

锂电产业链双周报（2026年2月第2期）

宁德亿纬等推出员工持股及激励计划，美国OBBBA法案细则更新

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：**政策端，车用固态电池首部国标或于4月审查报批、7月正式发布。设备端，灵鸽科技中标百吨级硫化物固态电解质产线。电池端，当升科技与辉能科技就固态电池与新能源产业达成合作，国轩高科携手巴斯夫共同开发固态电池技术。
- **宁德时代发布员工持股计划：**2月9日，公司发布2026年A股员工持股计划（草案）。本次持股计划首次授予人数预计为4956人，资金总额不超过7.43亿元，对应股票规模不超过404.68万股（占总股本的0.09%）；受让价格约为183.64元/股。本持股计划设置锁定期及持有人的业绩考核条件，员工根据绩效考核结果确定其该期实际解锁比例；持有人上年考核结果为A/B+/B/B- 解锁比例为100%，C/D解锁比例为0。本次计划预计总股份支付费用为6.57亿元，其中2026-2029年分别摊销2.55/2.52/1.20/0.29亿元。
- **亿纬锂能发布股票期权与限制性股票激励计划：**2月13日，公司公告第七期股票期权与限制性股票激励计划(草案)。本次激励计划拟向激励对象授予的股票总量为1.5亿股（占总股本的7.23%）；其中股票期权1.47万份、限制性股票0.03万股。本激励计划激励对象约为2438人，其中股票期权行权价格为64.86元，限制性股票授予价格为62.95元。公司层面业绩考核目标为：以2025年净利润为基数，2026-2029年四个会计年度利润增长率不低于30%/60%/ 90%/120%。本次激励计划拟摊销总费用为20.12亿元，其中2026-2030年分别为7.41/6.50/3.97/1.96/0.27亿元。
- **美国发布OBBBA法案相关细则：**当地时间2月12日，美国财政部发布Notice 2026-15，对OBBBA法案相关细节进行补充：1) PFE（特定外国实体或受影响外国实体）认证更加严格，对技术授权模式相关限制增加。2) MACR（材料协助比例）计算方式细化，需穿透到MP（制造商品，包含MPC）和MPC（制造商品组分），来计算PFE直接成本占比。3) 豁免规则：2025年6月16日前签署了具有法律效力的采购或组装MP/合格组件/材料的书面合同，且将其使用在2025年8月1日前开工、2030年1月1日前建成的项目中的，相关MP/合格组件/材料可以豁免MACR计算。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**2026年1月新能源车销量94.5万辆，同比微增、环比-45%；国内新能源车渗透率40.3%，同比+1.3pct，环比-12.0pct。
- **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。2026年1月，美国新能源车销量为7.76万辆，同比-31%、环比-30%；新能源车渗透率为7.0%，同比-3.0pct、环比-0.6pct。

【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（2月13日）碳酸锂价格14.4万元/吨，较两周前下跌1.7万元/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0.582/0.369/0.391/0.336元/Wh，较两周前增加0.000/0.001/0.015/0.005元/Wh。

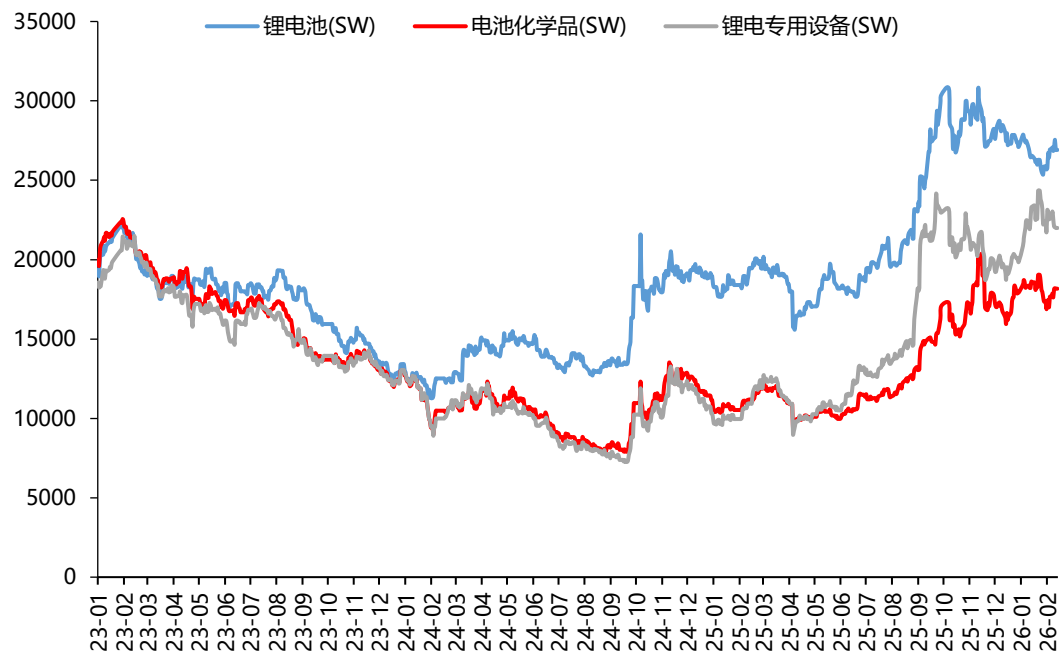
【投资建议】

- **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、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。

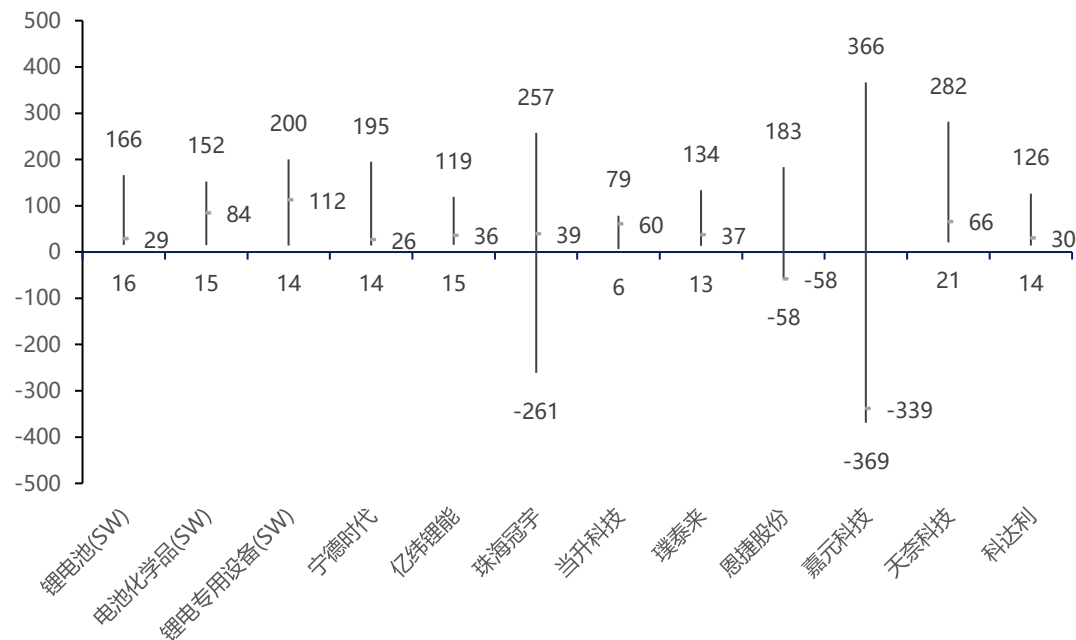
- **近两周板块行情回顾 (2月1日-2月13日)**：近两周锂电池板块上涨+4.1%、电池化学品板块上涨+4.7%、锂电专用设备板块上涨-1.8%。
- **重点个股本周股价变动 (2月8日-2月13日)**：宁德时代 (-1.0%)、亿纬锂能 (+0.4%)、珠海冠宇 (-2.2%)、容百科技 (+3.9%)、湖南裕能 (+5.2%)、璞泰来 (-0.2%)、天赐材料 (+3.5%)、恩捷股份 (+12.3%)、科达利 (+4.4%)、特锐德 (+1.1%)、盛弘股份 (+3.9%)。

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 (2025.02.13)



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	1.1%	287	11.9	30%	15.4	29%	19.5	27%	18.6	14.7	3.6
	002276.SZ	万马股份	1.9%	177	5.2	54%	6.6	25%	8.5	30%	27.0	20.8	2.9
	600212.SH	绿能慧充	-1.4%	54									9.9
	688208.SH	道通科技	1.6%	234	9.4	46%	11.3	21%	13.9	23%	20.7	16.9	6.9
	300693.SZ	盛弘股份	3.9%	122	4.7	10%	6.1	30%	7.5	23%	20.0	16.3	6.2
	300360.SZ	炬华科技	0.9%	89	6.8	2%	7.9	17%	8.8	12%	11.3	10.1	2.1
	300491.SZ	通合科技	0.8%	48	0.9	257%	1.8	115%	2.6	41%	26.4	18.7	4.1
	300351.SZ	永贵电器	5.9%	71	1.0	-18%	1.3	24%	1.6	24%	55.5	44.6	2.9
300648.SZ	星云股份	1.8%	107	0.2	-125%	0.9	330%	1.7	92%	118.9	61.8	7.8	
电池	300750.SZ	宁德时代	-1.0%	16820	688.1	36%	877.1	27%	1066.9	22%	19.2	15.8	5.3
	300014.SZ	亿纬锂能	0.4%	1323	45.3	11%	73.2	62%	93.4	28%	18.1	14.2	3.3
	300438.SZ	鹏辉能源	0.1%	244	3.2	-227%	12.8	299%	18.6	45%	19.0	13.1	4.7
	688063.SH	派能科技	-0.6%	150	1.5	257%	4.5	209%	6.3	40%	33.0	23.7	1.6
	688772.SH	珠海冠宇	-2.2%	212	6.4	49%	14.4	125%	19.1	32%	14.7	11.1	3.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	3.9%	223	-0.6	-122%	5.4	-954%	8.4	55%	41.0	26.5	2.8
	300073.SZ	当升科技	2.3%	308	7.7	63%	10.4	36%	13.4	28%	29.6	23.1	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-0.7%	115	-4.6	-66%	2.6	-157%	5.4	107%	43.6	21.1	2.2
	301358.SZ	湖南裕能	5.2%	516	11.9	101%	27.5	131%	35.9	31%	18.8	14.4	4.2
	603799.SH	华友钴业	2.9%	1375	59.2	43%	80.6	36%	98.8	23%	17.1	13.9	2.9
负极	603659.SH	璞泰来	-0.2%	604	23.9	100%	31.5	32%	39.7	26%	19.2	15.2	3.1
	600884.SH	杉杉股份	-3.8%	311									1.4
	835185.BJ	贝特瑞	-5.3%	332	12.0	29%	15.8	32%	19.2	21%	21.0	17.3	2.7
	301349.SZ	信德新材	0.3%	48	0.5	-258%	1.0	87%	1.4	42%	48.8	34.3	1.7
电解液	002709.SZ	天赐材料	3.5%	880	11.4	135%	47.0	313%	53.1	13%	18.7	16.6	6.7
	300037.SZ	新宙邦	13.1%	427	11.0	17%	16.2	48%	19.9	23%	26.3	21.4	4.3
	002407.SZ	多氟多	2.5%	363	2.4	-178%	15.0	521%	17.7	18%	24.1	20.5	4.4
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	12.3%	634	0.4	-107%	14.5	3485%	23.6	63%	43.8	26.8	2.6
	300568.SZ	星源材质	1.2%	192	2.9	-21%	5.2	81%	6.7	30%	37.2	28.6	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	1.7%	173	3.4	34%	6.1	82%	8.4	38%	28.3	20.5	4.7
	002850.SZ	科达利	4.4%	487	17.6	20%	22.1	26%	26.8	21%	22.0	18.1	3.9
	002992.SZ	宝明科技	2.7%	103									14.0
	688700.SH	东威科技	3.8%	122	1.3	86%	2.6	102%	2.9	12%	46.9	41.9	6.8
	688388.SH	嘉元科技	1.7%	183	0.9	-138%	3.4	271%	5.4	60%	54.5	34.0	2.7
	603876.SH	鼎胜新材	12.1%	185	5.2	73%	9.0	73%	11.0	22%	20.5	16.8	2.5
钠电相关	002866.SZ	传艺科技	-0.8%	56									2.7
	600152.SH	维科技术	-2.2%	42									2.5
	300174.SZ	元力股份	-0.1%	60	2.6	-9%	3.2	25%	3.9	19%	18.4	15.5	1.7
	605589.SH	圣泉集团	7.8%	266	11.7	35%	14.6	25%	18.1	23%	18.1	14.7	2.6
300586.SZ	美联新材	1.1%	72									3.8	

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】

- **车用固态电池首部国标或于7月正式发布：**近日，中汽中心首席科学家王芳表示，《电动汽车用固态电池第1部分:术语和分类》已于2025年12月完成征求意见稿编制，征求意见期至2026年2月28日。中汽中心将于1月-2月组织开展验证测试，进一步完善测试方法、确认判定指标，预计2026年4月审查报批、7月正式发布。
- **灵鸽科技中标百吨级硫化物固态电解质产线：**近日，公司宣布中标首条百吨级硫化物固态电解质连续化整线项目，实现了从实验室克级、公斤级实验室研发到百吨级工业化量产的转化。
- **国轩高科携手巴斯夫共同开发固态电池技术：**近日，公司与巴斯夫签署战略合作备忘录，共同开发下一代固态电池技术。据协议，双方将聚焦下一代固态电池高性能材料的联合技术研发，研发范围覆盖多项核心材料。国轩高科已在固态电池关键性技术领域取得突破，金石全固态电池建成首条0.2GWh中试线，良品率高达90%以上，能量密度达300Wh/kg，G垣固液电池已在多家客户上车完成测试。
- **当升科技与辉能科技就固态电池等领域达成合作：**2月9日，公司公告与辉能科技签署《策略合作框架协议书》。双方拟在固态电池与新能源产业领域，在股权投资、电池材料合作、产品量产与供应等方面建立全方位的战略合作伙伴关系。

【新能源车、储能及锂电池】

- **武汉楚能二期80GWh项目签约：**2月8日，武汉市人民政府与楚能新能源签订武汉楚能二期80GWh新能源电池生产项目投资协议。该项目主要生产动力电池、储能电池及PACK模组。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代发布2026年A股员工持股计划（草案）**：2月9日，公司发布2026年A股员工持股计划（草案）。本次持股计划首次授予人数预计为4956人，资金总额不超过7.43亿元，对应股票规模不超过404.68万股（占总股本的0.09%）；受让价格约为183.64元/股。本持股计划设置锁定期及持有人的业绩考核条件，员工根据绩效考核结果确定其该期实际解锁比例；持有人上年考核结果为A/B+/B/B- 解锁比例为100%，C/D解锁比例为0。本次计划预计总股份支付费用为6.57亿元，其中2026-2029年分别摊销2.55/2.52/1.20/0.29亿元。
- **美国发布OBBBA法案相关细则**：当地时间2月12日，美国财政部发布Notice 2026-15，对OBBBA法案相关细节进行补充：

PFE（特定外国实体或受影响外国实体）认证更加严格：除了此前特定外国实体定义，以及若特定外国实体可直接任命相应关键官员/单一特定外国实体持股25%以上/多个特定外国实体持股合计40%以上/多个特定外国实体合计持有15%以上债务等应确认为受影响外国实体的标准外；新增对技术授权相关限制。若技术授权协议满足以下相关条件之一，则被认定为有效控制：1) 合同对手方可指定或明确生产中组件/子组件/关键矿物的来源；2) 合同对手方保留合格设施/储能技术/合格组件生产单元等运营指导权力；3) 合同对手方保留了限制纳税人使用相关生产中知识产权的权利；4) 合同对手方超过第十年仍收取专利使用费的；5) 合同一方保留的要求纳税人签订超过两年服务协议；6) 未向被许可人提供所有必要技术数据、信息等；7) 技术授权协议是2025年7月4日及之后签署的。

MACR（材料协助比例）计算方式细化： $MACR = (\text{项目全部直接成本} - \text{PFE直接成本}) / \text{项目全部直接成本} * 100\%$ ；其中针对每个合格储能电站，需独立核算其MACR，来判断其是否符合补贴资格。在计算MACR时，成本需拆分为MP（制造商品，包含MPC）和MPC（制造商品组分），来计算PFE直接成本占比。根据此前规定，2026年储能系统/储能电池包MACR不低于55%/60%。

豁免规则：2025年6月16日前签署了具有法律效力的采购或组装MP/合格组件/材料的书面合同，且将其使用在2025年8月1日前开工、2030年1月1日前建成的项目中的，相关MP/合格组件/材料可以豁免MACR计算。

- **鹏辉能源拟投资33亿元建设587Ah/120Ah电池**：2月12日，公司公告计划在河南省驻马店市驿城区和正阳县投建电池生产项目。其中，公司将投资12亿元在河南省驻马店市驿城区建设1条587Ah电池产线和1条120Ah电池产线；公司将投资约21亿元在河南省驻马店市正阳县建设4条120Ah电池产线。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能发布第七期股票期权与限制性股票激励计划（草案）**：2月13日，公司公告第七期股票期权与限制性股票激励计划(草案)。本次激励计划拟向激励对象授予的股票总量为1.5亿股（占公司总股本的7.23%）；其中股票期权1.47万份、限制性股票0.03万股。本激励计划激励对象约为2438人，其中股票期权行权价格为64.86元，限制性股票授予价格为62.95元。公司层面业绩考核目标为：以2025年净利润为基数，2026-2029年四个会计年度利润增长率不低于30%/60%/90%/120%。公司业绩实际完成率低于80%时、行权比例为0；完成率在80%-90%、行权比例为80%；完成率在90%-100%、行权比例为90%；完成率超过100%，行权比例为100%。本次激励计划拟摊销总费用为20.12亿元，其中2026-2030年分别为7.41/6.50/3.97/1.96/0.27亿元。
- **海辰储能与KNESS集团签署2GWh项目合作协议**：近日，公司与KNESS集团签署战略合作框架协议。根据协议，双方将乌克兰市场为核心，未来两年开展深度合作，推动2GWh储能项目落地。本次合作涵盖6.25MWh、5MWh等多款不同时长储能系统产品，其中首批约400MWh产品计划于2026Q1交付。
- **亿纬锂能再次锁定10GWh大电池系统订单**：近日，公司宣布全球首个规模化应用628Ah储能大电池的400MWh电站正式投入运行，该电站配备80套628Ah储能大电池极简集成的5MWh储能直流系统 Mr.Giant、40套升压变流一体舱。投运仪式上，公司与北京国网技术签署了未来10GWh大电池系统战略合作协议。

【锂电材料及其他】

- **盟固利拟投建3万吨正极材料项目**：2月9日，公司公告拟投资9.29亿元建设年产3万吨正极材料项目。项目分两期建设，一期投资7.37亿元建设年产1万吨NCA和年产0.5万吨钴酸锂产线；二期投资1.92亿元建设年产1.5万吨超高镍三元生产线。
- **瑞德丰与安徽国科签署战略合作协议**：近日，瑞德丰与安徽国科能源签署战略采购框架协议。双方正式达成五年深度战略合作，协议预计总金额达15亿元。

【钠电产业链】

- **钠创新能源2GWh钠电池项目投产**：2月10日，钠创新能源子公司普洱滇钠能源年产2GWh钠电池产线项目投产仪式在云南普洱市思茅产业园区宁洱片区举行。滇钠能源固定资产总投资8亿元，建设年产2GWh钠离子电池PACK产线项目。

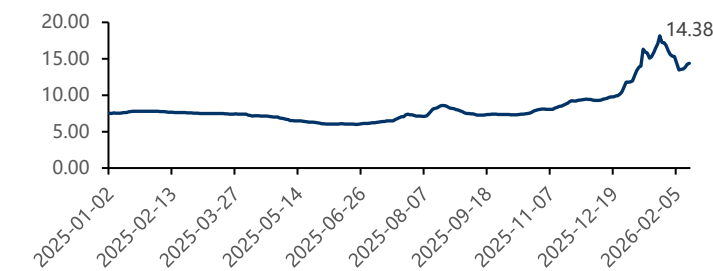
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.2.13)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.1.30)	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	14.38	16.05	-10.4%	11.95	20.3%	88.0%
	硫酸镍	万元/吨	3.20	3.30	-3.0%	2.82	13.2%	19.5%
	硫酸钴	万元/吨	9.68	9.68	-	9.36	3.4%	263.2%
	硫酸锰	万元/吨	0.70	0.68	2.6%	0.65	7.7%	16.9%
	三元前驱体523	万元/吨	10.44	10.55	-1.0%	9.75	7.1%	64.6%
	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	11.95	-1.3%	10.84	8.7%	47.4%
	三元材料523	万元/吨	17.64	18.36	-3.9%	15.70	12.4%	56.7%
	三元材料622	万元/吨	17.96	18.33	-2.0%	16.23	10.7%	65.1%
	三元材料811	万元/吨	20.09	20.90	-3.9%	17.66	13.8%	42.6%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.17	1.16	0.4%	1.12	4.5%	7.6%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.20	5.61	-7.2%	4.56	14.1%	52.5%
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	12.50	14.25	-12.3%	16.65	-24.9%	98.4%
	电解液	万元/吨	3.10	3.30	-6.1%	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	0.369	0.368	0.3%	0.352	4.8%	3.9%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.391	0.376	4.0%	0.367	6.5%	15.0%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.321	0.315	1.9%	0.305	5.2%	7.0%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.336	0.331	1.5%	0.312	7.7%	10.2%

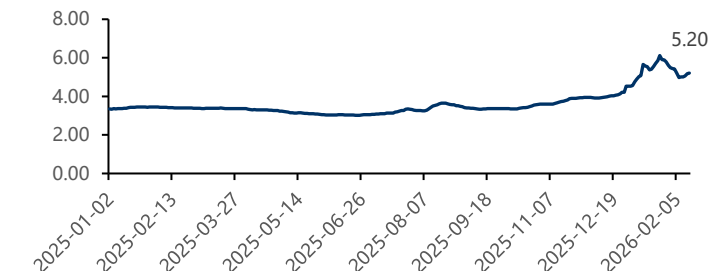
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



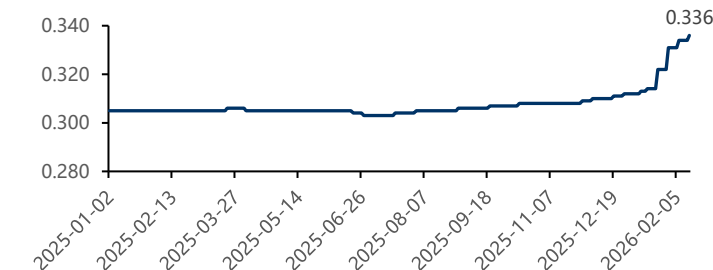
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

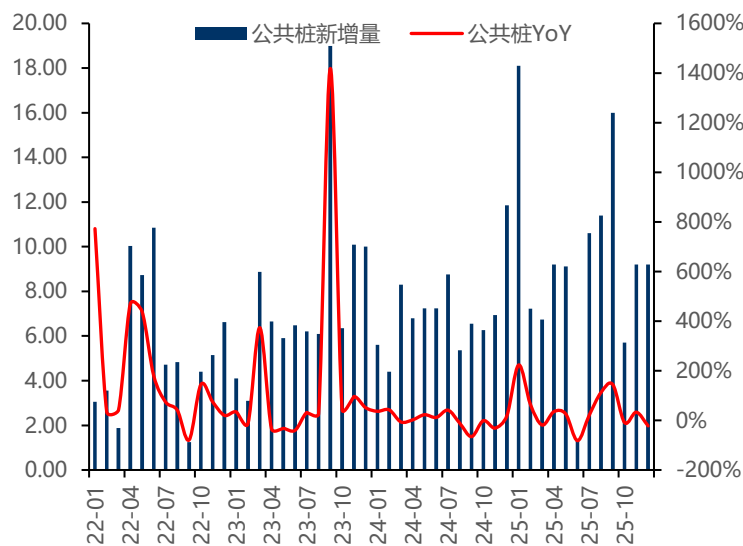


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

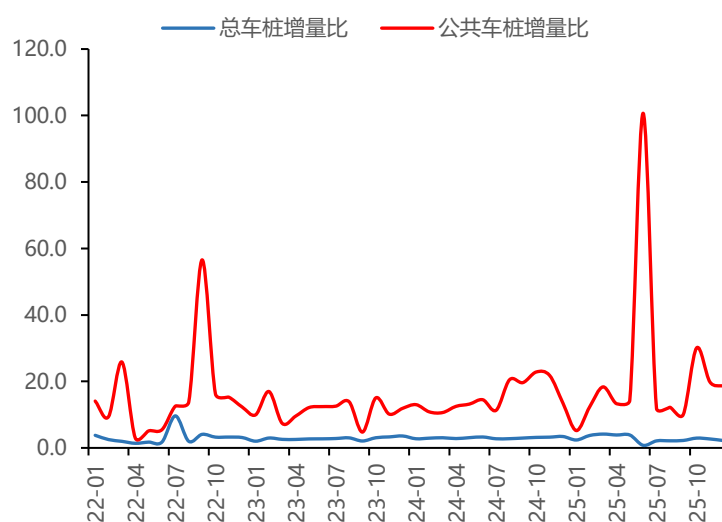
- 2025年12月国内新增公共充电桩9.20万台，同比-22%、环比持平。2025年1-12月国内累计新增公共充电桩113.8万台，同比+33%。截至2025年12月国内公共充电桩保有量为471.7万台。
- 2025年12月国内车桩增量比为2.2；公共车桩增量比为18.6。
- 2025年12月全国公共充电桩总功率约为17967万kW，较上月增长967万kW；充电桩利用率约为6.96%，同比-0.08pct、环比+0.09pct。

图6：国内公共充电桩新增量（万台）



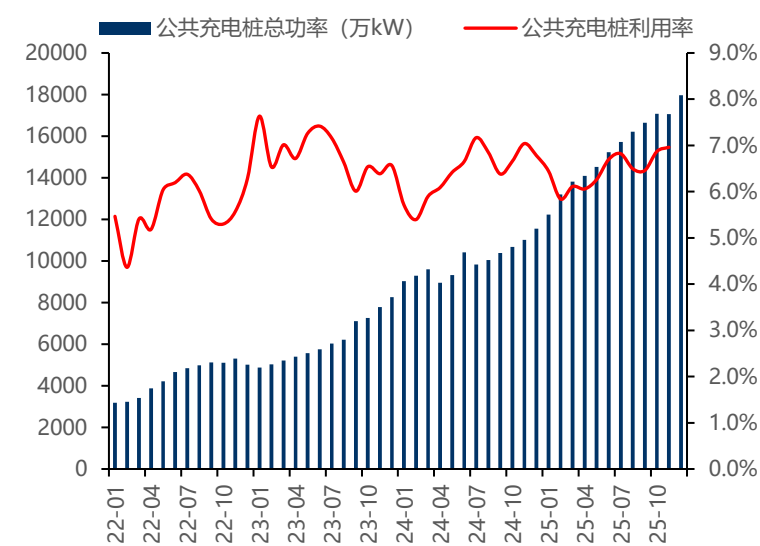
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

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（%）

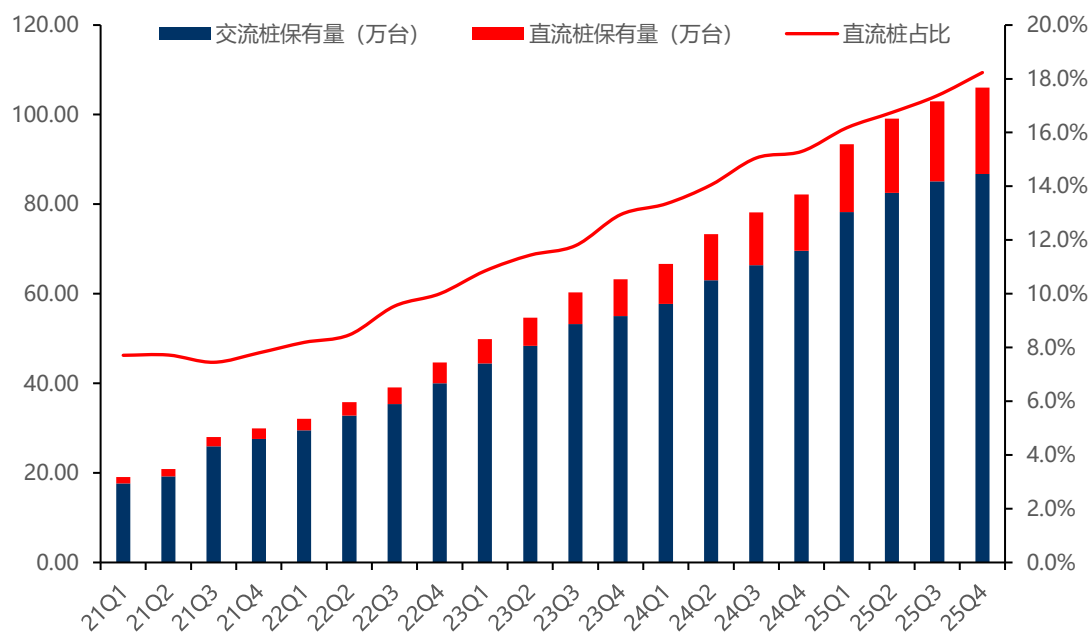


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

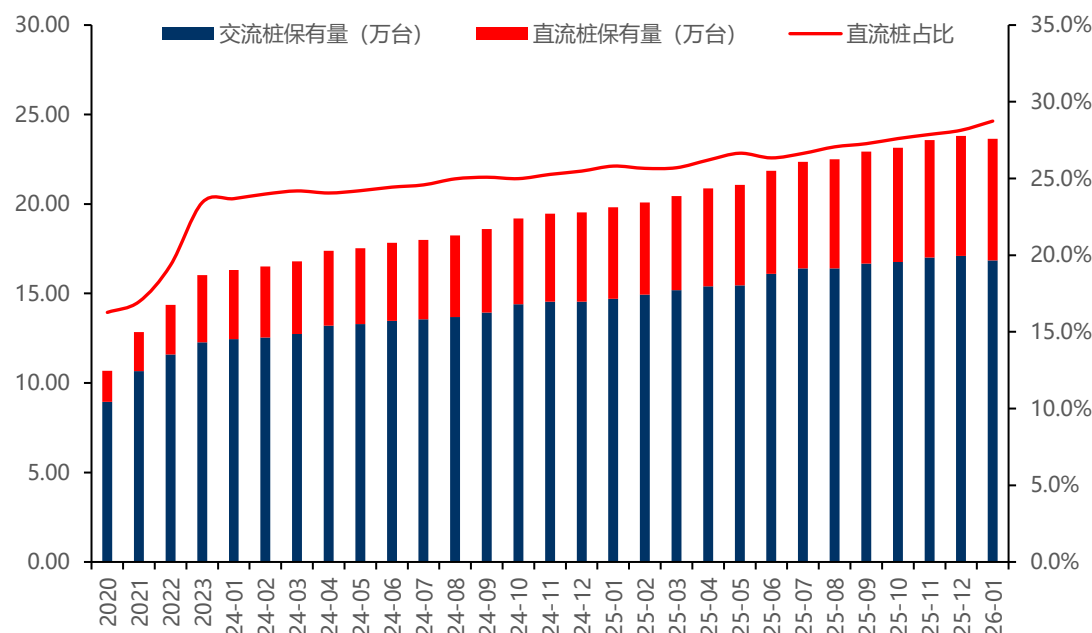
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年1月末，美国公共充电桩保有量为23.65万台，较上月末减少0.15万台；其中直流桩保有量为6.80万台，占比为28.7%，同比+2.9pct、环比+0.6pct。2026年1月美国直流桩新增量为0.10万台，同比-24%、环比-22%。

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**：2026年1月国内新能源车销量94.5万辆，同比微增、环比-45%；国内新能源车渗透率40.3%，同比+1.3pct，环比-12.0pct。
- **乘联会**：2026年1月国内新能源乘用车批发销量为86.4万辆，同比-3%、环比-45%。

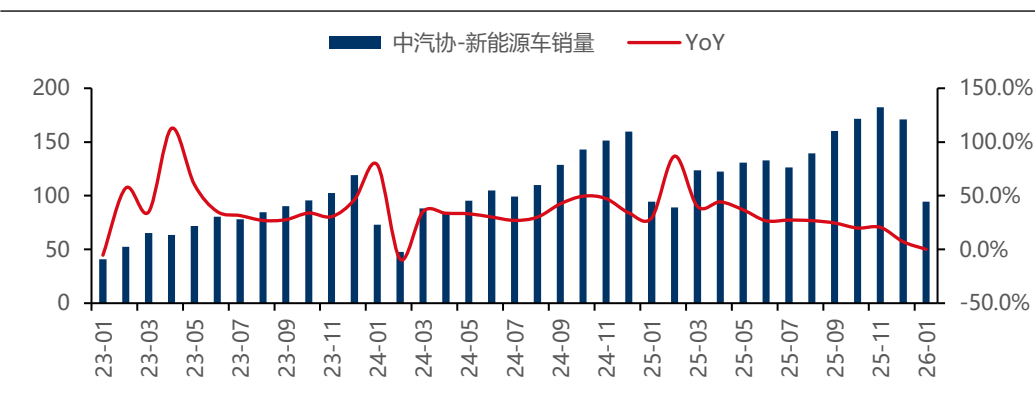
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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	86.4	-3%	-45%	86.40	-3%
YoY	3%	-3%				
MoM	-8%	-45%				
乘用车-零售销量	133.7	59.6	-20%	-55%	59.60	-20%
YoY	3%	-20%				
MoM	1%	-55%				
中汽协-新能源车销量	171.0	94.5	0%	-45%	94.50	0%
YoY	7%	0%				
MoM	-6%	-45%				
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%
合计	103.16	56.95	-12%	-45%	56.95	-12%
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%
合计	32.16	19.74	38%	-39%	19.74	38%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

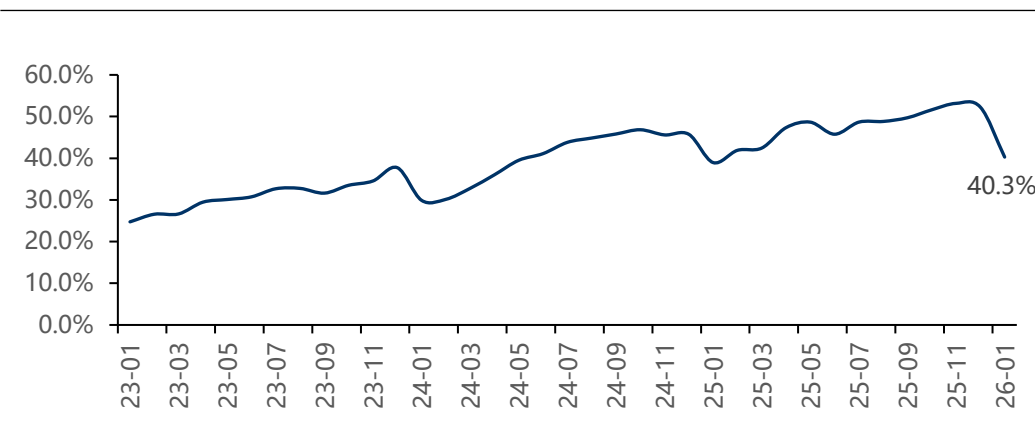
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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**：2026年1月，美国新能源车销量为7.76万辆，同比-31%、环比-30%；新能源车渗透率为7.0%，同比-3.0pct、环比-0.6pct。

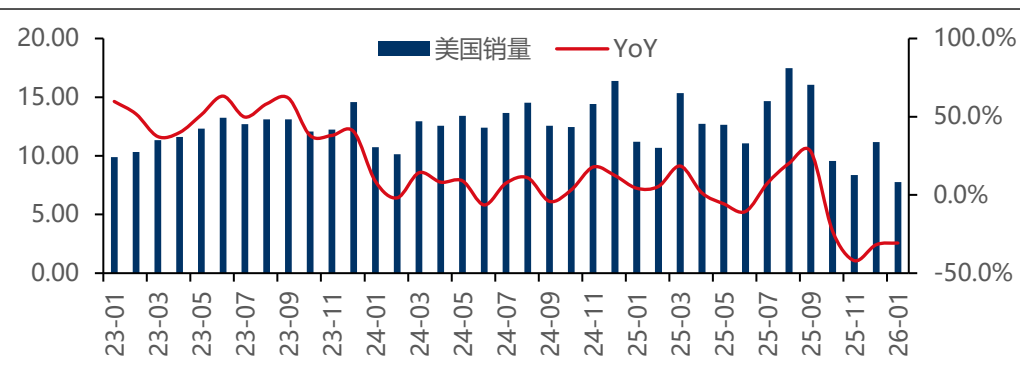
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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
美国销量	11.16	7.76		-31%	-30%	7.76	-31%
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%
欧洲九国合计	32.40	20.52		20%	-37%	20.52	20%
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

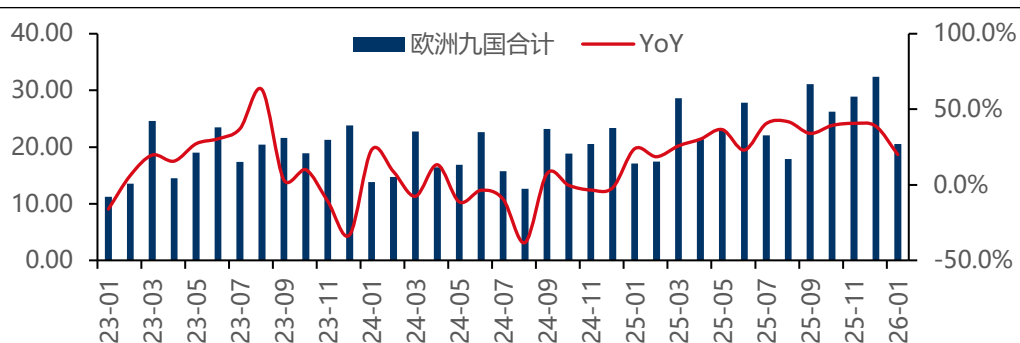
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）



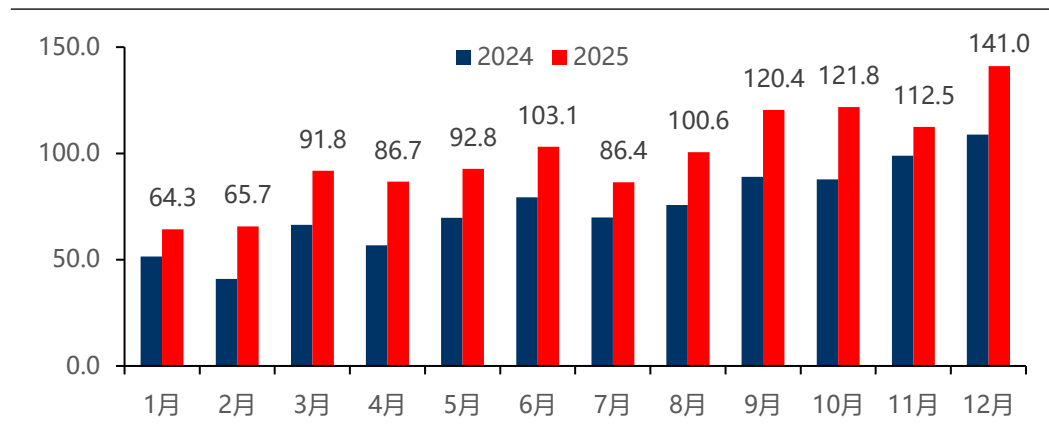
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据 (月度)



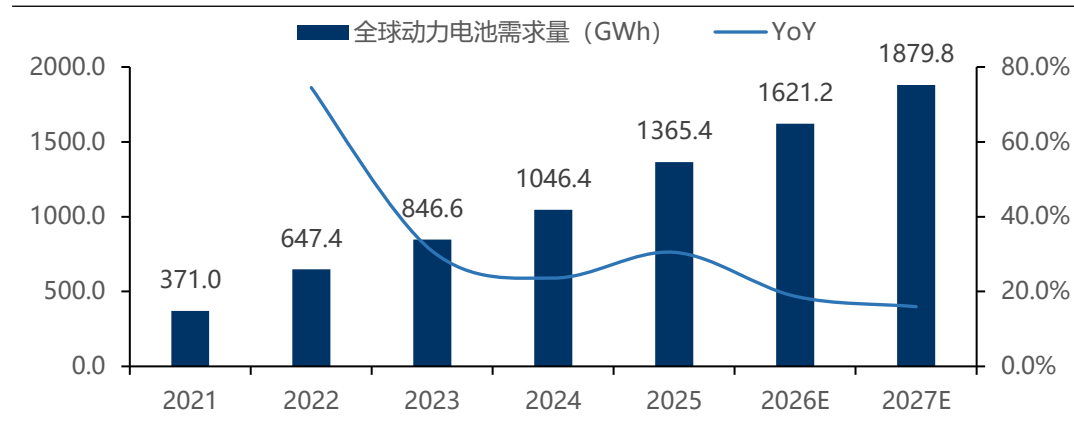
- 2025年12月全球动力电池装车量141.0GWh, 同比+30%、环比+25%。2025年1-12月全球动力电池累计装车量达到1187.0GWh, 同比+32%。

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）



- 2026年1月国内动力电池装车量为42.0GWh、同比+8%、环比-57%；其中三元电池装车量9.4GWh，同比+10%，环比-49%，占总装车量22.3%，环比+3.7pct；磷酸铁锂电池装车量32.7GWh，同比+8%，环比-59%，占总装车量77.7%，环比-3.6pct。

图17：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

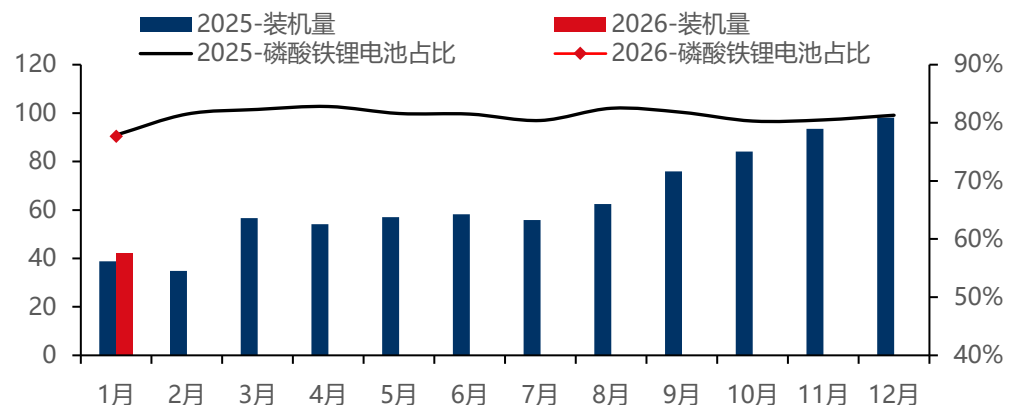
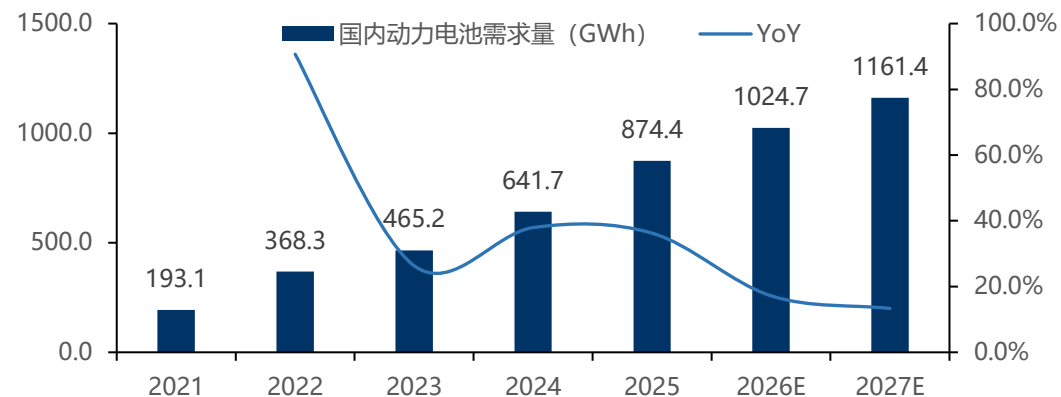


图18：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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		2026年1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%	20.91	49.79%
比亚迪	17.89	21.29%	19.04	20.36%	17.63	17.97%	7.32	17.43%
中创新航	5.87	6.99%	5.96	6.37%	7.00	7.14%	2.22	5.29%
国轩高科	5.58	6.64%	5.89	6.30%	5.70	5.81%	2.55	6.07%
欣旺达	2.80	3.34%	2.51	2.68%	2.56	2.61%	1.18	2.81%
亿纬锂能	3.26	3.88%	3.59	3.84%	4.33	4.41%	2.07	4.93%
蜂巢能源	2.27	2.71%	2.45	2.62%	1.97	2.01%	1.05	2.50%
瑞浦兰钧	2.21	2.63%	2.98	3.19%	2.87	2.93%	1.28	3.05%

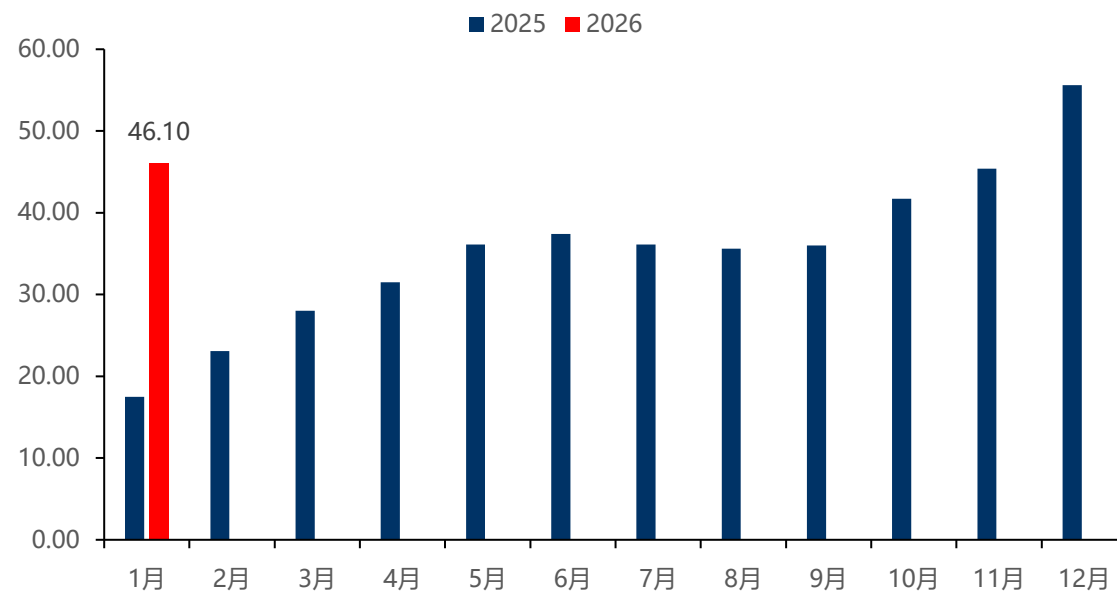
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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，2026年1月国内储能电池销量为46.1GWh，同比+164%、环比-17%；其中出口量6.4GWh，同比+1%、环比-53%。

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

- 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%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1714.2	2072.7	2348.6	2627.2
YoY		61%	32%	27%	21%	13%	12%

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

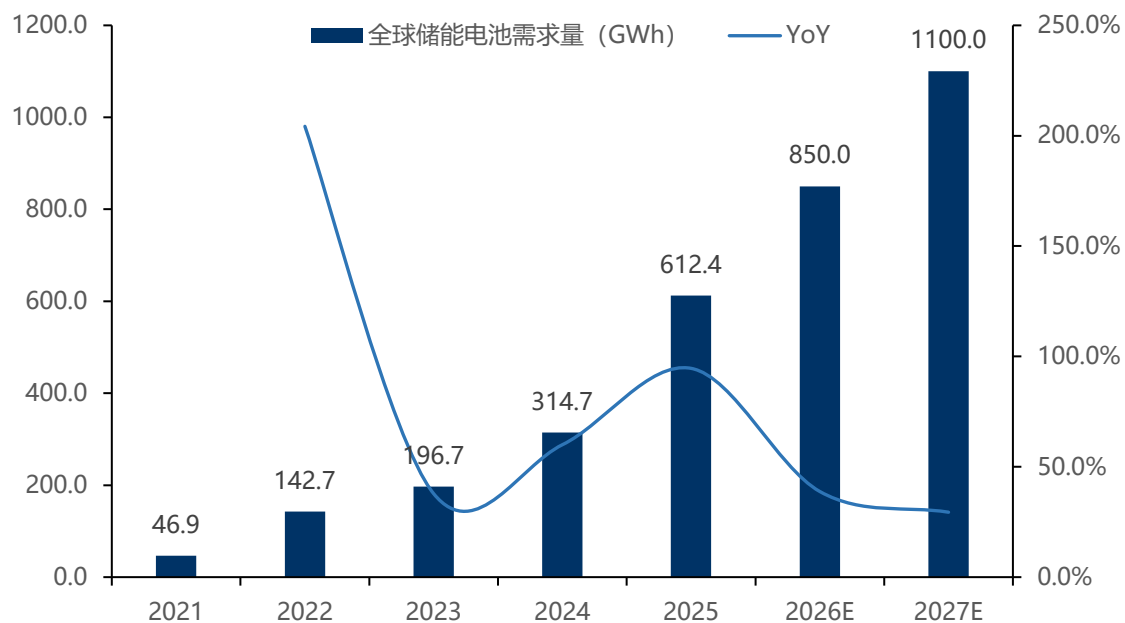
表8: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024	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%
合计	371.0	647.4	846.6	1046.4	1365.4	1621.2	1879.8
YoY		74%	31%	24%	30%	19%	16%

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

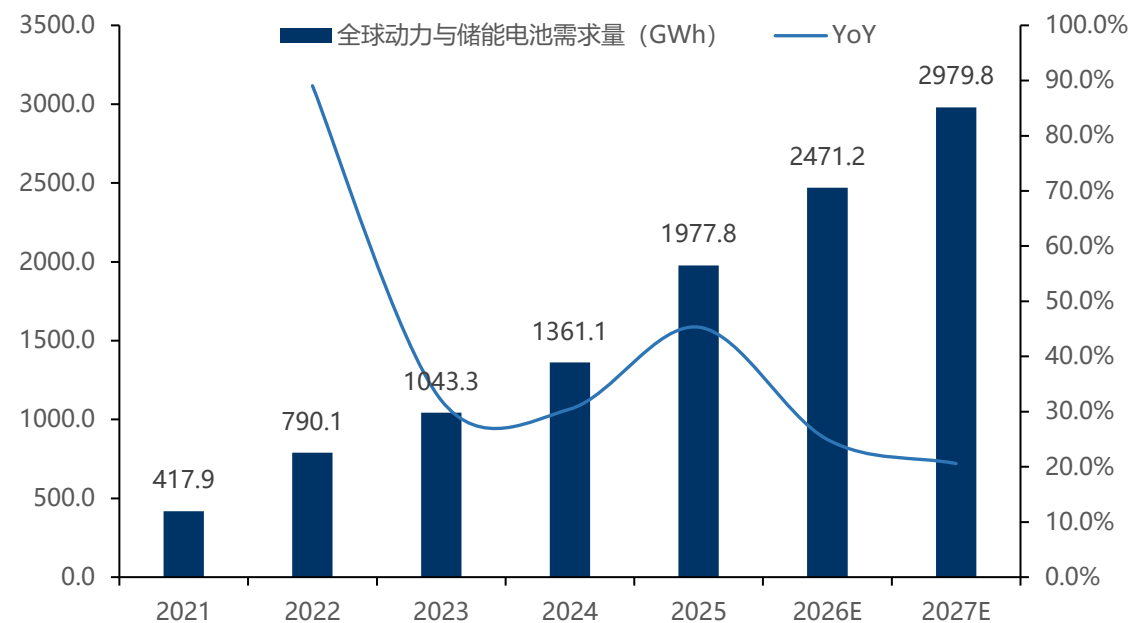
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2471GWh，同比+25%；2027年全球动力与储能电池需求量为2980GWh，同比+21%。

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
	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