

锂电产业链双周评 (3月第1期)

钴产品价格短期暴涨，欧盟发布汽车工业行动计划

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】

- 钴产品价格一路走高：**全球最大的钴供应国刚果（金）宣布自2月22日起，暂停钴出口四个月。受此消息影响，硫酸钴单吨报价自2月22日的2.66万元上涨至3月7日的3.95万元，涨幅达48%。
- 亿纬锂能助力国产电动飞艇成功首飞：**近日，中航工业自主研制的电动载人飞艇AS700D在湖北完成科研首飞，标志着我国在绿色航空装备领域取得重大突破。该飞艇搭载亿纬锂能电池系统，最大支持8C脉冲放电与3C持续输出，能够满足飞艇复杂工况下的瞬时动力需求。
- 宁德时代近期动态：**近日，宁德时代与百度签署战略合作协议。双方将围绕无人驾驶与数智化两大核心领域展开合作，共同推动无人驾驶出行服务的普及与发展，以及AI在工业上的应用和推广。近日，宁德时代与金茂智慧交通签署战略合作协议。双方将围绕动力电池、充换电技术及电池银行等核心领域展开深度合作，共同推动新能源重卡补能体系升级。
- 日本出光兴产拟投建1000吨硫化锂项目：**2月27日，日本出光兴产宣布将投资约10亿元建设1000吨硫化锂生产基地，该项目预计在2027年6月完成。
- 欧盟委员会发布《欧洲汽车行业工业行动计划》：**3月5日，欧盟委员会发布《欧洲汽车行业工业行动计划》。细则包括：针对车企罚款的考核标准由2025年碳排放不达标当年罚款，宽限至考核2025-2027年平均碳排放达标情况。支持企业购买零碳车辆；探讨欧盟层面消费者购买激励计划；支持充电基础设施建设。30亿欧元支持欧盟内电池制造公司等。

【新能源车产业链数据】

- 国内新能源车：**2025年1月国内新能源车销量为94.4万辆，同比+29%、环比-41%；国内新能源车渗透率39.0%，同比+9.1pct，环比-6.8pct。
- 欧洲&美国新能源车：**2025年2月欧洲九国新能源车销量为17.45万辆，同比+19%、环比+2%；新能源车渗透率为24.0%，同比+4.2pct、环比+0.6pct。2025年1-2月欧洲九国新能源车累计销量为34.55万辆，同比+21%。2025年1月，美国新能源车销量为11.90万辆，同比+3%、环比-26%；新能源车渗透率为10.7%，同环比均基本持平。

【锂电材料及锂电池价格】

- 锂盐价格小幅下跌，动力电池芯报价下跌、储能电芯报价微涨。**本周末碳酸锂价格为7.51万元/吨，较两周前下跌0.11万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂报价下跌，电解液、隔膜报价稳定，三元正极、负极报价上涨。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0.381/0.343/0.350/0.300元/Wh，较两周前下跌0.002/0.003/-0.010/0.000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）；3) 需求持续回暖的消费电池企业（珠海冠宇）；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）。

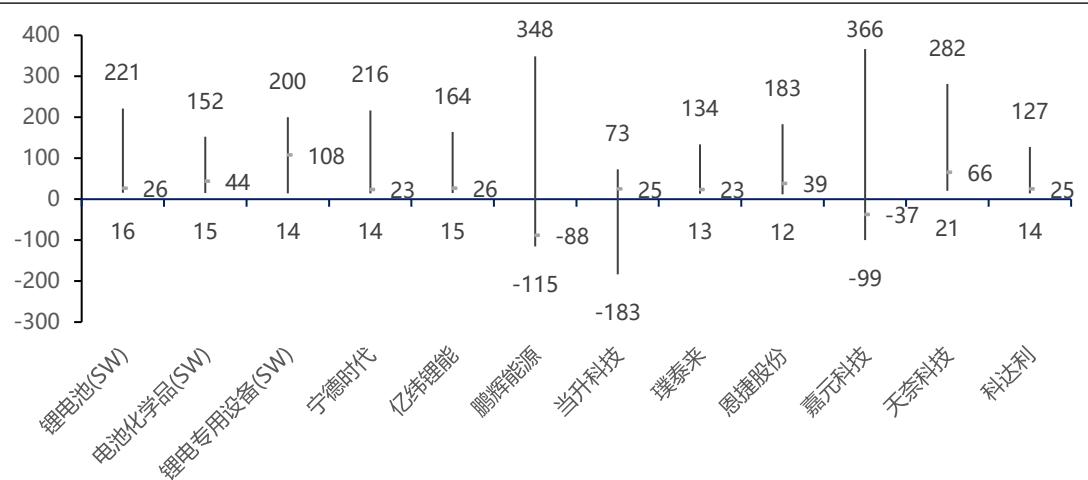
【风险提示】

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

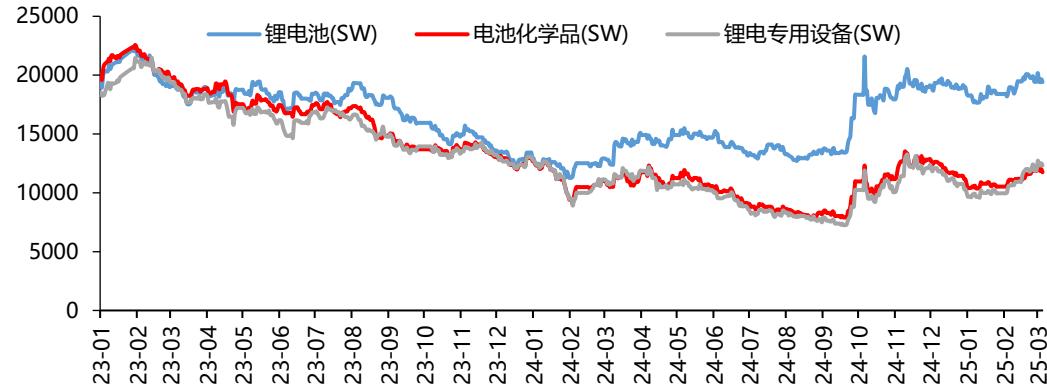
- 板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨-3.2%、电池化学品板块上涨1.4%、锂电专用设备板块上涨2.6%。
- 重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-1.3%)、亿纬锂能 (+5.4%)、珠海冠宇 (-2.3%)、容百科技 (-4.0%)、湖南裕能 (-0.5%)、璞泰来 (-2.7%)、天赐材料 (-2.3%)、恩捷股份 (-0.2%)、科达利 (+1.9%)、特锐德 (+0.0%)、盛弘股份 (+6.0%)。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



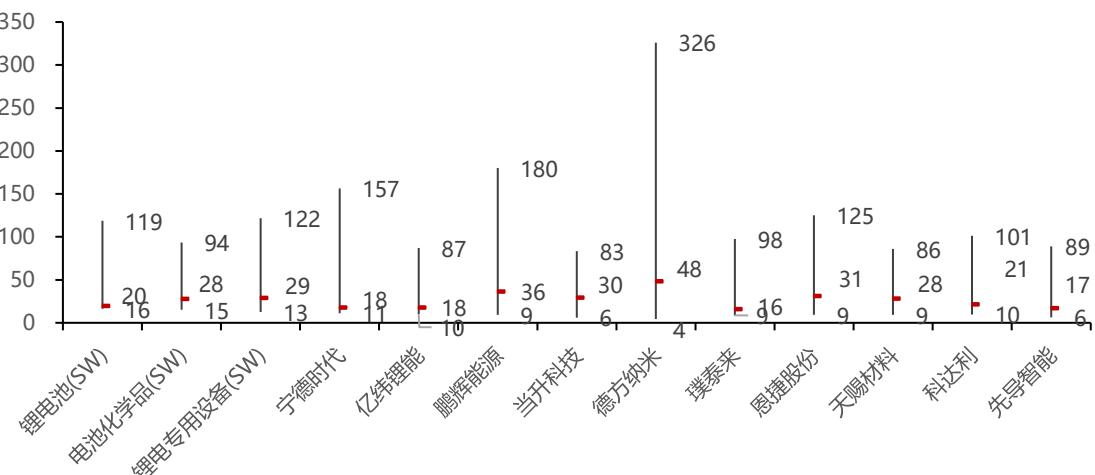
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.3.7)



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	0.0%	254	8.0	63%	11.1	39%	14.3	30%	31.8	23.0	17.7	3.7
	002276.SZ	万马股份	21.3%	177	3.3	-40%	5.2	56%			53.2	34.0		3.1
	600212.SH	绿能慧充	10.0%	65	0.9	409%	1.6	76%	2.5	63%	73.5	41.9	25.6	12.3
	688208.SH	道通科技	4.2%	195	6.4	258%	7.5	17%	9.3	24%	30.4	26.1	21.0	6.2
	300693.SZ	盛弘股份	6.0%	114	4.3	6%	5.4	28%	6.8	24%	26.8	20.9	16.8	6.9
	300360.SZ	炬华科技	1.2%	89	6.6	8%	7.7	16%	9.0	18%	13.5	11.6	9.8	2.3
	300491.SZ	通合科技	1.0%	36	0.9	-16%	1.5	79%	2.5	65%	41.8	23.3	14.2	3.2
	300351.SZ	永贵电器	1.6%	70	1.2	23%	1.6	26%	2.1	35%	56.0	44.6	32.9	2.9
	300648.SZ	星云股份	-0.8%	40										4.9
电池	300750.SZ	宁德时代	-1.3%	11482	515.6	17%	639.5	24%	763.3	19%	22.3	18.0	15.0	4.8
	300014.SZ	亿纬锂能	5.4%	1010	43.5	8%	56.5	30%	71.5	27%	23.2	17.9	14.1	2.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-5.3%	150	0.9	113%	4.1	349%	5.5	34%	163.7	36.5	27.2	2.8
	688063.SH	派能科技	-1.1%	106	0.4	-92%	3.6	773%	5.5	54%	257.8	29.5	19.2	1.2
	688772.SH	珠海冠宇	-2.3%	192	4.3	27%	9.0	108%	13.2	46%	44.3	21.3	14.6	2.9
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-4.0%	174	2.9	-51%	7.4	153%	10.8	46%	59.5	23.6	16.1	2.1
	300073.SZ	当升科技	-1.8%	224	6.0	-69%	7.6	27%	9.3	23%	37.6	29.5	24.1	1.7
	300769.SZ	德方纳米	-5.9%	100	-8.4	-49%	2.1	-124%	5.2	151%	-11.9	48.4	19.3	1.6
	301358.SZ	湖南裕能	-0.5%	323	8.2	-48%	19.4	138%	26.8	38%	39.5	16.6	12.0	2.8
	603799.SH	华友钴业	10.0%	614	39.5	18%	44.2	12%	49.6	12%	15.5	13.9	12.4	1.8
负极	603659.SH	璞泰来	-2.7%	356	17.0	-11%	22.3	31%	27.6	23%	20.9	16.0	12.9	1.9
	600884.SH	杉杉股份	-6.8%	173										0.8
	835185.BJ	贝特瑞	3.0%	270	9.1	-45%	13.8	53%	20.3	46%	29.8	19.5	13.3	2.3
	301349.SZ	信德新材	-2.0%	36	0.2	-46%	0.9	294%	1.3	43%	162.4	41.2	28.8	1.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	-2.3%	391	5.0	-74%	13.9	177%	21.5	55%	78.1	28.2	18.2	3.0
	300037.SZ	新宙邦	-3.0%	264	10.9	8%	15.1	39%	19.5	29%	24.2	17.4	13.5	2.8
	002407.SZ	多氟多	0.1%	145	1.3	-74%	2.4	82%	3.8	57%	108.9	59.8	38.2	1.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-0.2%	317	6.3	-75%	10.2	61%	15.7	53%	49.9	31.0	20.2	1.2
	300568.SZ	星源材质	-0.1%	151	4.6	334%	5.8	25%	7.6	31%	32.5	26.1	19.9	1.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-4.5%	166	2.5	-14%	3.9	54%	5.2	34%	65.5	42.6	31.8	6.1
	002850.SZ	科达利	1.9%	362	14.2	18%	16.9	19%	19.9	18%	25.6	21.4	18.2	3.3
	002992.SZ	宝明科技	-1.5%	115										15.6
	688700.SH	东威科技	2.5%	99	0.7	-57%	2.9	338%	3.8	31%	147.3	33.7	25.7	5.7
	688388.SH	嘉元科技	8.8%	81	-2.2		2.6		3.7	41%	-36.9	31.1	22.1	1.2
	603876.SH	鼎胜新材	10.1%	87	3.1	-43%	5.0	64%	7.6	50%	28.3	17.3	11.5	1.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	6.6%	56										2.6
	600152.SH	维科技术	-2.2%	32										1.8
	300174.SZ	元力股份	-4.0%	59										1.8
	605589.SH	圣泉集团	-2.5%	230	9.1	14%	12.3	35%	14.5	18%	25.4	18.8	15.8	2.3
	300586.SZ	美联新材	-0.8%	60										3.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：表中所列示2024-2025年归母净利润为Wind一致预期值；宝明科技、星云股份、传艺科技、美联新材、维科技术半年内暂无盈利预测更新

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2：部分锂电企业2024年业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2024年净利润 (亿元)		预告2024年净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润 (亿元)		预告对应2024Q4净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
锂电池	300750.SZ	宁德时代	预增	490.00	530.00	11%	20%	129.99	169.99	0%	31%	-1%	29%
	300438.SZ	鹏辉能源	亏损	-2.32	-1.65	由盈转亏		-2.92	-2.26	续亏		由盈转亏	
	688772.SH	珠海冠宇	预增	4.34		26%		1.66		205%		0%	
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预增	4.20	5.00	198%	255%	1.38	2.18	267%	479%	21%	90%
	001283.SZ	豪鹏科技	预增	0.86	1.10	71%	119%	0.08	0.32	扭亏为盈		-83%	-35%
	300068.SZ	南都电源	亏损	-15.60	-12.00	由盈转亏		-18.07	-14.47	续亏		由盈转亏	
	688063.SH	派能科技	预减	0.41		-92%		0.04		扭亏为盈		-79%	
正极材料产业链	301121.SZ	紫建电子	预增	0.70	0.90	196%	281%	0.16	0.36	-42%	31%	-51%	11%
	300073.SZ	当升科技	预减	4.50	5.20	-77%	-73%	-0.14	0.56	下滑		下滑	
	688005.SH	容百科技	预减	2.92		-50%		1.76		扭亏为盈		66%	
	688707.SH	振华新材	亏损	-6.00	-5.00	由盈转亏		-2.69	-1.69	由盈转亏		续亏	
	688779.SH	五矿新能	亏损	-6.00	-4.50	续亏		-4.28	-2.78	续亏		续亏	
	688778.SH	厦钨新能	预减	4.97		-6%		1.30		13%		1%	
	300769.SZ	德方纳米	亏损	-12.60	-14.50	减亏		-4.38	-6.28	减亏		续亏	
	301358.SZ	湖南裕能	预减	5.60	6.60	-65%	-58%	0.69	1.69	78%	335%	-32%	67%
	688275.SH	万润新能	亏损	-9.67	-8.10	减亏		-3.69	-2.12	减亏		续亏	
	300432.SZ	富临精工	预增	3.70	4.50	扭亏为盈		0.59	1.39	扭亏为盈		-67%	-22%
	603906.SH	龙蟠科技	亏损	-6.97	-5.95	减亏		-3.94	-2.92	减亏		续亏	
	300409.SZ	道氏技术	预增	1.40	1.80	扭亏为盈		-0.07	0.33	续亏	扭亏为盈	下滑	

资料来源：Wind，各公司公告，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

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2：部分锂电企业2024年业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	预告2024年净利润 (亿元)		预告2024年净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润 (亿元)		预告对应2024Q4净利润同比增速		预告对应2024Q4净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
负极材料产业链	835185.BJ	贝特瑞	预减	9.06		-45%		2.35		-19%		31%	
	600884.SH	杉杉股份	亏损	-4.80	-3.20	由盈转亏		-5.03	-3.43	续亏		由盈转亏	
	300035.SZ	中科电气	预增	2.88	3.25	590%	680%	1.04	1.42	6%	45%	-9%	24%
	301349.SZ	信德新材	亏损	-0.38	-0.28	由盈转亏		-0.23	-0.13	续亏		续亏	
电解液产业链	002709.SZ	天赐材料	预减	4.40	5.20	-77%	-73%	1.02	1.82	-27%	31%	1%	80%
	301238.SZ	瑞泰新材	预减	0.80	1.10	-83%	-76%	-0.69	-0.39	-221%	-169%	-268%	-195%
	002407.SZ	多氟多	亏损	-3.20	-2.60	由盈转亏		-3.45	-2.85	由盈转亏		续亏	
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	亏损	-6.65	-5.15	由盈转亏		-11.08	-9.58	由盈转亏		由盈转亏	
	002080.SZ	中材科技	预减	6.34	9.50	-71%	-57%	0.26	3.42	-95%	-34%	-82%	138%
其他	301327.SZ	华宝新能	预增	2.00	2.50	215%	244%	0.41	0.91	扭亏为盈		-53%	5%
	300001.SZ	特锐德	预增	8.35	9.33	70%	90%	3.88	4.87	44%	81%	53%	92%
	600580.SH	卧龙电驱	预增	8.00		51%		1.62		扭亏为盈		-34%	
	688116.SH	天奈科技	预减	2.53		-15%		0.71		-48%		5%	
	300491.SZ	通合科技	预减	0.18	0.27	-82%	-74%	-0.03	0.06	下滑		由盈转亏	765%
	301325.SZ	曼恩斯特	预减	0.50	0.70	-85%	-79%	-0.14	0.06	由盈转亏	-94%	续亏	扭亏为盈
	301587.SZ	中瑞股份	预减	0.64	0.80	-53%	-41%	0.10	0.26	-65%	-10%	9%	186%
	300953.SZ	震裕科技	预增	2.20	2.80	414%	555%	0.48	1.08	-494%	-991%	17%	164%
	002759.SZ	天际股份	亏损	-15.00	-12.50	由盈转亏		-13.11	-10.61	由盈转亏		续亏	
	688388.SH	嘉元科技	亏损	-2.21		由盈转亏		-0.77		续亏		续亏	
	600110.SH	诺德股份	亏损	-3.10		由盈转亏		-0.93		续亏		续亏	

资料来源：Wind，各公司公告，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

【新能源车、低空经济、机器人】

- **三星SDI将与现代起亚联合开发机器人专用电池**：2月25日，三星SDI表示，已同现代起亚签署谅解备忘录，将联合开发机器人专用高性能电池，旨在大幅提高能量密度、输出功率和使用时间。根据协议，三星SDI将改进高容量材料以提高能量密度，并优化设计以提高电池效率；现代起亚则将评估机器人专用电池在性能提升方面的应用。
- **亿纬锂能助力国产电动飞艇成功首飞**：近日，中航工业自主研制的电动载人飞艇AS700D在湖北完成科研首飞，标志着我国在绿色航空装备领域取得重大突破。该飞艇搭载亿纬锂能电池系统，最大支持8C脉冲放电与3C持续输出，能够满足飞艇复杂工况下的瞬时动力需求。
- **欧盟委员会发布《欧洲汽车行业工业行动计划》**：3月5日，欧盟委员会发布《欧洲汽车行业工业行动计划》。计划共包括五个方面：1) 清洁出行。针对车企罚款的考核标准由2025年碳排放不达标当年罚款，宽限至考核2025-2027年平均碳排放达标情况。支持企业购买零碳车辆；探讨欧盟层面消费者购买激励计划；支持充电基础设施建设。2) 竞争力与供应链韧性。30亿欧元支持欧盟内电池制造公司；若海外企业与欧盟企业合作且为欧盟创造足够附加值，亦有望获得资金支持；推动锂电产业链本土化、产业链循环性。3) 技能与社会维度。支持解决汽车行业就业波动、汽车工人老龄化等问题。4) 提高市场准入门槛、保障公平竞争。对中国进口的电动车进行反补贴调查；对汽车&电池产业链外资投资提出条件，如合资企业要求、高管要求、技术或知识产权许可、关键投入的供应承诺等。5) 创新与数字化。支持自动驾驶发展；3.5亿欧元推动电池下一代技术发展。

【锂电池】

- 梅赛德斯奔驰开启固态电池路测：**近日，梅赛德斯奔驰开启搭载了固态电池的EQS车型道路测试。其搭载了由Factorial Energy供应的固态电池，电池能量密度超450Wh/kg，可帮助车辆实现单次行驶超1000km。
- 岚图启动第三代固态电池技术迭代：**近日据媒体报道，岚图已启动第三代固态电池的技术迭代，新一代动力电池系统将在保持300Wh/kg 能量密度基础上，充电倍率提升至3~5C，电解液含量降至0%，并可实现极宽温域运行。
- 宁德时代与百度达成战略合作：**近日，宁德时代与百度签署战略合作协议。双方将围绕无人驾驶与数智化两大核心领域展开合作，共同推动无人驾驶出行服务的普及与发展，以及AI在工业上的应用和推广。
- 宁德时代与金茂智慧达成战略合作：**近日，宁德时代与金茂智慧交通签署战略合作协议。双方将围绕动力电池、充换电技术及电池银行等核心领域展开深度合作，共同推动新能源重卡补能体系升级，助力绿色货运产业转型。
- 安孚科技与高能时代成立合资公司、推动固态电池发展：**3月7日，安孚科技公告控股子公司南孚电池拟与南平绿色产业基金、高能时代签署合资协议，拟成立合资公司共同建设运营 300MWh 硫化物基全固态电池中试产线。合资公司积极实现以下各阶段目标：第一阶段：2026年12月前，完善3C 消费类、小动力两轮车固态电池产品送样；第二阶段：2027年12月前，完成家庭储能类固态电池产品送样；第三阶段：2028年12月前，完成机器人、新能源汽车动力固态电池产品送样；第四阶段：2030年12月前，完成大型储能设备固态电池产品送样。

【锂电材料及其他】

- 钴产品价格一路走高：**全球最大的钴供应国刚果（金），宣布自2月22日起，暂停其钴出口四个月。受此消息影响，硫酸钴报价自2月22日的2.66万元/吨上涨至3月7日的3.95万元/吨，涨幅高达48%。
- 因湃电池与科达利签署战略合作协议：**2月22日，因湃电池与科达利签署战略合作协议。因湃电池总经理表示科达利是因湃电池签署战略合作协议的第一家企业，未来五年将优先采用科达利产品并给到100%份额。
- 先导智能向香港联交所递交H股上市申请：**2月25日，公司公告当日向香港联交所递交了公开发行H股股票并在香港联交所主板上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。
- 日本出光兴产拟投建1000吨硫化锂项目：**2月27日，日本出光兴产宣布将投资约10亿元建设1000吨硫化锂生产基地，该项目预计在2027年6月完成。
- 当升科技与SK On签订1.7万吨正极材料框架性供货协议：**3月3日，公司公告与SK On签订锂电正极材料框架性供货协议，预计在2025年至2027年当升科技向SK On供应1.7万吨高镍及中镍等多型号正极材料。同时，双方就2026年至2028年非约束性额外供销约11万吨正极材料产品合作事宜将进行后续协商与确定。
- 石大胜华与宁德时代签署战略合作框架协议：**3月5日，公司公告控股子公司胜华连江与宁德时代签订战略合作框架协议。协议约定，在协议有效期内（自本协议生效之日起至2025年12月31日），宁德时代向胜华连江采购电解液的需求预计10万吨。

【钠电池产业链】

- 众钠能源钠电及固态电池量产基地正式开工：**近日，众钠能源钠电及固态电池中试量产基地——江苏盐城百固能源项目开建。项目规划总产能2.5GWh，其中研发中心及一期中试线总投资3亿元、年产能0.5GWh，支持固态电池技术迭代，预计2025年可正式投产。

- 星星充电携手驿公里智能构建“充电+智能洗车”服务生态。**2月21日，国内新能源充电服务领军企业星星充电与智能车服务机器人解决方案提供商驿公里智能在杭州正式签署战略合作协议。双方宣布将以“充电+智能洗车”为核心，共同构建智慧出行服务生态，为新能源车主带来更高效、更低碳的出行体验。
- 苇渡科技与特来电达成战略合作，共拓重卡充电网全球化布局。**2月27日，特来电与新能源智能重卡新势力苇渡科技正式签署全球战略合作协议。双方宣布将在新能源重卡充电网络建设、数据互联互通、技术创新研发及全球市场拓展等领域展开深度合作，共同推进新能源商用车与充电基础设施的协同发展，加速全球零碳交通转型。
- 开迈斯与极氪能源达成互联互通合作。**近日，开迈斯与极氪能源达成互联互通合作。此次合作旨在相互开放充电网络，深挖服务潜能，以更高效、更优质的充电体验，并持续拓展用户出行边界。
- 阿布扎比国家石油公司计划进军埃及电动汽车充电市场。**近日，总部位于阿联酋的能源生产商阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 首席执行官Bader Al Lamki 表示，该公司正在探索进入埃及电动汽车充电市场，并且正在获取必要的许可证。
- 超翔新能源超翔大直流系列产品成功获得TÜV莱茵认证。**近日，超翔新能源正式宣布旗下大直流60-240kW系列产品成功获得TÜV莱茵认证，标志着公司在产品质量、管理体系及技术创新方面达到了国际领先水平。此次认证不仅是对超翔长期以来坚持高标准、严要求的肯定，更为企业在全球市场的拓展奠定了坚实基础。
- 大众汽车拟与宁德时代达成换电合作意向：**近日，大众中国表示与宁德时代在换电领域达成合作意向。

高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)



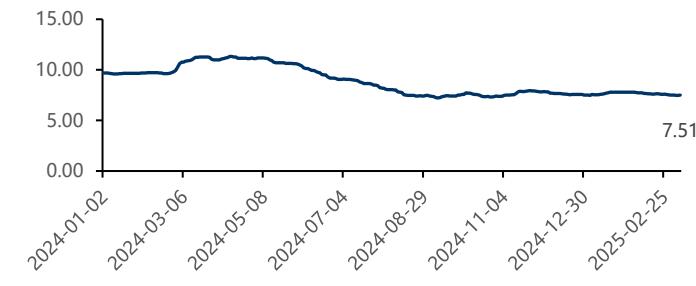
表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2025.3.7)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2025.2.21)	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	7.51	7.62	-1.44%	7.51	-0.07%	-30.83%
	硫酸镍	万元/吨	2.74	2.67	2.51%	2.65	3.55%	-6.32%
	硫酸钴	万元/吨	3.95	2.66	48.50%	2.67	47.94%	21.54%
	硫酸锰	万元/吨	0.61	0.60	1.08%	0.60	1.33%	21.39%
	三元前驱体523	万元/吨	7.04	6.34	11.06%	6.29	11.87%	-0.23%
	三元前驱体622	万元/吨	6.79	6.40	6.17%	6.39	6.37%	-12.24%
	三元前驱体811	万元/吨	8.54	7.99	6.88%	7.92	7.92%	0.51%
	三元材料523	万元/吨	11.50	11.23	2.45%	11.25	2.28%	-11.85%
	三元材料622	万元/吨	11.03	10.86	1.60%	10.85	1.63%	-14.16%
	三元材料811	万元/吨	14.31	14.07	1.73%	14.04	1.93%	-10.82%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.08	1.08	-	1.08	-0.23%	5.12%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.38	3.40	-0.63%	3.35	1.09%	-22.52%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.70	2.41	12.27%	2.26	19.47%	12.73%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	26.15	26.15	-	26.65	-1.88%	-4.91%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	6.30	6.30	-	6.30	-	-4.91%
	电解液	万元/吨	2.12	2.12	-	2.12	-	-2.64%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.76	0.76	-	0.76	-	-25.49%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.42	0.42	-	0.42	-	-25.00%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.11	1.11	-	1.11	-	-25.50%
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	1.55	1.55	-	1.55	-	-
	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.381	0.383	-0.52%	0.405	-5.93%	-20.63%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.343	0.346	-0.87%	0.365	-6.03%	-18.33%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.350	0.340	2.94%	0.350	-	-22.22%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.300	0.300	-	0.300	-	-30.23%

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

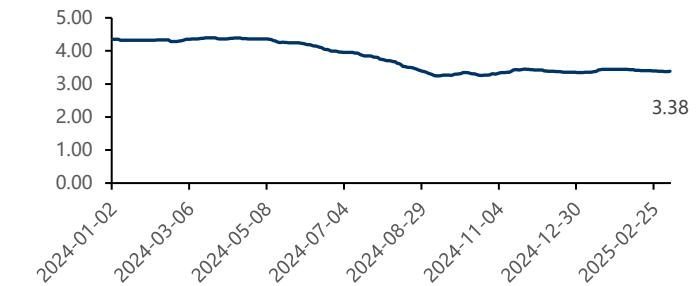
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图4: 碳酸锂价格 (万元/吨)



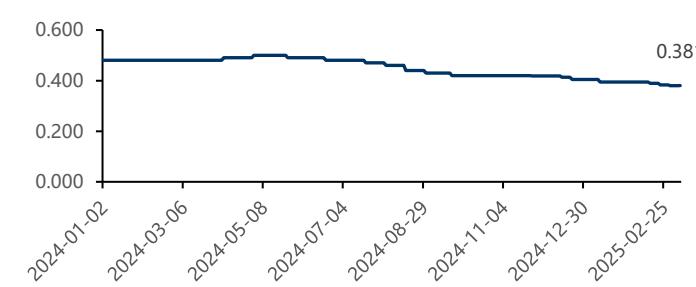
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)



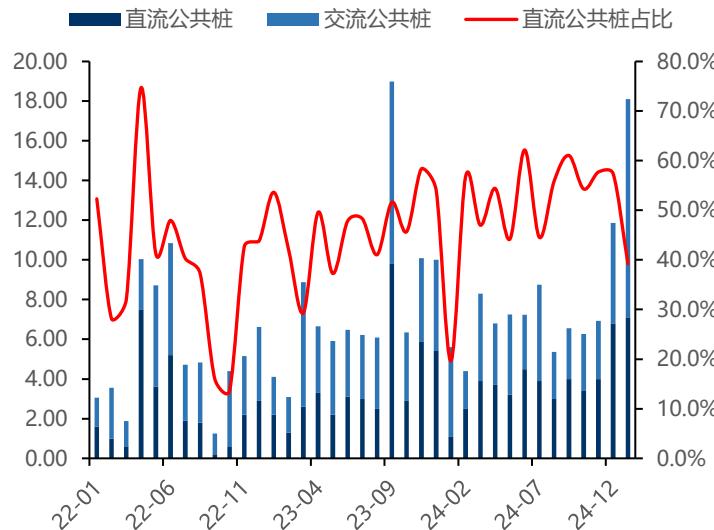
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据 (月度)



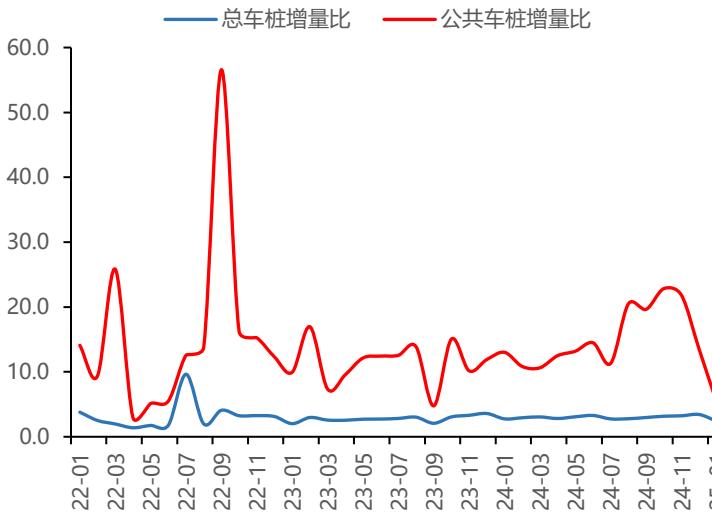
- 2025年1月国内新增公共充电桩18.10万台，同比+223%、环比+53%；其中新增直流充电桩7.10万台，同比+545%、环比+4%，占比达到39.2%，同比+19.6pct、环比-18.1pct。
- 截至2025年1月国内公共充电桩保有量为376.0万台，其中直流充电桩为171.4万台，占比达到45.6%，同比+2.0pct，环比-0.3pct。
- 2025年1月国内车桩增量比为2.4、同比-0.4、环比-1.0；公共车桩增量比为5.2，同比-7.8、环比-8.3。
- 2025年1月全国公共充电桩总功率约为12238万kW，较上月增加683万kW；充电桩利用率约为6.78%，同比+0.22pct、环比-0.26pct。

图7：国内公共充电桩新增量 (万台)



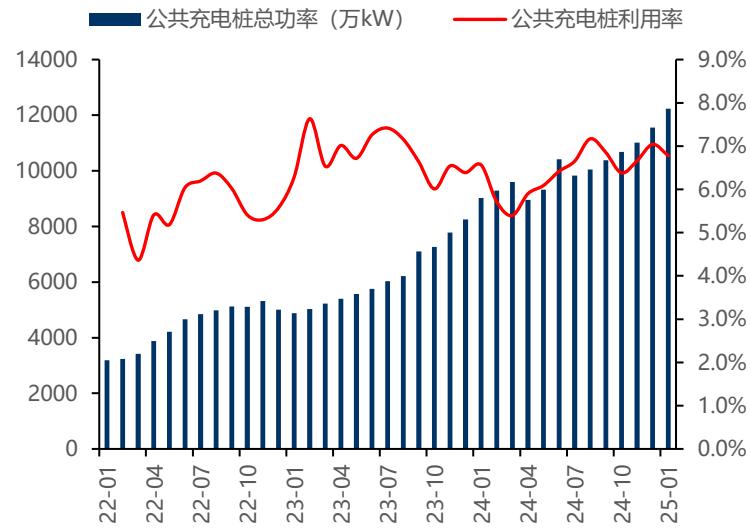
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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 (%)



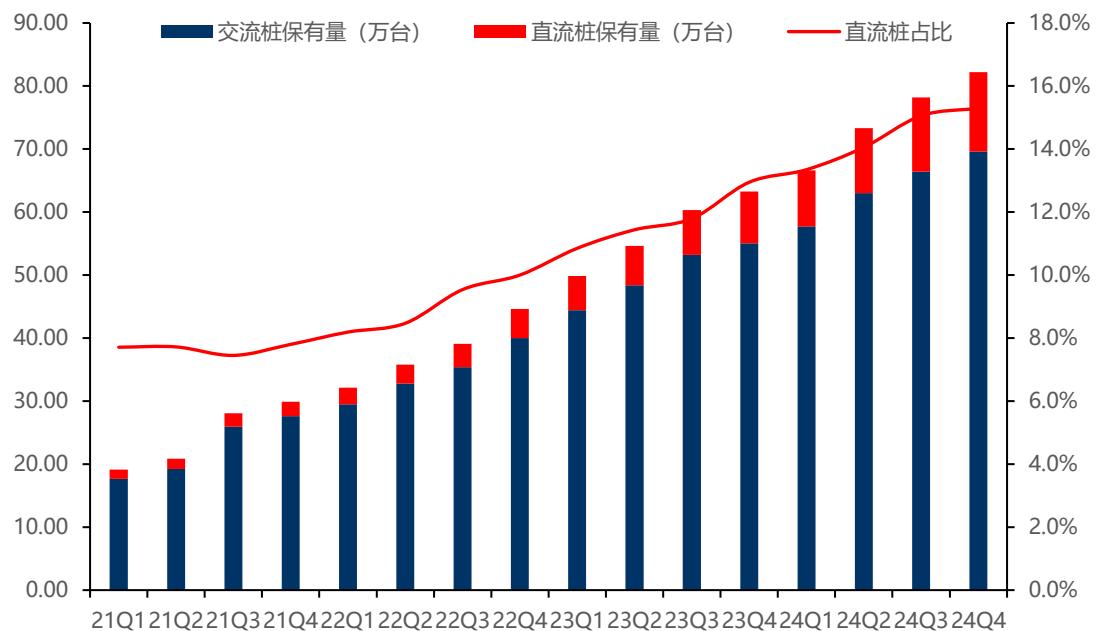
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据 (月度)



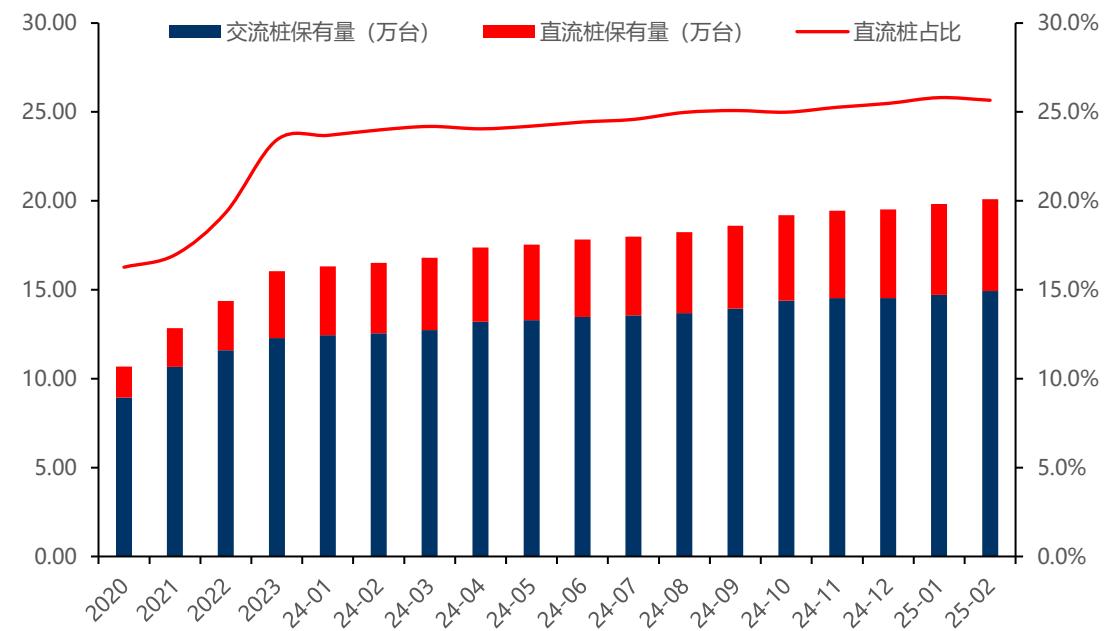
- 欧盟27国：**截至2024Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为82.2万台，较2024Q3末上升4.0万台；其中直流桩保有量为12.57万台，占比为15.3%，较2024Q3末上升0.2pct。2024Q4欧盟27国直流桩新增量为0.80万台，同比-26%、环比-46%。
- 美国：**截至2025年2月末，美国公共充电桩保有量为20.09万台，较上月末增加0.26万台；其中直流桩保有量为5.15万台，占比为25.7%，同比+1.7pct、环比-0.2pct。2025年2月美国直流桩新增量为0.04万台，同比-61%、环比-71%。

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1月国内新能源车销量为94.4辆, 同比+29%、环比-41%; 国内新能源车渗透率39.0%, 同比+9.1pct, 环比-6.8pct。
- 乘联会:** 2025年1月国内新能源乘用车批发销量为88.9万辆, 同比+29%、环比-41%。

表4: 国内新能源车销量情况 (万辆、%)

企业	2025年1月	2025年2月	2025年2月同比增速	2025年2月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	88.9					
YoY	29%					
MoM	-41%					
乘用车-零售销量	74.4					
YoY	11%					
MoM	-43%					
中汽协-新能源车销量	94.4					
YoY	29%					
MoM	-41%					
特斯拉中国	6.32	3.07	-49%	-51%	9.39	-29%
比亚迪	30.05	32.28	164%	7%	62.34	93%
上汽集团	6.11	8.61	41%	41%	14.72	17%
吉利控股集团	12.11	9.84	194%	-19%	21.95	121%
广汽集团	0.99	1.92	33%	94%	2.91	-12%
长安汽车	6.75	3.97	71%	-41%	10.71	41%
长城汽车	2.23	1.51	23%	-32%	3.74	0%
合计	64.56	61.21	87%	-5%	125.77	52%
蔚来	1.39	1.32	62%	-5%	2.71	49%
理想	2.99	2.63	30%	-12%	5.62	9%
小鹏	3.04	3.05	577%	0%	6.08	377%
广汽埃安	1.44	2.09	25%	45%	3.53	-15%
零跑	2.52	2.53	285%	0%	5.05	168%
极氪	1.19	1.40	87%	18%	2.60	30%
赛力斯	1.79					
合计	14.36					

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2月, 欧洲九国新能源车销量为17.45万辆, 同比+19%、环比+2%; 新能源车渗透率为24.0%, 同比+4.2pct、环比+0.6pct。2025年1-2月欧洲九国新能源车累计销量为34.55万辆, 同比+21%。
- 美国:** 2025年1月, 美国新能源车销量为11.90万辆, 同比+3%、环比-26%; 新能源车渗透率为10.7%, 同环比均基本持平。

表5: 海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	2025年1月	2025年2月	该国占欧洲九国销量比重	2025年2月同比增速	2025年2月环比增速	2025年至今累计	同比增速
美国销量	11.90			3%	-26%	11.90	3%
德国	5.22	5.55	32%	32%	6%	10.77	37%
挪威	0.90	0.86	5%	27%	-5%	1.77	52%
瑞典	1.01	1.20	7%	23%	18%	2.21	18%
瑞士	0.43	0.49	3%	-4%	14%	0.91	2%
法国	2.48	3.18	18%	-15%	28%	5.66	-17%
意大利	1.16	1.32	8%	35%	14%	2.48	47%
英国	4.22	2.85	16%	35%	-32%	7.07	31%
葡萄牙	0.55	0.63	4%	8%	14%	1.17	9%
西班牙	1.13	1.39	8%	48%	23%	2.51	45%
欧洲九国合计	17.10	17.45		19%	2%	34.55	21%
YoY	24%	19%					
MoM	-27%	2%					

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、%)



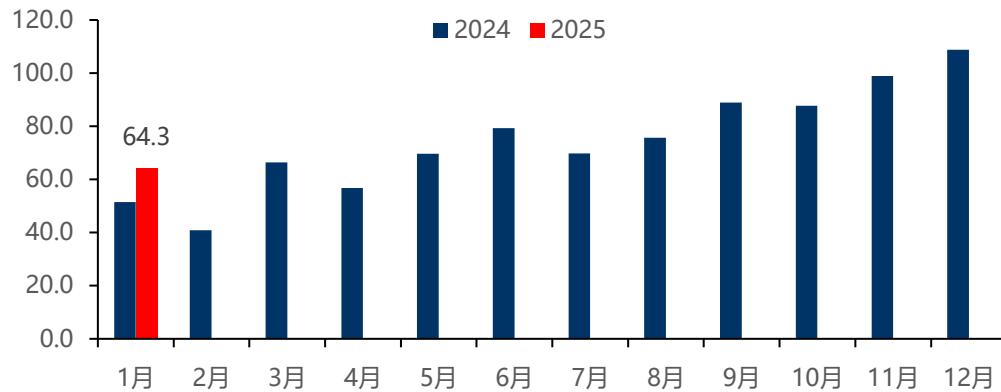
资料来源: KBA、SMMT、CCFA等, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据 (月度)



- 2025年1月全球动力电池装车量64.3GWh, 同比+26%、环比-41%。

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6: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

	2024年10月		2024年11月		2024年12月		2025年1月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	33.20	37.86%	36.50	36.91%	50.00	45.96%	25.00	38.90%
比亚迪	16.80	19.16%	19.10	19.31%	19.30	17.74%	10.90	16.90%
LG新能源	8.80	10.03%	10.20	10.31%	4.90	4.50%	6.00	9.30%
松下	2.70	3.08%	2.80	2.83%	3.90	3.58%	2.50	3.80%
SK On	2.60	2.96%	4.20	4.25%	3.70	3.40%	2.90	4.50%
三星SDI	2.30	2.62%	2.70	2.73%	0.70	0.64%	2.00	3.10%
中创新航	3.80	4.33%	3.20	3.24%	3.10	2.85%	2.40	3.80%
亿纬锂能	2.80	3.19%	1.70	1.72%	2.30	2.11%	1.30	3.00%
国轩高科	2.40	2.74%	3.20	3.24%	7.60	6.99%	2.20	3.40%

资料来源: SNE Research, 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-国内动力电池装车数据 (月度)



- 2025年1月国内动力电池装车量为38.8GWh、同比+20%、环比-49%；其中三元电池装车量8.5GWh，同比-32%，环比-40%，占总装车量22.1%，环比+3.1pct；磷酸铁锂电池装车量30.2GWh，同比+54%，环比-51%，占总装车量77.9%，环比-3.0pct。

图18：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比 (GWh、%)

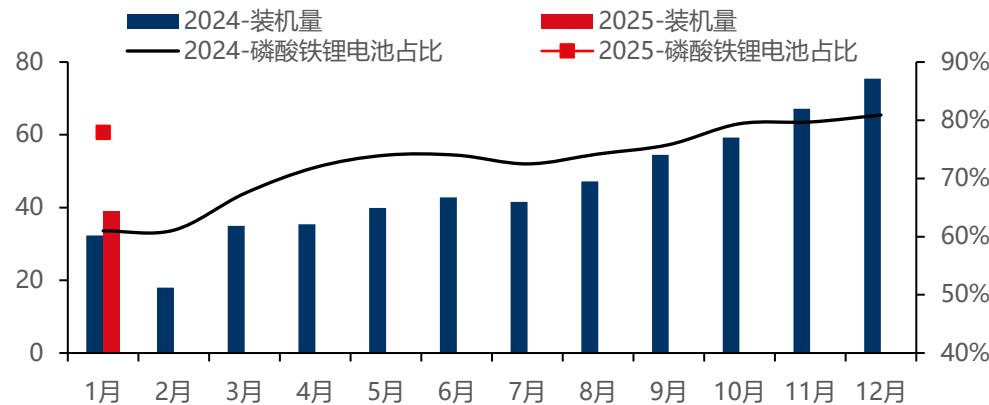
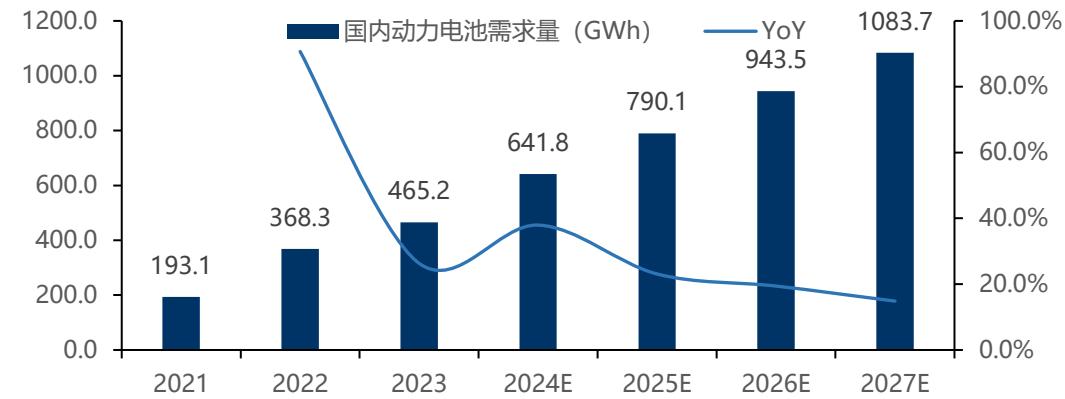


图19：国内动力电池需求量及展望 (GWh、%)



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

表7：国内动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

	2024年10月		2024年11月		2024年12月		2025年1月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)						
宁德时代	25.32	42.78%	28.70	42.71%	34.29	45.48%	18.25	47.08%
比亚迪	15.82	26.73%	16.87	25.11%	17.49	23.19%	8.88	22.90%
中创新航	3.91	6.61%	4.48	6.67%	4.20	5.57%	2.42	6.23%
国轩高科	3.08	5.20%	3.56	5.29%	4.19	5.55%	1.90	4.90%
欣旺达	1.69	2.85%	1.78	2.64%	1.70	2.25%	0.77	1.99%
亿纬锂能	1.12	1.89%	2.05	3.05%	2.82	3.75%	1.53	3.95%
蜂巢能源	1.90	3.20%	2.34	3.49%	3.15	4.18%	1.70	4.40%
瑞浦兰钧	1.61	2.73%	1.77	2.64%	1.91	2.53%	0.78	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

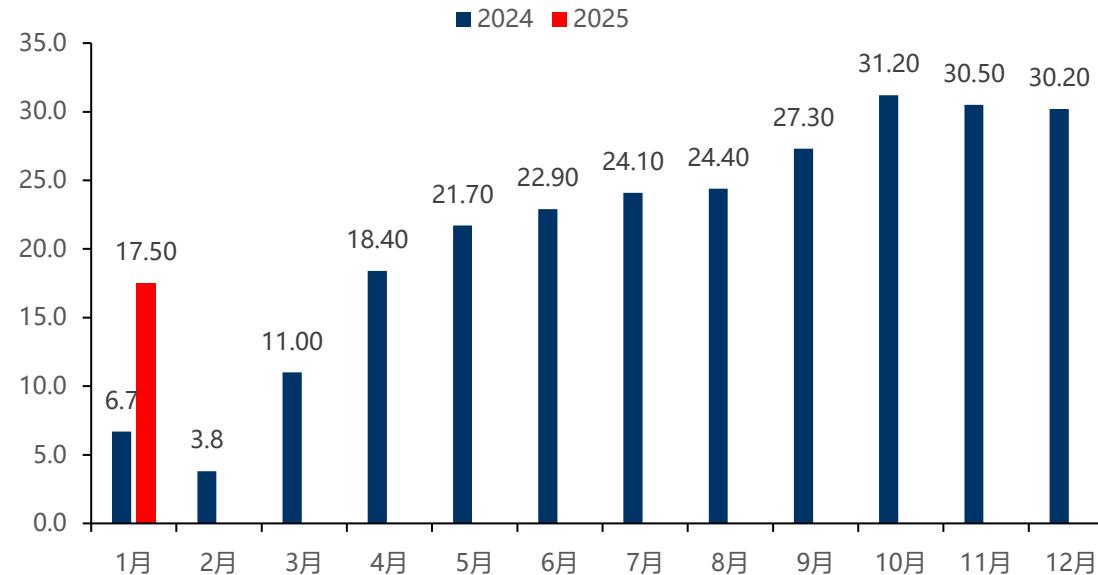
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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1月国内储能及其他电池销量为17.5GWh, 同比+164%、环比-42%; 其中出口量6.3GWh, 同比大幅提升、环比-29%。

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

高频数据跟踪-全球新能源车与锂电池市场展望



- 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8：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%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1714.2	2029.3	2370.2	2690.0
YoY		61%	32%	27%	18%	17%	13%

表9：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%
合计	371.0	647.4	846.6	1051.4	1258.9	1490.2	1700.3
YoY		74%	31%	24%	20%	18%	14%

资料来源：GGII, Marklines, 国信证券经济研究所整理与预测；注：中国数据为批售量扣除出口量

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

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