

# 锂电产业链双周评（11月第1期）

锂电需求持续向好，产业链长单及上下游合作显著增加

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，当升科技拟投资建设3000吨固态电解质生产线。电池端，欣旺达发布400Wh/kg聚合物全固态电池；奇瑞发布600Wh/kg聚合物全固态电池；卫蓝新能源和陕林集团旗下国海贸易签署40亿元固态电芯采购协议。
- **锂电产业链三季报总结：**Q3部分动储电池企业实现储能电池价格调涨、盈利能力持续修复，长协占比少的企业利润修复更为显著。消费电池企业Q3是全年旺季，量利均显著提升，钢壳电池等放量对于头部企业产生积极影响。部分三元正极及前驱体企业受到海外客户提货节奏、中镍与高镍结构切换等影响，出货量环比持平或走弱。磷酸铁锂产销两旺，头部企业单吨盈利持续向好，二三线企业加速减亏。电解液企业出货环比持续走高，盈利能力相对稳定。负极企业受原料价格波动影响，单位盈利环比回落。隔膜企业盈利筑底，头部企业处于微利情况。
- **锂电产业链11月预排产：**头部企业受到产能瓶颈影响、排产环比增幅有限。6家电池企业排产138.6GWh，同比+35%、环比+2%。6家正极企业排产17.7万吨，同比+32%、环比微降。4家负极企业排产15.5万吨，同比+33%、环比-2%。3家隔膜企业排产18.9亿平，同比+44%、环比+3%。2家电解液企业排产10.7万吨，同比+41%、环比+12%。
- **中美达成共识锂电出口管制暂停一年：**10月30日，商务部在中美吉隆坡经贸磋商联合安排记者会上披露共识：美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年；中方则暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。锂电相关产品与技术是10月9日出口管制措施的重要内容。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**9月国内新能源车销量160.4万辆，同比+25%、环比+15%；新能源车渗透率49.7%，同比+3.9pct，环比+0.9pct。1-9月国内新能源车累计销量1122.8万辆，同比+35%。
- **欧洲&美国新能源车：**9月欧洲九国新能源车销量31.12万辆，同比+34%、环比+74%；新能源车渗透率31.8%，同比+5.8pct、环比+0.5pct。1-9月欧洲九国新能源车销量206.53万辆，同比+30%。9月，美国新能源车销量19.20万辆，同比+50%、环比+2%；新能源车渗透率15.3%，同比+4.4pct、环比+2.4pct。1-9月美国新能源车累计销量133.01万辆，同比+14%。

## 【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8.06万元/吨，较两周前上涨0.72万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、六氟磷酸锂、电解液、湿法隔膜报价上涨，负极报价微降。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0.498/0.340/0.363/0.303元/Wh，较两周前增加0.095/0.002/0.000/0.000元/Wh。

## 【投资建议】

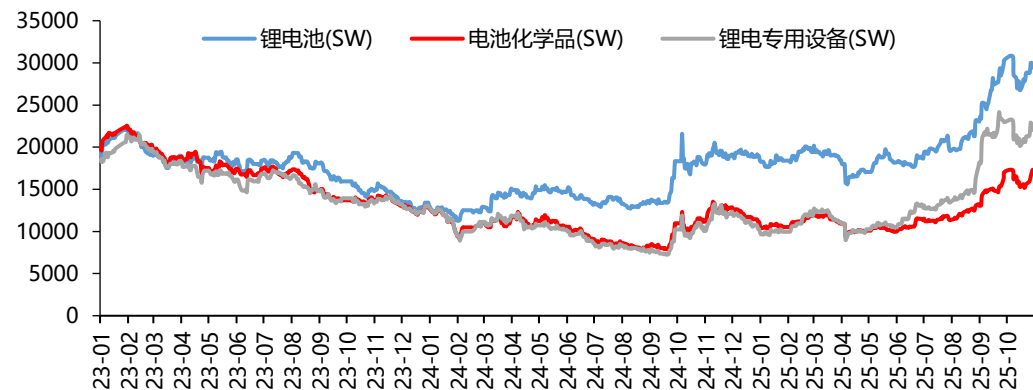
- **建议关注：**1) 需求持续向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、万润新能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、中伟股份）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池材料布局领先企业（厦钨新能、容百科技、当升科技、天奈科技）；4) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇、豪鹏科技）；5) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；6) 电动自行车铅酸电池领军企业（天能股份）；7) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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

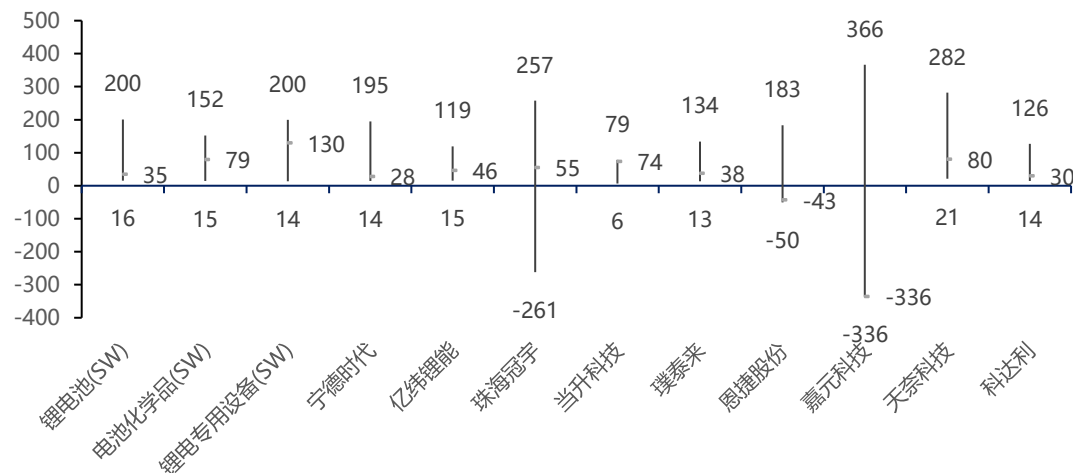
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨+10.0%、电池化学品板块上涨+13.3%、锂电专用设备板块上涨+9.5%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代（+0.8%）、亿纬锂能（+3.7%）、珠海冠宇（-2.8%）、容百科技（+9.0%）、湖南裕能（+29.2%）、璞泰来（+8.7%）、天赐材料（+16.4%）、恩捷股份（+18.6%）、科达利（+1.0%）、特锐德（+5.7%）、盛弘股份（+10.3%）。

图1：申万锂电相关行业指数走势



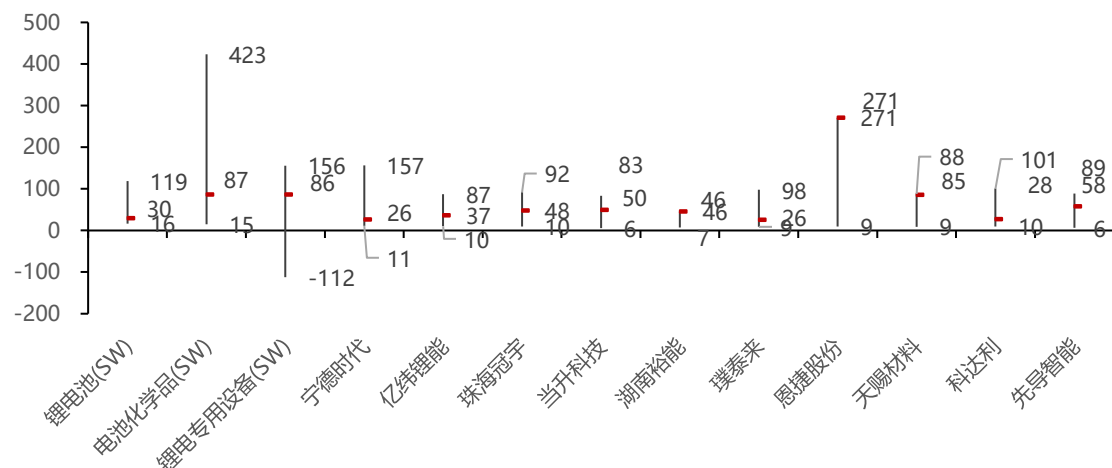
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.10.31)



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	5.7%	307	9.17	87%	12.0	31%	15.5	29%	33.5	25.6	19.8	3.8
	002276.SZ	万马股份	2.2%	182	3.41	-39%	5.2	54%	6.6	27%	53.4	34.7	27.4	3.0
	600212.SH	绿能慧充	5.6%	60	0.14	-19%	1.3	832%	2.3	76%	427.9	45.9	26.0	11.1
	688208.SH	道通科技	1.6%	258	6.41	258%	8.7	35%	11.1	28%	40.2	29.8	23.3	7.6
	300693.SZ	盛弘股份	10.3%	131	4.29	6%	5.0	18%	6.5	28%	30.5	25.9	20.2	6.7
	300360.SZ	炬华科技	-0.4%	80	6.65	9%	7.1	8%	8.3	16%	12.0	11.2	9.7	1.9
	300491.SZ	通合科技	10.9%	64	0.24	-77%	0.8	254%	1.6	90%	265.5	75.0	39.4	5.4
	300351.SZ	永贵电器	-3.7%	66	1.26	25%	1.0	-17%	1.3	24%	52.5	63.5	51.4	2.7
电池	300648.SZ	星云股份	7.3%	74	-0.82	57%	0.6	-170%	1.1	98%	-90.0	128.6	64.9	5.4
	300750.SZ	宁德时代	0.8%	17927	507.45	15%	678.5	34%	843.1	24%	35.3	26.4	21.3	5.6
	300014.SZ	亿纬锂能	3.7%	1702	40.76	1%	46.3	14%	72.6	57%	41.8	36.7	23.4	4.3
	300438.SZ	鹏辉能源	30.3%	252	-2.52	-686%	3.2	-226%	10.3	225%	-99.7	79.4	24.4	4.8
	688063.SH	派能科技	2.0%	163	0.41	-92%	1.9	365%	4.5	135%	396.0	85.2	36.3	1.8
正极及前驱体	688772.SH	珠海冠宇	-2.8%	304	4.30	26%	6.3	47%	13.7	116%	70.5	48.0	22.2	4.3
	688005.SH	容百科技	9.0%	200	2.96	-50%	3.1	3%	6.6	116%	67.5	65.4	30.3	2.5
	300073.SZ	当升科技	1.6%	377	4.72	-75%	7.6	60%	10.0	32%	79.8	49.7	37.8	2.6
	300769.SZ	德方纳米	14.4%	129	-13.38	-18%	-4.2	-69%	2.2	-153%	-9.6	-31.0	58.0	2.5
	301358.SZ	湖南裕能	29.2%	555	5.94	-62%	12.1	104%	20.8	72%	93.6	45.9	26.7	4.5
	603799.SH	华友钴业	2.9%	1229	41.55	24%	58.8	41%	72.0	23%	29.6	20.9	17.1	2.6
负极	603659.SH	璞泰来	8.7%	624	11.91	-38%	24.1	102%	30.5	27%	52.4	26.0	20.5	3.2
	600884.SH	杉杉股份	4.2%	309	-3.67	148%								1.4
	835185.BJ	贝特瑞	22.6%	411	9.30	-44%	11.6	24%	15.1	31%	44.2	35.5	27.2	3.3
	301349.SZ	信德新材	21.4%	50	-0.33	-180%	0.6	-275%	1.0	79%	-150.6	86.0	48.1	1.8
电解液	002709.SZ	天赐材料	16.4%	763	4.84	-74%	8.9	85%	14.0	56%	157.7	85.4	54.7	5.8
	300037.SZ	新宙邦	13.5%	397	9.42	-7%	11.7	24%	15.1	29%	42.1	34.0	26.4	4.0
	002407.SZ	多氟多	33.1%	338	-3.08	-160%	2.8	-191%	3.5	26%	-109.6	121.0	96.2	4.1
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	18.6%	470	-5.56	-122%	1.7	-131%	8.6	394%	-84.4	271.1	54.8	1.9
	300568.SZ	星源材质	11.9%	192	3.64	240%	3.5	-4%	5.4	55%	52.8	54.9	35.3	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	0.9%	211	2.50	-15%	3.6	42%	6.0	69%	84.2	59.1	35.0	5.7
	002850.SZ	科达利	1.0%	493	14.72	23%	17.9	21%	22.1	24%	33.5	27.6	22.3	3.9
	002992.SZ	宝明科技	-0.1%	97	-0.76	-38%								13.2
	688700.SH	东威科技	-2.0%	114	0.69	-55%	1.6	133%	2.5	58%	164.1	70.3	44.6	6.3
	688388.SH	嘉元科技	1.5%	181	-2.39	-1301%	1.1	-146%	2.6	133%	-75.9	165.2	70.9	2.7
	603876.SH	鼎胜新材	18.3%	119	3.01	-44%	4.7	57%	6.0	27%	39.5	25.2	19.8	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	5.1%	54	-0.73	-276%								2.6
	600152.SH	维科技术	1.3%	36	-0.29	-76%								2.1
	300174.SZ	元力股份	0.1%	60	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	21.2	21.0	17.4	1.7
	605589.SH	圣泉集团	-2.6%	237	8.68	9%	12.2	40%	15.0	23%	27.3	19.5	15.8	2.3
	300586.SZ	美联新材	5.3%	78	0.36	-69%								4.2

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】

- **奇瑞发布犀牛S全固态电池**：10月20日，奇瑞创新大会上，奇瑞汽车发布犀牛S全固态电池产品。该产品采用原位聚合物电解质与富锂锰基正极等材料，能量密度达到600Wh/kg，整车续航里程达到1200-1300km。奇瑞计划在2027年启动首批装车验证。
- **当升科技拟投资建设固态电解质材料产业化项目**：10月29日，公司公告拟在常州市金坛区建设2000吨/年氧化物固态电解质生产线、1000吨/年硫化物固态电解质生产线。
- **欣旺达发布400Wh/kg全固态电池**：近日，欣旺达发布新一代全固态电池产品“欣·碧霄”聚合物全固态电池。“欣·碧霄”20Ah电芯能量密度超400Wh/kg，在不到1MPa的超低压力下，可实现1200周的循环寿命，并通过了200℃热箱等严苛安全测试。该电池搭载的聚合物电解质膜离子电导率超过2.5ms/cm。
- **卫蓝新能源与陕林集团签署40亿订单**：近日，卫蓝新能源和陕西林业产业集团签署《投资合作协议》，共同出资设立山东云石卫蓝新材料有限公司。该公司专注于固态电池、储能电池及BMS系统的研发和制造；首条生产线投资约12亿元。陕林集团旗下国海（天津）贸易有限公司与卫蓝同步签署了4GWh固态电芯及储能装备采购协议，合同金额约40亿元。

## 【新能源车、储能及锂电池】

- **锂电产业链三季报总结**：动储电池Q3出货量维持持续增长趋势，部分企业实现储能电池价格调涨、盈利能力持续修复，长协占比少的企业利润修复更为显著。消费电池企业Q3是全年旺季，量利均显著提升，且钢壳电池等新技术放量对于头部企业产生积极影响。部分三元正极及前驱体企业受到海外客户提货节奏、中镍与高镍结构切换等影响，出货量环比稳定、部分企业环比走弱。磷酸铁锂企业延续产销两旺趋势，头部企业单吨盈利持续修复，二三线企业加速减亏。电解液企业出货环比持续走高，盈利能力相对稳定。负极企业受原料价格波动影响，单位盈利环比回落。隔膜企业呈现盈利筑底状态，头部企业处于微利情况。



## 【新能源车、储能及锂电池】

- **锂电产业链四季度前瞻：**四季度是新能源车与储能的传统旺季，动力电池企业出货量维持环比走高趋势。同时，储能电池企业供应偏紧，正积极进行后续价格谈判，力图后续年份盈利能力修复。消费电池企业需求相对稳定，受正常季节性因素影响，Q4生产或持平到微降。三元正极与前驱体企业受益于欧洲车市复苏，部分企业出货量或环比继续增长。行业头部磷酸铁锂企业满产满销，正积极推动加工费调涨、部分二三线电池厂已实现落地，行业盈利能力持续向好、部分磷酸铁锂企业有望在Q4扭亏为盈。六氟磷酸锂价格持续走高，盈利能力Q4有望显著提升。电解液企业Q4产能利用率环比改善明显，带动盈利持续向好。负极企业Q4有望积极传导成本压力，盈利有望修复。隔膜企业Q4有望进一步夯实盈利底部位置，部分企业或有小幅向好趋势。
- **锂电产业链11月预排产：**头部企业受到产能瓶颈影响、排产环比增幅有限。6家电池企业排产138.6GWh，同比+35%、环比+2%。6家正极企业排产17.7万吨，同比+32%、环比微降。4家负极企业排产15.5万吨，同比+33%、环比-2%。3家隔膜企业排产18.9亿平，同比+44%、环比+3%。2家电解液企业排产10.7万吨，同比+41%、环比+12%。
- **瑞浦兰钧品牌日发布多款战略新品：**10月23日，瑞浦兰钧品牌日正式举行。储能方面，公司发布392Ah储能电芯、588Ah超大容量电芯及Powtrix® 6.25MWh储能系统三款新品。乘用车领域，公司推出增混电池、新型固液混合电池、锰电池、固液混合高镍电池等。商用车领域，公司发布了辰星超充LFP268Ah电池等。
- **楚能“珠峰”6C快充电池正式发布：**10月27日，楚能新能源全新一代6C“珠峰”快充电池发布会在襄阳举行。“珠峰”电池采用正极多级颗粒配与负极双层涂布技术，质量能量密度高达190Wh/kg。在800V超充平台下，“珠峰”电池通过楚能CTP3.0系统集成后，可实现充电10分钟续航600公里。
- **欣旺达拟建设泰国二期17.4GWh电池工厂：**10月29日，公司公告子公司欣旺达动力与香港欣旺达动力拟以自有资金及自筹资金约34.2亿元在泰国建设17.4GWh锂电池工厂二期项目。
- **中美达成共识锂电出口管制暂停一年：**10月30日，商务部在中美吉隆坡经贸磋商联合安排记者会上披露共识：美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年；中方则暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。锂电相关产品与技术是10月9日出口管制措施的重要内容。

## 【锂电材料及其他】

- **天目先导拟扩产万吨级硅碳负极产能：**10月18日，天目先导宣布拟投资40亿元建设新一代高端硅碳负极材料生产基地及研发中心。项目一期投资约10亿元，建设1万吨硅碳负极一体化生产线。
- **丰元股份与楚能新能源签署10万吨磷酸铁锂供应订单：**10月20日，公司公告全资子公司丰元锂能与楚能新能源签署合作框架协议，协议约定未来三年内由丰元锂能向楚能新能源供应磷酸铁锂10万吨。
- **海科新源与合肥乾锐签署20万吨电解液溶剂及添加剂订单：**10月23日，公司公告与合肥乾锐签署《战略合作暨原材料供货协议》。协议约定，2026-2028年间，合肥乾锐向海科新源购买电解液溶剂及添加剂20万吨。
- **厦钨新能与格林美签署战略合作框架协议：**10月24日，公司公告与格林美签署战略合作框架协议。根据协议，2026年-2028年，格林美预计每年向公司供应各类电池原料与材料产品15万吨，相关材料包括氯化钴、硫酸镍、四氧化三钴、三元前驱体、碳酸锂/磷酸锂等。
- **富临精工与川发龙蟒合资扩产磷酸铁锂：**10月28日，公司公告子公司江西升华拟与川发龙蟒全资子公司德阳川发龙蟒成立合资公司（江西升华持股51%），在德阳建设17.5万吨一期磷酸铁锂正极项目。
- **中科电气拟引入战略投资者：**10月30日，公司公告控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇及其一致行动人余强、李小浪以及公司股东罗新华、黄越华、黄雄军拟通过协议转让方式向凯博成都基金转让其持有的约占公司总股本5.001%的股权。本次协议转让不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。凯博成都基金主要合伙人包括四川省或成都市国资背景投资主体、中创新航等。
- **天华新能拟向宁德时代进行股权转让：**10月31日，锂盐企业天华新能公告实际控制人裴振华、容建芬夫妇拟通过协议转让方式向宁德时代转让公司约12.95%的股票，本次协议转让不会导致公司控制权发生变更；本次股权转让后宁德时代持股比例由0.59%提升至13.54%。

## 【锂电材料及其他】

- **盛新锂能拟向盛屯集团、华友控股、中创新航定向增发：**10月31日，锂盐企业盛新锂能公告向特定对象发行A股股票预案。公司拟向盛屯集团、中创新航、华友控股集团发行股票，价格为17.06元，拟发行不超过总股本的30%，募集资金总额不超过32亿元。募集资金总额扣除发行费用后拟用于补充流动资金及偿还债务。

## 【钠电池产业链】

- **贝特瑞携手天津轨道交通集团、为方能源聚焦钠电在轨道交通领域应用：**10月27日，天津轨道交通、为方能源、贝特瑞正式签署战略合作协议。三方将构建“原材料供应-电池研发制造-轨道交通应用”协同链条，形成长期稳定的战略合作伙伴关系，助力钠离子电池与轨道交通产业深度协同升级。
- **三友化工拟参股成立合资公司建设钠电产业项目：**10月28日，公司公告拟以自有资金出资1亿元，与中科海钠、唐山国控科创共同投资2.7亿元建设合资公司，规划建设钠电材料-电芯-系统集成等产业链项目。



- **国家能源局与香港环境及生态局签订推进大湾区充电设施互联互通合作协议。**10月24日，国家能源局副局长宋宏坤与香港环境及生态局局长谢展寰在苏州共同签署《关于推进大湾区充电设施互联互通合作安排》，明确双方将合作推动充电设施互联互通，加强充电设施技术和标准交流，推动新一代充电技术ChaoJi在港率先示范落地。
- **宁德时代规划2026年在120余城落成超2500座巧克力换电站。**截至2025年10月，宁德时代在全国已建成700座换电站，覆盖长三角（179座）、川渝（123座）、京津冀（121座）、大湾区（116座）四大核心城市群。中期规划来看，宁德时代规划2026年拓展至120个城市2500座，构建更便捷、更经济、更安全的国民换电补能生态。

# 高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

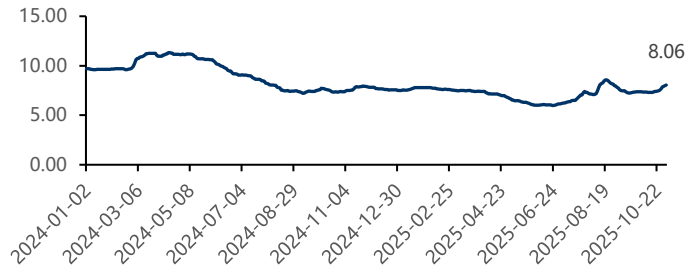


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.10.31）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2025.10.17）	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	8.06	7.34	9.74%	7.51	7.26%	9.29%
	硫酸镍	万元/吨	2.86	2.86	-0.17%	2.65	7.90%	4.39%
	硫酸钴	万元/吨	8.81	8.73	0.92%	2.67	229.96%	221.53%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.62	1.69%	0.60	4.73%	0.24%
	三元前驱体523	万元/吨	9.45	9.36	0.93%	6.29	50.10%	47.92%
	三元前驱体622	万元/吨	8.76	8.62	1.62%	6.39	37.18%	33.16%
	三元前驱体811	万元/吨	10.64	10.56	0.73%	7.92	34.37%	31.91%
	三元材料523	万元/吨	13.93	13.40	3.96%	11.25	23.86%	22.17%
	三元材料622	万元/吨	13.07	12.83	1.85%	10.85	20.39%	19.16%
	三元材料811	万元/吨	15.79	15.66	0.80%	14.04	12.41%	11.30%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.05	1.05	-0.10%	1.08	-2.87%	0.62%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.59	3.38	6.33%	3.35	7.43%	8.91%
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	17.92%	17.40%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	26.65	-11.63%	-13.74%
隔膜（约3%）	六氟磷酸锂	万元/吨	11.05	7.55	46.36%	6.30	75.40%	100.45%
	电解液	万元/吨	2.25	1.85	21.62%	2.12	6.26%	10.02%
铜箔（约15-20%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.78	0.76	2.63%	0.76	2.63%	1.30%
	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	1.07	1.05	1.90%	1.11	-3.60%	-4.46%
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	0.498	0.403	23.57%	0.405	22.96%	18.57%
储能电池	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.340	0.338	0.59%	0.365	-6.85%	-10.53%
	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.363	0.363	-	0.350	3.71%	-4.47%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.303	0.303	-	0.300	1.00%	1.00%

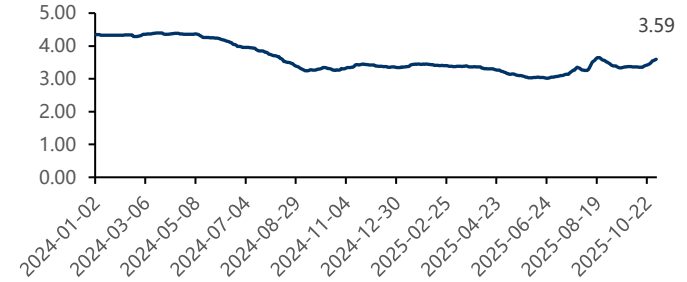
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图4：碳酸锂价格（万元/吨）



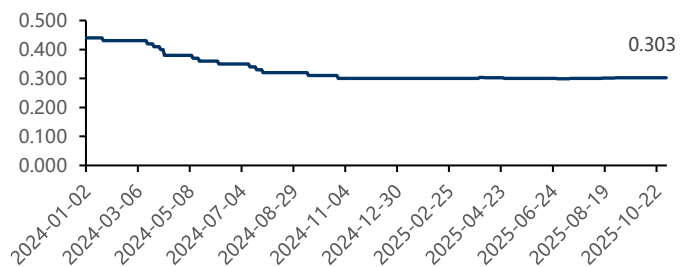
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

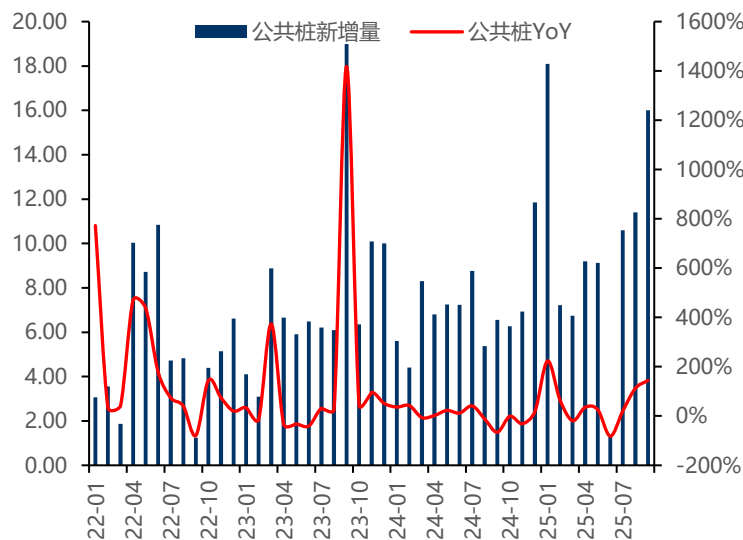


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

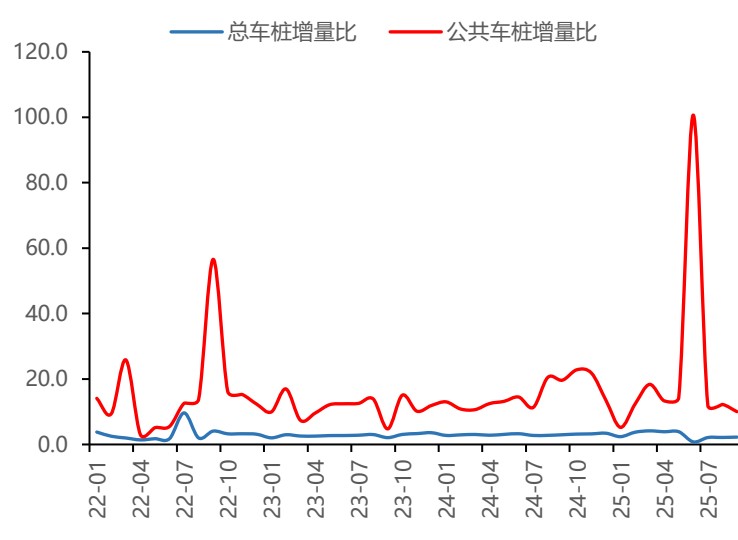
- 2025年9月国内新增公共充电桩16.0万台，同比+144%、环比+40%。2025年1-9月国内累计新增公共充电桩89.7万台，同比+49%。截至2025年9月国内公共充电桩保有量为447.6万台。
- 2025年9月国内车桩增量比为2.2；公共车桩增量比为10.0。
- 2025年9月全国公共充电桩总功率约为16642万kW，较上月增加435万kW；充电桩利用率约为6.65%，同比-0.21pct、环比-0.17pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



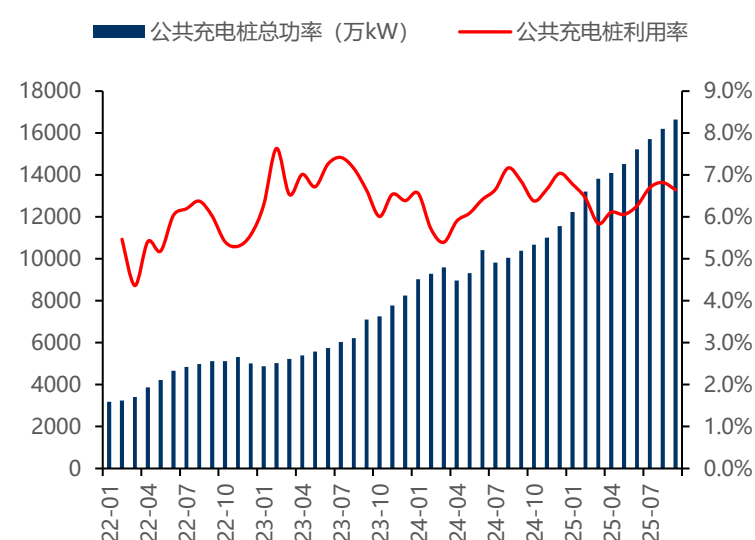
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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

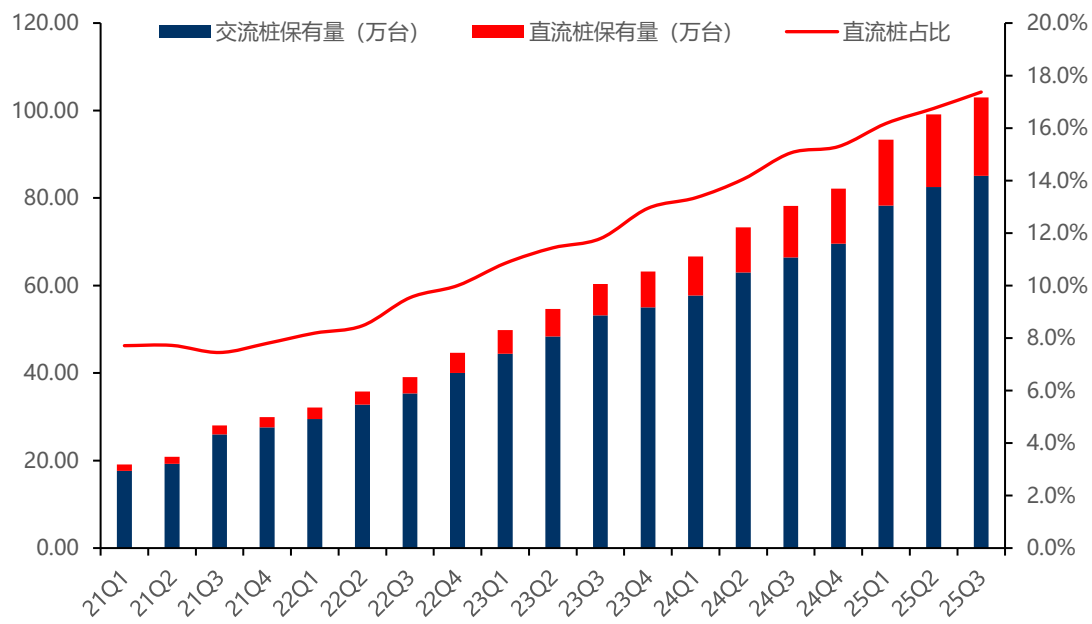
图9：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

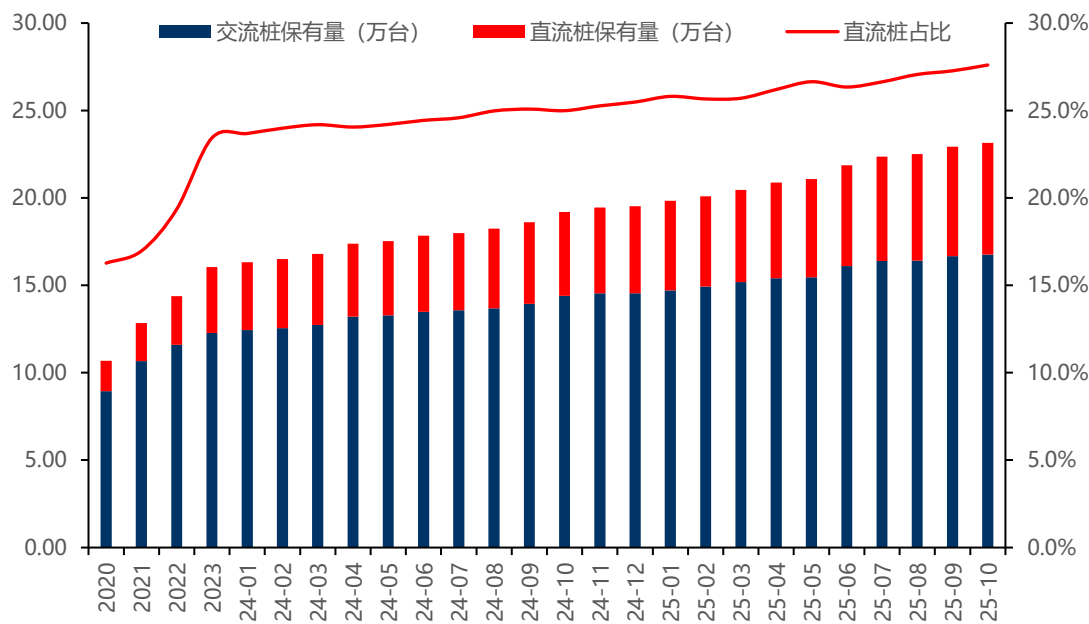
- **欧盟27国**：截至2025Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为103.0万台，较2025Q2末上升3.9万台；其中直流桩保有量为17.89万台，占比为17.4%，较2025Q2末上升0.7pct。2025Q3欧盟27国直流桩新增量为1.29万台，同比-12%、环比-14%。
- **美国**：截至2025年10月末，美国公共充电桩保有量为23.15万台，较上月末增加0.22万台；其中直流桩保有量为6.39万台，占比为27.6%，同比+2.6pct、环比+0.3pct。2025年10月美国直流桩新增量为0.14万台，同比+6%、环比-12%。

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9月国内新能源车销量160.4辆，同比+25%、环比+15%；国内新能源车渗透率49.7%，同比+3.9pct，环比+0.9pct。2025年1-9月国内新能源车累计销量为1122.8万辆，同比+35%。
- 乘联会：**2025年9月国内新能源乘用车批发销量为150.0万辆，同比+22%、环比+16%；2025年1-9月新能源乘用车批发销量累计为1044.4万辆，同比+32%。

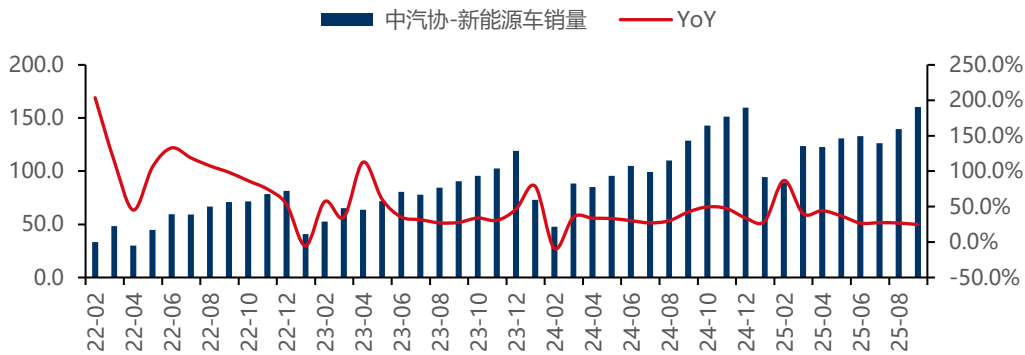
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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					
YoY	22%					
MoM	16%					
乘用车-零售销量	129.6					
YoY	16%					
MoM	16%					
中汽协-新能源车销量	160.4					
YoY	25%					
MoM	15%					
特斯拉中国	9.08					
比亚迪	39.63					
上汽集团	18.95					
吉利控股集团	16.52					
广汽集团	4.26					
长安汽车	10.36					
长城汽车	4.60					
合计	103.39					
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					
合计	26.90					

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

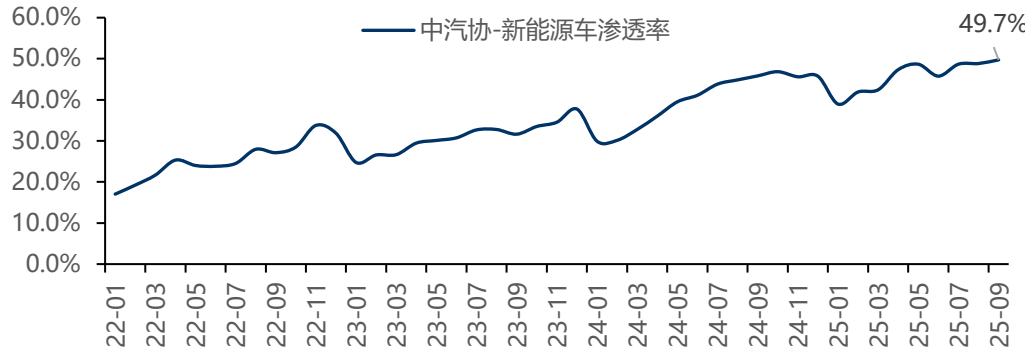
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



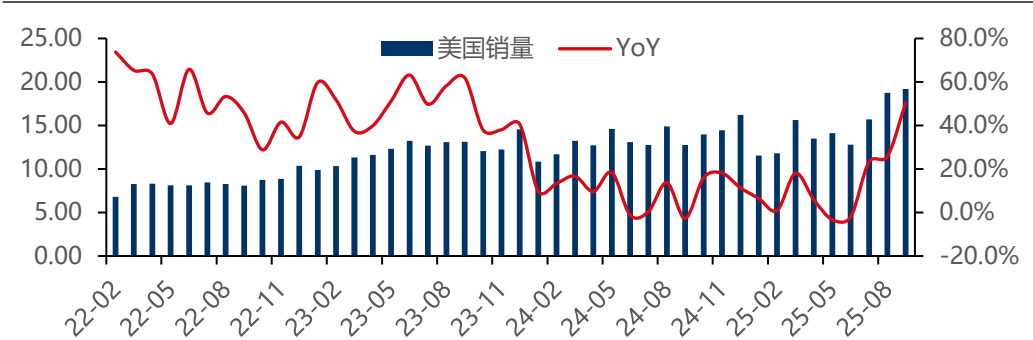
- 欧洲九国：**2025年9月，欧洲九国新能源车销量为31.12万辆，同比+34%、环比+74%；新能源车渗透率为31.8%，同比+5.8pct、环比+0.5pct。2025年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为206.53万辆，同比+30%。
- 美国：**2025年9月，美国新能源车销量为19.20万辆，同比+50%、环比+2%；新能源车渗透率为15.3%，同比+4.4pct、环比+2.4pct。2025年1-9月美国新能源车累计销量为133.01万辆，同比+14%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2025年8月	2025年9月	9月该国占欧洲九国销量比重	2025年9月同比增速	2025年9月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
美国销量	18.74	19.20		50%	2%	133.01	14%
德国	6.33	7.32	24%	48%	16%	60.00	47%
挪威	1.37	1.42	5%	12%	3%	10.98	30%
瑞典	1.19	1.72	6%	3%	45%	12.66	15%
瑞士	0.52	0.77	2%	23%	47%	5.43	12%
法国	2.28	4.06	13%	6%	78%	28.92	-9%
意大利	0.81	1.83	6%	73%	125%	13.15	48%
英国	3.18	11.11	36%	37%	250%	52.21	32%
葡萄牙	0.61	0.85	3%	32%	40%	6.41	25%
西班牙	1.60	2.05	7%	89%	28%	16.79	101%
欧洲九国合计	17.90	31.12		34%	74%	206.53	30%
YoY	42%	34%					
MoM	-19%	74%					

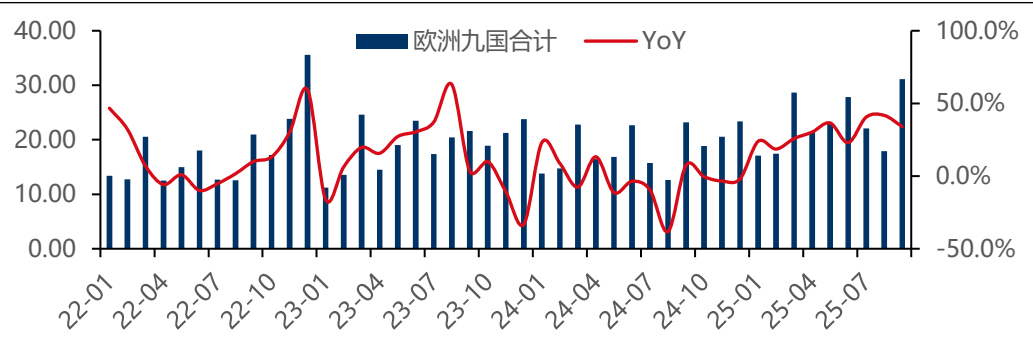
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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

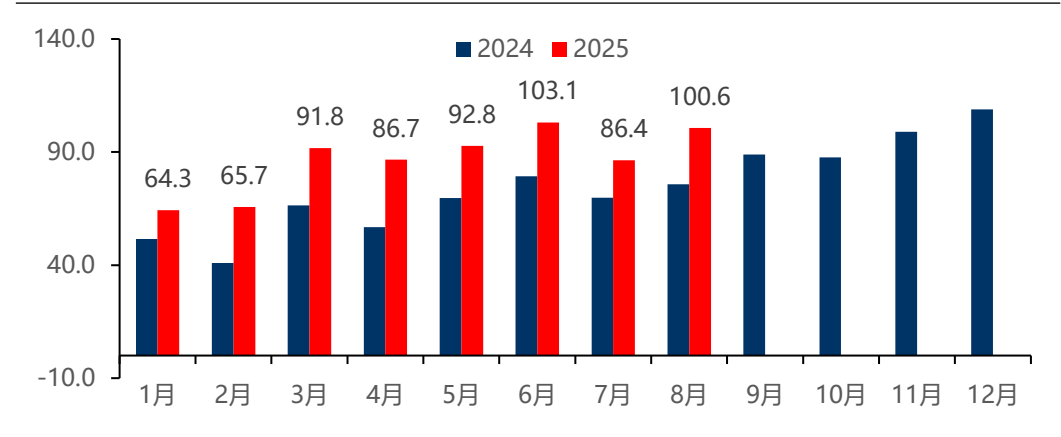


# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



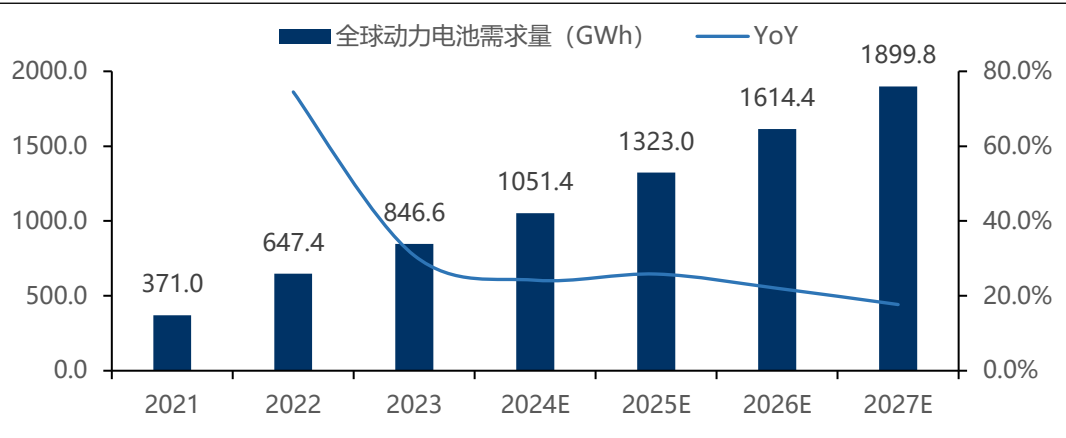
- 2025年8月全球动力电池装车量100.6GWh，同比+33%、环比+16%。2025年1-8月全球动力电池累计装车量达到691.3GWh，同比+35%。

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6月		2025年7月		2025年8月		2025年1-8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	38.20	37.05%	30.50	35.30%	33.10	32.90%	254.50	36.80%
比亚迪	19.90	19.30%	15.10	17.48%	19.80	19.68%	124.80	18.00%
LG新能源	7.30	7.08%	8.90	10.30%	11.30	11.23%	67.40	9.70%
松下	7.10	6.89%	2.60	3.01%	4.40	4.37%	25.80	3.70%
SK On	2.80	2.72%	5.00	5.79%	4.60	4.57%	29.20	4.20%
三星SDI	2.90	2.81%	1.70	1.97%	2.30	2.29%	20.00	2.90%
中创新航	4.90	4.75%	4.40	5.09%	5.90	5.86%	32.10	4.60%
亿纬锂能	2.80	2.72%	3.80	4.40%	2.50	2.49%	19.90	2.90%
国轩高科	4.10	3.98%	3.20	3.70%	4.00	3.98%	25.10	3.60%

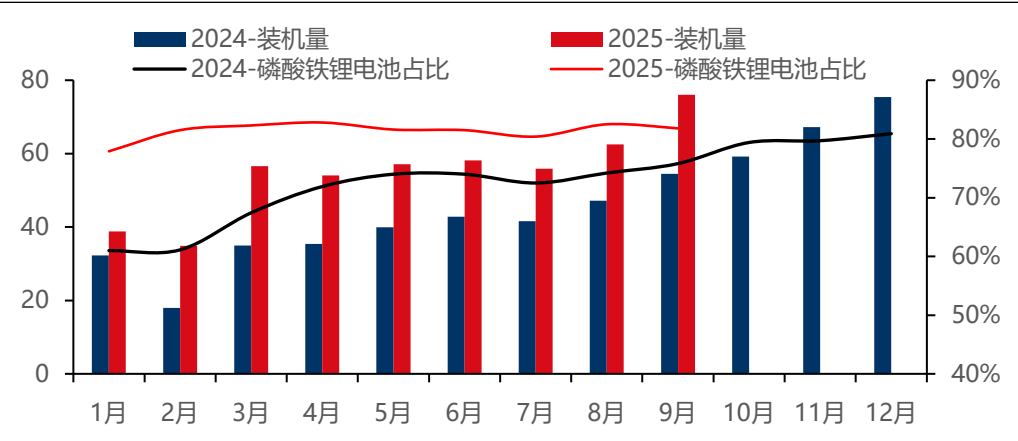
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2025年9月国内动力电池装车量为76.0GWh、同比+40%、环比+22%；其中三元电池装车量13.8GWh，同比+5%，环比+27%，占总装车量18.2%，环比+0.7pct；磷酸铁锂电池装车量62.2GWh，同比+50%，环比+21%，占总装车量81.8%，环比-0.7pct。2025年1-9月国内动力电池累计装车量493.9GWh，同比+43%；其中三元电池装车量91.2GWh、同比-8%、占总装车量的18.5%，磷酸铁锂电池装车量402.6GWh、同比+63%、占总装车量的81.5%。

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

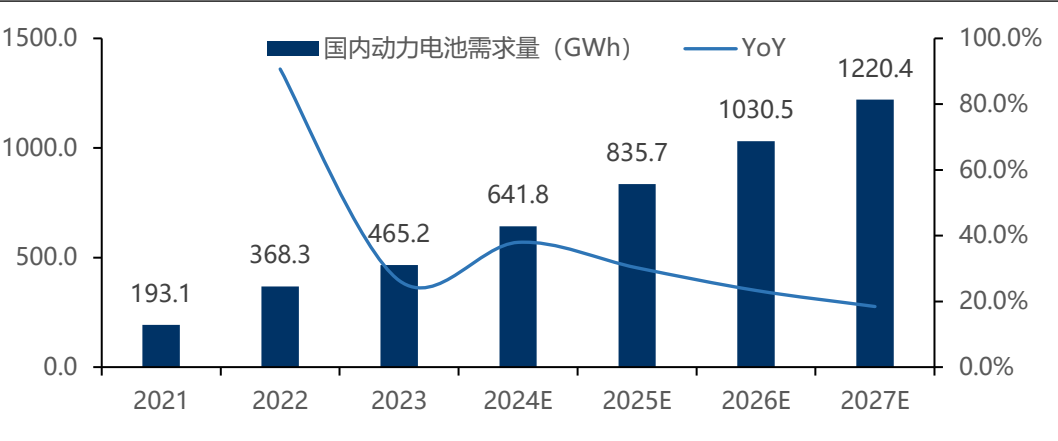
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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	23.11	41.40%	26.45	42.35%	32.51	42.81%	210.67	42.75%
比亚迪	11.83	21.18%	13.02	20.85%	16.00	21.07%	111.21	22.57%
中创新航	4.69	8.40%	5.03	8.05%	5.60	7.38%	34.78	7.06%
国轩高科	2.70	4.83%	3.67	5.87%	4.42	5.83%	26.27	5.33%
欣旺达	2.24	4.02%	2.45	3.92%	2.73	3.60%	16.49	3.35%
亿纬锂能	2.54	4.55%	2.74	4.39%	3.11	4.10%	20.61	4.18%
蜂巢能源	1.70	3.05%	1.73	2.77%	2.19	2.88%	14.02	2.85%
瑞浦兰钧	1.25	2.23%	1.55	2.48%	2.06	2.71%	11.44	2.32%

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

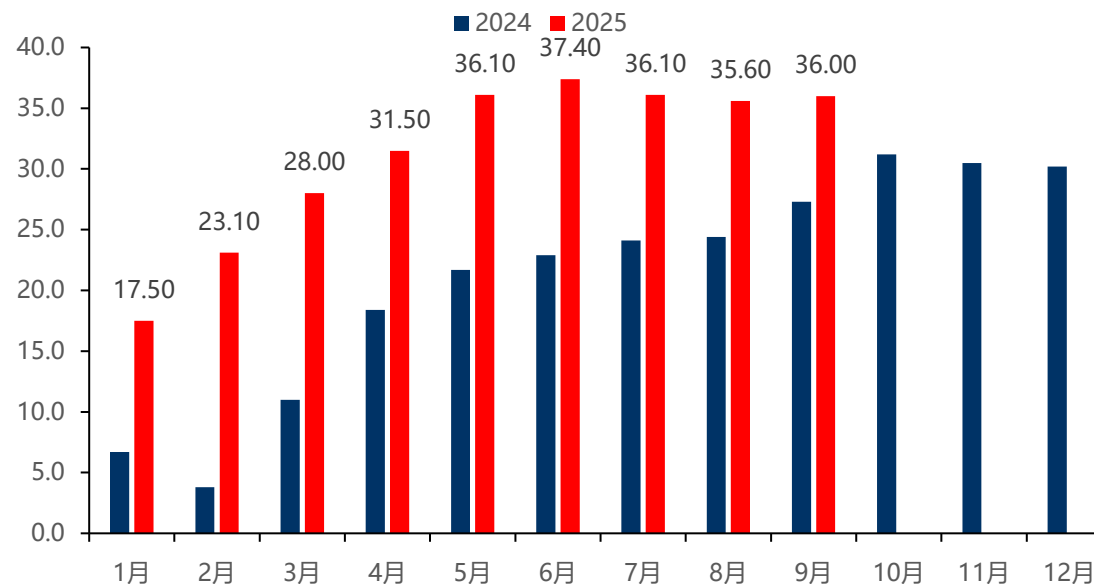
图19：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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9月国内储能及其他电池销量为36.0GWh，同比+36%、环比+1%；其中出口量9.1GWh，同比-1%、环比+20%。
- 2025年1-9月储能及其他电池累计销量为281.1GWh，同比+79%；其中出口量为70.7GWh，同比+76%。

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2081万辆，同比+21%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1420/370/166万辆，同比+23%/+26%/+3%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2817万辆，2025-2027年均复合增速为16%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1323GWh，同比+26%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到836/273/122GWh，同比+30%/+26%/+3%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1900GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

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	1420.3	1669.0	1912.0
YoY		94%	34%	40%	23%	18%	15%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	369.8	447.5	528.1
YoY		14%	16%	-2%	26%	21%	18%
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	2080.9	2452.2	2816.8
YoY		61%	32%	27%	21%	18%	15%

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

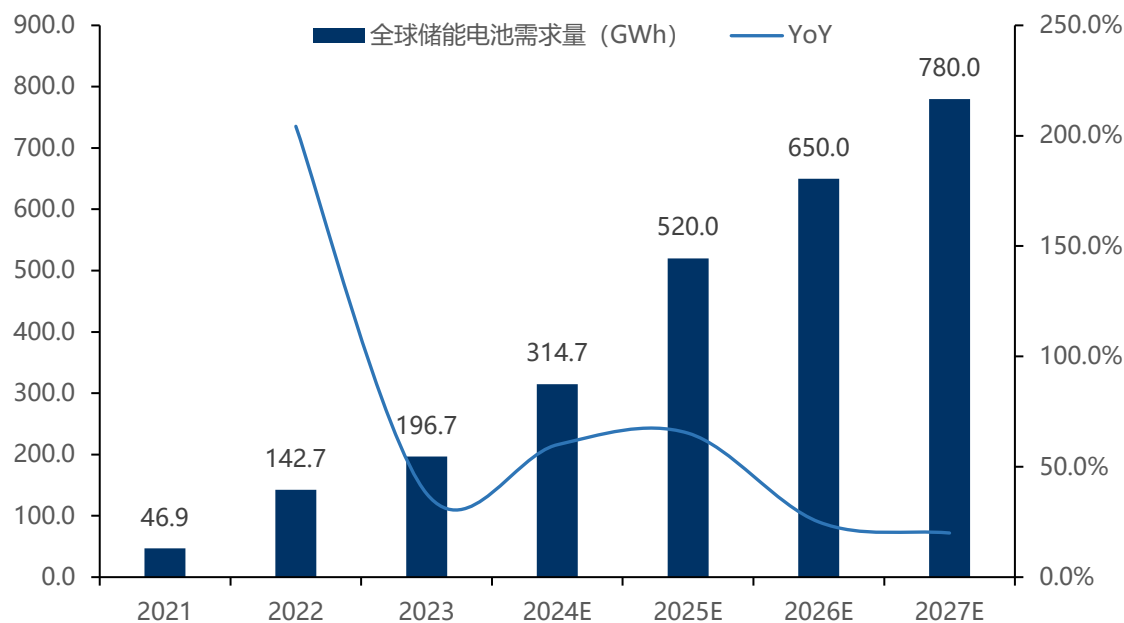
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.8	835.7	1030.5	1220.4
YoY		91%	26%	38%	30%	23%	18%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	272.8	333.6	396.5
YoY		40%	22%	-1%	26%	22%	19%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	122.3	138.4	153.4
YoY		85%	56%	11%	3%	13%	11%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	92.2	111.8	129.5
YoY		145%	82%	37%	25%	21%	16%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.4	1323.0	1614.4	1899.8
YoY		74%	31%	24%	26%	22%	18%

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

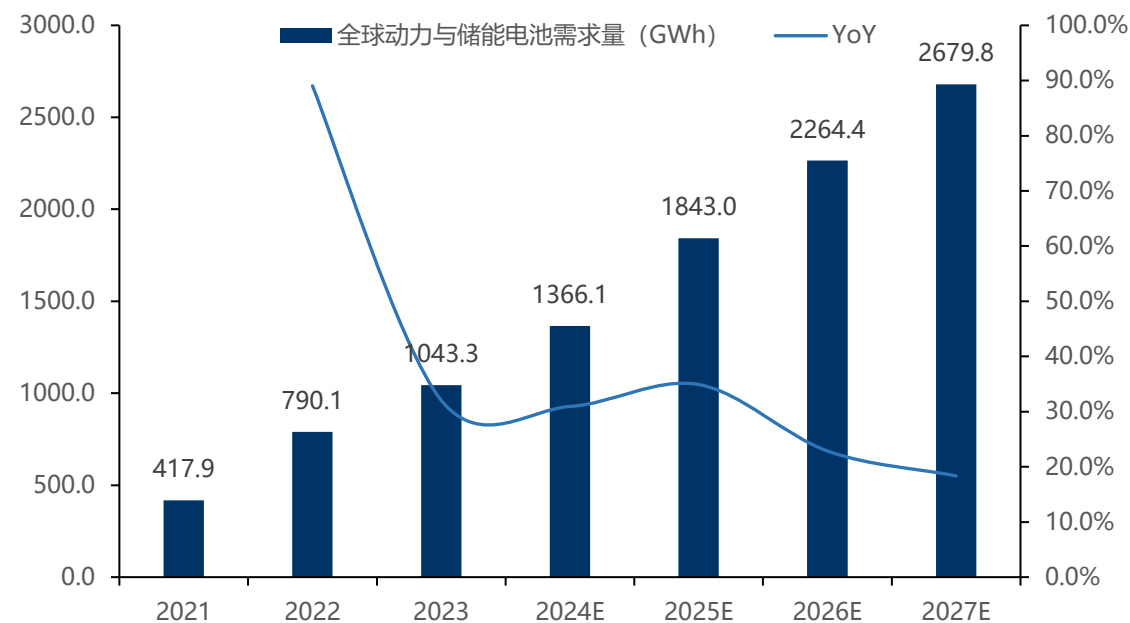
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为520GWh，同比+65%；2027年全球储能电池需求量为780GWh，2025-2027年均复合增速为22%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1843GWh，同比+35%；2027年全球动力与储能电池需求量为2680GWh，2025-2027年均复合增速为21%。

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