

锂电产业链双周评（11月第2期）

锂电行业持续反内卷，固态电池产业化稳步推进

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

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，佛塑科技拟联合建设100吨硫化锂产能，英联股份与客户签署5000万平准固态半固态电池专用复合铝箔订单，厦钨新能拟投资建设功能材料。电池端，亿纬锂能与华宝新能达成固态电池战略合作协议，赛科动力固态电池0.5GWh正式投产。政策端，工信部发布《制造业中试平台重点方向建设要点（2025版）》，支持全固态电池、固态电解质材料等方向中试平台的建设。
- **磷酸铁锂材料分会发布通知规范行业发展：**11月20日，磷酸铁锂行业协会发布《关于参考磷酸铁锂成本指数及规范行业发展的通知》。通知指出：各会员单位必须将协会11月18日披露的行业平均成本区间作为报价重要参考，不要突破成本红线开展低价倾销。各企业应避免盲目扩产与低水平重复建设。
- **国内企业近期斩获多个储能大单：**亿纬锂能近日与EVO Power签署5年2.2GWH储能电池与系统订单；与CEGASA签署3年1GWH储能订单。天合光能与北美、欧洲、拉美等区域客户签署2.66GWh储能产品订单。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**10月国内新能源车销量171.5万辆，同比+20%、环比+7%；新能源车渗透率51.6%，同比+4.8pct，环比+1.9pct。1-10月国内新能源车累计销量1294.3万辆，同比+33%。
- **欧洲&美国新能源车：**10月欧洲九国新能源车销量为26.25万辆，同比+39%、环比-16%；新能源车渗透率为31.6%，同比+7.1pct、环比-0.2pct。1-10月欧洲九国新能源车累计销量为232.79万辆，同比+31%。10月美国新能源车销量为9.44万辆，同比-32%、环比-51%；新能源车渗透率为7.4%，同比-3.1pct、环比-7.9pct。1-10月美国新能源车累计销量为142.44万辆，同比+9%。

【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9.23万元/吨，较两周前上涨1.19万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、负极、六氟磷酸锂、电解液、湿法隔膜报价均上涨。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0.499/0.341/0.364/0.304元/Wh，较两周前增加0.001/0.001/0.001/0.001元/Wh。

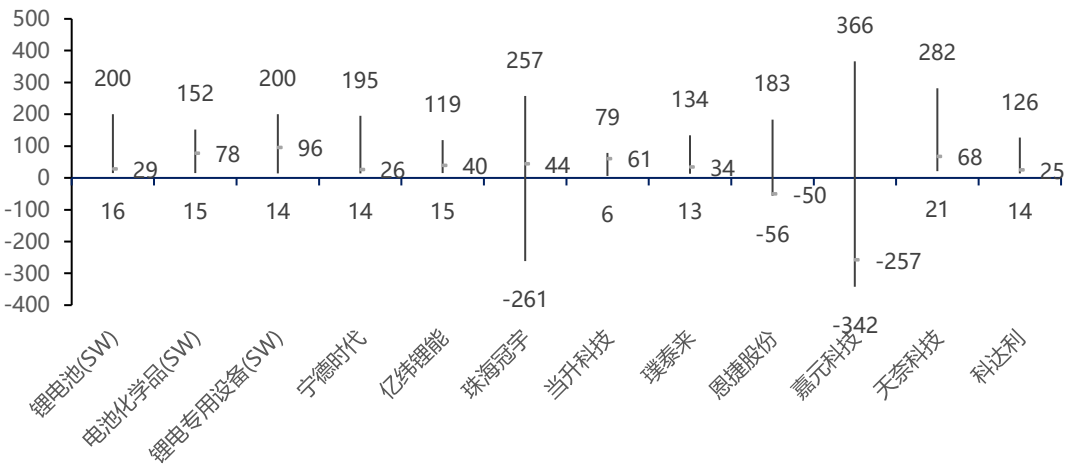
【投资建议】

- **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、万润新能、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。

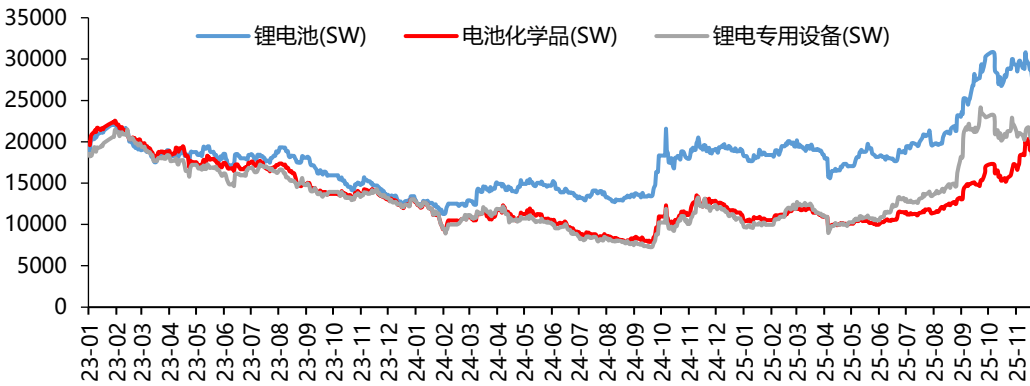
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨-8.9%、电池化学品板块上涨-7.3%、锂电专用设备板块上涨-10.9%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（-8.4%）、亿纬锂能（-13.1%）、珠海冠宇（-13.4%）、容百科技（+4.2%）、湖南裕能（-17.0%）、璞泰来（-12.9%）、天赐材料（-14.4%）、恩捷股份（-8.5%）、科达利（-5.3%）、特锐德（-9.5%）、盛弘股份（-16.2%）。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



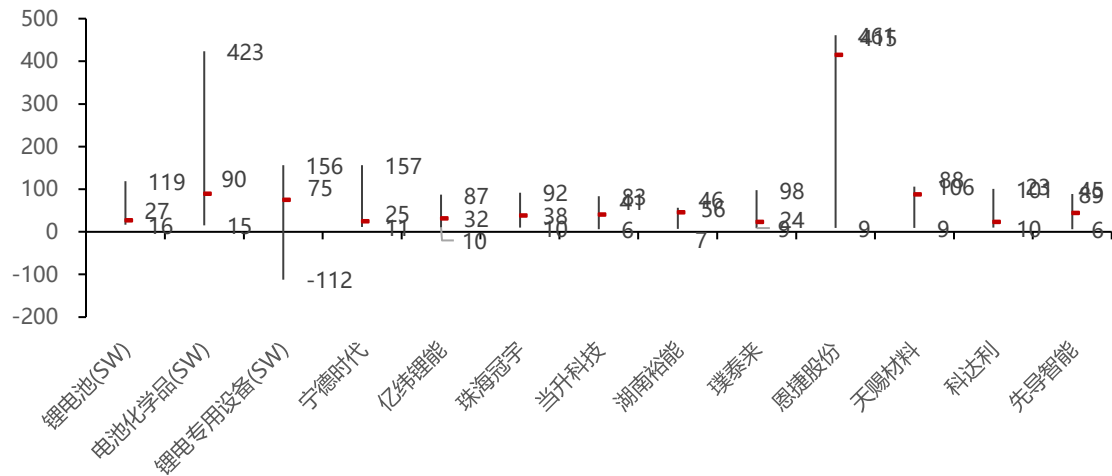
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.11.21)



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	-9.5%	279	9.17	87%	12.0	30%	15.5	29%	30.4	23.3	18.0	3.5
	002276.SZ	万马股份	-9.0%	155	3.41	-39%	5.3	54%	6.6	25%	45.3	29.4	23.5	2.5
	600212.SH	绿能慧充	-12.4%	55	0.14	-19%	1.3	832%	2.3	76%	388.4	41.7	23.6	10.1
	688208.SH	道通科技	-5.3%	217	6.41	258%	8.7	36%	11.1	27%	33.8	24.9	19.5	6.4
	300693.SZ	盛弘股份	-16.2%	122	4.29	6%	4.7	10%	6.1	30%	28.5	26.0	20.1	6.2
	300360.SZ	炬华科技	-9.2%	83	6.65	9%	6.8	2%	7.9	17%	12.5	12.3	10.5	2.0
	300491.SZ	通合科技	-8.0%	43	0.24	-77%	0.8	248%	1.6	94%	180.1	51.8	26.7	3.7
	300351.SZ	永贵电器	-10.1%	64	1.26	25%	1.0	-18%	1.3	27%	50.6	61.5	48.4	2.6
电池	300648.SZ	星云股份	-17.8%	76	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	98%	-92.5	132.2	66.7	5.6
	300750.SZ	宁德时代	-8.4%	16968	507.45	15%	679.7	34%	850.9	25%	33.4	25.0	19.9	5.4
	300014.SZ	亿纬锂能	-13.1%	1468	40.76	1%	45.8	12%	73.0	60%	36.0	32.1	20.1	3.7
	300438.SZ	鹏辉能源	-12.5%	237	-2.52	-686%	3.3	-229%	10.5	222%	-94.0	72.7	22.6	4.6
	688063.SH	派能科技	-17.2%	140	0.41	-92%	1.9	365%	4.8	150%	340.2	73.1	29.3	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	-13.4%	244	4.30	26%	6.4	49%	14.1	120%	56.8	38.2	17.4	3.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	4.2%	220	2.96	-50%	0.6	-80%	5.1	744%	74.3	366.9	43.5	2.7
	300073.SZ	当升科技	-13.6%	311	4.72	-75%	7.6	60%	10.2	35%	65.9	41.1	30.5	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-19.3%	130	-13.38	-18%	-4.4	-67%	2.6	-158%	-9.7	-29.3	50.3	2.5
	301358.SZ	湖南裕能	-17.0%	529	5.94	-62%	11.5	94%	21.4	86%	89.2	46.1	24.7	4.3
	603799.SH	华友钴业	-9.0%	1132	41.55	24%	58.7	41%	73.3	25%	27.2	19.3	15.4	2.4
负极	603659.SH	璞泰来	-12.9%	564	11.91	-38%	23.8	100%	30.8	29%	47.4	23.7	18.3	2.9
	600884.SH	杉杉股份	-9.9%	275	-3.67	148%								1.3
	835185.BJ	贝特瑞	-16.6%	350	9.30	-44%	12.0	29%	15.8	32%	37.7	29.2	22.2	2.8
	301349.SZ	信德新材	-13.3%	52	-0.33	-180%	0.5	-254%	0.9	85%	-158.5	103.0	55.7	1.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-14.4%	799	4.84	-74%	9.1	88%	18.4	102%	165.1	88.0	43.5	6.1
	300037.SZ	新宙邦	-18.0%	376	9.42	-7%	11.4	21%	15.2	33%	39.9	33.0	24.7	3.8
	002407.SZ	多氟多	-16.2%	382	-3.08	-160%	2.4	-178%	15.0	521%	-123.9	157.9	25.4	4.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-8.5%	547	-5.56	-122%	1.3	-124%	10.5	698%	-98.3	415.1	52.0	2.2
	300568.SZ	星源材质	-11.6%	202	3.64	240%	3.0	-17%	5.2	71%	55.6	66.6	39.0	2.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-14.4%	178	2.50	-15%	3.5	40%	5.9	70%	71.2	51.0	30.0	4.8
	002850.SZ	科达利	-5.3%	412	14.72	23%	17.8	21%	22.1	24%	28.0	23.2	18.7	3.3
	002992.SZ	宝明科技	-8.5%	85	-0.76	-38%								11.6
	688700.SH	东威科技	-11.1%	98	0.69	-55%	1.6	134%	2.6	62%	142.0	60.7	37.4	5.5
	688388.SH	嘉元科技	-13.1%	139	-2.39	-1301%	1.1	-144%	3.1	196%	-58.1	131.8	44.6	2.0
	603876.SH	鼎胜新材	-12.3%	118	3.01	-44%	4.5	49%	6.0	34%	39.0	26.2	19.5	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-0.8%	57	-0.73	-276%								2.7
	600152.SH	维科技术	-9.9%	39	-0.29	-76%								2.3
	300174.SZ	元力股份	-5.9%	58	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	20.3	20.1	16.7	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-6.1%	219	8.68	9%	11.8	36%	14.6	24%	25.3	18.6	15.0	2.1
	300586.SZ	美联新材	-11.9%	70	0.36	-69%								3.7

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】

- **赛科动力固态电池项目一期0.5GWh产能正式投产：**11月10日，四川赛科动力固态电池项目（一期）投产仪式在宜宾长江工业园举行。本次投产的一期项目是欧阳明高院士工作站在宜宾孵化的高安全电池项目，项目总投资30亿元，规划产能4GWh，目前已建成一期0.5GWh高安全电池产线，产品已面向电动航空头部企业批量供货，应用场景覆盖低空经济、机器人等领域。
- **佛塑科技拟建设100吨硫化锂项目：**11月14日，公司公告与紫金矿业下属子公司紫金锂元、厦门紫金以及广新研究院共同出资设立项目公司（佛塑科技持股5%），项目公司计划投资1.13亿元（含增值税）建设年产100吨硫化锂生产线。
- **英联股份与客户签署5000万平复合铝箔订单：**11月17日，公司公告子公司江苏英联复合集流体与某新能源科技公司签署了准固态半固态电池用的《复合铝箔战略采购合同》。根据协议，某新能源科技公司计划2026年-2027年向江苏英联合计采购5000万㎡以上的准固态半固态电池专用复合铝箔材料。
- **厦钨新能拟建设5000吨氢能材料及7000吨功能材料：**11月18日，公司公告全资子公司厦钨氢能拟投资2.37亿元建设年产5000吨氢能材料（含贮氢合金粉与固态储氢装置）及7000吨功能材料项目。
- **亿纬锂能与华宝新能达成深化战略合作协议：**11月18日，亿纬锂能与华宝新能签署深度战略合作协议，双方将围绕固态电池技术研发与产业化应用展开深度合作。
- **工信部发文支持全固态电池、固态电解质材料等方向中试平台的建设：**近日，工信部发布《制造业中试平台重点方向建设要点（2025版）》，其中，延续无机非金属材料方向建设要点包括实现固态电池电解质材料、固体氧化物燃料电池及相关陶瓷膜材料等关键材料产业化。新增能源电子方向，建设要点为聚焦钙钛矿光伏电池、叠层光伏电池等先进光伏技术，全固态电池、钠离子电池、水系电池、关键电池材料等新型电池技术，开展技术攻关、中试试制和成果孵化等服务，推动关键制造工艺验证及改进提升。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能接连斩获海外储能订单：**近日，公司公告与EVO Power 签署战略合作协议，未来五年将向其供应2.2GWh储能大电池Mr.Big和Mr.Giant系统产品。此外，近期公司与西班牙本土新能源企业CEGASA达成战略合作，双方将在2026至2028年间共同开发部署总规模达1GWh的储能项目。
- **海博思创与宁德时代签署3年200GWH采购订单：**11月12日，公司公告与宁德时代签订《战略合作协议》，合作期限为十年。合作期内海博思创生产经营所需电芯类、系统类产品将采购并使用宁德时代产品，宁德时代需提供同等市场条件下的优先供应和具有竞争力的价格。其中，2026年1月1日至2028年12月31日，海博思创预计向宁德时代采购超200GWH电池。
- **天合光能签署2.66GWh储能销售合同：**11月17日，公司公告控股子公司天合储能近期分别与北美、欧洲、拉美三大区域的客户签订了合计2.66GWh的储能产品销售合同，其中与北美区域客户签订的合同规模达1.08GWh。
- **欣旺达动力与尚飞航空达成合作框架协议：**11月19日，欣旺达动力与尚飞航空达成合作框架协议。此次合作中，欣旺达动力将为尚飞航空核心机型提供定制化电池系统套件。
- **国轩高科标准电芯正式量产交付：**11月20日，国轩高科在合肥举行标准电芯量产交付仪式。此次交付标志着大众汽车集团及旗下电芯制造商PowerCo，与国轩高科历时5年的战略合作已全面进入规模化量产阶段。同时，国轩高科将在2026年-2032年向大众汽车集团交付高性能磷酸铁锂和其他标准电芯。

【锂电材料及其他】

- **磷酸铁锂材料分会发布通知规范行业发展：**11月20日，磷酸铁锂行业协会发布《关于参考磷酸铁锂成本指数及规范行业发展的通知》。通知指出：1) 各会员单位必须将协会11月18日披露的行业平均成本区间作为报价重要参考，不要突破成本红线开展低价倾销。各企业须坚决遏制行业恶性低价竞争，扭转全行业持续亏损的危局。协会每月定期披露行业平均成本区间。2) 履行信息报送义务。各会员单位必须于每月5日前，向协会如实完整提交产能、产量、库存等合规经营数据，作为行业资源配置、政策支持的重要参考依据。3) 避免盲目扩产与低水平重复建设。针对当前行业严峻内卷的现实，协会建议各企业强化技术创新，谨慎扩产。

【锂电材料及其他】

- **LG化学获得美国客户25.7亿美元锂电正极采购订单：**近日，LG化学宣布获得美国客户约25.7亿美元（折合人民币约183亿元）动力电池正极采购合同，合同有效期为2025年11月15日至2029年7月31日。
- **LG化学拟终止锂电隔膜项目：**近日，据韩国媒体报道，LG化学决定撤出锂电隔膜项目，其中清州工厂的隔膜项目计划最早于2026H1关停。
- **天目先导拟投资50亿元建设5万吨硅碳负极与3万吨多孔碳产线：**近日，公司与准格尔旗人民政府、准格尔经济开发区签署投资合作协议。天目先导拟投资50亿元建设硅碳负极生产基地，一期建设年产2万吨硅碳负极材料和1万吨多孔碳生产线，二期建设3万吨硅碳负极材料和2万吨多孔碳生产线。
- **嘉元科技斩获宁德时代62.6万吨负极集流体材料大单：**11月6日，公司公告近日与宁德时代签订《合作框架协议》。根据协议，公司确保2026-2028年按照合计不低于62.6万吨产能的要求（2026-2028年预估产能分别为15.7/20.4/26.5万吨），优先保障宁德时代产品需求，并提供有竞争力的价格方案。
- **海科新源获昆仑新材电解液溶剂59.62万吨长单：**11月11日，公司公告与昆仑新材签署《战略合作暨原材料供货协议》。根据协议，2026年1月1日至2028年12月31日期间，昆仑新材预计将向海科新源及其子公司采购电解液溶剂59.62万吨。
- **德方纳米终止与ICT合资项目：**11月13日，公司公告鉴于在推进过程中市场环境、国际政策、公司战略等内外部情况发生变化，影响了项目的经济性，项目的预期收益存在较大不确定性；故而将终止与ICL合资项目。
- **永太科技5000吨锂电添加剂项目将开始试生产：**11月17日，公司公告全资子公司内蒙古永太化学年产5000吨锂电添加剂项目试生产方案于2025年11月17日经专家评审通过，已具备试生产条件。其中年产5000吨锂电添加剂VC（碳酸亚乙烯酯）产线将开始试生产。

【锂电材料及其他】

- **盛新锂能与华友控股签署5年22.14万吨锂盐订单：**11月18日，公司公告与华友控股签署锂盐产品合作框架协议。根据协议，华友控股在2026年至2030年期间向公司采购锂盐产品22.14万吨。
- **厦钨新能拟建设5万吨高性能电池材料：**11月18日，公司公告拟设立全资子公司厦门沧海新能源，投资15.25亿元建设5万吨高性能电池材料项目，建设周期为50个月。
- **先惠技术近期获得宁德时代7.96亿元订单：**11月18日，公司公告自2025年8月8日起至本公告披露日，公司及福建东恒累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为人民币7.96亿元（不含税）。

【钠电池产业链】

- **同兴科技拟投资32亿元建设钠电产业项目：**11月11日，公司公告与四川省宜宾市屏山县人民政府签署协议，在屏山县投资建设年产10万吨钠电正极材料及6GWh电芯项目。该项目总投资约32亿元，其中年产10万吨钠电正极材料项目投资约20亿元，6GWh电芯项目投资约12亿元。
- **容百科技与宁德时代签署钠电材料合作协议：**11月16日，公司公告与宁德时代签署合作协议。根据协议，宁德时代将容百科技作为钠电正极粉料第一供应商；在公司钠电正极满足客户要求前提下，宁德时代承诺向公司每年采购不低于其总采购量60%，当年采购量超50万吨时，公司将通过降本给予对方更优惠的价格。

【充换电产业链】

- **成都印发《国家碳达峰试点（成都）实施方案》：**11月7日，成都市人民政府办公厅印发《国家碳达峰试点（成都）实施方案》。方案指出推进公共领域车辆全面电动化先行区试点，加快推动全市公交车全面新能源化。到2030年，新能源汽车市场渗透率达60%，累计建成电动汽车充电桩50万个以上、换电站200个以上。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

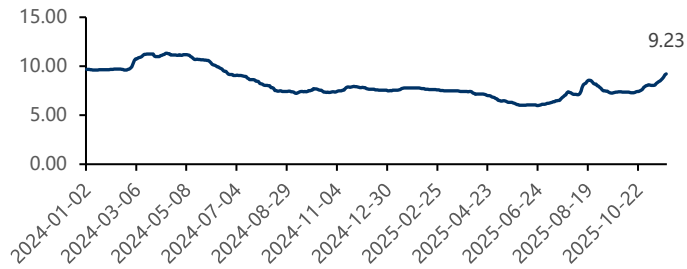


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.11.21）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.11.8）	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	9.23	8.04	14.80%	7.51	22.90%	16.25%
	硫酸镍	万元/吨	2.81	2.85	-1.37%	2.65	6.12%	6.77%
	硫酸钴	万元/吨	8.86	8.81	0.51%	2.67	231.65%	226.15%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.63	-0.16%	0.60	4.57%	1.37%
	三元前驱体523	万元/吨	9.47	9.45	0.21%	6.29	50.42%	50.11%
	三元前驱体622	万元/吨	8.78	8.78	-0.03%	6.39	37.45%	36.49%
	三元前驱体811	万元/吨	10.64	10.64	0.02%	7.92	34.40%	34.32%
	三元材料523	万元/吨	14.40	13.95	3.23%	11.25	28.00%	26.19%
	三元材料622	万元/吨	14.54	13.11	10.91%	10.85	33.93%	33.13%
	三元材料811	万元/吨	16.17	15.80	2.34%	14.04	15.11%	15.17%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.06	1.05	0.76%	1.08	-2.08%	1.59%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.90	3.59	8.59%	3.35	16.53%	13.00%
电解液及原料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	0.19%	2.26	18.14%	17.62%
	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	15.70	11.95	31.38%	6.30	149.21%	175.20%
	电解液	万元/吨	2.70	2.58	4.85%	2.12	27.51%	28.42%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.78	0.78	-	0.76	2.63%	2.63%
	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	1.08	1.07	0.93%	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	-	15.15%
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	0.499	0.498	0.20%	0.405	23.21%	18.81%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.341	0.340	0.29%	0.365	-6.58%	-10.26%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.364	0.363	0.28%	0.350	4.00%	-4.21%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.304	0.303	0.33%	0.300	1.33%	1.33%

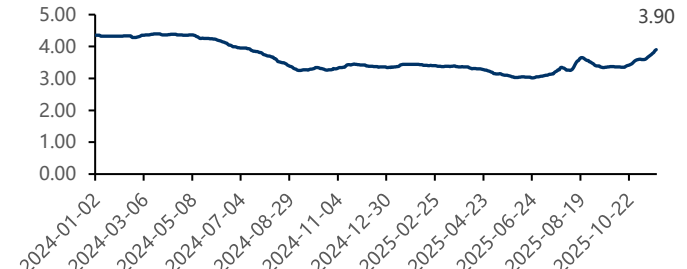
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



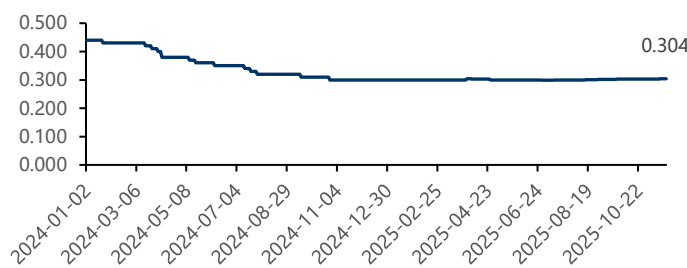
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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（280Ah）价格（元/Wh）

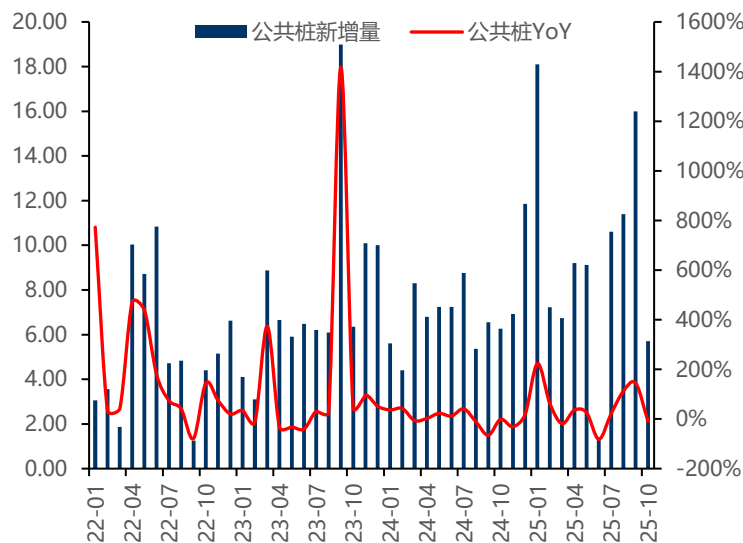


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

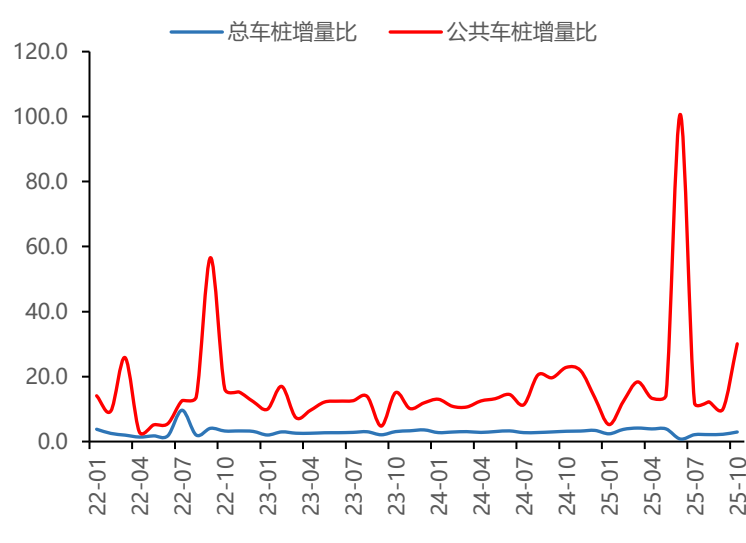
- 2025年10月国内新增公共充电桩5.70万台，同比-9%、环比-64%。2025年1-10月国内累计新增公共充电桩95.4万台，同比+43%。截至2025年10月国内公共充电桩保有量为453.3万台。
- 2025年10月国内车桩增量比为2.9；公共车桩增量比为30.1。
- 2025年10月全国公共充电桩总功率约为17071万kW，较上月增加429万kW；充电桩利用率约为7.26%，同比+0.88pct、环比+0.77pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



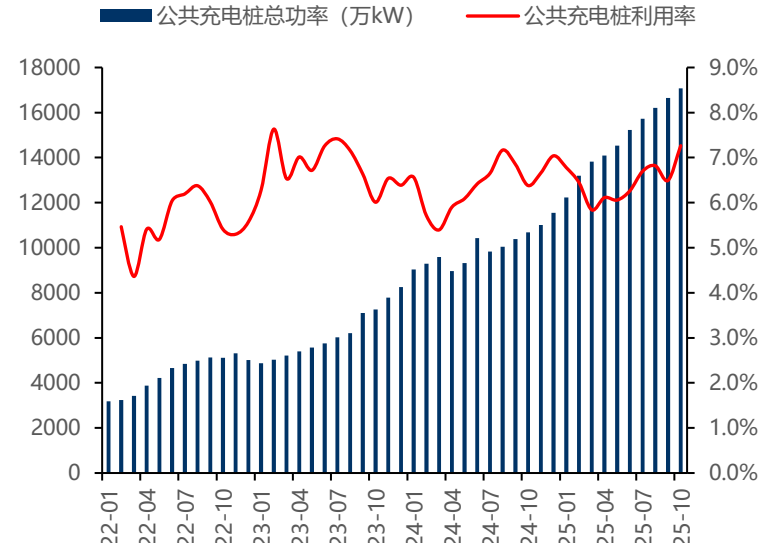
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

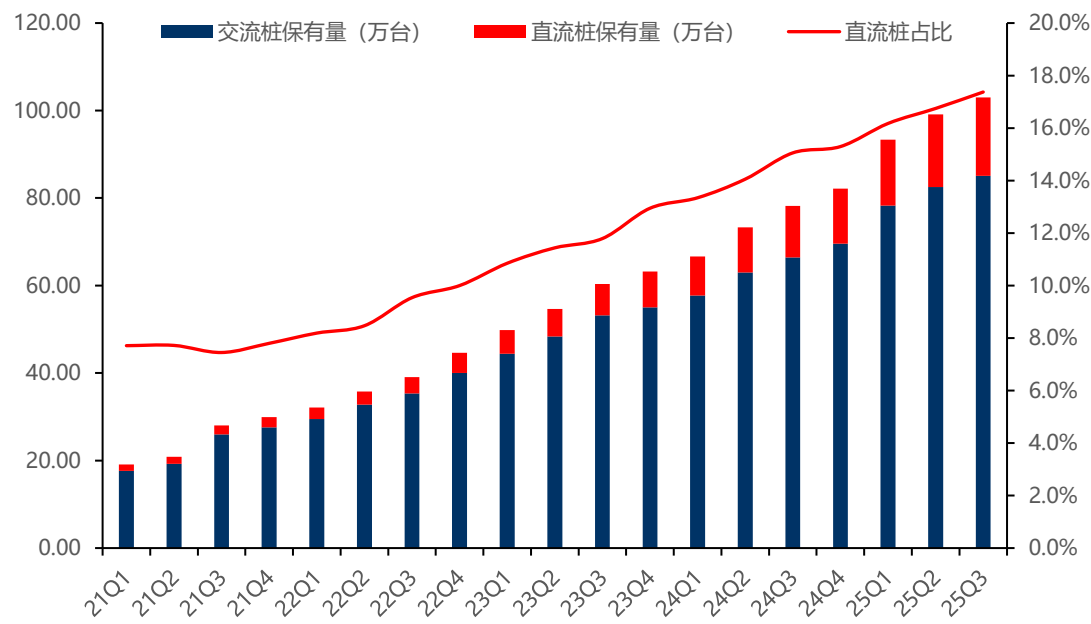
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

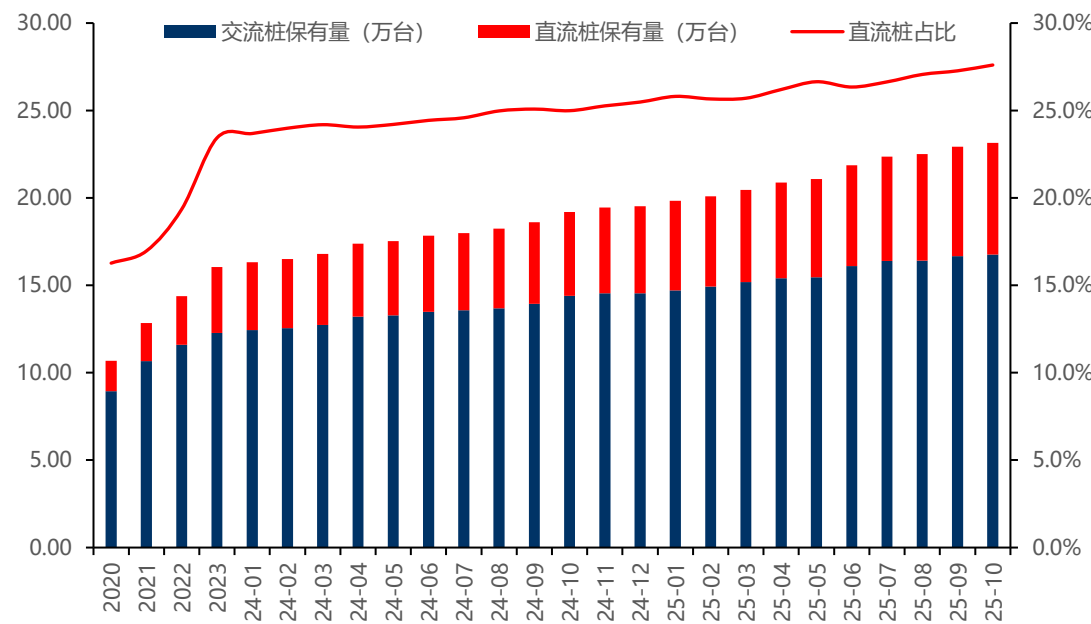
- **欧盟27国**：截至2025Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为103.0万台，较2025Q2末上升3.9万台；其中直流桩保有量为17.89万台，占比为17.4%，较2025Q2末上升0.7pct。2025Q3欧盟27国直流桩新增量为1.29万台，同比-12%、环比-14%。
- **美国**：截至2025年10月末，美国公共充电桩保有量为23.15万台，较上月末增加0.22万台；其中直流桩保有量为6.39万台，占比为27.6%，同比+2.6pct、环比+0.3pct。2025年10月美国直流桩新增量为0.14万台，同比+6%、环比-12%。

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10月国内新能源车销量171.5万辆，同比+20%、环比+7%；国内新能源车渗透率51.6%，同比+4.8pct，环比+1.9pct。2025年1-10月国内新能源车累计销量为1294.3万辆，同比+33%。
- 乘联会：**2025年10月国内新能源乘用车批发销量为162.1万辆，同比+19%、环比+9%；2025年1-10月新能源乘用车批发销量累计为1205.8万辆，同比+30%。

表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年9月	2025年10月	2025年10月 同比增速	2025年10月 环比增速	2025年至今 累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	150.0	162.1	19%	9%	1205.80	30%
YoY	22%	19%				
MoM	16%	9%				
乘用车-零售销量	129.6	128.2	7%	-1%	1015.10	22%
YoY	16%	7%				
MoM	16%	-1%				
中汽协-新能源车销量	160.4	171.5	20%	7%	1294.30	33%
YoY	25%	20%				
MoM	15%	7%				
特斯拉中国	9.08	6.15	-10%	-32%	66.79	-10%
比亚迪	39.63	44.17	-12%	11%	370.19	14%
上汽集团	18.95	20.67	32%	9%	128.95	42%
吉利控股集团	16.52	17.79	64%	8%	134.57	106%
广汽集团	4.26	4.70	5%	10%	31.53	-4%
长安汽车	10.36	11.92	40%	15%	84.34	58%
长城汽车	4.60	4.62	44%	0%	32.46	33%
合计	103.39	110.01	10%	6%	848.83	27%
蔚来	3.47	4.04	93%	16%	24.16	42%
理想	3.40	3.18	-38%	-6%	32.89	-16%
小鹏	4.16	4.20	76%	1%	35.52	190%
广汽埃安	2.91	2.70	-33%	-7%	26.20	-19%
零跑	6.67	7.03	84%	5%	46.58	121%
极氪	1.83	2.14	-14%	17%	16.50	-2%
赛力斯	4.47	5.15	43%	15%	35.94	2%
合计	26.90	28.44	21%	6%	217.80	25%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

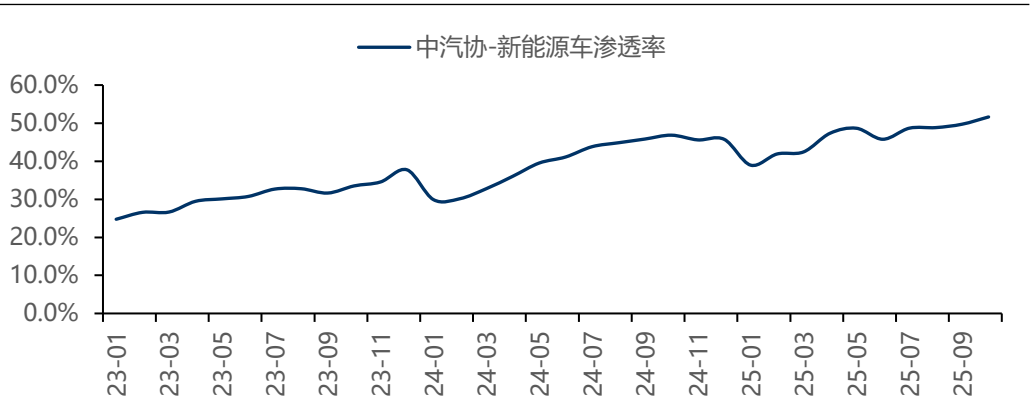
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



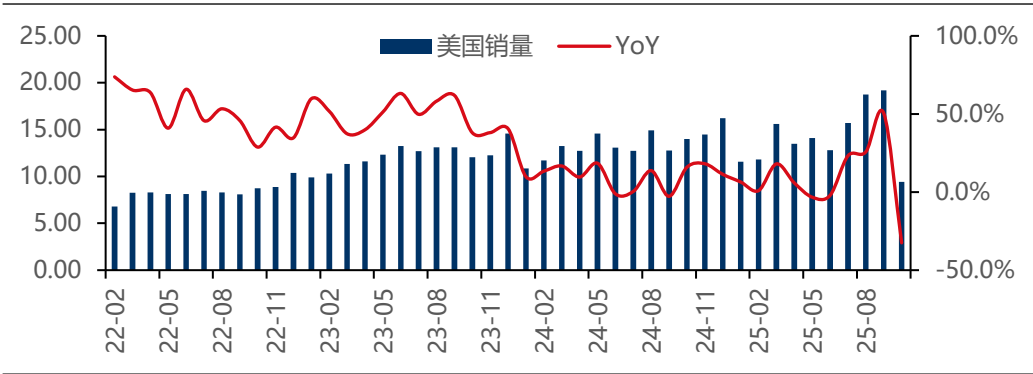
- 欧洲九国：**2025年10月，欧洲九国新能源车销量为26.25万辆，同比+39%、环比-16%；新能源车渗透率为31.6%，同比+7.1pct、环比-0.2pct。2025年1-10月欧洲九国新能源车累计销量为232.79万辆，同比+31%。
- 美国：**2025年10月，美国新能源车销量为9.44万辆，同比-32%、环比-51%；新能源车渗透率为7.4%，同比-3.1pct、环比-7.9pct。2025年1-10月美国新能源车累计销量为142.44万辆，同比+9%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年 9月	2025年 10月	10月该国占欧 洲九国销量比 重	2025年 10月同比增 速	2025年 10月环比增 速	2025年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	19.20	9.44		-32%	-51%	142.44	9%
德国	7.32	8.34	32%	52%	14%	68.33	47%
挪威	1.42	1.10	4%	-1%	-23%	12.08	26%
瑞典	1.72	1.58	6%	2%	-8%	14.24	13%
瑞士	0.77	0.65	2%	24%	-16%	6.08	13%
法国	4.06	4.34	17%	37%	7%	33.26	-4%
意大利	1.83	1.62	6%	71%	-11%	14.77	50%
英国	11.11	5.44	21%	25%	-51%	57.65	31%
葡萄牙	0.85	0.82	3%	30%	-4%	7.22	26%
西班牙	2.05	2.37	9%	122%	16%	19.16	103%
欧洲九国合计	31.12	26.25		39%	-16%	232.79	31%
YoY	34%	39%					
MoM	74%	-16%					

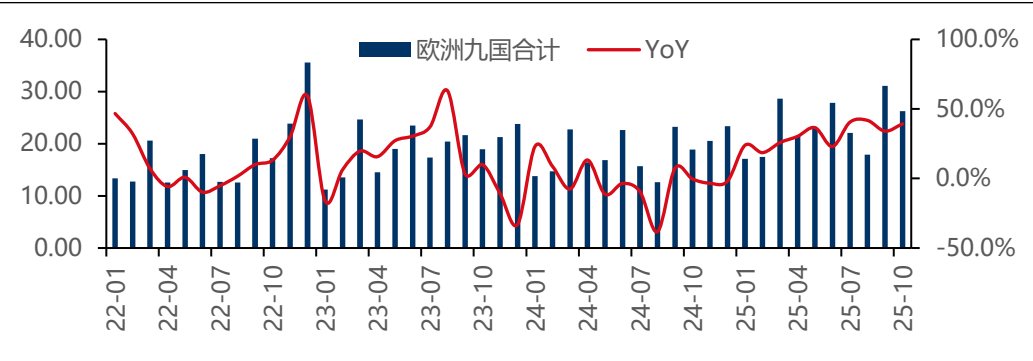
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



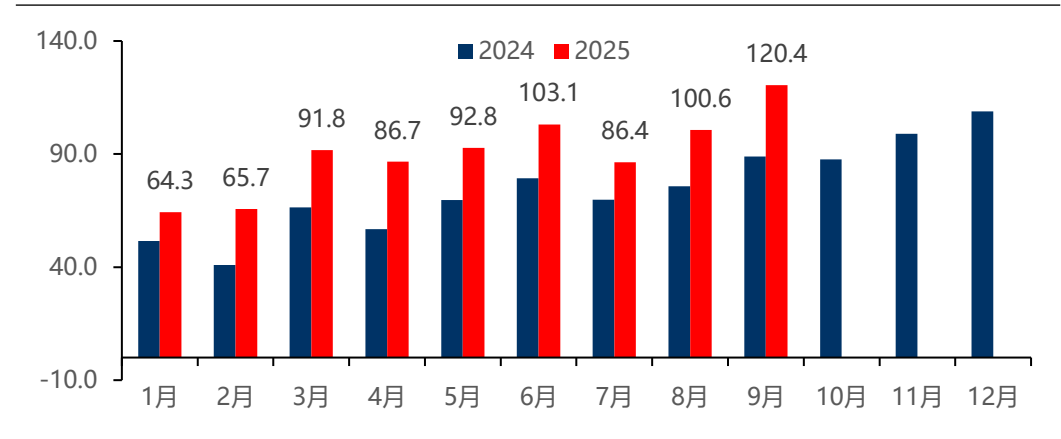
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



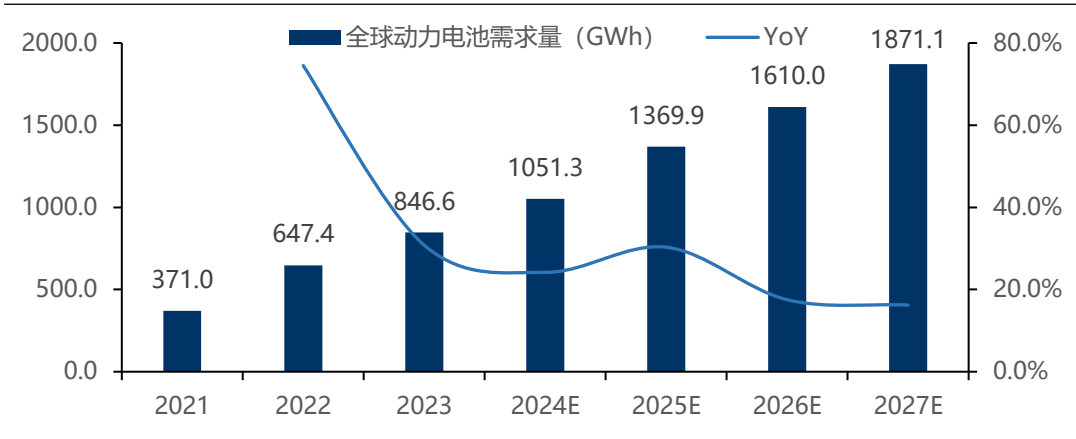
- 2025年9月全球动力电池装车量120.4GWh，同比+35%、环比+20%。2025年1-9月全球动力电池累计装车量达到811.7GWh，同比+35%。

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7月		2025年8月		2025年9月		2025年1-9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	30.50	35.30%	33.10	32.90%	42.70	35.47%	297.20	36.61%
比亚迪	15.10	17.48%	19.80	19.68%	20.20	16.78%	145.00	17.86%
LG新能源	8.90	10.30%	11.30	11.23%	12.30	10.22%	79.70	9.82%
松下	2.60	3.01%	4.40	4.37%	7.20	5.98%	33.00	4.07%
SK On	5.00	5.79%	4.60	4.57%	5.30	4.40%	34.50	4.25%
三星SDI	1.70	1.97%	2.30	2.29%	3.00	2.49%	23.00	2.83%
中创新航	4.40	5.09%	5.90	5.86%	7.20	5.98%	39.30	4.84%
亿纬锂能	3.80	4.40%	2.50	2.49%	2.00	1.66%	21.90	2.70%
国轩高科	3.20	3.70%	4.00	3.98%	4.60	3.82%	29.70	3.66%

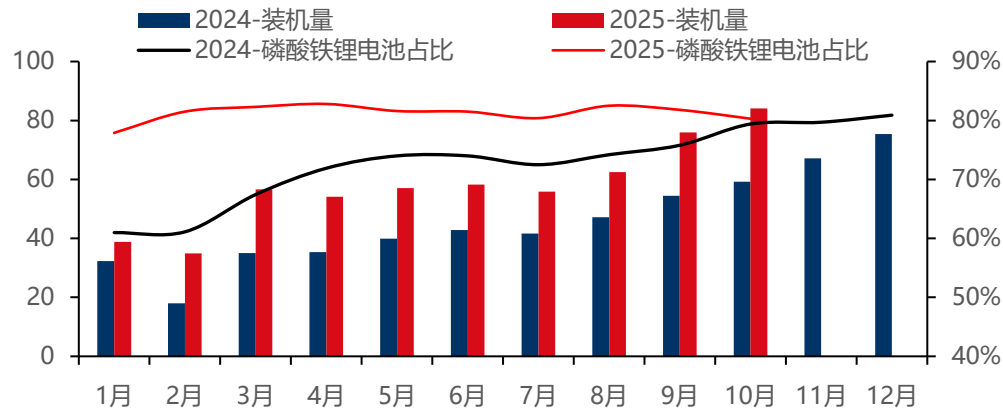
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年10月国内动力电池装车量为84.1GWh、同比+42%、环比+11%；其中三元电池装车量16.5GWh，同比+36%，环比+20%，占总装车量19.7%，环比+1.5pct；磷酸铁锂电池装车量67.5GWh，同比+44%，环比+9%，占总装车量80.3%，环比-1.5pct。2025年1-10月国内动力电池累计装车量578.0GWh，同比+42%；其中三元电池装车量107.7GWh、同比-3%、占总装车量的18.6%，磷酸铁锂电池装车量470.2GWh、同比+60%、占总装车量的81.3%。

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

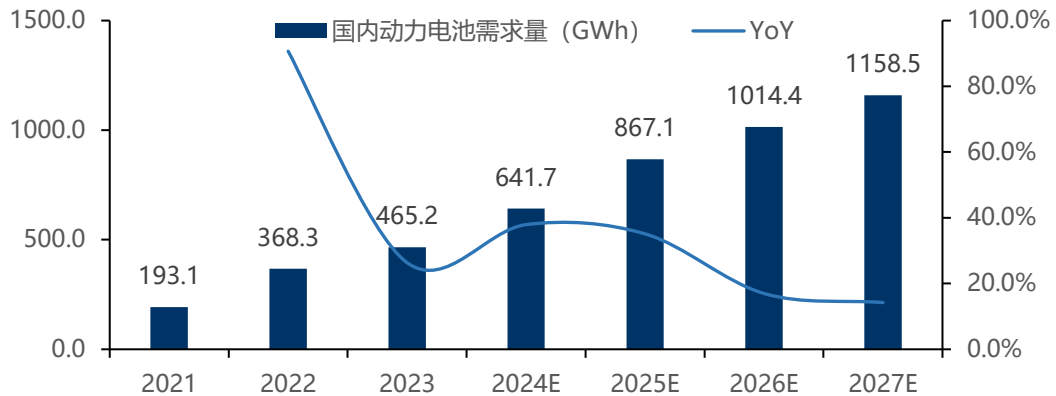
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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	26.45	42.35%	32.51	42.81%	36.14	43.00%	246.82	42.79%
比亚迪	13.02	20.85%	16.00	21.07%	17.89	21.29%	129.10	22.38%
中创新航	5.03	8.05%	5.60	7.38%	5.87	6.99%	40.65	7.05%
国轩高科	3.67	5.87%	4.42	5.83%	5.58	6.64%	31.85	5.52%
欣旺达	2.45	3.92%	2.73	3.60%	2.80	3.34%	19.29	3.34%
亿纬锂能	2.74	4.39%	3.11	4.10%	3.26	3.88%	23.87	4.14%
蜂巢能源	1.73	2.77%	2.19	2.88%	2.27	2.71%	16.30	2.83%
瑞浦兰钧	1.55	2.48%	2.06	2.71%	2.21	2.63%	13.66	2.37%

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、%）

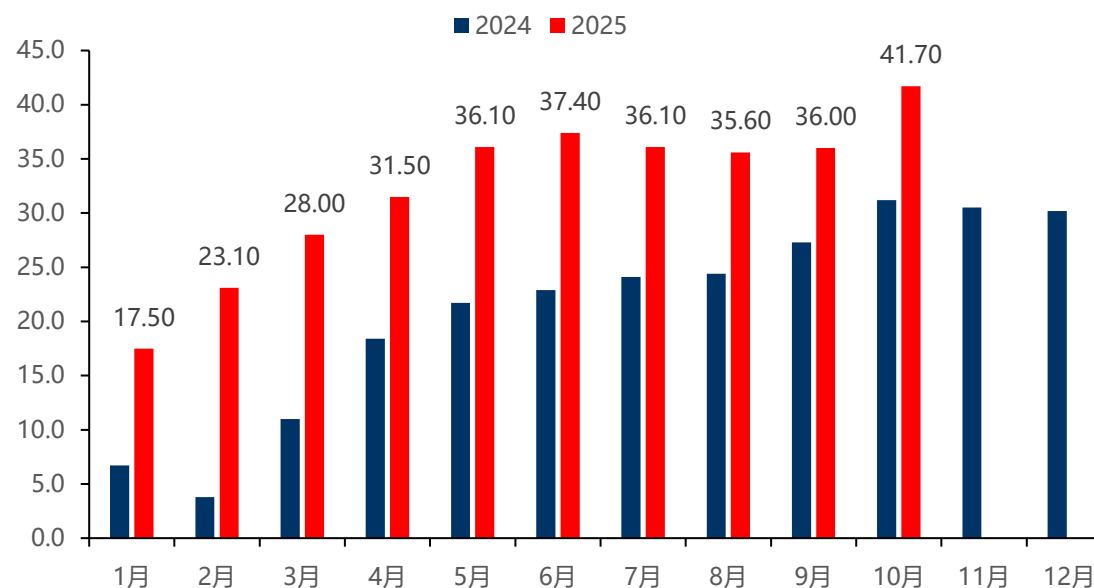


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

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10月国内储能及其他电池销量为41.7GWh，同比+36%、环比+16%；其中出口量8.8GWh，同比-13%、环比-3%。
- 2025年1-10月储能及其他电池累计销量为322.8GWh，同比+72%；其中出口量为79.5GWh，同比+58%。

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2140万辆，同比+25%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1457/387/166万辆，同比+26%/+31%/+3%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2754万辆，2025-2027年均复合增速为13%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1370GWh，同比+30%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到867/285/122GWh，同比+35%/+31%/+3%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1871GWh，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	1457.2	1649.4	1802.5
YoY		94%	34%	40%	26%	13%	9%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	386.7	487.2	584.6
YoY		14%	16%	-2%	31%	26%	20%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	165.7	150.0	175.0
YoY		51%	49%	10%	3%	-9%	17%
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	2139.5	2449.1	2753.8
YoY		61%	32%	27%	25%	14%	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

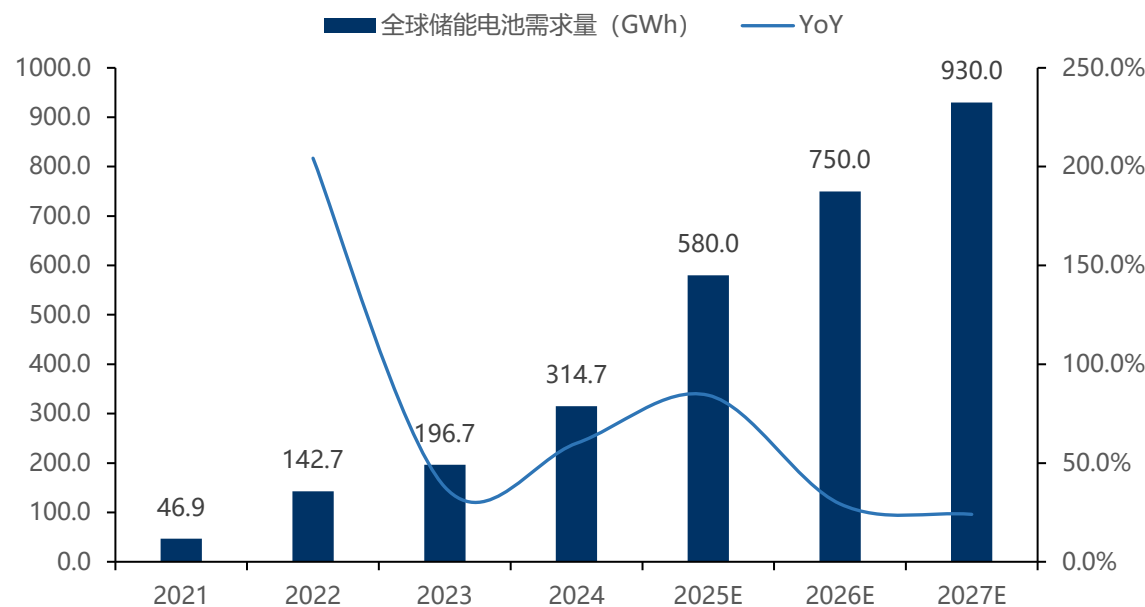
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.7	867.1	1014.4	1158.5
YoY		91%	26%	38%	35%	17%	14%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	284.9	362.9	437.9
YoY		40%	22%	-1%	31%	27%	21%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	122.1	111.7	131.1
YoY		85%	56%	11%	3%	-8%	17%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	95.8	121.0	143.6
YoY		145%	82%	37%	30%	26%	19%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.3	1369.9	1610.0	1871.1
YoY		74%	31%	24%	30%	18%	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

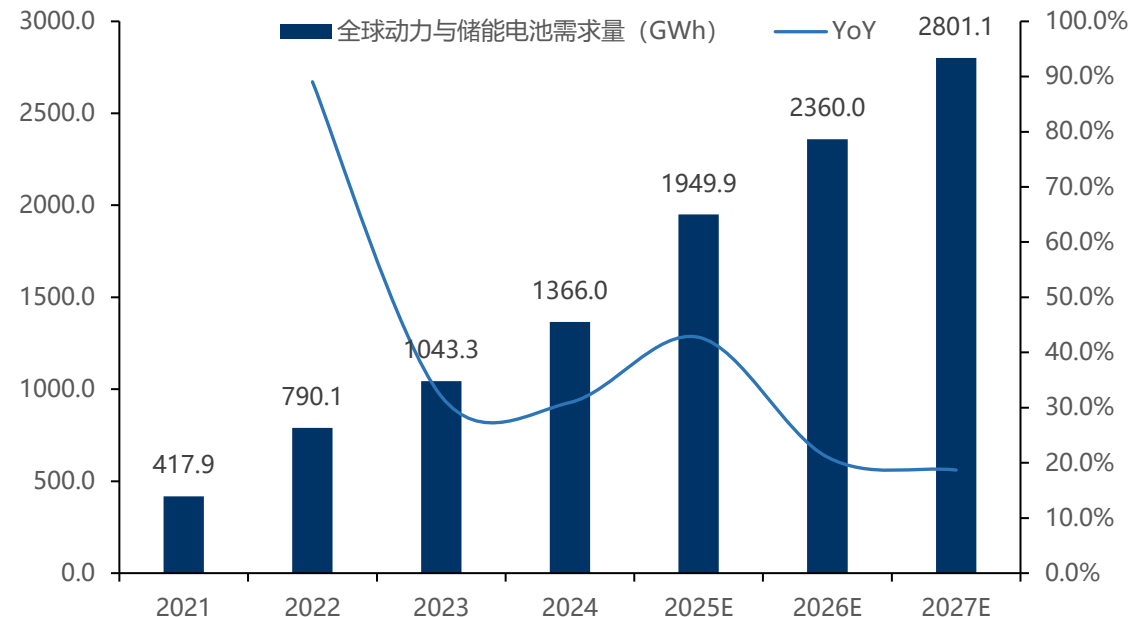
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为580GWh，同比+84%；2027年全球储能电池需求量为930GWh，2025-2027年均复合增速为27%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1950GWh，同比+43%；2027年全球动力与储能电池需求量为2801GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

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