

锂电产业链双周报（2026年5月第3期）

锂电排产持续向上，材料企业产能稳步布局与整合

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】

- **固态电池产业链加速发展：**电池端，辉能科技拟赴美上市，其估值约合人民币257亿元。应用端，美国Factorial分别在欧洲、美国及亚太地区多家无人机系统集成商建立合作关系，推动其下一代固态及锂金属电池在商用、工业及国防无人机领域的应用。
- **材料企业稳步推进产能扩张及整合：**德方纳米拟在云南禄劝投资63亿元建设年产30万吨磷酸盐正极材料及27万吨硝酸配套项目，在曲靖投资24亿元建设20万吨/年磷酸盐新材料生产线；天赐材料拟投资21亿元建设年产16万吨高压实磷酸铁锂项目；璞泰来拟56亿元投建年产72亿平隔膜项目；德福科技拟投资31亿元建设5万吨高端AI铜箔；恩捷股份拟收购爱思开100%股权，稳步推进产能扩张，爱思开现有8条基膜产线（年产能9.4亿平），并配有10条涂覆产线。
- **锂电池产业链6月预排产：**根据鑫椤锂电数据，2026年6月预排产情况为，国内6家电池样本企业排产175.7GWh，同比+68%、环比+6%；正极6家样本企业22.9万吨，同比+60%、环比+4%；负极4家样本企业18.6万吨，同比+51%、环比+1%；隔膜3家样本企业21.8亿平，同比+53%、环比+1%；电解液2家样本企业12.4万吨，同比+69%、环比+2%。

【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】

- **锂盐价格震荡回落，电芯报价上行。**本周末（5月29日）碳酸锂价格17.75万元/吨，较两周前下跌1.45万元/吨。相较两周前，负极报价稳定，六氟磷酸锂、电解液、隔膜报价上涨，磷酸铁锂、三元正极报价下跌。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0.608/0.385/0.418/0.362元/Wh，较两周前增加0.001/0.002/0.006/0.005元/Wh。

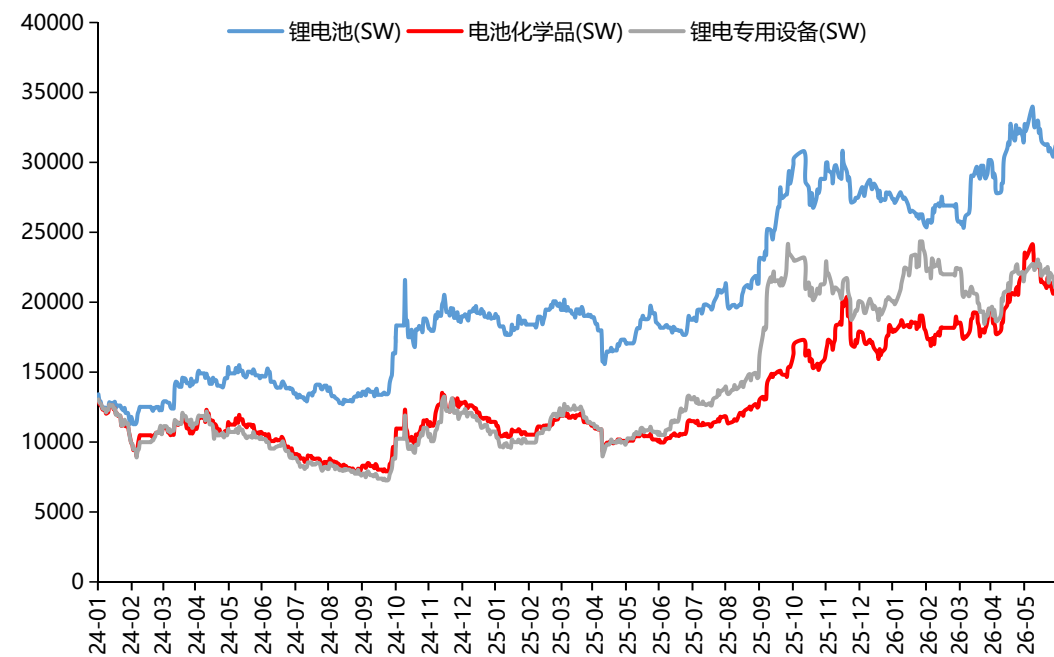
【投资建议】

- **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。

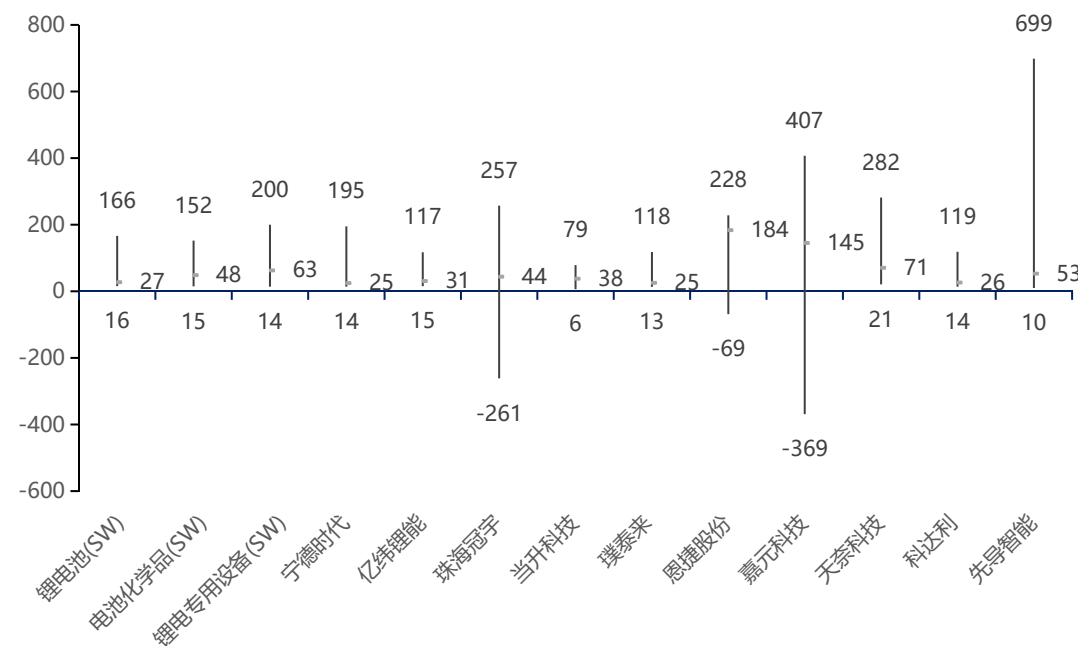
- **近两周板块行情回顾 (5月16日-5月29日)**：近两周锂电池板块上涨0.2%、电池化学品板块下跌6.7%、锂电专用设备板块下跌2.7%。
- **重点个股本周股价变动 (5月25日-5月29日)**：宁德时代 (+3.1%)、亿纬锂能 (-1.1%)、珠海冠宇 (-5.6%)、容百科技 (-11.2%)、湖南裕能 (-2.6%)、璞泰来 (-5.3%)、天赐材料 (-10.4%)、恩捷股份 (-3.8%)、科达利 (-14.5%)、特锐德 (-1.7%)、盛弘股份 (-12.3%)。

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 (2026.5.29)

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	-1.7%	413	12.4	36%	15.4	24%	19.1	24%	26.9	21.6	4.8
	002276.SZ	万马股份	-8.8%	120	3.5	2%							2.0
	600212.SH	绿能慧充	-8.0%	44	0.2	19%							7.6
	688208.SH	道通科技	-24.1%	203	9.4	46%	11.7	25%	14.9	27%	17.4	13.7	5.3
	300693.SZ	盛弘股份	-12.3%	160	4.8	11%	6.0	27%	7.5	25%	26.6	21.3	7.1
	300360.SZ	炬华科技	2.7%	76	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	12.7	11.3	1.8
	300491.SZ	通合科技	21.6%	60	0.4	68%							4.9
	300351.SZ	永贵电器	-30.1%	70	0.6	-50%	1.2	92%	1.5	23%	58.0	47.0	2.9
	300648.SZ	星云股份	-8.4%	88	-2.2	-167%	0.7	130%	1.4	117%	136.1	62.7	7.6
电池	300750.SZ	宁德时代	3.1%	20105	722.0	42%	945.1	31%	1162.2	23%	21.3	17.3	5.5
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.1%	1384	41.3	1%	69.3	68%	93.2	35%	20.0	14.8	3.2
	300438.SZ	鹏辉能源	-9.7%	385	2.1	182%	16.3	689%	25.8	59%	23.7	14.9	6.8
	688063.SH	派能科技	-13.3%	163	0.8	106%	4.9	473%	6.7	38%	33.6	24.3	1.8
	688772.SH	珠海冠宇	-5.6%	180	4.7	10%	10.7	126%	14.7	38%	16.9	12.3	2.5
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-11.2%	222	-1.9	-163%	4.8	353%	9.2	93%	46.6	24.1	2.9
	300073.SZ	当升科技	-7.0%	302	6.3	34%	10.7	69%	13.9	30%	28.3	21.8	2.0
	300769.SZ	德方纳米	-10.4%	185	-8.2	39%	9.8	220%	12.3	25%	18.8	15.1	3.6
	301358.SZ	湖南裕能	-2.6%	746	12.8	115%	43.3	239%	53.4	23%	17.2	14.0	3.9
	603799.SH	华友钴业	-6.9%	1040	61.1	47%	94.4	55%	120.9	28%	11.0	8.6	2.1
负极	603659.SH	璞泰来	-5.3%	654	23.6	98%	33.0	40%	42.8	30%	19.8	15.3	3.1
	600884.SH	杉杉股份	-1.5%	330	4.6	225%							1.5
	920185.BJ	贝特瑞	-6.5%	301	8.8	-6%	14.3	64%	17.6	23%	21.0	17.1	2.3
	301349.SZ	信德新材	21.4%	91	0.4	217%	1.7	332%	2.2	32%	54.5	41.4	3.3
电解液	002709.SZ	天赐材料	-10.4%	1061	13.6	181%	69.4	409%	82.3	19%	15.3	12.9	5.6
	300037.SZ	新宙邦	1.0%	555	11.0	16%	22.0	100%	25.3	15%	25.3	21.9	5.1
	002407.SZ	多氟多	-21.1%	401	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	17.3	14.1	4.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-3.8%	692	1.4	126%	21.7	1424%	35.5	63%	31.9	19.5	2.7
	300568.SZ	星源材质	-13.2%	213	0.4	-90%	7.2	1883%	11.9	65%	29.5	17.9	2.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.5%	160	2.3	-9%	4.7	107%	6.7	41%	33.9	23.9	4.2
	002850.SZ	科达利	-14.5%	483	17.6	20%	24.0	36%	30.9	29%	20.1	15.6	3.5
	002992.SZ	宝明科技	-11.0%	76	0.1	116%							10.3
	688700.SH	东威科技	2.4%	246	1.2	75%	3.0	144%	4.8	62%	83.1	51.5	13.1
	688388.SH	嘉元科技	8.8%	222	0.6	124%	7.4	1198%	11.9	61%	30.0	18.7	2.7
	603876.SH	鼎胜新材	-3.8%	246	5.1	70%	10.0	96%	13.7	37%	24.5	17.9	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

【固态电池产业链】

- **美国Factorial推进固态电池无人机应用：**近日，公司宣布已与欧洲、美国及亚太地区多家无人机系统集成商建立合作关系，推动其下一代固态及锂金属电池在商用、工业及国防无人机领域的应用。
- **辉能科技拟赴美上市：**5月27日，辉能科技宣布与特殊目的收购公司TDAC达成最终业务合并协议，交易完成后，辉能科技将通过并购方式实现上市，新公司名称将变更为ProLogium Technology，预计将在纳斯达克上市，股票代码为“PRLG”。根据协议条款，本次交易对辉能科技的估值约为38亿美元（交易前、净现金基础），约合人民币257亿元。

【新能源车、储能及锂电池】

- **国轩高科发布多款电池新品：**5月17日，国轩高科召开2026全球科技大会，发布多款重磅新品：1) 金石全固态电池，能量密度超400Wh/kg；公司拟布局硫化锂，2026/2027/2030年规划产能300/20000/50000吨；拟布局硫化物电解质（微晶电解质离子电导率 $\geq 8\text{mS/cm}$ ），2026/2027/2030年规划产能0.2/1.0/10.0万吨。2) G垣智慧电池（固液混合电池），充电9min续航500km。3) 第五代磷酸铁锂全场景电池，正极压实密度超 2.8g/cm^3 ；细分产品包括G刻二代超级快充乘用车电池（8.7min从10%充至97%SOC），G擎超长寿命乘商储电池。4) 启晨三代磷酸锰铁锂电池，极速快充8min、常温循环5000圈。5) 钠晨电池，支持 -50°C 放电；其中储能版本循环寿命超2万次。6) 构网型高压级联储能系统。7) 电拉拉移动储充换一体方案以及全球首款混合固液电池移动换电站。
- **欣旺达子公司欣旺达动力拟进行16.8亿元C轮融资：**5月26日，公司公告子公司欣旺达动力拟进行C轮融资，引入工融金投、农银投资、联赢激光等13家投资方。本次投资方拟合计出资16.8亿元认购公司新增注册资本，增资完成后投资方合计持有欣旺达动力6.30%股份、欣旺达持股比例由29.0%降至27.18%。本次增资扩股前，股权全部权益价值确定为250亿元，较上轮估值364亿元有所变化，主要系受资本市场状况及子公司经营情况等所致。

【新能源车、储能及锂电池】

- **中创新航与九号公司签署战略合作协议：**5月26日，九号公司与中创新航在常州签署战略合作协议。双方将围绕高性能锂电池在短交通领域的产品创新、市场拓展、生态建设等进行深度合作。
- **珠海冠宇与ATL达成和解，撤回全部专利诉讼案件：**5月27日，公司公告与ATL就知识产权诉讼达成和解，签署《专利相关诉讼协议》，双方将撤回全部诉讼案件。本次和解预计将使公司法律服务费用大幅降低，有利于公司专注自主创新与主业经营。
- **LG新能源获美国DTE能源6GWh储能电池合同：**近日，LG新能源与美国密歇根州最大综合能源企业DTE Energy签署储能系统供应合同，未来两年将提供总计6GWh储能系统，合同总金额约为16亿美元（折合人民币约108亿元）。
- **宁德时代斩获1.5GWh储能订单：**近日，宁德时代与Grenergy签署协议，将为该公司在西班牙的两个储能项目提供1.5GWh的电池储能系统。

【锂电材料及其他】

- **协鑫科技发布整体战略转型规划：**5月17日，公司公告整体战略转型规划。公司核心战略目标从颗粒硅单项冠军向全球化多产品新能源材料平台实现跨越式转型；确立以硅、碳、锂为核心，延伸至新能源前沿材料多元产品矩阵。实施路径：1) 磷酸铁锂：物理铁红法磷酸铁锂打造为核心增长引擎。公司乐山已建成20万吨磷酸铁锂产能并进入生产调试阶段。2) 硅碳负极：依托全球最大硅烷气生产商的原料优势，对徐州及乐山基地的部分FBR颗粒硅产能实施技术改造与装置复用，加速硅碳负极布局。3) 国际化布局，通过产业资本合作，设立海外运营实体等方式，将具备差异化优势的一体化产业链向海外延伸。
- **北京利尔拟收购联创锂能股权：**5月19日，公司公告计划以9.9亿元的价格收购洛阳联创锂能65.97%的股权，交易完成后，北京利尔将直接持有联创锂能75.97%股权，联创锂能将成为其控股子公司。联创锂能的主营业务为硅碳负极材料，其现有硅碳负极材料产品已得到国内头部电池厂商的验证，目前其在建的年产1万吨产线预计于2026H2投产。

【锂电材料及其他】

- **德方纳米拟投资87亿元扩建磷酸盐正极项目：**5月20日，公司公告拟在云南禄劝投资63亿元建设年产30万吨磷酸盐正极材料及27万吨硝酸配套项目；在曲靖投资24亿元建设20万吨/年磷酸盐新材料生产线，两项目建设周期均为24个月，其中曲靖项目计划于2026年5月启动。
- **璞泰来拟投建年产72亿平隔膜项目：**5月20日，公司公告拟投资56亿元建设年产72亿平隔膜项目。项目分两期实施：一期投资26亿元，由全资子公司四川卓勤建设8条基膜生产线，形成年产32亿平隔膜产能；二期投资30亿元，由全资子公司四川高聚建设8条基膜生产线，形成年产40亿平隔膜产能。项目一期计划于2027年年内建成试产；项目二期计划于2028Q1建成投产。
- **湖南裕能拟发行H股上市：**5月21日，公司公告拟筹划发行境外上市外资股(H股)股票并申请在香港联合交易所上市，以进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力。
- **恩捷股份终止马来西亚隔膜项目，并拟收购爱思开100%股权：**5月22日，公司公告终止在马来西亚新设子公司投资建设隔膜项目（规划年产能约10亿平）。5月27日，公司公告拟4亿元收购SKIET持有的江苏爱思开100%股权。江苏爱思开现有8条基膜产线（年产能9.4亿平），并配套有10条涂覆产线；截至2025年底，该公司净资产约为18.99亿元。
- **天赐材料拟建设年产16万吨高压实磷酸铁锂项目：**5月26日，公司公告同意子公司台州天赐开展年产16万吨高压实磷酸铁锂项目的前期工作，预计总投资不超过21亿元，公司拟采用节能型回转窑烧结工艺。目前公司高压实磷酸铁锂产品已完成中试量产。
- **德福科技拟投资31亿元建设5万吨高端AI铜箔：**5月27日，公司公告拟投资约31亿元建设年产5万吨高端AI电子电路铜箔项目，其中固定资产投资约21亿元，后期运营流动资金约10亿元。项目分两期建设，每期2.5万吨。

【锂电材料及其他】

- **万华化学磷酸铁锂产能快速落地：**近日，公司在业绩说明会上表示万华化学海阳电池材料一期10万吨磷酸铁锂已于2026年3月建成投产，二、三期共40万吨磷酸铁锂将于2026年末投产；万华化学莱州新能源一期32万吨磷酸铁锂项目2026年3月开工，预计2026年末投产。

【钠电产业链】

- **湖南超钠签约巴基斯坦RIC集团：**5月25日，湖州超钠新能源与巴基斯坦RIC集团签署战略合作协议，合作领域涵盖钠电池、储能系统、硅基材料及本地化运营。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

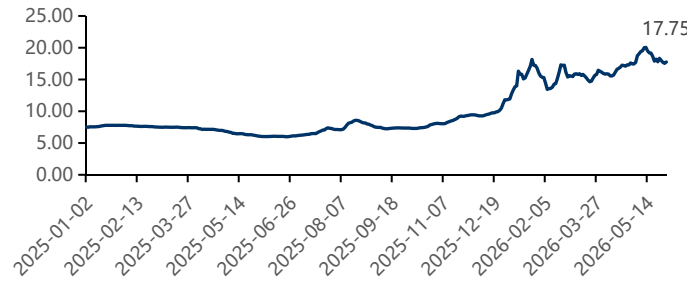


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.5.29）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2026.5.15）	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	17.75	19.20	-7.6%	11.95	48.5%	191.5%
	硫酸镍	万元/吨	3.41	3.43	-0.5%	2.82	20.9%	22.2%
	硫酸钴	万元/吨	9.20	9.45	-2.6%	9.36	-1.7%	89.1%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	0.1%	0.65	18.3%	28.8%
	三元前驱体523	万元/吨	10.58	10.73	-1.4%	9.75	8.5%	38.5%
	三元前驱体622	万元/吨	9.92	10.05	-1.3%	8.95	10.9%	38.9%
	三元前驱体811	万元/吨	12.15	12.29	-1.2%	10.84	12.0%	34.6%
	三元材料523	万元/吨	19.72	20.22	-2.5%	15.70	25.6%	71.3%
	三元材料622	万元/吨	19.31	20.20	-4.4%	16.23	18.9%	72.4%
	三元材料811	万元/吨	22.20	22.65	-2.0%	17.66	25.7%	53.1%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.42	1.35	5.2%	1.12	26.9%	31.3%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.11	6.47	-5.6%	4.56	34.0%	100.1%
	人造石墨中端	万元/吨	2.78	2.78	-	2.67	3.9%	2.0%
电解液及原料（约10%）	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-4.1%
	六氟磷酸锂	万元/吨	11.75	10.65	10.3%	16.65	-29.4%	122.1%
	电解液	万元/吨	2.76	2.72	1.5%	3.58	-22.8%	53.8%
隔膜（约3%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.88	0.86	2.3%	0.81	8.6%	18.9%
	干法基膜（16μm）	元/平方米	0.44	0.44	-	0.44	-	-
	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	元/平方米	1.23	1.21	1.7%	1.15	7.0%	19.5%
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	0.608	0.607	0.2%	0.508	19.7%	58.7%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.385	0.383	0.5%	0.352	9.2%	19.4%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.418	0.412	1.3%	0.367	13.8%	17.6%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.341	0.334	2.1%	0.305	11.8%	13.7%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.362	0.357	1.5%	0.312	16.0%	18.7%

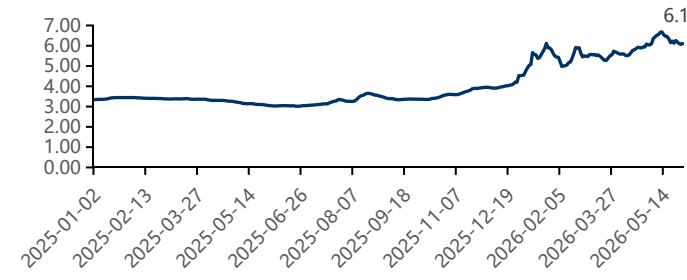
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



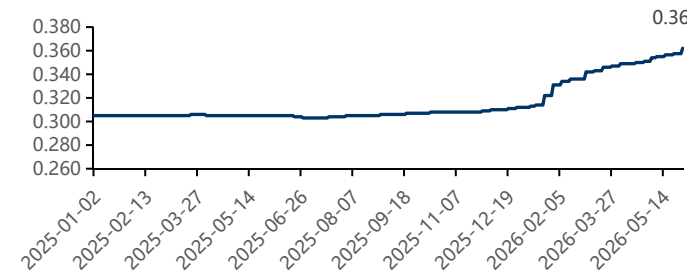
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

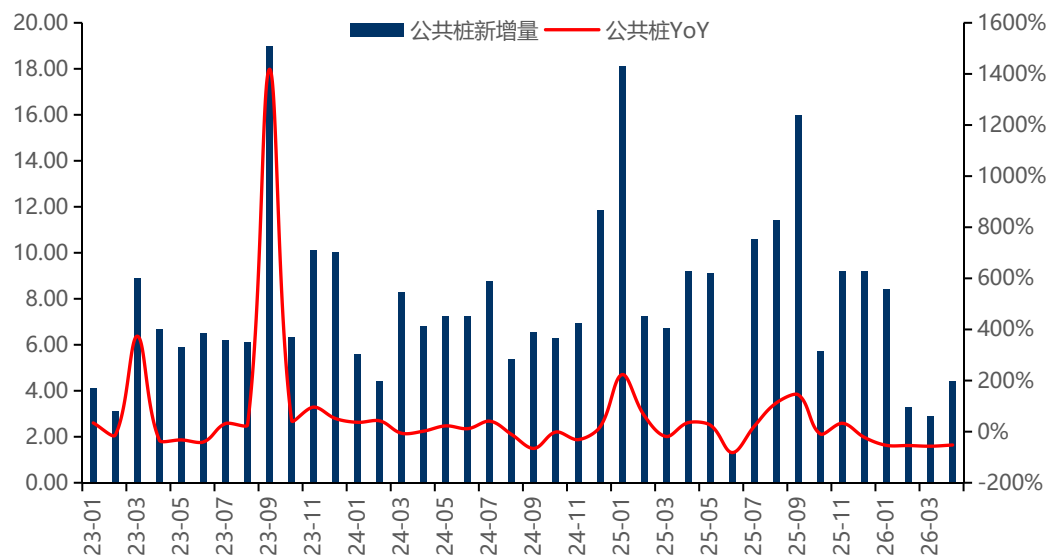
图5：储能方形铁锂电池（314Ah）价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

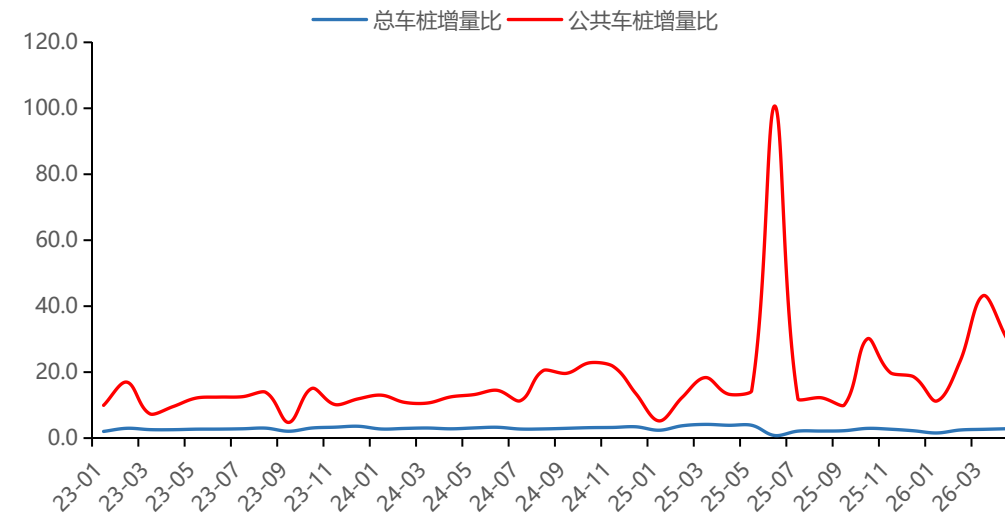
- 2026年4月国内新增公共充电桩4.4万台，同比-52%、环比+52%。截至2026年4月国内公共充电桩保有量为490.7万台。
- 2026年4月国内车桩增量比为2.8；公共车桩增量比为30.5。
- 2026年4月全国公共充电桩总功率约为2.37亿kW，较上月增长300万kW；充电桩利用率约为6.12%，环比+0.99pct。

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

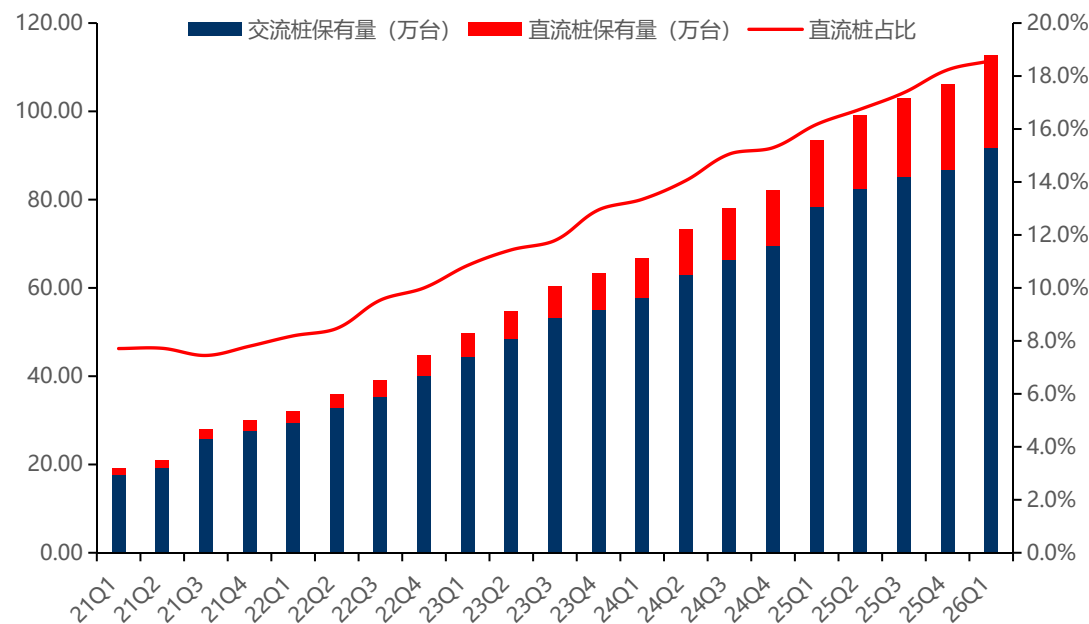
图7：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

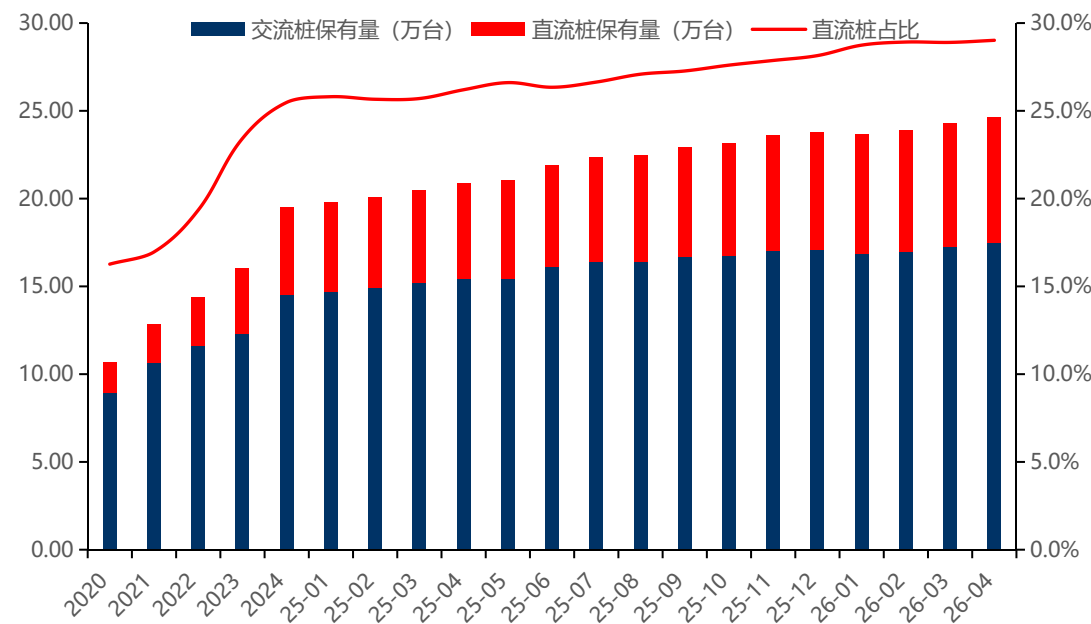
- **欧盟27国**：截至2026Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为112.59万台，较2025Q4末上升6.5万台；其中直流桩保有量为20.92万台，占比为18.6%，较2025Q4末上升0.4pct。2026Q1欧盟27国直流桩新增量为1.58万台，同比-38%、环比+9%。
- **美国**：截至2026年4月末，美国公共充电桩保有量为24.64万台，较上月末增加0.33万台；其中直流桩保有量为7.15万台，占比为29.0%，同比+2.8pct、环比+0.1pct。2026年3月美国直流桩新增量为0.13万台，同比-40%、环比+11%。

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）



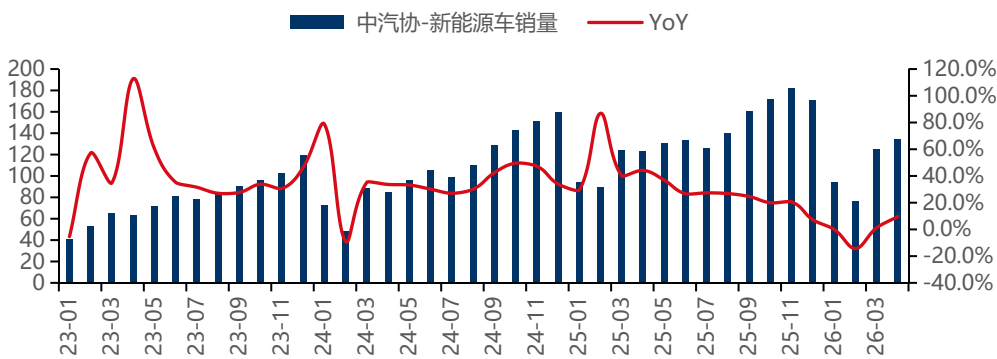
- 中汽协：**2026年4月国内新能源车销量134.4万辆，同比+10%、环比+7%；国内新能源车渗透率53.2%，同比+5.9pct，环比+10.0pct。2026年1-4月国内新能源车累计销量为430.4万辆，与去年基本持平。
- 乘联会：**2026年4月国内新能源乘用车批发销量为122.5万辆，同比+8%、环比+7%。2026年1-4月国内新能源乘用车累计批发销量为395.9万辆，同比-1%。

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%

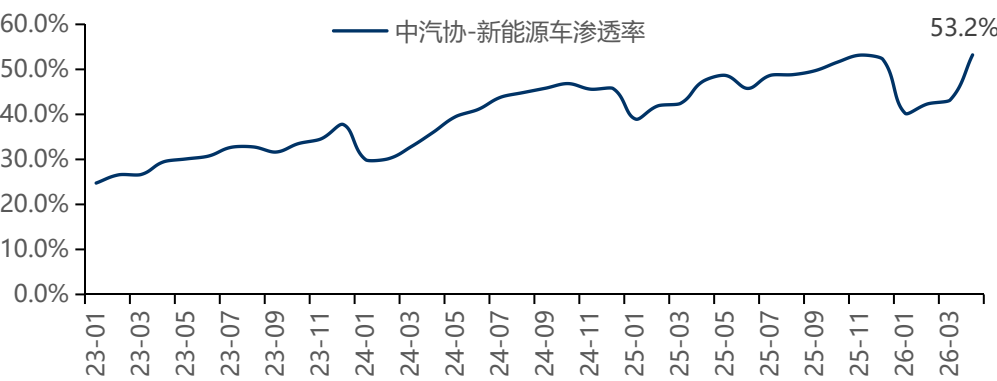
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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%。

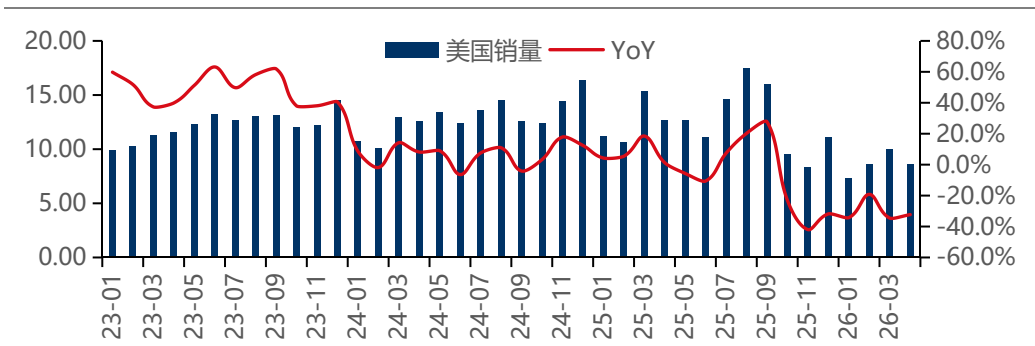
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	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

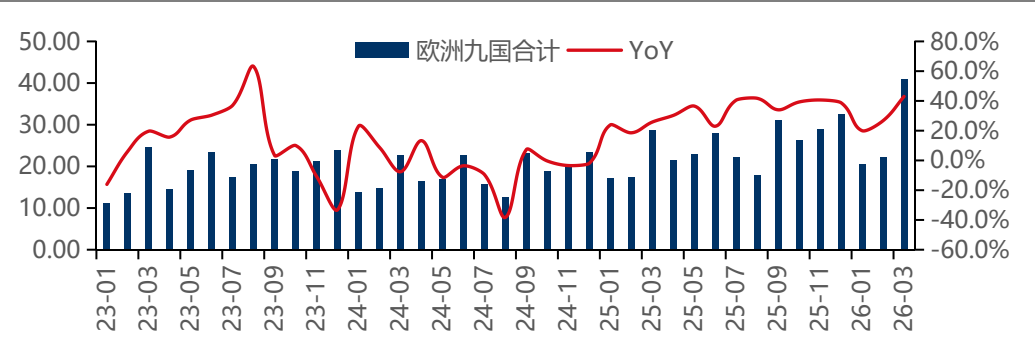
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

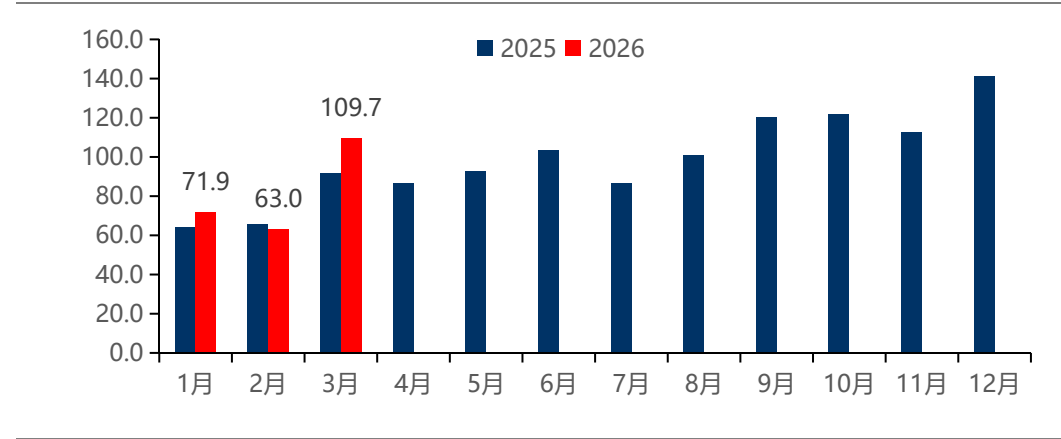
图13：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

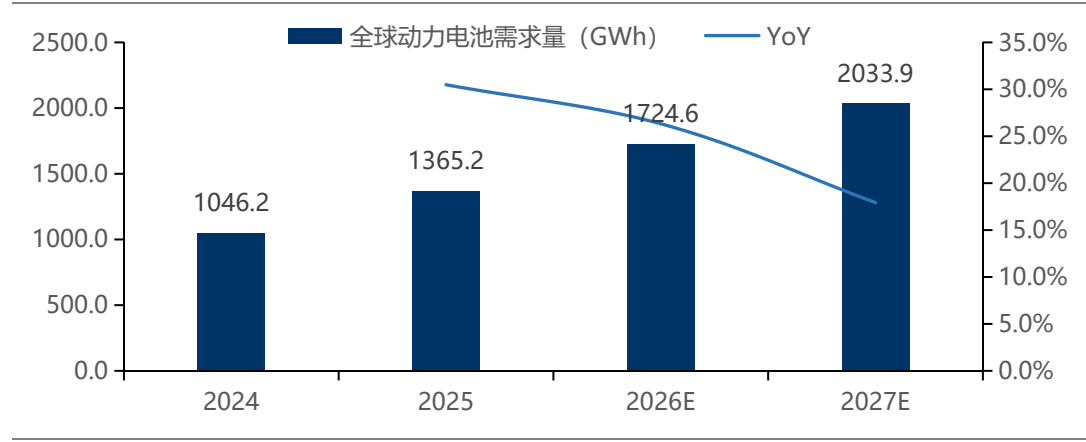
- 2026年3月全球动力电池装车量109.7GWh，同比+20%、环比+74%。2026年1-3月全球动力电池累计装车量为244.6GWh，同比+9%。

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%

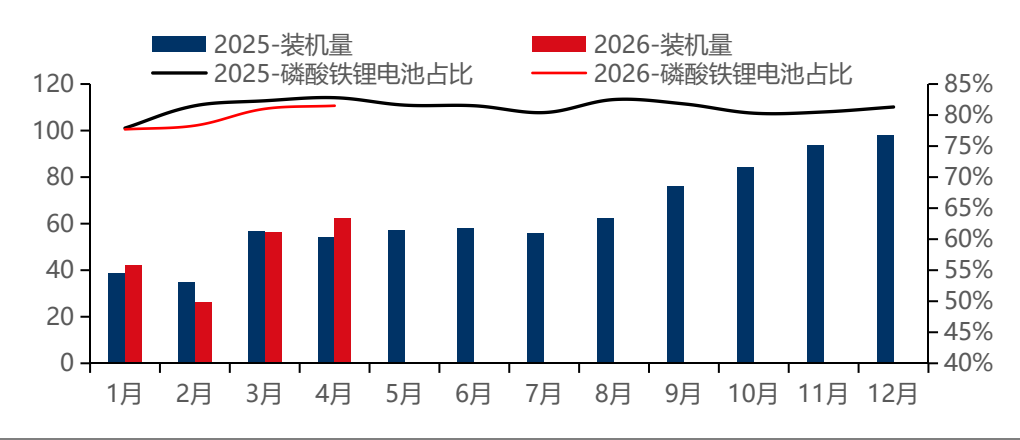
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

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

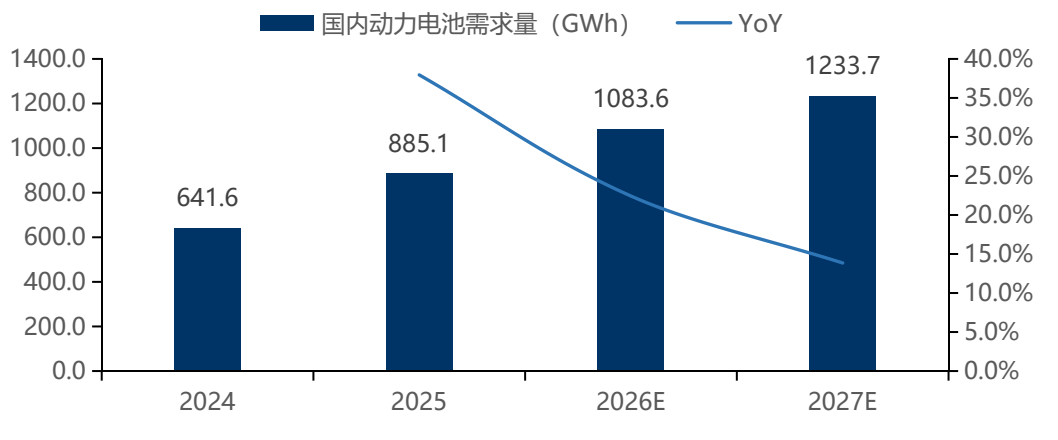
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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

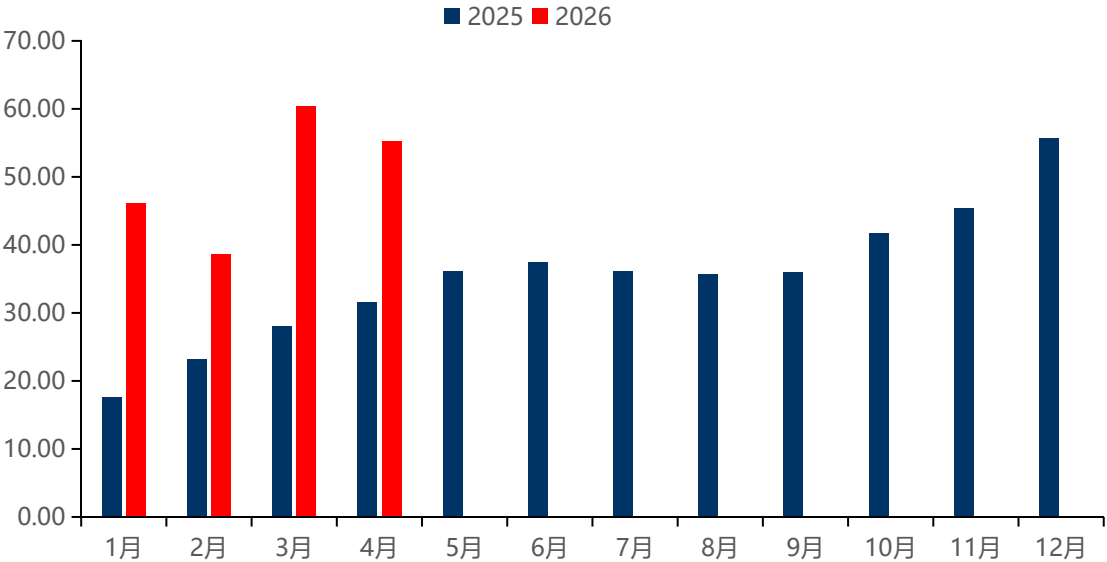
图17：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

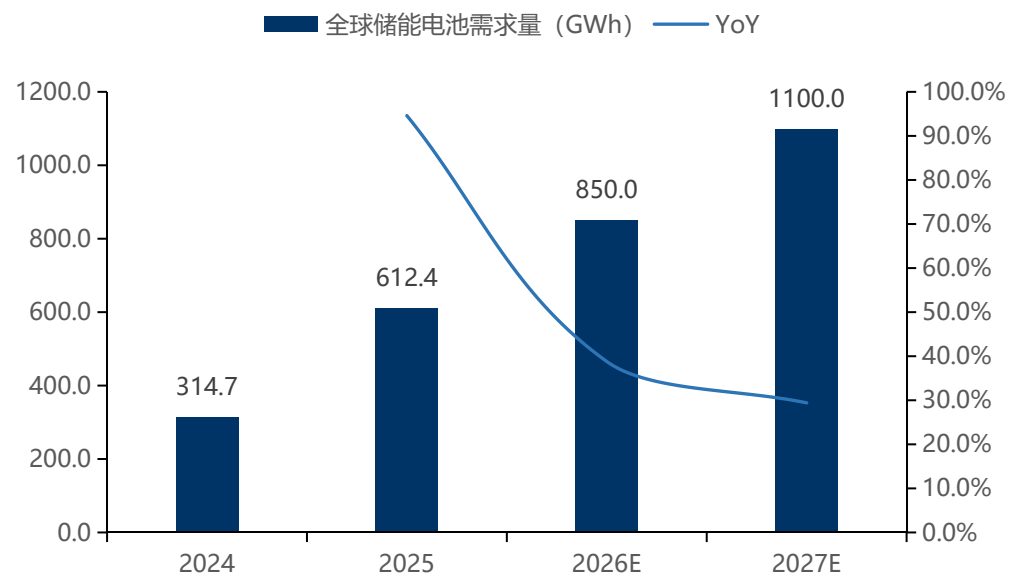
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	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

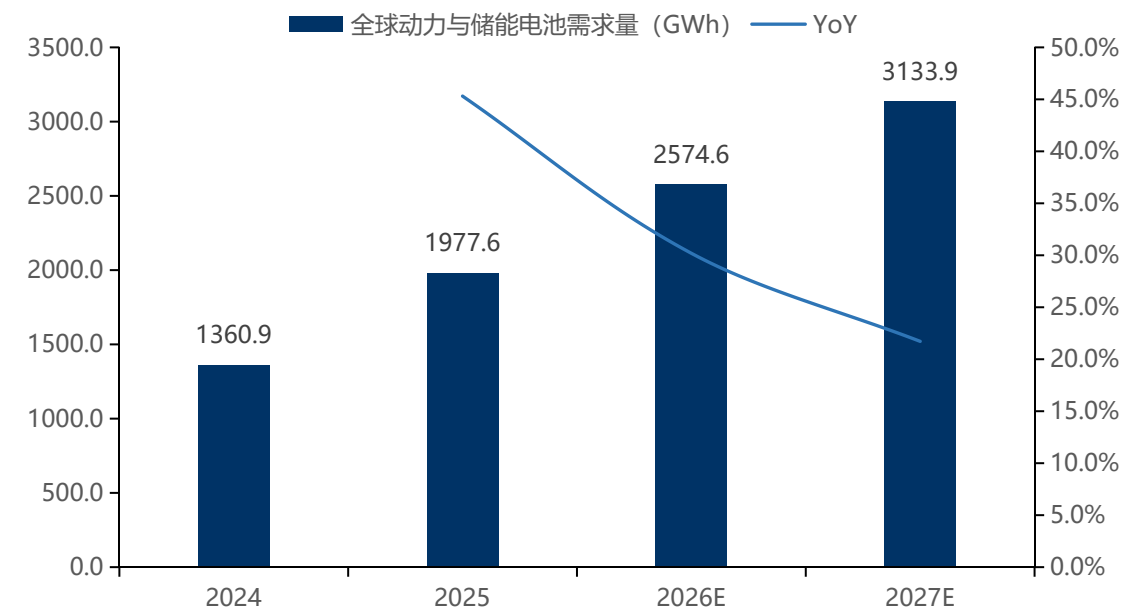
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2575GWh，同比+30%；2027年全球动力与储能电池需求量为3134GWh，同比+22%。

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