

锂电产业链双周报（2026年3月第1期）

比亚迪发布第二代刀片电池，欧盟发布工业加速法案提案

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

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：**电池端，Factorial牵手Philenergy推进全固态电池量产制造，恩力动力与均胜电子合作布局具身机器人固态电池，国轩高科2GWh全固态电池量产线设计工作已基本完成，中创新航全固态电池预计2026Q4进行千台机器人级别批量交付。材料端，中国一汽固态复合电解质体系离子电导率已超14.2mS/cm。设备端，海洛克固态电池等静压设备出货。
- **欧盟委员会发布《工业加速法案》（IAA）提案：**当地时间3月4日，欧盟委员会发布IAA法案提案；下一步新提案将提交欧洲议会和欧盟理事会审议协商。IAA法案对于外资直接投资提出了包括股比不超过49%、雇员本土化、原料本土化等要求。同时，对于公共采购或政府拍卖或补贴项目中，光伏、电池及储能系统、风电、热泵、核聚变产品等原产地提出要求。旨在提升欧盟内部价值创造能力，将制造业GDP占比从2024年的14.3%提升到2035年的20%。
- **比亚迪发布第二代刀片电池以及闪充技术：**二代刀片电池可实现从10%充到70%电量只需五分钟，从10%充到97%电量只需9分钟，极寒环境下从20%充到97%电量仅需12分钟；能量密度较一代提升5%；电池质保的容量保持率提升2.5%；安全性进一步提升。公司新一代闪充充电桩单枪功率可达1500kW，并推出储充一体化方案。同时，公司提出闪充中国战略，预计到2026年年底建成2万座闪充站（其中有1.8万座闪充站中站）。
- **瑞浦兰钧斩获8.3GWh储能系统订单：**意大利国际可再生能源展上，瑞浦兰钧现场与7家欧洲合作伙伴签署供货协议，未来2年内将交付共计8.3GWh储能系统。

【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2月欧洲九国新能源车销量22.11万辆，同比+27%、环比+8%；新能源车渗透率为29.9%，同比+5.8pct、环比-0.7pct；2026年1-2月新能源车累计销量为42.63万辆，同比+23%。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】

- **锂盐价格上涨，电芯报价上行。**本周末（3月6日）碳酸锂价格15.5万元/吨，较两周前上涨1.2万元/吨。相较两周前，电解液、六氟磷酸锂报价下跌，负极、隔膜报价稳定，磷酸铁锂、三元正极报价上涨。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0.585/0.369/0.395/0.342元/Wh，较两周前增加0.003/0.000/0.004/0.006元/Wh。

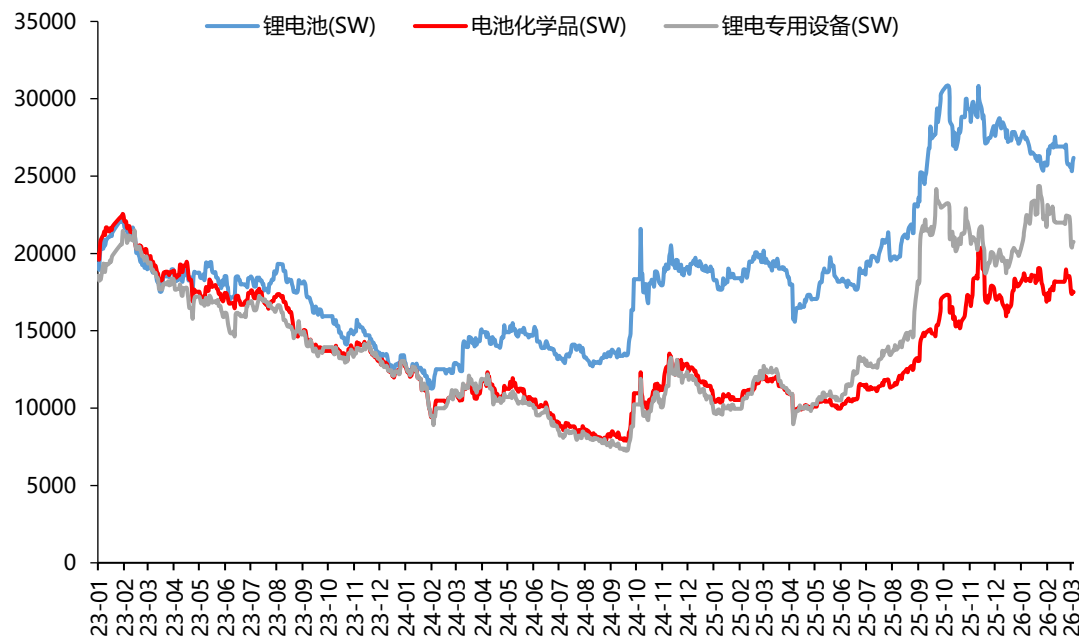
【投资建议】

- **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。

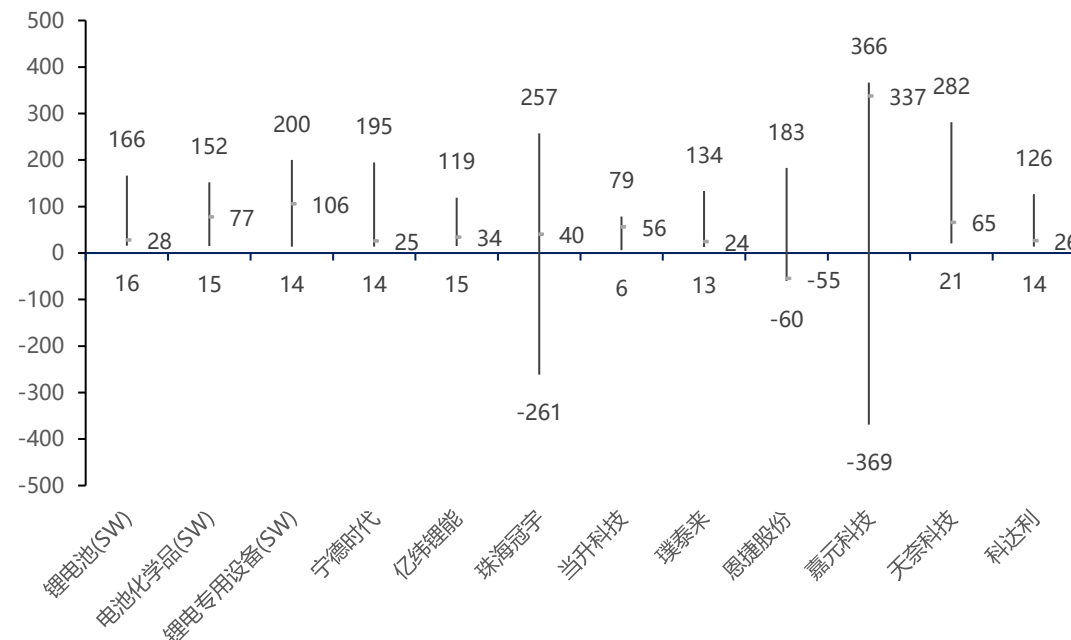
- **近两周板块行情回顾 (2月21日-3月7日)**：近两周锂电池板块上涨-2.7%、电池化学品板块上涨-3.7%、锂电专用设备板块上涨-5.7%。
- **重点个股本周股价变动 (3月2日-3月7日)**：宁德时代 (+3.7%)、亿纬锂能 (-3.3%)、珠海冠宇 (-11.2%)、容百科技 (-7.8%)、湖南裕能 (-3.3%)、璞泰来 (-6.4%)、天赐材料 (-0.9%)、恩捷股份 (-1.1%)、科达利 (-5.1%)、特锐德 (+9.7%)、盛弘股份 (+10.0%)。

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 (2025.3.6)



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	9.7%	350	11.9	30%	15.5	30%	19.9	28%	22.6	17.6	4.4
	002276.SZ	万马股份	-4.7%	169	5.2	54%	6.6	25%	8.5	30%	25.7	19.8	2.8
	600212.SH	绿能慧充	0.3%	54									10.1
	688208.SH	道通科技	-6.4%	230	9.4	46%	11.3	21%	13.8	22%	20.4	16.7	6.8
	300693.SZ	盛弘股份	10.0%	145	4.7	10%	6.1	29%	7.4	22%	23.7	19.5	7.4
	300360.SZ	炬华科技	2.3%	96	6.3	-5%	7.7	21%	8.6	12%	12.5	11.1	2.3
	300491.SZ	通合科技	2.4%	52	0.8	233%	1.8	123%	2.6	48%	29.0	19.6	4.4
	300351.SZ	永贵电器	-3.9%	74	1.0	-18%	1.3	24%	1.6	24%	57.6	46.3	3.0
	300648.SZ	星云股份	1.3%	111	-0.2	81%	0.7	506%	1.4	117%	170.3	78.5	8.1
电池	300750.SZ	宁德时代	3.7%	16344	688.1	36%	877.1	27%	1066.9	22%	18.6	15.3	5.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-3.3%	1251	45.1	11%	75.2	67%	96.3	28%	16.6	13.0	3.2
	300438.SZ	鹏辉能源	7.2%	238	3.2	227%	12.8	299%	18.6	45%	18.6	12.8	4.6
	688063.SH	派能科技	4.0%	165	0.8	105%	4.7	453%	6.6	42%	35.5	25.0	1.8
	688772.SH	珠海冠宇	-11.2%	188	4.7	10%	14.5	207%	19.4	34%	13.0	9.7	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-7.8%	209	-1.8	-162%	5.4	399%	8.4	55%	38.5	24.9	2.6
	300073.SZ	当升科技	-7.9%	286	7.6	60%	10.5	39%	13.3	27%	27.2	21.5	2.0
	300769.SZ	德方纳米	0.2%	119	-4.7	65%	2.6	155%	5.5	112%	45.5	21.5	2.3
	301358.SZ	湖南裕能	-3.3%	493	12.4	108%	29.9	142%	38.5	29%	16.5	12.8	4.0
	603799.SH	华友钴业	-12.1%	1310	59.4	43%	82.6	39%	102.7	24%	15.9	12.8	2.7
负极	603659.SH	璞泰来	-6.4%	568	23.6	98%	32.4	37%	41.2	27%	17.6	13.8	2.8
	600884.SH	杉杉股份	-5.8%	320									1.5
	920185.BJ	贝特瑞	-5.7%	321	9.0	-3%	15.6	74%	19.0	22%	20.5	16.9	2.6
	301349.SZ	信德新材	2.5%	49	0.5	258%	1.0	87%	1.4	42%	50.4	35.4	1.8
电解液	002709.SZ	天赐材料	-0.9%	852	12.8	164%	62.2	387%	69.9	12%	13.7	12.2	6.5
	300037.SZ	新宙邦	-4.2%	411	11.0	17%	16.8	53%	20.7	23%	24.5	19.9	4.1
	002407.SZ	多氟多	-6.6%	341	2.4	178%	15.0	521%	17.7	18%	22.7	19.2	4.1
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.1%	602	0.5	109%	18.4	3553%	29.6	61%	32.7	20.3	2.4
	300568.SZ	星源材质	-3.0%	185	2.2	-39%	5.1	131%	6.4	26%	36.2	28.8	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-11.9%	154	2.4	-6%	6.2	164%	8.4	35%	24.7	18.3	4.2
	002850.SZ	科达利	-5.1%	431	17.4	19%	22.1	27%	26.9	21%	19.5	16.1	3.5
	002992.SZ	宝明科技	-6.8%	96									13.1
	688700.SH	东威科技	-10.0%	120	1.3	86%	2.7	109%	3.0	11%	44.4	39.9	6.7
	688388.SH	嘉元科技	5.2%	199	0.6	125%	3.5	488%	5.4	56%	57.4	36.9	2.9
603876.SH	鼎胜新材	-7.7%	175	5.1	71%	8.7	69%	11.1	28%	20.1	15.7	2.4	

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】

- **恩力动力与均胜电子合作布局具身机器人固态电池：**近日，恩力动力与均胜电子达成战略合作，共同开拓具身智能机器人动力能源领域的巨大潜力市场。双方将充分整合各自技术优势，为具身智能机器人提供“电芯+BMS配套+数据服务”的能源系统解决方案。
- **Factorial牵手Philenergy推进全固态电池量产制造：**近日，Factorial与韩国电池设备上市企业Philenergy Co., Ltd.签署谅解备忘录（MOU），双方拟围绕全固态电池制造展开战略合作，以加快Factorial旗下Solstice™平台的全固态电池产业化进程。
- **中国一汽积极布局固态电池产业链：**2月28日，中国一汽召开2026年科技创新工作部署会，2025年公司已经在全固态电池领域取得了系列突破。公司首创“硫化物+卤化物”复合电解质体系，电解质离子电导率达到14.2mS/cm，全固态电池200℃加热也不起火，极大提升电池安全性。团队还开发了等静压致密化工艺，通过对电芯进行6维加压处理，让每一处界面严丝合缝，大幅缩短了离子传输距离。
- **国轩高科2GWh全固态电池量产线设计工作已基本完成：**近日，公司表示2GWh全固态电池量产线设计工作已基本完成。
- **中创新航携固态电池亮相两会：**近日，全国人大代表、中创新航党委书记&董事长刘静瑜携固态电池亮相两会。刘静瑜表示公司已率先建成行业领先的车用全固态产线。2025年开发完成用于机器人及飞行器的固态电池，能量密度450Wh/kg+，今年四季度将进行千台机器人级别的批量交付。
- **HiLock海洛克固态电池等静压设备出货：**2月28日，HiLock海洛克自主研发的固态电池专用大型温等静压设备，在珠海金湾区生产基地顺利完成出货。该设备专为固态电池规模化量产设计，搭载600兆帕超高压与150℃精准控温系统。
- **日立造船全固态电池业务拟转让给日本铃木：**当地时间3月4日，铃木株式会社与Kanadevia株式会社（原名：日立造船）正式签署事业转让合同。双方约定，Kanadevia的全固体电池事业（技术开发、设计、销售等）将于2026年7月1日转让给铃木。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代与宝马共同推进电池护照试点项目：**2月25日，宝马集团与宁德时代在北京签署合作谅解备忘录，双方将围绕电池护照跨境数据试点及供应链碳足迹协同降碳展开深度合作。
- **宁德时代加大在宁德投资布局：**近日，宁德市人民政府与宁德时代签署宁德“零碳·科技”海湾城市战略合作协议。本次合作聚焦“零碳”与“科技”两大核心，谋划了全球总部、电池研发、生产能力、应用场景、零碳生态等8个方面33项具体内容，并将带动一批新的产业链配套项目。
- **亿纬锂能与徐工动力签署战略合作协议：**近日，公司与徐工动力签署深度战略合作协议。2026年，双方将在448kWh重卡等项目强化合作，为徐工新能源多车型提供电池系统。本次协议的达成，标志着双方关系的关键跃升：从电芯供应升级到系统产品开发合作，并成为战略共生伙伴。
- **亿纬锂能获得12GWh储能电池及系统订单：**近日，公司与中信博签署战略合作框架协议，双方确立两年12GWh储能电池及系统合作计划，其中10GWh为储能大电池产品，2GWh为储能系统产品。
- **正力新能发布2025年业绩预告：**2月26日，公司公告2025年预计实现净利润6.8-8.2亿元，同比增长647%-801%。
- **中创新航发布2025年业绩预告：**2月27日，公司公告2025年预计实现净利润20.25-21.93亿元，同比提升140%-160%。按照公司项目股比情况，归母净利润预计为净利润的60%-70%。
- **珠海冠宇披露2026年1-2月经营数据：**3月3日，公司公告1-2月营业收入情况。1-2月公司实现营收22.06-23.47亿元，同比增长45%-54%；增长主要系公司市场拓展取得显著成效，客户份额得到有效提升。
- **瑞浦兰钧斩获8.3GWh储能系统订单：**当地时间2026年3月4日-6日，意大利国际可再生能源展在里米尼盛大举行。瑞浦兰钧现场与7家欧洲合作伙伴签署供货协议，未来2年内将交付共计8.3GWh储能系统。

【新能源车、储能及锂电池】

- **欧盟委员会推出《工业加速法案》（IAA法案）提案：**当地时间3月4日，欧盟委员会发布《工业加速法案》提案。下一步，新提案将提交欧洲议会和欧盟理事会审议协商。

法案目标：制造业GDP占比从2024年的14.3%提升到2035年的20%。提升欧盟内部价值创造能力，巩固欧盟工业基础。

豁免规则：来自与欧盟签有自贸协定或属WTO《政府采购协定》缔约方的第三国（如英国、日本），其产品在满足条件时可被视为“等同于欧盟原产”。

外资审查：在法案生效12个月之日起，若该企业或投资者国籍所在国家的电池及储能、新能源车及电气化零部件、光伏产品、关键原材料开采加工回收等产业全球市占率超过40%、且涉及产业在欧盟超过1亿欧元的直接投资，需满足以下六项要求中四项及四项以上：1) 外国投资者股比不超过49%或持有的等同权利不对欧盟资产构成控制。2) 通过合资企业直接投资，外国投资者在合资企业任何实体中持股不超过49%。3) 外国投资者进行技术授权的，在其投资之前或尚未协作前欧盟合作方所持有的知识产权或资产具有排他性。合作过程中产生的知识产权和资产应由合作方共同所有。4) 外国投资者在欧盟项目的研发费用率不低于1%，按照其控制权份额折算。5) 外国直接投资实施及运营中雇员50%以上来自于欧盟。6) 外国直接投资时应确保销售到欧盟市场产品的原料中30%以上源自欧盟。

产品原产地要求：在公共采购或政府拍卖或补贴支持项目中产品，需满足以下原产地要求。1) 电池及储能系统：条例生效后1年之日起至3年之日，电池储能系统应原产于欧盟；储能容量大于1MWH的，其BMS应原产于欧盟。条例生效后3年之日起，电池储能系统应原产于欧盟，且电芯、BMS以及至少一个额外的特定部件均应原产于欧盟。2) 光伏：条例生效后3年之日起，光伏逆变器和光伏电池或同等部件应原产于欧盟。3) 风电：条例生效后1年之日起，应有一个主要特定部件原产于欧盟；条例生效后3年之日起，应有两个主要特定部件原产于欧盟。另，热泵、核聚变技术等亦应满足原产地要求。

车辆原产地要求：在条例生效后6个月之日起的公共采购或补贴支持项目中购买租赁的新能源车辆，需满足：1) 车辆在欧盟组装；2) 零部件（不含电池）中原产于欧盟的价值量占比超70%；3) 动力电池三种以上特定组件（需包括电池单元）原产于欧洲。另自条例生效后3年之日起，需额外满足：1) 动力电池五种以上特定组件（需包括电池单元、正极材料、BMS）原产于欧洲。2) 电动力总成中原产于欧洲的价值量占比超50%。3) 主电子系统中原产于欧洲的价值量占比超50%。

【新能源车、储能及锂电池】

- **比亚迪发布第二代刀片电池及闪充技术：**3月5日，公司推出了全新的闪充技术和第二代刀片电池。

第二代刀片电池：（1）充电速度：常温下10%→70%充电仅需5分钟，10%→97%仅9分钟，-20°C/-30°C极寒环境20%→97%充电也仅需12分钟。（2）能量密度：较第一代刀片电池提升5%。（3）安全性能：电池质保的容量保持率提升2.5%。500次闪充循环后，可通过边闪充边针刺实验。成功通过10倍新国标底部撞击试验。通过4倍新国标热扩散实验。（4）量产进度：发布后即量产上车，首批将搭载10款车型，覆盖方程豹、仰望、海洋、王朝等系列。

闪充技术：（1）全球首创滑轨悬吊式T型闪充桩，单枪充电功率达到1500kw。（2）闪充中国战略：2026年底预计建成2万座闪充站（其中1.8万座是闪充站中站，即以现有公共充电站为基座协同合作快速建站），截至3月5日已经建成4239座。五一前建成1000座闪充高速站，2026年底建成2000座闪充高速站（覆盖近1/3高速服务区）。（3）储充一体化方案：单枪1500kw闪充桩+储能系统。

- **蔚蓝锂芯发布202年股票期权激励计划（草案）：**3月5日，公司公告2026年股票期权激励计划（草案）。此次激励拟向208人授予股票期权约531.1万份（占总股本的0.46%），股票期权行权价格为17.87元（当日收盘价17.96元），股票来源为向激励对象定向发行公司A股普通股。激励计划考核要求为：以2025年营收为基数，2026-2028年营收增长率分别不低于10%/20%/30%。此次激励共摊销费用1351万元，其中2026-2028年分别摊销541/507/255/49万元。

【锂电材料及其他】

- **津巴布韦暂停锂精矿出口：**2月25日，津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有原矿及锂精矿出口（含在途货物），旨在加强矿产监管与问责。
- **永太科技拟建江苏20万吨电解液项目：**3月2日，公司公告拟在江苏滨海经济开发区沿海工业园投资5亿元建设年产20万吨锂电池电解液项目，项目建设周期12个月。同日，公司公告董事会会议决议，取消福建邵武的20万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目。
- **厦钨新能披露2026年1-2月公司经营数据：**3月4日，公司公告1-2月经营数据。1-2月公司实现营收27.02-35.46亿元，同比增长60%-110%；同比增长主要系原材料价格上涨、公司产品销量同比增长所致。
- **铜冠铜箔2026年拟向国轩高科销售9.28亿元锂电铜箔：**3月4日，公司公告2026年预计向股东方国轩高科及其子公司销售锂电铜箔9.28亿元；2025年1-11月公司向国轩高科及其子公司已销售锂电铜箔4.37亿元。

【钠电产业链】

- **远景动力首款储能专用钠离子电芯下线：**近日，远景动力首款钠离子储能专用电芯正式下线，标志其钠电技术正式迈入规模化应用新阶段。
- **同兴科技拟建年产2万吨钠电正极材料项目：**2月27日，公司公告与屏山县人民政府签署了《年产2万吨钠电正极材料项目投资协议》，拟投资5亿元建设一期年产2万吨钠电正极材料项目。项目建设周期约18个月；其中1万吨产能约2026年10月投产、2026年12月达产；另1万吨产能约2027年8月投产、2027年12月达产。

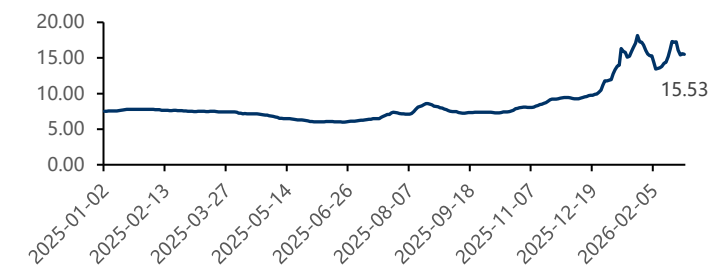
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.3.6)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.2.13)	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	15.53	14.38	8.0%	11.95	29.9%	107.4%
	硫酸镍	万元/吨	3.21	3.20	0.3%	2.82	13.6%	17.9%
	硫酸钴	万元/吨	9.65	9.68	-0.4%	9.36	3.0%	160.7%
	硫酸锰	万元/吨	0.71	0.70	1.5%	0.65	9.3%	16.8%
	三元前驱体523	万元/吨	10.44	10.44	-	9.75	7.1%	51.5%
	三元前驱体622	万元/吨	9.76	9.74	0.2%	8.95	9.1%	45.7%
	三元前驱体811	万元/吨	11.80	11.79	0.1%	10.84	8.8%	40.2%
	三元材料523	万元/吨	18.21	17.64	3.2%	15.70	16.0%	59.4%
	三元材料622	万元/吨	18.51	17.96	3.0%	16.23	14.0%	68.6%
	三元材料811	万元/吨	20.95	20.09	4.3%	17.66	18.7%	47.1%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.18	1.17	1.3%	1.12	5.8%	9.5%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.48	5.20	5.4%	4.56	20.2%	62.5%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.67	-	3.3%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-9.9%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	11.75	12.50	-6.0%	16.65	-29.4%	86.5%
	电解液	万元/吨	2.95	3.10	-4.8%	3.58	-17.5%	39.3%
	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	2.00	1.90	5.3%	1.90	5.3%	5.3%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.45	1.35	7.4%	1.40	3.6%	-6.5%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.585	0.582	0.5%	0.508	15.2%	53.9%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.369	0.369	-	0.352	4.8%	7.6%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.395	0.391	1.0%	0.367	7.6%	16.2%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.322	0.321	0.3%	0.305	5.6%	7.3%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.342	0.336	1.8%	0.312	9.6%	12.1%

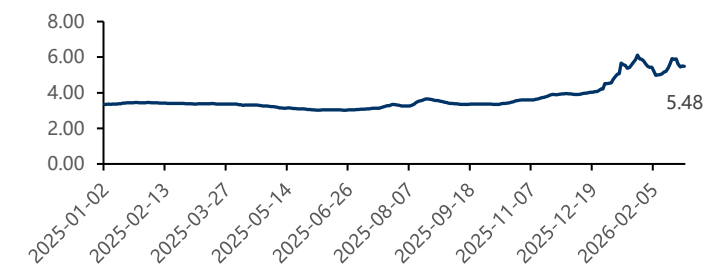
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



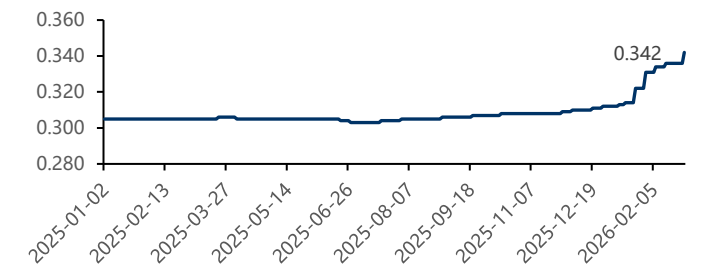
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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）

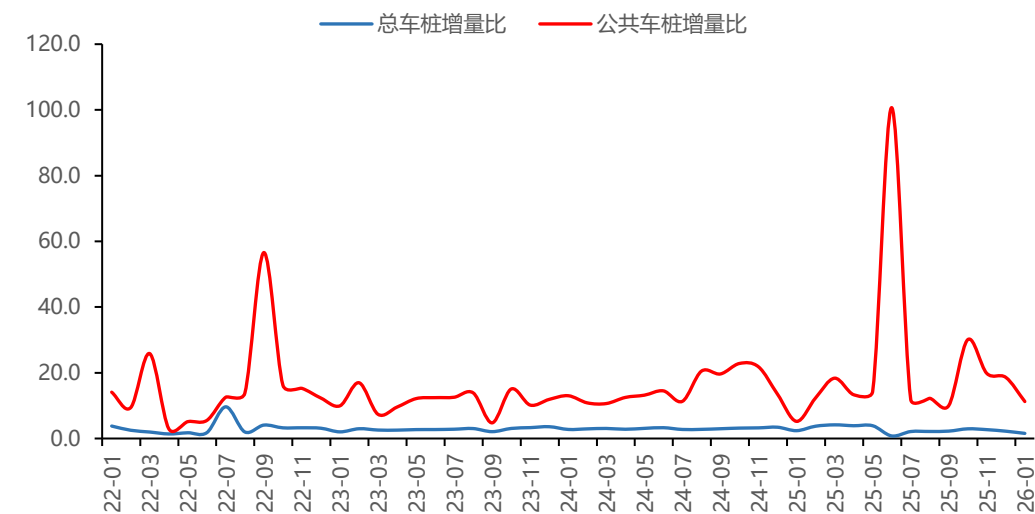
- 2026年1月国内新增公共充电桩8.4万台，同比-54%、环比-9%。截至2026年1月国内公共充电桩保有量为480.1万台。
- 2026年1月国内车桩增量比为1.6；公共车桩增量比为11.3。
- 2026年1月全国公共充电桩总功率约为22600万kW，较上月增长600万kW；充电桩利用率约为6.02%，环比+0.35pct。

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

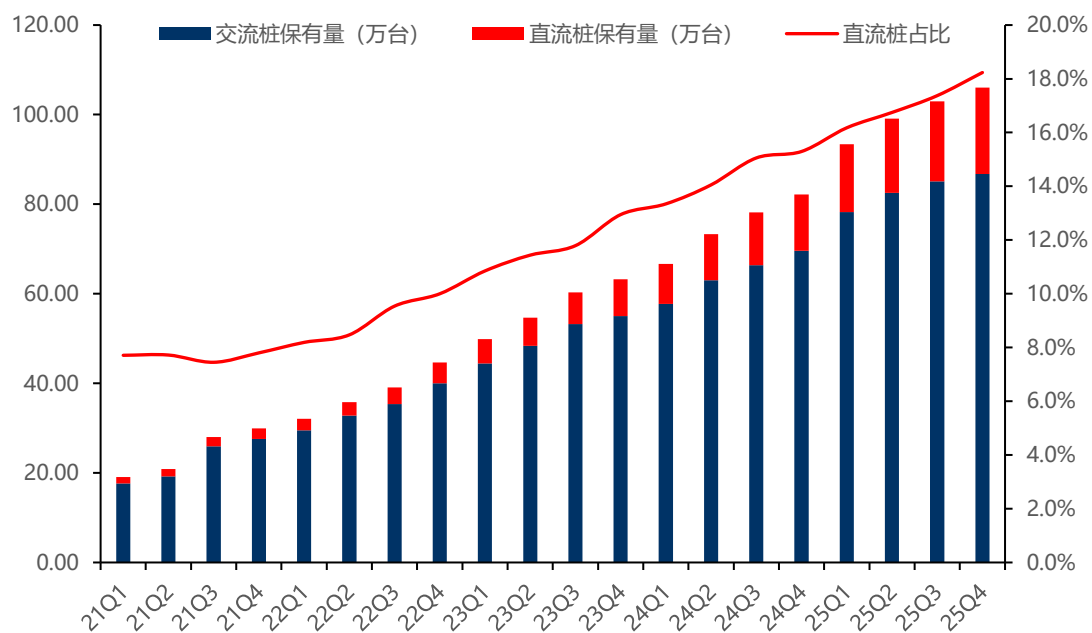


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

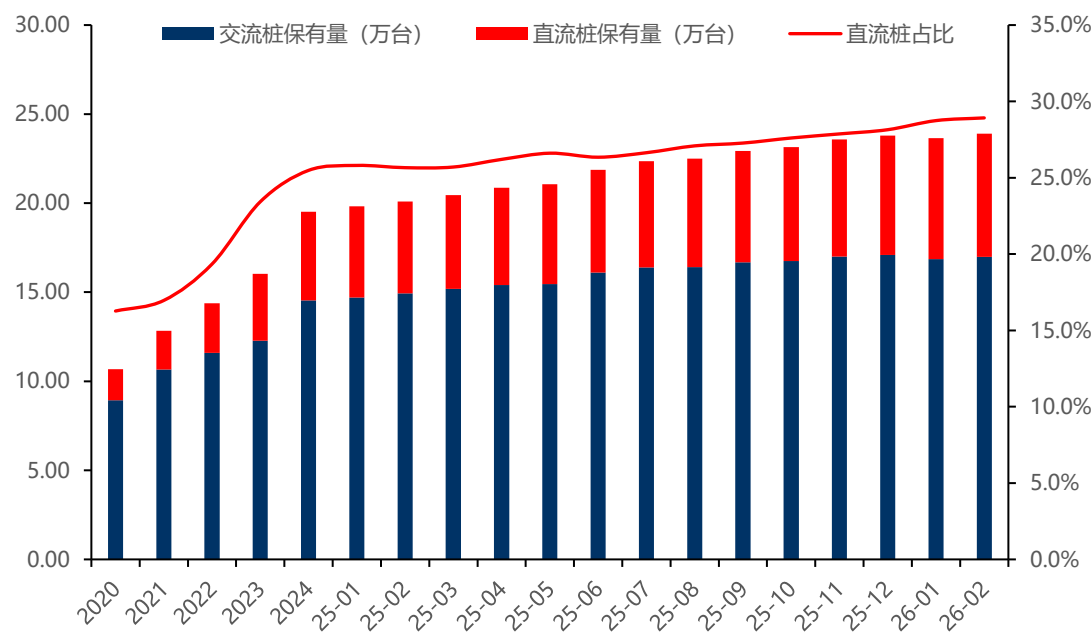
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年2月末，美国公共充电桩保有量为23.89万台，较上月末增加0.25万台；其中直流桩保有量为6.91万台，占比为29.1%，同比+3.4pct、环比+0.4pct。2026年2月美国直流桩新增量为0.11万台，同比+203%、环比+15%。

图8：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9：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%。

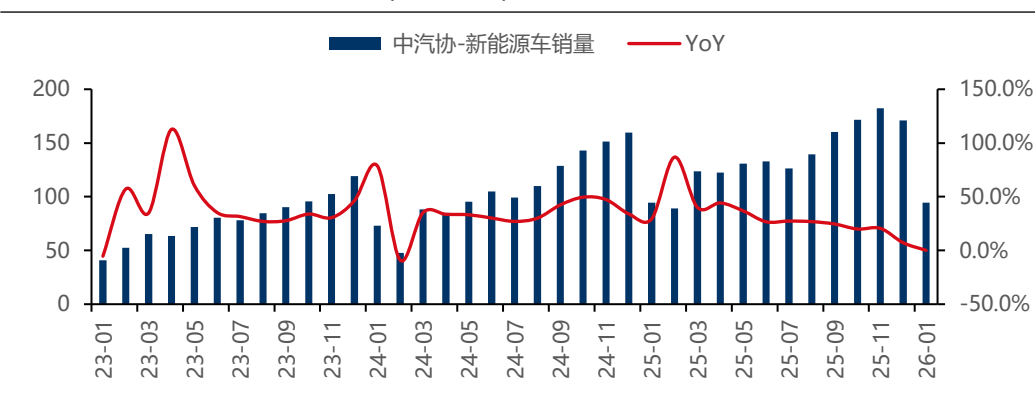
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年1月	2026年2月	2026年2月同比增速	2026年2月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	86.4					
YoY	-3%					
MoM	-45%					
乘用车-零售销量	59.6					
YoY	-20%					
MoM	-55%					
中汽协-新能源车销量	94.5					
YoY	0%					
MoM	-45%					
合计	56.95					
特斯拉中国	6.91					
比亚迪	21.01	19.02	-41%	-9%	40.02	-36%
上汽集团	8.54	7.13	-17%	-16%	15.67	6%
吉利控股集团	12.43	11.75	19%	-5%	24.17	10%
广汽集团	2.60	1.70	-11%	-35%	4.31	48%
长安汽车	3.66	4.22	6%	15%	7.88	-26%
长城汽车	1.80	1.27	-16%	-29%	3.08	-18%
合计	56.95					
蔚来	2.72	2.08	58%	-23%	4.80	77%
理想	2.77	2.64	1%	-5%	5.41	-4%
小鹏	2.00	1.53	-50%	-24%	3.53	-42%
广汽埃安	2.36	1.17	-44%	-50%	3.53	0%
零跑	3.21	2.81	11%	-12%	6.01	19%
极氪	2.39	2.39	70%	0%	4.77	84%
赛力斯	4.30	1.28	-28%	-70%	5.58	56%
合计	19.74	13.89	-6%	-30%	33.63	15%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

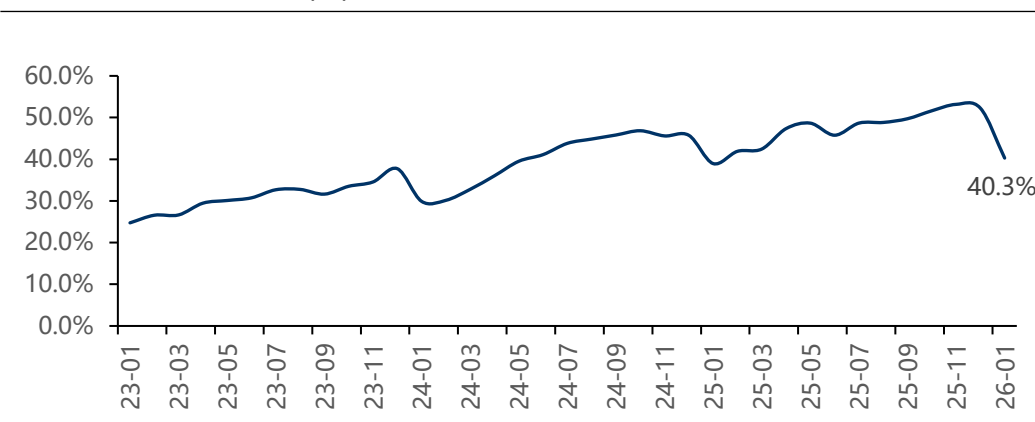
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图10：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11：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2月，欧洲九国新能源车销量为22.11万辆，同比+27%、环比+8%；新能源车渗透率为29.9%，同比+5.8pct、环比-0.7pct。2026年1-2月欧洲九国新能源车累计销量为42.63万辆，同比+23%。
- **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。

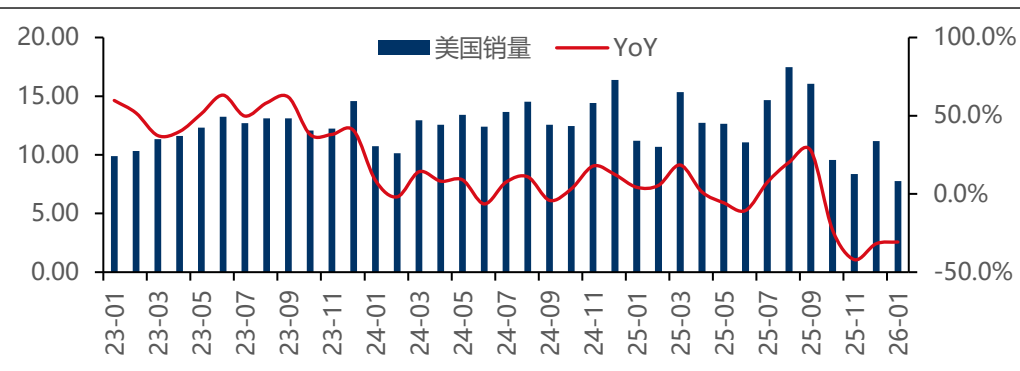
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年1月	2026年2月	2月该国占欧洲九国销量比重	2026年2月同比增速	2026年2月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
美国销量	7.76						
德国	6.99	7.06	34%	27%	1%	14.05	30%
挪威	0.21	0.71	1%	-17%	239%	0.92	-48%
瑞典	1.03	1.26	5%	5%	22%	2.29	3%
瑞士	0.46	0.49	2%	2%	7%	0.96	5%
法国	3.51	3.90	17%	23%	11%	7.42	31%
意大利	1.25	2.61	6%	98%	108%	3.86	56%
英国	4.82	3.23	23%	13%	-33%	8.05	14%
葡萄牙	0.72	0.75	4%	20%	5%	1.47	25%
西班牙	1.52	2.10	7%	51%	38%	3.62	44%
欧洲九国合计	20.52	22.11		27%	8%	42.63	23%
YoY	20%	27%					
MoM	-37%	8%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

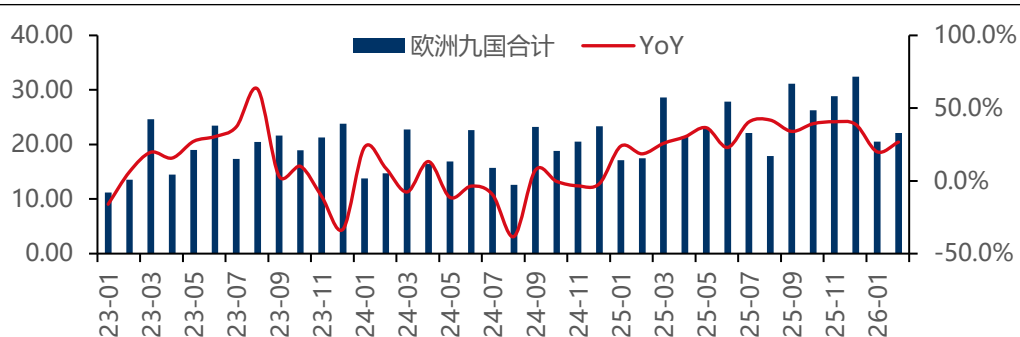
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图12：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13：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）

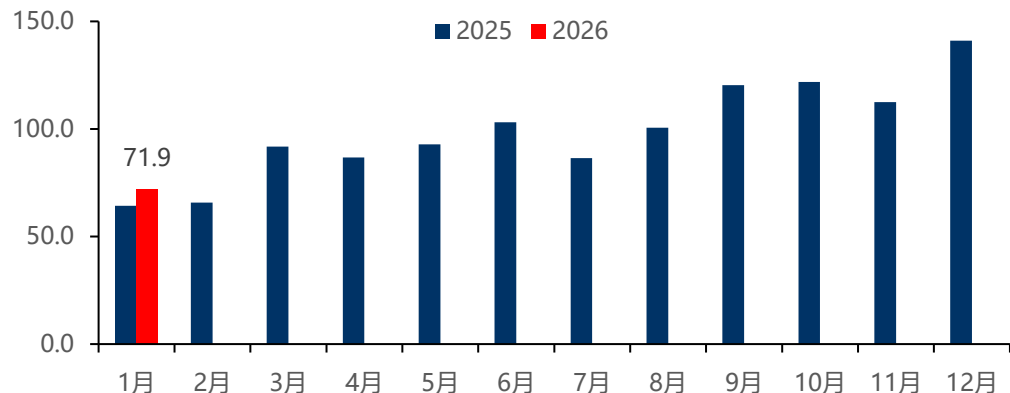


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

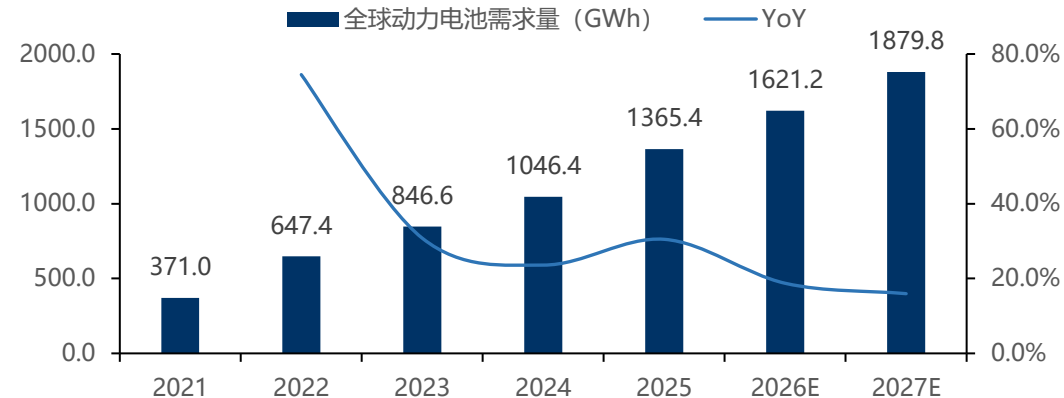
- 2026年1月全球动力电池装车量71.9GWh，同比+11%、环比-49%。

图14: 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15: 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		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	58.00	47.62%	44.80	39.82%	64.70	45.89%	32.50	45.20%
比亚迪	12.90	10.59%	17.30	15.38%	19.60	13.90%	9.90	13.77%
LG新能源	6.80	5.58%	10.40	9.24%	11.90	8.44%	4.70	6.54%
松下	2.90	2.38%	2.60	2.31%	5.70	4.04%	3.10	4.31%
SK On	3.20	2.63%	2.90	2.58%	3.90	2.77%	2.30	3.20%
三星SDI	2.10	1.72%	2.00	1.78%	1.80	1.28%	1.60	2.23%
中创新航	5.00	4.11%	6.60	5.87%	11.90	8.44%	3.80	5.29%
亿纬锂能	2.70	2.22%	3.80	3.38%	2.90	2.06%	1.80	2.50%
国轩高科	9.00	7.39%	6.20	5.51%	8.60	6.10%	2.80	3.89%

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16：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

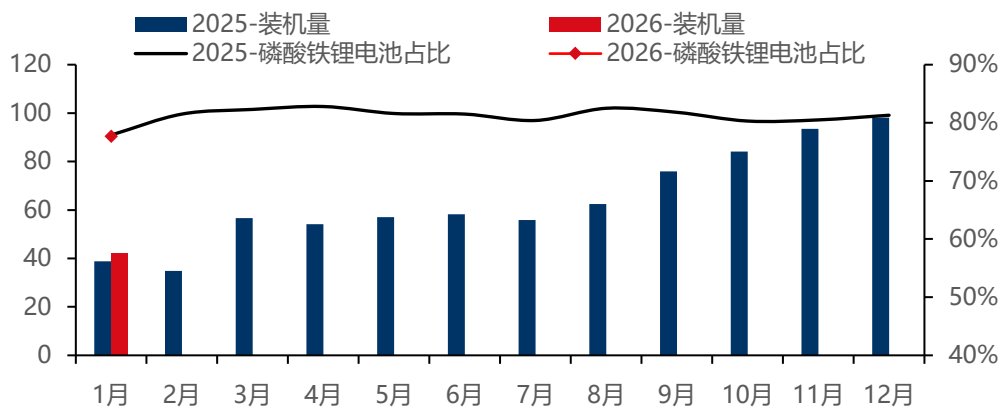
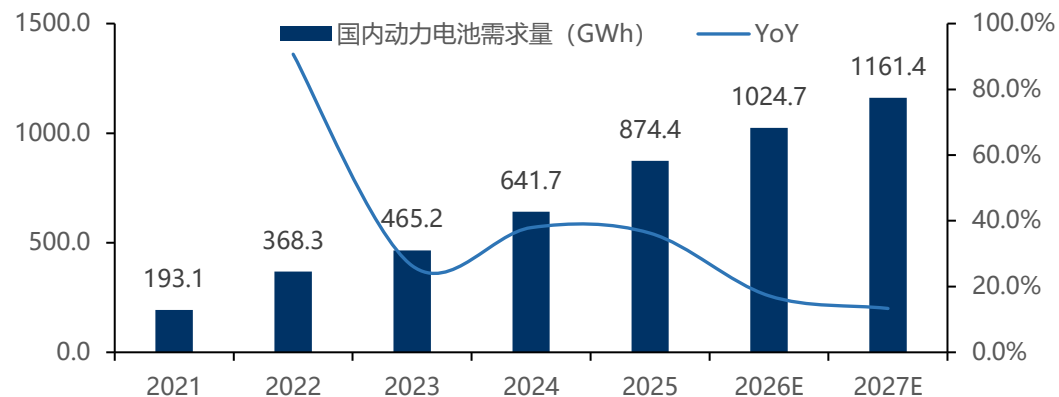


图17：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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、%）

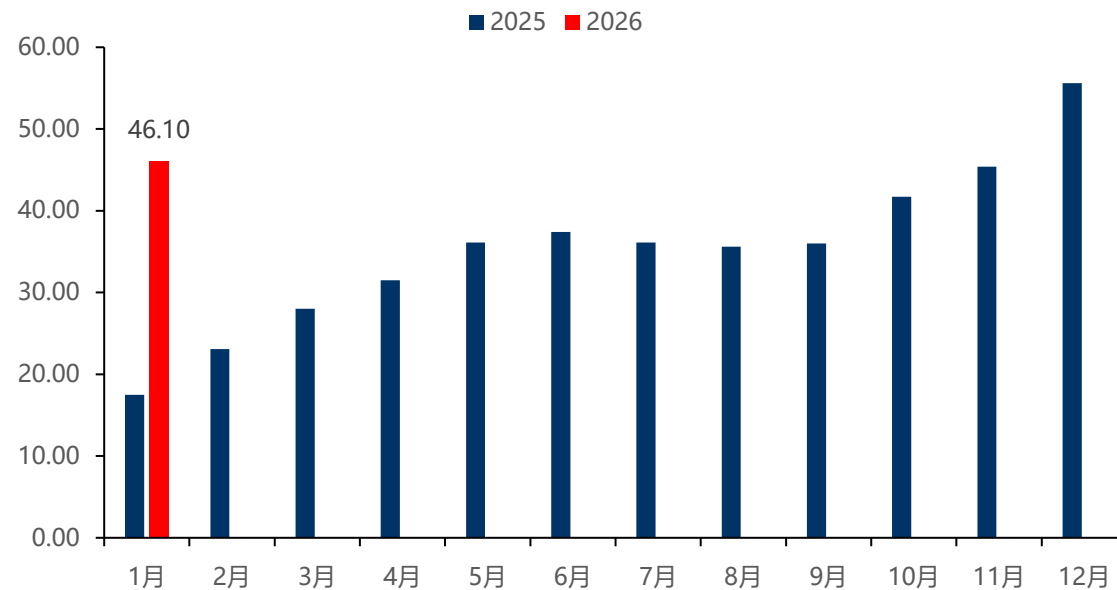
	2025年10月		2025年11月		2025年12月		2026年1月	
	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)	装车量 (GWh)	市场份额 (%)
宁德时代	36.14	43.00%	40.87	43.71%	45.71	46.60%	20.91	49.79%
比亚迪	17.89	21.29%	19.04	20.36%	17.63	17.97%	7.32	17.43%
中创新航	5.87	6.99%	5.96	6.37%	7.00	7.14%	2.22	5.29%
国轩高科	5.58	6.64%	5.89	6.30%	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

- 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18：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%
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

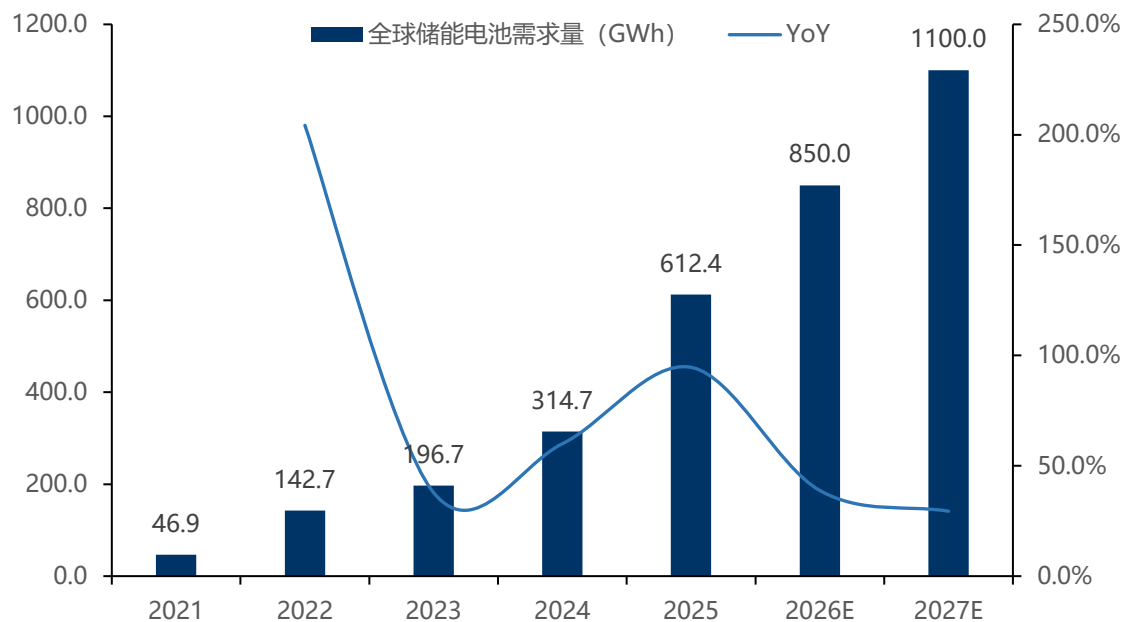
表8: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	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

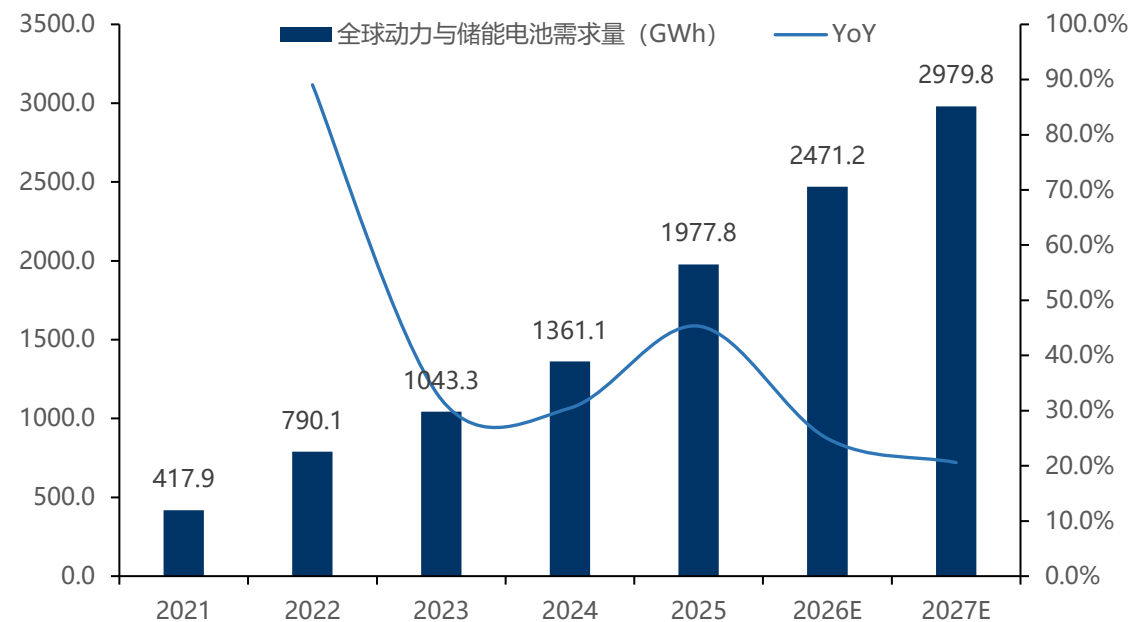
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2471GWh，同比+25%；2027年全球动力与储能电池需求量为2980GWh，同比+21%。

图19: 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20: 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