

# 锂电产业链双周报（2026年1月第2期）

## 宁德时代发布轻商钠电池，固态电池有望应用于太空场景

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：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

S0980524070002

证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

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，恩力动力与恩捷股份签署战略合作协议；国轩高科年产1万吨硫化物固态电解质项目进行环评公示。电池端，金龙羽拟建设2GWH固态电池量产线；中创新航研究院0.2GWH固态电池中试线项目获审批意见并公示。应用端，吉利控股集团宣布将在2026年实现自研全固态电池首个Pack下线并进行装车验证；东风汽车固态电池寒区试验样车开启冬季标定测试；NASA在近期报告中表示计划于2028年将固态电池在空间站/火星探测器等关键项目中应用。
- **宁德时代发布轻型商用车钠电池方案**：近日，宁德时代发布天行II轻商全场景定制化解决方案，包含超充版本、长续航版本、高温超充版本、低温版本、换电版本等。其中低温版本采用钠电池方案，-30°C下依旧可以正常充电。
- **电池与材料企业大单不断**：近日，容百科技与宁德时代签署6年约305万吨磷酸铁锂材料订单；龙蟠科技与宁德时代签署2026年国内约70亿元框架协议；诺德股份与国轩高科签署2026年18亿元铜箔采购框架协议。
- **亿纬锂能电池产品已部分应用于太空场景**：近日，亿纬锂能表示公司2年前已开始布局商业航天锂电池产品，目前已与多家头部商业火箭公司和商业卫星公司合作。

## 【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车**：2025年12月新能源车销量171.0万辆，同比+7%、环比-6%；新能源车渗透率52.3%，同比+6.5pct，环比-0.9pct。2025年1-12月新能源车累计销量1649.1万辆，同比+28%。
- **欧洲&美国新能源车**：2025年12月欧洲九国新能源车销量32.40万辆，同比+39%、环比+12%；新能源车渗透率36.5%，同比+9.0pct、环比+1.9pct。2025年1-12月欧洲九国新能源车累计销量294.07万辆，同比+33%。2025年12月，美国新能源车销量为11.16万辆，同比-32%、环比+33%；新能源车渗透率为7.6%，同比-3.3pct、环比+1.1pct。2025年1-12月美国新能源车累计销量为150.98万辆，同比-3%。

## 【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17.1万元/吨，较两周前上涨3.1万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极报价上涨，负极、隔膜、电解液报价稳定，六氟磷酸锂报价回落。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314Ah电芯报价为0.582/0.363/0.374/0.322元/Wh，较两周前增加0.057/0.007/0.005/0.009元/Wh。

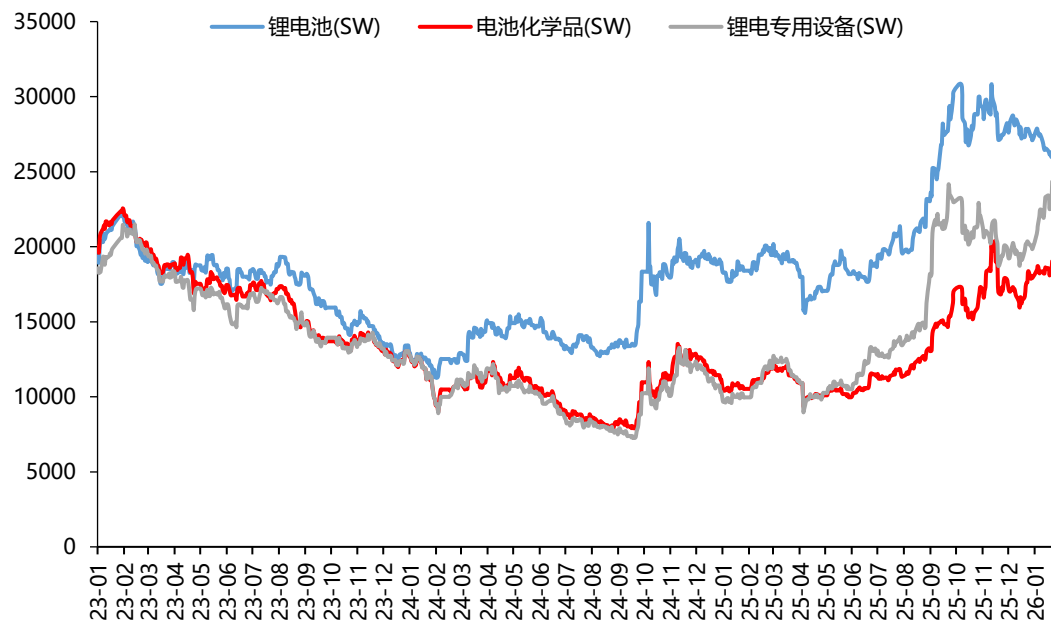
## 【投资建议】

- **建议关注**：1) 需求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、珠海冠宇、豪鹏科技、天能股份）；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) 固态电池与钠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、中伟新材）；4) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；5) 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。

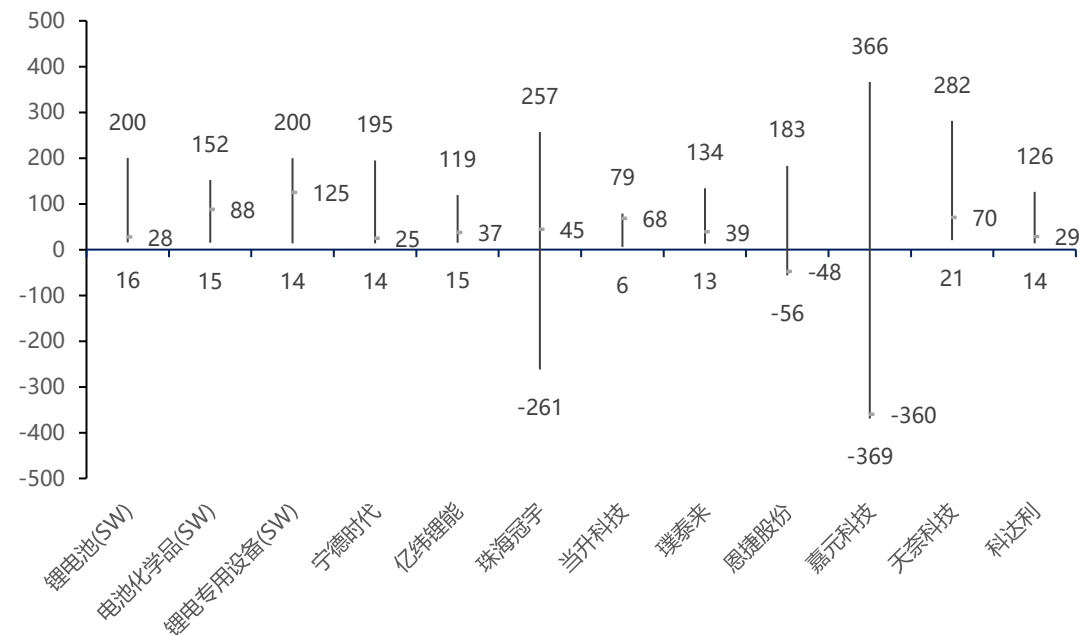
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨-4.4%、电池化学品板块上涨+4.1%、锂电专用设备板块上涨+8.3%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (-1.5%)、亿纬锂能 (-2.8%)、珠海冠宇 (+2.8%)、容百科技 (-3.9%)、湖南裕能 (+11.2%)、璞泰来 (+6.5%)、天赐材料 (+0.9%)、恩捷股份 (-3.4%)、科达利 (+3.8%)、特锐德 (+3.5%)、盛弘股份 (+1.1%)。

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

# 锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表 (2025.01.23)



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 (2025)	2025年同比	归母净利润 (2026)	2026年同比	归母净利润 (2027)	2027年同比	PE (2026)	PE (2027)	PB
充电桩	300001.SZ	特锐德	3.5%	307	11.9	30%	15.5	30%	19.5	26%	19.8	15.7	3.8
	002276.SZ	万马股份	3.9%	182	5.2	54%	6.6	25%	8.5	30%	27.8	21.5	3.0
	600212.SH	绿能慧充	5.3%	60									11.1
	688208.SH	道通科技	-4.5%	254	8.9	38%	11.2	27%	13.8	23%	22.6	18.4	7.5
	300693.SZ	盛弘股份	1.1%	130	4.7	10%	6.1	30%	7.5	23%	21.4	17.4	6.6
	300360.SZ	炬华科技	3.0%	96	6.8	2%	7.9	17%	8.8	12%	12.2	10.9	2.3
	300491.SZ	通合科技	2.1%	50	0.9	257%	1.8	115%	2.6	41%	27.1	19.2	4.2
	300351.SZ	永贵电器	4.7%	75	1.0	-18%	1.3	24%	1.6	24%	58.4	46.9	3.0
300648.SZ	星云股份	1.3%	101	0.2	-125%	0.9	330%	1.7	92%	113.1	58.8	7.4	
电池	300750.SZ	宁德时代	-1.5%	15954	680.7	34%	859.1	26%	1039.2	21%	18.6	15.4	5.0
	300014.SZ	亿纬锂能	-2.8%	1384	45.3	11%	73.2	62%	93.4	28%	18.9	14.8	3.5
	300438.SZ	鹏辉能源	-6.2%	239	3.2	-227%	12.8	299%	18.6	45%	18.7	12.9	4.6
	688063.SH	派能科技	2.9%	158	1.6	291%	4.5	180%	6.1	36%	35.1	25.8	1.7
	688772.SH	珠海冠宇	2.8%	246	6.4	49%	14.4	125%	19.1	32%	17.1	12.9	3.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-3.9%	256	0.6	-79%	5.1	714%	7.8	54%	50.7	33.0	3.2
	300073.SZ	当升科技	2.3%	349	7.7	63%	10.4	36%	13.4	28%	33.5	26.1	2.4
	300769.SZ	德方纳米	3.1%	130	-4.6	-66%	2.6	-157%	5.4	107%	49.6	24.0	2.5
	301358.SZ	湖南裕能	11.2%	520	11.8	99%	25.8	118%	34.1	32%	20.1	15.3	4.2
	603799.SH	华友钴业	1.3%	1492	59.3	43%	79.9	35%	97.7	22%	18.7	15.3	3.1
负极	603659.SH	璞泰来	6.5%	641	23.9	101%	31.1	30%	39.1	26%	20.6	16.4	3.2
	600884.SH	杉杉股份	0.2%	316									1.4
	835185.BJ	贝特瑞	-3.1%	367	12.0	29%	15.8	32%	19.2	21%	23.2	19.1	2.9
	301349.SZ	信德新材	4.3%	54	0.5	-258%	1.0	87%	1.4	42%	55.4	38.9	2.0
电解液	002709.SZ	天赐材料	0.9%	900	11.2	132%	44.8	299%	50.8	13%	20.1	17.7	6.9
	300037.SZ	新宙邦	4.5%	438	11.4	21%	15.2	33%	18.7	23%	28.7	23.4	4.4
	002407.SZ	多氟多	-0.8%	377	2.4	-178%	15.0	521%	17.7	18%	25.1	21.3	4.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.4%	519	0.2	-103%	12.7	6757%	20.1	58%	40.8	25.8	2.1
	300568.SZ	星源材质	-1.7%	205	2.9	-21%	5.2	81%	6.7	30%	39.7	30.5	2.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	0.9%	186	3.4	34%	6.1	82%	8.4	38%	30.4	22.0	5.0
	002850.SZ	科达利	3.8%	468	17.7	20%	22.2	25%	27.1	22%	21.1	17.3	3.7
	002992.SZ	宝明科技	10.6%	95									13.0
	688700.SH	东威科技	6.8%	123	1.6	131%	2.6	62%	2.9	13%	47.4	41.9	6.9
	688388.SH	嘉元科技	-1.2%	194	1.0	-140%	3.3	241%	5.3	61%	58.8	36.5	2.9
	603876.SH	鼎胜新材	3.5%	156	4.5	49%	6.0	34%	7.6	25%	25.9	20.7	2.1
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.9%	57									2.7
	600152.SH	维科技术	2.8%	42									2.5
	300174.SZ	元力股份	2.6%	62	2.9	0%	3.6	25%	4.6	28%	17.4	13.6	1.8
	605589.SH	圣泉集团	4.2%	264	11.7	35%	14.6	25%	18.1	23%	18.0	14.6	2.6
300586.SZ	美联新材	1.8%	81	0.8	123%	1.7	114%	4.4	154%	47.3	18.6	4.3	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 表中所列示2025-2027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】

- **金龙羽拟建设2GWh固态电池量产线项目：**1月12日，公司公告控股子公司金龙羽新能源（深圳）拟投资12亿元建设年产2GWh固态电池量产线项目。
- **工信部表示拟加快突破固态电池等技术：**1月13日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议2026年度工作会议在京召开。会议指出加快突破全固态电池、高级别自动驾驶等技术。
- **吉利自研全固态电池2026年将完成首个Pack下线并进行装车验证：**1月22日，吉利控股集团宣布将在2026年实现自研全固态电池首个Pack下线并进行装车验证。
- **东风固态电池样车实现冬测发车：**1月14日，东风汽车搭载350Wh/kg固态电池的寒区试验样车从武汉启程前往漠河，开启冬季标定测试，标志着其固态电池技术向产业化落地迈出关键一步。样车将在漠河-30℃至-40℃环境中开展70余项试验，全面验证电池低温性能。
- **恩力动力与恩捷股份签署战略合作协议：**近日，恩力动力与恩捷股份签署战略合作协议。双方将整合各自在材料研发、电池技术及规模化生产方面的优势，共同推动固态电池材料的创新与产业化进程。
- **固态电池有望在太空实现应用：**近日，清研纳科表示在航空电池领域，公司的干法电极设备已经成功出货交付太空电源相关院所。此外，NASA在近期发布的报告中提到，其开发的无溶剂干法加工的高性能固态电池，计划于2028年将固态电池在空间站/火星探测器等关键项目中应用。
- **中创新航研究院0.2GWh固态电池中试线项目获审批意见并公示：**近日，常州市金坛区政府对中创新航研究院新体系固态电解质材料及固态电池制备能力提升项目拟作出审批意见并进行公示。该项目拟投资1.2亿元，改造增加新体系全固态电池制备能力。改造完成后，可具备吨级以上全固态电解质实验能力及0.2GWh的固态电池中试能力。
- **国轩高科旗下硫化物固态电解质项目公示：**近日，安徽省合肥市生态环境局发布了《合肥乾锐科技有限公司年产1万吨硫化物固态电解质材料项目环境影响评价第一次公示》。项目各类产品设计总产能1万吨，其中锂磷硫氯2000吨、锂磷硫氯溴6000吨、锂磷硫氯碘2000吨。

## 【新能源车、储能及锂电池】

- **孚能科技与巴斯夫杉杉深化战略合作：**近日，孚能科技与巴斯夫杉杉再度深度洽谈，就多个关键合作项目达成里程碑式共识，全方位巩固拓展了战略合作。6系平台，巴斯夫杉杉已为孚能科技重卡项目交付高品质样品，后续将助力量产；8系平台，其优质产品将快速切入孚能科技相关项目；9系平台，双方携手攻克技术难关，开发创新方案，并积极在人形机器人、eVTOL等前沿领域验证产品；固态电池领域，双方持续深化合作，挖掘发展潜力。
- **亿纬锂能电池产品已部分应用于太空场景：**近日，亿纬锂能表示针对商业航天产品极端使用环境和高可靠性特点，公司2年前已开始布局商业航天锂电池产品，目前已与多家头部商业火箭公司和商业卫星公司合作。
- **宁德时代与长安汽车签署全面深化战略合作协议：**1月14日，长安汽车与宁德时代签署五年全面深化战略合作伙伴关系备忘录。同日，双方签署时代长安动力电池二期项目。该项目投资约55亿元，拟建设25GWH动力电池产能。
- **新能安与泉峰控股签署战略合作备忘录：**1月20日，厦门新能安与泉峰控股签署战略合作备忘录。双方将围绕全极耳技术等锂电前沿方向展开深度技术攻关；实现从生产到交付的深度联动，确保产品品质的高度可靠与稳定供应；重点推动全极耳电池技术在泉峰核心品牌产品中的规模化应用。

## 【锂电材料及其他】

- **德福科技拟终止收购卢森堡铜箔股权、筹划收购慧儒科技股权：**1月11日，公司公告拟终止收购卢森堡铜箔100%股权；主要系卢森堡经济部出具的决定所附加的仅能购买少数股权等限制，导致交易无法完成。同日，公司公告拟以现金收购及增资方式，取得慧儒科技不低于51%的股权。
- **容百科技与宁德时代签订约305万吨磷酸铁锂材料大单：**1月13日，公司公告与宁德时代签署了《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》。协议约定，自2026年第一季度开始至2031年，容百科技合计为宁德时代供应国内区域磷酸铁锂正极材料预计为305万吨。

## 【锂电材料及其他】

- **富临精工拟向宁德时代定增募资31.75亿元**：1月13日，公司公告拟终止宁德时代向子公司江西升华增资扩股，调整为富临精工上市公司股权及业务的全面战略合作。公司拟以13.62元/股的价格向宁德时代发行股票2.33亿股，募资31.75亿元。资金主要用于建设年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件项目、机器人集成电关节项目、智能底盘线控系统关键零部件项目及低空飞行器动力系统关键零部件项目。
- **龙蟠科技与宁德时代签署采购框架协议**：1月15日，公司公告与宁德时代签署采购框架协议。根据协议，龙蟠科技2026年在国内拟向宁德时代及关联方销售产品（包括但不限于磷酸铁锂正极）金额约70亿元。根据公司公告，2025年1月1日至11月30日，龙蟠科技与宁德时代交易金额约为25.93亿元。
- **万润新能拟投建7万吨高压实磷酸铁锂项目**：1月16日，公司公告全资子公司宏迈高科拟投资10.79亿元建设年产7万吨高压实密度磷酸铁锂项目。

## 【钠电产业链】

- **宁德时代发布天行II轻商解决方案**：1月22日，宁德时代发布天行II轻商全场景定制化解决方案。其中超充版本面向高频城市配送、在-15℃可实现30min将SOC从20%补至80%。长续航版本采用超混体系电芯，单包带电量达253kwh，可实现800km续航。高温超充版本支持18min补能60%，45℃下循环寿命超5000次。低温版本采用钠电池方案，-30℃下依旧可以正常充电。换电版本设置20#、25#、35#多种标准换电块，2min半实现满电出发。
- **LG新能源正推进钠电池试点产线建设**：近日，据韩媒报道，LG新能源正推进南京工厂钠离子电池试点产线建设，目标2026年内建成产线并启动样品生产。
- **比亚迪发布钠电叉车产品**：近日，比亚迪正式发布首台量产钠离子电池平衡重叉车。该产品可在-40℃至60℃宽温域工作，同时支持4C快充、6C持续放电。

## 【充换电产业链】

- **优优绿能设立子公司加快AIDC产品布局：**1月21日，公司公告为加速数据中心直流供电业务布局，公司与持股平台1、持股平台2合资成立控股子公司艾格数字能源；其中上市公司持股70%、持股平台1/平台2持股20%/10%。持股平台1、持股平台2中公司实控人柏建国担任LP（持股99%）。后续根据子公司经营发展需要，公司实控人持有的财产份额可对外转让给公司经营团队、行业专家等。子公司艾格数字能源董事长由实控人柏建国担任，总理由技术专家厉建宇担任。
- **特锐德筹划发行H股：**1月23日，公司公告为进一步推进公司全球化战略布局、加快海外业务发展，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请于香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。

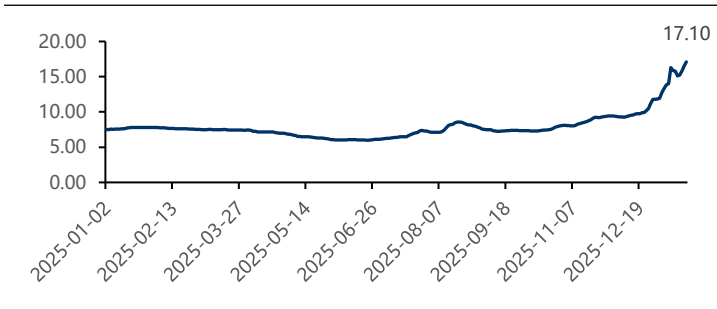
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.01.24)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.1.9)	环比变动幅度	2026年初价格	2026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	17.10	14.00	22.1%	11.95	43.1%	119.5%
	硫酸镍	万元/吨	3.28	3.20	2.5%	2.82	16.3%	22.8%
	硫酸钴	万元/吨	9.68	9.55	1.4%	9.36	3.4%	263.2%
	硫酸锰	万元/吨	0.67	0.66	1.5%	0.65	2.8%	11.6%
	三元前驱体523	万元/吨	10.52	10.26	2.5%	9.75	7.9%	65.9%
	三元前驱体622	万元/吨	9.88	9.52	3.7%	8.95	10.4%	54.3%
	三元前驱体811	万元/吨	11.93	11.52	3.6%	10.84	10.0%	49.2%
	三元材料523	万元/吨	18.63	17.02	9.5%	15.70	18.7%	64.8%
	三元材料622	万元/吨	19.17	17.59	9.0%	16.23	18.1%	75.8%
	三元材料811	万元/吨	20.82	19.09	9.1%	17.66	17.9%	47.8%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.14	1.12	1.8%	1.12	2.2%	5.1%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.86	5.08	15.5%	4.56	28.6%	70.2%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.67	-	18.4%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-11.6%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	14.60	15.65	-6.7%	16.65	-12.3%	131.7%
	电解液	万元/吨	3.58	3.58	-	3.58	-	68.8%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.82	0.82	-	0.81	1.2%	7.9%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.44	0.44	-	0.44	-	4.8%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.16	1.16	-	1.15	0.9%	4.5%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	1.90	1.90	-	1.90	-	-
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.35	1.40	-3.6%	1.40	-3.6%	-12.9%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.582	0.525	10.9%	0.508	14.6%	47.3%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.363	0.356	2.0%	0.352	3.1%	0.8%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.374	0.369	1.4%	0.367	1.9%	10.0%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.313	0.306	2.3%	0.305	2.6%	4.3%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.322	0.313	2.9%	0.312	3.2%	5.6%

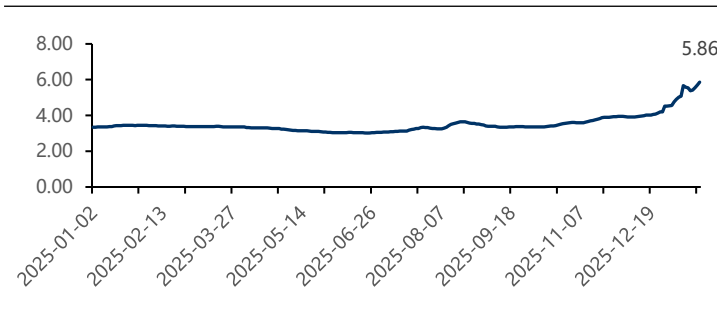
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



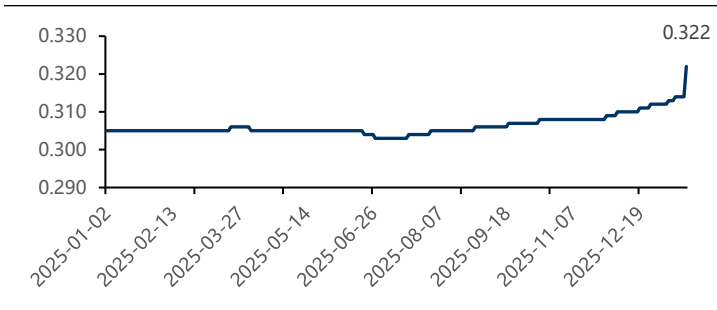
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

图4: 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5: 储能方形铁锂电池 (314Ah) 价格 (元/Wh)

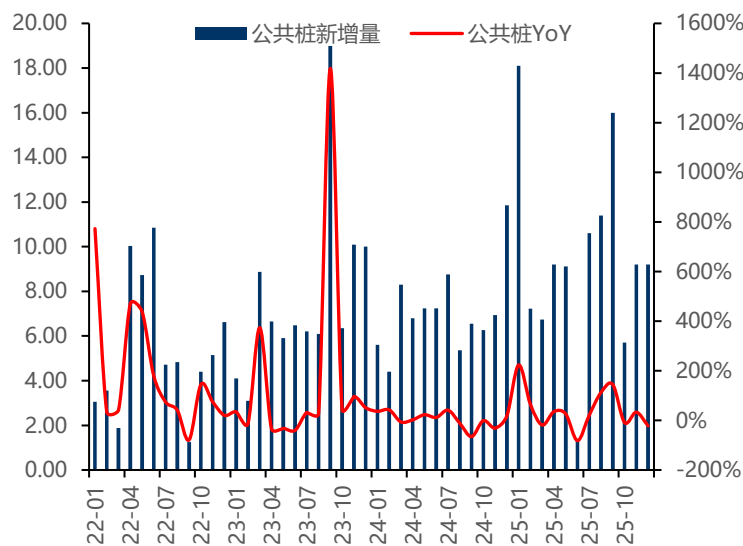


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

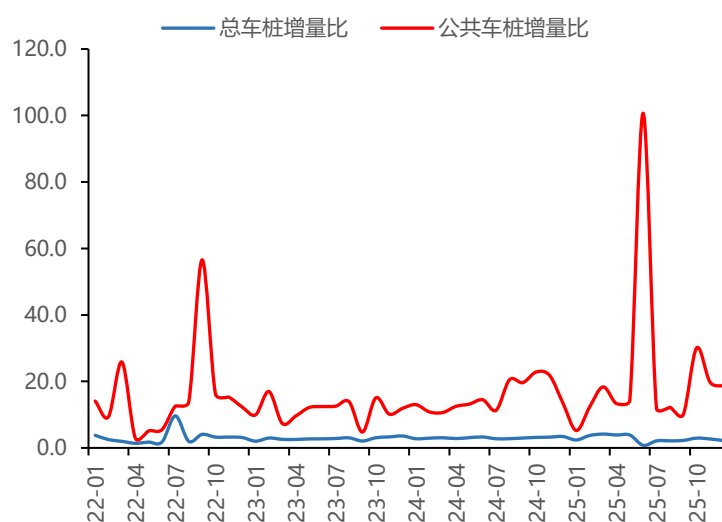
- 2025年12月国内新增公共充电桩9.20万台，同比-22%、环比持平。2025年1-12月国内累计新增公共充电桩113.8万台，同比+33%。截至2025年12月国内公共充电桩保有量为471.7万台。
- 2025年12月国内车桩增量比为2.2；公共车桩增量比为18.6。
- 2025年12月全国公共充电桩总功率约为17967万kW，较上月增长967万kW；充电桩利用率约为6.96%，同比-0.08pct、环比+0.09pct。

图6：国内公共充电桩新增量（万台）



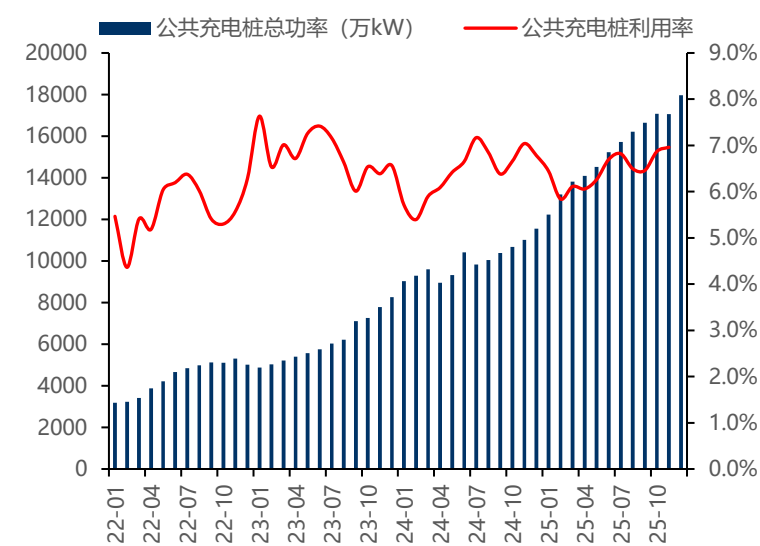
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

图7：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8：国内公共充电桩总功率及利用率情况（%）

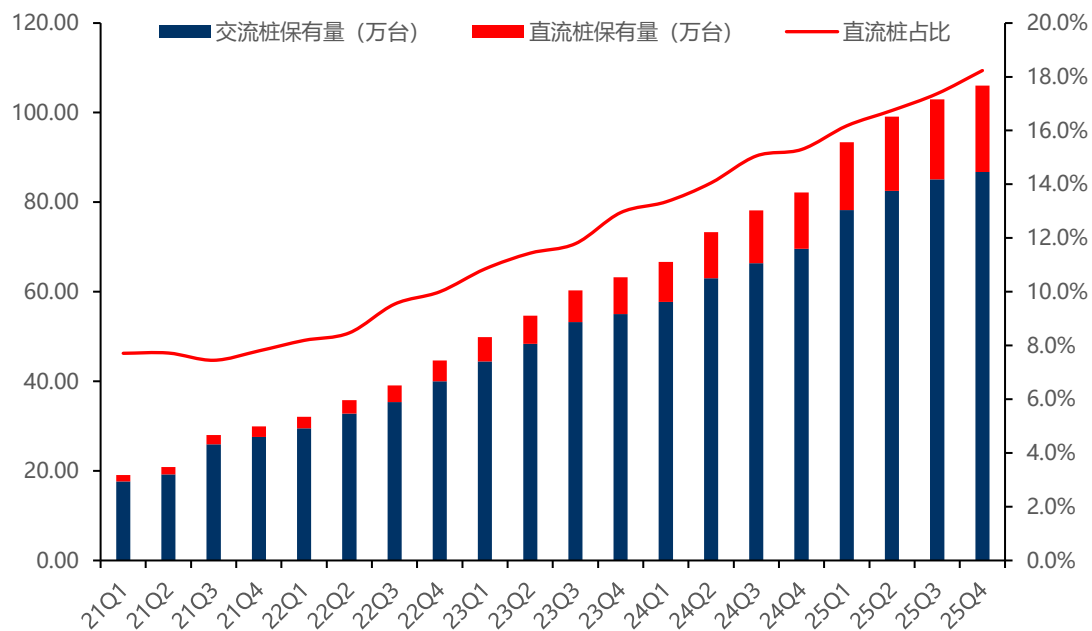


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

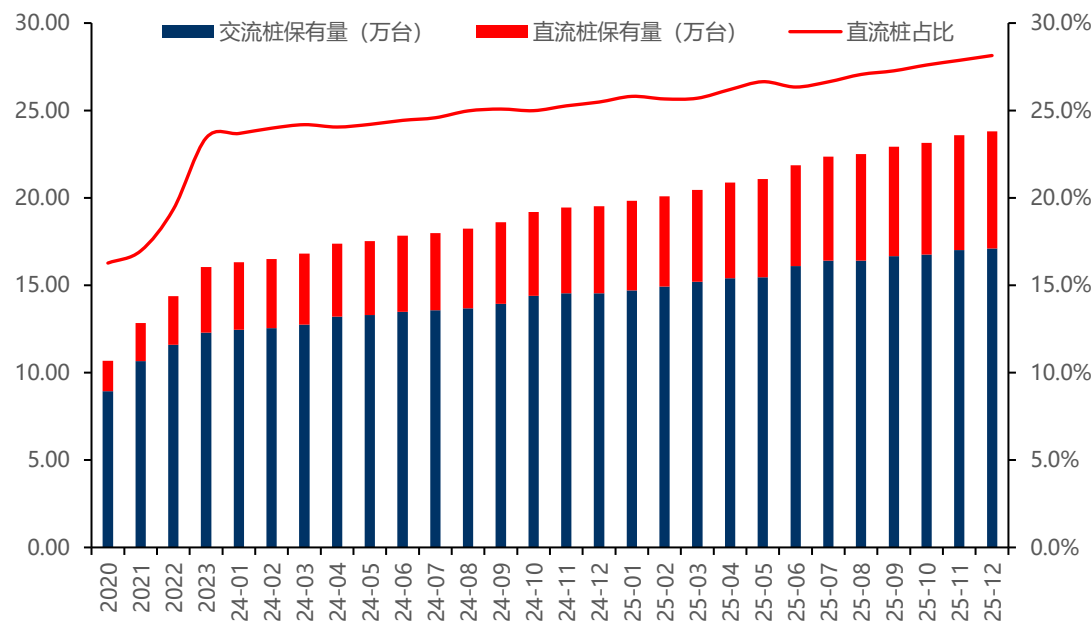
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2025年12月末，美国公共充电桩保有量为23.80万台，较上月末增加0.22万台；其中直流桩保有量为6.70万台，占比为28.1%，同比+2.6pct、环比+0.2pct。2025年12月美国直流桩新增量为0.13万台，同比+76%、环比-31%。

图9：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10：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12月国内新能源车销量171.0万辆，同比+7%、环比-6%；国内新能源车渗透率52.3%，同比+6.5pct，环比-0.9pct。2025年1-12月国内新能源车累计销量为1649.1万辆，同比+28%。
- **乘联会**：2025年12月国内新能源乘用车批发销量为156.3万辆，同比+3%、环比-8%；2025年1-12月新能源乘用车批发销量累计为1531.9万辆，同比+25%。

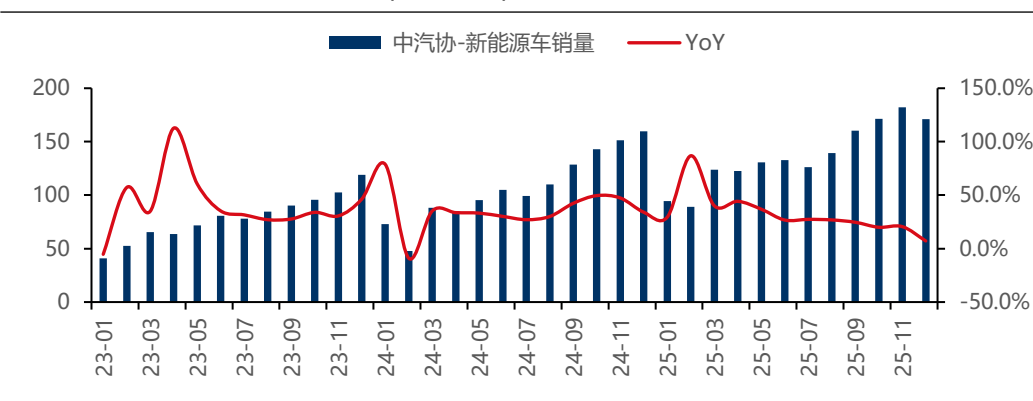
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2025年11月	2025年12月	2025年12月同比增速	2025年12月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	170.6	156.3	3%	-8%	1531.90	25%
YoY	19%	3%				
MoM	6%	-8%				
乘用车-零售销量	132.1	133.7	3%	1%	1280.90	18%
YoY	4%	3%				
MoM	3%	1%				
中汽协-新能源车销量	182.3	171.0	7%	-6%	1649.10	28%
YoY	21%	7%				
MoM	6%	-6%				
特斯拉中国	8.67	9.72	4%	12%	85.17	-7%
比亚迪	48.02	42.04	-18%	-12%	460.24	8%
上汽集团	20.94	14.38	-7%	-31%	164.28	33%
吉利控股集团	18.78	15.43	39%	-18%	168.78	90%
广汽集团	5.64	6.19	-20%	10%	43.36	-5%
长安汽车	12.62	11.51	26%	5%	106.85	47%
长城汽车	4.01	3.89	-8%	-3%	40.37	25%
<b>合计</b>	<b>118.68</b>	<b>103.16</b>	<b>-5%</b>	<b>-12%</b>	<b>1069.05</b>	<b>21%</b>
蔚来	3.63	4.81	55%	33%	32.60	47%
理想	3.33	4.42	-24%	33%	40.65	-19%
小鹏	3.67	3.75	2%	2%	42.94	126%
广汽埃安	3.63	4.01	-14%	10%	33.83	-18%
零跑	7.03	6.04	42%	-14%	59.66	103%
极氪	2.88	3.03	11%	5%	22.41	1%
赛力斯	5.52	6.10	63%	10%	47.23	11%
<b>合计</b>	<b>29.70</b>	<b>32.16</b>	<b>15%</b>	<b>8%</b>	<b>279.66</b>	<b>23%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

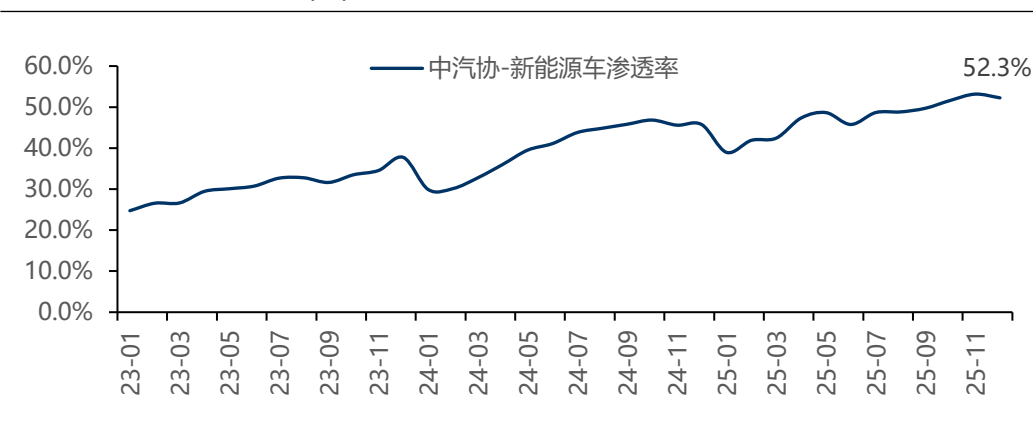
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图11：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12：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)

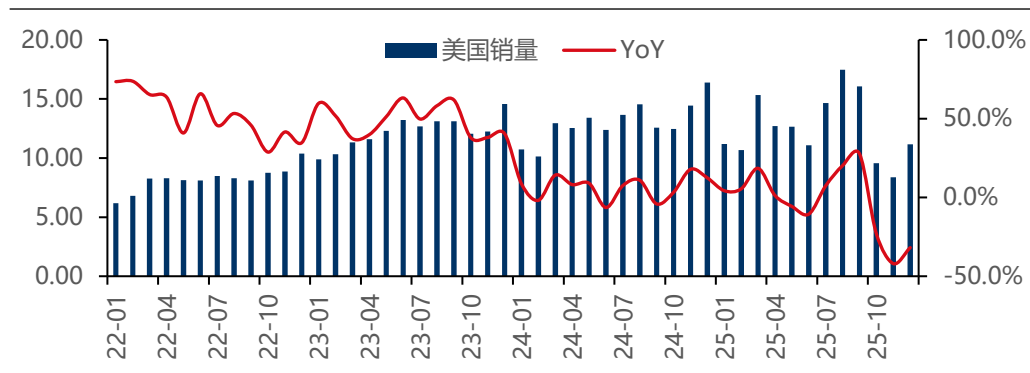
- **欧洲九国**：2025年12月，欧洲九国新能源车销量为32.40万辆，同比+39%、环比+12%；新能源车渗透率为36.5%，同比+9.0pct、环比+1.9pct。2025年1-12月欧洲九国新能源车累计销量为294.07万辆，同比+33%。
- **美国**：2025年12月，美国新能源车销量为11.16万辆，同比-32%、环比+33%；新能源车渗透率为7.6%，同比-3.3pct、环比+1.1pct。2025年1-12月美国新能源车累计销量为150.98万辆，同比-3%。

表4：海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	2025年11月	2025年12月	12月该国占欧洲九国销量比重	2025年12月同比增速	2025年12月环比增速	2025年至今累计	累计同比增速
<b>美国销量</b>	<b>8.37</b>	<b>11.16</b>		<b>-32%</b>	<b>33%</b>	<b>150.98</b>	<b>-3%</b>
德国	8.82	8.50	26%	61%	-4%	85.65	50%
挪威	1.96	3.46	11%	182%	77%	17.50	47%
瑞典	1.37	1.64	5%	-1%	19%	17.25	10%
瑞士	0.70	0.91	3%	15%	29%	7.69	14%
法国	4.38	5.95	18%	9%	36%	43.59	0%
意大利	2.44	2.23	7%	132%	-9%	19.43	64%
英国	5.98	6.22	19%	10%	4%	69.85	27%
葡萄牙	0.89	0.90	3%	14%	1%	9.01	25%
西班牙	2.34	2.60	8%	62%	11%	24.10	99%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>28.87</b>	<b>32.40</b>		<b>39%</b>	<b>12%</b>	<b>294.07</b>	<b>33%</b>
YoY	41%	39%					
MoM	10%	12%					

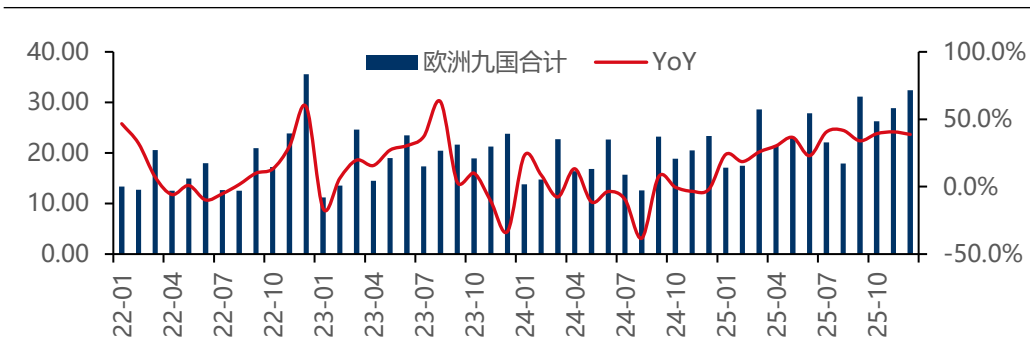
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

图13：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14：欧洲九国新能源车销量情况 (万辆、%)



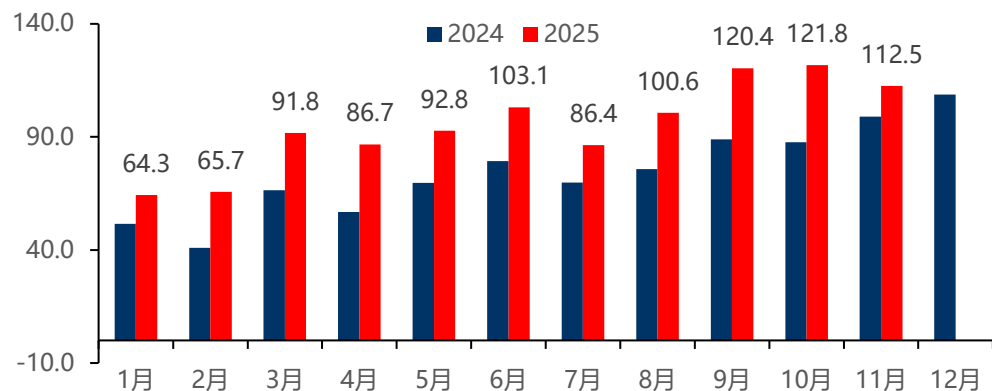
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



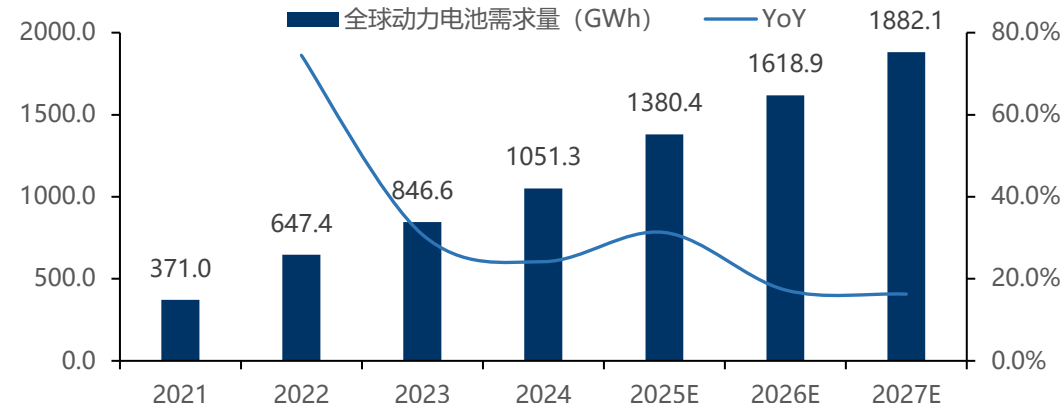
- 2025年11月全球动力电池装车量112.5GWh，同比+14%、环比-8%。2025年1-11月全球动力电池累计装车量达到1046.0GWh，同比+33%。

图15: 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16: 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	42.70	35.47%	58.00	47.62%	44.80	39.82%	400.00	38.24%
比亚迪	20.20	16.78%	12.90	10.59%	17.30	15.38%	175.20	16.75%
LG新能源	12.30	10.22%	6.80	5.58%	10.40	9.24%	96.90	9.26%
松下	7.20	5.98%	2.90	2.38%	2.60	2.31%	38.50	3.68%
SK On	5.30	4.40%	3.20	2.63%	2.90	2.58%	40.60	3.88%
三星SDI	3.00	2.49%	2.10	1.72%	2.00	1.78%	27.10	2.59%
中创新航	7.20	5.98%	5.00	4.11%	6.60	5.87%	50.90	4.87%
亿纬锂能	2.00	1.66%	2.70	2.22%	3.80	3.38%	28.40	2.72%
国轩高科	4.60	3.82%	9.00	7.39%	6.20	5.51%	44.90	4.29%

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12月国内动力电池装车量为98.1GWh、同比+35%、环比+5%；其中三元电池装车量18.2GWh，同比+41%，环比持平，占总装车量18.6%，环比-0.8pct；磷酸铁锂电池装车量79.8GWh，同比+34%，环比+6%，占总装车量81.3%，环比+0.8pct。2025年1-12月国内动力电池累计装车量769.7GWh，同比+40%；其中三元电池装车量144.1GWh、同比+4%、占总装车量的18.7%，磷酸铁锂电池装车量625.3GWh、同比+53%、占总装车量的81.2%。

图17：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

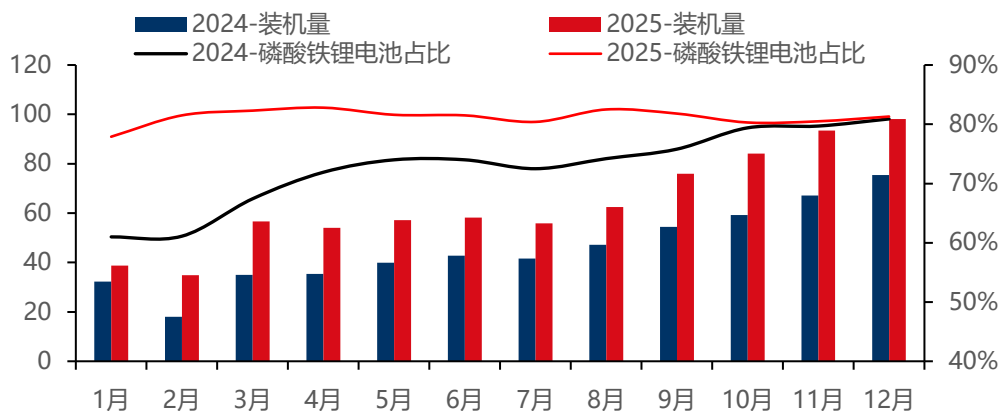
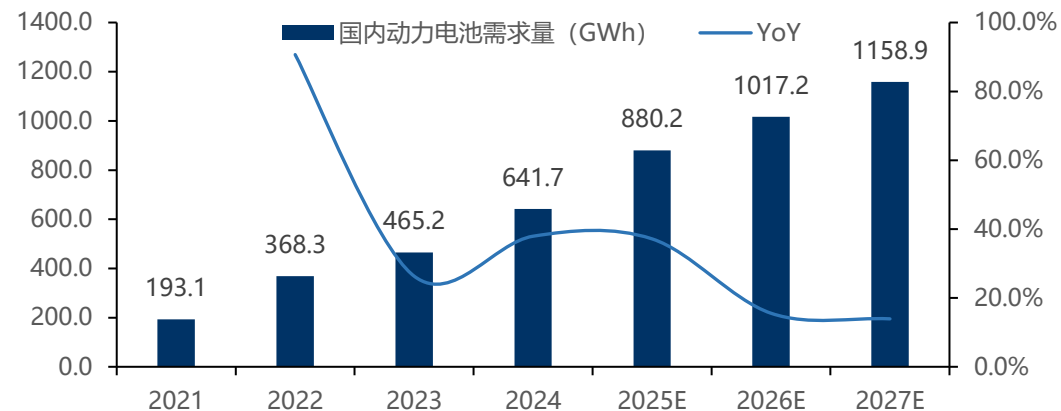


图18：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年10月		2025年11月		2025年12月		2025年1-12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	36.14	43.00%	40.87	43.71%	45.71	46.66%	333.57	43.33%
比亚迪	17.89	21.29%	19.04	20.36%	17.63	17.97%	165.77	21.53%
中创新航	5.87	6.99%	5.96	6.37%	7.00	7.14%	53.61	6.96%
国轩高科	5.58	6.64%	5.89	6.30%	5.70	5.81%	43.44	5.64%
欣旺达	2.80	3.34%	2.51	2.68%	2.56	2.61%	24.35	3.16%
亿纬锂能	3.26	3.88%	3.59	3.84%	4.33	4.41%	31.61	4.11%
蜂巢能源	2.27	2.71%	2.45	2.62%	1.97	2.01%	20.71	2.69%
瑞浦兰钧	2.21	2.63%	2.98	3.19%	2.87	2.93%	19.50	2.53%

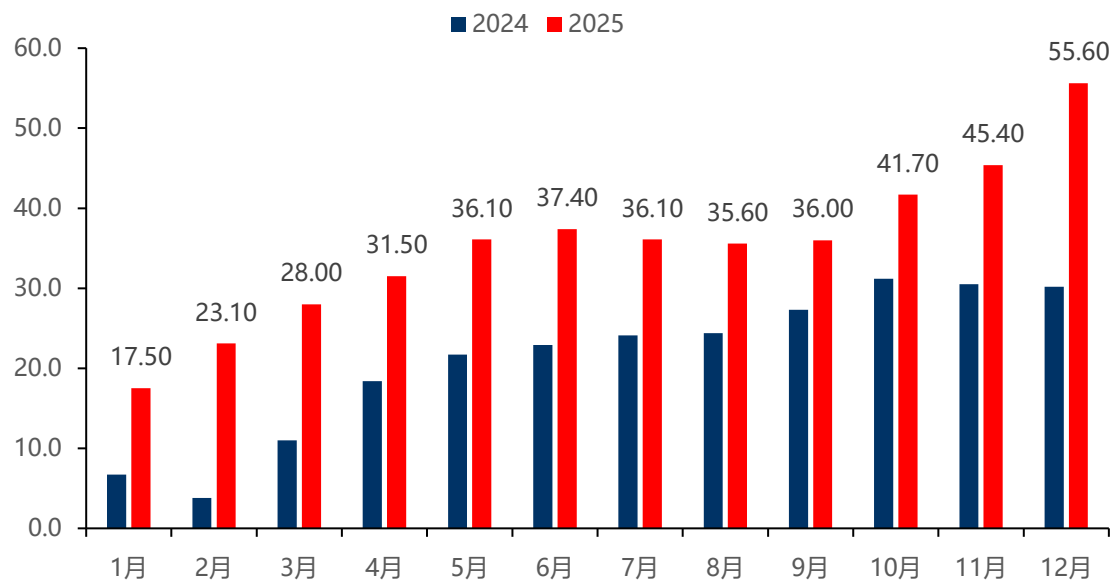
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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12月国内储能电池销量为55.6GWh，同比+84%、环比+22%；其中出口量13.6GWh，同比+52%、环比+24%。
- 2025年1-12月储能电池累计销量为499.6GWh，同比+101%；其中出口量为115.3GWh，同比+68%。

图19：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2086万辆，同比+22%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1407/387/162万辆，同比+21%/+32%/+0%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2595万辆，2025-2027年均复合增速为12%。
- 我们预计2025年全球动力电池需求量为1380GWh，同比+31%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到880/285/119GWh，同比+37%/+31%/+0%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1882GWh，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	1406.7	1518.4	1628.2
YoY		94%	34%	40%	21%	8%	7%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	387.3	495.7	604.8
YoY		14%	16%	-2%	32%	28%	22%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	161.6	150.0	170.0
YoY		51%	49%	10%	0%	-7%	13%
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%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1714.2</b>	<b>2085.6</b>	<b>2326.6</b>	<b>2594.7</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>27%</b>	<b>22%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</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

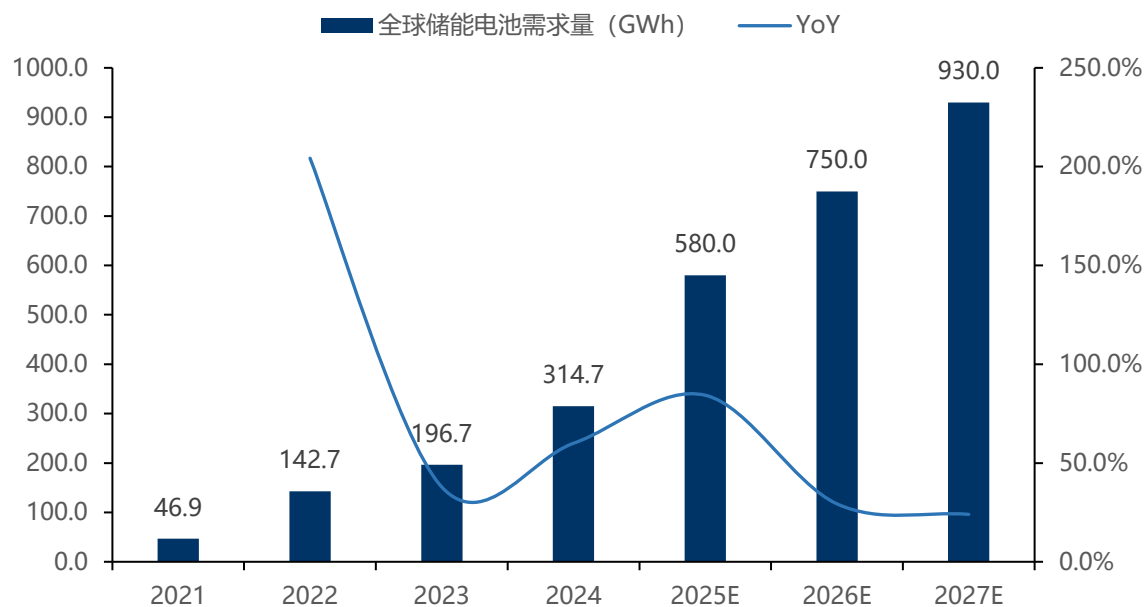
表8: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.7	880.2	1017.2	1158.9
YoY		91%	26%	38%	37%	16%	14%
欧洲	128.6	180.7	220.1	217.0	285.3	369.1	452.6
YoY		40%	22%	-1%	31%	29%	23%
美国	37.2	68.9	107.4	118.8	119.1	111.7	127.2
YoY		85%	56%	11%	0%	-6%	14%
其他地区	12.1	29.6	53.9	73.7	95.8	121.0	143.5
YoY		145%	82%	37%	30%	26%	19%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1051.3</b>	<b>1380.4</b>	<b>1618.9</b>	<b>1882.1</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>24%</b>	<b>31%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</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

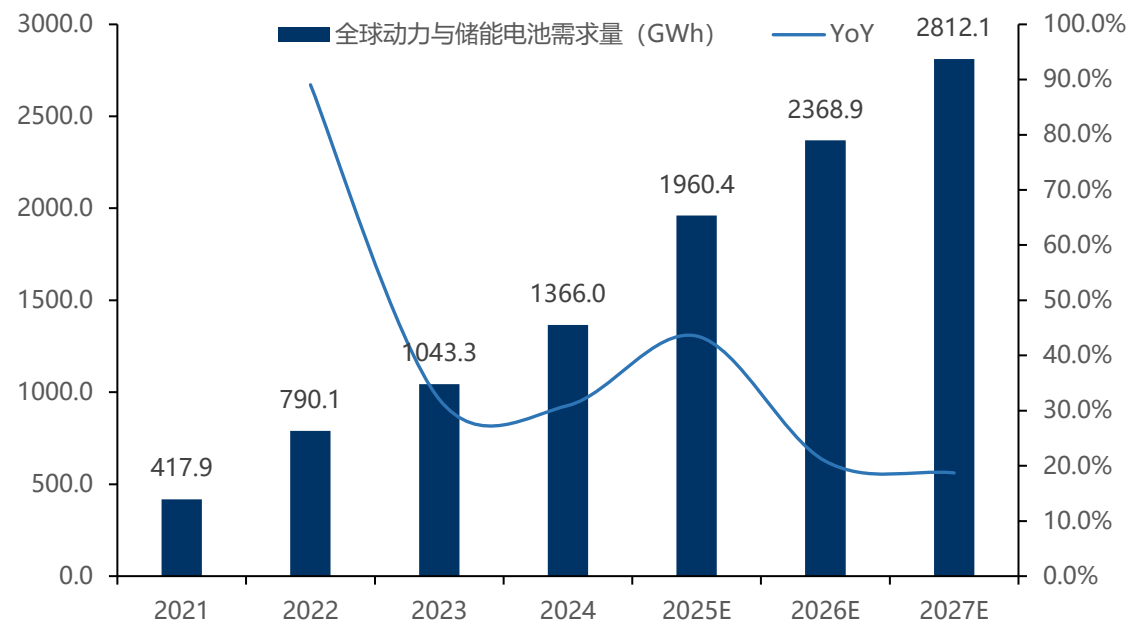
- 我们预计2025年全球储能电池需求量为580GWh，同比+84%；2027年全球储能电池需求量为930GWh，2025-2027年均复合增速为27%。
- 我们预计2025年全球动力与储能电池需求量为1960GWh，同比+44%；2027年全球动力与储能电池需求量为2812GWh，2025-2027年均复合增速为20%。

图20: 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21: 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.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