

锂电产业链双周报（2026年4月第1期）

电池企业加码大电芯与AIDC电芯布局，新能源车市场小幅回暖

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】

- **固态电池产业化加速推进：**电池端，欣旺达牵头组建航空动力电池广东省工程研究中心、攻坚固态航空动力电池技术，因湃发布587Ah固液混合储能大电芯；应用端，太蓝新能源携手雅迪发布量产级固液混合电池电摩，中创新航400Wh/kg固液混合电池搭载奇瑞商用车量产上市。
- **新能源车市场小幅回暖：**根据乘联会初步统计，3月份国内新能源乘用车批发量约112万辆，同比持平，环比+55%。随着各地以旧换新补贴发力、春季新车陆续上市，反内卷效果显现，终端热度逐步提升，3月下旬起市场开启季节性回暖，消费者观望情绪有望减弱。由于国际油价近期剧烈波动，国内油价上调力度较大，国内新能源渗透率逐周提升，成为3月乘用车市场恢复的重要驱动力。
- **电池企业加码大电芯与AIDC电芯布局：**在第十四届储能国际峰会暨展览会上，针对客户需求，电池企业先后发布大电芯、AIDC专用电芯、钠电池储能电芯等新品。大电芯与大储能系统方面，鹏辉能源发布新一代587Ah风鹏电芯与6.25MWh储能系统方案，楚能发布588Ah电芯与6.25MWh储能系统方案，中创新航发布392/588/661Ah电芯产品，亿纬锂能发布6.9MWh储能系统，海辰储能发布1175Ah储能电芯，远景储能发布790Ah卷绕电芯与12.5MWh储能系统方案。AIDC电芯方面，宁德时代展出了可覆盖 AIDC 全场景的储能钠离子电池，鹏辉能源展出85Ah AIDC储能专用瀚海系列电芯，双登股份展出两款AIDC专用储能新品包括Power Warden 4.0 AI+ 8MWh半固态储能系统和DP60高倍率锂电系统，远景发布AIDC端到端能源解决方案，海辰储能展出锂钠协同AIDC全时长储能解决方案。

【新能源车产业链数据】

- **欧洲&美国新能源车：**2026年2月欧洲九国新能源车销量22.11万辆，同比+27%、环比+8%；新能源车渗透率为29.9%，同比+5.8pct、环比-0.7pct；2026年1-2月新能源车累计销量为42.63万辆，同比+23%。2026年2月美国新能源车销量7.78万辆，同比-27%、环比稳定；新能源车渗透率6.5%，同比-2.3pct、环比-0.5pct。2026年1-2月美国新能源车累计销量15.54万辆，同比-29%。

【锂电材料及锂电池价格】

- **锂盐价格震荡，电芯报价上行。**本周末（4月3日）碳酸锂价格15.85万元/吨，较两周前上涨0.95万元/吨。相较两周前，六氟磷酸锂报价下跌，负极、电解液报价稳定，湿法隔膜、磷酸铁锂、三元正极报价上涨。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0.591/0.381/0.403/0.349元/Wh，较两周前增加0.004/0.008/0.004/0.003元/Wh。

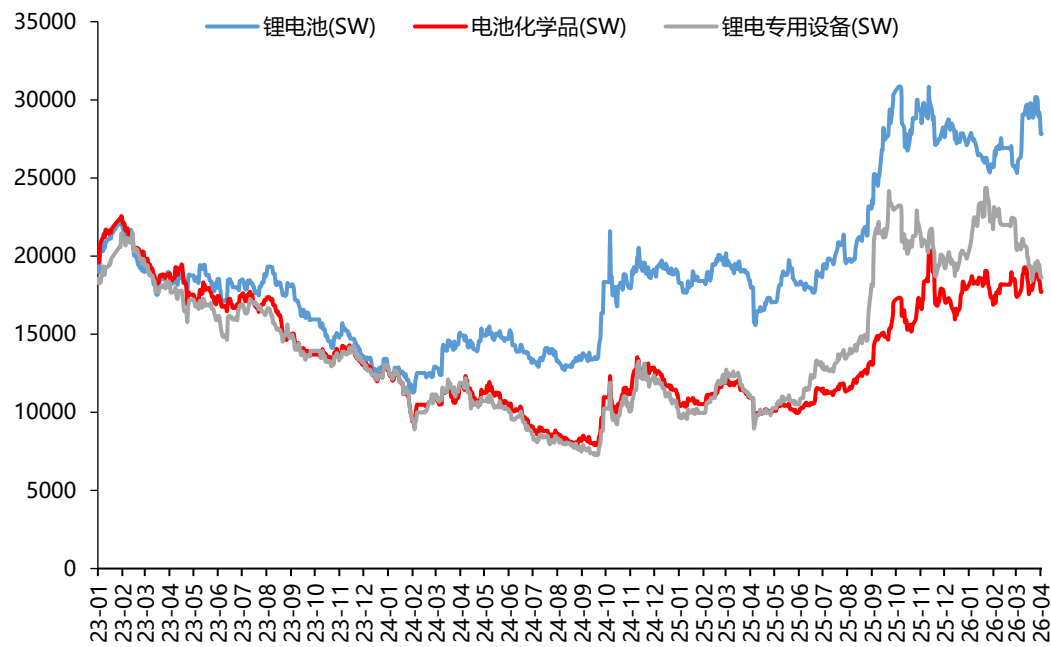
【投资建议】

- **建议关注：**1) 需求向好背景下估值较低的锂电行业领先企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航、湖南裕能、万润新能、天赐材料、新宙邦、璞泰来、恩捷股份、星源材质、珠海冠宇、豪鹏科技、天能股份）；2) 低空经济与机器人产业布局领先企业（卧龙电驱、蔚蓝锂芯、科达利）；3) 固态电池与钠电池材料布局领先企业（厦钨新能、当升科技、天奈科技、中伟新材）；4) 充电桩行业领先企业（特锐德、盛弘股份）；5) 高压直流继电器领先企业（宏发股份）。

【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。

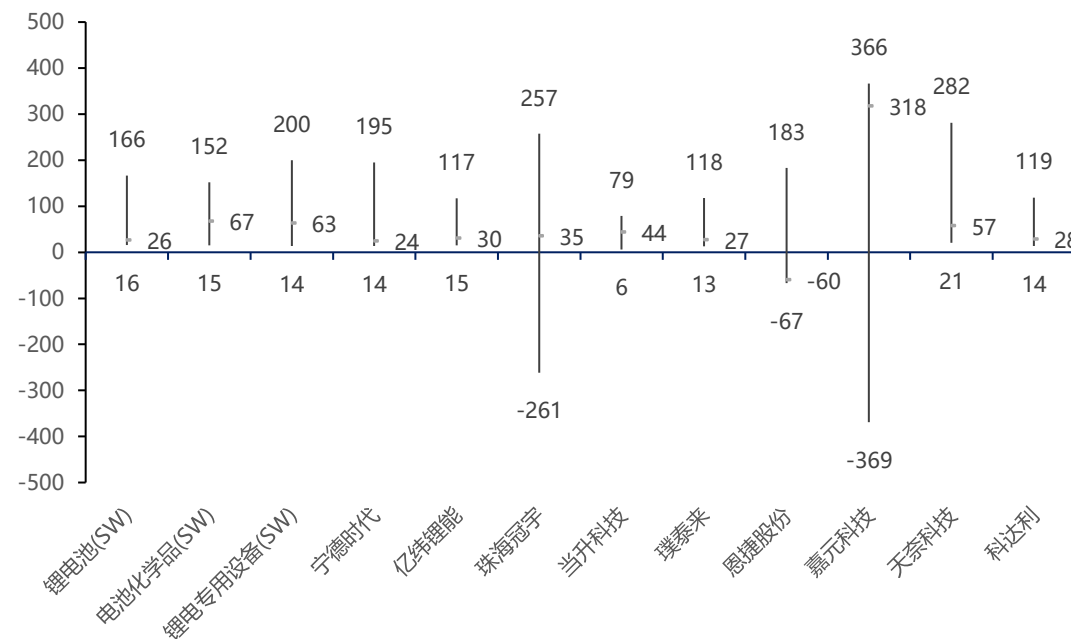
- **近两周板块行情回顾 (3月20日-4月3日)**：近两周锂电池板块下跌6.5%、电池化学品板块下跌1.8%、锂电专用设备板块下跌3.6%。
- **重点个股本周股价变动 (3月30日-4月3日)**：宁德时代 (-7.1%)、亿纬锂能 (-17.1%)、珠海冠宇 (-11.0%)、容百科技 (-10.9%)、湖南裕能 (-14.1%)、璞泰来 (-12.9%)、天赐材料 (-5.7%)、恩捷股份 (-8.2%)、科达利 (+12.3%)、特锐德 (-8.0%)、盛弘股份 (+2.7%)。

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年锂电主要板块及公司TTM PE区间及目前TTM PE



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 (2026.4.3)



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	本周涨跌幅	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
充电桩	300001.SZ	特锐德	-8.0%	280	11.9	30%	15.5	30%	19.9	28%	18.1	14.1	3.5
	002276.SZ	万马股份	-3.3%	138	5.2	54%	6.6	25%	8.5	30%	21.0	16.2	2.3
	600212.SH	绿能慧充	-7.4%	49									9.0
	688208.SH	道通科技	4.9%	228	9.4	46%	11.6	24%	14.5	25%	19.6	15.6	6.2
	300693.SZ	盛弘股份	2.7%	142	4.7	10%	6.2	32%	7.6	23%	22.7	18.5	7.2
	300360.SZ	炬华科技	-4.5%	80	6.3	-5%	7.7	21%	8.6	12%	10.5	9.3	1.9
	300491.SZ	通合科技	-4.7%	40	0.4	68%							3.3
	300351.SZ	永贵电器	-5.8%	57	1.0	-17%	1.3	27%	1.6	24%	43.2	34.9	2.3
	300648.SZ	星云股份	-3.4%	89	-0.2	81%	0.7	506%	1.4	117%	136.2	62.8	6.5
电池	300750.SZ	宁德时代	-7.1%	17895	722.0	42%	912.5	26%	1116.1	22%	19.6	16.0	5.2
	300014.SZ	亿纬锂能	-17.1%	1258	41.3	1%	71.7	73%	93.0	30%	17.6	13.5	3.0
	300438.SZ	鹏辉能源	-15.6%	248	3.2	227%	12.8	299%	18.6	45%	19.4	13.4	4.8
	688063.SH	派能科技	-16.5%	163	0.8	106%	4.9	479%	6.7	37%	33.2	24.1	1.8
	688772.SH	珠海冠宇	-11.0%	166	4.7	10%	13.9	193%	18.5	33%	12.0	9.0	2.3
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-10.9%	193	-1.8	-162%	5.4	399%	8.4	55%	35.5	22.9	2.4
	300073.SZ	当升科技	-6.9%	277	6.3	34%	10.1	59%	12.8	27%	27.5	21.6	1.9
	300769.SZ	德方纳米	-15.7%	112	-4.1	69%	3.0	172%	6.1	104%	37.5	18.4	2.2
	301358.SZ	湖南裕能	-14.1%	522	12.4	108%	29.9	142%	38.5	29%	17.4	13.5	4.2
	603799.SH	华友钴业	-4.1%	1089	59.4	43%	82.6	39%	102.7	24%	13.2	10.6	2.3
负极	603659.SH	璞泰来	-12.9%	639	23.6	98%	32.4	37%	41.7	29%	19.7	15.3	3.1
	600884.SH	杉杉股份	-4.6%	293									1.3
	920185.BJ	贝特瑞	-8.1%	320	9.0	-3%	15.6	74%	19.0	22%	20.5	16.8	2.6
	301349.SZ	信德新材	3.8%	58	0.4	217%	1.8	355%	2.4	36%	33.1	24.4	2.1
电解液	002709.SZ	天赐材料	-5.7%	886	13.6	181%	65.3	380%	77.0	18%	13.6	11.5	5.0
	300037.SZ	新宙邦	-9.5%	404	11.0	16%	18.9	72%	21.9	16%	21.4	18.5	3.8
	002407.SZ	多氟多	-4.9%	322	2.4	178%	15.0	521%	17.7	18%	21.5	18.2	3.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	-8.2%	650	0.6	111%	18.9	2937%	29.7	57%	34.4	21.9	2.6
	300568.SZ	星源材质	-8.1%	188	0.4	-90%	5.8	1508%	8.4	44%	32.1	22.3	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-10.3%	135	2.4	-6%	6.2	164%	8.4	35%	21.7	16.1	3.7
	002850.SZ	科达利	12.3%	499	17.6	20%	23.2	32%	29.2	26%	21.5	17.1	3.8
	002992.SZ	宝明科技	-0.8%	89									12.2
	688700.SH	东威科技	-0.6%	154	1.3	86%	2.7	110%	3.4	27%	56.9	45.0	8.6
	688388.SH	嘉元科技	-1.0%	188	0.6	125%	5.2	776%	7.8	50%	36.3	24.1	2.8
603876.SH	鼎胜新材	0.6%	205	5.1	70%	8.6	69%	11.1	29%	23.7	18.4	2.8	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 注: 表中所列示2025-2027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-锂电&钠电

表2：部分锂电企业2025年年报情况

所属板块	证券代码	公司名称	2025年营收 (亿元)	YoY	2025Q4营收 (亿元)	YoY	QoQ	2025年归母净利润 (亿元)	YoY	2025Q4归母净利润 (亿元)	YoY	QoQ
锂电池	300750.SZ	宁德时代	4237.02	17%	1406.30	37%	35%	722.01	42%	231.67	57%	25%
	300014.SZ	亿纬锂能	614.70	26%	164.68	13%	-2%	41.34	1%	13.19	49%	9%
	3931.HK	中创新航	444.00	60%				14.76	150%			
	0666.HK	瑞浦兰钧	243.34	37%				6.23	扭亏为盈			
	3677.HK	正力新能	81.01	58%				8.09	788%			
	6960.HK	双登股份	50.83	13%				2.56	-28%			
	001283.SZ	豪鹏科技	58.67	15%	14.75	11%	-9%	2.03	123%	0.28	104%	-64%
	688772.SH	珠海冠宇	144.10	25%	40.89	35%	-3%	4.72	10%	0.85	-48%	-69%
	688345.SH	博力威	27.35	48%	6.59	16%	-10%	0.56	扭亏为盈	0.07	扭亏为盈	-41%
	688063.SH	派能科技	31.64	58%	11.51	94%	33%	0.85	106%	0.37	887%	9%
688819.SH	天能股份	457.92	2%	123.90	2%	-1%	15.91	2%	2.32	156%	-53%	
正极产业链	300073.SZ	当升科技	103.74	37%	29.75	44%	0%	6.32	34%	1.30	1616%	-32%
	300919.SZ	中伟股份	481.40	20%	148.42	48%	24%	15.67	7%	4.55	217%	20%
负极产业链	603659.SH	璞泰来	157.11	17%	48.81	35%	30%	23.59	98%	6.59	扭亏为盈	2%
	301349.SZ	信德新材	11.61	43%	3.18	30%	-4%	0.39	扭亏为盈	0.08	扭亏为盈	-62%
电解液	002709.SZ	天赐材料	166.50	33%	58.07	59%	52%	13.62	181%	9.41	546%	516%
	300037.SZ	新宙邦	96.39	23%	30.23	39%	28%	10.97	16%	3.49	45%	32%
隔膜	300568.SZ	星源材质	41.25	16%	11.68	25%	10%	0.36	-90%	-0.78	由盈转亏	由盈转亏
结构件	002850.SZ	科达利	152.13	26%	46.10	34%	16%	17.64	20%	5.79	27%	39%
设备	300450.SZ	先导智能	144.43	22%	40.05	46%	5%	15.64	447%	3.77	扭亏为盈	-15%
其他	600580.SH	卧龙电驱	154.54	-5%	34.86	-14%	-11%	11.26	42%	3.08	99%	9%
	600885.SH	宏发股份	172.02	22%	42.88	33%	-6%	17.58	8%	2.88	-20%	-43%
	603312.SH	西典新能	27.82	29%	6.88	-8%	-2%	2.61	14%	0.50	-37%	-30%

资料来源：Wind，各公司公告，国信证券经济研究所整理

【固态电池产业链】

- **太蓝新能源携手雅迪发布量产级固液混合电池电摩：**近日，公司与雅迪合作正式推出搭载量产半固态电池的高端电摩“雅迪冠能星舰II-200L”。该款车型搭载公司推出的72V109Ah高性能半固态电池；该电池支持续航112km、5C高倍率放电，电池循环寿命超过1500次。
- **中创新航固液混合电池搭载奇瑞商用车量产上市：**3月28日，中创新航400Wh/kg固液混合电池随奇瑞新能源小卡车型上市。该电池通过火烧、热扩散等44项安全与可靠性测试验证；支持2C超充、15分钟补能30%-80%；-25°C续航较液态提升20%以上，解决北方冬季商用车运营痛点。
- **因湃发布587Ah固液混合储能大电芯：**3月31日，公司发布“大方无隅”系列587Ah储能电芯，包括浩瀚版液态电芯和乾坤版固液混合电芯两款产品。其中乾坤版固液混合电芯采用纳米氧化物固态电解质涂布+原位聚合凝胶化技术，通过10倍国标挤压、200°C热箱、千度火烧等极限测试，不冒烟、不起火、无热失控。
- **欣旺达牵头组建航空动力电池广东省工程研究中心，攻坚固态航空动力电池技术：**近日，公司表示将牵头组建“航空动力电池广东省工程研究中心”，重点研发高安全、高比能的固态航空动力电池，目标开发能量密度 $\geq 450\text{Wh/kg}$ 、循环寿命超过500次的固态电芯，以及能量密度 $\geq 300\text{Wh/kg}$ 、持续放电功率密度 $\geq 1000\text{W/kg}$ 的高安全固态电池系统。

【新能源车、储能及锂电池】

- **新能源车市场小幅回暖：**根据乘联会初步统计，3月份国内新能源乘用车批发量约112万辆，同比持平，环比+55%。随着各地以旧换新补贴发力、春季新车陆续上市，反内卷效果显现，终端热度逐步提升，3月下旬起市场开启季节性回暖，消费者观望情绪有望减弱。由于国际油价近期剧烈波动，国内油价上调力度较大，国内新能源渗透率逐周提升，成为3月乘用车市场恢复的重要驱动力。
- **中创新航航空级电池量产下线：**近日，公司表示供应小鹏汇天 X3-F飞行汽车核心动力系统量产下线。中创新航“顶流”高能飞行电池采用高硅高镍电芯，能量密度达 360Wh/kg ，最大放电功率25C；同时也是行业首个同时满足汽车法规与航空适航双认证的动力电池。

【新能源车、储能及锂电池】

- **亿纬锂能产能扩张加速：**3月27日，公司公告拟与广东惠州仲恺高新区管委会签订《投资合作协议书》，计划投资约60亿元建设60GWh动力储能电池基地。3月30日，公司公告拟与湖北荆门沙洋县政府、荆门高新区管委会签订合同书，计划投资约60亿元在荆门建设60GWh动力储能电池基地。
- **双登股份拟在马来西亚建设电池生产基地：**3月31日，公司公告拟在马来西亚设立全资子公司，并用于建设锂电池生产项目。
- **中创新航发布下一代储能电芯：**近日，公司在第十四届储能国际峰会暨展览会上正式发布“至久”系列392Ah、588Ah、661Ah三款下一代长循环储能电芯。
- **亿纬锂能全球首发6.9MWh储能系统，大电池签约超50GWh：**近日，公司在第十四届储能国际峰会暨展览会上，分别与金风零碳、晶科储能、林洋能源、中能建储能科技、融和元储等5家行业头部企业签署战略合作协议，聚焦储能大电池及核心产品深化合作，累计签约规模超50GWh。展会中，公司全球首发6.9MWh储能大电池系统。该系统采用标准20尺柜设计，系统能量密度提升10%、电芯体积能量密度达到430Wh/L。该系统寿命比肩电芯，可实现 10000cycle@70% SOH 超长循环寿命。
- **楚能携全场景储能方案亮相展会：**近日，公司携储能全场景解决方案亮相第十四届储能国际峰会暨展览会。公司展出的588Ah电芯，质量能量密度达到190Wh/kg、体积能量密度达到419Wh/L、循环寿命超1.2万次。基于588Ah电池与CTP3.0平台，楚能专为大型储能场景打造了M6储能系统，系统额定能量达到6.25MWh。除磷酸铁锂产品外，楚能同步展出了钠离子电池产品。
- **远景储能发布众多储能新品：**近日，公司在第十四届储能国际峰会暨展览会上，重磅发布全球首款12.5MWh AI储能系统，并推出新一代AI自适应PCS；同时首次展示钠离子电池、AIDC等解决方案。公司全新一代12.5MWh AI储能系统搭载方壳卷绕790Ah电芯，系统能效突破92%。公司宣布投产全球最大卷绕电芯790Ah储能电芯，该产品能量密度超440Wh/L，循环寿命突破1.5万次。同时，公司宣布首款钠离子储能专用电芯已于2026年3月正式下线，容量超180Ah，工作温域覆盖-40℃至70℃，循环寿命超2万次。

【新能源车、储能及锂电池】

- **鹏辉能源发布新一代全场景储能方案：**近日，公司在第十四届储能国际峰会暨展览会上发布新一代风鹏大电芯587Ah、85Ah AIDC储能专用电芯瀚海系列（10C高倍率放电能力）、新一代6.25MWh储能系统解决方案等。
- **海辰储能携全场景储能解决方案亮相展会：**近日，公司在第十四届储能国际峰会暨展览会上集中展示了1175Ah长时储能电池及系统、AIDC全时长储能方案等创新成果。
- **海辰储能与Brawn Capita签署战略合作协议：**近日，海辰储能与亚太地区可再生能源基础设施投资机构Brawn Capita签署战略合作协议。双方计划至2030年达成累计3GWh长时储能项目合作。
- **孚能科技与欧洲车企达成高端商用车项目合作：**近日，公司表示与西欧某百年客车制造企业达成重要合作，再度斩获后者新一代高端电动巴士电池包项目。
- **比亚迪获智利项目2.6GWh储能订单：**近日，比亚迪储能与西班牙清洁能源领军企业Grenergy达成战略合作，将为智利中部绿洲光储项目提供468套MC Cube-T储能系统，容量总计2.6GWh。
- **中创新航获380MWh海外储能订单：**近日，公司宣布与日本储能开发商签约380MWh储能订单，本次合作项目将搭载中创新航“至久”储能电池。

【锂电材料及其他】

- **三星SDI与韩国L&F签订磷酸铁锂三年采购订单：**近日，据外媒报道，L&F与三星SDI签订了磷酸铁锂正极材料供应协议，合同价值约1.6万亿韩元（折合人民币约73亿元），合同供应时间为2027年-2029年。
- **纳科诺尔斩获锂电头部企业3.41亿元订单：**3月24日，公司公告近日与国内锂电领域头部企业签订辊压分切一体机采购合同，合同总金额达3.41亿元。

【锂电材料及其他】

- **亨通股份拟投资建设复合箔材项目：**3月25日，公司公告拟投资约5亿元在四川省德阳市建设年产4500万平高端铜铝复合箔项目。
- **海亮股份拟在浙江投建年产6.75万吨铜箔生产线项目：**3月31日，公司公告控股子公司甘肃海亮拟在浙江诸暨投资50.5亿元建设年产6.75万吨铜箔项目。项目实施周期预计60个月，分三期建设。一期设计产能1.75万吨、二期设计产能3.25万吨、三期设计产能1.75万吨。项目一期计划于2026年7月开工建设；项目二期计划于2027年6月开始报批、设计、建设；项目三期计划于2029年6月开始报批、设计、建设。
- **沧州明珠拟投建12亿平湿法隔膜项目：**4月1日，公司公告孙公司明珠锂电与明创锂电拟设立合资公司（公司出资70%），投资35亿元建设年产12亿平湿法锂电隔膜项目（二期）。项目分两期建设，一期投资17亿元建设年产6亿平米湿法锂电隔膜项目，计划于2028年1月份试生产。
- **兴发集团拟建设10万吨磷酸铁锂正极：**4月3日，公司公告拟投资13.81亿元在内蒙古乌海市建设10万吨磷酸铁锂正极项目。目前，公司三代产品月均出货7000吨，四代产品在手订单月均超过10000吨。

【钠电产业链】

- **宁德时代发布储能钠电大电芯：**近日，公司在第十四届储能国际峰会暨展览会上推出储能专用钠离子电池，该电池采用与宁德时代现有587Ah锂电池同壳体的平台化设计，具备系统对锂电与钠电的最大兼容性，产品容量超过300Ah，能量转换效率达97%，循环寿命超过15000次。

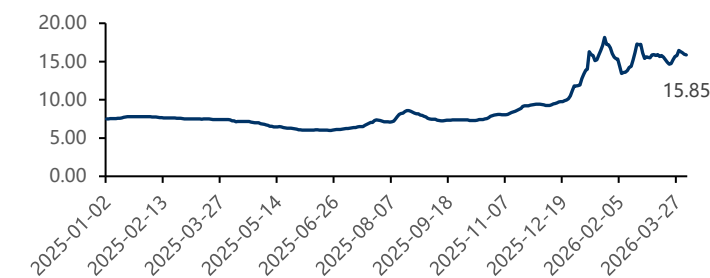
高频数据跟踪-材料价格数据 (周度)

表3: 锂电主要材料价格情况 (截至时间: 2026.4.3)

分类 (占电芯成本比例)	指标	单位	本周价格	两周前价格 (2026.3.20)	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 (30-45%)	碳酸锂	万元/吨	15.85	14.90	6.4%	11.95	32.6%	114.5%
	硫酸镍	万元/吨	3.19	3.20	-0.2%	2.82	13.2%	12.6%
	硫酸钴	万元/吨	9.59	9.65	-0.6%	9.36	2.5%	93.2%
	硫酸锰	万元/吨	0.76	0.73	4.4%	0.65	16.4%	23.7%
	三元前驱体523	万元/吨	10.42	10.43	-	9.75	6.9%	34.4%
	三元前驱体622	万元/吨	9.73	9.75	-0.2%	8.95	8.8%	34.5%
	三元前驱体811	万元/吨	11.77	11.78	-0.1%	10.84	8.6%	28.8%
	三元材料523	万元/吨	18.55	18.23	1.8%	15.70	18.1%	55.8%
	三元材料622	万元/吨	19.05	18.76	1.6%	16.23	17.4%	67.2%
	三元材料811	万元/吨	21.22	20.98	1.2%	17.66	20.2%	43.9%
负极材料 (约10%)	磷酸铁	万元/吨	1.24	1.19	3.8%	1.12	10.8%	14.3%
	磷酸铁锂	万元/吨	5.58	5.33	4.8%	4.56	22.5%	66.3%
电解液及原料 (约10%)	人造石墨中端	万元/吨	2.67	2.67	-	2.67	-	-1.8%
	球磨法硅碳负极	万元/吨	23.55	23.55	-	23.55	-	-9.9%
隔膜 (约3%)	六氟磷酸锂	万元/吨	10.70	10.90	-1.8%	16.65	-35.7%	81.4%
	电解液	万元/吨	2.95	2.95	-	3.58	-17.5%	55.3%
	湿法基膜 (9μm)	元/平方米	0.83	0.82	1.2%	0.81	2.5%	10.7%
铜箔 (约15-20%)	干法基膜 (16μm)	元/平方米	0.44	0.44	-	0.44	-	2.3%
	湿法涂覆基膜 (7μm+2μm)	元/平方米	1.17	1.16	0.9%	1.15	1.7%	6.4%
铝箔 (约5%)	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.00	2.00	-	1.90	5.3%	5.3%
	铝箔加工费13μm	万元/吨	1.45	1.45	-	1.40	3.6%	-6.5%
动力电池	方形三元523动力电芯	元/Wh	0.591	0.587	0.7%	0.508	16.3%	54.7%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.381	0.373	2.1%	0.352	8.2%	14.1%
储能电池	储能方形铁锂电池 (100Ah)	元/Wh	0.403	0.399	1.0%	0.367	9.8%	15.1%
	储能方形铁锂电池 (280Ah)	元/Wh	0.327	0.325	0.6%	0.305	7.2%	7.9%
	储能方形铁锂电池 (314Ah)	元/Wh	0.349	0.346	0.9%	0.312	11.9%	14.4%

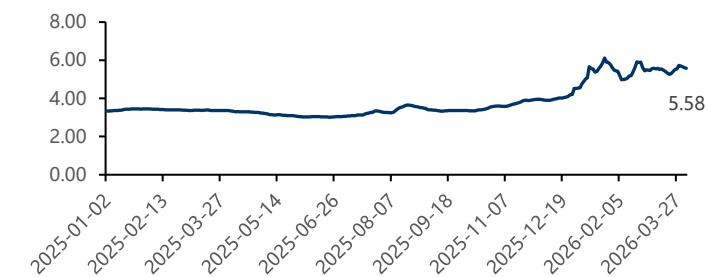
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理; 注: 电芯报价为不含税报价

图3: 碳酸锂价格 (万元/吨)



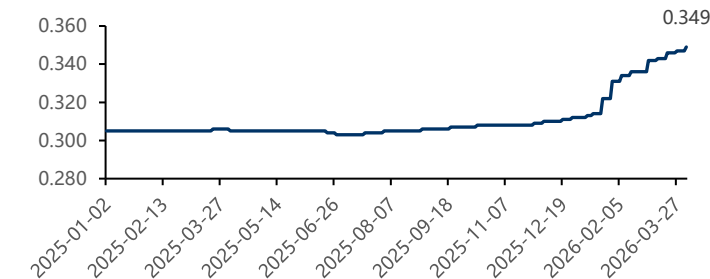
资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

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)

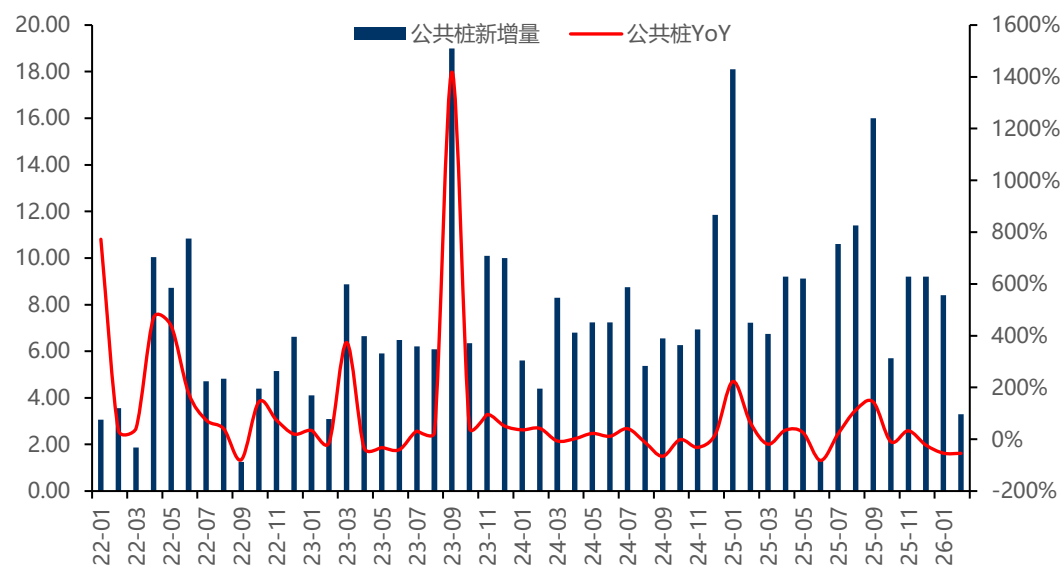


资料来源: SMM, 国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

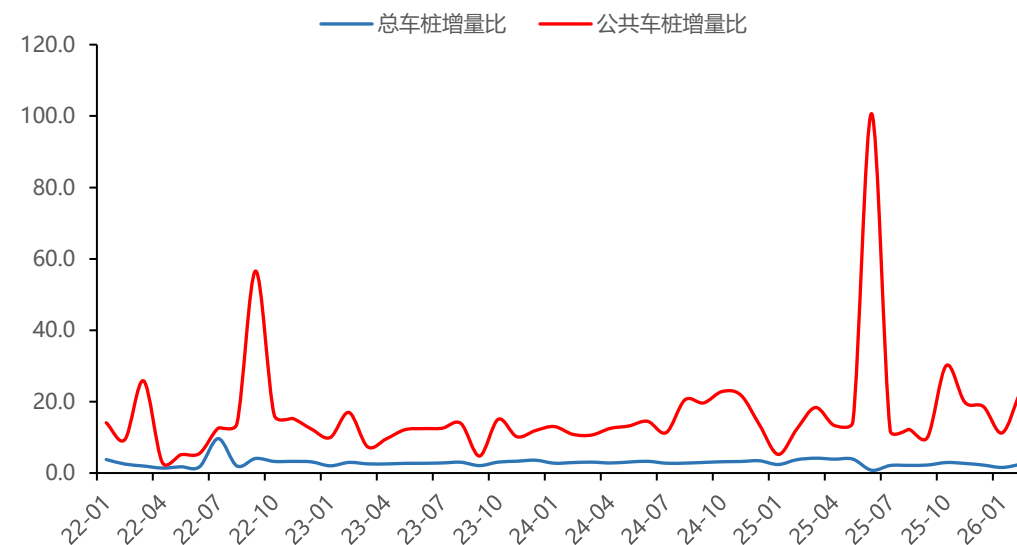
- 2026年2月国内新增公共充电桩3.3万台，同比-54%、环比-61%。截至2026年2月国内公共充电桩保有量为483.4万台。
- 2026年2月国内车桩增量比为2.5；公共车桩增量比为23.2。
- 2026年2月全国公共充电桩总功率约为22900万kW，较上月增长300万kW；充电桩利用率约为5.15%，环比-0.87pct。

图6：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7：国内总车桩增量比与公共车桩增量比

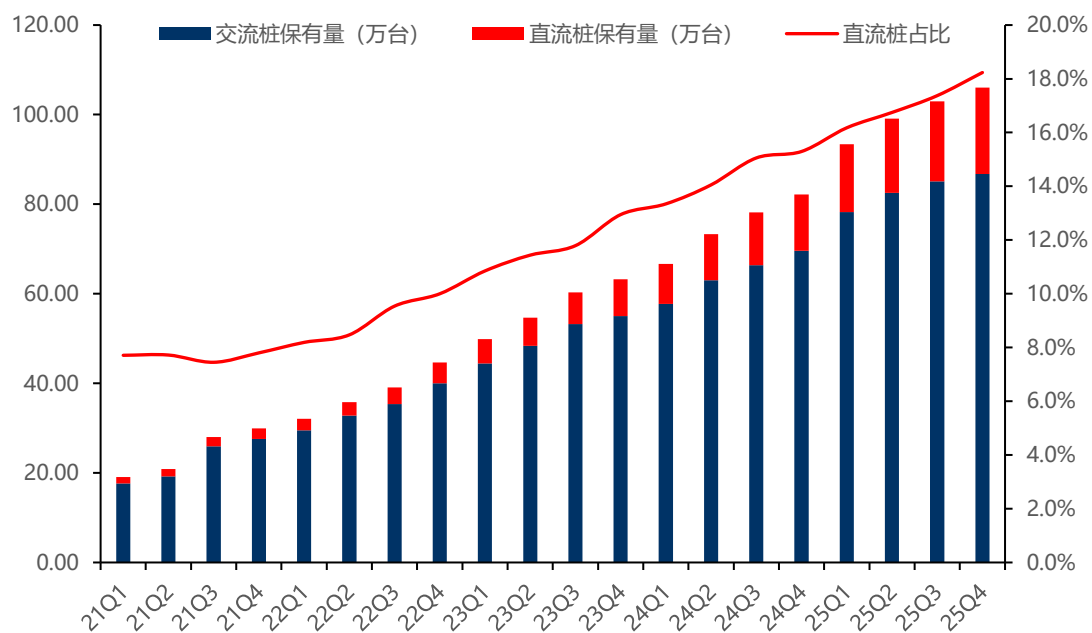


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

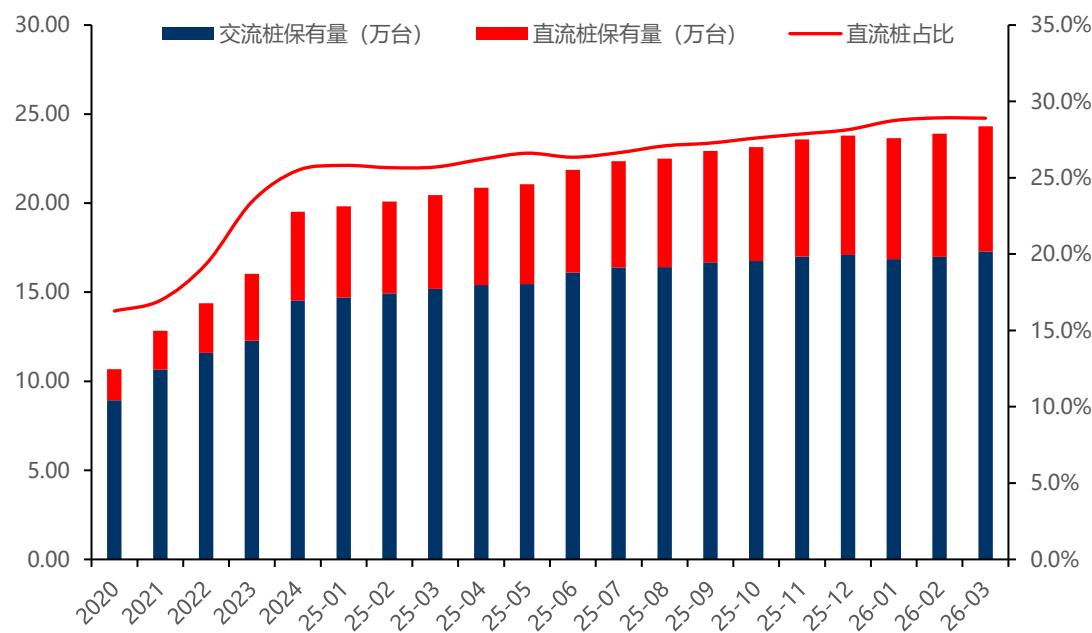
- **欧盟27国**：截至2025Q4末，欧盟27国公共充电桩保有量为106.06万台，较2025Q3末上升3.1万台；其中直流桩保有量为19.34万台，占比为18.2%，较2025Q3末上升0.8pct。2025Q4欧盟27国直流桩新增量为1.44万台，同比+81%、环比+12%。
- **美国**：截至2026年3月末，美国公共充电桩保有量为24.31万台，较上月末增加0.41万台；其中直流桩保有量为7.02万台，占比为28.9%，同比+3.2pct、环比持平。2026年3月美国直流桩新增量为0.11万台，同比+12%、环比+1%。

图8：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9：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-国内新能源车销量（月度）

- **中汽协**：2026年2月国内新能源车销量76.5万辆，同比-14%、环比-19%；国内新能源车渗透率42.4%，同比+0.5pct，环比+2.1pct。2026年1-2月国内新能源车累计销量为171.0万辆，同比-7%。
- **乘联会**：2026年2月国内新能源乘用车批发销量为72.3万辆，同比-13%、环比-17%。2026年1-2月国内新能源乘用车累计批发销量为159.0万辆，同比-8%。

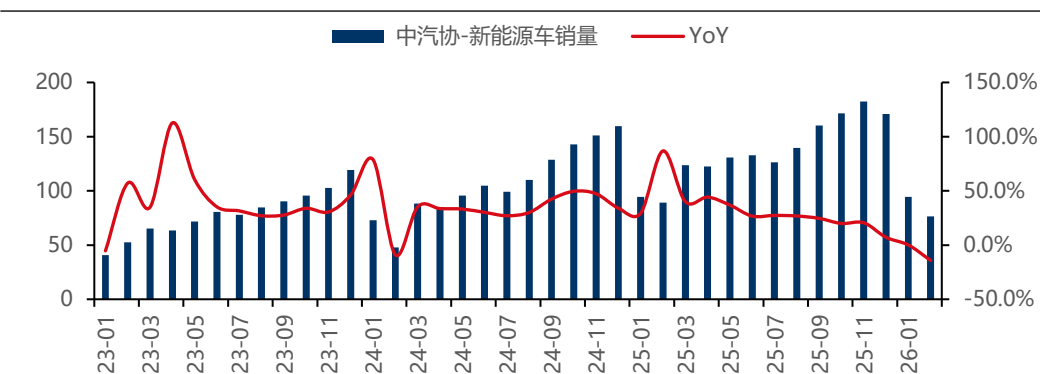
表4：国内新能源车销量情况（万辆、%）

企业	2026年2月	2026年3月	2026年3月同比增速	2026年3月环比增速	2026年至今累计	累计同比增速
乘用车-批发销量	72.3					
YoY	-13%					
MoM	-17%					
乘用车-零售销量	46.4					
YoY	-32%					
MoM	-22%					
中汽协-新能源车销量	76.5					
YoY	-14%					
MoM	-19%					
特斯拉中国	5.86	8.57	9%	46%	21.34	24%
比亚迪	19.02	30.02	-20%	58%	70.05	-30%
上汽集团	7.13	11.31	-10%	59%	26.98	-1%
吉利控股集团	11.75	12.73	6%	8%	36.91	9%
广汽集团	1.70	5.76	73%	238%	10.06	61%
长安汽车	4.22	8.98	3%	113%	16.86	-13%
长城汽车	1.27	2.19	-13%	72%	5.26	-16%
合计	50.96	79.55	-6%	56%	187.46	-11%
蔚来	2.08	3.55	136%	71%	8.35	98%
理想	2.64	4.11	12%	55%	9.51	2%
小鹏	1.53	2.74	-17%	80%	6.27	-33%
零跑	2.81	5.00	35%	78%	11.02	26%
极氪	2.39	2.93	90%	23%	7.70	86%
赛力斯	1.28	2.27	21%	78%	7.85	44%
合计	12.72	20.60	32%	62%	50.70	23%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

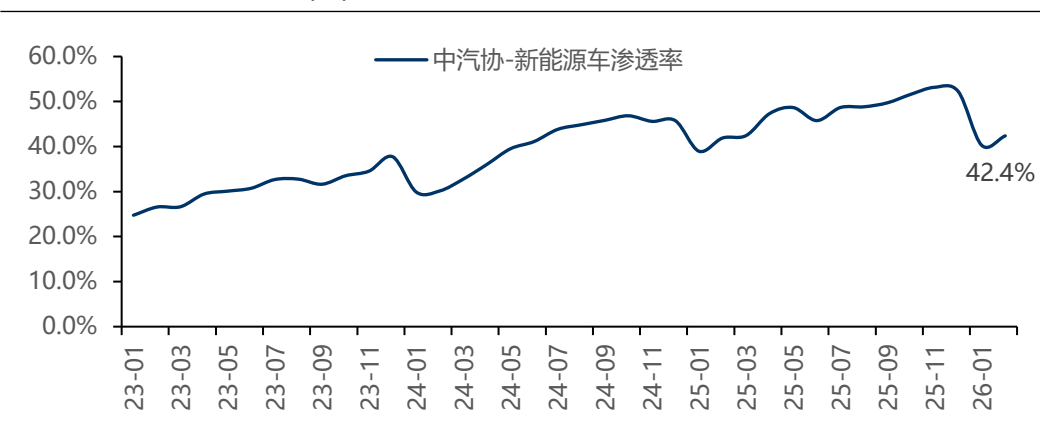
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图10：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11：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2月，欧洲九国新能源车销量为22.11万辆，同比+27%、环比+8%；新能源车渗透率为29.9%，同比+5.8pct、环比-0.7pct。2026年1-2月欧洲九国新能源车累计销量为42.63万辆，同比+23%。
- **美国**：2026年2月，美国新能源车销量为7.78万辆，同比-27%、环比+0%；新能源车渗透率为6.5%，同比-2.3pct、环比-0.5pct。2026年1-2月美国新能源车累计销量为15.54万辆，同比-29%。

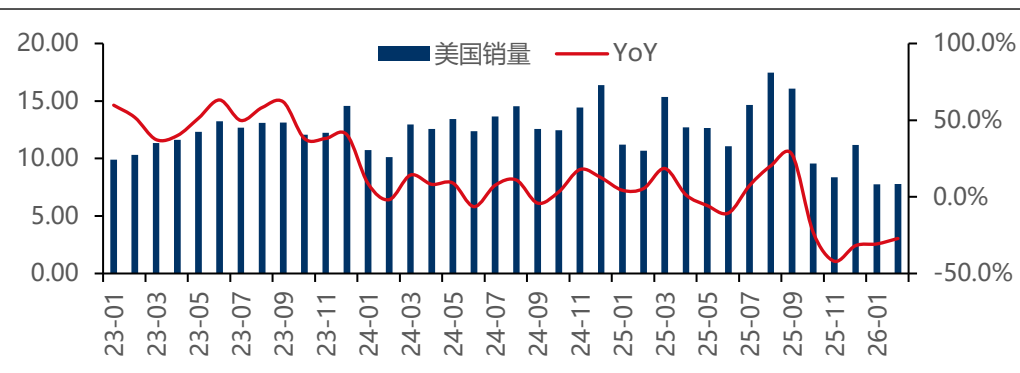
表5：海外新能源车销量情况（万辆、%）

	2026年 2月	2026年 3月	3月该国占欧洲 九国销量比重	2026年 3月同比增速	2026年 3月环比增速	2026年至今 累计	累计同比增 速
美国销量	7.78						
德国	7.06						
挪威	0.71	1.75	41%	146%	2.68	-11%	
瑞典	1.26	1.73	18%	38%	4.02	9%	
瑞士	0.49	0.83	27%	68%	1.78	14%	
法国	3.90	5.75	53%	47%	13.17	40%	
意大利	2.61	3.31	92%	27%	7.18	71%	
英国	3.23						
葡萄牙	0.75	1.01	26%	34%	2.48	26%	
西班牙	2.10	2.90	64%	38%	6.51	52%	
欧洲九国合计	22.11						
YoY	27%						
MoM	8%						

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

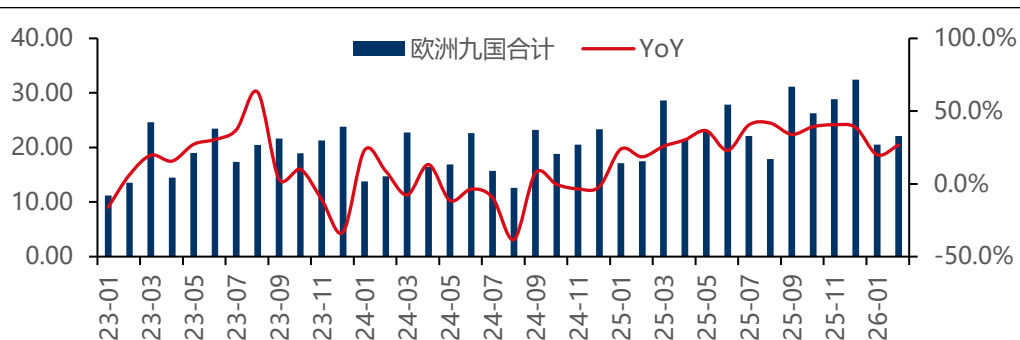
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图12：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13：欧洲九国新能源车销量情况（万辆、%）

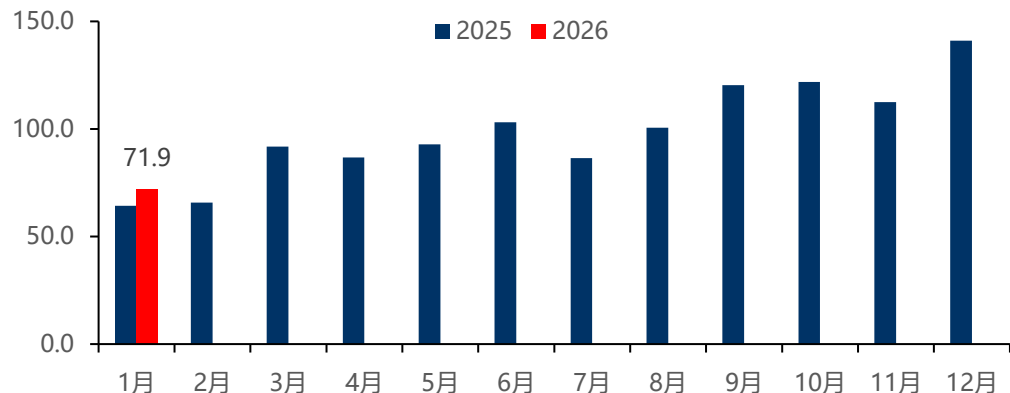


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

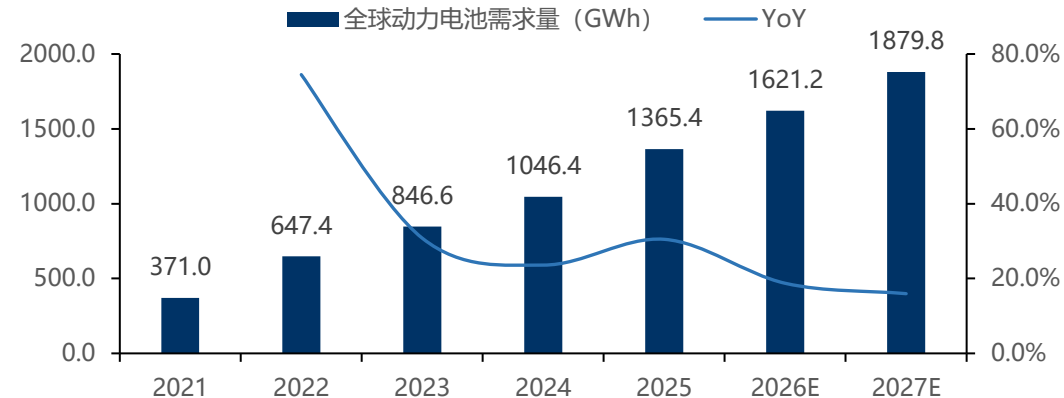
- 2026年1月全球动力电池装车量71.9GWh，同比+11%、环比-49%。

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6: 全球动力电池企业装车量及市场份额 (GWh、%)

	2025年10月		2025年11月		2025年12月		2026年1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	58.00	47.62%	44.80	39.82%	64.70	45.89%	32.50	45.20%
比亚迪	12.90	10.59%	17.30	15.38%	19.60	13.90%	9.90	13.77%
LG新能源	6.80	5.58%	10.40	9.24%	11.90	8.44%	4.70	6.54%
松下	2.90	2.38%	2.60	2.31%	5.70	4.04%	3.10	4.31%
SK On	3.20	2.63%	2.90	2.58%	3.90	2.77%	2.30	3.20%
三星SDI	2.10	1.72%	2.00	1.78%	1.80	1.28%	1.60	2.23%
中创新航	5.00	4.11%	6.60	5.87%	11.90	8.44%	3.80	5.29%
亿纬锂能	2.70	2.22%	3.80	3.38%	2.90	2.06%	1.80	2.50%
国轩高科	9.00	7.39%	6.20	5.51%	8.60	6.10%	2.80	3.89%

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2月国内动力电池装车量为26.3GWh、同比-25%、环比-37%；其中三元电池装车量5.7GWh，同比-11%，环比-39%，占总装车量21.7%，环比+3.1pct；磷酸铁锂电池装车量20.6GWh，同比-28%，环比-37%，占总装车量78.3%，环比-3.0pct。2026年1-2月国内动力电池累计装车量68.3GWh，同比-7%；其中三元电池装车量15.1GWh、同比+1%、占总装车量的22.1%，磷酸铁锂电池装车量53.3GWh、同比-9%、占总装车量的77.9%。

图16：国内动力电池装车量及磷酸铁锂电池装车占比（GWh、%）

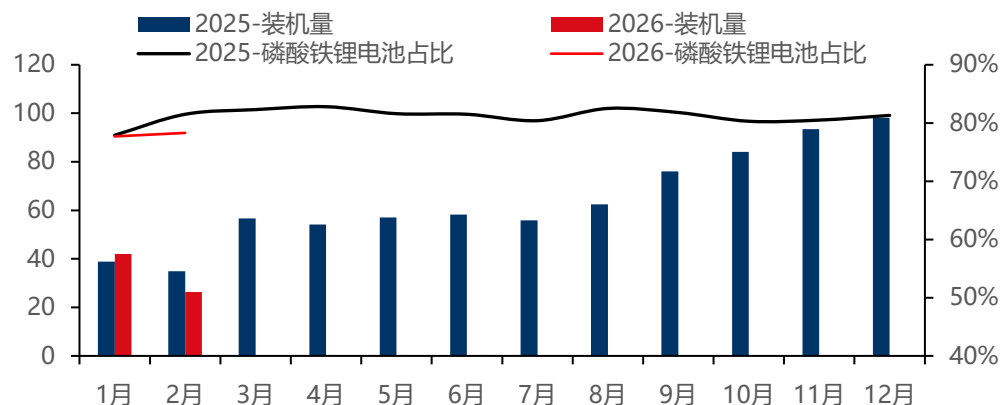
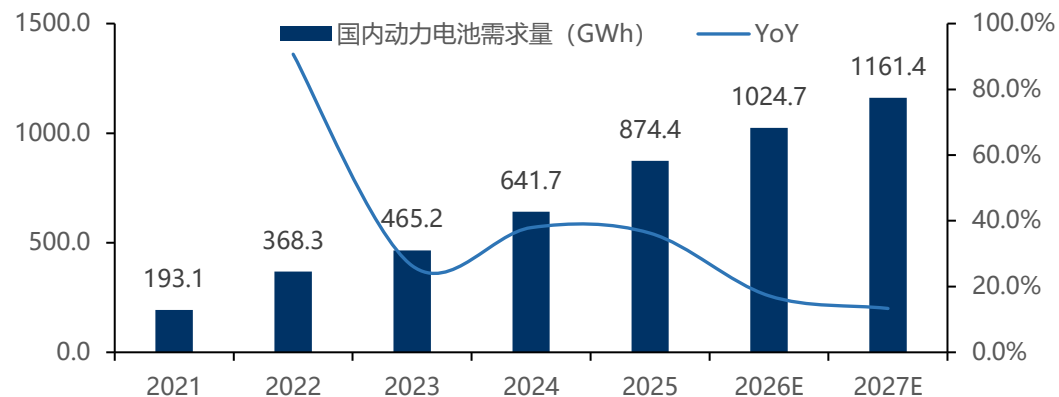


图17：国内动力电池需求量及展望（GWh、%）



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

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7：国内动力电池企业装车量及市场份额（GWh、%）

	2025年12月		2026年1月		2026年2月		2026年1-2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	45.71	46.60%	20.91	49.79%	12.90	49.05%	33.82	49.52%
比亚迪	17.63	17.97%	7.32	17.43%	3.56	13.54%	10.89	15.94%
中创新航	7.00	7.14%	2.22	5.29%	1.58	6.01%	3.80	5.56%
国轩高科	5.70	5.81%	2.55	6.07%	1.39	5.29%	3.93	5.75%
欣旺达	2.56	2.61%	1.18	2.81%	0.75	2.85%	1.93	2.83%
亿纬锂能	4.33	4.41%	2.07	4.93%	1.20	4.56%	3.27	4.79%
蜂巢能源	1.97	2.01%	1.05	2.50%	0.34	1.29%	1.38	2.02%
瑞浦兰钧	2.87	2.93%	1.28	3.05%	0.82	3.12%	2.10	3.07%

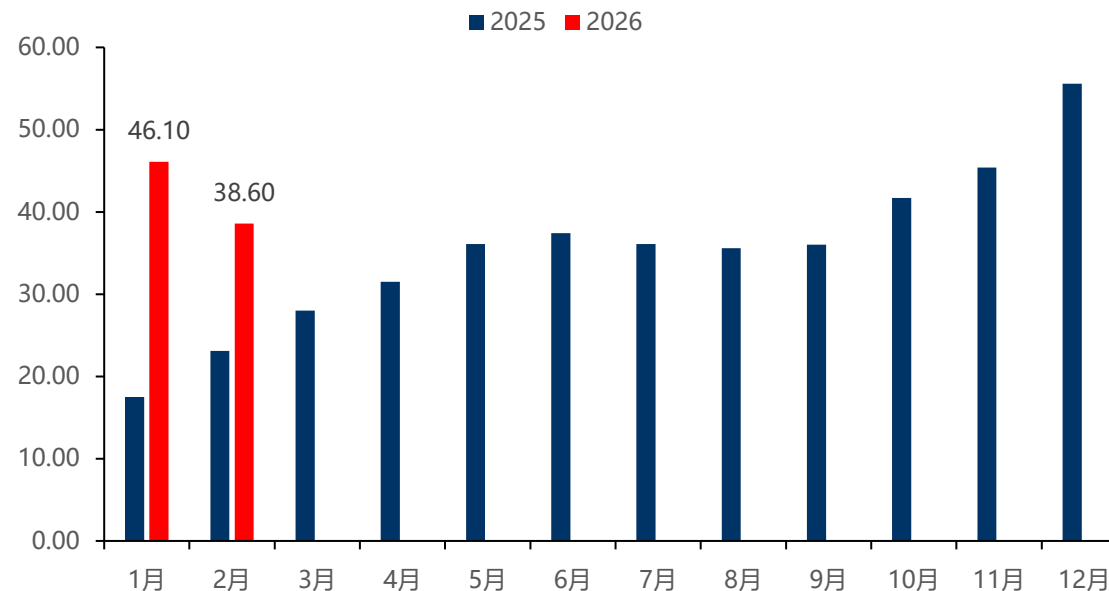
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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2月国内储能电池销量为38.6GWh，同比+67%、环比-16%；其中出口量7.0GWh，同比-16%、环比+9%。
- 2026年1-2月储能电池累计销量为84.8GWh，同比+109%；其中出口量为13.5GWh，同比-8%。

图18：国内储能及其他电池销量（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

高频数据跟踪-全球新能源车与动力电池市场展望



- 我们预计2026年全球新能源车销量有望达到2349万辆，同比+13%；其中中国/欧洲/美国销量分别有望达到1518/495/150万辆，同比+10%/+28%/-8%。我们预计2027年全球新能源车销量有望达到2627万辆，同比+12%。
- 我们预计2026年全球动力电池需求量为1621GWh，同比+19%；其中中国/欧洲/美国需求量分别有望达到1025/356/108GWh，同比+17%/+29%/-7%。我们预计2027年全球动力电池需求量为1880GWh，同比+16%。

表8: 全球及主要国家或地区新能源车销量情况 (万辆)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
中国	319.3	620.8	829.2	1158.5	1384.8	1518.4	1628.2
YoY		94%	34%	40%	20%	10%	7%
欧洲	226.3	258.8	300.9	294.5	385.5	495.0	594.0
YoY		14%	16%	-2%	31%	28%	20%
美国	65.4	98.6	146.8	161.2	162.4	150.2	170.0
YoY		51%	49%	10%	1%	-8%	13%
其他地区	21.3	42.4	73.7	100.0	140.0	185.0	235.0
YoY		99%	74%	36%	40%	32%	27%
全球	632.3	1020.6	1350.6	1714.2	2072.7	2348.6	2627.2
YoY		61%	32%	27%	21%	13%	12%

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

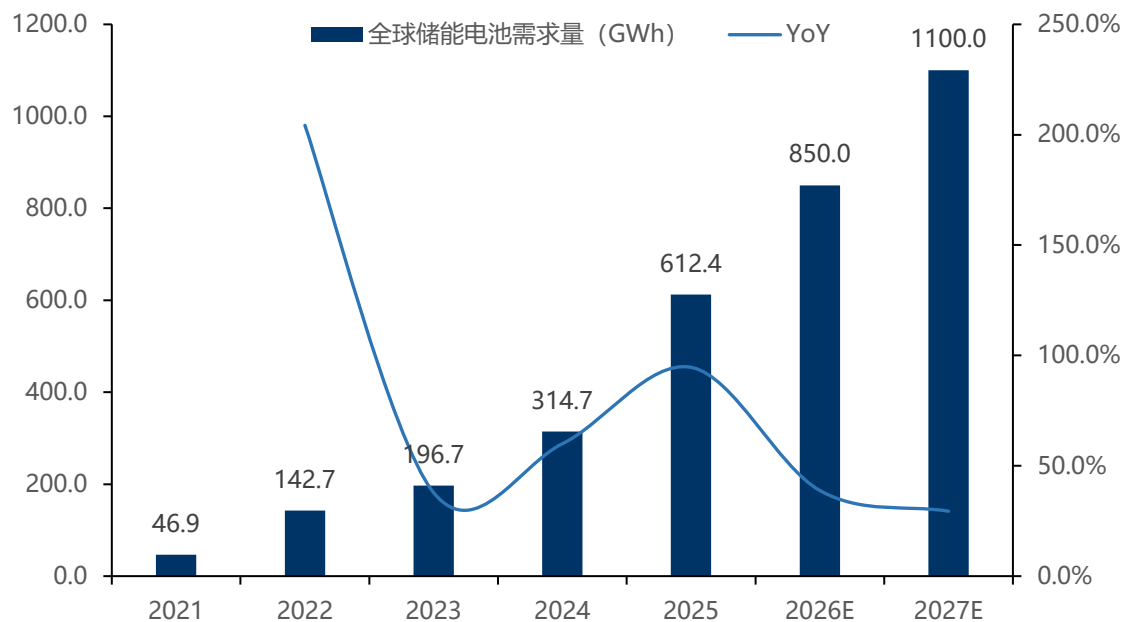
表9: 全球及主要国家或地区动力电池需求量 (GWh)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
中国	193.1	368.3	465.2	641.7	874.4	1024.7	1161.4
YoY		91%	26%	38%	36%	17%	13%
欧洲	128.6	180.7	220.1	214.4	275.1	355.6	427.2
YoY		40%	22%	-3%	28%	29%	20%
美国	37.2	68.9	107.4	117.4	115.9	107.9	122.3
YoY		85%	56%	9%	-1%	-7%	13%
其他地区	12.1	29.6	53.9	72.8	99.9	132.9	169.0
YoY		145%	82%	35%	37%	33%	27%
合计	371.0	647.4	846.6	1046.4	1365.4	1621.2	1879.8
YoY		74%	31%	24%	30%	19%	16%

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

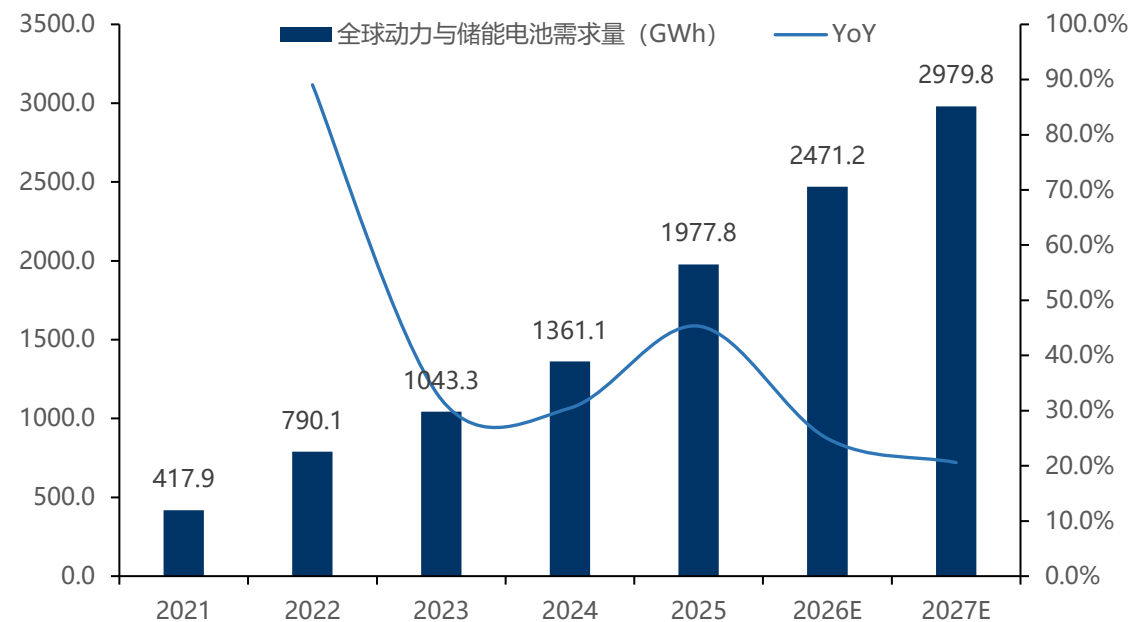
- 我们预计2026年全球储能电池需求量为850GWh，同比+39%；2027年全球储能电池需求量为1100GWh，同比+29%。
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2471GWh，同比+25%；2027年全球动力与储能电池需求量为2980GWh，同比+21%。

图19: 全球储能电池需求量及展望 (GWh)



资料来源: Infolink, CNESA, 国信证券经济研究所整理与预测

图20: 全球动力与储能电池需求量及展望 (GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, Infolink, CNESA, 国信证券经济研究所整理与预测

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.GSI）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
	行业投资评级	无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
		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、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