

# 锂电产业链双周评（5月第1期）

一季度铁锂隔膜等环节盈利持续承压，宁德时代发布电池新品

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】

- **锂电产业链2025Q1总结与Q2展望：**2025Q1动储电池盈利能力环比相对稳定，消费电池受出口退税影响、盈利相对承压。铁锂受稼动率以及原料价格上涨因素影响，多数企业仍持续亏损。负极、电解液头部企业盈利能力环比相对稳定。2025Q2动储电池需求环比稳中向好，稼动率改善叠加出口退税传导影响下动储电池以及消费电池企业盈利能力均有望环比向好。磷酸铁锂企业受到原材料涨价影响，部分月份盈利承压，后续积极关注加工费对成本传导进展。负极原材料石油焦近期出现小幅涨价，后续积极关注库存对于企业盈利的影响、以及成本传导的节奏。隔膜环节出货量有望稳中向好，后续积极关注行业竞争格局变化以及稼动率对于盈利能力的影响。电解液环节出货量稳中向好，后续积极关注海外客户结构优化带来的盈利能力与出货量提升机会。
- **宁德时代发布电池新品：**1) 第二代神行超充电池：续航超800km，15min充电从5%至80%、峰值充电倍率为12C，全温域无短板、亏电下充电功率为830kw。2) 钠新电池：能量密度超175Wh/kg，-40°C容量保持率超90%，在多面挤压、针刺贯穿、电钻穿透、电池锯断下不起火不爆炸。3) 骁遥双核电池：基于双核技术理念，设计出钠铁双核、铁铁双核、三元-铁/双三元电池产品。
- **固态电池产业化持续推进：**近日，Stellantis与Factorial宣布，已成功验证Factorial的汽车尺寸固态电池单元。近日，东风汽车宣布全固态电池将于2025年8月率先在东风奕派、东风纳米等车型上开展装车试验。近日，珠海冠宇牵头的广东省重点领域研发计划项目“准固态动力锂电池的研发与产业化应用”成功通过广东省科学技术厅专家组验收。4月22日，逸飞激光宣布联手金羽新能加速固态电池布局。4月25日，赣锋锂业公告拟在杭州拱墅区投资建设高比能固态电池研发及产业化基地。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**3月国内新能源车销量123.7万辆，同比+40%、环比+39%；国内新能源车渗透率42.4%，同比+9.7pct，环比+0.5pct。1-3月国内新能源车累计销量为307.3万辆，同比+47%。
- **欧洲&美国新能源车：**3月，欧洲九国新能源车销量28.62万辆，同比+26%、环比+64%；新能源车渗透率为25.2%，同比+4.6pct、环比+1.2pct。1-3月欧洲九国新能源车累计销量为63.18万辆，同比+23%。3月，美国新能源车销量15.61万辆，同比+21%、环比+30%；新能源车渗透率为9.8%，同比+0.9pct、环比持平。1-3月美国新能源车累计销量为39.51万辆，同比+7%。

## 【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格小幅下跌，电芯报价随原料价格波动。**本周末碳酸锂价格为6.80万元/吨，较两周前下跌0.35万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、电解液、三元正极报价下跌，隔膜、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280Ah电芯报价为0.385/0.322/0.355/0.300元/Wh，较两周前下跌0.000/0.008/-0.005/0.003元/Wh。

## 【投资建议】

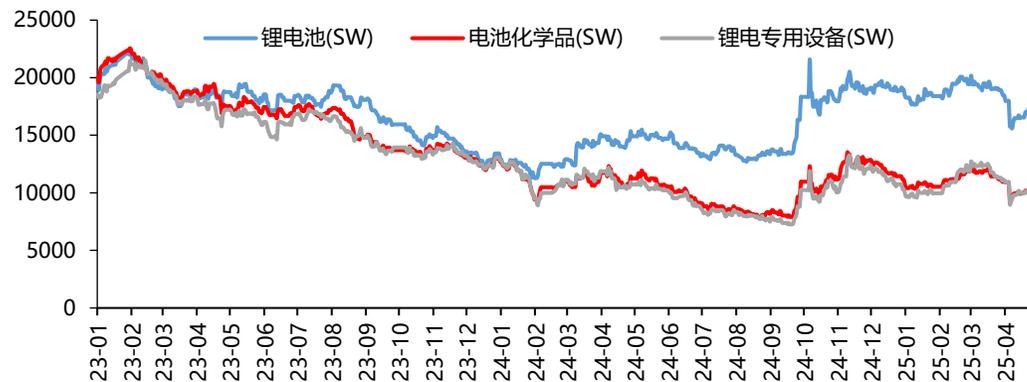
- **建议关注：**1) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、科达利）；2) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；4) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；5) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；6) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

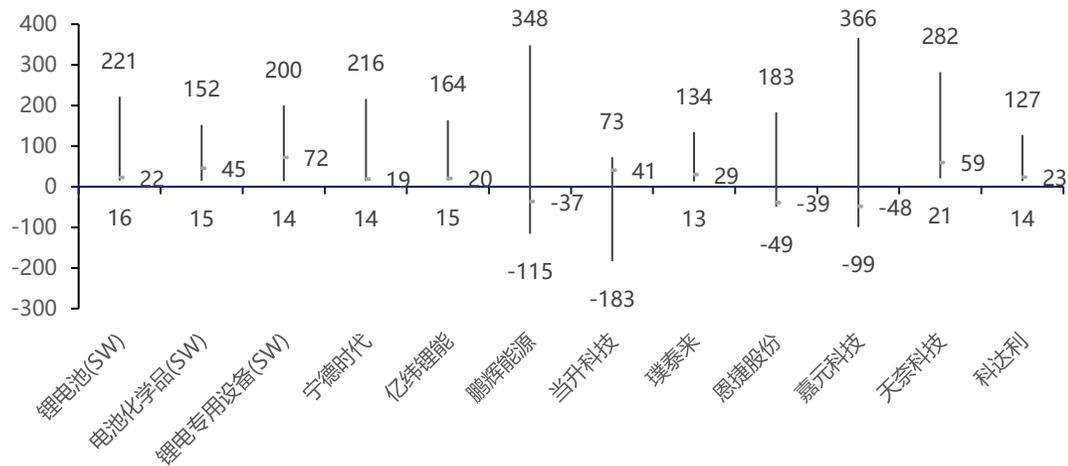
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨3.1%、电池化学品板块上涨1.1%、锂电专用设备板块上涨2.9%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-2.2%)、亿纬锂能 (-0.4%)、珠海冠宇 (-4.6%)、容百科技 (-6.4%)、湖南裕能 (-11.3%)、璞泰来 (-3.8%)、天赐材料 (+2.3%)、恩捷股份 (-1.0%)、科达利 (-2.2%)、特锐德 (-5.8%)、盛弘股份 (+0.2%)。

图1：申万锂电相关行业指数走势



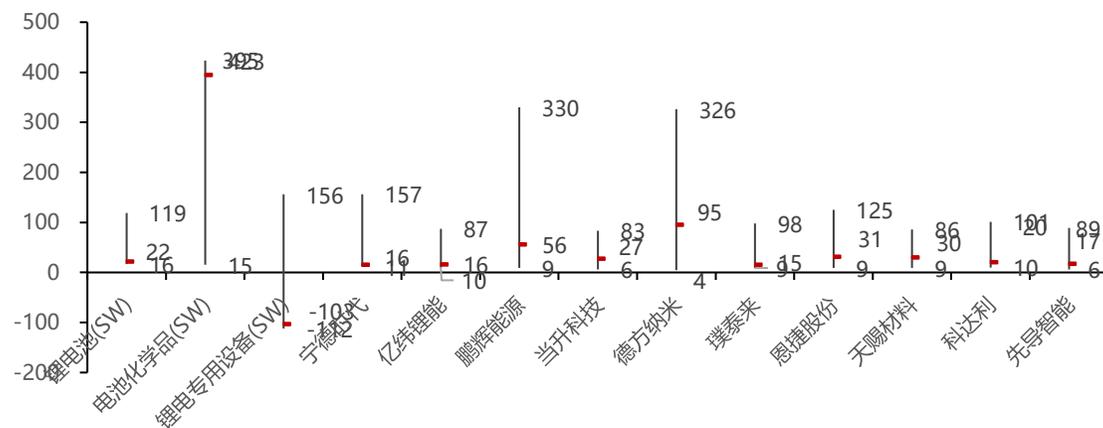
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.4.30)



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	-5.8%	244	9.17	87%	12.0	31%	15.8	31%	26.6	20.2	15.4	3.2
	002276.SZ	万马股份	4.2%	150	3.41	-39%	5.1	48%			44.0	29.7		2.6
	600212.SH	绿能慧充	-4.9%	51	0.14	-19%	1.6	1067%	2.7	64%	365.8	31.3	19.1	10.3
	688208.SH	道通科技	9.2%	188	6.41	258%	7.9	23%	9.8	25%	29.4	23.9	19.2	5.3
	300693.SZ	盛弘股份	0.2%	93	4.29	6%	5.6	30%	7.0	26%	21.6	16.6	13.2	4.9
	300360.SZ	炬华科技	2.9%	82	6.65	9%	7.8	18%	8.9	14%	12.3	10.4	9.1	2.0
	300491.SZ	通合科技	7.0%	30	0.24	-77%	0.8	232%	1.4	70%	124.8	37.6	22.1	2.6
	300351.SZ	永贵电器	-0.8%	61	1.26	25%	1.5	19%	2.0	30%	48.4	40.6	31.2	2.5
	300648.SZ	星云股份	0.9%	48	-0.82	57%								6.3
电池	300750.SZ	宁德时代	-2.2%	10194	507.45	15%	652.8	29%	784.0	20%	20.1	15.6	13.0	3.9
	300014.SZ	亿纬锂能	-0.4%	840	40.76	1%	52.5	29%	69.4	32%	20.6	16.0	12.1	2.2
	300438.SZ	鹏辉能源	0.7%	115	-2.52	-686%	2.1	181%	3.3	58%	-45.7	56.2	35.5	2.3
	688063.SH	派能科技	9.2%	101	0.41	-92%	2.7	561%	4.3	57%	244.6	37.0	23.6	1.1
	688772.SH	珠海冠宇	-4.6%	143	4.30	26%	9.0	108%	12.7	42%	33.2	15.9	11.2	2.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-6.4%	143	2.96	-50%	7.6	158%	10.8	41%	48.2	18.7	13.2	1.7
	300073.SZ	当升科技	0.4%	192	4.72	-75%	7.0	48%	8.9	28%	40.7	27.4	21.4	1.4
	300769.SZ	德方纳米	2.4%	79	-13.38	-18%	0.8	106%	3.6	339%	-5.9	95.4	21.8	1.5
	301358.SZ	湖南裕能	-11.3%	210	5.94	-62%	19.1	221%	26.2	37%	35.4	11.0	8.0	1.8
	603799.SH	华友钴业	-0.6%	576	41.55	24%	50.6	22%	58.8	16%	13.9	11.4	9.8	1.6
	负极	603659.SH	璞泰来	-3.8%	359	11.91	-38%	24.1	102%	29.9	24%	30.2	14.9	12.0
600884.SH		杉杉股份	5.7%	158	-3.67	148%								0.7
835185.BJ		贝特瑞	1.1%	228	9.30	-44%	12.2	31%	15.7	29%	24.5	18.7	14.5	1.8
301349.SZ		信德新材	-0.3%	35	-0.33	-180%	0.7	317%	1.1	57%	-107.1	49.3	31.4	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	2.3%	335	4.84	-74%	11.3	133%	17.0	51%	69.1	29.7	19.7	2.6
	300037.SZ	新宙邦	3.2%	240	9.42	-7%	12.4	32%	15.4	24%	25.4	19.3	15.5	2.5
	002407.SZ	多氟多	0.8%	138	-3.08	-160%	2.9	194%	5.0	73%	-44.8	47.5	27.6	1.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.0%	269	-5.56	-122%	8.7	256%	14.6	69%	-48.3	31.0	18.4	1.1
	300568.SZ	星源材质	-0.9%	122	3.64	240%	5.1	40%	6.8	33%	33.5	24.0	18.0	1.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	7.7%	151	2.50	-15%	4.1	64%	5.8	40%	60.4	36.8	26.2	5.2
	002850.SZ	科达利	-2.2%	360	14.72	23%	17.9	22%	21.6	21%	24.4	20.1	16.6	3.0
	002992.SZ	宝明科技	-0.3%	118	-0.76	-38%								16.6
	688700.SH	东威科技	6.4%	101	0.69	-55%	2.2	217%	2.9	32%	145.6	46.0	34.7	5.8
	688388.SH	嘉元科技	0.1%	80	-2.39	-1301%	1.1		2.7	142%	-33.6	72.9	30.2	1.2
	603876.SH	鼎胜新材	6.4%	80	3.01	-44%	5.0	66%	6.0	20%	26.6	16.0	13.3	1.1
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.0%	44	-0.73	-276%								2.2
	600152.SH	维科技术	-2.1%	29	-0.29	-76%								1.7
	300174.SZ	元力股份	-3.0%	53	2.84	266%	2.9	1%	3.5	22%	18.6	18.4	15.1	1.6
	605589.SH	圣泉集团	5.3%	222	8.68	9%	12.2	40%	14.7	21%	25.6	18.3	15.1	2.2
	300586.SZ	美联新材	2.5%	61	0.36	-69%								3.1

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

## 【2025年一季报总结与展望】

- **总结：**受到淡季因素影响，电池企业出货量大多呈现环比小幅下滑；但在国内新能源车以旧换新等政策助力下，销量同比增速可观。盈利能力看，动储电池企业盈利能力环比相对稳定，消费电池企业受到出口退税影响较为明显、盈利能力有所下滑。正极材料方面，磷酸铁锂企业出货量在2025Q1环比小幅回落，行业多数企业仍处于亏损状态、但部分企业单吨亏损有所收窄；三元正极企业盈利能力受客户结构影响较大、海外客户为主企业单吨盈利相对稳定。电解液头部企业盈利稳定，出货量显著提升，头部企业单吨盈利保持在400-800元，且连续四个季度环比持平，出货量方面Q1实现同比50%以上增长。隔膜行业竞争激烈，产品持续降价致使企业盈利持续走低，目前头部企业单平盈利约0.01-0.05元/平，出货量方面Q1均实现50%以上同比增长。负极行业头部企业盈利能力整体稳固，盈利优势企业负极单吨盈利高于3000元，排产接近满产且出货量同比增长显著，其余头部企业均保持1000-2000元单吨盈利，出货量同比保持小幅增长。结构件环节，行业头部企业盈利能力稳定，行业降价因素逐步减弱。
- **展望：**2025Q2动储电池需求环比稳中向好，锂电产业链企业出货量有望稳中有升，稼动率改善叠加出口退税传导影响下动储电池以及消费电池企业盈利能力均有望环比向好。磷酸铁锂正极企业受到原材料涨价影响，部分月份盈利承压，后续主要关注加工费对于成本的传导效果。负极原材料石油焦在近期出现小幅涨价，后续关注库存对于企业盈利的影响、以及后续成本传导的节奏。隔膜环节出货量有望稳中向好，后续积极关注行业竞争格局变化以及稼动率对于盈利能力的影响。电解液环节出货量稳中向好，后续积极关注海外客户结构优化带来的盈利能力与出货量提升机会。

## 【锂电池】

- **宁德时代发布第二代神行超充电池、钠新电池、骁遥双核电池等多款新品及新技术：**4月21日，宁德时代举行超级科技日发布多款电池新品：1) 第二代神行超充电池：续航超800km，15min充电从5%至80%、峰值充电倍率为12C，全温域无短板、亏电下充电功率为830kw。2) 钠新电池：能量密度超175Wh/kg，-40℃容量保持率超90%，在多面挤压、针刺贯穿、电钻穿透、电池锯断下不起火不爆炸。3) 骁遥双核电池：基于双核技术理念，设计出钠铁双核、铁铁双核、三元-铁/双三元电池产品。4) 双核架构：理念源于AB电池体系，动力电池将拥有两个能量单元，实现1+1>2。设计采用：高压双核，两个电池区域可串联、并联or独立使用。低压双核，双低压电池供电，整车低压电网不断电。结构双核，堡垒式双仓设计，结构受损但功能不一定失效。热失控安全双核。热管理双核，分区调温等。5) 自生成负极技术：使用该技术后电池体积能量密度提升60%、质量能量密度提升50%。
- **亿纬锂能发布OMNI全能电池原位升级“计划”：**4月底上海车展期间，亿纬锂能发布OMNI全能电池原位升级计划。原位升级是在不变的尺寸里面，通过应用化学体系的创新来实现不同的电量、续航里程充电速度、整车功率要求，建议选择大圆柱电池来落地原位升级路径。通过原位升级计划，电池系统的研发时间可以缩短3-6个月，并可以降低80%的研发费用。
- **吉利成立电池产业集团吉曜通行：**4月23日，吉利控股正式对外披露其电池业务整合关键动作，其成立独立的电池产业集团吉曜通行，并将神盾短刀电池与金砖电池两大技术品牌整合为神盾金砖电池。
- **东风集团计划2026年8月进行固态电池装车试验：**4月23日，东风汽车在行业论坛期间展示了其半固态电池技术，并宣布全固态电池将于2025年8月率先在东风奕派、东风纳米等车型上开展装车试验。
- **Factorial固态电池车用验证取得重要进展：**4月24日，Stellantis与Factorial在汽车用固态电池方面取得重要进展，双方宣布，已成功验证Factorial的汽车尺寸固态电池单元。此项验证工作使用了一个77Ah电池单元，其能量密度达到375Wh/kg，并已通过超过600次的循环测试，接近实现汽车认证标准。

## 【锂电池】

- **SK On获得20GWh动力电池大单：**近日，SK On宣布已被选定为美国电动汽车初创公司Slate的电池供应商；预计2026-2031年期间向其供应20GWH电池。
- **珠海冠宇准固态锂电池项目顺利验收：**近日，珠海冠宇牵头的广东省重点领域研发计划项目“准固态动力锂电池的研发与产业化应用”成功通过广东省科学技术厅专家组验收。项目团队成功解决了固体电解质膜卷对卷制备、高容量电极低阻抗界面构筑、基于原位聚合固态化界面融合的准固态单体电池制备、准固态动力电池失效机制分析以及准固态电池健康状态实时检测与管理等技术难题。团队还完成了准固态动力电池单体和PACK系统的开发，并实现了装车示范应用。
- **赣锋锂业拟在杭州建设高比能固态电池研发及产业化基地：**4月25日，赣锋锂业发布公告，公司与杭州拱墅区政府、杭州能源分别签署《框架合作协议》《战略合作协议》。公司拟在杭州拱墅区投资建设高比能固态电池研发及产业化基地。
- **宁德时代成为国内首家通过新国标的企业：**4月27日，宁德时代获得两张GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》检测报告，其中通过检测的产品含电池单体与电池包。此次送检的产品为宁德时代麒麟电池。

## 【锂电材料及其他】

- **逸飞激光与国内某锂电头部企业签订购销合同：**4月21日，逸飞激光公告控股子公司新聚力近日与国内某锂电头部企业签订锂电池智能装备与系统购销合同，总金额为1.54亿元。
- **日本出光兴产固态电解质工厂竣工：**4月21日，出光兴产宣布其固态电解质小型实证设备第一工厂的产能扩建项目已顺利竣工。本次产能扩建使得固态电解质的样品生产能力从原来的年产数吨提升至十几吨。
- **逸飞激光联手金羽新能加速固态电池商业化：**4月22日，逸飞激光与金羽新能签署战略合作协议，双方将在前期全固态电池合作开发的基础上，围绕全极耳固态电池、方形铝壳固态电池的设备研发、工艺优化、市场推广、产业链协同等方面展开全方位的合作。

## 【锂电材料及其他】

- **杉杉科技携手OCSiAl开发新一代负极材料**：近日，杉杉科技与全球单壁碳纳米管领军企业OCSiAl达成战略合作。双方将围绕单壁碳纳米管在锂电负极材料中的应用展开深度技术协同，推动锂电材料性能升级与量产突破。
- **清研电子0.1GWh干法电极产线投产**：近日，清研电子宣布其国内首条0.1GWh干法电极全自动生产线成功落地并投入运营。该产线摒弃了传统湿法工艺对NMP等溶剂的依赖，消除了VOCs排放和溶剂回收环节，直接降低能耗20%以上，同时产线长度锐减70%，空间利用率提升300%，设备成本直降35%。
- **璞泰来与Blue Solutions携手合作**：4月24日，璞泰来与Bolloré集团旗下Blue Solutions签订《联合开发协议》。璞泰来将为Blue Solutions提供包含粘结剂、活性材料、集流体等关键部件，也将根据Blue Solutions的技术需求开发定制材料和固态电池制造设备。
- **金杨股份拟投资建设马来西亚精密结构件项目**：4月24日，金杨股份公告拟投资不超过0.9亿美元建设马来西亚锂电池精密结构件项目，项目建设周期约36个月。
- **楚能与华创新材签订铜箔采购合作协议**：4月27日，楚能新能源与华创新材签署战略合作协议。根据协议，双方将在锂电铜箔项目开展深度合作，在未来5年内，华创新材将向楚能供应15万吨锂电铜箔。

## 【钠电池产业链】

- **钠能时代总部产业基地正式开工**：4月28日，钠能时代总部暨负极产业化基地开工仪式在长沙盛大举行。该项目总投资超30亿元，项目预计于2025年10月完工并实现首条产线投产，后续将逐步向十万吨级产能目标迈进。
- **双登股份通信低温智能钠离子电池实现批量生产**：近日，双登股份与清华大学联合研发出国内首款通信低温智能钠离子电池，并且很快批量生产投放市场。双登股份创新研发的钠离子电池技术，突破性实现了-40°C~60°C宽温域稳定工作，循环寿命可达4000次以上。

- **华为发布兆瓦超充解决方案。**4月22日，2025华为智能电动&智能充电网络战略与新品发布会成功举办。本次发布会，华为兆瓦超充重磅发布，可达成业界首个全液冷兆瓦级2400A持续稳定输出解决方案，达到“充电五分钟，行驶百公里”的领先水平。华为兆瓦超充凭借2400A电流持续稳定输出能力，获得中汽中心向行业首发的兆瓦超充认证，可为广大车主带来“业界唯一15分钟级的重卡补能”的极速补能体验；全液冷设计具备适应物流极端环境的极高质量，并可实现运输效率提升15%。
- **广汽集团与宁德时代签署全面战略合作协议。**4月23日，在第二十一届上海国际汽车工业展览会上，宁德时代举行巧克力换电新车型发布仪式。根据协议，广汽集团旗下AION UT、AION RT、第二代 AION V与一款即将上市的A级SUV将全面推出巧克力换电车型。此外，广汽集团作为首家与巧克力换电全生态合作的车企，后续将在更多旗下车型引入巧克力换电标准，并在换电站建设、电池银行业务、换电车型营销推广及退役电池梯次利用等多领域与宁德时代展开全面合作。
- **国家推动支持民营企业积极投资充电基础设施。**4月28日，国家能源局发布关于促进能源领域民营经济发展若干举措的通知。通知指出：加快发展虚拟电厂，有序推动发展绿电直连模式，研究出台支持智能微电网健康发展的意见，制定推动大功率充电、提升充电基础设施运营服务质量等政策，支持民营企业积极投资新型储能、虚拟电厂、充电基础设施、智能微电网等能源新技术新业态新模式。
- **盛弘股份1.28MW欧标分体式充电桩系列获欧盟CE认证。**4月29日，盛弘股份自主研发的1.28MW欧标分体式充电桩系列通过TÜV莱茵测试，获得CE认证。这表明产品安全性能与品质管控符合欧盟标准，正式取得进入欧洲市场的资格，为参与欧洲新能源基建奠定基础。

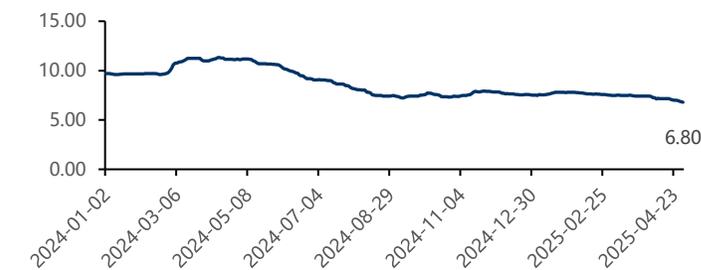
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表4: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2025.4.30)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2025.4.18)	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	6.80	7.15	-4.90%	7.51	-9.52%	-39.19%
	硫酸镍	万元/吨	2.81	2.81	0.11%	2.65	6.12%	-8.38%
	硫酸钴	万元/吨	4.94	4.94	0.10%	2.67	85.02%	58.59%
	硫酸锰	万元/吨	0.61	0.61	-0.41%	0.60	0.91%	14.62%
	三元前驱体523	万元/吨	7.72	7.71	0.16%	6.29	22.65%	7.89%
	三元前驱体622	万元/吨	7.19	7.18	0.17%	6.39	12.61%	-5.99%
	三元前驱体811	万元/吨	9.09	9.07	0.19%	7.92	14.78%	3.26%
	三元材料523	万元/吨	11.72	11.80	-0.69%	11.25	4.22%	-10.83%
	三元材料622	万元/吨	11.31	11.34	-0.27%	10.85	4.15%	-11.82%
	三元材料811	万元/吨	14.65	14.68	-0.19%	14.04	4.35%	-8.82%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.08	1.08	0.05%	1.08	0.23%	2.61%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.22	3.30	-2.56%	3.35	-3.81%	-26.19%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.72	2.72	-	2.26	20.35%	15.99%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	25.95	26.15	-0.76%	26.65	-2.63%	-5.64%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	5.64	5.85	-3.59%	6.30	-10.48%	-20.56%
	电解液	万元/吨	1.85	1.88	-1.60%	2.12	-12.87%	-16.14%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.75	0.75	-	0.76	-1.32%	-11.76%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.43	0.43	-	0.42	2.38%	-4.44%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.10	1.10	-	1.11	-0.90%	-7.56%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	5.56%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.55	1.55	-	1.55	-	-
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.385	0.385	-	0.405	-4.94%	-23.00%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.322	0.330	-2.42%	0.365	-11.78%	-25.12%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.355	0.350	1.43%	0.350	1.43%	-19.32%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.303	-0.99%	0.300	-	-21.05%

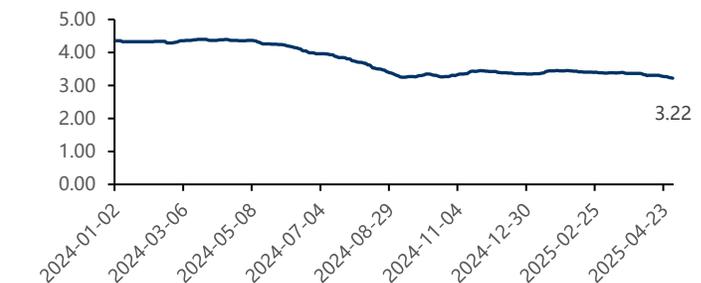
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



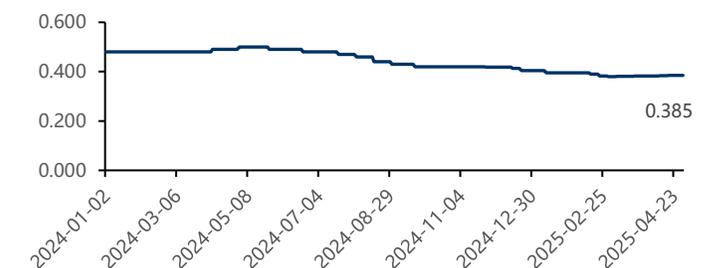
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

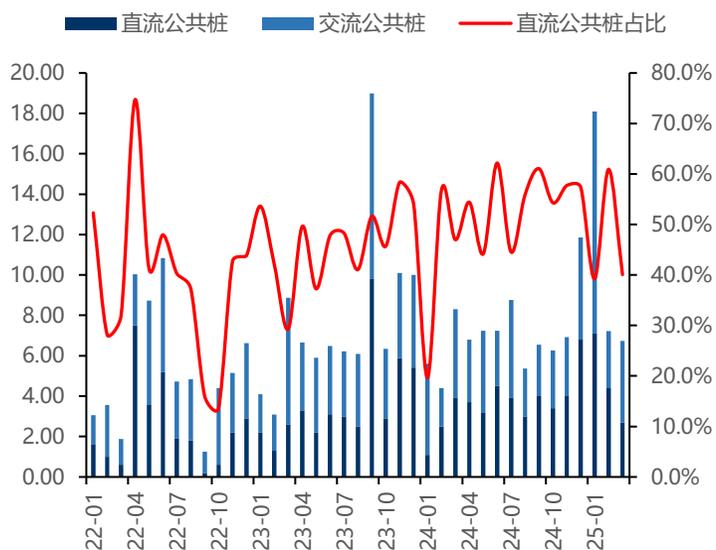


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

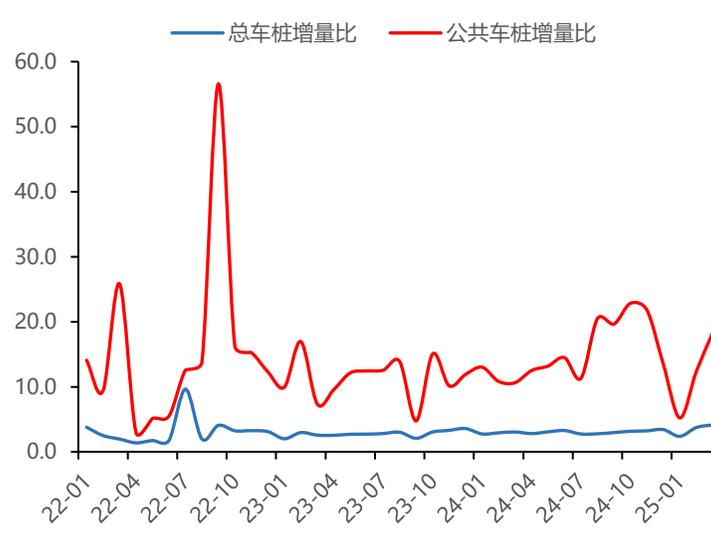
- 2025年3月国内新增公共充电桩6.74万台，同比-19%、环比-7%；其中新增直流充电桩2.70万台，同比-31%、环比-39%，占比达到40.1%，同比-6.9pct、环比-20.9pct。2025年1-3月国内累计新增公共充电桩32.06万台，同比+75%；其中累计新增直流充电桩14.20万台，同比+89%。
- 截至2025年3月国内公共充电桩保有量为390.0万台，其中直流充电桩为178.5万台，占比达到45.8%，同比+1.8pct，环比-0.1pct。
- 2025年3月国内车桩增量比为4.2、同比+1.1、环比+0.4；公共车桩增量比为18.4，同比+7.7、环比+6.0。
- 2025年3月全国公共充电桩总功率约为13815万kW，较上月增加611万kW；充电桩利用率约为5.84%，同比+0.4pct、环比-0.6pct。

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（%）

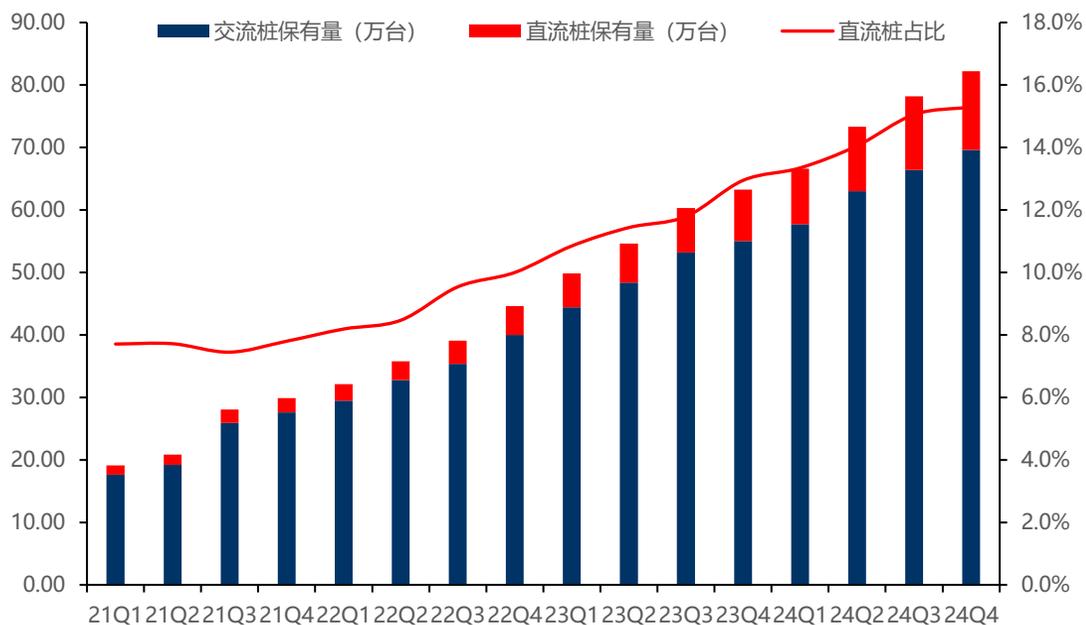


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

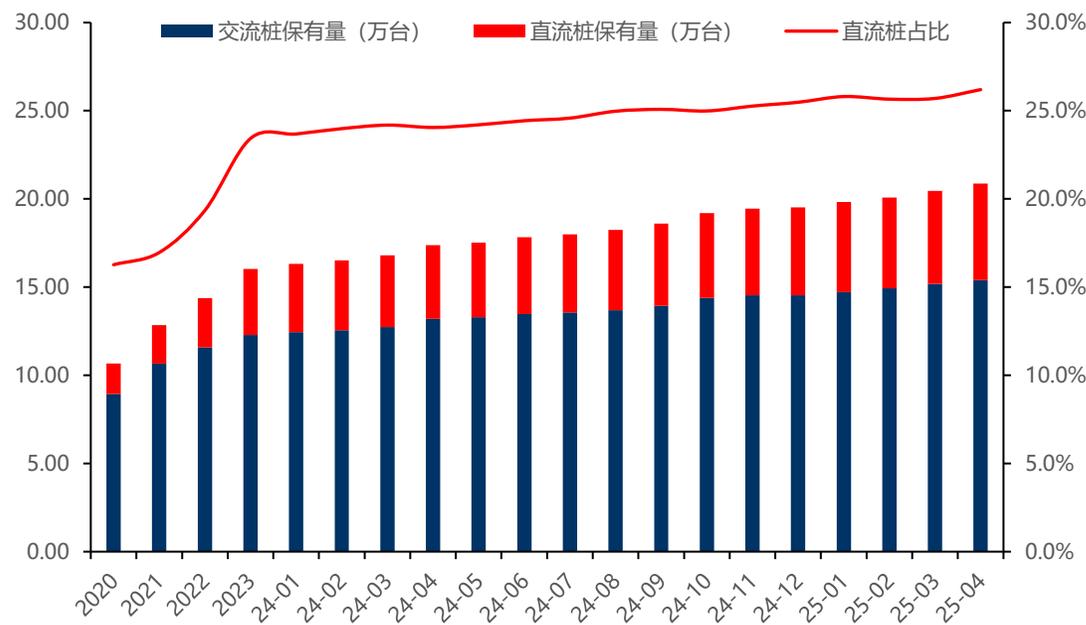
- **欧盟27国**：截至2024Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为82.2万台，较2024Q3末上升4.0万台；其中直流桩保有量为12.57万台，占比为15.3%，较2024Q3末上升0.2pct。2024Q4欧盟27国直流桩新增量为0.80万台，同比-26%、环比-46%。
- **美国**：截至2025年4月末，美国公共充电桩保有量为20.87万台，较上月末增加0.42万台；其中直流桩保有量为5.47万台，占比为26.2%，同比+2.2pct、环比+0.5pct。2025年4月美国直流桩新增量为0.21万台，同比+83%、环比+108%。

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3月国内新能源车销量为123.7万辆，同比+40%、环比+39%；国内新能源车渗透率42.4%，同比+9.7pct，环比+0.5pct。2025年1-3月国内新能源车累计销量为307.3万辆，同比+47%。
- **乘联会**：2025年3月国内新能源乘用车批发销量为112.8万辆，同比+36%、环比+36%；2025年1-3月新能源乘用车批发销量累计为284.7万辆，同比+43%。

表5：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年3月	2025年4月	2025年4月同比增速	2025年4月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	112.8					
YoY	36%					
MoM	36%					
乘用车-零售销量	99.1					
YoY	38%					
MoM	45%					
中汽协-新能源车销量	123.7					
YoY	40%					
MoM	39%					
特斯拉中国	7.88					
比亚迪	37.74					
上汽集团	12.57					
吉利控股集团	11.97	12.56	144%	5%	46.48	138%
广汽集团	3.34					
长安汽车	8.70					
长城汽车	2.52					
<b>合计</b>	<b>84.72</b>					
蔚来	1.50	2.39	53%	59%	6.60	44%
理想	3.67	3.39	32%	-7%	12.68	19%
小鹏	3.32	3.50	273%	6%	12.91	314%
广汽埃安	3.41	2.83	1%	-17%	9.76	-5%
零跑	3.71	4.10	174%	11%	12.86	166%
极氪	1.54	1.37	-15%	-11%	5.51	12%
赛力斯	1.88					
<b>合计</b>	<b>19.03</b>					

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3月，欧洲九国新能源车销量为28.62万辆，同比+26%、环比+64%；新能源车渗透率为25.2%，同比+4.6pct、环比+1.2pct。2025年1-3月欧洲九国新能源车累计销量为63.18万辆，同比+23%。
- **美国**：2025年3月，美国新能源车销量为15.61万辆，同比+21%、环比+30%；新能源车渗透率为9.8%，同比+0.9pct、环比持平。2025年1-3月美国新能源车累计销量为39.51万辆，同比+7%。

表6：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年3月	2025年4月	4月该国占欧洲九国销量比重	2025年4月同比增速	2025年4月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
<b>美国销量</b>	<b>15.61</b>						
德国	6.91						
挪威	1.24	1.10		8%	-11%	4.11	34%
瑞典	1.47	1.54		23%	5%	5.22	16%
瑞士	0.65						
法国	3.76						
意大利	1.72	1.47		91%	-15%	5.67	59%
英国	10.31						
葡萄牙	0.80	0.66		24%	-17%	2.63	18%
西班牙	1.77						
<b>欧洲九国合计</b>	<b>28.62</b>						
YoY	26%						
MoM	64%						

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、%）

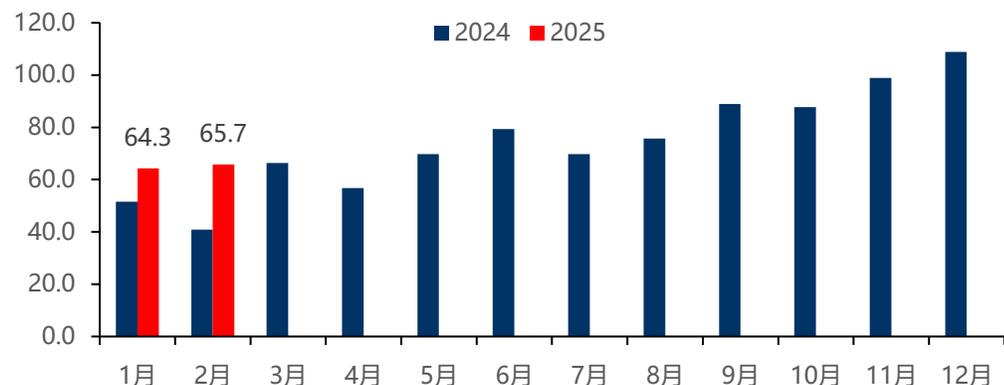


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

- 2025年2月全球动力电池装车量65.7GWh，同比+61%、环比+2%。2025年1-2月全球动力电池累计装车量达到129.9GWh，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7: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

	2024年12月		2025年1月		2025年2月		2025年1-2月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	50.00	45.96%	25.00	38.88%	24.60	37.44%	49.60	38.18%
比亚迪	19.30	17.74%	10.90	16.95%	11.00	16.74%	21.90	16.86%
LG新能源	4.90	4.50%	6.00	9.33%	6.70	10.20%	12.70	9.78%
松下	3.90	3.58%	2.50	3.89%	2.60	3.96%	5.10	3.93%
SK On	3.70	3.40%	2.90	4.51%	3.20	4.87%	6.10	4.70%
三星SDI	0.70	0.64%	2.00	3.11%	2.20	3.35%	4.20	3.23%
中创新航	3.10	2.85%	2.40	3.73%	2.60	3.96%	5.00	3.85%
亿纬锂能	2.30	2.11%	1.30	2.02%	1.80	2.74%	3.10	2.39%
国轩高科	7.60	6.99%	2.20	3.42%	2.40	3.65%	4.60	3.54%

资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

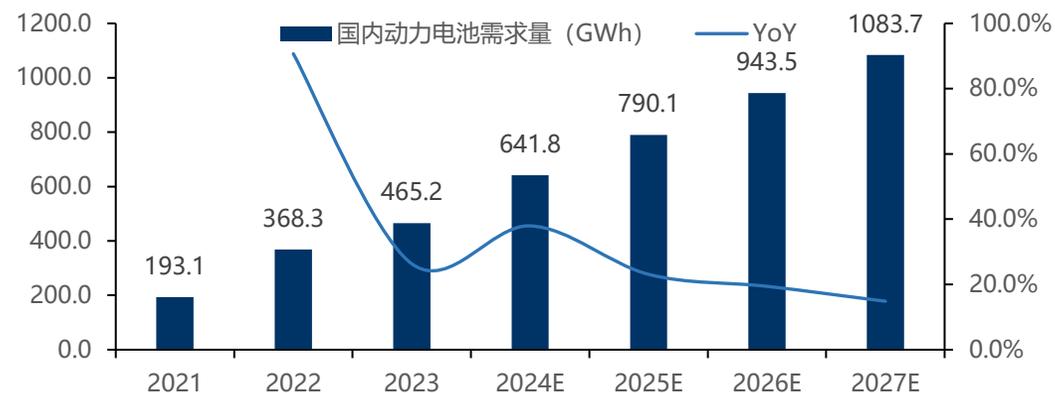
# 高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）

- 2025年3月国内动力电池装车量为56.6GWh、同比+62%、环比+62%；其中三元电池装车量10.0GWh，同比-12%，环比+55%，占总装车量17.7%，环比-0.8pct；磷酸铁锂电池装车量46.6GWh，同比+97%，环比+64%，占总装车量82.3%，环比+0.8pct。2025年1-3月国内动力电池累计装车量130.2GWh，同比+53%；其中三元电池装车量25.0GWh、同比-19%、占总装车量的19.2%，磷酸铁锂电池装车量105.2GWh、同比+94%、占总装车量的80.8%。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）



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

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

表8：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年1月		2025年2月		2025年3月		2025年1-3月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	18.25	47.08%	15.43	44.45%	23.84	42.38%	57.53	44.34%
比亚迪	8.88	22.90%	8.20	23.62%	13.79	24.52%	30.87	23.79%
中创新航	2.42	6.23%	1.68	4.83%	2.90	5.16%	6.99	5.39%
国轩高科	1.90	4.90%	1.81	5.22%	2.71	4.81%	6.42	4.95%
欣旺达	0.77	1.99%	0.57	1.63%	1.64	2.92%	2.98	2.30%
亿纬锂能	1.53	3.95%	1.73	4.97%	2.34	4.16%	5.60	4.32%
蜂巢能源	1.70	4.40%	1.30	3.75%	1.85	3.28%	4.85	3.74%
瑞浦兰钧	0.78	2.02%	0.69	1.98%	1.15	2.04%	2.62	2.02%

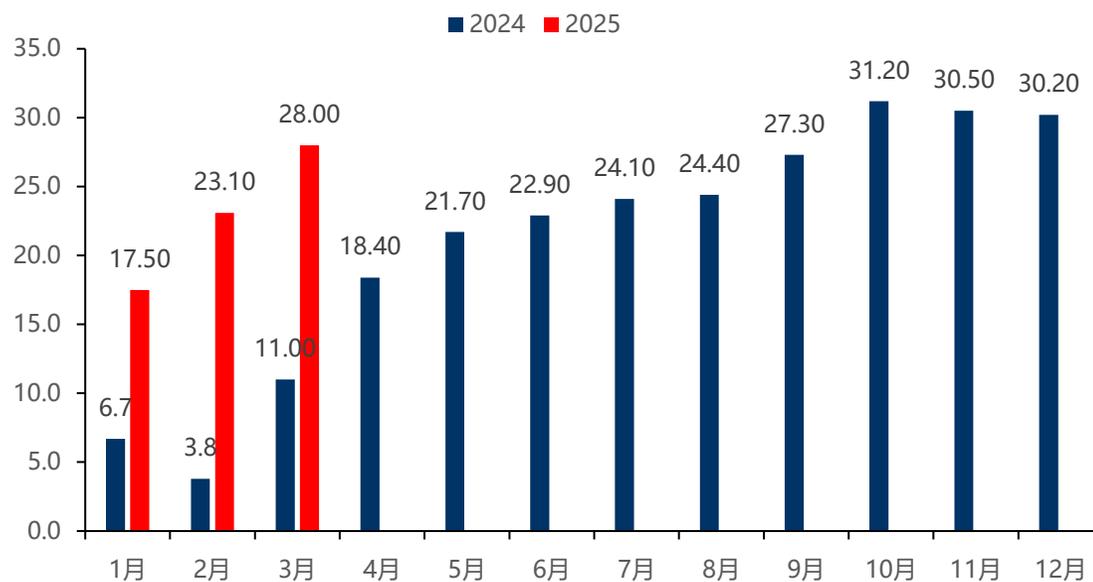
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 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3月国内储能及其他电池销量为28.0GWh，同比+167%、环比+21%；其中出口量9.1GWh，同比大幅提升、环比+9%。
- 2025年1-3月储能及其他电池累计销量为68.5GWh，同比+229%；其中出口量为23.7GWh，同比大幅提升。

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2029万辆，同比+18%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1399/344/161万辆，同比+21%/+17%/+0%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2690万辆，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1259GWh，同比+20%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到790/256/120GWh，同比+23%/+18%/+1%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1700GWh，2024-2027年均复合增速为16%。

表9: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
中国	319.3	620.8	829.2	1158.5	1398.8	1647.2	1879.3
YoY		94%	34%	40%	21%	18%	14%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	344.3	392.5	439.6
YoY		14%	16%	-2%	17%	14%	12%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	161.2	180.6	198.6
YoY		51%	49%	10%	0%	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%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1714.2</b>	<b>2029.3</b>	<b>2370.2</b>	<b>2690.0</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>27%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>

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10: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.8	790.1	943.5	1083.7
YoY		91%	26%	38%	23%	19%	15%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	256.0	296.7	334.3
YoY		40%	22%	-1%	18%	16%	13%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	119.9	136.5	151.1
YoY		85%	56%	11%	1%	14%	11%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	93.0	113.4	131.2
YoY		145%	82%	37%	26%	22%	16%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1051.4</b>	<b>1258.9</b>	<b>1490.2</b>	<b>1700.3</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>

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.GSI）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
	行业投资评级	无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
		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、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