

锂电产业链双周评（12月第1期）

电池价格小幅上扬，锂电产业链大单不断

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：**设备端，利元亨与Quintus达成合作协议，共同攻克等静压装备核心技术。电池端，亚马逊投资固态电池公司BlueCurrent，安瓦新能源与美国地平线汽车签署战略合作协议，卫蓝新能源启动IPO辅导。
- 锂电池价格近期出现小幅上扬：**12月9日，苏州德加能源宣布因原材料价格大幅上涨，自12月16日起电池产品售价上调15%。近日，孚能科技在互动平台表示，公司正在和客户沟通涨价事宜，部分产品已经涨价。
- 锂电产业链大单不断：**近日，海辰储能与中车株洲所综合能源事业部签署2026-2030年超120GWh储能电池供应协议。三星SDI获得美国客户约96亿元磷酸铁锂电池订单。诺德股份获得中创新航2026-2028年超37.3万吨铜箔订单。龙蟠科技与欣旺达泰国子公司签署2026-2030年超10.68万吨磷酸铁锂正极供应协议。兴发集团获得比亚迪每年超8万吨磷酸铁锂加工订单。

【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%。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9.45万元/吨，较两周前上涨0.07万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、六氟磷酸锂、电解液、湿法隔膜报价均上涨，负极报价稳定。本周方形三元动力电池/铁锂动力电池/储能用100Ah电芯/储能用280Ah电芯报价为0.503/0.349/0.366/0.304元/Wh，较两周前增加0.004/0.008/0.002/0.000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】

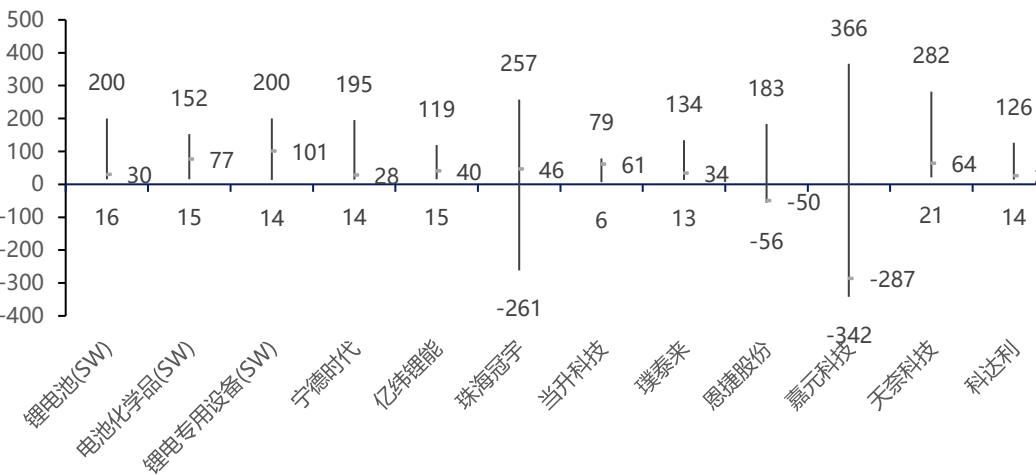
电动车销量不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

板块行情回顾



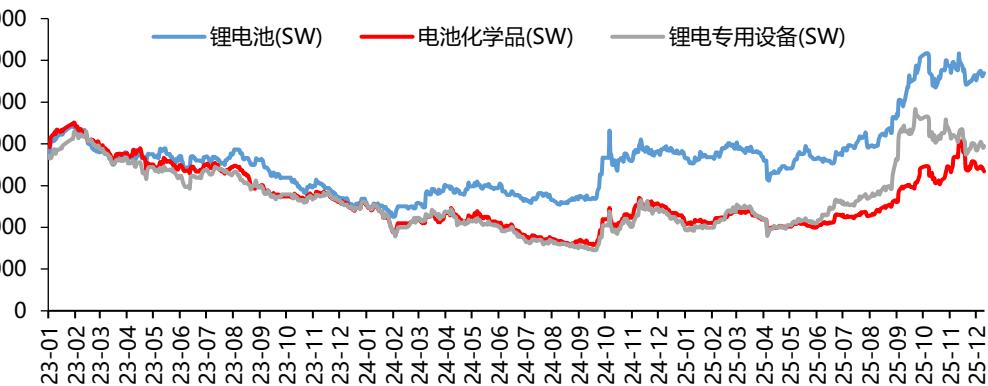
- 板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨+3.1%、电池化学品板块上涨-6.7%、锂电专用设备板块上涨-1.6%。
- 重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+0.7%)、亿纬锂能 (+2.7%)、珠海冠宇 (-4.0%)、容百科技 (-2.7%)、湖南裕能 (-4.5%)、璞泰来 (-1.0%)、天赐材料 (-0.9%)、恩捷股份 (+0.0%)、科达利 (-3.3%)、特锐德 (+0.1%)、盛弘股份 (+0.0%)。

图2：近5年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



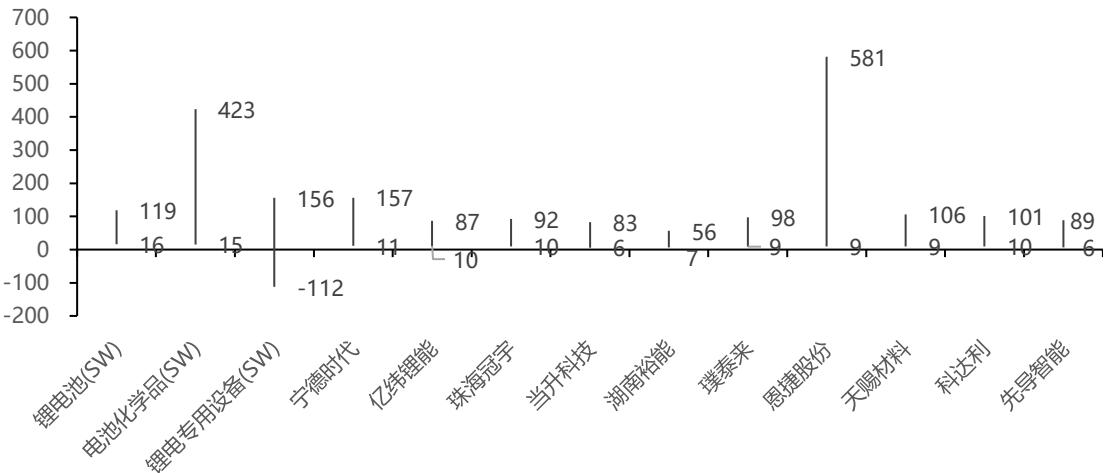
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 (2025.12.12)



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	0.1%	276	9.17	87%	12.0	30%	15.5	29%	30.1	23.1	17.8	3.4
	002276.SZ	万马股份	2.4%	163	3.41	-39%	5.3	54%	6.6	25%	47.9	31.1	24.9	2.7
	600212.SH	绿能慧充	-2.1%	58	0.14	-19%	1.3	832%	2.3	76%	413.9	44.4	25.2	10.8
	688208.SH	道通科技	5.3%	237	6.41	258%	8.7	36%	11.1	28%	36.9	27.1	21.2	7.0
	300693.SZ	盛弘股份	0.0%	123	4.29	6%	4.7	10%	6.1	30%	28.6	26.1	20.1	6.2
	300360.SZ	炬华科技	1.3%	86	6.65	9%	6.8	2%	7.9	17%	13.0	12.8	10.9	2.0
	300491.SZ	通合科技	1.1%	45	0.24	-77%	0.8	248%	1.6	94%	189.9	54.6	28.2	3.9
	300351.SZ	永贵电器	1.3%	67	1.26	25%	1.0	-18%	1.3	27%	53.5	64.9	51.1	2.7
	300648.SZ	星云股份	10.6%	90	-0.82	57%	0.2	-125%	0.9	330%	-109.7	434.0	100.9	6.6
电池	300750.SZ	宁德时代	0.7%	18000	507.45	15%	680.5	34%	855.9	26%	35.5	26.5	21.0	5.7
	300014.SZ	亿纬锂能	2.7%	1492	40.76	1%	45.5	12%	73.0	60%	36.6	32.8	20.4	3.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-7.8%	251	-2.52	-686%	3.3	-229%	10.5	222%	-99.5	76.9	23.9	4.8
	688063.SH	派能科技	1.4%	141	0.41	-92%	1.7	319%	4.7	172%	342.0	81.5	29.9	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	-4.0%	255	4.30	26%	6.4	49%	14.2	123%	59.2	39.9	17.9	3.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-2.7%	196	2.96	-50%	0.6	-80%	5.1	744%	66.3	327.3	38.8	2.4
	300073.SZ	当升科技	-0.7%	312	4.72	-75%	7.7	63%	10.4	36%	66.2	40.7	30.0	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-4.6%	122	-13.38	-18%	-4.6	-66%	2.6	-157%	-9.1	-26.5	46.3	2.3
	301358.SZ	湖南裕能	-4.5%	497	5.94	-62%	11.5	94%	22.6	97%	83.7	43.2	22.0	4.0
	603799.SH	华友钴业	-3.5%	1161	41.55	24%	58.7	41%	74.9	28%	27.9	19.8	15.5	2.4
负极	603659.SH	璞泰来	-1.0%	560	11.91	-38%	23.9	101%	31.1	30%	47.0	23.4	18.0	2.8
	600884.SH	杉杉股份	-2.1%	299	-3.67	148%								1.4
	835185.BJ	贝特瑞	-1.5%	356	9.30	-44%	12.0	29%	15.8	32%	38.3	29.7	22.5	2.9
	301349.SZ	信德新材	-2.4%	47	-0.33	-180%	0.5	-258%	1.0	87%	-143.6	90.9	48.5	1.7
电解液	002709.SZ	天赐材料	-0.9%	778	4.84	-74%	9.4	94%	22.2	136%	160.7	82.8	35.0	5.9
	300037.SZ	新宙邦	-1.8%	359	9.42	-7%	11.4	21%	15.2	33%	38.1	31.5	23.6	3.6
	002407.SZ	多氟多	-4.9%	350	-3.08	-160%	2.4	-178%	15.0	521%	-113.6	144.8	23.3	4.2
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	0.0%	544	-5.56	-122%	0.9	-117%	11.8	1161%	-97.7	581.7	46.1	2.2
	300568.SZ	星源材质	0.8%	207	3.64	240%	2.9	-21%	5.2	81%	57.0	72.5	40.1	2.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-7.0%	168	2.50	-15%	3.4	34%	6.1	82%	67.3	50.1	27.5	4.6
	002850.SZ	科达利	-3.3%	419	14.72	23%	17.7	20%	22.1	25%	28.5	23.7	19.0	3.4
	002992.SZ	宝明科技	-3.8%	93	-0.76	-38%								12.7
	688700.SH	东威科技	-0.2%	104	0.69	-55%	1.6	134%	2.6	62%	150.1	64.2	39.6	5.8
	688388.SH	嘉元科技	-1.6%	155	-2.39	-1301%	1.1	-144%	3.1	196%	-64.8	146.8	49.7	2.3
	603876.SH	鼎胜新材	-3.2%	118	3.01	-44%	4.5	49%	6.0	34%	39.3	26.3	19.6	1.6
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-10.1%	51	-0.73	-276%								2.5
	600152.SH	维科技术	-8.2%	35	-0.29	-76%								2.1
	300174.SZ	元力股份	0.1%	56	2.84	266%	2.9	1%	3.5	20%	19.8	19.6	16.3	1.6
	605589.SH	圣泉集团	0.7%	228	8.68	9%	11.8	36%	14.6	24%	26.2	19.4	15.6	2.2
	300586.SZ	美联新材	-2.2%	71	0.36	-69%								3.8

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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

【固态电池产业链】

- 利元亨携手Quintus共同攻克固态电池等静压装备核心技术：**近日，公司表示与瑞典Quintus正式签署战略合作协议。双方将聚焦固态电池等静压装备的联合开发与深度创新，共同推动全球固态电池产业化进程迈入新阶段。
- 亚马逊投资固态电池公司BlueCurrent：**近期，固态电池公司BlueCurrent宣布完成超8000万美元的D轮延伸融资，领投方为亚马逊。
- 安瓦新能源与美国地平线汽车签署战略合作协议：**12月1日，美国地平线汽车（Horizon）与奇瑞汽车旗下安瓦新能源签署固态电池合作协议，地平线将从奇瑞获得1GWh固态电池产能，用于其3-8级零排放专用卡车等产品。
- 卫蓝新能源启动IPO辅导：**12月11日，证监会辅导公示系统显示，北京卫蓝新能源科技股份有限公司向北京证监局提交IPO辅导备案。

【新能源车、储能及锂电池】

- 宁德时代斩获 Vena Energy 4GWh 储能大单：**近日，据外媒报道，宁德时代与新加坡 Vena Energy 签署了框架供应协议。根据该协议，宁德时代将向Vena Energy当地子公司提供4GWh的电池储能系统 (BESS) 解决方案。
- LG新能源与奔驰签署2.06万亿韩元电池供应协议：**近日，LG新能源表示已与梅赛德斯-奔驰股份公司签署了一份价值2.06万亿韩元（折合人民币约98亿元）的电池供应协议，此次供应将于2028年3月开始，持续至2035年6月。
- 海辰储能获得中车株洲所综合能源事业部120GWh储能订单：**12月5日，公司与中车株洲所综合能源事业部正式签署合作协议。根据协议内容，“十五五”时期（2026—2030年），公司将向后者供应累计不低于120GWh的储能产品，涵盖314Ah、∞Cell 587Ah、∞Cell 1175Ah等在内的系列储能电池产品。
- 锂电池价格近期出现小幅上扬：**12月9日，苏州德加能源宣布因原材料价格大幅上涨，自12月16日起电池产品售价上调15%。近日，孚能科技在互动平台表示，公司正在和客户沟通涨价事宜，部分产品已经涨价。

【新能源车、储能及锂电池】

- 三星SDI获美国客户近96亿元磷酸铁锂电池订单：**近日，公司宣布美国子公司已与一家美国能源基础设施开发运营公司签署协议，将在2027-2030年间向其供应磷酸铁锂电池，合同金额超2万亿韩元（折合人民币约96亿元）。
- 中汽新能签署2GWh储能订单：**近日，中汽新能与比利时AVESTA签署容量达2GWh的储能战略合作协议。
- 鹏辉能源筹划发行H股股票：**12月12日，公司公告筹划发行H股股票并在香港联合交易所上市。

【锂电材料及其他】

- 诺德股份获中创新航三年超37万吨铜箔大单：**12月1日，诺德股份宣布全资孙公司深圳百嘉达近期与中创新航签订了《2026-2028年保供框架协议》。百嘉达承诺三年内累计向中创新航供应铜箔产品37.3万吨（2026-2028年分别为5.8/13.0/18.5万吨）；若遇产能紧张情况，优先保障中创新航需求。
- 龙蟠科技与欣旺达泰国子公司Sunwoda签订10.68万吨磷酸铁锂订单：**12月2日，公司公告控股孙公司锂源（亚太）与Sunwoda签署了《长期采购协议》，预计2026年至2030年间合计向Sunwoda销售10.68万吨磷酸铁锂正极材料，如按照预计数量及市场价格估算，合同总销售金额约人民币45-55亿元。
- 兴发集团获比亚迪8万吨磷酸铁锂储能材料大单：**12月4日，公司公告其全资子公司兴顺新材料与比亚迪旗下青海弗迪正式签署《磷酸铁锂委托加工协议》。根据协议，兴顺新材料将为青海弗迪每年加工生产8万吨磷酸铁锂产品，协议期限为2年，并可自动续约1年。
- 天赐材料8.34亿元募投项目延期：**12月10日，公司公告对2022年可转债募投项目中“年产4.1万吨锂离子电池材料项目（一期）”进行延期，项目完工时间由原计划的2025年12月31日调整至2026年7月31日，涉及募集资金8.34亿元。该4.1万吨项目根据公司过往披露信息，主要为VC添加剂（碳酸亚乙烯酯）。
- 新宙邦筹划发行H股股票：**12月11日，公司公告筹划发行H股股票并在香港联合交易所上市。

【锂电材料及其他】

- **万华化学拟建65万吨磷酸铁锂项目**: 12月11日, 山东莱州与万华化学签署投资协议。万华化学将在莱州建设年产65万吨磷酸铁锂项目。
- **恩捷股份拟发行股份收购中科华联100%股权**: 12月12日, 公司公告拟以发行股份的方式支付中科华联的100%股份的交易对价。
- **容百科技拟收购贵州新仁、加速布局磷酸铁锂业务**: 12月12日, 公司公告拟使用自有资金3.42亿元收购贵州新仁54.97%股份, 并使用自有资金1.4亿元对贵州新仁进行增资。本次交易完成后, 公司持有贵州新仁股权比例为93.20%, 贵州新仁由天山铝业创始人曾小山先生发起创办, 目前已拥有6万吨磷酸铁锂产线。

【钠电产业链】

- **中科电气钠电硬碳负极材料已向宁德时代供货**: 近日, 公司表示针对钠离子电池所需的硬碳负极材料已实现量产, 并向宁德时代等客户供货。

【充换电产业链】

- **安徽省印发安徽省大功率充电设施建设行动方案(2025—2027年)**: 12月2日, 安徽省发布安徽省大功率充电设施建设行动方案(2025—2027年)。方案指出到2027年, 基本形成覆盖全省的“四区一廊一线”大功率充电服务网络, 累计建成大功率充电桩(单枪充电功率达到250千瓦及以上)超6500个。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）



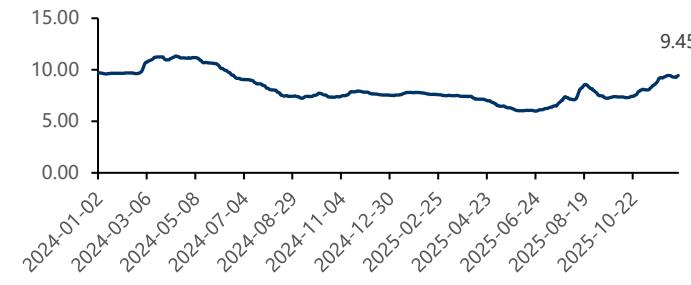
表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2025.12.12）

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格 (2025.11.28)	两周前价格 (2025.11.28)	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	9.45	9.38	0.80%	7.51	25.83%	23.45%
	硫酸镍	万元/吨	2.75	2.77	-0.87%	2.65	3.89%	4.13%
	硫酸钴	万元/吨	9.18	8.89	3.21%	2.67	243.63%	241.08%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	0.63	0.47%	0.60	5.48%	4.79%
	三元前驱体523	万元/吨	9.54	9.44	1.06%	6.29	51.53%	51.51%
	三元前驱体622	万元/吨	8.71	8.68	0.35%	6.39	36.43%	36.28%
	三元前驱体811	万元/吨	10.60	10.58	0.19%	7.92	33.90%	33.95%
	三元材料523	万元/吨	14.56	14.44	0.80%	11.25	29.42%	28.82%
	三元材料622	万元/吨	14.76	14.61	1.03%	10.85	36.00%	35.75%
	三元材料811	万元/吨	16.24	16.17	0.40%	14.04	15.61%	15.70%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.08	1.86%	1.08	1.39%	4.78%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.95	3.93	0.46%	3.35	18.13%	16.92%
	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%
电解液及原料 (约10%)	六氟磷酸锂	万元/吨	17.30	16.75	3.28%	6.30	174.60%	176.80%
	电解液	万元/吨	3.53	2.96	19.09%	2.12	66.47%	66.47%
隔膜 (约3%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.79	0.78	1.28%	0.76	3.95%	3.95%
	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	1.13	1.11	1.80%	1.11	1.80%	1.80%
铜箔 (约15-20%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	5.56%
铝箔 (约5%)	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.40	1.40	-	1.55	-9.68%	-9.68%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.503	0.499	0.80%	0.405	24.20%	20.33%
	方形磷酸铁锂电池	元/Wh	0.349	0.341	2.35%	0.365	-4.38%	-7.18%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.366	0.364	0.55%	0.350	4.57%	-1.08%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.304	0.304	-	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

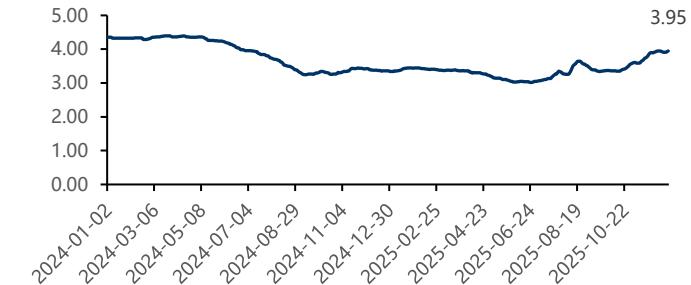
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图4：碳酸锂价格 (万元/吨)



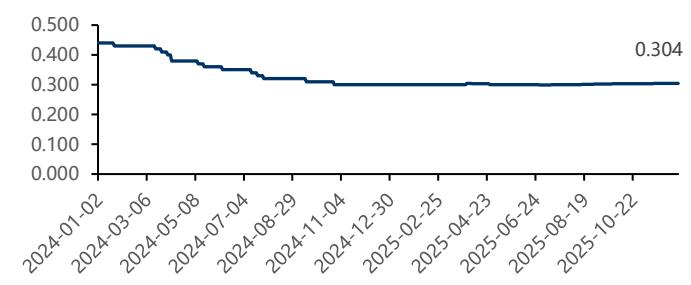
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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：储能方形铁锂电池 (280Ah) 价格 (元/Wh)



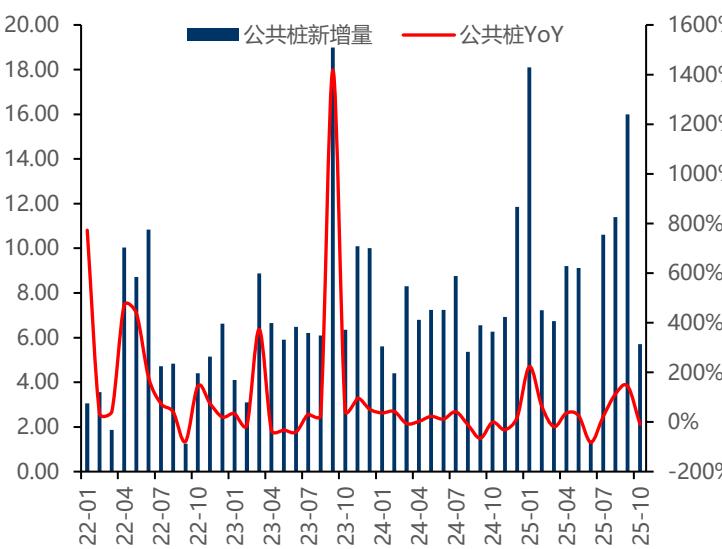
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据 (月度)



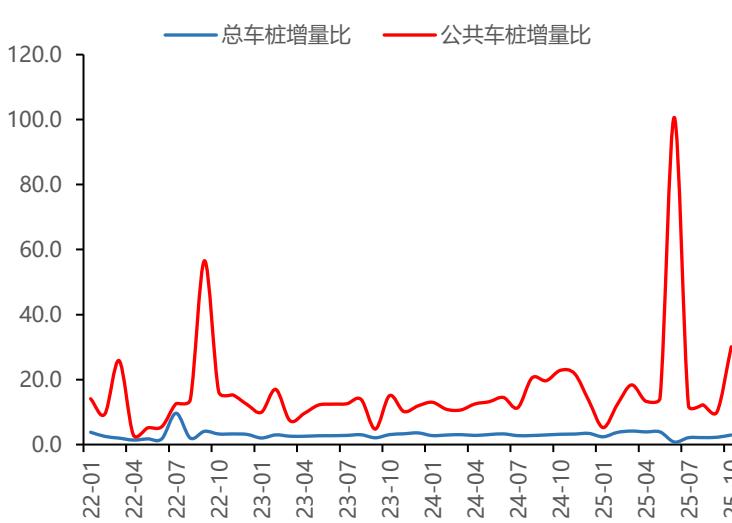
- 2025年10月国内新增公共充电桩5.70万台，同比-9%、环比-64%。2025年1-10月国内累计新增公共充电桩95.4万台，同比+43%。截至2025年10月国内公共充电桩保有量为453.3万台。
- 2025年10月国内车桩增量比为2.9；公共车桩增量比为30.1。
- 2025年10月全国公共充电桩总功率约为17071万kW，较上月增加429万kW；充电桩利用率约为7.26%，同比+0.88pct、环比+0.77pct。

图7：国内公共充电桩新增量（万台）



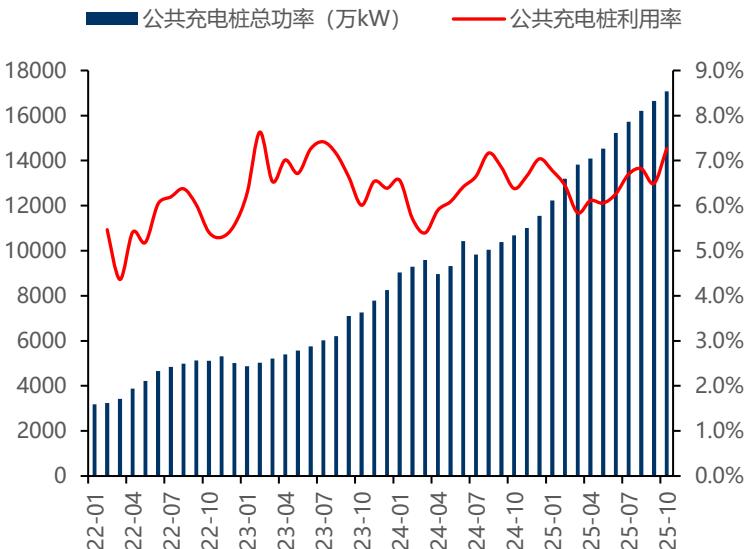
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）



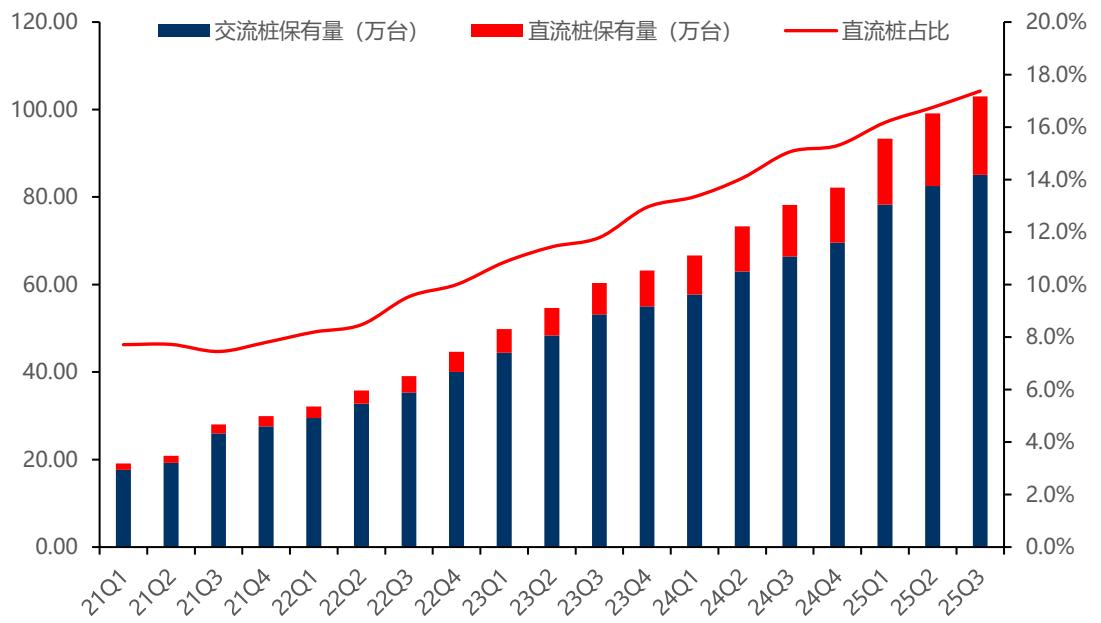
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）



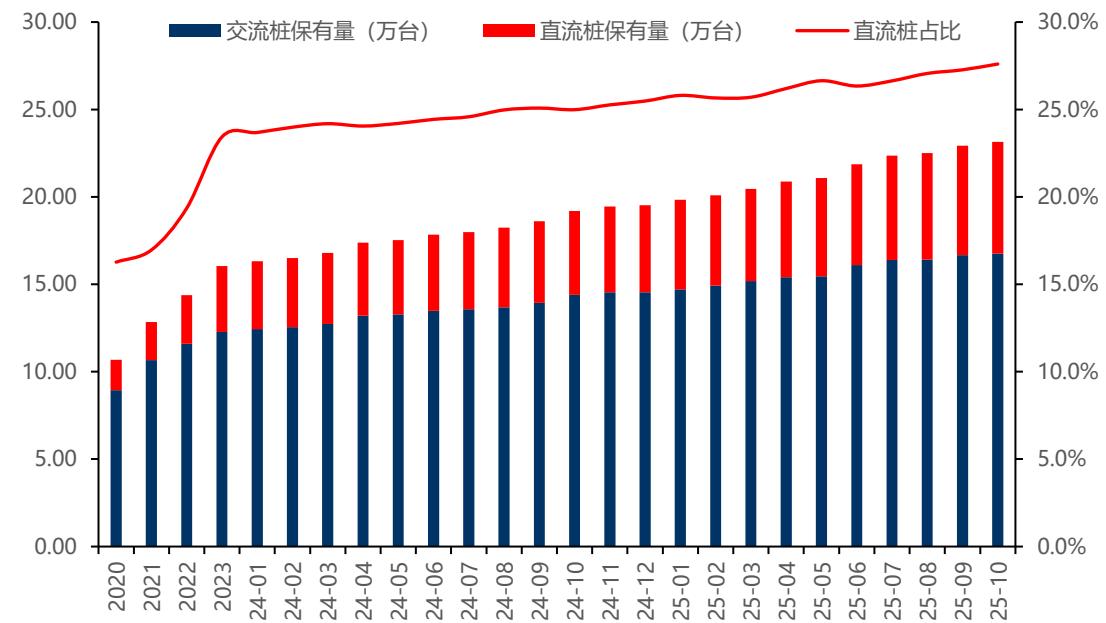
- 欧盟27国：**截至2025Q3末，欧盟27国公共充电桩保有量为103.0万台，较2025Q2末上升3.9万台；其中直流桩保有量为17.89万台，占比为17.4%，较2025Q2末上升0.7pct。2025Q3欧盟27国直流桩新增量为1.29万台，同比-12%、环比-14%。
- 美国：**截至2025年10月末，美国公共充电桩保有量为23.15万台，较上月末增加0.22万台；其中直流桩保有量为6.39万台，占比为27.6%，同比+2.6pct、环比+0.3pct。2025年10月美国直流桩新增量为0.14万台，同比+6%、环比-12%。

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11月国内新能源车销量182.3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%

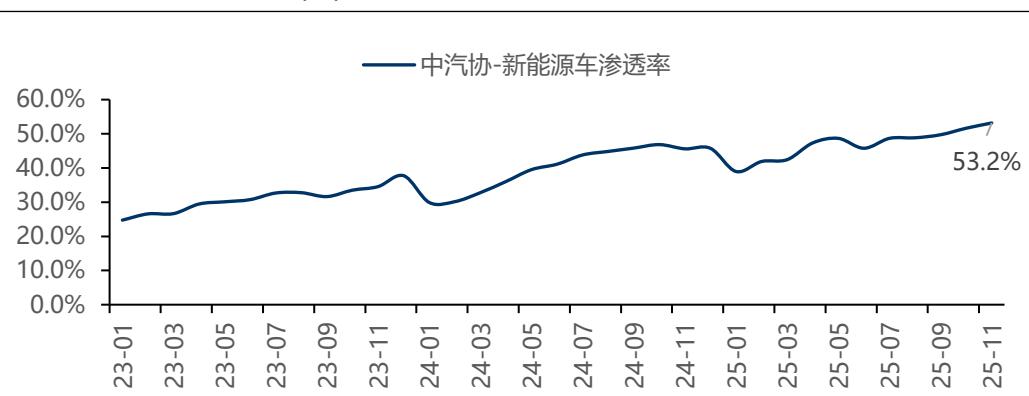
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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)



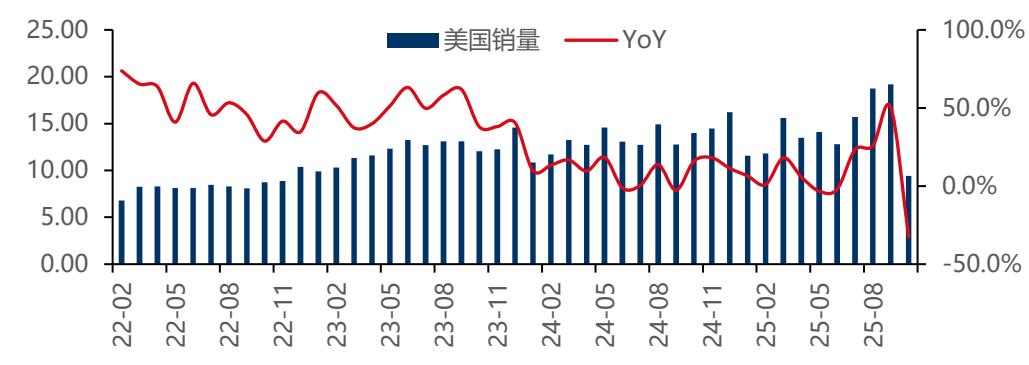
- 欧洲九国:** 2025年11月, 欧洲九国新能源车销量为28.87万辆, 同比+41%、环比+10%; 新能源车渗透率为34.6%, 同比+9.4pct、环比+3.0pct。2025年1-11月欧洲九国新能源车累计销量为261.66万辆, 同比+32%。
- 美国:** 2025年10月, 美国新能源车销量为9.44万辆, 同比-32%、环比-51%; 新能源车渗透率为7.4%, 同比-3.1pct、环比-7.9pct。2025年1-10月美国新能源车累计销量为142.44万辆, 同比+9%。

表4: 海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	2025年 10月	2025年 11月	11月该国占欧 洲九国销量比 重	2025年 增速	2025年 11月同比增 速	2025年 11月环比增 速	2025年至今 累计	同比增 速
美国销量	9.44							
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、%)



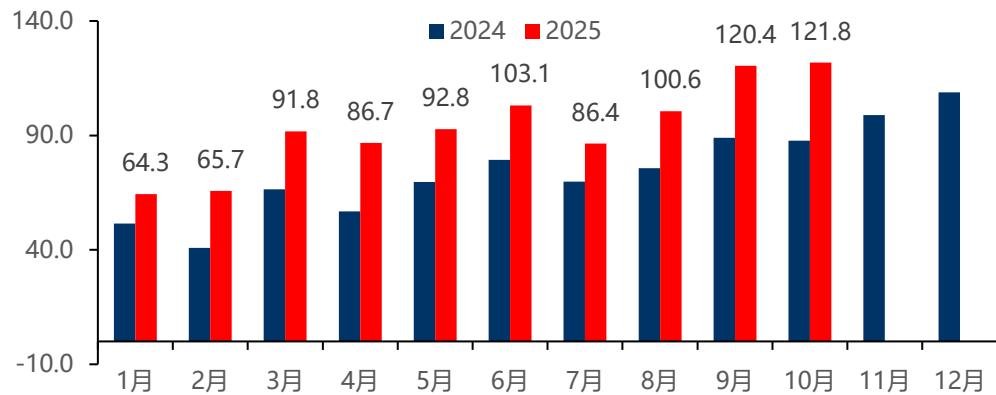
资料来源: KBA、SMMT、CCFA等, 国信证券经济研究所整理

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

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、%)

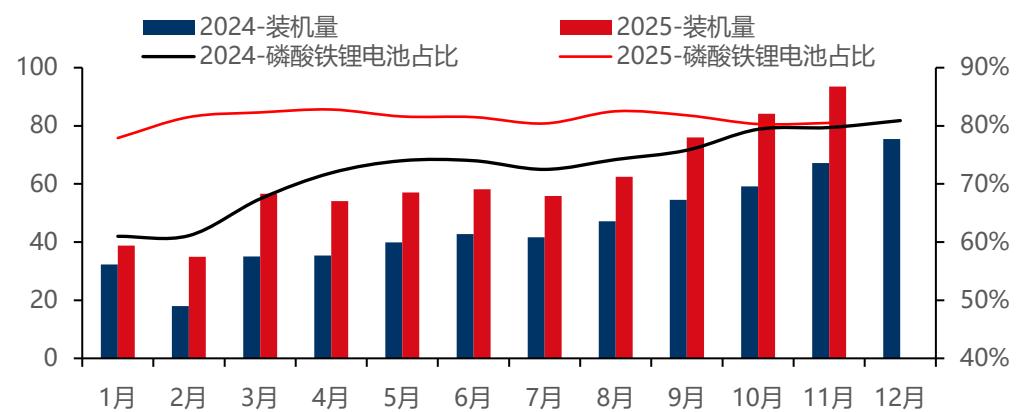
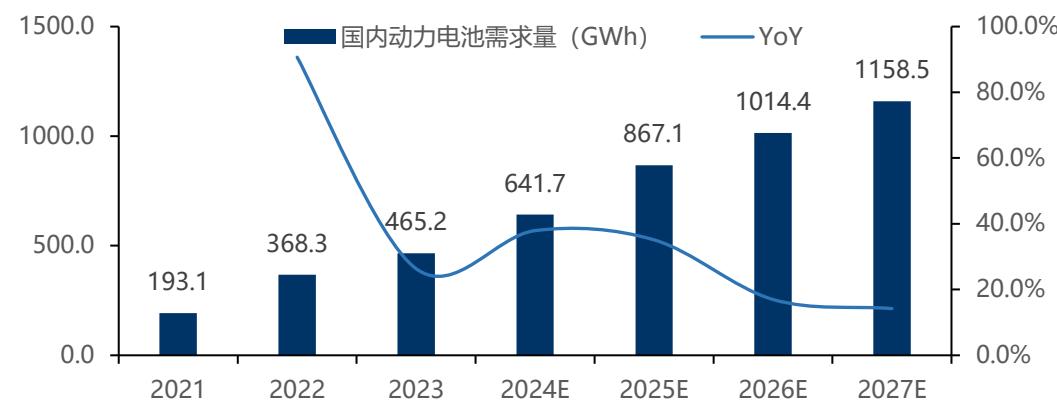


图19：国内动力电池需求量及展望 (GWh、%)



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

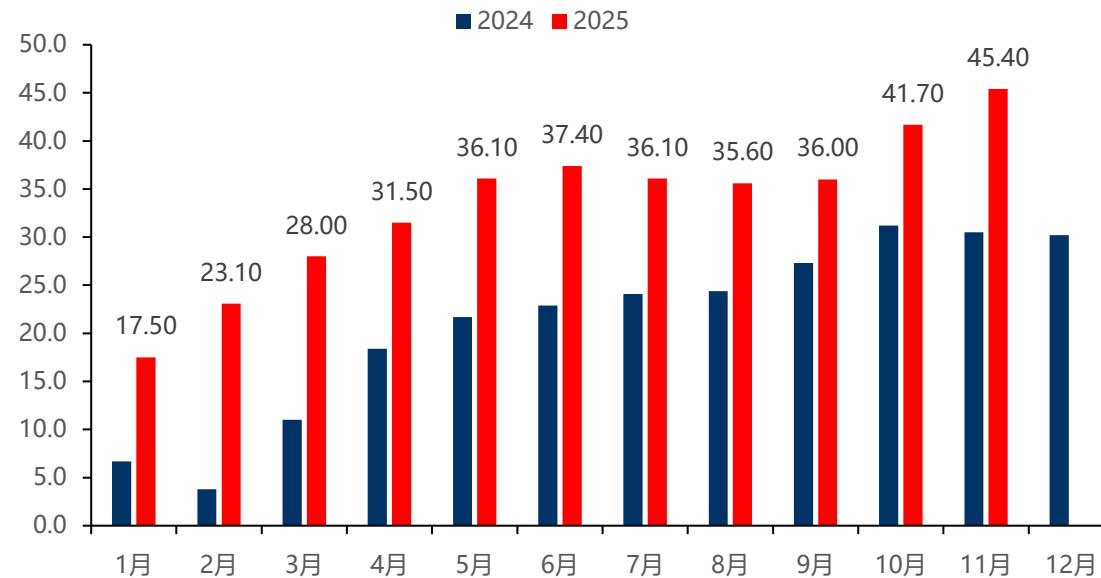
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

高频数据跟踪-全球新能源车与动力电池市场展望



- 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%

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：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

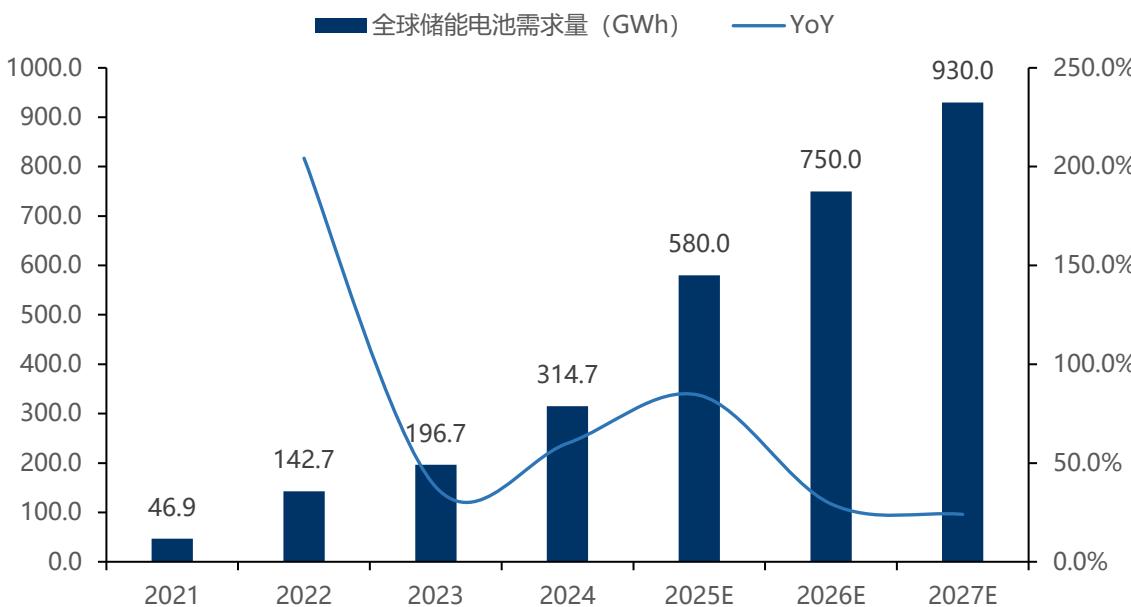
资料来源：动力电池产业创新联盟, SNE Research, 国信证券经济研究所整理与预测；注：考虑库存等因素

高频数据跟踪-全球储能电池市场展望



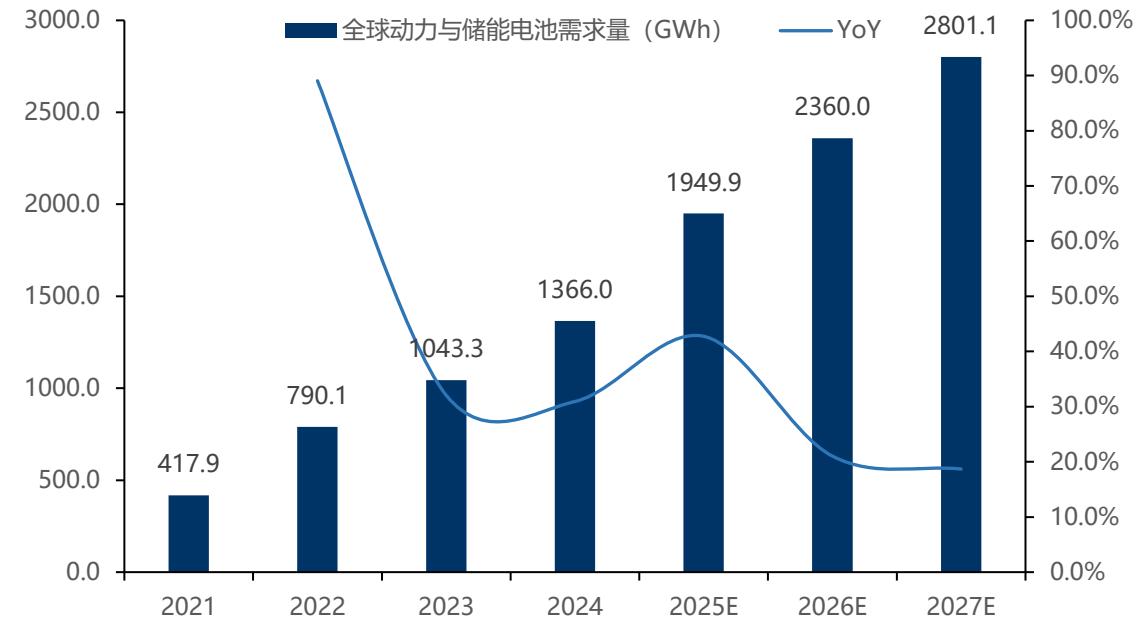
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为580GWh，同比+84%；2027年全球储能电池需求量为930GWh，2025-2027年均复合增速为27%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1950GWh，同比+43%；2027年全球动力与储能电池需求量为2801GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

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。本公司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