

超配（维持）

8月电池销量同比延续快速增长

锂电池产业链跟踪点评

2025年9月15日

分析师：黄秀瑜（SAC执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

2025年8月新能源汽车产销量及电池产销量数据公布。

点评：

8月新能源汽车产销同比延续快速增长。根据中汽协数据，2025年8月新能源汽车产销分别为139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%，环比分别增长11.91%和10.54%。其中，纯电动销量90.8万辆，同比增长40.5%，环比增长11.96%；插电式混动销量48.7万辆，同比增长7.5%，环比增长7.98%。1-8月新能源汽车产销分别为962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%。其中，纯电动销量615.8万辆，同比增长46.1%；插电式混动销量346万辆，同比增长22.8%。8月新能源汽车渗透率48.8%，环比上升0.1pct；1-8月渗透率45.5%。8月新能源汽车出口22.4万辆，同比增长1倍，环比下降0.6%，占出口总量的36.7%；1-8月出口153.2万辆，同比增长87.3%，占出口总量的35.7%。

8月电池销量同比延续快速增长。根据电池联盟数据，产量方面：8月，我国动力和其他电池合计产量为139.6GWh，环比增长4.4%，同比增长37.3%。销量方面：8月，我国动力和其他电池销量为134.5GWh，环比增长5.7%，同比增长45.6%。其中，动力电池销量为98.9GWh，占总销量73.5%，环比增长8.5%，同比增长44.4%；其他电池销量为35.6GWh，占总销量26.5%，环比下降1.4%，同比增长49.0%。出口方面：8月，我国动力和其他电池合计出口22.6GWh，环比下降2.6%，同比增长23.9%。合计出口占当月销量16.8%。其中，动力电池出口量为15.1GWh，占总出口量66.6%，环比增长1.9%，同比增长35.7%；其他电池出口量为7.6GWh，占总出口量33.4%，环比下降10.4%，同比增长5.6%。装车量方面：8月，我国动力电池装车量62.5GWh，环比增长11.9%，同比增长32.4%。其中三元电池装车量10.9GWh，占总装车量17.5%，环比下降0.1%，同比下降10.0%；磷酸铁锂电池装车量51.6GWh，占总装车量82.5%，环比增长14.8%，同比增长47.3%。1-8月，国内动力电池装车量位居前五的宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能分别占比42.7%、22.8%、7.0%、5.2%、4.2%，同比-3.5pct、-1.9pct、0.0pct、+1.4pct、+0.3pct。

投资建议：下游新能源汽车市场迎来金九银十传统旺季，动力电池需求预期进一步提升；可再生能源持续发展及新型数据中心配储驱动储能端需求维持高增长，锂电池整体需求迎来旺季。随着反内卷持续深化，有望促进落后产能加速出清，有利于拥有技术优势和成本优势的优质产能利用率提升及相关公司业绩修复。固态电池产业化持续推进，为产业链的材料体系和设备环节带来迭代升级的确定性增量需求。建议关注产业链各环节基本面改善的头部公司，在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管、复合集流体等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司，在固态电池核心工艺设备环节积极布局的锂电设备公司。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、璞泰来（603659）、当升科技（300073）、星源材质（300568）、恩捷股份（002812）、天赐材料（002709）、天奈科技（688116）、先导智能（300450）、纳科诺尔（832522）、利元亨（688499）。

风险提示：下游需求不及预期风险；固态电池产业化进程不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；贸易摩擦升级风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn