

锂电产业链双周报（2026年7月第2期）

宁德时代业绩持续高增，锂电消费税政策落地

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】

- **宁德时代业绩维持高增，回购注销提振市场信心：**公司2026H1营收2769.2亿元，同比+55%；归母净利润432.8亿元，同比+42%，电池出货量约超432GWh，同比提升60%。2026Q2公司营收1477.9亿元，同比+57%、环比+14%；归母净利润225.5亿元，同比+36%、环比+9%。我们估计2026Q2公司电池出货量超230GWh，同比+57%、环比+14%；单位扣非净利约为0.09元/Wh，环比稳定。2026H1末建成产能1050GWh，在建产能764GWh，总规划产能超1814GWh，较2025年末提升超720GWh，彰显对行业中长期快速发展信心。此外，公司拟使用200-400亿元进行股票回购，回购的股份将用于注销并减少公司注册资本。同时，公司针对消费税和出口退税，表示与客户充分沟通，有望实现成本的有效传导，对公司整体经营影响有限。
- **8月份锂电预排产持续提升，行业延续高景气：**根据产业链反馈，6家电池样本企业排产198.7GWh，同比+70%、环比+9%；6家正极样本企业排产24.4万吨，同比+58%、环比+4%；4家样本负极企业排产21.4万吨，同比+52%、环比+5%；3家隔膜样本企业排产22.3亿平，同比+47%、环比+1%；2家电解液样本企业排产14.1万吨，同比+58%、环比+6%。新能源车旺季接近，储能海内外需求保持旺盛，共同推动锂电池企业排产持续向上。
- **电池消费税政策调整，企业积极推动向下游传导：**近日，三部门发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，自2026年9月1日起对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税；自2027年9月1日起，对上述电池产品按照4%税率征收消费税。自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池电池免征消费税。在目前储能电芯0.35元/Wh价格下，征收2%/4%消费税对应价格影响约0.007/0.015元/Wh，产业影响有限。电池供需偏紧背景下，电池企业有望对客户实现顺利传导；近日已有电池企业陆续向客户下发调价函。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车渗透率近六成，出口保持强劲：**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%。
- **欧洲新能源车销量快速增长，美国市场表现较弱：**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%。6月美国新能源车销量为9.89万辆，同比-11%、环比-1%；新能源车渗透率为7.2%，同比-1.6pct、环比+0.4pct。1-6月美国新能源车累计销量为55.07万辆，同比-25%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **电芯价格略微上行，碳酸锂价格震荡微跌。**本周末（7月31日）碳酸锂价格14.30万元/吨，较两周前下跌0.90万元/吨。相较两周前，负极、隔膜报价稳定，三元正极、磷酸铁锂报价下跌，六氟磷酸锂、电解液报价上涨。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0.628/0.399/0.429/0.367元/Wh，较两周前增加0.007/0.005/0.003/0.000元/Wh，详见表三。

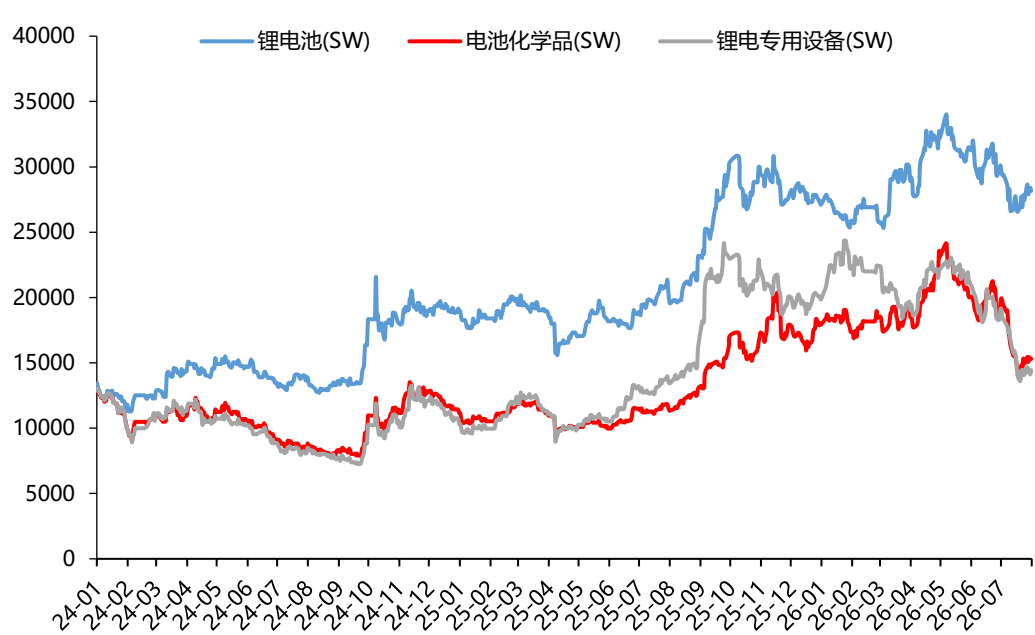
【投资建议】

- **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、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、星源材质、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。

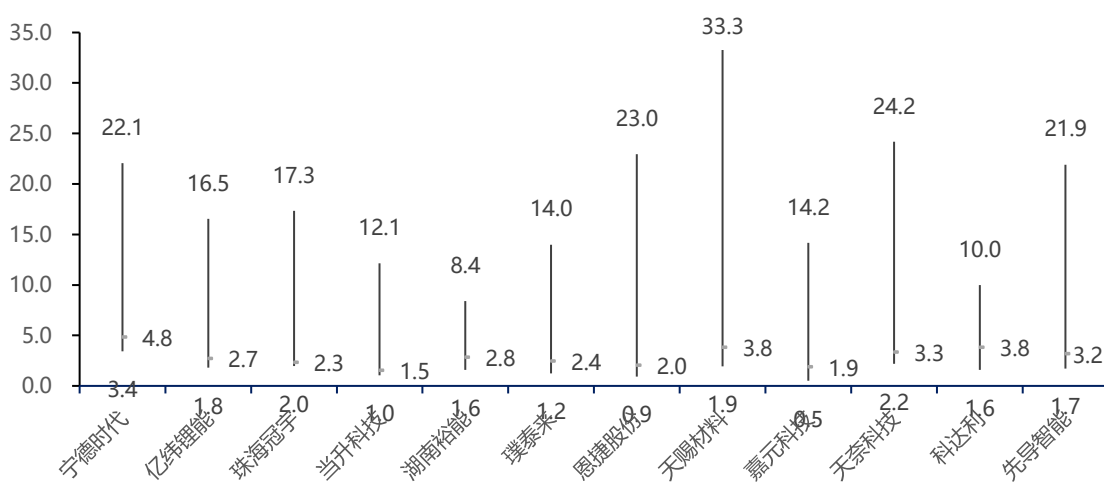
- 近两周板块行情回顾（7月20日-7月31日）：近两周锂电池板块上涨6.0%、电池化学品板块上涨5.7%、锂电专用设备板块上涨2.5%。
- 重点个股近两周股价变动（7月20日-7月31日）：宁德时代（+9.8%）、亿纬锂能（+5.0%）、珠海冠宇（+3.1%）、容百科技（+16.6%）、湖南裕能（+6.5%）、璞泰来（+9.7%）、天赐材料（+0.3%）、恩捷股份（+4.8%）、科达利（+1.4%）、特锐德（+13.9%）、盛弘股份（+1.4%）。

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年锂电主要公司PB（MRQ）以及PE TTM（上图为PB，下表为PE）



宁德时代	亿纬锂能	珠海冠宇	当升科技	湖南裕能	璞泰来	恩捷股份	天赐材料	嘉元科技	天奈科技	科达利	先导智能
22	26	41	28	21	20	137	25	99	55	28	35

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 (2026.7.31)



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	近两周涨跌幅	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
电池	300750.SZ	宁德时代	9.8%	18600	722.0	42%	953.2	32%	1180.6	24%	19.5	15.8	4.8
	300014.SZ	亿纬锂能	5.0%	1179	41.3	1%	69.3	68%	93.6	35%	17.0	12.6	2.7
	300438.SZ	鹏辉能源	-3.7%	301	2.1	182%	17.0	727%	27.1	59%	17.7	11.1	5.3
	688063.SH	派能科技	4.4%	107	0.8	106%	5.2	509%	7.1	38%	20.7	15.0	1.2
	688772.SH	珠海冠宇	3.1%	167	4.7	10%	9.0	92%	13.5	49%	18.4	12.4	2.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	16.6%	200	-1.9	-163%	4.1	319%	8.1	97%	48.8	24.8	2.6
	300073.SZ	当升科技	8.6%	226	6.3	34%	10.7	69%	13.9	30%	21.2	16.3	1.5
	300769.SZ	德方纳米	-1.6%	120	-8.2	39%	9.8	220%	12.3	25%	12.2	9.8	2.3
	301358.SZ	湖南裕能	6.5%	537	12.8	115%	45.5	256%	55.7	22%	11.8	9.6	2.8
	603799.SH	华友钴业	7.9%	756	61.1	47%	93.9	54%	118.1	26%	8.1	6.4	1.5
负极	603659.SH	璞泰来	9.7%	510	23.6	98%	32.7	39%	42.4	30%	15.6	12.0	2.4
	600884.SH	杉杉股份	8.2%	286	4.6	225%							1.3
	920185.BJ	贝特瑞	1.9%	244	8.8	-6%	13.6	55%	18.6	37%	17.9	13.1	1.9
	301349.SZ	信德新材	-8.7%	53	0.4	217%	1.7	344%	2.4	41%	30.9	22.0	1.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	0.3%	729	13.6	181%	66.9	391%	79.9	19%	10.9	9.1	3.8
	300037.SZ	新宙邦	3.6%	472	11.0	16%	22.0	100%	25.8	17%	21.5	18.3	4.3
	002407.SZ	多氟多	0.6%	374	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	16.1	13.2	4.3
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	4.8%	516	1.4	126%	22.3	1462%	37.0	66%	23.2	13.9	2.0
	300568.SZ	星源材质	6.4%	189	0.4	-90%	7.2	1883%	12.4	71%	26.2	15.3	2.0
锂电其他	688116.SH	天奈科技	11.5%	125	2.3	-9%	4.4	95%	6.3	43%	28.2	19.8	3.3
	002850.SZ	科达利	1.4%	522	17.6	20%	24.0	36%	30.9	29%	21.7	16.9	3.8
	002992.SZ	宝明科技	-3.5%	57	0.1	116%							7.7
	688700.SH	东威科技	-11.8%	153	1.2	75%	3.1	153%	5.0	65%	50.1	30.4	8.2
	688388.SH	嘉元科技	-19.8%	152	0.6	124%	8.3	1363%	13.5	62%	18.2	11.3	1.9
	603876.SH	鼎胜新材	12.0%	201	5.1	70%	10.4	102%	14.3	38%	19.4	14.1	2.6
充电桩	300001.SZ	特锐德	13.9%	370	12.4	36%	15.4	24%	19.3	26%	24.1	19.2	4.3
	002276.SZ	万马股份	12.1%	105	3.5	2%							1.7
	600212.SH	绿能慧充	4.2%	36	0.2	19%							6.3
	688208.SH	道通科技	13.0%	197	9.4	46%	11.6	24%	14.8	27%	16.9	13.3	5.1
	300693.SZ	盛弘股份	1.4%	106	4.8	11%	6.0	27%	7.5	25%	17.6	14.1	4.7
	300360.SZ	炬华科技	6.3%	63	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	10.6	9.4	1.5
	300491.SZ	通合科技	-0.1%	43	0.4	68%	0.9	121%	1.4	57%	49.0	31.2	3.6
	300351.SZ	永贵电器	11.3%	53	0.6	-50%							2.2
	300648.SZ	星云股份	-5.2%	56	-2.2	-167%							4.9

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	300750.SZ	宁德时代	中报	432.84		42%		225.46		36%		9%	
	300438.SZ	鹏辉能源	预增	8.00	8.66	扭亏为盈		4.77	5.43	扭亏为盈		47%	68%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	预增	4.70	5.50	41%	65%	2.74	3.54	43%	85%	40%	81%
	002074.SZ	国轩高科	预增	12.00	15.50	227%	323%	11.79	15.29	343%	475%	5489%	7148%
	300014.SZ	亿纬锂能	预增	31.30	33.71	95%	110%	16.84	19.25	234%	282%	16%	33%
	000049.SZ	德赛电池	预增	1.97	2.20	102%	126%	1.17	1.40	140%	187%	47%	75%
	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%
	000973.SZ	佛塑科技	预增	8.00	10.50	1410%	1882%	2.44	4.94	636%	1392%	-56%	-11%
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	中报	1.09		扭亏为盈		0.97		扭亏为盈		740%	
正极	300073.SZ	当升科技	预增	4.80	5.30	54%	70%	2.03	2.53	1%	26%	-27%	-9%
	603906.SH	龙蟠科技	预增	3.73	4.48	扭亏为盈		1.59	2.34	扭亏为盈		-26%	9%
负极	603659.SH	璞泰来	预增	14.00	15.00	33%	42%	6.96	7.96	23%	40%	-1%	13%
	600884.SH	杉杉股份	预增	7.50	9.00	262%	334%	4.19	5.69	141%	227%	27%	72%
辅材及其他	301349.SZ	信德新材	预增	0.65	0.75	562%	664%	0.34	0.44	1228%	1622%	8%	40%
	300001.SZ	特锐德	预增	3.92	4.58	20%	40%	3.20	3.86	22%	47%	345%	437%
	603876.SH	鼎胜新材	预增	4.50	5.20	140%	177%	2.56	3.26	150%	218%	32%	68%
	688388.SH	嘉元科技	预增	3.60	3.90	879%	961%	2.39	2.69	1847%	2091%	99%	124%
	600110.SH	诺德股份	中报	1.03		扭亏为盈		0.63		扭亏为盈		57%	
	600885.SH	宏发股份	中报	11.56		20%		6.72		21%		39%	

资料来源：Wind，各公司公告，国信证券经济研究所整理

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代业绩维持高增，回购注销提振市场信心：**7月24日，公司公告2026H1实现营收2769.2亿元，同比+55%；实现归母净利润432.8亿元，同比+42%；实现扣非归母净利润390.1亿元，同比+43%，电池出货量估计超432GWh，同比提升60%。其中，2026Q2公司实现营收1477.9亿元，同比+57%、环比+14%；实现归母净利润225.5亿元，同比+36%、环比+9%；实现扣非归母净利润209.2亿元，同比+36%、环比+16%。公司2026Q2毛利率为23.15%，同比-2.43pct、环比-1.67pct；净利率为16.44%，同比-2.15pct、环比-1.17pct；估计2026Q2公司电池出货量超232GWh，同比+59%、环比+16%，其中储能电池出货量约55-60GWh；单位扣非净利约为0.09元/Wh，环比稳定。公司针对消费税和出口退税，表示与客户充分沟通，有望实现成本的有效传导，对公司整体经营影响有限。同时，公司拟使用200-400亿元进行股票回购，回购的股份将用于注销并减少公司注册资本。
- **8月份锂电预排产持续提升，行业延续高景气：**近日，根据产业链反馈，6家电池样本企业排产198.7GWh，同比+70%、环比+9%；6家正极样本企业排产24.4万吨，同比+58%、环比+4%；4家样本负极企业排产21.4万吨，同比+52%、环比+5%；3家隔膜样本企业排产22.3亿平，同比+47%、环比+1%；2家电解液样本企业排产14.1万吨，同比+58%、环比+6%。新能源车旺季接近，储能电海内外需求保持旺盛，共同推动锂电池企业排产持续向上
- **电池消费税政策调整，对产业链扰动有限：**7月16日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，自2026年9月1日起，对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税；自2027年9月1日起，对上述电池产品按照4%税率征收消费税。自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池免征消费税。在目前储能电芯0.35元/Wh价格下，征收2%/4%消费税对应价格影响约0.007/0.015元/Wh，对产业影响有限；同时电池供需偏紧背景下，电池企业有望对客户实现税的顺利传导。
- **特斯拉二季度汽车、储能业务规模持续增长，盈利略显承压：**美东时间7月22日，公司发布2026年第二季度财报，2026Q2公司营收282亿美元，同比+26%、环比+26%；毛利率16.8%，同比基本持平、环比-4.3pct；非GAAP净利润11.5亿美元，同比-17%、环比-21%。其中，公司2026Q2汽车销售实现收入200.1亿美元，同比+27%、环比+29%，毛利率15.7%，同比+1.6pct、环比-2.8pct，交付达48万辆，同比+25%、环比+34%；储能与能源业务收入31.4亿美元，同比+13%、环比+30%，毛利率20.4%，同比-9.9pct、环比-19.1pct，Q2储能部署13.5GWh，同比+41%、环比+53%。特斯拉二季度整体营收规模持续增长，但受车端降价提量，储能业务确认历史项目质保费用影响，盈利略显承压。

【新能源车、储能及锂电池】

- **电池企业拟调价传导消费税：**近日，据媒体报道，行业某头部电池企业发布《关于传导消费税成本的调价函》。根据函件内容，自2026年9月1日起，公司及相关子公司国内销售产品将在原不含税供货价格基础上加征2%消费税。出厂环节按同期税率计征，与内销执行统一价格；对应产品完成出口报关后，按国家“先征后退”政策申请退税。
- **三星SDI启动美国工厂升级改造，或将为特斯拉生产储能LFP电池：**近日，据外媒报道，三星SDI正将其与Stellantis合资的位于印第安纳州Kokomo厂区的一条既有电池产线改造为特斯拉Megapack电化学储能系统专用ESS电池产线，预计2027Q2投产。
- **普利特扩建6GWh方型储能电池：**7月29日，公司公告控股孙公司海四达储能计划总投资约5亿元，新增2条高速自动化生产线，实现多种规格方形铝壳锂离子电池的共线兼容生产，项目全面投产后，将新增年产6GWh高性能方形锂离子电池的生产能力。项目预计2027年6月建成投产。
- **亿纬锂能与澳洲储能企业达成合作：**近日，亿纬锂能与澳洲头部储能开发商和运营商巨头 Akaysha Energy 正式签署 Preferred Supplier Panel Deed（简称 PSPD），聚焦储能大电池系统产品，赋能澳洲 4GWh 电力储能项目落地。
- **亿纬锂能发布关于美国专利诉讼相关事项声明：**7月24日，公司公告关注到公开媒体报道LG新能源及其子公司在美国德州东区法院针对亿纬锂能提起专利侵权诉讼，并同步向美国国际贸易委员会（ITC）发起337调查。基于完整技术溯源与专利比对分析，亿纬锂能认为自身不存在任何侵犯对方涉案专利权的情形。针对本次指控，亿纬锂能将梳理案件材料，组建专业律师团队积极应诉，依照美国法律程序抗辩。
- **亿纬锂能金源机器人全面参与制定人形机器人与具身智能标准：**7月30日，公司宣布金源机器人凭借深厚技术积淀与成熟工业落地经验，入选人形机器人与具身智能行业核心标准工作组，深度参与产业标准研讨与条文起草，以扎实的产业化能力，助力国内人形机器人与具身智能产业标准化、高质量发展。

【锂电材料及其他】

- **湖南裕能拟投资240亿建设矿化一体新能源电池材料项目：**7月17日，公司拟投资240亿元建设矿化一体新能源电池材料循环产业项目，布局磷酸铁锂及其上游产业链，主要建设80万吨磷酸铁锂、100万吨磷酸铁及其上游产业链项目，包括磷源（磷矿开采、选矿、磷化工及生产磷酸所需的硫酸）、铁源（硫铁矿等）、碳酸锂加工及锂电池回收等，建设周期5年，项目开工后18个月内计划完成50-80亿元投资。同日，公司公告终止铜冶炼及配套项目。
- **磷酸铁锂价格或进一步上行：**近日，据起点锂电报道，行业某头部企业发布产品调价函。公司表示受原材料价格持续高位运行影响，为稳定产品品质、保障订单及时交付，决定自2026年8月1日起，全系列磷酸铁锂产品在原执行价格基础上统一上调2000元/吨（含税），或主要系对原材料价格上涨进行传导。
- **先惠技术斩获宁德时代9.2亿元订单：**7月16日，公司公告自2026年3月7日起至本公告披露日，公司及控股子公司福建东恒累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为9.2亿元（不含税）。
- **惠强新材年产28亿平湿法隔膜项目落地四川：**7月12日，公司28亿平湿法隔膜项目签约仪式在四川省遂宁市举行，项目规划年产湿法基膜28亿平、涂覆24亿平。惠强新材是我国干法隔膜头部企业，现有干法产能超25亿平，根据EV TANK数据，2025年公司干法隔膜出货量全国第二，主要客户包括比亚迪、宁德时代等行业头部客户。
- **回天新材拟新建锂电负极胶项目：**7月15日，公司公告全资子公司宜城回天拟投资1.257亿元建设年产7.2万吨锂电池电极胶粘剂PAA项目，建设周期约12个月。
- **安纳达新建年产30万吨磷酸铁一体化项目：**7月17日，公司公告全资子公司铜陵华钛拟投资33亿元建设年产30万吨电池级磷酸铁一体化项目，建设周期18个月。
- **孚日股份布局硅碳负极：**7月20日，公司公告与博赛利斯、南京众利、博赛利斯（南京）签署《股权转让协议》，公司以3.996亿元的对价收购博赛利斯（南京）78.80%的股权，交易完成后博赛利斯（南京）成为公司控股子公司，纳入合并报表范围。博赛利斯（南京）2026年前四个月营业收入1.02亿元，净利润0.28亿元；该公司未来主要发展方向为气相硅碳材料业务并已完成国内部分客户材料验证进入量产供应阶段，其他主流电池厂商分别处于小试验证和中试验证阶段。

【固态电池产业链】

- **卫蓝新能源加快AIDC固态电池储能布局、旗下3GWh固态电池包项目启动建设：**近日，由卫蓝新能源、星汉能源、建晟泰本共同投资建设的3GWh固态电池包智能制造及电动重卡物流产业园项目启动建设。其中，固态电池包智能制造工厂项目投资约6亿元，计划建设年产3GWh固态电池包产能，主要开展固液复合固态电池包集成研发及规模化生产。7月18日，公司旗下子公司浙江卫蓝数能科技正式揭牌，业务方向聚焦固态电池在AIDC储能场景中的应用。
- **美国固态电池企业Factorial与荷兰企业就固态电池在无人机领域应用达成战略合作：**7月13日，公司宣布与荷兰无人机高能量密度电池系统开发商Tulip Tech Group达成战略合作，双方将推动固态电池及锂金属电池技术在下一代无人机领域的商业化应用。
- **美国固态电池企业Factorial与SK On合作探索固态电池量产制造：**7月29日，公司宣布与SK On签署谅解备忘录，双方将围绕固态电池制造开展合作，将共同评估Factorial FEST®固态电池技术的技术可行性及制造方案，并结合SK On在电池研发、制造工艺及全球生产网络方面的经验，探索固态电池规模化生产路径。
- **LG新能源计划下半年建立采用干法电极的全固态中试线：**7月30日，公司表示将持续推进下一代电池研发，下半年计划建立采用干法电极工艺的全固态电池中试线，以加快全固态电池产品开发及量产准备。

【钠电产业链】

- **宁德时代斩获欧洲7GWh钠电储能订单：**近日，公司与欧洲新能源集成商Alfen N.V.签署谅解备忘录，双方计划自2027年起，在荷兰等西欧国家部署5GWh的天恒钠电储能系统。近日，公司表示与东欧企业Solarpro签署2GWh天恒钠电储能合作协议，双方计划于年内共同部署中东欧地区首个大型钠电储能项目。
- **韩国三家材料企业成立“K-钠联盟”，强化钠电布局：**7月26日，韩国正极材料龙头企业EcoPro BM与秀博瑞殷、爱敬化学正式对外宣布成立“K-钠联盟”，意在构建本土钠电材料生态，对冲全球锂资源波动风险，角逐下一代储能与低端动力电池赛道。三者分工明确：EcoPro BM 主攻钠离子正极研发与量产；秀博瑞殷负责电解液与专用添加剂体系；爱敬化学攻坚硬碳负极量产。

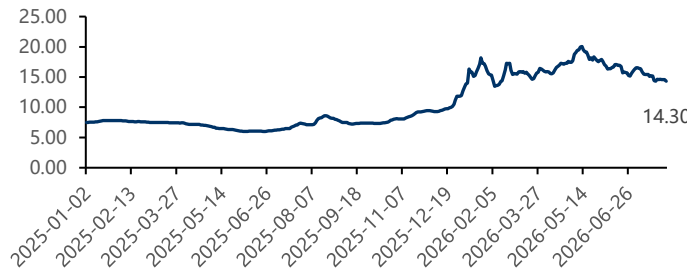
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.7.31）

分类（占电芯成本比例）	指标	单位	本周价格	两周前价格（2026.7.17）	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	14.30	15.20	-5.9%	11.95	19.7%	98.6%
	硫酸镍	万元/吨	3.16	3.14	0.6%	2.82	12.0%	15.5%
	硫酸钴	万元/吨	8.15	8.50	-4.1%	9.36	-12.9%	59.1%
	硫酸锰	万元/吨	0.77	0.77	-0.1%	0.65	18.3%	30.5%
	三元前驱体523	万元/吨	9.75	9.90	-1.5%	9.75	-	27.8%
	三元前驱体622	万元/吨	9.18	9.31	-1.4%	8.95	2.7%	28.0%
	三元前驱体811	万元/吨	11.21	11.34	-1.2%	10.84	3.4%	24.6%
	三元材料523	万元/吨	17.78	18.34	-3.1%	15.70	13.2%	52.1%
	三元材料622	万元/吨	17.17	17.68	-2.9%	16.23	5.8%	50.1%
	三元材料811	万元/吨	20.42	20.89	-2.2%	17.66	15.7%	40.7%
负极材料（约10%）	磷酸铁	万元/吨	1.55	1.52	2.5%	1.12	39.2%	48.6%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.38	5.63	-4.4%	4.56	17.9%	63.5%
	人造石墨中端	万元/吨	2.78	2.78	-	2.67	3.9%	4.1%
电解液及原料（约10%）	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-
	六氟磷酸锂	万元/吨	10.75	9.65	11.4%	16.65	-35.4%	101.9%
	电解液	万元/吨	3.04	2.83	7.6%	3.58	-15.0%	71.3%
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	1.24	-	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	0.628	0.621	1.1%	0.508	23.6%	63.5%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.399	0.394	1.3%	0.352	13.2%	23.4%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.429	0.426	0.7%	0.367	16.8%	19.7%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.367	0.363	1.2%	0.305	20.3%	22.3%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.367	0.367	-	0.312	17.6%	20.7%

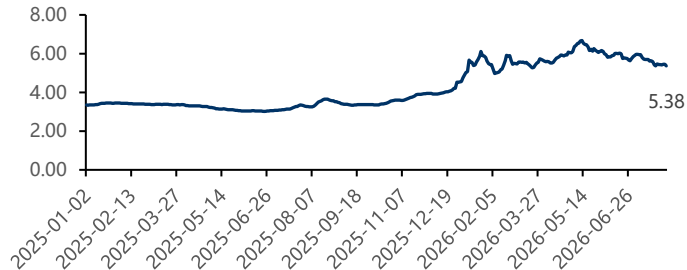
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



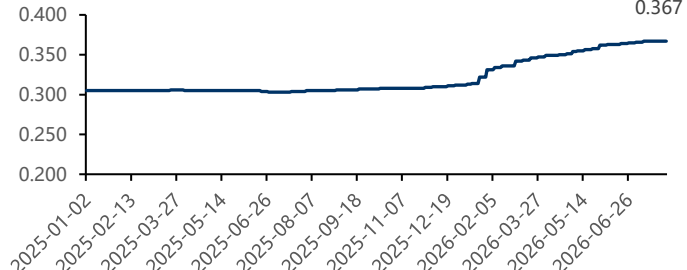
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

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%。

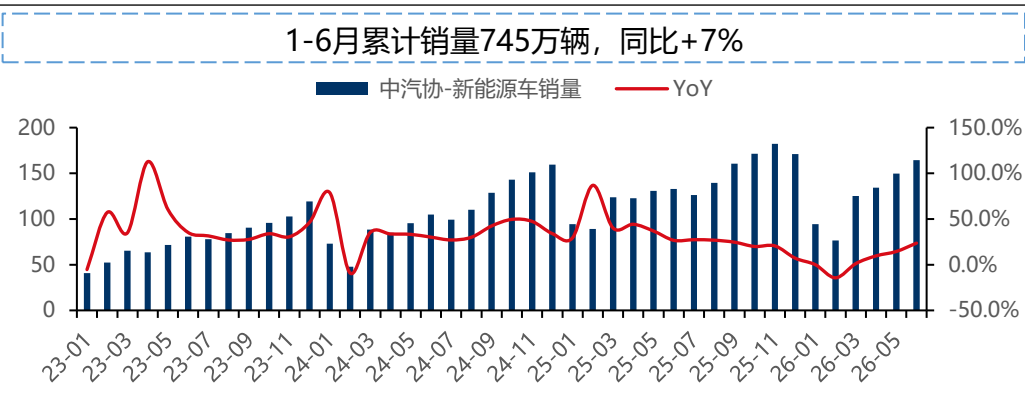
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

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

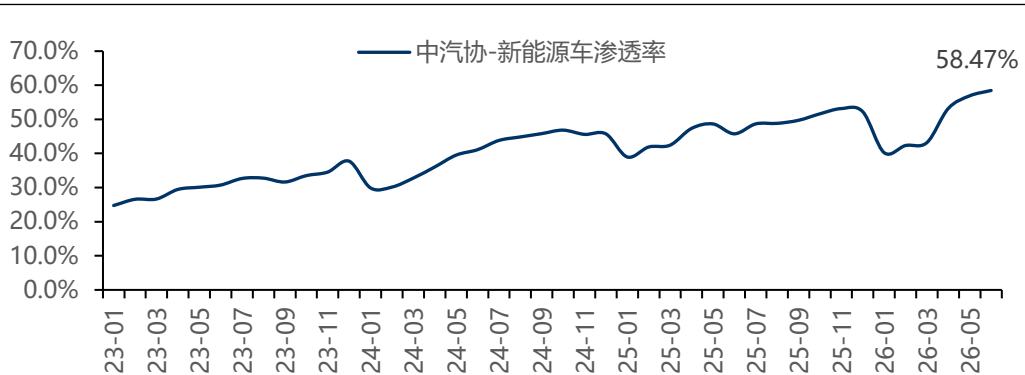
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图6：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7：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）



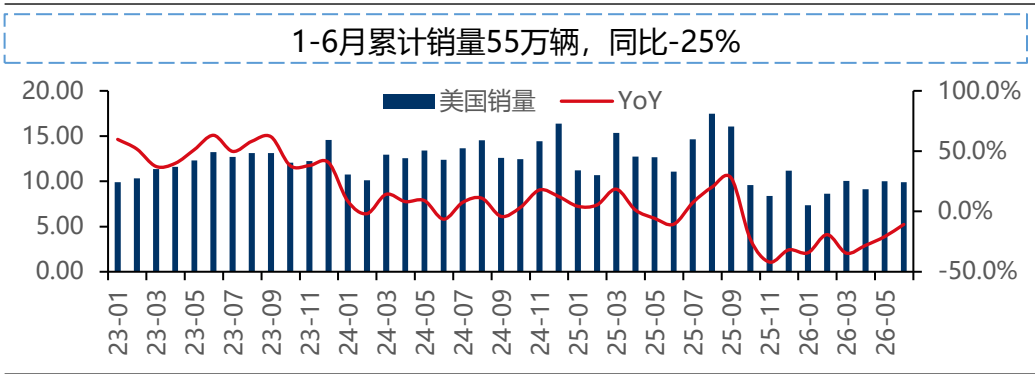
- **欧洲九国**：2026年6月，欧洲九国新能源车销量为40.02万辆，同比+44%、环比+29%；新能源车渗透率为37.1%，同比+8.2pct、环比+2.0pct。2026年1-6月欧洲九国新能源车累计销量为183.41万辆，同比+35%。
- **美国**：2026年6月，美国新能源车销量为9.89万辆，同比-11%、环比-1%；新能源车渗透率为7.2%，同比-1.6pct、环比+0.4pct。2026年1-6月美国新能源车累计销量为55.07万辆，同比-25%。

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	10.01	9.89		-11%	-1%	55.07	-25%
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%					

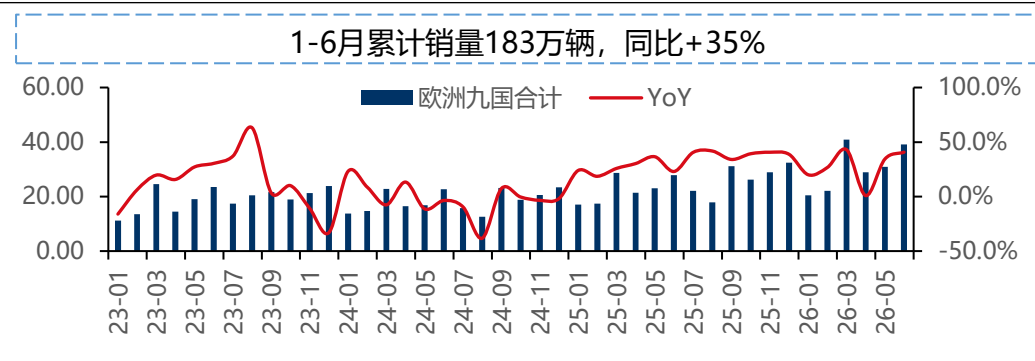
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

图8：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9：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）

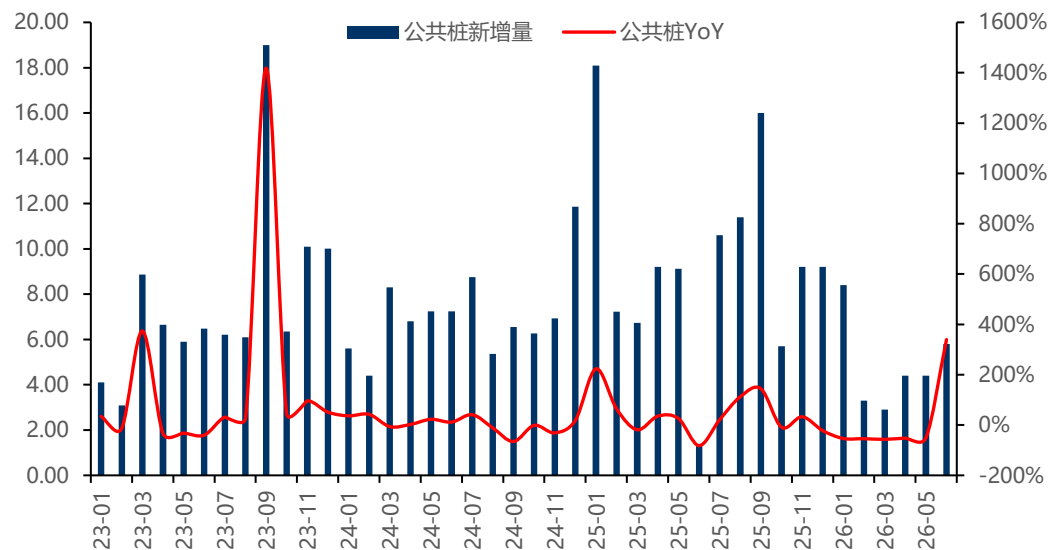


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

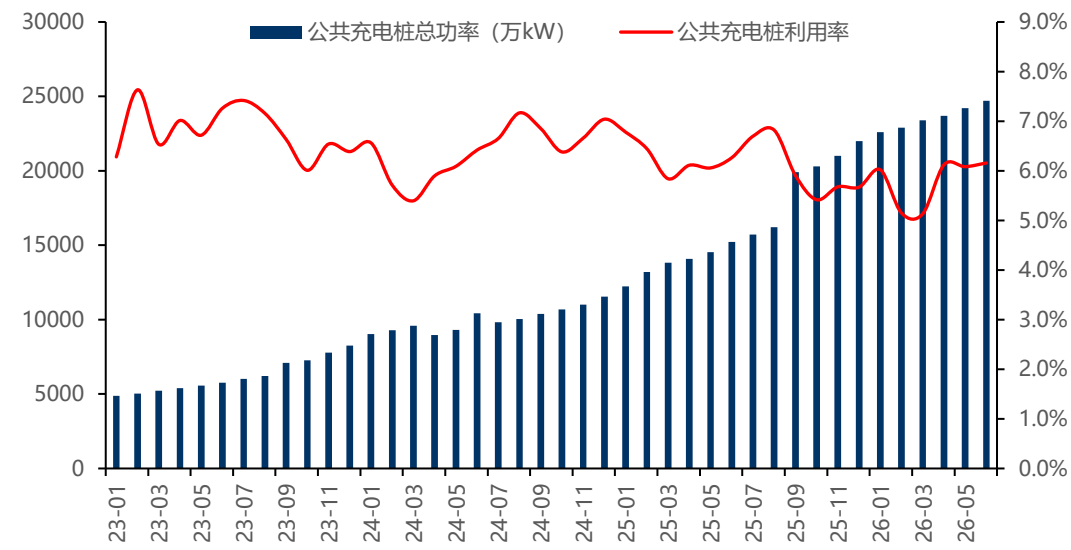
- 2026年6月国内新增公共充电桩5.8万台，同比+339%、环比+32%。2026年1-6月公共充电桩新增量为29.2万个，同比减少44%。截至2026年6月国内公共充电桩保有量为500.9万台。
- 2026年6月国内新能源销量车与充电桩总增量之比为2.9，环比+0.2；国内新能源车销量与公共充电桩增量之比为28.3，环比-5.7。
- 2026年6月全国公共充电桩总功率约为2.47亿kW，较上月增长500万kW；充电桩利用率约为6.16%，环比+0.07pct。

图10：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11：国内总车桩增量比与公共车桩增量比

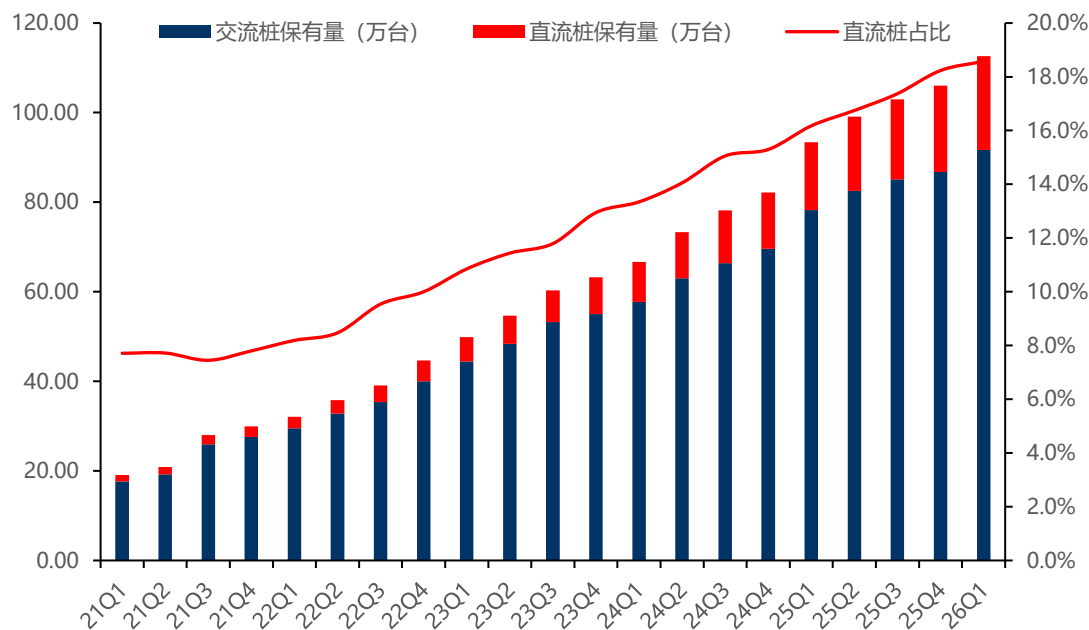


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

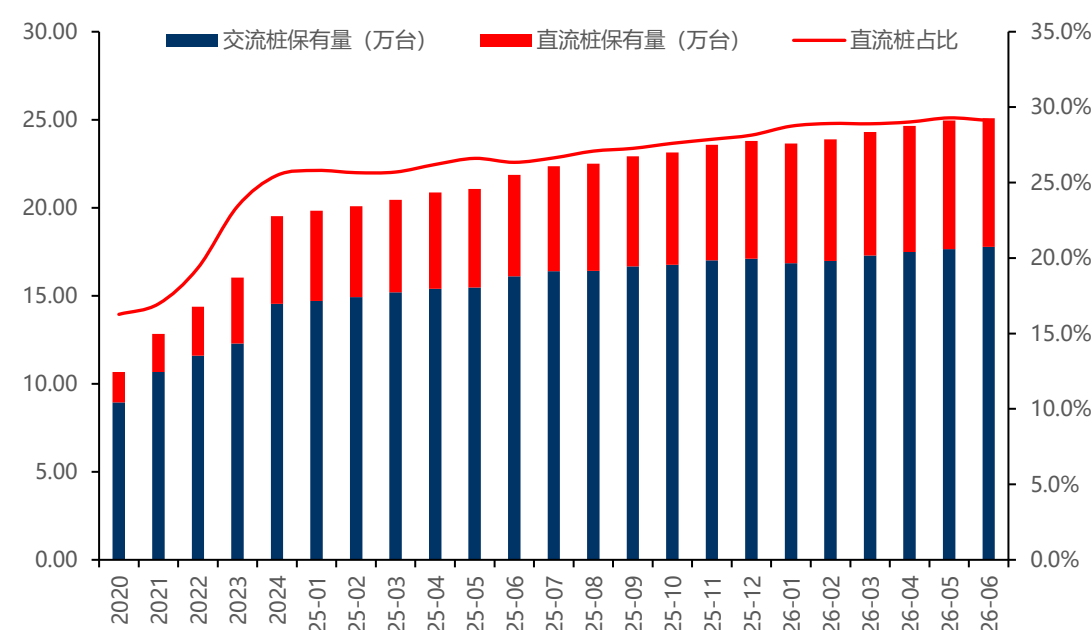
- **欧盟27国**：截至2026Q1末，欧盟27国公共充电桩保有量为112.59万台，较2025Q4末上升6.5万台；其中直流桩保有量为20.92万台，占比为18.6%，较2025Q4末上升0.4pct。2026Q1欧盟27国直流桩新增量为1.58万台，同比-38%、环比+9%。
- **美国**：截至2026年6月末，美国公共充电桩保有量为25.09万台，较上月末增加0.13万台；其中直流桩保有量为7.31万台，占比为29.1%，同比+2.8pct、环比-0.2pct。2026年6月美国直流桩新增量为-0.01万台，同比-104%、环比-104%。

图12：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13：美国公共直流桩保有量及直流桩占比（万台、%）



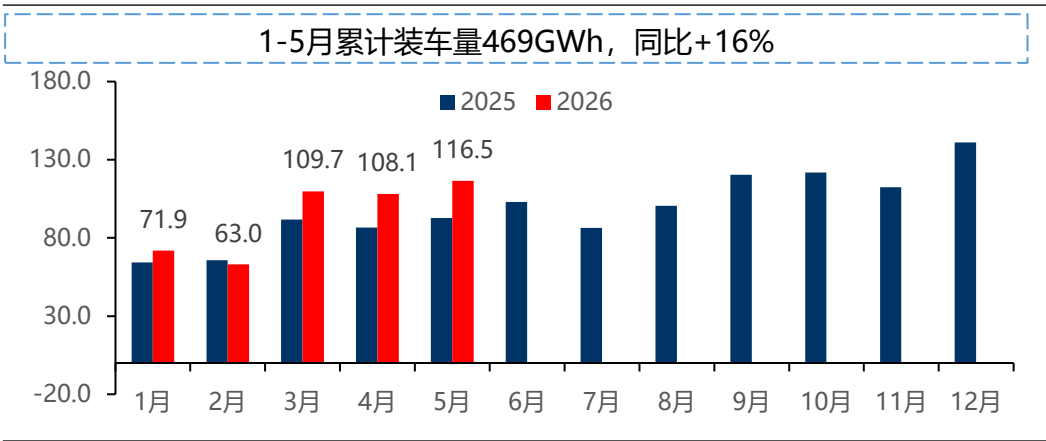
资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



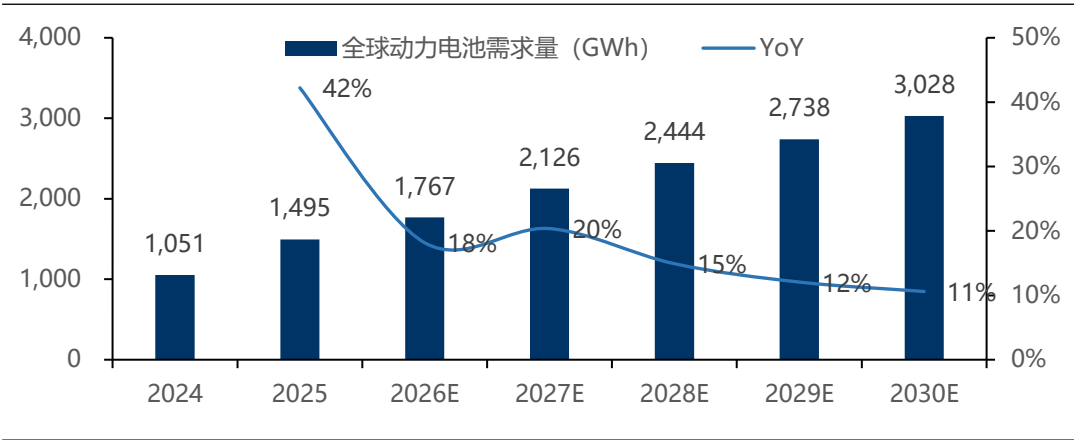
- 2026年5月全球动力电池装车量116.5GWh，同比+26%、环比+8%。2026年1-5月全球动力电池累计装车量为469.2GWh，同比+16%。

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%

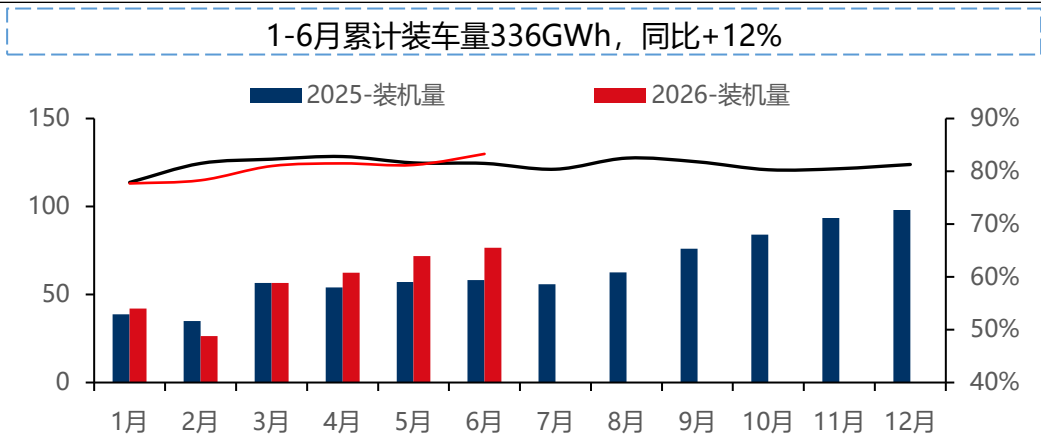
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2026年6月国内动力电池装车量为76.5GWh、同比+32%、环比+6%；其中三元电池装车量12.7GWh，同比+18%，环比-6%，占总装车量16.5%，环比-2.1pct；磷酸铁锂电池装车量63.7GWh，同比+34%，环比+9%，占总装车量83.3%，环比+2.3pct。2026年1-6月国内动力电池累计装车量335.6GWh，同比+12%；其中三元电池装车量63.4GWh、同比+14%、占总装车量的18.9%，磷酸铁锂电池装车量272.0GWh，同比+12%、占总装车量的81.0%。

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

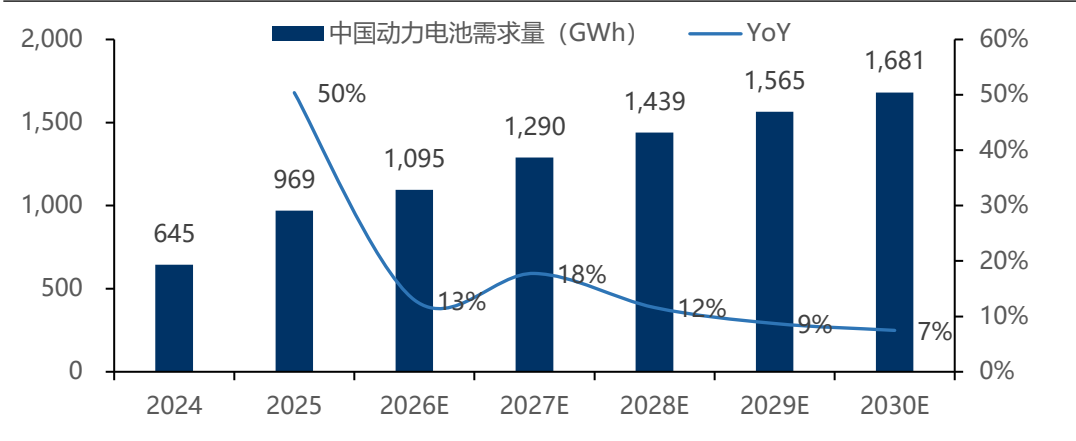
表7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2026年4月		2026年5月		2026年6月		2026年1-6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	29.06	46.57%	33.08	46.14%	32.59	42.60%	154.25	45.96%
比亚迪	10.49	16.81%	11.87	16.56%	14.11	18.44%	57.42	17.11%
中创新航	3.90	6.25%	4.30	5.99%	5.20	6.80%	20.71	6.17%
国轩高科	4.05	6.49%	4.44	6.19%	4.96	6.48%	20.75	6.18%
欣旺达	1.49	2.39%	2.21	3.08%	2.12	2.77%	9.15	2.73%
亿纬锂能	3.11	4.98%	3.23	4.50%	4.45	5.82%	16.80	5.01%
蜂巢能源	1.14	1.83%	1.29	1.80%	1.54	2.01%	6.40	1.91%
瑞浦兰钧	2.14	3.43%	2.63	3.67%	2.71	3.54%	11.11	3.31%

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、%）

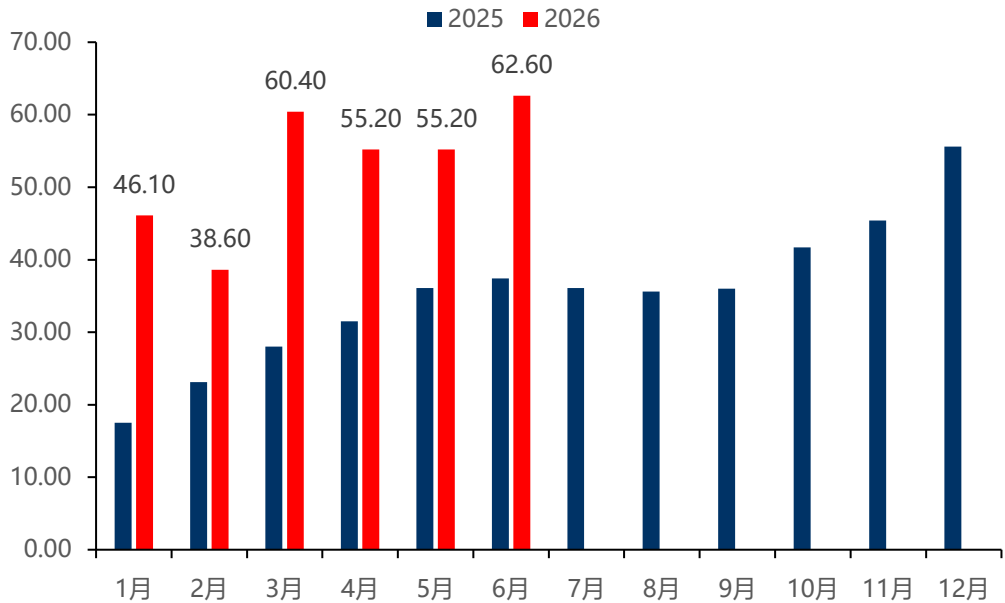


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2026年6月国内储能电池销量为62.6GWh，同比+68%、环比+13%；其中出口量10.70GWh，同比+26%、环比+17%。
- 2026年1-6月储能电池累计销量为318.1GWh，同比+83%；其中出口量为58.6GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为1006GWh，同比+64%；2030年全球储能电池需求量为1640GWh，2026-2030年年均复合增速达13%。

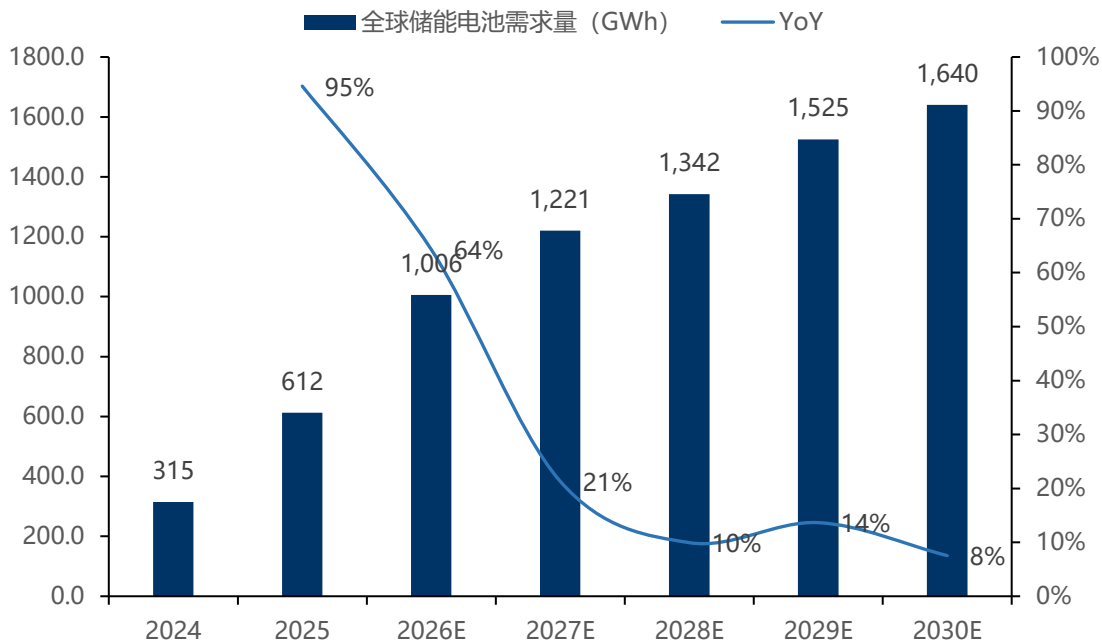
图18：国内储能电池销量（GWh）

1-6月累计销量318GWh，同比+83%；1-6月累计出口量59GWh，同比+29%



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

图19：全球储能电池需求预测（GWh）



资料来源：SNE Research, Infolink, CNESA, 高工产研, EIA, SPE, 国信证券经济研究所整理与预测

- 我们预计2026年全球新能源车销量有望达到2225万辆，同比+6%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1230/520/121万辆，同比-6%/+35%/-25%。我们预计2030年全球新能源车销量有望达到3402万辆，2026-2030年年均复合增速达11%。
- 我们预计2026年全球动力电池需求量为1767GWh，同比+18%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到1095/377/88GWh，同比+13%/+33%/-26%。我们预计2030年全球动力电池需求量为3028GWh，2026-2030年年均复合增速达14%。

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	2028E	2029E	2030E
中国	1158.2	1387.6	1298.8	1390.0	1466.3	1539.0	1608.1
YoY		20%	-6%	7%	5%	5%	4%
欧洲	294.5	385.5	519.7	623.7	723.4	824.7	923.7
YoY		31%	35%	20%	16%	14%	12%
美国	161.2	162.4	121.4	134.0	155.0	177.0	200.0
YoY		1%	-25%	10%	16%	14%	13%
其他地区	106.8	166.9	285.0	384.8	477.1	572.5	669.8
YoY		56%	71%	35%	24%	20%	17%
全球	1720.7	2102.4	2224.9	2532.4	2821.8	3113.2	3401.7
YoY		22%	6%	14%	11%	10%	9%

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	2028E	2029E	2030E
中国	641.6	969.4	1095.1	1289.6	1439.1	1564.5	1681.4
YoY		50%	13%	18%	12%	9%	7%
欧洲	211.8	283.5	376.9	456.9	536.0	614.9	693.7
YoY		33%	33%	21%	17%	15%	13%
美国	116.0	119.5	88.0	98.2	114.8	132.0	150.2
YoY		2%	-26%	11%	17%	15%	14%
其他地区	76.8	122.8	206.7	281.9	353.5	426.8	503.0
YoY		59%	68%	36%	25%	21%	18%
合计	1046.2	1495.2	1766.7	2126.5	2443.5	2738.2	3028.3
YoY		42%	18%	20%	15%	12%	11%

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

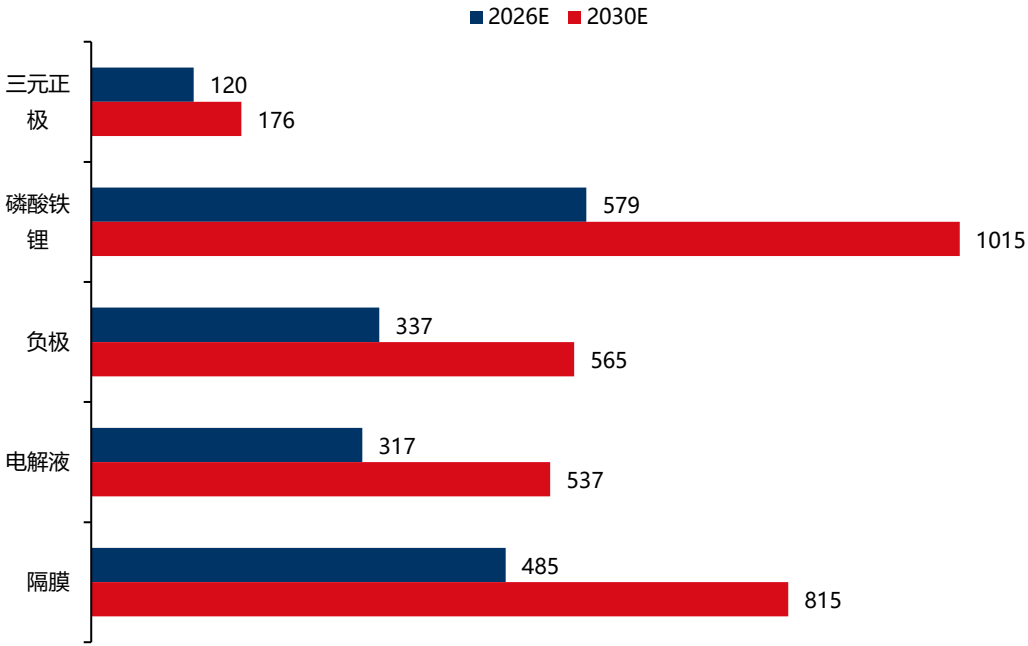
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2773GWh，同比+34%；2030年全球动力与储能电池需求量为4669GWh，2026-2030年年均复合增速达14%。
- 我们预计2026年三元正极/磷酸铁锂/负极/电解液/隔膜需求分别为120/579/337/317/485万吨（亿平），同比+16%/+48%/+28%/+34%/+26%；2030年对应需求量为176/1015/565/537/815万吨（亿平），2026-2030年年均复合增速达10%/15%/14%/14%/14%。

表10: 全球及主要国家或地区动储电池需求量 (GWh)

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
中国	1295.5	1574.1	1835.6	2052.3	2234.9	2344.9
YoY		22%	17%	12%	9%	5%
欧洲	333.9	534.7	662.7	740.5	841.3	930.7
YoY		60%	24%	12%	14%	11%
美国	228.6	279.0	333.5	368.3	427.5	490.2
YoY		22%	20%	10%	16%	15%
其他地区	212.8	385.1	515.5	624.5	759.8	902.8
YoY		81%	34%	21%	22%	19%
合计	2070.8	2772.9	3347.2	3785.6	4263.5	4668.6
YoY		34%	21%	13%	13%	10%

资料来源：动力电池产业创新联盟，SNE Research，Infolink，CNESA，高工产研，高工产研，EIA，SPE，国信证券经济研究所整理与预测；注：考虑库存等因素

图20: 2026、2030年全球锂电池材料需求展望 (万吨/亿平)



资料来源：动力电池产业创新联盟，SNE Research，Infolink，CNESA，高工产研，高工产研，EIA，SPE，国信证券经济研究所整理与预测

免责声明

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