

超配（维持）

2 月电池销量同比保持增长

锂电池产业链跟踪点评

2026 年 3 月 13 日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

2026 年 2 月新能源汽车产销量及电池产销量数据公布。

点评：

多因素影响1-2月新能源汽车产销同比下降。根据中汽协数据，2026年2月新能源汽车产销分别为69.4万辆和76.5万辆，同比分别下降21.8%和14.2%，环比分别下降33.3%和19.1%。2026年1-2月新能源汽车产销分别为173.5万辆和171万辆，同比分别下降8.8%和6.9%，主要受政策切换调整、需求前置释放、春节假期错位、消费意愿不足、同期高基数等多重因素叠加影响，同比呈现下滑。2月新能源汽车渗透率42.4%，环比上升2.1pct；1-2月新能源汽车渗透率41.2%。2月新能源汽车国内销量48.3万辆，同比下降36.4%，环比下降24.9%；新能源汽车出口28.2万辆，同比增长1.1倍，环比下降6.6%。1-2月新能源汽车国内销量112.6万辆，同比下降27.5%；新能源汽车出口58.3万辆，同比增长1.1倍。

2月动力和储能电池销量同比保持增长。根据电池联盟数据，产量方面：2026年2月我国动力和储能电池产量141.6GWh，环比下降15.7%，同比增长41.3%。销量方面：2月我国动力和储能电池销量113.2GWh，环比下降23.9%，同比增长25.7%。其中，动力电池销量74.5GWh，占总销量65.9%，环比下降27.4%，同比增长11.4%；储能电池销量38.6GWh，占总销量34.1%，环比下降16.2%，同比增长67.3%。出口方面：2月我国动力和储能电池出口23.9GWh，环比下降0.9%，同比增长13.2%，占当月销量20.6%。其中，动力电池出口量16.9GWh，占总出口量70.6%，环比下降4.6%，同比增长31.9%；储能电池出口量7GWh，占总出口量29.4%，环比增长9.3%，同比下降15.5%。装车量方面：2月国内动力电池装车量26.3GWh，环比下降37.4%，同比下降24.6%。其中三元电池装车量5.7GWh，占总装车量21.7%，环比下降39.1%，同比下降11.4%；磷酸铁锂电池装车量20.6GWh，占总装车量78.3%，环比下降36.9%，同比下降27.5%。

投资建议：进入3月份锂电池市场需求恢复较快，产业链3月预排产环比明显回升。动力方面，随着节后各地汽车以旧换新补贴细则全面落地、春季车展促销启动、车企新品陆续上市，有望逐步带动新一轮需求释放。储能方面，保持供需两旺，国内新型储能容量电价补偿政策鼓励，中东地缘冲突进一步提振储能需求。电池产品出口退税政策调整激发短期抢出口行为。全年锂电池整体需求增速预期维持乐观，材料端产能扩张相对谨慎，产业链供需格局继续趋于改善，多个环节的价格趋势有望向上，量价齐升可期。固态电池产业化持续推进，全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链各环节细分龙头，尤其是电芯、碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等供给相对紧张环节。固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节，持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、天赐材料（002709）、恩捷股份（002812）、星源材质（300568）、璞泰来（603659）、当升科技（300073）、湖南裕能（301358）、天奈科技（688116）、先导智能（300450）、利元亨（688499）。

风险提示：下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；固态电池产业化进程不及预期风险；贸易摩擦升级风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn