锂电产业链双周报（2026年11月第2期）

“十五五”新型储能实施方案印发，锂电出口管制继续暂停实施

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

投资建议

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【行业动态】

- **国家发改委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》：**11月13日，国家发改委、国家能源局对外发布《“十五五”新型储能实施方案》通知。方案指出到2030年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到300GW，平均储能时长3小时左右，新能源基地配置新型储能规模约50~60GW，可承担顶峰保供作用的电网侧独立新型储能规模约140GW。
- **宁德时代强化航空领域布局，与蓝色向量、亿维特航空、中国民航大学达成合作：**近日，公司与蓝色向量签署战略合作协议和产品合作协议，为其SKYLA V30飞行器定制开发航空动力电池。蓝色向量选定宁德时代作为独家电池合作伙伴。11月11日，公司与中国民航大学达成合作，双方将共建航空电池适航技术创新联合实验室。近日，公司与亿维特(杭州)航空正式签署战略合作协议，作为亿维特的独家电池合作伙伴，为其航空载人/载物eVTOL提供高能量密度、长续航、高安全的航空动力电池。
- **宁德时代在德布勒森基地诉讼中胜诉：**当地时间10月29日，匈牙利德布勒森法院驳回了当地居民的诉讼请求，裁定宁德时代位于匈牙利德布勒森新建电芯工厂的许可文件已完成后续修订，原告丧失本案起诉资格。同时，匈牙利德布勒森法院认定，当地政府部门向宁德时代德布勒森基地的许可审批程序不存在违法情形。
- **亿纬锂能与天赐材料、新宙邦签署电解液采购协议：**11月5日，天赐材料公告全资子公司九江天赐与亿纬锂能签订长期供货协议。根据协议，2027年至2029年，九江天赐预计向亿纬锂能供应合计45万吨电解液。11月13日，新宙邦公告与亿纬锂能签订《长期供货协议》。新宙邦承诺在2026-2030年间向亿纬锂能供应需求量为60万吨的电解液。
- **锂电出口管制暂延实施：**11月9日，商务部、海关总署发布联合公告，自2026年11月11日起至2027年1月10日，将锂电池、锂电关键材料、核心生产设备及相关技术的出口管制继续暂停实施。

【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，10月国内新能源车销量194.0万辆，同比+13%、环比+6%；国内新能源车渗透率64.3%，同比+12.7pct，环比+2.7pct。2026年1-10月国内新能源车累计销量为1441.1万辆，同比+11%；其中内销979.9万辆，同比-10%；出口461.2万辆，同比+133%。
- **欧洲电车销量高增，美国市场表现较弱：**10月欧洲九国新能源车销量37.59万辆，同比+43%、环比-20%；新能源车渗透率43.3%，同比+11.8pct、环比+0.1pct。1-10月欧洲九国新能源车累计销量325.6万辆，同比+40%。9月美国新能源车销量10.89万辆，同比-32%、环比+11%；新能源车渗透率8.2%，同比-4.6pct、环比+1.3pct。1-9月美国新能源车累计销量85.59万辆，同比-30%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **碳酸锂价格回落，电芯价格回落：**本周末（11月13日）碳酸锂价格9.24万元/吨，较两周前下跌0.12万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂、六氟磷酸锂、电解液报价下跌，负极、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0.540/0.335/0.408/0.357元/Wh，较两周前下跌0.015/0.015/0.005/0.004元/Wh。

【投资建议】

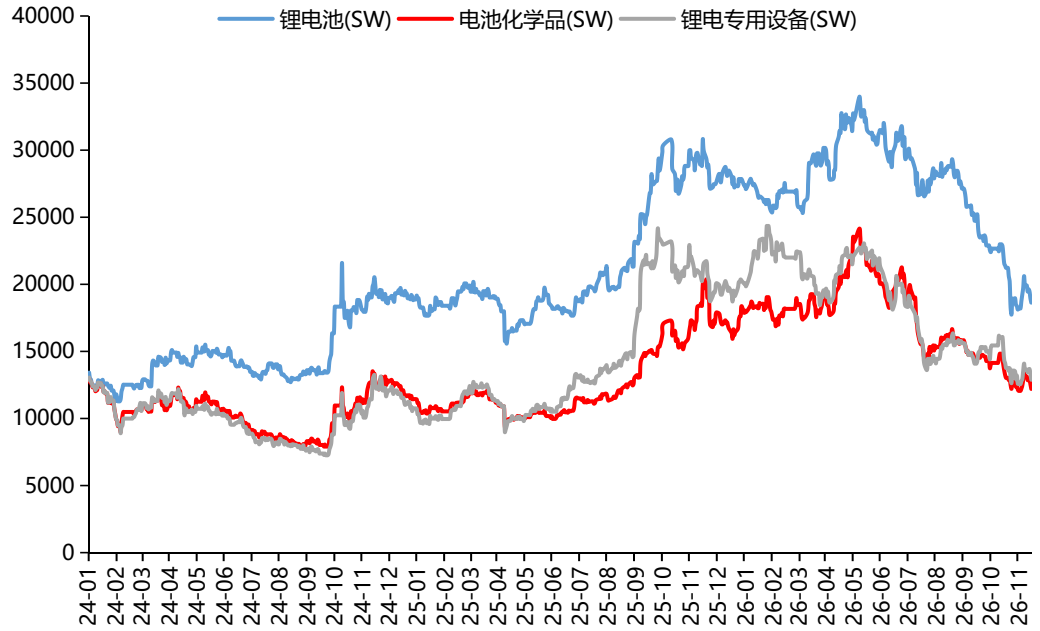
- **建议关注：**1）需求向好背景下估值较低的锂电池、隔膜、铜箔等行业领先企业。2）主业快速增长，并积极拓展产品新场景、新业务的领先企业。

【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。

板块行情回顾

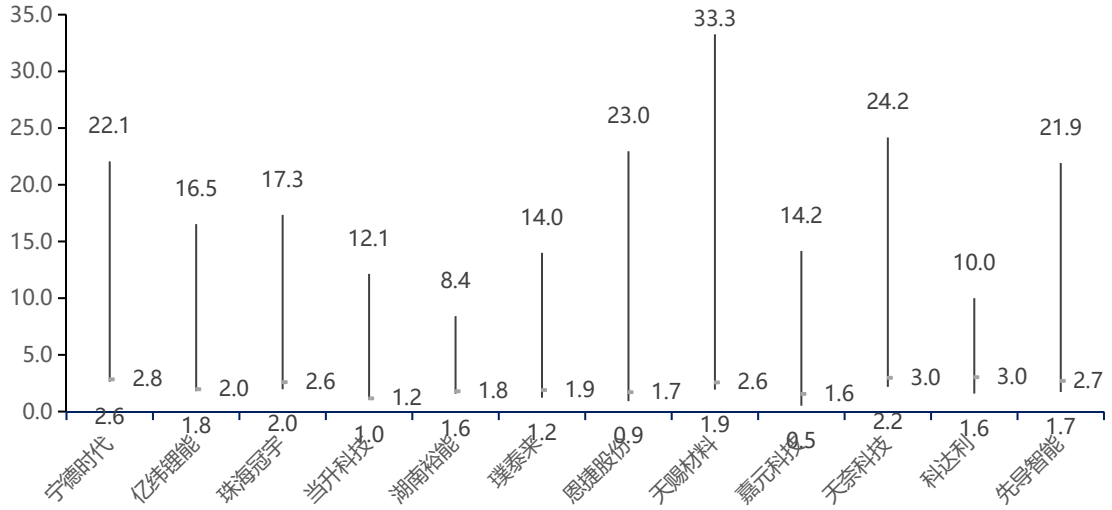
- **近两周板块行情回顾（10月30日-11月13日）：**近两周锂电池板块上涨2.4%、电池化学品板块上涨1.2%、锂电专用设备板块上涨2.6%。
- **重点个股近两周股价变动（10月30日-11月13日）：**宁德时代（+2.1%）、亿纬锂能（-2.1%）、珠海冠宇（+6.6%）、容百科技（-4.6%）、湖南裕能（-0.5%）、璞泰来（-1.9%）、天赐材料（+1.5%）、恩捷股份（-1.2%）、科达利（+8.1%）、特锐德（+6.0%）、盛弘股份（+4.6%）。

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
13	15	-215	23	8	14	22	11	23	45	23	26

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（2026.11.13）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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)	2025归母净利润(亿元)	2025年同比	2026归母净利润(亿元)	2026年同比	2027归母净利润(亿元)	2027年同比	PE(2026)	PE(2027)	PB
电池	300750.SZ	宁德时代	2.1%	11171	722.0	42%	900.7	25%	1084.8	20%	12.4	10.3	2.8
	300014.SZ	亿纬锂能	-2.1%	1012	41.3	1%	72.4	75%	99.6	38%	14.0	10.2	2.0
	300438.SZ	鹏辉能源	9.7%	196	2.1	扭亏为盈	17.6	752%	26.4	50%	11.1	7.4	2.9
	688063.SH	派能科技	2.4%	86	0.8	106%	2.1	151%	3.8	77%	40.4	22.8	0.9
	688772.SH	珠海冠宇	6.6%	177	4.7	10%	2.4	-49%	10.5	339%	74.3	16.9	2.6
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-4.6%	127	-1.9	由盈转亏	2.8	扭亏为盈	6.9	145%	45.3	18.5	1.6
	300073.SZ	当升科技	-0.3%	176	6.3	34%	10.9	73%	14.4	32%	16.1	12.2	1.2
	300769.SZ	德方纳米	-0.4%	93	-8.2	续亏	8.8	扭亏为盈	11.1	26%	10.6	8.4	1.7
	301358.SZ	湖南裕能	-0.5%	388	12.8	115%	55.2	333%	59.2	7%	7.0	6.6	1.8
	603799.SH	华友钴业	3.6%	591	61.1	47%	69.6	14%	91.3	31%	8.5	6.5	1.2
负极	603659.SH	璞泰来	-1.9%	420	23.6	98%	32.3	37%	43.4	34%	13.0	9.7	1.9
	600884.SH	杉杉股份	-2.5%	229	4.6	225%							1.0
	920185.BJ	贝特瑞	-0.7%	200	8.8	-6%	10.2	17%	14.5	42%	19.6	13.8	1.5
	301349.SZ	信德新材	1.3%	46	0.4	扭亏为盈	1.7	340%	2.7	60%	27.1	16.9	1.6
电解液	002709.SZ	天赐材料	1.5%	541	13.6	181%	57.7	324%	65.7	14%	9.4	8.2	2.6
	300037.SZ	新宙邦	7.9%	390	11.0	16%	22.2	102%	28.2	27%	17.6	13.8	3.4
	002407.SZ	多氟多	2.2%	263	2.1	169%							3.0
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-1.2%	452	1.4	126%	25.1	1661%	44.9	79%	18.0	10.1	1.7
	300568.SZ	星源材质	-0.7%	161	0.4	-90%	6.7	1743%	12.6	88%	24.1	12.8	1.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-2.1%	115	2.3	-9%	3.9	69%	6.0	57%	29.9	19.1	3.0
	002850.SZ	科达利	8.1%	474	17.6	20%	22.4	27%	29.6	32%	21.1	16.0	3.0
	002992.SZ	宝明科技	12.1%	56	0.1	116%							7.8
	688700.SH	东威科技	0.6%	107	1.2	75%	3.0	150%	5.2	71%	35.4	20.7	5.6
	688388.SH	嘉元科技	-1.2%	134	0.6	扭亏为盈	8.2	1341%	13.7	67%	16.4	9.8	1.6
	603876.SH	鼎胜新材	-4.2%	122	5.1	70%	11.2	118%	15.7	41%	10.9	7.7	1.6
充电桩	300001.SZ	特锐德	6.0%	310	12.4	36%	15.1	22%	19.2	27%	20.5	16.2	3.5
	002276.SZ	万马股份	-0.2%	94	3.5	2%							1.5
	600212.SH	绿能慧充	1.1%	31	0.2	19%							6.0
	688208.SH	道通科技	0.0%	134	9.4	46%	10.5	13%	13.7	30%	12.7	9.8	3.9
	300693.SZ	盛弘股份	4.6%	97	4.8	11%	6.1	28%	7.9	29%	16.0	12.3	4.3
	300360.SZ	炬华科技	-2.6%	56	5.7	-15%							1.3
	300491.SZ	通合科技	2.8%	38	0.4	68%	0.7	82%	1.1	47%	51.6	35.1	3.1
	300351.SZ	永贵电器	5.6%	47	0.6	-50%							2.1
	300648.SZ	星云股份	-3.2%	46	-2.2	续亏							3.9

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

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【新能源车、储能及锂电池】

- **宁德时代在德布勒森基地诉讼中胜诉：**当地时间10月29日，匈牙利德布勒森法院驳回了当地居民的诉讼请求，裁定宁德时代位于匈牙利德布勒森新建电芯工厂的许可文件已完成后续修订，原告丧失本案起诉资格。同时，匈牙利德布勒森法院认定，当地政府部门向宁德时代德布勒森基地的许可审批程序不存在违法情形。
- **亿纬锂能大圆柱电池配套一汽红旗G919：**近日，一汽红旗品牌首款量产越野SUV红旗G919正式上市，该车型首次搭载亿纬锂能自主研发的大圆柱电池，电池容量62.9kWh，纯电续航280km、综合续航1350km，12分钟可完成补能。
- **宁德时代强化航空领域布局，与蓝色向量、亿维特航空、中国民航大学达成合作：**近日，公司与蓝色向量签署战略合作协议和产品合作协议，为蓝色向量SKYLA V30飞行器定制开发航空动力电池。蓝色向量选定宁德时代作为独家电池合作伙伴，双方共同推进电动航空技术的创新与应用。11月11日，公司与中国民航大学达成合作，双方将共建航空电池适航技术创新联合实验室。联合实验室将围绕航空纯电、混合动力等能源系统及低空应用场景，开展适航标准与符合性验证方法研究，联合编制修订民航技术标准和团体标准。近日，公司与亿维特(杭州)航空正式签署战略合作协议，作为亿维特的独家电池合作伙伴，为其航空载人/载物eVTOL提供高能量密度、长续航、高安全的航空动力电池。
- **宁德时代与章鱼能源、新能安签署战略合作备忘录，布局欧洲智能家储：**近日，公司与英国最大能源公司章鱼能源、新能安签署战略合作备忘录(MoU)。三方将共同探索面向欧洲市场的智能家用储能解决方案。依托宁德时代的技术与供应链协同，新能安负责电芯、BMS及储能系统的研发制造。章鱼能源依托欧洲终端渠道，导入智能动态电价算法与虚拟电厂(VPP)接入服务，三方优先布局英国、法国、西班牙等市场。
- **亿纬锂能与CleanPeak签署1GWh储能项目战略合作协议：**近日，公司与CleanPeak 正式签署1GWh储能项目合作谅解备忘录。根据备忘录，双方就澳大利亚市场合计1GWh储能项目达成长期框架合作，覆盖储能电池与系统供应、技术协同、项目交付、并网调试及资产运维全环节。
- **阳光电源连获三大订单：**近日，阳光电源与Solar Juice、Raystech集团和Supply Partners签署合作协议，合计涵盖1.5GW的光伏容量和4GWh的电池储能系统。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【新能源车、储能及锂电池】

- **锂电出口管制暂停实施期延长至2027年1月10日：**11月9日，商务部、海关总署发布联合公告，自2026年11月11日起至2027年1月10日，将锂电池、锂电关键材料、核心生产设备及相关技术的出口管制继续暂停实施。

- **国家发改委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》：**11月13日，国家发展改革委、国家能源局对外发布《“十五五”新型储能实施方案》通知。方案指出到2030年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到300GW，平均储能时长3小时左右，新能源基地配置新型储能规模约50~60GW，可承担顶峰保供作用的电网侧独立新型储能规模约140GW。方案指出“十五五”时期，新型储能主要满足系统“源网荷”侧日内调节需求，深化在促进新能源消纳、保障电力供应、支撑电力系统安全稳定运行等方面应用，拓展创新应用场景和支撑新能源非电利用实践。方案明确，进一步加强电网侧独立新型储能清单管理，进一步推动新型储能参与电能量市场，结合实际加快辅助服务市场建设，健全新型储能容量价值体现机制，推动完善新型储能充放电价格机制。根据国家能源局数据，截至2026年9月底，全国已建成投运新型储能装机规模达167GW/435GWh，平均储能时长2.61小时。

【锂电材料及其他】

- **浦项未来与LG新能源签电池材料协议：**10月30日，浦项未来材料表示与LG新能源签署长期合作谅解备忘录，根据协议，自2027年起七年内预计向LG新能源供应72万吨电池材料。协议覆盖的材料除超高镍正极材料外，首次将磷酸铁锂正极与合成石墨负极纳入合作，并将在钠离子电池、硅负极等下一代技术方面展开协作。

- **星源材质获大众集团电池子公司约15.6亿平锂电隔膜定点协议：**11月5日，公司公告全资子公司欧洲星源与大众集团旗下动力电池子公司签订了《定点协议》。该协议约定自2027年至2034年期间，欧洲星源将向客户供应约15.58亿平方米湿法涂覆隔膜。

- **天赐材料与亿纬锂能签订45万吨电解液长期供货协议**：11月5日，公司公告全资子公司九江天赐与亿纬锂能签订长期供货协议。根据协议，2027年至2029年，九江天赐预计向亿纬锂能供应合计45万吨电解液。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【锂电材料及其他】

- **龙电华鑫与NAIKAN Ltd.签约共建高性能铜箔基地**：11月5日，龙电华鑫与哈萨克企业NAIKAN Ltd. 举行项目签约仪式。双方将共同组建合资公司，拟在萨雷阿尔卡经济特区建设高性能电解铜箔生产基地。项目总投资约8.1亿美元，第一阶段生产计划于2029年第二季度启动，预计2031年年产量达到5万吨。该基地将专注于生产锂离子电池的电解铜箔，以及应用于AI服务器和数据中心的高端PCB的HVLP铜箔。

- **天赐材料拟投建年产50万吨电解液及配套材料项目**：11月12日，公司公告子公司池州天赐或其子公司使用自筹资金不超过50亿元投资建设“年产50万吨电解液及配套材料项目”，项目建设周期为24个月，项目包括：年产40万吨锂离子电池电解液项目、年产10万吨钠离子电池电解液项目、年产30万吨液体六氟磷酸锂项目、年产10万吨液体六氟磷酸钠项目等。

- **新宙邦与亿纬锂能签订60万吨电解液供应协议**：11月13日，新宙邦公告与亿纬锂能签订《长期供货协议》。新宙邦承诺在2026-2030年间向亿纬锂能供应需求量为60万吨的电解液，同时协议约定实际订单数量可在预计需求量基础上上下浮动10%（含10%）。

【钠电池产业链】

- **北奔重型汽车集团牵引车搭载中科海钠钠电产品**：11月3日，工信部第413批《道路机动车辆生产企业及产品公告》信息公示，北奔重型汽车集团有限公司申报了一款搭载钠离子电池的换电式纯电动半挂牵引车，电池供应商为中科海钠。

【固态电池产业链】

- **先导智能为国内头部车企全固态电池中试线提供固态湿法涂布设备**：近日，公司与某国内自主整车头部企业达成合作，为其全固态电池中试线提供固态湿法涂布设备。该设备适用于硫化物固态电池体系，配备精密涂布控制和多元分区智控烘干体系，并对安全防护进行了全方位升级，涂布宽度精度达±0.3mm，正反面错位公差控制在±0.4mm，热能就近回收效率达70%以上。

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：2026.11.13）

分类	指标	单位	本周价格	两周前价格(2026.10.30)	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	9.24	9.36	-1.3%	11.95	-22.7%	9.5%
	硫酸镍	万元/吨	2.75	2.76	-0.4%	2.82	-2.7%	-3.4%
	硫酸钴	万元/吨	5.15	4.40	17.0%	9.36	-45.0%	-41.8%
	硫酸锰	万元/吨	0.75	0.76	-0.1%	0.65	15.6%	19.6%
	三元前驱体523	万元/吨	7.67	7.43	3.2%	9.75	-21.3%	-19.3%
	三元前驱体622	万元/吨	7.47	7.22	3.5%	8.95	-16.5%	-15.4%
	三元前驱体811	万元/吨	9.18	8.93	2.9%	10.84	-15.3%	-14.1%
	三元材料523	万元/吨	13.20	13.22	-0.2%	15.70	-16.0%	-6.8%
	三元材料622	万元/吨	13.71	13.81	-0.7%	16.23	-15.6%	-4.2%
	三元材料811	万元/吨	15.83	15.88	-0.3%	17.66	-10.3%	-1.3%
	磷酸铁	万元/吨	1.62	1.62	-0.2%	1.12	45.1%	53.3%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.22	4.25	-0.7%	4.56	-7.5%	14.1%
负极材料	人造石墨中端	万元/吨	2.82	2.82	-	2.67	5.4%	5.4%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-
电解液及原料	六氟磷酸锂	万元/吨	8.90	10.05	-11.4%	16.65	-46.5%	-32.1%
	电解液	万元/吨	3.18	3.27	-2.8%	3.58	-11.2%	23.3%
隔膜	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.88	0.88	-	0.81	8.6%	12.8%
	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%	16.5%
铜箔	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.50	2.50	-	1.90	31.6%	31.6%
铝箔	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	0.540	0.555	-2.7%	0.508	6.3%	8.4%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.335	0.350	-4.3%	0.352	-4.8%	-1.5%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.408	0.413	-1.3%	0.367	11.0%	12.3%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.360	0.364	-1.0%	0.305	18.0%	18.8%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.357	0.361	-1.1%	0.312	14.4%	15.9%

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）



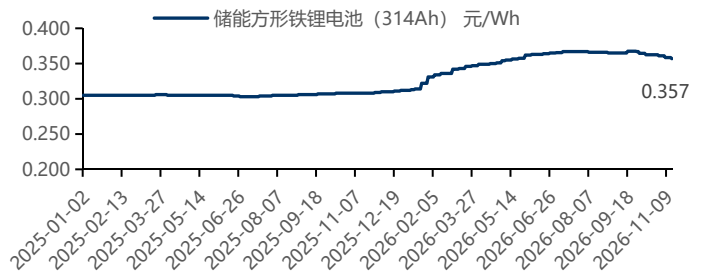
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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）

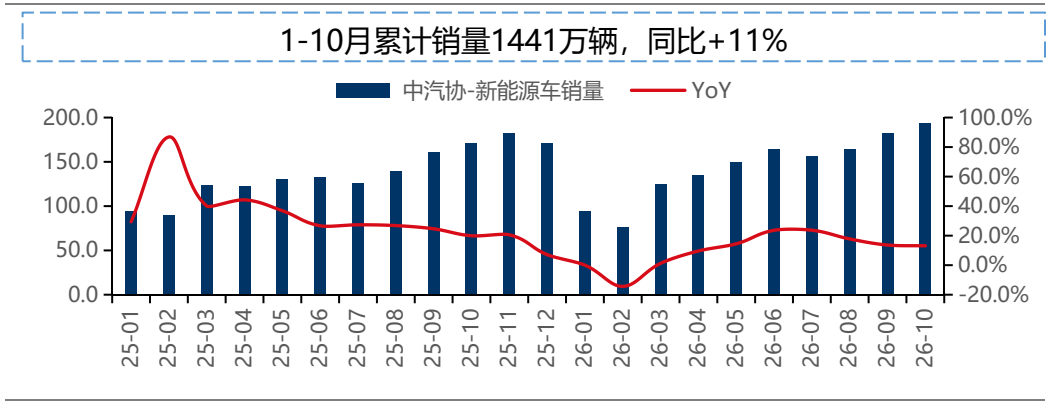
- **中汽协：**2026年10月国内新能源车销量194.0万辆，同比+13%、环比+6%；国内新能源车渗透率64.3%，同比+12.7pct，环比+2.7pct。2026年1-10月国内新能源车累计销量为1441.1万辆，同比+11%。
- **乘联会：**2026年10月国内新能源乘用车批发销量为177.2万辆，同比+10%、环比+6%。2026年1-10月国内新能源乘用车累计批发销量为1322.3万辆，同比+9%。

表3：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年9月	2026年10月	2026年10月同比增速	2026年10月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	166.8	177.2	10%	6%	1322.3	9%
YoY	12%	10%				
MoM	10%	6%				
乘用车-零售销量	108.4	110.9	-14%	2%	886.9	-13%
YoY	-17%	-14%				
MoM	8%	2%				
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	182.3	194.0	13%	6%	1441.1	11%
YoY	14%	13%				
MoM	11%	6%				
中汽协-新能源车销量-出口	57.1	60.6	137%	6%	461.2	133%
YoY	157%	137%				
MoM	9%	6%				
特斯拉中国	9.54	6.78	10%	-29%	81.1	21%
比亚迪	46.36	49.02	11%	6%	362.2	-2%
上汽集团	22.50	25.86	25%	15%	164.7	28%
吉利控股集团	19.09	21.50	21%	13%	154.1	15%
广汽集团	6.42	6.88	46%	7%	50.1	59%
长安汽车	11.98	14.06	18%	17%	85.0	1%
长城汽车	4.17	4.95	7%	19%	31.1	-4%
合计	**120.06**	**129.04**	**17%**	**7%**	**928.3**	**9%**
蔚来	3.74	3.42	-15%	-8%	33.5	38%
理想	3.18	2.90	-9%	-9%	32.2	-2%
小鹏	4.13	5.02	20%	22%	33.5	-6%
零跑	10.57	10.61	51%	0%	77.3	66%
极氪	3.72	3.25	52%	-13%	32.1	94%
赛力斯	2.93	2.49	-52%	-15%	28.1	-22%
合计	**28.26**	**27.70**	**8%**	**-2%**	**236.7**	**24%**

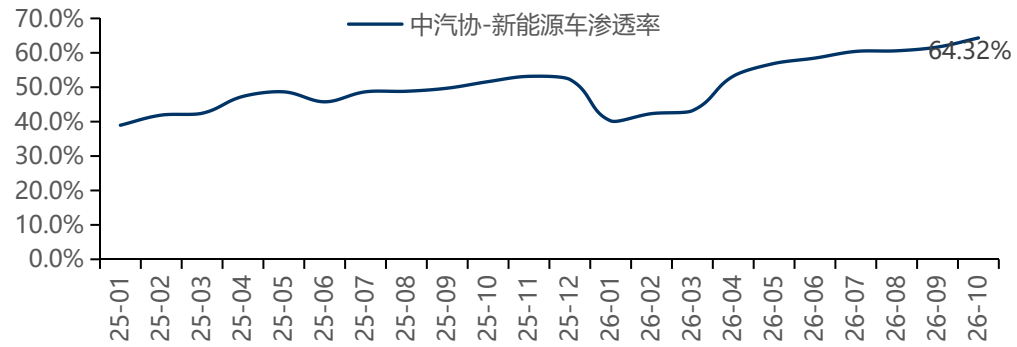
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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）

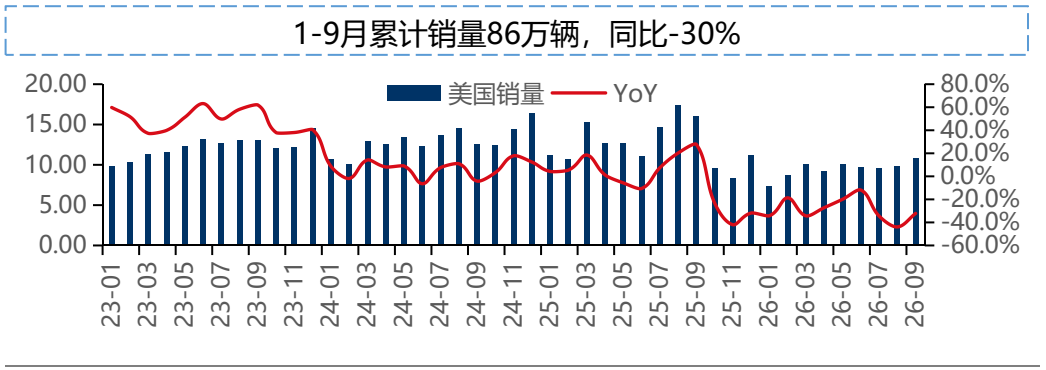
- **欧洲九国：**2026年10月，欧洲九国新能源车销量为37.59万辆，同比+43%、环比-20%；新能源车渗透率为43.3%，同比+11.8pct、环比+0.1pct。2026年1-10月欧洲九国新能源车累计销量为325.6万辆，同比+40%。
- **美国：**2026年9月，美国新能源车销量为10.89万辆，同比-32%、环比+11%；新能源车渗透率为8.2%，同比-4.6pct、环比+1.3pct。2026年1-9月美国新能源车累计销量为85.59万辆，同比-30%。

表4：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年9月	2026年10月	10月该国占欧洲九国销量比重	2026年10月同比增速	2026年10月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
美国销量	**10.89**						
德国	*11.65*	*12.26*	*33%*	*47%*	*5%*	*97.98*	*43%*
挪威	*1.85*	*1.51*	*4%*	*38%*	*-18%*	*12.84*	*6%*
瑞典	*2.03*	*1.80*	*5%*	*14%*	*-12%*	*15.95*	*12%*
瑞士	*1.04*	*0.89*	*2%*	*37%*	*-14%*	*7.59*	*25%*
法国	*7.53*	*7.25*	*19%*	*67%*	*-4%*	*53.58*	*61%*
意大利	*2.65*	*2.51*	*7%*	*55%*	*-5%*	*24.35*	*65%*
英国	*15.88*	*7.18*	*19%*	*32%*	*-55%*	*77.15*	*34%*
葡萄牙	*1.32*	*1.09*	*3%*	*33%*	*-18%*	*9.99*	*38%*
西班牙	*3.19*	*3.10*	*8%*	*31%*	*-3%*	*26.13*	*36%*
欧洲九国合计	**47.13**	**37.59**		**43%**	**-20%**	**325.56**	***40%***
YoY	*51%*	*43%*					
MoM	*85%*	*-20%*					

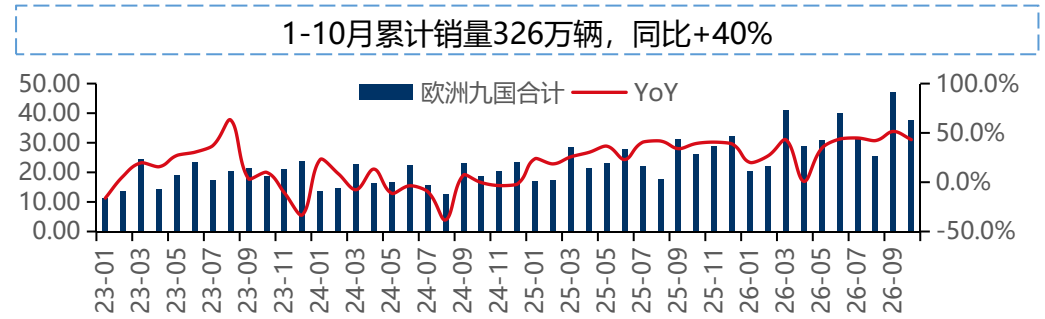
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）

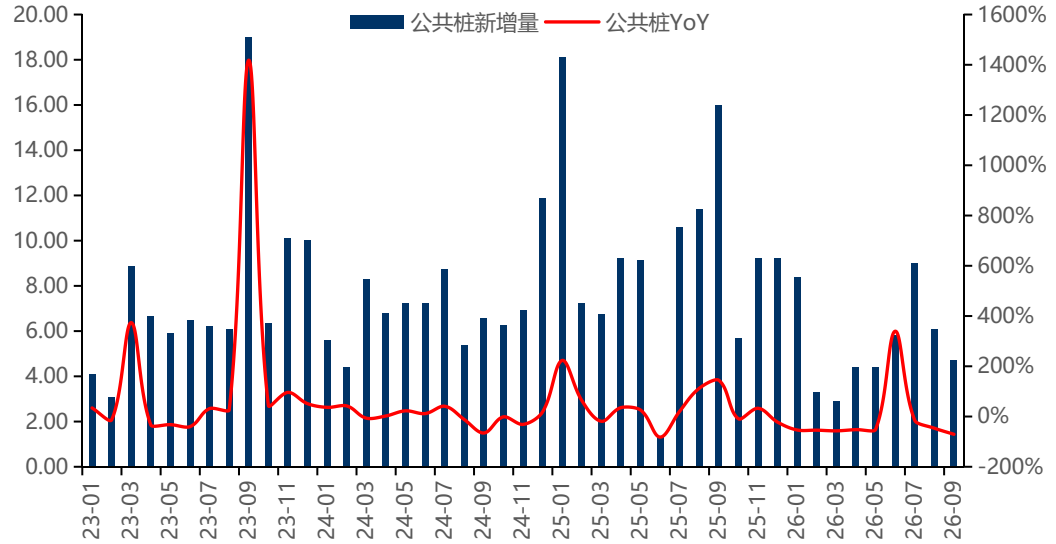


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

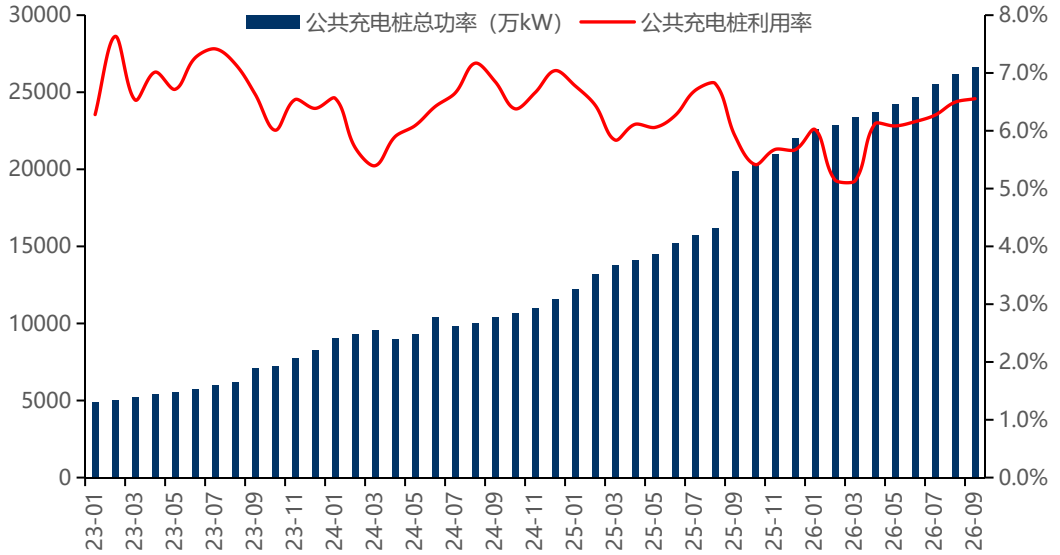
- 2026年9月国内新增公共充电桩4.7万台，同比-71%、环比-23%。 2026年1-9月公共充电桩新增量为49.0万个，同比减少45%。截至2026年9月国内公共充电桩保有量为520.70万台。
- 2026年9月国内新能源车销量与充电桩总增量之比为3.3，环比+0.3；国内新能源车销量与公共充电桩增量之比为38.8，环比+11.9。
- 2026年9月全国公共充电桩总功率约为2.66亿kW，较上月增长400万kW；充电桩利用率约为6.56%，环比+0.06pct。

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



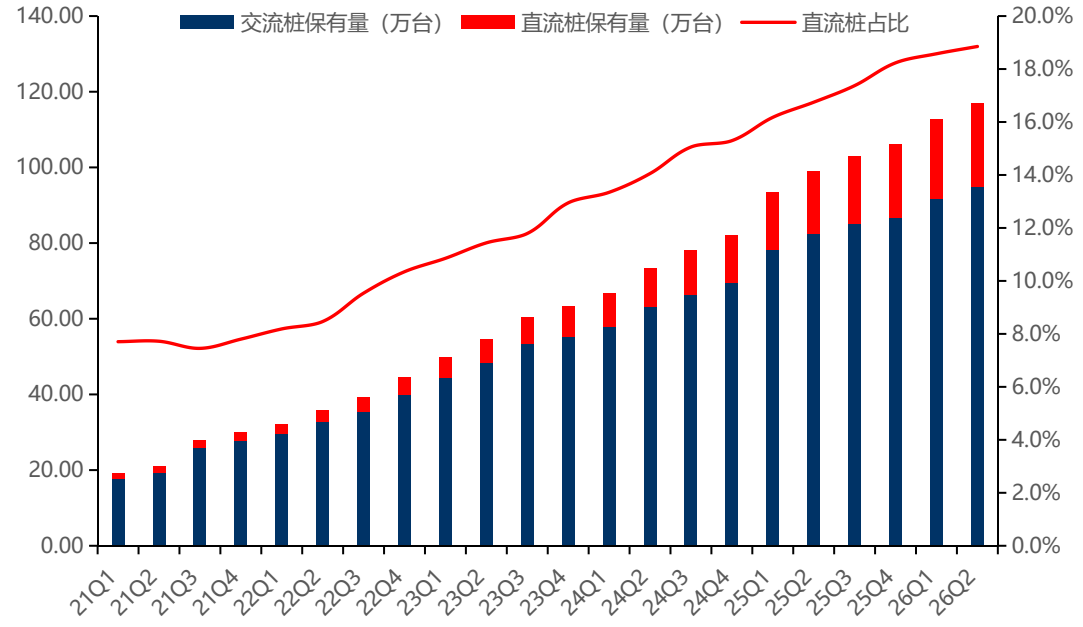
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

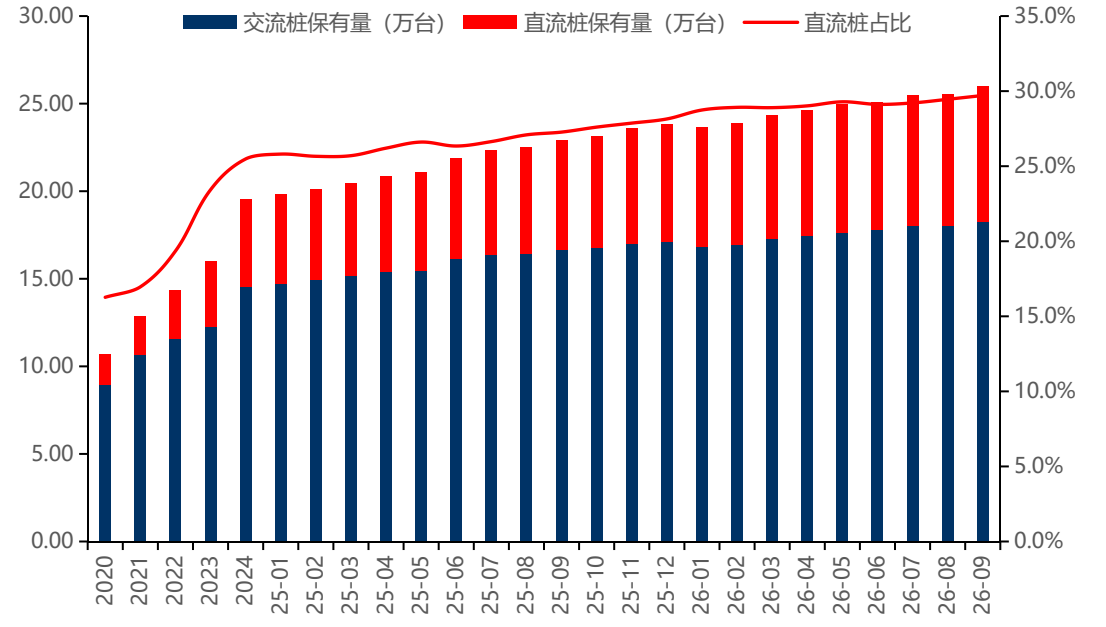
- **欧盟27国**：截至2026Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为117.05万台，较2026Q1末上升4.5万台；其中直流桩保有量为22.07万台，占比为18.9%，较2026Q1末上升0.3pct。2026Q2欧盟27国直流桩新增量为1.15万台，同比-23%、环比-27%。
- **美国**：截至2026年9月末，美国公共充电桩保有量为26.01万台，较上月末增加0.46万台；其中直流桩保有量为7.73万台，占比为29.7%，同比+2.4pct、环比+0.2pct。2026年9月美国直流桩新增量为0.20万台，同比+29%、环比+120%。

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、%）

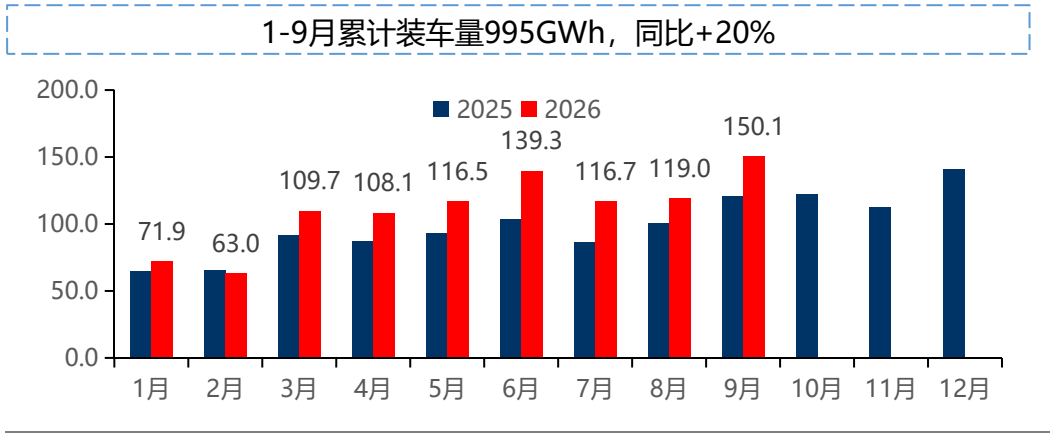


资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

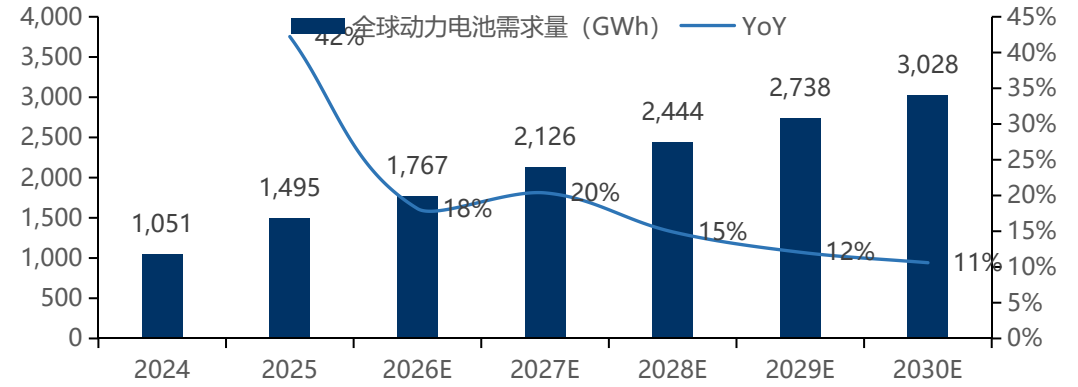
- 2026年9月全球动力电池装车量150.1GWh，同比+25%、环比+26%。2026年1-9月全球动力电池累计装车量为994.5GWh，同比+20%。

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7月		2026年8月		2026年9月		2026年1-9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	46.90	40.19%	43.40	36.41%	56.20	37.44%	389.20	39.14%
比亚迪	19.00	16.28%	21.20	17.79%	23.00	15.32%	150.90	15.17%
LG新能源	7.70	6.60%	8.00	6.71%	13.60	9.06%	81.90	8.24%
松下	3.50	3.00%	3.50	2.94%	5.90	3.93%	35.60	3.58%
SK On	3.30	2.83%	2.60	2.18%	3.40	2.27%	28.30	2.85%
中创新航	6.10	5.23%	7.10	5.96%	5.70	3.80%	50.10	5.04%
亿纬锂能	4.10	3.51%	4.50	3.78%	6.50	4.33%	36.00	3.62%
国轩高科	6.00	5.14%	7.50	6.29%	8.80	5.86%	50.30	5.06%

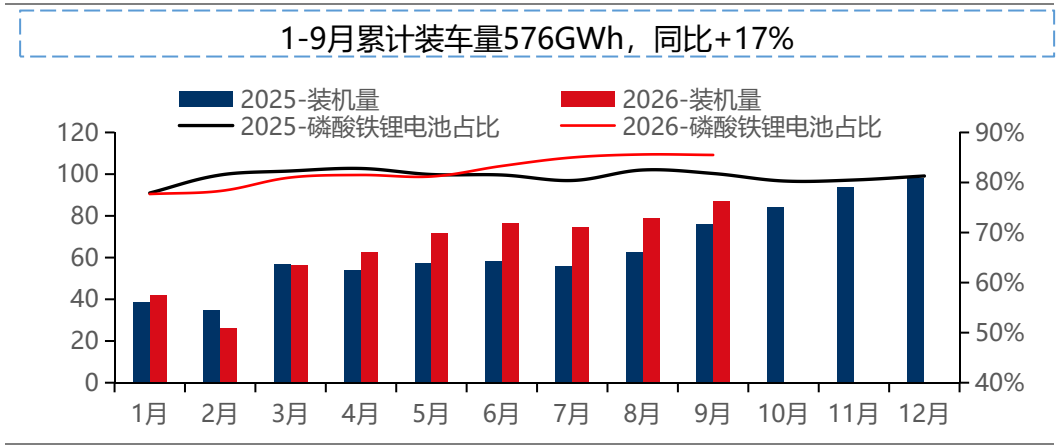
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

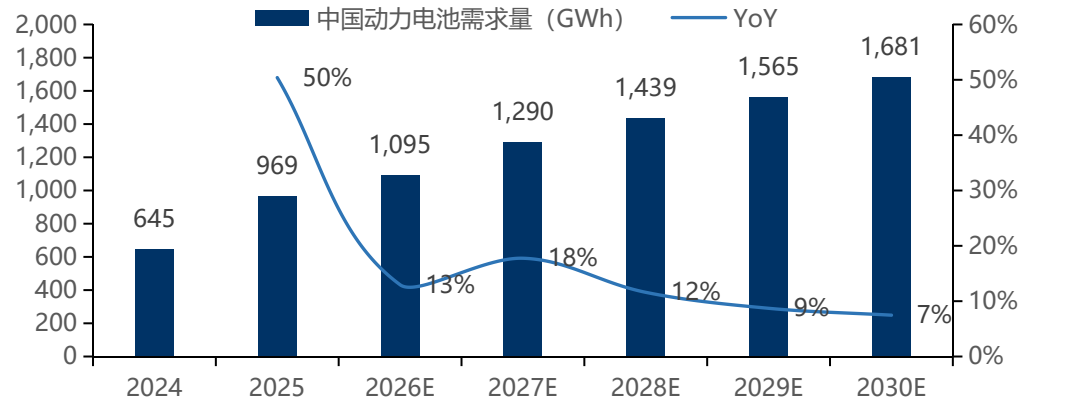
- 2026年9月国内动力电池装车量为87.2GWh、同比+15%、环比+10%；其中三元电池装车量12.3GWh，同比-10%，环比+12%，占总装车量14.1%，环比+0.1pct；磷酸铁锂电池装车量74.5GWh，同比+20%，环比+10%，占总装车量85.5%，环比-0.1pct。2026年1-9月国内动力电池累计装车量576.3GWh，同比+17%；其中三元电池装车量97.9GWh、同比+7%、占总装车量的17.0%，磷酸铁锂电池装车量477.2GWh，同比+19%、占总装车量的82.8%。

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

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

表6：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2026年7月		2026年8月		2026年9月		2026年1-9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	31.40	42.09%	32.54	41.19%	35.49	40.70%	253.68	44.02%
比亚迪	14.26	19.12%	16.47	20.85%	18.29	20.97%	106.44	18.47%
中创新航	5.16	6.92%	5.11	6.47%	6.04	6.93%	37.02	6.42%
国轩高科	4.66	6.25%	4.61	5.84%	4.87	5.58%	34.89	6.05%
欣旺达	2.66	3.57%	2.71	3.43%	3.24	3.72%	17.77	3.08%
亿纬锂能	4.49	6.02%	4.67	5.91%	5.03	5.77%	30.99	5.38%
蜂巢能源	1.36	1.82%	1.80	2.28%	1.71	1.96%	11.27	1.96%
瑞浦兰钧	2.90	3.89%	2.72	3.44%	3.17	3.64%	19.91	3.45%

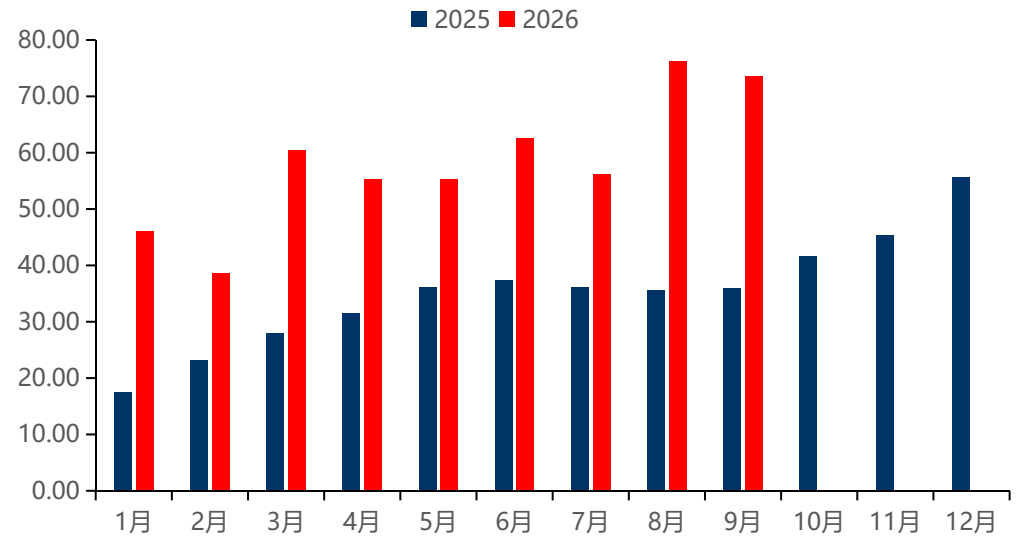
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内储能电池数据（月度）

- 根据动力电池产业创新联盟数据，2026年9月国内储能电池销量为73.5GWh，同比+104%、环比-4%；其中出口量15.6GWh，同比+71%、环比-12%。
- 2026年1-9月储能电池累计销量为595.4GWh，同比+112%；其中出口量为103.2GWh，同比+46%。
- 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%。

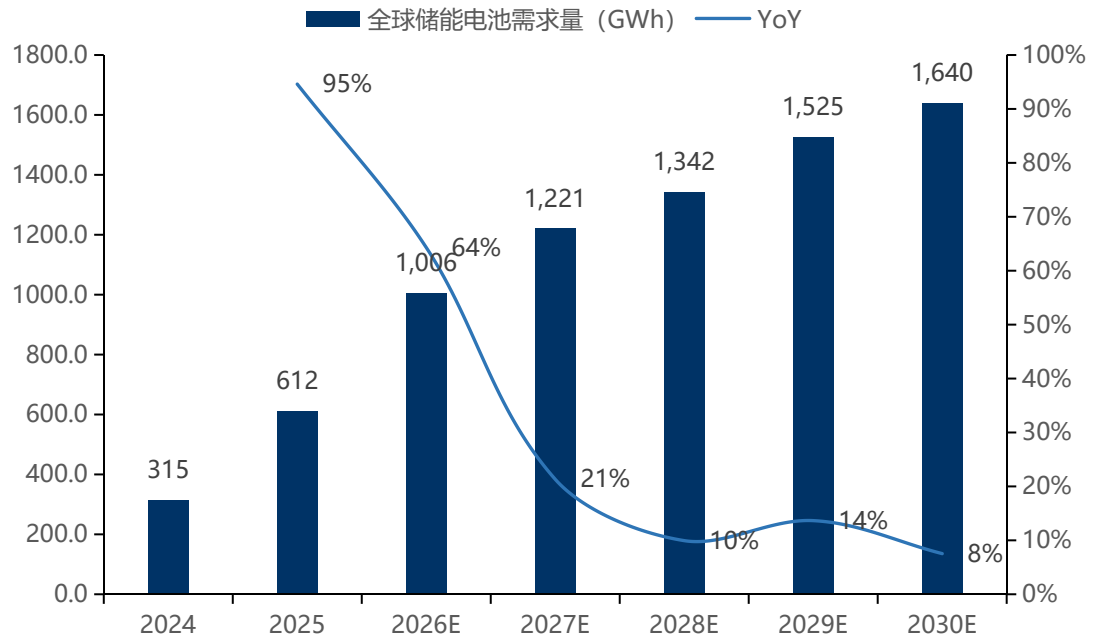
图18：国内储能电池销量（GWh）

1-9月累计销量595GWh，同比+112%；1-9月累计出口量103GWh，同比+46%



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；注：动力电池产业创新联盟统计储能电池销量及出口量存在月度调整情况

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

高频数据跟踪-全球新能源车与动力电池市场展望

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 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/美国销量分别接近1299/520/121万辆，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/美国需求量分别接近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：中国数据为批售量扣除出口量

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	644.6	969.4	1095.1	1289.6	1439.1	1564.5	1681.4
YoY		50%	13%	18%	12%	9%	7%
欧洲	212.9	283.5	376.9	456.9	536.0	614.9	693.7
YoY		33%	33%	21%	17%	15%	13%
美国	116.6	119.5	88.0	98.2	114.8	132.0	150.2
YoY		2%	-26%	11%	17%	15%	14%
其他地区	77.2	122.8	206.7	281.9	353.5	426.8	503.0
YoY		59%	68%	36%	25%	21%	18%
合计	**1051.2**	**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

高频数据跟踪-全球动储电池市场展望

国信证券 GUOSEN SECURITIES

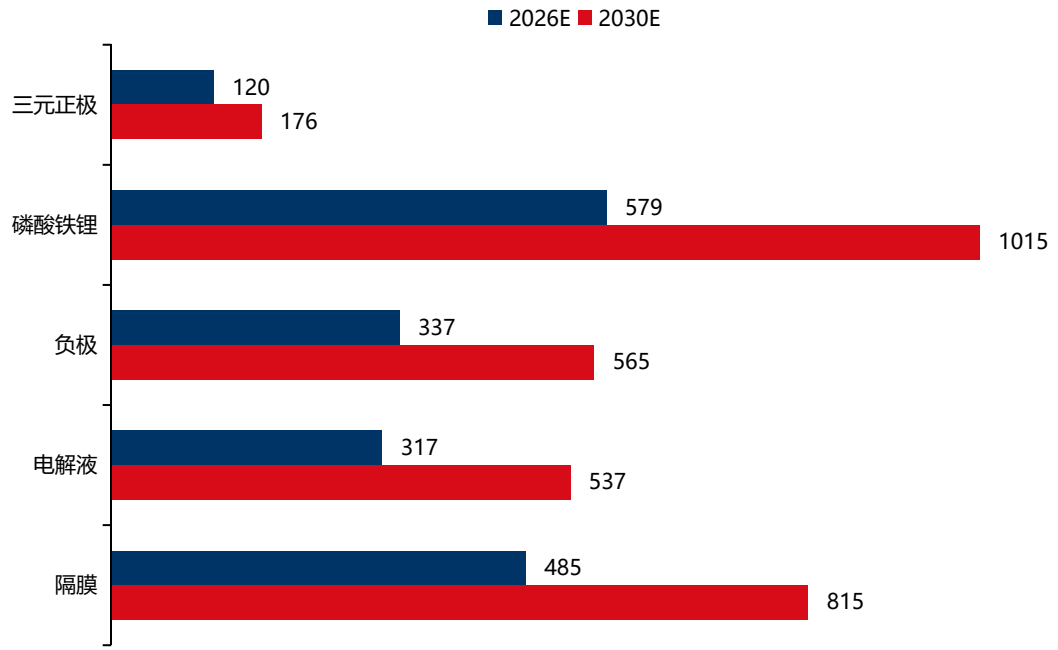
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2773GWh，同比+32%；2030年全球动力与储能电池需求量为4669GWh，2026-2030年年均复合增速达14%。
- 我们预计2026年三元正极/磷酸铁锂/负极/电解液/隔膜需求分别为120/579/337/317/485万吨（亿平），同比+16%/+48%/+28%/+34%/+26%；2030年对应需求量为176/1015/565/537/815万吨（亿平），2026-2030年年均复合增速达10%/15%/14%/14%/14%。

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	1315.5	1574.1	1835.6	2052.3	2234.9	2344.9
YoY		20%	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	229.2	385.1	515.5	624.5	759.8	902.8
YoY		68%	34%	21%	22%	19%
合计	**2107.2**	**2772.9**	**3347.2**	**3785.6**	**4263.5**	**4668.6**
YoY		**32%**	**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，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，EIA，SPE，国信证券经济研究所整理与预测

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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中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