

锂电产业链双周报（2026年6月第2期）

宁德时代发布钠电储能系统，锂电中报业绩同比趋势持续向好

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】

- **宁德时代发布天恒钠电储能系统：**该系统额定容量超30MWh（1GWh场站仅需34套设备），可实现15000次超长循环寿命，系统寿命达25-30年，在-20℃下容量保持率超过92%，预计2026年9月于中国市场首先交付，2026年底实现全年1GWh出货，2027年6月启动全球市场交付。
- **锂电中报业绩同比趋势持续向好：**近期，部分企业披露中报预告，业绩持续向好。亿纬锂能公告2026H1实现归母净利润31.3-33.7亿元（中值为32.5亿元），同比增长95%-110%；实现扣非归母净利润24.3-26.0亿元（预告中值为25.2亿元），同比增长110%-125%。富祥股份公告2026H1公司预计实现归母净利润1.65-2.15亿元，同比扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润1.61-2.11亿元，同比扭亏为盈。
- **VC价格近期持续走高：**根据SMM数据，6月26日VC报价为15.45万元/吨，自6月16日以来报价开始持续上行，目前涨幅达到1.2万元/吨。
- **固态电池产业链近况：**电池端，QuantumScape与本田将围绕固态电池技术及相关制造工艺展开合作，辉能科技与Elysian Aircraft围绕航空固态电池达成合作。应用端，赛科动力与经纬恒润双方将围绕固态电池技术与智能终端应用开展合作，探索固态能源在机器人、智能运输设备等领域的应用可能；科力远拟投建100MW/400MWh磷酸铁锂+固态混合独立储能项目。

【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%。5月，美国新能源车销量为9.47万辆，同比-25%、环比+10%；新能源车渗透率为6.4%，同比-2.2pct、环比+0.2pct。2026年1-5月美国新能源车累计销量为44.11万辆，同比-30%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格震荡回落，储能电芯报价上行。**本周末（6月26日）碳酸锂价格15.25万元/吨，较两周前下跌1.8万元/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0.615/0.388/0.419/0.365元/Wh，较两周前增加0.000/-0.002/0.000/0.002元/Wh。

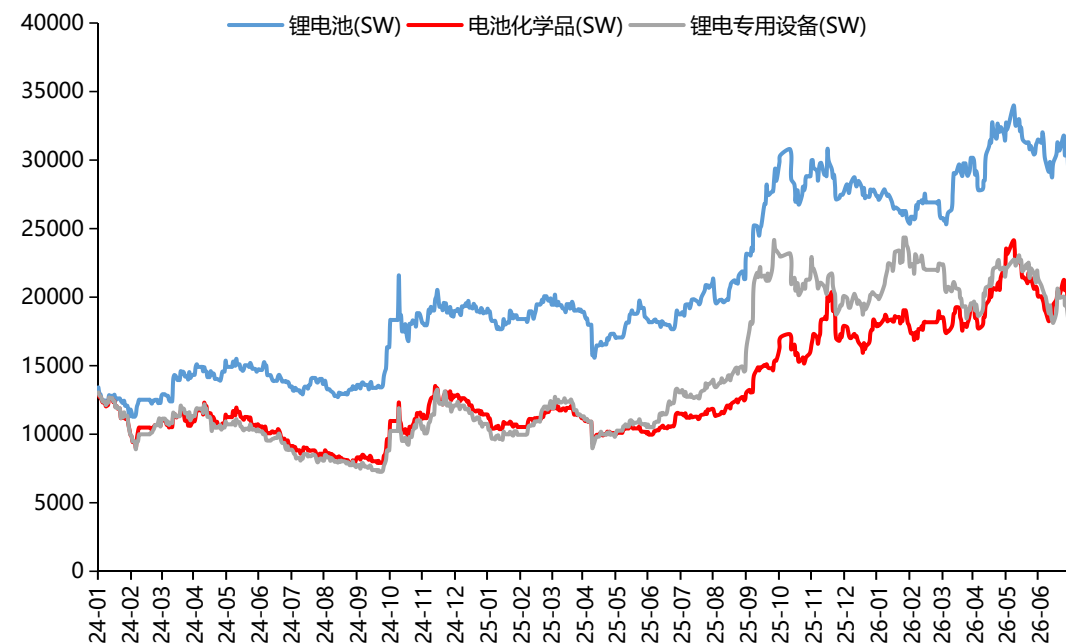
【投资建议】

- **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。

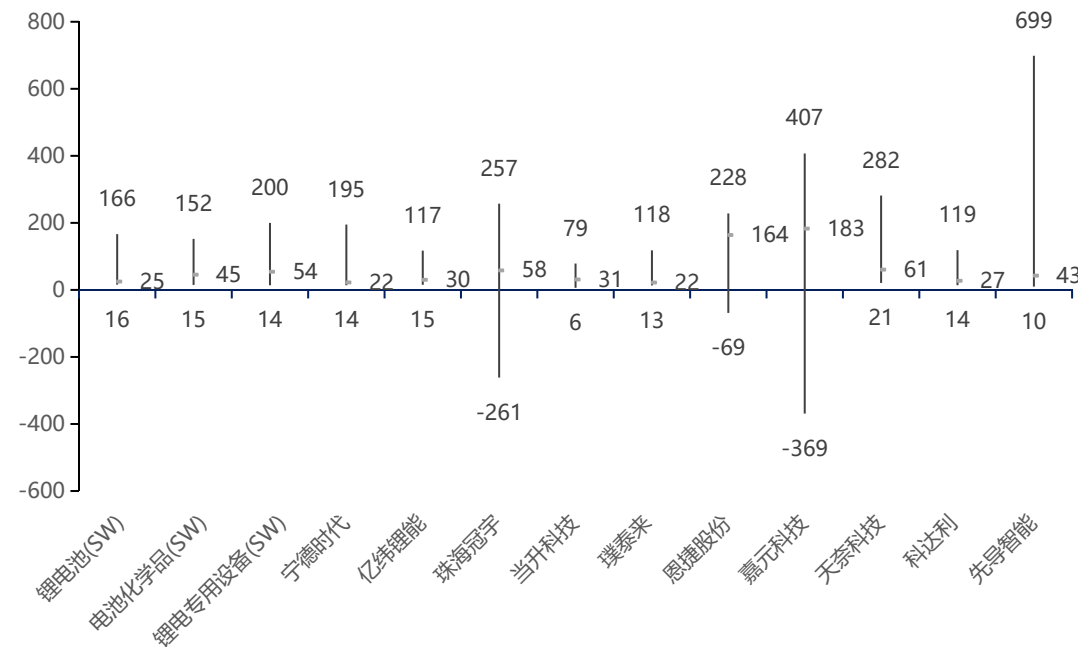
- **近两周板块行情回顾 (6月12日-6月26日)**：近两周锂电池板块下跌1.4%、电池化学品板块下跌3.5%、锂电专用设备板块上涨1.5%。
- **重点个股本周股价变动 (6月22日-6月26日)**：宁德时代 (-2.7%)、亿纬锂能 (-6.7%)、珠海冠宇 (+3.8%)、容百科技 (-11.1%)、湖南裕能 (-0.4%)、璞泰来 (-10.5%)、天赐材料 (-3.1%)、恩捷股份 (-7.1%)、科达利 (-13.9%)、特锐德 (-9.0%)、盛弘股份 (-9.7%)。

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 (2026.6.26)



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	-9.0%	386	12.4	36%	15.3	23%	19.2	26%	25.3	20.1	4.5
	002276.SZ	万马股份	-6.6%	102	3.5	2%							1.7
	600212.SH	绿能慧充	-9.4%	37	0.2	19%							6.4
	688208.SH	道通科技	-11.9%	163	9.4	46%	11.6	24%	14.8	27%	14.0	11.0	4.2
	300693.SZ	盛弘股份	-9.7%	137	4.8	11%	6.0	27%	7.5	25%	22.6	18.1	6.1
	300360.SZ	炬华科技	-4.4%	60	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	10.0	8.9	1.4
	300491.SZ	通合科技	-3.8%	66	0.4	68%	0.9	121%	1.4	57%	74.9	47.8	5.5
	300351.SZ	永贵电器	-15.2%	64	0.6	-50%							2.6
	300648.SZ	星云股份	-13.9%	71	-2.2	-167%							6.1
电池	300750.SZ	宁德时代	-2.7%	18087	722.0	42%	945.1	31%	1162.2	23%	19.1	15.6	4.9
	300014.SZ	亿纬锂能	-6.7%	1352	41.3	1%	69.3	68%	93.6	35%	19.5	14.4	3.1
	300438.SZ	鹏辉能源	-4.8%	389	2.1	182%	17.0	727%	27.1	59%	22.8	14.4	6.8
	688063.SH	派能科技	-11.9%	128	0.8	106%	5.2	509%	7.1	38%	24.8	18.0	1.4
	688772.SH	珠海冠宇	3.8%	239	4.7	10%	10.7	126%	14.7	38%	22.4	16.3	3.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-11.1%	208	-1.9	-163%	4.8	353%	9.2	93%	43.8	22.7	2.7
	300073.SZ	当升科技	-11.8%	249	6.3	34%	10.7	69%	13.9	30%	23.3	17.9	1.7
	300769.SZ	德方纳米	-6.6%	179	-8.2	39%	9.8	220%	12.3	25%	18.2	14.6	3.4
	301358.SZ	湖南裕能	-0.4%	639	12.8	115%	43.3	239%	53.4	23%	14.8	12.0	3.4
603799.SH	华友钴业	-10.2%	888	61.1	47%	93.9	54%	118.1	26%	9.5	7.5	1.8	
负极	603659.SH	璞泰来	-10.5%	566	23.6	98%	33.0	40%	42.8	30%	17.1	13.2	2.7
	600884.SH	杉杉股份	-4.9%	297	4.6	225%							1.3
	920185.BJ	贝特瑞	-3.2%	292	8.8	-6%	13.6	55%	18.6	37%	21.5	15.7	2.3
	301349.SZ	信德新材	17.0%	108	0.4	217%	1.7	332%	2.2	32%	64.5	49.0	3.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-3.1%	1019	13.6	181%	69.4	409%	82.3	19%	14.7	12.4	5.3
	300037.SZ	新宙邦	0.2%	629	11.0	16%	22.1	101%	25.5	16%	28.5	24.7	5.7
	002407.SZ	多氟多	7.0%	494	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	21.3	17.4	5.6
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-7.1%	617	1.4	126%	22.1	1453%	37.2	68%	27.9	16.6	2.4
	300568.SZ	星源材质	-17.8%	235	0.4	-90%	7.2	1883%	11.9	65%	32.6	19.7	2.5
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-10.4%	137	2.3	-9%	4.4	95%	6.3	43%	30.8	21.6	3.6
	002850.SZ	科达利	-13.9%	502	17.6	20%	24.0	36%	30.9	29%	20.9	16.2	3.7
	002992.SZ	宝明科技	-7.3%	77	0.1	116%							10.5
	688700.SH	东威科技	-5.1%	287	1.2	75%	3.1	153%	5.0	65%	94.0	57.1	15.3
	688388.SH	嘉元科技	-10.0%	280	0.6	124%	7.4	1193%	11.8	61%	38.0	23.7	3.5
603876.SH	鼎胜新材	6.1%	250	5.1	70%	10.0	96%	13.7	37%	24.9	18.2	3.3	

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】

- **科力远拟投建磷酸铁锂+固态混合独立储能项目：**6月15日，公司公告子公司定兴科瑞拟投资4.4亿元投资建设100MW/400MWh混合独立储能电站项目，建设周期8个月。项目采用磷酸铁锂搭配固态电池混合配置，主力磷酸铁锂储能规模90MW/360MWh，配套10MW/40MWh固态电池系统开展储能场景商业化示范。
- **QuantumScape与本田签署固态电池联合研究协议：**6月18日，QuantumScape与本田签署多年期联合研究协议，据协议，双方将围绕固态电池技术及相关制造工艺展开多年合作，共同推进下一代动力电池的研发与产业化落地。
- **辉能科技与Elysian Aircraft签署航空固态电池合作备忘录：**6月18日，公司宣布与荷兰电动航空企业Elysian Aircraft签署合作备忘录，围绕锂陶瓷固态电池在大型纯电动飞机上的落地展开全链条技术评估，瞄准750至1000公里航程的民用航空场景。
- **赛科动力与经纬恒润就固态电池领域达成合作：**近日，赛科动力与经纬恒润签署战略合作协议，双方将围绕固态电池技术与智能终端应用开展合作，探索固态能源在机器人、智能运输设备等领域的应用可能。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能2026上半年归母净利润预增95%-110%：**6月15日，公司发布2026年半年度业绩预告，公司2026H1实现归母净利润31.3-33.7亿元（中值为32.5亿元），同比增长95%-110%；实现扣非归母净利润24.3-26.0亿元（预告中值为25.2亿元），同比增长110%-125%。其中，2026Q2实现归母净利润16.84-19.25亿元（中值为18.04亿元），以预告中值计算、同比+265%、环比+25%（去年同期因股权激励费计提调整、利润基数较低）；扣非归母净利润13.15-14.88亿元（中值为14.02亿元），以预告中值计算、同比+313%、环比+26%。
- **特斯拉斩获欧洲超25GWh储能大单：**6月23日，英国独立能源企业NatPower宣布与特斯拉达成多年期供应协议，涵盖欧洲市场超过25GWh的电池储能系统，首批项目落地意大利和英国。特斯拉将供应Megapack储能系统及电力交易技术。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能携AIDC全场景解决方案亮相IDCE上海数据中心展：**近日，公司携 AIDC 全场景储能解决方案亮相第12届上海 IDCE 数据中心展，本次展会公司核心展出高倍率备电柜以及BBU产品。（1）高功率备电柜：“磐盾系列” 6C/10C 高倍率园区备电柜，聚焦数据中心 5 - 10 分钟应急备电场景，产品搭载数据中心专用电芯，耐热温度提高 50°C+，可在 -30°C 至 80°C 超宽温工况稳定运行，设计寿命长达 15 年，可无缝兼容未来 800V 直流架构升级；（2）BBU 产品：可全面适配传统数据中心与高阶 AI 算力中心的差异化需求，产品搭载自研 21700 磷酸铁锂高功率电芯，依托 12V/50V/800V 全电压矩阵，支持 15-30C 超高倍率放电，800V 单 BBU 模块可实现 25KW+ 备电。
- **国轩高科正式配套华为鸿蒙智行旗下车型：**近日，工信部第408 批新车申报名单显示，问界M6纯电新版本搭载宜春国轩电池有限公司生产的磷酸铁锂电池。
- **孚能科技与德国WLF Energy签署战略合作协议：**近日，孚能科技与德国能源技术公司WLF Energy签署战略合作协议。双方将共同制定技术与产品路线图，联合开发面向公用事业、商业与工业以及分布式储能市场的下一代电池技术和储能产品。
- **融捷能源携手Lithium Storage GmbH布局欧洲储能市场：**近日，在欧洲智慧能源展上，融捷能源与瑞士新能源储能解决方案提供商Lithium Storage GmbH正式签署12GWh年度战略采购框架协议。双方将在储能电芯、储能电池包、工商业储能系统及大型集装箱储能系统等领域展开深度合作。
- **楚能新能源斩获超12GWh储能订单：**近日，在欧洲智慧能源展上，公司在交流侧与大储市场上与IKAV、MoveOn、Cubenergy四方共同签署3.4GWh大储合作协议；与KK Group达成欧洲市场交流侧战略合作。在户储与分布式市场，公司与Sluxer签署户储集成系统战略合作，远期规划合作达1GWh；与NKON达成1GWh欧洲储能战略合作。在新兴市场，楚能新能源与InterConti达成2GWh乌克兰市场战略合作；与Takom签署2GWh波兰储能战略合作协议；与Energy Investment达成1GWh罗马尼亚大储项目合作；与Orshar签署以色列1.6GWh直流侧项目合作协议。
- **宁德时代与中国节能再签战略合作协议：**近日，宁德时代与中国节能签署深化战略合作协议。双方将聚焦下一代光伏技术（钙钛矿电池）、钠电储能系统应用、全域零碳场景建设以及海外绿色矿山开发等关键领域展开深度合作，加速前沿技术的工业化落地。

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代与银河通用机器人达成合作：**近日，公司宣布与银河通用机器人正式签署全球战略合作协议。双方将聚焦智慧产线升级，推动具身智能机器人在全球市场的拓展以及规模化应用，并联合制定全球首个具身智能后市场服务标准。银河通用研发的重载人形机器人Galbot S1是全球首款搭载宁德时代电池的具身智能常态化运营机器人，Galbot S1已正式进入宁德时代智慧产线，在模组与电池包生产环节承担长程自主作业。

【锂电材料及其他】

- **科达利拟在泰国设立控股子公司并建设谐波减速机项目：**6月16日，公司公告拟与台湾盟立、台湾盟英共同设立泰国科盟（科达利持股51%）并投资建设泰国谐波减速机生产基地。该基地计划投资不超过3.5亿元，主要生产谐波减速机（包含谐波减速机、精密机械零部件、控制器、驱动器等）。项目达产后将实现年产值约7亿元，项目建设周期约18个月。
- **德方纳米拟定增募资不超过29亿元：**6月18日，公司公告2026年度向特定对象发行股票预案。公司拟募资不超过29亿元，用于建设年产20万吨磷酸盐新材料项目及补充流动资金。
- **富祥股份发布2026年中报预告：**6月18日，公司发布2026年半年度业绩预告；2026H1公司预计实现归母净利润1.65-2.15亿元，同比扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润1.61-2.11亿元，同比扭亏为盈。公司紧抓市场机遇，将电解液添加剂VC产品年产能增加至10000吨，同时FEC产品年产能约4000吨。2026年上半年公司前述产品销售量价齐增，推动公司业绩大幅增长且扭亏为盈。
- **富临精工完善上游布局：**6月23日，公司公告子公司江西升华拟与磷泰集团、佰瑞德矿业签订《项目投资合作协议》，各方拟共同投资设立合资公司（江西升华持股40%），投资约30亿元新建年产20万吨磷酸二氢锂一体化项目以及配套10万吨热法磷酸项目。磷酸二氢锂后端碳酸锂至磷酸二氢锂段计划于2027年3月30日前建成投产，磷酸二氢锂前端锂精矿至硫酸锂段计划于2027年9月30日前建成投产并达到年产20万吨规模，且开始正常量产磷酸二氢锂产品。

【锂电材料及其他】

- **永太科技拟投资8亿元建设年产5万吨VC项目，并获宁德时代VC长单：**6月23日，公司公告子公司内蒙古永太拟投资8亿元建设年产5万吨VC及配套工程，项目建设时间为2026年8月至2027年12月。目前公司VC已投产产能1万吨/年，另有在建2万吨/年，本次新增产能后总产能将达8万吨/年。6月25日，公司公告全资子公司浙江永太与宁德时代签订VC供应协议，2027年预计向宁德时代交付2万吨±5%，2028年交付3万吨±10%，2029年交付4万吨±12%。
- **纳科诺尔与客户签订6.09亿元合同：**6月23日，公司公告近日与国内某头部客户签订了《采购合同》，合同总金额为人民币6.09亿元，产品为辊压分切一体机。
- **恩捷股份发布2026年限制性股票激励计划（草案）：**6月26日，公司公告2026年限制性股票激励计划（草案）。公司拟向116人授予367.4万股（占公司总股本的0.37%），授予价格为33.28元（前收盘价为62.86元）。股权激励解锁条件为：1) 2027年：实现营收不低于198亿元或净利润不低于32亿元；2) 2028年：实现营收不低于218亿元或净利润不低于41.6亿元。本次激励共需计提总费用1.09亿元，其中2026-2029年分别计提0.26/0.53/0.26/0.03亿元。

【钠电产业链】

- **宁德时代发布天恒钠电储能系统：**6月22日，宁德时代正式发布天恒钠电储能系统。天恒钠电储能系统额定容量超30MWh（1GWh场站仅需34套设备），可实现15000次超长循环寿命，系统寿命达25-30年，在-20℃下容量保持率超过92%。天恒钠电储能系统预计今年9月于中国市场首先交付，2026年底实现全年1GWh出货；2027年6月启动全球市场交付。

高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

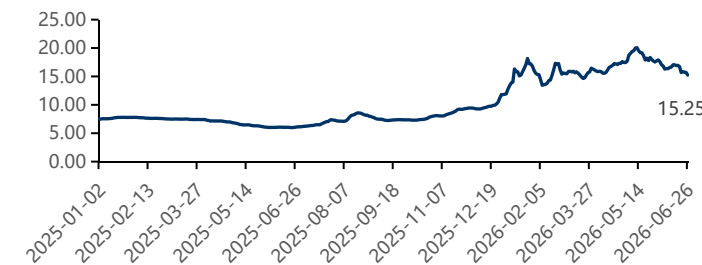


表2: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.6.26)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.6.12)	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	15.25	17.05	-10.6%	11.95	27.6%	151.7%
	硫酸镍	万元/吨	3.24	3.36	-3.6%	2.82	14.8%	18.2%
	硫酸钴	万元/吨	8.62	9.00	-4.3%	9.36	-8.0%	75.8%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	-0.3%	0.65	17.6%	29.3%
	三元前驱体523	万元/吨	10.09	10.43	-3.2%	9.75	3.5%	33.6%
	三元前驱体622	万元/吨	9.50	9.81	-3.1%	8.95	6.2%	33.3%
	三元前驱体811	万元/吨	11.57	11.97	-3.4%	10.84	6.7%	29.0%
	三元材料523	万元/吨	18.62	19.46	-4.3%	15.70	18.6%	62.8%
	三元材料622	万元/吨	17.92	18.71	-4.2%	16.23	10.4%	61.5%
	三元材料811	万元/吨	21.08	21.95	-4.0%	17.66	19.4%	47.8%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.48	1.46	1.4%	1.12	32.3%	39.7%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.66	6.01	-5.9%	4.56	24.1%	86.6%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.78	2.78	-	2.67	3.9%	4.1%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	10.65	11.40	-6.6%	16.65	-36.0%	106.0%
	电解液	万元/吨	2.76	2.76	-	3.58	-22.8%	53.8%
铜箔 (约15-20%)	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%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.10	2.00	5.0%	1.90	10.5%	10.5%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.45	1.45	-	1.40	3.6%	0.7%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.615	0.615	-	0.508	21.1%	60.6%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.388	0.390	-0.5%	0.352	10.1%	20.7%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.419	0.419	-	0.367	14.0%	17.6%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.349	0.344	1.6%	0.305	14.4%	16.3%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.365	0.363	0.6%	0.312	17.0%	20.1%

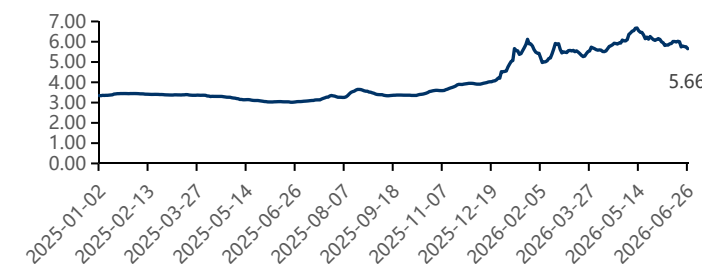
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



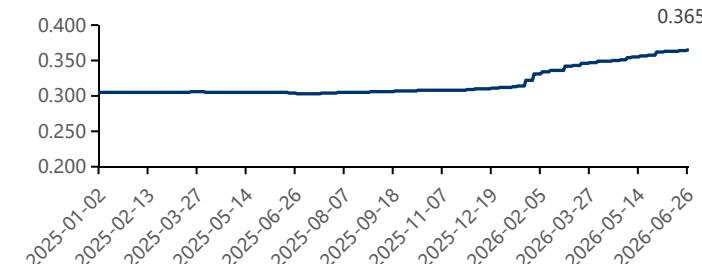
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

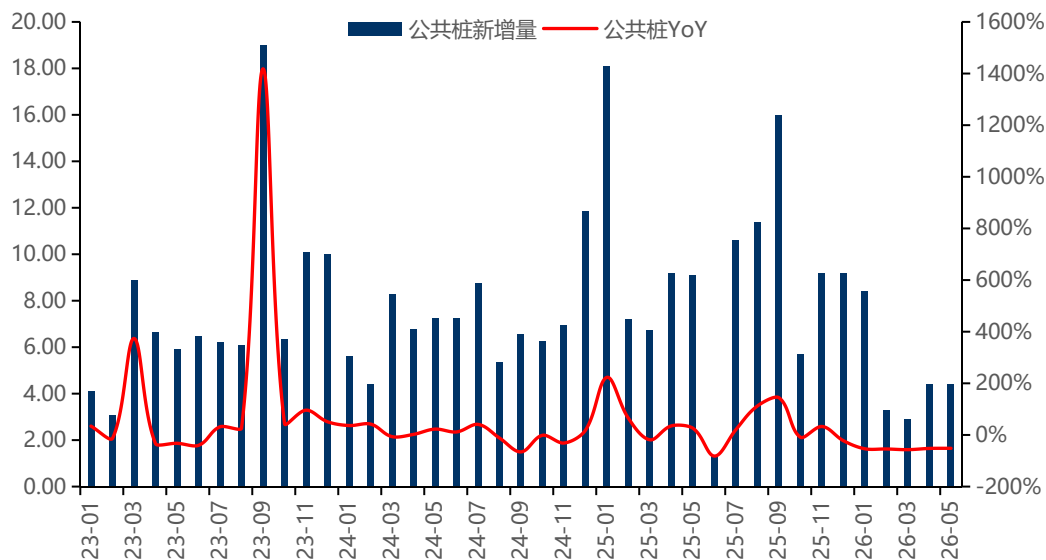


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

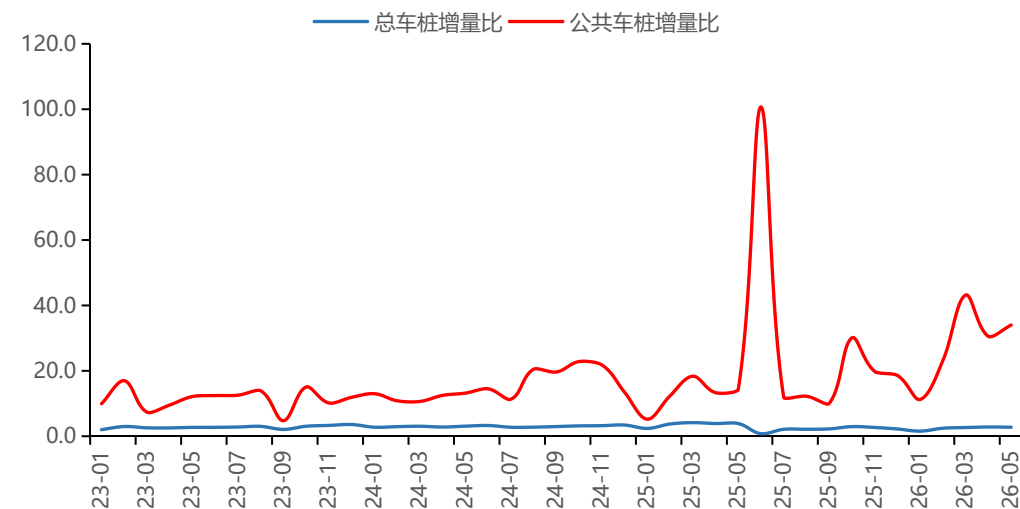
- 2026年5月国内新增公共充电桩4.4万台，同比-52%、环比基本持平。2026年1-5月公共充电桩新增量为23.4万个，同比减少54%。截至2026年5月国内公共充电桩保有量为495.1万台。
- 2026年5月国内车桩增量比为2.8；公共车桩增量比为34.0。
- 2026年5月全国公共充电桩总功率约为2.42亿kW，较上月增长500万kW；充电桩利用率约为6.08%，环比-0.04pct。

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

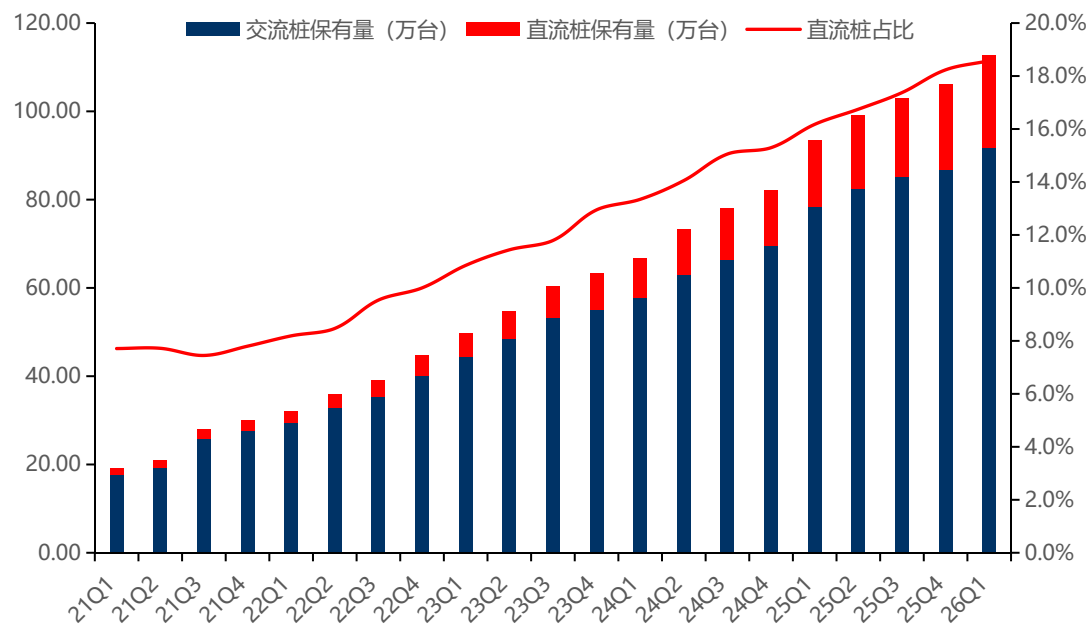
图7：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

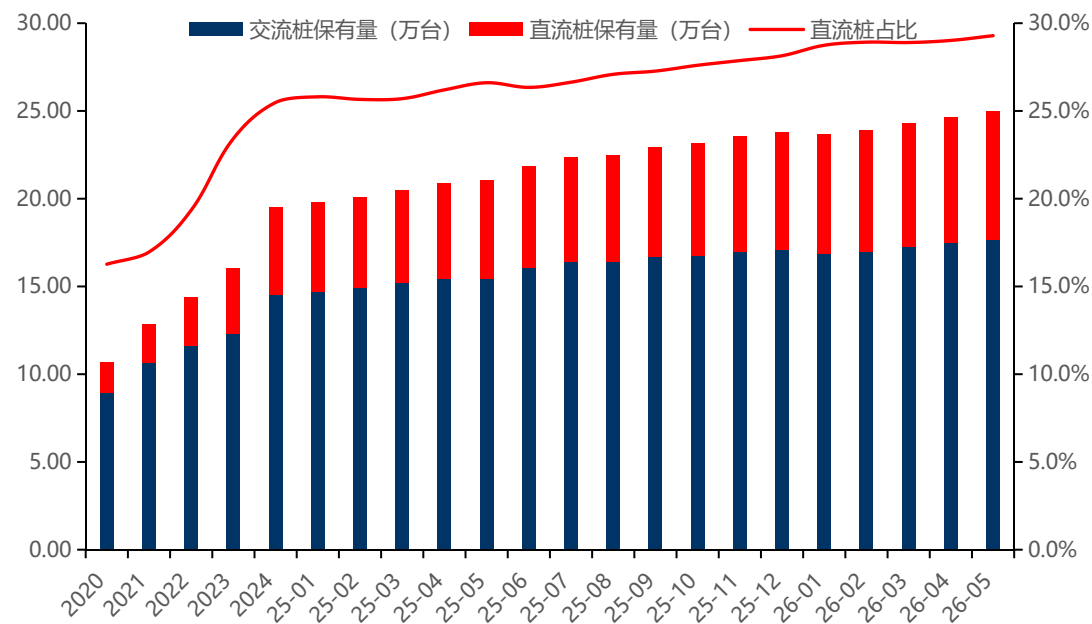
- **欧盟27国**：截至2026Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为112.59万台，较2025Q4末上升6.5万台；其中直流桩保有量为20.92万台，占比为18.6%，较2025Q4末上升0.4pct。2026Q1欧盟27国直流桩新增量为1.58万台，同比-38%、环比+9%。
- **美国**：截至2026年5月末，美国公共充电桩保有量为24.97万台，较上月末增加0.32万台；其中直流桩保有量为7.31万台，占比为29.3%，同比+2.7pct、环比+0.3pct。2026年5月美国直流桩新增量为0.16万台，同比+17%、环比+28%。

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）

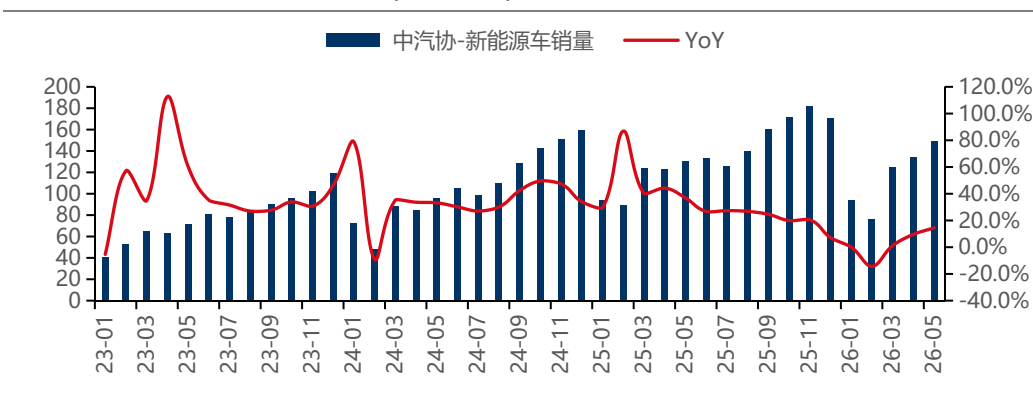
- **中汽协**：2026年5月国内新能源车销量149.6万辆，同比+14%、环比+11%；国内新能源车渗透率56.9%，同比+8.2pct，环比+3.7pct。2026年1-5月国内新能源车累计销量为580.0万辆，同比+3%。
- **乘联会**：2026年5月国内新能源乘用车批发销量为135.2万辆，同比+11%、环比+10%。2026年1-5月国内新能源乘用车累计批发销量为530.6万辆，同比+2%。

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%

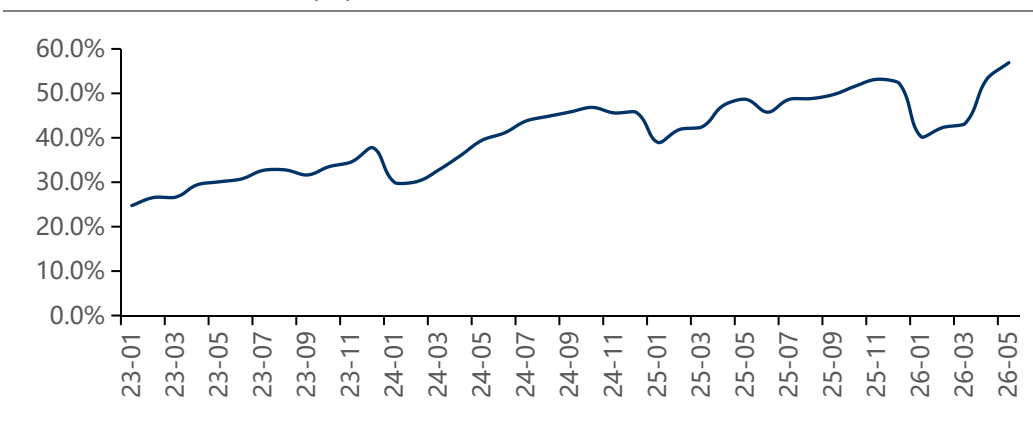
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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5月，美国新能源车销量为9.47万辆，同比-25%、环比+10%；新能源车渗透率为6.4%，同比-2.2pct、环比+0.2pct。2026年1-5月美国新能源车累计销量为44.11万辆，同比-30%。

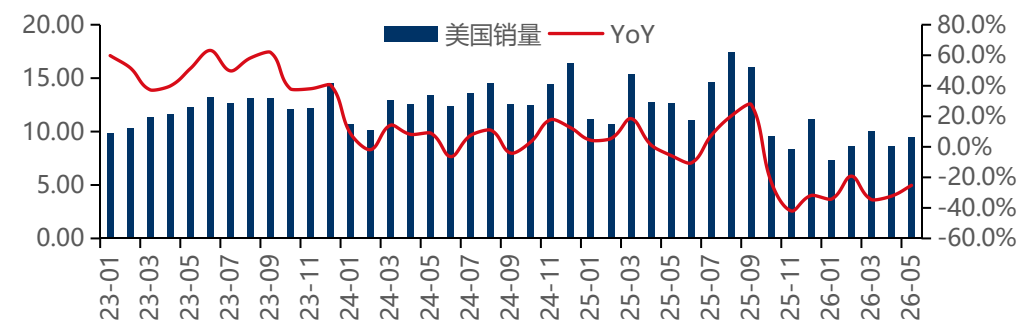
表4：海外新能源车销量情况 (万辆、%)

	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	9.47		-25%	10%	44.11	-30%
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

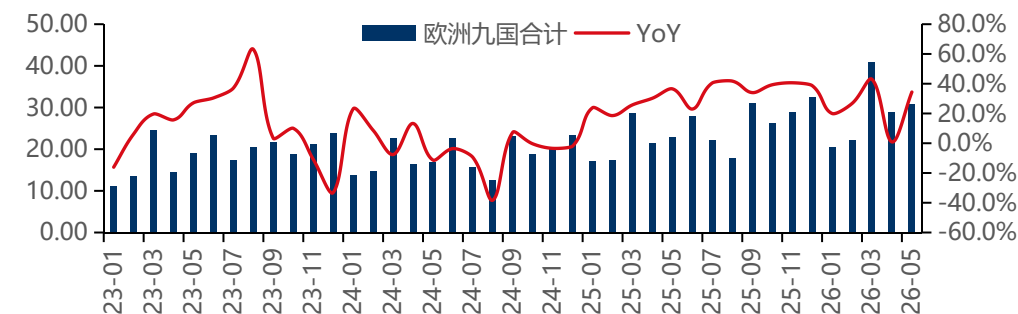
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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、%)

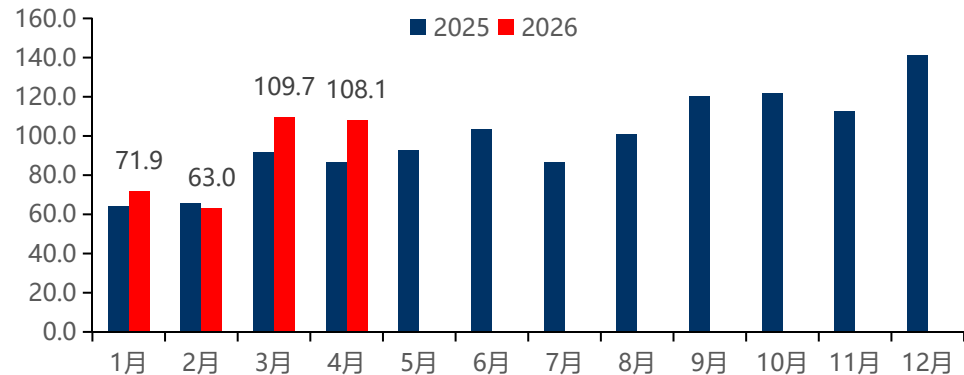


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

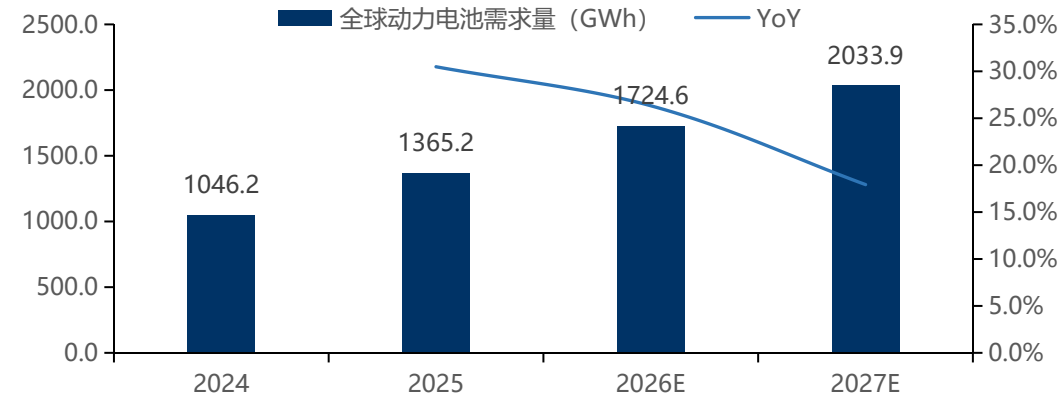
- 2026年4月全球动力电池装车量108.1GWh，同比+25%、环比-2%。2026年1-4月全球动力电池累计装车量为352.7GWh，同比+14%。

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、%)

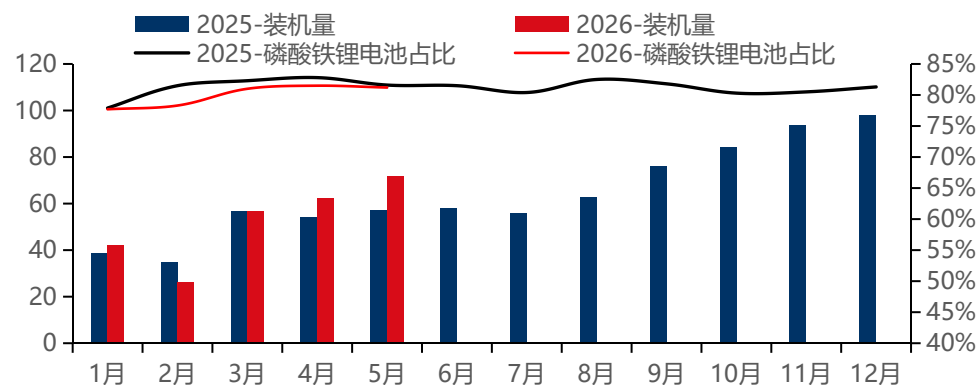
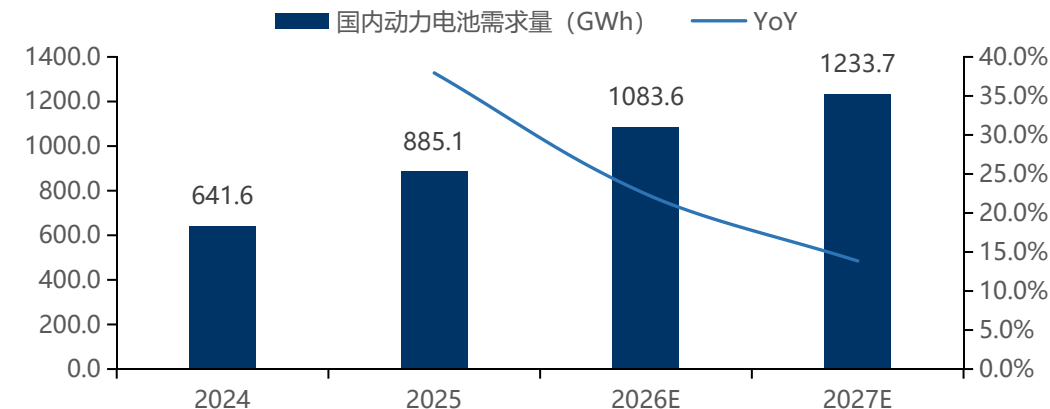


图17: 国内动力电池需求量及展望 (GWh、%)



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%

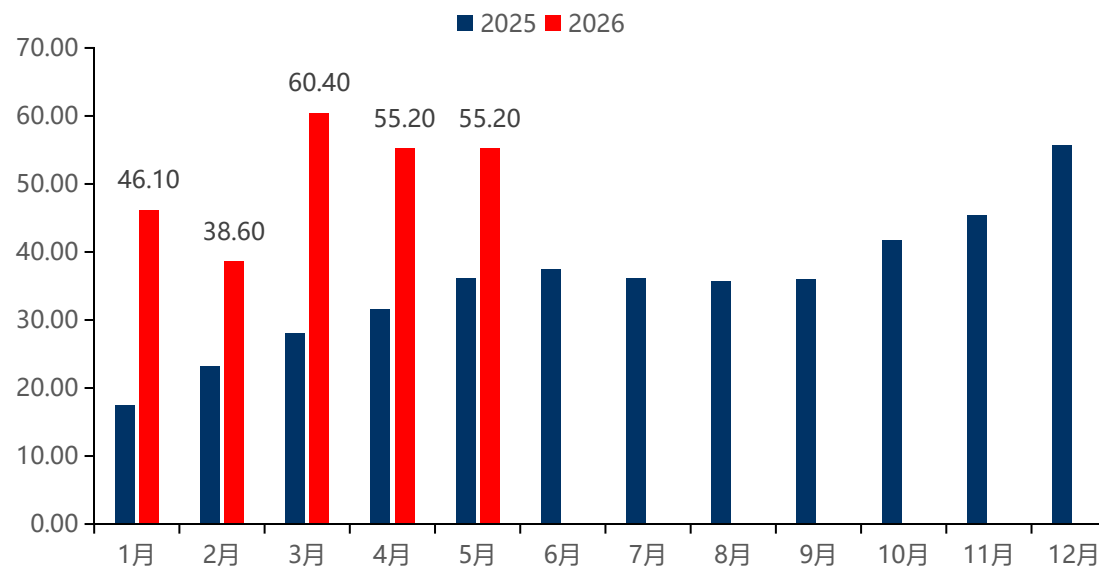
资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

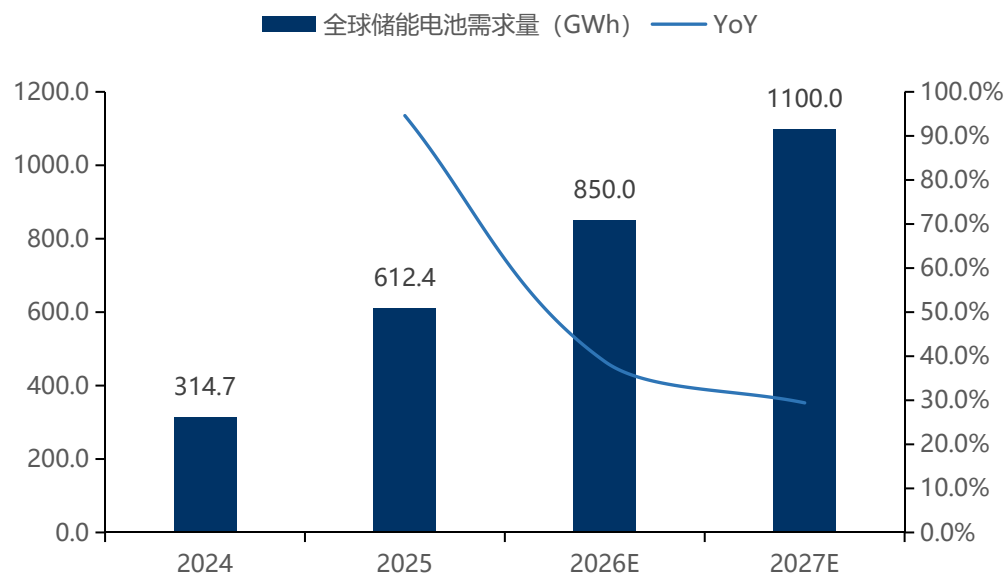
表8: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	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

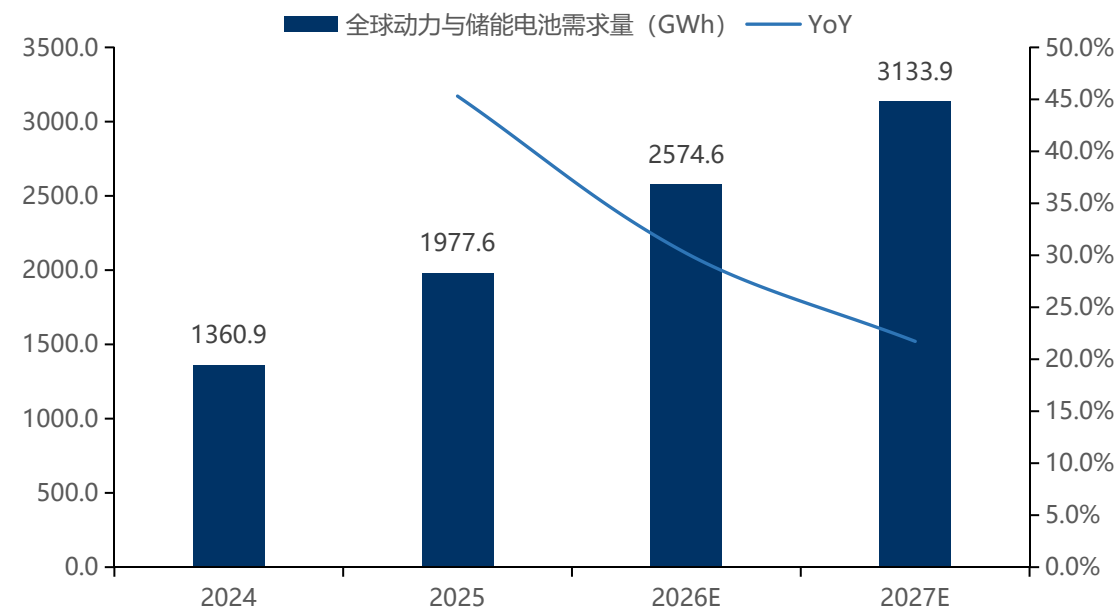
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2575GWh，同比+30%；2027年全球动力与储能电池需求量为3134GWh，同比+22%。

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.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