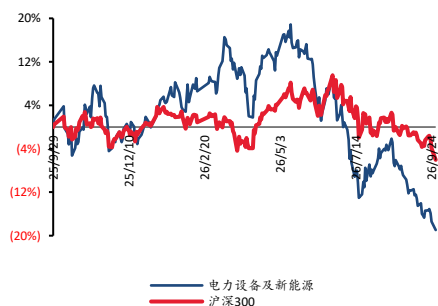


电力设备及新能源

动力电池竞争格局持续进化，深度协同与全球化布局孕育新机会

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<光伏行业 2026 年中报总结——供需深度调整，光储一体化发展加速>>—2026-09-28

<<【太平洋新能源】新能源+AI 展望（第 10 期）：十五五新型电力系统规划落地，多维度举措保障新能源消纳>>—2026-09-22

<<大全能源 2026 年中报点评：硅料业务承压，AIDC 配电成为第二增长极>>—2026-09-22

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

● 事件 1：近期，欣旺达公告称，理想汽车拟以 26.5 亿元增资欣旺达动力，交易完成后理想相关主体合计持股约 11.17%，成为其第二大股东；此前理想相关主体已于 2022 年增资 4 亿元，并于 2025 年与欣旺达各持股 50% 设立山东理想汽车电池有限公司。工信部第 411 批新车公告显示，理想 i6、L9、MEGA 等车型新增欣旺达、中创新航等电池供应商；其中新版 MEGA 首批采用宁德时代 5C 三元锂电池，后续将逐步切换至理想自研 5C 三元锂电池，预计 11 月起交付。

事件 2：宝马新世代 iX3 近期上市，不同版本采用差异化电池方案。其中 40L 版本的 46 系列大圆柱电池由双供应商供货，亿纬锂能承担主要份额，50L 版本则全部采用亿纬锂能供应的 46 系列大圆柱电芯。亿纬锂能相关产线目前处于满负荷生产状态，电芯良率超过 95%。为配套宝马欧洲市场需求，公司正在匈牙利德布勒森建设电池生产基地，项目总投资约 99.17 亿元，占地约 45 万平方米，主要生产 46 系列大圆柱电池，并面向欧洲整车工厂供货。

● 分析：

动力电池竞争格局持续进化，深度协同与全球化布局孕育新机会。

1) 竞争格局方面，车企深度参与电池产业链，呈现龙头持续领跑、二线厂商重点突破的竞争态势。理想通过增资欣旺达动力、设立合资公司并参与电芯研发设计，双方合作已由传统采购关系进一步延伸至研发、制造及质量体系协同；同时，理想主力车型持续引入多家电池供应商，车企对供应链安全及议价能力的重视程度进一步提升。海外市场方面，宁德时代龙头地位依然稳固，2026 年 1-7 月公司全球动力电池市场份额提升至 39.9%，创下新高。与此同时，亿纬锂能 46 系列大圆柱电池进入宝马新世代车型核心供应体系并取得较高供应份额，表明中国电池企业正依托差异化技术路线持续突破海外头部客户。随着整车厂供应体系趋于多元化，二线电池厂商加快进入核心客户供应体系，行业竞争格局或进一步进化。

2) 市场需求方面，海内外高端车型加速放量，优质电池需求保持较强韧性。2026 年 1-7 月，全球电动汽车电池市场同比增长超过 20%，且增长份额集中体现在中国供应商身上。宝马新世代 iX3 采用 46 系列大圆柱电池，亿纬锂能相关产线已处于满负荷生产状态，电芯良率超过 95%，显示海外头部车企新平台放量正逐步转化为实际订单需求。随着海内外新车型集中落地，具备高性能产品和稳定交付能力的电池企业有望持续受益。

3) 产业链协同及海外交付能力成为重要竞争壁垒，动力电池格局进化仍将持续。随着车企持续介入电芯定义、研发验证及生产标准制定，动力电池竞争将进一步向车型开发前端延伸，能够参与下一代车型电池开发并形成长期稳定合作关系的供应商，有望获得更强的客户黏性和订单持续性。此外，全球车企对本地生产、稳定交付及供应链管理要求持续提高，海外订单的兑现能力将更依赖本地化产能布局及稳定交付能力。总体而言，看好在新技术路线实现突破并具备全球化供应能力的动力电池企业，后续可以重点关注理想电池供应体系进展、亿纬宝马订单放量及龙头公司海外产能爬坡情况。

分析师登记编号：S1190524110004

产业链相关公司：

- a) 上游：赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份等；
- b) 中游：天赐材料、湖南裕能、恩捷股份等；
- c) 下游：宁德时代、欣旺达、亿纬锂能等。

风险提示：新能源汽车需求不及预期、动力电池行业竞争加剧、海外产能建设及客户订单放量不及预期、原材料价格大幅波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。