

锂电产业链双周报（2026年7月第1期）

电池企业持续斩获储能大单，锂电生产同比快速增长

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】

- **电池企业持续斩获储能大单：**近日，亿纬锂能在欧洲展会期间签署超13.5GWh储能合作订单。融捷能源与Lineage Power签署3GWh电芯供应协议。比亚迪分别与Greenvolt Power/Masdar签署2.4/11.275GWh合作协议。楚能新能源与东元电机签署2GWh储能直流侧产品合作协议，与丹麦KK Group签署了5GWh规模储能系统项目合作框架。
- **锂电生产维持高速增长：**根据鑫椤锂电数据，2026H1国内隔膜产量217.9亿平，同比+63%；国内铝箔产量40.7万吨，同比+63%；全球电解液产量148万吨，同比+47%；磷酸铁锂产量271.9万吨，同比+61%；全球三元正极产量57.2万吨，同比+24%。根据高工锂电数据，2026H1国内动力电池出货量约630GWh，同比增长超30%；储能电池出货量约485GWH，同比增长超80%。
- **锂电中报业绩同比持续向好：**电池端，亿纬锂能、瑞浦兰钧2026H1出货量同比增速有望超50%；单位盈利能力较2025H2维持稳中向好趋势。隔膜端，恩捷股份2026Q2单位盈利持续修复。电解液端，天赐材料、新宙邦业绩维持同比快速增长，受六氟价格Q2下跌以及碳酸锂价格波动上行影响天赐材料Q2业绩环比略降；添加剂相关企业业绩同比亦实现高速增长。正极端，容百科技产能利用率持续向好，业绩显著修复、连续三个季度实现盈利。
- **固态电池产业链近况：**电池端，恩力动力2GWh固态电池基地达产，并与扶摇动力围绕无人机及eVTOL航空动力领域达成合作；应用端，合源锂创携手云洲智能推进固态电池无人船应用；产业端，三星SDI宣布到2040年向蔚山工厂投资约16万亿韩元（约合880亿元人民币），建设全固态电池以及其他电池生产基地。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车：**根据中汽协数据，6月国内新能源车销量164.3万辆，同比+24%、环比+10%；国内新能源车渗透率58.5%，同比+12.7pct，环比+1.6pct。1-6月国内新能源车累计销量为744.6万辆，同比+7%；其中内销509.1万辆，同比-13%；出口235.5万辆，同比+122%。
- **欧洲&美国新能源车：**6月欧洲九国新能源车销量为40.02万辆，同比+44%、环比+29%；新能源车渗透率为37.1%，同比+8.2pct、环比+2.0pct。1-6月欧洲九国新能源车累计销量183.41万辆，同比+35%。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，储能电芯报价上行。**本周末（7月10日）碳酸锂价格15.50万元/吨，较两周前上涨0.25万元/吨。相较两周前，负极报价稳定，三元正极、六氟磷酸锂报价下跌，湿法涂覆膜、电解液、磷酸铁锂报价上涨。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0.619/0.392/0.424/0.367元/Wh，较两周前增加0.004/0.004/0.005/0.002元/Wh。

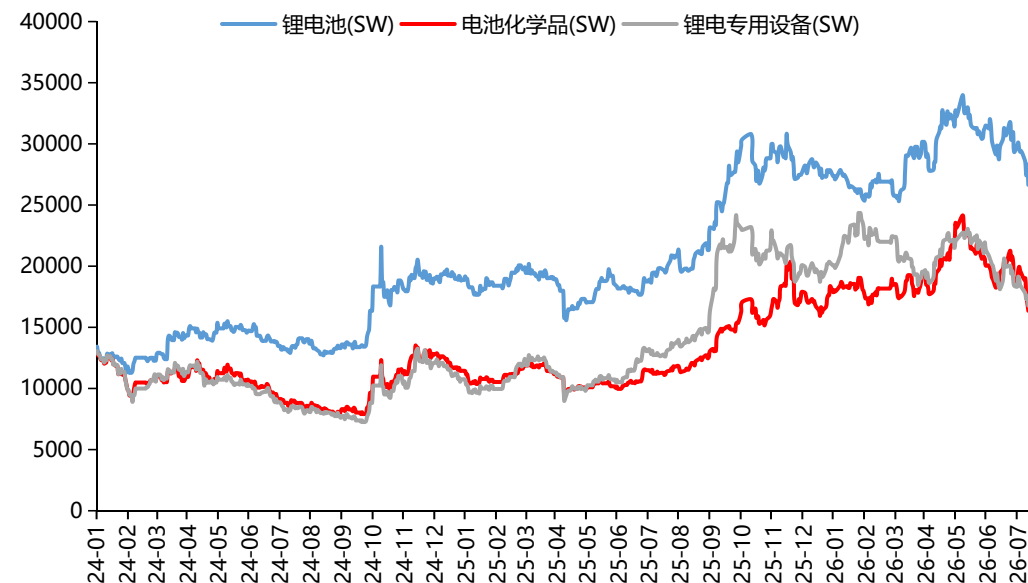
【投资建议】

- **建议关注：**1) 需求向好背景下估值较低的行业领先企业（宁德时代、鹏辉能源、亿纬锂能、中创新航、天赐材料、恩捷股份、璞泰来、特锐德、宏发股份、天奈科技）。2) 主业快速增长，并积极拓展产品新场景、新业务等领先企业（科达利、蔚蓝锂芯、豪鹏科技、卧龙电驱、新宙邦、珠海冠宇）。

【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。

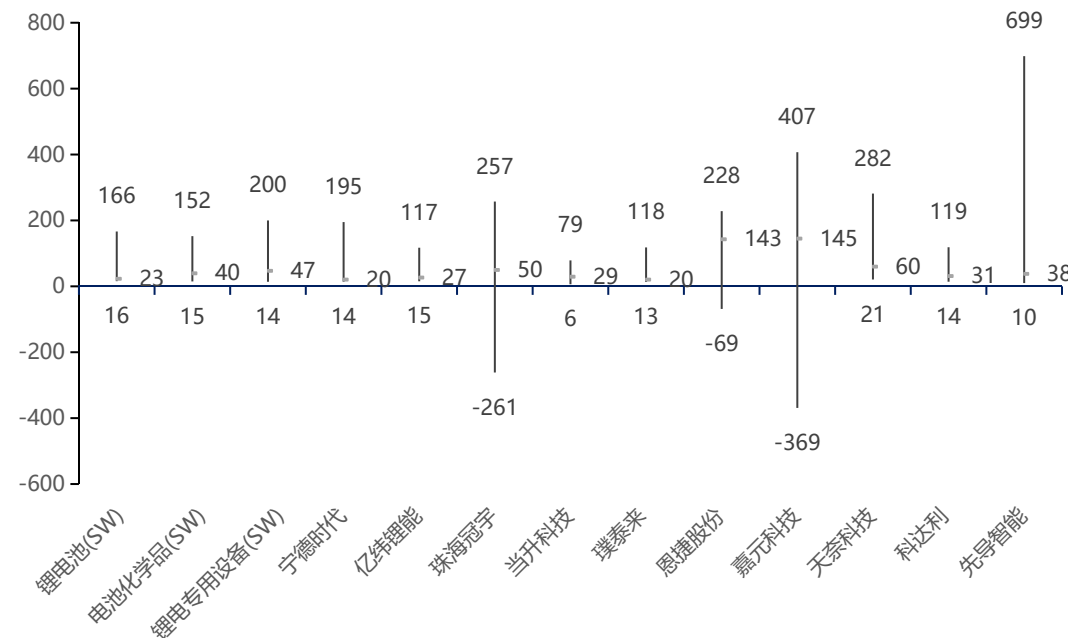
- **近两周板块行情回顾（6月29日-7月10日）**：近两周锂电池板块下跌9.2%、电池化学品板块下跌12.8%、锂电专用设备板块下跌8.9%。
- **重点个股本周股价变动（7月6日-7月10日）**：宁德时代（-8.2%）、亿纬锂能（-10.2%）、珠海冠宇（-7.6%）、容百科技（-4.7%）、湖南裕能（-14.0%）、璞泰来（-12.5%）、天赐材料（-25.9%）、恩捷股份（-15.1%）、科达利（-11.4%）、特锐德（-4.9%）、盛弘股份（-10.9%）。

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 (2026.7.10)

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	-4.9%	347	12.4	36%	15.3	23%	19.2	26%	22.8	18.1	4.0
	002276.SZ	万马股份	-9.0%	97	3.5	2%							1.6
	600212.SH	绿能慧充	-9.0%	34	0.2	19%							5.9
	688208.SH	道通科技	-3.6%	167	9.4	46%	11.6	24%	14.8	27%	14.4	11.3	4.3
	300693.SZ	盛弘股份	-10.9%	126	4.8	11%	6.0	27%	7.5	25%	20.9	16.7	5.6
	300360.SZ	炬华科技	-4.6%	58	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	9.8	8.7	1.4
	300491.SZ	通合科技	-6.0%	56	0.4	68%	0.9	121%	1.4	57%	62.8	40.0	4.6
	300351.SZ	永贵电器	-14.5%	56	0.6	-50%							2.3
	300648.SZ	星云股份	-1.3%	73	-2.2	-167%							6.3
电池	300750.SZ	宁德时代	-8.2%	17761	722.0	42%	945.1	31%	1162.2	23%	18.8	15.3	4.9
	300014.SZ	亿纬锂能	-10.2%	1236	41.3	1%	69.3	68%	93.6	35%	17.9	13.2	2.8
	300438.SZ	鹏辉能源	-15.1%	338	2.1	182%	17.0	727%	27.1	59%	19.8	12.5	5.9
	688063.SH	派能科技	-5.9%	116	0.8	106%	5.2	509%	7.1	38%	22.4	16.2	1.3
	688772.SH	珠海冠宇	-7.6%	197	4.7	10%	9.8	107%	14.3	46%	20.2	13.8	2.7
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-4.7%	194	-1.9	-163%	4.8	353%	9.2	93%	40.8	21.1	2.5
	300073.SZ	当升科技	-9.1%	241	6.3	34%	10.7	69%	13.9	30%	22.5	17.3	1.6
	300769.SZ	德方纳米	-20.5%	151	-8.2	39%	9.8	220%	12.3	25%	15.4	12.3	2.9
	301358.SZ	湖南裕能	-14.0%	558	12.8	115%	45.5	256%	55.7	22%	12.3	10.0	2.9
	603799.SH	华友钴业	-11.2%	799	61.1	47%	93.9	54%	118.1	26%	8.5	6.8	1.6
负极	603659.SH	璞泰来	-12.5%	546	23.6	98%	33.0	40%	42.8	30%	16.5	12.7	2.6
	600884.SH	杉杉股份	-10.0%	269	4.6	225%							1.2
	920185.BJ	贝特瑞	-11.0%	255	8.8	-6%	13.6	55%	18.6	37%	18.8	13.7	2.0
	301349.SZ	信德新材	-22.0%	75	0.4	217%	1.7	332%	2.2	32%	44.8	34.0	2.7
电解液	002709.SZ	天赐材料	-25.9%	845	13.6	181%	68.3	402%	81.0	18%	12.4	10.4	4.4
	300037.SZ	新宙邦	-18.4%	611	11.0	16%	22.1	101%	25.5	16%	27.7	24.0	5.6
	002407.SZ	多氟多	-16.7%	520	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	22.4	18.3	5.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-15.1%	583	1.4	126%	22.1	1453%	37.2	68%	26.3	15.7	2.3
	300568.SZ	星源材质	-12.2%	256	0.4	-90%	7.2	1883%	11.9	65%	35.5	21.5	2.8
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-7.8%	139	2.3	-9%	4.4	95%	6.3	43%	31.3	21.9	3.7
	002850.SZ	科达利	-11.4%	573	17.6	20%	24.0	36%	30.9	29%	23.9	18.5	4.2
	002992.SZ	宝明科技	-2.4%	74	0.1	116%							10.1
	688700.SH	东威科技	-6.7%	227	1.2	75%	3.1	153%	5.0	65%	74.3	45.2	12.1
	688388.SH	嘉元科技	-14.4%	231	0.6	124%	7.7	1247%	12.3	60%	30.0	18.8	2.9
	603876.SH	鼎胜新材	-12.7%	203	5.1	70%	10.0	96%	13.7	37%	20.2	14.7	2.7

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

主要公告及要闻速递



表2：部分锂电企业2026年中报业绩预告情况

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	2026H1预告 净利润（亿元）		2026H1预告 净利润同比增速		预告对应2026Q2 净利润（亿元）		预告对应2026Q2 净利润同比增速		预告对应2026Q2 净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
锂电池	300014.SZ	亿纬锂能	预增	31.30	33.71	95%	110%	16.84	19.25	234%	282%	16%	33%
	0666.HK	瑞浦兰钧	预增	7.00	8.50	扭亏为盈							
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	预增	7.36	9.00	扭亏为盈		4.76	6.40	扭亏为盈		83%	146%
电解液产业链	002709.SZ	天赐材料	预增	27.00	30.00	908%	1020%	10.46	13.46	784%	1038%	-37%	-19%
	300037.SZ	新宙邦	预增	9.70	10.30	100%	113%	4.90	5.50	93%	116%	2%	14%
	002407.SZ	多氟多	预增	4.50	5.60	777%	991%	0.74	1.84	扭亏为盈		-80%	-51%
	300497.SZ	富祥股份	预增	1.65	2.15	扭亏为盈		1.04	1.53	扭亏为盈		70%	151%
	002326.SZ	永太科技	预增	2.65	3.30	351%	461%	1.60	2.25	232%	367%	53%	115%
	002083.SZ	孚日股份	预增	3.69	4.18	50%	70%	1.88	2.38	59%	101%	4%	32%
	688005.SH	容百科技	预增	1.00	1.20	扭亏为盈		0.88	1.08	扭亏为盈		662%	834%
辅材等	301349.SZ	信德新材	预增	0.65	0.75	562%	664%	0.34	0.44	1228%	1622%	8%	40%

资料来源：Wind，各公司公告，国信证券经济研究所整理

【固态电池产业链】

- **合源锂创携手云洲智能推进固态电池无人船应用：**7月6日，合源锂创宣布与云洲智能达成战略合作，双方将围绕无人船应用场景，推进固态电池解决方案在相关产品中的应用，重点布局高比能、高倍率及高安全性的动力系统。
- **恩力动力2GWh固态电池基地达产，并与扶摇动力达成合作：**7月8日，公司宣布其位于安徽滁州凤阳的2GWh固态电池先进智造基地已完成产能爬坡，达到设计产能，后续将持续推进产品迭代和产业化应用，进一步拓展机器人、无人机、两轮车等市场。7月10日，公司宣布与扶摇动力达成战略合作，共同开拓无人机及eVTOL航空动力市场，双方将充分整合固态电池研发生产、整机制造经验、市场渠道等核心优势，合力打造高品质行业产品。
- **三星SDI投资扩产全固态电池：**近日，三星SDI宣布到2040年向蔚山工厂投资约16万亿韩元（约合880亿元人民币），建设全固态电池、ESS用磷酸铁锂（LFP）电池及钠离子电池的大规模生产基地。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能欧洲市场斩获超13.5GWh订单：**6月23日-25日，The Smarter E Europe 2026 在慕尼黑开幕。亿纬锂能在展会期间与SolarEdge、INFOWARE Zrt、Idea、IWELL B.V. 等企业达成长期深度合作，累计签约规模超 13.5GWh。
- **融捷能源与Lineage Power签署磷酸铁锂电芯供应协议：**6月28日，公司与印度储能集成商 Lineage Power 正式签署3GWh的合作协议。根据协议，融捷能源将向Lineage Power供应总计3GWh的314Ah磷酸铁锂电芯及相关配件，用于其大储和工商储项目。
- **比亚迪储能接连斩获储能大单：**7月1日，公司宣布近期与Greenvolt Power签署合作协议，共同在波兰开发Siedlce储能项目。该项目总容量达600MW/2.4GWh，公司为该项目提供搭载2710Ah刀片电池的储能系统。7月9日，公司宣布近期与阿联酋能源巨头Masdar 签署11.275GWh合作协议，为RTC（Round The Clock）项目提供储能解决方案。

【新能源车、储能及锂电池】

- **楚能新能源接连斩获海外储能订单：**7月7日，公司与东元电机签署战略合作协议，未来两年，楚能将向东元电机供应2GWh直流侧储能产品，为人工智能数据中心等前沿领域提供高可靠、高能效的储能解决方案。7月8日，公司与丹麦KK Group签署战略合作协议，依托双方产业链、先进技术、市场资源优势，构建全方位、全周期的储能项目合作体系。基于深度共识，双方签署了5GWh规模储能系统项目合作框架。
- **蔚蓝锂芯拟在印度尼西亚投资2.9亿美元建设圆柱锂电池项目：**7月9日，公司公告拟投资2.9亿美元在印度尼西亚新建圆柱锂电池制造项目。项目建成达产后，预计将形成21700等各型锂电池年产能5GWh。
- **越南车企VinFast与国轩高科和宁德时代建立合作关系：**近日，越南汽车制造商VinFast印尼公司在雅加达对外宣布，正式与宁德时代、国轩高科达成合作，由两家中国电池企业全权承接其印尼市场电动车废旧电池处置与回收业务，完善当地电动出行绿色产业链。
- **远景动力大圆柱电池助力宝马新世代车型全球交付：**近日，远景动力宣布其46120大圆柱电池产品已在沧州和无锡江阴超级工厂规模化量产，将为宝马集团“新世代”纯电平台多款车型的全球交付提供电池产品。宝马近日发布的全新 iX5 纯电车型，是首款采用远景动力46120大圆柱电池的车型。

【锂电材料及其他】

- **厦钨新能拟在马来西亚扩产1万吨正极材料：**6月26日，公司公告拟在香港新设全资子公司香港厦钨新能，并通过香港厦钨新能与EMI在马来西亚合资设立马来西亚厦钨新能（香港厦钨持股90%），由马来西亚厦钨新能投资6458万美元（折合人民币约4.5亿元）建设年产1万吨正极材料项目，该项目建设期计划自2026年9月至2027年6月，总建设期为10个月。
- **天赐材料30万吨电解液项目落地山东德州：**6月30日，天赐材料与华鲁恒升签署合作协议，双方合作在德州运河恒升化工产业园投建30万吨/年锂电池电解液项目。7月3日，公司公告子公司南通天赐原计划总投资达26.54亿元的年产24.3万吨锂电及含氟新材料项目宣告终止。

【锂电材料及其他】

- **德福科技发布2026年度向特定对象发行A股股票预案：**7月6日，公司发布定增预案，拟募集资金不超过28亿用于5万吨高端电子电路AI铜箔项目及补充流动资金。
- **日科化学拟收购巨元新材：**7月10日，公司公告拟通过发行股份及支付现金的方式向巨元新材的27名股东购买标的公司70.75%股权。巨元新材主营产品为电解液添加剂VC、FEC等。巨元新材2026Q1实现营收9.65亿元，实现归母净利润1.34亿元。
- **嘉元科技发布2026年员工持股计划（草案）：**7月10日，公司公告2026年员工持股计划（草案），本次持股计划拟募集资金不超过1182.62万元，拟持有股票不超过54.95万股（占总股本0.08%），股票来源为公司已回购的股票。业绩考核目标为：2026年营收较2025年增长30%或2026年归母净利润较2025年增长200%。
- **锂电行业高频数据：**根据鑫椤锂电数据，2026H1国内隔膜产量217.9亿平，同比+63%；国内铝箔产量40.7万吨，同比+63%；全球电解液产量148万吨，同比+47%；磷酸铁锂产量271.9万吨，同比+61%；全球三元正极产量57.2万吨，同比+24%。根据高工锂电数据，2026H1国内动力电池出货量约630GWh，同比增长超30%；储能电池出货量约485GWH，同比增长超80%。

【钠电产业链】

- **隐功科技获全球头部车企联合开发订单：**近日，隐功科技与全球头部知名汽车制造商正式签署联合开发协议，双方将围绕无负极钠离子电池在乘用车领域应用展开合作。根据协议，隐功科技将与该车企共同开发适配下一代纯电动乘用车平台的无负极钠离子电池系统，预计在未来两年内完成从材料、电芯到体系的开发。
- **海四达钠星与深圳博钠签署战略合作：**近日，海四达钠星与深圳博钠新能源正式签署储能领域战略合作协议。双方将依托各自在钠离子电池技术研发、场景化应用落地、供应链整合等领域的核心优势，围绕电网侧储能、工商业储能、算力中心配套储能等核心场景展开深度合作。

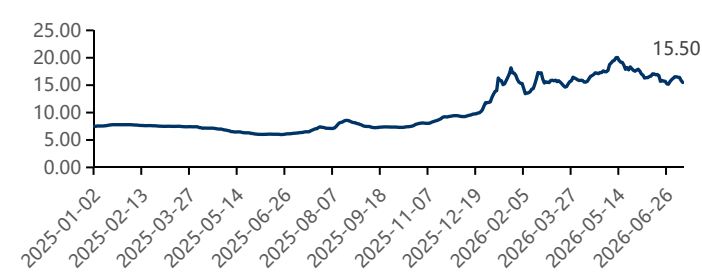
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.7.10）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2026.6.26）	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	15.50	15.25	1.6%	11.95	29.7%	143.5%
	硫酸镍	万元/吨	3.14	3.24	-3.0%	2.82	11.4%	14.6%
	硫酸钴	万元/吨	8.51	8.62	-1.2%	9.36	-9.1%	68.2%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	0.3%	0.65	17.9%	30.1%
	三元前驱体523	万元/吨	9.91	10.09	-1.8%	9.75	1.6%	30.7%
	三元前驱体622	万元/吨	9.32	9.50	-1.9%	8.95	4.2%	30.6%
	三元前驱体811	万元/吨	11.35	11.57	-1.9%	10.84	4.7%	26.4%
	三元材料523	万元/吨	18.50	18.62	-0.6%	15.70	17.8%	60.7%
	三元材料622	万元/吨	17.99	17.92	0.4%	16.23	10.8%	62.0%
	三元材料811	万元/吨	21.00	21.08	-0.4%	17.66	18.9%	47.0%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.52	1.48	2.7%	1.12	35.9%	43.9%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.72	5.66	1.1%	4.56	25.5%	84.3%
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	-	-
	六氟磷酸锂	万元/吨	9.65	10.65	-9.4%	16.65	-42.0%	89.0%
	电解液	万元/吨	2.83	2.76	2.4%	3.58	-21.0%	58.7%
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	1.24	1.23	1.0%	1.15	8.1%	20.7%
铜箔（约15-20%）	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.10	2.10	-	1.90	10.5%	10.5%
铝箔（约5%）	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.45	1.45	-	1.40	3.6%	3.6%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.619	0.615	0.7%	0.508	21.9%	61.6%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.392	0.388	1.0%	0.352	11.2%	22.0%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.424	0.419	1.2%	0.367	15.4%	18.6%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.360	0.349	3.0%	0.305	17.9%	20.2%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.367	0.365	0.5%	0.312	17.6%	21.1%

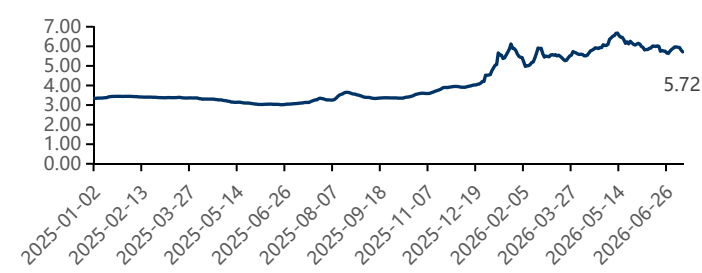
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



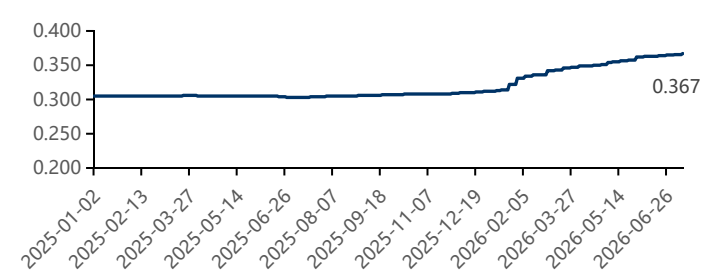
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

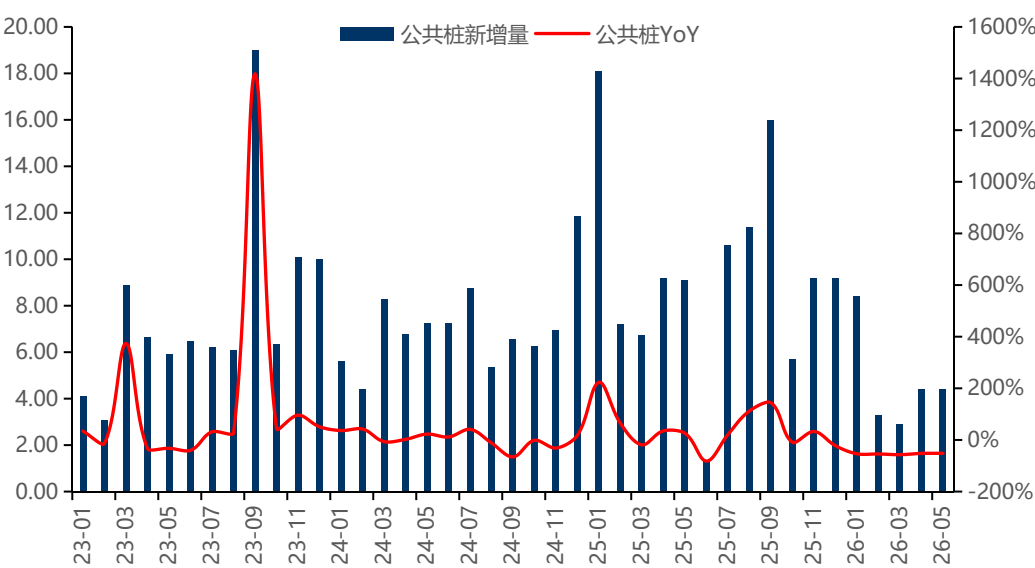
图5：储能方形铁锂电池（314Ah）价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

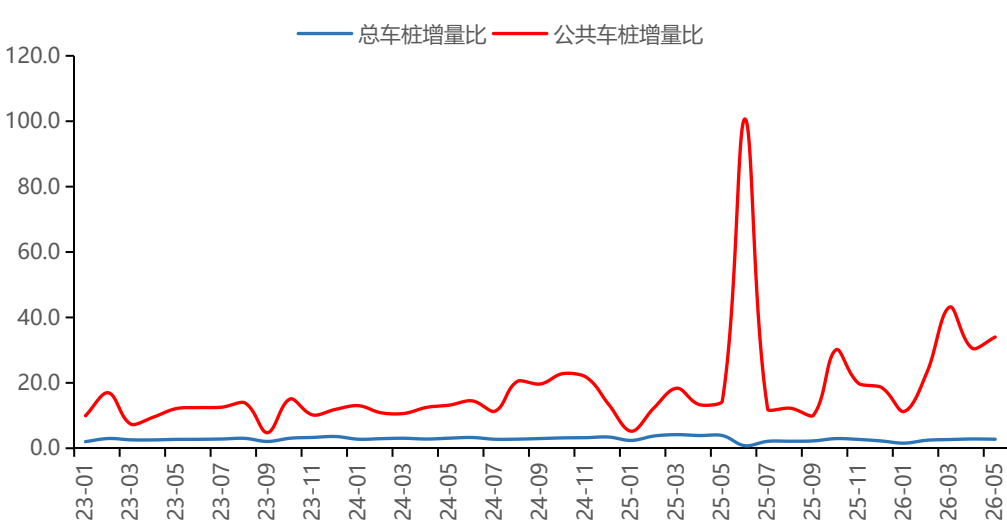
- 2026年5月国内新增公共充电桩4.4万台，同比-52%、环比基本持平。2026年1-5月公共充电桩新增量为23.4万个，同比减少54%。截至2026年5月国内公共充电桩保有量为495.1万台。
- 2026年5月国内车桩增量比为2.8；公共车桩增量比为34.0。
- 2026年5月全国公共充电桩总功率约为2.42亿kW，较上月增长500万kW；充电桩利用率约为6.08%，环比-0.04pct。

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

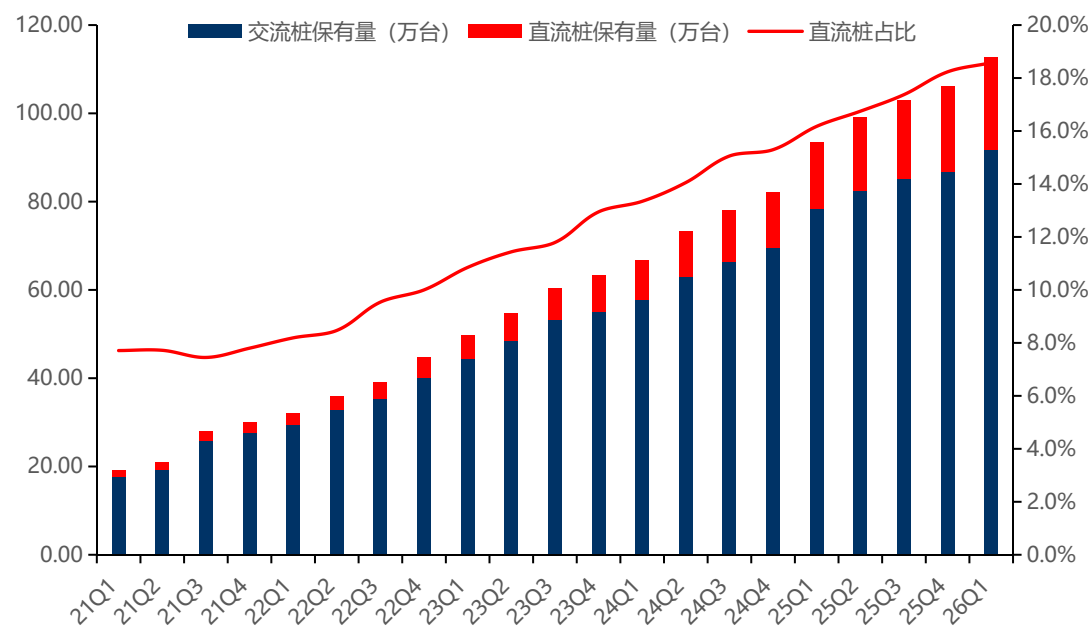
图7：国内总车桩增量比与公共车桩增量比



资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

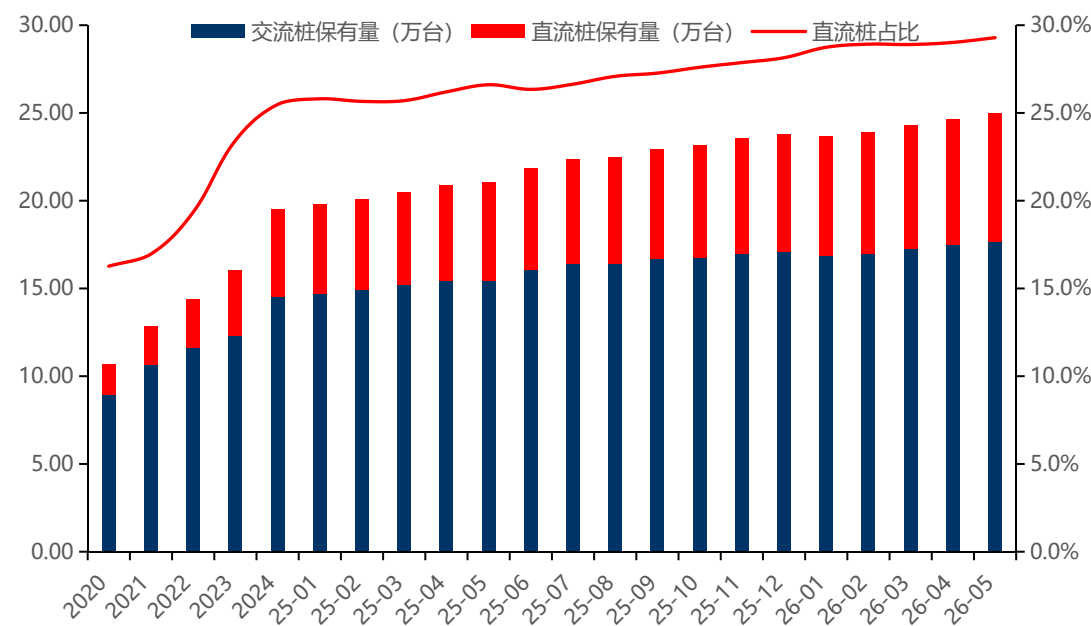
- **欧盟27国**：截至2026Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为112.59万台，较2025Q4末上升6.5万台；其中直流桩保有量为20.92万台，占比为18.6%，较2025Q4末上升0.4pct。2026Q1欧盟27国直流桩新增量为1.58万台，同比-38%、环比+9%。
- **美国**：截至2026年5月末，美国公共充电桩保有量为24.97万台，较上月末增加0.32万台；其中直流桩保有量为7.31万台，占比为29.3%，同比+2.7pct、环比+0.3pct。2026年5月美国直流桩新增量为0.16万台，同比+17%、环比+28%。

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）



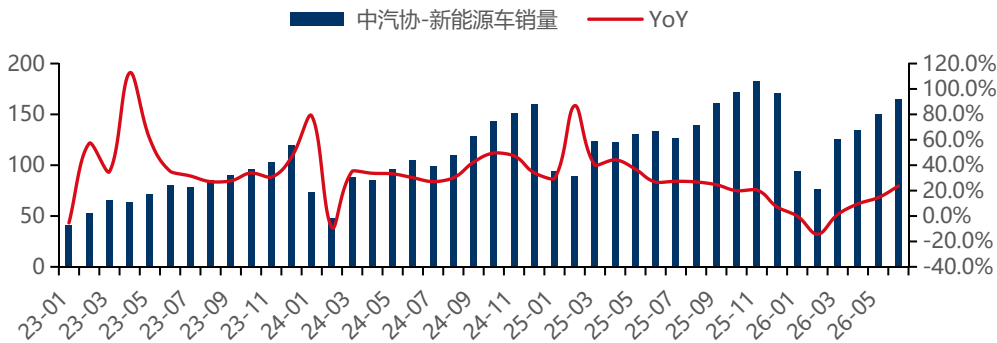
- 中汽协：**2026年6月国内新能源车销量164.3万辆，同比+24%、环比+10%；国内新能源车渗透率58.5%，同比+12.7pct，环比+1.6pct。2026年1-6月国内新能源车累计销量为744.6万辆，同比+7%。
- 乘联会：**2026年6月国内新能源乘用车批发销量为148.1万辆，同比+19%、环比+10%。2026年1-6月国内新能源乘用车累计批发销量为678.8万辆，同比+5%。

表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年5月	2026年6月	2026年6月 同比增速	2026年6月 环比增速	2026年至今 累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	135.2	148.1	19%	10%	678.80	5%
YoY	11%	19%				
MoM	10%	10%				
乘用车-零售销量	95	100.7	-9%	6%	470.40	-14%
YoY	-7%	-9%				
MoM	12%	6%				
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	149.6	164.3	24%	10%	744.60	7%
YoY	14%	24%				
MoM	11%	10%				
中汽协-新能源车销量-出口	44.6	52.3	155%	17%	235.50	122%
YoY	110%	155%				
MoM	4%	17%				
特斯拉中国	8.60	8.91	24%	4%	46.79	28%
比亚迪	38.35	40.35	5%	5%	180.85	-16%
上汽集团	18.25	20.10	67%	10%	79.58	23%
吉利控股集团	13.34	16.14	32%	21%	79.95	10%
广汽集团	4.61	5.89	95%	28%	26.02	69%
长安汽车	8.54	9.25	-8%	8%	41.42	-8%
长城汽车	3.04	3.47	-5%	14%	14.46	-10%
合计	94.72	104.10	20%	10%	469.07	1%
蔚来	3.77	4.06	63%	8%	19.11	67%
理想	3.34	3.09	-15%	-7%	19.35	-5%
小鹏	3.22	4.01	16%	25%	16.60	-16%
零跑	8.16	9.34	95%	14%	35.65	61%
极氪	3.44	3.52	111%	2%	17.84	97%
赛力斯	3.35	3.37	-27%	1%	17.88	4%
合计	25.26	27.38	25%	8%	126.42	26%

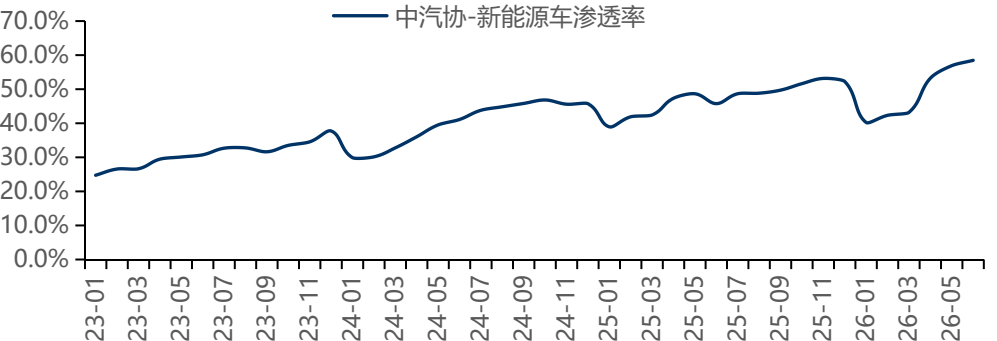
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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6月，欧洲九国新能源车销量为40.02万辆，同比+44%、环比+29%；新能源车渗透率为37.1%，同比+8.2pct、环比+2.0pct。2026年1-6月欧洲九国新能源车累计销量为183.41万辆，同比+35%。
- **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%。

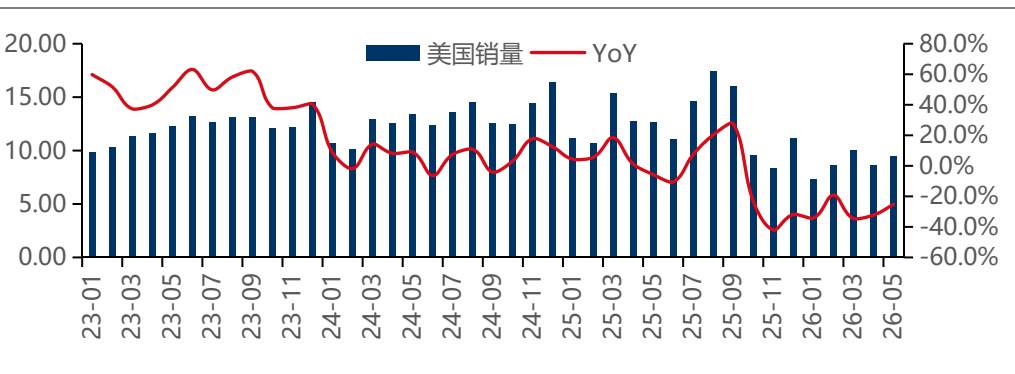
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年 5月	2026年 6月	6月该国占欧洲 九国销量比重	2026年 6月同比增速	2026年 6月环比增速	2026年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	9.47						
德国	8.79	11.63	29%	60%	32%	53.72	39%
挪威	1.52	1.91	5%	6%	26%	7.20	-1%
瑞典	1.74	2.05	5%	14%	18%	9.37	8%
瑞士	0.74	1.01	3%	40%	36%	4.23	22%
法国	4.70	6.82	17%	67%	45%	28.94	46%
意大利	2.87	3.06	8%	75%	7%	15.85	75%
英国	6.61	9.07	23%	32%	37%	43.27	30%
葡萄牙	1.16	1.25	3%	52%	8%	5.76	35%
西班牙	2.81	3.23	8%	19%	15%	15.05	36%
欧洲九国合计	30.94	40.02		44%	29%	183.41	35%
YoY	34%	44%					
MoM	7%	29%					

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

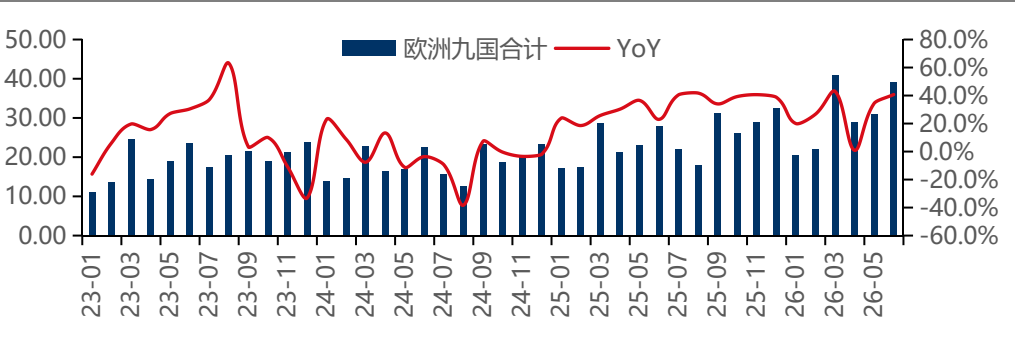
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

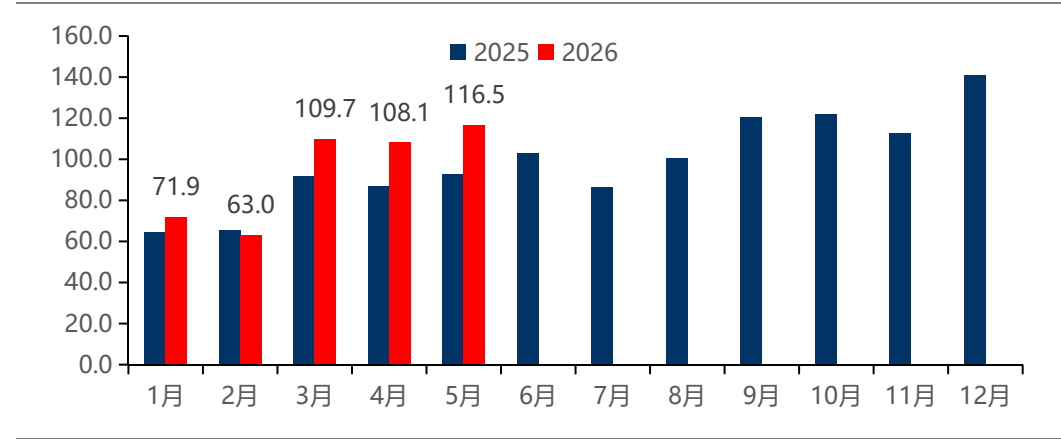
图13：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）



资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

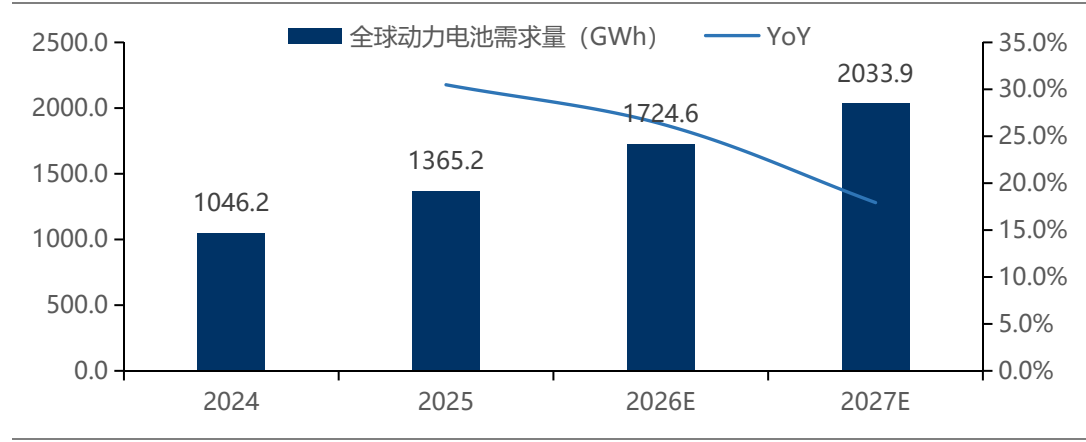
- 2026年5月全球动力电池装车量116.5GWh，同比+26%、环比+8%。2026年1-5月全球动力电池累计装车量为469.2GWh，同比+16%。

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6：全球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	42.60	38.83%	41.90	38.76%	47.00	40.34%	188.40	40.15%
比亚迪	15.40	14.04%	16.50	15.26%	17.60	15.11%	67.60	14.41%
LG新能源	11.90	10.85%	8.30	7.68%	9.00	7.73%	41.00	8.74%
松下	3.80	3.46%	2.90	2.68%	3.10	2.66%	15.10	3.22%
SK On	3.80	3.46%	3.30	3.05%	3.50	3.00%	15.80	3.37%
中创新航	5.30	4.83%	6.50	6.01%	5.70	4.89%	23.80	5.07%
亿纬锂能	3.80	3.46%	4.00	3.70%	3.90	3.35%	15.40	3.28%
国轩高科	4.90	4.47%	5.40	5.00%	6.10	5.24%	21.70	4.62%

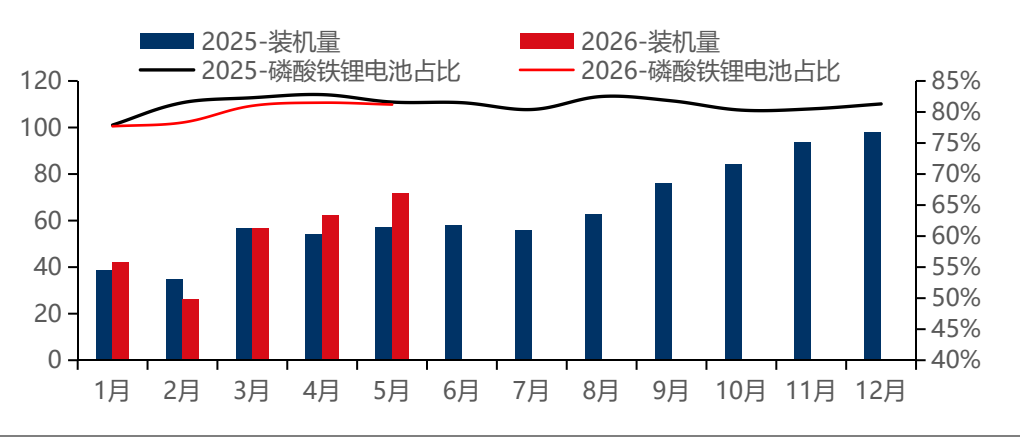
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

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

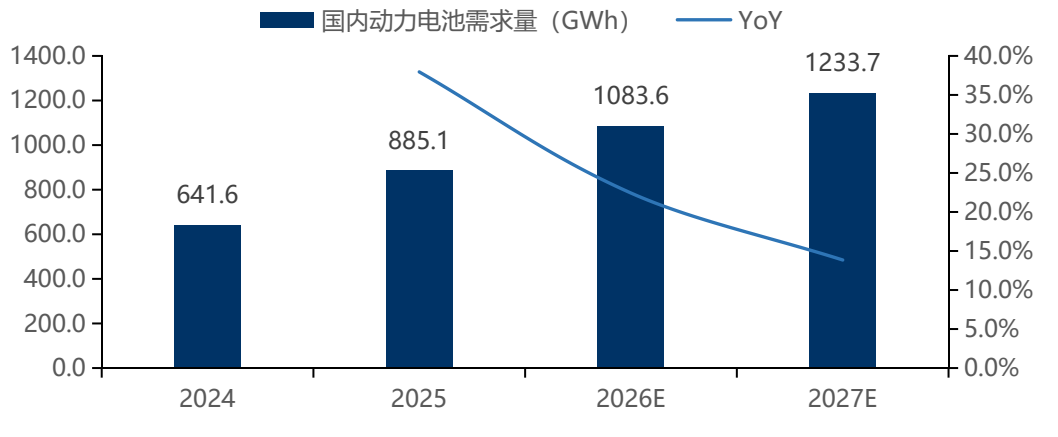
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	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

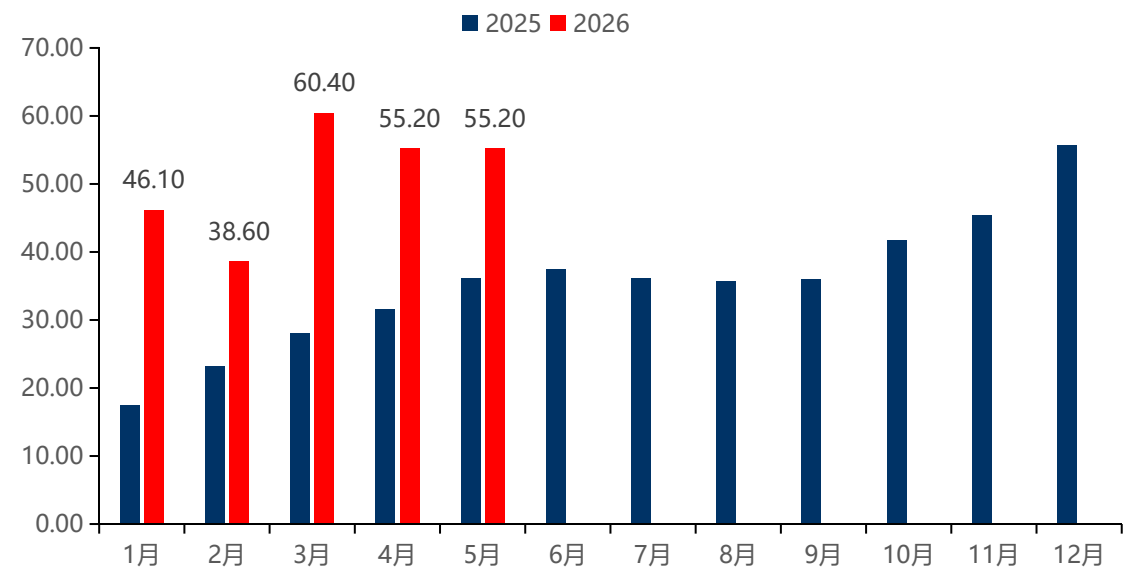
图17：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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8：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

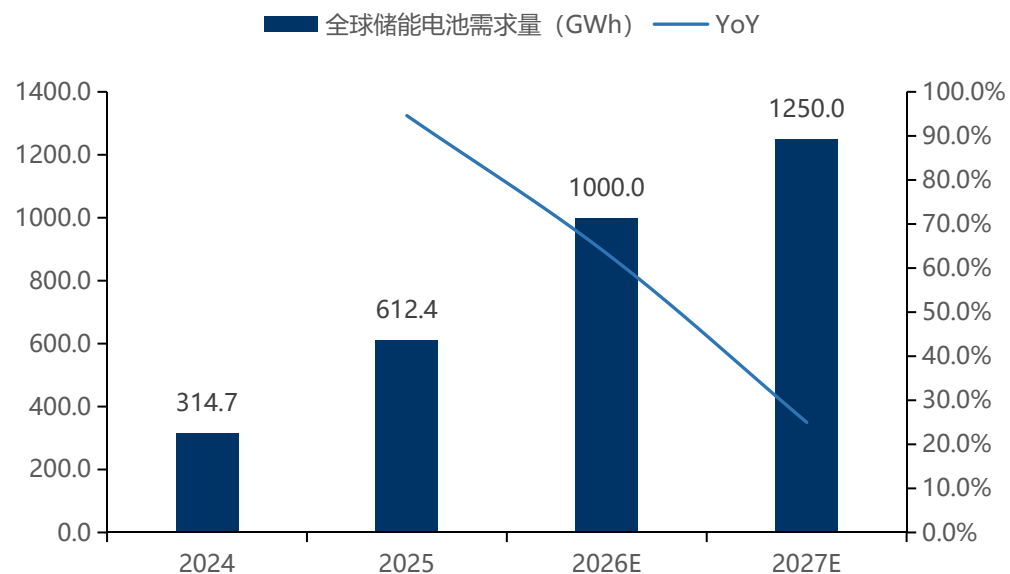
表9：全球及主要国家或地区动力电池需求量（GWh）

	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

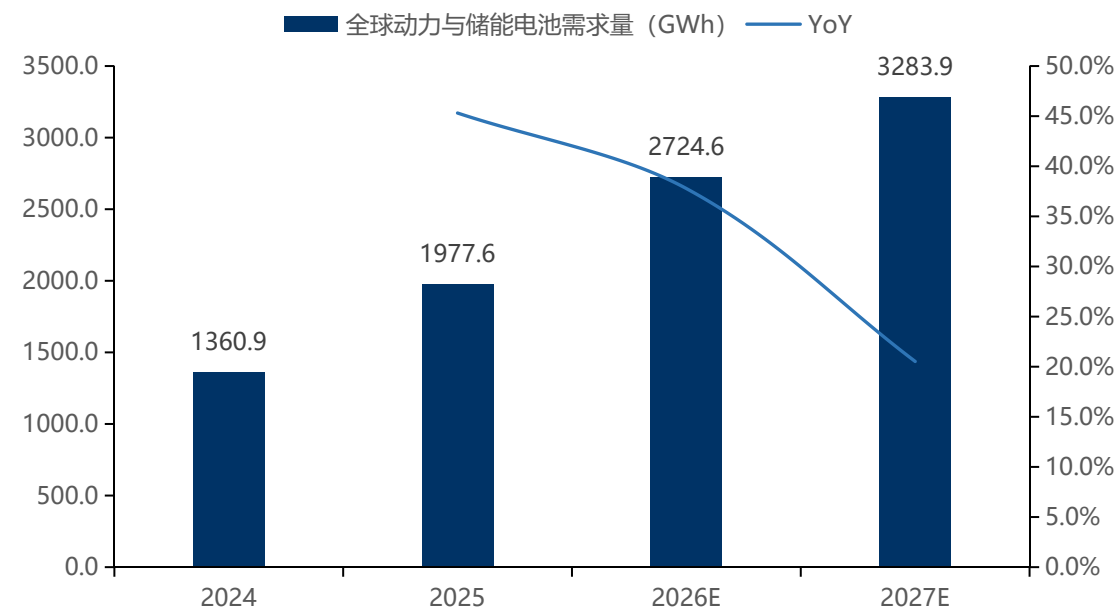
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为1000GWh，同比+63%；2027年全球储能电池需求量为1250GWh，同比+25%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2725GWh，同比+38%；2027年全球动力与储能电池需求量为3284GWh，同比+21%。

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