

新能源汽车板块发展现状研究

——基于政策、研报和金融数据分析

核心观点

◆ 政策方向与行业趋势：

全球新能源汽车行业进入爆发式增长与多元化竞争阶段。2023 年全球新能源汽车销量突破 1400 万辆，渗透率超 15%，电动化从政策驱动转向市场驱动。欧美通过《通胀削减法案》等强化本土产业链布局，特斯拉、比亚迪等头部企业加速技术迭代，800V 高压平台、CTC 电池底盘一体化等技术规模化落地。智能化成为新焦点，高阶辅助驾驶渗透率提升，AI 大模型推动智能座舱交互升级。供应链格局重塑，锂、镍等资源争夺加剧，电池厂商向磷酸锰铁锂、固态电池等方向突破。但充电基建不均衡、部分区域市场壁垒及盈利压力仍制约行业发展。

中国稳居全球新能源汽车核心市场与创新高地^{**}。2023 年中国新能源汽车产销量连续九年全球第一，渗透率达 35%，出口量同比增长 80%，形成“技术+产能+市场”的全链条优势。动力电池全球市占率超 60%，宁德时代、比亚迪等主导技术革新，4C 超充、钠离子电池进入量产阶段。政策聚焦车网互动（V2G）、换电模式与氢燃料电池车示范，车企加速出海建厂和本地化合作。行业竞争转向智能化（城市 NOA）、生态化（车能路云一体化），但电芯成本波动、芯片国产化率低及国际贸易摩擦风险仍需突破。未来“产品出海”向“技术标准出海”升级或成关键增量。

◆ 金融数据分析：

全球新能源汽车产业正经历快速发展，市场规模持续扩大。2023 年，全球新能源汽车市场规模达到 5052.67 亿美元，预计 2024 年将增至 5821 亿美元。中国作为全球最大的新能源汽车市场，2023 年市场份额占全球的 63%，在全球新能源汽车领域占据主导地位。

◆ 龙头企业：

宁德时代（300750.SZ），比亚迪（002594.SZ）



学习好极了
XUE XI HAO JI LE

报告人

沈文磊、黄子韩、张轲珩

邮箱

2024110613@stu.sufe.edu.cn

13877408066@139.com

3175441341@qq.com

核心政策

新能源汽车行业是近年来快速发展的一个行业，它主要涉及纯电动汽车、增程式电动汽车、混合动力汽车、燃料电池汽车等新型汽车的制造和应用。这些汽车使用新型动力系统，主要依靠新型能源驱动，具有环保、节能等优势。中国政府出台了一系列政策支持新能源汽车的发展，包括财政补贴、减免购置税、优化市场环境等。随着技术进步和市场逐渐由政策驱动转向市场驱动，新能源汽车的产销量持续增长，未来产业将保持强劲发展势头。

目录

新能源汽车板块发展现状研究	1
——基于政策、研报和金融数据分析	1
一、新能源汽车的发展	3
1.1 宏观政策	3
1.1.3 2023 年政策	3
1.2 行情回顾	3
1.3 行业发展概览	4
1.4 行业最新动态	5
二、新能源汽车的意义	5
2.1 新能源汽车的主要优势	5
2.2 新能源汽车的市场前景	6
三、新能源汽车发展中的问题	6
3.1 电池安全	7
3.2 网络安全	7
3.3 高压系统安全	7
3.4 环境影响	7
3.5 政策和贸易壁垒	8
四、市场行情分析	8
4.1 新能源汽车营收	8
4.2 新能源汽车高速增长企业	10
4.3 新能源汽车渗透率	11
五、产业链分析	12
5.1 产业图谱	12
5.2 行业概述	14
六、总结	14
6.1 全球发展趋势	14
6.2 中国市场现状	14
6.3 产业链完整性	14
6.4 市场渗透率	14

一、新能源汽车的发展

1.1 宏观政策

1.1.1 2021 年政策：

1. 国务院规划：《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》明确：2025 年新能源汽车销量占比 20%，2035 年公共领域全面电动化
2. 补贴调整：2021 年补贴标准较 2020 年退坡 20%，公共交通领域退坡 10%

1.1.2 2022 年政策

1. 地方购车补贴：上海市：个人新增纯电动车占比超 50%，公务车全面电动化
2. 基础设施建设：支持换电站建设，鼓励企业探索商业模式

1.1.3 2023 年政策

1. 工信部：2030 年新能源汽车占比 40%，推动充换电设施补短板
2. 基础设施建设：2025 年建成充电桩 1200 万个，换电站 1.5 万座

1.1.4 2024 年政策

1. 以旧换新补贴：报废国三及以下燃油车购买新能源车补贴 1.5 万元，燃油车 1 万元
2. 地方购车补贴：安徽、福建等地：5 万-20 万车型叠加补贴 6000-1.8 万元

1.1.5 2025 年政策

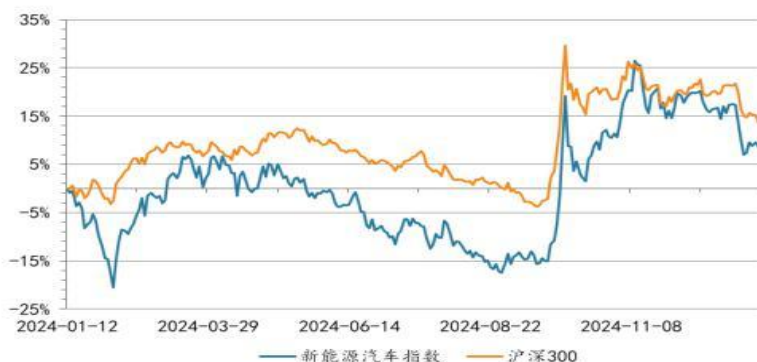
1. 补贴扩围：国四排放燃油车纳入补贴范围，新能源车补贴 2 万元
2. 出口退税：新能源汽车出口退税率提升至 13%，燃料电池零部件 17%

1.2 行情回顾

近年来，新能源汽车与高端制造行业通过技术融合与政策支持协同发展，推动产业智能化升级与国产替代进程，收获大众的广泛认可，普及率不断提高。

根据万得统计：2024 年 12 月，锂电池板块指数下跌 12.78%，新能源汽车指数下跌 5.13%，而同期沪深 300 指数下跌 0.32%。2024 年 12 月走势显示：锂电池和新能源汽车指数走势显著弱于沪深 300 指数。

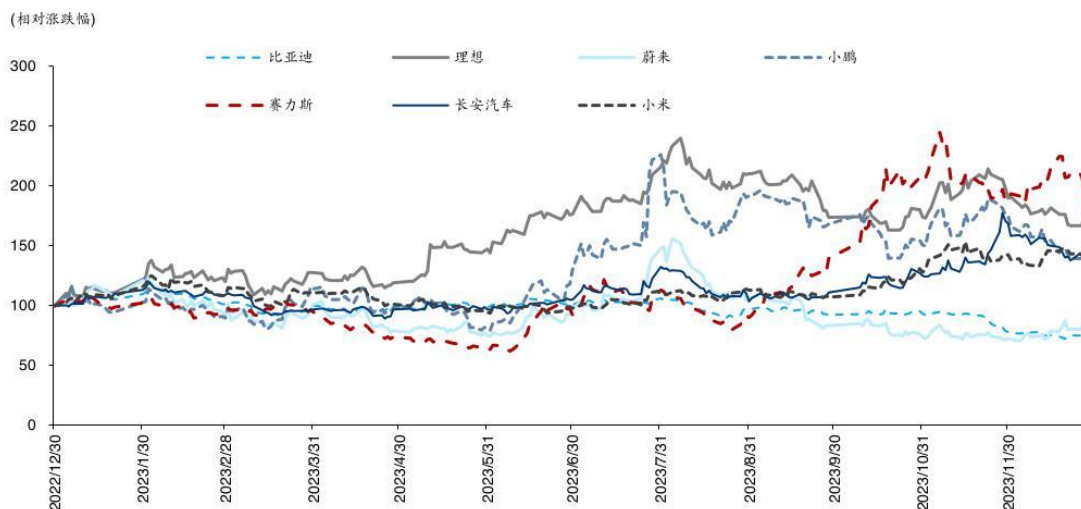
图 2：新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 25.1.13)



资料来源：Wind，中原证券研究所

个股方面，2023-2024 年新能源汽车板块个股表现分化显著，赛力斯 (+90.55%)、比亚迪 (+44.52%) 涨幅领先，而长安汽车 (-18.71%) 承压，市盈率波动反映市场预期调整。

图表 19：中国新能源汽车公司主要涨跌幅



资料来源：wind，华泰研究

1.3 行业发展概览

1.3.1 初期探索（19 世纪中叶至 20 世纪初）：电动汽车的历史可追溯至 19 世纪中叶。1830 年代，苏格兰人罗伯特·安德森发明了电驱动的马车，标志着电动汽车的雏形。然而，受限于电池技术和基础设施，这一时期的电动汽车未能大规模普及。

1.3.2 发展停滞（20 世纪初至 1990 年代）：随着内燃机技术的进步和石油资源的广泛应用，电动汽车逐渐被市场边缘化。这一时期，电动汽车的发展陷入停滞，市场主要被燃油车占据。

1.3.3 复苏期（1990 年代至 2010 年代）：环境问题和能源危机促使各国重新关注新能源汽车，各国新兴新能源汽车企业不断增加。1990 年，通用汽车推出 Impact 电动概念车，随后丰田、本田等品牌相继发布混合动力车型。新兴企业如特斯拉和比亚迪也在此期间成立，专注于电动汽车的研发和生产。

1.3.4 快速发展期（2010 年代至今）：进入 21 世纪，技术进步和政策支持推动新能源汽车进入快速发展阶段。中国在这一领域表现尤为突出，新能源汽车销量持续增长，市场份额不断扩大。根据国际能源署的数据，2022 年全球电动汽车销量占比达到 14%，较 2021 年的 9% 和 2020 年的不足 5% 有显著提升。2023 年，比亚迪的电动汽车销量超过 300 万辆，显示出其在全球市场的强大竞争力。比亚迪的“刀片电池”以其高性价比、安全性和耐用性著称，甚至被特斯拉等其他汽车制造商采用。公司的垂直整合策略，使其能够控制从原材料到整车生产的各个环节，增强了对市场波动的抵御能力。

1.4 行业最新动态

(1) 固态电池技术：博众精工（688097.SH）固态电池设备订单占比超 30%，2024 年技术参数达 350Wh/kg，循环寿命超 1000 次。

(2) 一体化压铸：大族激光（002008.SZ）推出 8000 吨级压铸机，车身减重 15%-20%，特斯拉 Model Y 续航提升 12%¹。

(3) 智能驾驶系统：比亚迪（002594.SZ）“天神之眼”采用 3 颗激光雷达+双 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，城市 NOA 泊车成功率 98.5%²。

(4) 钠离子电池商业化：国轩高科（未上市）美国工厂电池包下线，全球首款钠电车型完成交付，成本较锂电池降低 30%-40%³。

二、新能源汽车的意义

2.1 新能源汽车的主要优势

2.1.1 环保优势

a. 零排放或低排放:新能源汽车以电力或氢能源为动力，行驶过程中基本不产生二氧化碳等温室气体。例如，纯电动汽车（BEV）的全生命周期碳排放较燃油车减少 40%-70%。

b. 噪声污染降低:电动机运行时的噪音远低于传统内燃机，城市交通环境改善显著。

2.1.2 经济性优势

- 使用成本低：百公里电费约 8-15 元（家用充电桩），显著低于燃油车的 60-80 元/百公里。（以 95 号汽油为例）
- 维护成本低：无需更换机油、火花塞等部件，保养费用仅为燃油车的 1/3。

2.2 新能源汽车的市场前景

2.2.1 全球市场体量持续扩张

- 销量增长：2024 年全球新能源汽车销量达 1823.6 万辆（+24.4%），中国占比超 70%，渗透率突破 40%。
- 区域分化：欧洲市场增速放缓至 -2.0%，美国渗透率稳定在 9.8%，东南亚产能布局加速（2025 年目标产量 200 万辆）。

2.2.2 政策驱动与技术迭代共振

- 补贴退坡与消费升级：中国以旧换新政策拉动销量增长 15%，高端车型（B 级车）市场份额超 35%。
- 电池技术突破：固态电池能量密度达 350Wh/kg，磷酸铁锂成本降至 0.6 元/Wh，推动电动车价格下探。

2.2.3 产业链协同效应凸显

- 上游资源保障：中国锂矿自给率提升至 75%，镍钴进口依赖度降至 40%，缓解供应链风险。
- 中游产能释放：动力电池装机量达 1096.8GWh，一体化压铸技术渗透率突破 20%。

2.2.4 智能网联加速渗透

- L3 级自动驾驶：2024 年搭载率超 15%，特斯拉 FSD 芯片算力达 1000TOPS，推动单车价值量提升 30%。
- 换电模式：全国换电站超 2000 座，蔚来单站日均服务量达 300 次，运营效率提升 45%。

三、新能源汽车发展中的问题

3.1 电池安全

新能源汽车普遍采用锂离子电池，这些电池在过充、过放、电池损坏或制造缺陷等情况下，可能引发热失控，导致火灾或爆炸。特别是在地下停车场等封闭空间内，电池火灾难以扑灭，可能造成严重后果。例如，杭州曾发生多起电动汽车在地下停车场起火的事件，引发对电动汽车在此类场所停放的安全性担忧。一些酒店和物业因此禁止电动汽车进入地下停车场，以防范潜在风险。

3.2 网络安全

随着新能源汽车智能化程度的提高，车辆与外部网络的连接日益紧密，增加了网络攻击的风险。黑客可能通过远程手段控制车辆的关键功能，威胁乘客安全。为应对这一挑战，国际标准化组织（ISO）和国际汽车工程师学会（SAE）联合发布了ISO/SAE 21434标准，规范汽车网络安全工程，指导制造商在车辆全生命周期内实施网络安全措施。

3.3 高压系统安全

新能源汽车的动力系统通常涉及高压电路，若设计或维护不当，可能导致触电等安全事故。为此，国际标准化组织制定了ISO 6469标准，涵盖电动汽车的电能储存、功能安全以及人员电安全防护等方面，旨在确保车辆在设计、制造和使用过程中的安全性。

新能源汽车的发展在带来环保和能源效益的同时，也面临其他方面的挑战，主要包括：

3.4 环境影响

3.4.1 原材料开采：

电动汽车电池需要大量的锂、钴、镍等金属，这些金属的开采可能对环境造成破坏。例如，锂的主要矿藏位于中国和南美洲的安第斯山脉地区，开采活动可能导致土地退化和水资源污染。

3.4.2 稀土元素使用：

许多电动汽车使用的永磁同步电机需要稀土元素，如钕和镨。开采这些稀土元素可能带来环境问题，且开采过程复杂，可能对生态系统造成影响。

3.5 政策和贸易壁垒

3.5.1 政策变化：

部分国家和地区的政府补贴政策存在不确定性，可能影响消费者购买电动汽车的意愿。例如，欧洲联盟（EU）对中国电动汽车制造商的补贴进行了调查，认为这些补贴使中国电动汽车在欧洲市场以低价竞争，损害了欧洲本土制造商的利益。

3.5.2 贸易壁垒：

为保护本土产业，一些国家对进口电动汽车实施高关税，这可能限制全球电动汽车市场的发展。例如，2024年，欧盟对中国制造的电动汽车征收高达35.3%的关税，以应对中国电动汽车制造商获得的政府补贴带来的不公平竞争。

3.5.3 市场竞争：

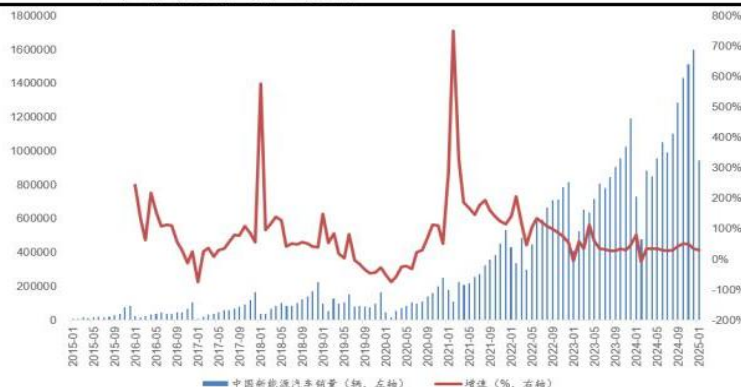
在中国，新能源汽车市场竞争激烈，产能过剩导致价格战。一些企业可能面临生存压力，需要通过技术创新和市场拓展来应对挑战。例如，中国的国有汽车制造商广汽集团（GAC）计划将其Aion电动汽车品牌推向欧洲市场，但由于欧盟提高了对中国制造电动汽车的关税，GAC不得不考虑在欧洲本地生产以规避高关税。

四、市场行情分析

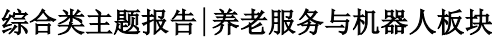
4.1 新能源汽车营收

行业营收指某一特定行业在一定时期内通过销售产品或提供服务所获得的总收入，能反映该行业的市场规模和经济活动水准。而新能源汽车的销量恰恰反映了行业的营收，表现出行业的发展情况。

图 46：2015-2025 年中国新能源汽车销量情况



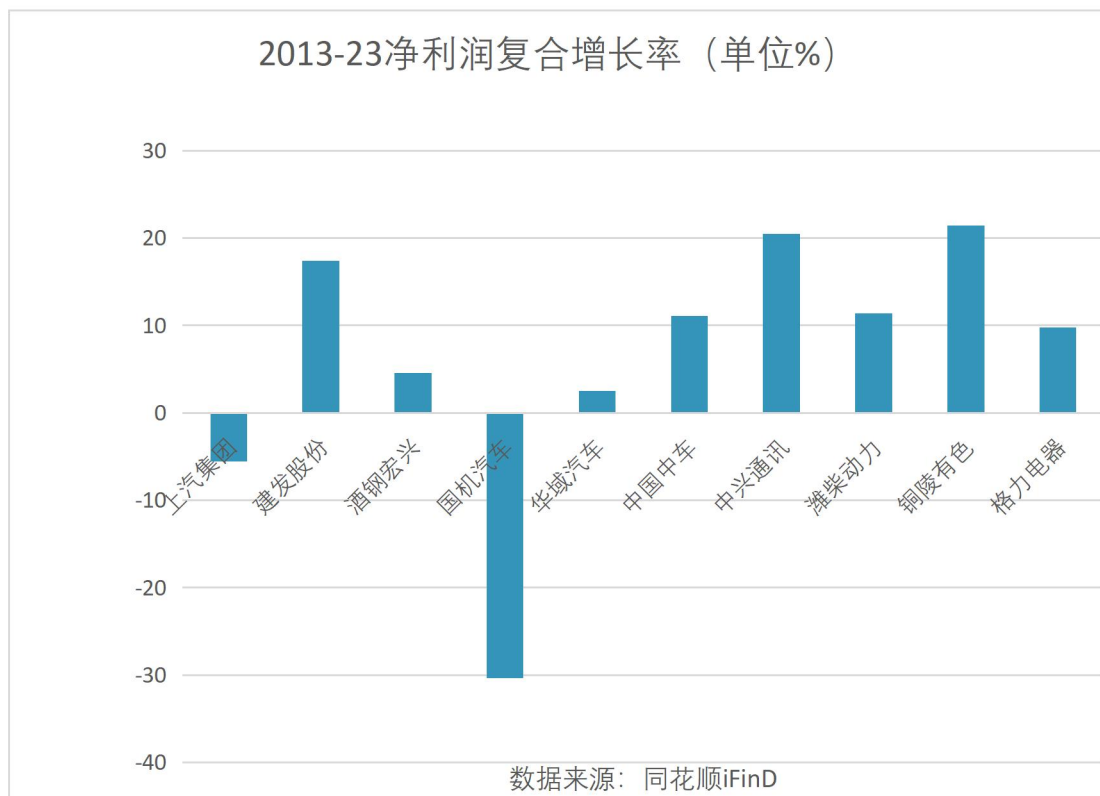
资料来源：中国汽车工业协会，Wind，中原证券研究所



图表显示了2015-2025年中国新能源汽车销量及其同比增速趋势。整体来看，新能源汽车销量（蓝色柱状）呈现快速增长态势，尤其是2021年后加速上升，而增速（红色折线）波动较大，受政策调整 and 市场需求影响显著。预计2025年前销量仍将持续增长，但增速可能趋于平稳，需要进一步的创新突破。

此外，我们选取了行业内 2013 年营收 TOP10 的公司，观察其发展情况：

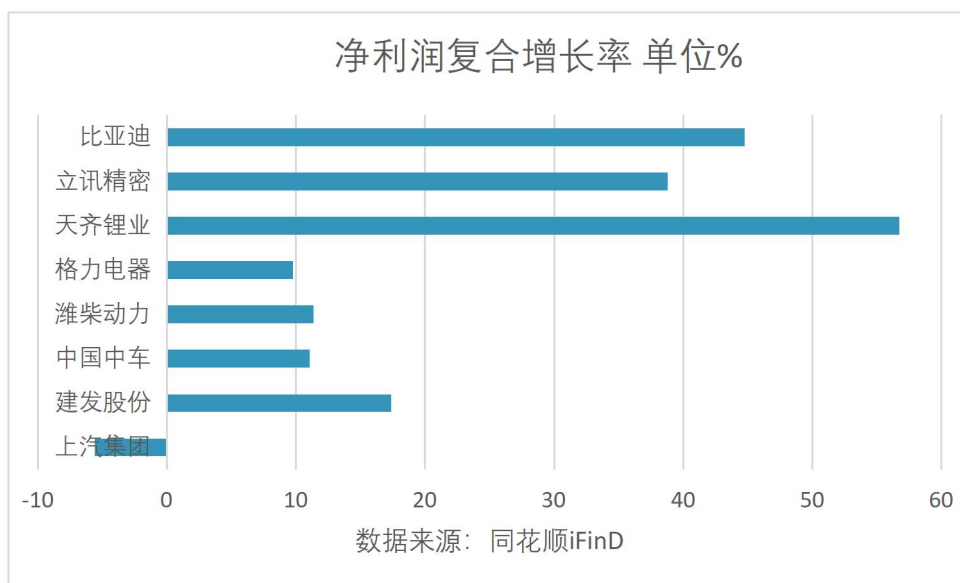
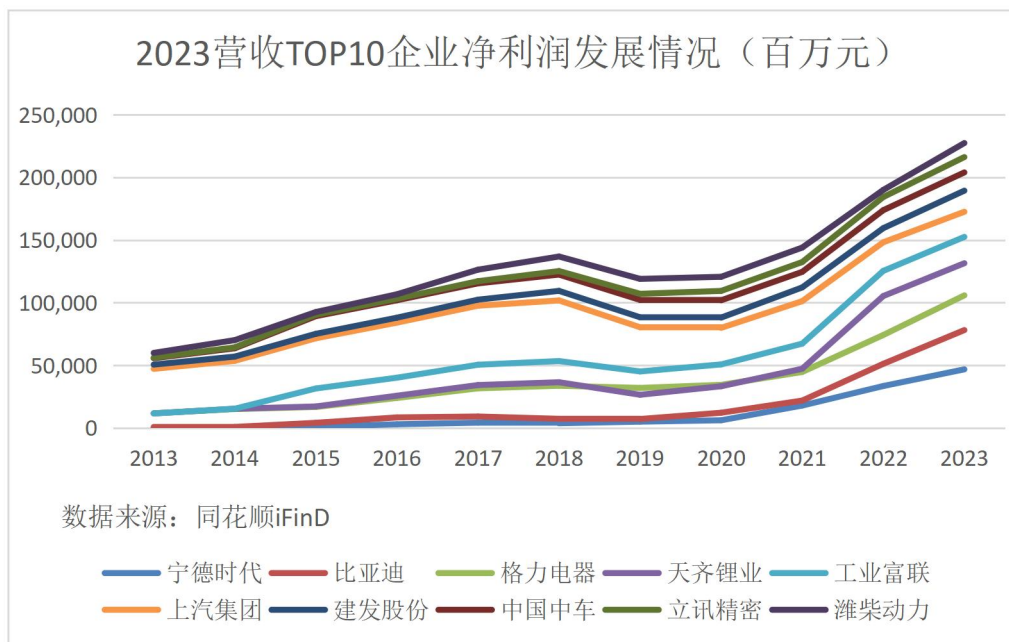




通过图表我们可以发现，建发股份、中兴通讯，铜陵有色自2013年保持较高增长率，而国机汽车大幅衰退。但是，2013年后，业内有一批公司抓住红利迅速发展，超越了2013年处于领先地位的公司，接下来我们将着重发掘高速增长的企业。

4.2 新能源汽车高速增长企业

企业的净利润是反映企业经营状况的直接指标之一，我们将通过分析企业净利润的增长，找出业内高速发展的公司：

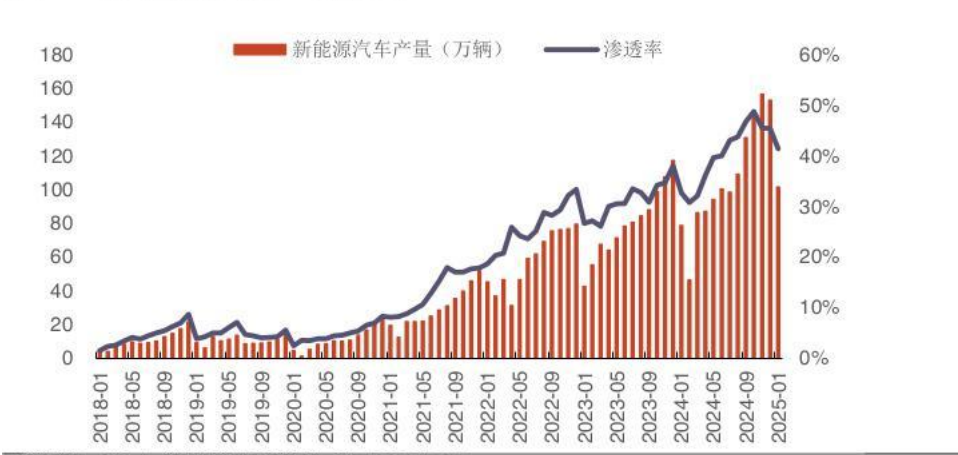


从图表中，我们发现 2023 年净利润 TOP10 的公司（除上汽集团）自 2013 年起均有平稳增长，从而在业内取得优势地位。比亚迪与天齐锂业更是达到了超过 40% 的净利润复合增长率，远远高于 13 年具有优势地位的格力电器、上汽集团等。可见，新能源汽车高速发展的红利，在多年的发展后，催生出了行业的新龙头。

4.3 新能源汽车渗透率

新能源汽车渗透率的提升是行业发展的重要标志，带动技术进步、成本下降、基础设施完善和市场成熟，同时加速传统车企转型。未来，随着渗透率进一步提高，新能源汽车将逐步取代燃油车，成为全球汽车产业的主流方向。近年来，随着新能源汽车的高速发展，新能源汽车的产量与渗透率不断上升：

图 15：中国新能源汽车产量及渗透率



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，截至 2025 年 1 月

截至 2025 年 1 月，中国 2025 年 1 月份新能源汽车产量 101.48 万辆，同比+29.0%。并且，2025 年 1 月国内新能源汽车产量渗透率达到 41.4%，表现出新能源汽车行业的稳健发展。

五、产业链分析

5.1 产业图谱





5.1.1 上游：原材料与关键零部件

- **电池原材料：**锂、钴、镍等金属是制造动力电池的关键元素。中国在锂、钴和石墨等原材料的加工方面处于全球领先地位，为新能源汽车产业提供了坚实的基础。 cite turn0search10
- **电池制造：**动力电池是新能源汽车的核心部件。宁德时代（CATL）等企业在电池制造领域占据重要地位，CATL 在全球电动汽车电池市场的份额高达 60%。 cite turn0search11

5.1.2 中游：整车制造

- **整车制造商：**传统汽车制造商和新兴电动汽车企业共同参与市场竞争。中国的比亚迪、蔚来、小鹏等企业，以及国际品牌如特斯拉，均在新能源汽车市场占据重要地位。
- **技术研发：**涉及电动机、电子控制系统和车载智能系统等关键技术的研发，以提升车辆性能和用户体验。

5.1.3 下游：销售与服务

- **销售渠道：**通过线上线下相结合的方式，将新能源汽车推向市场，满足消费者需求。
- **充电基础设施：**建设和运营充电桩、换电站等设施，保障新能源汽车的日常使用。
- **售后服务：**提供维修、保养和技术支持，确保车辆的长期可靠性和用户满意度。

5.2 行业概述

新能源汽车行业是近年来快速发展的一个行业，它主要涉及纯电动汽车、增程式电动汽车、混合动力汽车、燃料电池汽车等新型汽车的制造和应用。这些汽车使用新型动力系统，主要依靠新型能源驱动，具有环保、节能等优势。中国政府出台了一系列政策支持新能源汽车的发展，包括财政补贴、减免购置税、优化市场环境等。随着技术进步和市场逐渐由政策驱动转向市场驱动，新能源汽车的产销量持续增长，未来产业将保持强劲发展势头。

六、总结

全球新能源汽车产业正经历快速发展，市场规模持续扩大。2023 年，全球新能源汽车市场规模达到 5052.67 亿美元，预计 2024 年将增至 5821 亿美元。中国作为全球最大的新能源汽车市场，2023 年市场份额占全球的 63%，在全球新能源汽车领域占据主导地位。

6.1 全球发展趋势

主要汽车生产国纷纷加大政策支持力度，传统车企加速电动化转型，推动新能源政策落实。美国则由特斯拉主导，推动电动汽车技术创新并扩展全球市场。此外，日韩车企也在电动化方面积极布局，形成全球竞争的局面。

6.2 中国市场现状

中国新能源汽车产业近年来迅猛发展，市场规模持续扩大。2023 年，新能源汽车产销量分别达到 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比增长 35.8% 和 37.9%，占全球新能源汽车市场的重要份额。截至 2023 年底，全国新能源汽车保有量已达 2041 万辆，占汽车总量的 6.07%，其中纯电动汽车保有量为 1552 万辆，占新能源汽车总量的 76.04%。

6.3 产业链完整性

中国已形成完整的新能源汽车产业链，包括上游的矿物原料加工、动力电池制造，中游的电机等关键零部件生产，以及下游的整车生产与销售。全球有一半以上的锂、钴和石墨原材料在中国加工，中国的动力电池和电动汽车产量也位居世界前列。

6.4 市场渗透率

在政策和市场的双重驱动下，中国新能源汽车的市场渗透率加速攀升。数据显示，2023 年我国新能源汽车市场渗透率已上升至 31.6%。未来，随着低碳经济全球化的发展，新能源汽车的市场渗透率将继续上涨，成为汽车消费的主流市场。

总体而言，全球和中国的新能源汽车产业正处于快速发展阶段，市场规模和渗透率持续提升，未来前景广阔。