

锂电产业链双周评（12月第2期）

多家磷酸铁锂企业进行产线检修，碳酸锂价格持续走高

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

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：**材料端，欣旺达动力与中伟股份签署固态电池战略合作框架协议。电池端，美国Quantum Scape与全球前十汽车制造商签署联合开发固态电池协议；美国Factorial宣布，已与CGCT达成最终业务合并协议，双方合并后Factorial将在纳斯达克挂牌上市；金龙羽拟设15亿元产业并购基金，聚焦新能源固态电池产业链投资。
- **锂电产业链大单不断：**电池端，宁德时代与岚图签署十年深化合作协议；宁德时代与思源电气签署3年50GWh储能合作备忘录。材料端，宁德时代与韩国Enchem签署35万吨电解液订单；华友钴业与国际知名客户签署7.96万吨三元前驱体订单；海科星源与法恩莱特签署电解液溶剂及添加剂3年27万吨订单。
- **多家磷酸铁锂企业公告进行部分产线检修：**12月25日至26日，湖南裕能、万润新能、德方纳米、安达科技相继发布减产或检修公告。湖南裕能计划自2026年1月1日起部分产线检修一个月，预计减少产量1.5-3.5万吨；万润新能将于2025年12月28日起部分产线检修一个月，预计减产0.5-2万吨；德方纳米宣布自2026年1月1日起部分设备进行检修，时间约一个月；安达科技表示自2026年1月1日起部分产线检修一个月，预计减产0.3-0.5万吨。

【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：**11月欧洲九国新能源车销量为28.87万辆，同比+41%、环比+10%；新能源车渗透率为34.6%，同比+9.4pct、环比+3.0pct。1-11月欧洲九国新能源车累计销量为261.66万辆，同比+32%。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。1-11月美国新能源车累计销量为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。**本周末碳酸锂价格为11.19万元/吨，较两周前上涨1.74万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、湿法隔膜报价均上涨，负极报价稳定。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314Ah电芯报价为0.508/0.352/0.367/0.312元/Wh，较两周前增加0.005/0.003/0.001/0.002元/Wh。

【投资建议】

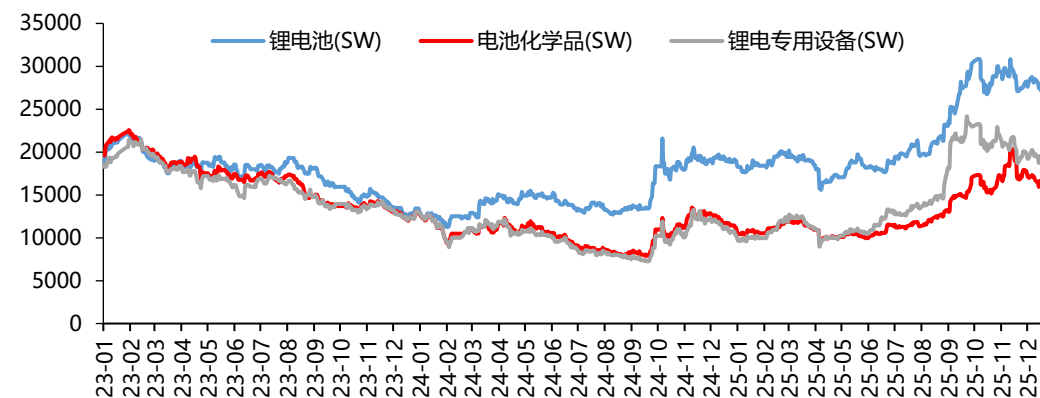
- **建议关注：**1) 需求持续向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、中伟股份）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

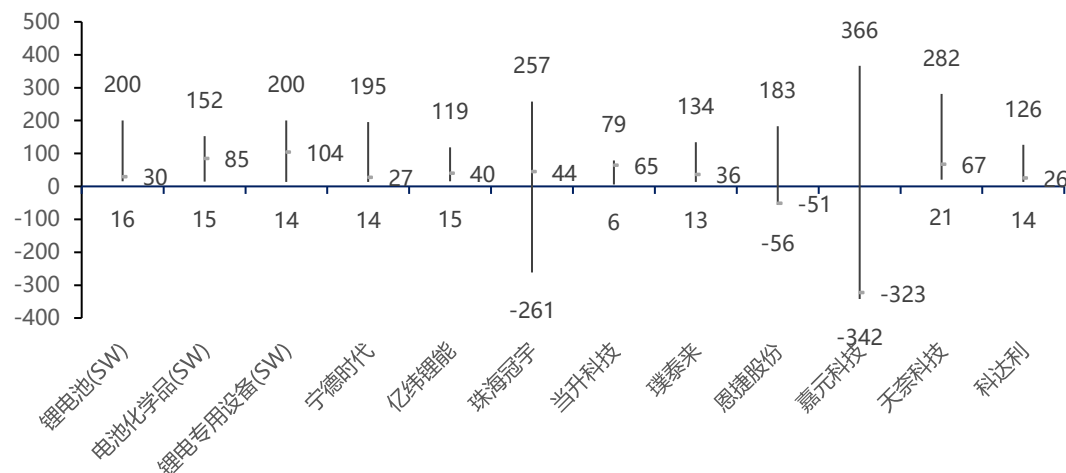
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨-2.2%、电池化学品板块上涨+10.0%、锂电专用设备板块上涨+2.7%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+0.1%）、亿纬锂能（+4.7%）、珠海冠宇（-2.0%）、容百科技（+18.2%）、湖南裕能（+13.2%）、璞泰来（+5.4%）、天赐材料（+20.2%）、恩捷股份（+25.5%）、科达利（+1.8%）、特锐德（+3.6%）、盛弘股份（+5.8%）。

图1：申万锂电相关行业指数走势



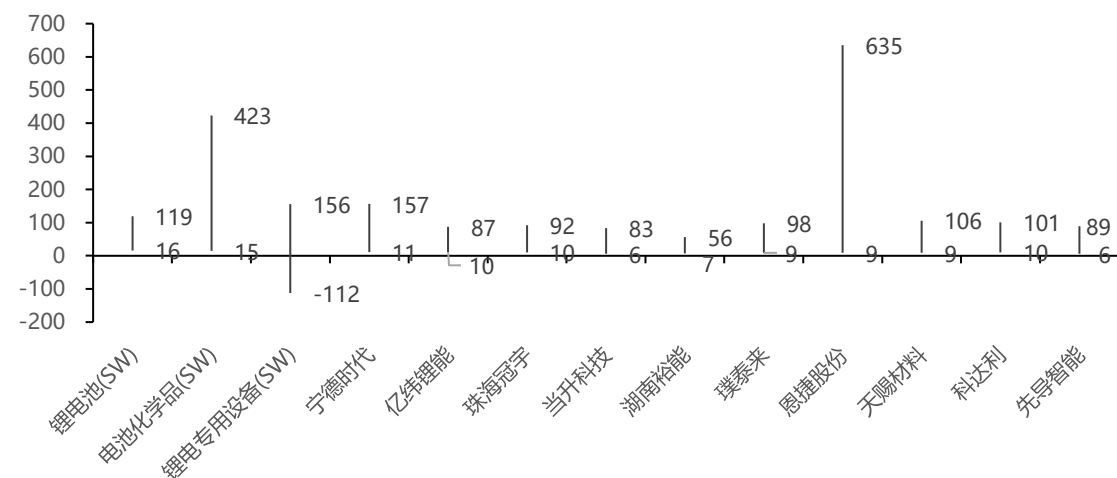
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.12.26)



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	3.6%	279	9.17	87%	12.0	30%	15.5	29%	23.3	18.0	3.5
	002276.SZ	万马股份	4.0%	167	3.41	-39%	5.3	54%	6.6	25%	31.7	25.4	2.7
	600212.SH	绿能慧充	0.4%	59	0.14	-19%	1.3	832%	2.3	76%	44.7	25.4	10.9
	688208.SH	道通科技	-0.7%	240	6.41	258%	8.8	37%	11.1	27%	27.3	21.5	7.1
	300693.SZ	盛弘股份	5.8%	125	4.29	6%	4.7	10%	6.1	30%	26.7	20.6	6.4
	300360.SZ	炬华科技	4.6%	91	6.65	9%	6.8	2%	7.9	17%	13.4	11.5	2.1
	300491.SZ	通合科技	3.8%	46	0.24	-77%	0.8	248%	1.6	94%	55.5	28.7	3.9
	300351.SZ	永贵电器	9.0%	72	1.26	25%	1.0	-18%	1.3	27%	69.4	54.7	2.9
	300648.SZ	星云股份	10.7%	98	-0.82	57%	0.2	-125%	0.9	330%	468.3	108.9	7.2
电池	300750.SZ	宁德时代	0.1%	17222	507.45	15%	680.7	34%	858.2	26%	25.3	20.1	5.4
	300014.SZ	亿纬锂能	4.7%	1489	40.76	1%	45.5	12%	73.0	60%	32.7	20.4	3.8
	300438.SZ	鹏辉能源	12.0%	290	-2.52	-686%	3.2	-227%	12.8	299%	90.5	22.7	5.6
	688063.SH	派能科技	6.2%	146	0.41	-92%	1.7	319%	4.7	172%	84.5	31.0	1.6
	688772.SH	珠海冠宇	-2.0%	244	4.30	26%	6.4	49%	14.3	123%	38.1	17.1	3.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	18.2%	243	2.96	-50%	0.6	-80%	5.1	744%	406.3	48.1	3.0
	300073.SZ	当升科技	6.7%	329	4.72	-75%	7.7	63%	10.4	36%	42.9	31.6	2.3
	300769.SZ	德方纳米	7.5%	129	-13.38	-18%	-4.6	-66%	2.6	-157%	-28.3	49.3	2.5
	301358.SZ	湖南裕能	13.2%	540	5.94	-62%	11.5	94%	22.6	97%	47.0	23.8	4.4
	603799.SH	华友钴业	3.6%	1251	41.55	24%	58.6	41%	74.5	27%	21.3	16.8	2.6
负极	603659.SH	璞泰来	5.4%	600	11.91	-38%	23.9	101%	31.1	30%	25.1	19.3	3.0
	600884.SH	杉杉股份	-2.1%	309	-3.67	148%							1.4
	835185.BJ	贝特瑞	4.3%	380	9.30	-44%	12.0	29%	15.8	32%	31.7	24.0	3.1
	301349.SZ	信德新材	6.3%	49	-0.33	-180%	0.5	-258%	1.0	87%	94.2	50.3	1.8
电解液	002709.SZ	天赐材料	20.2%	930	4.84	-74%	9.8	103%	28.5	190%	94.6	32.7	7.1
	300037.SZ	新宙邦	10.7%	408	9.42	-7%	11.4	21%	15.2	33%	35.8	26.8	4.1
	002407.SZ	多氟多	27.4%	440	-3.08	-160%	2.4	-178%	15.0	521%	181.8	29.3	5.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	25.5%	557	-5.56	-122%	0.9	-116%	12.2	1291%	635.0	45.7	2.3
	300568.SZ	星源材质	15.1%	218	3.64	240%	2.9	-21%	5.2	81%	76.4	42.3	2.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.9%	176	2.50	-15%	3.4	34%	6.1	82%	52.3	28.8	4.8
	002850.SZ	科达利	1.8%	419	14.72	23%	17.7	20%	22.1	25%	23.6	18.9	3.4
	002992.SZ	宝明科技	2.4%	90	-0.76	-38%							12.3
	688700.SH	东威科技	7.6%	108	0.69	-55%	1.6	131%	2.6	62%	67.4	41.6	6.0
	688388.SH	嘉元科技	11.4%	174	-2.39	-1301%	1.1	-144%	3.1	196%	165.5	56.0	2.6
	603876.SH	鼎胜新材	12.5%	133	3.01	-44%	4.5	49%	6.0	34%	29.7	22.1	1.8
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	4.5%	52	-0.73	-276%							2.5
	600152.SH	维科技术	8.0%	39	-0.29	-76%							2.3
	300174.SZ	元力股份	1.7%	57	2.84	266%	2.9	0%	3.6	25%	20.2	16.1	1.7
	605589.SH	圣泉集团	7.4%	245	8.68	9%	11.8	36%	14.6	24%	20.8	16.7	2.4
	300586.SZ	美联新材	7.1%	80	0.36	-69%							4.3

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

【固态电池产业链】

- **欣旺达子公司与中伟股份签署固态电池战略合作框架协议：**12月25日，公司公告子公司欣旺达动力与中伟股份签署《固态电池战略合作框架协议》，围绕固态电池用正极材料前驱体、固态电池用正极材料及固态电池展开合作。
- **金龙羽拟设15亿元产业并购基金，聚焦新能源固态电池产业链投资：**12月26日，公司与深圳市投控东海投资有限公司签署《战略合作框架协议》，双方拟共同出资设立总规模15亿元的产业并购基金，重点布局新能源与固态电池产业链上下游投资与并购。
- **美国固态电池厂商Factorial将于2026年中纳斯达克上市：**近日，美国固态电池技术公司Factorial宣布，已与CGCT达成最终业务合并协议，双方合并后Factorial将在纳斯达克挂牌上市，股票代码定为“FAC”。
- **美国Quantum Scape与前十汽车制造商签约：**近日，美国Quantum Scape Corporation宣布与一家全球前十汽车制造商签署联合开发协议，加速固态电池商业化进程。

【新能源车、储能及锂电池】

- **福特汽车与LG新能源超460亿元电池采购合同终止：**近日，LG新能源表示与美国福特汽车约9.6万亿韩元（约467亿元人民币）的电动汽车电池供应合同正式终止。
- **欣旺达拟在江西高安建设移动储能车整车生产线等项目：**12月16日，公司与江西省高安市人民政府签署合作协议，规划投资20亿元，建设移动储能车、重卡及储能PACK、重卡充换电站等项目。
- **宁德时代与岚图签署十年深化合作协议：**12月17日，宁德时代与岚图汽车签署为期10年的深化合作协议，双方将围绕新技术应用、产品供应、品牌共建与全球市场协同等领域展开全方位合作。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代与思源电气签署3年50GWh储能合作备忘录：**12月25日，公司宣布与思源电气签署为期三年的储能合作备忘录，目标合作电量50GWh，并推广储能市场化双采模式，围绕储能系统、输配电等配套设备展开合作，实现产业链上下游的双向协同。
- **欣旺达公告重大诉讼事项：**12月26日，欣旺达公告子公司欣旺达动力收到民事起诉状。原告威睿电动以被告欣旺达动力于2021年6月至2023年12月期间向原告交付的电芯存在质量问题并给原告造成损失为由，提起诉讼要求被告履行支付赔偿金等款项的义务，其中索赔金额为23.13亿元。
- **发改委提出对新能源汽车、锂电池、光伏等“新三样”产业，关键在于规范秩序、创新引领：**12月26日，国家发展改革委产业发展司发布文章《大力推动传统产业优化提升》。文中指出，对于“新三样”产业，“十五五”时期，要综合整治“内卷式”竞争，维护公平竞争环境，提高行业集中度，打造全球技术领先高地。规范市场竞争秩序，深入实施公平竞争审查制度，加强价格监测、质量检查，防止低价无序竞争。

【锂电材料及其他】

- **宁德时代与韩国电解液制造商签订35万吨大单：**近日，韩国锂电池电解液制造商Enchem宣布与宁德时代签订2026-2030年电解液供应合同，针对宁德时代中国市场，年均供应7万吨，总供应量达35万吨。
- **华友钴业获7.96万吨三元前驱体订单：**12月16日，公司公告与国际知名客户签署《谅解备忘录》，自客户向公司发出书面通知之日起至2029年3月31日，由公司下属子公司向客户指定买方供应7.96万吨三元前驱体。
- **中科电气拟投建年产30万吨负极材料项目：**12月16日，公司公告拟投资70亿元在四川泸州(长江)经济开发区建设“年产30万吨负极材料一体化项目”。一期项目拟投资约47亿元，建设年产20万吨负极材料一体化生产基地；二期项目拟投资23亿元，建设年产10万吨负极材料一体化生产基地。

【锂电材料及其他】

- **盛新锂能获中创新航20万吨锂盐长单：**12月20日，公司公告拟与中创新航签署框架协议，约定后者于2026至2030年累计向公司采购锂盐产品20万吨。
- **龙蟠科技拟扩大磷酸铁锂产能：**12月24日，公司公告拟将“新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目”三期产能由6.25万吨/年提升至10万吨/年。
- **海科新源与法恩莱特签订签署电解液溶剂及添加剂27万吨订单：**12月24日，公司公告与法恩莱特签署协议，法恩莱特在协议有效期内（2026年1月1日至2028年12月31日）向公司购买电解液溶剂及添加剂27万吨。
- **多家磷酸铁锂企业公告进行部分停产检修：**12月25日至26日，湖南裕能、万润新能、德方纳米、安达科技相继发布减产或检修公告。湖南裕能计划自2026年1月1日起部分产线检修一个月，预计减少产量1.5-3.5万吨；万润新能将于2025年12月28日起部分产线检修一个月，预计减产0.5-2万吨；德方纳米宣布自2026年1月1日起部分设备进行检修，时间约一个月；安达科技表示自2026年1月1日起部分产线检修一个月，预计减产0.3-0.5万吨。

【钠电产业链】

- **亿纬锂能加码钠电布局：**12月22日，“亿纬钠能总部和金源机器人AI中心”项目动工仪式正式举行。在钠电板块，公司拟总投资约10亿元，打造集“研发 - 中试 - 量产”于一体的创新平台，规划年产能2GWh，能提供安全绿色的电力供应，快速响应AIDC负荷变化，为场景运行提供稳定高效的储能支撑。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

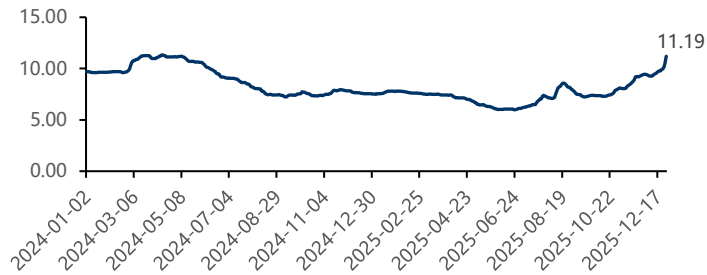


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.12.26）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.12.12）	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	11.19	9.45	18.41%	7.51	49.00%	48.02%
	硫酸镍	万元/吨	2.75	2.75	0.02%	2.65	3.91%	3.91%
	硫酸钴	万元/吨	9.19	9.18	0.16%	2.67	244.19%	243.55%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	0.64	1.42%	0.60	6.98%	6.71%
	三元前驱体523	万元/吨	9.55	9.54	0.16%	6.29	51.77%	51.75%
	三元前驱体622	万元/吨	8.76	8.71	0.52%	6.39	37.14%	37.07%
	三元前驱体811	万元/吨	10.62	10.60	0.14%	7.92	34.09%	34.09%
	三元材料523	万元/吨	15.28	14.56	4.98%	11.25	35.86%	35.67%
	三元材料622	万元/吨	15.63	14.76	5.84%	10.85	43.95%	43.84%
	三元材料811	万元/吨	17.06	16.24	5.08%	14.04	21.49%	21.51%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.11	1.10	0.91%	1.08	2.31%	4.25%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.20	3.95	6.39%	3.35	25.68%	25.23%
电解液及原料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.26	18.14%	18.14%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	26.65	-11.63%	-12.13%
隔膜（约3%）	六氟磷酸锂	万元/吨	16.65	17.30	-3.76%	6.30	164.29%	164.29%
	电解液	万元/吨	3.53	3.53	-	2.12	66.47%	66.47%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.80	0.79	1.27%	0.76	5.26%	5.26%
	干法基膜（16μm）	元/平方米	0.44	0.44	-	0.42	4.76%	4.76%
	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	元/平方米	1.14	1.13	0.88%	1.11	2.70%	2.70%
铝箔（约5%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	5.56%
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	0.508	0.503	0.99%	0.405	25.43%	25.43%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.352	0.349	0.86%	0.365	-3.56%	-3.56%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.367	0.366	0.27%	0.350	4.86%	1.94%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.304	0.304	-	0.300	1.33%	1.33%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.312	0.310	0.65%	0.305	2.30%	2.30%

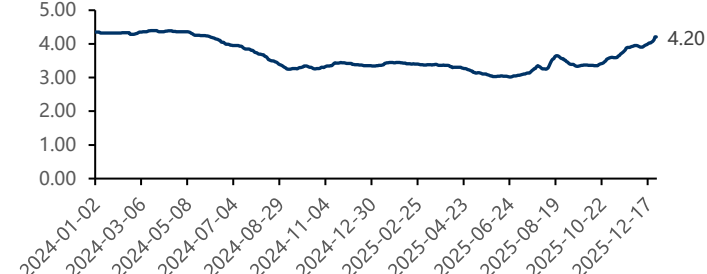
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



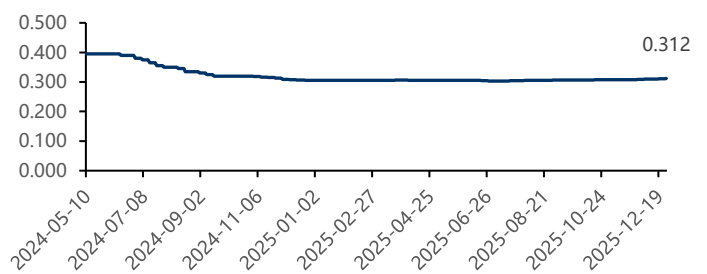
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

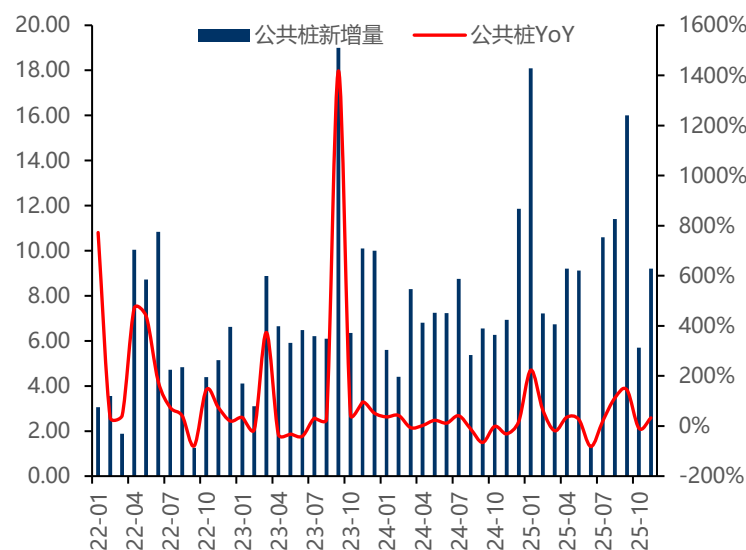


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

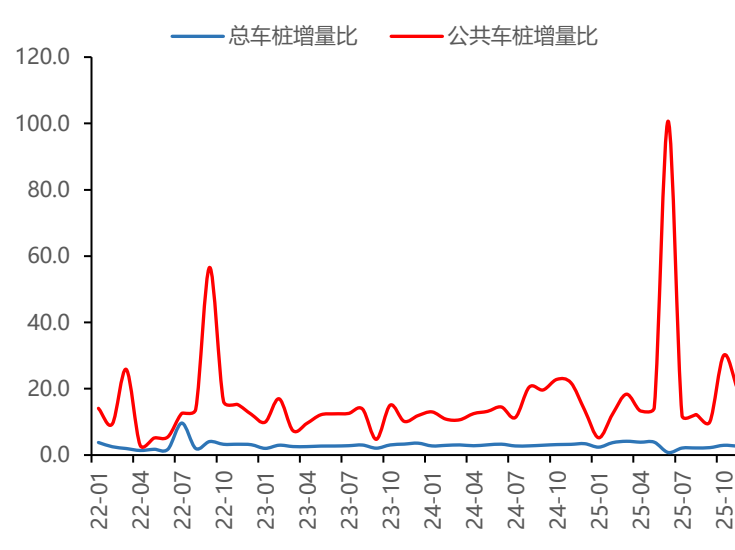
- 2025年11月国内新增公共充电桩9.20万台，同比+33%、环比+61%。2025年1-11月国内累计新增公共充电桩104.6万台，同比+42%。截至2025年11月国内公共充电桩保有量为462.5万台。
- 2025年11月国内车桩增量比为2.7；公共车桩增量比为19.8。
- 2025年11月全国公共充电桩总功率约为17060万kW，较上月降低11万kW；充电桩利用率约为6.87%，同比+0.21pct、环比+0.41pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



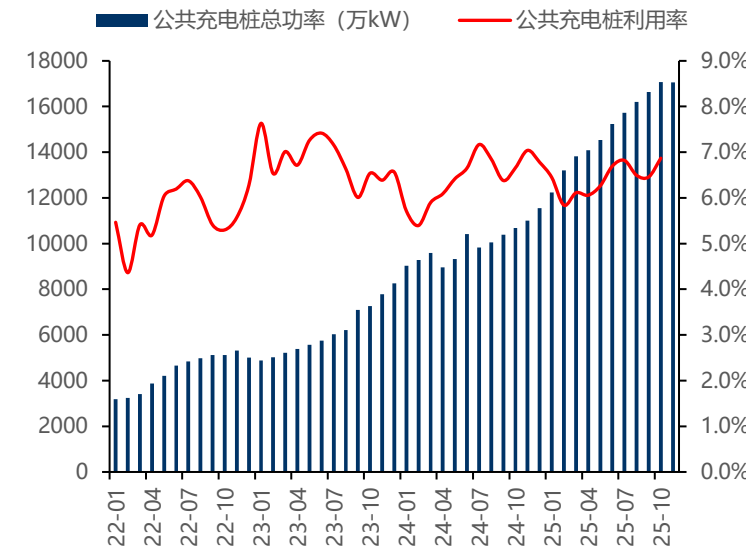
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

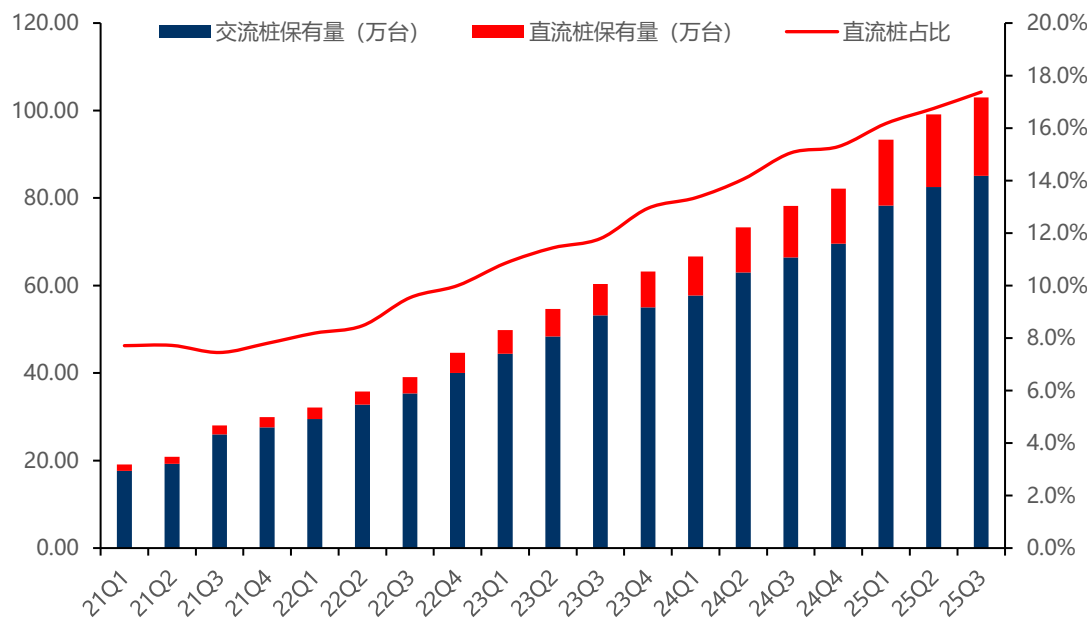


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

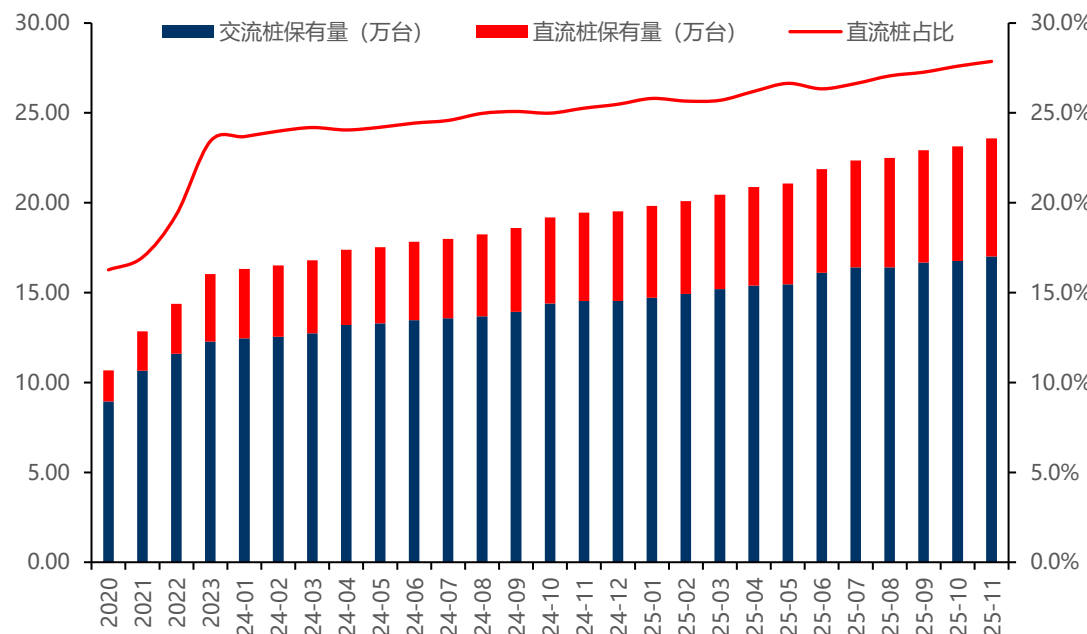
- **欧盟27国**：截至2025Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为103.0万台，较2025Q2末上升3.9万台；其中直流桩保有量为17.89万台，占比为17.4%，较2025Q2末上升0.7pct。2025Q3欧盟27国直流桩新增量为1.29万台，同比-12%、环比-14%。
- **美国**：截至2025年11月末，美国公共充电桩保有量为23.58万台，较上月末增加0.44万台；其中直流桩保有量为6.57万台，占比为27.9%，同比+2.6pct、环比+0.3pct。2025年11月美国直流桩新增量为0.18万台，同比+54%、环比+34%。

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。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11月国内新能源乘用车批发销量为170.6万辆，同比+19%、环比+6%；2025年1-11月新能源乘用车批发销量累计为1375.6万辆，同比+28%。

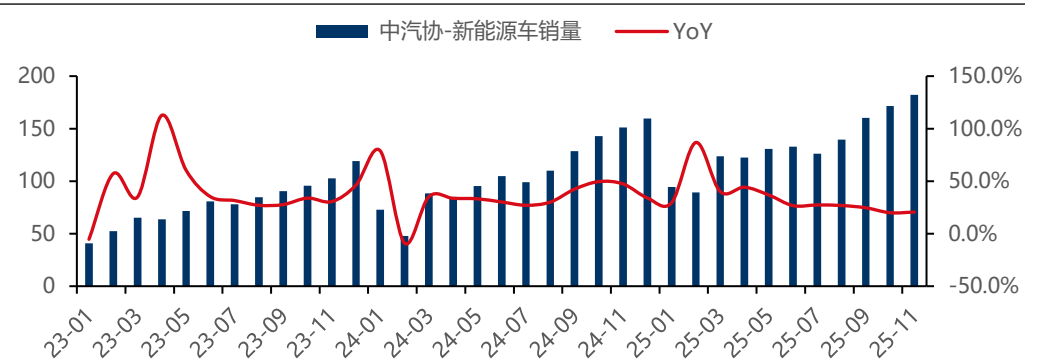
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年10月	2025年11月	2025年11月 同比增速	2025年11月 环比增速	2025年至今 累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	161.2	170.6	19%	6%	1375.60	28%
YoY	18%	19%				
MoM	8%	6%				
乘用车-零售销量	128.2	132.1	4%	3%	1147.20	20%
YoY	7%	4%				
MoM	-1%	3%				
中汽协-新能源车销量	171.5	182.3	21%	6%	1478.00	31%
YoY	20%	21%				
MoM	7%	6%				
特斯拉中国	6.15	8.67	10%	41%	75.46	-8%
比亚迪	44.17	48.02	-5%	9%	418.20	11%
上汽集团	20.67	20.94	20%	1%	149.89	39%
吉利控股集团	17.79	18.78	53%	6%	153.35	97%
广汽集团	4.70	5.64	12%	20%	37.17	-2%
长安汽车	11.92	12.62	23%	6%	96.96	52%
长城汽车	4.62	4.01	11%	-13%	36.48	30%
合计	110.01	118.68	11%	8%	967.51	25%
蔚来	4.04	3.63	76%	-10%	27.79	46%
理想	3.18	3.33	-32%	5%	36.22	-18%
小鹏	4.20	3.67	19%	-13%	39.19	156%
广汽埃安	2.70	3.63	-14%	34%	29.83	-19%
零跑	7.03	7.03	75%	0%	53.61	113%
极氪	2.14	2.88	7%	35%	19.39	-1%
赛力斯	5.15	5.52	50%	7%	41.47	6%
合计	28.44	29.70	20%	4%	247.50	24%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

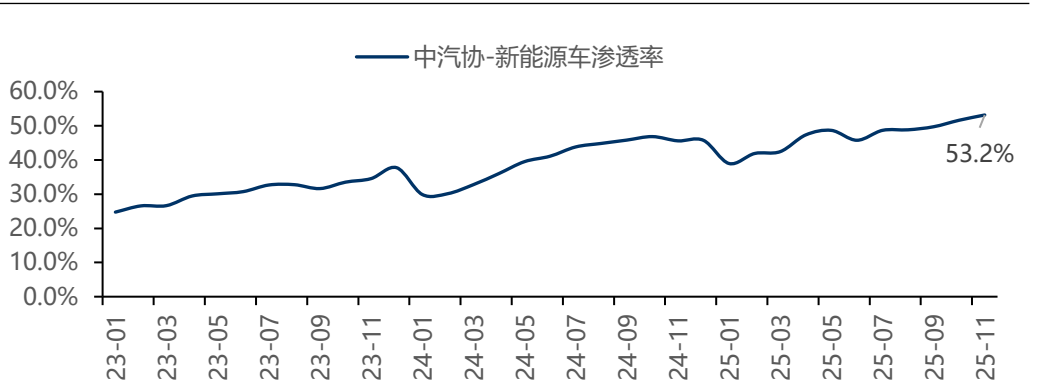
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



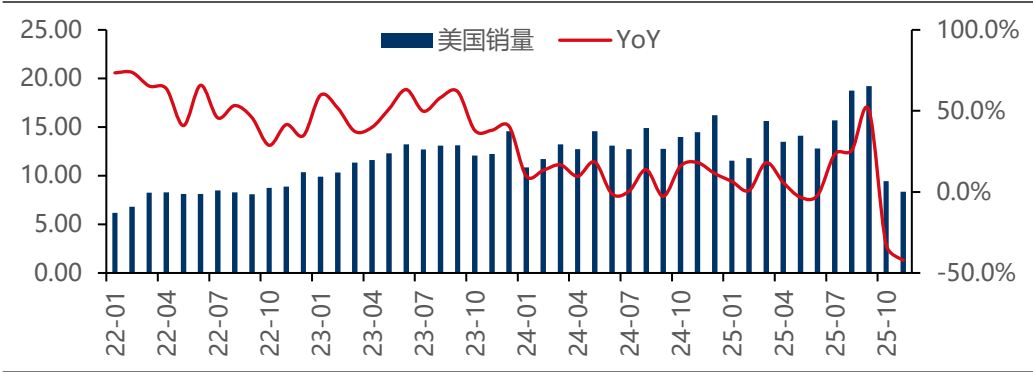
- **欧洲九国**：2025年11月，欧洲九国新能源车销量为28.87万辆，同比+41%、环比+10%；新能源车渗透率为34.6%，同比+9.4pct、环比+3.0pct。2025年1-11月欧洲九国新能源车累计销量为261.66万辆，同比+32%。
- **美国**：2025年11月，美国新能源车销量为8.36万辆，同比-42%、环比-11%；新能源车渗透率为6.6%，同比-4.0pct、环比-0.9pct。2025年1-11月美国新能源车累计销量为150.80万辆，同比+4%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年10月	2025年11月	11月该国占欧洲九国销量比重	2025年11月同比增速	2025年11月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
美国销量	9.44	8.36		-42%	-11%	150.80	4%
德国	8.34	8.82	32%	58%	6%	77.15	48%
挪威	1.10	1.96	4%	76%	79%	14.03	31%
瑞典	1.58	1.37	6%	-10%	-13%	15.61	11%
瑞士	0.65	0.70	2%	21%	8%	6.78	14%
法国	4.34	4.38	17%	25%	1%	37.64	-2%
意大利	1.62	2.44	6%	131%	51%	17.20	58%
英国	5.44	5.98	21%	10%	10%	63.63	29%
葡萄牙	0.82	0.89	3%	28%	9%	8.11	26%
西班牙	2.37	2.34	9%	120%	-1%	21.50	105%
欧洲九国合计	26.25	28.87		41%	10%	261.66	32%
YoY	39%	41%					
MoM	-16%	10%					

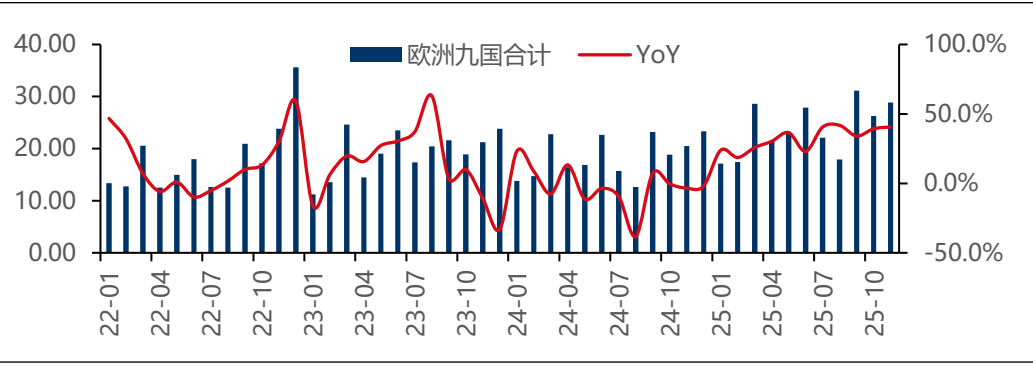
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



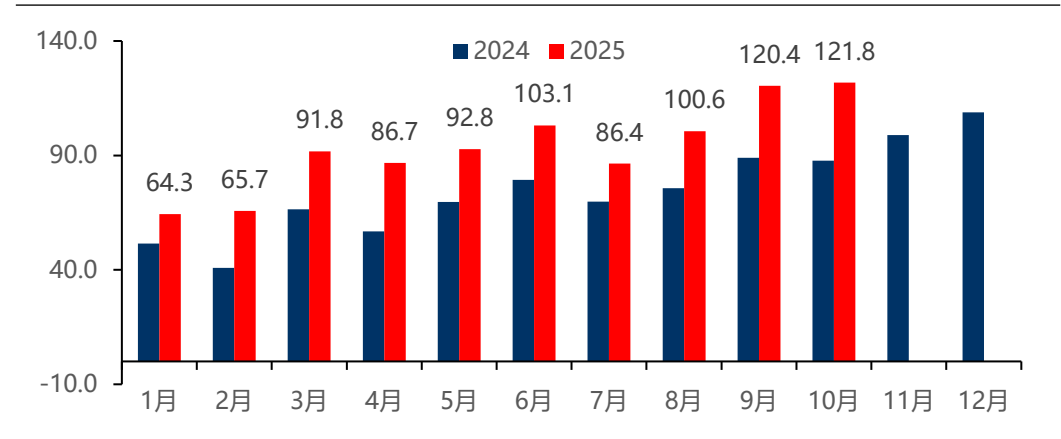
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



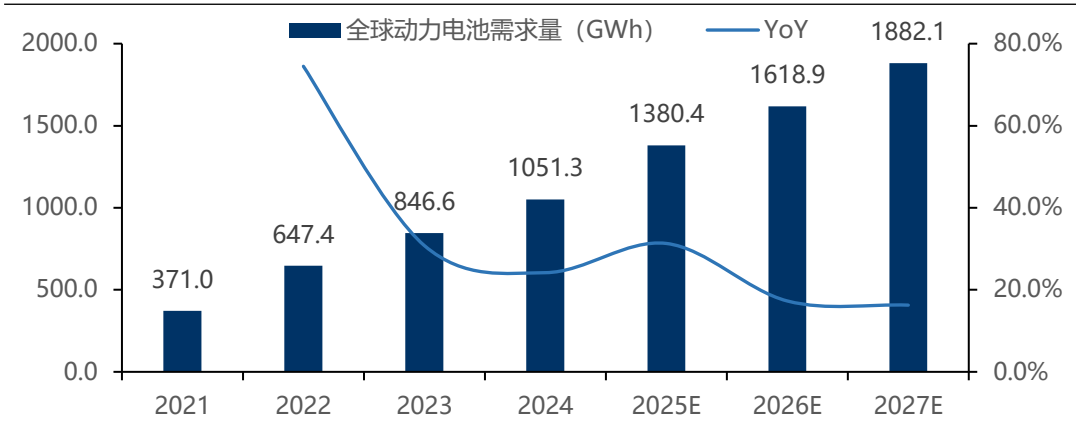
- 2025年10月全球动力电池装车量121.8GWh，同比+39%、环比+1%。2025年1-10月全球动力电池累计装车量达到933.5GWh，同比+35%。

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8月		2025年9月		2025年10月		2025年1-10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	33.10	32.90%	42.70	35.47%	58.00	47.62%	355.20	38.05%
比亚迪	19.80	19.68%	20.20	16.78%	12.90	10.59%	157.90	16.91%
LG新能源	11.30	11.23%	12.30	10.22%	6.80	5.58%	86.50	9.27%
松下	4.40	4.37%	7.20	5.98%	2.90	2.38%	35.90	3.85%
SK On	4.60	4.57%	5.30	4.40%	3.20	2.63%	37.70	4.04%
三星SDI	2.30	2.29%	3.00	2.49%	2.10	1.72%	25.10	2.69%
中创新航	5.90	5.86%	7.20	5.98%	5.00	4.11%	44.30	4.75%
亿纬锂能	2.50	2.49%	2.00	1.66%	2.70	2.22%	24.60	2.64%
国轩高科	4.00	3.98%	4.60	3.82%	9.00	7.39%	38.70	4.15%

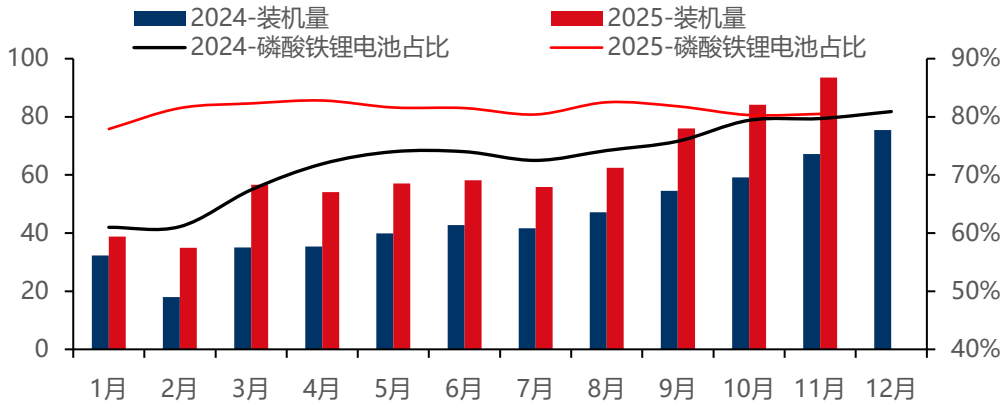
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

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

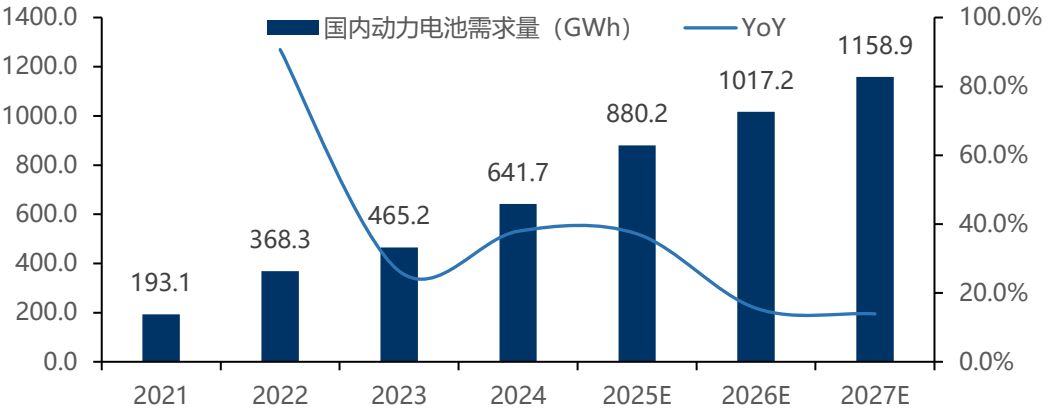
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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、%）

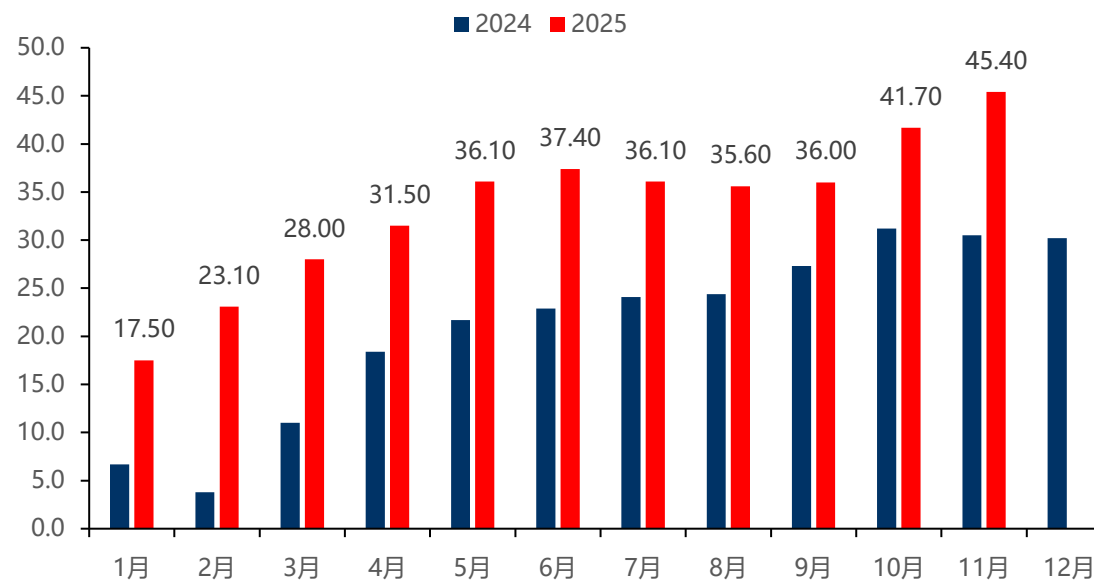


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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

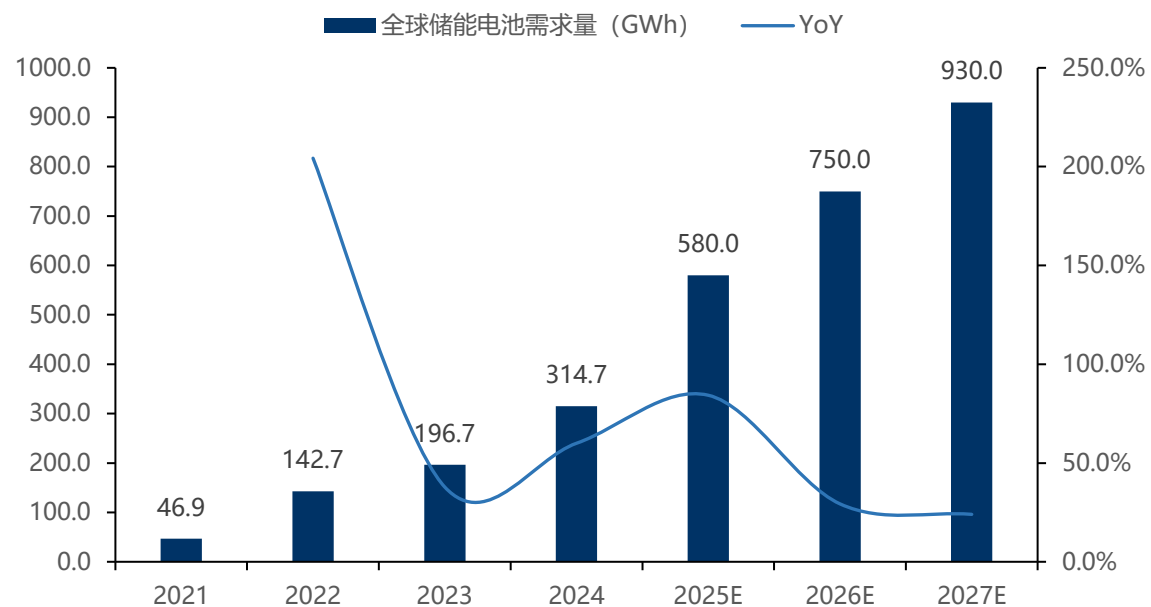
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	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

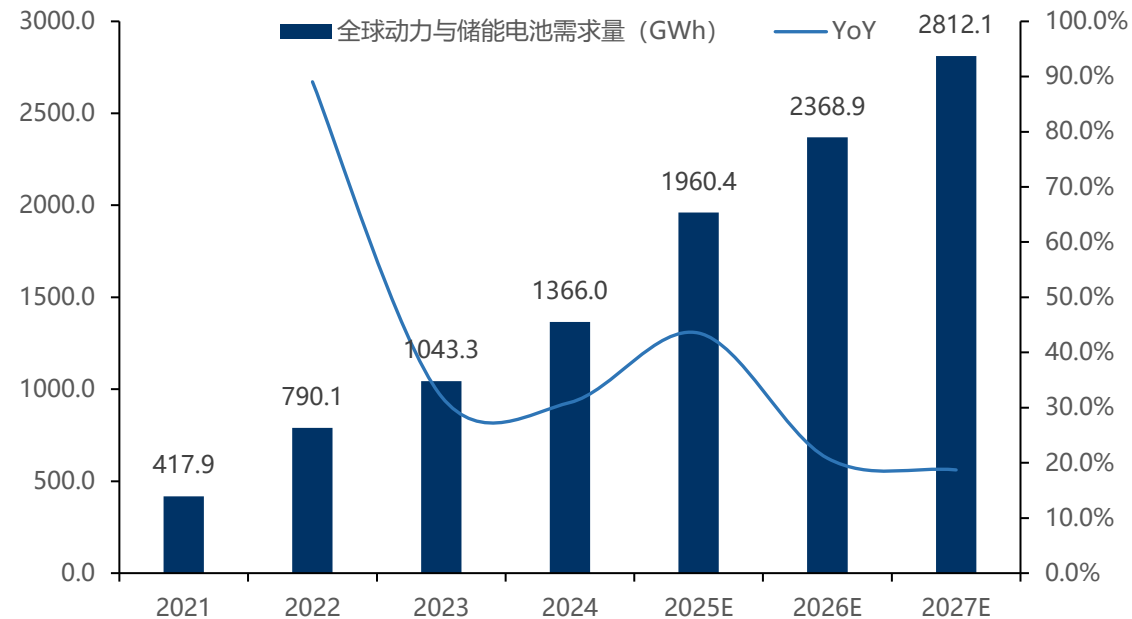
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为580GWh，同比+84%；2027年全球储能电池需求量为930GWh，2025-2027年均复合增速为27%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1960GWh，同比+44%；2027年全球动力与储能电池需求量为2812GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

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

免责声明

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

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中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