仅供内部参考，请勿外传

锂电产业链双周报（2026年10月第2期）

新能源车出口退税率拟下调，锂电企业Q3业绩多延续向好趋势

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

仅供内部参考，请勿外传

投资建议

【行业动态】

- **锂电产业链前三季度业绩部分快速增长：**根据部分企业业绩预告，电池端，亿纬锂能2026年前三季度实现归母净利润50.68-53.50亿元、同比增长80%-90%，豪鹏科技2026年前三季度实现归母净利润2.33-2.41亿元、同比增长33%-38%；隔膜环节涨价持续落地，恩捷股份2026年前三季度实现归母净利润15.40-20.50亿元、同比扭亏为盈，佛塑科技2026年前三季度实现归母净利润12.00-14.00亿元，同比大幅提升；电解液领域，新宙邦预计2026年前三季度实现归母净利润15.3-15.8亿元、同比增长105%-111%；铜箔环节价格调涨陆续落地，嘉元科技盈利能力显著修复，2026年前三季度实现归母净利润5.30-5.80亿元，同比大幅提升。
- **宁德时代与赛力斯签署长期战略合作协议：**10月10号，公司与赛力斯集团签署长期战略合作协议。问界将继续长期全系搭载宁德时代电池，双方将围绕三大核心领域全面深化战略协同：一是扩建“厂中厂”产能：加速赛力斯超级工厂“厂中厂”二期建设，二期年规划产能10-12GWh，建成后一、二期总年产能将超20GWh。二是构建超充补能生态：围绕超充网络与电池服务展开合作。三是加速全球化布局：联合开拓欧洲、中东及中亚等海外市场。
- **新能源汽车出口退税率下调：**10月12日，财政部、税务总局发布关于调整部分产品出口退税政策的公告：自2027年4月1日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由13%下调至9%。
- **固态电池产业快速发展：**EcoPro BM与三星SDI签署全固态电池合作，以推进硫化物全固态电池于2027年实现商业化；奇瑞密集采购固态电池设备，涉及超声点焊机、拉曼光谱仪、辊压机、切片机及封口机等设备；博力威固液混合电池实现交付，全固态电池完成电芯验证；太蓝新能源湖北潜江0.5-0.8GWh全固态电池生产基地预计26年11月试产。

【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，9月国内新能源车销量182.3万辆，同比+14%、环比+11%；国内新能源车渗透率61.7%，同比+12.0pct，环比+1.1pct。2026年1-9月国内新能源车累计销量为1247.2万辆，同比+11%；其中内销846.6万辆，同比-11%；出口400.6万辆，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%。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（10月16日）碳酸锂价格10.22万元/吨，较两周前下跌2.06万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂、六氟磷酸锂报价下跌，负极、电解液、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0.590/0.380/0.417/0.363元/Wh，较两周前调整-0.041/-0.025/-0.003/-0.004元/Wh。

【投资建议】

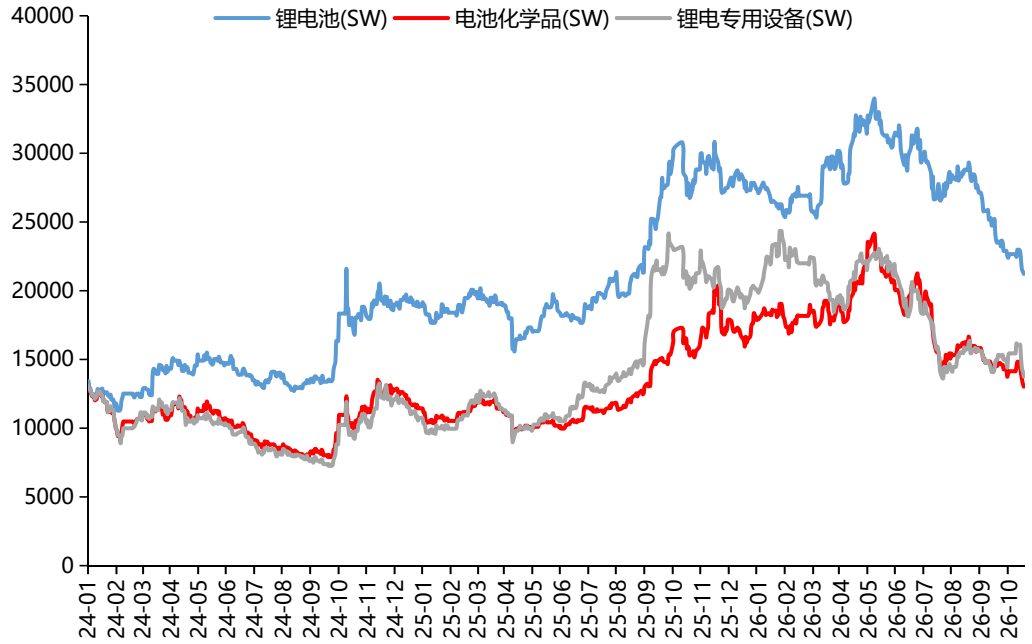
- **建议关注：**1）需求向好背景下估值较低的锂电池、隔膜行业内领先企业。2）主业快速增长，并积极拓展产品新场景、新业务的领先企业。
- **【风险提示】**电动车销量不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

仅供内部参考，请勿外传

板块行情回顾

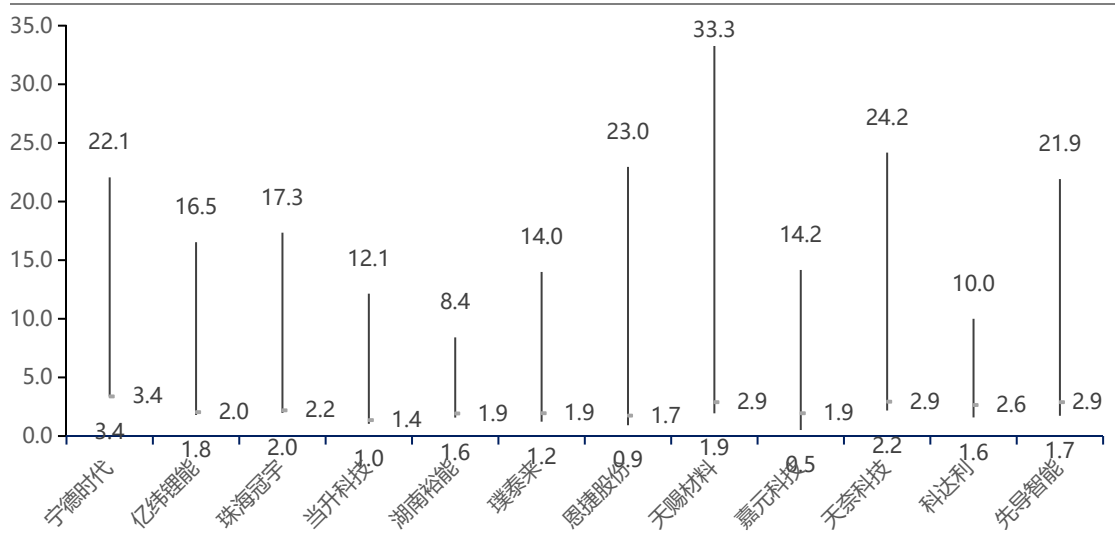
- **近两周板块行情回顾（10月8日-10月16日）：**近两周锂电池板块下跌5.5%、电池化学品板块下跌10.1%、锂电专用设备板块下跌14.9%。
- **重点个股近两周股价变动（10月8日-10月16日）：**宁德时代（-3.4%）、亿纬锂能（-6.8%）、珠海冠宇（-5.8%）、容百科技（-13.2%）、湖南裕能（-9.6%）、璞泰来（-11.1%）、天赐材料（-12.1%）、恩捷股份（+0.9%）、科达利（-9.2%）、特锐德（-6.4%）、盛弘股份（-9.0%）。

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
15	18	98	24	10	15	43	15	40	45	21	29

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表（2026.10.16）

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	-3.4%	13037	722.0	42%	964.4	34%	1204.6	25%	13.5	10.8	3.4
	300014.SZ	亿纬锂能	-6.8%	1022	41.3	1%	72.5	75%	99.5	37%	14.1	10.3	2.0
	300438.SZ	鹏辉能源	-12.7%	217	2.1	182%	20.0	869%	30.8	54%	10.9	7.0	3.5
	688063.SH	派能科技	-7.8%	93	0.8	106%	3.5	315%	5.3	52%	26.5	17.4	1.0
	688772.SH	珠海冠宇	-5.8%	149	4.7	10%	4.5	-5%	11.1	146%	33.1	13.5	2.2
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-13.2%	151	-1.9	-163%	4.2	扭亏为盈	8.3	98%	35.9	18.1	1.9
	300073.SZ	当升科技	-9.0%	205	6.3	34%	11.4	80%	14.6	28%	18.0	14.0	1.4
	300769.SZ	德方纳米	-14.5%	102	-8.2	39%	9.3	扭为盈	12.2	30%	10.9	8.4	1.9
	301358.SZ	湖南裕能	-9.6%	392	12.8	115%	55.0	331%	60.6	10%	7.1	6.5	1.9
	603799.SH	华友钴业	-8.5%	611	61.1	47%	77.5	27%	102.0	32%	7.9	6.0	1.2
负极	603659.SH	璞泰来	-11.1%	417	23.6	98%	33.2	41%	43.9	32%	12.5	9.5	1.9
	600884.SH	杉杉股份	-10.3%	239	4.6	225%							1.0
	920185.BJ	贝特瑞	-4.8%	228	8.8	-6%	10.5	21%	15.3	45%	21.6	14.9	1.8
	301349.SZ	信德新材	-11.3%	54	0.4	217%	1.7	344%	2.7	59%	31.3	19.8	1.9
电解液	002709.SZ	天赐材料	-12.1%	586	13.6	181%	65.5	381%	75.9	16%	8.9	7.7	2.9
	300037.SZ	新宙邦	-17.0%	418	11.0	16%	22.5	105%	28.3	26%	18.6	14.8	3.7
	002407.SZ	多氟多	-15.8%	301	2.1	169%	23.2	991%	28.5	23%	13.0	10.6	3.5
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	0.9%	454	1.4	126%	23.6	1553%	41.1	74%	19.3	11.0	1.7
	300568.SZ	星源材质	-9.9%	197	0.4	-90%	7.2	1873%	12.4	72%	27.4	15.9	1.9
锂电其他	688116.SH	天奈科技	-10.4%	112	2.3	-9%	4.0	77%	6.2	53%	27.7	18.1	2.9
	002850.SZ	科达利	-9.2%	400	17.6	20%	22.9	30%	30.6	33%	17.5	13.1	2.6
	002992.SZ	宝明科技	-10.5%	52	0.1	116%							7.1
	688700.SH	东威科技	-17.5%	143	1.2	75%	3.1	160%	5.3	68%	45.4	27.0	7.4
	688388.SH	嘉元科技	-7.0%	162	0.6	124%	8.3	1357%	13.3	60%	19.5	12.2	1.9
	603876.SH	鼎胜新材	-9.5%	144	5.1	70%	11.6	126%	16.5	42%	12.4	8.7	1.9
充电桩	300001.SZ	特锐德	-6.4%	331	12.4	36%	15.2	22%	19.2	26%	21.8	17.3	3.7
	002276.SZ	万马股份	-2.2%	98	3.5	2%							1.6
	600212.SH	绿能慧充	-3.6%	38	0.2	19%							6.7
	688208.SH	道通科技	-6.4%	150	9.4	46%	11.0	18%	13.9	27%	13.6	10.7	4.0
	300693.SZ	盛弘股份	-9.0%	101	4.8	11%	6.1	28%	7.9	29%	16.5	12.8	4.5
	300360.SZ	炬华科技	-3.3%	55	5.7	-15%	6.0	5%	6.7	13%	9.3	8.2	1.3
	300491.SZ	通合科技	-17.7%	47	0.4	68%	0.9	121%	1.4	57%	53.0	33.8	3.9
	300351.SZ	永贵电器	-5.9%	49	0.6	-50%							2.0
	300648.SZ	星云股份	-10.6%	57	-2.2	-167%							4.8

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

仅供内部参考，请勿外传

锂电产业链2026年前三季度业绩预告

表2：部分锂电产业链公司2026年前三季度业绩预告

所属板块	证券代码	公司名称	预告类型	2026年前三季度预告净利润（亿元）		2026年前三季度预告净利润同比增速		2026Q3预告净利润（亿元）		2026Q3预告净利润同比增速		2026Q3预告净利润环比增速	
				下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
锂电池	300014.SZ	亿纬锂能	预增	50.68	53.50	80%	90%	17.67	20.49	46%	69%	-5%	10%
	001283.SZ	豪鹏科技	预增	2.33	2.41	33%	38%	1.10	1.18	40%	51%	33%	42%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	预增	15.40	20.50	扭亏为盈		7.20	12.30	10498%	18008%	29%	120%
	000973.SZ	佛塑科技	预增	12.00	14.00	368%	446%	2.95	4.95	853%	1500%	-15%	42%
电解液	603026.SH	石大胜华	预增	5.40	5.80	扭亏为盈		0.90	1.30	扭亏为盈		-46%	-23%
	300037.SZ	新宙邦	预增	15.30	15.80	105%	111%	5.46	5.96	107%	126%	9%	18%
	300497.SZ	富祥股份	预增	3.50	4.30	扭亏为盈		1.73	2.53	扭亏为盈		50%	119%
铜箔	688388.SH	嘉元科技	预增	5.30	5.80	1197%	1319%	1.48	1.98	3485%	4698%	-44%	-24%
	301511.SZ	德福科技	预增	4.40	4.80	561%	621%	1.77	2.17	533%	676%	52%	86%
正极	688779.SH	五矿新能	预增	4.62		2397%		0.84		1150%		-72%	
辅材等	300953.SZ	震裕科技	预增	6.50	7.00	58%	70%	2.27	2.77	13%	38%	60%	95%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

主要公告及要闻速递

【新能源车、储能及锂电池】

- **吉曜通行布局储能电芯市场：**10月9日，吉利控股集团旗下电池产业集团吉曜通行宣布启动"全球经销商伙伴招募计划"，面向全球市场招募区域经销网点，销售储能电芯，规格包括100Ah、159.5Ah、314Ah等主流型号。
- **鹏辉能源风鹏电芯587Ah正式量产下线：**10月10日，公司举行风鹏电芯587Ah量产下线仪式，储能大电芯进入大批量生产交付阶段。此次量产下线的587Ah电芯在25℃常温能效超95%，45℃高温能效超96%，常温循环寿命达10000次。电芯已通过针刺、热失控、过充等多项严苛安全测试，并获得UN38.3认证。
- **宁德时代与赛力斯签署长期战略合作协议：**10月10日，公司与赛力斯集团签署长期战略合作协议。问界将继续长期全系搭载宁德时代电池，双方将围绕三大核心领域全面深化战略协同：一是扩建“厂中厂”产能：加速赛力斯超级工厂“厂中厂”二期建设，二期年规划产能10-12GWh，建成后一、二期总年产能将超20GWh。二是构建超充补能生态：围绕超充网络与电池服务展开合作。三是加速全球化布局：联合开拓欧洲、中东及中亚等海外市场。
- **新能源汽车出口退税率下调：**10月12日，财政部、税务总局发布关于调整部分产品出口退税政策的公告：自2027年4月1日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由13%下调至9%。
- **孚能科技与一汽奔腾签署业务合作协议：**10月13日，公司与一汽奔腾签署业务合作协议。公司将深度融入一汽奔腾旗下新能源品牌车型的开发、生产、制造等环节，实现动力电池核心技术协同与整车产品竞争力提升。
- **亿纬锂能261kWh户外储能柜获得日本、澳大利亚准入：**近日，公司表示261kWh 户外储能柜通过日本消防危第200号耐火性能测试，成为国内率先取得该资质的储能企业之一；同期通过澳大利亚清洁能源委员会（CEC）审核，列入 CEC 官方认证产品名录，正式获得日本、澳大利亚两大市场准入。
- **博力威与智元机器人、Vinfast等签署战略合作：**近日，博力威与智元机器人达成深度战略合作，联合研发定制化系统级锂电池解决方案，目前产品已顺利完成送样测试，预计2026年年底正式进入量产阶段。此外，博力威近期还与VinFast 签署合作协议。双方拟围绕电动两轮车及电池业务，在技术交流、产品开发、供应协同和本地化制造等维度搭建长期战略合作。在每年不低于 300 万套的电池需求中，VinFast 将博力威作为优选供应商，共同深耕东南亚电摩市场。

仅供内部参考，请勿外传

主要公告及要闻速递

【锂电材料及其他】

- **龙蟠科技与吉曜通行签署磷酸铁锂5年长单：**10月8日，公司公告二级控股子公司南京锂源与吉曜通行签署了《战略合作框架协议》。协议约定，由南京锂源及其关联生产方自2026年至2030年期间合计向吉曜通行销售37.86-56.78万吨磷酸铁锂正极材料。
- **华创新材拟扩建5万吨铜箔项目：**10月8日，华创新材广西玉林年产5万吨高精度铜箔扩建项目合作协议签约举行。
- **湖南裕能发布2026年股权激励计划（草案）：**10月13日，公司公告2026年限制性股票激励计划（草案），拟授予股票总量为2529万股（约占总股本的2.98%），首次授予价格为每股26.18元（公告日收盘价48.99元/股）。公司业绩考核目标为：1）2027-2029年磷酸盐正极材料销量190/230/270万吨，以及2027-2029公司净利润为38/45/55亿元。2）假设各考核年度销量指标完成率为A、净利润指标完成率为B；公司层面的归属比例为M=50%*X+50%*Y，其中A/B超过100%时，X&Y均对应为100%，当100%＞A≥80%、X=A，当A<80%、X=0，当100%＞B≥80%、Y=B，当B<80%、Y=0。此次股权激励总费用为5.45亿元，2026-2030年分别需要分摊0.46/2.79/1.48/0.63/0.09亿元。

【固态电池产业链】

- **三星SDI与Ecopro BM签署全固态电池材料开发谅解备忘录：**近日，据韩联社报道，EcoPro BM与三星SDI正式签署全固态电池材料开发谅解备忘录，双方将以2027年实现硫化物体系全固态电池商业化为共同目标，从开发初期质量评估到量产体系建设展开全链条协作。根据协议，三星SDI负责全固态电池的电芯开发及量产技术提升，EcoPro BM则承担关键材料开发。合作范围涵盖全固态电池正极材料，以及正极用电解质、隔膜用电解质等核心材料。
- **博力威固液混合电池实现交付：**近日，公司与虬龙科技在重庆举行混合固液电池组首次交付仪式，后续混合固液电池组将在全球头部电动越野摩托车品牌上落地。
- **奇瑞密集采购固态电池设备：**10月8日，奇瑞集团采购服务平台发布6项固态电池设备采购公告，涉及超声点焊机、拉曼光谱仪、ICP-OES、脱泡机、辊压机、切片机及封口机等设备，覆盖材料分析、性能检测及电芯制备等环节。

仅供内部参考，请勿外传

主要公告及要闻速递

【钠电产业链】

- **宁德时代斩获3GWh钠电订单：**近日，德国系统集成商Intilion首席执行官表示公司已与宁德时代达成协议：未来五年，Intilion将在DACH地区（德国、奥地利、瑞士）采用宁德时代钠离子电池解决方案的BESS项目，目标总规模最高达3GWh。

- **中科海钠拟投资建设10GWh钠电池基地：**10月14日，中科海钠与武汉市江夏区签约建设10GWh钠电池生产线项目，其中一期规划建设3GWh钠电池电芯产线。

仅供内部参考，请勿外传

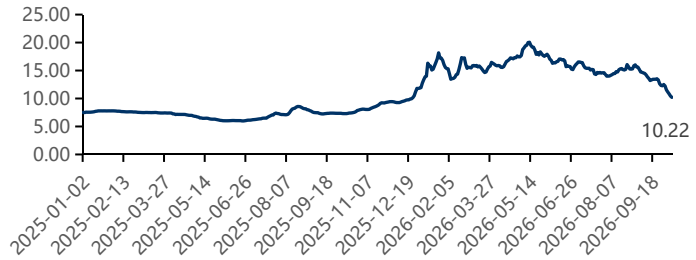
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.10.16）

分类	指标	单位	本周价格	两周前价格(2026.9.30)	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	10.22	12.28	-16.8%	11.95	-14.5%	39.9%
	硫酸镍	万元/吨	2.84	2.95	-3.7%	2.82	0.6%	-0.6%
	硫酸钴	万元/吨	5.35	6.05	-11.6%	9.36	-42.8%	-38.0%
	硫酸锰	万元/吨	0.76	0.76	-	0.65	16.2%	22.8%
	三元前驱体523	万元/吨	7.98	8.51	-6.2%	9.75	-18.1%	-14.5%
	三元前驱体622	万元/吨	7.69	8.17	-5.9%	8.95	-14.0%	-10.5%
	三元前驱体811	万元/吨	9.50	10.00	-5.0%	10.84	-12.4%	-9.8%
	三元材料523	万元/吨	14.20	15.63	-9.2%	15.70	-9.6%	7.9%
	三元材料622	万元/吨	14.61	15.62	-6.5%	16.23	-10.0%	14.8%
	三元材料811	万元/吨	16.83	18.19	-7.5%	17.66	-4.7%	7.6%
	磷酸铁	万元/吨	1.62	1.60	1.3%	1.12	45.3%	54.5%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.46	4.98	-10.6%	4.56	-2.3%	32.9%
负极材料	人造石墨中端	万元/吨	2.82	2.82	-	2.67	5.4%	5.6%
	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	11.75	12.20	-3.7%	16.65	-29.4%	56.7%
	电解液	万元/吨	3.29	3.29	-	3.58	-8.0%	78.3%
隔膜	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%
铜箔	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.40	2.30	4.3%	1.90	26.3%	26.3%
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	0.590	0.631	-6.5%	0.508	16.1%	49.0%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.380	0.405	-6.1%	0.352	8.0%	14.5%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.417	0.420	-0.8%	0.367	13.5%	15.1%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.366	0.369	-0.9%	0.305	19.8%	20.6%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.363	0.367	-1.2%	0.312	16.2%	18.1%

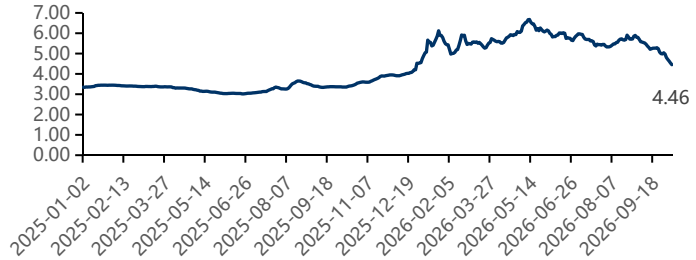
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



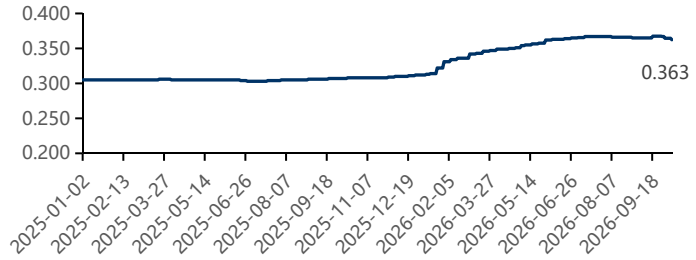
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-国内新能源车销量（月度）

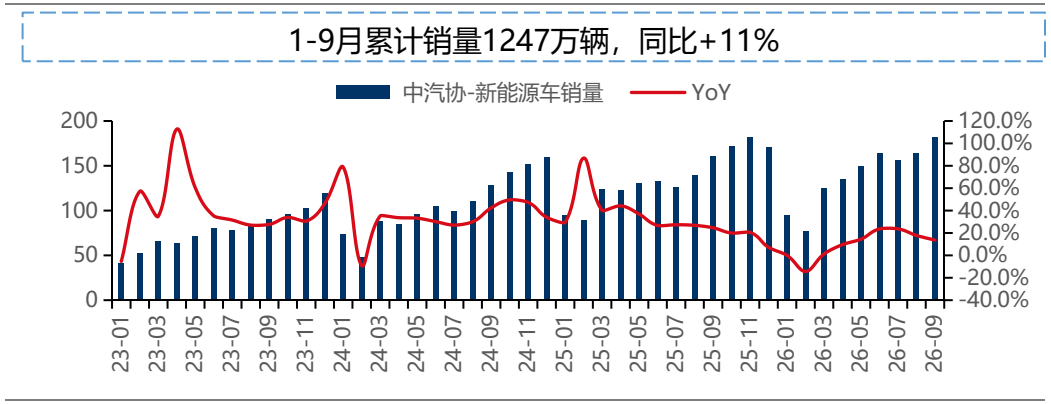
- **中汽协**：2026年9月国内新能源车销量182.3万辆，同比+14%、环比+11%；国内新能源车渗透率61.7%，同比+12.0pct，环比+1.1pct。2026年1-9月国内新能源车累计销量为1247.2万辆，同比+11%。
- **乘联会**：2026年9月国内新能源乘用车批发销量为166.6万辆，同比+11%、环比+10%。2026年1-9月国内新能源乘用车累计批发销量为1143.2万辆，同比+9%。

表4：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	166.6	11%	10%	1143.20	9%
YoY	16%	11%				
MoM	4%	10%				
乘用车-零售销量	100.5	108.4	-17%	8%	775.80	-13%
YoY	-10%	-17%				
MoM	6%	8%				
中汽协-新能源车销量（内销+出口）	164.3	182.3	14%	11%	1247.20	11%
YoY	18%	14%				
MoM	5%	11%				
中汽协-新能源车销量-出口	52.6	57.1	157%	9%	400.60	128%
YoY	135%	157%				
MoM	-5%	9%				
特斯拉中国	8.62	9.54	5%	11%	74.31	23%
比亚迪	44.03	46.36	17%	5%	313.16	-4%
上汽集团	19.08	22.50	19%	18%	138.83	28%
吉利控股集团	17.59	19.09	16%	9%	132.64	14%
广汽集团	5.65	6.42	51%	14%	43.24	61%
长安汽车	10.05	11.98	16%	19%	70.93	-2%
长城汽车	4.07	4.20	-9%	3%	26.20	-6%
合计	**109.08**	**120.08**	**16%**	**10%**	**799.29**	**8%**
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	2.93	-34%	21%	25.65	-17%
合计	**27.70**	**28.26**	**18%**	**2%**	**208.96**	**26%**

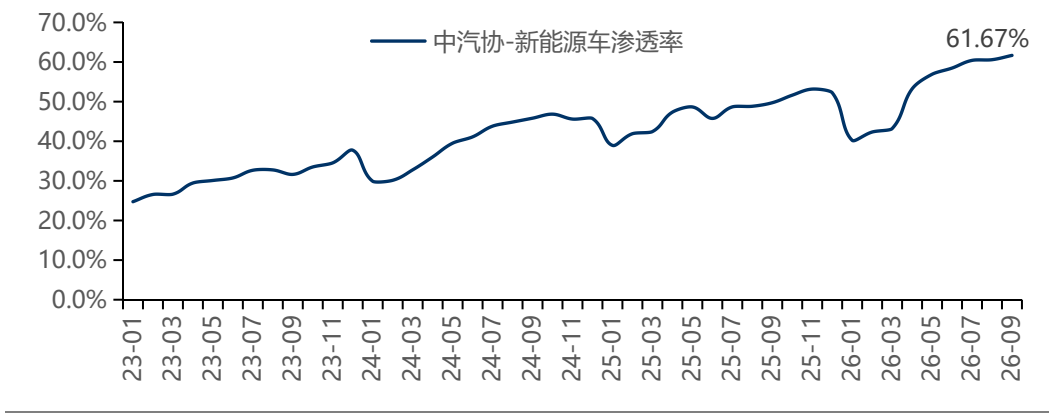
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-海外新能源车销量（月度）

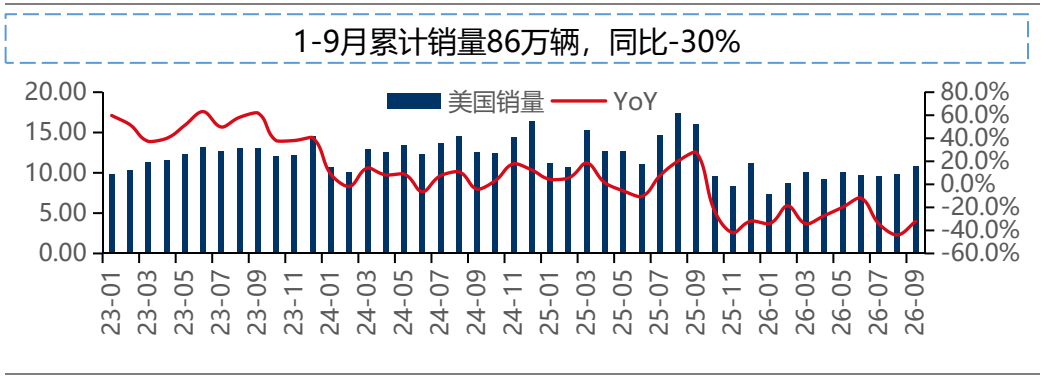
- **欧洲九国：**2026年9月，欧洲九国新能源车销量为47.13万辆，同比+51%、环比+85%；新能源车渗透率为43.2%，同比+11.4pct、环比+1.4pct。2026年1-9月欧洲九国新能源车累计销量为288.0万辆，同比+39%。
- **美国：**2026年9月，美国新能源车销量为10.89万辆，同比-32%、环比+11%；新能源车渗透率为8.2%，同比-4.6pct、环比+1.3pct。2026年1-9月美国新能源车累计销量为85.59万辆，同比-30%。

表5：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	**9.80**	**10.89**		**-32%**	**11%**	**85.59**	**-30%**
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%*					

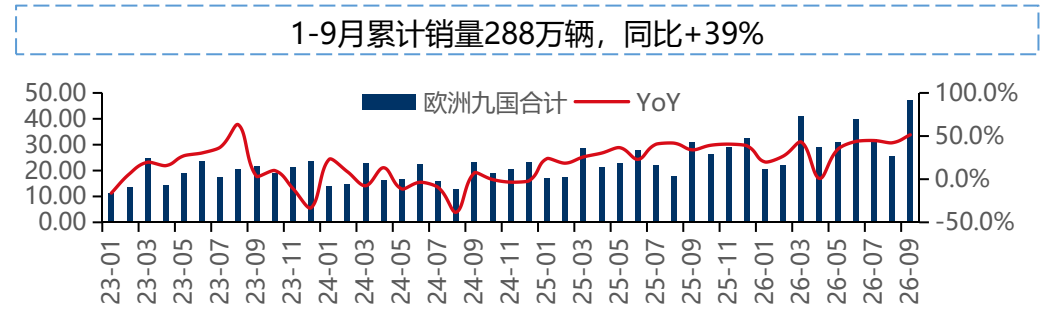
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）



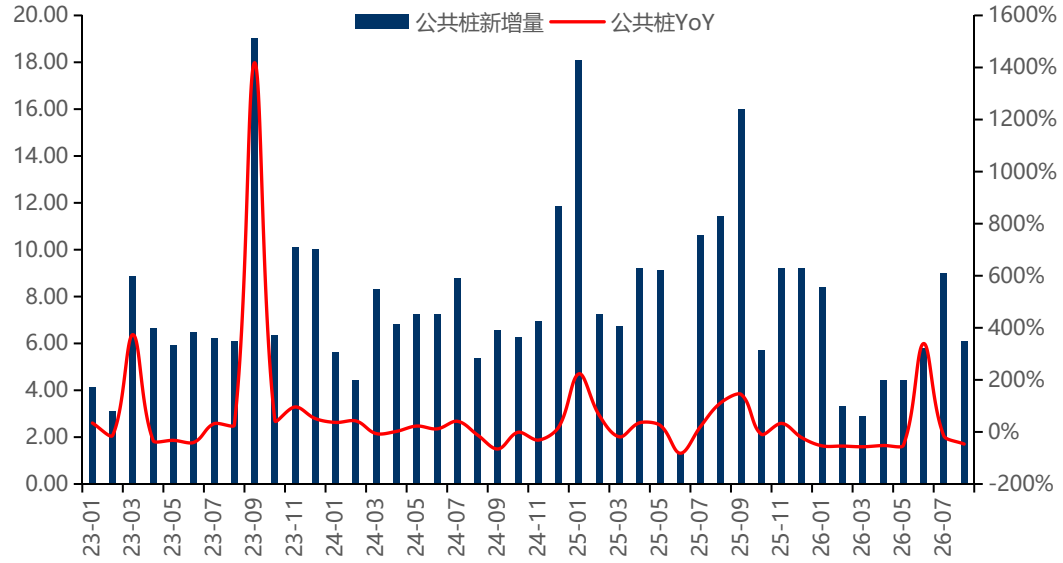
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

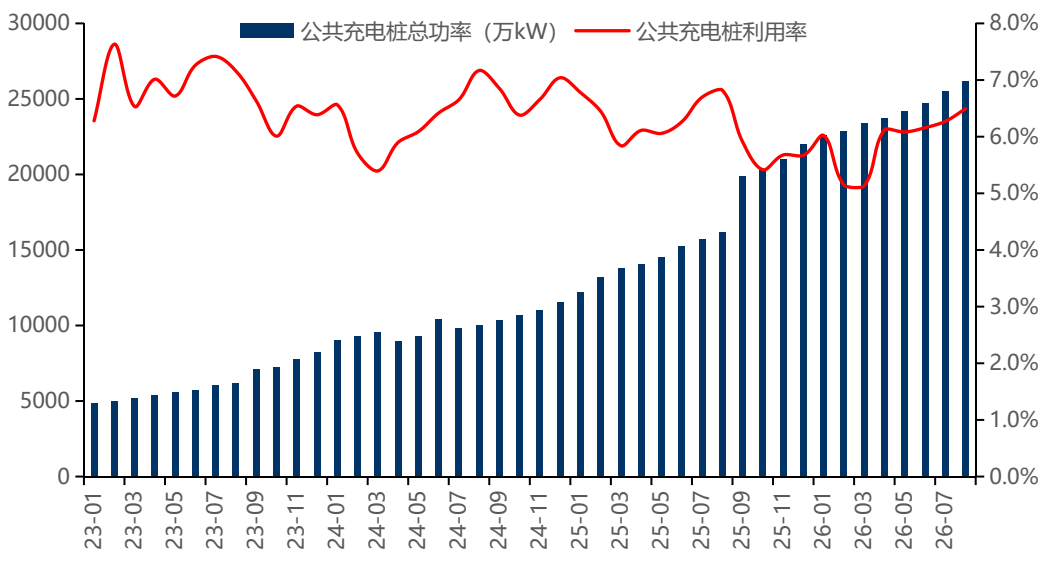
- 2026年8月国内新增公共充电桩6.1万台，同比-46%、环比-32%。 2026年1-8月公共充电桩新增量为44.3万个，同比减少40%。截至2026年8月国内公共充电桩保有量为516.0万台。
- 2026年8月国内新能源车销量与充电桩总增量之比为3.0，环比+0.5；国内新能源车销量与公共充电桩增量之比为26.9，环比+9.6。
- 2026年8月全国公共充电桩总功率约为2.62亿kW，较上月增长700万kW；充电桩利用率约为6.49%，环比+0.22pct。

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



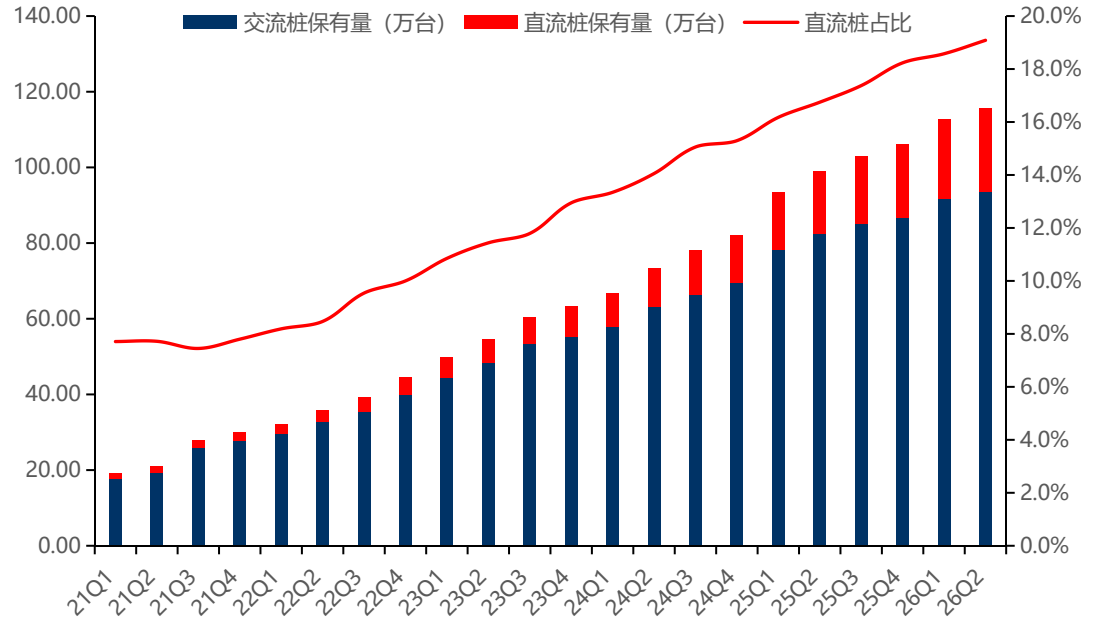
资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

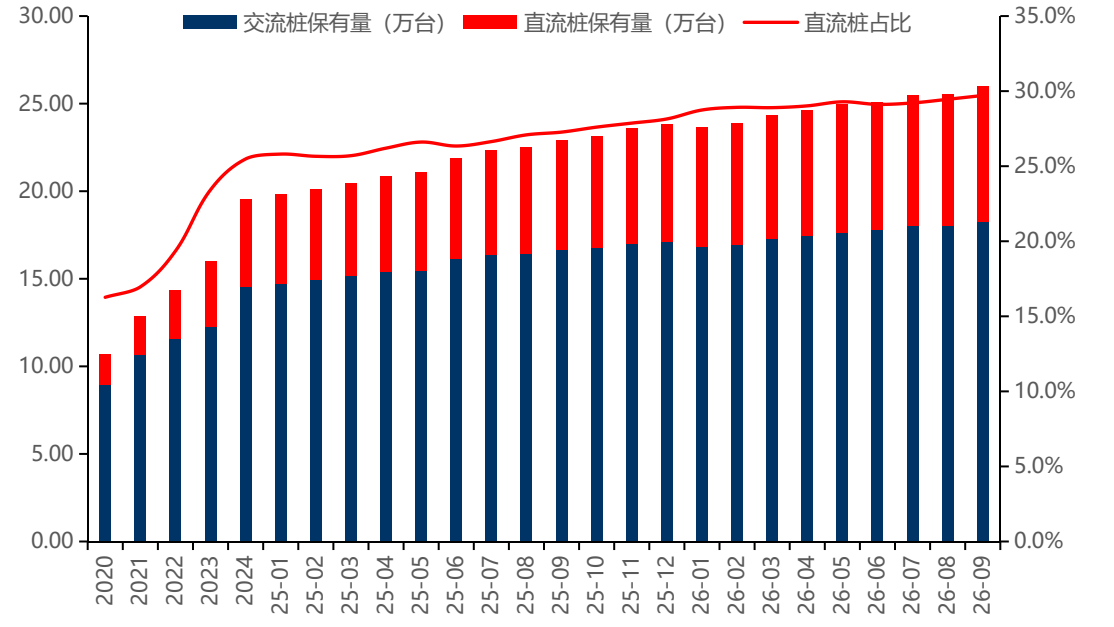
- **欧盟27国**：截至2026Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为117.05万台，较2026Q1末上升4.5万台；其中直流桩保有量为22.09万台，占比为18.9%，较2026Q1末上升0.3pct。2026Q2欧盟27国直流桩新增量为1.15万台，同比-23%、环比-27%。
- **美国**：截至2026年9月末，美国公共充电桩保有量为26.01万台，较上月末增加0.46万台；其中直流桩保有量为7.73万台，占比为29.7%，同比+2.4pct、环比+0.2pct。2026年9月美国直流桩新增量为0.20万台，同比+29%、环比+120%。

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、%）



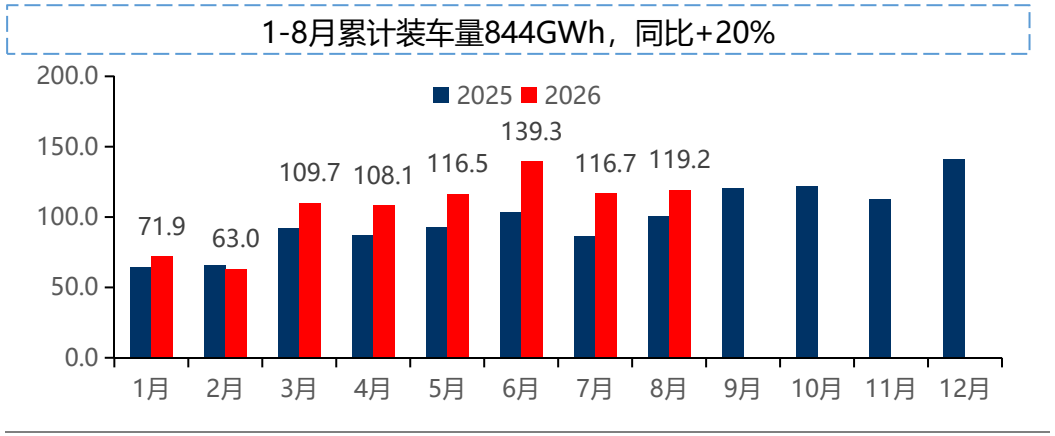
资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

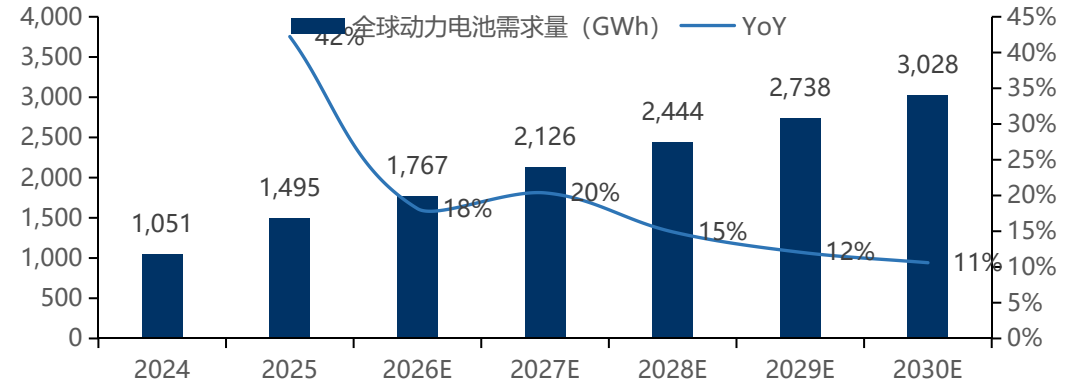
- 2026年8月全球动力电池装车量119.2GWh，同比+18%、环比+2%。2026年1-8月全球动力电池累计装车量为844.2GWh，同比+20%。

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6：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%

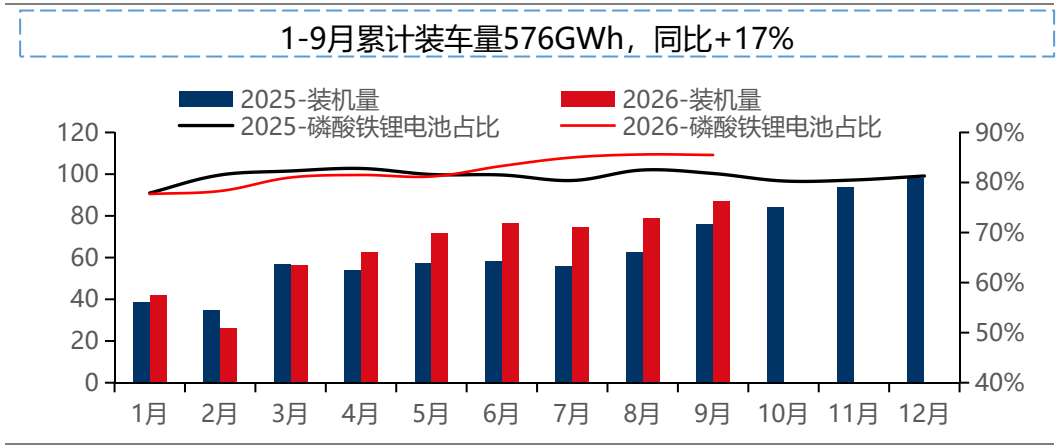
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）

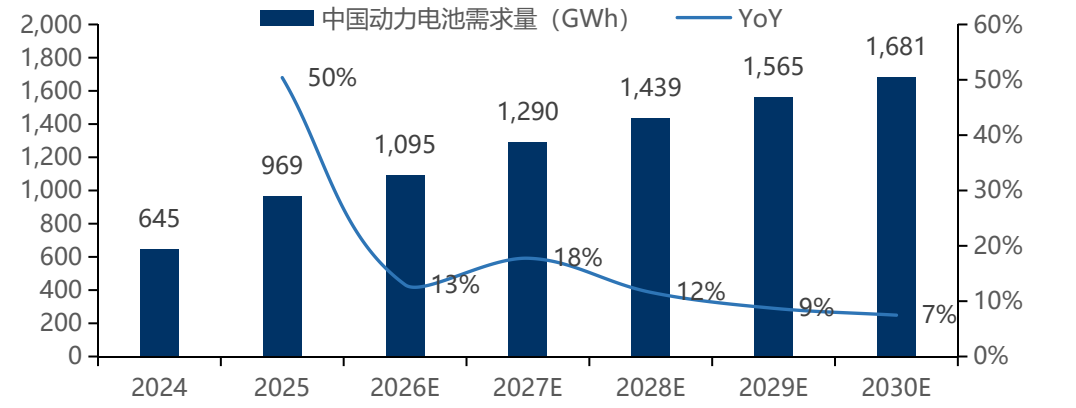
- 2026年9月国内动力电池装车量为87.2GWh、同比+15%、环比+10%；其中三元电池装车量12.3GWh，同比-10%，环比+12%，占总装车量14.1%，环比+0.1pct；磷酸铁锂电池装车量74.5GWh，同比+20%，环比+10%，占总装车量85.5%，环比-0.1pct。2026年1-9月国内动力电池累计装车量576.3GWh，同比+17%；其中三元电池装车量97.9GWh、同比+7%、占总装车量的17.0%，磷酸铁锂电池装车量477.2GWh，同比+19%、占总装车量的82.8%。

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7：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

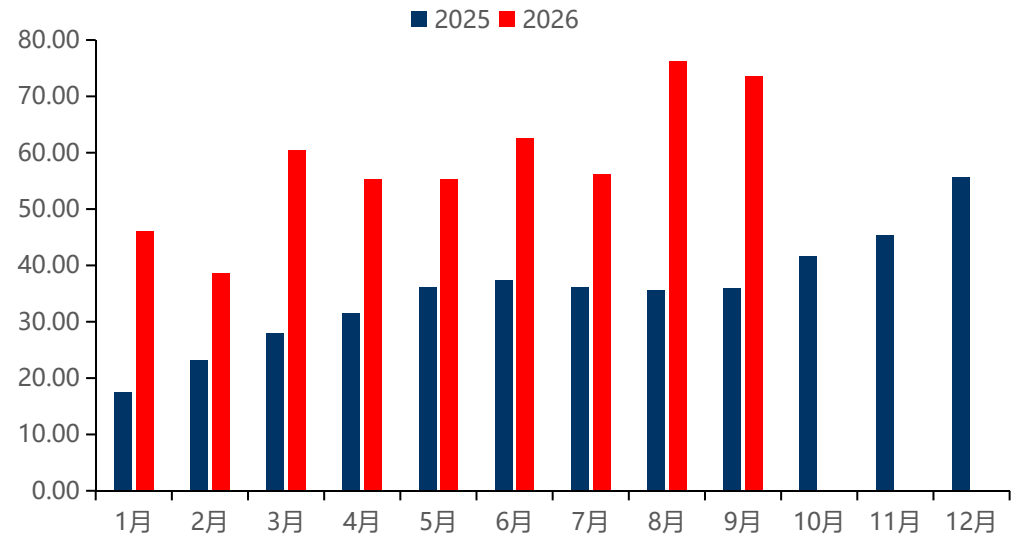
仅供内部参考，请勿外传

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%。

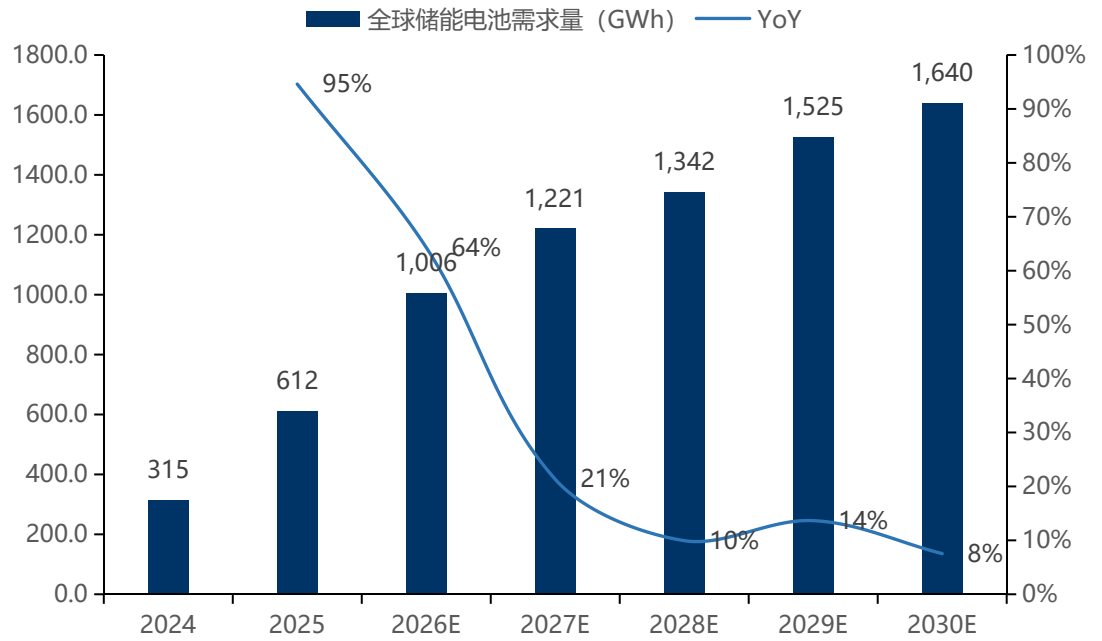
图18：国内储能电池销量（GWh）

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

仅供内部参考，请勿外传

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8：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9：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

仅供内部参考，请勿外传

高频数据跟踪-全球动储电池市场展望

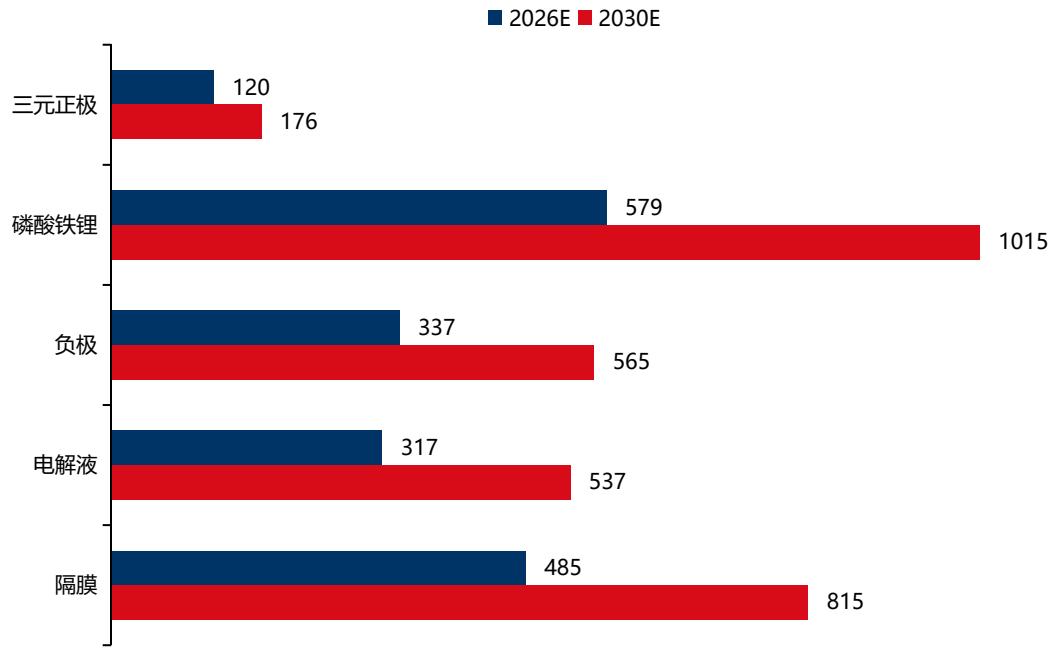
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2773GWh，同比+34%；2030年全球动力与储能电池需求量为4669GWh，2026-2030年年均复合增速达14%。
- 我们预计2026年三元正极/磷酸铁锂/负极/电解液/隔膜需求分别为120/579/337/317/485万吨（亿平），同比+16%/+48%/+28%/+34%/+26%；2030年对应需求量为176/1015/565/537/815万吨（亿平），2026-2030年年均复合增速达10%/15%/14%/14%/14%。

表10：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，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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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