

锂电产业链双周报（2026年4月第2期）

多数锂电企业Q1有望同比显著增长，行业反内卷持续深化

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，清陶能源递表港交所，恩力动力2GWh固态电池基地投产，并推出固态电池产品，能量密度超275Wh/kg，循环寿命超2000次，将率先应用于高端电动摩托车及换电电摩领域。应用端，太蓝新能源推出机器人用固态电池并实现首批产品交付；德国大众发布全固态电池车型ID.7。
- **工信部等四部门召开动力及储能电池行业企业座谈会，强化行业“反内卷”**：4月9日，工信部、国家发改委、市场监管总局、国家能源局相关司局四部门联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，会议要求持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”，并讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。
- **宁德时代一季报表现亮眼**：公司2026Q1实现营收1291.31亿元，同比+53%、环比-8%；实现归母净利润207.38亿元，同比+49%、环比-10%。公司2026Q1毛利率为24.82%，同比+0.41pct、环比-3.39pct；净利率为17.61%，同比+0.06pct、环比+0.20pct。我们估计公司2026Q1动储电池出货量超200GWh，同比增长超60%、环比下滑略超10%。2026Q1毛利率环比回落主要系受到原材料价格上涨过程中成本传导存在时滞、国内储能出货占比提升等影响。2026Q1公司动储电池单位扣非净利约为0.09元/Wh，环比相对稳定。
- **部分企业发布业绩预告、一季度实现高增**：中伟新材2026Q1预计实现归母净利润5.3-5.9亿元，同比增长72%-92%；嘉元科技2026Q1预计实现归母净利润1.05-1.21亿元，同比增长329%-395%；龙蟠科技2026Q1预计实现归母净利润2.0-2.5亿元，同比扭亏为盈；亿纬锂能2026Q1预计实现归母净利润13.76-14.87亿元，同比增长25%-35%。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车**：根据中汽协数据，3月国内新能源车销量125.2万辆，同比+1%、环比+64%；国内新能源车渗透率43.2%，同比+0.8pct，环比+0.9pct。1-3月国内新能源车累计销量为296.0万辆，同比-4%；其中内销200.6万辆，同比-24%；出口95.4万辆，同比+116%。
- **欧洲&美国新能源车**：3月欧洲九国新能源车销量为40.93万辆，同比+43%、环比+85%；新能源车渗透率为32.4%，同比+7.3pct、环比+2.6pct。1-3月欧洲九国新能源车累计销量为83.56万辆，同比+32%。3月美国新能源车销量为10.04万辆，同比-35%、环比+16%；新能源车渗透率为7.2%，同比-2.5pct、环比持平。1-3月美国新能源车累计销量为26.03万辆，同比-30%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格震荡上行，电芯报价上行**。本周末（4月17日）碳酸锂价格16.95万元/吨，较两周前上涨1.10万元/吨。相较两周前，六氟磷酸锂、电解液报价下跌，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0.600/0.381/0.405/0.350元/Wh，较两周前增加0.009/0.000/0.002/0.001元/Wh。

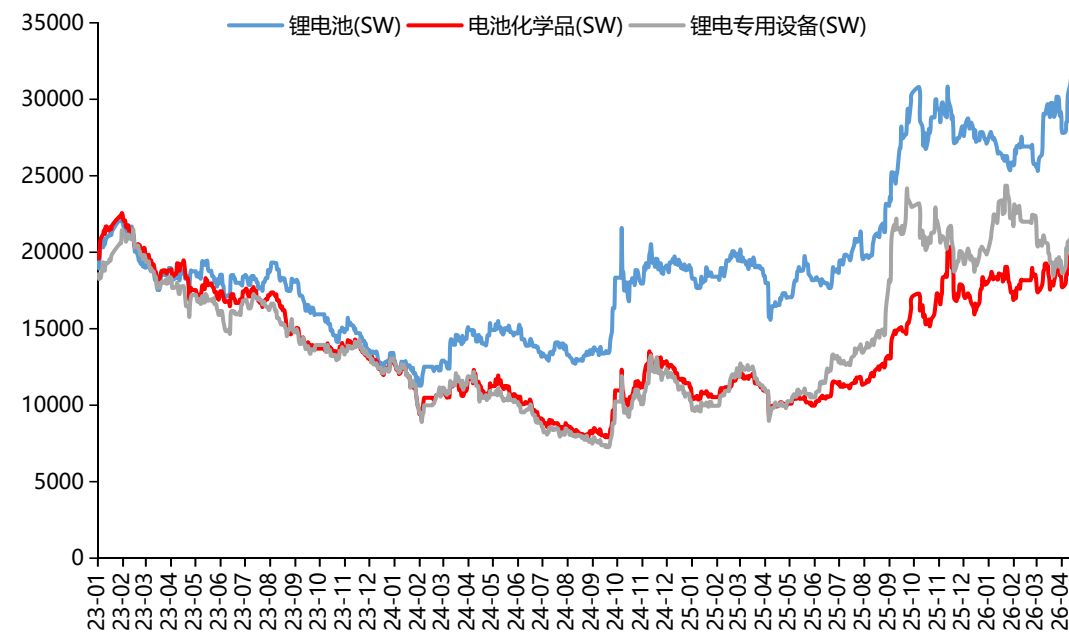
【投资建议】

- **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。

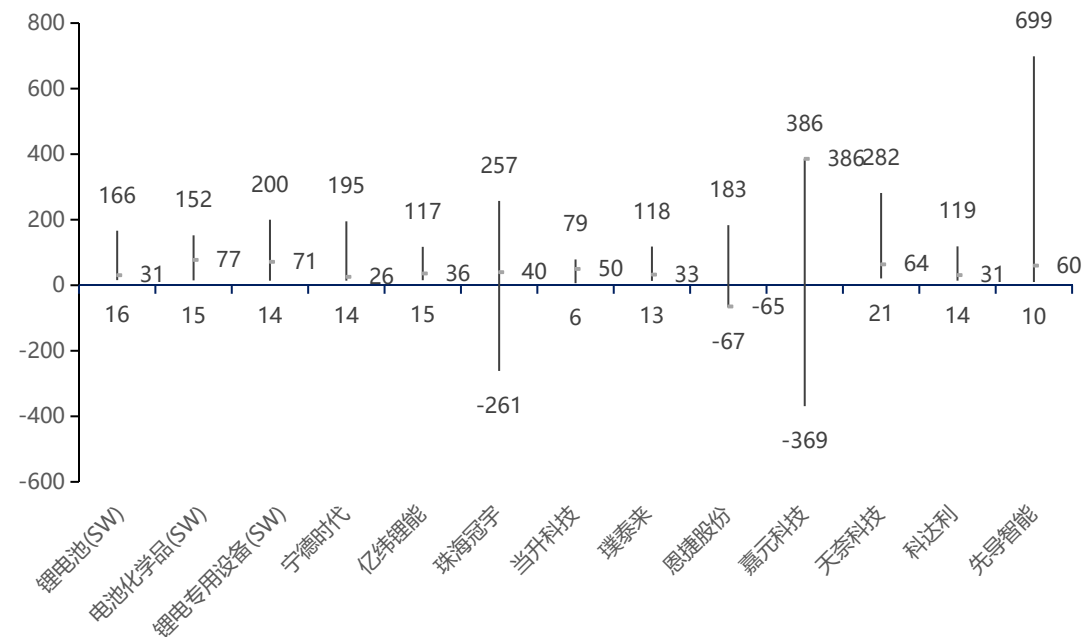
- **近两周板块行情回顾 (4月3日-4月17日)**：近两周锂电池板块上涨15.9%、电池化学品板块上涨16.7%、锂电专用设备板块上涨18.4%。
- **重点个股本周股价变动 (4月11日-4月17日)**：宁德时代 (+6.8%)、亿纬锂能 (+1.1%)、珠海冠宇 (+3.2%)、容百科技 (+8.4%)、湖南裕能 (+9.0%)、璞泰来 (+7.4%)、天赐材料 (+4.4%)、恩捷股份 (+7.3%)、科达利 (+8.0%)、特锐德 (+0.3%)、盛弘股份 (+8.2%)。

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 (2026.4.17)



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	0.3%	305	12.4	36%	15.5	25%	19.4	25%	19.7	15.7	3.6
	002276.SZ	万马股份	2.2%	146	5.2	54%	6.6	25%	8.5	30%	22.3	17.2	2.4
	600212.SH	绿能慧充	5.7%	56									10.4
	688208.SH	道通科技	-0.4%	244	9.4	46%	11.6	24%	14.6	26%	21.0	16.7	6.6
	300693.SZ	盛弘股份	8.2%	160	4.8	11%	6.0	25%	7.3	23%	26.9	21.8	7.4
	300360.SZ	炬华科技	1.0%	85									2.0
	300491.SZ	通合科技	8.1%	48	0.4	68%							4.0
	300351.SZ	永贵电器	21.0%	74	0.6	-50%	1.3	112%	1.6	24%	55.5	44.8	3.0
300648.SZ	星云股份	0.4%	92	-0.2	81%	0.7	506%	1.4	117%	141.1	65.0	6.7	
电池	300750.SZ	宁德时代	6.8%	20527	722.0	42%	919.9	27%	1129.2	23%	22.3	18.2	5.7
	300014.SZ	亿纬锂能	1.1%	1485	41.3	1%	71.0	72%	92.9	31%	20.9	16.0	3.5
	300438.SZ	鹏辉能源	20.6%	347	2.8	209%	13.9	403%	21.0	52%	25.0	16.5	6.7
	688063.SH	派能科技	8.5%	190	0.8	106%	4.8	462%	6.5	36%	39.9	29.4	2.1
	688772.SH	珠海冠宇	3.2%	188	4.7	10%	13.2	180%	17.6	34%	14.2	10.7	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	8.4%	236	-1.9	-163%	5.4	391%	8.9	64%	43.3	26.4	2.9
	300073.SZ	当升科技	1.3%	315	6.3	34%	10.1	60%	12.9	27%	31.0	24.4	2.1
	300769.SZ	德方纳米	6.6%	134	-4.1	69%	3.0	172%	6.1	104%	44.8	22.0	2.6
	301358.SZ	湖南裕能	9.0%	703	12.4	108%	29.9	142%	38.5	29%	23.5	18.2	5.7
603799.SH	华友钴业	7.8%	1256	61.1	47%	89.1	46%	113.1	27%	14.1	11.1	2.5	
负极	603659.SH	璞泰来	7.4%	767	23.6	98%	32.5	38%	41.6	28%	23.6	18.4	3.8
	600884.SH	杉杉股份	-0.7%	331									1.5
	920185.BJ	贝特瑞	5.3%	360	9.0	-3%	15.6	74%	19.0	22%	23.1	19.0	2.9
301349.SZ	信德新材	5.9%	64	0.4	217%	1.8	362%	2.3	31%	35.7	27.1	2.3	
电解液	002709.SZ	天赐材料	4.4%	995	13.6	181%	65.3	380%	77.0	18%	15.2	12.9	5.6
	300037.SZ	新宙邦	-1.6%	472	11.0	16%	19.3	76%	22.3	15%	24.4	21.2	4.5
	002407.SZ	多氟多	6.2%	357	2.1	169%	15.0	605%	17.7	18%	23.8	20.2	4.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	7.3%	704	0.6	111%	18.9	2937%	29.7	57%	37.2	23.7	2.8
	300568.SZ	星源材质	-0.3%	211	0.4	-90%	5.8	1508%	8.4	44%	36.1	25.0	2.1
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.0%	150	2.4	-6%	6.2	164%	8.4	35%	24.1	17.9	4.1
	002850.SZ	科达利	8.0%	546	17.6	20%	23.5	33%	29.7	26%	23.3	18.4	4.2
	002992.SZ	宝明科技	-0.3%	93									12.7
	688700.SH	东威科技	5.1%	184	1.3	86%	2.7	110%	3.4	27%	67.8	53.6	10.2
	688388.SH	嘉元科技	8.9%	228	0.6	125%	5.6	849%	8.5	52%	40.7	26.7	3.3
603876.SH	鼎胜新材	3.7%	233	5.1	70%	8.6	69%	11.1	29%	27.0	21.0	3.2	

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



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年归母净利润 (亿元)	YoY	2025Q4归母净利润 (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%
	300014.SZ	亿纬锂能	614.70	26%	164.68	13%	-2%	41.34	1%	13.19	49%	9%
	3931.HK	中创新航	444.00	60%				14.76	150%			
	0666.HK	瑞浦兰钧	243.34	37%				6.23	扭亏为盈			
	3677.HK	正力新能	81.01	58%				8.09	788%			
	6960.HK	双登股份	50.83	13%				2.56	-28%			
	001283.SZ	豪鹏科技	58.67	15%	14.75	11%	-9%	2.03	123%	0.28	104%	-64%
	688772.SH	珠海冠宇	144.10	25%	40.89	35%	-3%	4.72	10%	0.85	-48%	-69%
	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%
	688063.SH	派能科技	31.64	58%	11.51	94%	33%	0.85	106%	0.37	887%	9%
688819.SH	天能股份	457.92	2%	123.90	2%	-1%	15.91	2%	2.32	156%	-53%	
002245.SZ	蔚蓝锂芯	81.13	20%	22.99	20%	10%	7.11	46%	1.97	-4%	10%	
正极产业链	300073.SZ	当升科技	103.74	37%	29.75	44%	0%	6.32	34%	1.30	1616%	-32%
	688005.SH	容百科技	122.67	-19%	32.82	-13%	20%	-1.87	由盈转亏	0.16	-91%	扭亏为盈
	603799.SH	华友钴业	810.19	33%	220.78	43%	2%	61.10	47%	18.94	67%	26%
	300919.SZ	中伟新材	481.40	20%	148.42	48%	24%	15.67	7%	4.55	217%	20%

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

主要公告及要闻速递



表2: 部分锂电企业2025年年报情况 (续上表)

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年归母净利润 (亿元)	YoY	2025Q4归母净利润 (亿元)	YoY	QoQ
负极产业链	603659.SH	璞泰来	157.11	17%	48.81	35%	30%	23.59	98%	6.59	扭亏为盈	2%
	301349.SZ	信德新材	11.61	43%	3.18	30%	-4%	0.39	扭亏为盈	0.08	扭亏为盈	-62%
电解液产业链	002709.SZ	天赐材料	166.50	33%	58.07	59%	52%	13.62	181%	9.41	546%	516%
	002759.SZ	天际股份	29.63	43%	11.77	91%	64%	0.82	扭亏为盈	1.84	扭亏为盈	扭亏为盈
	300037.SZ	新宙邦	96.39	23%	30.23	39%	28%	10.97	16%	3.49	45%	32%
隔膜	300568.SZ	星源材质	41.25	16%	11.68	25%	10%	0.36	-90%	-0.78	由盈转亏	由盈转亏
结构件	002850.SZ	科达利	152.13	26%	46.10	34%	16%	17.64	20%	5.79	27%	39%
设备	688499.SH	利元亨	30.77	24%	6.53	309%	-27%	0.52	扭亏为盈	0.04	扭亏为盈	-72%
	688006.SH	杭可科技	29.97	1%	2.76	-11%	-63%	3.68	13%	-0.17	减亏	由盈转亏
	300457.SZ	赢合科技	94.45	11%	26.61	30%	6%	5.38	7%	2.36	3104%	660%
	300450.SZ	先导智能	144.43	22%	40.05	46%	5%	15.64	447%	3.77	扭亏为盈	-15%
其他	600580.SH	卧龙电驱	154.54	-5%	34.86	-14%	-11%	11.26	42%	3.08	99%	9%
	600885.SH	宏发股份	172.02	22%	42.88	33%	-6%	17.58	8%	2.88	-20%	-43%
	300001.SZ	特锐德	157.86	3%	59.52	22%	66%	12.43	36%	5.57	19%	55%
	301590.SZ	优优绿能	13.24	-12%	3.17	-27%	11%	1.07	-58%	-0.17	由盈转亏	由盈转亏
	603312.SH	西典新能	27.82	29%	6.88	-8%	-2%	2.61	14%	0.50	-37%	-30%

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】

- **德国大众发布全固态电池车型ID.7：**4月7日，德国大众发布ID.7固态电池版本。该车搭载了QuantumScape公司研发的固态电池，能量密度达到500Wh/kg，支撑超1000km续航。同时该车型支持800V高压快充技术，充电15分钟即可完成80%的补能。
- **清陶能源递表港交所：**4月8日，公司正式递表港交所。公司是固液混合及全固态电池厂商，2025年收入9.43亿元，同比增长133%，净亏损13.02亿元，毛利率为-26.54%。2025年，公司在全球固液混合及全固态电池市场份额约33.6%，中国市场份额约44.8%，位列行业第一。
- **太蓝新能源推出机器人用固态电池，首批产品已交付：**近日，公司宣布推出面向具身智能产品的固态电池解决方案，并已与国内机器人企业开展合作。该方案搭载的太蓝固液混合电池具备出色的宽温域能力，支持-40°C至80°C的工作温度范围。同时，电池还具备10分钟内从10%充至80%电量的快充能力。
- **恩力动力2GWh固态电池基地投产：**4月16日，公司2GWh固态电池先进智造基地正式投产。仪式上同步首发“恩力磐石”系列固态电池产品，能量密度超275Wh/kg，循环寿命超2000次，将率先应用于高端电动摩托车及换电电摩领域。

【新能源车、储能及锂电池】

- **新能源车市数据：**根据乘联分会数据，4月1-12日，国内新能源乘用车批发量19.9万辆，同比-29%、环比-15%；年初至今累计批发量292.7万辆，同比-7%。4月1-12日，国内新能源乘用车零售量22.4万辆，同比-11%、环比+7%；年初至今累计零售量213.2万辆，同比-20%。
- **国内新能源车出口快速增长：**根据中汽协数据，2026年1-3月国内新能源车累计销量为296.0万辆，同比-4%；其中内销200.6万辆，同比-24%；出口95.4万辆，同比+116%。
- **宁德时代拟41亿元入股中恒电气控股股东：**4月8日，中恒电气公告，宁德时代拟以约41亿元增资中恒电气控股股东中恒科技投资，并间接持有上市公司中恒电气17.4%股权。增资完成后宁德时代将持有中恒科技投资49%股权。同时，宁德时代将推荐1名董事候选人和1名副总经理候选人参与上市公司治理。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能拟新增110GWh电池项目：**4月7日，公司公告拟在江苏启东投资50亿元建设50GWh动力储能电池基地。同日，公司公告拟与龙净环保设立合资公司（公司持股80%），并以合资公司为平台在福建龙岩投资60亿元建设60GWh储能电池基地。
- **工信部等四部门召开动力及储能电池行业企业座谈会：**4月9日，工信部、国家发改委、市场监管总局、国家能源局相关司局四部门联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，会议要求持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”，并讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。
- **宁德时代与上汽通用五菱强化合作供应其全谱系新能源车型：**4月13日，公司宣布与上汽通用五菱将围绕产业规模化、乘商兼容换电、联合出海与生态协同四大方向开展深度合作。在电池供应方面，上汽通用五菱全谱系超15款新能源车型将选择宁德时代作为核心动力电池伙伴；在补能网络方面，上汽通用五菱全谱系换电车型将逐步接入宁德时代覆盖全国的换电网络，该网络今年底将建成超3000座换电站。
- **海辰储能拟建西班牙基地：**4月15日，海辰储能与西班牙纳瓦拉政府签署战略投资合作意向备忘录，项目首期计划总投资约4亿欧元，在西班牙纳瓦拉建设大型储能电池及系统制造工厂。
- **宁德时代发布2026年一季度报告：**4月15日，公司发布2026年一季度报。公司2026Q1实现营收1291.31亿元，同比+53%、环比-8%；实现归母净利润207.38亿元，同比+49%、环比-10%。公司2026Q1毛利率为24.82%，同比+0.41pct、环比-3.39pct；净利率为17.61%，同比+0.06pct、环比+0.20pct。我们估计公司2026Q1动储电池出货量超200GWh，同比增长超60%、环比下滑略超10%。公司2026Q1毛利率为24.82%，同比+0.41pct、环比-3.39pct；毛利率环比回落主要系受到原材料价格上涨过程中成本传导存在时滞、国内储能出货占比提升等影响。公司通过完善产业链布局、规模效应、产品设计优化、大单品等策略，积极对冲原材料价格上涨等影响。我们估计2026Q1公司动储电池单位扣非净利约为0.09元/Wh，环比相对稳定。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能获印度企业628Ah电芯五年供应协议：**近日，印度企业GNEPL表示已与亿纬动力达成为期五年的628Ah磷酸铁锂电芯供应协议。该电芯将应用于GNEPL的电池储能系统装配生产线。
- **鹏辉能源发布2026年股票激励计划：**4月15日，公司公告2026年限制性股票激励计划草案。此次激励计划拟向164人授予限制性股票数量不超过400万股（占总股本0.79%）；授予价格为50.04元（公告日收盘价为62.89元）。业绩考核目标为：1) 2026年营收不低于200亿元；2) 2026-2027年累计营收不低于500亿元；3) 2026-2028年累计营收不低于950亿元。此次激励计划预计计提费用共0.74亿元，其中2026-2029年分别计提0.31/0.29/0.12/0.03亿元。

【锂电材料及其他】

- **盟固利拟投30亿元建设磷酸铁锂一体化项目：**4月9日，公司公告拟投资30亿元建设四代及以上磷酸铁锂一体化项目；其中投资18亿元建设15万吨四代及以上磷酸铁锂项目，投资12亿元建设20万吨磷酸铁项目。项目一期规划5万吨磷酸铁锂、10万吨磷酸铁产能，计划2027年3月31日前完成设备调试。
- **海亮股份拟在沙特建设铜产品智造加工厂：**4月13日，公司公告拟与Rawas在沙特阿拉伯设立合资公司（公司持股51%）；并以合资公司为平台投资约5.66亿美元（折合人民币约38.6亿元）建设15万吨铜加工产品基地，其中包括5万吨铜箔、3万吨铜管、2万吨铜排、5万吨再生铜精炼等产能。
- **宁德时代拟设立时代资源集团：**4月15日，公司公告拟出资300亿元设立全资子公司时代资源集团，该公司定位为公司新能源矿产领域的专业投资运营与管理平台；将整合现有矿业相关资产，积极拓展海内外优质矿产资源项目。
- **容百科技拟投资建设磷酸铁锂一体化项目：**4月15日，公司公告拟投资20.07亿元建设年产52万吨磷酸铁锂前驱体湿法项目，投资22.91亿元建设年产34万吨磷酸铁锂火法项目。

【锂电材料及其他】

- **山东巨元3万吨超高纯VC新产线投产：**近日，公司采用新一代连续化绿色工艺建设的3万吨/年碳酸亚乙烯酯（VC）生产线建成投产，产品纯度稳定达到99.999%。后续还有7万吨产能将分阶段释放，预计到2026年底公司VC总产能将达到12万吨。
- **当升科技拟建设磷酸铁锂一体化项目：**4月16日，公司公告拟以1.45亿元收购浙江友山持有的友天科技51%股权和聚能新材49%股权，收购完成后友天科技由当升科技持股51%、云天化持股49%，聚能新材由当升科技持股49%、云天化持股51%。上述交易完成后，友天科技将原暂停建设的10万吨磷酸铁锂产能改扩建为15万吨磷酸铁锂产能；聚能新材将新建年产20万吨磷酸铁项目（10万吨铁法、10万吨铵法）及配套建设中水处理装置及附属设施、公用工程及辅助设施。

【钠电产业链】

- **珈钠能源完成A+轮融资：**近日，珈钠能源宣布完成A+轮数亿元融资。本轮投资方包括深圳远致储能基金、亿纬锂能等。

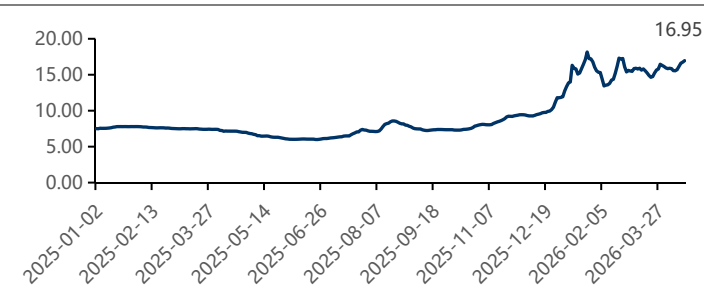
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.4.17)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.4.3)	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	16.95	15.85	6.9%	11.95	41.8%	136.9%
	硫酸镍	万元/吨	3.24	3.19	1.5%	2.82	14.8%	15.5%
	硫酸钴	万元/吨	9.54	9.59	-0.6%	9.36	1.9%	93.2%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.76	1.1%	0.65	17.6%	25.5%
	三元前驱体523	万元/吨	10.42	10.42	-	9.75	6.8%	35.1%
	三元前驱体622	万元/吨	9.75	9.73	0.2%	8.95	9.0%	35.8%
	三元前驱体811	万元/吨	11.80	11.77	0.3%	10.84	8.9%	30.1%
	三元材料523	万元/吨	18.81	18.55	1.4%	15.70	19.8%	59.3%
	三元材料622	万元/吨	19.32	19.05	1.4%	16.23	19.0%	70.4%
	三元材料811	万元/吨	21.40	21.22	0.8%	17.66	21.2%	45.7%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.26	1.24	2.2%	1.12	13.2%	16.7%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.85	5.58	4.8%	4.56	28.4%	77.1%
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	9.75	10.70	-8.9%	16.65	-41.4%	66.7%
	电解液	万元/吨	2.75	2.95	-6.8%	3.58	-23.1%	46.7%
铜箔 (约15-20%)	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.83	0.83	-	0.81	2.5%	10.7%
	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	1.17	1.17	-	1.15	1.7%	6.4%
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	0.600	0.591	1.5%	0.508	18.1%	56.3%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.381	0.381	-	0.352	8.2%	15.1%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.405	0.403	0.5%	0.367	10.4%	15.7%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.329	0.327	0.6%	0.305	7.9%	8.6%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.350	0.349	0.3%	0.312	12.2%	14.8%

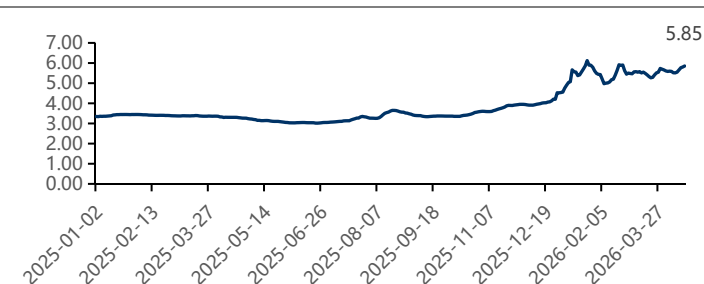
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



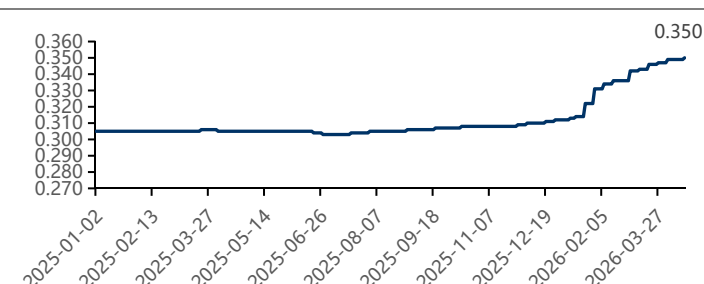
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

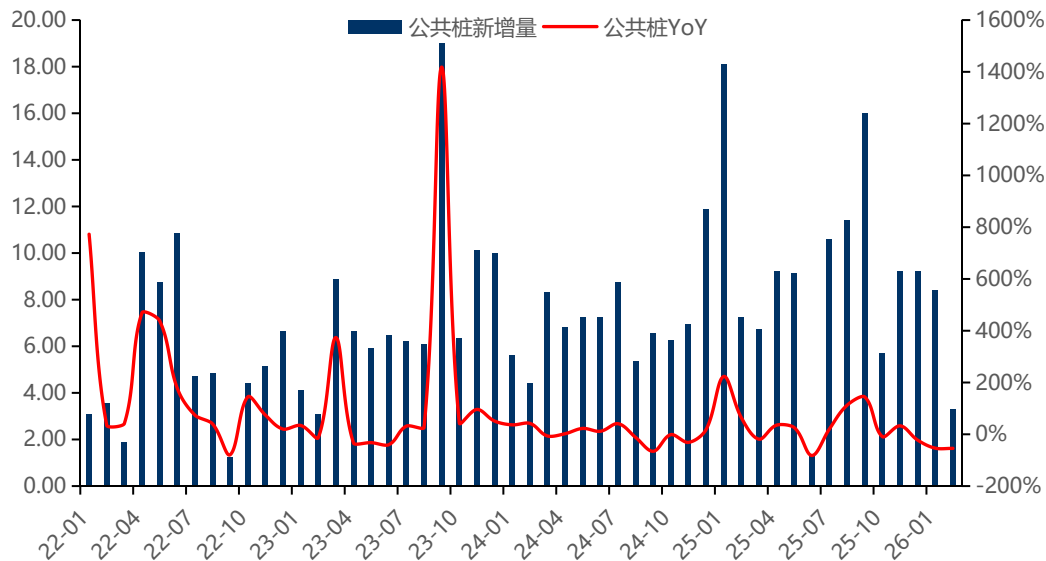


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

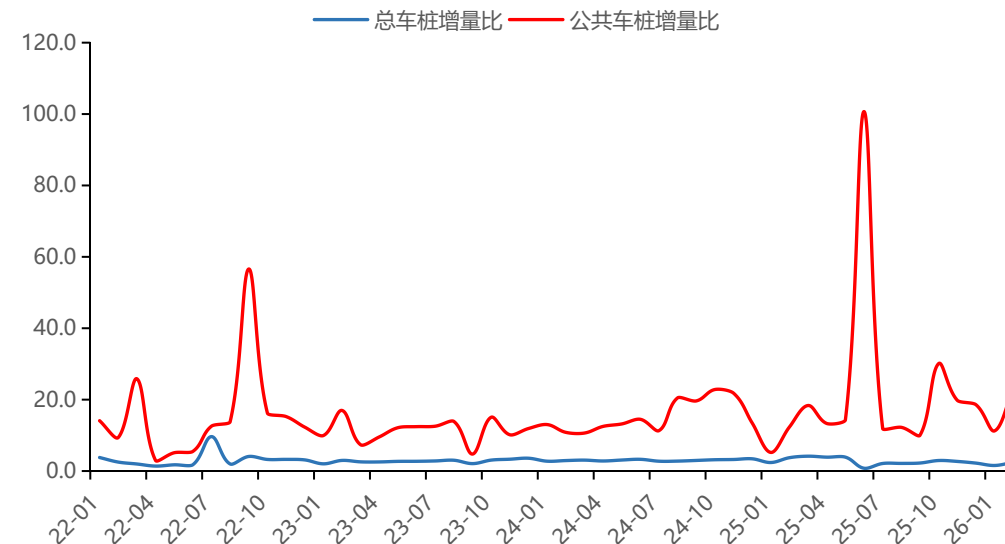
- 2026年2月国内新增公共充电桩3.3万台，同比-54%、环比-61%。截至2026年2月国内公共充电桩保有量为483.4万台。
- 2026年2月国内车桩增量比为2.5；公共车桩增量比为23.2。
- 2026年2月全国公共充电桩总功率约为22900万kW，较上月增长300万kW；充电桩利用率约为5.15%，环比-0.87pct。

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

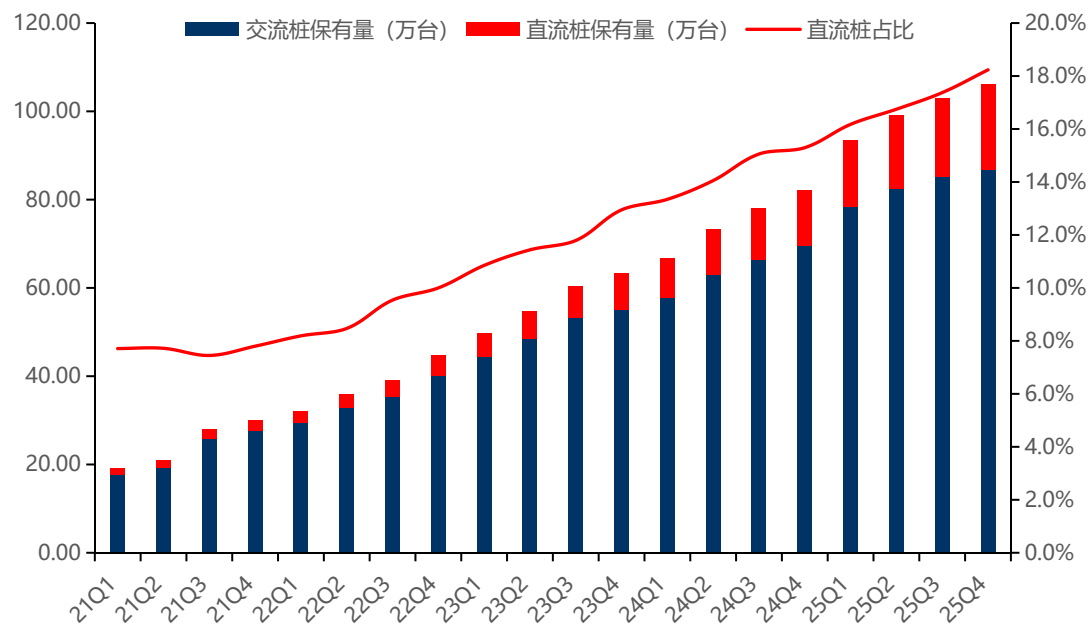


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

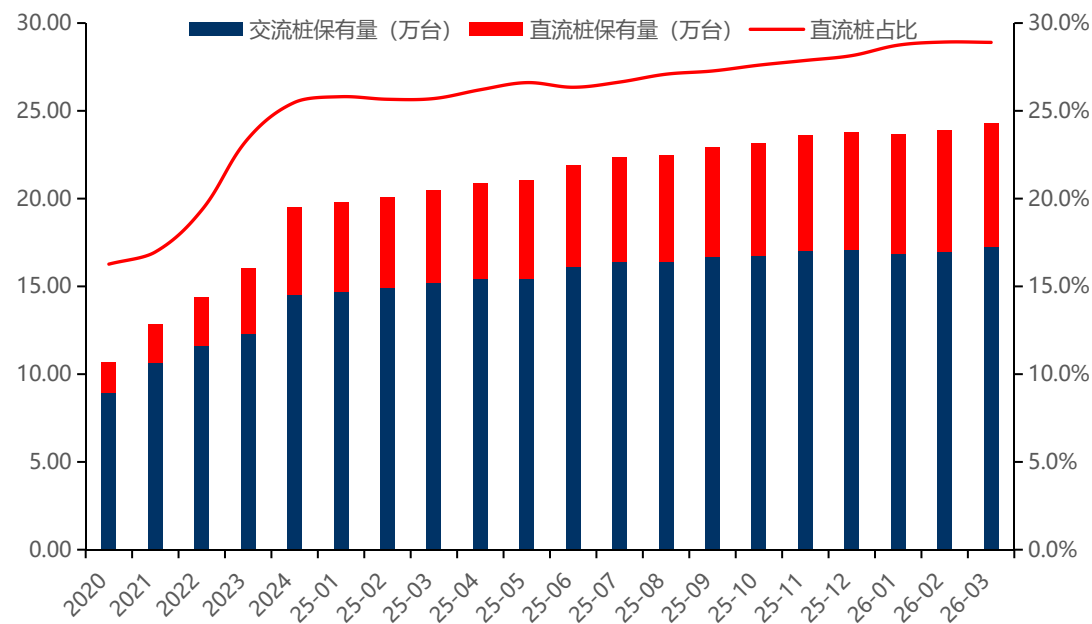
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年3月末，美国公共充电桩保有量为24.31万台，较上月末增加0.41万台；其中直流桩保有量为7.02万台，占比为28.9%，同比+3.2pct、环比持平。2026年3月美国直流桩新增量为0.11万台，同比+12%、环比+1%。

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3月国内新能源车销量125.2万辆，同比+1%、环比+64%；国内新能源车渗透率43.2%，同比+0.8pct，环比+0.9pct。2026年1-3月国内新能源车累计销量为296.0万辆，同比-4%。
- **乘联会**：2026年3月国内新能源乘用车批发销量为114.4万辆，同比+1%、环比+58%。2026年1-3月国内新能源乘用车累计批发销量为273.4万辆，同比-4%。

表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年2月	2026年3月	2026年3月同比增速	2026年3月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	72.3	114.4	1%	58%	273.40	-4%
YoY	-13%	1%				
MoM	-17%	58%				
乘用车-零售销量	46.4	84.8	-14%	83%	190.80	-21%
YoY	-32%	-14%				
MoM	-22%	83%				
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	76.4	125.2	1%	64%	296.00	-4%
YoY	-14%	1%				
MoM	-19%	64%				
中汽协-新能源车销量-出口	28.2	37.1	135%	32%	95.50	118%
YoY	115%	135%				
MoM	-7%	32%				
合计	50.96	79.55	-6%	56%	187.46	-11%
蔚来	2.08	3.55	136%	71%	8.35	98%
理想	2.64	4.11	12%	55%	9.51	2%
小鹏	1.53	2.74	-17%	80%	6.27	-33%
零跑	2.81	5.00	35%	78%	11.02	26%
极氪	2.39	2.93	90%	23%	7.70	86%
赛力斯	1.28	2.27	21%	78%	7.85	44%
合计	12.72	20.60	32%	62%	50.70	23%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

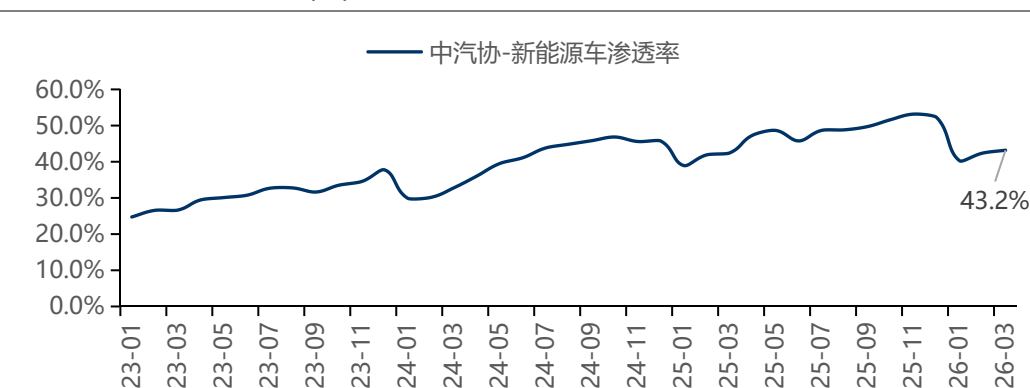
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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3月，欧洲九国新能源车销量为40.93万辆，同比+43%、环比+85%；新能源车渗透率为32.4%，同比+7.3pct、环比+2.6pct。2026年1-3月欧洲九国新能源车累计销量为83.56万辆，同比+32%。
- **美国**：2026年3月，美国新能源车销量为10.04万辆，同比-35%、环比+16%；新能源车渗透率为7.2%，同比-2.5pct、环比持平。2026年1-3月美国新能源车累计销量为26.03万辆，同比-30%。

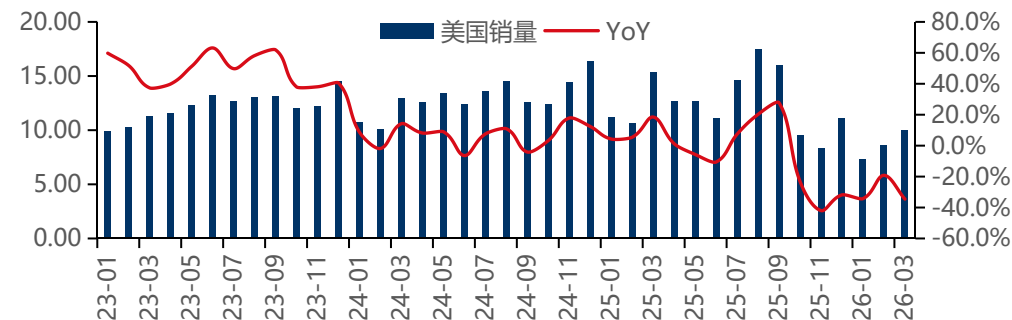
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年 2月	2026年 3月	3月该国占欧洲 九国销量比重	2026年 3月同比增速	2026年 3月环比增速	2026年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	8.63	10.04		-35%	16%	26.03	-30%
德国	7.06	10.07	25%	46%	43%	24.11	36%
挪威	0.71	1.75	4%	41%	146%	2.68	-11%
瑞典	1.26	1.73	4%	18%	38%	4.02	9%
瑞士	0.49	0.83	2%	27%	68%	1.78	14%
法国	3.90	5.75	14%	53%	47%	13.17	40%
意大利	2.61	3.31	8%	92%	27%	7.18	71%
英国	3.23	13.58	33%	32%	321%	21.63	24%
葡萄牙	0.75	1.01	2%	26%	34%	2.48	26%
西班牙	2.10	2.90	7%	64%	38%	6.51	52%
欧洲九国合计	22.11	40.93		43%	85%	83.56	32%
YoY	27%	43%					
MoM	8%	85%					

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、%）

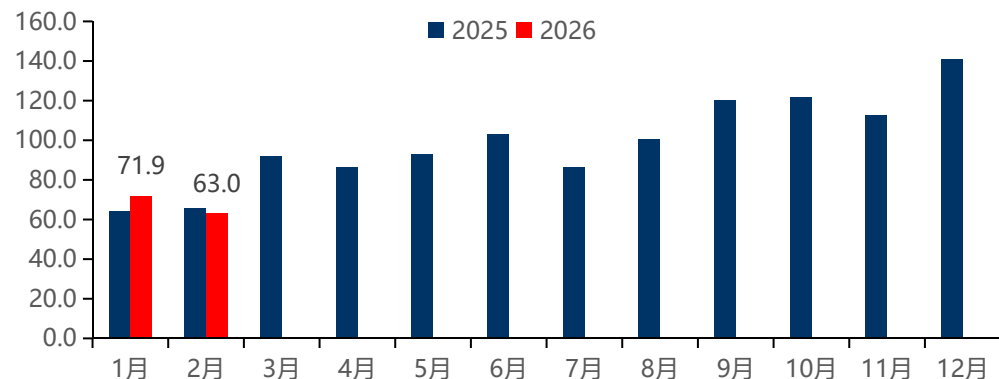


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

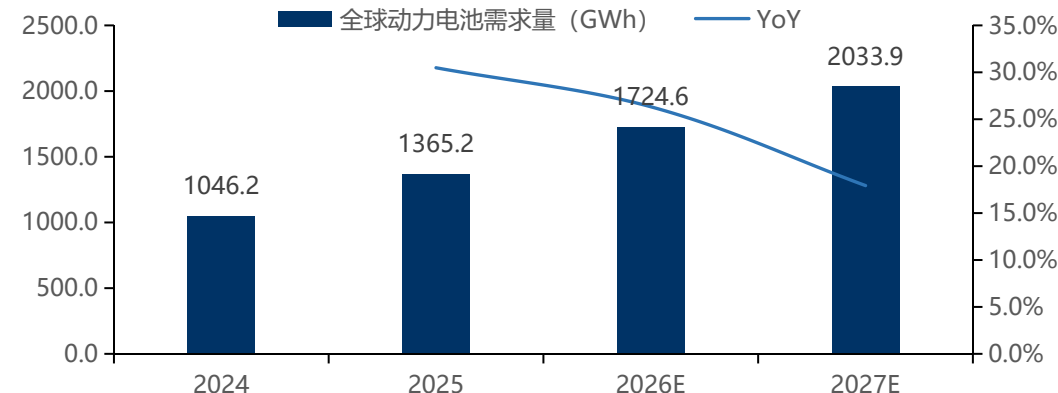
- 2026年2月全球动力电池装车量63.0GWh，同比-4%、环比-12%。2026年1-2月全球动力电池累计装车量为134.9GWh，同比+4%。

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	64.70	45.89%	32.50	45.20%	24.40	38.73%	56.90	42.18%
比亚迪	19.60	13.90%	9.90	13.77%	8.20	13.02%	18.10	13.42%
LG新能源	11.90	8.44%	4.70	6.54%	7.10	11.27%	11.80	8.75%
松下	5.70	4.04%	3.10	4.31%	2.20	3.49%	5.30	3.93%
SK On	3.90	2.77%	2.30	3.20%	2.90	4.60%	5.20	3.85%
三星SDI	1.80	1.28%	1.60	2.23%	1.70	2.70%	3.30	2.45%
中创新航	11.90	8.44%	3.80	5.29%	2.50	3.97%	6.30	4.67%
亿纬锂能	2.90	2.06%	1.80	2.50%	1.90	3.02%	3.70	2.74%
国轩高科	8.60	6.10%	2.80	3.89%	2.50	3.97%	5.30	3.93%

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3月国内动力电池装车量为56.5GWh、同比基本持平、环比+115%；其中三元电池装车量10.7GWh，同比+7%，环比+88%，占总装车量19.0%，环比-2.7pct；磷酸铁锂电池装车量45.8GWh，同比-2%，环比+122%，占总装车量81.0%，环比+2.7pct。2026年1-3月国内动力电池累计装车量124.9GWh，同比-4%；其中三元电池装车量25.8GWh、同比+3%、占总装车量的20.7%，磷酸铁锂电池装车量99.0GWh、同比-6%、占总装车量的79.3%。

图16: 国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比 (GWh、%)

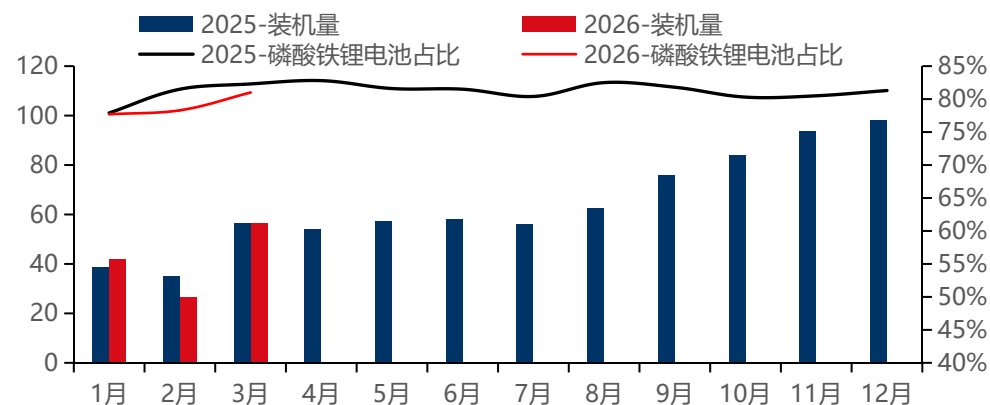
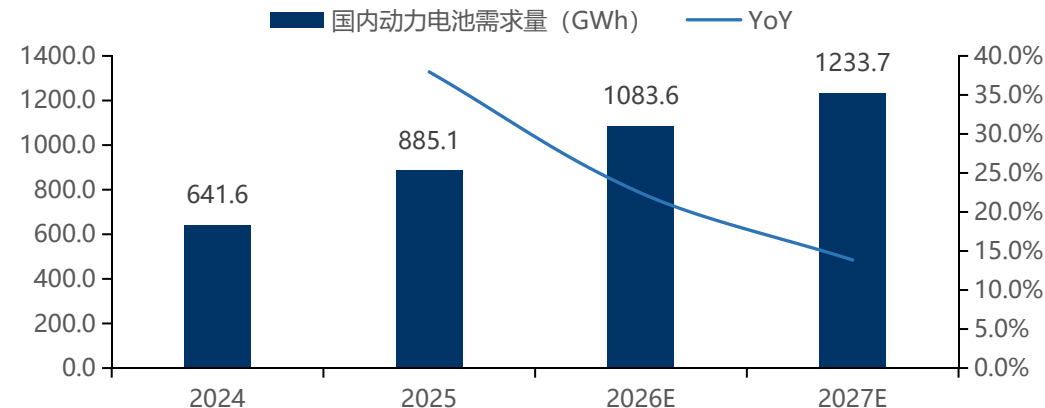


图17: 国内动力电池需求量及展望 (GWh、%)



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、%)

	2026年1月		2026年2月		2026年3月		2026年1-3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	20.91	49.79%	12.90	49.05%	25.71	45.50%	59.53	47.70%
比亚迪	7.32	17.43%	3.56	13.54%	10.06	17.81%	20.95	16.79%
中创新航	2.22	5.29%	1.58	6.01%	3.52	6.23%	7.31	5.86%
国轩高科	2.55	6.07%	1.39	5.29%	3.37	5.96%	7.30	5.85%
欣旺达	1.18	2.81%	0.75	2.85%	1.40	2.48%	3.32	2.66%
亿纬锂能	2.07	4.93%	1.20	4.56%	2.74	4.85%	6.01	4.82%
蜂巢能源	1.05	2.50%	0.34	1.29%	1.04	1.84%	2.43	1.95%
瑞浦兰钧	1.28	3.05%	0.82	3.12%	1.54	2.73%	3.64	2.92%

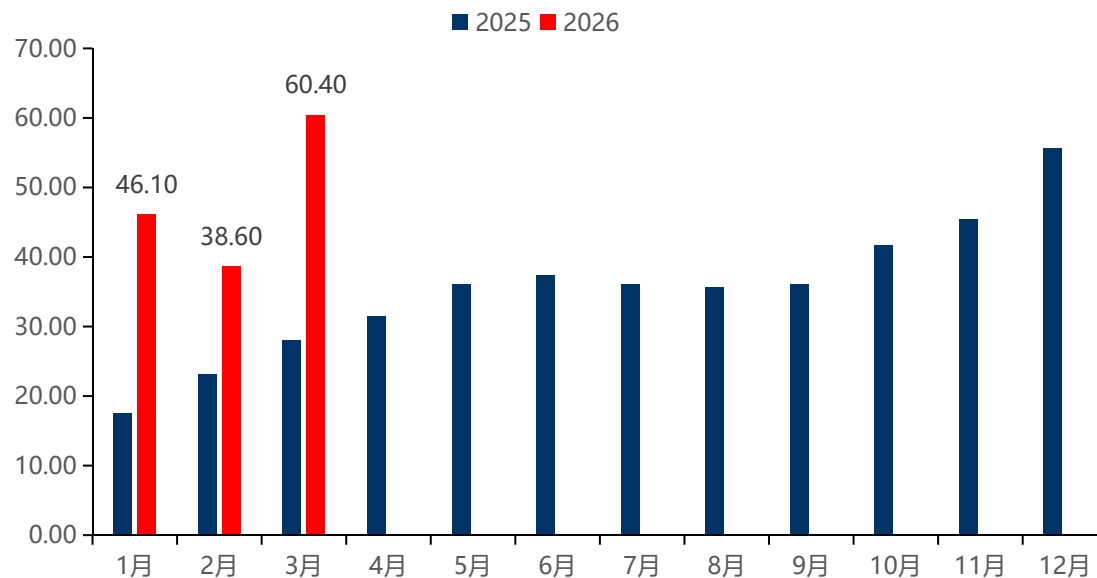
资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

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3月国内储能电池销量为60.4GWh，同比+116%、环比+56%；其中出口量13.8GWh，同比+52%、环比+97%。
- 2026年1-3月储能电池累计销量为145.1GWh，同比+112%；其中出口量为27.3GWh，同比+15%。

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

- 我们预计2026年全球新能源车销量有望达到2345万辆，同比+12%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1435/500/141万辆，同比+3%/+30%/-13%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2676万辆，同比+14%。
- 我们预计2026年全球动力电池需求量为1725GWh，同比+26%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到1084/352/99GWh，同比+22%/+36%/-9%。我们预计2027年全球动力电池需求量为2034GWh，同比+18%。

表8: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

	2024	2025	2026E	2027E
中国	1158.2	1387.6	1434.7	1545.9
YoY		20%	3%	8%
欧洲	294.5	385.5	500.1	600.2
YoY		31%	30%	20%
美国	161.2	162.4	140.6	165.0
YoY		1%	-13%	17%
其他地区	106.8	166.9	270.0	364.5
YoY		56%	62%	35%
全球	1720.7	2102.4	2345.4	2675.6
YoY		22%	12%	14%

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

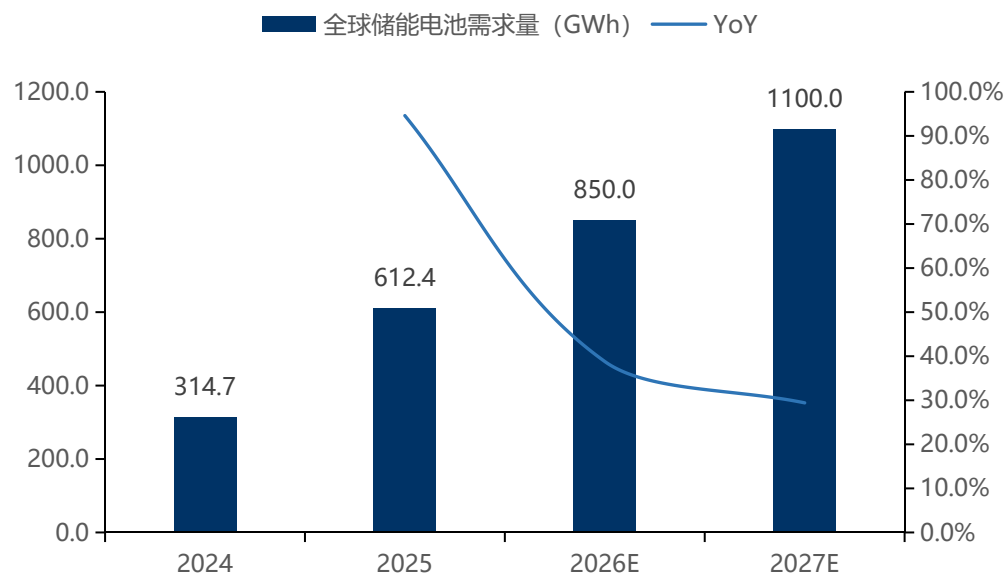
表9: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2024	2025	2026E	2027E
中国	641.6	885.1	1083.6	1233.7
YoY		38%	22%	14%
欧洲	211.8	258.9	352.0	425.1
YoY		22%	36%	21%
美国	116.0	109.1	99.0	116.9
YoY		-6%	-9%	18%
其他地区	76.8	112.1	190.0	258.2
YoY		46%	70%	36%
合计	1046.2	1365.2	1724.6	2033.9
YoY		30%	26%	18%

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

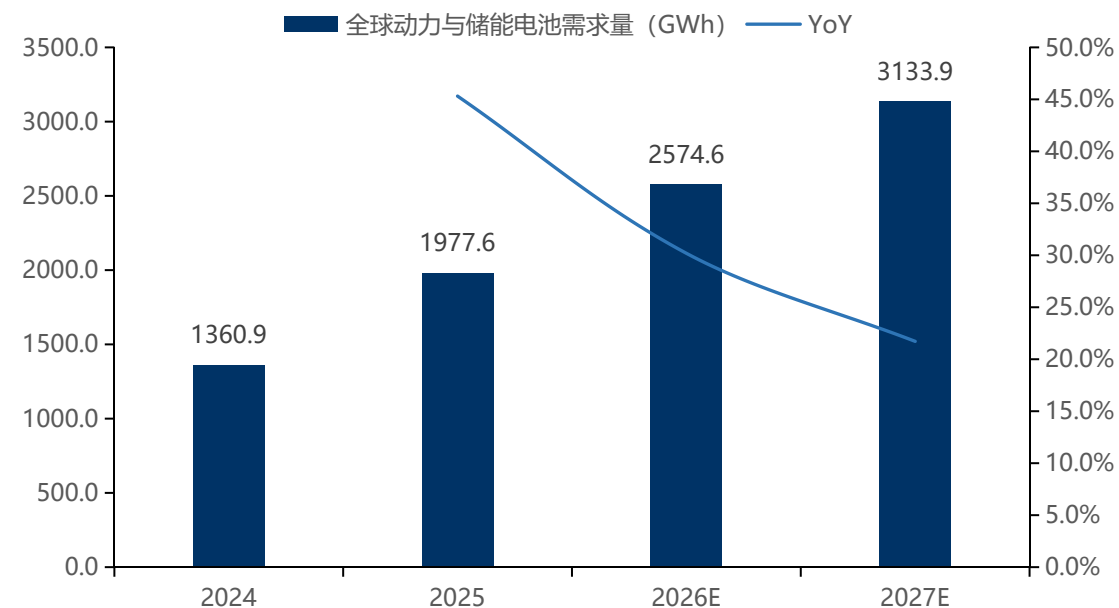
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2575GWh，同比+30%；2027年全球动力与储能电池需求量为3134GWh，同比+22%。

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