

锂电储能产业链双周报（2026年6月第1期）

SNEC展储能订单不断，AIDC储能蓬勃发展

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】

- **固态电池产业链近况：**电池端，Maxell开发卫星用全固态电池入选JAXA计划，辉能科技与法国OPmobility开展车用固态电池合作。材料端，格林美携手宁波东方理工大学共建固态电池正极材料联合实验室，恩捷股份与凌云光、卫蓝新能源达成战略合作。应用端，东风汽车固态电池计划下半年量产装车，并计划于2027年推进下一代高比能电池的装车应用。
- **SNEC储能订单签约不断：**6月3日~5日，第十九届国际太阳能光伏与智慧能源展览会（SNEC 2026）期间，多家锂电企业接连斩获储能电池订单。其中亿纬锂能与上海电气、威腾能源、赛唯数字能源、瑞源电气、巴西本土能源解决方案提供商 Genesis 进行现场签约，累计签约体量超 67GWh；楚能新能源与东方电气签署8GWh的314Ah及588Ah大电池框架合作协议，与正泰电气、沃太能源达成各2GWh的588Ah大电池战略合作，合计斩获12GWh储能订单；海辰储能与科陆电子达成未来三年内20GWh储能订单合作；蜂巢能源与首航新能源、大海集团、巴西BlueSun等企业达成战略合作及供货协议，累计签约储能订单8GWh；赣锋锂电与瑞源、科陆、德业、绿达、固德威等企业达成30GWh合作意向。
- **AIDC储能市场快速发展：**近日，据起点研究数据，截至2026年5月末，全球AIDC储能系统出货量已达10GWh，超越2025年全年规模。近日，松下在投资者活动上宣布，将投入3500亿日元（折合人民币约148.7亿元）扩充电池产能，抢抓AI数据中心崛起催生的储能市场机遇。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，5月国内新能源车销量149.6万辆，同比+14%、环比+11%；国内新能源车渗透率56.9%，同比+8.2pct，环比+3.7pct。1-5月国内新能源车累计销量为580.0万辆，同比+3%；其中内销396.7万辆，同比-17%；出口183.1万辆，同比+115%。
- **欧洲&美国新能源车：**5月欧洲九国新能源车销量为30.94万辆，同比+34%、环比+7%；新能源车渗透率为35.1%，同比+8.1pct、环比+2.2pct。1-5月欧洲九国新能源车累计销量为143.39万辆，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（6月13日）碳酸锂价格17.05万元/吨，较两周前下跌0.7万元/吨。相较两周前，负极、隔膜、电解液报价稳定，磷酸铁锂、三元正极、六氟磷酸锂报价下跌。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0.615/0.390/0.419/0.363元/Wh，较两周前增加0.007/0.005/0.001/0.001元/Wh。

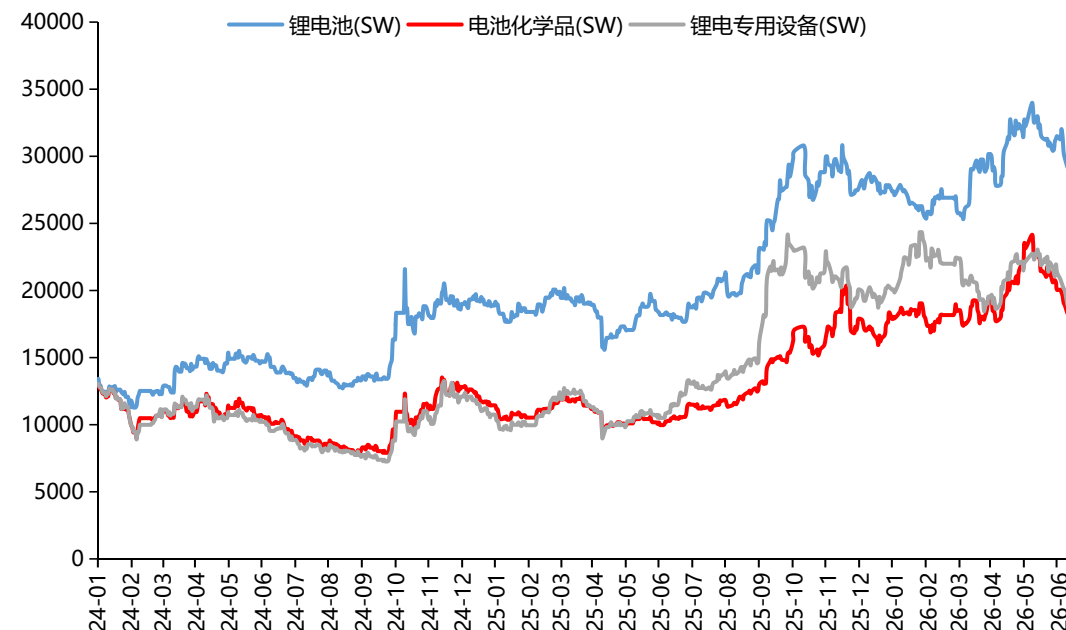
【投资建议】

- **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、天赐材料、新宙邦、星源材质、珠海冠宇、豪鹏科技、天能股份、湖南裕能、万润新能）；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。

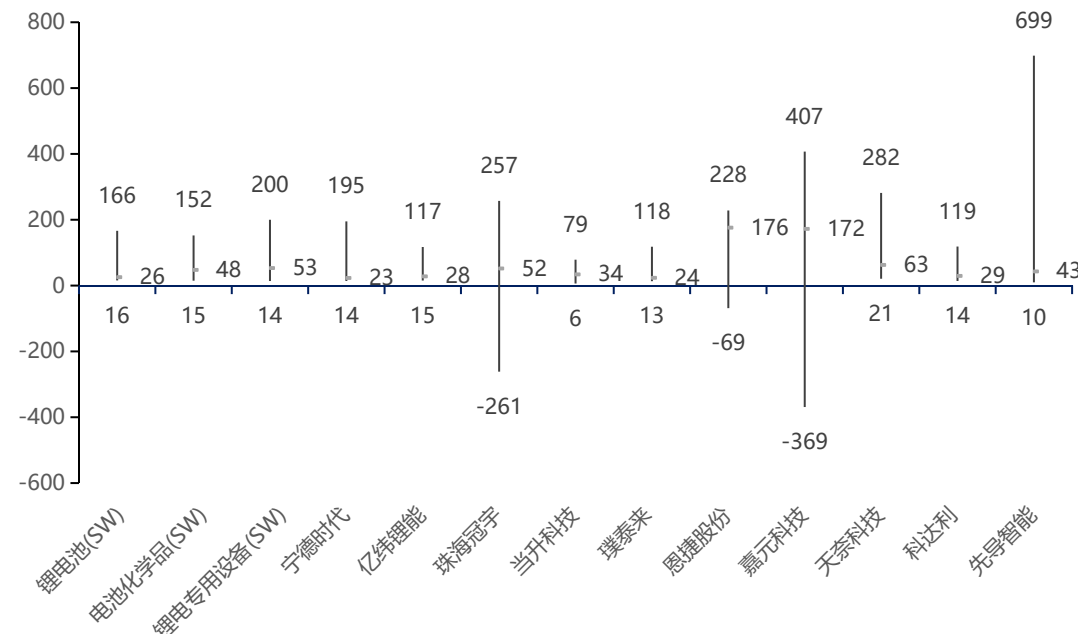
- **近两周板块行情回顾（5月29日-6月12日）**：近两周锂电池板块下跌5.5%、电池化学品板块下跌3.0%、锂电专用设备板块下跌15.1%。
- **重点个股本周股价变动（6月8日-6月12日）**：宁德时代（-2.0%）、亿纬锂能（-1.0%）、珠海冠宇（+22.4%）、容百科技（-3.3%）、湖南裕能（+0.5%）、璞泰来（+2.6%）、天赐材料（+2.1%）、恩捷股份（+6.7%）、科达利（+9.7%）、特锐德（-10.3%）、盛弘股份（-4.7%）。

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 (2026.6.12)

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	-10.3%	377	12.4	36%	15.3	23%	19.2	25%	24.6	19.7	4.4
	002276.SZ	万马股份	-6.9%	109	3.5	2%							1.8
	600212.SH	绿能慧充	-3.9%	41	0.2	19%							7.2
	688208.SH	道通科技	-7.3%	181	9.4	46%	11.7	25%	14.9	27%	15.5	12.2	4.7
	300693.SZ	盛弘股份	-4.7%	142	4.8	11%	6.0	27%	7.5	25%	23.6	18.9	6.3
	300360.SZ	炬华科技	-7.4%	65	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	10.8	9.6	1.5
	300491.SZ	通合科技	-10.8%	51	0.4	68%	0.9	121%	1.4	57%	57.5	36.7	4.2
	300351.SZ	永贵电器	-7.3%	62	0.6	-50%	1.2	92%	1.5	23%	51.4	41.7	2.5
	300648.SZ	星云股份	-3.6%	79	-2.2	-167%							6.8
电池	300750.SZ	宁德时代	-2.0%	18682	722.0	42%	945.1	31%	1162.2	23%	19.8	16.1	5.1
	300014.SZ	亿纬锂能	-1.0%	1253	41.3	1%	69.3	68%	93.2	35%	18.1	13.4	2.9
	300438.SZ	鹏辉能源	-0.6%	378	2.1	182%	16.3	689%	25.8	59%	23.3	14.6	6.6
	688063.SH	派能科技	-6.5%	135	0.8	106%	4.9	473%	6.7	38%	27.8	20.1	1.5
	688772.SH	珠海冠宇	22.4%	213	4.7	10%	10.7	126%	14.7	38%	20.0	14.5	3.0
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-3.3%	224	-1.9	-163%	4.8	353%	9.2	93%	47.2	24.4	2.9
	300073.SZ	当升科技	-2.9%	272	6.3	34%	10.7	69%	13.9	30%	25.4	19.5	1.8
	300769.SZ	德方纳米	2.2%	181	-8.2	39%	9.8	220%	12.3	25%	18.4	14.7	3.5
	301358.SZ	湖南裕能	0.5%	613	12.8	115%	43.3	239%	53.4	23%	14.1	11.5	3.2
	603799.SH	华友钴业	0.5%	953	61.1	47%	93.9	54%	118.1	26%	10.1	8.1	1.9
负极	603659.SH	璞泰来	2.6%	608	23.6	98%	33.0	40%	42.8	30%	18.4	14.2	2.9
	600884.SH	杉杉股份	-0.5%	307	4.6	225%							1.4
	920185.BJ	贝特瑞	-3.6%	303	8.8	-6%	14.4	65%	18.6	29%	21.0	16.2	2.3
	301349.SZ	信德新材	-1.7%	80	0.4	217%	1.7	332%	2.2	32%	48.0	36.5	2.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	2.1%	1012	13.6	181%	69.4	409%	82.3	19%	14.6	12.3	5.3
	300037.SZ	新宙邦	-2.2%	560	11.0	16%	22.0	100%	25.3	15%	25.5	22.1	5.1
	002407.SZ	多氟多	19.5%	472	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	20.3	16.6	5.4
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	6.7%	663	1.4	126%	22.0	1441%	36.3	65%	30.2	18.3	2.6
	300568.SZ	星源材质	17.2%	245	0.4	-90%	7.2	1883%	11.9	65%	33.9	20.5	2.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-1.5%	142	2.3	-9%	4.4	95%	6.3	43%	31.9	22.4	3.8
	002850.SZ	科达利	9.7%	540	17.6	20%	24.0	36%	30.9	29%	22.5	17.5	3.9
	002992.SZ	宝明科技	0.4%	76	0.1	116%							10.3
	688700.SH	东威科技	-7.6%	242	1.2	75%	3.0	144%	4.8	62%	81.9	50.7	12.9
	688388.SH	嘉元科技	28.5%	264	0.6	124%	7.4	1193%	11.8	61%	35.8	22.3	3.3
	603876.SH	鼎胜新材	5.6%	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2026-2027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】

- **Maxell开发卫星用全固态电池入选JAXA计划：**6月4日，日本Maxell宣布，其“高耐热全固态电池开发验证”项目已入选“JAXA宇宙技术验证加速计划”。公司将与JAXA联合研究，目标在减少温控依赖的同时实现小型卫星减重与设计自由化提升。传统液态锂离子电池工作温度上限约60°C，超100°C存在安全风险，需配套温控系统增加重量。Maxell长期开发在100°C以上稳定运行的全固态电池，将在接近传统电池能量密度基础上验证宽温域空间环境中稳定输出与长寿命性能。
- **格林美携手宁波东方理工大学共建固态电池正极材料联合实验室：**6月5日，公司与宁波东方理工大学签署协议，共同创立“固态电池正极材料联合实验室”。双方将依托孙学良院士团队，聚焦固态电池正极材料、界面匹配、废旧电池回收等关键技术攻关。
- **辉能科技与法国OPmobility开展车用固态电池合作：**6月9日，公司与法国汽车零部件供应商OPmobility签署谅解备忘录。根据协议，合作将分阶段推进。首阶段由辉能科技提供固态电池电芯，OPmobility负责开展电性能测试以及电池模组设计、开发和制造工作。
- **恩捷股份与凌云光、卫蓝新能源达成战略合作：**近日，恩捷股份旗下上海恩捷与凌云光正式签署AI视觉检验全球战略合作协议；同时，上海恩捷、凌云光与北京卫蓝新能源达成三方战略合作。三方以“材料科学 + 固态电池应用 + AI智能制造”跨界融合，共推新能源产业高质量发展与固态电池材料新技术加速落地。

【新能源车、储能及锂电池】

- **三星SDI拿下大众Unified Cell电芯订单：**近日，据海外媒体报道，三星SDI已获得大众汽车标准化方壳电池（Unified Cell）订单，将利用其匈牙利一号工厂的两条产线进行生产，预计2027年启动量产，规模将达数十GWh。
- **通用汽车计划2028年量产富锂锰基动力电池：**近日，通用汽车计划于2028年将其研发的富锂锰基电池投入电动车市场，并为NASA“阿尔忒弥斯”登月任务中的“飞马座”月球车提供先进电池技术支持。
- **远景动力斩获海外储能长单：**近日，远景动力与三菱电力美洲合资企业Prevalon Energy签订三年超10GWh储能电芯及模组供货协议，产品将全面供给全球公用事业储能、新能源并网以及AIDC人工智能数据中心电力基建项目。

【新能源车、储能及锂电池】

- **SNEC储能订单签约不断：**6月3日~5日，第十九届国际太阳能光伏与智慧能源展览会（SNEC 2026）期间，多家锂电企业接连斩获储能电池订单。其中亿纬锂能与上海电气、威腾能源、赛唯数字能源、瑞源电气、巴西本土能源解决方案提供商 Genesis 进行现场签约，累计签约体量超 67GWh。楚能能源与东方电气签署 8GWh的314Ah及588Ah大电池框架合作协议，与正泰电气、沃太能源达成各2GWh的588Ah大电池战略合作，合计斩获12GWh储能订单。海辰储能与科陆电子达成未来三年内20GWh储能订单合作。展会首日蜂巢能源与首航新能源、大海集团、巴西BlueSun等企业达成战略合作及供货协议，累计签约储能订单8GWh。赣锋锂电与瑞源、科陆、德业、绿达、固德威等企业达成30GWh合作意向。
- **比亚迪与中国石化签署战略合作，共建“万站聚能、加油闪充”生态：**6月3日，公司与中国石化签署合作框架协议，双方将以“万站聚能、加油闪充”智慧能源生态建设为核心，围绕充电网络、车主生态及产业链上下游开展多层次、全方位的产业与资本合作。
- **AIDC储能市场快速发展：**近日，据起点研究数据，截至2026年5月末，全球AIDC储能系统出货量已达10GWh，超越2025年全年规模。
- **松下拟加码AIDC储能：**近日，松下在投资者活动上宣布，将投入3500亿日元（折合人民币约148.7亿元）扩充电池产能，抢抓AI数据中心崛起催生的储能市场机遇。根据公司规划，美国市场公司计划将现有汽车电池工厂的部分产能转向数据中心用锂离子电池电芯生产，目标在2028财年（截至2029年3月）开始量产；日本市场公司到2029财年产能将提升至2026财年的约三倍；墨西哥市场公司计划建设电池工厂预计2028财年量产。

【锂电材料及其他】

- **楚能新能源上调对天赐材料的电解液总供应量：**6月1日，公司公告全资子公司九江天赐与楚能新能源签订补充协议，将2030年前电解液预计总供应量从不少于55万吨上调至不少于101万吨，同时新增合同采购主体襄阳楚能新能源。

【锂电材料及其他】

- **万润新能上游布局持续完善：**6月2日，公司公告与贵州磷化集团对合资公司磷化万润共同增资1.8亿元（公司出资0.882亿元），增资完成后磷化万润注册资本达到2.8亿元（公司持股49%）。通过与磷化集团的深化合作，公司在上游磷锂等资源方面取得深入布局和进一步保障。增资用途：收购贵州磷化持有的：1) 中合磷化35%股权；2) 磷化中合65%股权；3) 磷化中矿65%股权。以此实现磷化万润对项目公司的控股或参股，构建“磷钛铁锂”产业布局。
- **宁德时代锁定永太科技、新宙邦电解液订单：**6月7日，新宙邦公告与宁德时代签订协议，预计2026/2027/2028年向后者供应电解液5/10/15万吨，合计30万吨。6月8日，永太科技公告子公司永太新能源与宁德时代签订协议，预计2026/2027/2028年供应后者电解液7/15/25万吨，合计47万吨。
- **龙蟠科技拟在印尼投建12万吨磷酸铁锂正极材料产能：**6月10日，公司公告控股孙公司锂源（亚太）通过其全资子公司锂源印尼（巴塘）投资约10.88亿元建设年产12万吨二代及三代磷酸铁锂产线（印尼锂源三期项目）。项目预计开工时间为2026年7月，建设周期12个月。
- **壹连科技发布向不特定对象发行可转债（申报稿）：**6月10日，公司公告向不特定对象发行可转债（申报稿），拟募集资金不超过12亿元，用于新能源智能制造柔性电连接系统项目以及补充流动资金。

【钠电产业链】

- **瑞浦兰钧发布320Ah钠离子电芯：**SNEC期间，公司发布主要针对储能市场的“问顶®320Ah钠离子电芯”，具备320Ah超大容量、20000次以上超长循环、能量效率≥97%以及-50℃~60℃超宽温域、25-30年超长寿命等核心性能。
- **通用汽车加速开发钠离子电池：**近日，通用汽车宣布将把钠离子电池技术用于开发大型储能电池，与其合作的美国储能初创公司Peak Energy将负责把这些电池单元集成进工业级储能系统。
- **宁德时代钠离子电池快速放量：**近日，宁德时代表示公司钠离子电池专用产线已建成投产，今年9月将交付首批钠离子电池储能系统，全年实现GWh级出货。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

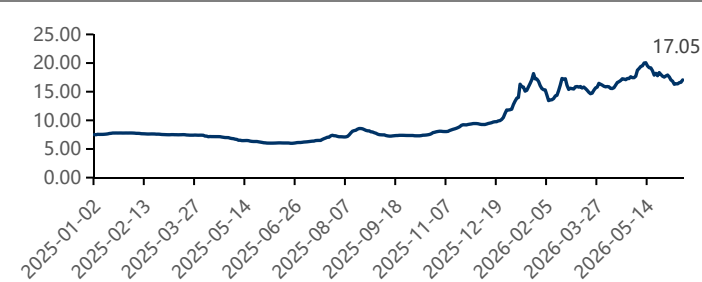


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.6.12）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2026.5.29）	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	17.05	17.75	-3.9%	11.95	42.7%	181.1%
	硫酸镍	万元/吨	3.36	3.41	-1.5%	2.82	19.1%	20.8%
	硫酸钴	万元/吨	9.00	9.20	-2.2%	9.36	-3.8%	88.5%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	-0.3%	0.65	17.9%	29.0%
	三元前驱体523	万元/吨	10.43	10.58	-1.5%	9.75	7.0%	37.9%
	三元前驱体622	万元/吨	9.81	9.92	-1.1%	8.95	9.6%	38.4%
	三元前驱体811	万元/吨	11.97	12.15	-1.4%	10.84	10.4%	33.7%
	三元材料523	万元/吨	19.46	19.72	-1.3%	15.70	23.9%	69.6%
	三元材料622	万元/吨	18.71	19.31	-3.1%	16.23	15.2%	67.9%
	三元材料811	万元/吨	21.95	22.20	-1.1%	17.66	24.3%	52.7%
	磷酸铁	万元/吨	1.46	1.42	2.8%	1.12	30.5%	35.3%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.01	6.11	-1.6%	4.56	31.9%	97.2%
负极材料（约10%）	人造石墨中端	万元/吨	2.78	2.78	-	2.67	3.9%	3.0%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-
电解液及原料（约10%）	六氟磷酸锂	万元/吨	11.40	11.75	-3.0%	16.65	-31.5%	117.1%
	电解液	万元/吨	2.76	2.76	-	3.58	-22.8%	53.8%
隔膜（约3%）	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.88	0.88	-	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	1.23	-	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%	-5.2%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.615	0.608	1.2%	0.508	21.1%	60.6%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.390	0.385	1.3%	0.352	10.7%	21.0%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.419	0.418	0.2%	0.367	14.0%	17.9%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.344	0.341	0.7%	0.305	12.6%	14.5%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.363	0.362	0.3%	0.312	16.3%	19.0%

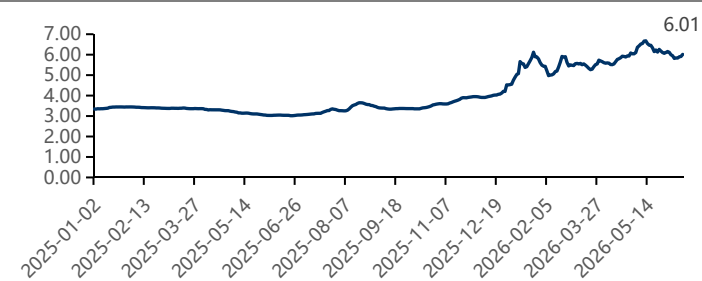
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



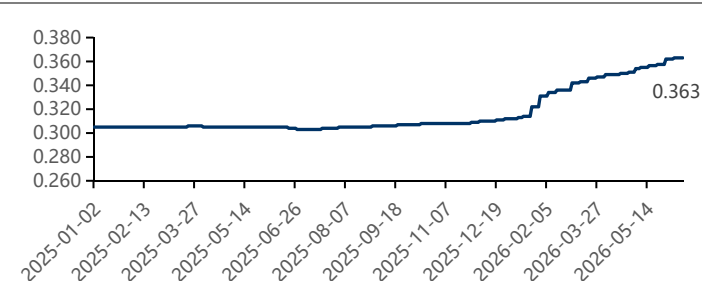
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

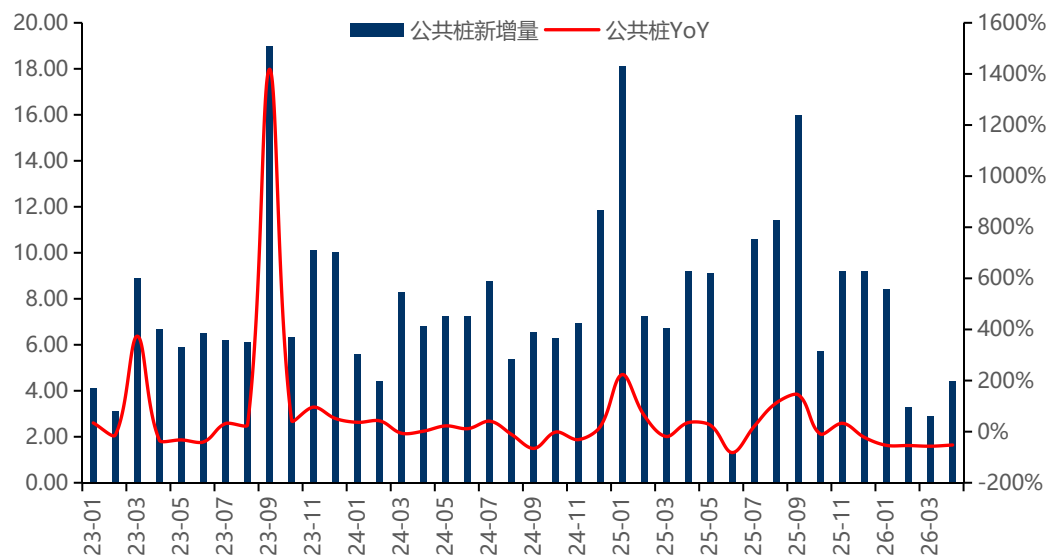
图5：储能方形铁锂电池（314Ah）价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

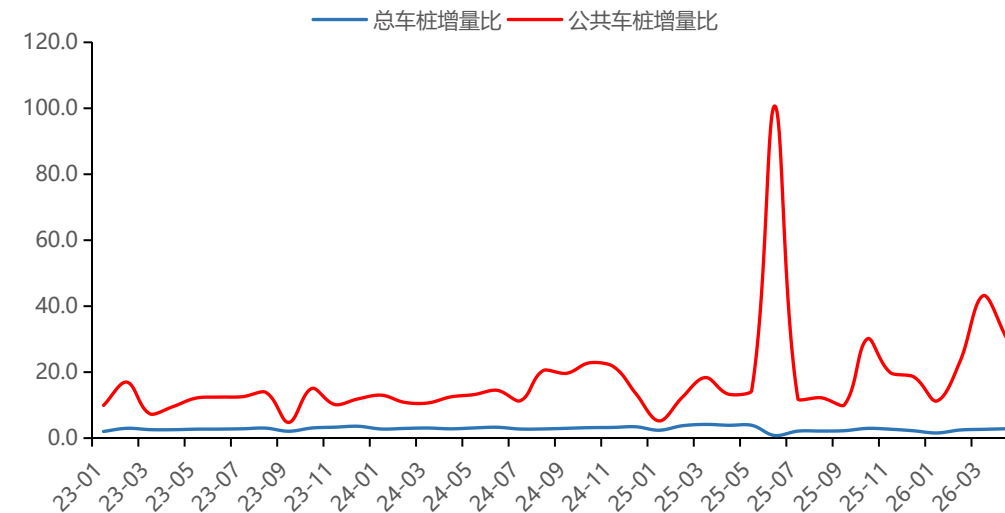
- 2026年4月国内新增公共充电桩4.4万台，同比-52%、环比+52%。截至2026年4月国内公共充电桩保有量为490.7万台。
- 2026年4月国内车桩增量比为2.8；公共车桩增量比为30.5。
- 2026年4月全国公共充电桩总功率约为2.37亿kW，较上月增长300万kW；充电桩利用率约为6.12%，环比+0.99pct。

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

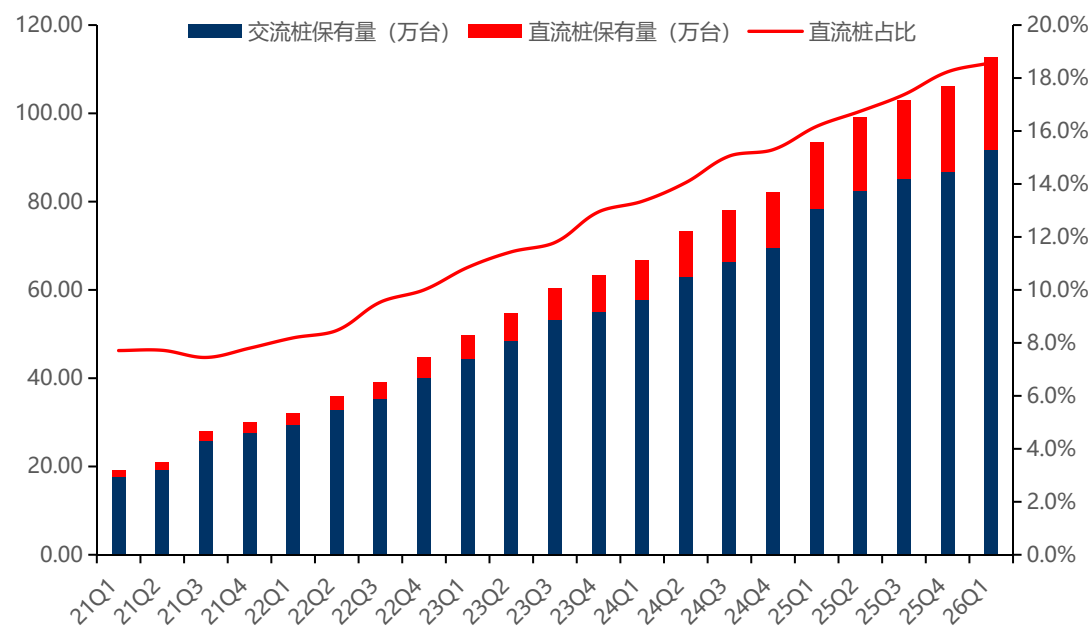
图7：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

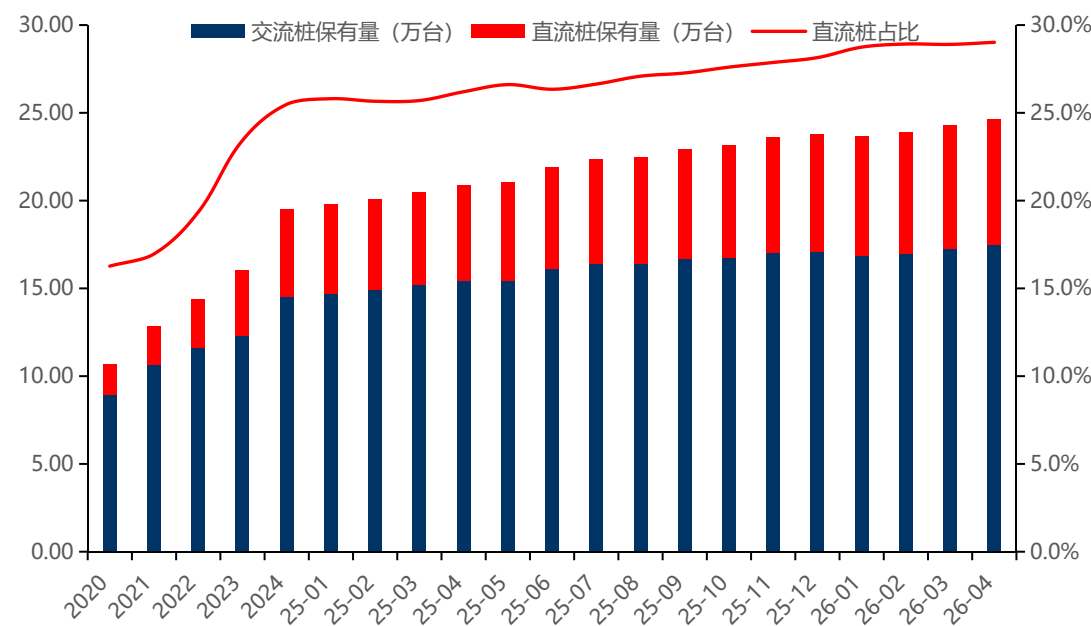
- **欧盟27国**：截至2026Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为112.59万台，较2025Q4末上升6.5万台；其中直流桩保有量为20.92万台，占比为18.6%，较2025Q4末上升0.4pct。2026Q1欧盟27国直流桩新增量为1.58万台，同比-38%、环比+9%。
- **美国**：截至2026年4月末，美国公共充电桩保有量为24.64万台，较上月末增加0.33万台；其中直流桩保有量为7.15万台，占比为29.0%，同比+2.8pct、环比+0.1pct。2026年3月美国直流桩新增量为0.13万台，同比-40%、环比+11%。

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）



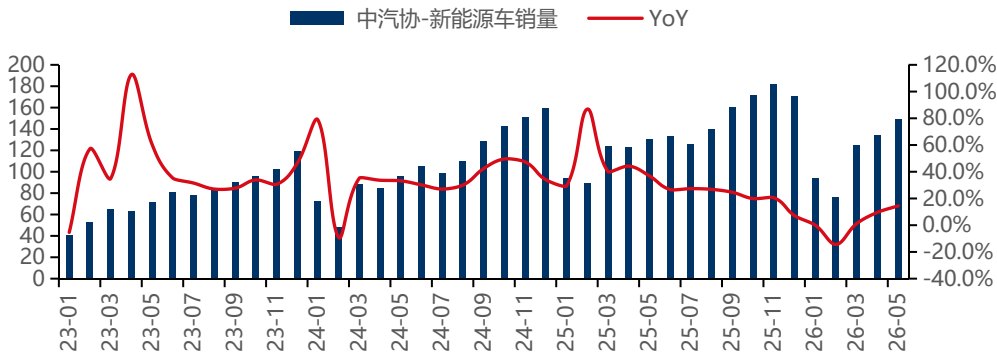
- 中汽协：**2026年5月国内新能源车销量149.6万辆，同比+14%、环比+11%；国内新能源车渗透率56.9%，同比+8.2pct，环比+3.7pct。2026年1-5月国内新能源车累计销量为580.0万辆，同比+3%。
- 乘联会：**2026年5月国内新能源乘用车批发销量为135.2万辆，同比+11%、环比+10%。2026年1-5月国内新能源乘用车累计批发销量为530.6万辆，同比+2%。

表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年4月	2026年5月	2026年5月同比增速	2026年5月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	122.5	135.2	11%	10%	530.60	2%
YoY	8%	11%				
MoM	7%	10%				
乘用车-零售销量	84.5	95	-7%	12%	369.70	-15%
YoY	-7%	-7%				
MoM	-1%	12%				
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	134.4	149.6	14%	11%	580.00	3%
YoY	10%	14%				
MoM	7%	11%				
中汽协-新能源车销量-出口	43.0	44.6	110%	4%	183.10	115%
YoY	115%	110%				
MoM	16%	4%				
特斯拉中国	7.95	8.60	39%	8%	37.89	29%
比亚迪	32.11	38.35	0%	19%	140.50	-20%
上汽集团	14.25	18.25	46%	28%	59.48	13%
吉利控股集团	13.56	13.34	-3%	-2%	63.80	6%
广汽集团	5.46	4.61	72%	-16%	20.13	62%
长安汽车	6.77	8.54	-10%	26%	32.17	-8%
长城汽车	2.69	3.04	-7%	13%	11.00	-11%
合计	82.79	94.72	10%	14%	364.97	-4%
蔚来	2.94	3.77	62%	28%	15.05	69%
理想	3.41	3.34	-18%	-2%	16.26	-3%
小鹏	3.10	3.22	-4%	4%	12.59	-23%
零跑	7.14	8.16	81%	14%	26.31	52%
极氪	3.18	3.44	82%	8%	14.32	93%
赛力斯	3.31	3.35	-16%	1%	14.51	15%
合计	23.08	25.26	25%	9%	99.04	25%

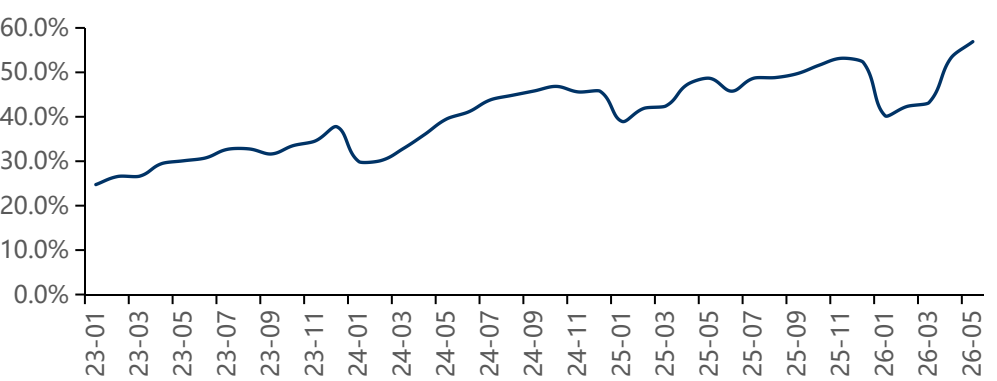
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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5月，欧洲九国新能源车销量为30.94万辆，同比+34%、环比+7%；新能源车渗透率为35.1%，同比+8.1pct、环比+2.2pct。2026年1-5月欧洲九国新能源车累计销量为143.39万辆，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%。

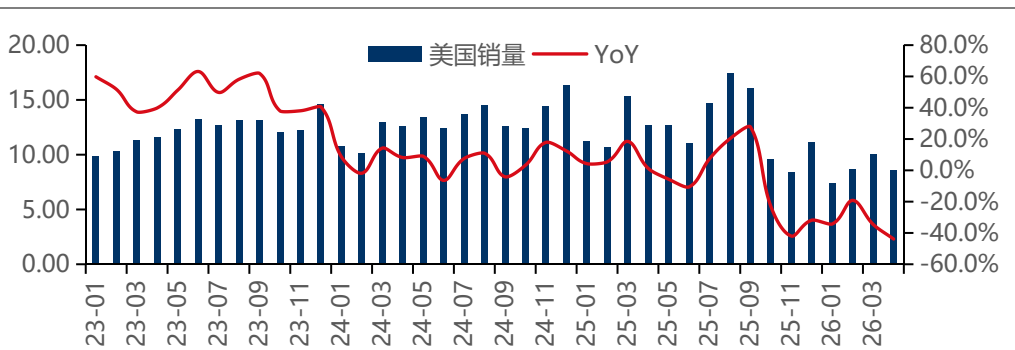
表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年 4月	2026年 5月	5月该国占欧洲 九国销量比重	2026年 5月同比增速	2026年 5月环比增速	2026年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	8.61						
德国	9.19	8.79	28%	29%	-4%	42.09	34%
挪威	1.10	1.52	5%	12%	39%	5.29	-3%
瑞典	1.56	1.74	6%	7%	11%	7.32	7%
瑞士	0.70	0.74	2%	15%	6%	3.23	17%
法国	4.45	4.70	15%	70%	10%	22.13	41%
意大利	2.74	2.87	9%	78%	5%	12.79	76%
英国	5.97	6.61	21%	31%	11%	34.21	30%
葡萄牙	0.87	1.16	4%	45%	33%	4.51	31%
西班牙	2.50	2.81	9%	20%	12%	11.82	42%
欧洲九国合计	29.08	30.94		34%	7%	143.39	33%
YoY	36%	34%					
MoM	-29%	7%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

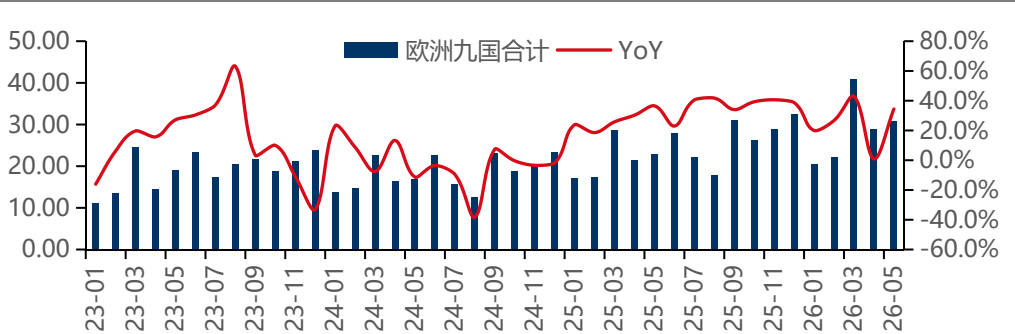
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

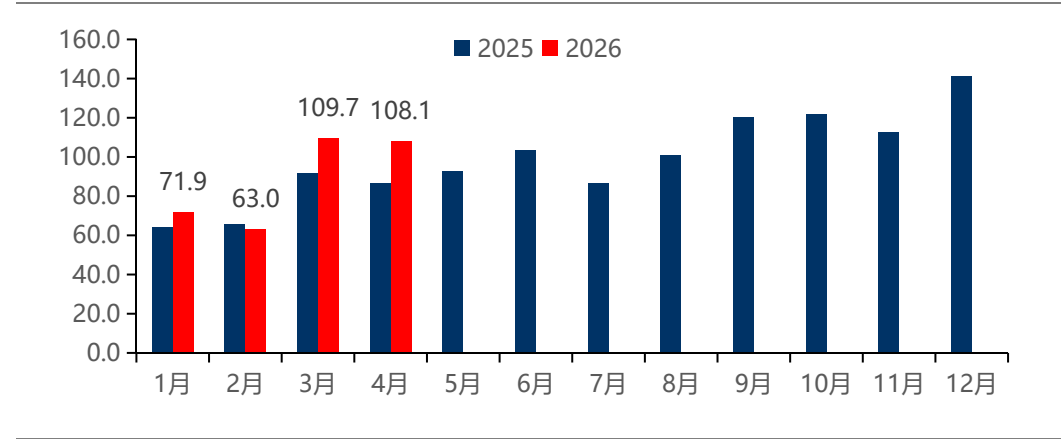
图13：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

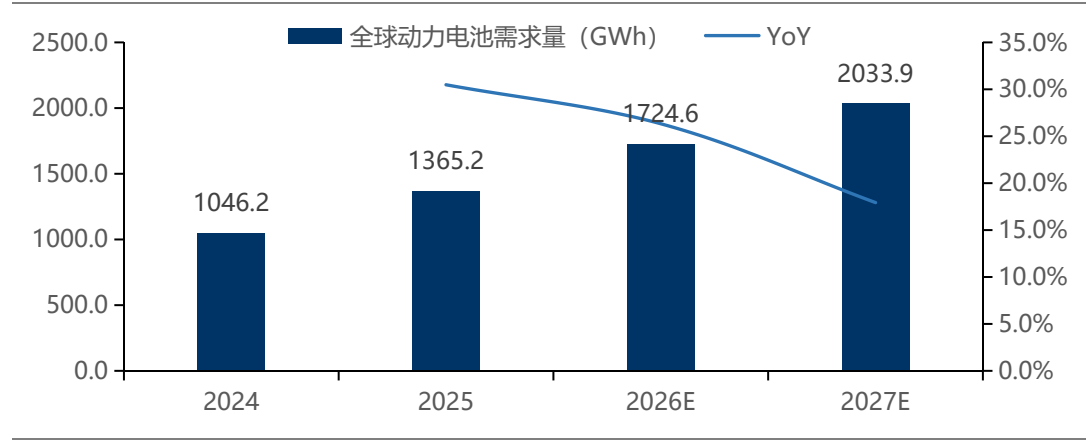
- 2026年4月全球动力电池装车量108.1GWh，同比+25%、环比-2%。2026年1-4月全球动力电池累计装车量为352.7GWh，同比+14%。

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	24.40	38.73%	42.60	38.83%	41.90	38.76%	141.40	40.09%
比亚迪	8.20	13.02%	15.40	14.04%	16.50	15.26%	50.00	14.18%
LG新能源	7.10	11.27%	11.90	10.85%	8.30	7.68%	32.00	9.07%
松下	2.20	3.49%	3.80	3.46%	2.90	2.68%	12.00	3.40%
SK On	2.90	4.60%	3.80	3.46%	3.30	3.05%	12.30	3.49%
中创新航	2.50	3.97%	5.30	4.83%	6.50	6.01%	18.10	5.13%
亿纬锂能	1.90	3.02%	3.80	3.46%	4.00	3.70%	11.50	3.26%
国轩高科	2.50	3.97%	4.90	4.47%	5.40	5.00%	15.60	4.42%

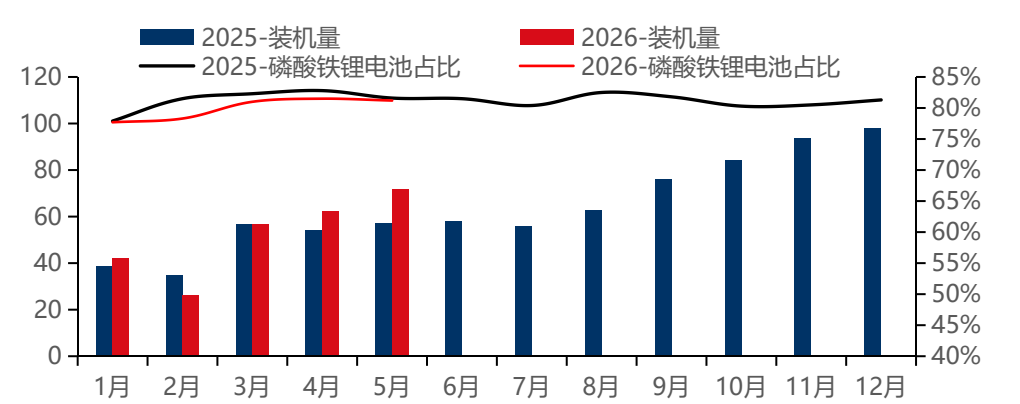
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2026年5月国内动力电池装车量为71.9GWh、同比+26%、环比+15%；其中三元电池装车量13.4GWh，同比+27%，环比+16%，占总装车量18.6%，环比+0.1pct；磷酸铁锂电池装车量58.4GWh，同比+25%，环比+15%，占总装车量81.2%，环比-0.1pct。2026年1-5月国内动力电池累计装车量259.1GWh，同比+7%；其中三元电池装车量50.8GWh、同比+13%、占总装车量的19.6%，磷酸铁锂电池装车量208.2GWh，同比+6%、占总装车量的80.4%。

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

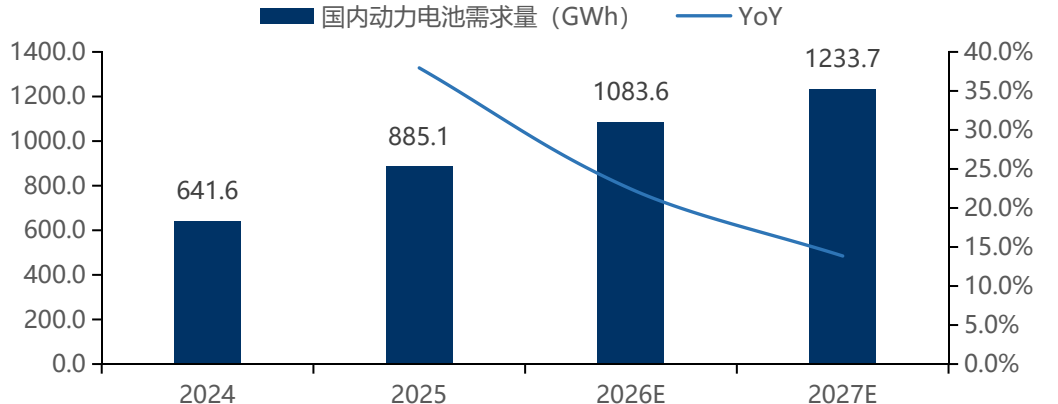
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2026年3月		2026年4月		2026年5月		2026年1-5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	25.71	45.50%	29.06	46.57%	33.08	46.14%	121.66	47.02%
比亚迪	10.06	17.81%	10.49	16.81%	11.87	16.56%	43.31	16.74%
中创新航	3.52	6.23%	3.90	6.25%	4.30	5.99%	15.51	5.99%
国轩高科	3.37	5.96%	4.05	6.49%	4.44	6.19%	15.79	6.10%
欣旺达	1.40	2.48%	1.49	2.39%	2.21	3.08%	7.03	2.72%
亿纬锂能	2.74	4.85%	3.11	4.98%	3.23	4.50%	12.35	4.77%
蜂巢能源	1.04	1.84%	1.14	1.83%	1.29	1.80%	4.86	1.88%
瑞浦兰钧	1.54	2.73%	2.14	3.43%	2.63	3.67%	8.41	3.25%

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

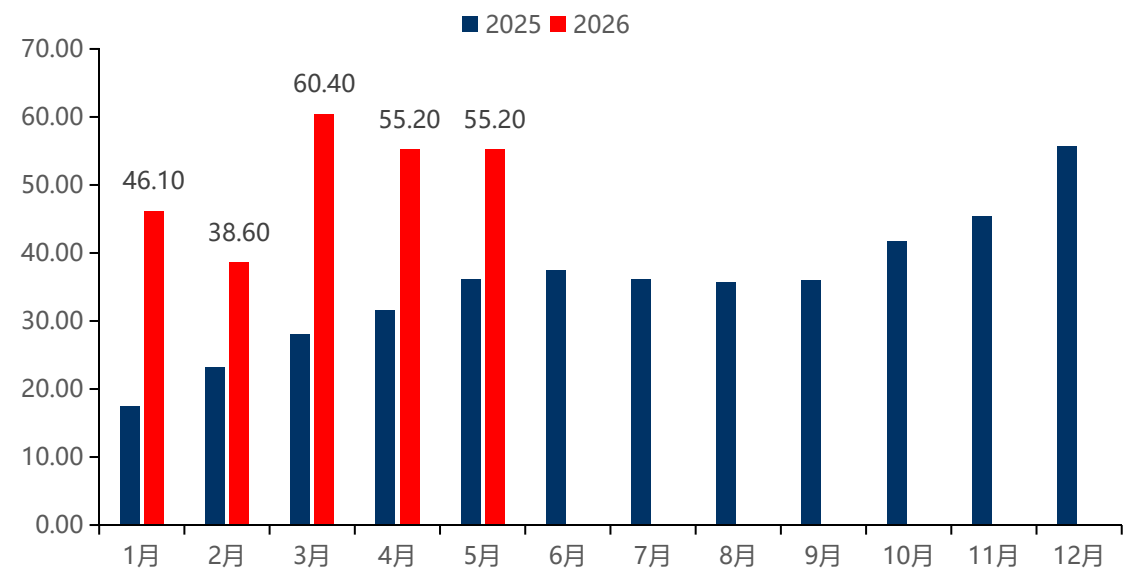
图17：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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5月国内储能电池销量为55.2GWh，同比+53%、环比持平；其中出口量9.26GWh，同比+66%、环比-20%。
- 2026年1-5月储能电池累计销量为255.5GWh，同比+88%；其中出口量为47.9GWh，同比+29%。

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

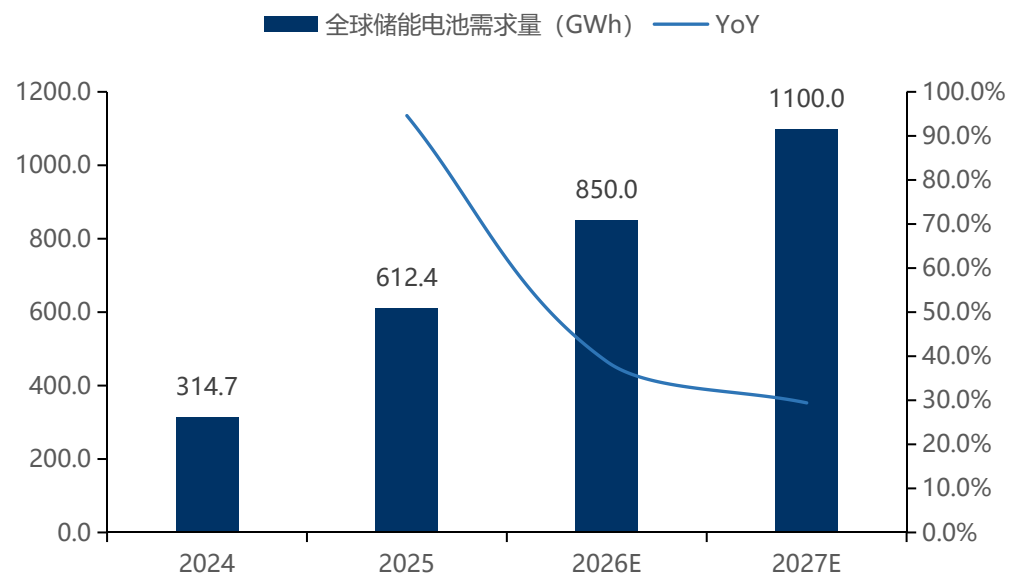
表8：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	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

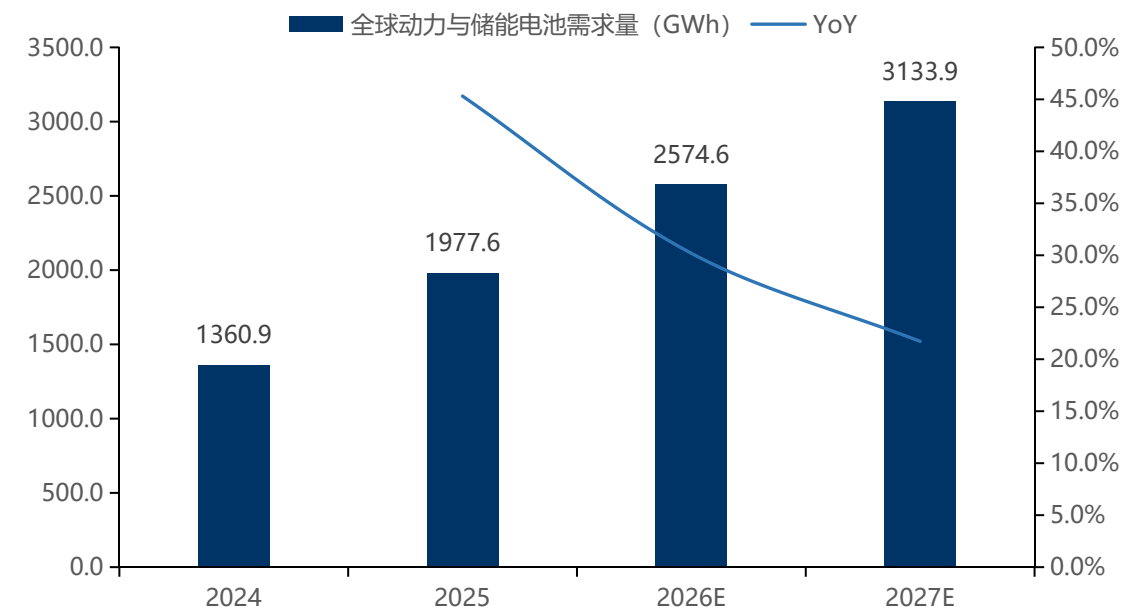
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2575GWh，同比+30%；2027年全球动力与储能电池需求量为3134GWh，同比+22%。

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