

商用车快速电动化+海外市场增长突出，重视动力电池需求韧性

■ 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	

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<重视后续储能政策合力，预期有望修复>>—2026-09-29

<<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

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

分析师登记编号：S1190524110004

● 事件 1：中汽协数据显示，2026 年 8 月新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9% 和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。其中，8 月新能源乘用车国内销量 101.5 万辆，环比增长 10.8%，同比下降 8.2%；8 月新能源商用车国内销量 10.3 万辆，环比增长 11.9%，同比增长 56.6%。商用车电动化持续向好。

● 事件 2：2026 年 8 月，我国动力和储能电池合计产量为 237.0GWh，环比增长 8.8%，同比增长 69.8%；其中国内动力电池装车量 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%，磷酸铁锂装车占比升至 85.6%。1-8 月动力和储能电池累计产量 1523.9GWh、同比增长 57.0%，动力电池累计销量 937.2GWh、同比增长 38.7%，累计出口 171.4GWh、同比增长 53.7%，海外市场增长突出。

● 分析：

商用车快速电动化+海外市场增长突出，重视动力电池需求韧性。

1) 从发展趋势看：动力电池需求已由高增长阶段转至平稳增长期，乘用车端增长平稳但商用车端电动化的较好趋势继续为动力电池需求提供支撑。2026 年 1-8 月动力电池累计装车 489.1GWh、同比增长 17%，需求进入平稳期；从数据上看，2026 年 1-8 月新能源乘用车国内销量 988.2 万辆、同比增长 8.8%；纯电动新能源车 722.0 万辆、同比增长 17.2%，纯电动占比回升，基本的需求盘仍然稳固；商用车端，2026 年 8 月重卡的新能源渗透率已升至 47.8%，商用车电动化进入快速增长阶段，成为动力电池需求持续增长来源。

2) 从全球格局看：海外市场增长突出，成为平滑国内需求波动的关键变量。整车端，2026 年 1-8 月我国乘用车出口 624.8 万辆、同比增长 71.8%，整车出口高速增长；2026 年 1-8 月我国新能源汽车出口 343.5 万辆，同比增长 1.2 倍，有效拉动动力电池需求；电池端，2026 年 1-8 月动力电池累计出口 171.4GWh、同比增长 53.7%，海外市场需求强盛；目前来看，海外市场商用车电动化仍然处于早期，我国电动整车以及电池等产品与成本优势明显、竞争力强，后续海外市场也将成为重要支撑。

3) 从产业链维度看：终端需求的结构变化以及旺季来临有望带动电池产销不断增长。2026 年 1-8 月新能源乘用车 B 级车型累计销售 276.8 万辆、同比增长 14.8%；三季度 140-160Wh/kg 能量密度的电池占比达 51%、同比提升 14 个百分点，乘用车高端化拉动高密度电池需求增长；商用车电动化增大总体带电量，2026 年 8 月纯电动货车电池装车量同比+57%。后续重点关注“金九银十”新车周期与年末冲量、商用车后续

高增长的持续性，以及海外需求波动性的影响。

产业链相关公司：

- a) 上游：天齐锂业、赣锋锂业、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、比亚迪、亿纬锂能、中创新航、欣旺达等。

风险提示：行业竞争加剧、上游原材料价格大幅波动、行业政策不及预期风险。

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。