

锂电产业链双周报（2026年1月第1期）

四部委召开会议规范产业竞争，锂电池出口退税政策将陆续退出

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：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

S0980524070002

证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

联系人：王喆萱

wangzhexuan@guosen.com.cn

【行业动态】

- **固态电池产业化加速推进：**政策端，首个车用固态电池国家标准《电动汽车用固态电池第1部分：术语和分类》公开征求意见。电池端，欣界能源2GWh固态锂金属电池项目投产；红旗研发总院研发的全固态电池包成功装载于天工06车型并实现试制下线。材料端，贝特瑞与清研电子签署合资公司合作协议，双方将就推动干法电极产业化工作展开深入合作。
- **四部委联合召开动力和储能电池行业座谈会 部署规范产业竞争秩序工作：**会议指出，我国动力和储能电池产业在全球范围内取得阶段性竞争优势。同时，行业内存在盲目建设情况，出现低价竞争等非理性竞争行为，必须予以规范治理。要加强价格执法检查，加大生产一致性和产品质量监督检查力度，打击涉知识产权违法行为。要健全产能监测和分级预警机制，防范产能过剩风险。要支持行业自律，引导企业科学布局产能，推动构建优质优价、公平竞争的市场秩序。要强化央地协同联动，加强对本地企业指导，严控重复建设，推动行业健康有序发展。
- **两部门调低锂电池、取消锂电部分材料出口退税率：**1月9日，财政部、税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告。公告显示：1) 2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税；相关产品包括：球化石墨、六氟磷酸锂、锰酸锂、钴酸锂、三元正极等。2) 2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。中长期来看，中国锂电池与锂电材料在全球范围内具备显著议价能力，相关影响可以通过涨价进行积极传导。同时，出口退税政策有望强化头部企业竞争优势，加快反内卷落地速度、且缓解国内企业在海外低价竞争等问题。此外，由于存在一定的政策缓冲期，短期海外客户或存在一定的抢出口需求，产业链或呈现显著淡季不淡。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**11月国内新能源车销量182.3万辆，同比+21%、环比+6%；国内新能源车渗透率53.2%，同比+7.6pct，环比+1.5pct。1-11月国内新能源车销量1478.0万辆，同比+31%。
- **欧洲&美国新能源车：**12月欧洲九国新能源车销量32.40万辆，同比+39%、环比+12%；新能源车渗透率36.5%，同比+9.0pct、环比+1.9pct。1-12月欧洲九国新能源车累计销量294.07万辆，同比+33%。11月美国新能源车销量8.36万辆，同比-42%、环比-11%；新能源车渗透率6.6%，同比-4.0pct、环比-0.9pct。1-11月美国新能源车累计销量150.80万辆，同比+4%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格走高，电芯报价上行。**本周末碳酸锂价格14.00万元/吨，较两周前上涨2.81万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、湿法隔膜、电解液报价上涨，负极报价稳定，六氟磷酸锂报价回落。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314Ah电芯报价为0.525/0.356/0.369/0.313元/Wh，较两周前增加0.017/0.004/0.002/0.001元/Wh。

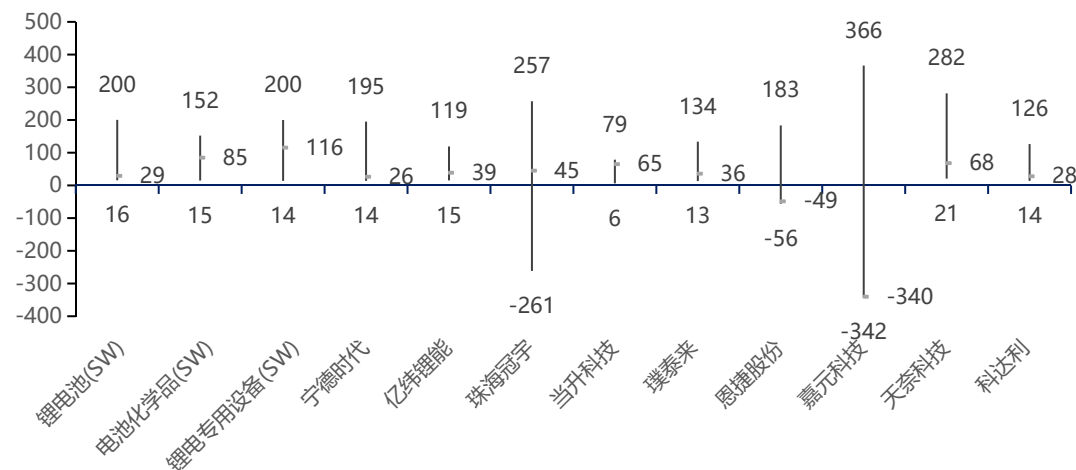
【投资建议】

- **建议关注：**1) 需求持续向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、中伟股份）；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。

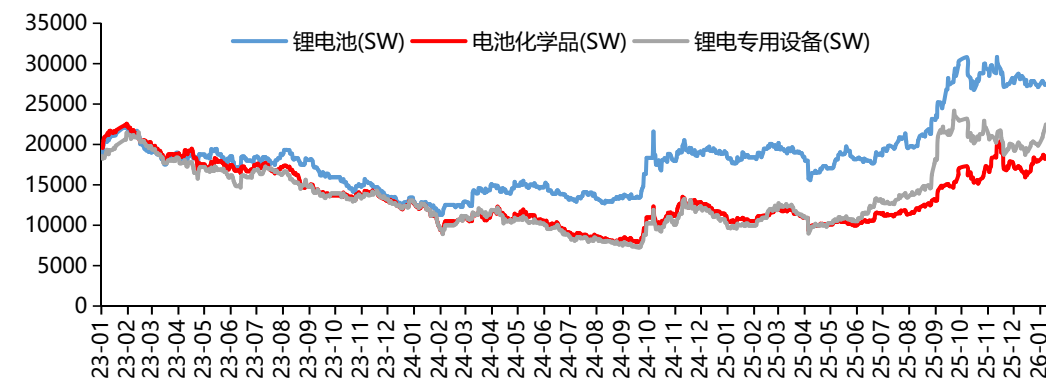
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨-1.3%、电池化学品板块上涨-0.4%、锂电专用设备板块上涨+10.8%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+0.5%）、亿纬锂能（+5.3%）、珠海冠宇（+1.6%）、容百科技（-1.8%）、湖南裕能（-1.7%）、璞泰来（+1.4%）、天赐材料（-4.1%）、恩捷股份（-5.0%）、科达利（+5.5%）、特锐德（+6.2%）、盛弘股份（+8.1%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



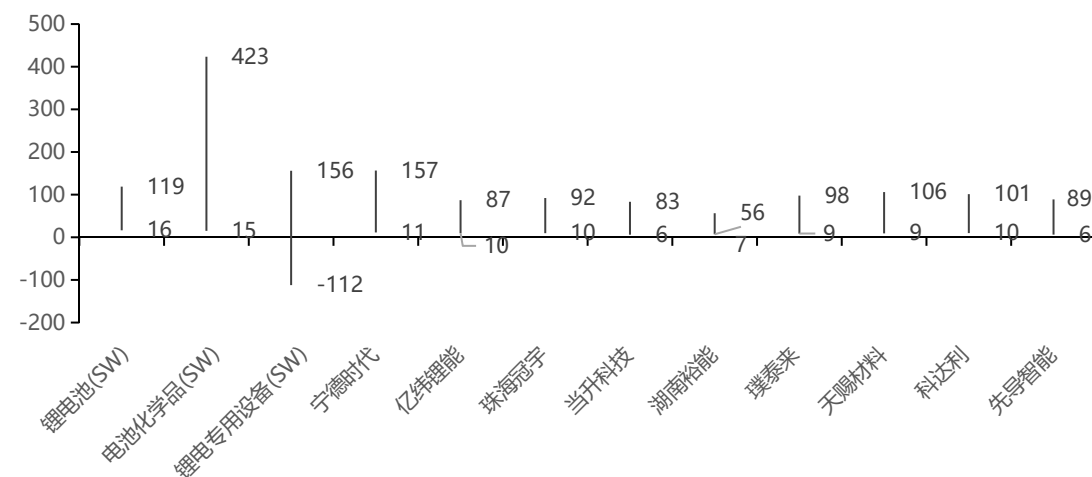
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.01.09)



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 (2025)	PE (2026)	PB
充电桩	300001.SZ	特锐德	6.2%	288	9.17	87%	12.0	30%	15.5	29%	31.4	24.1	18.6
	002276.SZ	万马股份	0.7%	172	3.41	-39%	5.3	54%	6.6	25%	50.5	32.7	26.2
	600212.SH	绿能慧充	0.4%	57	0.14	-19%	1.3	832%	2.3	76%	404.9	43.4	24.6
	688208.SH	道通科技	1.6%	251	6.41	258%	8.8	37%	11.2	27%	39.1	28.4	22.5
	300693.SZ	盛弘股份	8.1%	129	4.29	6%	4.7	10%	6.1	30%	30.2	27.5	21.2
	300360.SZ	炬华科技	2.4%	92	6.65	9%	6.8	2%	7.9	17%	13.8	13.6	11.6
	300491.SZ	通合科技	12.3%	50	0.24	-77%	0.8	248%	1.6	94%	207.1	59.6	30.8
	300351.SZ	永贵电器	3.3%	72	1.26	25%	1.0	-18%	1.3	24%	57.6	69.8	56.2
电池	300648.SZ	星云股份	9.5%	98	-0.82	57%	0.2	-125%	0.9	330%	-119.3	472.1	109.8
	300750.SZ	宁德时代	0.5%	16973	507.45	15%	680.7	34%	858.2	26%	33.4	24.9	19.8
	300014.SZ	亿纬锂能	5.3%	1436	40.76	1%	45.5	12%	73.0	60%	35.2	31.6	19.7
	300438.SZ	鹏辉能源	0.4%	269	-2.52	-686%	3.2	-227%	12.8	299%	-106.5	83.8	21.0
	688063.SH	派能科技	7.4%	150	0.41	-92%	1.6	291%	4.5	180%	364.4	93.2	33.3
正极及前驱体	688772.SH	珠海冠宇	1.6%	248	4.30	26%	6.4	49%	14.4	125%	57.6	38.6	17.2
	688005.SH	容百科技	-1.8%	249	2.96	-50%	0.6	-80%	5.1	744%	84.0	415.0	49.2
	300073.SZ	当升科技	5.4%	332	4.72	-75%	7.7	63%	10.4	36%	70.3	43.2	31.8
	300769.SZ	德方纳米	3.2%	127	-13.38	-18%	-4.6	-66%	2.6	-157%	-9.5	-27.8	48.5
	301358.SZ	湖南裕能	-1.7%	484	5.94	-62%	11.4	92%	23.3	104%	81.5	42.3	20.7
	603799.SH	华友钴业	11.3%	1441	41.55	24%	59.3	43%	79.9	35%	34.7	24.3	18.0
负极	603659.SH	璞泰来	1.4%	592	11.91	-38%	23.9	101%	31.1	30%	49.7	24.7	19.0
	600884.SH	杉杉股份	2.6%	312	-3.67	148%							
	835185.BJ	贝特瑞	4.6%	382	9.30	-44%	12.0	29%	15.8	32%	41.0	31.8	24.1
	301349.SZ	信德新材	5.6%	51	-0.33	-180%	0.5	-258%	1.0	87%	-153.0	96.8	51.7
电解液	002709.SZ	天赐材料	-4.1%	904	4.84	-74%	11.2	132%	44.8	299%	186.8	80.6	20.2
	300037.SZ	新宙邦	5.9%	417	9.42	-7%	11.4	21%	15.2	33%	44.3	36.5	27.4
	002407.SZ	多氟多	-2.9%	392	-3.08	-160%	2.4	-178%	15.0	521%	-127.1	162.0	26.1
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-5.0%	529	-5.56	-122%	0.2	-103%	12.7	6757%	-95.0	2848.0	41.5
	300568.SZ	星源材质	-0.5%	205	3.64	240%	2.9	-21%	5.2	81%	56.2	71.6	39.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.9%	180	2.50	-15%	3.4	34%	6.1	82%	71.8	53.4	29.4
	002850.SZ	科达利	5.5%	458	14.72	23%	17.7	20%	22.1	25%	31.1	25.9	20.7
	002992.SZ	宝明科技	1.6%	88	-0.76	-38%							
	688700.SH	东威科技	7.1%	113	0.69	-55%	1.6	131%	2.6	62%	162.8	70.3	43.4
	688388.SH	嘉元科技	5.1%	184	-2.39	-1301%	1.1	-144%	3.1	196%	-76.9	174.4	59.0
	603876.SH	鼎胜新材	7.0%	149	3.01	-44%	4.5	49%	6.0	34%	49.6	33.2	24.8
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	1.9%	53	-0.73	-276%							
	600152.SH	维科技术	3.4%	40	-0.29	-76%							
	300174.SZ	元力股份	3.4%	58	2.84	266%	2.9	0%	3.6	25%	20.5	20.5	16.4
	605589.SH	圣泉集团	5.8%	253	8.68	9%	11.7	35%	14.6	25%	29.2	21.6	17.3
	300586.SZ	美联新材	7.2%	83	0.36	-69%							

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：表中所列示2025-2026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

【产业政策】

- **2026年“两新”政策延续实施：**2025年12月30日，发改委、财政部印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。通知提出：（1）个人消费者购买手机、平板、智能手表手环、智能眼镜等4类产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每件补贴不超过500元。（2）汽车报废、置换更新补贴将固定金额调整为比例补贴，报废名下乘用车并购入目录内新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车的，分别给予车价12%/10%的补贴，单车最高补贴额度为2.0/1.5万元；转让名下乘用车并购入目录内新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车的，分别给予车价8%/6%的补贴，单车最高补贴额度为1.5/1.3万元。（3）老旧营运货车&新能源城市公交车更新：延续2025年相关补贴标准要求。
- **四部委联合召开动力和储能电池行业座谈会 部署规范产业竞争秩序工作：**2026年1月7日，工信部、国家发改委、市场监管总局及国家能源局联合召开动力和储能电池行业座谈会，研究部署进一步规范动力和储能电池产业竞争秩序工作。会议指出，我国动力和储能电池产业发展迅速，在全球范围内取得阶段性竞争优势。同时，行业内存在盲目建设情况，出现低价竞争等非理性竞争行为，必须予以规范治理。要强化市场监管，加强价格执法检查，加大生产一致性和产品质量监督检查力度，打击涉知识产权违法行为。要优化产能管理，健全产能监测和分级预警机制，防范产能过剩风险。要支持行业自律，引导企业科学布局产能，推动构建优质优价、公平竞争的市场秩序。要强化央地协同联动，加强对本地企业指导，严控重复建设，推动行业健康有序发展。
- **两部门调低锂电池、取消锂电部分材料出口退税率：**2026年1月9日，财政部、税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告，公告显示：1) 自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税；相关产品包括：球化石墨（天然石墨经球化加工、分级得到的产品）、六氟磷酸锂、锰酸锂、钴酸锂、三元正极、未装在组件内或组装成块的光电池、已装在组件内或组装成块的光电池等。2) 自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税；相关产品包括：锂离子蓄电池、全钒液流电池、镍氢蓄电池、无汞碱性锌锰电池等。中长期来看，因为中国锂电池与锂电材料企业在全中国范围内具备显著竞争优势与议价能力，故而相关影响可以通过涨价进行积极传导。同时，出口退税政策有望强化头部企业综合竞争优势，加快反内卷落地速度、且缓解国内企业在海外低价竞争等问题。此外，由于存在一定的政策缓冲期，短期海外客户或存在一定的抢出口的需求，锂电产业链淡季或呈现显著的淡季不淡的趋势。

【固态电池产业链】

- **欣界能源2GWh固态锂金属电池项目投产：**2025年12月29日，公司宣布固态锂金属电池量产项目一期产线投产，首批锂金属固态圆柱电池正式下线。一期项目产品应用于高端消费电子市场，场景覆盖无人机、eBike、电摩、扫地机器人、AGV等。二期产能规划为8GWh，聚焦eVTOL、具身机器人、新能源汽车领域。
- **固态电池国家标准征求意见稿发布：**2025年12月30日，全国汽车标准化技术委员会发布了《电动汽车用固态电池第1部分：术语和分类》国家标准征求意见稿。征求意见稿系统规范了固态电池术语、分类体系及编码规则，为统一技术标准和产业链协同奠定基础。
- **搭载红旗自主研发全固态电池包的天工06车型成功试制下线：**2025年12月31日，一汽红旗研发总院自主研发的首台全固态电池包成功装载于红旗天工06车型并实现试制下线。
- **贝特瑞与清研电子共同推动干法电极产业化：**2026年1月5日，贝特瑞与清研电子签署合资公司合作协议。双方将就推动干法电极产业化工作展开深入合作，共同推动锂电前沿关键工艺革新。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能携手洛希能源签订20GWh储能电池合作计划：**2025年12月25日，公司与洛希能源在惠州正式签署战略合作框架协议，双方确立三年20GWh储能电池合作计划，其中10GWh为628Ah/588Ah储能大电池，另外10GWh为314Ah电芯。
- **LG新能源失去3.9万亿韩元动力电池合同：**近日，LG新能源表示，科德宝集团旗下业务部门FBPS已取消了2024年与公司达成的价值3.9万亿韩元（折合人民币约187亿元）的电动汽车电池供应合同。
- **LG新能源2025Q4预计亏损：**近日，公司宣布2025Q4预计实现营收61415亿韩元（折合人民币约294亿元），同比-5%、环比+8%；预计营业亏损为1220亿韩元（折合人民币约5.84亿元），同比显著减亏、环比由盈转亏。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代拟扩建30GWh动力及储能电池产能：**2025年底，公司与贵安新区签署宁德时代（贵州）新能源动力及储能电池生产制造基地二期项目投资合作协议。该项目设计产能为30GWh。
- **豪鹏科技拟定增8亿元建设储能电池和钢壳电池产能：**2026年1月5日，公司公告拟定增募集不超过8亿元建设年产3GWh储能电芯项目以及年产3200万只钢壳叠片锂电池项目。
- **2025年储能招标数据维持高速增长趋势：**根据寻熵研究院数据，2025年12月预计国内储能系统招标9.3GWh，同比-19%，环比+8%；储能EPC招标46.5GWh，同比+128%，环比+120%。2025年预计储能系统招标184.2GWh，同比+138%；储能EPC招标235.8GWh，同比+175%。

【锂电材料及其他】

- **天赐材料预计2025年实现归母净利润11-16亿元：**2025年12月31日，公司发布2025年业绩预告。公司预计2025年实现归母净利润11亿元-16亿元，同比增长127%-231%；实现扣非归母净利润10.5亿元-15.5亿元，同比增长175%-306%。若按照业绩预告中值计算，公司预计2025Q4实现归母净利9.3亿元，同比+538%、环比+509%。
- **新宙邦拟在沙特、波兰加码新产能：**2025年12月31日，公司公告拟在沙特投资2.6亿美元（折合人民币约18亿元），建设20万吨碳酸酯溶剂、联产10万吨乙二醇项目，建设周期不超过3年。同日，公司公告投资建设波兰工厂二期，投资总额不超过2亿元，拟新增5万吨电解液产能，建设周期不超过2年。
- **龙蟠科技拟投资20亿新建24万吨高压实磷酸铁锂产能：**2026年1月4日，公司公告拟投资不超过20亿元，在华罗庚高新区内建设研发中心及年产24万吨高压实磷酸铁锂基地。

【锂电材料及其他】

- **富临精工拟新建50万吨磷酸铁锂产业链项目：**2026年1月5日，公司公告子公司江西升华拟投资60亿元在内蒙古建设年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目，项目分两期同步建设，每期规划均为25万吨，建设周期为12个月。同日，公司公告子公司江西升华拟投资建设年产40万吨草酸与年产60万吨草酸亚铁项目。草酸项目总投资约12亿元，由合资公司实施（江西升华与内蒙古卓正分别持股40%/60%）。草酸亚铁项目总投资约15亿元，由江西升华新设项目公司实施。
- **天赐材料拟停产检修15万吨六氟磷酸锂产线：**2026年1月5日，公司公告为保障后续液体六氟磷酸锂生产装置正常运行和安全稳定生产，公司计划于2026年3月1日起，对龙山北基地年产15万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间为20天至30天。

【钠电产业链】

- **宁德时代预计2026年钠电池将迎来多领域大规模应用：**2025年12月28日，公司在供应商大会上表示2026年将在换电、乘用车、商用车及储能等领域大规模应用钠离子电池，有望形成“钠锂双星闪耀”的新趋势。
- **众钠能源万吨级硫酸铁钠正极材料量产基地试产：**近日，众钠能源全资子公司里钠能源眉山总部基地一期项目可实现年产1万吨硫酸铁钠正极材料及2GWh钠离子电池PACK的生产能力，目前已完成所有设备的安装与调试，进入小批量生产阶段。

【充换电产业链】

- **宁德时代与蔚来续签5年深化战略协议：**2026年1月6日，公司宣布与蔚来在合肥签署为期5年的全面深化战略合作协议，重点布局三大维度：技术端联合研发长寿命电池与换电适配技术；生态端推进换电技术标准制定与换电网络资源共享；市场端强化海内外品牌联动。

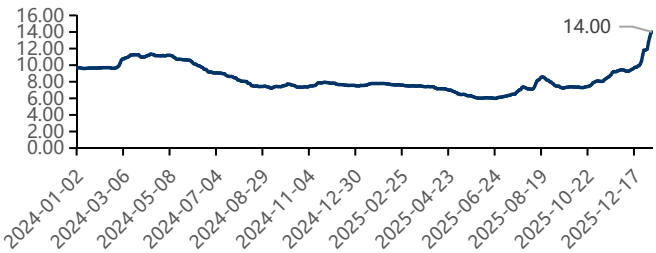
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.01.09）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2025.12.26)	环比变动幅度	2026年初价格	2026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	14.00	11.19	25.11%	11.95	17.15%	85.43%
	硫酸镍	万元/吨	3.20	2.75	16.38%	2.82	13.41%	20.80%
	硫酸钴	万元/吨	9.55	9.19	3.86%	9.36	1.98%	258.16%
	硫酸锰	万元/吨	0.66	0.64	2.48%	0.65	1.23%	10.00%
	三元前驱体523	万元/吨	10.26	9.55	7.43%	9.75	5.28%	63.00%
	三元前驱体622	万元/吨	9.52	8.76	8.71%	8.95	6.43%	49.10%
	三元前驱体811	万元/吨	11.52	10.62	8.48%	10.84	6.23%	45.35%
	三元材料523	万元/吨	17.02	15.28	11.39%	15.70	8.41%	51.28%
	三元材料622	万元/吨	17.59	15.63	12.58%	16.23	8.38%	61.94%
	三元材料811	万元/吨	19.09	17.06	11.90%	17.66	8.13%	35.88%
	磷酸铁	万元/吨	1.12	1.11	1.36%	1.12	0.45%	3.23%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.08	4.20	20.72%	4.56	11.34%	51.12%
负极材料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.67	-	18.40%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-11.63%
电解液及原料 (约10%)	六氟磷酸锂	万元/吨	15.65	16.65	-6.01%	16.65	-6.01%	148.41%
	电解液	万元/吨	3.58	3.53	1.42%	3.58	-	68.83%
隔膜（约3%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.82	0.80	2.50%	0.81	1.23%	7.89%
	干法基膜（16μm）	元/平方米	0.44	0.44	-	0.44	-	4.76%
	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	元/平方米	1.16	1.14	1.75%	1.15	0.87%	4.50%
铜箔（约15-20%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	-
铝箔（约5%）	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.40	1.40	-	1.40	-	-9.68%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.525	0.508	3.35%	0.508	3.35%	29.63%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.356	0.352	1.14%	0.352	1.14%	-2.47%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.369	0.367	0.54%	0.367	0.54%	8.53%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.306	0.304	0.66%	0.305	0.33%	2.00%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.313	0.312	0.32%	0.312	0.32%	2.62%

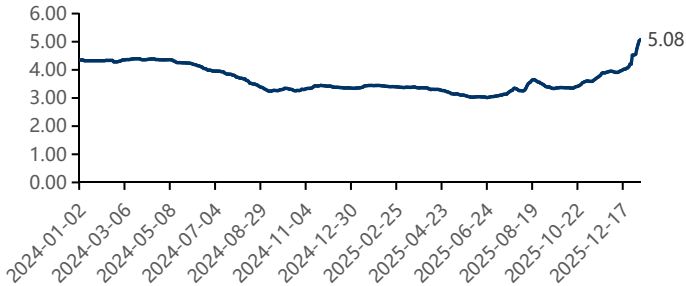
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



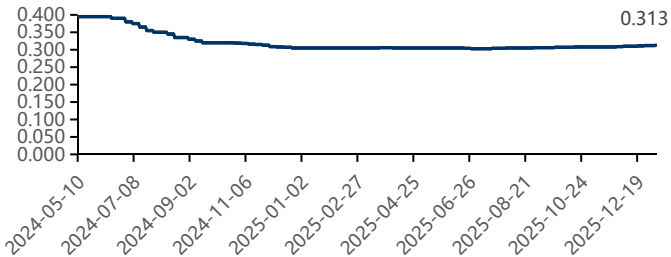
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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：储能方形铁锂电池（314Ah）价格（元/Wh）

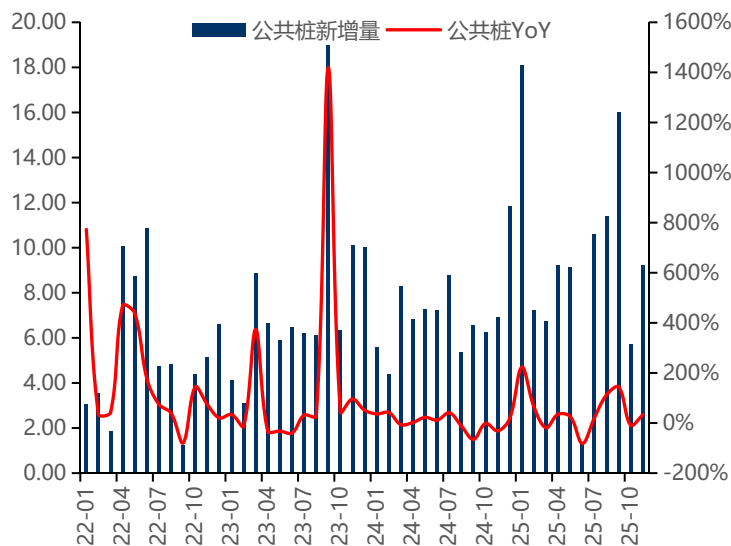


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

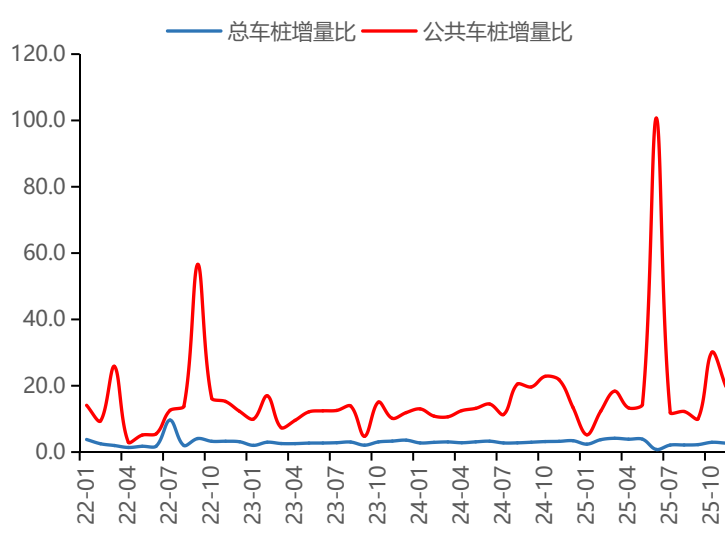
- 2025年11月国内新增公共充电桩9.20万台，同比+33%、环比+61%。2025年1-11月国内累计新增公共充电桩104.6万台，同比+42%。截至2025年11月国内公共充电桩保有量为462.5万台。
- 2025年11月国内车桩增量比为2.7；公共车桩增量比为19.8。
- 2025年11月全国公共充电桩总功率约为17060万kW，较上月降低11万kW；充电桩利用率约为6.87%，同比+0.21pct、环比+0.41pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



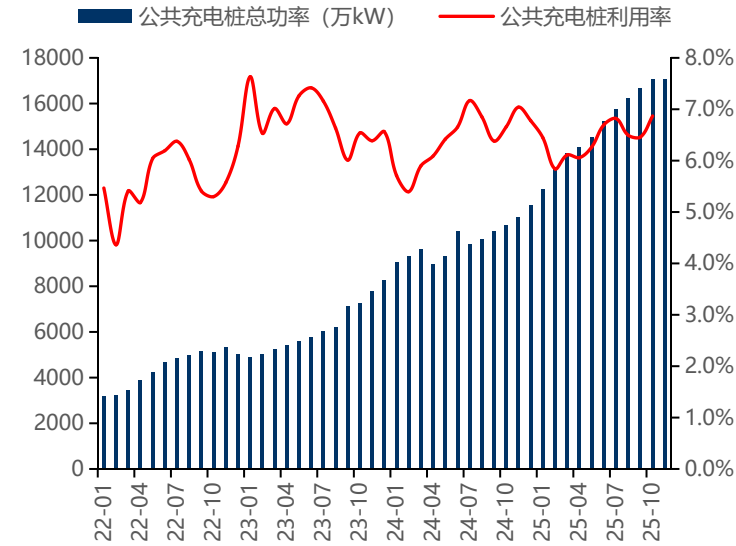
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

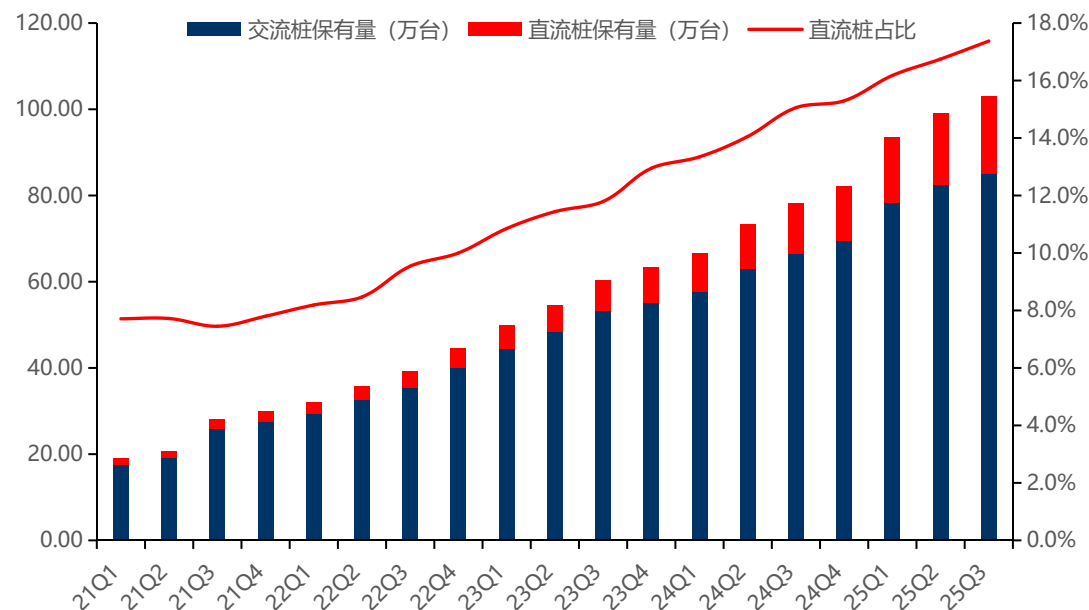
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

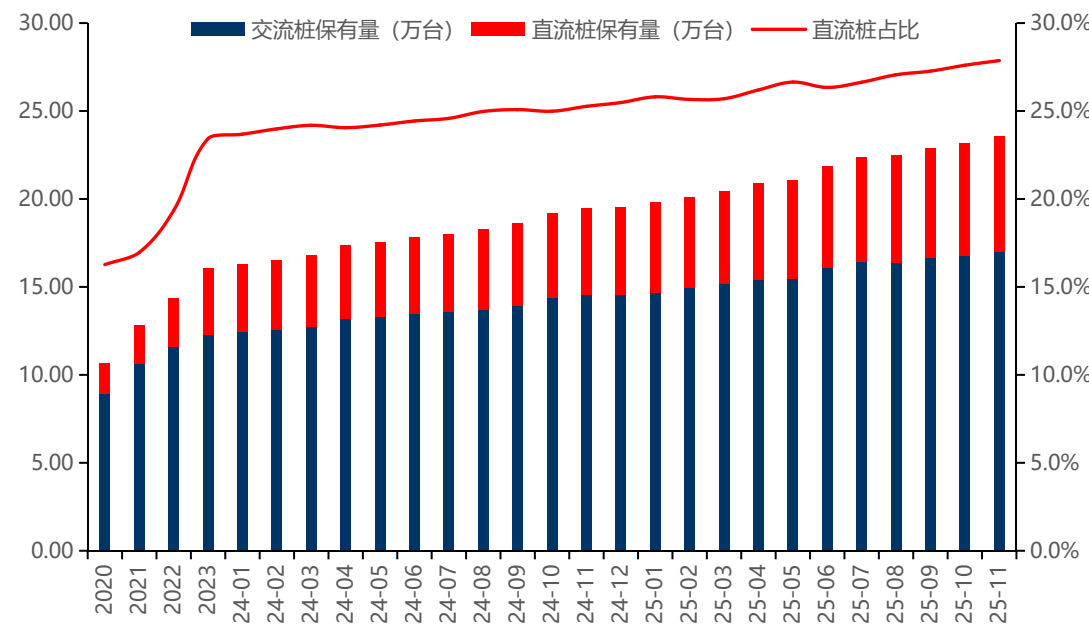
- **欧盟27国**：截至2025Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为103.0万台，较2025Q2末上升3.9万台；其中直流桩保有量为17.89万台，占比为17.4%，较2025Q2末上升0.7pct。2025Q3欧盟27国直流桩新增量为1.29万台，同比-12%、环比-14%。
- **美国**：截至2025年11月末，美国公共充电桩保有量为23.58万台，较上月末增加0.44万台；其中直流桩保有量为6.57万台，占比为27.9%，同比+2.6pct、环比+0.3pct。2025年11月美国直流桩新增量为0.18万台，同比+54%、环比+34%。

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11月国内新能源车销量182.3辆，同比+21%、环比+6%；国内新能源车渗透率53.2%，同比+7.6pct，环比+1.5pct。2025年1-11月国内新能源车累计销量为1478.0万辆，同比+31%。
- **乘联会**：2025年12月国内新能源乘用车批发销量为156.3万辆，同比+3%、环比-8%；2025年1-12月新能源乘用车批发销量累计为1531.9万辆，同比+25%。

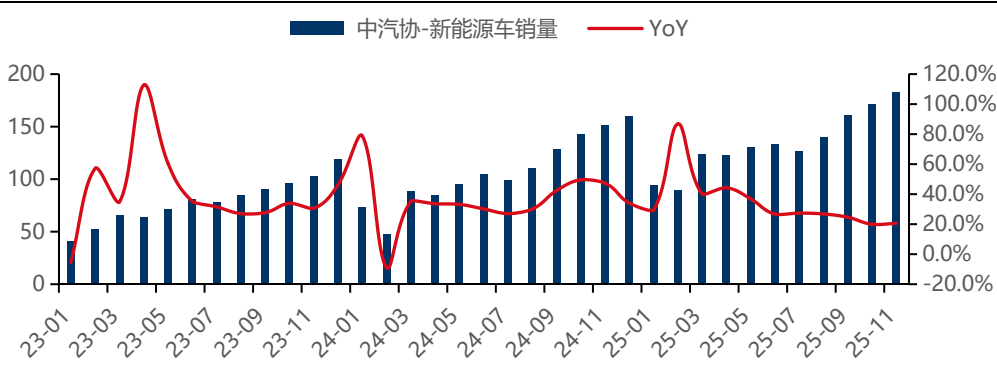
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年11月	2025年12月	2025年12月 同比增速	2025年12月 环比增速	2025年至今 累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	170.6	156.3	3%	-8%	1531.90	25%
YoY	19%	3%				
MoM	6%	-8%				
乘用车-零售销量	132.1	133.7	3%	1%	1280.90	18%
YoY	4%	3%				
MoM	3%	1%				
中汽协-新能源车销量	182.3					
YoY	21%					
MoM	6%					
特斯拉中国	8.67	9.72	4%	12%	85.17	-7%
比亚迪	48.02	42.04	-18%	-12%	460.24	8%
上汽集团	20.94	14.38	-7%	-31%	164.28	33%
吉利控股集团	18.78	15.43	39%	-18%	168.78	90%
广汽集团	5.64	6.19	-20%	10%	43.36	-5%
长安汽车	12.62	11.51	26%	5%	106.85	47%
长城汽车	4.01	3.89	-8%	-3%	40.37	25%
合计	118.68	103.16	-5%	-12%	1069.05	21%
蔚来	3.63	4.81	55%	33%	32.60	47%
理想	3.33	4.42	-24%	33%	40.65	-19%
小鹏	3.67	3.75	2%	2%	42.94	126%
广汽埃安	3.63	4.01	-14%	10%	33.83	-18%
零跑	7.03	6.04	42%	-14%	59.66	103%
极氪	2.88	3.03	11%	5%	22.41	1%
赛力斯	5.52	6.10	63%	10%	47.23	11%
合计	29.70	32.16	15%	8%	279.66	23%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

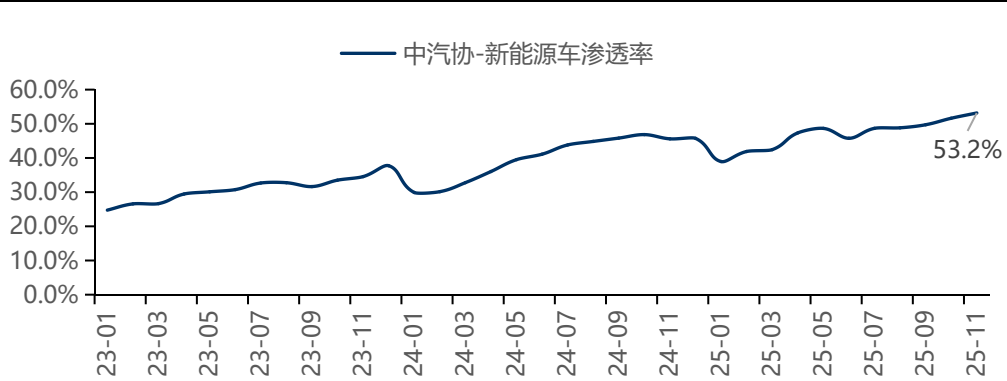
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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12月，欧洲九国新能源车销量为32.40万辆，同比+39%、环比+12%；新能源车渗透率为36.5%，同比+9.0pct、环比+1.9pct。2025年1-12月欧洲九国新能源车累计销量为294.07万辆，同比+33%。
- **美国**：2025年11月，美国新能源车销量为8.36万辆，同比-42%、环比-11%；新能源车渗透率为6.6%，同比-4.0pct、环比-0.9pct。2025年1-11月美国新能源车累计销量为150.80万辆，同比+4%。

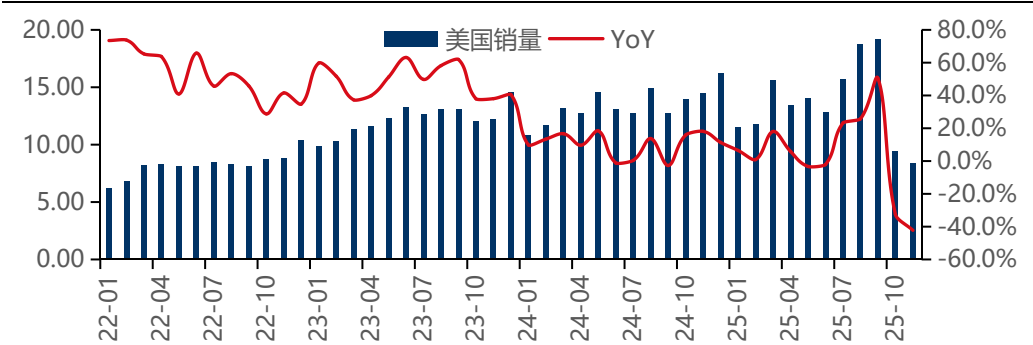
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年11月	2025年12月	12月该国占欧洲九国销量比重	2025年12月同比增速	2025年12月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
美国销量	8.36						
德国	8.82	8.50	26%	61%	-4%	85.65	50%
挪威	1.96	3.46	11%	182%	77%	17.50	47%
瑞典	1.37	1.64	5%	-1%	19%	17.25	10%
瑞士	0.70	0.91	3%	15%	29%	7.69	14%
法国	4.38	5.95	18%	9%	36%	43.59	0%
意大利	2.44	2.23	7%	132%	-9%	19.43	64%
英国	5.98	6.22	19%	10%	4%	69.85	27%
葡萄牙	0.89	0.90	3%	14%	1%	9.01	25%
西班牙	2.34	2.60	8%	62%	11%	24.10	99%
欧洲九国合计	28.87	32.40		39%	12%	294.07	33%
YoY	41%	39%					
MoM	10%	12%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，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

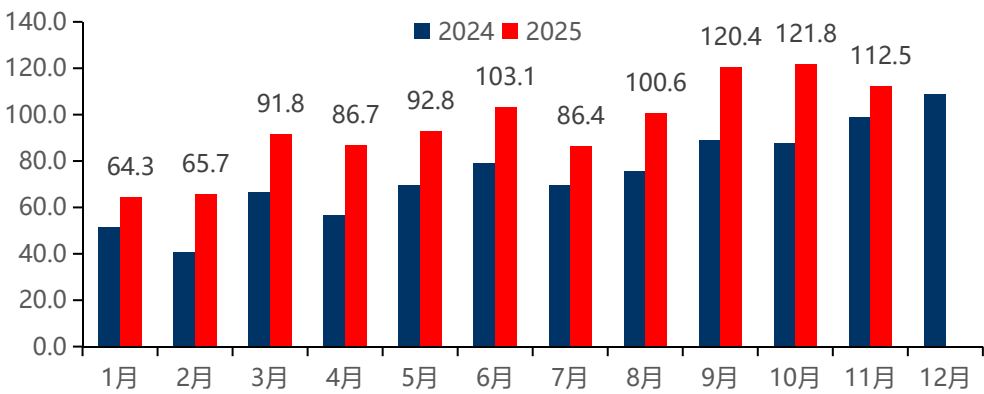
图15：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

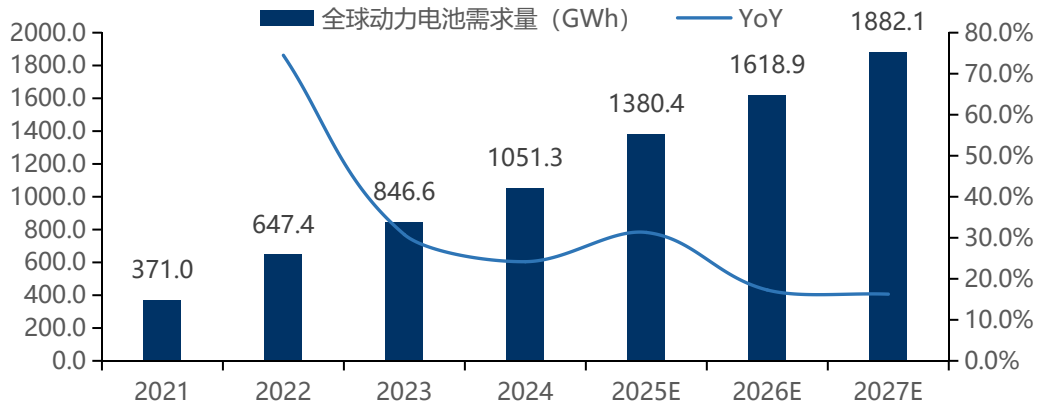
- 2025年11月全球动力电池装车量112.5GWh，同比+14%、环比-8%。2025年1-11月全球动力电池累计装车量达到1046.0GWh，同比+33%。

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9月		2025年10月		2025年11月		2025年1-11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	42.70	35.47%	58.00	47.62%	44.80	39.82%	400.00	38.24%
比亚迪	20.20	16.78%	12.90	10.59%	17.30	15.38%	175.20	16.75%
LG新能源	12.30	10.22%	6.80	5.58%	10.40	9.24%	96.90	9.26%
松下	7.20	5.98%	2.90	2.38%	2.60	2.31%	38.50	3.68%
SK On	5.30	4.40%	3.20	2.63%	2.90	2.58%	40.60	3.88%
三星SDI	3.00	2.49%	2.10	1.72%	2.00	1.78%	27.10	2.59%
中创新航	7.20	5.98%	5.00	4.11%	6.60	5.87%	50.90	4.87%
亿纬锂能	2.00	1.66%	2.70	2.22%	3.80	3.38%	28.40	2.72%
国轩高科	4.60	3.82%	9.00	7.39%	6.20	5.51%	44.90	4.29%

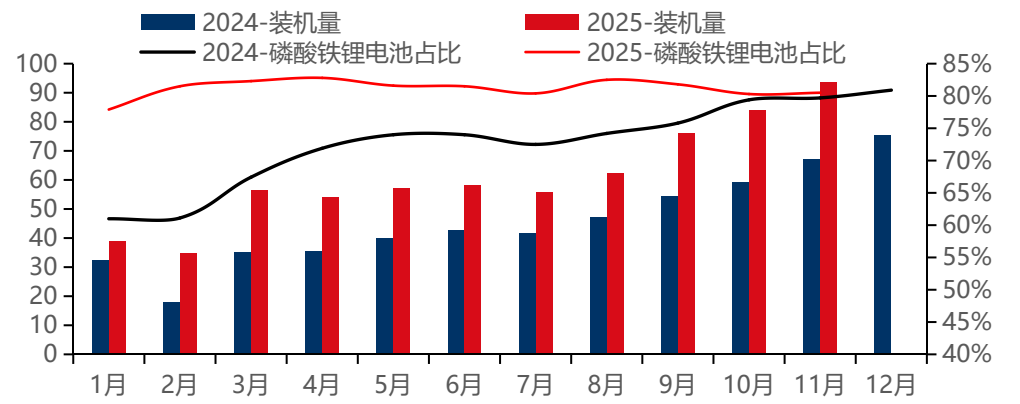
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年11月国内动力电池装车量为93.5GWh、同比+11%、环比+39%；其中三元电池装车量18.2GWh，同比+34%，环比+10%，占总装车量19.4%，环比-0.3pct；磷酸铁锂电池装车量75.3GWh，同比+41%，环比+12%，占总装车量80.5%，环比+0.2pct。2025年1-11月国内动力电池累计装车量671.5GWh，同比+42%；其中三元电池装车量125.9GWh、同比+1%、占总装车量的18.8%，磷酸铁锂电池装车量545.5GWh、同比+57%、占总装车量的81.2%。

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

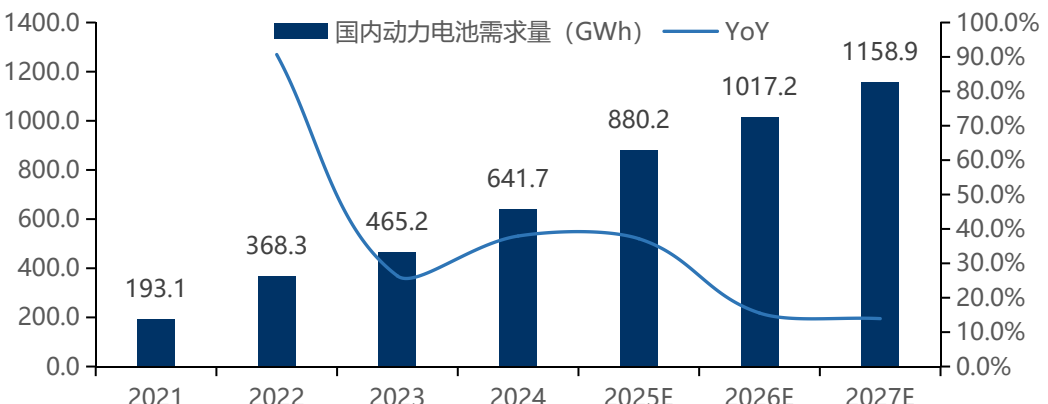
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年9月		2025年10月		2025年11月		2025年1-11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	32.51	42.81%	36.14	43.00%	40.87	43.71%	287.68	42.92%
比亚迪	16.00	21.07%	17.89	21.29%	19.04	20.36%	148.14	22.10%
中创新航	5.60	7.38%	5.87	6.99%	5.96	6.37%	46.61	6.95%
国轩高科	4.42	5.83%	5.58	6.64%	5.89	6.30%	37.74	5.63%
欣旺达	2.73	3.60%	2.80	3.34%	2.51	2.68%	21.80	3.25%
亿纬锂能	3.11	4.10%	3.26	3.88%	3.59	3.84%	27.46	4.10%
蜂巢能源	2.19	2.88%	2.27	2.71%	2.45	2.62%	18.74	2.80%
瑞浦兰钧	2.06	2.71%	2.21	2.63%	2.98	3.19%	16.64	2.48%

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

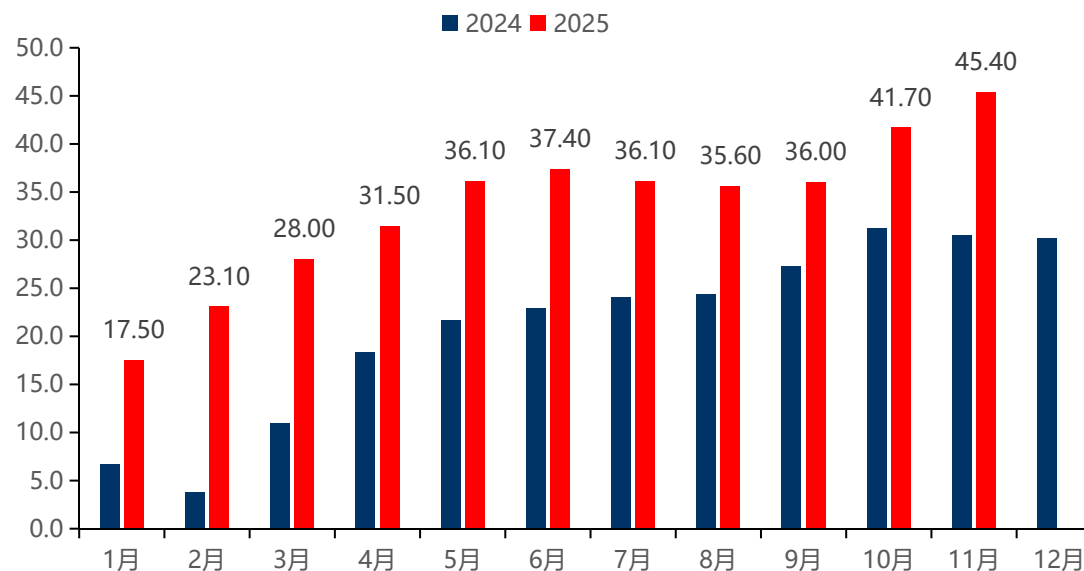
图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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11月国内储能及其他电池销量为45.4GWh，同比+51%、环比+9%；其中出口量10.9GWh，同比+15%、环比+24%。
- 2025年1-11月储能及其他电池累计销量为368.2GWh，同比+69%；其中出口量为90.5GWh，同比+51%。

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2086万辆，同比+22%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1407/387/162万辆，同比+21%/+32%/+0%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2595万辆，2025-2027年均复合增速为12%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1380GWh，同比+31%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到880/285/119GWh，同比+37%/+31%/+0%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1882GWh，2025-2027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	1406.7	1518.4	1628.2
YoY		94%	34%	40%	21%	8%	7%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	387.3	495.7	604.8
YoY		14%	16%	-2%	32%	28%	22%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	161.6	150.0	170.0
YoY		51%	49%	10%	0%	-7%	13%
其他地区	21.3	42.4	73.7	100.0	130.0	162.5	191.8
YoY		99%	74%	36%	30%	25%	18%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1714.2	2085.6	2326.6	2594.7
YoY		61%	32%	27%	22%	12%	12%

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

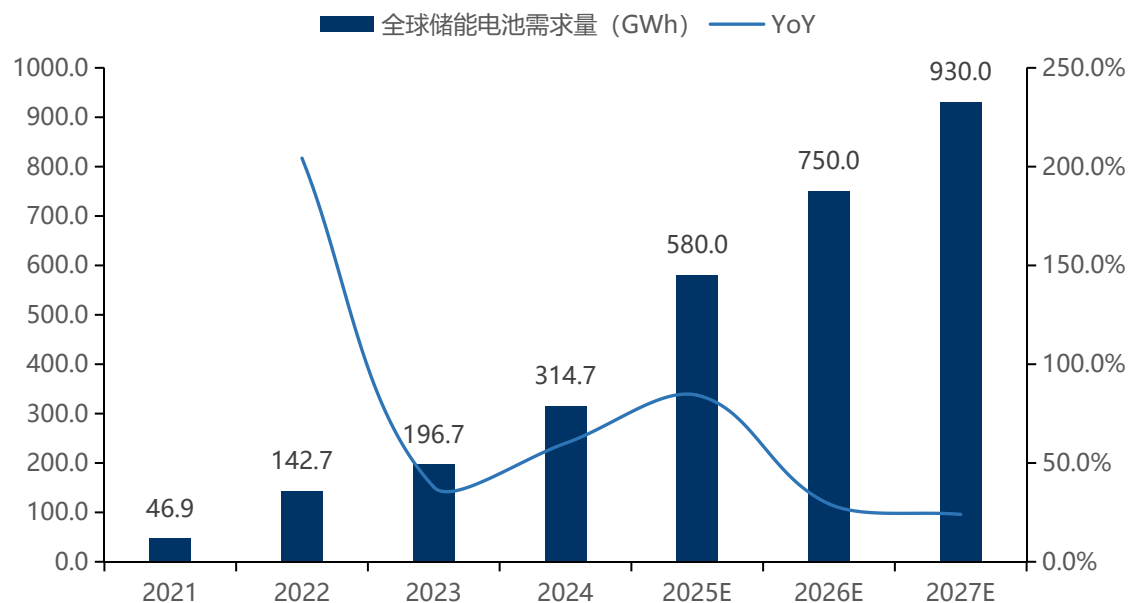
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.7	880.2	1017.2	1158.9
YoY		91%	26%	38%	37%	16%	14%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	285.3	369.1	452.6
YoY		40%	22%	-1%	31%	29%	23%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	119.1	111.7	127.2
YoY		85%	56%	11%	0%	-6%	14%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	95.8	121.0	143.5
YoY		145%	82%	37%	30%	26%	19%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.3	1380.4	1618.9	1882.1
YoY		74%	31%	24%	31%	17%	16%

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

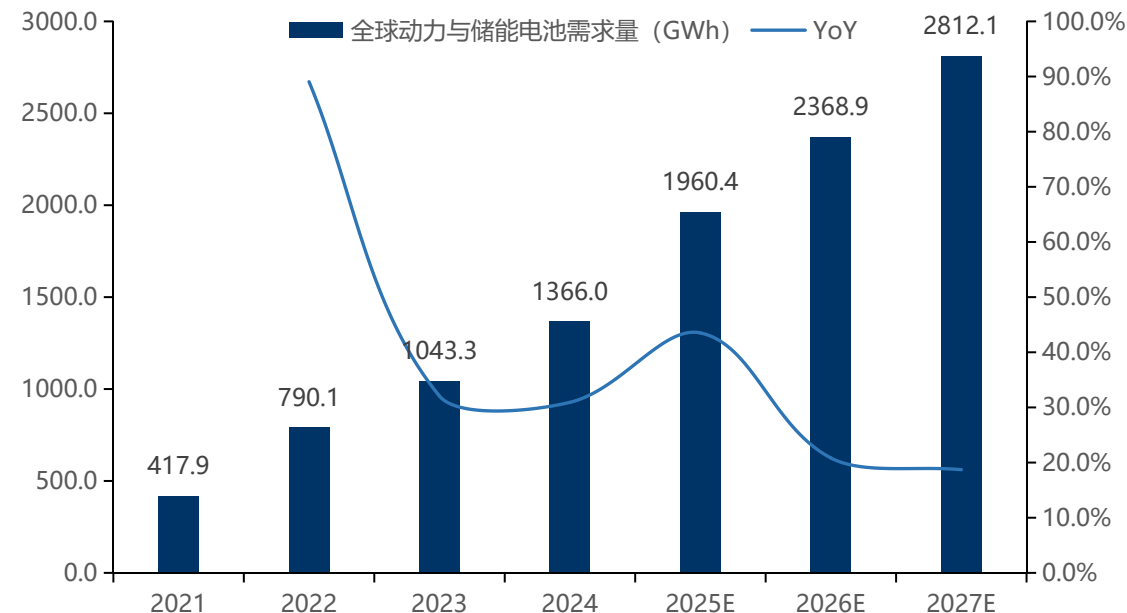
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为580GWh，同比+84%；2027年全球储能电池需求量为930GWh，2025-2027年均复合增速为27%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1960GWh，同比+44%；2027年全球动力与储能电池需求量为2812GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

图21：全球储能电池需求量及展望（GWh）



资料来源：Infolink，CNESA，国信证券经济研究所整理与预测

图22：全球动力与储能电池需求量及展望（GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，Infolink，CNESA，国信证券经济研究所整理与预测

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