

锂电产业链双周报（2026年3月第2期）

宁德时代业绩维持高速增长，欧洲天然气期货价格上扬

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：**三星SDI发布AI专用全固态电池；追觅发布450Wh/kg全固态电池、计划2026年小批量交付、2027年量产；亿纬锂能龙泉三号/四号全固态电池下线；奇瑞发布犀牛全固态电池、力争2027年实现全固态电池上车验证。
- **宁德时代2025年业绩延续快速增长趋势：**公司2025年实现营收4237.02亿元，同比+17%；归母净利润722.01亿元，同比+42%。公司2025年毛利率26.27%，同比+1.83pct；净利率18.12%，同比+3.20pct。公司2025年动力电池销量541GWh，同比+42%；储能电池销量为121GWh，同比+29%。公司2025Q4实现营收1406.30亿元，同比+37%、环比+35%；归母净利润231.67亿元，同比+57%、环比+25%。公司2025Q4毛利率28.21%，环比+2.41pct；净利率17.41%，环比-1.72pct。我们估计公司2025Q4动储电池合计出货量约225GWh，环比增长约35%；2025Q4动储电池单位扣非净利约0.09元/Wh，环比微降；主要系Q4计提资产减值损失较多等影响。若将资产减值损失加回，2025Q4动储电池单位扣非净利超0.11元/Wh，环比微增，盈利能力表现稳健。
- **欧洲天然气期货价格出现上扬：**近期受到中东地缘政治影响，欧洲能源价格出现上扬；荷兰天然气期货价格近期最高触达74欧元/MWh，较2月末上涨超130%。
- **美国针对负极材料反倾销税令或反补贴令被否决：**当地时间3月12日，美国国际贸易委员会表示，来自中国的负极材料不会对美国产业的建立造成实质性阻碍。由于委员会的否定性决定，商务部不会对从中国进口的该产品发布反倾销税令或反补贴税令。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**2026年2月新能源车销量76.5万辆，同比-14%、环比-19%；国内新能源车渗透率42.4%，同比+0.5pct，环比+2.1pct。2026年1-2月累计销量为171.0万辆，同比-7%。
- **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2月美国新能源车销量7.78万辆，同比-27%、环比稳定；新能源车渗透率6.5%，同比-2.3pct、环比-0.5pct。2026年1-2月美国新能源车累计销量15.54万辆，同比-29%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格震荡下跌，电芯报价上行。**本周末（3月20日）碳酸锂价格14.9万元/吨，较两周前下跌0.63万元/吨。相较两周前，磷酸铁锂、六氟磷酸锂报价下跌，负极、隔膜、电解液报价稳定，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0.587/0.373/0.399/0.346元/Wh，较两周前增加0.002/0.004/0.004/0.004元/Wh。

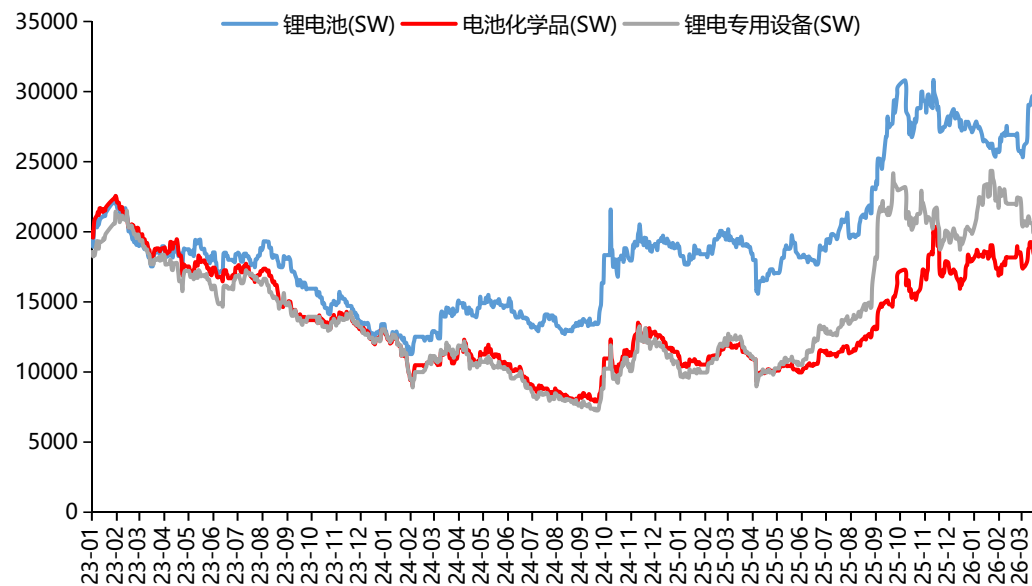
【投资建议】

- **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、万润新能、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。

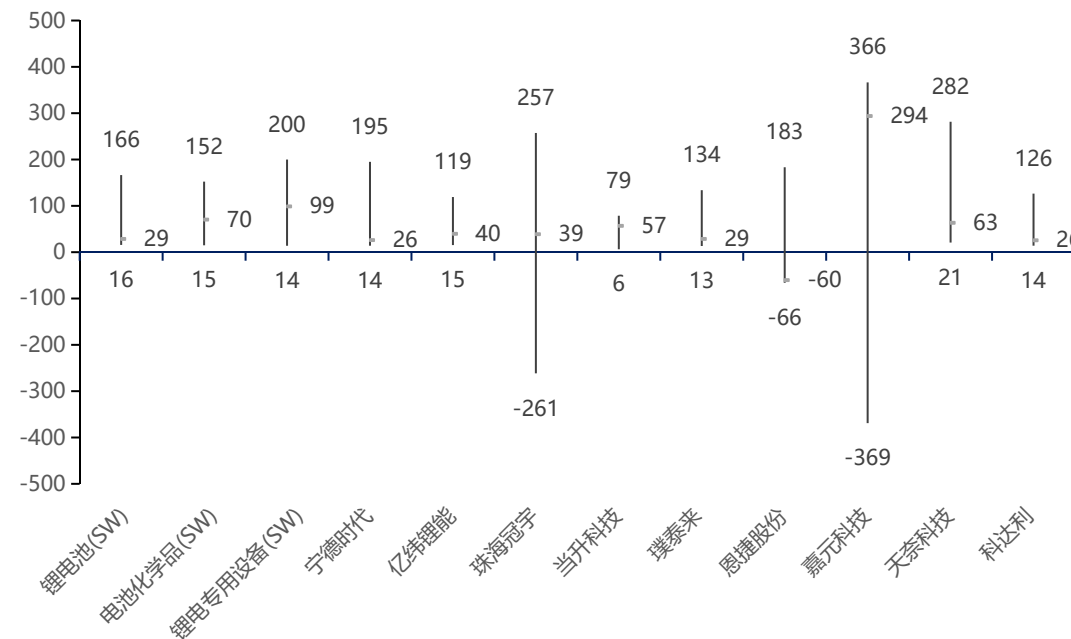
- **近两周板块行情回顾 (3月6日-3月20日)**：近两周锂电池板块上涨13.7%、电池化学品板块上涨3.1%、锂电专用设备板块下跌6.9%。
- **重点个股本周股价变动 (3月16日-3月20日)**：宁德时代 (+4.0%)、亿纬锂能 (+3.8%)、珠海冠宇 (-4.0%)、容百科技 (-4.2%)、湖南裕能 (-0.9%)、璞泰来 (-2.5%)、天赐材料 (-12.2%)、恩捷股份 (-8.7%)、科达利 (-6.4%)、特锐德 (-7.0%)、盛弘股份 (-2.7%)。

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 (2026.3.20)



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	-7.0%	303	11.9	30%	15.5	30%	19.9	28%	19.5	15.2	3.8
	002276.SZ	万马股份	-9.6%	144	5.2	54%	6.6	25%	8.5	30%	22.0	17.0	2.4
	600212.SH	绿能慧充	-1.6%	53									9.7
	688208.SH	道通科技	-4.5%	218	9.4	46%	11.4	22%	14.2	24%	19.1	15.3	5.9
	300693.SZ	盛弘股份	-2.7%	145	4.7	10%	6.2	32%	7.6	23%	23.3	19.0	7.4
	300360.SZ	炬华科技	-6.6%	86	6.3	-5%	7.7	21%	8.6	12%	11.2	10.0	2.0
	300491.SZ	通合科技	-11.8%	44									3.8
	300351.SZ	永贵电器	-9.2%	63	1.0	-17%	1.3	27%	1.6	24%	47.7	38.5	2.5
	300648.SZ	星云股份	-6.6%	94	-0.2	81%	0.7	506%	1.4	117%	144.8	66.8	6.9
电池	300750.SZ	宁德时代	4.0%	19162	722.0	42%	911.7	26%	1114.9	22%	21.0	17.2	5.6
	300014.SZ	亿纬锂能	3.8%	1468	45.0	11%	75.8	68%	97.2	28%	19.4	15.1	3.7
	300438.SZ	鹏辉能源	5.0%	305	3.2	227%	12.8	299%	18.6	45%	23.8	16.4	5.9
	688063.SH	派能科技	6.4%	205	0.8	105%	4.6	441%	6.4	41%	45.0	32.0	2.2
	688772.SH	珠海冠宇	-4.0%	183	4.7	10%	14.5	208%	19.5	34%	12.6	9.4	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-4.2%	214	-1.8	-162%	5.4	399%	8.4	55%	39.4	25.4	2.6
	300073.SZ	当升科技	-4.2%	290	7.6	60%	10.5	39%	13.3	27%	27.6	21.8	2.0
	300769.SZ	德方纳米	-3.2%	126	-4.1	69%	3.0	172%	6.1	104%	41.9	20.5	2.4
	301358.SZ	湖南裕能	-0.9%	599	12.4	108%	29.9	142%	38.5	29%	20.0	15.5	4.9
603799.SH	华友钴业	-14.1%	1089	59.4	43%	82.6	39%	102.7	24%	13.2	10.6	2.3	
负极	603659.SH	璞泰来	-2.5%	675	23.6	98%	32.6	38%	41.6	27%	20.7	16.2	3.3
	600884.SH	杉杉股份	-7.1%	304									1.4
	920185.BJ	贝特瑞	-4.9%	335	9.0	-3%	15.6	74%	19.0	22%	21.5	17.7	2.7
	301349.SZ	信德新材	-2.7%	53	0.5	251%	1.7	232%	2.3	38%	31.8	23.1	1.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-12.2%	871	13.6	181%	65.7	382%	77.4	18%	13.3	11.2	4.9
	300037.SZ	新宙邦	-4.4%	427	11.0	17%	18.2	65%	20.8	15%	23.5	20.5	4.3
	002407.SZ	多氟多	-15.3%	311	2.4	178%	15.0	521%	17.7	18%	20.7	17.6	3.8
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-8.7%	655	0.6	110%	18.6	3195%	29.7	60%	35.3	22.0	2.6
	300568.SZ	星源材质	-5.1%	198	2.2	-39%	5.1	131%	6.4	26%	38.6	30.7	2.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-8.0%	150	2.4	-6%	6.2	164%	8.4	35%	24.0	17.8	4.0
	002850.SZ	科达利	-6.4%	421	17.4	19%	22.1	27%	26.9	21%	19.0	15.7	3.4
	002992.SZ	宝明科技	-1.6%	94									12.9
	688700.SH	东威科技	5.9%	152	1.3	86%	2.7	110%	3.4	27%	56.2	44.4	8.5
	688388.SH	嘉元科技	-12.6%	174	0.6	125%	4.5	663%	6.7	49%	38.5	25.9	2.6
603876.SH	鼎胜新材	-5.1%	184	5.1	71%	8.7	69%	11.1	28%	21.1	16.6	2.5	

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

主要公告及要闻速递-锂电&钠电



表2: 部分锂电企业2025年年报情况

所属板块	证券代码	公司名称	2025年营收 (亿元)	YoY	2025Q4营收 (亿元)	YoY	QoQ	2025年净利润 (亿元)	YoY	2025Q4净利润 (亿元)	YoY	QoQ
锂电池	300750.SZ	宁德时代	4237.02	17%	1406.30	37%	35%	722.01	42%	231.67	57%	25%
	688345.SH	博力威	27.35	48%	6.59	16%	-10%	0.56	扭亏为盈	0.07	扭亏为盈	-41%
负极	603659.SH	璞泰来	157.11	17%	48.81	35%	30%	23.59	98%	6.59	扭亏为盈	2%
电解液	002709.SZ	天赐材料	166.50	33%	58.07	59%	52%	13.62	181%	9.41	546%	516%
电机	600580.SH	卧龙电驱	154.54	-5%	34.86	-14%	-11%	11.26	42%	3.08	99%	9%

资料来源: Wind, 各公司公告, 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

【固态电池产业链】

- **追觅发布450Wh/kg全固态电池：**3月12日，公司发布了自主研发的“星空晶核”全固态动力电池，电池单体电芯容量为60Ah，能量密度超过450Wh/kg，该款固态电池计划于2026年实现小批量交付，并在2027年进入规模化量产阶段。
- **亿纬锂能龙泉三号/四号全固态电池下线：**3月17日，公司龙泉三号&龙泉四号全固态电池成功下线。其中龙泉三号目标面向人形机器人领域，龙泉四号目标面向新能源汽车领域。
- **奇瑞发布犀牛全固态电池：**3月18日，奇瑞汽车举行2026奇瑞汽车电池之夜。公司表示两年内奇瑞固态电池专有团队将突破1200人，硕博占比超90%，专项研发经费累计将超100亿元。奇瑞固态电池电芯能量密度已实现400Wh/kg，正向600Wh/kg迈进，续航已达到1500+km。奇瑞全力冲刺2027年实现全固态电池上车验证：全固态电池由星途ES8首搭，一年内完成上车试验；星途EX7车型的固液混合电池于2026年四季度正式上车。
- **三星SDI发布AI专用全固态电池：**近日，公司首次公开展示了面向物理AI应用（如人形机器人）的袋式全固态电池样品，该电池采用专有的无负极涂层技术，在提升能量密度的同时实现更小、更轻和更高安全性的设计。目前该全固态电池仍处于开发阶段，计划于2027年下半年实现量产。

【新能源车、储能及锂电池】

- **珠海冠宇拟定增募资投建智能手机钢壳锂电池等项目：**3月9日，公司发布2026年向特定对象发行A股股票预案。公司拟募集资金不超过33亿元，用于建设智能手机钢壳锂电池项目、智能穿戴钢壳锂电池项目以及补充流动资金及偿还贷款。
- **LG新能源将为特斯拉供应储能电池：**近日，据外媒报道，LG新能源的密歇根州工厂的磷酸铁锂电池产品将供应给特斯拉的Megapack 3储能系统。
- **中创新航与新巨能达成10GWh战略合作：**近日，新巨能与中创新航达成合作，双方约定，在2026年1月1日至2027年12月31日期间，新巨能将向中创新航采购392Ah电芯及直流侧设备，累计不低于10GWh。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代发布2025年年报：**3月9日，公司发布2025年年报。公司2025年实现营收4237.02亿元，同比+17%；实现归母净利润722.01亿元，同比+42%。公司2025Q4实现营收1406.30亿元，同比+37%、环比+35%；实现归母净利润231.67亿元，同比+57%、环比+25%。公司2025Q4毛利率为28.21%，环比+2.41pct；净利率为17.41%，环比-1.72pct。公司2025Q4净利率小幅下滑主要系Q4计提较多资产减值损失、以及期间费用率环比小幅提升所致。我们估计公司2025Q4动储电池合计出货量约225GWh，环比增长约35%。我们估计2025Q4动储电池单位扣非净利约为0.09元/Wh，环比微降；主要系Q4计提资产减值损失较多等影响。若将资产减值损失加回，2025Q4动储电池单位扣非净利超0.11元/Wh，环比微增，盈利能力表现稳健。
- **孚能科技动力电池获广汽集团定点：**3月16日，公司公告全资子公司广州孚能近日收到广汽集团定点通知，将为其开发和供应动力电池。根据广汽集团销售预测和安排，广州孚能预计2027年上半年开始供货。定点通知中的项目将采用基于SPS超级软包动力电池解决方案设计的磷酸铁锂动力电池。
- **正力新能拟新建50GWh储能电池项目：**3月17日，正力新能50GWh新一代大容量长时储能智能制造项目签约落户苏州。项目总投资约100亿元，将主要生产面向长时储能的588Ah大容量电芯，可以满足2~8h的储能时长需求。
- **孚能科技获海外车企订单：**3月19日，公司表示与海外某大型新能源车企正式签订供货合同；自2026年6月起孚能科技将开始向该海外客户供应SPS磷酸铁锂电池。

【锂电材料及其他】

- **嘉拓智能拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市：**3月5日，璞泰来公告控股子公司嘉拓智能拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。嘉拓智能拟发行不超过5348.65万股，募集约6.214亿元用于广东嘉拓自动化高端智能装备产业配套项目、嘉拓智能高端锂电装备核心技术研发及产业化能力提升项目、补充流动资金等。
- **先惠技术获得宁德时代9.45亿元销售合同：**3月6日，公司公告自2025年11月19日起至公告披露日，公司及福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订各类合同及定点通知单，金额合计约为人民币9.45亿元(不含税)。

【锂电材料及其他】

- **天赐材料拟建设铁源及磷酸铁项目：**3月9日，公司公告拟通过湖北天赐在湖北宜昌建设新能源材料产业园，项目总投资不超过21亿元，拟建设100万吨硫酸亚铁和30万吨磷酸铁项目。为尽快加快项目实施进度，公司同意授权经营层具体开展年产100万吨铁源及30万吨磷酸铁项目的前期准备工作。
- **璞泰来拟建设5万吨马来西亚负极材料基地：**3月11日，公司公告拟通过境外全资孙公司紫宸马来西亚，投资约2.97亿美元（折合人民币约20.51亿元）在马来西亚建设年产5万吨负极材料项目。
- **贝特瑞发布6C超快充石墨负极产品：**3月11日，公司发布6C超快充人造石墨T-Max和6C超快充天然石墨T-Pro新品，在保证电池10分钟充满电的基础上，进一步提升了高低温状态下的性能表现与使用寿命。6C超快充人造石墨T-Max对焦原料进行定制化改性，快充时产热更少，结构更稳定。6C超快充天然石墨T-Pro是行业首款实现6C超快充的天然石墨负极材料，具备365mAh/g的高能量密度与耐超低温的特点。
- **美国针对负极材料反倾销税令或反补贴令被否决：**当地时间3月12日，美国国际贸易委员会表示，来自中国的负极材料不会对美国产业的建立造成实质性阻碍。由于委员会的否定性决定，商务部不会对从中国进口的该产品发布反倾销税令或反补贴税令。
- **永太科技技改扩产六氟磷酸锂产能：**3月13日，公司公告同意子公司永太高新以5.5亿元对年产约1.8万吨的六氟磷酸锂生产线进行技改扩建，完成后拟形成年产5万吨六氟磷酸锂（固盐）的生产能力，项目建设时间为2026年3月—2027年12月。同日，公司公告拟投资2.7亿元建设年产5000吨新型补锂剂项目。
- **富临精工子公司引入外部投资者：**3月18日，公司公告子公司江西升华与乾元汇智、皆宝投资、内蒙古富临时代签署增资协议，拟对内蒙古富临时代（50万吨磷酸铁锂项目公司）增资10.04亿元。增资完成后，江西升华持有富临时代股比由100%降至77.6%。

【钠电产业链】

- **巴斯夫牵手四川星空钠电布局钠电赛道：**3月16日，公司与四川星空钠电签署合作备忘录，双方将聚焦钠离子电池核心材料研发开展深度合作。双方将围绕电芯核心材料、PACK模组材料等钠离子电池核心材料研发开展合作，重点攻关竹炭负极、普鲁士蓝正极等关键技术瓶颈，在达州东部经开区加速构建钠离子电池完整产业链。

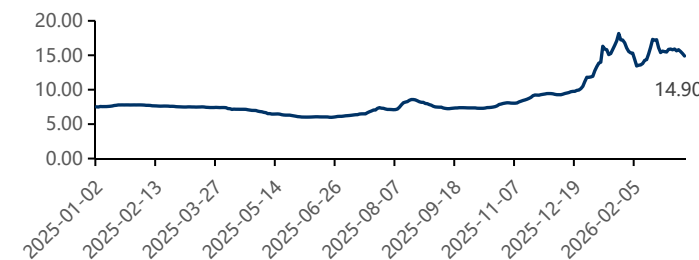
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.3.20)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.3.6)	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	14.90	15.53	-4.0%	11.95	24.7%	100.1%
	硫酸镍	万元/吨	3.20	3.21	-0.2%	2.82	13.4%	13.9%
	硫酸钴	万元/吨	9.65	9.65	-	9.36	3.0%	94.1%
	硫酸锰	万元/吨	0.73	0.71	2.0%	0.65	11.5%	18.6%
	三元前驱体523	万元/吨	10.43	10.44	-0.1%	9.75	7.0%	35.2%
	三元前驱体622	万元/吨	9.75	9.76	-0.1%	8.95	9.0%	35.6%
	三元前驱体811	万元/吨	11.78	11.80	-0.1%	10.84	8.7%	29.8%
	三元材料523	万元/吨	18.23	18.21	0.1%	15.70	16.1%	53.3%
	三元材料622	万元/吨	18.76	18.51	1.4%	16.23	15.6%	64.9%
	三元材料811	万元/吨	20.98	20.95	0.1%	17.66	18.8%	42.6%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.19	1.18	0.8%	1.12	6.7%	10.2%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.33	5.48	-2.8%	4.56	16.9%	58.0%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.67	-	-1.8%
	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	10.90	11.75	-7.2%	16.65	-34.5%	83.2%
	电解液	万元/吨	2.95	2.95	-	3.58	-17.5%	51.3%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.82	0.82	-	0.81	1.2%	7.9%
	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.44	0.44	-	0.44	-	2.3%
	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	2.00	-	1.90	5.3%	5.3%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.45	1.45	-	1.40	3.6%	-6.5%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.587	0.585	0.3%	0.508	15.6%	54.1%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.373	0.369	1.1%	0.352	6.0%	10.4%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.399	0.395	1.0%	0.367	8.7%	14.0%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.325	0.322	0.9%	0.305	6.6%	8.3%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.346	0.342	1.2%	0.312	10.9%	13.4%

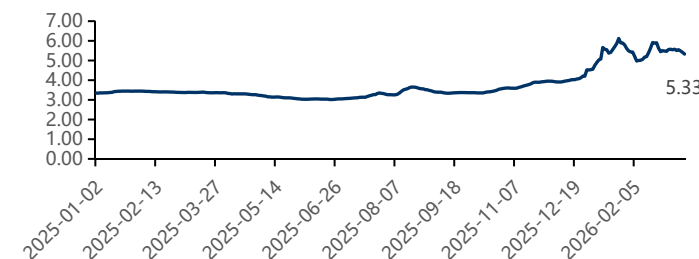
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



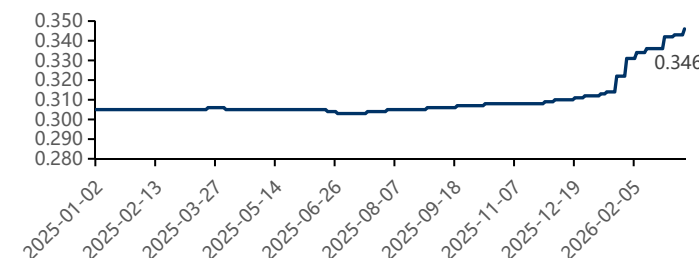
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

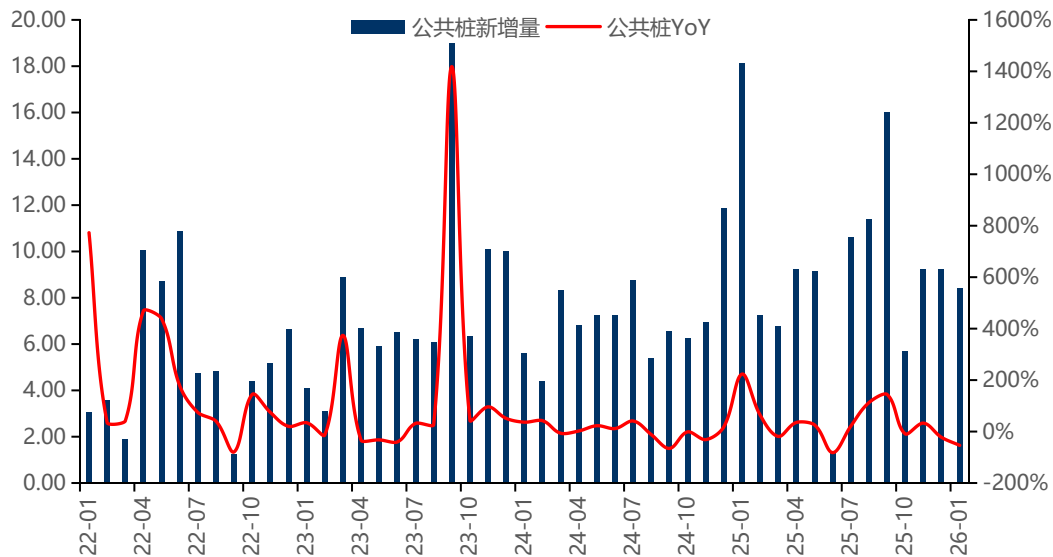


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

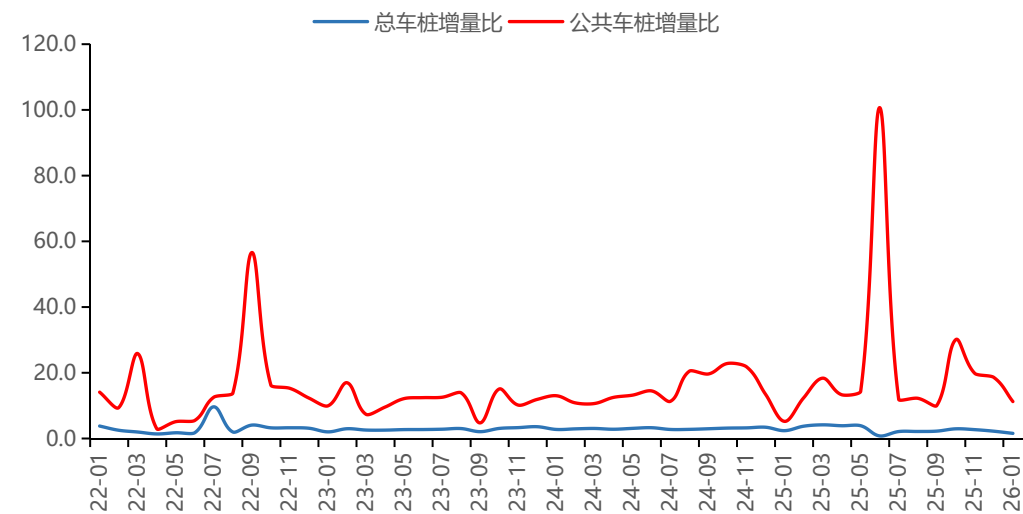
- 2026年1月国内新增公共充电桩8.4万台，同比-54%、环比-9%。截至2026年1月国内公共充电桩保有量为480.1万台。
- 2026年1月国内车桩增量比为1.6；公共车桩增量比为11.3。
- 2026年1月全国公共充电桩总功率约为22600万kW，较上月增长600万kW；充电桩利用率约为6.02%，环比+0.35pct。

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

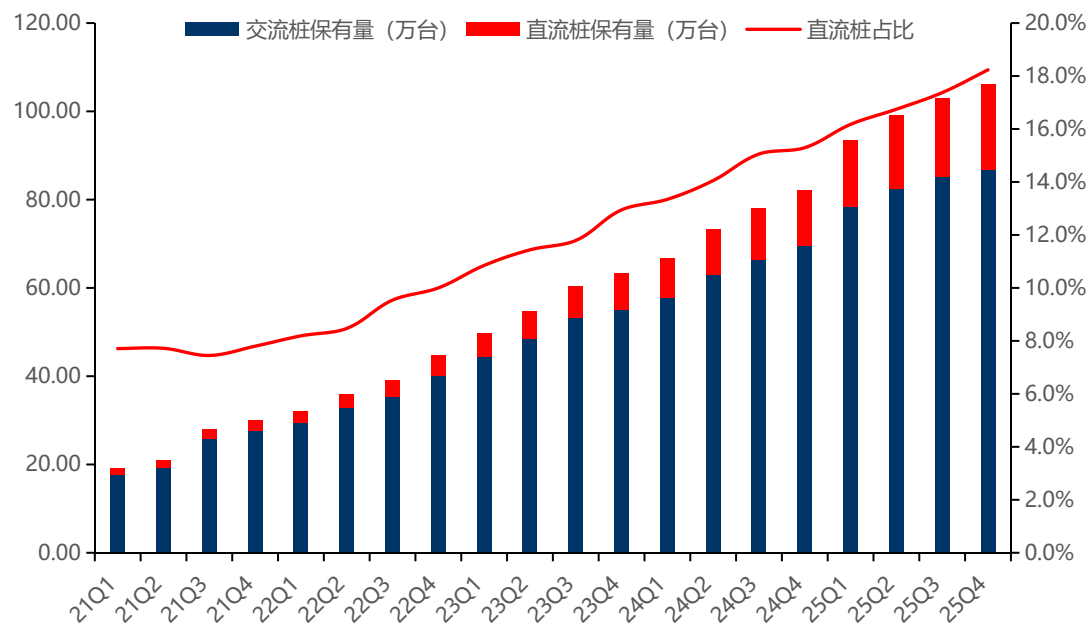


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

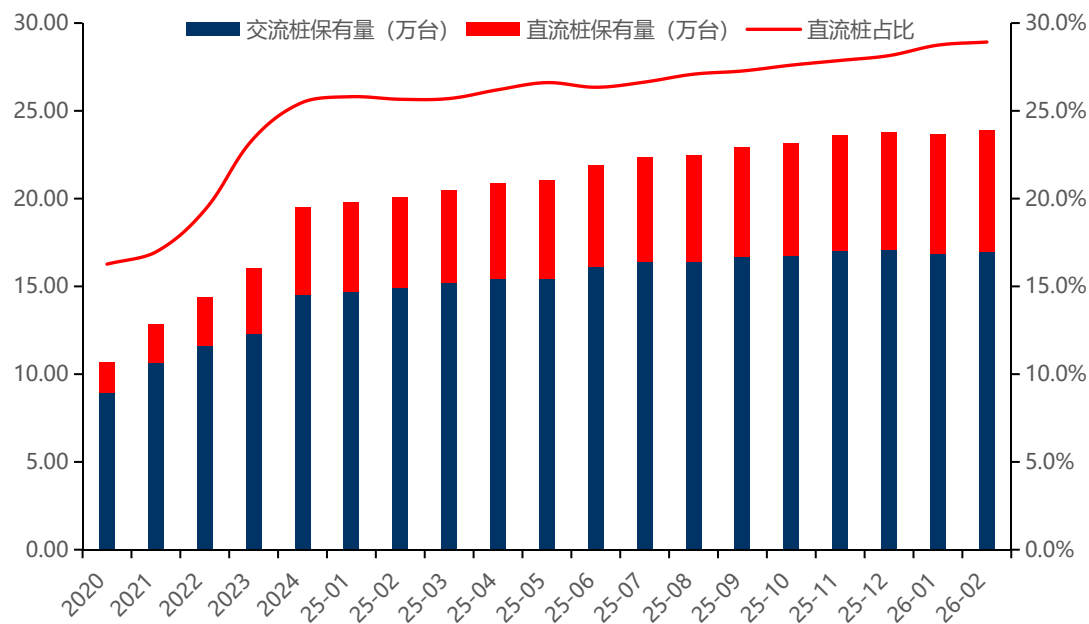
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年2月末，美国公共充电桩保有量为23.89万台，较上月末增加0.25万台；其中直流桩保有量为6.91万台，占比为29.1%，同比+3.4pct、环比+0.4pct。2026年2月美国直流桩新增量为0.11万台，同比+203%、环比+15%。

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2月国内新能源车销量76.5万辆，同比-14%、环比-19%；国内新能源车渗透率42.4%，同比+0.5pct，环比+2.1pct。2026年1-2月国内新能源车累计销量为171.0万辆，同比-7%。
- **乘联会**：2026年2月国内新能源乘用车批发销量为72.3万辆，同比-13%、环比-17%。2026年1-2月国内新能源乘用车累计批发销量为159.0万辆，同比-8%。

表4：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	86.7	72.3	-13%	-17%	159.00	-8%
YoY	-3%	-13%				
MoM	-45%	-17%				
乘用车-零售销量	59.6	46.4	-32%	-22%	106.00	-26%
YoY	-20%	-32%				
MoM	-55%	-22%				
中汽协-新能源车销量	94.5	76.5	-14%	-19%	171.00	-7%
YoY	0%	-14%				
MoM	-45%	-19%				
特斯拉中国	6.91	5.86	91%	-15%	12.77	36%
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	50.96	-17%	-11%	107.91	-14%
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

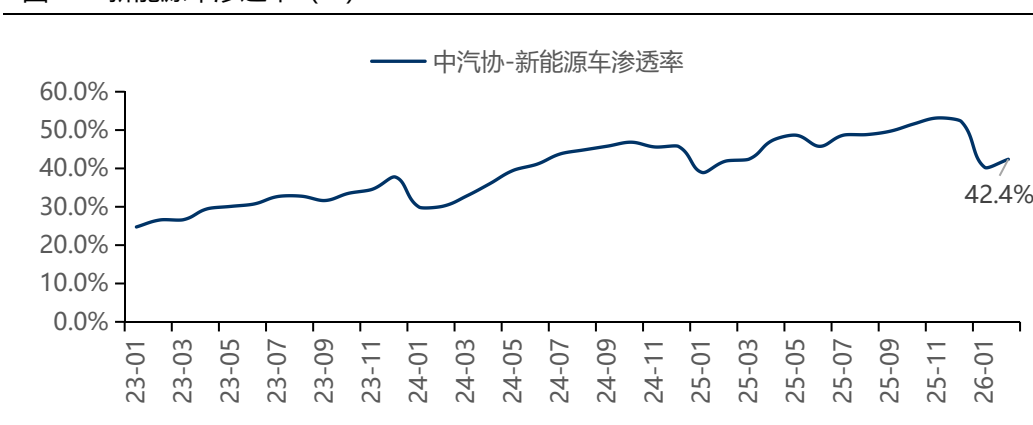
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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2月，美国新能源车销量为7.78万辆，同比-27%、环比+0%；新能源车渗透率为6.5%，同比-2.3pct、环比-0.5pct。2026年1-2月美国新能源车累计销量为15.54万辆，同比-29%。

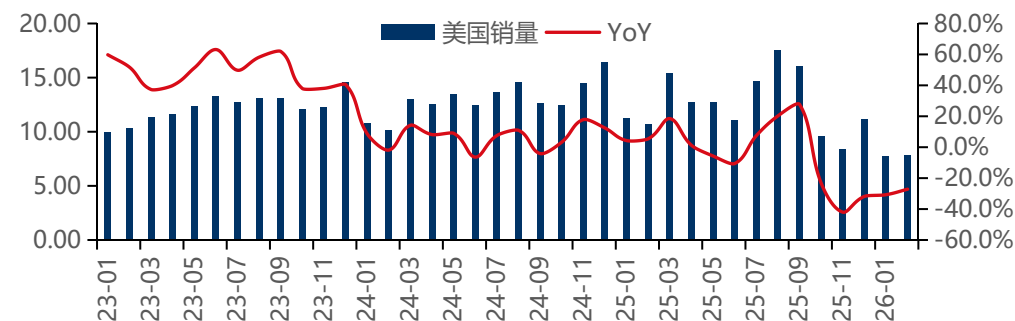
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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	7.78		-27%	0%	15.54	-29%
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

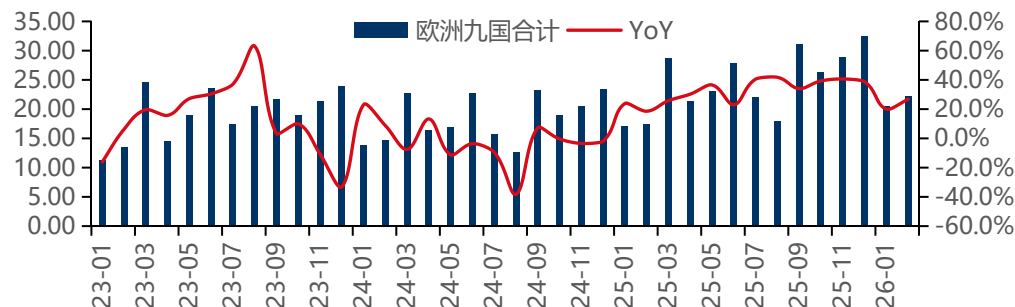
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%）

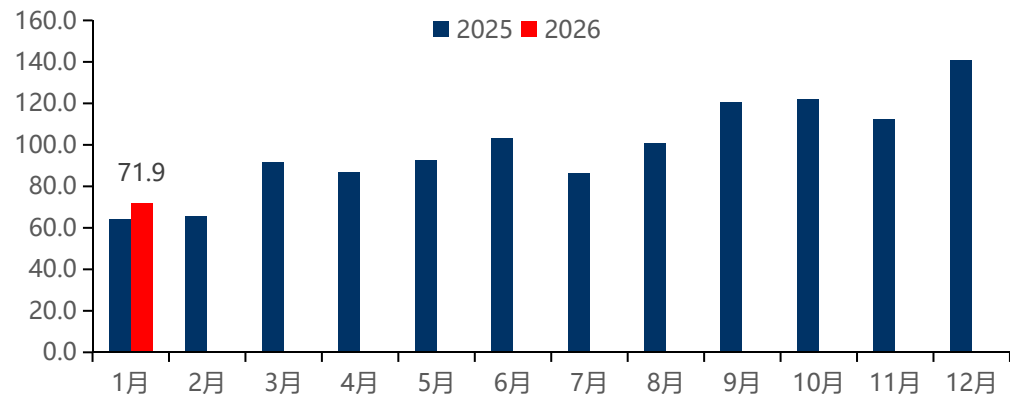


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据 (月度)

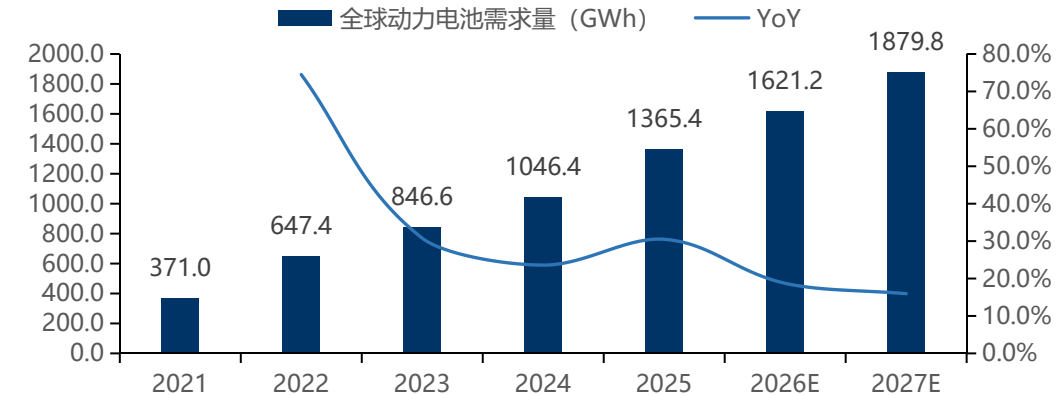
- 2026年1月全球动力电池装车量71.9GWh, 同比+11%、环比-49%。

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6: 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2月国内动力电池装车量为26.3GWh、同比-25%、环比-37%；其中三元电池装车量5.7GWh，同比-11%，环比-39%，占总装车量21.7%，环比+3.1pct；磷酸铁锂电池装车量20.6GWh，同比-28%，环比-37%，占总装车量78.3%，环比-3.0pct。2026年1-2月国内动力电池累计装车量68.3GWh，同比-7%；其中三元电池装车量15.1GWh、同比+1%、占总装车量的22.1%，磷酸铁锂电池装车量53.3GWh、同比-9%、占总装车量的77.9%。

图16: 国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比 (GWh、%)

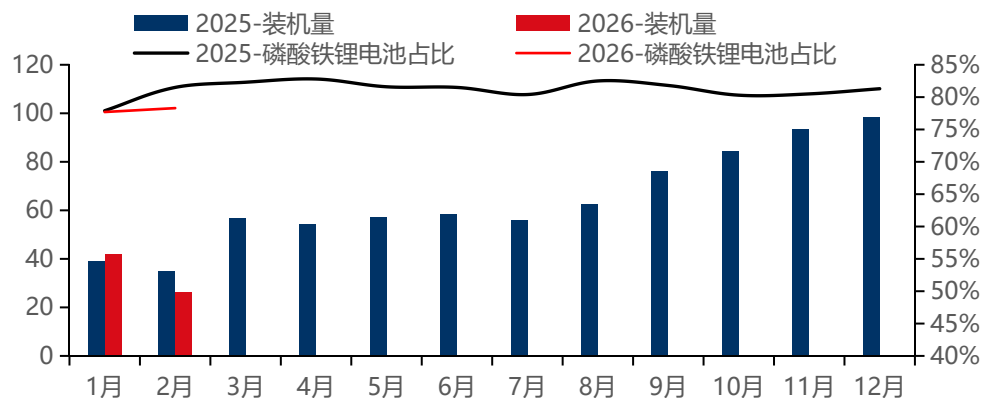
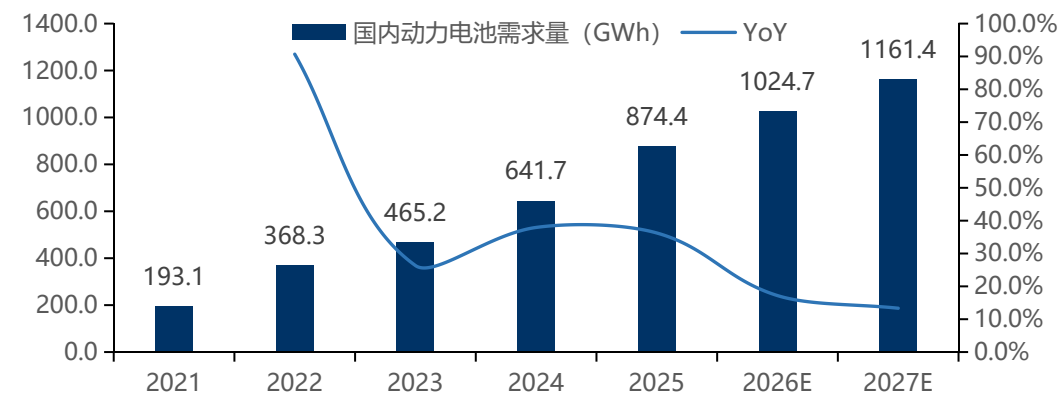


图17: 国内动力电池需求量及展望 (GWh、%)



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7: 国内动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

	2025年12月		2026年1月		2026年2月		2026年1-2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	45.71	46.60%	20.91	49.79%	12.90	49.05%	33.82	49.52%
比亚迪	17.63	17.97%	7.32	17.43%	3.56	13.54%	10.89	15.94%
中创新航	7.00	7.14%	2.22	5.29%	1.58	6.01%	3.80	5.56%
国轩高科	5.70	5.81%	2.55	6.07%	1.39	5.29%	3.93	5.75%
欣旺达	2.56	2.61%	1.18	2.81%	0.75	2.85%	1.93	2.83%
亿纬锂能	4.33	4.41%	2.07	4.93%	1.20	4.56%	3.27	4.79%
蜂巢能源	1.97	2.01%	1.05	2.50%	0.34	1.29%	1.38	2.02%
瑞浦兰钧	2.87	2.93%	1.28	3.05%	0.82	3.12%	2.10	3.07%

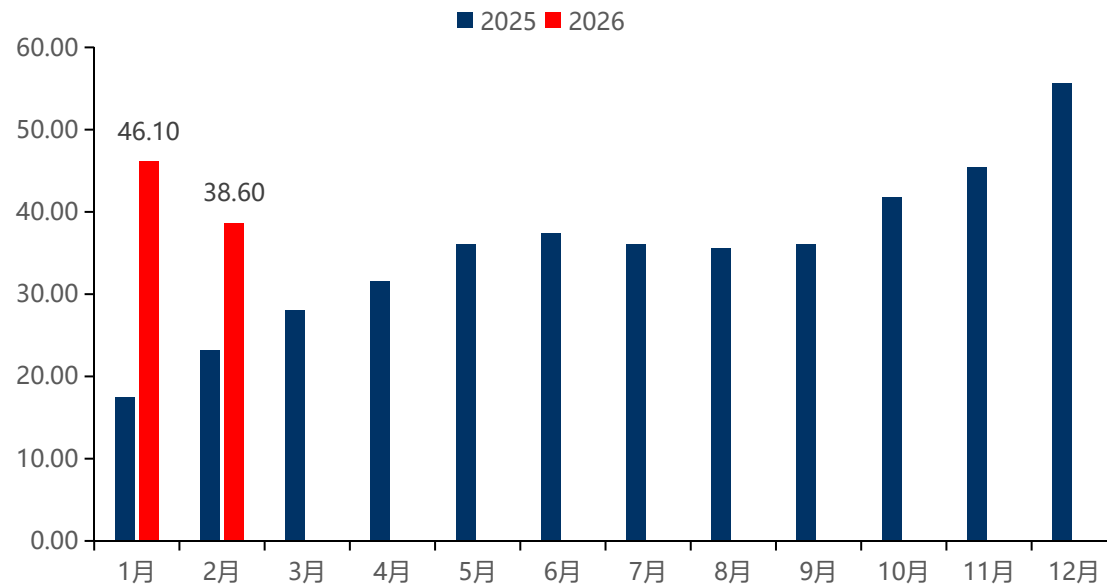
资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

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2月国内储能电池销量为38.6GWh，同比+67%、环比-16%；其中出口量7.0GWh，同比-16%、环比+9%。
- 2026年1-2月储能电池累计销量为84.8GWh，同比+109%；其中出口量为13.5GWh，同比-8%。

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8: 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

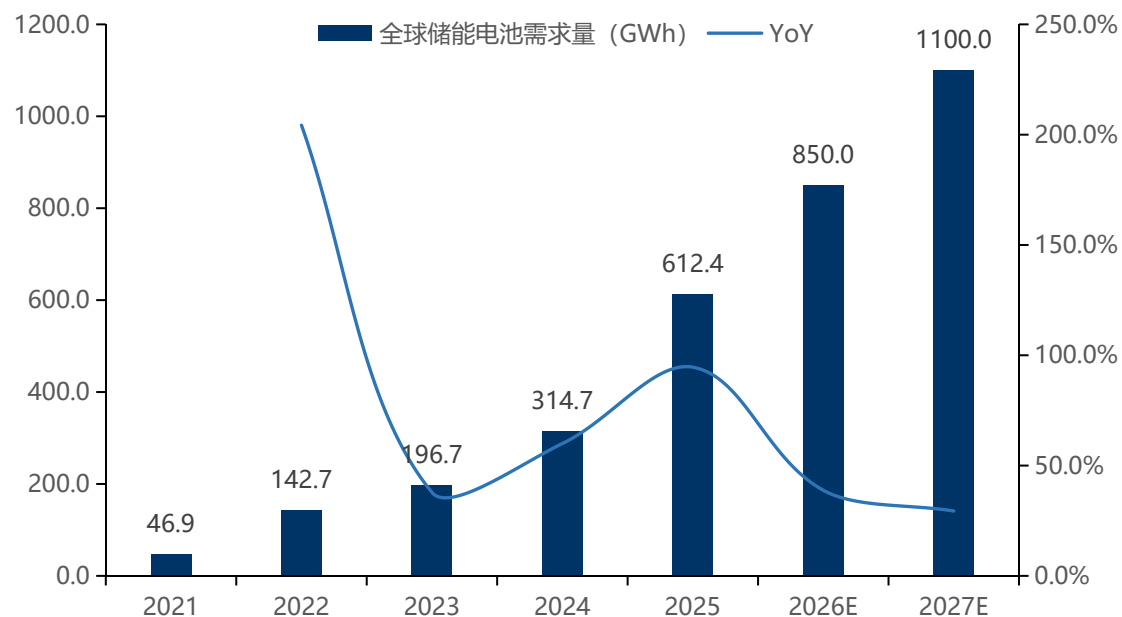
表9: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	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

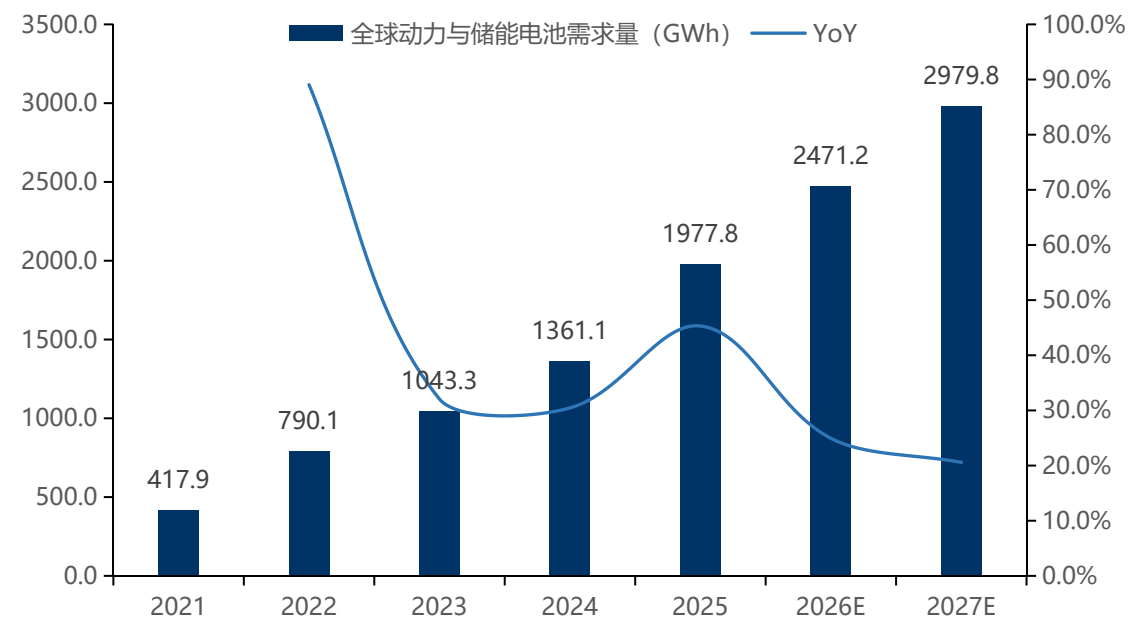
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2471GWh，同比+25%；2027年全球动力与储能电池需求量为2980GWh，同比+21%。

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
		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中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