

2026 年 9 月 16 日

先进制造与出行科技

电池行业月报：储能需求与排产维持高景气，关注单位盈利下行风险

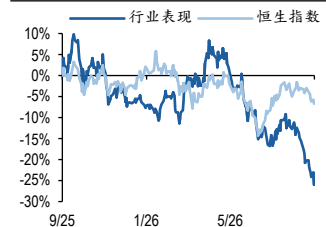
④ **中国内地：8 月电池产销明显回升，储能销量同比翻倍、出口进一步加速。** 据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，8 月我国动力和储能电池合计产量 237.0GWh，同/环比 +69.8%/+8.8%；合计销量 223.1GWh，同/环比 +65.9%/+20.5%。其中，动力电池销量 146.8GWh，同/环比 +48.5%/+13.7%；储能电池销量 76.3GWh，同/环比 +114.3%/+36.0%，占总销量 34.2%。1—8 月动力/储能电池累计销量分别为 937.2/450.5GWh，同比增长 38.7%/83.8%，储能继续显著快于动力电池。出口方面，8 月动力和储能电池合计出口 42.4GWh，同/环比 +87.5%/+20.4%，其中储能电池出口 17.7GWh，同/环比 +134.2%/+57.2%。中国内地动力电池装车量 79.0GWh，同/环比 +26.3%/+5.9%，其中磷酸铁锂装车 67.6GWh，占比 85.6%。整体来看，储能在销量和出口两端均维持较高增速，继续构成行业需求的重要增量。

④ **海外：非中国内地市场增长继续快于全球，中资龙头份额进一步提升。** SNE Research 数据显示，2026 年 1—7 月非中国内地市场电动车电池装车量达到 316.2GWh，同比增长 25.8%，高于同期全球市场 20.4% 的增速。宁德时代装车量 107.5GWh，同比增长 43.7%，市场份额由 29.7% 升至 34.0%；比亚迪装车量 33.4GWh，同比增长 69.1%，份额由 7.9% 升至 10.6%，两家合计份额由 37.6% 提升至 44.6%。与此同时，期内国轩高科、中创新航及亿纬锂能在中国内地以外装车量分别同比增长 135.6%、80.0% 和 179.2%，中资电池企业海外渗透继续加快。我们认为，海外需求保持较快增长，中资企业正由中国内地车企出海配套进一步向全球 OEM 供应延伸，未来区域产能布局、全球客户拓展及供应链本地化与合规能力将成为进一步提升海外份额的关键。

④ **9 月电池及材料排产继续上行，储能生产景气度维持较高水平。** 鑫椤锂电数据显示，9 月中国内地电池样本企业预排产 216.65GWh，环比增长 6.15%，海外电池样本企业预排产 21.55GWh，环比增长 1.65%；储能 TOP10 企业预排产 85.4GWh，环比增长 3.7%。材料端，正极/负极/隔膜/电解液预排产分别为 25.12 万吨/21.8 万吨/23.08 亿平方米/14.7 万吨，环比分别增长 4.18%/4.05%/1.89%/4.62%。结合 8 月国内动力和储能电池实际产量环比增长 8.8%，9 月电池及主要材料预排产继续上行，显示产业链生产活动仍处较高水平，储能景气与主要材料排产延续改善趋势。

④ **投资启示：需求与排产维持高位，但需关注单位盈利下行风险。** 8 月储能销量/出口分别同比增长 114.3%/134.2%，9 月储能及产业链排产继续环比提升，行业需求仍有支撑；海外市场亦保持较快增长，中资电池企业份额持续提升。但在出货持续增长的同时，盈利端压力值得关注。9 月起锂离子蓄电池按 2% 征收消费税，叠加此前已实施的出口退税下调、原材料价格波动及行业价格竞争，若新增成本无法及时向下游传导，电池企业单位盈利或面临下行压力。我们认为，后续行业关注点将逐步由出货和排产增长转向盈利兑现，尤其需跟踪单位盈利、成本传导及产能利用率变化；具备规模优势、成本控制及较强议价能力的龙头企业盈利韧性相对更强。

行业与大盘一年趋势图



资料来源：FactSet

陈庆

angus.chan@bocomgroup.com

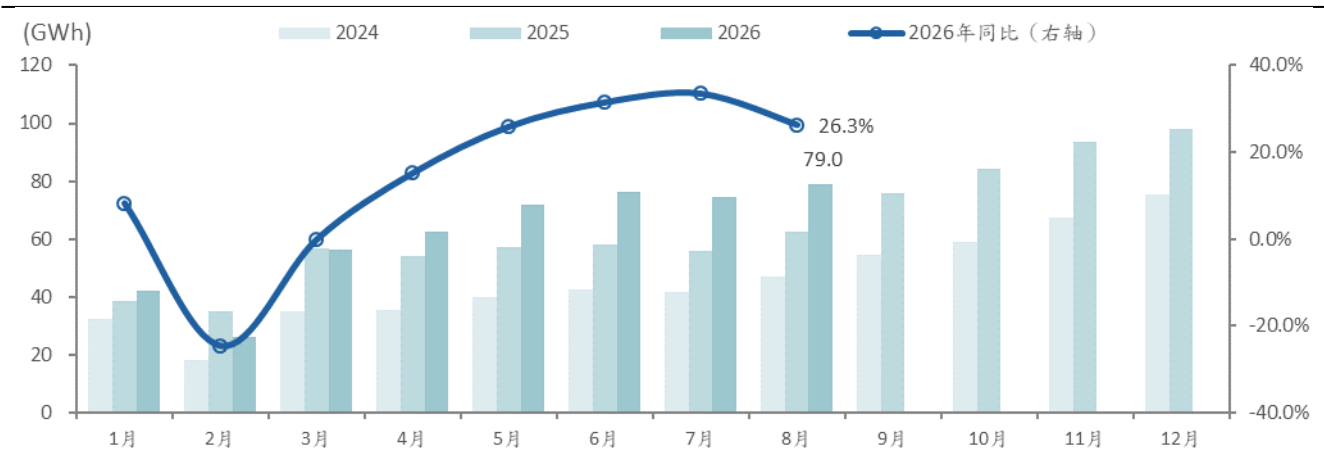
(86) 21 6065 3601

李柳晓, PhD, CFA

joyce.li@bocomgroup.com

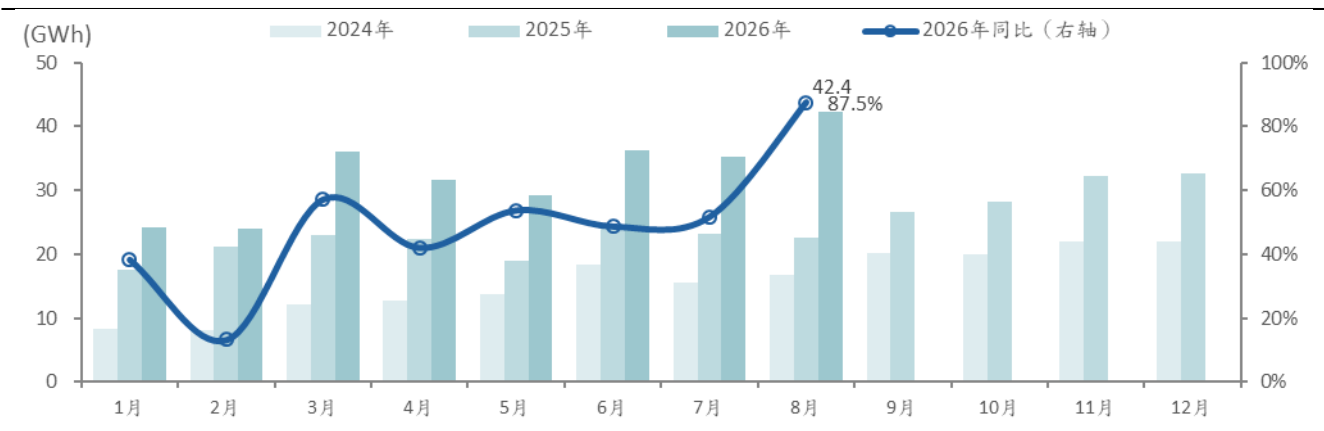
(852) 3766 1854

图表 1: 中国内地动力电池当月装车量及增速



资料来源: 动力电池联盟, 交银国际

图表 2: 中国内地动力和其它电池当月出口量及增速



资料来源: 动力电池联盟, 交银国际

图表 3: 中国内地动力电池企业装车量排名（2026 年 8 月）

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比 (%)	与上月比占比变化 (百分点)
1	宁德时代	32.5	41.5%	-0.9 pts
2	比亚迪	16.5	21.0%	1.8 pts
3	中创新航	5.1	6.5%	-0.5 pts
4	亿纬锂能	4.7	6.0%	-0.1 pts
5	国轩高科	4.6	5.9%	-0.4 pts
6	瑞浦兰钧	2.7	3.5%	-0.5 pts
7	欣旺达	2.7	3.5%	-0.1 pts
8	正力新能	1.9	2.4%	-0.1 pts
9	吉曜通行	1.8	2.3%	0.1 pts
10	蜂巢能源	1.8	2.3%	0.5 pts

资料来源：动力电池联盟，交银国际

图表 4: 中国内地动力电池企业装车量排名（2026 年 1-8 月）

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比 (%)	与上年同期比占比 变化(百分点)
1	宁德时代	218.2	44.7%	2.0 pts
2	比亚迪	88.1	18.1%	-4.8 pts
3	中创新航	31.0	6.4%	-0.7 pts
4	国轩高科	30.0	6.2%	0.9 pts
5	亿纬锂能	26.0	5.3%	1.1 pts
6	瑞浦兰钧	16.7	3.4%	1.2 pts
7	欣旺达	14.5	3.0%	-0.3 pts
8	正力新能	12.7	2.6%	0.4 pts
9	吉曜通行	11.7	2.4%	0.4 pts
10	蜂巢能源	9.6	2.0%	-0.9 pts

资料来源：动力电池联盟，交银国际

图表 5: 交银国际先进制造与出行科技行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/ 评级发表日期	子行业
601689 CH	拓普集团	买入	41.95	76.35	82.0%	2026 年 08 月 31 日	先进制造
1021 HK	华沿机器人	买入	9.92	20.99	111.6%	2026 年 08 月 28 日	先进制造
2050 HK	三花智控	买入	23.32	36.98	58.6%	2026 年 08 月 27 日	先进制造
688322 CH	奥比中光	买入	88.33	143.53	62.5%	2026 年 08 月 25 日	先进制造
1236 HK	乐动机器人	买入	27.30	49.14	80.0%	2026 年 08 月 06 日	先进制造
425 HK	敏实集团	买入	23.78	63.93	168.9%	2026 年 06 月 24 日	先进制造
300580 CH	贝斯特	买入	17.78	32.82	84.6%	2026 年 06 月 24 日	先进制造
3931 HK	中创新航	买入	16.43	40.25	145.0%	2026 年 08 月 31 日	电池
666 HK	瑞浦兰钧	买入	9.05	18.50	104.5%	2026 年 08 月 31 日	电池
002074 CH	国轩高科	买入	25.41	46.19	81.8%	2026 年 08 月 25 日	电池
300014 CH	亿纬锂能	买入	48.36	90.67	87.5%	2026 年 08 月 20 日	电池
300750 CH	宁德时代	买入	316.36	512.00	61.8%	2026 年 03 月 10 日	电池
1585 HK	雅迪控股	买入	8.79	13.05	48.5%	2026 年 08 月 26 日	电动两轮车
689009 CH	九号公司	买入	37.33	69.55	86.3%	2026 年 04 月 01 日	电动两轮车
3808 HK	中国重汽	买入	40.86	48.50	18.7%	2026 年 08 月 27 日	重卡
2338 HK	潍柴动力	买入	30.38	44.50	46.5%	2026 年 05 月 04 日	重卡
2525 HK	禾赛集团	买入	16.41	31.61	92.6%	2026 年 08 月 19 日	激光雷达
2498 HK	速腾聚创	买入	15.95	32.10	101.2%	2026 年 08 月 27 日	激光雷达
9866 HK	蔚来汽车	买入	28.68	52.07	81.5%	2026 年 09 月 02 日	整车厂
2333 HK	长城汽车	买入	7.61	13.90	82.7%	2026 年 08 月 26 日	整车厂
9868 HK	小鹏汽车	买入	40.38	76.70	89.9%	2026 年 08 月 25 日	整车厂
601127 CH	赛力斯	买入	45.46	66.00	45.2%	2026 年 08 月 21 日	整车厂
1211 HK	比亚迪股份	买入	79.05	138.53	75.2%	2026 年 03 月 30 日	整车厂
175 HK	吉利汽车	买入	16.14	24.21	50.0%	2025 年 08 月 15 日	整车厂
2015 HK	理想汽车	中性	46.12	54.91	19.0%	2026 年 08 月 27 日	整车厂
2238 HK	广汽集团	中性	2.39	3.34	40.0%	2024 年 04 月 01 日	整车厂

资料来源: FactSet, 交银国际预测 数据截至 2026 年 9 月 16 日

交銀國際

香港中环德辅道中 68 号万宜大厦 9 楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

买入：预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

中性：预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

沽出：预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

无评级：对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

领先：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

同步：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

落后：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI 中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2026 年 9 月 16 日

先进制造与出行科技

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i) 发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii) 对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本报告之作者进一步确认：i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没有拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生或领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生或领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、武汉有机控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、滴普科技股份有限公司、山东快驴科技发展股份有限公司、广州银诺医药集团股份有限公司、劲方医药科技（上海）股份有限公司、长风药业股份有限公司、武汉艾米森生命科技股份有限公司、上海挚达科技发展股份有限公司、上海森亿医疗科技股份有限公司、协创数据技术股份有限公司、上海宝济药业股份有限公司、深圳迅策科技股份有限公司、北京智谱华章科技股份有限公司、天九共享智慧企业服务股份有限公司、红星冷链（湖南）股份有限公司、爱芯元智半导体股份有限公司、牧原食品股份有限公司、国民技术股份有限公司、福信富通科技股份有限公司、宁波菲仕技术股份有限公司、智慧互通科技股份有限公司、深圳市兆威机电股份有限公司、南京埃斯顿自动化股份有限公司、上海易景信息科技股份有限公司、广东云徙智能科技股份有限公司、驭势科技（北京）股份有限公司、北京深演智能科技股份有限公司、Yangtuo Holdings Inc.及星环信息科技(上海)股份有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司及光大证券股份有限公司的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii) 直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告内所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。