

锂电产业链双周报（2026年10月第1期）

产业并购重组快速推进，电池产业十五五规划推动发展

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】

- **工信部等七部门印发《新型电池产业发展“十五五”规划》推进电池产业发展：**规划指出，到2030年，全链条创新能力持续增强，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到15000次，头部企业产品缺陷率达到PPB级。
- **产业并购重组快速推进：**9月20日，奥克股份公告筹划发行股份及支付现金购买苏州祺添新材料控制权。苏州祺添主营锂电池电解液添加剂，核心产品覆盖VC、FEC、DTD等。9月21日，逸豪新材公告拟向特定对象发行股票募集资金不超过18亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于增资收购铭丰电子不低于78%股权。铭丰电子主营业务为高性能铜箔的研发、生产和销售，产品包括电子电路铜箔和锂电铜箔，设计年产能7万吨（含1万吨技改在建产能）。9月28日，三峡新材公告拟通过发行股份及支付现金的方式向交易对方收购其持有珠海市赛纬电子不低于53.14%股份。珠海赛纬主要从事锂电池电解液、新型膜材料等电子专用材料的研发与生产。
- **10月锂电产业链延续产销两旺：**根据产业链反馈，6家电池样本企业排产214.6GWh，同比+57%、环比+4%；6家正极样本企业排产26.1万吨，同比+48%、环比+2%；4家负极样本企业排产22.7万吨，同比+49%、环比+4%；3家隔膜样本企业排产23.2亿平，同比+27%、环比微增；2家电解液样本企业排产15.0万吨，同比+54%、环比+2%。
- **宁德时代持续进行股份回购：**根据公司公告，2026年9月公司累计回购A股股份总金额约为33.03亿元。

【新能源车产业链数据】

- **国内新能源车渗透率超六成，出口保持强劲：**根据中汽协数据，8月国内新能源车销量164.3万辆，同比+18%、环比+5%；国内新能源车渗透率60.6%，同比+11.8pct，环比+0.2pct。1-8月国内新能源车累计销量为1064.7万辆，同比+11%；其中内销721.5万辆，同比-11%；出口343.5万辆，同比+128%。
- **欧洲新能源车销量高增，美国市场表现较弱：**9月欧洲九国新能源车销量47.13万辆，同比+51%、环比+85%；新能源车渗透率43.2%，同比+11.4pct、环比+1.4pct。1-9月欧洲九国新能源车累计销量288.0万辆，同比+39%。8月美国新能源车销量10.63万辆，同比-39%、环比+14%；新能源车渗透率7.5%，同比-4.5pct、环比+0.7pct。1-8月美国新能源车累计销量75.0万辆，同比-29%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **碳酸锂价格回落，电芯价格走势分化。**本周末（9月30日）碳酸锂价格12.28万元/吨，较两周前下跌0.94万元/吨。相较两周前，电解液、六氟磷酸锂、负极报价上涨，三元正极、磷酸铁锂报价下跌，隔膜报价稳定。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0.631/0.405/0.420/0.367元/Wh，较两周前增加0.000/0.000/-0.006/0.002元/Wh。

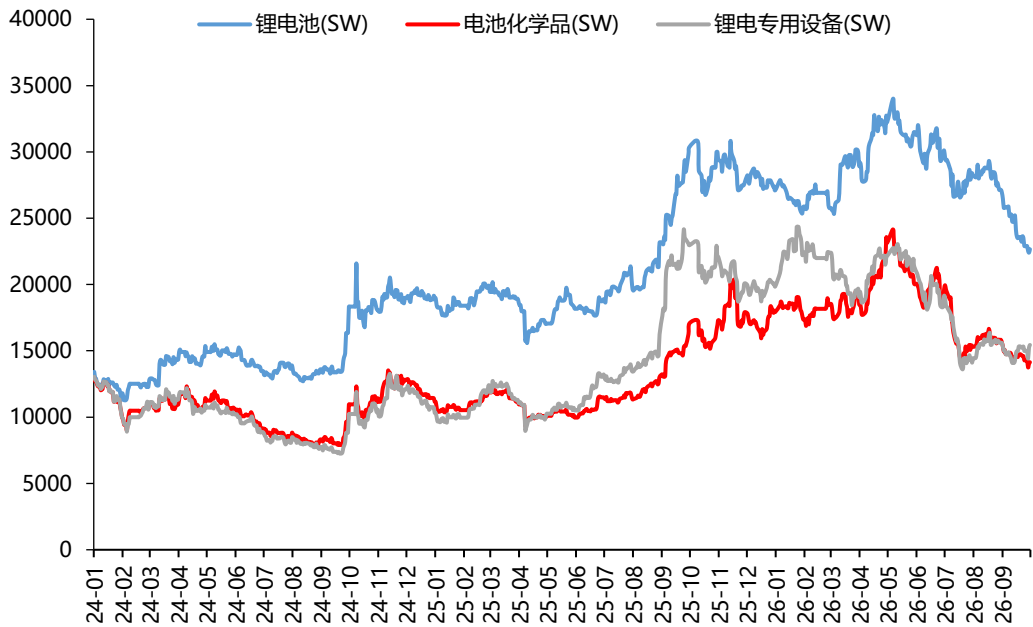
【投资建议】

- **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、恩捷股份、璞泰来、特锐德、天奈科技、宏发股份）。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、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。

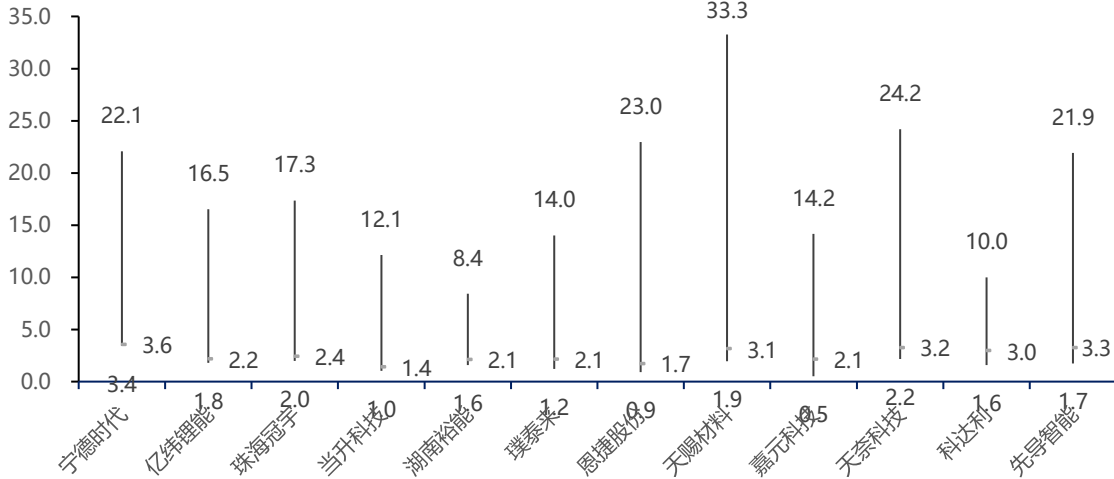
- 近两周板块行情回顾（9月16日-9月30日）：近两周锂电池板块下跌4.1%、电池化学品板块下跌3.5%、锂电专用设备板块上涨3.1%。
- 重点个股近两周股价变动（9月16日-9月30日）：宁德时代（-8.0%）、亿纬锂能（+3.0%）、珠海冠宇（+4.7%）、容百科技（-0.6%）、湖南裕能（-5.1%）、璞泰来（-4.2%）、天赐材料（-4.8%）、恩捷股份（-4.9%）、科达利（-10.1%）、特锐德（+6.2%）、盛弘股份（-4.7%）。

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
16	19	108	25	11	17	42	16	44	50	23	33

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 (2026.9.30)



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	-8.0%	13742	722.0	42%	961.6	33%	1198.5	25%	14.3	11.5	3.6
	300014.SZ	亿纬锂能	3.0%	1083	41.3	1%	72.5	75%	99.5	37%	14.9	10.9	2.2
	300438.SZ	鹏辉能源	-3.1%	247	2.1	182%	20.0	869%	30.8	54%	12.4	8.0	3.9
	688063.SH	派能科技	1.1%	100	0.8	106%	3.6	326%	5.3	47%	27.8	18.9	1.1
	688772.SH	珠海冠宇	4.7%	163	4.7	10%	4.9	3%	11.1	129%	33.6	14.7	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-0.6%	168	-1.9	-163%	4.2	325%	8.3	98%	39.9	20.1	2.2
	300073.SZ	当升科技	2.2%	212	6.3	34%	11.3	79%	14.5	28%	18.7	14.6	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-4.0%	111	-8.2	39%	9.3	214%	12.2	30%	11.9	9.1	2.0
	301358.SZ	湖南裕能	-5.1%	430	12.8	115%	55.0	331%	60.6	10%	7.8	7.1	2.1
	603799.SH	华友钴业	-0.8%	663	61.1	47%	80.3	31%	104.6	30%	8.3	6.3	1.3
负极	603659.SH	璞泰来	-4.2%	460	23.6	98%	33.2	41%	43.9	32%	13.8	10.5	2.1
	600884.SH	杉杉股份	2.9%	259	4.6	225%							1.1
	920185.BJ	贝特瑞	5.0%	235	8.8	-6%	10.5	20%	15.2	44%	22.3	15.5	1.8
	301349.SZ	信德新材	-2.6%	61	0.4	217%	1.6	307%	2.4	54%	38.9	25.2	2.2
电解液	002709.SZ	天赐材料	-4.8%	636	13.6	181%	65.5	381%	75.9	16%	9.7	8.4	3.1
	300037.SZ	新宙邦	-8.8%	501	11.0	16%	22.1	102%	27.6	25%	22.7	18.2	4.5
	002407.SZ	多氟多	-8.5%	351	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	15.1	12.3	4.0
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-4.9%	447	1.4	126%	22.8	1496%	40.4	77%	19.6	11.1	1.7
	300568.SZ	星源材质	1.2%	221	0.4	-90%	7.2	1873%	12.4	72%	30.7	17.8	2.2
锂电其他	688116.SH	天奈科技	2.0%	124	2.3	-9%	4.0	77%	6.2	53%	30.7	20.1	3.2
	002850.SZ	科达利	-10.1%	446	17.6	20%	23.0	30%	30.5	33%	19.4	14.6	3.0
	002992.SZ	宝明科技	-3.9%	59	0.1	116%							8.0
	688700.SH	东威科技	-8.1%	180	1.2	75%	3.1	160%	5.3	68%	57.3	34.0	9.3
	688388.SH	嘉元科技	-2.8%	179	0.6	124%	8.3	1355%	13.3	60%	21.5	13.5	2.1
	603876.SH	鼎胜新材	-9.9%	160	5.1	70%	11.6	126%	16.5	42%	13.8	9.7	2.1
充电桩	300001.SZ	特锐德	6.2%	364	12.4	36%	15.3	23%	19.4	27%	23.8	18.8	4.1
	002276.SZ	万马股份	-0.7%	100	3.5	2%							1.6
	600212.SH	绿能慧充	-5.5%	40	0.2	19%							6.9
	688208.SH	道通科技	-1.5%	167	9.4	46%	11.1	19%	14.1	27%	15.0	11.8	4.5
	300693.SZ	盛弘股份	-4.7%	112	4.8	11%	6.1	28%	7.8	29%	18.4	14.4	5.0
	300360.SZ	炬华科技	-0.3%	57	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	9.5	8.5	1.4
	300491.SZ	通合科技	6.1%	62	0.4	68%	0.9	121%	1.4	57%	70.5	44.9	5.2
	300351.SZ	永贵电器	-2.3%	52	0.6	-50%							2.1
	300648.SZ	星云股份	-5.0%	65	-2.2	-167%							5.5

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

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代持续进行股份回购：**根据公司公告，2026年9月公司累计回购A股股份总金额约为33.03亿元。
- **亿纬锂能与九识智能签署战略合作协议：**近日，亿纬锂能与九识智能签署战略合作协议，双方将充分发挥各自在新能源电池技术与无人驾驶领域的核心优势，围绕前沿业务方向展开深度协同，共同推动智慧物流与新能源的融合发展。
- **宁德时代表示动力电池产业仍需坚守专业分工：**近日，针对车企自研电池、跨界电池企业入局动力电池领域的行业趋势，公司首席制造官倪军强调，动力电池制造有着极高的专业门槛，会造车不一定会造电池。整车搭载数百上千个电芯，单颗电芯的容量、内阻、自放电差异，都会引发木桶效应，最差电芯将决定整个电池包的寿命与性能。因此，动力电池产业需要坚守专业分工，以极致的规模化制造一致性，保障整车电池系统的稳定可靠。
- **工信部、发改委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》：**9月15日，工信部与发改委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》的通知。规划要求提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。新型电池领域加快高电压高稳定大容量正极材料、高容量低膨胀硅碳负极材料、高稳定高离子电导固体电解质、复合集流体等关键材料，强化高安全锂电池、高比能固态电池、低成本长寿命钠电池研发与产业化。
- **零跑汽车推出CTC 3.0高低压融合电池：**9月16日，在2026零跑技术日上，零跑推出CTC 3.0高低压融合电池。该方案将低压电池集成进电池包，取消传统蓄电池，低压电池电量提升7倍，实现终身免维护，同时针对此项技术专利向全行业开源。
- **亿纬锂能与Fluence签订206GWh电池供应协议：**9月17日，公司公告子公司亿纬动力与Fluence就2027-2031年生产和交付206GWh电池签订供应协议。双方就2027年的承诺交付量16GWh达成一致意见，2028-2031年预留容量合计为190GWh。
- **小鹏汽车计划自研电池：**9月17日，小鹏集团董事长、CEO何小鹏表示2026年开始自研电池整包，聚焦电池包、BMS电池管理系统、热管理、结构设计等电池系统集成环节，电芯仍由合作供应商提供。

【新能源车、储能及锂电池】

- **国轩高科拟与大众汽车集团共建锂电池和正极材料基地：**9月28日，公司公告，公司及其全资下属企业拟与大众汽车签署投资协议，在西班牙瓦伦西亚、斯洛伐克苏拉尼、摩洛哥肯尼特拉设立三家合资公司，投资建设电池及正极材料生产基地。项目总投资约32.22亿欧元，其中国轩方面出资约15.98亿欧元。西班牙合资公司拟投资22.62亿欧元建设29.1GWh锂电池项目，国轩方持股49%；斯洛伐克合资公司拟投资4.8亿欧元建设8.4GWh锂电池项目，国轩方持股51%。摩洛哥合资公司拟投资4.8亿欧元建设10万吨磷酸铁锂正极项目，国轩方持股51%。
- **工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》：**9月28日，工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》。规划指出，到2030年，全链条创新能力持续增强，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到15000次，头部企业产品缺陷率达到PPB级。规划从五大方面提出19项重点任务和5个专栏，提出强化前沿和共性技术攻关，加强工艺协同创新，加快突破全固态电池产业化技术，布局新一代电池体系；发展电池先进材料和高端制造设备，补齐专用工业软件短板；丰富高端电池产品供给，加快新型电池产品高端化、多元化、融合化发展等。
- **宁德时代与埃及BME达成技术合作：**近日，公司与埃及电池制造商BME签署合作协议，在电芯采购意向的基础上，公司将向BME提供电池包技术授权、生产设备与培训服务，以进一步协助其在埃及本地实现电池包的组装与生产。该电池包工厂由BME全资投资建设，规划年产能1GWh，主要生产重型商用车动力电池。按照远期规划，有望把产能扩至5GWh，并将产品延伸至乘用车电池包及光伏、风能配套储能系统。
- **宁德时代匈牙利工厂启动新电芯厂房试产：**近日，公布匈牙利德布勒森的新建电芯工厂正式启动试生产，已完成全部试产前置手续。本次投产的是该厂第一条电芯厂房的前两条产线，试生产阶段将完成设备调试、工艺优化与验证，为后续量产做准备。
- **珠海冠宇连续配套两款高端机型：**近日，公司接连拿下小米18 Pro、OPPO Find X10两大头部品牌旗舰的核心电池供应订单。OPPO Find X10采用冠宇独家定制的电芯方案，电池搭载硅含量高达15%的球形硅碳负极材料，实现了8000mAh的超大电池容量。小米18 Pro搭载冠宇提供的7000mAh大容量电池，电池采用含硅量近30%的硅碳负极体系，通过新一代异形叠片结构优化电芯内部空间利用，电池体积能量密度达到936Wh/L。

【锂电材料及其他】

- **永臻股份拟建设6万吨电池铝箔项目：**9月16日，公司公告拟投资5.97亿元建设年产6万吨成品电池铝箔项目，建设周期预计为2年。项目将重点布局10μm及以下高端铝箔产品。
- **奥克股份拟收购苏州祺添控制权：**9月20日，公司公告筹划发行股份及支付现金购买苏州祺添新材料控制权。苏州祺添主营锂电池电解液添加剂，核心产品覆盖VC、FEC、DTD等。
- **科达制造拟投资建设年产50万吨负极材料一体化项目：**9月21日，公司公告拟在内蒙古包头市新建年产50万吨负极材料一体化项目。项目总投资约45亿元（含流动资金）。项目预计开工时间2026年10月，建设周期10-12个月。
- **逸豪新材拟增资收购铭丰电子不低于78%股权：**9月21日，公司公告拟向特定对象发行股票募集资金不超过18亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于增资收购铭丰电子不低于78%股权。铭丰电子主营业务为高性能铜箔的研发、生产和销售，产品包括电子电路铜箔和锂电铜箔，设计年产能7万吨（含1万吨技改在建产能）；其主要客户包括宁德时代、瑞浦兰钧、海辰储能、鹏辉能源、中天科技等锂电行业头部企业。
- **杉杉股份拟投资建设年产15万吨负极材料一体化项目：**9月22日，公司公告拟在内蒙古包头市新建年产15万吨负极材料一体化项目。项目总投资约51.06亿元，其中固定资产投资约43.18亿元。项目建设期为17个月，计划开工时间2027年3月，计划竣工时间2028年7月。
- **湖北宜化拟建设15万吨磷酸铁项目：**9月22日，公司公告全资子公司湖北宜化新能源拟投资建设15万吨磷酸铁项目，预计总投资约11.52亿元。项目预计建设期为24个月。根据中长期发展规划，公司将依托磷氟硅资源禀赋及园区产业配套优势，分阶段提升磷酸铁产能，远期规划产能为100万吨。
- **湖南裕能拟上调西班牙锂电正极材料至年产7万吨：**9月23日，公司公告拟将原有西班牙锂电池正极材料项目的建设规模与投资总额同步上调，本次调整后，项目整体产能规模从5万吨提升至7万吨，对应的投资总额也由约9.82亿元上调至约16.50亿元。

【锂电材料及其他】

- **亿纬锂能转让所持湖北恩捷45%的股权：**9月24日，公司公告与恩捷股份控股子公司上海恩捷、湖北恩捷签署《湖北恩捷新材料科技有限公司股权转让协议》，公司将所持湖北恩捷45%的股权，按照11.5亿元的价格转让给上海恩捷。本次交易完成后，上海恩捷将持有湖北恩捷100%股权。
- **三峡新材拟收购珠海赛纬不低于53.14%股份：**9月28日，公司公告拟通过发行股份及支付现金的方式向包括戴晓兵、珠海溢利投资、珠海恒纬投资、薛瑶和吕海霞等在内的交易对方收购其持有珠海市赛纬电子不低于53.14%股份。珠海赛纬主要从事锂电池电解液、新型膜材料等电子专用材料的研发与生产。

【固态电池产业链】

- **宁德时代表示固态电池规模化落地仍需时间：**近日，在宁德时代品质全球开放月活动中，公司首席制造官倪军表示全固态电池短期内难以成熟落地，行业多数相关宣传仍停留在概念层面，真正规模化落地至少还需五年时间。
- **长安汽车已开展20Ah氧聚复合固态电池验证：**近日，长安汽车在投资者关系活动中表示，关于固态电池项目，公司正有序推进研发，已开展20Ah氧聚复合固态电池验证。
- **比亚迪固态电池计划2027年装车：**近日，据媒体报道，比亚迪高级副总裁李柯在接受采访时表示，比亚迪计划于2027年推出首款搭载固态电池的车型。
- **国轩高科发布低空飞行高功率星晨电池：**9月21日，2026世界制造业大会国轩高科专场发布会在合肥举行。公司发布的低空飞行高功率星晨电池，依托46系大圆柱定向泄压、全极耳结构设计，叠加混合固液体系，筑牢电芯本征安全与高功率基础。
- **恩力动力固态电池项目落地湖南：**9月30日，北京恩力动力与湖南湘潭经开区新发展集团签署项目合作协议，北京恩力动力固态电池华中区域总部暨生产基地项目正式落地湘潭经开区，项目总投资约20亿元。

【钠电产业链】

- **海辰储能发布新一代钠电储能解决方案：**9月16日，海辰储能正式发布新一代储能专用钠电一体化解决方案，推出搭载N785Ah大容量钠离子电池的4MWh钠电储能系统，并宣布将于2027年开启全链条量产交付。该方案采用了NFPP正极以及自研硬炭负极；工艺制程层面，采用超厚涂极片弥补能量密度的短板；通过超2万次呼吸测试的防爆阀、焊缝的长寿命结构设计，解决了巨量循环下，小形变累积导致的疲劳问题；同时采用锂电产线先进制造体系的宽幅大叠片技术，突破钠电大规模量产瓶颈。该电池具备20000次原生长循环寿命，支持2到8小时时长运行，覆盖当下电力储能最主流的时长场景。
- **中比新能源12GWh钠电池项目落地南京：**9月23日，公司与南京高淳经济开发区正式完成投资协议签约，12GWh钠离子电芯项目即将落地高淳。本项目规划总投资约30亿元，产线采用锂钠共线设计思路。

高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

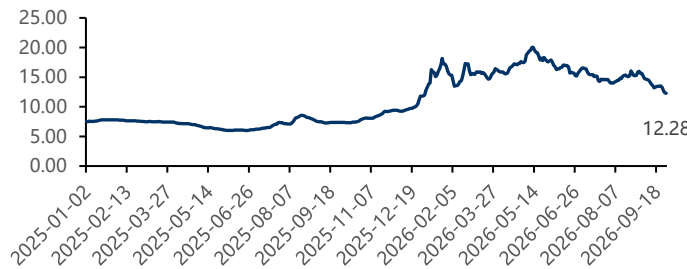


表2：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.9.30）

分类	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.9.16)	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	碳酸锂	万元/吨	12.28	13.22	-7.1%	11.95	2.8%	67.0%
	硫酸镍	万元/吨	2.95	2.99	-1.3%	2.82	4.4%	4.2%
	硫酸钴	万元/吨	6.05	6.45	-6.2%	9.36	-35.4%	-14.5%
	硫酸锰	万元/吨	0.76	0.77	-1.2%	0.65	16.6%	24.3%
	三元前驱体523	万元/吨	8.51	8.74	-2.6%	9.75	-12.7%	-0.3%
	三元前驱体622	万元/吨	8.17	8.38	-2.4%	8.95	-8.6%	3.6%
	三元前驱体811	万元/吨	10.00	10.26	-2.5%	10.84	-7.7%	1.4%
	三元材料523	万元/吨	15.63	16.30	-4.1%	15.70	-0.5%	27.7%
	三元材料622	万元/吨	15.62	16.10	-3.0%	16.23	-3.8%	28.5%
	三元材料811	万元/吨	18.19	18.87	-3.6%	17.66	3.0%	21.0%
负极材料	磷酸铁	万元/吨	1.60	1.60	0.3%	1.12	43.5%	52.7%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.98	5.21	-4.4%	4.56	9.3%	48.2%
电解液及原料	人造石墨中端	万元/吨	2.82	2.81	0.4%	2.67	5.4%	5.6%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-
隔膜	六氟磷酸锂	万元/吨	12.20	12.00	1.7%	16.65	-26.7%	92.9%
	电解液	万元/吨	3.29	3.22	2.3%	3.58	-8.0%	80.3%
铜箔	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.88	0.88	-	0.81	8.6%	17.3%
	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	1.25	1.25	-	1.15	8.4%	19.9%
铝箔	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.30	2.30	-	1.90	21.1%	21.1%
动力电池	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.45	1.45	-	1.40	3.6%	3.6%
储能电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.631	0.631	-	0.508	24.2%	59.3%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.405	0.405	-	0.352	14.9%	21.8%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.420	0.426	-1.3%	0.367	14.4%	16.0%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.369	0.366	1.0%	0.305	21.0%	21.8%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.367	0.365	0.5%	0.312	17.6%	19.5%

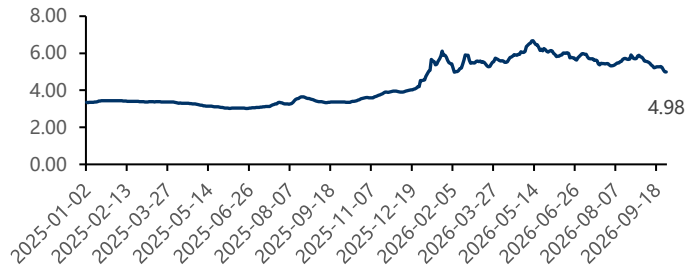
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



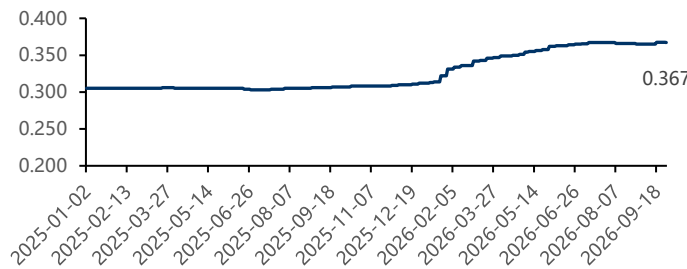
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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8月国内新能源车销量164.3万辆，同比+18%、环比+5%；国内新能源车渗透率60.6%，同比+11.8pct，环比+0.2pct。2026年1-8月国内新能源车累计销量为1064.7万辆，同比+11%。
- 乘联会：**2026年8月国内新能源乘用车批发销量为151.0万辆，同比+16%、环比+4%。2026年1-8月国内新能源乘用车累计批发销量为977.8万辆，同比+9%。

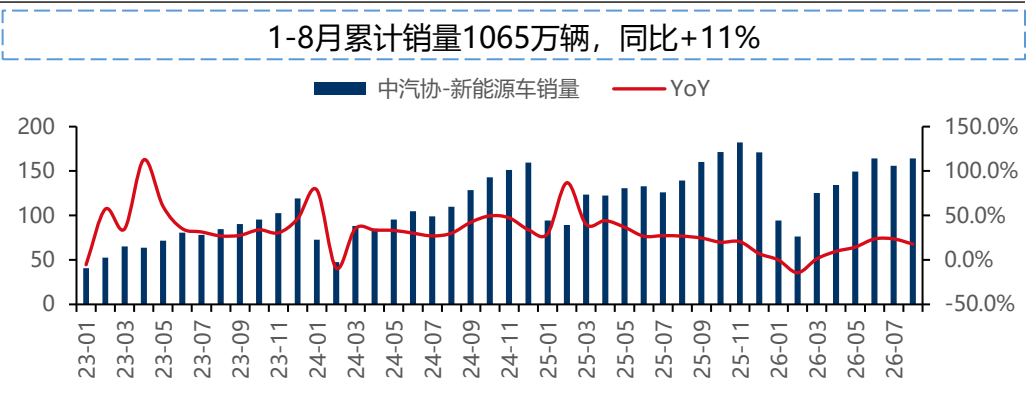
表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年8月	2026年9月	2026年9月 同比增速	2026年9月 环比增速	2026年至今 累计	累计 同比增速
乘用车-批发销量	151.0					
YoY	16%					
MoM	4%					
乘用车-零售销量	100.5					
YoY	-10%					
MoM	6%					
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	164.3					
YoY	18%					
MoM	5%					
中汽协-新能源车销量-出口	52.6					
YoY	135%					
MoM	-5%					
特斯拉中国	8.62					
比亚迪	44.03	46.36	17%	5%	313.16	-4%
上汽集团	19.08					
吉利控股集团	17.59	19.09	16%	9%	132.64	14%
广汽集团	5.65					
长安汽车	10.05					
长城汽车	4.07					
合计	109.08					
蔚来	3.58	3.74	8%	4%	30.03	49%
理想	3.77	3.18	-6%	-16%	29.34	-1%
小鹏	3.91	4.13	-1%	5%	28.44	-9%
零跑	10.31	10.57	59%	2%	66.65	69%
极氪	3.70	3.72	104%	1%	28.84	101%
赛力斯	2.42					
合计	27.70					

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

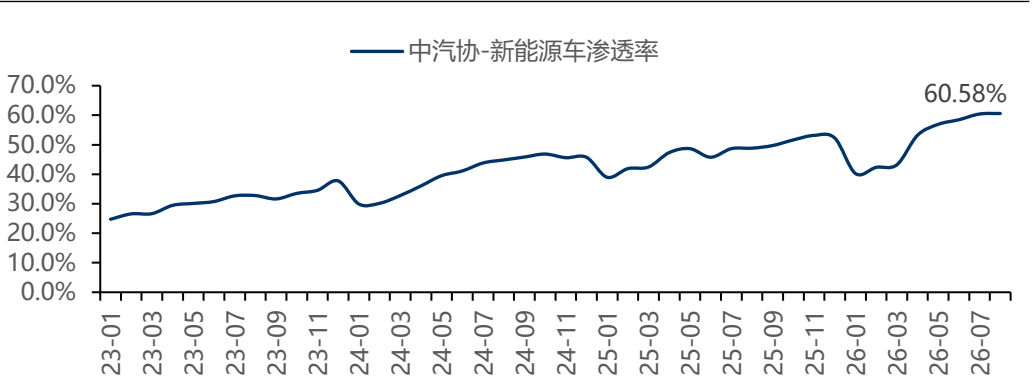
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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）



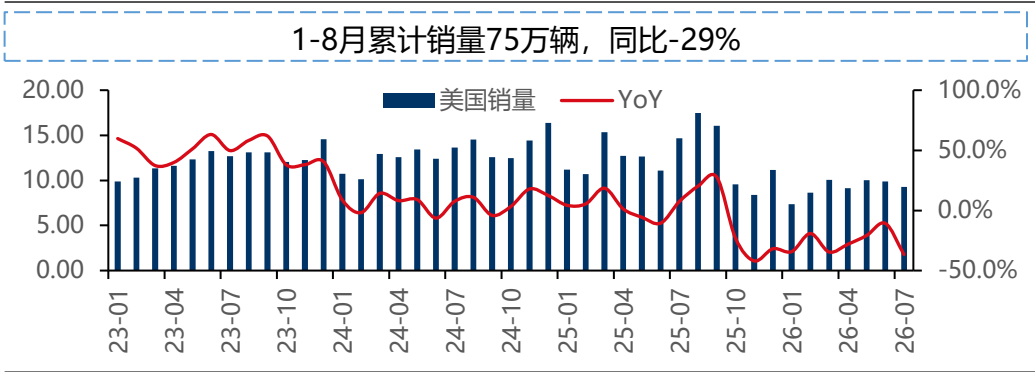
- **欧洲九国**：2026年9月，欧洲九国新能源车销量为47.13万辆，同比+51%、环比+85%；新能源车渗透率为43.2%，同比+11.4pct、环比+1.4pct。2026年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为288.0万辆，同比+39%。
- **美国**：2026年8月，美国新能源车销量为10.63万辆，同比-39%、环比+14%；新能源车渗透率为7.5%，同比-4.5pct、环比+0.7pct。2026年1-8月美国新能源车累计销量为74.99万辆，同比-29%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年8月	2026年9月	9月该国占欧洲九国销量比重	2026年9月同比增速	2026年9月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
美国销量	10.63						
德国	9.43	11.65	25%	59%	23%	85.72	43%
挪威	1.33	1.85	4%	31%	39%	11.33	3%
瑞典	1.51	2.03	4%	18%	35%	14.15	12%
瑞士	0.67	1.04	2%	34%	54%	6.69	23%
法国	4.15	7.53	16%	86%	82%	46.32	60%
意大利	1.29	2.65	6%	45%	105%	21.84	66%
英国	4.18	15.88	34%	43%	280%	69.97	34%
葡萄牙	0.84	1.32	3%	56%	57%	8.91	39%
西班牙	2.05	3.19	7%	56%	56%	23.03	37%
欧洲九国合计	25.45	47.13		51%	85%	287.97	39%
YoY	42%	51%					
MoM	-20%	85%					

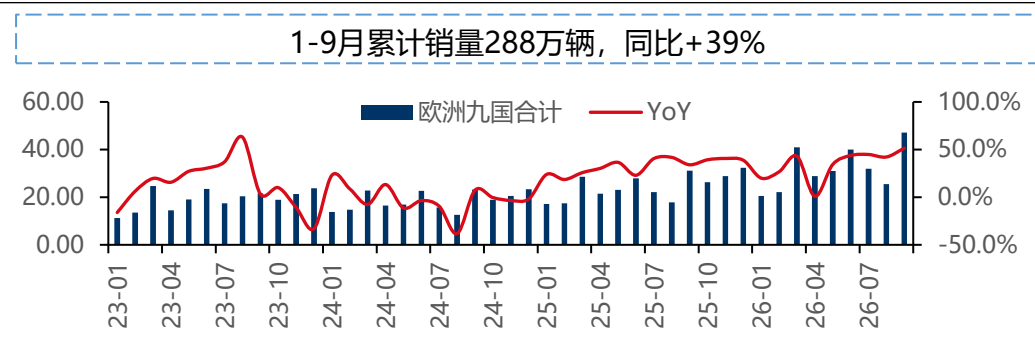
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）

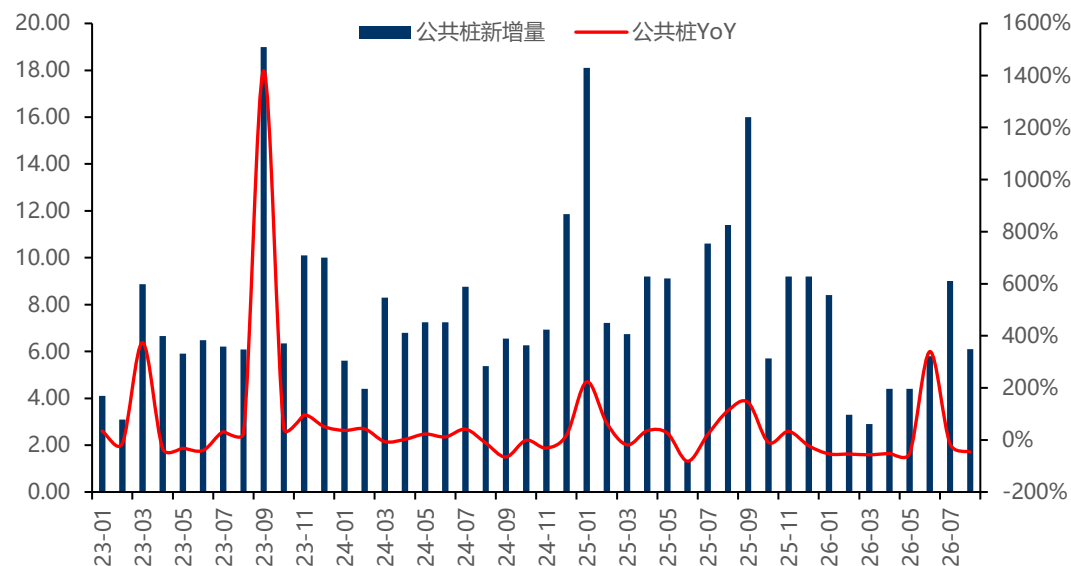


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

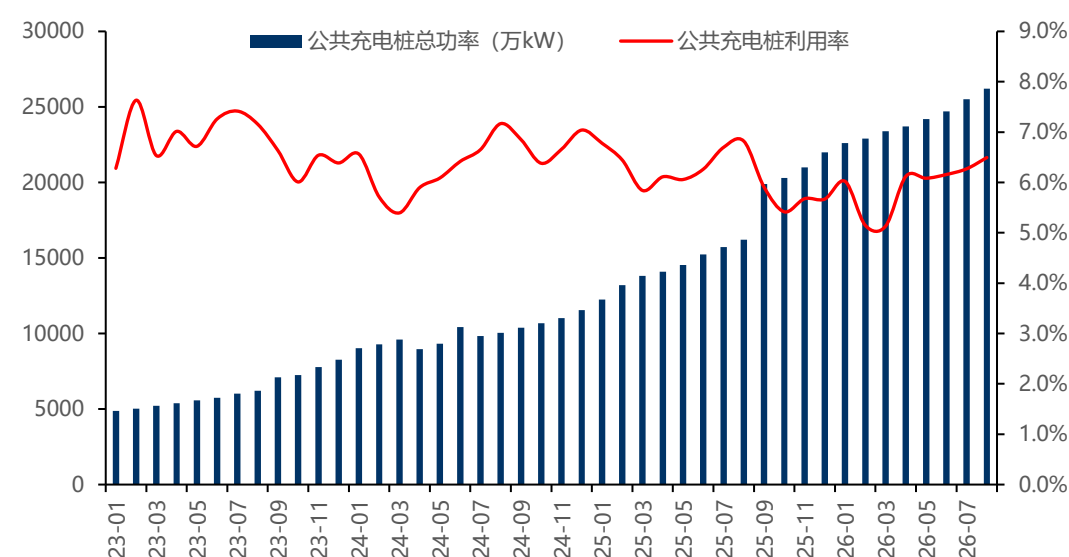
- 2026年8月国内新增公共充电桩6.1万台，同比-46%、环比-32%。2026年1-8月公共充电桩新增量为44.3万个，同比减少40%。截至2026年8月国内公共充电桩保有量为516.0万台。
- 2026年8月国内新能源销量车与充电桩总增量之比为3.0，环比+0.5；国内新能源车销量与公共充电桩增量之比为26.9，环比+9.6。
- 2026年8月全国公共充电桩总功率约为2.62亿kW，较上月增长700万kW；充电桩利用率约为6.49%，环比+0.22pct。

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

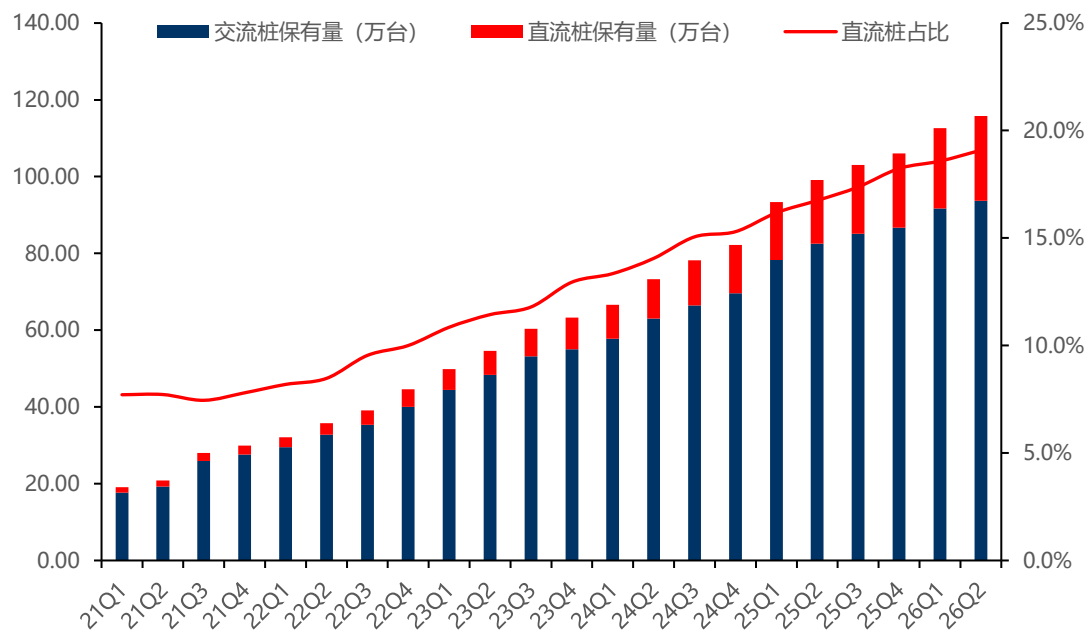


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

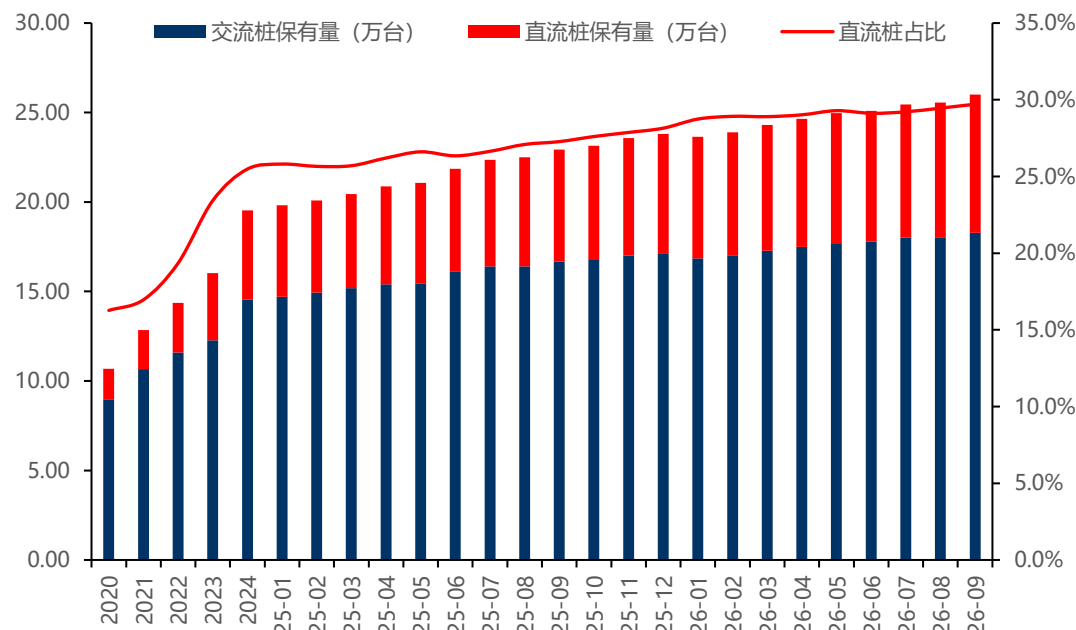
- **欧盟27国**：截至2026Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为117.05万台，较2026Q1末上升4.5万台；其中直流桩保有量为22.09万台，占比为18.1%，较2026Q1末上升0.6pct。2026Q2欧盟27国直流桩新增量为1.15万台，同比-23%、环比-27%。
- **美国**：截至2026年9月末，美国公共充电桩保有量为26.01万台，较上月末增加0.46万台；其中直流桩保有量为7.73万台，占比为29.7%，同比+2.4pct、环比+0.2pct。2026年9月美国直流桩新增量为0.20万台，同比+29%、环比+120%。

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、%）



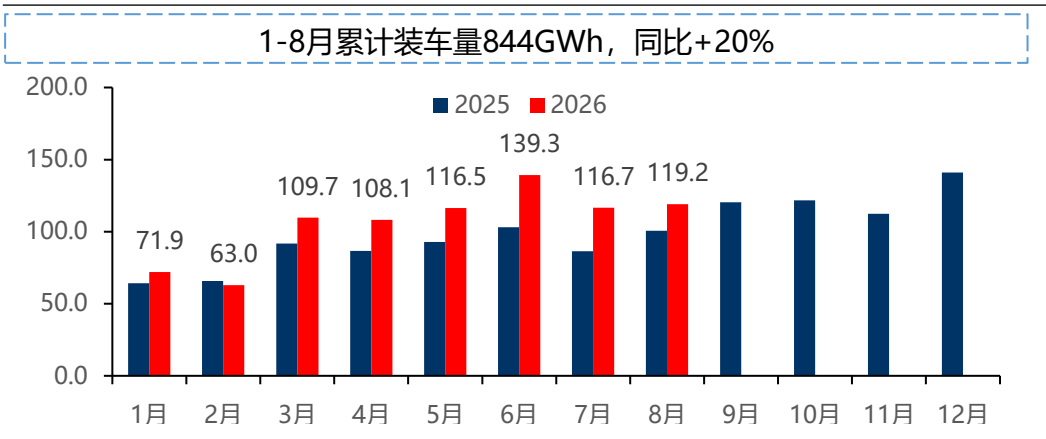
资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）



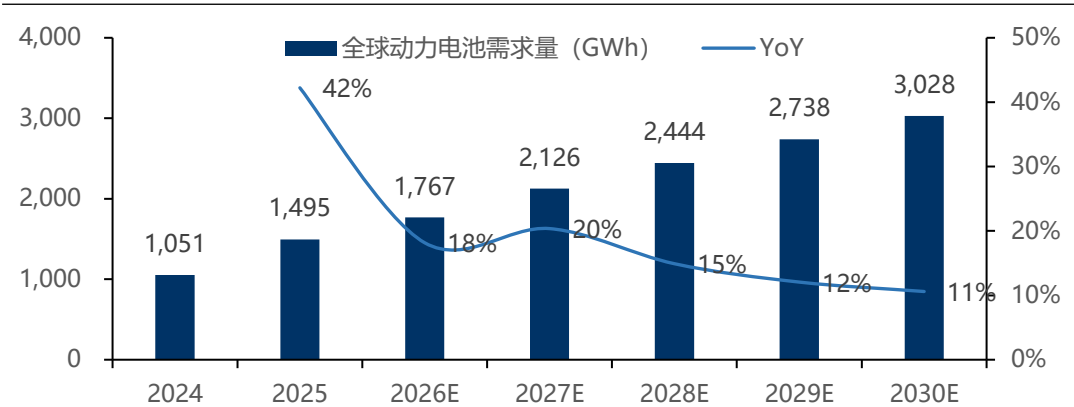
- 2026年8月全球动力电池装车量119.2GWh，同比+18%、环比+2%。2026年1-8月全球动力电池累计装车量为844.2GWh，同比+20%。

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5：全球动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2026年6月		2026年7月		2026年8月		2026年1-8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	54.30	38.98%	46.90	40.19%	43.40	36.41%	333.00	39.44%
比亚迪	20.10	14.43%	19.00	16.28%	21.20	17.79%	127.90	15.15%
LG新能源	11.60	8.33%	7.70	6.60%	8.00	6.71%	68.30	8.09%
松下	7.60	5.46%	3.50	3.00%	3.50	2.94%	29.70	3.52%
SK On	3.20	2.30%	3.30	2.83%	2.60	2.18%	24.90	2.95%
中创新航	7.40	5.31%	6.10	5.23%	7.10	5.96%	44.40	5.26%
亿纬锂能	5.50	3.95%	4.10	3.51%	4.50	3.78%	29.50	3.49%
国轩高科	6.30	4.52%	6.00	5.14%	7.50	6.29%	41.50	4.91%

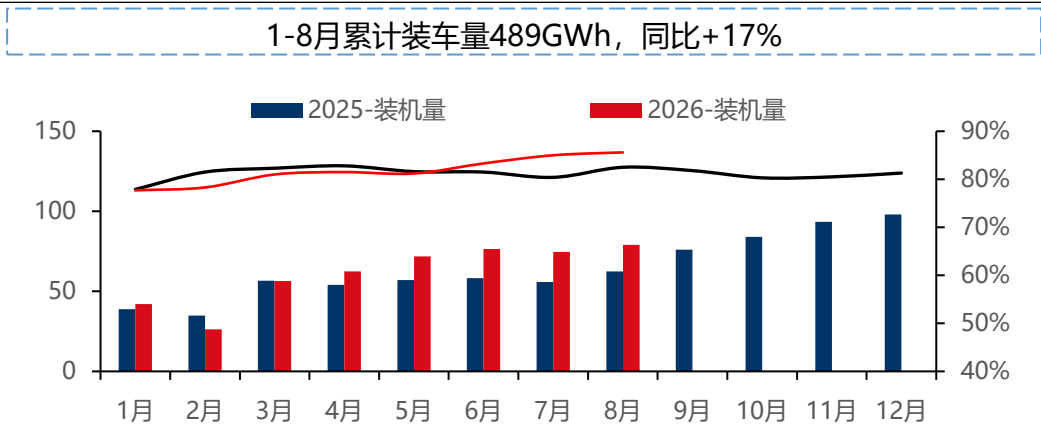
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）



- 2026年8月国内动力电池装车量为79.0GWh、同比+26%、环比+6%；其中三元电池装车量11.0GWh，同比+1%，环比-1%，占总装车量14.0%，环比-0.9pct；磷酸铁锂电池装车量67.6GWh，同比+31%，环比+7%，占总装车量85.6%，环比+1.0pct。2026年1-8月国内动力电池累计装车量489.1GWh，同比+17%；其中三元电池装车量85.6GWh、同比+11%、占总装车量的17.5%，磷酸铁锂电池装车量402.7GWh，同比+18%、占总装车量的82.3%。

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

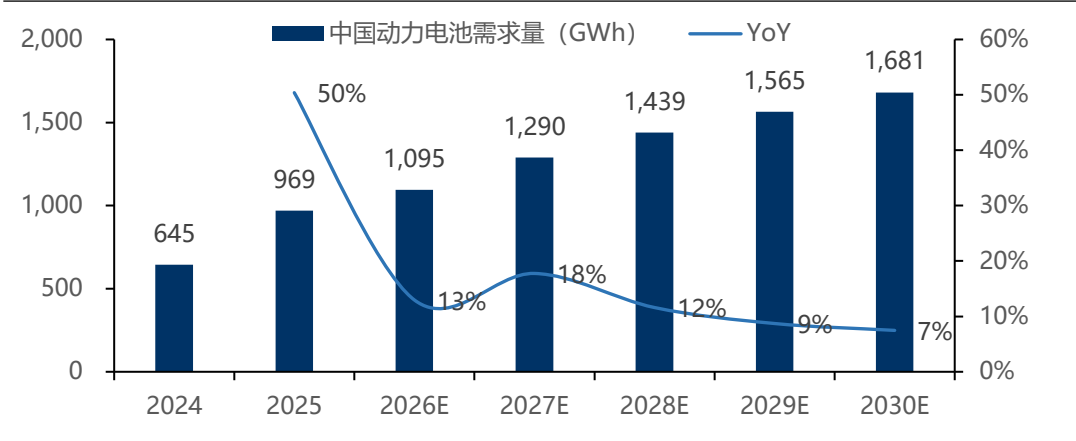
表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2026年6月		2026年7月		2026年8月		2026年1-8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	32.59	42.60%	31.40	42.09%	32.54	41.19%	218.20	44.61%
比亚迪	14.11	18.44%	14.26	19.12%	16.47	20.85%	88.10	18.01%
中创新航	5.20	6.80%	5.16	6.92%	5.11	6.47%	31.00	6.34%
国轩高科	4.96	6.48%	4.66	6.25%	4.61	5.84%	30.00	6.13%
欣旺达	2.12	2.77%	2.66	3.57%	2.71	3.43%	14.50	2.96%
亿纬锂能	4.45	5.82%	4.49	6.02%	4.67	5.91%	26.00	5.32%
蜂巢能源	1.54	2.01%	1.36	1.82%	1.80	2.28%	9.60	1.96%
瑞浦兰钧	2.71	3.54%	2.90	3.89%	2.72	3.44%	16.70	3.41%

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、%）

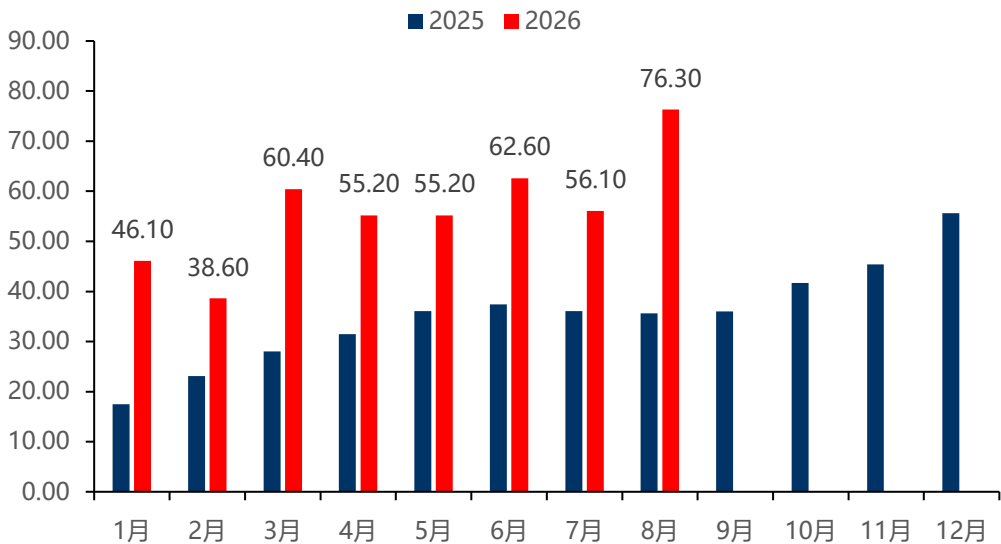


资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理与预测；注：国内动力电池需求为在考虑库存因素下国内实际装车所对应的电池需求，不包含国内出口电动车的动力电池需求

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2026年8月国内储能电池销量为76.3GWh，同比+114%、环比+36%；其中出口量17.7GWh，同比+134%、环比+57%。
- 2026年1-8月储能电池累计销量为450.5GWh，同比+84%；其中出口量为87.6GWh，同比+42%。
- 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%。

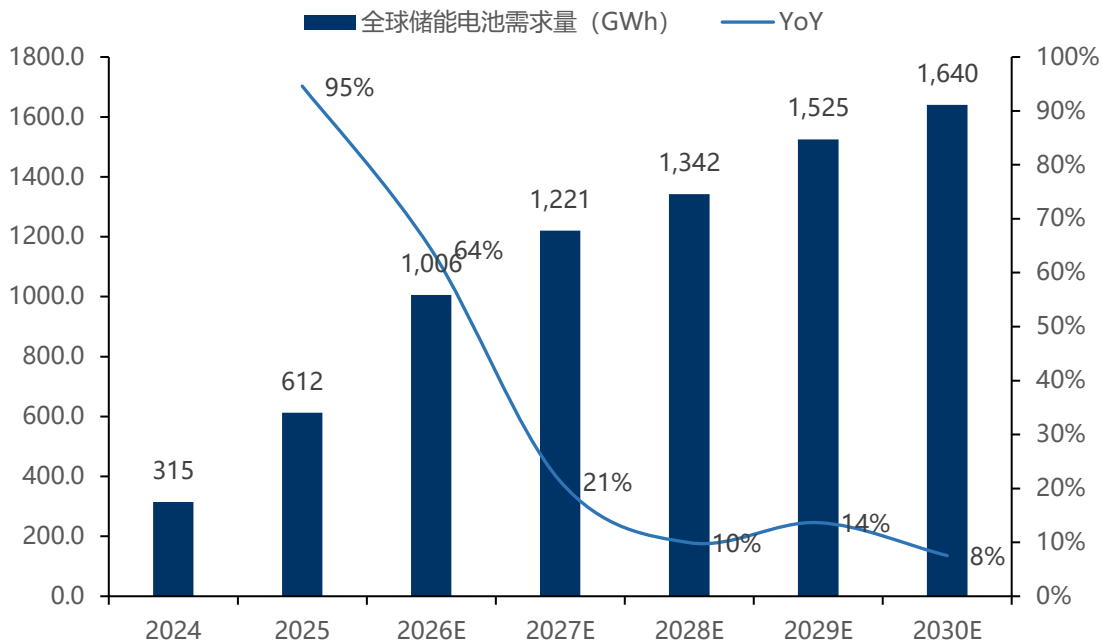
图18：国内储能电池销量（GWh）

1-8月累计销量451GWh，同比+84%；1-8月累计出口量88GWh，同比+42%



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7：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8：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

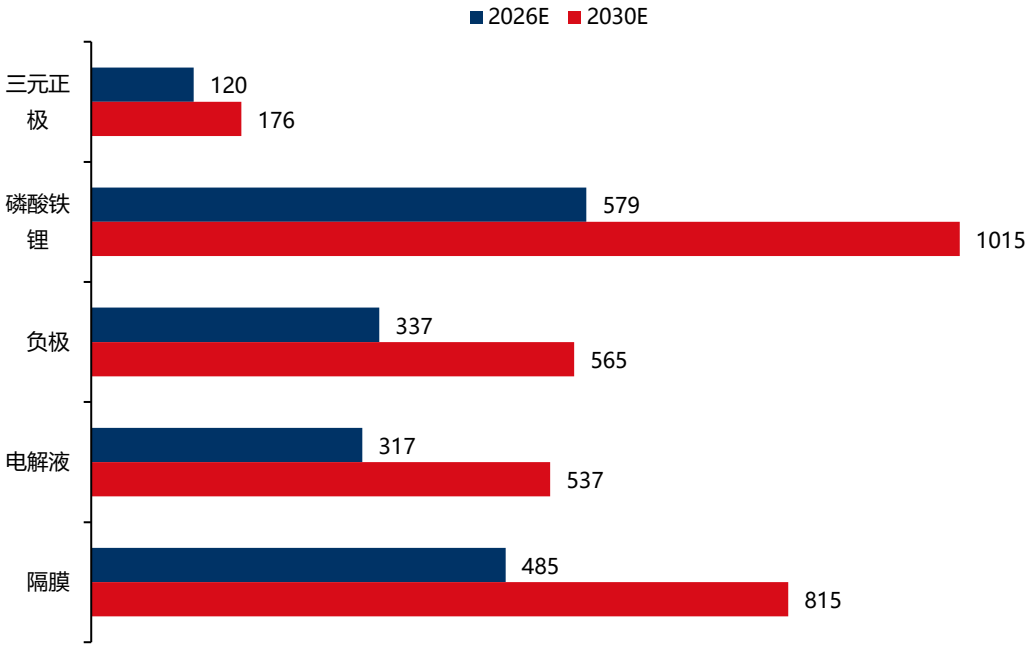
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2773GWh，同比+34%；2030年全球动力与储能电池需求量为4669GWh，2026-2030年年均复合增速达14%。
- 我们预计2026年三元正极/磷酸铁锂/负极/电解液/隔膜需求分别为120/579/337/317/485万吨（亿平），同比+16%/+48%/+28%/+34%/+26%；2030年对应需求量为176/1015/565/537/815万吨（亿平），2026-2030年年均复合增速达10%/15%/14%/14%/14%。

表9：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