下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：牟国洪
登记编码：S0730513030002
mough@ccnew.com 021-50586980

业绩增速提升，关注三条主线

——锂电池行业 2026 年半年度财报总结及展望

证券研究报告-行业专题研究 **强于大市(维持)**

锂矿发布日期：2026 年 10 月 12 日

锂电池相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《锂电池行业月报：销量同比环比增长，板块可关注》 2026-09-16

《锂电池行业月报：销量同比持续增长，板块适度关注》 2026-08-19

《锂电池行业月报：销量增长价格短期承压，板块谨慎关注》 2026-07-17

联系人：李智

电话： 0371-65585629

地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **2026 年锂电池指数走势弱于沪深 300 指数。**2026 年以来，锂电池指数走势弱于沪深 300 指数，截至 10 月 9 日锂电池指数下跌 8.04%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。

- **板块业绩增速提升，豫股锂电池合计业绩占比低。**2025 年，锂电池板块营收 2.53 万亿元，同比增长 12.26%；净利润 1581.34 亿元，同比增长 41.69%。2026 年上半年，板块营收 1.49 万亿元，同比增长 30.26%，正增长公司占比 85.85%；净利润 1247.42 亿元，同比增长 83.02%，正增长公司占比 71.70%。豫股锂电池合计 3 家标的，标的数量在锂电池板块中占比 2.83%；豫股锂电池营收和净利润规模总体较小，其中豫股锂电池总营收占比在 1.1%左右波动、而净利润波动较大，2025 年豫股锂电池总营收同比增长 13.38%，净利润亏损；2026 年上半年总营收增长 34.68%，净利润 2.39 亿元。

- **储能出货高增长，动力出货持续增长。**2026 年上半年，我国动力、储能和消费电池出货占比分别为 52.50%、40.42%和 7.08%，其中动力电池占比环比一季度提升 1.07 个百分点；储能电池出货 485GWh，同比增长超 80%，预计全年出货超 1TWh，同比增长约 60%。2026 年 1-8 月，我国新能源汽车销售 1064.90 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 52.43%，其中出口 343.30 万辆，同比增长 128.11%；我国动力和储能电池合计产量 1523.9GWh，同比增长 60.10%，其中出口 259.0GWh，出口占累计销量的 18.7%。

- **行业产业链高频均价总体上涨。**2026 年以来，锂电产业链主要材料价格高频均价较 2025 年总体上涨，逻辑在于需求持续增长、产业链价格多年调整致部分产能出清，以及开工率提升，但不同细分产品逻辑有差异。截至 10 月 8 日：碳酸锂价格 12.20 万元/吨，较 2026 年初上涨 1.67%，氢氧化锂价格较年初上涨 3.11%。

- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2026 年 10 月 9 日：锂电池和创业板估值分别为 19.56 倍和 36.21 倍，结合行业发展前景和估值水平，维持行业“强于大市”评级。结合锂电池行业发展趋势、国内外新能源汽车行业发展特点、锂电产业链价格走势以及细分领域业绩概况，建议持续围绕三条主线布局。

风险提示：外需宏观经济下滑超预期；新能源汽车销售不及预期；行业政策执行力度不及预期；行业竞争加剧；细分领域价格大幅波动；系统风险。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行情回顾 5
1.1. 板块表现 5
1.2. 豫股标的市场表现 5
2. 板块业绩概况 6
2.1. 板块营收与净利润 6
2.2. 细分领域营收与净利润增速 8
2.3. 板块盈利能力 9
2.4. 板块分红 11
2.5. 行业高景气 11
3. 豫股锂电池业绩 12
3.1. 豫股锂电池业绩概况 12
3.2. 豫股标的业绩 14
4. 锂电池出货高增长 15
4.1. 我国锂电池出口高增长 15
4.2. 行业政策 16
4.3. 我国动力电池持续高增长 18
4.3.1. 我国新能源汽车销售持续增长 18
4.3.2. 我国新能源汽车出口占比显著提升 21
4.3.3. 我国锂电池产量与动力电池装机量 22
4.3.4. 技术 LFP 为主，关注钠电订单执行进展 24
4.3.5. 预计 2026 年我国新能源汽车持续增长 25
4.4. 储能出货高增长，行业集中度短期回落 26
5. 原材料价格走势分化 27
6. 投资评价及主线 30
6.1. 维持行业“强于大市”评级 30
6.2. 投资主线及重点标的 31
7. 风险提示 32

图表目录

图 1：2013 年以来锂电池指数相对于沪深 300 表现 5
图 2：2026 年以来锂电池指数相对于沪深 300 表现 5
图 3：锂电池板块营收及增速 6
图 4：锂电池板块净利润及增速 6
图 5：2025 年以来锂电池板块营收和净利润增速比对 8
图 6：锂电池板块盈利能力 10
图 7：锂电池板块商誉及增速 10
图 8：锂电池板块在建工程及增速 10
图 9：锂电池板块年度分红、预案现代分红占比 11
图 10：锂电池板块分红统计 11
图 11：锂电池板块应收账款及增速 12
图 12：锂电池板块存货及增速 12

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：锂电池板块合同负债及增速 12
图 14：锂电池板块营收、应收账款等增速比对 12
图 15：锂电池豫股标的总营收及增速比对 13
图 16：锂电池豫股标的总净利润及增速比对 13
图 17：锂电池豫股标的总营收占比 13
图 18：锂电池豫股标的总净利润占比 13
图 19：我国锂电池出货量及增速 16
图 20：我国锂电池细分市场占比 16
图 21：新型电池《十五五规划》应用示意图 18
图 22：我国新能源汽车月度销量(万辆)及增速 19
图 23：我国新能源汽车月度销量占比 19
图 24：比亚迪“闪充中国 改变世界”发布会概况 19
图 25：宁德时代超级科技日新产品概况 20
图 26：我国汽车出口及增速 21
图 27：我国新能源汽车出口占比 21
图 28：比亚迪新能源汽车海外销售、占比及增速 22
图 29：比亚迪新能源汽车销售占比 22
图 30：我国动力和储能电池月度产量及增速 23
图 31：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速 23
图 32：我国新能源汽车单车平均带电量(kWh) 23
图 33：我国动力电池 Top10 装机概况(2026A1-8 月) 23
图 34：我国新能源乘用车装机占比 24
图 35：我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比 24
图 36：钠电池不同技术路线电芯产能与基地数量比对 25
图 37：我国新能源汽车销售预测及占比 26
图 38：我国储能锂电池出货及增速 26
图 39：全球储能电池出货排名(2025A) 27
图 40：全球储能电池出货排名(26AH1) 27
图 41：电池级碳酸锂价格曲线 29
图 42：氢氧化锂价格曲线 29
图 43：我国锂矿月度进口总量(万吨)及增速 29
图 44：我国锂矿月度进口均价(美元/吨) 29
图 45：我国碳酸锂月度进口总量(吨)及增速 30
图 46：我国碳酸锂月度进口均价(美元/吨) 30
图 47：锂电池板块 PE(TTM)对比 31

表 1：豫股锂电池产业链标的涨跌概况 5
表 2：锂电池板块个股营收区间统计 7
表 3：锂电池板块个股归母净利润统计 8
表 4：2025 年以来锂电池板块及细分领域营收、净利润增长中位数概况 9
表 5：多氟多近年主要财务与经营情况 14
表 6：天力锂能近年主要财务情况 14
表 7：易成新能近年主要财务与经营情况 15
表 8：行业主要政策概况 16
表 9：2026 年钠离子电池储能订单概况 25

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

表 10：锂电产业链上游主要材料价格(万元/吨)概况 28
表 11：锂电产业上游主要材料开工率概况 28
表 12：锂电产业相关标的估值概况 32

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

根据万得数据统计：2013 年以来，锂电池板块最高涨幅约 14 倍，于 2021 年 11 月底见顶。2025 年，锂电池板块上涨 69.41%，而沪深 300 指数上涨 17.66%，锂电池指数走势显著强于沪深 300 指数。2026 年以来，锂电池板块走势上半年总体强于沪深 300 指数，但 7 月以来走势弱于沪深 300 指数，截至 10 月 9 日：锂电池板块指数下跌 8.04%，同期沪深 300 指数下跌 6.75%，锂电池板块跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。

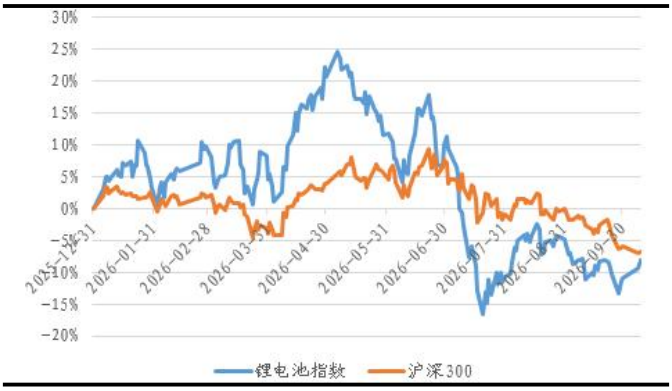
个股方面，2026 年以来，截至 10 月 9 日：锂电池板块中上涨个股 25 只，下跌个股 81 只，个股涨幅中位数为-15.82%；涨幅前 5 个股分别为远东股份、诺德股份、可川科技、中材科技和时代万恒，涨幅分别为 112.64%、51.33%、48.40%、43.35%和 40.84%；跌幅后 5 个股分别为 ST 南都、ST 天际、华友钴业、天宏锂电和厦钨新能，跌幅分别为 74.00%、70.28%、47.40%、43.59%和 38.00%。2026 年上半年，锂电池指数强于沪深 300 指数，主要系板块部分标的一季度业绩超预期；7 月以来板块指数总体弱于沪深 300 指数，与板块风格轮动及产业链价格走势等因素相关。

图 1：2013 年以来锂电池指数相对于沪深 300 表现



资料来源：中原证券研究所，Wind

图 2：2026 年以来锂电池指数相对于沪深 300 表现



资料来源：中原证券研究所，Wind

1.2. 豫股标的市场表现

锂电池产业链中，豫股相关标的主要包括多氟多、天力锂能和易成新能 3 只标的，标的数量在锂电池概念板块中占比 2.83%。截至 10 月 9 日：2026 年以来，多氟多下跌 5.47%，易成新能下跌 22.43%，天力锂能下跌 18.32%。

表 1：豫股锂电池产业链标的涨跌概况

个股简称	代码	锂电池主要业务	2026 年初-10.9.涨跌幅(%)
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-5.47
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-18.32
易成新能	300080.SZ	材料和锂电池	-22.43
锂电池指数	884039.WI	—	-11.01

资料来源：中原证券研究所，Wind

下载日志已记录，仅供内部参考

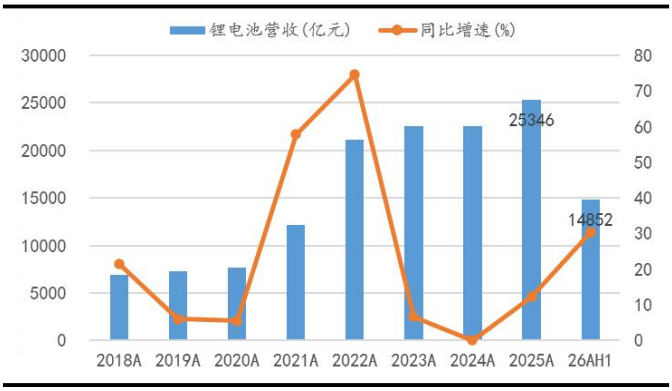
2. 板块业绩概况

2.1. 板块营收与净利润

根据万得数据统计：2018 年以来，锂电池板块营收总体持续增长，板块增速可分为四个阶段：一是 2018 年-2020 年增速总体回落；二是 2021 年-2022 年的高增长阶段；三是 2023 年-2024 年，板块营收增速持续回落。四是 2025 年以来，锂电池板块营收增速回升。具体而言：2018 年，锂电池板块营收 6872 亿元，2024 年大幅增至 22577 亿元，期间 CAGR 为 21.93%。其中，2021 年锂电池板块营收首次突破万亿元为 1.21 万亿元，2022 年为 2.12 万亿元，同比大幅增长 74.61%。2021 年和 2022 年营收增速提升一方面受益于我国新能源汽车高增长导致动力电池出货增长；其次需求高增长带动产业链价格上涨，特别是上游锂相关产品价格出现高增长。2024 年板块营收 2.26 万亿元，同比略增 0.05%，增速为近年来的最低值。2025 年，锂电板板块营收 2.53 亿元，同比增长 12.26%，营收增长中位数为 14.50%，正增长公司占比 79.25%，显示板块个股业绩差异化，2025 年营收增速提升主要系产业链价格总体回暖，部分材料价格在 2025 年四季度以来显著上涨。

2026 年上半年，锂电池板块营收 1.49 万亿元，同比增长 30.26%，增速较 2025 年显著提升，其中营收增长中位数为 39.65%，正增长公司占比 85.85%，二者分别较 2025 年提升 25.15 和 6.60 个百分点，且环比 2026 年一季度分别提升 7.44 和 1.89 个百分点。营收增长中位数和营收正增长公司占比自 2025 年三季度报告以来总体持续提升，但细分领域不同标的业绩差异显著。板块营收增长中位数和营收正增长公司占比提升主要原因包括：一是 2025 年上半年产业链价格总体处于较低水平，对应 2025 年上半年营收基数相对较低；二是行业需求显著增长，我国动力电池和储能电池产销量维持在较高增长水平，其中储能电池需求增长超预期；三是 2026 年上半年产业链材料价格总体提升。考虑 2026 年我国锂电池出货预计仍将保持两位数增长，以及主要原材料高频均价，总体预计 2026 年锂电池板块营收将持续增长，增速较 2025 年将提升。

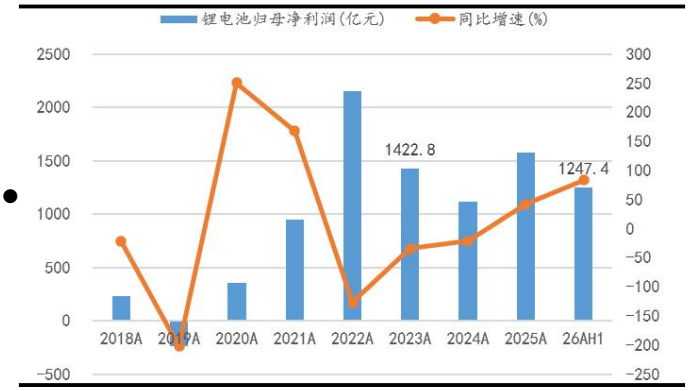
图 3：锂电池板块营收及增速



资料来源：中原证券研究所，Wind

注：板块财务数据为万得锂电池板块(最新为 106 家企业)

图 4：锂电池板块净利润及增速



资料来源：中原证券研究所，Wind

板块营收区间统计显示：板块个股营收中位数总体持续增长，其中 2021 年中位数 44.57

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元，同比增长 96.15%，主要受益于 2022 年我国新能源汽车销售同比增长 165.10%；2022 年为 65.99 亿元，同比增长 48.08%，一方面 2022 年我国新能源汽车同比增长 95.96%，其次产业链价格显著上涨；2023-2024 年中位数持续回落，其中 2024 年为 55.64 亿元，主要原因是产业链价格总体持续承压；2025 年板块个股营收中位数为 73.99 亿元，较 2024 年显著提升，结合行业需求及产业链价格走势，预计 2026 年板块个股营收中位数将持续提升。2025 年营收低于 50 亿元的个股合计 43 家，占比 41.35%，为近年来的最低值，侧面显示细分领域行业集中度维持在较高水平。2020 年以来，比亚迪营收规模稳居行业第一，宁德时代位居第二，其中 2025 年比亚迪营收 8040 亿元，同比增长 3.46%；宁德时代营收 4237 亿元，同比增长 17.04%。2026 年上半年，比亚迪营收 3448 亿元，同比下降 7.13%；宁德时代营收 2769 亿元，同比增长 54.80%。

表 2：锂电池板块个股营收区间统计

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AQ1	26AH1
营收≥1000 亿元	2	2	2	2	2	2	2
100≤营收<1000 亿元	27	43	40	34	36	8	31
50≤营收<100 亿元	20	15	13	22	25	17	16
10≤营收<50 亿元	45	37	40	37	32	41	36
0≤营收<10 亿元	12	9	11	11	11	38	21
中位数(亿元)	44.57	65.99	57.84	55.64	73.99	20.65	44.38

资料来源：中原证券研究所，Wind

2018 年以来，板块净利润增速总体也可以分为四个阶段：一是 2018-2019 年板块净利润增速持续回落，其中 2019 年板块净利润出现少有的亏损；二是 2020-2022 年净利润恢复为正且持续翻倍增长，与板块营收呈现高度正相关；三是 2023 年和 2024 年，板块净利润同比持续负增长。四是 2025 年以来，板块净利润转为正增长，且增速回升。具体而言：2022 年板块净利润 2157.0 亿元，同比增长 126.63%，为近年来的最高值；2023 年同比下降 34.04%，2024 年板块净利润 1116.1 亿元，同比下降 21.56%，净利润下降主要系行业产能过剩导致产业链价格同比显著下滑，行业竞争加剧致盈利回落，同时部分细分领域价格回落时存在一定的减值。2025 年，板块净利润 1581.34 亿元，同比增长 41.69%，净利润增长中位数为 26.39%，净利润正增长公司占比为 68.87%。

2026 年上半年，锂电池板块净利润 1247.42 亿元，同比大幅增长 83.02%，增速较 2025 年显著提升 26.23 百分点；净利润正增长公司占比 71.70%，环比 2025 年和 2026 年一季度均提升 2.83 个百分点，显示板块细分领域标的业绩差异扩大，净利润和营收增长中位数及正增长公司占比总体差异较大。净利润增速高于营收增速，但净利润正增长公司占比低于营收正增长公司占比，净利润增速高一方面 2025 年一季度净利润基数较低，其次产业链价格提升和开工率提升，有助于提升细分领域企业盈利能力和盈利规模。结合板块营收增长预期、产业链价格走势，预计 2026 年板块净利润增速将提升。

板块归母净利润区间统计显示：归母净利润中位数波动较大，总体与板块净利润趋势一致，其中 2022 年 5.23 亿元为近年来的最高值，2022 年归母净利润亏损仅 7 家；2023-2024 年个

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

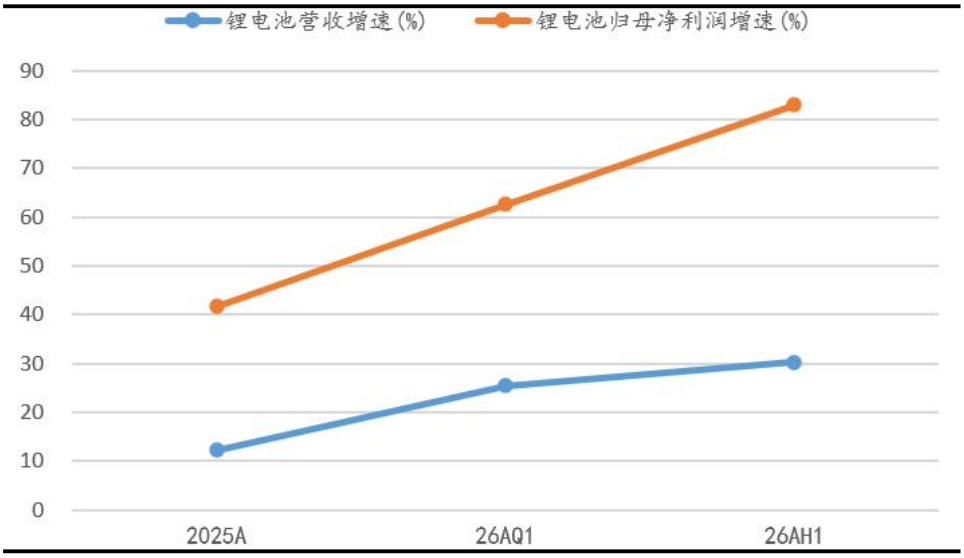
股净利润中位数持续回落；2025 年个股净利润中位数回升至 2.09 亿元。2023 年以来，归母净利润超过 100 亿元的稳定在 2 家，而亏损企业数则较高，2024 年和 2025 年分别为 40 和 27 家，显示板块标的业绩显著分化。2020 年以来，宁德时代规模净利润稳居行业第一，2025 年归母净利润为 722.01 亿元，同比增长 42.28%；2026 年上半年为 432.84 亿元，同比增长 41.98%，增速维持在较高水平。

表 3：锂电池板块个股归母净利润统计

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AQ1	26AH1
净利润≥100 亿元	1	5	2	2	2	1	2
10≤净利润<100 亿元	26	35	24	16	22	10	21
5≤净利润<10 亿元	23	14	17	11	12	7	13
1≤净利润<5 亿元	30	33	16	25	25	34	35
0≤净利润<1 亿元	17	12	28	12	18	36	20
净利润<0 亿元	9	7	19	40	27	18	15
中位数(亿元)	4.17	5.23	2.06	1.16	2.09	0.97	2.25

资料来源：中原证券研究所，Wind

图 5：2025 年以来锂电池板块营收和净利润增速比对



资料来源：中原证券研究所，Wind

2.2. 细分领域营收与净利润增速

2024 年，锂电池板块营收增长但净利润大幅下降。2025 年以来，板块营收和净利润均增长。同时，我们注意到锂电产业链细分领域价格波动对板块业绩产生重要影响。为此，我们进一步分析 2025 年三季报以来锂电池板块和细分领域的营收、净利润增长中位数，以及正增长公司占比，并结合 2025 年以来锂电池板块营收和净利润增速比对。根据万得数据统计，可以得出如下结论：

一是 2025 年以来，板块业绩总体持续改善。2025 年三季报以来，板块营收和净利润双双恢复增长，其中净利润增速和中位数均高于营收增速和中位数。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

二是锂电池板块营收环比总体持续改善。2025 年三季度，板块营收增长中位数为 10.73%，2025 年以来持续改善，中位数均保持 2 位数增长，2026 年一季度增长中位数提升至 32.21%；正增长公司占比 2025 年三季度以来持续提升，由 2025 年三季度的 78.30%大幅提升至 2026 年上半年的 85.85%。

三是锂电池板块净利润增长中位数持续显著改善。2025 年三季度，净利润增长中位数为 19.61%，2026 年上半年提升至 67.92%。板块净利润正增长公司占比持续提升，由 2025 年三季度的 64.15%提升至 2025 年的 68.87%，2026 年上半年提升至 71.70%。

四是细分领域业绩存在较大差异。锂电产业细分领域业绩差异显著，2025 年，营收方面正材料、负极材料、电解液和动力电池增长中位数高于板块水平；净利润方面正极材料、负极材料、电解液和隔膜优于行业水平。2026 年上半年，营收方面锂矿、正极材料、负极材料、电解液和动力电池增长中位数高于行业水平；净利润方面锂矿、正极材料、电解液和动力电池增长中位数好于行业水平。

表 4：2025 年以来锂电池板块及细分领域营收、净利润增长中位数概况

细分领域	类别	营收				净利润			
		26AH1	26AQ1	2025A	25AQ1-3	26AH1	26AQ1	2025A	25AQ1-3
锂电池板块	增长中位数(%)	39.65	32.21	14.50	10.73	67.92	66.66	26.39	19.61
(104 家)	正增长公司占比(%)	85.85	83.96	79.25	78.30	71.70	68.87	68.87	64.15
锂矿	增长中位数(%)	59.79	52.00	10.63	5.48	126.88	132.69	-8.87	-1.24
(24 家)	正增长公司占比(%)	87.50	83.33	70.83	70.83	79.17	79.17	45.83	50.00
锂电正极	增长中位数(%)	57.51	63.35	16.42	11.48	127.04	150.25	41.82	22.66
(27 家)	正增长公司占比(%)	96.30	88.89	77.78	74.07	96.30	88.89	81.48	62.96
锂电负极	增长中位数(%)	43.45	38.75	18.06	13.17	32.70	18.94	36.36	30.17
(家)	正增长公司占比(%)	100.00	100.00	90.00	90.00	60.00	50.00	80.00	70.00
锂电电解液	增长中位数(%)	62.55	53.26	22.84	16.75	531.39	480.14	104.27	40.06
(11 家)	正增长公司占比(%)	100.00	100.00	90.91	90.91	90.91	90.91	90.91	90.91
锂电隔膜	增长中位数(%)	21.95	20.60	3.73	5.90	60.80	40.15	2.19	0.83
(9 家)	正增长公司占比(%)	66.67	66.67	66.67	66.67	88.89	55.56	55.56	55.56
动力电池	增长中位数(%)	42.96	35.09	16.03	10.23	103.21	72.39	12.89	6.00
(30 家)	正增长公司占比(%)	90.00	83.33	83.33	76.67	76.67	66.67	63.33	56.67

资料来源：中原证券研究所，Wind

2.3. 板块盈利能力

根据万得数据统计：锂电池板块盈利能力走势总体与净利润趋同，2019-2022 年，板块盈利能力总体持续提升，其中销售毛利率由 2019 年的 18.75%提升至 2022 年的 21.71%、销售净利率由 2019 年-3.24%提升到 2022 年的 10.20%，2022 年销售毛利率和净利率均为近年来的最高。2022-2024 年，板块盈利能力则持续回落，其中销售毛利率 2024 年回落至 18.45%、销售净利率 2024 年回落至 4.94%，盈利能力下降主要系行业产能持续释放，行业竞争显著加剧，多因素导致产业链价格总体承压。

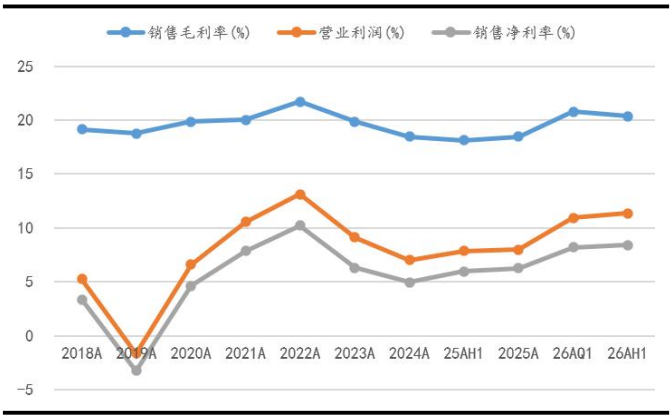
2025 年，板块盈利水平总体改善，其中销售毛利率为 18.45%，销售净利率为 6.24%，销

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

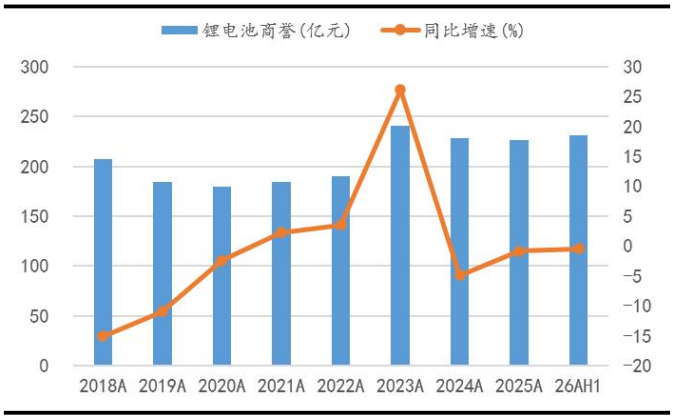
售净利润同比提升 1.30 个百分点。2026 年上半年，板块销售毛利率为 20.36%，较 2025 年提升 1.91 个百分点，但环比 2026 年一季度回落 0.43 个百分点；销售净利率为 8.40%，环比 2025 年提升 2.16 个百分点，环比 2026 年一季度提升 0.19 个百分点。结合产业链价格走势、龙头企业产能利用率及行业景气度，预计 2026 年全年盈利能力同比将改善。

图 6：锂电池板块盈利能力



资料来源：中原证券研究所，Wind

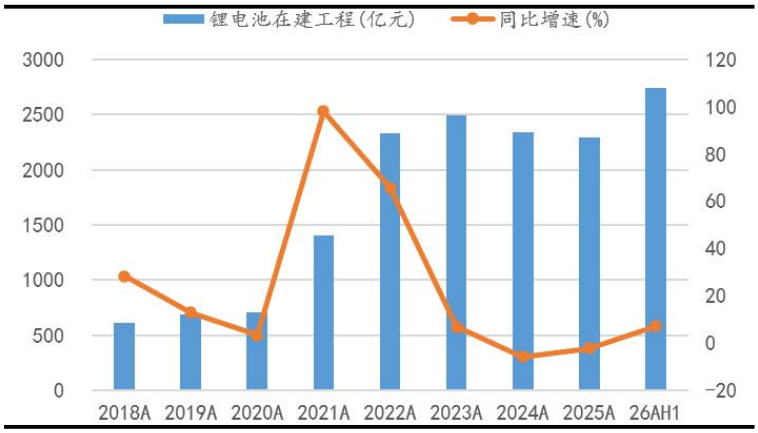
图 7：锂电池板块商誉及增速



资料来源：中原证券研究所，Wind

板块商誉显示:2019-2020 年,板块商誉持续回落,分别减少 22.62 和 4.49 亿元。2021-2022 年，板块商誉在 185 亿元左右波动；2023 年增至 240.19 亿元，较 2022 年增加 49.75 亿元，其中比亚迪商誉增加 43.62 亿元。2024 年，板块商誉 228.29 亿元，较 2023 年减少 11.90 亿元,其中天际股份减少 10.48 亿元。2025 年和 2026 年一季度总体稳定,2026 年一季度为 226.13 亿元，2026 年上半年增至 231.17 亿元，后续仍需重点关注商誉增长显著标的。

图 8：锂电池板块在建工程及增速



资料来源：中原证券研究所，Wind

板块在建工程显示：2018-2020 年总体波动较小，2021 年以来板块在建工程大幅增加，2021 和 2022 年增速维持在高位；2022-2024 年总体波动变小。2024 年上半年，板块在建工程为 2841.40 亿元，为近年来的最高值；2024 年为 2342.25 亿元，同比下降 5.89%。2025 年板块在建工程为 2287.36 亿元，同比下降 2.32%；2026 年上半年为 2739.48 亿元，同比增长 7.07%，环比 2025 年增长 16.96%，环比 2026 年一季度增长 6.81%，主要系部分龙头企业产能利用率显著提升甚至部分超过 100%。板块个股在建工程数据显示：2026 年上半年行业扩产主要集中在产业链下游电池制造环节，以及材料端细分领域龙头，环比 2025 年增加前五的

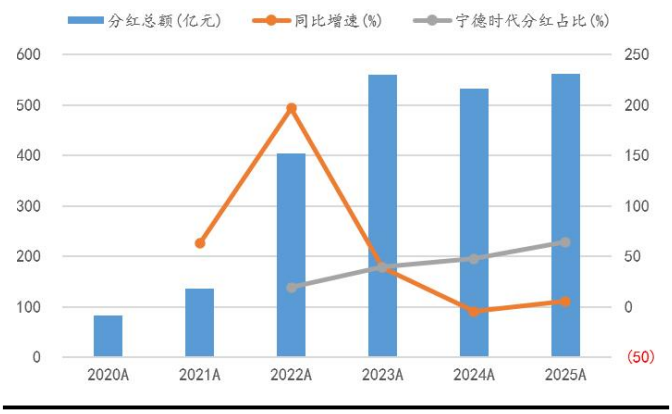
下载日志已记录，仅供内部参考

企业分别为比亚迪增加 515.70 亿元、宁德时代增加 362.93 亿元、厦门钨业增加 86.21 亿元、亿纬锂能增加 71.82 亿元和华友钴业增加 65.91 亿元。

2.4. 板块分红

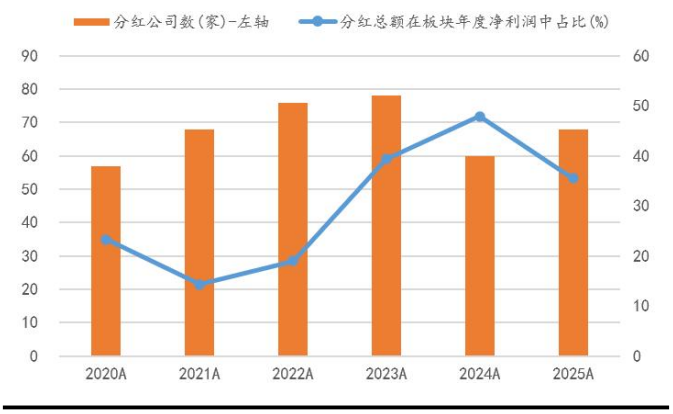
锂电池板块分红统计显示：2020 年以来，板块分红总额总体持续增长，2020 年板块合计分红总额 83.48 亿元，2023 年大幅增至 560.09 亿元，2024 年小幅下降至 532.92 亿元，而板块净利润 2023-2024 年持续回落，显示板块上市公司高度重视分红。分红公司家数统计显示：2020 年为 57 家，2023 年大幅增至 78 家，2024 年回落至 60 家，回落与板块净利润趋势相关；2025 年回升至 68 家。分红总额在板块净利润总额中的占比总体也持续提升，其中 2021 年占比 23.28%，2023 年和 2024 年占比大幅提升至 39.38%和 47.84%，与行业政策鼓励上市分红高度相关，其中 2023 年宁德时代和比亚迪分别分红 220.60 亿元和 90.12 亿元，二者分红合计占板块分红总额的 55.48%；2024 年宁德时代和比亚迪分别分红 253.72 亿元和 120.77 亿元，二者分红合计占比提升至 70.27%，其中宁德时代占比 47.61%。2025 年，板块合计分红 561.89 亿元，分红在板块净利润总额中占比 35.52%，其中宁德时代分红 360.908 亿元，占板块分红总额的 64.24%，且 2022 年以来宁德时代分化在板块分红中的占比持续显著提升。

图 9：锂电池板块年度分红、增速及宁德时代分红占比



资料来源：中原证券研究所，Wind

图 10：锂电池板块分红统计



资料来源：中原证券研究所，Wind

可见，锂电池板块上市公司总体注重分红，分红在净利润中的占比总体持续提升，其中龙头公司分红贡献显著。

2.5. 行业高景气

2025 年和 2026 年上半年、净利润均恢复增长，净利润增速优于营收增速，同时板块盈利能力也提升，显示锂电池行业维持高景气度。锂电池板块应收账款、存货及合同负责数据进一步印证行业扩产需求和高景气。

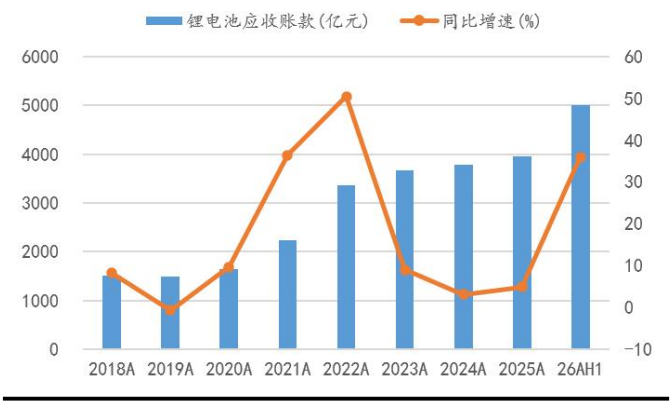
具体来看：2025 年，锂电池板块应收账款、存货及合同负债分别为 3951 亿元、5347 亿元和 1582 亿元，同比分别增长 4.83%、28.12%和 33.95%，增速较 2024 年增长水平均提升。2026 年上半年，板块应收账款、存货及合同负债分别 5001 亿元、7142 亿元和 1805 亿元，同比分别增长 35.97%、48.27%和 36.73%，增速较 2025 年增速持续提升，且环比 2025 年值均

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

增长，环比 2025 年分别增长 26.46%、33.25%和 20.32%。

图 11：锂电池板块应收账款及增速



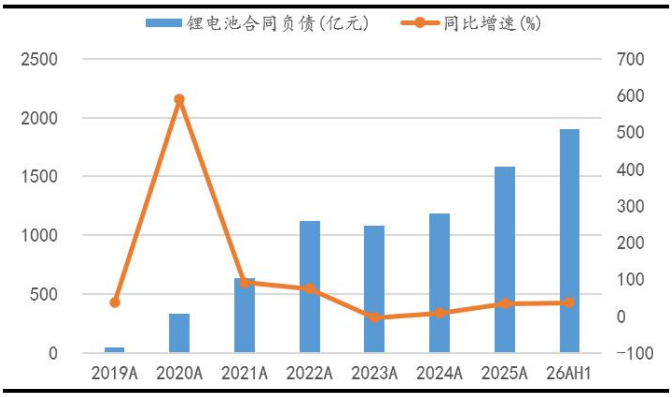
资料来源：中原证券研究所，Wind

图 12：锂电池板块存货及增速



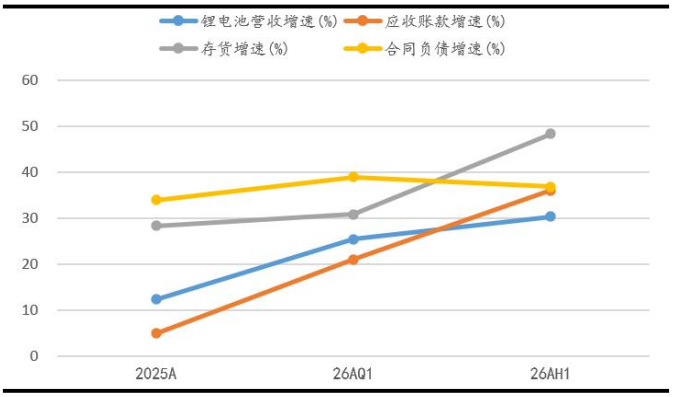
资料来源：中原证券研究所，Wind

图 13：锂电池板块合同负债及增速



资料来源：中原证券研究所，Wind

图 14：锂电池板块营收、应收账款等增速比对



资料来源：中原证券研究所，Wind

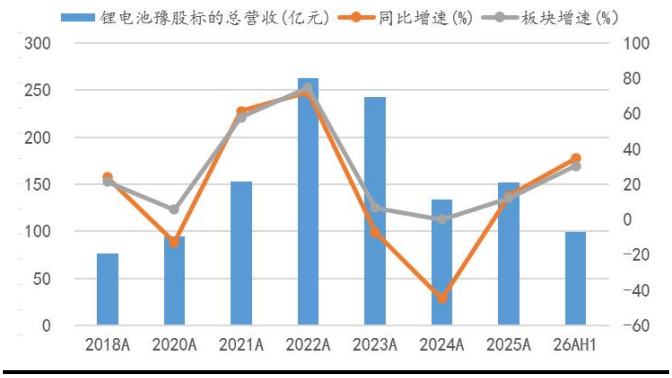
3. 豫股锂电池业绩

3.1. 豫股锂电池业绩概况

锂电池板块中，豫股公司合计 3 家标的，标的数量在锂电池板块中占比 2.83%。结合豫股锂电池标的总营收、营收增速及锂电池板块营收增速，可以得出如下结论：一是豫股锂电池总营收增速趋势总体与锂电池板块营收增速相近，如 2023 年以来增速均显著回落，且 2024 年上半年为负增长；二是 2018 到 2022 年，豫股锂电池总营收总体持续增长，其中 2022 年合计营收 262 亿元，同比增长 71.9%，为近年来的最大值；三是 2023 年-2024 年，豫股锂电池总营收持续负增长，且显著弱于板块增速，其中 2024 年总计营收 134 亿元，同比下降 44.85%，而锂电池板块营收增速为 0.15%；四是 2025 年以来，豫股锂电池营收增速强于板块增速。2025 年，豫股锂电池总营收 152 亿元，同比增长 13.38%，而锂电池板块营收增速为 12.31%，2023 年以来豫股锂电池营收增速再次高于板块水平；2026 年上半年，豫股锂电池合计营收 99 亿元，同比增长 34.68%，增速较一季度[illegible]小幅提升，而板块上半年增速为 30.26%。

下载日志已记录，仅供内部参考

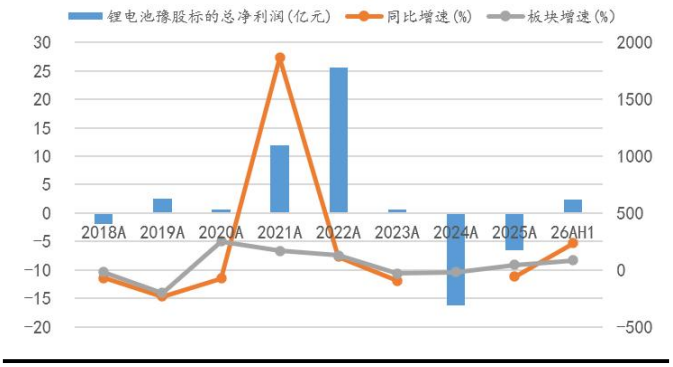
图 15：锂电池豫股标的总营收及增速比对



资料来源：中原证券研究所，Wind

注：万得锂电池板块合计 106 家企业，其中豫股标的 3 家

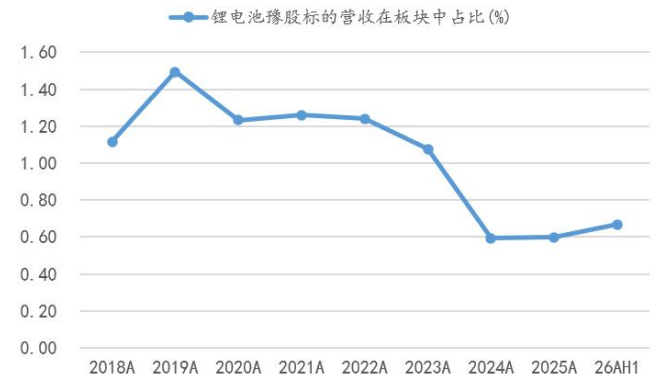
图 16：锂电池豫股标的总净利润及增速比对



资料来源：中原证券研究所，Wind

结合豫股锂电池标的总净利润、净利润增速及锂电池板块净利润增速，可以得出如下结论：一是豫股锂电池总净利润增速总体与锂电池板块净利润增速走势类似。二是豫股锂电池总净利润波动起伏较大，2018-2024 年总净利润出现 2 次亏损，其中 2017 年为-2.72 亿元；2021-2022 年总净利润持续高增长，2022 年达 25.6 亿元。三是 2023 年以来，豫股锂电池总净利润持续负增长，且显著弱于板块增速，其中 2024 年合计亏损 15.89 亿元，同比下降 221.15%。2025 年，豫股锂电池合计净利润-6.58 亿元，持续亏损，但亏损幅度大幅收窄，而板块净利润同比增长 42.04%。四是 2026 年豫股锂电池净利润增速将超过板块增速水平。2026 年上半年，豫股锂电池合计净利润 2.39 亿元，而 2025 年上半年为-1.78 亿元，现在豫股锂电池合计净利润显著改善。结合行业景气度、豫股锂电池细分领域产品价格走势，预计 2026 年豫股锂电池净利润将扭亏并显著增长。

图 17：锂电池豫股标的总营收占比



资料来源：中原证券研究所，Wind

图 18：锂电池豫股标的总净利润占比



资料来源：中原证券研究所，Wind

结合豫股锂电池标的数量占比，以及锂电池豫股标的总营收和总净利润在锂电池板块总营收和总净利润中的占比，可以得出如下结论：一是豫股锂电池标的营收和净利润规模总体均较小，无论总营收还是总净利润占比，均显著低于豫股锂电池标的数量占比。二是总营收占比方方面面总体在 1.1%左右波动，其中 2019 年占比 1.49%，2024 年为 0.59%，显著偏离近年来的均值；2025 年小幅回升至 0.60%；2026 年一季度进一步提升至 0.69%，但占比仍偏低，2026 年上半年占比 0.67%，较一季度略有回落。三是总净利润占比大幅波动，与豫股锂电池总净利

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

润部分年度亏损相关，其中 2021 年占比 1.26%，而 2024 年为-1.44%；2025 年为-0.42%，较 2024 年有所改善，2026 年一季度转正为 0.49%，主要系多氟多净利润显著增长，其净利润增长主要受益于六氟磷酸锂行业价格显著提升；2026 年上半年回落至 0.19%，主要系易成新能上年净利润亏损加剧。

3.2. 豫股标的业绩

豫股相关公司主要财务概况，选取近五年相关财务数据及 2026 年相关期财务数据。数据显示：2025 年，多氟多实现营收 94.34 亿元、天力锂能 22.04 亿元、易成新能 35.35 亿元；归母净利润方面，多氟多扭亏为盈，而天力锂能和易成新能均亏损。研发投入方面，2025 年多氟多、天力锂能和易成新能研发支出在公司营收中占比分别为 5.33%、3.23%和 4.16%。2026 上半年，多氟多、天力锂能和易成新能营收分别为 70.36 亿元、12.15 亿元和 16.67 亿元；归母净利润分别为 5.12 亿元、1630 万元和-2.89 亿元。

表 5：多氟多近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AH1
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	8206.95	9434.25	7035.84
归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	-308.49	212.78	511.86
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	-3.47	2.53	5.94
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	52.79	55.88	60.97
销售毛利率(%)	32.05	30.52	16.25	8.81	13.96	21.57
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	-5.94	1.95	8.16
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	11.57	11.94	11.31
存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	5.36	5.48	2.63
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	4.73	6.12	2.90
研发支出在营收中占比(%)	4.39	4.05	4.68	5.05	5.33	5.09

资料来源：中原证券研究所,Wind

表 6：天力锂能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AH1
营业收入(百万元)	1662.74	2617.62	2443.33	1753.69	2204.38	1215.38
归母净利润(百万元)	84.85	130.70	-501.65	-428.91	-201.48	16.30
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.33	-22.59	-25.24	-15.51	1.35
资产负债率(%)	55.97	32.59	37.70	47.81	52.22	56.09
销售毛利率(%)	14.00	12.23	-6.77	-2.93	4.54	9.37
销售净利率(%)	5.10	4.99	-20.60	-25.30	-9.84	1.29
期间费用率(%)	6.14	5.88	7.40	12.97	8.30	7.40
存货周转率(次)	3.91	3.87	5.62	7.75	6.73	2.77
应收账款周转率(次)	2.94	3.59	3.09	2.57	3.23	1.55
研发支出在营收中占比(%)	3.96	3.16	3.47	5.64	3.23	3.78

资料来源：中原证券研究所,Wind

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：易成新能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AH1
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	3422.18	3534.84	1666.65
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-851.35	-669.39	-289.43
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-14.37	-13.97	-6.77
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	59.23	63.05	66.81
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	1.50	3.51	1.54
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-30.59	-23.00	-20.46
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	22.03	21.05	19.80
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	1.68	1.63	0.73
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	2.02	2.07	0.87
研发支出在营收中占比(%)	3.60	3.42	3.65	5.24	4.16	4.03

资料来源：中原证券研究所,Wind

4. 锂电池出货高增长

4.1. 我国锂电池出口高增长

高工产研（GGII）统计显示：我国锂电池出货量总体持续增长，其中 2022-2024 年增速总体回落，2025 年以来增速回升。2025 年，我国锂电池出货 1875GWh，同比增长 59.57%，其中动力、储能和消费锂电池出货占比分别为 58.53%、33.60%和 7.57%，其中储能占比首次超过 30%，2025 年占比较 2024 年显著提升 5.09 个百分点；动力电池占比在 2022 年以来持续回落，2025 年同比回落 7.56 个百分点。

2026 年一季度，我国锂电池出货 525GWh，同比增长 67.0%，其中动力、储能和消费锂电池占比分别为 51.43%、42.86%和 5.71%。储能出货占比首次超过 40%，占比较 2025 年大幅提升 9.26 个百分点，显著超市场预期，储能锂电池成为行业增长的核心动力；动力电池占比则持续回落，较 2025 年回落 7.40 个百分点。2026 年上半年，我国锂电池出货约 1.2TWh，同比增长超 50%，其中动力、储能和消费锂电池占比分别为 52.50%、40.42%和 7.08%。环比 2026 年一季度，动力电池提升 1.07 个百分点，显示动力电池需求韧性；储能电池占比回落 2.44 个百分点，但占比维持在 40%以上；消费电池占比提升 1.37 个百分点。结合储能需求增速，预计储能出货占比将持续提升。值得关注的是，AI、人形机器人、低空经济产业蓬勃发展将为锂电池企业带来新的增量需求。



下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：我国锂电池出货量及增速



资料来源：中原证券研究所，高工产研

图 20：我国锂电池细分市场占比



资料来源：中原证券研究所，高工产研

4.2. 行业政策

2026 年以来，锂电池行业税收政策发生重大变化：1 月财政部等调整电池产品出口退税，从 2027 年 1 月 1 日起取消电池产品增值税出口退税。7 月财政部等发布调整电池消费税，自 2026 年 9 月初按 2%征收，2027 年 9 月初按 4%征收消费税，但对固态电池、钠离子电池等前沿技术类免税至 2028 年底。电池消费税政策免征起始于 2015 年，已实施 11 年，电池消费税由免征逐步恢复征收，主要基于如下逻辑：一是我国锂电池产业从“政策扶持期”到“市场化成熟期”过渡的必然，我国锂电池行业经过多年发展，在全球已具备主导地位，如全球动力电池 Top10 企业中我国市场占比超过 70%。二是有助于行业反内卷和产能出清。受行业高景气影响，锂电池产业链细分环节产能显著扩张，细分领域产能过剩现象较为普遍，如 2024 年部分细分领域龙头业出现少有的亏损，恢复征收消费税将提升行业成本，从而倒逼低效和低端产能出清。三是差异化征税有助于引导行业技术升级和产业转型，鼓励资本和产能向高附加值和前沿技术流动。四是有助于我国新能源汽车和锂电池企业进一步发展和“走出去”。我国新能源汽车渗透率已突破 50%，恢复法定税率有助于完善绿色税收调节体系，实现“油电同权”，取消出口退税有助于减少欧美反补贴调查，降低企业出口风险，从而助推我国新能源汽车和锂电池企业进一步“走出去”。

表 8：行业主要政策概况

时间	主要内容
2026 年 1 月	财政部等发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》：自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税；自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，将电池产品的增值税出口退税率由 9%下调至 6%；2027 年 1 月 1 日起，取消电池产品增值税出口退税。其中，电池产品清单中包括锂的原电池及原电池组、锂离子蓄电池、全钒液流电池等
2026 年 7 月	财政部等关于调整节能汽车、新能源汽车车船税优惠政策的公告：从 2027 年 1 月 1 日开始，取消对纯电动商用车、插混增程式动力汽车、燃料电池商用车的免征车船税政策，节能汽车车船税减半政策将同步退出
2026 年 7 月	财政部等关于关于调整部分电池产品消费税政策的公告：自 2026 年 9 月 1 日起，对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池（又称氢镍蓄电池或镍氢蓄电池）、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照 2%税率征收消费税；自 2027 年 9 月 1 日起，对上述电池产品按照 4%税率征收消费税。2026 年 9 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日，钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电

下载日志已记录，仅供内部参考

	池中的钙钛矿、叠层、砷化镓电池免征消费税。
2026 年 9 月	工信部等七部门联合印发关于《新型电池产业发展“十五五”规划》的通知，《规划》提出统筹发展与安全，以推动高质量发展为主题，加快构建创新引领、安全高效、韧性强健，智能绿色的新型电池产业体系，推动技术创新水平、产品附加值、企业竞争能力、产业链现代化水平的全面跃升，为发展新质生产力、推进新型工业化提供有力支撑。到 2030 年，我国新型电池产业规模实现稳步增长；全链条创新能力持续增强，先进材料取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级别；全场景应用生态加速构建，电池技术与清洁能源、用能终端加快融合创新发展；国际贸易投资一体化深入推进，服务全球绿色低碳发展。围绕主要目标，《规划》聚焦加快全链条创新发展、推动产业转型升级、完善产业体系建设、提升产业科技服务能力、提升贸易投资合作质量和水平等五个方面提出 19 项重点任务和 5 个专栏。

资料来源：中原证券研究所

“十四五”期间，我国新型电池产业实现跨越式发展，在产业规模、技术创新、产业链建设和全球影响力等方面取得历史性成就：新型电池产业值突破万亿元大关，占据全球市场主要份额；技术迭代步伐加快，量产电池单体能量密度超过 300Wh/kg，新型电池循环寿命最高超过 12000 次，全固态电池研发加速；产业链供应链韧性不断增强，我国已建成涵盖材料、电池单体、系统集成、工艺装备、回收利用的完备产业体系，资源整合与市场响应能力显著提升；市场应用深度广度持续拓宽，新型电池大规模应用在移动智能终端、智能网联新能源汽车、电力储能、航空航天等领域。

加快新型电池产业发展，是构建新型能源体系、培育新质生产力，建设制造强国、能源强国、交通强国、数字中国的重要基础支撑。为推动新型电池产业高质量发展，2026 年 9 月 14 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》提出：到 2030 年，我国新型电池产业规模实现稳步增长。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 级别。全场景应用生态加速构建，新型电池技术与清洁能源、用能终端加快融合创新发展，高效赋能智能终端产品迭代升级和汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等领域电动化，满足新型电力系统建设需要，在电源侧、电网侧，以及工业园区、数据中心等储能应用场景进一步拓展。国际贸易投资一体化深入推进，实现新型电池产业链供应链合理有序布局，服务全球经济社会绿色低碳发展。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：新型电池《十五五规划》应用示意图



资料来源：中原证券研究所，工信微报

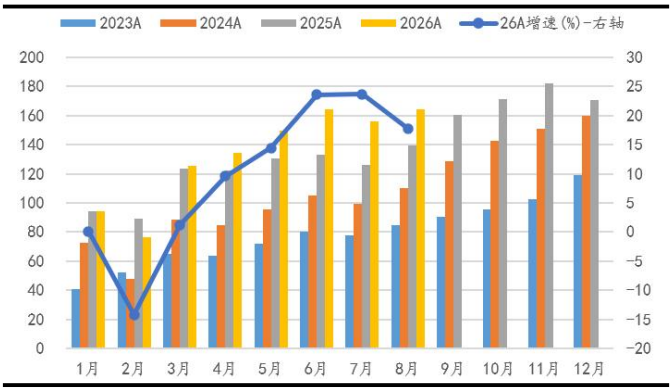
4.3. 我国动力电池持续高增长

4.3.1. 我国新能源汽车销售持续增长

根据中汽协数据统计：2024 年我国新能源汽车合计销售 1285.90 万辆，同比增长 36.10%，合计占比大幅提升至 40.92%；2025 年合计销售 1649.0 万辆，同比增长 28.24%，合计占比 47.94%，其中新能源汽车合计出口 261.5 万辆，同比增长 103.66%。

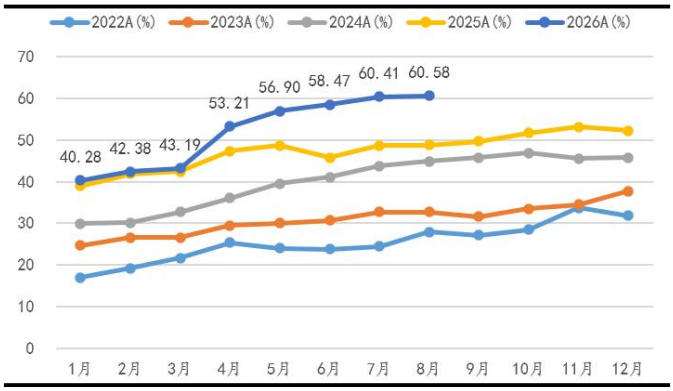
下载日志已记录，仅供内部参考

图 22：我国新能源汽车月度销量(万辆)及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

图 23：我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

2026 年 1-8 月，我国新能源汽车合计销售 1064.90 万辆，同比增长 11.02%，合计占比 52.43%，其中 7-8 月占比持续超过 60%。具体而言：1-3 月，我国新能源汽车销售同比增速显著回落，且 2 月同比下降 14.24%，主要原因是购置税政策调整导致需求提前释放，以及叠加春节放假。具体来看：2023 年财政部等发文将新能源车车辆购置税减免政策划分为两个阶段：购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的，免征车辆购置税，其中每辆车免税额不超过 3 万元；购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的，减半征收车辆购置税，其中每辆车减税额不超过 1.5 万元。2026 年 4 月以来，我国新能源汽车月度销售持续增长，且增速总体持续提升，其中 5-8 月均保持 2 位数增长水平。一方面受中东地缘冲突影响，原油价格上涨提升燃油车使用成本，从而有助于提升新能源汽车性价比；其次新能源汽车技术持续提升，轻量化和单车装机量提升大幅缓解新能源汽车续航焦虑，特别是动力电池快充技术正切实解决电动化最后“顽疾”—充电慢、低温充电难。具体而言：2026 年 3 月 5 日，比亚迪在深圳召开“闪充中国 改变世界”发布会并正式发布：第二代刀片电池及闪充技术，从 10%到 70%只用 5 分钟就能充好；从 10%到 97%，只用 9 分钟充饱；零下 30 度，从 20%到 97%，只比常温多 3 分钟。一举攻克了电动化上半场“充电慢”和“低温充电难”的难题，电动化上半场至此完美收官。同时，发布“闪充中国”战略，年底将在全国建设 20000 座闪充站，让用户充电更自由、更便捷，从此新能源汽车充电迈入闪充时代。

图 24：比亚迪“闪充中国 改变世界”发布会概况



资料来源：中原证券研究所，比亚迪汽车

2026 年 4 月 21 日，宁德时代在北京举办超级科技日新品发布会，正式发布第三代神行超充电池、第三代麒麟电池、麒麟凝聚态电池、第二代骁遥超级增·混电池、钠新电池，以及超换

下载日志已记录，仅供内部参考

一体全场景补能网络计划，面向不同出行场景和用户需求，提供更加多元、高效的新能源解决方案。其中，第三代神行超充电池已实现等效 10C、峰值 15C 的行业最强超充能力，10%至 35% SOC 仅需 1 分钟，10%至 80% SOC 仅需 3 分 44 秒，10%至 98% SOC 仅需 6 分 27 秒；零下 30℃极寒环境下，20%至 98% SOC 约 9 分钟。第二代骁遥超级增·混电池纯电续航 600Km。2026 年宁德时代超换一体站将达 4000 座站，覆盖近 190 座城市、12 纵 11 横高速网，换电时间为 99 秒。

图 25：宁德时代超级科技日新产品概况



资料来源：中原证券研究所，宁德时代

2026 年 9 月 17 日，欣旺达于枣庄正式发布“全能·无界”光储闪充开放生态平台，将闪充技术、光储闪充生态平台、产业趋势、供应链协同四个维度纳入同一叙事：以“全能”覆盖从动力电芯到充电终端的完整链路，以“无界”打破车型、场景、合作边界，推动企业从电池解决方案提供商向兆瓦闪充生态构建者跃升，其战略定位从“电池解决方案提供商”升级为“兆瓦闪充生态构建者”，商业角色也从产品供应，延伸至生态组织与网络共建。智能闪充电池系统方面：充电 1 分钟，续航增加 100km+；充电 5 分钟，续航增加 500km；非营运车辆质保 10 年/30 万公里，超充次数不设限；-30℃低温环境下充电可实现 12 分钟从 20%充至 97% SOC；预计 2027 年底，在国内建成 1 万座兆瓦闪充站，推动大功率超充网络规模化落地。高倍率长寿命备储系统方面：支持 4C 放电，循环寿命≥5000 Cycle。标准化成组方案包括：176kWh→0.7MW，适合老旧场站改造；352kWh→1.4MW，适合城市繁华地带；528kWh→2.1MW，适合高速多枪充电站。3D 热管理系统实现温差<5℃，冷却 1.4℃/min。AI 云平台方面：平台接入欣.AI 云平台，用 AI 守护行车与充电安全。

“无界”是此次发布的另一核心，具体体现为车型无界、场景无界、合作无界。车型无界方面：协议开放兼容，符合国标的车型均可适配；兼容多品牌电池，即使车辆使用其他品牌电池，只要协议匹配即可；电池产品平台化，可根据客户需求调整。欣旺达动力还与整车企业逐一进行充电协议适配，保证普通快充车型与兆瓦闪充车型均能发挥最大充电速度。场景无界方面：老旧充电场升级改造可在原有场地和变压器容量不变的前提下，增配大功率放电储能系统即可

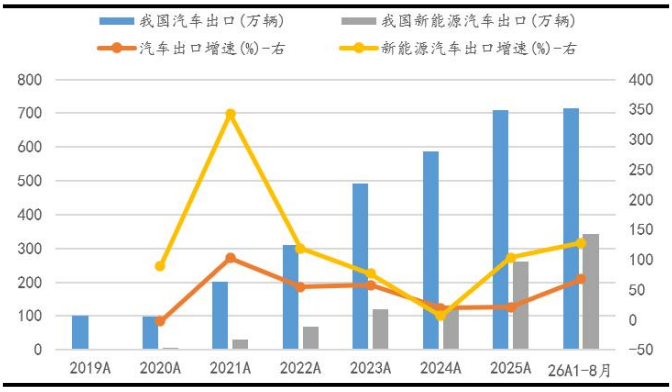
下载日志已记录，仅供内部参考

增加充电功率，实现低成本升级、老站不拆直接焕新；城市繁华地带充电站可采用 352 度储能+1.8 兆瓦终端，实现 5 分钟补能 500 公里；高速服务区充电站可采用 528 度储能+2.4 兆瓦终端，满足大流量、多车并发，持续满足充电功率。合作无界方面：平台支持四种合作模式：单品部件供货、整套方案交付、共建闪充网络、联合投资运营。欣旺达自建兆瓦闪充网络，同时欢迎产业资本、整车客户、生态伙伴、运营商共同共建；也可作为资本方参与客户场站建设，提供资金及整套兆瓦解决方案，或生态闭环内任一部件品类。

4.3.2. 我国新能源汽车出口占比显著提升

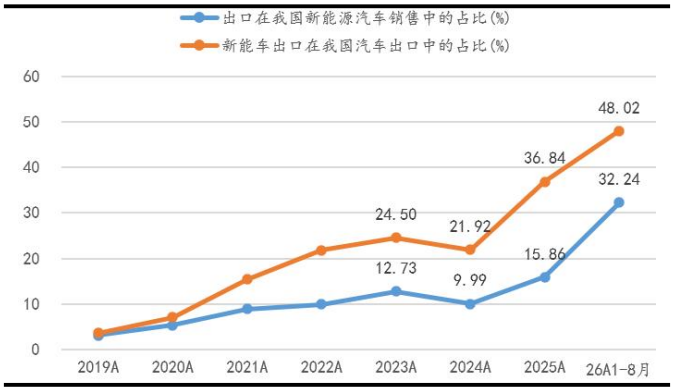
近年来我国汽车出口持续增长，并于 2023 年以来连续 3 年成为全球最大的汽车出口国。中汽协统计显示：2024 年我国汽车企业合计出口 585.9 万辆，同比增长 19.33%；2025 年累计出口 709.8 万辆，同比增长 21.15%；2026 年 1-8 月出口 714.90 万辆，同比增长 67.66%，增速较 2025 年显著提升。我国新能源汽车出口在 2020-2023 年持续高增长，其中 2023 年出口 120.30 万辆，同比增长 77.17%；2024 年出口 128.4 万辆，同比增长 6.73%，增速回落主要受欧洲等贸易保护影响；2025 年出口 261.5 万辆，同比增长 103.66%，主要受益于比亚迪等新能源车企出口增长；2026 年 1-8 月出口 343.30 万辆，同比增长 128.11%，新能源汽车出口持续翻倍增长。

图 26：我国汽车出口及增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 27：我国新能源汽车出口占比



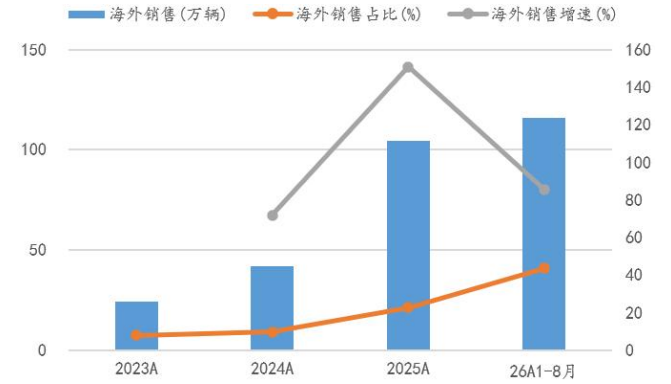
资料来源：中汽协，中原证券研究所

我国新能源汽车出口在我国新能源汽车销售中的占比总体持续提升，2019 年占比 3.07%，2023 年提升至 12.73%，2024 年回落至 9.99%，2025 年提升至 15.86%，2026 年 1-8 月大幅提升至 32.24%，显示新能源汽车出口已成为推动我国新能源汽车销售的重要增长极。伴随新能源汽车出口增长，新能源汽车出口在我国汽车出口中的占比也持续提升，其中 2024 年占比 21.92%，2025 年大幅提升至 36.84%，2026 年 1-8 月提升至 48.02%，新能源汽车出口占比较 2025 年提升 11.18 个百分点。伴随我国新能源汽车竞争力持续提升，以及我国新能源车企全球布局产能的逐步释放，预计我国新能源汽车出口仍将高增长，在我国汽车出口和我国新能源汽车销售中的占比将持续提升，其中 2026 年新能源汽车在我国汽车出口中的占比预计将超过 50%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

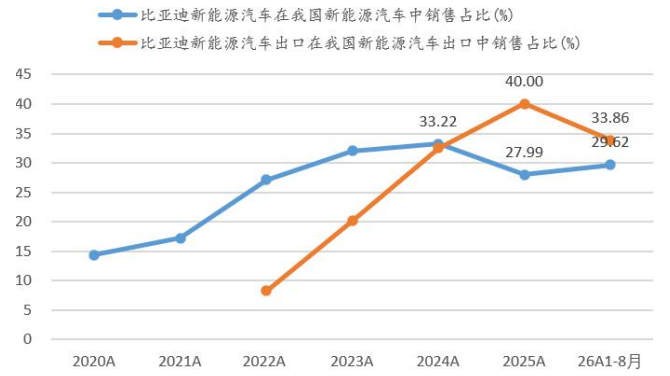
下载日志已记录，仅供内部参考

图 28：比亚迪新能源汽车海外销售、占比及增速



资料来源：中汽协，比亚迪公告，中原证券研究所

图 29：比亚迪新能源汽车销售占比



资料来源：中汽协，比亚迪公告，中原证券研究所

值得关注的是，比亚迪新能源汽车出口在我国汽车出口中的占比显著提升，2025 年比亚迪海外销售 104.61 万辆，同比增长 150.79%，比亚迪海外销售占比提升至 22.73%；比亚迪海外销售在我国新能源汽车出口中占比为 40%。2026 年 1-8 月，比亚迪海外销售 116.23 万辆，同比增长 85.72%，比亚迪海外销售占比提升至 43.56%；比亚迪海外销售在我国新能源汽车出口中占比为 33.86%。

4.3.3. 我国锂电池产量与动力电池装机量

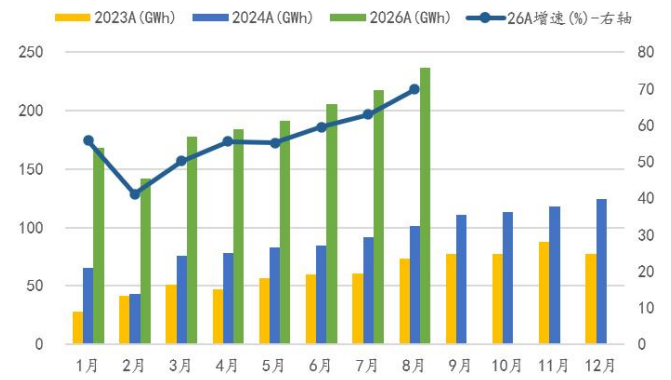
根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据统计：伴随我国新能源汽车高增长及锂电产业链总体竞争优势，我国动力/储能电池产量和新能源汽车动力电池装机量持续增长。2025 年，我国动力和其他电池累计产量 1755.60GWh，累计同比增长 60.10%。2026 年 1-8 月，我国动力和储能电池累计产量 1523.9GWh，同比增长 57.0%。高增长一方面受益于动力和储能电池需求增长，其次锂电池出口退税政策调整存在部分“抢装”。2026 年 1 月 9 日，财政部等发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》：自 2026 年 4 月 1 日起，取消光伏等产品增值税出口退税；自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，将电池产品的增值税出口退税率由 9%下调至 6%；2027 年 1 月 1 日起，取消电池产品增值税出口退税。其中，电池产品清单中包括锂的原电池及原电池组、锂离子蓄电池、全钒液流电池等。

出口方面，2025 年我国动力和其他电池合计出口 305.0GWh，同比增长 50.70%，累计出口占累计销量的 17.9%，其中三元电池占比 36.61%、磷酸铁锂电池占比 62.57%。2026 年 1-8 月，我国动力和其他电池合计出口 259.0GWh，累计同比增长 49.6%，合计出口占累计销量的 18.7%，其中三元电池出口占比 30.63%、磷酸铁锂电池出口占比 68.64%，磷酸铁锂出口占比较 2025 年提升 6.07 个百分点。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

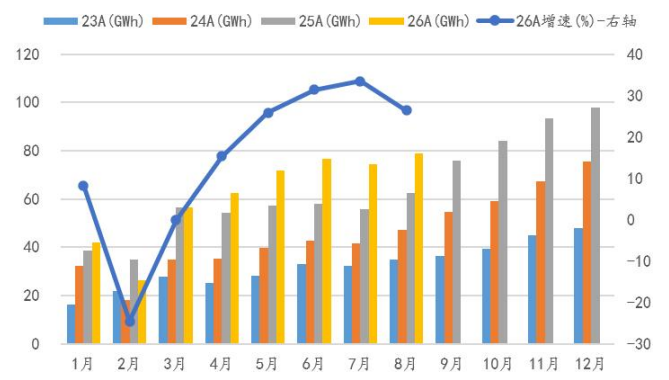
下载日志已记录，仅供内部参考

图 30：我国动力和储能电池月度产量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

图 31：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速

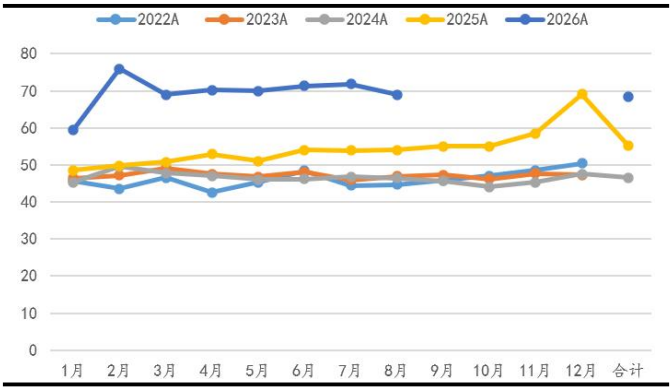


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2025 年，新能源汽车动力电池装车量合计 769.80GWh，同比增长 40.35%；2026 年 1-8 月合计为 489.2GWh，同比增长 17.01%，其中 8 月装机量同比增长 26.40%。

值得关注的是，我国新能源汽车动力电池装机增速高于我国新能源汽车销售增长，主要系单车带电量总体持续提升，特别是 2025 年以来单车带电量提升显著。如 2025 年单车带电量为 55.2kWh，同比增长 18.8%；2026 年 1-8 月为 69.5kWh，同比增长 33.1%。单车带电量提升有助于解决续航里程焦虑，一方面与动力电池技术提升相关，同时与国家政策导向密切相关。2025 年 12 月 11 日，中央经济工作会议确定的重点任务中：一是坚持内需主导，建设强大国内市场。相关举措包括：优化“两新”政策实施；清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。相关举措包括：深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。加强全国碳排放权交易市场建设。2025 年 12 月 30 日，商务部等印发《2026 年汽车以旧换新补贴实施细则》：新政于 2026 年 1 月 1 日实施，2026 年政策在补贴范围、补贴标准和机制方面进行了优化，其中补贴标准将原有的定额补贴调整为按新车销售价格的比例补贴，报废更新购买新能源车用车最高补贴 2 万元，置换更新购买新能源乘用车最高 1.5 万元。同时，交规划发〔2025〕17 号对直接报废、报废并新购、直接新购新能源营运货车提出了阶梯补贴方案。粗略计算，报废并新购的补贴力度最大，最高可获得 4.5 万（重型满 4 年及以上）+9.5 万补贴（重型 4 轴及以上）。新能源重卡在 2025 年高增长基础上，预计 2026 年将持续高增长，渗透率进一步提升。

图 32：我国新能源汽车单车平均带电量(kWh)



资料来源：中原证券研究所，中国汽车动力电池产业创新联盟

图 33：我国动力电池 Top10 装机概况(2026A1-8 月)

序号	企业名称	装车量(GWh)	装车量占比	与上年同期比占比变化/百分点
1	宁德时代	218.2	44.7%	1.99
2	比亚迪	88.1	18.1%	-4.77
3	中创新航	31.0	6.4%	-0.65
4	国轩高科	30.0	6.2%	0.91
5	亿纬锂能	26.0	5.3%	1.13
6	瑞浦兰钧	16.7	3.4%	1.18
7	欣旺达	14.5	3.0%	-0.32
8	正力新能	12.7	2.6%	0.39
9	吉曜通行	11.7	2.4%	0.44
10	蜂巢能源	9.6	2.0%	-0.88
11	LG新能源	9.3	1.9%	0.50
12	因湃电池	5.3	1.1%	0.09
13	楚能新能源	3.9	0.8%	0.08
14	远航锦锂	1.9	0.4%	-0.10
15	巨湾技研	1.9	0.4%	0.36

资料来源：中原证券研究所，中国汽车动力电池产业创新联盟

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

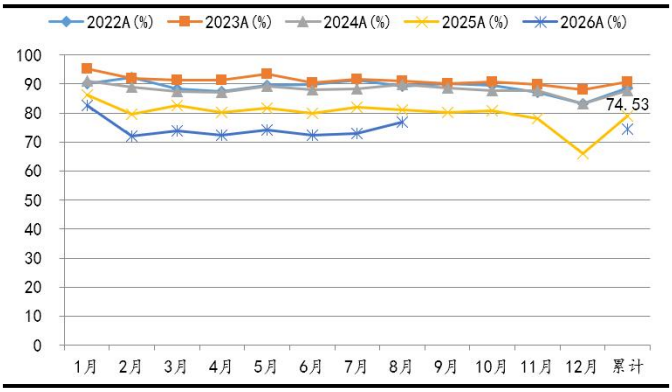
下载日志已记录，仅供内部参考

我国动力电池装机行业集中度总体较高，2025 年 Top10 市场合计占比 94.2%，2026 年 1-8 月为 93.8%，Top10 占比较 2025 年同期下降 0.6 个百分点，总体仍维持在较高水平。动力电池集中度提升，将导致上游材料行业集中度提升，长期注重技术创新、具备显著规模和成本优势企业将受益于行业增长。

4.3.4. 技术 LFP 为主，关注钠电订单执行进展

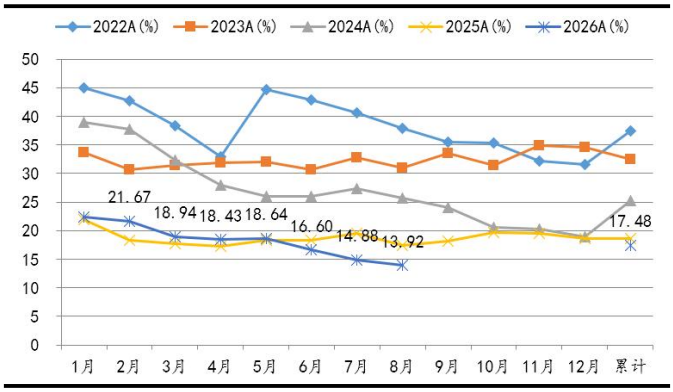
细分市场看：2025 年乘用车合计市场占比 78.94%，较 2024 年回落 8.77 个百分点，2026 年 1-8 月乘用车合计装机占比 74.53%，占比自 2023 年以来持续回落，预计仍将回落。就材料体系而言：三元材料装机总体仍下降，2025 年三元材料合计占比 18.69%，较 2024 年回落 6.62 个百分点，2026 年 1-8 月装机占比 17.48%，较 2025 年回落 1.21 个百分点，其中 5 月以持续新低，8 月份占比回落至 13.92%，总体预计仍维持在较低水平。

图 34：我国新能源乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

图 35：我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2025 年 4 月 27 日，宁德时代和海博思创签署储能钠离子电池战略合作协议：双方宣布 3 年 60GWh 钠离子电池订单合作，此次合作标志着宁德时代已攻克钠离子电池量产全链条难题，具备规模化交付能力，这是全球迄今规模最大的钠离子电池订单，开启全球钠电产业规模化爆发新阶段。其中，宁德时代通过形貌控制和表面改性，大幅提升钠离子电池能量密度；在制造工艺方面，公司通过埃米级孔径调节、表面分子锁水及自适应动态化成等核心技术，系统性地解决了硬碳产线起泡及水分控制等量产环节的工艺问题，保证了大批量产品的一致性。另外，2025 年 11 月，宁德时代与容百科技签署合作协议：宁德时代将容百科技作为其钠电正极粉料第一供应商，公司向容百科技承诺每年采购量不低于其总采购量的 60%，年采购量达到 50 万吨级以上，容百科技将通过降本给予优惠价格，协议有效期至 2029 年底。

据不完全统计，2026 年以来，钠电池储能订单合计超 100GWh，国内企业主要包括宁德时代、中科海纳和海四达钠星，其中宁德时代订单规模合计 67GWh。钠电池突出特点之一是超宽温域，在高寒储能、长时储能、启停电源和 AIDC 备电场景相比锂电池具有显著优势，且锂钠协同正成为 AIDC 储能的重要趋势。2026 年 6 月，宁德时代发布天恒钠电储能系统解决方案，该系统围绕“更强的灵活调的运行稳定性和跟高的系统可用性”进行彻底重构：额定容量超 30MWh，能量与功率解耦支持 1-8 小时灵活配置；实现 15,000 次超长循环，在-20℃至 45℃宽温域稳定运行，极端工况下系统也能抑制起火和爆炸；独创毫秒级自愈系统，集电线

下载日志已记录，仅供内部参考

路任意点故障 350 毫秒内完成闭环处理。后续重点关注相关企业钠电储能订单执行情况。

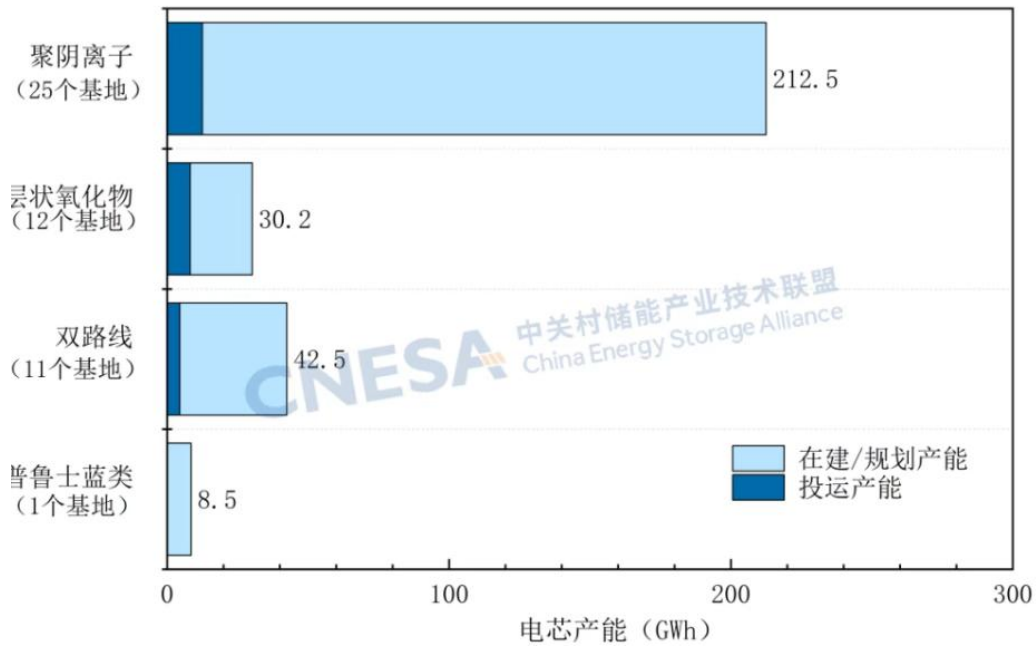
表 9：2026 年钠离子电池储能订单概况

序号	供货方	合作方 / 采购方	订单规模（GWh）	披露时间	区域 / 应用
1	宁德时代	海博思创	60	2026-04	大型储能
2	宁德时代	Alfen B.V.	5	2026-07	荷兰等西欧国家
3	宁德时代	Solarpro	2	2026-07	可再生能源
4	中科海钠	韩国 VOLTA	10	2026-09	韩国/大储、户储、工商储
5	海四达钠星	Salzstrom	未披露	2026 年内	欧洲/储能解决方案提供商
6	海四达钠星	深圳博钠新能源	1.5	2026-07	电网侧、工商储、算力中心
7	Peak Energy	未披露	4.5	2026 年内	美国/工商业及大型储能
8	ESS Tech Inc.	Juniper Energy	0.5	2026-07	北美/钠离子电池储能
9	Alsym Energy	ERITY	9	2026-07	全球/矿业储能
10	Alsym Energy	ESS Tech Inc.	8.5	2026-05	短中时储能
		合计	101		

资料来源：中原证券研究所，CNESA

技术方面而言，钠离子电池主要包括聚阴离子、层状氧化物和普鲁士蓝类三大类。聚阴离子正极结构稳定、循环寿命较长，原材料资源丰富，且部分生产工艺与磷酸铁锂相近，可用于大型储能、备电、启停等多样化场景；层状氧化物在能量密度和倍率方面更加优势，但循环寿命有待进一步提升，且成本有待进一步下降，在动力场景更具优势；普鲁士蓝类路线目前尚处于产业化早期。根据电芯产能和基地数量统计，聚阴离子路线目前占比为主。

图 36：钠电池不同技术路线电芯产能与基地数量比对



资料来源：中原证券研究所，CNESA

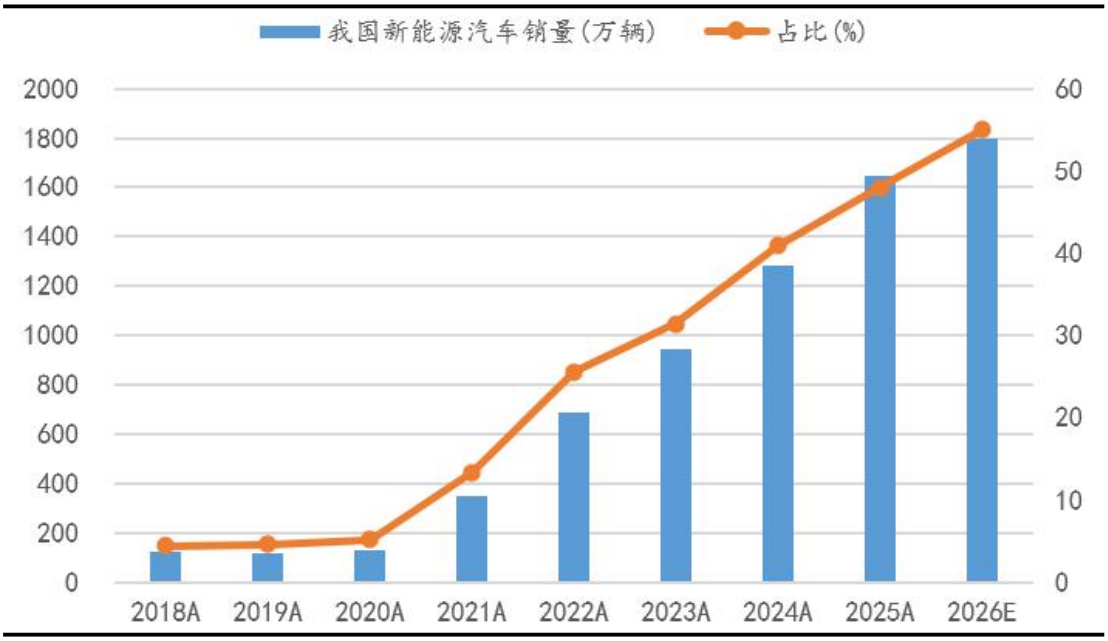
4.3.5. 预计 2026 年我国新能源汽车持续增长

考虑我国新能源汽车行业发展驱动力已过渡至强产品驱动，我国新能源汽车产业供应链优势显著和具备显著的全球竞争力，同时结合政策导向，预计 2026 年我国新能源汽车销售将持

下载日志已记录，仅供内部参考

续增长，月度销售前低后高。预计 2026 年我国新能源汽车销售约 1800 万辆，同比增长 9.16%，占比约 55%，其中增长动力主要源自出口市场高增长。

图 37：我国新能源汽车销售预测及占比

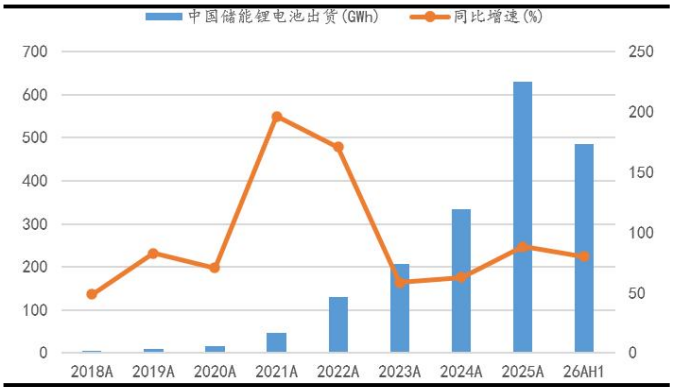


资料来源：中原证券研究所，中汽协

4.4. 储能出货高增长，行业集中度短期回落

高工产研统计显示：2025 年我国储能锂电池出货 630GWh，同比增长 88.06%。2026 年一季度，我国储能锂电池合计出货 225GWh，同比增长 139%，出货增速显著高于动力电池，其中头部企业订单普遍已排产至 2026 年底至 2027 年 Q2；2026 年上半年出货 485GWh，同比增长超 80%，其中 Top 10 储能电池企业出货超 400GWh，市场占比超过 80%。此轮高增长，一方面是国内储能需求从“源网侧”向多元场景延伸，同时叠加海外出口抢装潮共振，以及澳洲、中东及欧洲等地补贴政策集中落地，进一步催化了全球储能需求集中释放。同时，GGII 预计 2026 年出货将突破 1TWh，同比增长约 60%。

图 38：我国储能锂电池出货及增速



资料来源：中原证券研究所，GGII

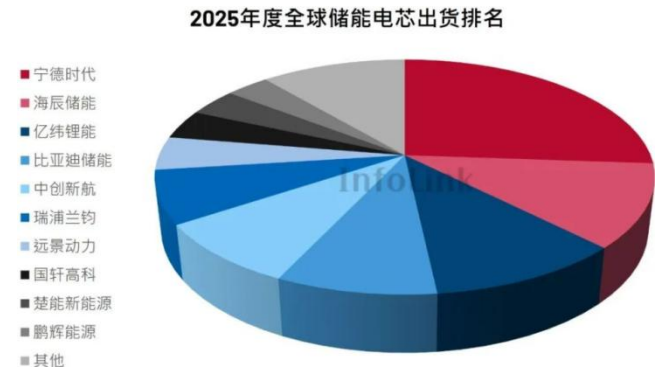
产能方面，2026 年储能锂电池新投产产能预计超 500GWh，其中 500Ah+产能超 400GWh，占比 85%，集中在楚能新能源、宁德时代、海辰储能、远景动力、亿纬锂能、瑞浦兰钧、中创

下载日志已记录，仅供内部参考

新航等企业，预计到 2026 年底国内储能锂电池总产能超 1.2TWh，而行业规划产能接近 2TWh。考虑 2026 年行业基数较高，以及出口退税导致的抢装，预计 2027 年储能电池需求增速将回落。

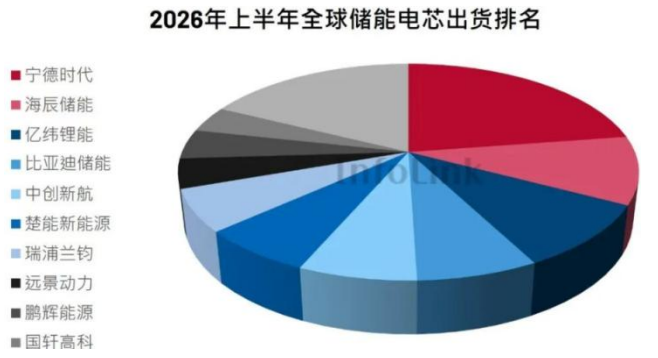
InfoLink 统计显示：2025 年度，行业集中度 CR10 88.8%，CR10 连续两季低于 90%，显示二、三线厂商起量明显，景气度已从头部厂商传递至全行业。2026 年上半年度，鉴于腰部企业持续放量，行业集中度进一步下探，CR10 降至 82.3%，持续刷新历史低位。与此同时，宁德时代、海辰储能、亿纬锂能、比亚迪储能、中创新航继续位居行业前五，CR5 接近 56.5%；楚能新能源跃居至行业第 6，同时欣旺达、赣锋等新势力加速突围，位列 11-15 名，市场竞争格局呈现“头部格局松动、腰部企业加速上攻”特点。但伴随消费税政策落地、出口退税逐步取消、大电芯产能释放以及海外认证门槛提高，结合需求增速下降，预计 2026 年储能电芯行业集中度将重新上升，行业新一轮出清后，储能电池企业将从当前约 30 家企业收敛至 20 家内。

图 39：全球储能电池出货排名(2025A)



资料来源：中原证券研究所，InfoLink

图 40：全球储能电池出货排名(26AH1)



资料来源：中原证券研究所，InfoLink

5. 原材料价格走势分化

根据百川盈孚和万得数据统计：2023-2024 年，上游主要原材料价格总体持续承压；2025 年以来，主要原材料价格走势总体前低后高，其中电解钴价格在 2025 年 3 月-2026 年 5 月显著上涨，上涨主要逻辑为受刚果(金)出口政策调整影响供需格局预期。但自 2026 年 5 下旬见顶后显著回落，回落一方面供给端受多方因素影响配额制实际影响小于预期，如再生钴放量、印尼半生钴放量等，同时需求端疲软，如 LFP 对三元锂电池替代加速，且手机、电脑消费电子需求疲软。电解液产业细分领域产品价格在 2025 年 9 月以来显著上涨，逻辑为储能需求超预期，供需短期错配；碳酸锂和氢氧化锂价格在 2025 年四季度以来显著上涨。

2026 年以来，锂电产业链上游材料价格均价较 2025 年总体上涨，一方面在于下游需求持续增长，锂电池出货呈现淡季不淡特点，其中储能电池出货超预期。其次，产业链价格总体在 2022 年见顶后持续回落，历经约 3 年左右的调整，产业链价格大幅下跌，导致产业链细分领域部分企业业绩大幅下挫，甚至部分细分领域龙头企业在 2024 年出现亏损，从而导致细分领域部分产能出清。第三，细分材料开工率总体显著提升，其中六氟磷酸锂开工率达 94.10%、磷酸铁锂和隔膜开工率均超过 80%。但值得关注的是，不同细分产品逻辑有差异，同时龙头企业开工率一般高于行业水平，如湖南裕能 2025 年底磷酸盐正极材料产能为 99.45 万吨，全年

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

出货 113.71 万吨，产能利用率 113.76%；2026 年上半年公司产利用率为 95.92%。

表 10：锂电产业链上游主要材料价格(万元/吨)概况

	2025 年均价	同比增速(%)	2026 年以来(至 10.8)均价	较 2025 年均价增速(%)	2016 年以来最高价	2025 年最低价	2026 年初价格	26 年 10 月 8 日价格
电池级碳酸锂	7.49	(17.51)	15.54	107.59	59.20	5.95	12.00	12.20
氢氧化锂	7.37	(13.55)	14.80	100.85	57.59	6.00	11.25	11.60
电解钴	27.56	36.24	38.81	40.80	69.00	16.25	46.10	26.90
钴酸锂	16.03	0.00	24.53	53.02	60.00	13.79	38.60	26.30
硫酸钴	5.57	86.54	9.14	63.92	16.35	2.67	9.35	7.20
三元前驱体	8.19	19.77	10.75	31.32	15.15	6.30	10.55	9.36
三元 523	12.13	0.89	17.86	47.18	37.20	10.71	15.14	14.58
磷酸铁锂	3.58	(7.58)	5.73	59.86	17.50	3.20	4.63	5.04
六氟磷酸锂	7.42	19.76	11.43	53.97	57.50	4.90	16.90	12.00
电解液	2.15	7.75	3.28	52.77	12.00	1.75	3.75	3.40

资料来源：中原证券研究所，百川盈孚，Wind(注：均价为该材料高频数据年度均值，非该材料实际成交均价)

目前，2026 年以来锂电产业高频均价较 2025 年高频均价均显著上涨，但值得关注的是：部分材料价格较 2026 年初有所回落，主要包括六氟磷酸锂和电解液等，回落逻辑主要为前期快速上涨且涨幅大，导致部分产能恢复；受电解钴价格见顶回落影响，钴酸锂、硫酸钴、三元前驱体、三元 523 等产品价格均跌较 2026 年出价格回落。

表 11：锂电产业上游主要材料开工率概况

	2023 年 1 月	2024 年 1 月	2025 年 1 月	2025 年 8 月	2026 年 1 月	2026 年 5 月	2026 年 8 月	同比
碳酸锂(%)	56.29	42.08	38.29	48.31	50.15	53.72	56.52	8.21
氢氧化锂(%)	47.10	45.07	33.17	34.25	42.55	45.74	51.02	16.77
钴酸锂(%)	31.27	47.74	46.57	73.87	58.98	53.46	34.83	-39.04
三元材料(%)	51.00	43.16	37.86	47.14	49.85	50.55	54.77	7.63
磷酸铁锂(%)	60.82	34.29	52.65	66.60	78.36	86.55	81.82	15.22
负极材料(%)	51.66	41.27	45.53	49.11	61.02	61.23	70.04	20.93
隔膜(%)	94.08	62.59	69.73	80.02	82.00	82.01	87.24	7.22
六氟磷酸锂(%)	70.86	41.60	64.37	61.63	82.27	89.17	94.10	32.47
电解液(%)	39.28	20.80	30.62	39.96	46.89	51.59	57.05	17.09

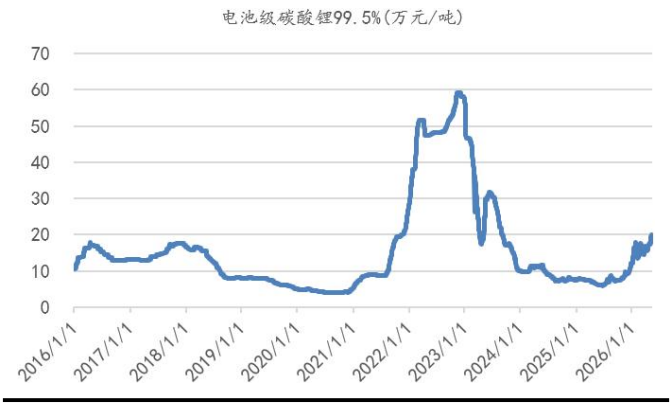
资料来源：中原证券研究所，百川盈孚

我们注意到不同材料涨价逻辑差异化，具体以碳酸锂和氢氧化价格为例。根据百川盈孚相关数据：2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，2025 年 6 月触底，2025 年四季度以来震荡向上，2026 年总体处于区间震荡走势。截至 2026 年 10 月 8 日，电池级碳酸锂价格为 12.20 万元/吨，较 2026 年初的 12.0 万元/吨上涨 1.67%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

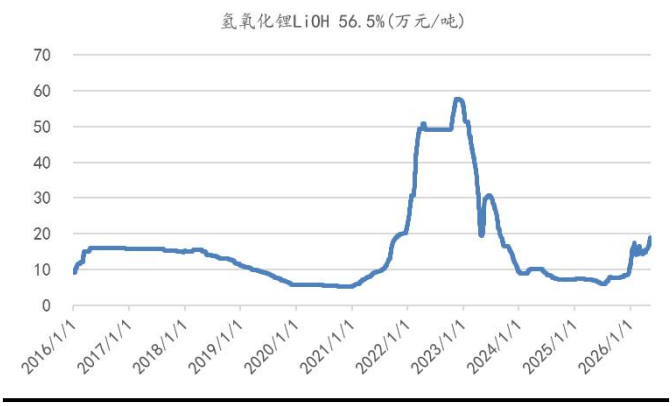
下载日志已记录，仅供内部参考

图 41：电池级碳酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

图 42：氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

2021 年以来氢氧化锂价格大幅上涨，于 2022 年 12 月见顶后回落，2023 年以来总体持续承压，2025 年 7 月触底后震荡向上。截至 2026 年 10 月 8 日，电池级氢氧化锂价格为 11.60 万元/吨，较 2026 年初的 11.25 万元/吨上涨 3.11%。碳酸锂和氢氧化锂价格走势趋同，锂盐价格上涨还与内卷整治、中东地缘冲突、锂矿出口国政策调整，以及锂矿和碳酸锂进口情况相关。如 2026 年 2 月，津巴布韦矿业部宣布暂停锂精矿及未加工矿物出口，4 月引入配额制与准入条件，目前仅有 6 家规模化生产商获准出口。国内江西宜春地区锂云母矿因换证、环保等因素导致部分企业停产整顿，如复产不及预期或进一步收缩锂原料供给。

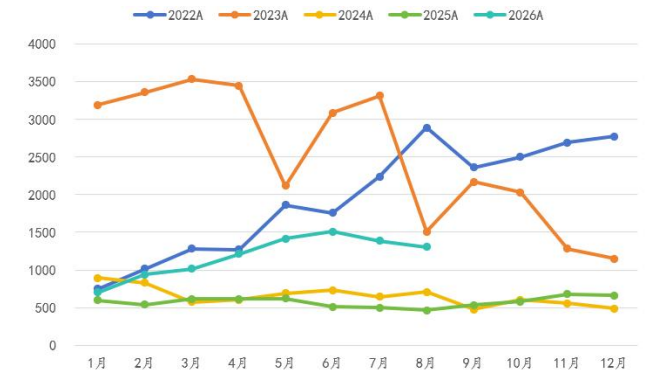
锂矿是碳酸锂上游原材料，2023 年我国进口锂矿 646 万吨，同比增长 53.56%；2024 年进口 810 万吨，同比增长 25.34%；2025 年进口 775 万吨，同比回落 4.39%；2026 年 1-8 月进口 608 万吨，同比增长 24.97%。2024 年，锂矿月度进口均价同比显著回落，2025 年锂矿进口均价总体持续回落。2026 年进口均价显著上涨，其中 5 月以来进口均价持续翻倍增长，8 月同比增长 179.03%。

图 43：我国锂矿月度进口总量(万吨)及增速



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

图 44：我国锂矿月度进口均价(美元/吨)



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

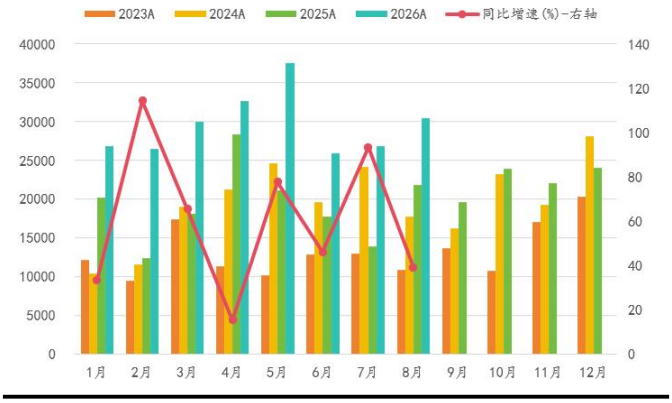
碳酸锂进口方面，2023 年合计进口 15.87 万吨，同比增长 16.65%；2024 年进口 23.50 万吨，同比大幅增长 48.0%；2025 年进口 24.30 万吨，同比增长 3.41%；2026 年 1-8 月进口 23.65 万吨，同比大幅增长 54.10%。碳酸锂进口价格方面，2024 年进口价格总体较 2023 年显著回落，2025 年以来持续回落，但跌幅趋缓；2026 年 2 月以来，月度进口均价持续上涨，

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

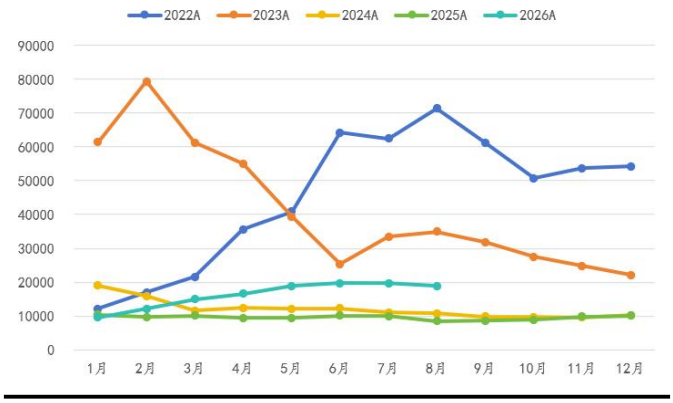
其中 8 月价格同比上涨 121.87%。结合中东地缘冲突对行业影响，以及能源价格和行业供需，2026 年锂矿和碳酸锂进口价格总体同比将显著增长。

图 45：我国碳酸锂月度进口总量(吨)及增速



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

图 46：我国碳酸锂月度进口均价(美元/吨)



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

结合相关产品价格走势、锂电池下游需求预期，以及宏观政策，总体预计 2026 年全年锂电产业材料高频均价较 2025 年均价将上涨，但细分领域价格走势显著分化，电解液、六氟磷酸锂、以及电解钴相关产品价格较 2026 年初回落。

6. 投资评价及主线

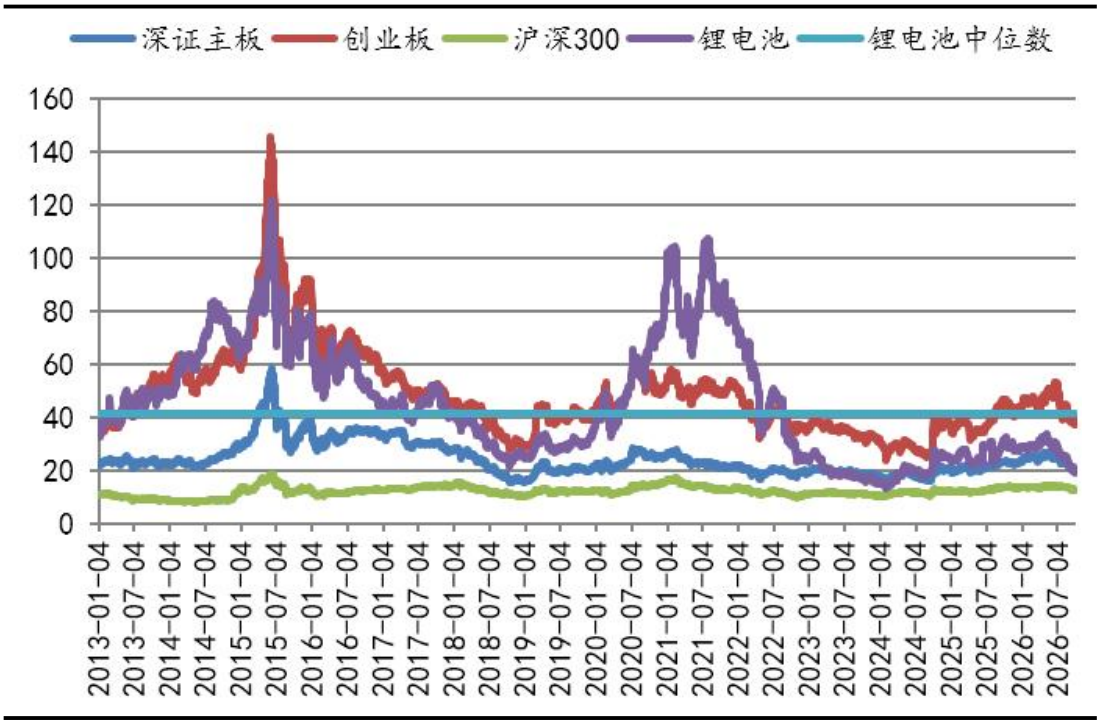
6.1. 维持行业“强于大市”评级

根据万得数据统计：2021 年以来，锂电池板块估值总体回落，2021 年锂电池板块和创业板估值均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍；2022 年均值分别为 43.34 倍和 39.47 倍；2023 年分别为 19.14 倍和 34.74 倍；2024 年均值分别为 19.64 倍和 30.32 倍；2025 年均值分别为 28.68 倍和 45.93 倍。截至 2026 年 10 月 9 日：锂电池和创业板估值分别为 19.56 倍和 36.21 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 41.18 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车和储能行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平，维持锂电池行业“强于大市”评级。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 47：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：中原证券研究所，Wind

6.2. 投资主线及重点标的

2025 年 12 月 11 日，中央经济工作会议确定的重点任务中，一是坚持内需主导建设强大国内市场。相关举措包括：优化“两新”政策实施；清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。2025 年 12 月，商务部等印发 2026 年汽车以旧换新补贴实施细则。考虑购置税减免和基数效应，以及我国新能源汽车全球竞争力，预计 2026 年我国新能源汽车将持续增长，增长核心动力在于出口拉动，但全年增速将回落。展望 2026 年，我国动力电池增速将高于新能源汽车销售增速；储能锂电池占比将显著提升，需求增长主要在于能源安全、政策及细分领域需求增长；锂电产业链高频均价总体较 2025 年提升。

结合我国锂电产业竞争优势、产业链价格走势、行业产能行业利用率，以及细分领域特点和龙头发展动态，总体预计锂电池行业盈利能将持续改善，板块业绩增速较 2025 年将提升，但细分领域、细分领域标的业绩将持续分化，建议关注投资主线包括：一是重点关注储能产业链，主要受益于储能电池出货增长，其中 LFP 细分领域关注四代和五代营收占比高的标的。二是关注海外建厂或海外收入占比较高的产业链标的。三是关注钠离子电池和固态相关进展，特别是行业标志性事件带来的主题投资机会。结合上述四条投资主线，优选研发投入在公司营收中占比长期较高的标的，一般大于 4%，同时锂电池产业相关业务在公司营收中占比在 50%以上。

根据上述投资主线和相关筛选指标，同时结合行业投资评级、投资主线和公司成长性预期，建议关注宁德时代(300750)、湖南裕能(301358)、天赐材料(002709)、恩捷股份(002812)等。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

表 12：锂电产业相关标的估值概况

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价/元	研发占比%		EPS/元		每股净资产/元	PE/倍		PB/倍	投资评级
				2024A	2025A	2026E	2027E		2026E	2027E		
宁德时代	46.27	42.61	297.75	22.83	24.72	20.79	25.91	81.99	14.32	11.49	3.63	增持
亿纬锂能	21.73	21.13	51.32	11.27	10.35	3.34	4.58	23.08	15.38	11.21	2.22	增持
欣旺达	18.47	17.14	20.66	6.27	4.39	1.16	1.77	13.08	17.88	11.67	1.58	增持
鹏辉能源	5.03	4.04	50.37	-4.81	3.94	3.97	6.11	12.48	12.70	8.24	4.04	增持
湖南裕能	8.48	7.63	52.32	5.19	10.43	6.49	7.15	24.16	8.06	7.31	2.17	增持
当升科技	5.44	5.06	41.99	3.60	4.54	2.09	2.68	27.65	20.09	15.64	1.52	增持
尚太科技	3.65	2.60	46.89	14.05	14.25	3.11	5.37	27.59	15.09	8.73	1.70	增持
璞泰来	21.44	21.44	22.33	6.59	12.15	1.55	2.05	9.98	14.41	10.92	2.24	增持
恩捷股份	9.81	8.20	47.85	-2.16	0.57	2.32	4.12	26.52	20.65	11.61	1.80	增持
星源材质	14.95	12.09	15.69	3.71	0.37	0.48	0.83	7.28	32.69	18.98	2.15	增持
新宙邦	7.54	5.47	64.79	9.96	10.68	2.98	3.75	14.86	21.75	17.29	4.36	增持
天赐材料	20.39	15.09	35.68	3.66	8.80	3.21	3.72	9.95	11.11	9.58	3.59	增持
多氟多	11.90	10.81	31.89	-3.46	2.52	1.95	2.39	7.29	16.35	13.34	4.37	增持
赣锋锂业	20.97	12.11	45.47	-4.67	3.71	3.68	4.32	22.99	12.37	10.54	1.98	增持
科达利	2.86	2.10	155.49	13.29	14.10	8.00	10.65	52.81	19.43	14.60	2.94	增持

资料来源：中原证券研究所，Wind

注：1、每股净资产为 2026 年半年度报告值；2、2026-2027 年 EPS 为万得一致预期值；3、股价为 10 月 9 日收盘价

7. 风险提示

1) 国内外宏观经济下滑超预期；2) 新能源汽车销售不及预期；3) 行业政策执行力度不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 细分领域价格大幅波动；6）系统风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、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者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。