

# 锂电产业链双周报（2026年2月第1期）

## 宁德时代钠电池加速乘用车应用，干法电极产业化快速推进

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，恩捷股份与国轩高科就固态电解质达成合作；EcoPro BM计划2027年起大规模量产硫化物电解质，EcoPro Innovation正开发全固态电池用锂金属负极和硫化锂；当升科技固态电池用双相复合超高镍正极材料入选国务院国资委《中央企业科技创新成果推荐目录成果手册（2024年版）》。设备端，清研纳科干法电极设备正式发货至日本头部车企；先导智能发布新一代干法涂布解决方案；特斯拉已实现干法电极工艺的规模化量产；联赢激光已为两家头部客户中试线提供全固态电池设备。应用端，Factorial计划2027年推出固态电池乘用车。
- **锂电产业链2月排产同比快速增长：**根据产业链数据，2026年2月6家电池企业预计排产119.6GWh，同比+29%、环比-13%；6家正极企业预计排产15.8万吨，同比+43%、环比-10%；4家负极企业预计排产14.0万吨，同比+33%、环比-5%；4家隔膜企业预计排产19.0亿平，同比+55%、环比-5%；2家电解液企业预计排产9.1万吨，同比+40%、环比-14%。
- **储能容量电价政策出台：**国家发改委、能源局发布《完善发电侧容量电价机制的通知》。114号文指出建立电网侧独立新型储能容量电价机制，容量电价水平以当地煤电容量电价标准为基础，根据顶峰能力按一定比例折算，并考虑电力市场建设进展、电力系统需求等因素确定。电网侧独立新型储能电站实行清单制管理。容量电价政策有望提升投资方积极性，助力长时储能项目发展。
- **宁德时代与长安汽车举行钠电战略全球发布会：**长安汽车携手宁德时代发布全球首款钠电量产乘用车，该车型预计将于2026年年中正式上市。该车型可实现400公里以上的纯电续航，电芯能量密度最高达175Wh/kg。搭载该电池的车辆在零下30摄氏度的环境中，放电功率较同容量的磷酸铁锂电池提升近3倍；在零下40摄氏度时，容量保持率仍超过90%。
- **电池企业频获储能订单：**LG新能源与韩华美国子公司Qcells签署5GWh电池供应协议；宁德时代携手施罗德集团获得10GWh储能项目；楚能新能源与沙特Al Rajhi、亿电通签署5.5GWh储能合作。

## 【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：**2026年1月欧洲九国新能源车销量20.52万辆，同比+20%、环比-37%；新能源车渗透率为30.6%，同比+7.1pct、环比-5.9pct。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】

- **锂盐价格回落，电芯报价上行。**本周末碳酸锂价格13.5万元/吨，较两周前下跌3.7万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂正极、电解液、六氟磷酸锂报价下跌，负极、隔膜报价稳定。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0.582/0.368/0.391/0.334元/Wh，较两周前增加0.000/0.005/0.017/0.012元/Wh。

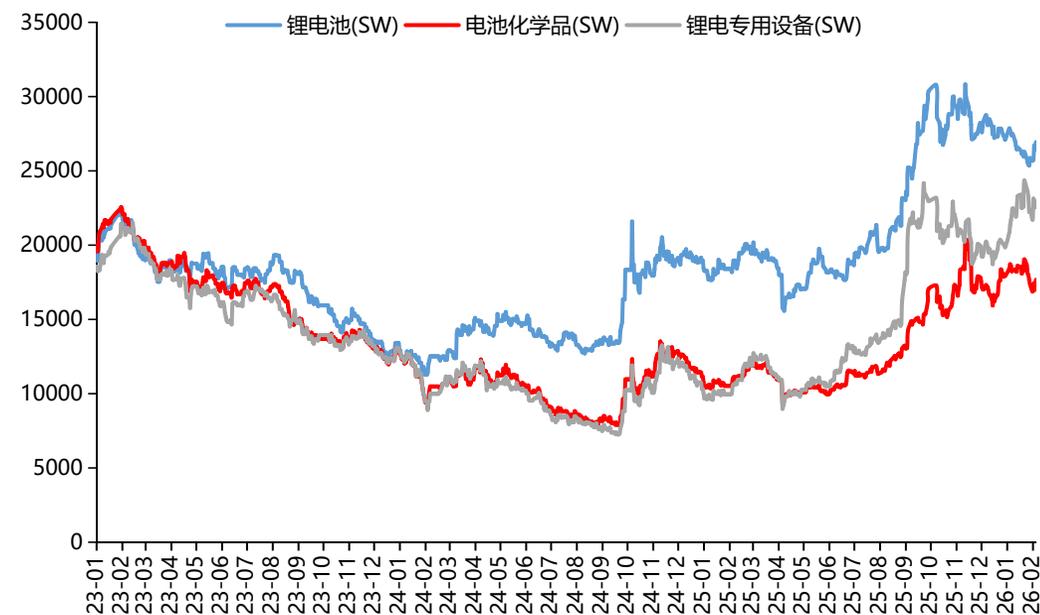
## 【投资建议】

- **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。

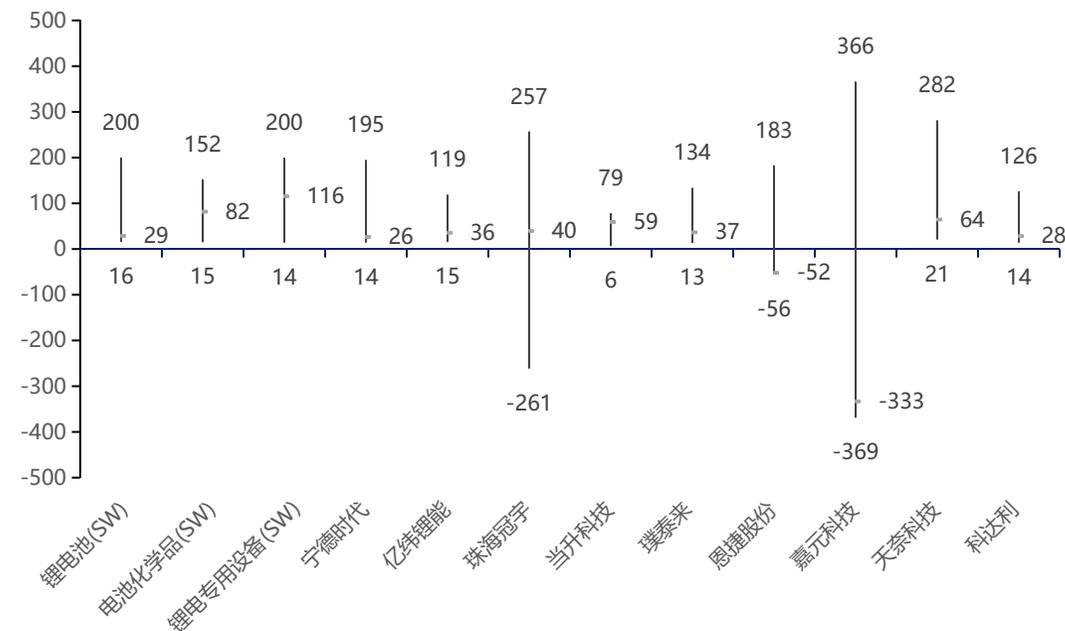
- **板块行情回顾：**近两周锂电池板块上涨+2.5%、电池化学品板块上涨-7.2%、锂电专用设备板块上涨-7.1%。
- **重点个股本周股价变动：**宁德时代 (+5.5%)、亿纬锂能 (-0.4%)、珠海冠宇 (-0.8%)、容百科技 (-1.9%)、湖南裕能 (+2.5%)、璞泰来 (+2.2%)、天赐材料 (+2.6%)、恩捷股份 (+12.6%)、科达利 (+9.7%)、特锐德 (-0.1%)、盛弘股份 (-1.0%)。

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 (2025.02.06)



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	-0.1%	284	9.17	87%	11.9	30%	15.4	29%	31.0	23.8	18.4
	002276.SZ	万马股份	3.0%	173	3.41	-39%	5.2	54%	6.6	25%	50.8	33.1	26.4
	600212.SH	绿能慧充	-1.9%	54	0.14	-19%					386.8		
	688208.SH	道通科技	-2.0%	230	6.41	258%	8.9	38%	11.2	27%	35.9	25.9	20.5
	300693.SZ	盛弘股份	-1.0%	118	4.29	6%	4.7	10%	6.1	30%	27.4	25.0	19.3
	300360.SZ	炬华科技	0.2%	89	6.65	9%	6.8	2%	7.9	17%	13.3	13.1	11.2
	300491.SZ	通合科技	-0.3%	48	0.24	-77%	0.9	257%	1.8	115%	200.7	56.2	26.2
	300351.SZ	永贵电器	-2.3%	67	1.26	25%	1.0	-18%	1.3	24%	53.6	65.0	52.4
300648.SZ	星云股份	9.2%	105	-0.82	57%	0.2	-125%	0.9	330%	-127.0	502.4	116.8	
电池	300750.SZ	宁德时代	5.5%	16967	507.45	15%	687.8	36%	874.7	27%	33.4	24.7	19.4
	300014.SZ	亿纬锂能	-0.4%	1318	40.76	1%	45.3	11%	73.2	62%	32.3	29.1	18.0
	300438.SZ	鹏辉能源	7.1%	244	-2.52	-686%	3.2	-227%	12.8	299%	-96.5	75.9	19.0
	688063.SH	派能科技	1.1%	151	0.41	-92%	1.5	257%	4.5	209%	366.5	102.8	33.2
	688772.SH	珠海冠宇	-0.8%	217	4.30	26%	6.4	49%	14.4	125%	50.5	33.9	15.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-1.9%	215	2.96	-50%	-0.6	-122%	5.4	-954%	72.6	-337.3	39.5
	300073.SZ	当升科技	-3.2%	301	4.72	-75%	7.7	63%	10.4	36%	63.9	39.3	28.9
	300769.SZ	德方纳米	-0.5%	115	-13.38	-18%	-4.6	-66%	2.6	-157%	-8.6	-25.2	44.0
	301358.SZ	湖南裕能	2.5%	490	5.94	-62%	11.8	99%	25.8	118%	82.6	41.5	19.0
	603799.SH	华友钴业	-2.2%	1336	41.55	24%	59.3	43%	79.9	35%	32.2	22.5	16.7
负极	603659.SH	璞泰来	2.2%	605	11.91	-38%	23.9	100%	31.5	32%	50.8	25.4	19.2
	600884.SH	杉杉股份	11.7%	323	-3.67	148%							
	835185.BJ	贝特瑞	-1.0%	348	9.30	-44%	12.0	29%	15.8	32%	37.4	29.0	22.0
	301349.SZ	信德新材	-3.8%	48	-0.33	-180%	0.5	-258%	1.0	87%	-144.0	91.2	48.7
电解液	002709.SZ	天赐材料	2.6%	850	4.84	-74%	11.4	135%	47.0	313%	175.6	74.6	18.1
	300037.SZ	新宙邦	-1.0%	377	9.42	-7%	11.4	21%	15.2	33%	40.0	33.0	24.8
	002407.SZ	多氟多	2.7%	354	-3.08	-160%	2.4	-178%	15.0	521%	-114.8	146.3	23.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	12.6%	564	-5.56	-122%	0.4	-107%	14.5	3485%	-101.4	1398.5	39.0
	300568.SZ	星源材质	2.0%	190	3.64	240%	2.9	-21%	5.2	81%	52.2	66.4	36.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	1.0%	170	2.50	-15%	3.4	34%	6.1	82%	67.9	50.5	27.8
	002850.SZ	科达利	9.7%	466	14.72	23%	17.7	20%	22.3	26%	31.7	26.3	20.9
	002992.SZ	宝明科技	3.5%	100	-0.76	-38%							
	688700.SH	东威科技	-5.3%	118	0.69	-55%	1.6	130%	2.6	63%	169.9	73.9	45.2
	688388.SH	嘉元科技	-1.7%	180	-2.39	-1301%	1.0	-140%	3.3	241%	-75.3	186.0	54.5
	603876.SH	鼎胜新材	4.0%	165	3.01	-44%	5.2	73%	9.0	73%	54.8	31.6	18.3
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	3.7%	57	-0.73	-276%							
	600152.SH	维科技术	6.7%	43	-0.29	-76%							
	300174.SZ	元力股份	0.5%	60	2.84	266%	2.6	-9%	3.2	25%	21.1	23.0	18.5
	605589.SH	圣泉集团	-3.5%	246	8.68	9%	11.7	35%	14.6	25%	28.4	21.0	16.8
300586.SZ	美联新材	-2.9%	71	0.36	-69%								

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】

- **恩捷股份与国轩高科就隔膜、固态电解质领域达成合作：**1月27日，恩捷股份旗下上海恩捷与国轩高科签署战略合作协议。双方将在隔膜、固态电解质等新能源电池关键材料领域展开全面协同，并共同推进零碳工厂、智能移动储能充电桩等新能源场景建设。
- **先导智能发布新一代干法涂布设备：**近日，先导智能正式发布全新一代正/负极一体化干法涂布解决方案；其不仅兼容石墨、硅碳等负极材料，更已实现三元、铁锂等正极材料量产应用。新一代设备可实现100m/min的运转速度、 $\pm 2\mu\text{m}$ 的涂膜精度、 $\pm 1.5\%$ 的面密度均匀度、 $\pm 1\mu\text{m}$ 的辊缝精度、35%的能耗降低。
- **联赢激光已为两家头部客户中试线提供全固态电池设备：**近日，联赢激光在投资者互动平台表示在全固态电池上，目前公司已经为两家行业头部客户的中试线提供了全固态电池设备。
- **清研纳科干法电极设备产业化进展积极：**近日，清研纳科干法电极设备正式发货至日本头部车企，为干法和固态电池国际化赋能。清研纳科推出的多辊双面成膜复合一体化设备，幅宽最高可达1200mm，有效成膜宽度1000mm，负极成膜速度可达到80m/min，正极成膜速度突破60m/min，成功实现了干法负极量产。
- **当升科技固态电池正极研发成果入选中央企业科技创新成果推荐目录成果手册：**近日，公司宣布研发的“固态电池用双相复合超高镍正极材料”入选国务院国资委《中央企业科技创新成果推荐目录成果手册（2024年版）》。该材料是制备350Wh/kg固态电池的关键支撑，其放电比容量达225mAh/g，循环1000周容量保持率为80%，可在-20~80°C宽温域稳定运行。目前，该材料已批量供应国内外领先动力电池企业，广泛应用于新能源汽车、无人机、eVTOL等领域。
- **马斯克宣布干法电极实现规模化量产：**近日，马斯克宣布特斯拉已实现干法电极工艺的规模化量产，并称其为锂电池生产技术的一项重大突破。
- **EcoPro集团正积极布局固态电池材料：**近日，EcoPro BM宣布正积极布局固态电解质和全固态电池正极材料，并计划自2027年起大规模生产硫化物电解质。另EcoPro Innovation正在开发全固态电池用锂金属负极和硫化锂材料。
- **Factorial计划2027年推出固态电池乘用车：**近日，美国超豪华汽车制造商Karma Automotive与固态电池企业Factorial宣布，在美国启动首个面向乘用车的固态电池生产计划。首款应用车型为全电动Karma Kaveya超跑，搭载Factorial的FEST®固态电池，预计于2027年底在美国上市。

## 【新能源车、储能及锂电池】

- **LG新能源与韩国韩华集团美国子公司达成储能电池采购协议：**近日，LG新能源宣布已与韩国韩华集团美国子公司 Qcells 达成协议，将为其储能项目供应储能电池。根据协议内容，LG新能源将为Qcells供应5GWh储能电池，交付周期为2028年-2030年。
- **宁德时代携手施罗德斩获10GWh储能项目：**近日，宁德时代与施罗德集团旗下Greencoat以及Lochpine Capital签署战略谅解备忘录。三方将在欧洲逐步落地10GWh的可再生能源储能项目。其中宁德时代将作为该合作框架下的电池供应商。
- **储能容量电价政策出台：**1月30日，国家发改委、能源局发布《完善发电侧容量电价机制的通知》（114号文）。114号文指出建立电网侧独立新型储能容量电价机制，容量电价水平以当地煤电容量电价标准为基础，根据顶峰能力按一定比例折算，并考虑电力市场建设进展、电力系统需求等因素确定。电网侧独立新型储能电站实行清单制管理，项目具体清单由省级能源主管部门会同价格主管部门制定。容量电价政策的积极影响在于：1) 提升投资方积极性：114号文明确电网侧独立储能容量电价以煤电容量电价标准为基础，收益率改善有望进一步提升投资方的积极性。2) 助力长时储能项目发展。
- **宁德时代与泉州市共建智能零碳电池工厂：**2月2日，宁德时代与泉州市政府签署新能源电池生产基地项目合作协议。双方将围绕新能源电池的研发与制造开展深度合作，建设智能化、零碳化现代工厂。
- **楚能新能源与沙特Al Rajhi、亿电通签署5.5GWh储能战略合作协议：**2月3日，楚能新能源与Al Rajhi Electrical、上海亿电通在沙特达曼签署储能战略合作协议。未来三年，楚能将向Al Rajhi Electrical供应总计5.5GWh的储能产品，用于中东市场的本地化生产与项目建设。
- **国轩高科拟募资不超过50亿元用于建设电池项目：**2月5日，公司公告2026年度向特定对象发行A股股票预案。公司拟募集不超过50亿元，用于年产20GWh动力电池项目、国轩高科20GWh新能源电池基地项目、新型锂离子电池（20GWh）智造基地项目及补充流动资金等。

## 【新能源车、储能及锂电池】

- **欣旺达与威睿电动达成和解：**2月6日，公司公告子公司欣旺达动力与威睿电动在一审阶段达成和解，威睿电动将在《和解协议》生效后撤回起诉。双方同意对于更换动力电池包相关的费用按照实际成本进行认定，根据实际发生金额经双方核对后确认，双方商定按比例分担该实际发生金额。对于截至2025年12月31日已经实际发生的成本费用金额，综合考虑各种因素及双方核算的结果，扣除欣旺达动力已实际承担的金额后，欣旺达动力应向威睿电动支付的剩余金额为6.08亿元；对于2025年12月31日之后实际发生的成本费用金额，双方按本协议约定比例分担。根据协议，预计对上市公司2025年归母净利润的影响为5-8亿元。对于本协议约定的已经发生和未来实际发生的成本费用总额中欣旺达动力应承担部分，在5年内结算完毕，2026-2030年分别支付总额60%/10%/10%/10%/10%。

## 【锂电材料及其他】

- **鼎龙股份拟收购锂电粘结剂及分散剂企业皓飞新材：**1月26日，公司公告拟以6.3亿元通过股权受让方式收购锂电粘结剂及分散剂领先企业深圳皓飞新材70%股权。
- **海科新源与比亚迪锂电池达成3年电解液溶剂供应协议：**1月26日，公司公告与比亚迪电池签署《长期合作协议暨湖北项目管输合作协议》，协议有效期为3年。根据协议，海科新源将以管输方式向比亚迪锂电池湖北项目供应碳酸二甲酯/DMC、碳酸乙烯酯/EC、碳酸甲乙酯/EMC、碳酸二乙酯/DEC四款溶剂，每年供应规模不低于10万吨。同时，海科新源将承担管输建设工程及相关费用，并保障产品优先满足比亚迪锂电池湖北项目电解液生产的连续性需求。
- **瑞浦兰钧入股磷酸铁锂企业福安国隆纳米材料：**1月28日，瑞浦兰钧公告拟通过股权转让及增资，以0.5亿元收购福安国隆纳米材料的10.8696%股权。该公司第四代高压实磷酸铁锂正极已量产1年，截至2025年11月已量产1.5万吨。
- **诺德股份拟投资1.68亿升级青海电子产线：**1月28日，公司公告拟对全资子公司青海电子2010年投资建设的二厂1.5万吨生产线设备实施更新改造，改造周期约6个月。改造完成后，生产线生产范围将从原有设计规格为6-8微米及以上常规锂电铜箔，拓展至具备4.5微米及以下高端锂电铜箔的量产能力。

## 【锂电材料及其他】

- **华友钴业拟在印度尼西亚合作建设电池产业链一体化项目：**1月30日，公司公告控股子公司HYD（华友钴业持股70%，亿纬锂能间接持股15%）与印尼国有矿业公司ANTAM、印尼国企背景投控公司IBC签订框架协议，拟在印尼建设电池产业链一体化项目。项目产能规划：年产10万吨火法冶炼金属镍项目，年产5万吨湿法冶炼金属镍项目；年产10.5万吨前驱体项目；年产3万吨正极材料项目；年产20GWh镍基电池项目（一期7GWh）；年产1万吨电池回收项目；矿山项目等。
- **富临精工与宁德时代共同对江西升华增资扩股：**2月3日，公司公告与宁德时代拟共同对公司控股子公司江西升华增资扩股，双方共同增资12.47亿元，增资完成后富临精工与宁德时代对江西升华的持股比例由79.57%/18.74%变更为64.37%/33.00%。同日，公司公告子公司江西升华拟与贵州大龙汇成签订《项目投资合作协议》，共同投资设立合资公司（江西升华持股90%），并以目标公司为主体新建年产50万吨草酸亚铁项目。

## 【钠电产业链】

- **中国钠电集团发布588Ah大容量钠电芯：**1月28日，中国钠电集团举行2026年度“聚力同行·梦想在钠”新品品鉴暨营销峰会，全球首发其新一代CNAE588Ah钠离子大电芯。该电芯能量密度突破165 Wh/kg，4.1V工作电压下循环次数 $\geq 10000$ 次。
- **宁德时代与长安汽车举行钠电战略全球发布会：**2月5日，长安汽车携手宁德时代举办“长安汽车天枢智能新安全成果发布暨钠电战略全球发布会”，全球首款钠电量产乘用车也正式亮相，这款车型预计将于2026年年中正式上市。该车型可实现400公里以上的纯电续航，其电芯能量密度最高达175Wh/kg。搭载该电池的车辆在零下30摄氏度的环境中，放电功率较同容量的磷酸铁锂电池提升近3倍；在零下40摄氏度时，容量保持率仍超过90%；即使在零下50摄氏度的极寒条件下，也能稳定放电。长安汽车旗下阿维塔、深蓝、启源、引力等多品牌，未来都将搭载宁德时代钠新电池。

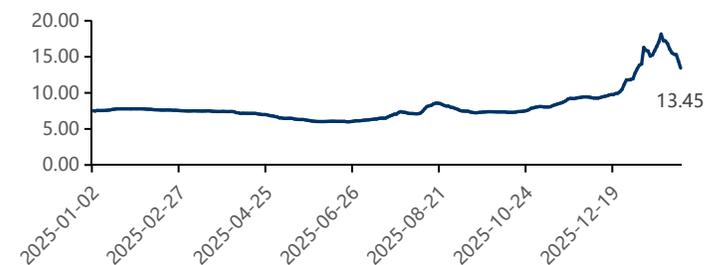
# 高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.2.6)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.1.24)	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	13.45	17.10	-21.3%	11.95	12.6%	74.0%
	硫酸镍	万元/吨	3.20	3.28	-2.6%	2.82	13.2%	19.6%
	硫酸钴	万元/吨	9.68	9.68	-	9.36	3.4%	263.2%
	硫酸锰	万元/吨	0.70	0.67	4.5%	0.65	7.4%	16.8%
	三元前驱体523	万元/吨	10.44	10.52	-0.8%	9.75	7.1%	64.7%
	三元前驱体622	万元/吨	9.74	9.88	-1.4%	8.95	8.9%	52.2%
	三元前驱体811	万元/吨	11.79	11.93	-1.2%	10.84	8.7%	47.5%
	三元材料523	万元/吨	17.35	18.63	-6.9%	15.70	10.5%	53.7%
	三元材料622	万元/吨	17.65	19.17	-7.9%	16.23	8.7%	62.0%
	三元材料811	万元/吨	19.90	20.82	-4.4%	17.66	12.7%	41.3%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.16	1.14	1.8%	1.12	4.0%	6.9%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.98	5.86	-15.1%	4.56	9.2%	45.1%
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	-	-11.3%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	12.60	14.60	-13.7%	16.65	-24.3%	100.0%
	电解液	万元/吨	3.10	3.58	-13.4%	3.58	-13.3%	46.4%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.82	0.82	-	0.81	1.2%	7.9%
铜箔 (约15-20%)	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	1.35	-	1.40	-3.6%	-12.9%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.582	0.582	-	0.508	14.6%	47.3%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.368	0.363	1.4%	0.352	4.5%	3.7%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.391	0.374	4.5%	0.367	6.5%	15.0%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.318	0.313	1.6%	0.305	4.3%	6.0%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.334	0.322	3.7%	0.312	7.1%	9.5%

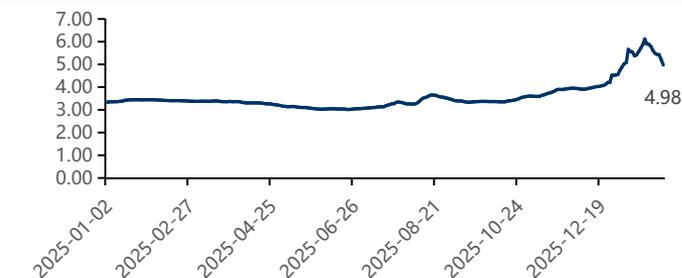
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



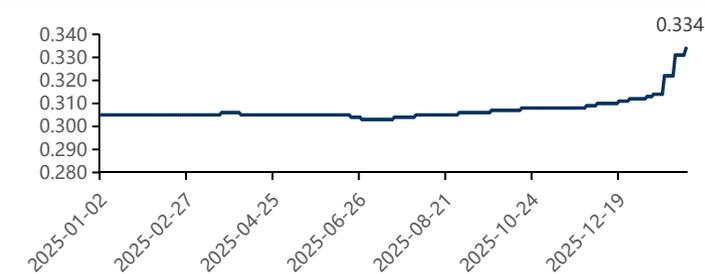
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

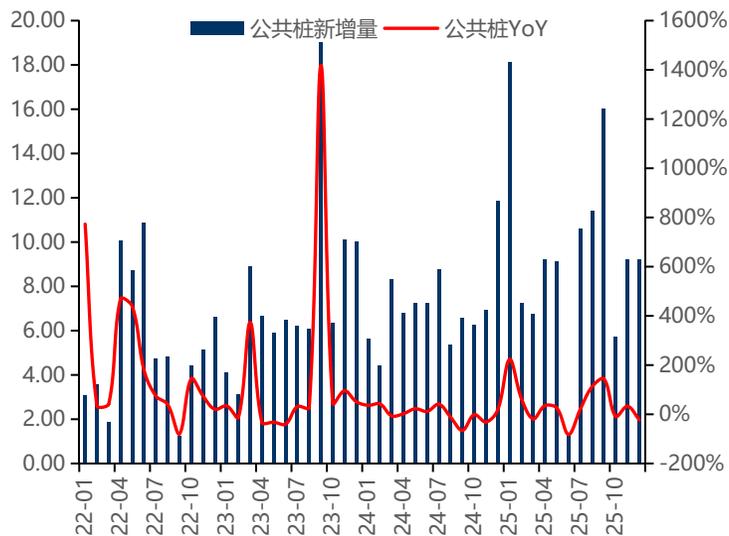


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

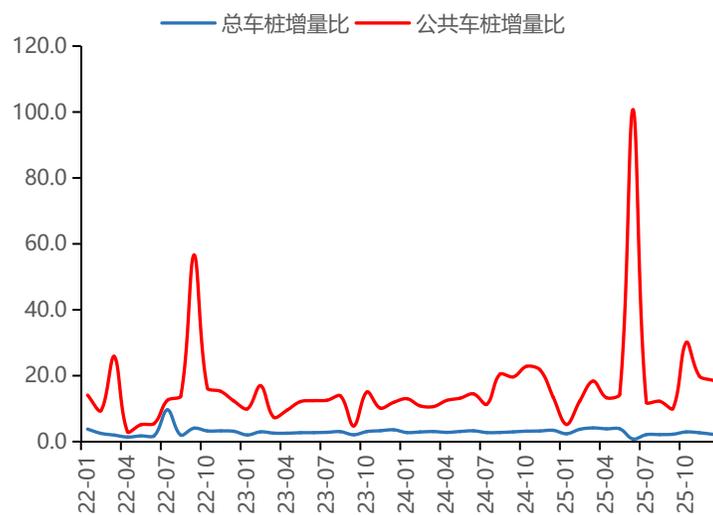
- 2025年12月国内新增公共充电桩9.20万台，同比-22%、环比持平。2025年1-12月国内累计新增公共充电桩113.8万台，同比+33%。截至2025年12月国内公共充电桩保有量为471.7万台。
- 2025年12月国内车桩增量比为2.2；公共车桩增量比为18.6。
- 2025年12月全国公共充电桩总功率约为17967万kW，较上月增长967万kW；充电桩利用率约为6.96%，同比-0.08pct、环比+0.09pct。

图6：国内公共充电桩新增量（万台）



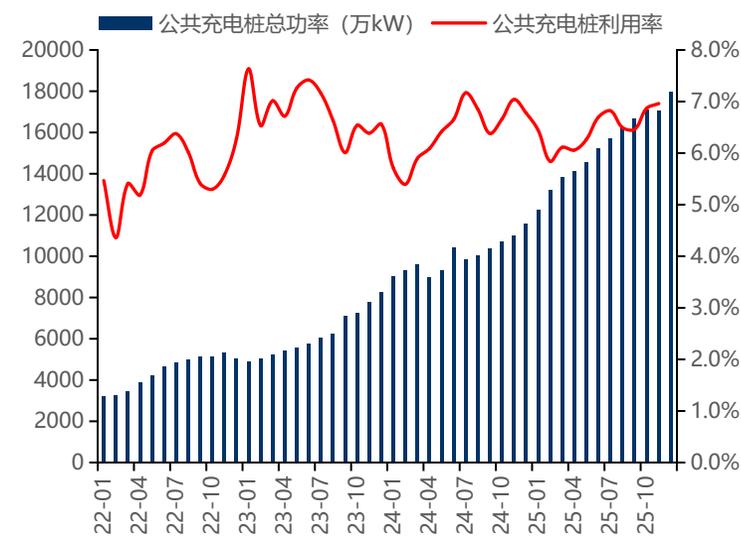
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

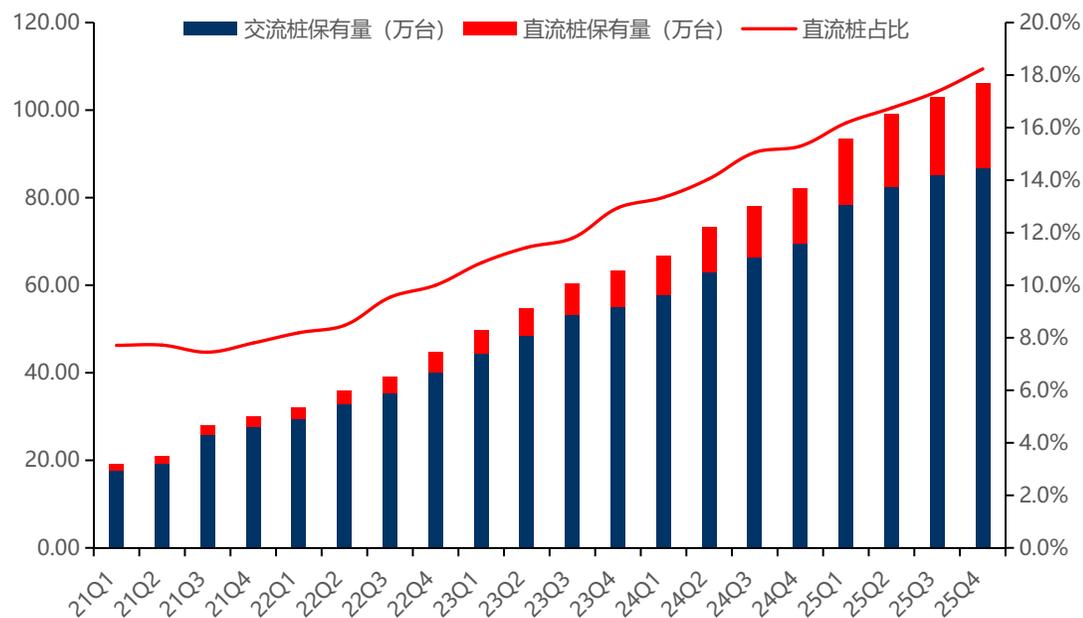


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

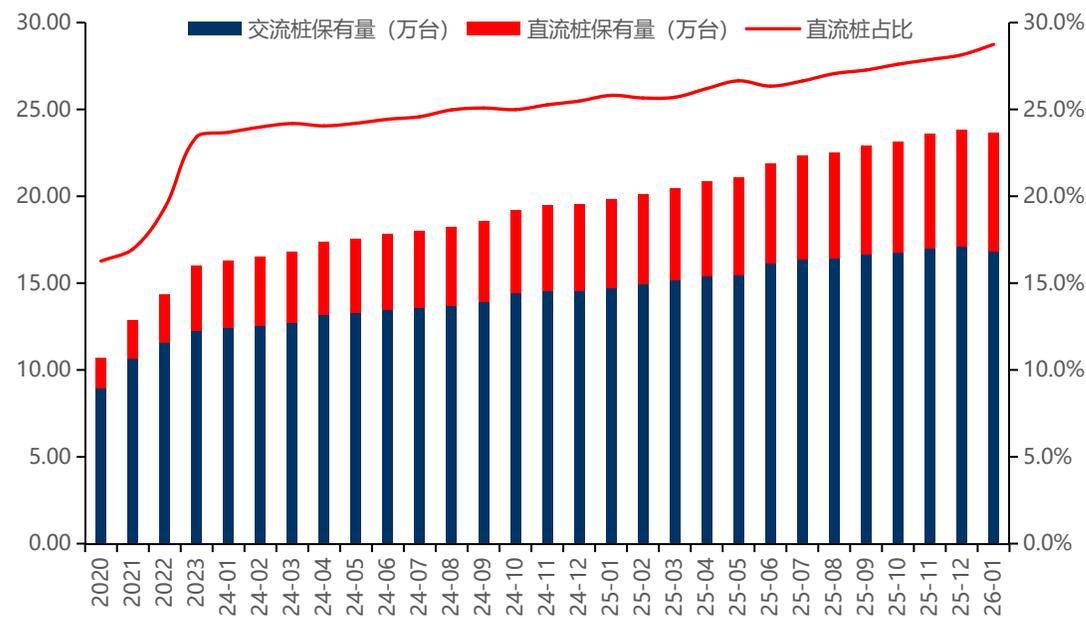
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年1月末，美国公共充电桩保有量为23.65万台，较上月末减少0.15万台；其中直流桩保有量为6.80万台，占比为28.7%，同比+2.9pct、环比+0.6pct。2026年1月美国直流桩新增量为0.99万台，同比-24%、环比-22%。

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12月	2026年1月	2026年1月同比增速	2026年1月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	156.3					
YoY	3%					
MoM	-8%					
乘用车-零售销量	133.7					
YoY	3%					
MoM	1%					
中汽协-新能源车销量	171.0					
YoY	7%					
MoM	-6%					
<b>合计</b>	<b>103.16</b>	<b>56.95</b>	<b>-12%</b>	<b>-45%</b>	<b>56.95</b>	<b>-12%</b>
特斯拉中国	9.72	6.91	9%	-29%	6.91	9%
比亚迪	42.04	21.01	-30%	-50%	21.01	-30%
上汽集团	14.38	8.54	40%	-41%	8.54	40%
吉利控股集团	15.43	12.43	3%	-19%	12.43	3%
广汽集团	6.19	2.60	163%	-58%	2.60	163%
长安汽车	11.51	3.66	-46%	-68%	3.66	-46%
长城汽车	3.89	1.80	-19%	-54%	1.80	-19%
<b>合计</b>	<b>103.16</b>	<b>56.95</b>	<b>-12%</b>	<b>-45%</b>	<b>56.95</b>	<b>-12%</b>
蔚来	4.81	2.72	96%	-44%	2.72	96%
理想	4.42	2.77	-8%	-37%	2.77	-8%
小鹏	3.75	2.00	-34%	-47%	2.00	-34%
广汽埃安	4.01	2.36	64%	-41%	2.36	64%
零跑	6.04	3.21	27%	-47%	3.21	27%
极氪	3.03	2.39	100%	-21%	2.39	100%
赛力斯	6.10	4.30	140%	-29%	4.30	140%
<b>合计</b>	<b>32.16</b>	<b>19.74</b>	<b>38%</b>	<b>-39%</b>	<b>19.74</b>	<b>38%</b>

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

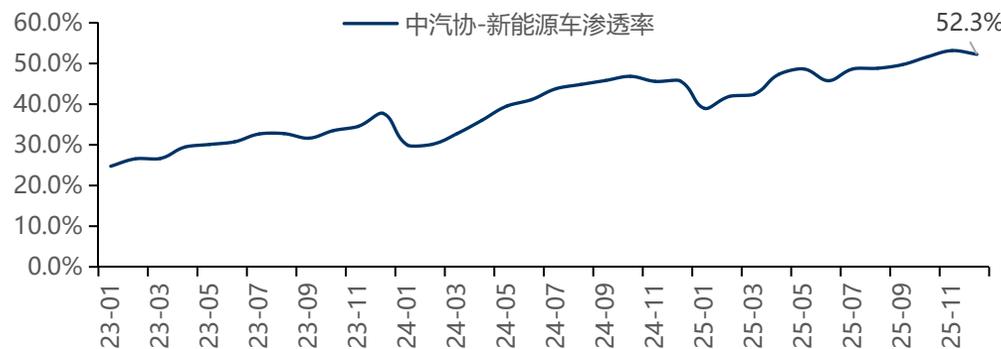
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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**：2026年1月，欧洲九国新能源车销量为20.52万辆，同比+20%、环比-37%；新能源车渗透率为30.6%，同比+7.1pct、环比-5.9pct。
- **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12月	2026年1月	1月该国占欧洲九国销量比重	2026年1月同比增速	2026年1月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
<b>美国销量</b>	<b>11.16</b>						
德国	8.50	6.99	34%	34%	-18%	6.99	34%
挪威	3.46	0.21	1%	-77%	-94%	0.21	-77%
瑞典	1.64	1.03	5%	2%	-37%	1.03	2%
瑞士	0.91	0.46	2%	8%	-49%	0.46	8%
法国	5.95	3.51	17%	42%	-41%	3.51	42%
意大利	2.23	1.25	6%	8%	-44%	1.25	8%
英国	6.22	4.82	23%	14%	-22%	4.82	14%
葡萄牙	0.90	0.72	4%	31%	-20%	0.72	31%
西班牙	2.60	1.52	7%	35%	-42%	1.52	35%
<b>欧洲九国合计</b>	<b>32.40</b>	<b>20.52</b>		<b>20%</b>	<b>-37%</b>	<b>20.52</b>	<b>20%</b>
YoY	39%	20%					
MoM	12%	-37%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，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、%）



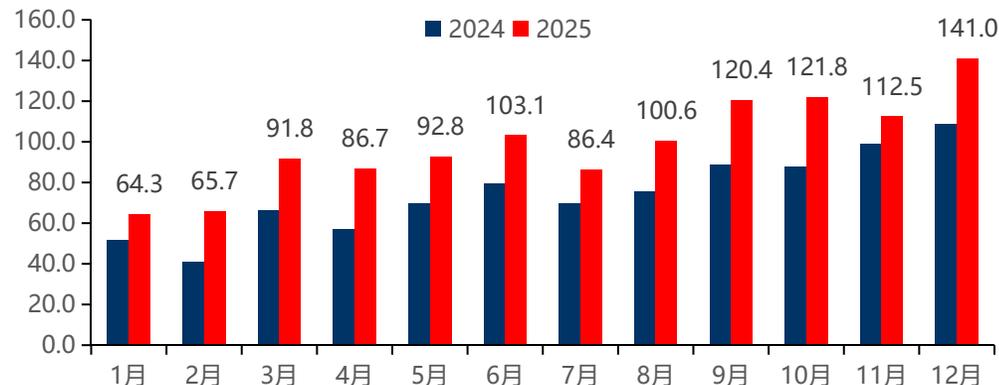
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

# 高频数据跟踪-全球动力电池装车数据 (月度)



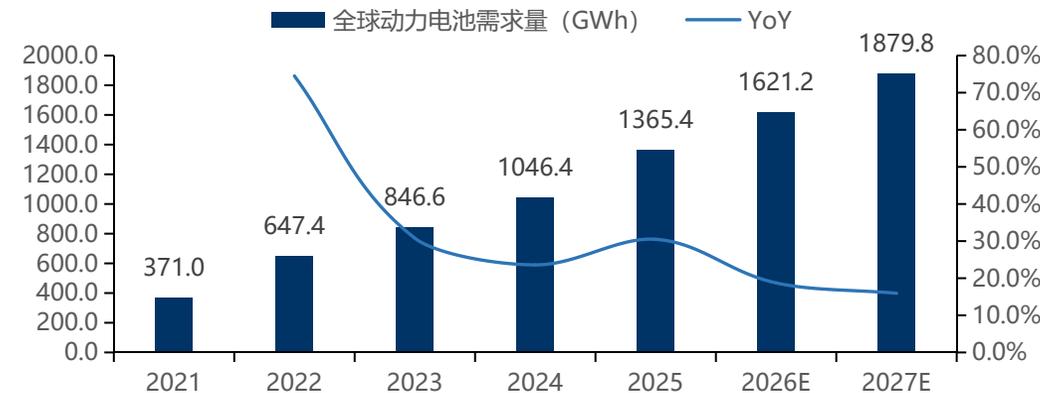
- 2025年12月全球动力电池装车量141.0GWh，同比+30%、环比+25%。2025年1-12月全球动力电池累计装车量达到1187.0GWh，同比+32%。

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	58.00	47.62%	44.80	39.82%	64.70	45.89%	464.70	39.20%
比亚迪	12.90	10.59%	17.30	15.38%	19.60	13.90%	194.80	16.40%
LG新能源	6.80	5.58%	10.40	9.24%	11.90	8.44%	108.80	9.20%
松下	2.90	2.38%	2.60	2.31%	5.70	4.04%	44.20	3.70%
SK On	3.20	2.63%	2.90	2.58%	3.90	2.77%	44.50	3.70%
三星SDI	2.10	1.72%	2.00	1.78%	1.80	1.28%	28.90	2.40%
中创新航	5.00	4.11%	6.60	5.87%	11.90	8.44%	62.80	5.30%
亿纬锂能	2.70	2.22%	3.80	3.38%	2.90	2.06%	31.30	2.60%
国轩高科	9.00	7.39%	6.20	5.51%	8.60	6.10%	53.50	4.50%

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、%）

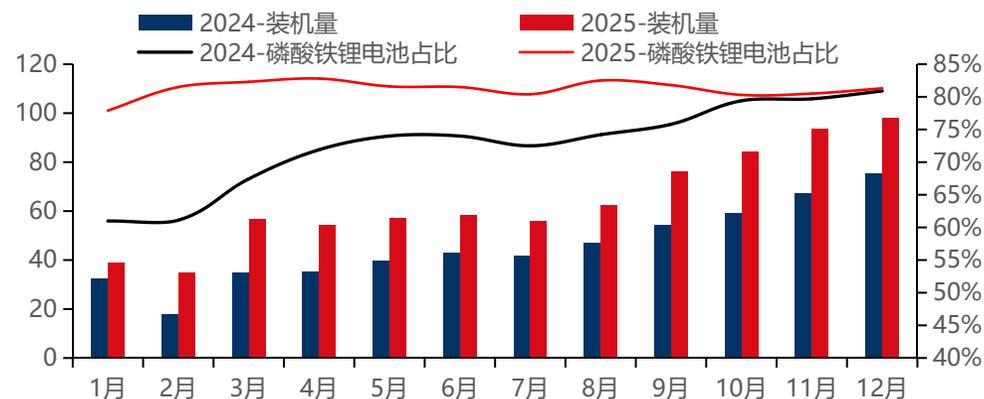
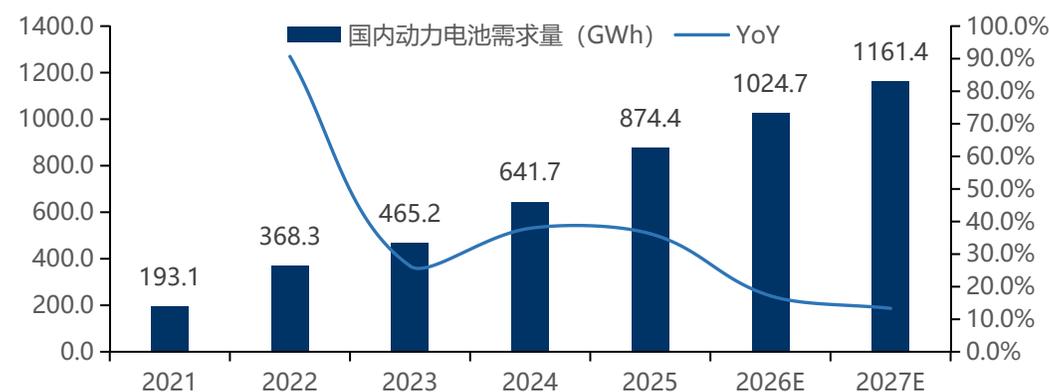


图18：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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	46.60%	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%

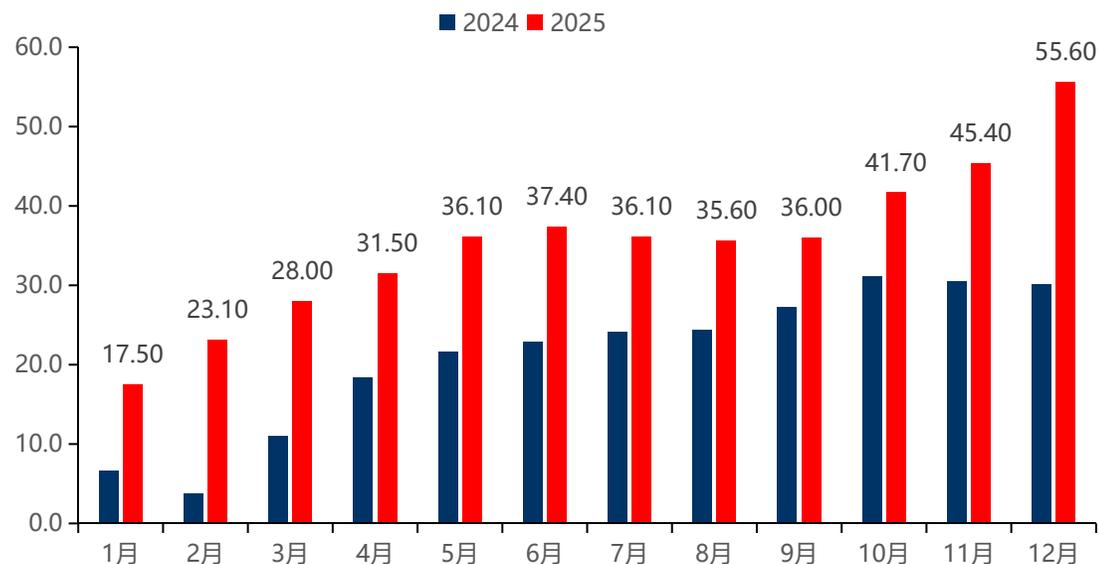
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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2026年全球新能源车销量有望达到2349万辆，同比+13%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1518/495/150万辆，同比+10%/+28%/-8%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2627万辆，同比+12%。
- 我们预计2026年全球动力电池需求量为1621GWh，同比+19%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到1025/356/108GWh，同比+17%/+29%/-7%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1880GWh，同比+16%。

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	2025	2026E	2027E
中国	319.3	620.8	829.2	1158.5	1384.8	1518.4	1628.2
YoY		94%	34%	40%	20%	10%	7%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	385.5	495.0	594.0
YoY		14%	16%	-2%	31%	28%	20%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	162.4	150.2	170.0
YoY		51%	49%	10%	1%	-8%	13%
其他地区	21.3	42.4	73.7	100.0	140.0	185.0	235.0
YoY		99%	74%	36%	40%	32%	27%
<b>全球</b>	<b>632.3</b>	<b>1020.6</b>	<b>1350.6</b>	<b>1714.2</b>	<b>2072.7</b>	<b>2348.6</b>	<b>2627.2</b>
<b>YoY</b>		<b>61%</b>	<b>32%</b>	<b>27%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>

表8: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.7	874.4	1024.7	1161.4
YoY		91%	26%	38%	36%	17%	13%
欧洲	128.6	180.7	220.1	214.4	275.1	355.6	427.2
YoY		40%	22%	-3%	28%	29%	20%
美国	37.2	68.9	107.4	117.4	115.9	107.9	122.3
YoY		85%	56%	9%	-1%	-7%	13%
其他地区	12.1	29.6	53.9	72.8	99.9	132.9	169.0
YoY		145%	82%	35%	37%	33%	27%
<b>合计</b>	<b>371.0</b>	<b>647.4</b>	<b>846.6</b>	<b>1046.4</b>	<b>1365.4</b>	<b>1621.2</b>	<b>1879.8</b>
<b>YoY</b>		<b>74%</b>	<b>31%</b>	<b>24%</b>	<b>30%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</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

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

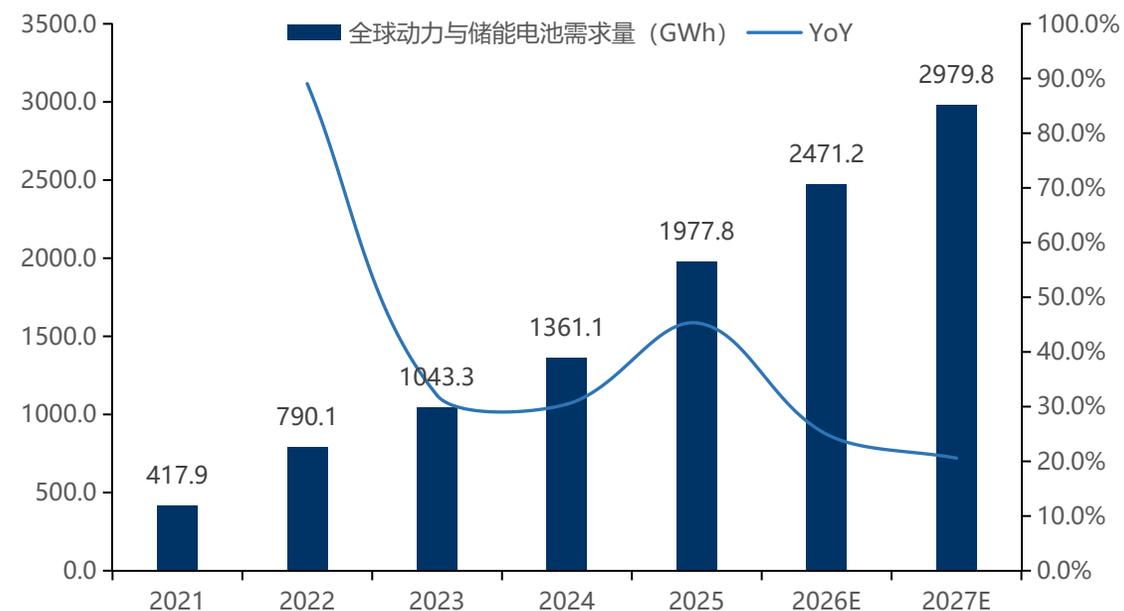
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2471GWh，同比+25%；2027年全球动力与储能电池需求量为2980GWh，同比+21%。

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
		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