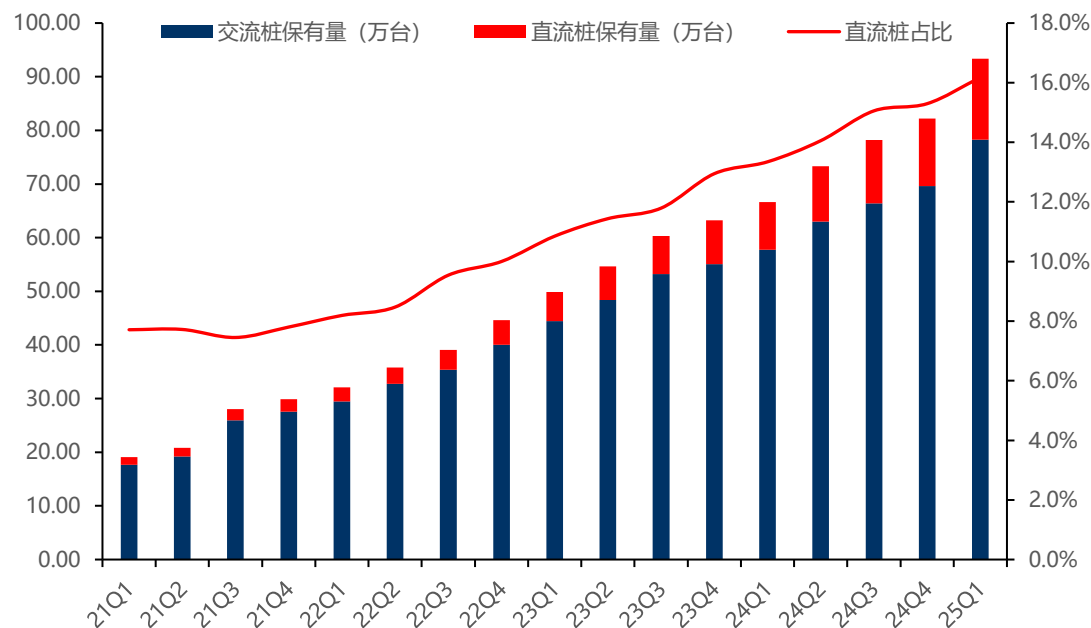


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

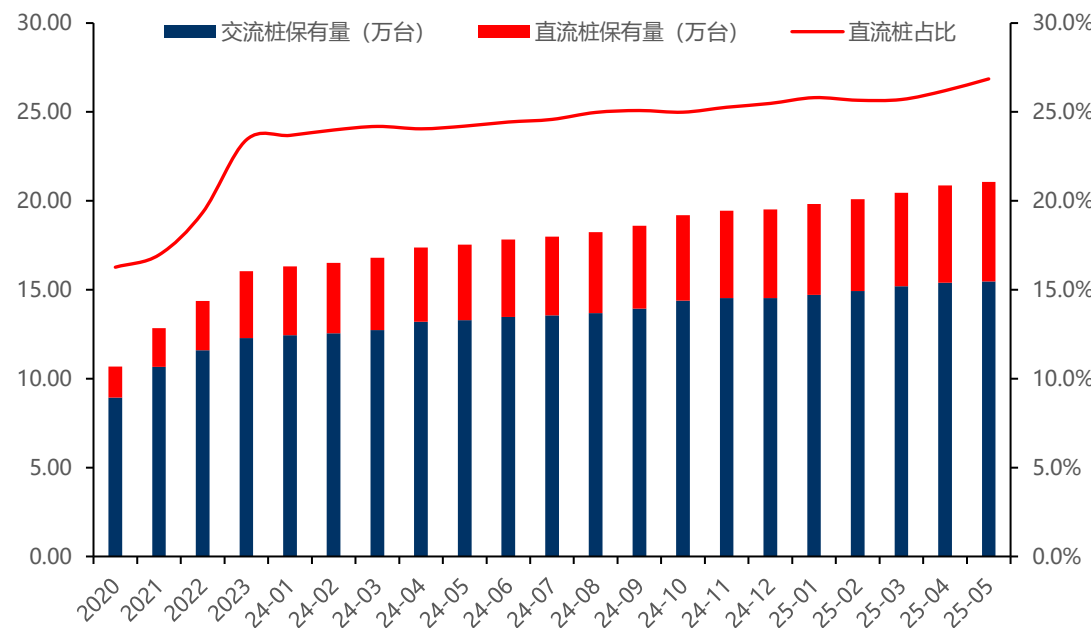
- **欧盟27国**：截至2025Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为93.4万台，较2024Q4末上升11.2万台；其中直流桩保有量为15.10万台，占比为16.2%，较2024Q4末上升0.9pct。2025Q1欧盟27国直流桩新增量为2.53万台，同比+259%、环比+217%。
- **美国**：截至2025年5月末，美国公共充电桩保有量为21.04万台，较上月末增加0.17万台；其中直流桩保有量为5.61万台，占比为26.6%，同比+2.4pct、环比+0.4pct。2025年5月美国直流桩新增量为0.14万台，同比+122%、环比-35%。

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5月国内新能源车销量130.7辆，同比+37%、环比+7%；国内新能源车渗透率48.7%，同比+9.2pct，环比+1.3pct。2025年1-5月国内新能源车累计销量为560.8万辆，同比+44%。
- **乘联会**：2025年5月国内新能源乘用车批发销量为121.6万辆，同比+33%、环比+7%；2025年1-5月新能源乘用车批发销量累计为520.0万辆，同比+40%。

表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年4月	2025年5月	2025年5月同比增速	2025年5月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	113.6	121.6	33%	7%	520.00	40%
YoY	41%	33%				
MoM	1%	7%				
乘用车-零售销量	91.1	102.1	28%	12%	435.10	34%
YoY	35%	28%				
MoM	-8%	12%				
中汽协-新能源车销量	122.6	130.7	37%	7%	560.80	44%
YoY	44%	37%				
MoM	-1%	7%				
特斯拉中国	5.85	6.17	-15%	5%	29.29	-18%
比亚迪	38.01	38.25	15%	1%	176.34	39%
上汽集团	12.81	12.46	50%	-3%	52.56	43%
吉利控股集团	12.56	13.80	135%	10%	60.28	137%
广汽集团	3.47	2.68	-28%	-23%	12.40	-6%
长安汽车	6.19	9.48	70%	53%	35.09	48%
长城汽车	2.88	3.26	32%	13%	12.40	17%
合计	81.76	86.10	30%	5%	378.35	39%
蔚来	2.39	2.32	13%	-3%	8.92	35%
理想	3.39	4.09	17%	20%	16.77	19%
小鹏	3.50	3.35	230%	-4%	16.26	294%
广汽埃安	2.83	2.68	-33%	-5%	12.44	-13%
零跑	4.10	4.51	148%	10%	17.37	161%
极氪	1.37	1.89	2%	38%	7.40	9%
赛力斯	3.15	4.00	17%	27%	12.60	-20%
合计	20.74	22.83	29%	10%	91.76	34%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

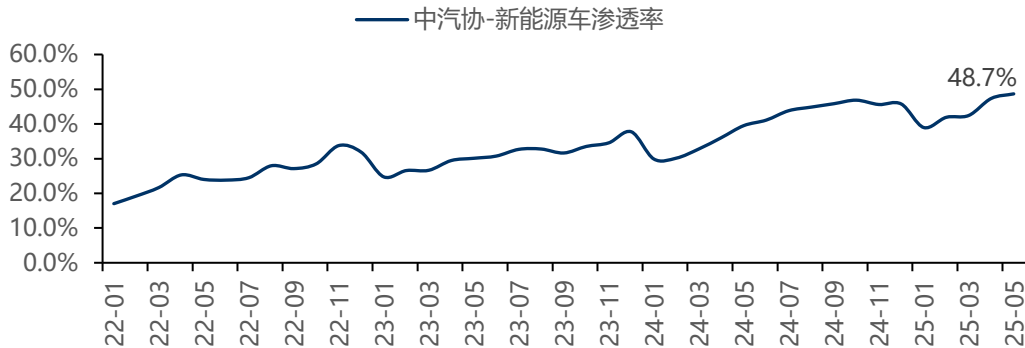
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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5月，欧洲九国新能源车销量为23.02万辆，同比+37%、环比+8%；新能源车渗透率为27.0%，同比+7.1pct、环比+0.8pct。2025年1-5月欧洲九国新能源车累计销量为107.60万辆，同比+27%。
- **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4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年 4月	2025年 5月	5月该国占欧洲 九国销量比重	2025年 5月同比增速	2025年 5月环比增速	2025年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	12.98	13.42		-5%	3%	65.90	3%
德国	6.99	6.82	30%	56%	-2%	31.49	47%
挪威	1.10	1.35	6%	60%	23%	5.46	39%
瑞典	1.54	1.62	7%	21%	6%	6.84	17%
瑞士	0.55	0.65	3%	21%	19%	2.76	6%
法国	3.51	2.76	12%	-19%	-21%	15.68	-17%
意大利	1.47	1.61	7%	66%	9%	7.28	61%
英国	3.86	5.06	22%	34%	31%	26.31	33%
葡萄牙	0.66	0.80	3%	36%	21%	3.43	22%
西班牙	1.72	2.34	10%	132%	36%	8.34	78%
欧洲九国合计	21.39	23.02		37%	8%	107.60	27%
YoY	30%	37%					
MoM	-25%	8%					

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、%）



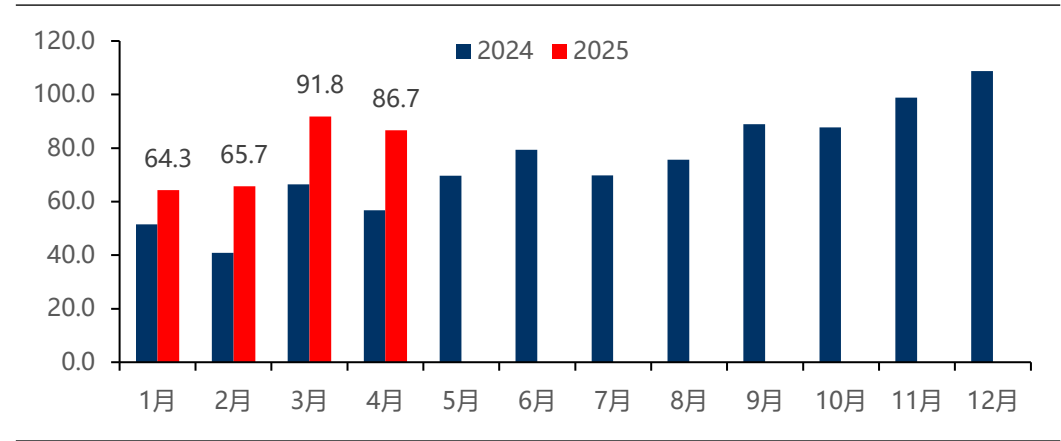
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



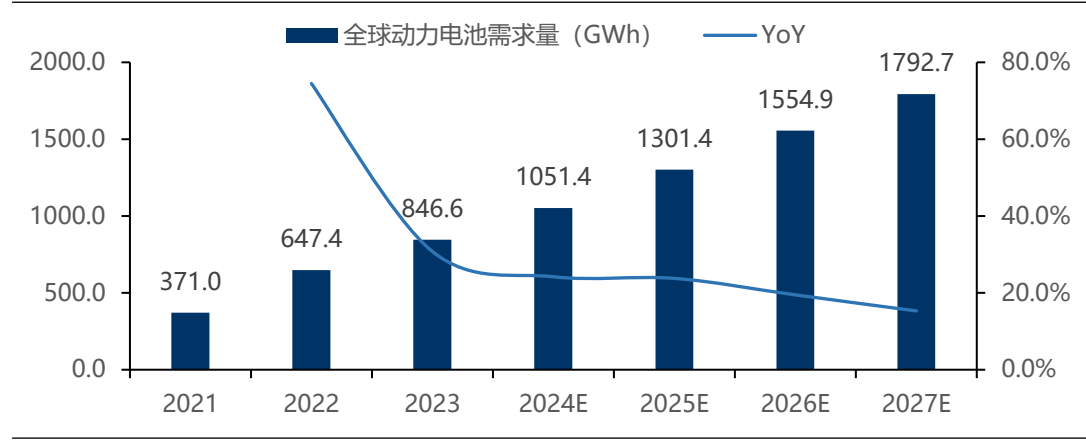
- 2025年4月全球动力电池装车量86.7GWh，同比+53%、环比-6%。2025年1-4月全球动力电池累计装车量达到308.5GWh，同比+40%。

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5：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年2月		2025年3月		2025年4月		2025年1-4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	24.60	37.44%	35.30	38.45%	32.70	37.72%	117.60	38.10%
比亚迪	11.00	16.74%	15.10	16.45%	16.40	18.92%	53.40	17.30%
LG新能源	6.70	10.20%	11.10	12.09%	7.60	8.77%	31.40	10.20%
松下	2.60	3.96%	2.10	2.29%	2.20	2.54%	9.40	3.00%
SK On	3.20	4.87%	4.40	4.79%	2.90	3.34%	13.40	4.30%
三星SDI	2.20	3.35%	3.10	3.38%	3.00	3.46%	10.30	3.30%
中创新航	2.60	3.96%	3.60	3.92%	3.30	3.81%	11.90	3.90%
亿纬锂能	1.80	2.74%	2.60	2.83%	2.60	3.00%	8.30	2.70%
国轩高科	2.40	3.65%	3.10	3.38%	2.90	3.34%	10.60	3.40%

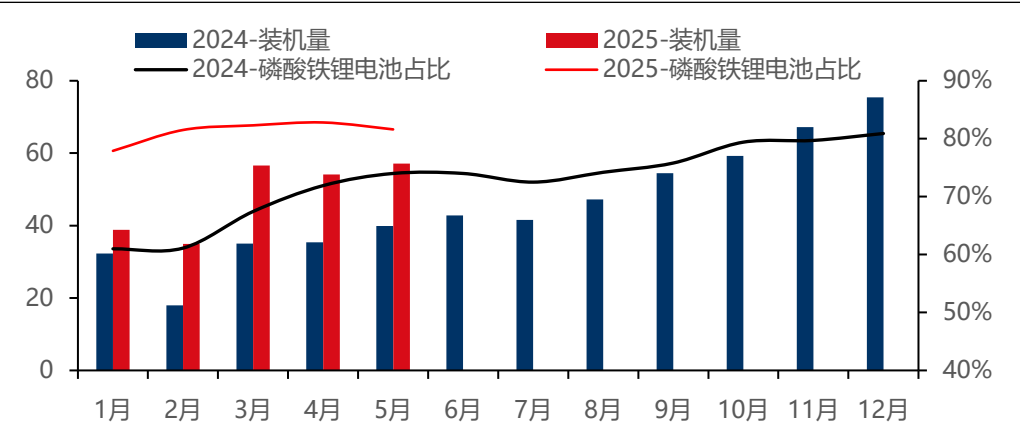
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年5月国内动力电池装车量为57.1GWh、同比+43%、环比+6%；其中三元电池装车量10.5GWh，同比+2%，环比+13%，占总装车量18.4%，环比+1.2pct；磷酸铁锂电池装车量46.5GWh，同比+58%，环比+4%，占总装车量81.6%，环比-1.2pct。2025年1-5月国内动力电池累计装车量241.4GWh，同比+50%；其中三元电池装车量44.8GWh、同比-12%、占总装车量的18.6%，磷酸铁锂电池装车量196.5GWh、同比+80%、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

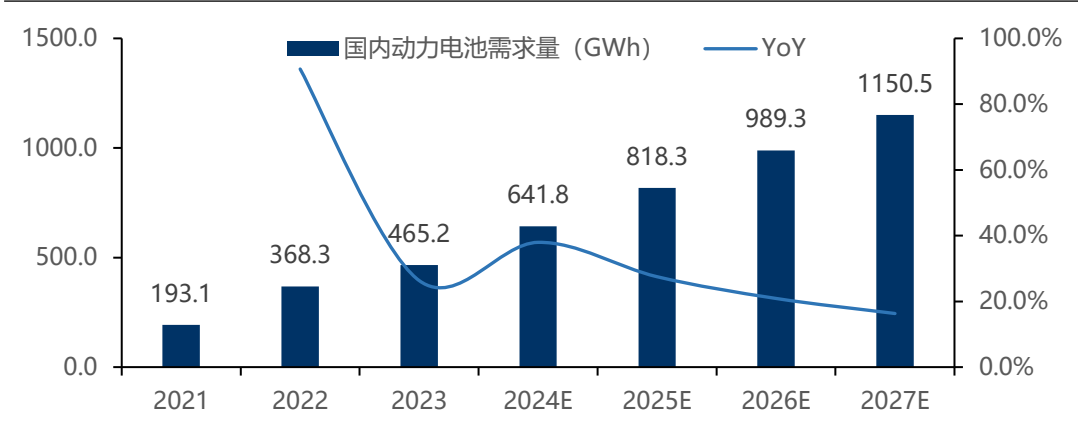
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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	23.84	42.38%	21.20	39.44%	24.47	42.87%	103.20	42.90%
比亚迪	13.79	24.52%	14.17	26.35%	12.84	22.49%	57.87	24.06%
中创新航	2.90	5.16%	3.78	7.02%	4.30	7.53%	15.07	6.26%
国轩高科	2.71	4.81%	3.14	5.85%	3.00	5.26%	12.56	5.22%
欣旺达	1.64	2.92%	1.68	3.12%	2.24	3.93%	6.90	2.87%
亿纬锂能	2.34	4.16%	1.99	3.70%	2.09	3.66%	9.68	4.02%
蜂巢能源	1.85	3.28%	1.19	2.21%	1.17	2.04%	7.20	2.99%
瑞浦兰钧	1.15	2.04%	1.47	2.73%	1.23	2.16%	5.31	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、%）

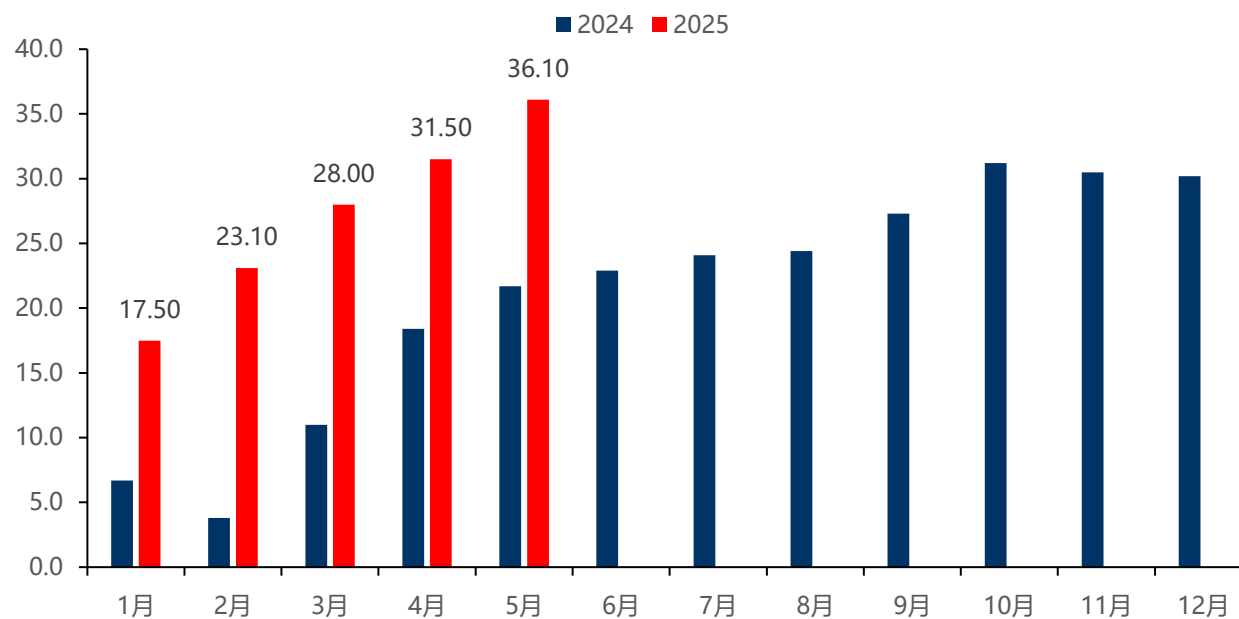


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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5月国内储能及其他电池销量为36.1GWh，同比+69%、环比+15%；其中出口量5.5GWh，同比+9%、环比-30%。
- 2025年1-5月储能及其他电池累计销量为136.1GWh，同比+126%；其中出口量为37.1GWh，同比+260%。

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7：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8：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