

锂电产业链双周报（2026年5月第2期）

锂电新品集中亮相CIBF展会，电车单车带电量维持上行趋势

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】

- **锂电企业新品与新技术集中亮相CIBF 2026：**5月13日-15日，第十八届深圳国际电池技术展会召开。产品来看，电池企业产品矩阵持续丰富，针对商用车、AIDC储能等高增速细分场景推出针对性产品与解决方案。技术方案来看，储能大电芯趋势明确，587/588Ah已成电池企业今年重点发力产品，更大容量电池方案亦在加速推广中。电池体系来看，基于锂价高企以及各场景差异化需求的需要，电池企业推出钠电池、固态电池等产品，并推动新品进入量产阶段。基于电池厂多元化产品需求，材料和设备企业亦在高能量密度、快充、宽温域、高制造效率等维度积极进行产品布局。
- **多家电池企业携固态产品亮相CIBF 2026：**宁德时代展出其麒麟凝聚态电池、并有望于2026H2启动量产；国轩高科展出金石全固态电池以及固液混合电池等产品，其中全固态电池计划2026年底小批量量产。另有多家企业展出全固态以及固液混合电池产品，应用场景瞄向消费电子、无人机、乘用车、机器人等多场景。另有多家材料及设备企业展出相应新品。
- **磷酸铁锂近期加工费或有所上扬：**近日，根据鑫椤资讯报道，某电池大厂与磷酸铁锂正极材料供应商价格谈判结束，各个代次产品加工费总体折算普涨1500元/吨以上。此外，其他二线电池厂也有落地普涨2000元/吨的情况。
- **新能源车单车带电量持续提升：**根据动力电池联盟数据，4月国内新能源车平均单车带电量70.2kwh，同比+33%、环比+2%；1-4月国内新能源车平均单车带电量67.8kWh，同比+34%。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，4月国内新能源车销量134.4万辆，同比+10%、环比+7%；国内新能源车渗透率53.2%，同比+5.9pct，环比+10.0pct。1-4月国内新能源车累计销量为430.4万辆，同比持平；其中内销292.0万辆，同比-20%；出口138.4万辆，同比+116%。
- **欧洲&美国新能源车：**4月欧洲九国新能源车销量为29.08万辆，同比+36%、环比-29%；新能源车渗透率为32.4%，同比+6.2pct、环比持平。1-4月欧洲九国新能源车累计销量为112.64万辆，同比+33%。4月美国新能源车销量为8.61万辆，同比-32%、环比-14%；新能源车渗透率为6.3%，同比-2.4pct、环比-0.9pct。1-4月美国新能源车累计销量为34.64万辆，同比-31%。

【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（5月15日）碳酸锂价格19.2万元/吨，较两周前上涨1.5万元/吨。相较两周前，电解液报价稳定，磷酸铁锂、三元正极、六氟磷酸锂、负极、隔膜报价上涨。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0.607/0.383/0.412/0.357元/Wh，较两周前增加0.002/0.002/0.002/0.003元/Wh。

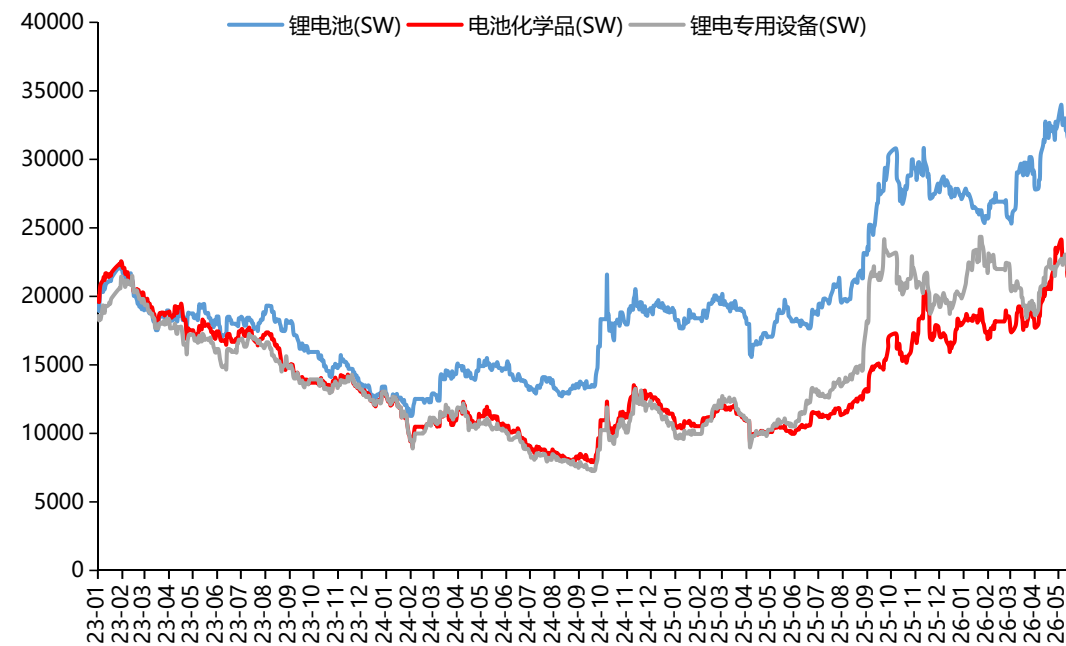
【投资建议】

- **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。

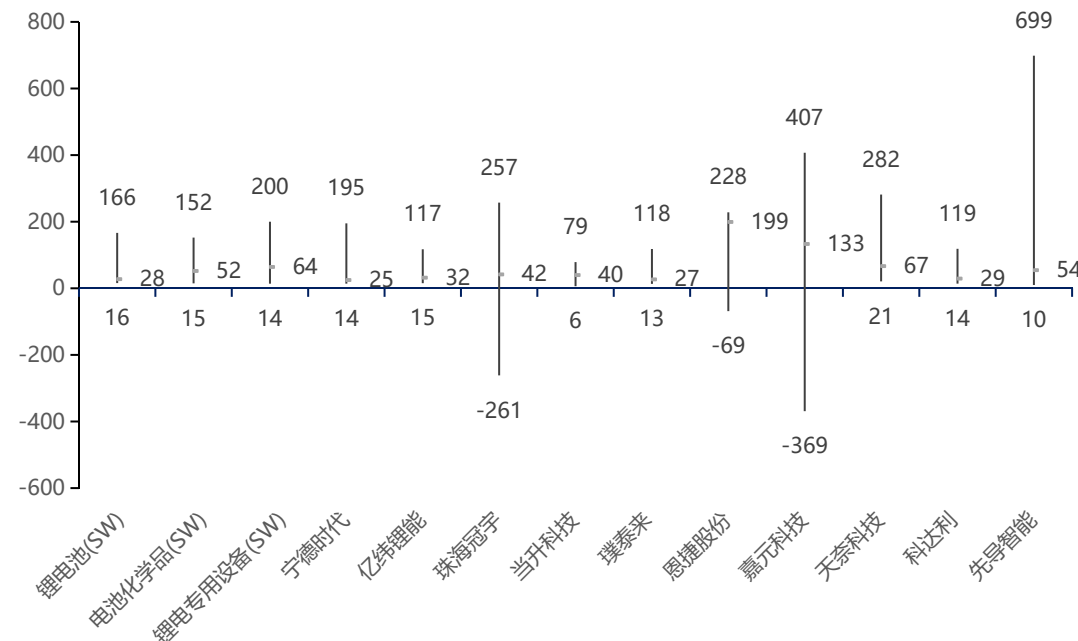
- **近两周板块行情回顾（4月30日-5月15日）**：近两周锂电池板块下跌2.5%、电池化学品板块下跌7.2%、锂电专用设备板块下跌1.0%。
- **重点个股本周股价变动（5月11日-5月15日）**：宁德时代（-3.1%）、亿纬锂能（-5.6%）、珠海冠宇（-8.6%）、容百科技（-10.7%）、湖南裕能（-1.8%）、璞泰来（-5.2%）、天赐材料（-1.5%）、恩捷股份（-5.9%）、科达利（-5.6%）、特锐德（+19.8%）、盛弘股份（+13.4%）。

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 (2026.5.15)

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	19.8%	381	12.4	36%	15.4	24%	19.1	24%	24.8	19.9	4.4
	002276.SZ	万马股份	-3.0%	135	3.5	2%							2.2
	600212.SH	绿能慧充	-1.8%	50	0.2	19%							8.6
	688208.SH	道通科技	13.8%	257	9.4	46%	11.7	25%	14.8	27%	22.1	17.4	6.7
	300693.SZ	盛弘股份	13.4%	188	4.8	11%	6.0	27%	7.5	25%	31.2	25.0	8.4
	300360.SZ	炬华科技	-3.4%	74	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	12.4	11.0	1.7
	300491.SZ	通合科技	3.3%	50	0.4	68%							4.2
	300351.SZ	永贵电器	2.2%	99	0.6	-50%	1.2	92%	1.5	23%	82.9	67.2	4.1
	300648.SZ	星云股份	2.3%	90	-2.2	-167%	0.7	130%	1.4	117%	137.9	63.6	7.7
电池	300750.SZ	宁德时代	-3.1%	19970	722.0	42%	940.3	30%	1158.1	23%	21.2	17.2	5.5
	300014.SZ	亿纬锂能	-5.6%	1430	41.3	1%	69.0	67%	92.4	34%	20.7	15.5	3.3
	300438.SZ	鹏辉能源	-2.0%	419	2.1	182%	16.3	689%	25.8	59%	25.8	16.2	7.4
	688063.SH	派能科技	-4.2%	183	0.8	106%	4.8	462%	6.5	36%	38.4	28.2	2.0
	688772.SH	珠海冠宇	-8.6%	171	4.7	10%	12.1	156%	16.4	36%	14.2	10.4	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-10.7%	250	-1.9	-163%	5.0	364%	9.1	83%	50.4	27.5	3.2
	300073.SZ	当升科技	-6.9%	317	6.3	34%	10.5	66%	13.7	31%	30.3	23.1	2.1
	300769.SZ	德方纳米	-6.1%	208	-8.2	39%	7.5	191%	9.9	33%	27.9	20.9	4.0
	301358.SZ	湖南裕能	-1.8%	805	12.8	115%	38.5	202%	48.2	25%	20.9	16.7	4.2
	603799.SH	华友钴业	-11.1%	1113	61.1	47%	94.2	54%	120.6	28%	11.8	9.2	2.2
负极	603659.SH	璞泰来	-5.2%	688	23.6	98%	32.8	39%	42.2	29%	21.0	16.3	3.3
	600884.SH	杉杉股份	-8.4%	344	4.6	225%							1.5
	920185.BJ	贝特瑞	-6.9%	332	8.8	-6%	14.3	64%	17.6	23%	23.2	18.9	2.6
	301349.SZ	信德新材	6.7%	68	0.4	217%	1.8	362%	2.3	31%	38.0	28.9	2.5
电解液	002709.SZ	天赐材料	-1.5%	1173	13.6	181%	67.8	398%	81.4	20%	17.3	14.4	6.1
	300037.SZ	新宙邦	-4.3%	475	11.0	16%	21.0	92%	24.3	16%	22.6	19.5	4.3
	002407.SZ	多氟多	4.2%	434	2.1	169%	24.7	1062%	29.9	21%	17.6	14.5	5.0
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-5.9%	751	1.4	126%	21.3	1396%	34.5	62%	35.2	21.7	2.9
	300568.SZ	星源材质	-4.7%	223	0.4	-90%	6.9	1793%	10.9	58%	32.4	20.4	2.3
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-2.6%	151	2.3	-9%	5.4	136%	7.4	38%	28.0	20.3	4.0
	002850.SZ	科达利	-5.6%	536	17.6	20%	24.0	36%	30.9	29%	22.3	17.3	3.9
	002992.SZ	宝明科技	-8.3%	87	0.1	116%							11.8
	688700.SH	东威科技	24.2%	230	1.2	75%	2.8	130%	4.4	59%	82.5	51.7	12.2
	688388.SH	嘉元科技	-10.6%	204	0.6	124%	6.6	1055%	9.6	46%	30.9	21.2	2.5
	603876.SH	鼎胜新材	-2.7%	279	5.1	70%	9.3	82%	12.5	34%	29.9	22.3	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

【固态电池产业链】

- **东风汽车牵头18家合作伙伴共同创立湖北固态电池创新联合体：**5月8日，东风汽车牵头18家合作伙伴成立湖北省固态电池产业技术创新联合体，聚力攻克固态电池核心技术瓶颈。目前，东风自研的新一代350Wh/kg高比能固态电芯性能处于行业领先水平，兼具高能量密度、高安全与低温适应性，2026年初搭载该电芯的整车已于漠河完成70余项冬标测试，并将于2026年下半年量产；东风下一代新型固态电池关键性能已取得突破，将于2027年中试搭载应用。
- **晶核能源与思源电池达成固态电池合作：**5月12日，晶核能源与思源电池签署战略合作协议，围绕固态电池产业化推进协同布局，重点覆盖高倍率固态电芯研发、规模化生产、系统集成及终端应用适配等环节。
- **多家企业携固态产品亮相CIBF 2026：**5月13日-15日，第十八届深圳国际电池技术展会召开。电池企业方面，宁德时代展出其麒麟凝聚态电池、并有望于2026H2启动量产；国轩高科展出金石全固态电池以及固液混合电池等产品，其中全固态电池计划2026年底小批量量产。另有多家企业展出全固态以及固液混合电池产品，应用场景瞄向消费电子、无人机、乘用车、机器人等多场景。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能发布全新商用车开源电池：**5月9日，亿纬锂能举办第二届商用车电池科技日。公司发布了AI Battery 一款电芯和两款系统产品。LM815 电芯以815Ah 超大容量融合气压、温度及 EIS 智能感知，彰显“大电池、大智慧”。面向后背与底置场景推出的LM815-605kWh 与 LM815-640kWh 系统，对比市场同类产品轻了1吨，更实现了-30℃无加热能量保持率 > 90%，全域SOC误差 < 2%，故障预测准确率 > 99% 的性能跃升。
- **软银集团拟进军电池业务：**当地时间5月11日，软银集团旗下电信子公司宣布，将正式进军电池储能业务。软银集团表示，（2028年3月前）开始制造电池单体和储能系统，并在2028财年达到GWh级别的年产能。
- **宁德时代与宇通集团签署全面战略合作备忘录：**5月12日，宇通集团与宁德时代在福建宁德签署全面战略合作备忘录。此次合作将聚焦四大核心方向：联合出海；商用车全场景电动化；重卡换电业务；品牌共建。十五年来，宇通集团100%采用宁德时代电池，坚持将宁德时代作为宇通电池唯一战略供应商。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代关联方拟入股世纪互联：**5月13日，世纪互联宣布PJ Millennium I Limited与PJ Millennium II Limited以每股普通股1.4486美元的现金对价，从山东高速控股集团实益拥有的Success Flow与Choice Faith处，合计收购最多约6.504亿股A类普通股；即以约9.42亿美元（约合人民币64亿元），收购世纪互联最多38.1%股份。这两家买方均为PJ Millennium有限合伙企业全资子公司，该公司普通合伙人为Lochpine BG I GP Limited，系宁德时代的非控股、非合并关联方。
- **楚能新能源斩获50GWh订单：**5月13日，CIBF 2026年展会期间，公司先后与中车株洲所、科陆电子、卧龙储能、库博能源、古瑞瓦特五家企业分别签署25/10/5/5/5GWh储能合作协议，签约产品涉及648Ah电池、588Ah电池、314Ah电池及100Ah户储专用电池，累计订单达50GWh。
- **比亚迪储能与Corvus Energy AS签订战略合作协议：**5月13日，CIBF 2026年展会期间，比亚迪储能与Corvus Energy AS签署战略合作协议，双方将在海事新能源领域建立更加全面、深度的战略合作关系，共同推进高倍率磷酸铁锂船用电池系统的研发、认证与规模化落地并推向全球市场。
- **亿纬锂能斩获印度8GWh储能大单：**近日，公司宣布与印度能源企业GNEPL正式签署8GWh储能大电池订单，并规划未来五年潜在合作规模达60GWh。双方此次合作的产品为628Ah储能大电池。

【锂电材料及其他】

- **比亚迪入股华盛锂电旗下新能源材料公司：**近日，湖北华盛祥和新能源材料有限公司发生工商变更，新增比亚迪为股东，持股比例为15%。同时，注册资本由6亿元增至约7.1亿元。该公司由华盛锂电控股，主营电子专用材料及专用化学品，现规划有6万吨VC项目（一期3万吨在建）等。
- **沧州明珠拟新建24亿平湿法隔膜项目：**5月8日，公司公告拟与广州增城开发区东部中心公司共同出资设立合资公司（公司持股75%），投资约33.8亿元建设年产24亿平湿法锂电隔膜项目（8条线）、7条PE管道生产线等。项目预计2028年2月底前完成最初2条产线设备调试，2028年3月进行试生产。本项目完全建成完工后，公司将具有隔膜产能41.9亿平。

【锂电材料及其他】

- **磷酸铁锂近期加工费或有所上扬：**近日，根据鑫椤资讯报道，某电池大厂与磷酸铁锂正极材料供应商价格谈判结束，各个代次产品加工费总体折算普涨1500元/吨以上。此外，其他二线电池厂也有落地普涨2000元/吨的情况。
- **西陇科学旗下磷酸铁锂企业引入战投鹏辉储能：**5月11日，西陇科学公告全资子公司云南盈和拟增资扩股引入新的投资者鹏辉储能，鹏辉储能以3200万元现金增资获得云南盈和9.09%股权。云南盈和现有磷酸铁锂年产能2万吨，2025年实现满产满销；目前正规划建设二期8万吨磷酸铁锂项目。
- **恩捷股份终止收购中科华联，并拟投资建设年产50亿平湿法隔膜项目：**5月13日，恩捷股份公告终止发行股份募集资金购买中科华联100%股份事项。同日，公司公告拟投资40亿元在四川省自贡市荣县投资建设年产50亿平隔膜项目，该项目由自贡市人民政府推荐的产业合作方与公司合资组建合资公司实施，自贡市人民政府推荐的产业合作方持股比例为33%，公司持股比例为67%，项目公司后续可引入其他合作方持有项目公司不超过10%的股权。
- **先导智能与北京人形机器人创新中心签署战略合作协议：**5月13日，CIBF 2026年展会期间，先导智能与国家级具身智能平台北京人形机器人创新中心正式签署战略合作协议。双方将聚焦四大方向深度协同：1) 场景融合，赋能产业落地。2) 数智筑基，夯实产业底座。3) 标准引领，共建产业生态。4) 装备赋能，加速量产落地。
- **星源材质发布“固锐”系列固态电解质复合隔膜产品：**5月14日，公司举办“固锐系列产品全球发布会”并发布其系列核心产品：1) 专为高性能固液混合电池开发的电解质复合膜产品，该产品可实现400℃级别破膜温度，总厚度可做到9微米，并已应用于500Wh/kg高能量密度高镍三元电芯体系。2) 面向全固态电池开发的刚性骨架膜，该产品最薄可达2至3微米，最高孔隙率可达85%，孔径覆盖数百纳米至数十微米，同时强调机械强度与离子传导能力的平衡。

【钠电产业链】

- **宁德时代拟50亿元扩建40GWh钠电池产能：**近日，宁德时代旗下福鼎时代的新能源电池绿色智造基地项目六期扩建项目环境影响报告表公示，福鼎时代拟投资50亿元建设40GWh钠离子动力电池生产线，建设周期24个月。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

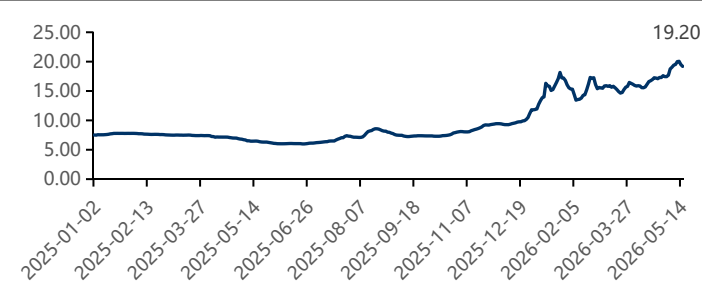


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.5.15）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2026.4.30）	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	19.20	17.70	8.5%	11.95	60.7%	196.3%
	硫酸镍	万元/吨	3.43	3.40	0.8%	2.82	21.5%	22.5%
	硫酸钴	万元/吨	9.45	9.45	-	9.36	1.0%	92.1%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	0.4%	0.65	18.1%	27.7%
	三元前驱体523	万元/吨	10.73	10.70	0.3%	9.75	10.1%	39.4%
	三元前驱体622	万元/吨	10.05	10.03	0.2%	8.95	12.4%	40.1%
	三元前驱体811	万元/吨	12.29	12.25	0.4%	10.84	13.4%	35.5%
	三元材料523	万元/吨	20.22	19.40	4.2%	15.70	28.8%	73.9%
	三元材料622	万元/吨	20.20	19.78	2.1%	16.23	24.4%	79.7%
	三元材料811	万元/吨	22.65	21.84	3.7%	17.66	28.3%	55.3%
	磷酸铁	万元/吨	1.35	1.30	3.5%	1.12	20.6%	24.5%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.47	6.10	6.0%	4.56	41.9%	105.5%
负极材料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.78	2.67	3.9%	2.67	3.9%	2.0%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-6.4%
电解液及原料（约10%）	六氟磷酸锂	万元/吨	10.65	9.80	8.7%	16.65	-36.0%	97.2%
	电解液	万元/吨	2.72	2.72	-	3.58	-23.9%	49.5%
隔膜（约3%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.86	0.83	3.6%	0.81	6.2%	14.7%
	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	1.21	1.17	3.4%	1.15	5.2%	10.0%
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	0.607	0.605	0.3%	0.508	19.5%	57.7%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.383	0.381	0.5%	0.352	8.7%	18.8%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.412	0.410	0.6%	0.367	12.3%	16.1%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.334	0.332	0.8%	0.305	9.5%	11.3%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.357	0.354	0.7%	0.312	14.3%	16.9%

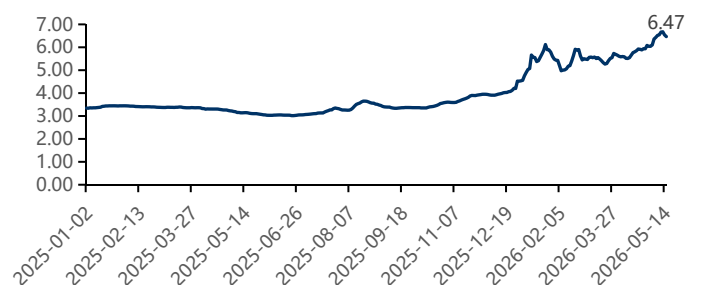
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



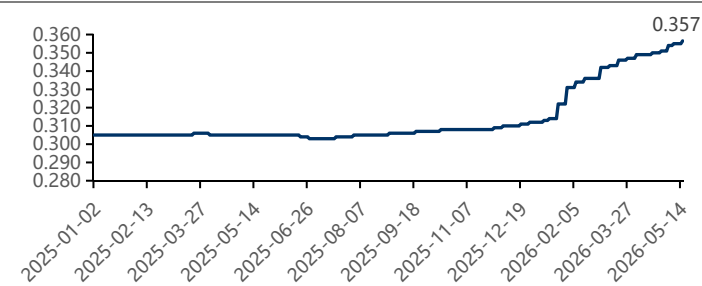
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

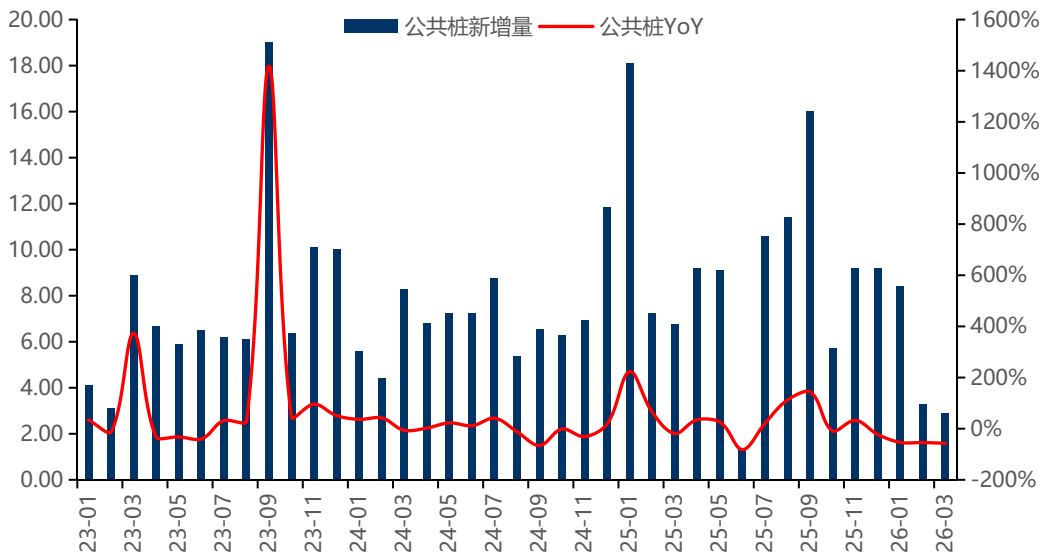
图5：储能方形铁锂电池（314Ah）价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

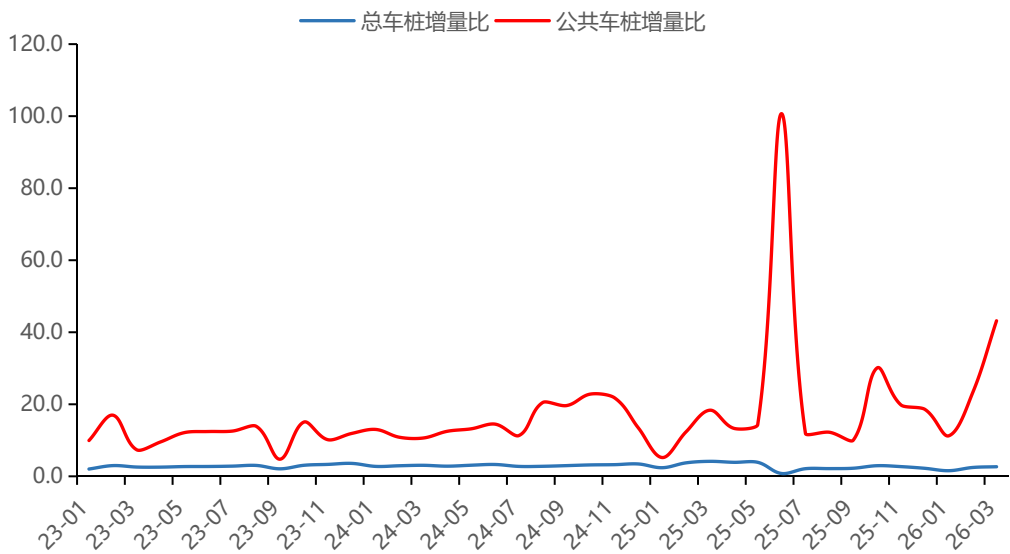
- 2026年3月国内新增公共充电桩2.9万台，同比-57%、环比-12%。截至2026年3月国内公共充电桩保有量为486.3万台。
- 2026年3月国内车桩增量比为2.7；公共车桩增量比为43.2。
- 2026年3月全国公共充电桩总功率约为2.34亿kW，较上月增长500万kW；充电桩利用率约为5.13%，环比-0.02pct。

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

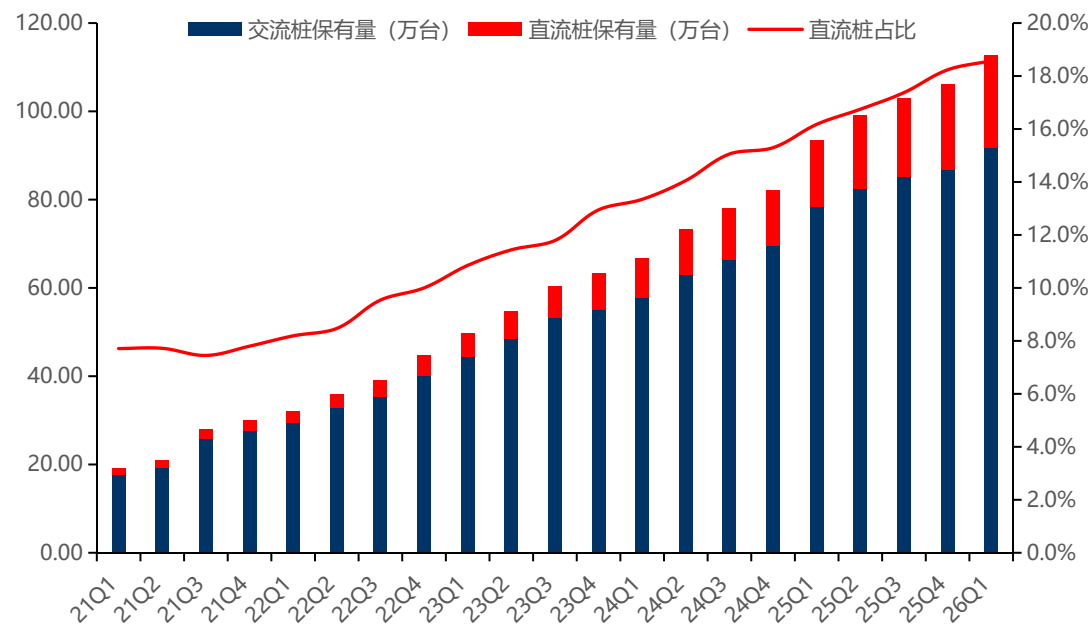
图7：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

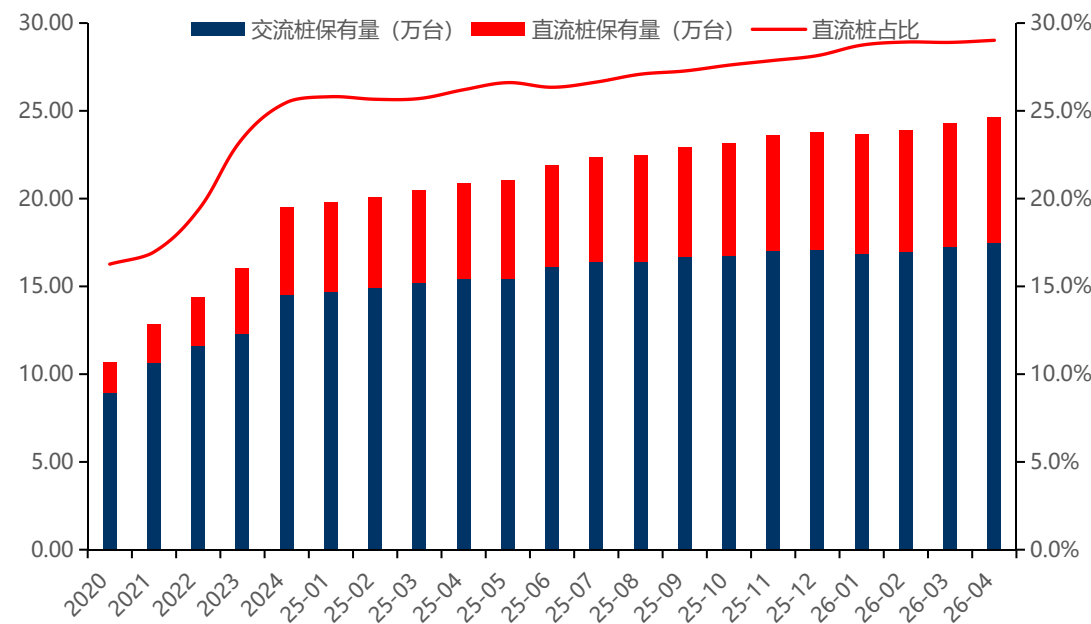
- **欧盟27国**：截至2026Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为112.59万台，较2025Q4末上升6.5万台；其中直流桩保有量为20.92万台，占比为18.6%，较2025Q4末上升0.4pct。2026Q1欧盟27国直流桩新增量为1.58万台，同比-38%、环比+9%。
- **美国**：截至2026年4月末，美国公共充电桩保有量为24.64万台，较上月末增加0.33万台；其中直流桩保有量为7.15万台，占比为29.0%，同比+2.8pct、环比+0.1pct。2026年3月美国直流桩新增量为0.13万台，同比-40%、环比+11%。

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）



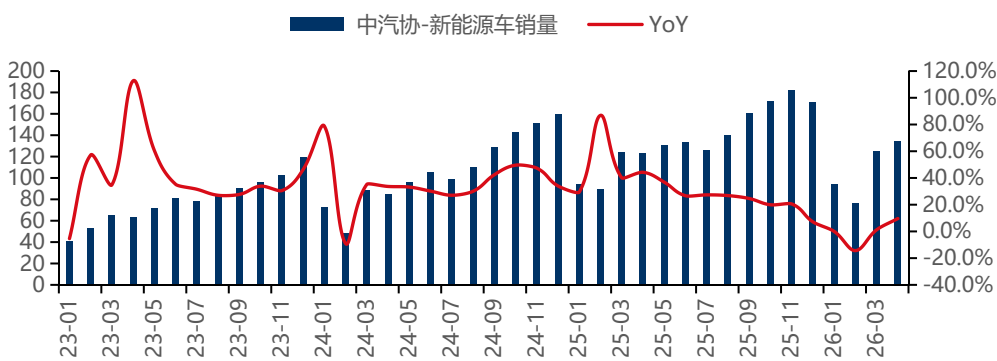
- **中汽协**：2026年4月国内新能源车销量134.4万辆，同比+10%、环比+7%；国内新能源车渗透率53.2%，同比+5.9pct，环比+10.0pct。2026年1-4月国内新能源车累计销量为430.4万辆，与去年基本持平。
- **乘联会**：2026年4月国内新能源乘用车批发销量为122.5万辆，同比+8%、环比+7%。2026年1-4月国内新能源乘用车累计批发销量为395.9万辆，同比-1%。

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	122.5	8%	7%	395.90	-1%
YoY	1%	8%				
MoM	58%	7%				
乘用车-零售销量	85.2	84.9	-7%	0%	276.10	-17%
YoY	-14%	-7%				
MoM	84%	0%				
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	125.2	134.4	10%	7%	430.40	0%
YoY	1%	10%				
MoM	64%	7%				
中汽协-新能源车销量-出口	37.1	43.0	115%	16%	138.40	116%
YoY	135%	115%				
MoM	32%	16%				
特斯拉中国	8.57	7.95	36%	-7%	29.29	27%
比亚迪	30.02	32.11	-16%	7%	102.16	-26%
上汽集团	11.31	14.25	11%	26%	41.23	3%
吉利控股集团	12.73	13.56	8%	6%	50.47	9%
广汽集团	5.76	5.46	57%	-5%	15.52	60%
长安汽车	8.98	6.77	9%	-25%	23.63	-8%
长城汽车	2.19	2.69	-7%	23%	7.95	-13%
合计	79.55	82.79	1%	4%	270.25	-8%
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	3.31	5%	46%	11.16	30%
合计	20.60	23.08	29%	12%	73.77	25%

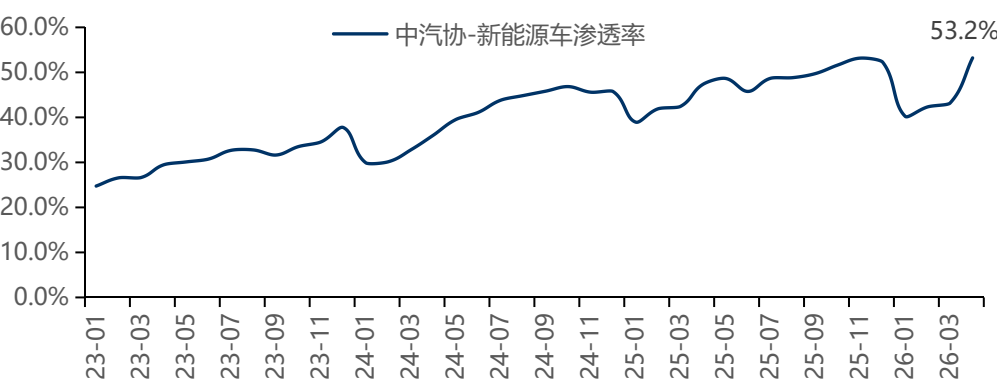
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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4月，欧洲九国新能源车销量为29.08万辆，同比+36%、环比-29%；新能源车渗透率为32.4%，同比+6.2pct、环比持平。2026年1-4月欧洲九国新能源车累计销量为112.64万辆，同比+33%。
- **美国**：2026年4月，美国新能源车销量为8.61万辆，同比-32%、环比-14%；新能源车渗透率为6.3%，同比-2.4pct、环比-0.9pct。2026年1-4月美国新能源车累计销量为34.64万辆，同比-31%。

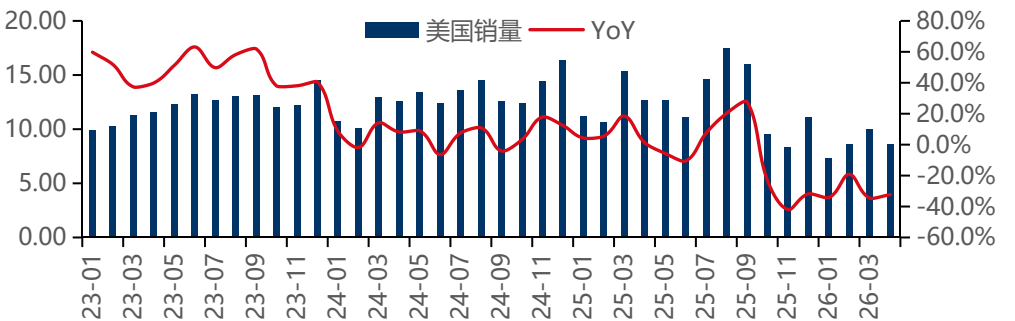
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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	8.61		-32%	-14%	34.64	-31%
德国	10.07	9.19	32%	32%	-9%	33.30	35%
挪威	1.75	1.10	4%	0%	-37%	3.77	-8%
瑞典	1.73	1.56	5%	2%	-10%	5.58	7%
瑞士	0.83	0.70	2%	28%	-16%	2.48	18%
法国	5.75	4.45	15%	27%	-23%	17.62	36%
意大利	3.31	2.74	9%	87%	-17%	9.92	75%
英国	13.58	5.97	21%	54%	-56%	27.60	30%
葡萄牙	1.01	0.87	3%	32%	-14%	3.35	27%
西班牙	2.90	2.50	9%	45%	-14%	9.01	50%
欧洲九国合计	40.93	29.08		36%	-29%	112.64	33%
YoY	43%	36%					
MoM	85%	-29%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

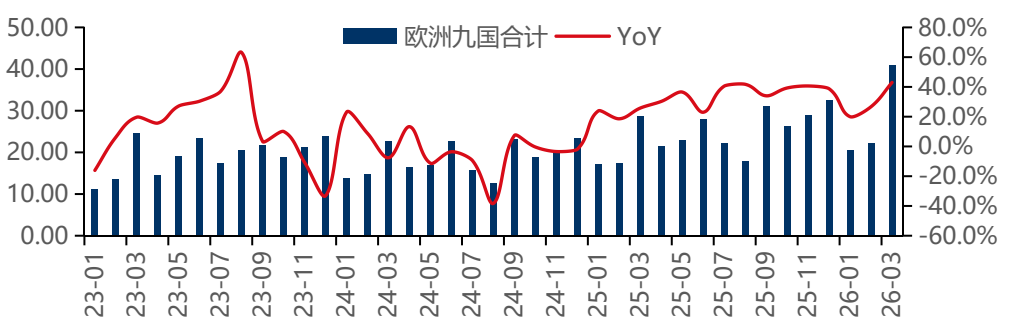
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

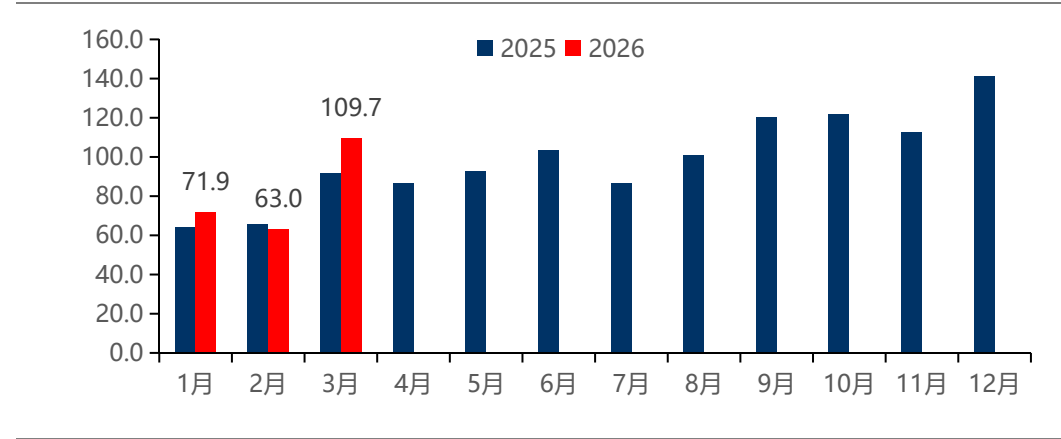
图13：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

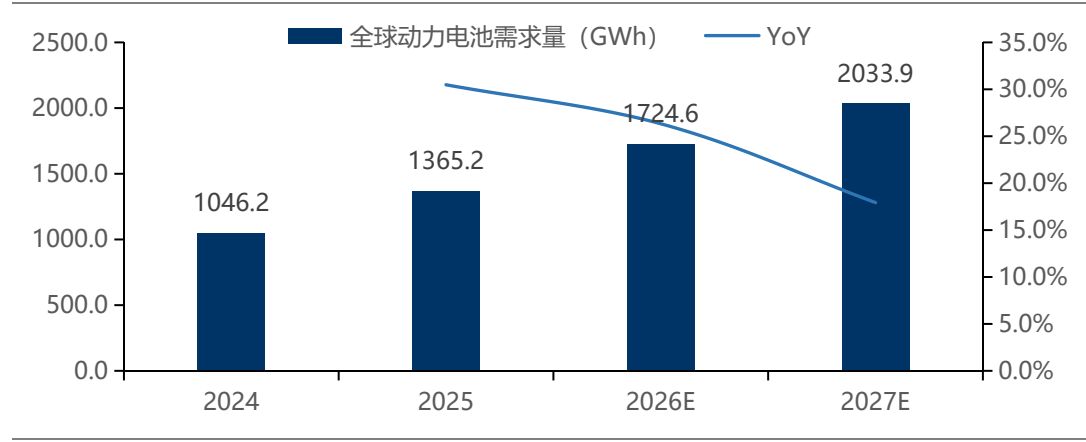
- 2026年3月全球动力电池装车量109.7GWh，同比+20%、环比+74%。2026年1-3月全球动力电池累计装车量为244.6GWh，同比+9%。

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、%）

	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	32.50	45.20%	24.40	38.73%	42.60	38.83%	99.50	40.68%
比亚迪	9.90	13.77%	8.20	13.02%	15.40	14.04%	33.50	13.70%
LG新能源	4.70	6.54%	7.10	11.27%	11.90	10.85%	23.70	9.69%
松下	3.10	4.31%	2.20	3.49%	3.80	3.46%	9.10	3.72%
SK On	2.30	3.20%	2.90	4.60%	3.80	3.46%	9.00	3.68%
中创新航	3.80	5.29%	2.50	3.97%	5.30	4.83%	11.60	4.74%
亿纬锂能	1.80	2.50%	1.90	3.02%	3.80	3.46%	7.50	3.07%
国轩高科	2.80	3.89%	2.50	3.97%	4.90	4.47%	10.20	4.17%

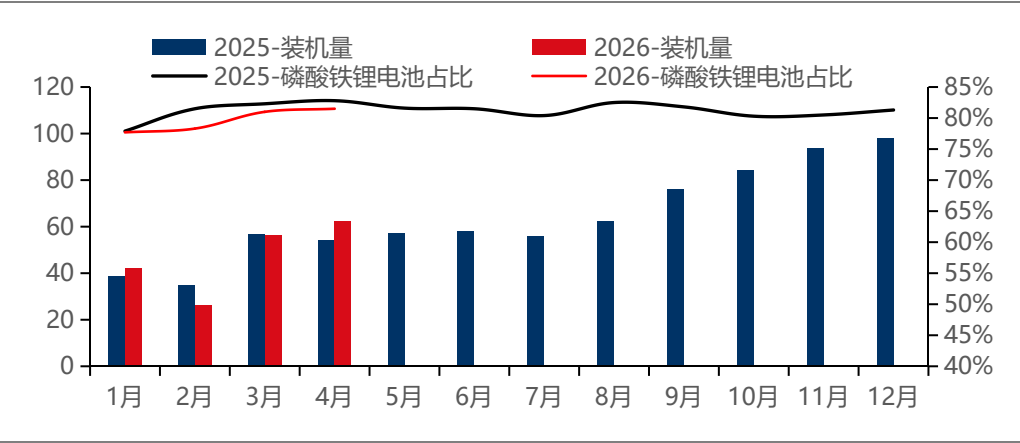
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2026年4月国内动力电池装车量为62.4GWh、同比+15%、环比+10%；其中三元电池装车量11.5GWh，同比+24%，环比+8%，占总装车量18.5%，环比-0.5pct；磷酸铁锂电池装车量50.8GWh，同比+13%，环比+11%，占总装车量81.5%，环比+0.5pct。2026年1-4月国内动力电池累计装车量187.2GWh，同比+2%；其中三元电池装车量37.4GWh、同比+9%、占总装车量的20.0%，磷酸铁锂电池装车量149.8GWh，同比基本持平、占总装车量的80.0%。

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

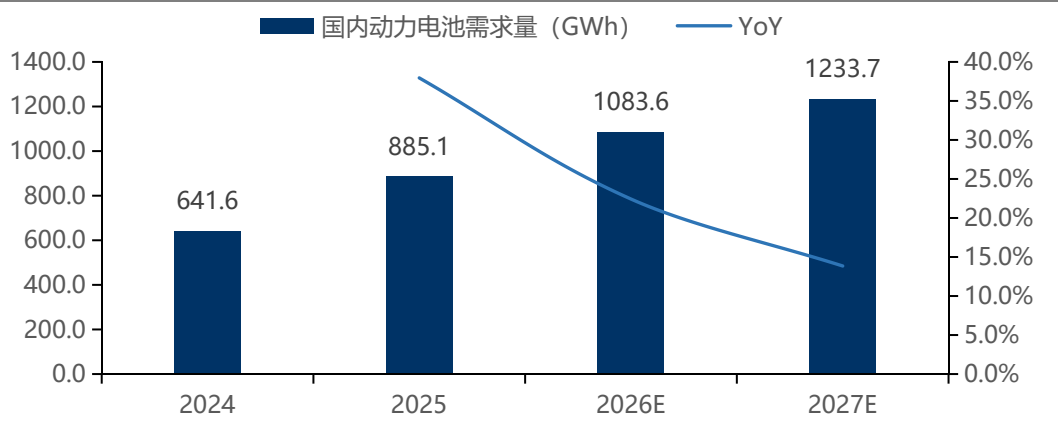
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2026年2月		2026年3月		2026年4月		2026年1-4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	12.90	49.05%	25.71	45.50%	29.06	46.57%	88.59	47.32%
比亚迪	3.56	13.54%	10.06	17.81%	10.49	16.81%	31.44	16.79%
中创新航	1.58	6.01%	3.52	6.23%	3.90	6.25%	11.21	5.99%
国轩高科	1.39	5.29%	3.37	5.96%	4.05	6.49%	11.35	6.06%
欣旺达	0.75	2.85%	1.40	2.48%	1.49	2.39%	4.82	2.57%
亿纬锂能	1.20	4.56%	2.74	4.85%	3.11	4.98%	9.12	4.87%
蜂巢能源	0.34	1.29%	1.04	1.84%	1.14	1.83%	3.57	1.91%
瑞浦兰钧	0.82	3.12%	1.54	2.73%	2.14	3.43%	5.78	3.09%

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

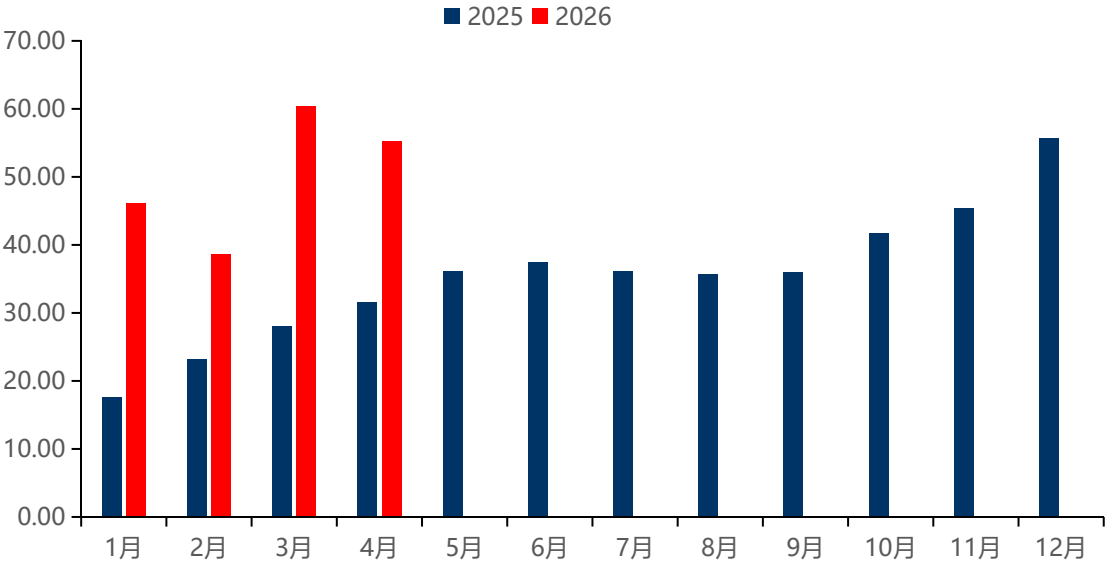
图17：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2026年4月国内储能电池销量为55.2GWh，同比+75%、环比-9%；其中出口量11.4GWh，同比+45%、环比-17%。
- 2026年1-4月储能电池累计销量为200.4GWh，同比+100%；其中出口量为38.7GWh，同比+23%。

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

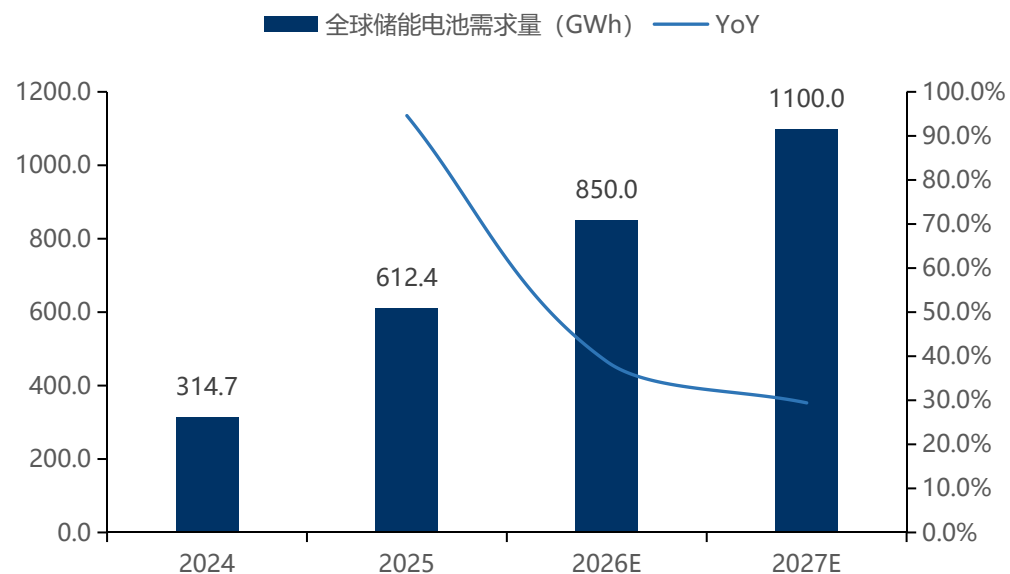
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	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

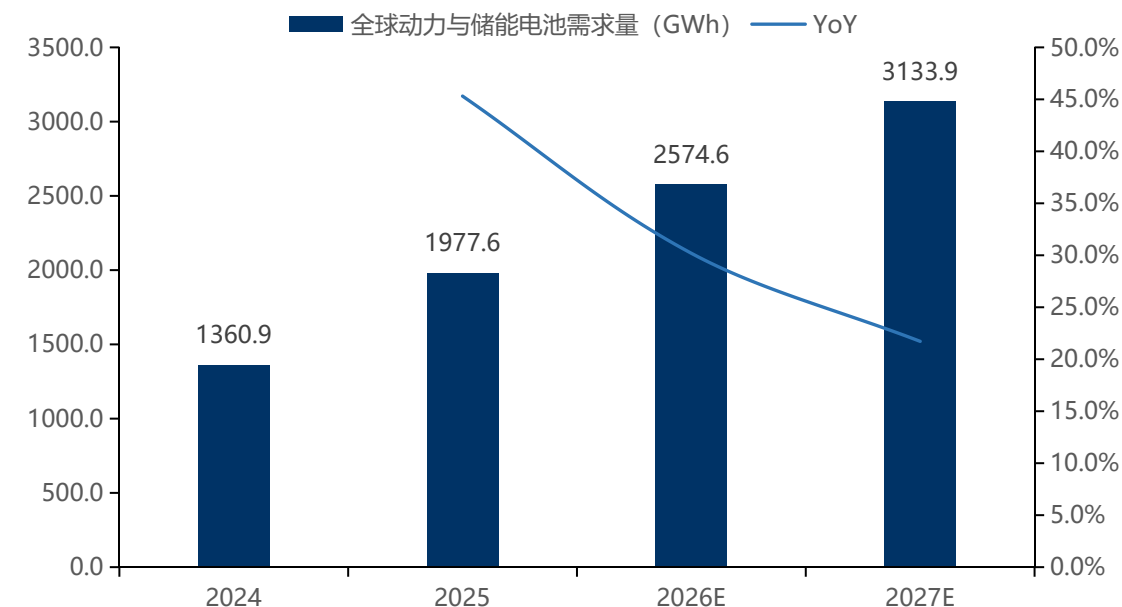
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2575GWh，同比+30%；2027年全球动力与储能电池需求量为3134GWh，同比+22%。

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.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