

分析师: 牟国洪
 登记编码: S0730513030002
 mough@ccnew.com 021-50586980

行业景气持续向上, 维持“强于大市”评级

——锂电池行业十五五规划专题

证券研究报告-行业专题研究

强于大市(维持)

锂矿发布日期: 2025 年 11 月 03 日

投资要点:

锂电池相对沪深 300 指数表现



资料来源: 中原证券研究所, 聚源

相关报告

《锂电池行业点评报告: 电解液产业价格上涨, 关注细分龙头》 2025-10-28

《锂电池行业月报: 销量持续增长, 板块持续关注》 2025-10-15

《锂电池行业专题研究: 净利润恢复增长, 板块持续关注》 2025-09-22

联系人: 李智

电话: 0371-65585629

地址: 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址: 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

- **行业景气度将持续向上。**10 月 28 日, 新华社授权发布《十五五规划建议》。比对十五五和十四五规划建议, 可以得出: 新能源汽车和锂电池作为新质生产力重要组成部分, 其重要性进一步提升; 新能源汽车渗透率提升对交通领域绿色出行和碳中和具有重要意义; 新型储能在未来能源发展中愈加重要, 储能锂电池需求增速将超过动力电池; 统一大市场 and 内卷综合整治将贯穿十五五, 对行业发展产生深远影响; 固态电池等新技术将取得重大突破并商业化。总体预计十五五期间, 新能源汽车和锂电池行业景气度将持续向上。
- **我国新能源汽车行业现状及展望。**我国新能源汽车产销量已连续 10 年稳居全球第一, 2021 年我国新能源汽车销量 350.72 万辆, 预计 2025 年约 1600 万辆, 十四五期间行业年均复合增长率约 46.15%, 且我国新能源汽车出口成为拉动我国汽车出口和新能源汽车增长的重要因素。我国新能源汽车在全球具备显著市场地位, 2024 年全球占比 63.7%。但我国汽车行业存在盈利水平较低、行业内卷显著, 以及行业品牌和知名度较低等不足。展望十五五, 我国新能源汽车销售增速将显著高于我国汽车行业增速水平, 渗透率将持续提升, 同时出口规模持续扩大, 行业整体竞争力将进一步提升, 新能源汽车续航焦虑将显著缓解, 智能化进一步普及。
- **我国锂电池行业现状及展望。**2024 年, 我国锂电池产业规模达 1.2 万亿元。锂电池增量主要关注动力和储能电池, 2025 年上半年动力和储能电池占比分别为 61.47% 和 34.15%。我国锂电池行业全球竞争优势显著, 动力电池全球占比由 2020 年的 38.35% 提升至 2025 年 1-7 月的 68.79%; 储能锂电池企业全球出货占比超 90%。但我国锂电产业存在盈利水平总体较低, 行业产能短期总体过剩等不足。展望十五五, 我国锂电池需求将持续增长, 储能锂电池成为最主要增长极, 锂电池下游应用场景将进一步丰富, 行业技术迭代加速, 产业向绿色低碳方向发展。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2025 年 10 月 31 日: 十四五期间, 锂电池指数上涨 134.37%, 同期沪深 300 指数上涨 11.76%, 锂电池指数跑赢沪深 300 指数 122.61 个百分点; 锂电池板块和创业板估值分别为 29.21 倍和 43.46 倍, 结合行业发展前景和历史估值水平, 维持行业“强于大市”评级。

风险提示: 国内外宏观经济下滑超预期; 新能源汽车销售不及预期; 行业政策执行力度不及预期; 行业竞争加剧; 细分领域价格大幅波动; 系统风险。

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

内容目录

1. 引言	4
2. 《十五五规划建议》要点	4
3. 我国新能源汽车行业现状及展望	7
3.1. 我国新能源汽车稳居全球第一	7
3.2. 行业财务概况	8
3.3. 存在的问题	9
3.4. 十五五展望	10
4. 我国锂电池行业现状及展望	11
4.1. 行业规模	11
4.2. 行业增量关注动力与储能细分市场	11
4.3. 我国锂电池行业全球竞争优势显著	12
4.4. 行业存在的主要问题	13
4.5. 十五五展望	14
5. 统一大市场建设和内卷整治将贯穿十五五	14
5.1. 内卷整治顶层设计	14
5.2. 行业反内卷政策及动态	16
5.3. 十五五展望	18
6. 行情回顾及行业评级	18
6.1. 行情走势回顾	19
6.2. 维持行业“强于大市”评级	19
6.3. 典型企业	20
7. 风险提示	20

图表目录

图 1: 我国汽车销量及增速	7
图 2: 我国新能源汽车销售及增速	7
图 3: 我国汽车出口及增速	8
图 4: 我国新能源汽车出口占比	8
图 5: 2024 年全球电动汽车市场占比	8
图 6: 2024 年全球 Top20 电动车品牌榜(辆)	8
图 7: 我国汽车行业收入及增速	9
图 8: 我国汽车行业利润及增速	9
图 9: 我国汽车行业利润率	9
图 10: 我国历年乘用车市场降价车型(款)月度分布	10
图 11: 我国锂电池产量及增速	11
图 12: 我国锂电池产业规模及增速	11
图 13: 我国锂电池出货量及增速	12
图 14: 我国锂电池细分市场占比	12
图 15: 全球动力电池 Top10 装机概况	12
图 16: 全球动力电池 Top10 装机占比(按国家)	12
图 17: 我国储能锂电池企业全球出货占比	13
图 18: 锂电池板块盈利能力	13
图 19: 锂电池板块在建工程及增速	13
图 20: 2020 年以来新能源汽车指数相对于沪深 300 表现	19

图 21: 2021 年以来锂电池指数相对于沪深 300 表现	19
图 22: 锂电池板块 PE(TTM)对比	19
图 23: 锂电池产业链典型企业	20
表 1: 新能源汽车和锂电池涉及相关内容表述比对	5
表 2: 十五五/十四五规划建议关键词频率(次)比对	6
表 3: 锂电产业链细分领域产能概况及增速	14
表 4: 我国关于综合整治“内卷式”竞争重要事项及概况	15
表 5: 新能源汽车及锂电池行业综合整治“内卷式”竞争相关动态	16

1. 引言

2025 年 10 月 28 日, 新华社授权发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(简称《十五五规划建议》)。建议由 15 个部分组成, 分为三大板块合计 61 条。其中, 第一板块为总论, 包括第一和第二 2 个部分; 第二板块为分论包括第三至第十四 12 个部分, 主要瞄准关系全局和长远的重点问题, 分领域部署“十五五”时期的战略任务和重大举措, 明确从产业发展、科技创新、国内市场、经济体制、对外开放、乡村振兴、区域发展, 到文化建设、民生保障、绿色发展、安全发展、国防建设等重点领域的思路和重点工作; 第三板块包括第十五部分和结束语。

2023 年 3 月 5 日, 政府工作报告中明确提到“电动汽车、锂电池、光伏产品‘新三样’出口增长近 30%”, 标志着这一概念的官方确认。根据海关总署数据: 2024 年, 我国“新三样”产品年出口突破万亿元, 成为外贸增长“新引擎”, 其中锂电池出口数量 39.1 亿个, 同比增长 8.1%, 创历史新高; 电动汽车出口 201 万辆。“新三样”出海已从“单一产品出口”转向“技术+产能+服务”的全链条输出, 如宁德时代为客户提供定制化储能解决方案、比亚迪泰国工厂、宁德时代在德国、匈牙利工厂产能陆续释放。

新能源汽车和锂电池作为我国新质生产力的重要组成部分, 十四五期间二者行业景气度持续向上。一方面我国在新能源汽车和锂电池领域已取得显著进步, 且在全球已具备显著行业竞争力。同时随锂电池和新能源汽车产业链关注度提升, 二者产业链细分领域产能显著释放, 行业竞争显著加剧, 行业内卷加剧导致行业盈利总体与行业地位和发展规模不匹配, 企业盈利水平差异显著。为此, 结合《十五五规划建议》和《十四五规划建议》相关表述, 对涉及新能源汽车、锂电池行业方面的内容进行分析, 同时回顾行业十四五发展情况及资本市场表现, 并展望十五五期间行业关注发展特点。

2. 《十五五规划建议》要点

根据应用领域, 锂电池下游应用分为动力电池、储能电池和消费电池。我国新型能源体系中, 储能技术发挥至关重要的作用, 而锂电池储能在新型储能技术中占据绝对优势。

通过对比《十五五规划建议》和《十四五规划建议》相关内容表述, 以及相关关键词频率, 如下几方面值得重点关注: 1、《十五五规划建议》没有“新能源汽车和锂电池”关键词, 但新质生产力出现频率达 6 次, 锂电池和新能源汽车作为我国新质生产力重要组成部分, 其重要性和行业地位进一步提升。2、遵循原则新增坚持有效市场和有为政府相结合, 充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。3、碳达峰和新型能源体系关键词频率均出现 3 次, 新能源行业地位进一步提升, 其中新能源汽车渗透率提升提对交通领域绿色出行和碳中和具有重要意义。4、明确提出全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平, 科学布局抽水蓄能, 大力发展新型储能, 加快智能电网和微电网建设。十五五新型储能在未来能源发展中愈加重要, 储能锂电池需求增速将超过动力电池, 其市场规模有望在十五五末超过动力电池。5、统一大市场出现频率 3 次, 综

合整治“内卷式”进展将贯穿十五五，对行业发展产生深远影响。6、科技和创新关键词出现频率均显著增加，《十五五规划建议》第四部分为加快高水平科技自立自强，引领新质生产发展，提出全链条推动集成电路、先进材料等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。半固态/固态电池、下一代锂电关键材料及锂电池关键材料技术升级将持续突破，并逐步商业化。

表 1：新能源汽车和锂电池涉及相关内容表述比对

类别	《十五五规划建议》	《十四五规划建议》
遵循原则	坚持高质量发展。以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，做强国内大循环，畅通国内国际双循环，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，加快培育新动能，促进经济结构优化升级，做优增量、盘活存量，推动经济持续健康发展和社会全面进步 坚持有效市场和有为政府相结合。充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，构建统一、开放、竞争、有序的市场体系	坚持新发展理念。把新发展理念贯穿发展全过程和各领域，构建新发展格局，切实转变发展方式，推动质量变革、效率变革、动力变革，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展
主要目标	高质量发展取得显著成效。经济增长保持在合理区间，全要素生产率稳步提升，全国统一大市场建设纵深推进，超大规模市场优势持续显现，新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化取得重大进展，发展新质生产力、构建新发展格局、建设现代化经济体系取得重大突破 科技自立自强水平大幅提高。国家创新体系整体效能显著提升，教育科技人才一体发展格局基本形成，基础研究和原始创新能力显著增强，重点领域关键核心技术快速突破，并跑领跑领域明显增多，科技创新和产业创新深度融合，创新驱动作用明显增强 美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，清洁低碳安全高效的新型能源体系初步建成，主要污染物排放总量持续减少，生态系统多样性稳定性持续性不断提升	生态文明建设实现新进步。国土空间开发保护格局得到优化，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，生态环境持续改善，生态安全屏障更加牢固，城乡人居环境明显改善
现代产业体系	培育壮大新兴产业和未来产业。着力打造新兴支柱产业。实施产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。完善产业生态，实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动，加快新兴产业规模化发展 构建现代化基础设施体系。优化能源骨干通道布局，加快建设新型能源基础设施	发展战略性新兴产业。加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业。 统筹推进基础设施建设。推进能源革命，完善能源产供储销体系，建设智慧能源系统，优化电力生产和输送通道布局，提升新能源消纳和存储能力，提升向边远地区输配电能力
科技自立自强	加强原始创新和关键核心技术攻关。完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破	
强大国内市场	坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。统一市场基础制度规则，完善产权保护、市场准入、信息披露、社会信用、兼并重组、市场退出等制度，消除要素获取、资质认定、招标	通国内大循环。依托强大国内市场，贯通生产、分配、流通、消费各环节，打破行业垄断和地方保护，形成国民经济良性循环。

全面
绿色
转
型,
建设
美丽
中国

投标、政府采购等方面壁垒,规范地方政府经济促进行为,破除地方保护和市场分割。综合整治“内卷式”竞争。统一市场监管执法,加强质量监管,完善行政裁量权基准制度,强化反垄断和反不正当竞争执法司法,形成优质优价、良性竞争的市场秩序。完善有利于统一大市场建设的统计、财税、考核制度,优化企业总部和分支机构、生产地和消费地利益分享

十二、加快经济社会发展全面绿色转型,建设美丽中国

绿色发展是中国式现代化的鲜明底色。牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念,以碳达峰碳中和为牵引,协同推进降碳、减污、扩绿、增长,筑牢生态安全屏障,增强绿色发展动能

加快建设新型能源体系。持续提高新能源供给比重,推进化石能源安全可靠有序替代,着力构建新型电力系统,建设能源强国。坚持风光水核等多能并举,统筹就地消纳和外送,促进清洁能源高质量发展。全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平,科学布局抽水蓄能,大力发展新型储能,加快智能电网和微电网建设。提高终端用能电气化水平,推动能源消费绿色化低碳化。加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制

积极稳妥推进和实现碳达峰。实施碳排放总量和强度双控制度。深入实施节能降碳改造。推动煤炭和石油消费达峰。完善碳排放统计核算体系,稳步实施地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度。发展分布式能源,建设零碳工厂和园区。扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围,加快温室气体自愿减排交易市场建设。建立健全绿色低碳标准体系,推动引领国际规则标准完善和衔接互认

加快形成绿色生产生活方式。深入推进生态环境分区管控,加强同国土空间规划衔接,协同优化产业布局。推动工业、城乡建设、交通运输、能源等重点领域绿色低碳转型。。持续建设国家生态文明试验区,建设美丽中国先行区,打造绿色发展高地。落实促进绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格、科技、环保政策。健全绿色消费激励机制,推广绿色低碳生活方式

优化供给结构,改善供给质量,提升供给体系对国内需求的适配性。。破除妨碍生产要素市场化配置和商品服务流通的体制机制障碍,降低全社会交易成本。完善扩大内需的政策支撑体系,形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡

十、推动绿色发展,促进人与自然和谐共生
坚持绿水青山就是金山银山理念,坚持尊重自然、顺应自然、保护自然,坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主,守住自然生态安全边界。深入实施可持续发展战略,完善生态文明领域统筹协调机制,构建生态文明体系,促进经济社会发展全面绿色转型,建设人与自然和谐共生的现代化

加快推动绿色低碳发展。强化国土空间规划和用途管控,落实生态保护、基本农田、城镇开发等空间管控边界,减少人类活动对自然空间的占用。强化绿色发展的法律和政策保障,发展绿色金融,支持绿色技术创新,推进清洁生产,发展环保产业,推进重点行业和重要领域绿色化改造。推动能源清洁低碳安全高效利用。发展绿色建筑。开展绿色生活创建活动。降低碳排放强度,支持有条件的地方率先达到碳排放峰值,制定二〇三〇年前碳排放达峰行动方案

资料来源:中原证券研究所,新华社

表 2: 十五五/十四五规划建议关键词频率(次) 对比

关键词	《十五五规划建议》	《十四五规划建议》
新能源	2	3
新能源汽车	0	1
储 能	1	1
新质生产力	6	0
碳达峰	3	0
碳中和	1	0
统一大市场	3	0
绿 色	20	19
新型能源体系	3	0

能 源	17	11
科 技	46	36
创 新	61	47

资料来源：中原证券研究所，新华社

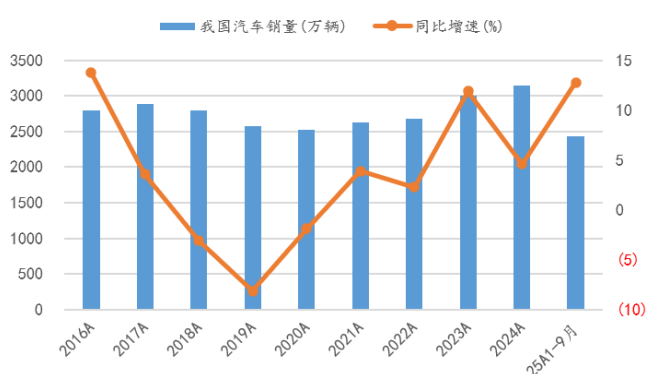
根据《十五五规划》建议相关表述，同时结合我国新能源汽车和锂电池产业发展现状，以及二者在全球已具备显著行业竞争力，预计十五五期间我国新能源汽车和锂电池行业景气度将持续向上，值得重点和长期关注。下面将分别回顾我国新能源汽车、锂电池行业十四五发展现状，行业存在的问题，并展望十五五发展特点。

3. 我国新能源汽车行业现状及展望

3.1. 我国新能源汽车稳居全球第一

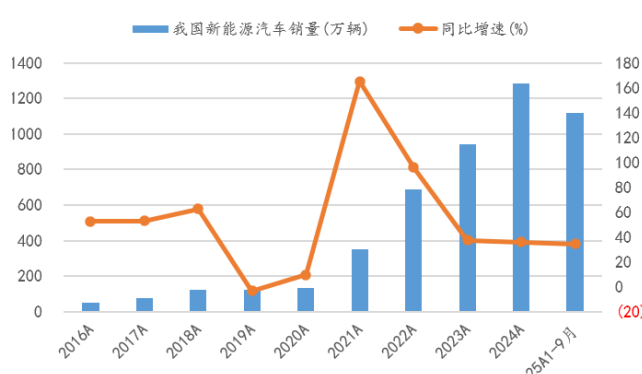
2009 年以来，我国汽车产销稳居全球第一。中汽协统计显示：2024 年，我国汽车产销均突破 3000 万辆，全年销售 3142.7 万辆，同比增长 4.60%；2025 年 1-9 月合计销售 2432.30 万辆，同比增长 12.77%。伴随政策鼓励及技术进步，我国新能源汽车在全球具备显著竞争力，产销量已连续 10 年稳居全球第一，2021 年我国新能源汽车销售万辆 350.72 万辆，同比增长 165.10%；2024 年销售 1285.9 万辆，同比大幅增长 36.10%，在我国汽车销售中占比 40.92%；2025 年 1-9 月销售 1119.60 万辆，同比增长 34.55%，占比提升至 46.03%。结合我国新能源汽车行业特点，预计 2025 年我国新能源汽车销售约 1600 万辆，十四五期间我国新能源汽车年均复合增长率约 46.15%。2021 年以来，我国汽车和新能源汽车销售持续增长，一方面受益于我国“两新”政策落地实施，有效释放内需活力，同时我国动力电池成本技术提升和成本显著下降，叠加新能源汽车行业技术进步显著，我国已逐渐成为新能源汽车强国。

图 1：我国汽车销量及增速



资料来源：中原证券研究所，中汽协，

图 2：我国新能源汽车销售及增速

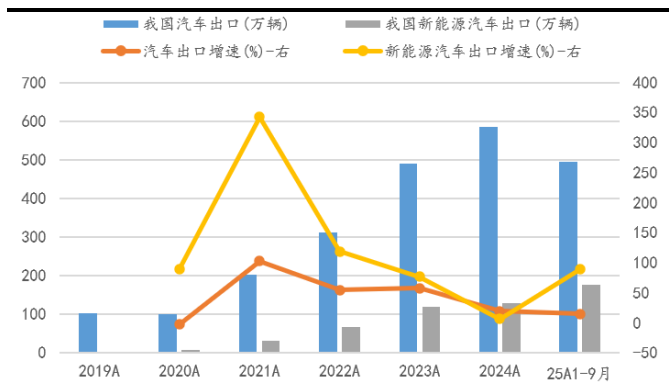


资料来源：中原证券研究所，中汽协，

近年来我国汽车出口持续增长，并于 2023 年和 2024 年连续两年成为全球最大的汽车出口国。中汽协统计显示：2023 年我国汽车企业合计出口 491 万辆，同比增长 57.83%；2024 年累计出口 585.9 万辆，同比增长 19.33%；2025 年 1-9 月出口 495 万辆，同比增长 14.8%。我国新能源汽车出口在 2020-2023 年持续高增长，其中 2023 年出口 120.30 万辆，同比增长 77.17%；2024 年出口 128.4 万辆，同比增长 6.73%，增速回落主要受欧洲等贸易保护影响；

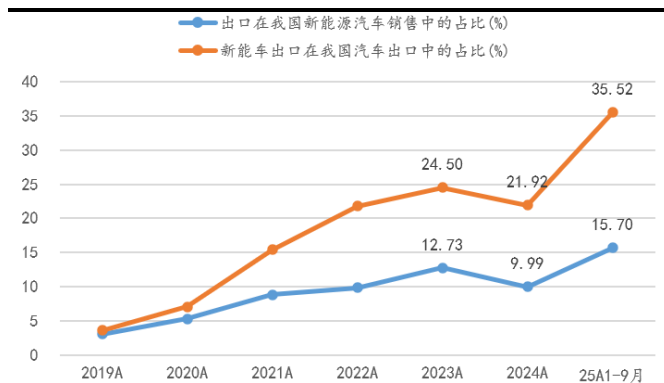
2025 年 1-9 月出口 175.8 万辆，同比增长 89.4%，主要受益于比亚迪等新能源车出口增长。

图 3：我国汽车出口及增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 4：我国新能源汽车出口占比

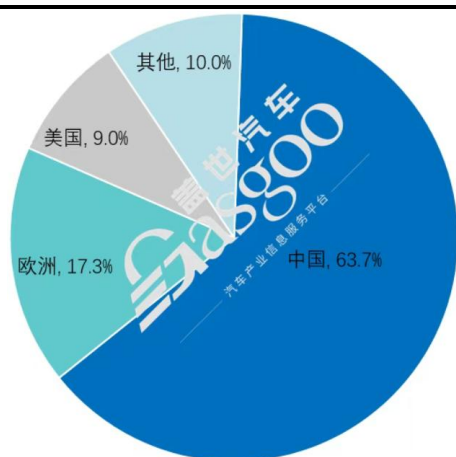


资料来源：中汽协，中原证券研究所

我国新能源汽车出口在我国新能源汽车销售中的占比总体持续提升,2019 年占比 3.07%，2023 年提升至 12.73%，2024 年回落至 9.99%，2025 年 1-9 月提升至 15.70%，创近年来的新高，显示出口已成为推动我国新能源汽车销售的重要因素。伴随新能源汽车出口增长，新能源汽车出口在我国汽车出口中的占比也持续提升，其中 2024 年占比 21.92%，2025 年 1-9 月大幅提升至 35.52%。伴随我国新能源汽车竞争力提升，以及我国新能源车企全球布局产能的逐步释放，预计我国新能源汽车出口仍将高增长，在我国汽车出口和我国新能源汽车销售中的占比将持续提升。

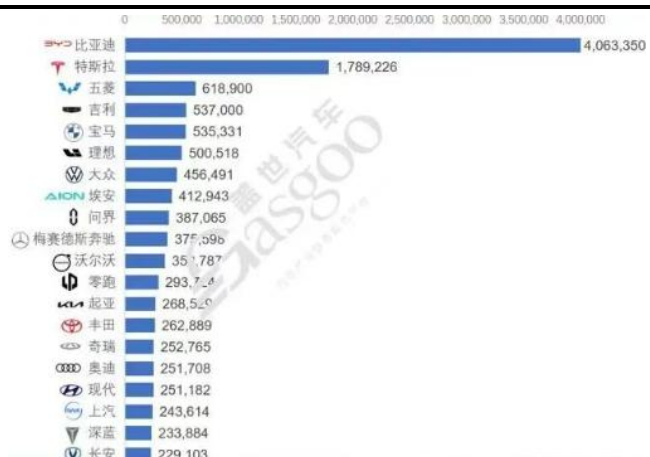
我国新能源汽车在全球具备显著市场地位。根据 Clean Technica 统计显示：2024 年，我国新能源汽车全球占比 63.7%，欧洲和美国占比分别为 17.3%和 9.0%。全球 Top 20 电动车品牌统计显示：我国合计 11 家车企上榜，其中比亚迪稳居第一、特斯拉位居第二、五菱汽车则位居第三。

图 5：2024 年全球电动汽车市场占比



资料来源：中原证券研究所，Clean Technica，盖世汽车

图 6：2024 年全球 Top20 电动车品牌榜(辆)



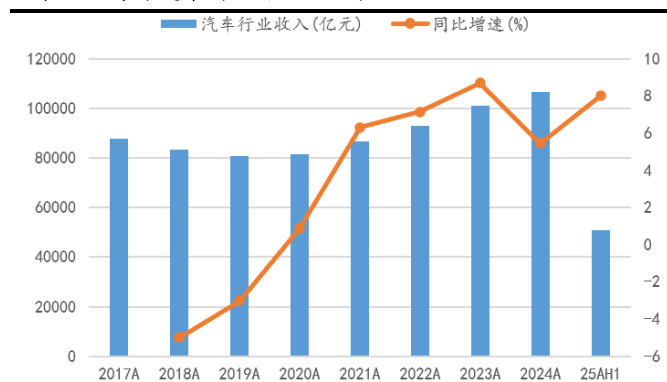
资料来源：中原证券研究所，Clean Technica，盖世汽车

3.2. 行业财务概况

伴随我国汽车行业产销增长，我国汽车行业收入总体增长。2023 年我国汽车行业收入规模首次突破 10 万亿元，2024 年我国汽车行业收入增至 10.65 万亿元，汽车行业已成为我国重要

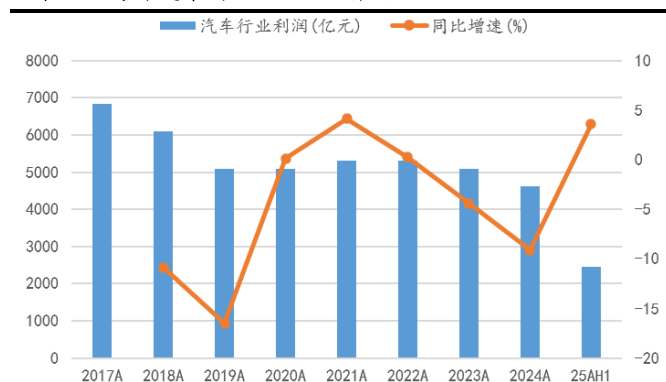
经济支柱产业。相比收入增长，我国汽车行业利润总体偏弱，2017 年利润 6883 亿元为近年来的最高，2017 年以来总体处于下降趋势中，其中 2024 年行业利润仅 4623 亿元。

图 7：我国汽车行业收入及增速



资料来源：中原证券研究所，国家统计局，崔东树

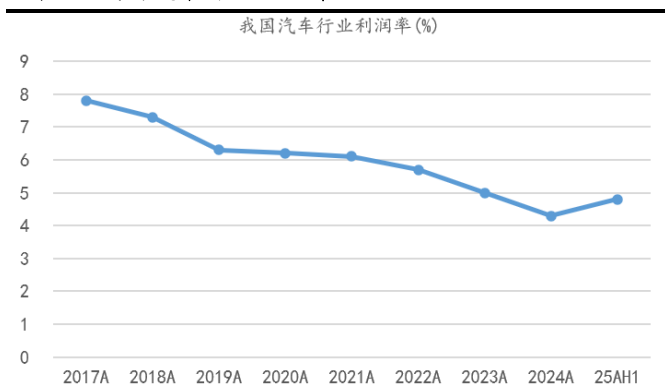
图 8：我国汽车行业利润及增速



资料来源：中原证券研究所，国家统计局，崔东树

我国汽车行业利润率持续总体持续走弱，从 2017 年的 7.8% 显著回落至 2024 年的 4.3%，2025 年上半年为 4.8%，环比 2024 年提升 0.5 个百分点。结合我国汽车、新能源汽车销售情况，显示我国汽车行业存在总体利润水平较低，行业利润率总体仍未完全反转。我国汽车行业利润率持续走弱的主要原因包括行业竞争加剧和 PPI 下行，以及我国新能源汽车销售占比持续提升，但为抢占新能源汽车市场份额，行业竞争异常激烈，近年来新能源汽车行业总体降价压力大，同时新能源整车中动力电池成本占比较高，而车企一般不生产电池。

图 9：我国汽车行业利润率



资料来源：中原证券研究所，国家统计局，崔东树

3.3. 存在的问题

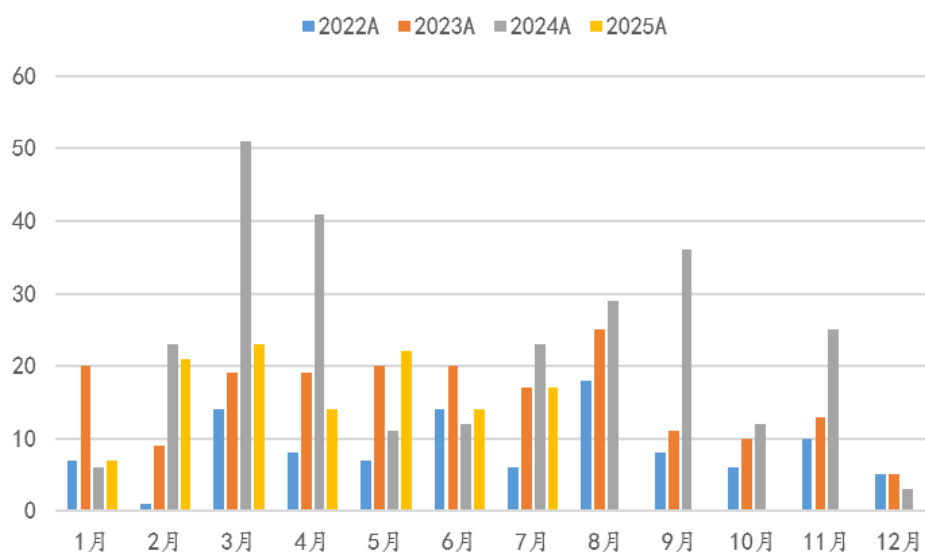
我国汽车和新能源汽车产销连续多年稳居全球第一，其中新能源汽车在全球已具备显著竞争力，但同时也存在一些问题。

首先，我国汽车行业整体盈利水平具备显著提升空间。我国已成为全球汽车大国，但行业盈利水平仍较低，且近年来总体持续回落，2024 年我国汽车行业利润率仅为 4.3%，侧面反映与汽车强国仍有显著差距。

第二，行业内卷显著，市场降价促销成为近年来行业高频词。一方面，整车降价有利于促进汽车消费，也有利于自主品牌市占率提升；其次自主品牌降价与技术进步和规模效益有较大

的关系。但行业非理性降价不利于整个行业发展，特别与我国新能源汽车行业地位不匹配。据不完全统计，我国乘用车降价统计显示：2022 年合计降价车型 104 款，2023 年 188 款，同比增长 80.77%；2024 年增至 272 款，同比增长 44.68%。2025 年以来，乘用车行业降价与促销逐步回归理性，截至 2025 年 7 月，降价车型 118 款，其中常规燃油车降价 28 款，较同期减少 21 款；混合动力燃油车降价 3 款，较同期减少 7 款；插混燃油车降价 20 款，较同期减少 5 款增程式车型降价 9 款，较同期持平；纯电动车型降价 46 款，较同期减少 8 款。就降价力度而言，2025 年 1-7 月，新能源车新车降价车型的降价力度算术平均达到 2.2 万元，降价力度达到 11.9%；常规燃油车新车降价车型的降价力度算术平均达到 1.6 万元，降价力度达到 9.1%。

图 10：我国历年乘用车市场降价车型(款)月度分布



料来源：中原证券研究所，崔东树(注：部分车型年内多次价格调整，合并了重复车型)

第三，我国汽车行业品牌知名度仍有极大提升空间。我国汽车行利润率总体不高，一方面与行业内卷相关，同时我国汽车行业在全球品牌知名度仍较低。

3.4. 十五五展望

结合行业政策导向、行业发展特点及趋势，我国新能源汽车行业展望如下：

一是我国新能源汽车仍将持续增长，销售增速将显著高于我国汽车行业增速，十五五销售增速将前高后低，同时渗透率将持续提升，预计 2030 年我国新能源汽车销售占比将超 60%。

二是新能源汽车出口规模将持续扩大，其中欧洲、东南亚、拉美等成为出口重要方向，龙头企业将通过海外建厂、技术输出等方式进一步拓展全球市场。

三是我国新能源汽车行业整体竞争力有望进一步提升，行业品牌知名度和影响力将持续提升，汽车行业盈利也将有序改善。

四是动力电池能量密度将持续提升，固态/固态电池商业化进程将显著加速，新能源汽车续航焦虑将显著缓解，安全性显著增强。高压平台技术普及，充电 10 分钟续航增加 400 公里以上。

五是新能源汽车智能化进一步普及，L3 级以上自动驾驶功能将加速向中低端车型渗透，车路云一体化技术推动自动驾驶逐步商业化。

六是新能源汽车将逐步成为移动的“储能电站”。新能源汽车将参与电网调节与电力市场交易，双向充放电设施将得以商业化落地，反向放电量将达亿千瓦时级别。

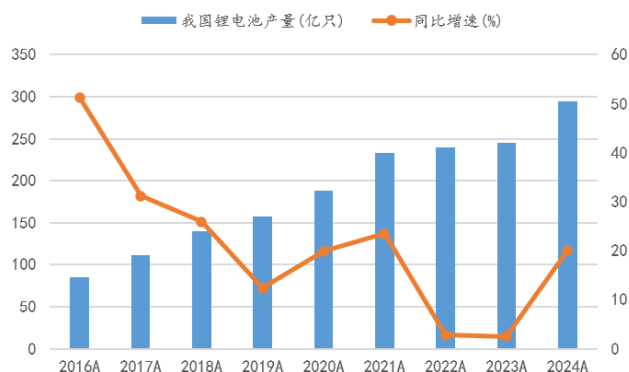
4. 我国锂电池行业现状及展望

4.1. 行业规模

我国锂电池产量总体呈现增长趋势，国家统计局显示：2016 年，我国锂电池产量 84.7 亿只，2024 年大幅增至 294.6 亿只，期间年均复合增长率为 16.86%；其中 2022-2023 年增速较低，2024 年同比增长 20.10%。

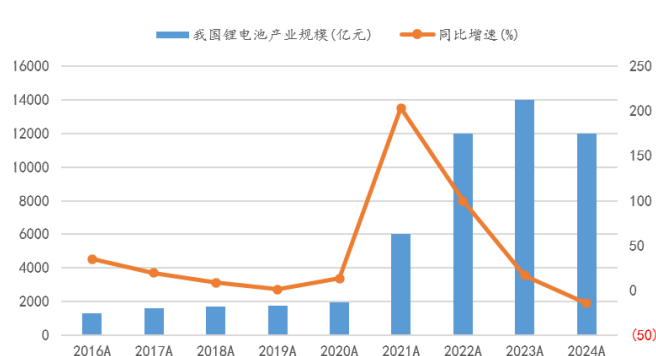
伴随产量增长，我国锂电池产业规模呈现高速增长趋势。工信部统计显示：2016 年我国锂电池产业产值规模为 1330 亿元，2022 年首次突破万亿元达 1.2 万亿元，2023 年为 1.4 万亿元为近年来的最高值，2024 年行业产值将至 1.2 万亿元，同比下降 14.29%。2016-2024 年，我国锂电产值规模年均复合增长率为 31.65%。增长率方面，2016-2019 年增速总体呈现下降趋势，2020 年以来增速显著提升，其中 2022 年同比实现翻倍增长，主要系我国新能源汽车高速增长且我国动力电池产业链优势显著，2023 年同比增长 16.67%，增速较 2021-2022 年显著回落，2024 年同比下降主要系产业链价格显著承压。

图 11：我国锂电池产量及增速



资料来源：中原证券研究所，国家统计局

图 12：我国锂电池产业规模及增速



资料来源：中原证券研究所，工信部

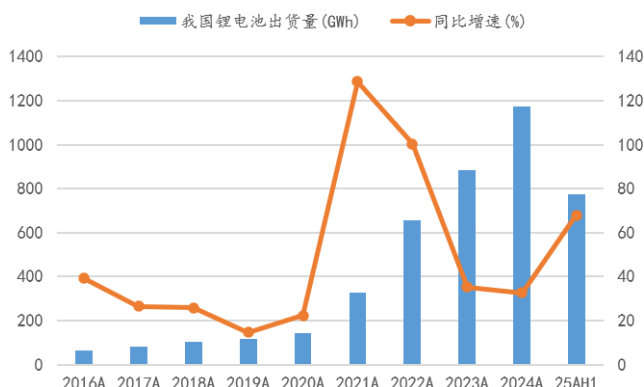
4.2. 行业增量关注动力与储能细分市场

高工产研（GGII）统计显示：我国锂电池出货量总体持续增长，其中 2022 年以来增速总体回落。2024 年，我国锂电池出货 1175GWh，同比增长 32.62%，其中动力、储能和消费锂电池出货占比分别为 66.38%、28.51%和 5.11%；2025 年上半年，我国锂电池出货 776GWh，同比增长 68.0%，其中动力、储能和消费锂电池占比分别为 61.47%、34.15%和 4.38%。

锂电池市场增量重点关注新能源汽车动力和储能电池，其中动力电池 2021 年以来出货占比维持在 70%左右，2024 年一季度为近年来的高点，主要系我国新能源汽车在全球已具备较

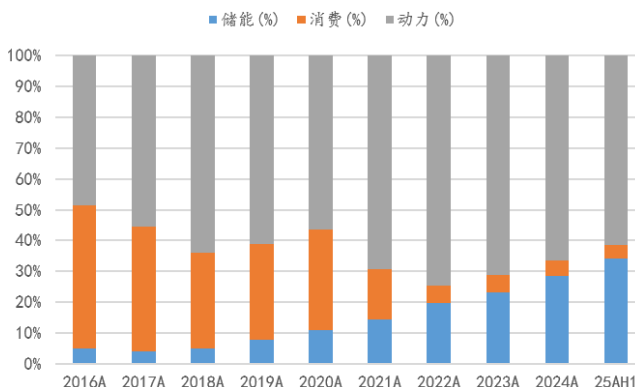
强的竞争力；而消费电池占比总体持续回落，与智能手机终端需求疲软相关。另外，人形机器人、低空经济产业蓬勃发展将为锂电池企业带来新的增量需求。

图 13：我国锂电池出货量及增速



资料来源：中原证券研究所，高工产研

图 14：我国锂电池细分市场占比



资料来源：中原证券研究所，高工产研

4.3. 我国锂电池行业全球竞争优势显著

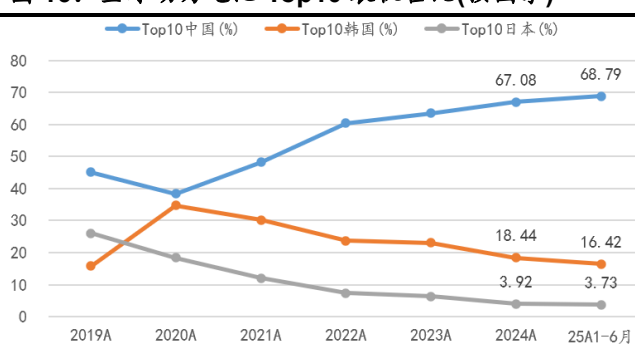
动力电池领域，韩国 SNE Research 统计显示：2020 年以来，Top 10 动力电池企业中中国入围 6 家、韩国 3 家、日本 1 家，其中中国入围企业合计市场占比总体持续提升，如 2020 年占比 38.35%，2024 年合计占比 67.08%，2025 年 1-6 月占比 68.79%，较 2024 年同期提升 4.26 个百分点。2025 年 1-6 月，韩国 3 家企业占比 16.42%，日本 1 家企业占比 3.73%，韩国和日本分别较 2024 年同期回落 5.44 和回落 0.76 个百分点。同时，我国动力电池企业加速全球化布局，2025 年 6 月 3 日，远景动力位于法国杜埃的电池超级工厂正式投产，该工厂首期 10GWh 产能的投产，每年将为 20 万辆电动汽车提供高品质的动力电池，将助力欧洲加速低碳转型。

图 15：全球动力电池 Top10 装机概况

序号	企业名称	1-6月装车量 (GWh)		同比增 长 (%)	1-6月全球占比 (%)		占比变化
		2025A	2024A		2025A	2024A	
1	宁德时代	190.9	138.5	37.8	37.8	37.7	0.15
2	比亚迪	89.9	56.7	58.6	17.8	15.4	2.39
3	LG新能源	47.2	45.2	4.4	9.4	12.3	(2.95)
4	中创新航	21.8	17.8	22.5	4.3	4.8	(0.52)
5	SK On	19.6	17.7	10.7	3.9	4.8	(0.93)
6	松下	18.8	16.5	13.9	3.7	4.5	(0.76)
7	国轩高科	17.9	9.7	84.5	3.5	2.6	0.91
8	三星SDI	16.0	17.4	(8.0)	3.2	4.7	(1.56)
9	亿纬锂能	13.6	8.2	65.9	2.7	2.2	0.46
10	蜂巢能源	12.9	6.2	108.1	2.6	1.7	0.87
	其他	55.8	33.6	66.1	11.06	9.1	1.92
	合计	504.4	367.4	37.3	100.0	100.0	

资料来源：中原证券研究所，SNE Research

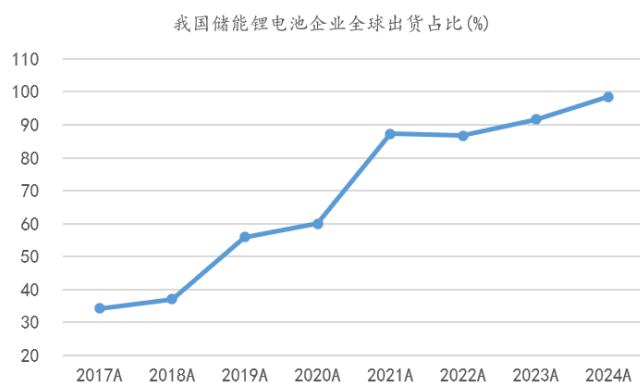
图 16：全球动力电池 Top10 装机占比(按国家)



资料来源：中原证券研究所，SNE Research

我国储能锂电池企业全球出货占比持续提升：2023 年，我国储能锂电池企业全球出货占比 91.56%，2024 年占比大幅提升至 98.53%，同比显著提升 6.97 个百分点，主要系我国锂电产业链优势显著，产能持续扩大行业竞争加剧导致储能锂电池价格持续下滑。

图 17: 我国储能锂电池企业全球出货占比



资料来源: 中原证券研究所, GGII

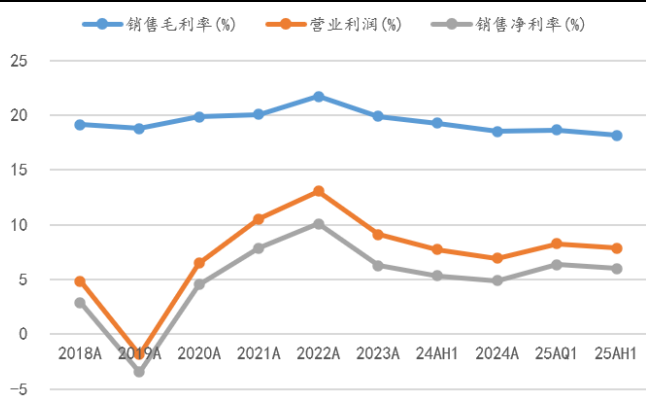
4.4. 行业存在的主要问题

我国锂电池产业链已具备全球竞争优势, 但也存在一些问题。

首先, 锂电池板块营收总体持续增长, 但净利润规模总体还较低, 净利润规模与全球行业地位不匹配。

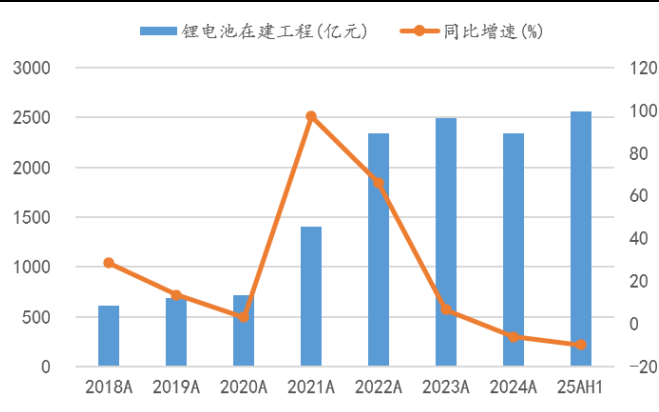
其次, 板块盈利能力总体仍不高。根据数据统计: 锂电池板块盈利能力走势总体与净利润趋同, 2019-2022 年, 板块盈利能力总体持续提升, 其中销售毛利率由 2019 年的 18.77% 提升至 2022 年的 21.71%、销售净利率由 2019 年-3.45% 提升到 2022 年的 10.10%。2022-2024 年, 板块盈利能力则持续回落, 其中销售毛利率 2024 年回落至 18.49%、销售净利率 2024 年回落至 4.89%, 盈利能力下降主要系行业产能持续释放, 行业竞争显著加剧, 多因素导致产业链价格总体承压。2025 年上半年, 板块销售毛利率和销售净利率分别为 18.15% 和 5.98%, 其中销售毛利率同比回落 1.12 个百分点且环比回落 0.47 个百分点, 而销售净利率同比提升 0.47 个百分点但环比回落 0.36 个百分点, 显示板块盈利趋势仍未触底, 但显示改善迹象, 后续需重点关注产业链价格走势及细分领域竞争格局。

图 18: 锂电池板块盈利能力



资料来源: 中原证券研究所,

图 19: 锂电池板块在建工程及增速



资料来源: 中原证券研究所,

第三, 锂电产业链细分领域产能持续释放, 行业产能总体仍过剩。受行业高景气度影响, 2023 年以来锂电产业产能扩张显著提速, 新增产能持续释放。而锂电池板块在建工程显示:

2021 年以来板块在建工程大幅增加, 2021 和 2022 年增速维持在高位; 2022-2024 年总体波动变小。2024 年上半年, 板块在建工程为 2837.70 亿元, 为近年来的最高值; 2024 年为 2337.79 亿元, 同比下降 6.12%; 2025 年上半年在建工程环比一季度小幅增至 2558.67 亿元, 同比下降 9.83%, 显示行业细分领域仍处于产能扩张中。

表 3: 锂电产业链细分领域产能概况及增速

	2023 年 1 月	2024 年 1 月	2025 年 1 月	同比增速(%)	2025 年 5 月	较 2025 年 1 月增速
碳酸锂(万吨)	65.94	115.48	196.31	70.00	214.86	9.45
氢氧化锂(万吨)	51.55	59.95	69.65	16.18	74.65	7.18
钴酸锂(万吨)	12.55	13.10	19.92	52.06	20.52	3.01
三元材料(万吨)	94.71	155.93	170.06	9.06	171.06	0.59
磷酸铁锂(万吨)	172.55	508.70	563.00	10.67	565.00	0.36
负极材料(万吨)	155.39	331.69	467.50	40.94	492.50	5.35
隔膜(亿m ²)	150.62	235.62	340.42	44.48	340.42	0.00
六氟磷酸锂(万吨)	23.73	35.53	39.29	10.58	39.39	0.25
电解液(万吨)	213.24	461.89	545.69	18.14	555.74	1.84

资料来源: 中原证券研究所, 百川盈孚

4.5. 十五五展望

结合行业政策导向、行业发展特点及趋势, 我国锂电池行业展望如下:

一是我国锂电池行业需求仍将持续增长, 增长主要受益于动力电池和储能电池, 十五五锂电池增速将前高后低, 2030 年行业需求将超过 2TWh。

二是储能锂电池市场将成为最主要增长极, 十五五储能电池需求增速将高于动力电池, 预计 2030 年储能在我国锂电池中占比将显著提升。

三是锂电池技术迭代加速。半固态/固态电池、磷酸铁锰锂等新一代电池技术将加速商业化; 动力电池技术短期仍以磷酸铁锂和三元材料为主, 其中磷酸铁锂占据显著优势; 磷酸铁锂在储能电池领域将持续占据主导地位。

四是锂电池应用场景将进一步丰富。锂电池在 AI、人形机器人、低空经济等领域出货规模将指数级增长。

五是行业向绿色低碳方向发展。围绕“双碳”目标, 新型能源体系建设将持续推动锂电池行业向绿色、低碳方向发展, 锂电池及锂电产业链企业将加速推进零碳工厂建设。

六是行业竞争加剧且分化持续。考虑行业发展前景及锂电池行业特点, 预计行业竞争将进一步加剧, 具备规模、成本和技术研发优势的企业将长期受益于行业发展。

5. 统一大市场建设和内卷整治将贯穿十五五

5.1. 内卷整治顶层设计

2024 年 7 月, 中央政治局会议首次提出要强化行业自律, 防止“内卷式”竞争。2024 年

12月12日,中央经济工作会议确定了2025年重点任务,其中在第二项任务为以科技创新引领新质生产力发展,建设现代产业体系,并要求明确综合“内卷式”竞争,规范地方政府和企业行为。2025年以来,反“内卷”政策持续强化,国家发改委、工信部等部门主动作为、综合施策,推动“内卷式”竞争治理走向深入,旨在打通市场准入退出、要素配置等制约经济循环的卡点、堵点,加速推进全国统一大市场建设。1月国家发改委印发了《全国统一大市场建设指引(试行)》,明确各地不得违规实施财政、税费、土地、价格、资源、环境等方面的招商优惠政策;7月1日,中央财经委员会第六次会议召开,研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。其中,纵深推进全国统一大市场建设,基本要求是“五统一、一开放”,即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场,持续扩大对内对外开放;要聚焦重点难点,依法依规治理企业低价无序竞争,引导企业提升产品品质,推动落后产能有序退出。这一战略将深刻影响宏观经济运行、区域经济布局、行业竞争生态等。

10月28日,《十五五规划建议》中3次提及统一大市场建设,包括统一市场基础制度规则,完善产权保护、市场准入、信息披露、社会信用、兼并重组、市场退出等制度,消除要素获取、资质认定、招标投标、政府采购等方面壁垒,规范地方政府经济促进行为,破除地方保护和市场分割;统一市场监管执法、健全一体衔接的流通规则和标准,以及完善有利于统一大市场建设的统计、财税、考核制度,同时明确提出“综合整治‘内卷式’竞争”。可见,统一大市场的内涵进一步丰富,预计后续将出台系列制度。统一大市场建设将有助提升要素配置效率,从而有助于提升行业盈利能力,特别是龙头企业盈利水平,对拉动内需具有积极意义。

表 4: 我国关于综合整治“内卷式”竞争重要事项及概况

时间	主题	内容
2024年7月30日	中央政治局会议	要强化行业自律,防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制,畅通落后低效产能退出渠道
2024年12月	中央经济工作会议	12月11-12日,中央经济工作会议召开。明确提出:综合整治“内卷式”竞争,规范地方政府和企业行为
2025年1月	国家发改委	1月7日,发改委正式公布《全国统一大市场建设指引(试行)》:各地区、各部门要严格落实“全国一张清单”管理模式。地方依法设定的市场准入管理措施,要全部列入全国统一的市场准入负面清单管理。明确打造一流的要素和资源市场,构建城乡统一的建设用地市场、健全统一的劳动力市场、加快发展统一的资本市场、培养全国一体化技术和数据市场、建设全国统一的能源市场体系、培养发展全国统一的资源环境市场
3月	政府工作报告	纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则,破除地方保护和市场分割,打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点,综合整治“内卷式”竞争。实施全国统一大市场建设指引,修订出台新版市场准入负面清单,优化新业态新领域市场准入环境。制定重点领域公平竞争合规指引,改革完善招标投标体制机制。出台健全社会信用体系的政策,构建统一的信用修复制度。完善企业简易注销制度,逐步推广经营主体活动发生地统计。加快建设统一开放的交通运输市场,实施降低全社会物流成本专项行动
7月1日	中央财经委员会第六次会议	研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调,建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要,要认真落实党中央部署,加强协调配合,形成推进合力。

10月28日

新华社
《十五五
规划建议
》

会议指出,纵深推进全国统一大市场建设,基本要求是“五统一、一开放”,即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场,持续扩大对内对外开放。会议强调,纵深推进全国统一大市场建设,要聚焦重点难点,依法依规治理企业低价无序竞争,引导企业提升产品品质,推动落后产能有序退出;规范政府采购和招标投标,加强对中标结果的公平性审查;规范地方招商引资,加强招商引资信息披露;着力推动内外贸一体化发展,畅通出口转内销路径,培育一批内外贸优质企业;持续开展规范涉企执法专项行动,健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系;引导干部树立和践行正确政绩观,完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系

坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。统一市场基础制度规则,完善产权保护、市场准入、信息披露、社会信用、兼并重组、市场退出等制度,消除要素获取、资质认定、招标投标、政府采购等方面壁垒,规范地方政府经济促进行为,破除地方保护和市场分割。综合整治“内卷式”竞争。统一市场监管执法,加强质量监管,完善行政裁量权基准制度,强化反垄断和反不正当竞争执法司法,形成优质优价、良性竞争的市场秩序。健全一体衔接的流通规则和标准,高标准联通市场设施,降低全社会物流成本。完善有利于统一大市场建设的统计、财税、考核制度,优化企业总部和分支机构、生产地和消费地利益分享

资料来源:中原证券研究所,新华社

5.2. 行业反内卷政策及动态

在宏观系列顶层政策设计上,国务院、工信部等相继公布系列政策,行业协会发布倡议,相关企业纷纷响应。其中,国务院3月公布的《保障中小企业款项支付条例》明确大型企业采购货物、服务交付之日起60日内支付款项。7月16日,国务院常务会议听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报,会议指出要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展,针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象,坚持远近结合、综合施策,切实规范新能源汽车产业竞争秩序。中汽协、中国化学与物理电源行业协会等纷纷发出倡议,相关企业积极响应,如6月中国一汽等17家重点车企积极响应并作出“供应商支付账期不超过60天”的公开承诺。

在当前的反“内卷”治理中,价格机制改革与价格监管成为破解“内卷式”竞争的重要抓手,新修订的《反不正当竞争法》将于2025年10月15日起试行。7月1日,新修订的矿产资源法正式施行,将锂、稀土等36种矿产纳入战略性目录,实行“保护性开采”,矿权和开采审批权归中央自然资源部。8月9日,江西省宜春市宜丰县圳口里—奉新县枧下窝矿区陶瓷土(含锂)矿正式停产,枧下窝矿区原矿生产规模可达4500万吨/年,是宜春地区规划产能最大的涉锂矿山。其中一期项目1000万吨/年选矿产能已于2023年建成投产。8月以来,锂电池干法隔膜企业、磷酸铁锂企业、湿法隔膜企业相继举行闭门座谈会,会议以反内卷为主题,倡导行业自律。

表 5: 新能源汽车及锂电池行业综合整治“内卷式”竞争相关动态

时间	主题	内容
3.17	国务院公布《保障中小企业款项支付条例》	《保障中小企业款项支付条例》已经2024年10月18日国务院第43次常务会议修订通过,国务院现予公布,自2025年6月1日起施行。第二章款项支付规定,大型企业从中小企业采购货物、工程、服务,应当自货物、工程、服务交付之日起60日内支付款项;合同另有约定的,从其约定,但应当按照行业规范、交易习惯合理约定付款期限并

		及时支付款项, 不得约定以收到第三方付款作为向中小企业支付款项的条件或者按照第三方付款进度比例支付中小企业款项
5.31	中汽协发布《倡议》	中汽协发布《关于维护公平竞争秩序、促进行业健康发展的倡议》(简称《倡议》): 1. 所有企业严格遵从公平竞争原则, 依法依规开展经营活动; 2. 优势企业不为垄断市场, 挤压其他主体生存空间, 损害其他经营者合法权益; 3. 企业在依法降价处理商品以外, 不以低于成本的价格倾销商品, 不进行诱导消费者的虚假宣传, 扰乱市场秩序, 损害行业 and 消费者根本利益; 4. 所有企业应对照国家相关法律法规进行自查整改
6月		中国一汽等全国 17 家重点车企积极响应落实国务院修订后的《保障中小企业款项支付条例》, 陆续作出“供应商支付账期不超过 60 天”的公开承诺
6.27	《反不正当竞争法》通过	全国人大常委会第十六次会议 6 月 27 日表决通过新修订的《反不正当竞争法》, 自 2025 年 10 月 15 日起施行。新修订的反不正当竞争法包括总则、不正当竞争行为、对涉嫌不正当竞争行为的调查、法律责任、附则五章
7.1	新修订的矿产资源法施行	新修订的矿产资源法规定, 建立战略性矿产资源特殊保护制度, 将关系国家经济安全、国防安全和战略性新兴产业发展需求的重要矿产资源纳入战略性矿产资源目录, 并对其部分特殊矿产资源实行保护性开采, 战略性矿产资源原则上不得压覆, 开采战略性矿产资源确需使用农民集体所有土地的, 可以依法实施征收。新修订的矿产资源法明确规定, 矿业权应当通过招标、拍卖、挂牌等竞争性方式出让。锂、稀土等 36 中矿产纳入战略性目录, 实行“保护性开采”, 矿权和开采审批权归中央自然资源部
7.7	宜春自然资源局	宜春市自然资源局发布《关于编制储量核实报告的通知》, 提到 8 宗锂资源矿权存在出让、变更、延续登记等越权情况, 要求于 9 月 30 日前完成矿种变更储量核实报告
7.16	国务院常务会议	要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展, 针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象, 坚持远近结合、综合施策, 切实规范新能源汽车产业竞争秩序。要加强成本调查和价格监测、强化产品生产一致性监督检查、督促重点车企落实好支付账期承诺。要着力健全规范竞争的长效机制, 加强行业自律, 更好发挥标准引领产业升级作用, 引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力
7.17	中央第四督导组调研	中央第四督导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调,。中央第四指导组组长车俊强调, 要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和重要指示批示精神, 深刻认识整治新能源汽车行业非理性竞争问题的极端重要性和现实紧迫性, 强化担当作为, 积极履职尽责, 切实规范新能源汽车产业竞争秩序, 以新能源汽车产业高质量发展助力加快推进新型工业
7.18	工信部等	工信部等联合召开新能源汽车行业座谈会, 部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作, 包括加强监督管理, 深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作; 健全长效机制, 强化标准引领。这个会议, 工信部党组书记、部长李乐成出席并讲话, 17 家重点汽车企业参加
7.28	工信部座谈会	工信部召开座谈会, 部署下一阶段重点任务。2025 年下半年, 把握“强筋壮骨”、价值创造、安全保障、行业治理“四个突出”重点, 抓好八个方面工作, 其中涉及清理拖欠企业账款、巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效等
8.8	干法锂电池隔膜企业座谈会	干法锂电池隔膜企业闭门座谈会召开, 会议旨在响应、落实国家综合整治“内卷式”竞争相关部署, 推动行业健康有序发展。星源材质、恩捷股份、惠强新材等 8 家企业负责人介绍了各自企业 2024 年全年及 2025 年上半年生产、销售情况与未来投产计划, 并交流了产品成本构成。同时, 8 家企业达成多项重要共识: 一是价格自律; 二是科学释放产能; 三是暂停扩产; 四是加强产业链合作; 五是希望社会监督
8.9	视下窝矿区停产	宁德时代旗下视下窝矿区采矿许可证到期停产。根据视下窝矿区采矿证信息, 原矿生产规模可达 4500 万吨/年, 是宜春地区规划产能最大的涉锂矿山。其中一期项目 100 万吨/年选矿产能已于 2023 年建成投产
8.13	中国化学与物	协会公布《关于维护公平竞争秩序 促进储能行业健康发展的倡议》(征求意见稿), 合

- 理电源行业协会发张倡议 计 149 家单位积极参与, 征求意见稿部分内部包括: 目的与宗旨为营造公平、规范、健康、可持续的锂离子电池与储能产业发展环境, 推动产业链上下游协同发展, 强化安全责任与质量保障意识, 依据国家相关法律法规和产业政策, 制定本自律公约。适用范围本公约适用于在中华人民共和国境内从事锂电池材料、电芯、电池模组、储能变流器、储能系统集成、电力服务、项目投资及相关产品制造、集成、运维、应用的企业及机构。企业应根据自身经营状况、成本评估和项目风险进行报价, 避免不理性低价行为, 防范“劣币驱逐良币”
- 8.22 铁锂企业闭门会议 8 月 22 日, 10 家磷酸铁锂企业于深圳进行行业闭门会议, 共同商讨应对磷酸铁锂产能过剩, 尤其落后产能的解决方案。铁锂闭门会参会企业包括湖南裕能、万润新能、安达科技、友山科技、丰元锂能、常州锂源、天原锂电、德方纳米、当升科技子公司当升蜀道(攀枝花)
- 8.23 湿法隔膜企业反内卷闭门会 8 月 23 日, 湿法隔膜企业在苏州闭门会, 闭门会以反内卷主题, 倡导行业自律。湿法隔膜闭门会上就销售价格应位于成本线之上, 国内除了已规划的产能外不再新增达成共识。隔膜闭门会参会企业包括星源材质、恩捷股份、惠强新材、博盛新材、沧州明珠、康辉新材
- 工信部等印发《汽车行业稳增长工作方案(2025-2026 年)》 进一步规范汽车产业竞争秩序。落实国务院常务会议部署, 坚持远近结合、综合施策, 切实规范产业竞争秩序。加强成本调查和价格监测, 强化产品生产一致性监督检查, 督促重点车企落实好支付账期承诺。发挥“重点车企践行账期承诺问题(建议)反映窗口”作用, 受理供应商相关问题反映并协调推动解决, 指导行业机构制定整车企业供应商账款支付规范。开展汽车行业网络乱象专项整治, 规范行业数据信息发布, 依法打击虚假宣传、商业诋毁等行为, 坚决维护健康有序、风清气正的市场环境
- 9.12 中汽协发布《汽车整车企业供应商账款支付规范倡议》 围绕订单确认、交付与验收、支付与结算、合同期限等关键环节, 对整车企业与供应商企业采购合同中相关内容作出规范倡议。工信部相关负责人表示, 倡议明确了货物交付验收、账期起计、对账结算、款项支付等要求, 如明确货物验收时间原则上不超过 3 个工作日, 倡导供货双方建立稳定合作关系、每次合同签订的有效期不少于 1 年。这些都对促进汽车行业规范发展具有重要意义。随后, 上汽集团、比亚迪汽车、广汽集团、长安汽车、东风汽车、小米汽车、理想汽车、蔚来汽车、赛力斯、小鹏汽车等多家车企纷纷表态, 积极响应协会倡议

资料来源: 中原证券研究所, 新华社、工信部等

5.3. 十五五展望

《十五五规划建议》经济社会发展的主要目标中, 高质量发展取得显著成效放在第一, 并提出: 经济增长保持在合理区间, 全要素生产率稳步提升, 居民消费率明显提高, 内需拉动经济增长主动力作用持续增强, 经济增长潜力得到充分释放, 全国统一大市场建设纵深推进, 超大规模市场优势持续显现。结合第五部分相关内容表述, 全国统一大市场建设对于高质量发展和扩大内需这个战略基点具有重要意义, 其中综合整治“内卷式”竞争是其中主要举措之一。预计全国统一大市场建设和综合整治“内卷式”竞争将贯穿十五五, 对相关行业必将产生深远影响。

结合相关行业政策表述及行业动态, 新能源汽车和锂电池是“内卷式”竞争主要整治的行业之一。全国统一大市场建设和综合整治“内卷式”竞争有助于行业发展模式从从重规模到重质量转变, 进一步提升我国新能源汽车和锂电池行业全球竞争力, 有助于提升行业盈利能力和利润规模。

6. 行情回顾及行业评级

6.1. 行情走势回顾

根据数据统计, 截至 2025 年 10 月 31 日: 2020 年年初以来, 新能源汽车指数上涨 187.22%, 锂电池指数上涨 134.37%, 同期沪深 300 指数上涨 11.76%, 二者显著跑赢沪深 300 指数, 其中锂电池指数跑赢沪深 300 指数 122.61 个百分点。

图 20: 2020 年以来新能源汽车指数相对于沪深 300 表现



资料来源: 中原证券研究所,

图 21: 2021 年以来锂电池指数相对于沪深 300 表现

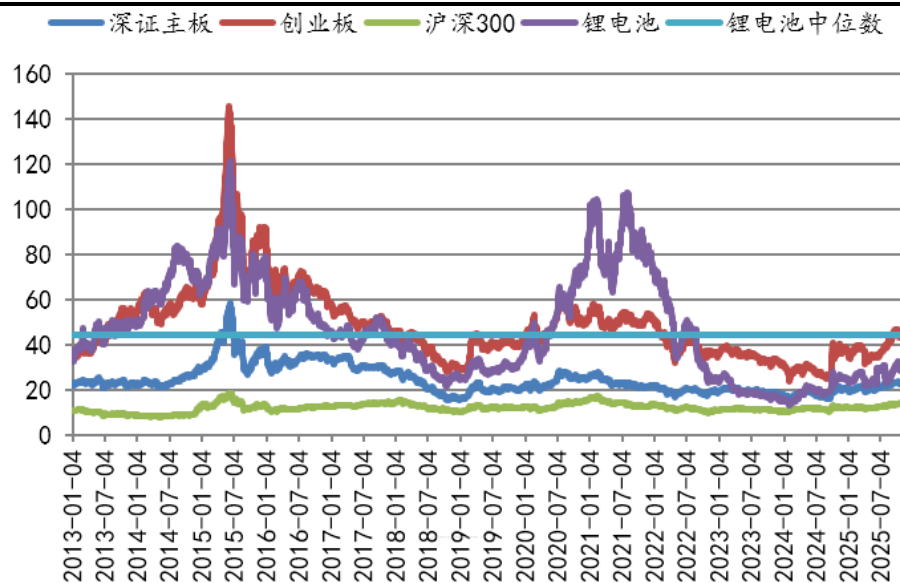


资料来源: 中原证券研究所,

6.2. 维持行业“强于大市”评级

根据数据统计: 2021 年锂电池和创业板估值均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍, 且锂电池板块估值见顶后总体持续回落; 2022 年均值分别为 43.34 倍和 39.47 倍; 2023 年均值分别为 19.14 倍和 34.74 倍; 2024 年均值分别为 19.64 倍和 30.32 倍。截至 2025 年 10 月 31 日: 锂电池和创业板估值分别为 29.21 倍和 43.46 倍。2022 年以来, 目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 44.14 倍的行业中位数水平。基于《十五五规划建议》相关内容、行业宏观政策、新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平, 维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 22: 锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源: 中原证券研究所,

6.3. 典型企业

我国锂电池产业中，细分领域典型企业如下表所示。其中，宁德时代为全球动力电池和储能电池龙头企业，公司专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售，致力于为全球新能源应用提供一流解决方案，2024 年公司研发支出在公司营收中占比 5.14%；截至 2025 年 6 月底，公司已在全球设立六大研发中心、十三大电池生产制造基地。湖南裕能为我国磷酸铁锂龙头企业，公司开发的磷酸铁锂产品具有高能量密度、高稳定性、长循环寿命、低温性能优异等优点，2024 年公司磷酸铁锂产量占比约 28.8%。容百科技为我国三元正极材料龙头企业，公司是国内首家实现 NCM811 大批量量产的正极企业，2024 年三元正极材料产量占比约 19.7%。贝特瑞是我国负极材料龙头企业，公司主营业务包括锂离子电池负极材料、正极材料及石墨烯材料三大业务板块，是集基础研究、产品开发、生产销售于一体的国家级高新技术企业，2024 年公司研发支出在营收中占比 5.42%。天赐材料为我国电解液龙头企业，先国内布局 15 个生产基地，2024 年公司研发支出在营收中占比 5.34%。恩捷股份是全球出货量最大的锂离子电池隔膜供应商，市场份额也居全球之首，公司规模优势主要体现在成本控制和销售拓展方面，2024 年公司锂电池隔膜涉及产能 117 亿 m²，研发支出在营收中占比 5.34%。

图 23：锂电池产业链典型企业

上游	锂盐	天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团、西藏矿业、盐湖股份、盛新锂能	正极前驱体	中伟股份、格林美、芳源股份、华友钴业
锂电关键材料	正极材料	厦钨新能、当升科技、湖南裕能、德方纳米、长远锂科、容百科技、万润新能、帕瓦股份、振华新材、富临精工、天力锂能、盟固利	负极材料	贝特瑞、杉杉股份、璞泰来、尚太科技、翔丰华、中科电气、信德新材
	电解液	多氟多、天赐材料、新宙邦、瑞泰新材、海科新源、石大胜华、华盛锂电	隔膜	恩捷股份、中材科技、沧州明珠、星源材质、璞泰来
锂电池及其它	锂电池	宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池、国轩高科、蔚蓝锂芯、雄韬股份、孚能科技	辅材与其它	诺德股份、嘉元科技、科达利、震裕科技、先惠技术、宁波方正

资料来源：中原证券研究所，

7. 风险提示

1) 国内外宏观经济下滑超预期；2) 新能源汽车销售不及预期；3) 行业政策执行力度不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 细分领域价格大幅波动；6) 系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、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者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。