锂电产业链双周报（2026年5月第1期）

宁德时代产品焕新升级，锂电企业一季报表现亮眼

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

投资建议

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【行业动态】

- **宁德时代发布电池新品：**（1）神行三代电池：补能速度由10%-35%仅需1分钟；10-80%仅需3分44秒，10-98%充电6分27秒；-30℃ 下20-98%充电仅需9分钟+。（2）麒麟电池：三代电池能量密度280Wh/kg，1000km续航电池包仅需625kg；凝聚态电芯能量密度350Wh/kg。（3）骁遥二代增混电池：磷酸铁锂体系标准版纯电续航500km，能量密度230Wh/kg；三元版纯电续航600km。（4）钠电：攻克钠电规模化量产问题，钠新电池2026Q4规模化量产。
- **锂电产业链2026Q1总结与Q2前瞻**：电池板块来看，动储电池企业出货量在2026Q1同比增速普遍超40%，环比回落多集中在10%-30%，储能占比高的电池企业销量环比降幅有限；多数企业单位盈利环比相对稳定。消费电池企业营收2026Q1同比增长显著，成本传导持续推进、毛利率环比多呈现稳中向好。正极板块方面，2026Q1储能及海外新能源车需求向好，磷酸铁锂、三元正极及前驱体企业出货快速增长；同时，磷酸铁锂加工费稳中向好叠加库存增益，企业利润大幅提升。负极板块方面，受石油焦价格波动影响、企业2026Q1盈利轻微承压。隔膜板块方面，受益于近期价格上涨影响，企业2026Q1单位盈利能力环比显著提升。电解液板块方面，六氟磷酸锂价格同比显著提升，企业盈利能力持续走高。设备板块方面，企业Q1新增订单同比快速增长，经营业绩大多显著提升。2026Q2来看，新能源车与储能需求持续向好，产业链出货量环比有望显著提升；电池企业在稼动率提升和成本传导显著落地背景下盈利能力有望持续向好，负极企业积极进行原料传导、盈利能力有望环比显著提升，隔膜企业积极推动价格调整、单平盈利有望持续向好，正极企业稼动率持续走高、原料价格稳中向好背景下盈利能力有望维持高位。

【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30日）碳酸锂价格17.70万元/吨，较两周前上涨0.75万元/吨。相较两周前，电解液报价下跌，负极、隔膜报价稳定，磷酸铁锂、三元正极、六氟磷酸锂报价上涨。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0.605/0.381/0.410/0.354元/Wh，较两周前增加0.005/0.000/0.005/0.004元/Wh。

【投资建议】

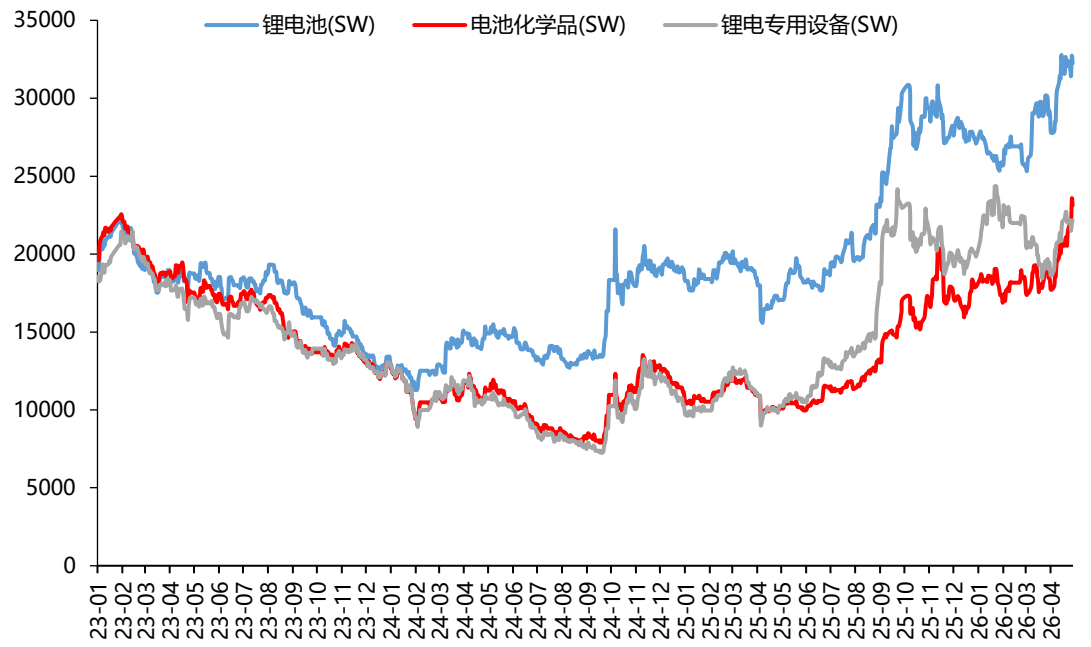
- **建议关注：**1）需求向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、万润新能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、珠海冠宇、豪鹏科技、天能股份）；2）低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3）固态电池与钠电池材料布局领先企业（厦钨新能、当升科技、天奈科技、中伟新材）；4）充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；5）高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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。

板块行情回顾

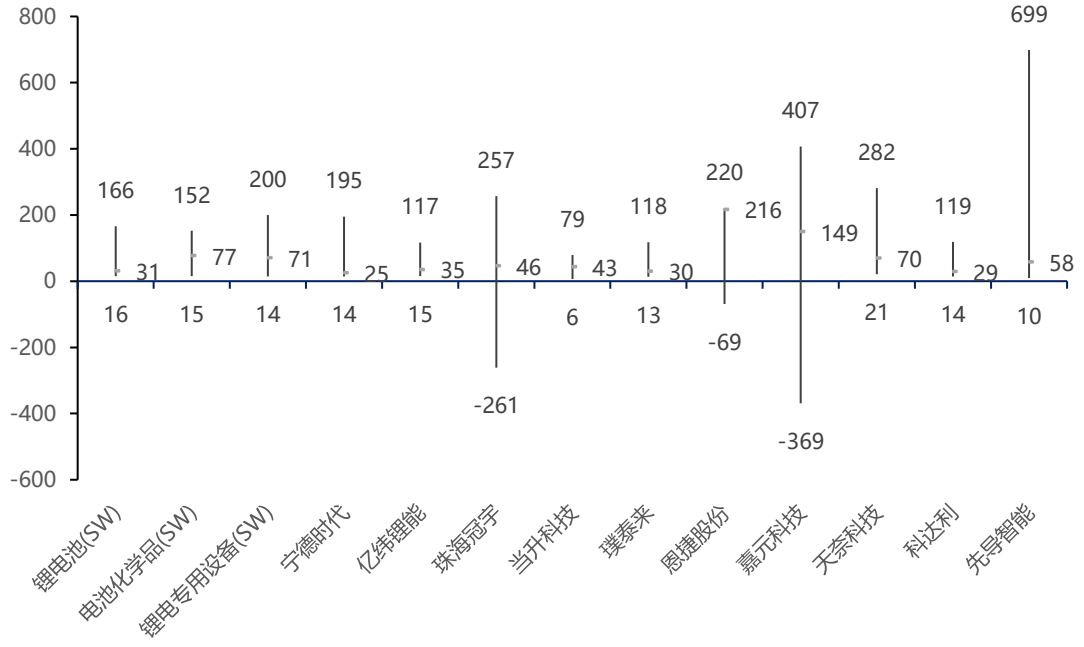
- **近两周板块行情回顾（4月18日-4月30日）：**近两周锂电池板块上涨0.0%、电池化学品板块上涨12.0%、锂电专用设备板块上涨0.4%。
- **重点个股本周股价变动（4月27日-4月30日）：**宁德时代（-2.0%）、亿纬锂能（-0.3%）、珠海冠宇（+0.0%）、容百科技（+1.5%）、湖南裕能（+17.1%）、璞泰来（-1.2%）、天赐材料（+14.7%）、恩捷股份（+7.5%）、科达利（-8.6%）、特锐德（-5.8%）、盛弘股份（-4.8%）。

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（2026.4.30）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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	-5.8%	311	12.4	36%	15.3	23%	19.1	25%	20.3	16.3	3.6
	002276.SZ	万马股份	-6.5%	130	3.5	2%	6.6	91%	9.0	36%	19.7	14.5	2.1
	600212.SH	绿能慧充	-8.1%	50	0.2	19%							8.6
	688208.SH	道通科技	-5.7%	227	9.4	46%	11.6	24%	14.7	26%	19.5	15.5	5.9
	300693.SZ	盛弘股份	-4.8%	145	4.8	11%	6.0	27%	7.5	24%	24.1	19.4	6.5
	300360.SZ	炬华科技	-8.5%	74	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	12.5	11.1	1.8
	300491.SZ	通合科技	4.6%	45	0.4	68%							3.8
	300351.SZ	永贵电器	11.6%	88	0.6	-50%	1.3	106%	1.6	22%	68.4	55.9	3.6
	300648.SZ	星云股份	-1.3%	86	-2.2	-167%	0.7	130%	1.4	117%	132.6	61.1	7.4
电池	300750.SZ	宁德时代	-2.0%	20382	722.0	42%	935.9	30%	1151.2	23%	21.8	17.7	5.6
	300014.SZ	亿纬锂能	-0.3%	1562	41.3	1%	70.2	70%	93.8	34%	22.3	16.7	3.6
	300438.SZ	鹏辉能源	24.2%	433	2.1	182%	14.8	617%	23.1	56%	29.3	18.7	7.6
	688063.SH	派能科技	1.9%	189	0.8	106%	4.8	462%	6.5	36%	39.6	29.1	2.0
	688772.SH	珠海冠宇	0.0%	188	4.7	10%	12.7	170%	17.2	35%	14.7	10.9	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	1.5%	249	-1.9	-163%	4.2	325%	8.7	106%	59.0	28.6	3.2
	300073.SZ	当升科技	5.3%	345	6.3	34%	10.4	64%	13.6	30%	33.2	25.5	2.3
	300769.SZ	德方纳米	42.7%	202	-8.2	39%	5.1	163%	7.9	54%	39.3	25.5	3.9
	301358.SZ	湖南裕能	17.1%	862	12.8	115%	38.5	202%	48.2	25%	22.4	17.9	4.5
	603799.SH	华友钴业	2.8%	1263	61.1	47%	93.7	53%	121.3	29%	13.5	10.4	2.5
负极	603659.SH	璞泰来	-1.2%	775	23.6	98%	32.7	38%	42.0	29%	23.7	18.4	3.7
	600884.SH	杉杉股份	10.1%	375	4.6	225%							1.7
	920185.BJ	贝特瑞	-4.5%	350	8.8	-6%	14.4	65%	17.7	23%	24.3	19.7	2.7
	301349.SZ	信德新材	-1.9%	60	0.4	217%	1.8	362%	2.3	31%	33.6	25.5	2.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	14.7%	1234	13.6	181%	66.0	384%	77.0	17%	18.7	16.0	6.5
	300037.SZ	新宙邦	7.4%	519	11.0	16%	20.1	83%	23.3	16%	25.8	22.3	4.7
	002407.SZ	多氟多	9.9%	432	2.1	169%	24.7	1062%	29.9	21%	17.5	14.5	4.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	7.5%	815	1.4	126%	21.0	1370%	33.7	61%	38.9	24.2	3.2
	300568.SZ	星源材质	2.4%	221	0.4	-90%	6.1	1565%	9.1	51%	36.5	24.2	2.3
锂电其他	688116.SH	天奈科技	3.5%	157	2.3	-9%	5.7	150%	7.9	38%	27.6	20.0	4.2
	002850.SZ	科达利	-8.6%	525	17.6	20%	23.9	35%	30.5	28%	22.0	17.2	3.8
	002992.SZ	宝明科技	-2.3%	95	0.1	116%							12.9
	688700.SH	东威科技	-1.3%	182	1.2	75%	2.7	123%	4.2	57%	67.7	43.2	9.7
	688388.SH	嘉元科技	8.9%	229	0.6	124%	6.4	1014%	9.4	48%	36.0	24.3	2.8
	603876.SH	鼎胜新材	10.4%	277	5.1	70%	9.3	82%	12.5	34%	29.7	22.1	3.6

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

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【固态电池产业链】

- **国轩控股拟建2万吨固态电池关键材料项目：**4月18日，国轩控股年产2万吨固态电池关键材料项目落地安庆，该项目预计2027年完成产线建设并具备生产能力。
- **恩力动力携手丰翼科技共建物流无人机固态电池联合实验室：**4月24日，公司宣布和丰翼科技建立物流无人机固态电池联合实验室，计划3年内实现480Wh/kg电芯量产并应用于丰翼无人机，目前双方已联合研发出具备50公斤载重、百公里航程能力的专用电池。

【新能源车、储能及锂电池】

- **2026年锂电一季报总结：高景气下板块多数企业利润实现快速增长。**电池板块来看，动储电池企业出货量在2026Q1同比增速普遍超40%，环比回落多集中在10%-30%，储能占比高的电池企业销量环比降幅有限；多数企业单位盈利环比相对稳定。消费电池企业营收2026Q1同比增长显著，成本传导持续推进、毛利率环比多呈现稳中向好。正极板块方面，2026Q1储能及海外新能源车需求向好，磷酸铁锂、三元正极及前驱体企业出货快速增长；同时，磷酸铁锂加工费稳中向好叠加库存增益，企业利润大幅提升。负极板块方面，受石油焦价格波动影响、企业2026Q1盈利轻微承压。隔膜板块方面，受益于近期价格上涨影响，企业2026Q1单位盈利能力环比显著提升。电解液板块方面，六氟磷酸锂价格同比显著提升，企业盈利能力持续走高。设备板块方面，企业Q1新增订单同比快速增长，经营业绩大多持续提升。
- **新能源车市数据：**根据乘联分会数据，4月1日-26日，国内新能源乘用车批发量71.2万辆，同比-11%，环比-13%；年初至今累计批发量344万辆，同比-6%。4月1日-26日，国内新能源乘用车零售量61.4万辆，同比-11%，环比-6%；年初至今累计零售量252.3万辆，同比-19%。
- **三星SDI首次进入奔驰供应体系：**近日，据韩国媒体报道，三星SDI与奔驰达成一项多年期电池供应协议，将为后者下一代电动汽车提供动力电池。除供应合作外，双方还将拓展在未来出行领域的合作范围，包括联合开发下一代电池技术。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代超级科技日宣布神行、骁遥、麒麟等产品迎来全新升级：**4月21日，公司举行“极域之约”2026 年超级科技日。公司重磅发布神行Ⅲ电池、骁遥超级增混Ⅱ电池、麒麟Ⅲ电池、麒麟凝聚态电池、钠新电池等新产品，并提出构建超换一体补能网络。

神行Ⅲ电池：具有等效10C超充、峰值15C超充能力；1000次超充循环后电池容量保持率超90%。常温下该电池充电从10%至35% SOC仅需1分钟、从10%至80%SOC仅需3分44秒，从10%至98%SOC仅需6分27秒。同时，该产品还兼具-30℃极寒条件下快充能力。

麒麟Ⅲ电池：标配等效10C、峰值15C的超充能力，同时其质量能量密度280Wh/kg、体积能量密度600Wh/L，1000km续航（125kwh）电池包仅需625kg。高能量密度体系助力电池包减重，实现续航里程提升、车内空间提升以及操控性能提升。

麒麟凝聚态电池：电芯采用新型高镍三元、低膨胀硅碳负极、复合集流体等先进材料体系，并且将航空钛合金等材料应用于电池壳体，实现性能进一步提升。该电池质量能量密度达到350Wh/kg、体积能量密度760Wh/L，支持行政级轿车续航突破1500km，全尺寸大型SUV续航突破1000km。

骁遥超级增混Ⅱ电池：磷酸铁锂增混电池可实现纯电续航达500km、等效10C快充。三元增混电池纯电续航可超过600km，满电状态可实现1.5MW瞬时功率输出，20%亏电状态可实现1.2MW瞬时功率输出。

钠电池：通过孔径调整与表面分子锁水技术攻克硬碳发泡难题，并利用双极性功能涂层解决铝箔涂布粘结难题。公司预计在2026Q4规模化量产供应钠新电池产品。

超换一体解决方案：公司推出超换一体站解决方案，其通过共享箱变、共享充电模块，使得综合电损率比配储超充方案降低13%。同时，超换智能调度还能使得电池参与到电网调峰调频、绿电消纳中，实现电池多场景价值释放。未来，宁德时代换电站将全系标配神行超充桩，并计划2026年依托现有换电网络累计建设4000座超换电一体站，到2028年底累计建成10万座共享补能基础设施。公司充换电网络首批合作伙伴已涵盖长安、奇瑞、赛力斯、广汽、上汽通用五菱、北汽等。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【新能源车、储能及锂电池】

- **德赛电池拟投资建设消费电芯业务：**4月22日，公司公告全资子公司惠州德赛电池拟开展消费电芯业务，预计总投资约25亿元建设年产2亿只消费类软包电芯；其中一期投资约10亿元到2027年底前建成年产6000万只消费类软包电芯产能。
- **国轩高科控股子公司引入战略投资者**：4月23日，公司公告控股子公司江苏国轩拟通过增资扩股方式引入战略投资者新智合能（分两期共增资20亿元），增资完成后新智合能将持有江苏国轩56.93%股权。江苏国轩后续将在江苏省南京市建设20GWh锂电池项目。业绩承诺方面，保证方就江苏国轩在2027-2035年内相对2026年经审计的营业收入新增分别为30/49/67.2/81.6/86.4/96/96/96/96亿元。若未达标，投资方新智合能有权要求国轩高科或其指定方回购其持有的股权，或要求获得现金补偿。
- **宁德时代与多家车企达成战略合作：**4月25日，奇瑞汽车、奇瑞绿能、宁德时代、时代电服在北京签署战略合作协议。各方将全面深化能源战略合作，聚焦“超充+换电”共享网络布局、绿色能源生态共建等领域。同日，北汽集团与宁德时代、时代电服正式签署战略合作协议。三方围绕换电车型开发、超换一体补能网络建设、电池全生命周期管理等方向展开合作。

【锂电材料及其他】

- **惠强新材湿法隔膜项目落地襄阳：**近日，惠强新材超强超薄高品质湿法隔膜项目及超级涂布产线正式签约。该项目总投资约20亿元建设湿法基膜及涂覆产线。
- **龙蟠科技拟收购澳矿开采权：**4月21日，公司公告通过境外全资子公司龙蟠珀斯与GL1以及MB锂业签署矿权及矿产权利出售协议；龙蟠珀斯以1485万澳元（折合人民币约7289万元）的交易对价收购GL1与MB锂业持有的位于澳大利亚的锂矿勘探租约及相关资产（本次交易标的为5个锂矿的勘探租约以及另外11个矿区的锂矿矿产权益）。该锂矿项目后续还需进行勘探、采矿证申请、选矿及采矿产能建设，预计投入资金超2亿美元，建设达产周期预计2-3年。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【锂电材料及其他】

- **翔丰华发布2026年度向特定对象发行A股股票预案：**4月21日，公司公告拟定增募资不超过6亿元用于建设年产9.3万吨新能源电池负极材料项目（8万吨人造石墨负极材料一体化产线及1.3万吨硅碳复合材料、硬碳材料等新型负极材料项目），项目预计整体建设实施周期为3年。
- **厦钨新能拟投建年产4万吨磷酸铁（锰）锂项目：**4月22日，公司公告拟向控股子公司雅安厦钨新能增资6.97亿元，增资后公司持股比例由83%提升至约92.7%。雅安厦钨新能拟在原有年产4万吨磷酸铁锂基础上，投资7.34亿元新建年产4万吨磷酸铁（锰）锂产线项目，建设周期为25个月，预计2028年6月投产。
- **科达利拟投资约12亿元建设锂电池精密结构件四期项目：**4月22日，公司公告拟投资不超过12亿元建设江苏科达利锂电池精密结构件四期项目，该项目全部达产后年产值约20亿元，建设周期约24个月。
- **新洋丰拟建设磷系新能源新材料项目：**4月27日，公司公告拟投资约30亿元建设年产30万吨磷酸铁锂生产线及配套年产20万吨磷酸铁等上游装置。其中一期投资约8亿元建设年产10万吨磷酸铁锂项目。
- **石大胜华拟收购控股孙公司股权：**4月27日，公司公告Enchem拟将所持有的公司控股孙公司东营石大胜华新能源49%的股权转让给公司控股子公司胜华新能源科技（东营），转让价格为2.26亿元。转让完成后，胜华新能源科技（东营）将持有东营石大胜华新能源100%股权；该公司主要从事六氟磷酸锂等业务。
- **华友钴业旗下华飞镍钴临时停产检修：**4月27日，公司公告华飞镍钴因生产辅料硫磺价格大幅上涨，且自投产以来长期处于高负荷运行等综合因素，经公司研究决定，自2026年5月1日起，对华飞镍钴部分产线进行临时停产检修。本次检修期间，预计将影响华飞镍钴约50%的产量。
- **天铁科技终止14.5亿元改性石墨负极材料项目**：4月28日，公司公告决定终止在庐江高新区投资建设的年产10万吨改性石墨负极材料项目，该项目原计划总投资约14.50亿元。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【锂电材料及其他】

- **新宙邦拟建设年产1万吨LiFSI改扩建项目：**4月28日，公司公告拟以控股子公司湖南福邦为实施主体，投资不超过3.5亿元建设年产1万吨双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）改扩建项目。项目分两期投资建设，一期在现有厂房内实施改扩建，形成年产3000吨产能，计划于2026年投产；二期新建生产厂房及配套设施，形成年产7000吨产能，计划于2027年投产。

- **壹连科技拟投资10亿元建设智能电连接系统项目**：4月28日，公司公告计划投资10亿元建设智能电连接系统项目，一期自2026年5月至2028年12月，预计投资约2.3亿元；二期自2029年1月至2030年12月，追加投资约1.5亿元；三期投资根据前两期的建设进度、政策与市场环境等情况另行商议。

- **利元亨拟定增募资不超过16.18亿元加速布局锂电装备及固态电池研发：**4月29日，公司公告拟定增募资不超过16.18亿元，投向消费锂电前段设备研发及产业化、储能电池设备生产建设、智慧物流装备生产建设、固态电池设备关键技术研发项目，并补充流动资金。

【钠电产业链】

- **宁德时代与海博思创签署3年60GWh钠电池合作协议：**4月27日，公司宣布与海博思创签署储能钠离子电池战略合作协议，双方宣布达成3年60GWh钠离子电池订单合作。作为宁德时代首个储能钠电战略合作伙伴，海博思创将与宁德时代在技术研发、产品应用与项目落地等方面密切合作。

- **青钠科技完成2亿元A轮融资：**近日，青钠科技宣布公司已顺利完成2亿元A轮战略融资。本轮融资由遂宁产投独家战略投资。本轮所融资金，将重点专项用于青钠科技遂宁生产基地建设，集中力量推进基地8GWh钠离子电池智能化产线落地与投产扩容。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

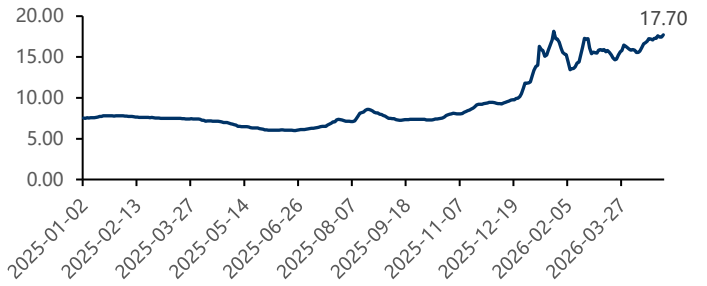
国信证券 GUOSEN SECURITIES

表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.4.30）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2026.4.17）	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	17.70	16.95	4.4%	11.95	48.1%	160.5%
	硫酸镍	万元/吨	3.40	3.24	4.9%	2.82	20.5%	21.1%
	硫酸钴	万元/吨	9.45	9.54	-0.9%	9.36	1.0%	91.3%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	-	0.65	17.6%	26.3%
	三元前驱体523	万元/吨	10.70	10.42	2.7%	9.75	9.8%	38.6%
	三元前驱体622	万元/吨	10.03	9.75	2.9%	8.95	12.2%	39.5%
	三元前驱体811	万元/吨	12.25	11.80	3.8%	10.84	13.0%	34.8%
	三元材料523	万元/吨	19.40	18.81	3.1%	15.70	23.5%	65.5%
	三元材料622	万元/吨	19.78	19.32	2.4%	16.23	21.8%	74.9%
	三元材料811	万元/吨	21.84	21.40	2.1%	17.66	23.7%	49.0%
	磷酸铁	万元/吨	1.30	1.26	3.0%	1.12	16.6%	20.1%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.10	5.85	4.3%	4.56	33.9%	89.7%
负极材料（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	-	-9.2%
电解液及原料（约10%）	六氟磷酸锂	万元/吨	9.80	9.75	0.5%	16.65	-41.1%	73.8%
	电解液	万元/吨	2.72	2.75	-1.1%	3.58	-23.9%	47.4%
隔膜（约3%）	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%
铜箔（约15-20%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.00	2.00	-	1.90	5.3%	5.3%
铝箔（约5%）	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	0.605	0.600	0.8%	0.508	19.1%	57.1%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.381	0.381	-	0.352	8.1%	18.2%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.410	0.405	1.1%	0.367	11.6%	15.4%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.332	0.329	0.8%	0.305	8.7%	10.5%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.354	0.350	1.1%	0.312	13.5%	16.1%

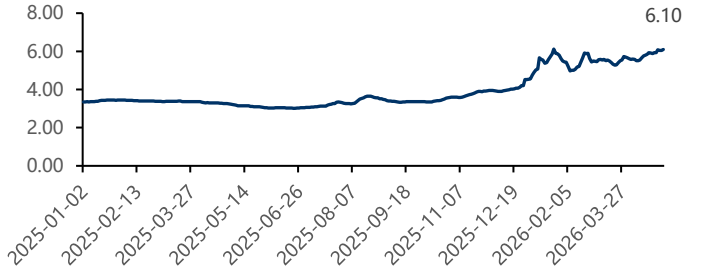
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



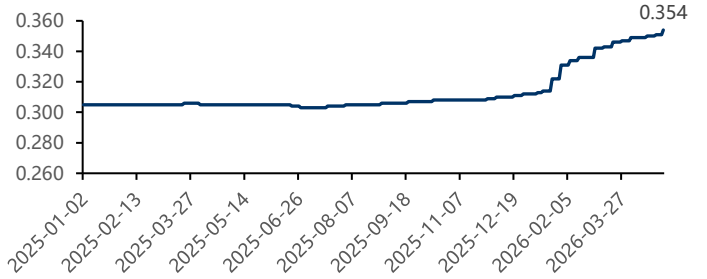
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

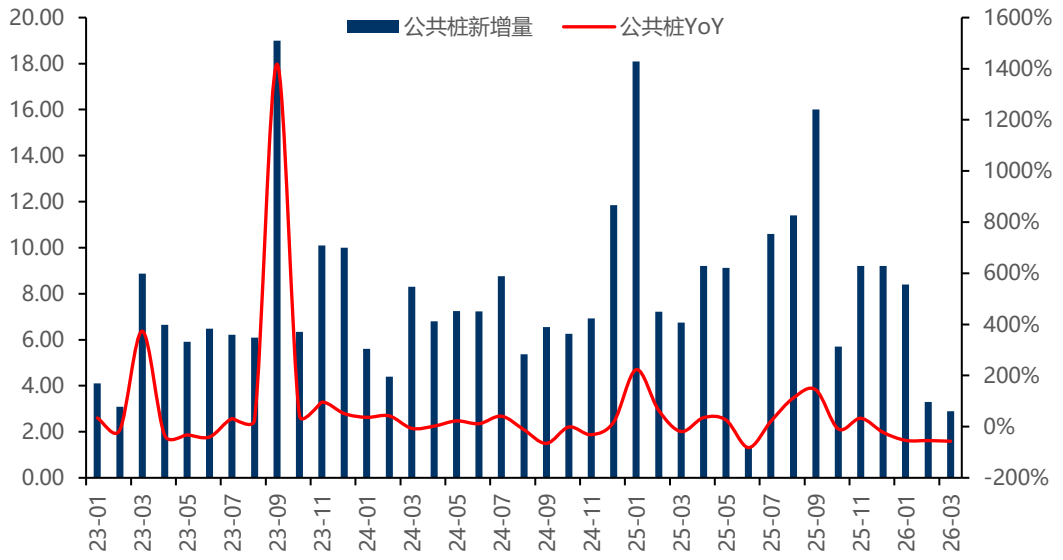


资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

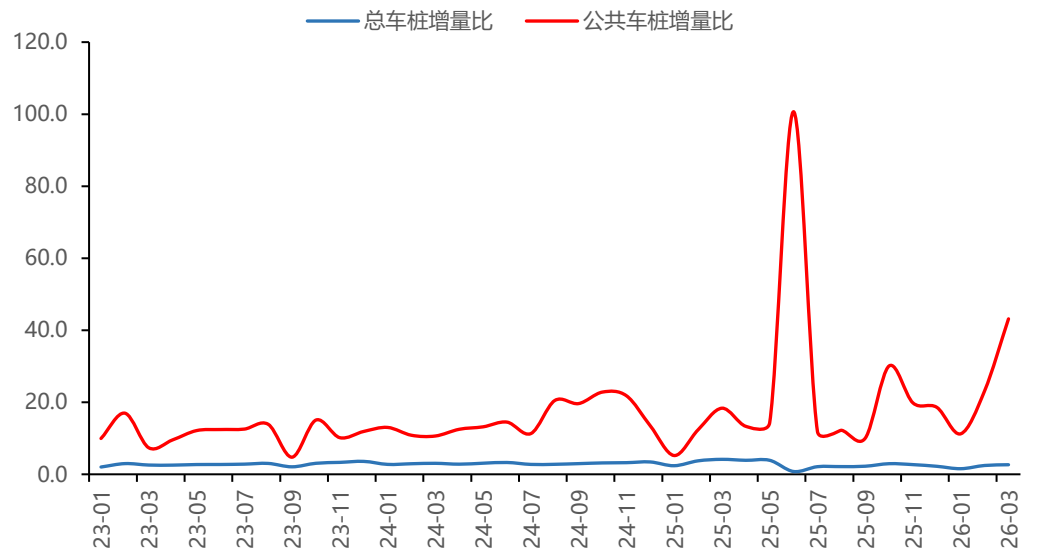
- 2026年3月国内新增公共充电桩2.9万台，同比-57%、环比-12%。截至2026年3月国内公共充电桩保有量为486.3万台。
- 2026年3月国内车桩增量比为2.7；公共车桩增量比为43.2。
- 2026年3月全国公共充电桩总功率约为2.34亿kW，较上月增长500万kW；充电桩利用率约为5.13%，环比-0.02pct。

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



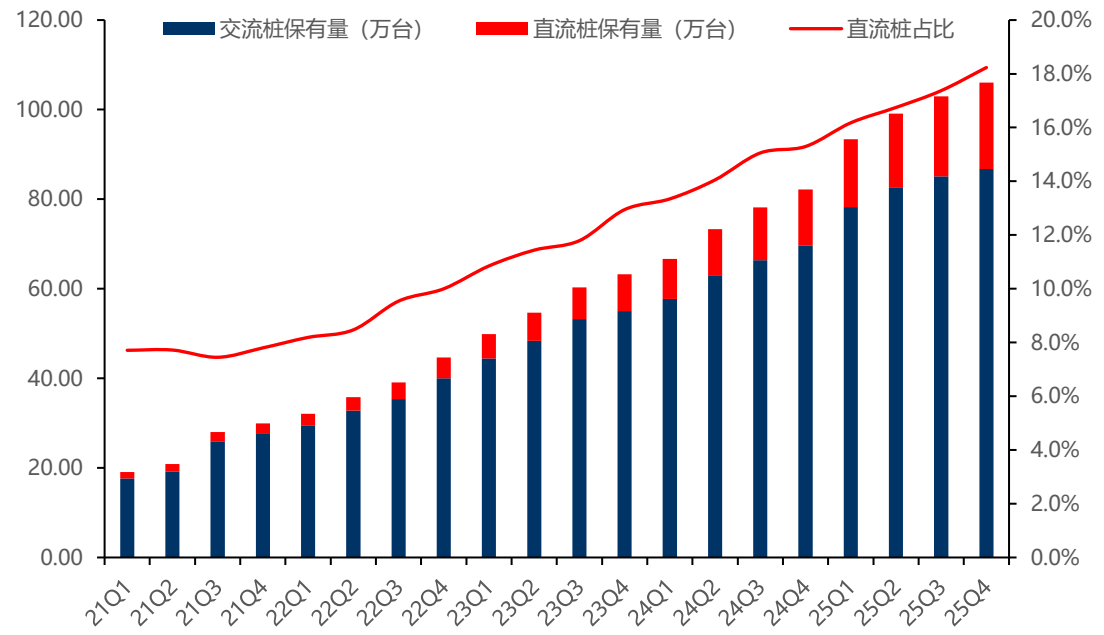
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

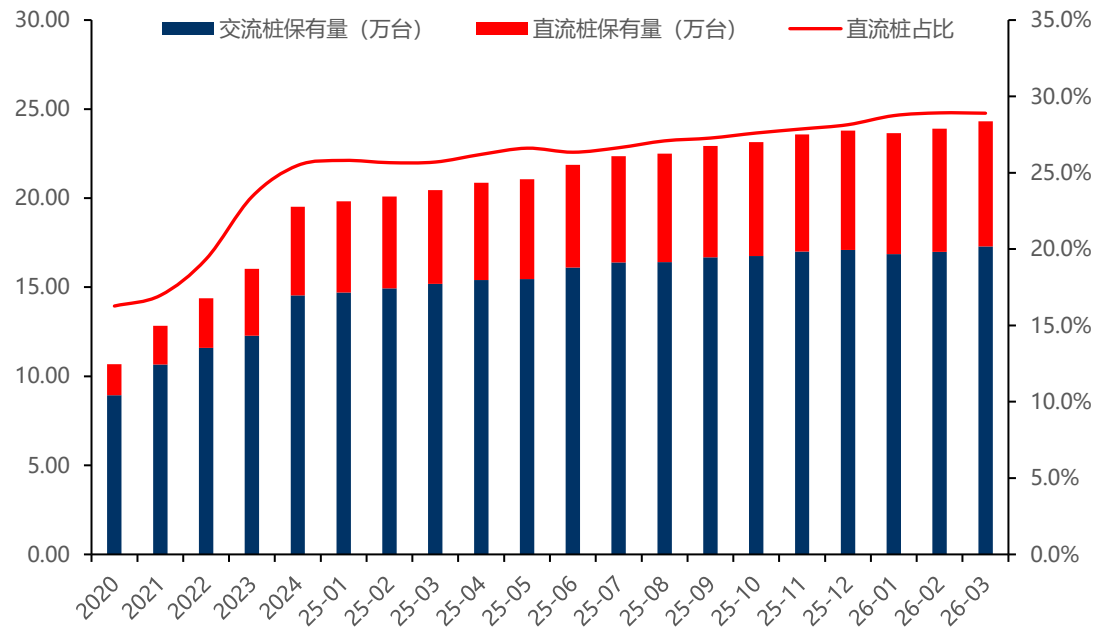
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年3月末，美国公共充电桩保有量为24.31万台，较上月末增加0.41万台；其中直流桩保有量为7.02万台，占比为28.9%，同比+3.2pct、环比持平。2026年3月美国直流桩新增量为0.11万台，同比+12%、环比+1%。

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）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **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3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

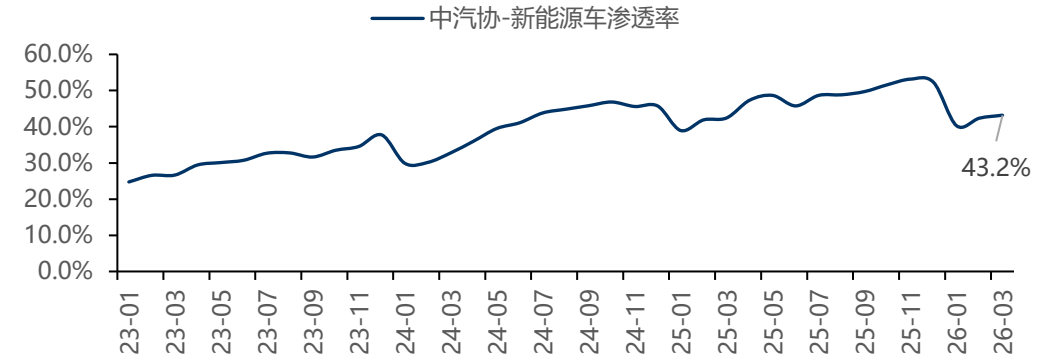
企业	2026年3月	2026年4月	2026年4月同比增速	2026年4月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	114.4					
YoY	1%					
MoM	58%					
乘用车-零售销量	84.8					
YoY	-14%					
MoM	83%					
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	125.2					
YoY	1%					
MoM	64%					
中汽协-新能源车销量-出口	37.1					
YoY	135%					
MoM	32%					
特斯拉中国	8.57					
比亚迪	30.02	32.11	-16%	7%	102.16	-26%
上汽集团	11.31					
吉利控股集团	12.73	13.56	8%	6%	50.47	9%
广汽集团	5.76					
长安汽车	8.98					
长城汽车	2.19	2.69	-7%	23%	7.95	-13%
合计	**79.55**					
蔚来	3.55	2.94	23%	-17%	11.28	71%
理想	4.11	3.41	0%	-17%	12.92	2%
小鹏	2.74	3.10	-12%	13%	9.37	-27%
零跑	5.00	7.14	74%	43%	18.15	41%
极氪	2.93	3.18	132%	8%	10.88	97%
赛力斯	2.27					
合计	**20.60**					

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

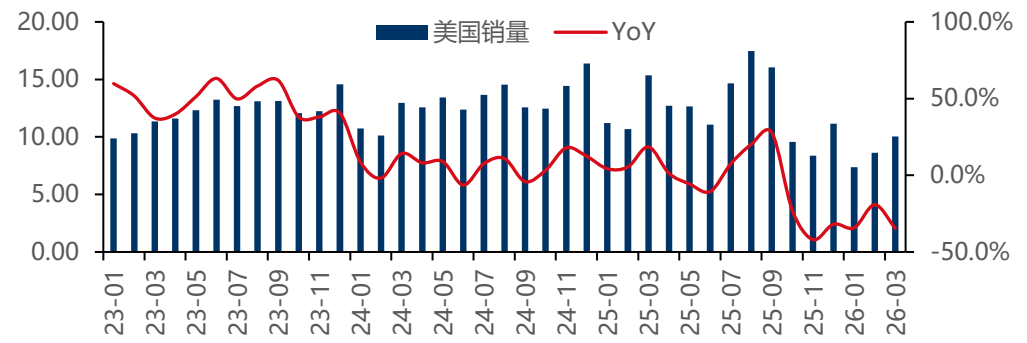
- **欧洲九国：**2026年3月，欧洲九国新能源车销量为40.93万辆，同比+43%、环比+85%；新能源车渗透率为32.4%，同比+7.3pct、环比+2.6pct。2026年1-3月欧洲九国新能源车累计销量为83.56万辆，同比+32%。
- **美国：**2026年3月，美国新能源车销量为10.04万辆，同比-35%、环比+16%；新能源车渗透率为7.2%，同比-2.5pct、环比持平。2026年1-3月美国新能源车累计销量为26.03万辆，同比-30%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年3月	2026年4月	4月该国占欧洲九国销量比重	2026年4月同比增速	2026年4月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
美国销量	**10.04**						
德国	*10.07*						
挪威	*1.75*	*1.10*		*0%*	*-37%*	*3.77*	*-8%*
瑞典	*1.73*	*1.56*		*2%*	*-10%*	*5.58*	*7%*
瑞士	*0.83*	*0.70*		*28%*	*-16%*	*2.48*	*18%*
法国	*5.75*	*4.45*		*27%*	*-23%*	*17.62*	*36%*
意大利	*3.31*						
英国	*13.58*						
葡萄牙	*1.01*	*0.87*		*32%*	*-14%*	*3.35*	*27%*
西班牙	*2.90*	*2.50*		*45%*	*-14%*	*9.01*	*50%*
欧洲九国合计	**40.93**						
YoY	*43%*						
MoM	*85%*						

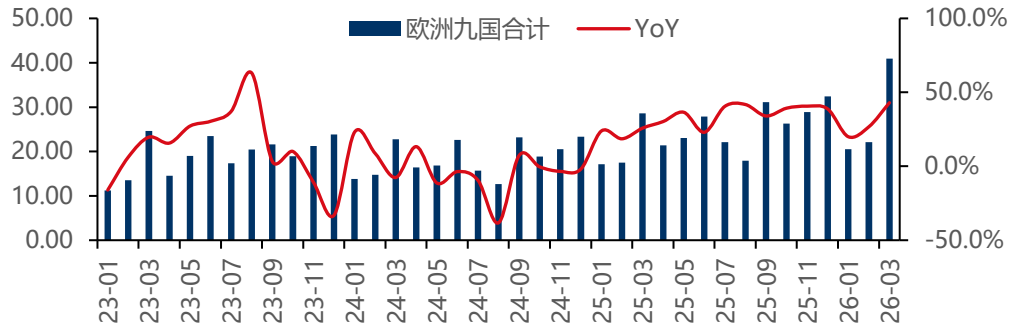
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



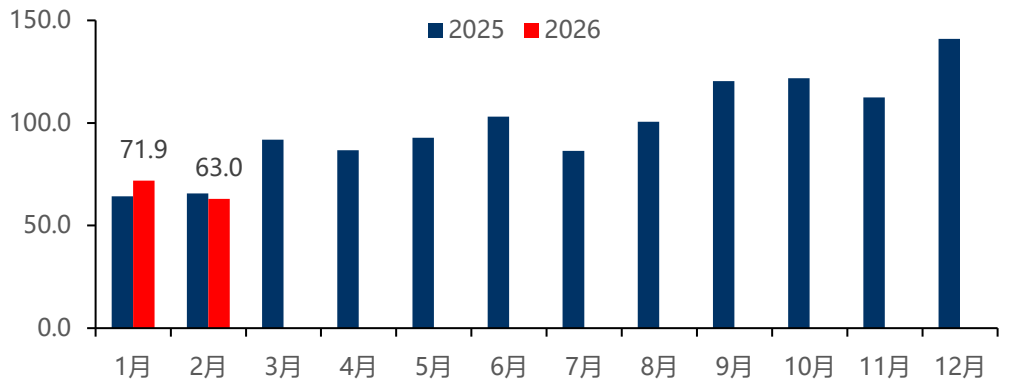
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

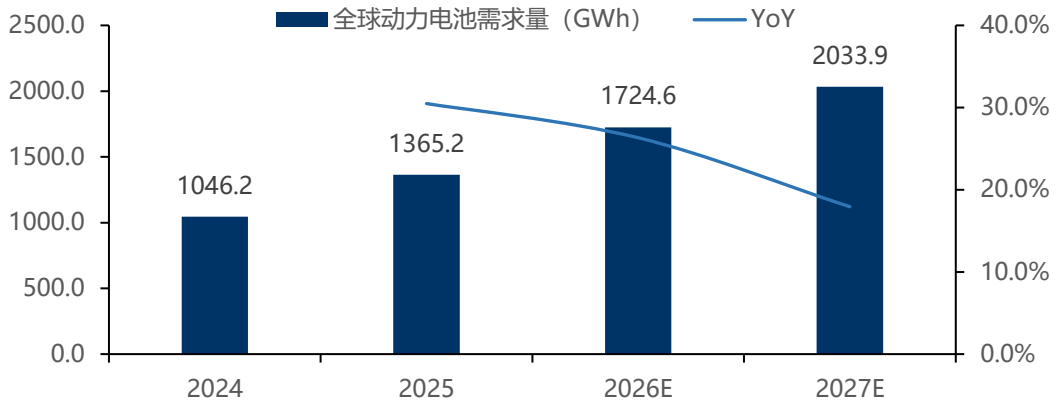
- 2026年2月全球动力电池装车量63.0GWh，同比-4%、环比-12%。2026年1-2月全球动力电池累计装车量为134.9GWh，同比+4%。

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5：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

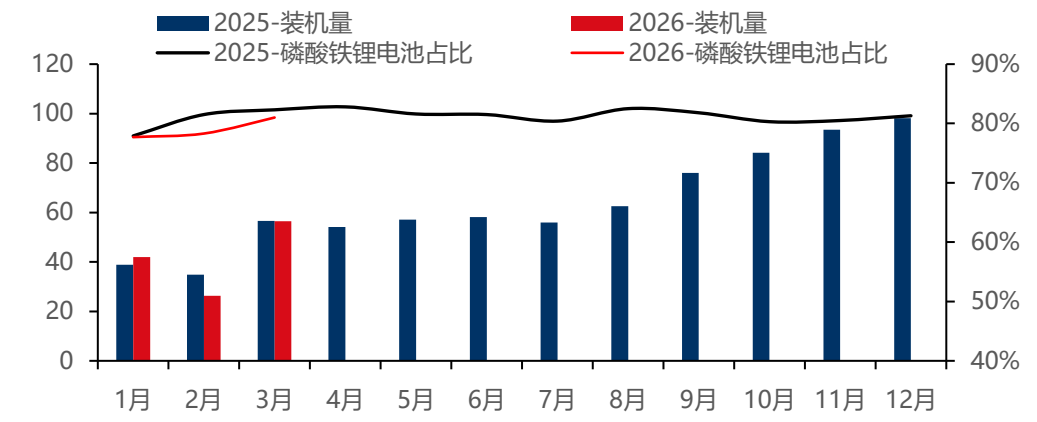
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

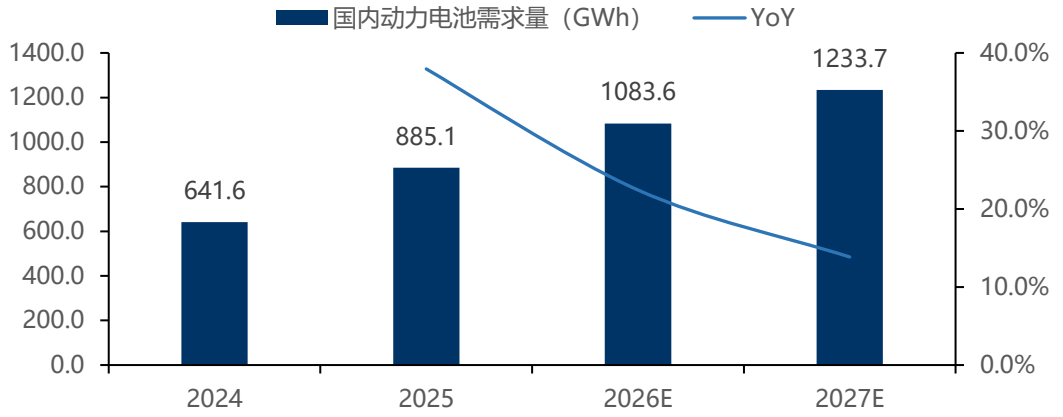
- 2026年3月国内动力电池装车量为56.5GWh、同比基本持平、环比+115%；其中三元电池装车量10.7GWh，同比+7%，环比+88%，占总装车量19.0%，环比-2.7pct；磷酸铁锂电池装车量45.8GWh，同比-2%，环比+122%，占总装车量81.0%，环比+2.7pct。2026年1-3月国内动力电池累计装车量124.9GWh，同比-4%；其中三元电池装车量25.8GWh、同比+3%、占总装车量的20.7%，磷酸铁锂电池装车量99.0GWh、同比-6%、占总装车量的79.3%。

图16：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）



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

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、%）

	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%

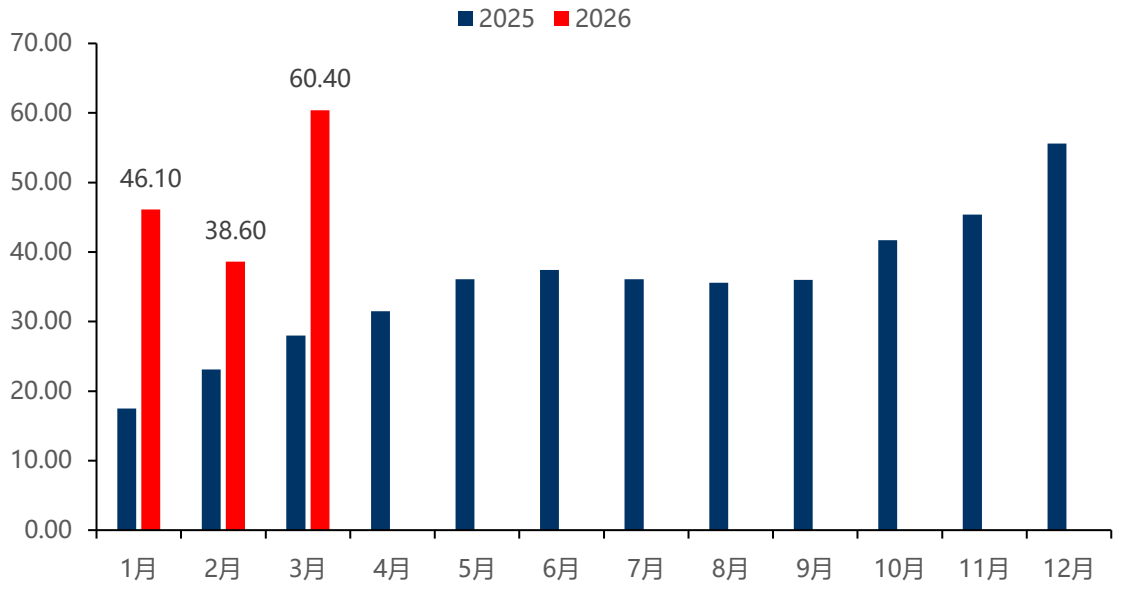
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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

高频数据跟踪-全球新能源车与动力电池市场展望

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 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7：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：中国数据为批售量扣除出口量

表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	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%**

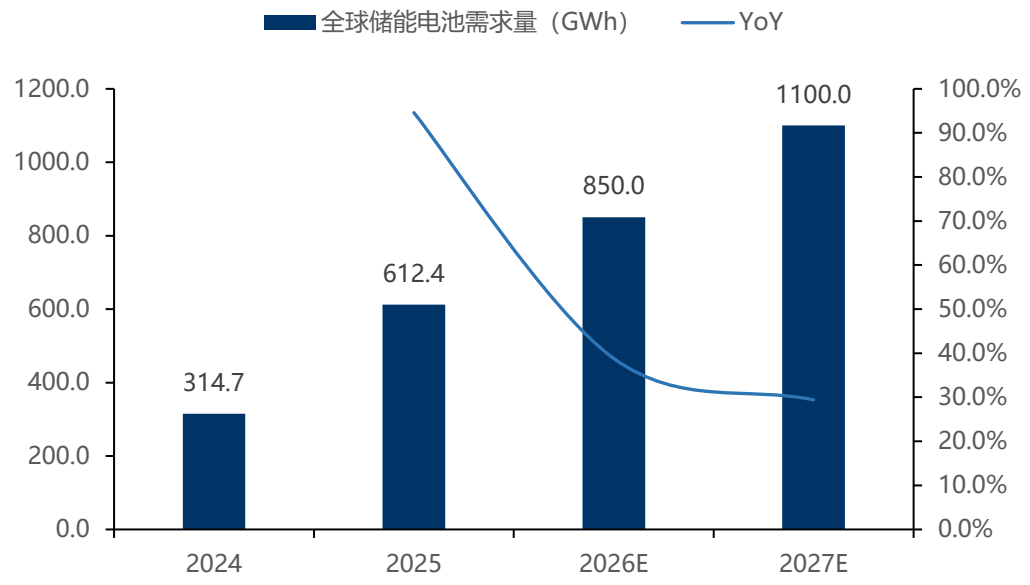
资料来源：动力电池产业创新联盟，SNE Research，国信证券经济研究所整理与预测；注：考虑库存等因素

高频数据跟踪-全球储能电池市场展望

国信证券 GUOSEN SECURITIES

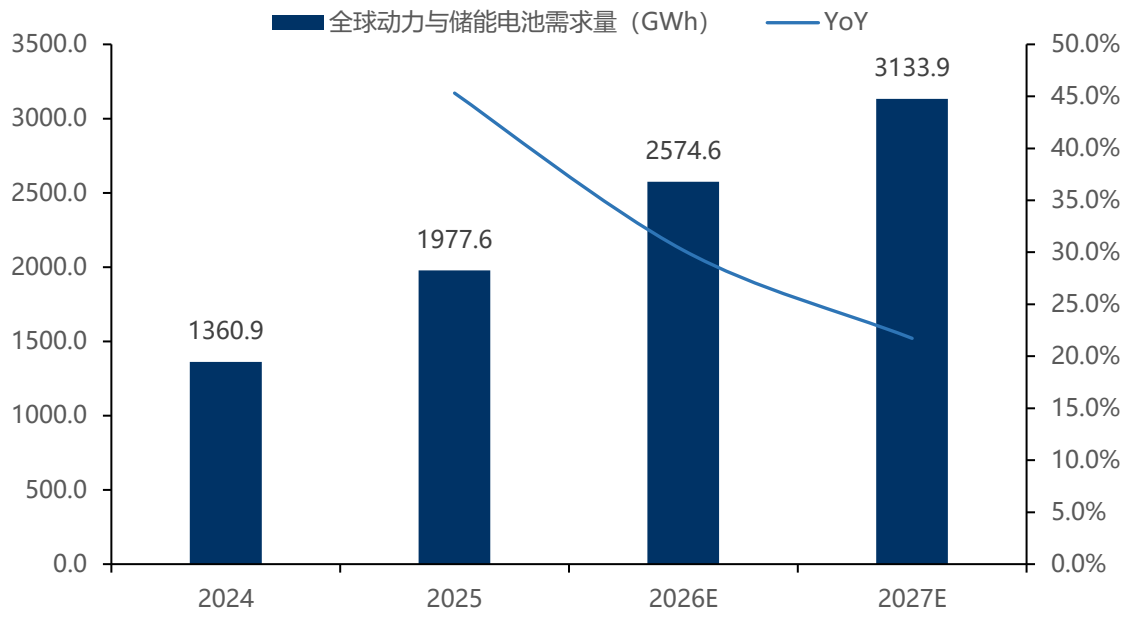
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2575GWh，同比+30%；2027年全球动力与储能电池需求量为3134GWh，同比+22%。

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

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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.CSI）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