下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

亿纬锂能与 Fluence 签署供货框架协议

——电力设备行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 09 月 22 日

行业核心观点：

2026 年 9 月 18 日当周，申万一级行业电力设备指数上涨 0.04%，申万一级行业汽车指数上涨 1.53%，沪深 300 指数下跌 0.06%，电力设备及汽车板块表现强于大市。材料价格方面，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂均明显回调，延续上周下跌趋势；正极材料方面，三元材料、磷酸铁锂均环比下跌，其中磷酸铁锂回调幅度较大；电解液材料、负极、隔膜材料价格环比持平，整体相对稳定；铜箔价格整体回调，铝箔价格小幅上涨。

投资建议方面，（1）锂电行业：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电产业链盈利修复机会。同时，固态电池、钠离子电池技术产业化进程持续加速，固态电池 2026 年开始进入中试线落地及装车验证的关键阶段，钠离子电池产品持续发布，有望迈入 GWh 级规模化商用元年。固态电池、钠离子电池新技术发展有望带动锂电产业链材料体系升级，建议关注设备、电解质材料等核心环节；**（2）风电设备：**风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块投资机会；**（3）新兴技术方向：**随着 AI 技术持续迭代进步，智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长。建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

投资要点：

上周行情回顾：

2026 年 9 月 18 日当周，申万一级行业电力设备指数上涨 0.04%，申万一级行业汽车指数上涨 1.53%，沪深 300 指数下跌 0.06%，电力设备及汽车板块表现强于大市。2026 年以来，电力设备行业下跌 14.88%，汽车行业下跌 20.78%，沪深 300 指数下跌 2.65%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

2026 年 9 月 18 日当周，电力设备除电池板块外各细分板块均上涨。其中，光伏设备、风电设备、其他电源设备、电机板块分别上涨 3.86%、2.77%、2.08%、1.40%，整体表现较好。另外，电网设备上涨 0.01%，整体持平，电池板块下跌 2.04%，小幅回调。

2026 年 9 月 18 日当周，汽车行业细分板块表现分化。其中，摩托车及其他、汽车零部件板块分别上涨 2.42%、2.30%，整体表现较好。乘用车、汽车服务、商用车板块分别下跌 0.22%、0.56%、1.04%。

行业数据跟踪：

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》印发

国家能源局召开工作部署会，推动新型电力系统建设

9 月电池排产环比增长，特朗普签令限制外国电网设备

分析师： 冯永棋
执业证书编号：S0270525110002
电话：18819265007
邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

（1）锂电池材料价格：2026 年 9 月 18 日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂均明显回调，延续上周下跌趋势；正极材料方面，三元材料、磷酸铁锂均环比下跌，其中磷酸铁锂回调幅度较大；电解液材料、负极、隔膜材料价格环比持平，整体相对稳定；铜箔价格整体回调，铝箔价格小幅上涨。

（2）汽车销量数据：新能源汽车高增长，出口保持高景气。2026 年 1-8 月，全国汽车销量为 2031.50 万辆，同比下降 3.85%；新能源汽车销量达到 1065.00 万辆，同比增长 10.71%，渗透率达到 52.42%。其中，2026 年 8 月，我国新能源汽车销量达到 164.30 万辆，同比增长 17.75%，渗透率达到 60.58%，保持高增长。出口方面，2026 年 1-8 月，新能源汽车出口数量累计达到 343.50 万辆，同比增长 124.22%。其中，2026 年 8 月，新能源汽车出口数量为 52.60 万辆，同比增长 134.82%，持续保持高增长。

（3）储能招标数据：储能招标规模高增长，招标价格回升。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026 年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026 年 8 月，我国储能招标规模为 32.0GW，同比增长 24.03%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，呈现小幅回升。截至 2026 年 8 月，2h 储能系统报价回升至 0.69 元/Wh；2h 储能 EPC 报价回升至 1.11 元/Wh 上下水平。

（4）锂电排产数据：排产环比稳定增长，储能贡献核心增量。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计 9 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 332GWh，环比增长 9.2%。2026 年 9 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 346GWh 左右，环比增 9.1%。其中，储能电芯 9 月排产 130GWh，占比 39%，增量几乎全来自 314Ah 出口，美中东项目赶年底并网，头部厂满产到 10 月中旬，但 8 月下半月接单已明显放缓。

重要公司公告：亿纬锂能子公司亿纬动力与 Fluence 签署供货框架协议，约定 2027 至 2031 年期间，亿纬动力向 Fluence 累计交付 206GWh 电池。

重要新闻方面：宁德时代将在埃及建动力电池工厂；宁德时代拟收购重庆耀宁新能源；新宙邦重庆工厂扩产；亿纬锂能联手央企签约 5GWh 储能订单；比亚迪拟投资 9750 万美元在巴西布局电池储能系统产线；比亚迪正式发布 GW 级构网型储能解决方案 2.0。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场回顾.....4
1.1 行业涨跌情况.....4
1.2 细分板块涨跌情况.....4
1.3 个股周度涨跌情况.....5
2 行业数据跟踪.....6
2.1 锂电材料价格.....6
2.2 汽车销量数据.....8
2.3 储能招投标数据.....9
2.4 锂电排产数据.....9
3 重点公司公告.....10
4 行业主要新闻.....10
5 投资建议与风险提示.....12

图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况（%）.....4
图表 3: 上周汽车行业细分板块表现情况（%）.....5
图表 4: 电力设备行业上周涨幅前十个股（%）.....5
图表 5: 电力设备行业上周跌幅前十个股（%）.....5
图表 6: 汽车行业上周涨幅前十个股（%）.....6
图表 7: 汽车行业上周跌幅前十个股（%）.....6
图表 8: 锂电材料价格变化汇总.....7
图表 9: 电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 10: 六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 11: 三元正极价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 12: 磷酸铁锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 13: 负极材料价格变化趋势（万元/吨）.....8
图表 14: 隔膜价格变化趋势（元/平方米）.....8
图表 15: 中国新能源汽车月度销量及同比增速.....8
图表 16: 中国新能源汽车月度销量及渗透率.....8
图表 17: 新能源汽车出口数量及同比增速.....8
图表 18: 新能源重卡销量及同比增速.....9
图表 19: 新能源重卡渗透率变化趋势.....9
图表 20: 2024-2026 年国内储能月度招标规模及同比增速.....9
图表 21: 2023-2026 年储能招标价格变化趋势.....9
图表 22: 锂电池厂商月度排产数据变化趋势.....10
图表 23: 电池厂商排产结构.....10
图表 24: 重点公司公告跟踪.....10

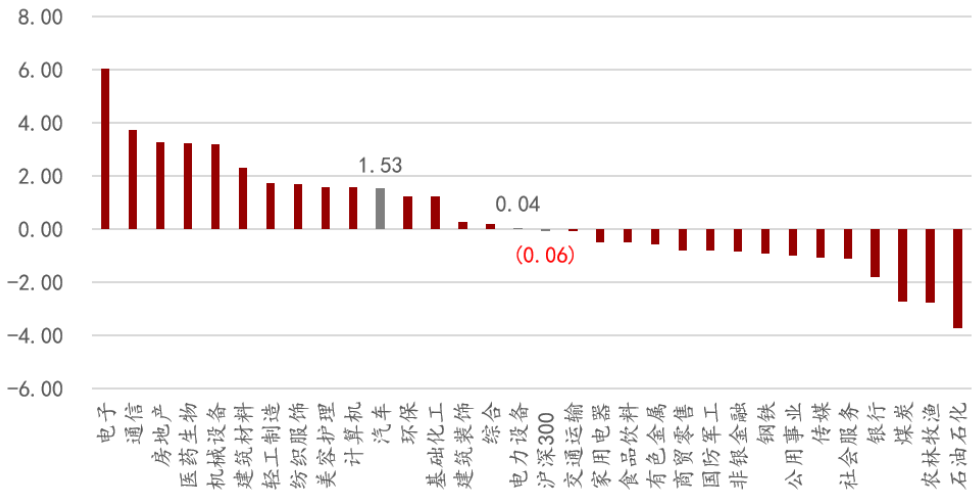
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场回顾

1.1 行业涨跌情况

2026年9月18日当周，申万一级行业电力设备指数上涨0.04%，申万一级行业汽车指数上涨1.53%，沪深300指数下跌0.06%，电力设备及汽车板块表现强于大市。2026年以来，电力设备行业下跌14.88%，汽车行业下跌20.78%，沪深300指数下跌2.65%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

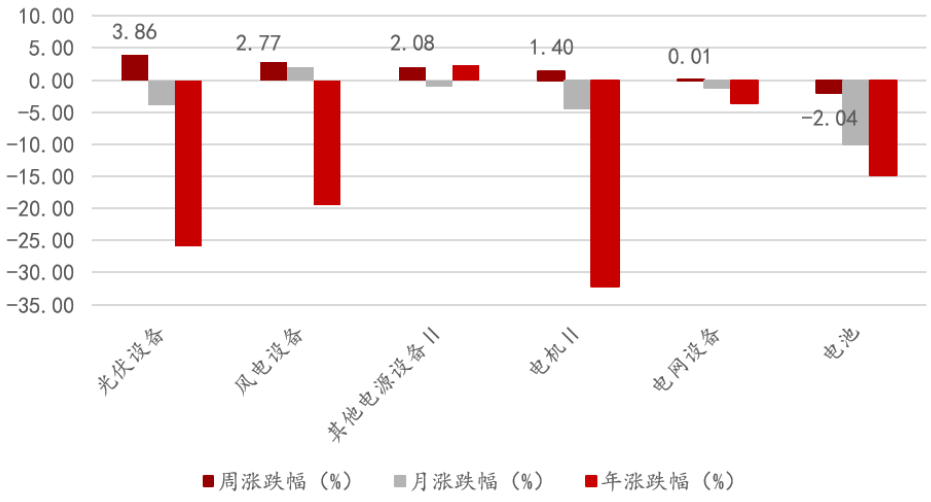


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 细分板块涨跌情况

2026年9月18日当周，电力设备除电池板块外各细分板块均上涨。其中，光伏设备、风电设备、其他电源设备、电机板块分别上涨3.86%、2.77%、2.08%、1.40%，整体表现较好。另外，电网设备上涨0.01%，整体持平，电池板块下跌2.04%，小幅回调。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）



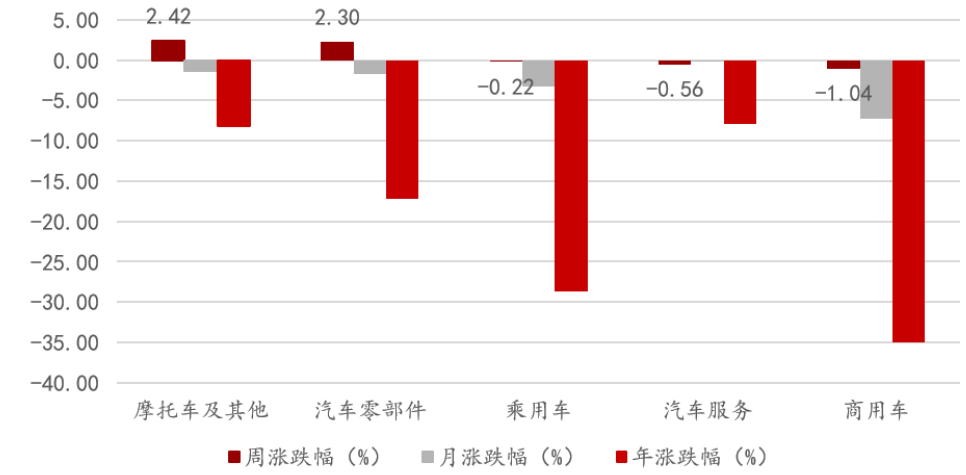
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2026年9月18日当周，汽车行业细分板块表现分化。其中，摩托车及其他、汽车零部件板块分别上涨2.42%、2.30%，整体表现较好。乘用车、汽车服务、商用车板块分别

下载日志已记录，仅供内部参考

下跌0.22%、0.56%、1.04%。

图表3：上周汽车行业细分板块表现情况（%）

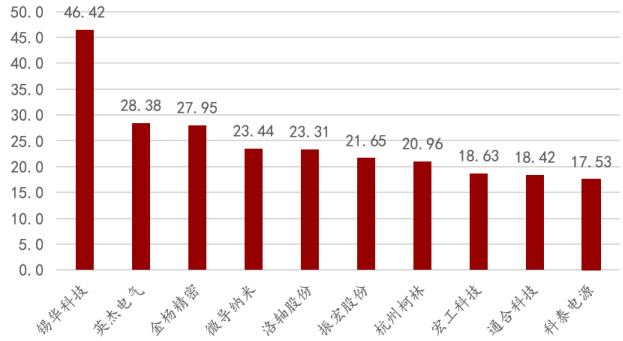


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.3 个股周度涨跌情况

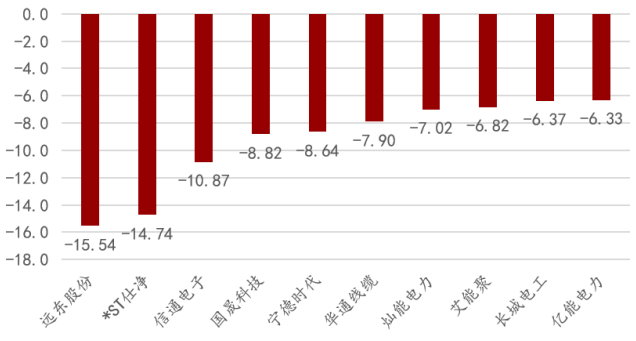
个股方面，截至2026年9月18日当周，申万电力设备行业涨幅排名前三的个股为：锡华科技、英杰电气、金杨精密，其中，锡华科技周度涨幅为46.42%，英杰电气周度涨幅为28.38%，金杨精密周度涨幅为27.95%；跌幅排名前三的个股为：远东股份、*ST仕净、信通电子，其中，远东股份周度跌幅为15.54%，*ST仕净周度跌幅为14.74%，信通电子周度跌幅为10.87%。

图表4：电力设备行业上周涨幅前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表5：电力设备行业上周跌幅前十个股（%）

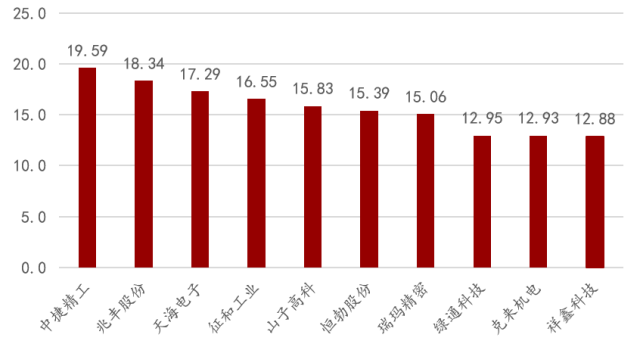


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

个股方面，截至2026年9月18日当周，申万汽车行业涨幅排名前三的个股为：中捷精工、兆丰股份、天海电子，其中，中捷精工周度涨幅为19.59%，兆丰股份周度涨幅为18.34%，天海电子周度涨幅为17.29%；跌幅排名前三的个股为：无锡振华、湖南天雁、建设工业，其中，无锡振华周度跌幅为14.83%，湖南天雁周度跌幅为11.69%，建设工业周度跌幅为9.67%。

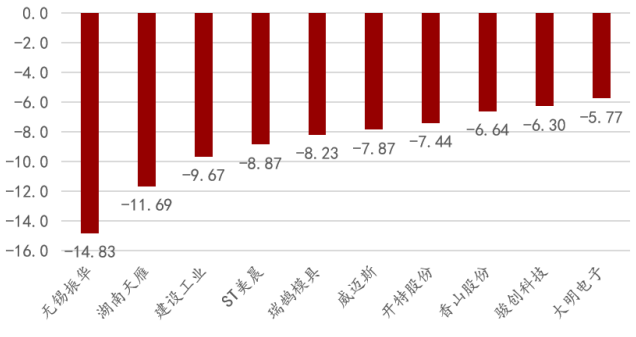
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：汽车行业上周涨幅前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表7：汽车行业上周跌幅前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 锂电材料价格

原材料板块：截至2026年9月18日，原材料价格整体下跌。其中，电池级碳酸锂(99.5%国产)价格为13.44万元/吨，环比下跌5.49%，同比上涨82.88%；氢氧化锂(56.5%国产)价格为12.16万元/吨，环比下跌6.47%，同比上涨64.36%。

电解液板块：截至2026年9月18日，电解液材料价格整体与上周持平。其中，六氟磷酸锂价格为11.70万元/吨，环比持平，同比上涨105.26%；三元圆柱电解液(2.6Ah)价格环比持平，同比上涨67.62%；高电压4.4V电解液价格环比持平，同比上涨37.63%；溶剂价格方面，EC/DMC/EMC价格分别环比+0.00%/+2.92%/+0.00%。

正极材料板块：截至2026年9月18日，6系、8系三元材料价格分别环比下跌0.86%、0.51%，同比上涨44.35%、33.62%；磷酸铁锂价格环比下跌8.24%至5.20万元/吨，回调幅度较大，同比上涨53.39%。

负极材料板块：截至2026年9月18日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.68、1.83、1.90万元/吨，环比与上周持平，同比分别上涨11.76%、10.61%、8.57%。

隔膜材料板块：截至2026年9月18日，5μm、7μm、9μm湿法隔膜基膜价格分别为1.05、0.82、0.88元/平方米，环比与上周持平，同比分别-8.70%、+17.50%、+22.81%。

铜箔铝箔板块：截至2026年9月18日，6μm、8μm锂电铜箔价格分别为12.84、12.67万元/吨，分别环比下跌3.02%、2.91%，同比上涨27.63%、22.24%；铝箔价格为4.05万元/吨，环比上涨0.75%，同比上涨18.27%。

整体来看，2026年9月18日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂均明显回调，延续上周下跌趋势；正极材料方面，三元材料、磷酸铁锂均环比下跌，其中磷酸铁锂回调幅度较大；电解液材料、负极、隔膜材料价格环比持平，整体相对稳定；铜箔价格整体回调，铝箔价格小幅上涨。

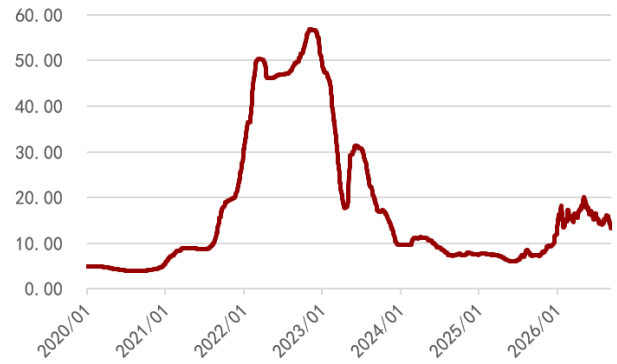
下载日志已记录，仅供内部参考

图表8：锂电材料价格变化汇总

板块	项目	单位	2026-09-18	周涨跌幅	2026-09-11	月涨跌幅	2026-08-18	年涨跌幅	2025-09-18	年初至今涨跌幅	2026-01-01
原材料	中国:价格:碳酸锂(电池级,99.5%,国产)	万元/吨	13.44	-5.49%	14.22	-12.52%	15.36	82.88%	7.35	12.86%	11.90
	中国:市场价(主流价):碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%)	万元/吨	12.78	-3.58%	13.25	-14.83%	15.00	78.42%	7.16	11.23%	11.49
	期货收盘价(活跃合约):碳酸锂	万元/吨	12.72	-5.68%	13.48	-18.17%	15.54	74.48%	7.29	1.10%	12.58
	中国:价格:氢氧化锂(56.5%,国产)	万元/吨	12.16	-6.47%	13.00	-13.81%	14.10	64.36%	7.40	9.88%	11.06
电解液	中国:价格:六氟磷酸锂	万元/吨	11.70	0.00%	11.70	9.35%	10.70	105.26%	5.70	-35.00%	18.00
	中国:价格:电解液:三元圆柱(2.6Ah)	万元/吨	2.93	0.00%	2.93	3.54%	2.83	67.62%	1.75	5.41%	2.78
	中国:价格:电解液(高电压,4.4V)	万元/吨	3.95	0.00%	3.95	2.60%	3.85	37.63%	2.87	1.94%	3.88
	中国:价格:电解液:碳酸乙烯酯(EC,电池级,国产)	万元/吨	0.74	0.00%	0.74	22.31%	0.61	72.09%	0.43	20.33%	0.62
	中国:价格:电解液:碳酸二甲酯(DMC,电池级,国产)	万元/吨	0.71	2.92%	0.69	62.07%	0.44	94.95%	0.46	22.61%	0.58
	中国:价格:电解液:碳酸甲乙酯(EMC,电池级,国产)	万元/吨	0.88	0.00%	0.88	33.59%	0.66	35.66%	0.65	17.45%	0.75
正极材料	中国:价格:三元材料6系(622,动力,国产)	万元/吨	17.25	-0.86%	17.40	-8.96%	18.54	44.35%	11.95	10.58%	15.60
	中国:价格:三元材料8系(811,镍80,国产)	万元/吨	19.38	-0.51%	19.48	-4.70%	20.33	33.62%	14.50	11.67%	17.35
	现货价:磷酸铁锂:万元/吨	万元/吨	5.20	-8.24%	5.67	-7.69%	5.63	53.30%	3.39	19.23%	4.36
负极材料	中国:出厂价(高端价):普通功率石墨电极(400mm)	万元/吨	1.68	0.00%	1.68	0.00%	1.68	11.67%	1.50	5.51%	1.59
	中国:出厂价(高端价):高功率石墨电极(450mm)	万元/吨	1.83	0.00%	1.83	0.00%	1.83	10.61%	1.65	2.82%	1.78
	中国:到厂价(高端价):超高功率石墨电极(450mm)	万元/吨	1.90	0.00%	1.90	0.00%	1.90	8.57%	1.75	2.70%	1.85
隔膜	中国:价格:基膜(湿法,5μm,国产中端)	元/平方米	1.05	0.00%	1.05	0.00%	1.05	18.70%	1.15	0.00%	1.05
	中国:价格:基膜(湿法,7μm,国产中端)	元/平方米	0.82	0.00%	0.82	0.00%	0.82	17.50%	0.70	1.23%	0.81
	中国:价格:基膜(湿法,9μm,国产中端)	元/平方米	0.88	0.00%	0.88	0.00%	0.88	22.81%	0.71	6.06%	0.83
辅材	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(6μm):中国	万元/吨	12.84	-3.02%	13.24	0.94%	12.72	27.63%	10.06	9.74%	11.70
	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(8μm):中国	万元/吨	12.67	-2.91%	13.05	0.60%	12.60	22.24%	10.37	9.22%	11.60
	平均价(市场):含税现款:锂电池铝箔(12μm/双面光):中国	万元/吨	4.05	0.75%	4.02	1.63%	3.98	18.27%	3.42	15.41%	3.51

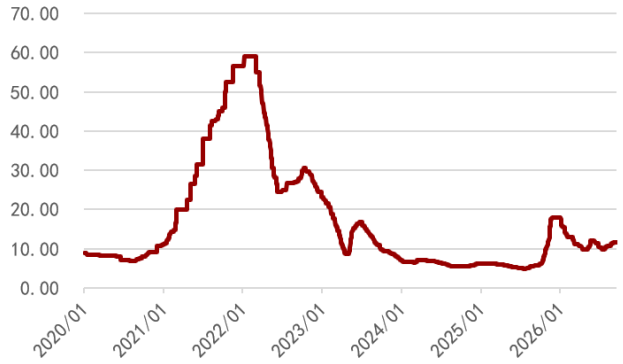
资料来源：万得 Wind、同花顺 iFinD，万联证券研究所

图表9：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）



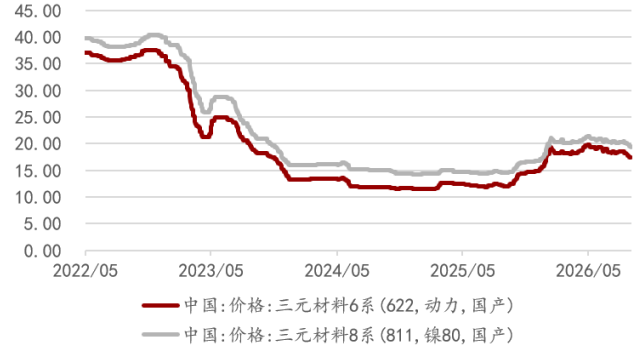
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表10：六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）



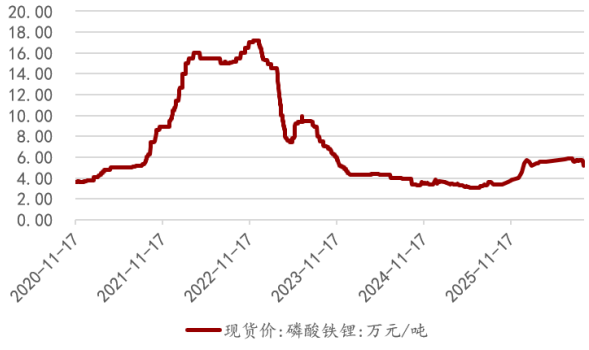
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表11：三元正极价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

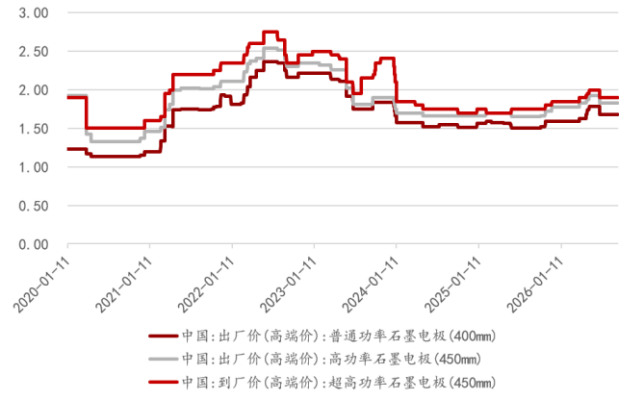
图表12：磷酸铁锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

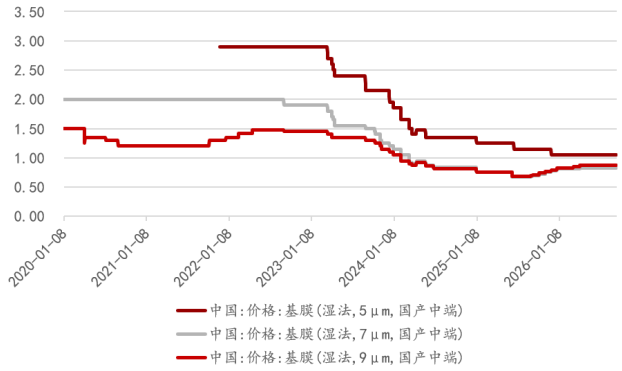
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13：负极材料价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表14：隔膜价格变化趋势（元/平方米）

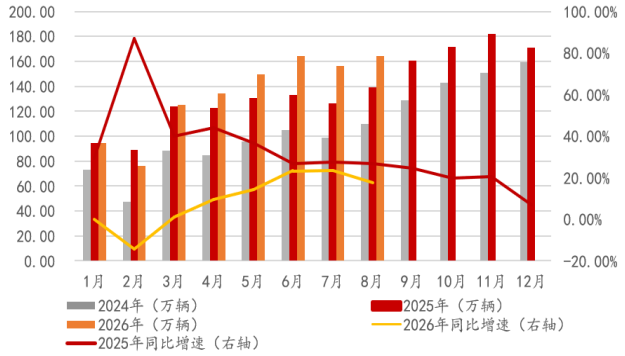


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.2 汽车销量数据

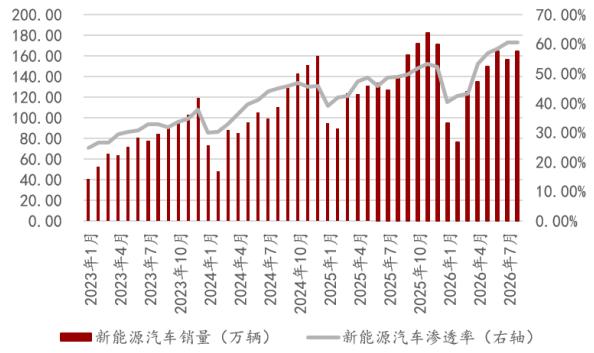
新能源汽车高增长，出口保持高景气。2026年1-8月，全国汽车销量为2031.50万辆，同比下降3.85%；新能源汽车销量达到1065.00万辆，同比增长10.71%，渗透率达到52.42%。其中，2026年8月，我国新能源汽车销量达到164.30万辆，同比增长17.75%，渗透率达到60.58%，保持高增长。出口方面，2026年1-8月，新能源汽车出口数量累计达到343.50万辆，同比增长124.22%。其中，2026年8月，新能源汽车出口数量为52.60万辆，同比增长134.82%，持续保持高增长。

图表15：中国新能源汽车月度销量及同比增速



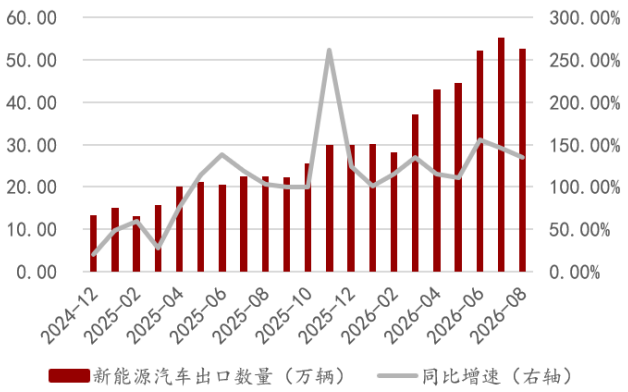
资料来源：万得Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

图表16：中国新能源汽车月度销量及渗透率



资料来源：万得Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

图表17：新能源汽车出口数量及同比增速

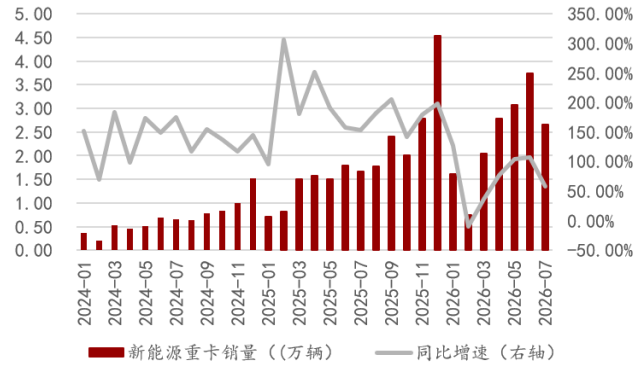


资料来源：Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

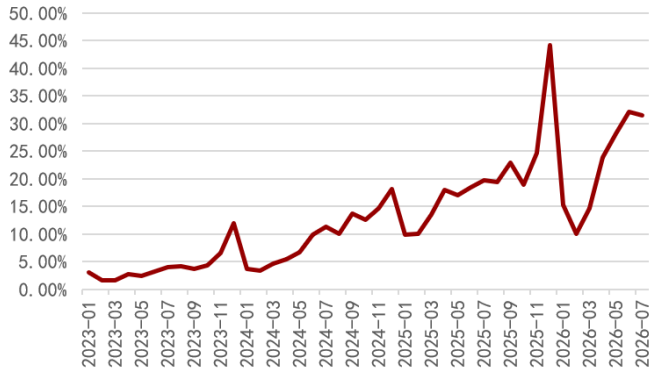
政策持续加码，新能源重卡同比高增长。2026年1-7月，我国新能源重卡累计销量达到16.65万辆，同比增长73.62%，延续高增长趋势。其中，2026年7月，国内新能源重卡销量为2.65万辆，环比有所下降，同比增长58.68%，渗透率达到31.55%。

图表18：新能源重卡销量及同比增速



资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

图表19：新能源重卡渗透率变化趋势

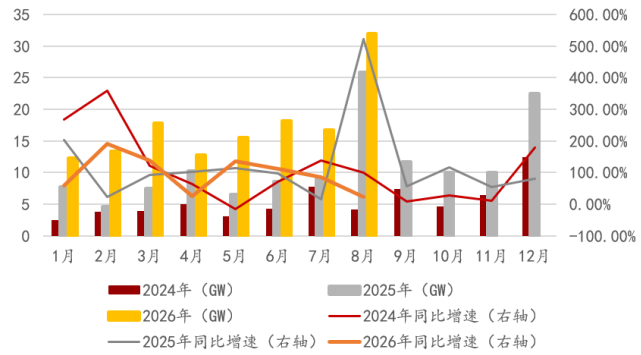


资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

2.3 储能招投标数据

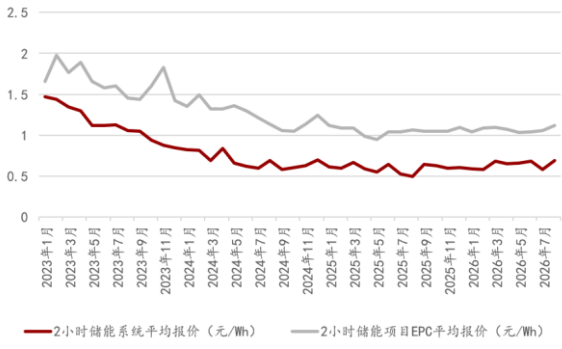
储能招标规模高增长，招标价格回升。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026年8月，我国储能招标规模为32.0GW，同比增长24.03%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，呈现小幅回升。截至2026年8月，2h储能系统报价回升至0.69元/Wh；2h储能EPC报价回升至1.11元/Wh上下水平。

图表20：2024-2026年国内储能月度招标规模及同比增速



资料来源：寻熵研究院，储能与电力市场，万联证券研究所

图表21：2023-2026年储能招标价格变化趋势



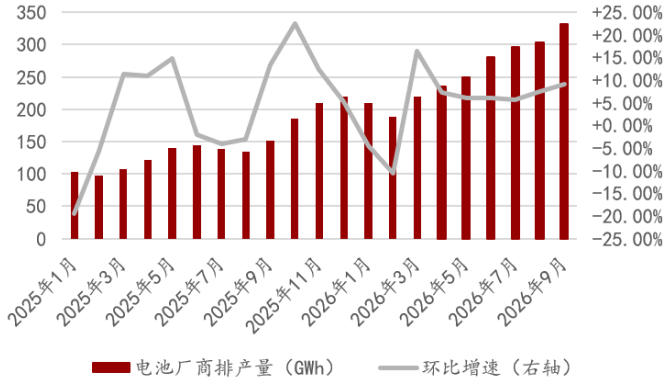
资料来源：寻熵研究院、储能与电力市场，万联证券研究所

2.4 锂电排产数据

排产环比稳定增长，储能贡献核心增量。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计9月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约332GWh，环比增长9.2%。2026年9月全球市场动力+储能+消费类电池GWh量左右，环比增9.1%。其中，储能电芯9月排产130GWh，占比39%，增量几乎全来自314Ah出口，美中东项目赶年底并网，头部厂满产到10月中旬，但8月下半月接单已明显放缓。

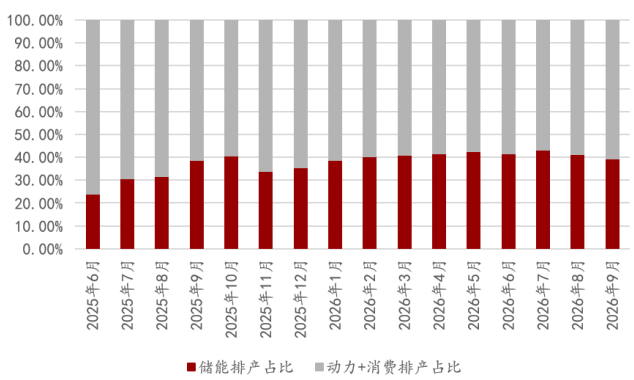
下载日志已记录，仅供内部参考

图表22：锂电池厂商月度排产数据变化趋势



资料来源：大东时代智库，万联证券研究所

图表23：电池厂商排产结构



资料来源：大东时代智库，万联证券研究所

3 重点公司公告

图表24：重点公司公告跟踪

证券简称	公告日期	公告内容
亿纬锂能	2026.9.18	亿纬锂能子公司亿纬动力与 Fluence 签署供货框架协议，约定 2027 至 2031 年期间，亿纬动力向 Fluence 累计交付 206GWh 电池。双方已就 2027 年首年交付 16GWh 达成一致，2028–2031 年预留容量合计 190GWh。协议为框架性约定，具体采购细节将通过后续正式订单确认。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业主要新闻

4.1 锂电：宁德时代将在埃及建动力电池工厂

宁德时代与埃及电池制造商BME正式签署合作协议。在电芯采购意向的基础上，宁德时代将向BME提供电池包技术授权、生产设备与培训服务，以进一步协助其在埃及本地实现电池包的组装与生产。

该电池包工厂由BME全资投资建设，规划年产能1GWh，主要生产重型商用车动力电池。按照远期规划，有望把产能扩至5GWh，并将产品延伸至乘用车电池包及光伏、风能配套储能系统。

BME由埃及商用车制造商MCV与汽车行业解决方案提供商Auto D联合创立。通过引进宁德时代的技术与设备，BME将直接为当地汽车厂商供货，填补埃及本地电池包制造的空白。未来，宁德时代将继续携手全球合作伙伴，推动新能源汽车与储能产业发展。

（资料来源：宁德时代官网）

4.2 锂电：宁德时代拟收购重庆耀宁新能源

国家市场监督管理总局日前公示“2026年8月31日至9月6日无条件批准经营者集中案件列表”，宁德时代收购重庆耀宁新能源科技有限公司股权案位列其中，此次获批，意味着市场监管层面认定该交易不构成排除、限制竞争，不设附加条件，收购可正常推进。

重庆耀宁新能源的前身是驰航新能源，2021年由吉利科技集团牵头成立。目前重庆耀

下载日志已记录，仅供内部参考

宁新能源系江苏耀宁新能源有限公司的全资子公司，后者控股股东为浙江吉曜通行能源科技有限公司，持股比例为82.9120%。浙江吉曜通行能源科技有限公司是吉利控股体系内统筹电池业务的产业运营平台，2025年初吉利将旗下电池资产整合并入。重庆耀宁新能源工厂总投资约85亿元，规划产能30GWh，主要从事动力电池电芯、模组和PACK的研发、生产与销售，原计划2026年12月试生产、2027年一季度正式投产。

（资料来源：财联社）

4.3 锂电：新宙邦重庆工厂扩产

重庆新宙邦新材料有限公司电池化学品二期项目生态环境影响评价进行第一次公示。公示信息显示，该项目为重庆新宙邦电池化学品二期项目，建设地点重庆市长寿区晏家街道化南八支路5号，全厂总占地面积168亩，扩建项目在厂区预留地块实施建设；该项目建成后，锂离子电池电解液新增产能20万吨/年，钠离子电池电解液新增产能5万吨/年，碳酸乙烯酯0.6万吨/年。

（资料来源：北极星储能网）

4.4 锂电：亿纬锂能联手央企签约5GWh储能订单

中铁北京工程局集团有限公司与亿纬锂能在京举行战略合作协议签约仪式。双方明确将秉持“优势互补、长期合作，互惠共赢、共同发展”的合作理念，建立专项工作对接机制，合力把握新能源发展机遇，双方约定，未来三年储能项目合作规模不少于5GWh。

中铁北京局是世界双500强企业中国中铁所属全资子公司，主营铁路、公路、市政、房建、电力、光伏及EPC业务，在能源基础设施、清洁能源、生态环保等领域具备投建营一体化服务能力。亿纬锂能是全球头部储能电池厂商，率先量产600Ah+大容量储能电芯，具备从电芯制造到系统集成的全栈解决方案能力。双方产业链环节高度互补，此次合作属于典型的产业链上下游强强联合，可实现资源、技术与市场的深度协同。

（资料来源：维科锂电网）

4.5 锂电：比亚迪拟投资9750万美元在巴西布局电池储能系统产线

比亚迪计划在巴西投资5亿雷亚尔（约9750万美元），用于电池储能系统本地化制造配套设施建设，投资将根据市场需求与产业成熟度分阶段落地。比亚迪巴西储能业务总监Nelson Stanisci表示，该笔资金将覆盖BESS在巴西本土量产所需的基础设施，投资节奏将随市场需求逐步扩大。公司将推进供应链本地化，在巴西本地尽可能多地采购零部件，带动本土供应商培育并开展产业工人技能培训；新产线初期预计创造300—400个直接就业岗位。本次投资仅用于比亚迪自有产能建设，目前不会收购第三方储能资产。但公司选择开放合作模式，联合投资方、电力公用企业、系统集成商搭建产业生态。各方可以在项目商务设计、工程落地中承担不同角色。

（资料来源：北极星储能网）

4.6 锂电：比亚迪正式发布GW级构网型储能解决方案2.0

9月15日，比亚迪储能正式发布GW级构网型储能解决方案2.0，搭载电站级储能产品GC Block，同时完成GC Flux PCS、C2M Master EMS 2.0两大核心部件迭代升级。此次新品核心演进方向为大容量、高集成化。以1GW储能电站为例：可采用7.5MW/15.5MWh，65套，对应2小时储能需求；7.5MW/31MWh，33套，对应4小时储能需求；10MW/62MWh，17套，对应6小时储能需求。据比亚迪储能测算，1GWh电站采用GC

下载日志已记录，仅供内部参考

Block可降低线缆套数68.1%，减少场站占地面积17.2%。GC Block内部搭载1980Ah储能专用刀片电池，并采用同步升级的GC Flux PCS 2.0，具备黑启动、离网运行能力，兼容行业主流PCS，集中式、组串式架构均可适配；GC Master EMS 2.0整体预测精确度98.5%。

（资料来源：新浪财经、储能与电力市场）

5 投资建议与风险提示

（1）锂电行业：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电产业链盈利修复机会。同时，固态电池、钠离子电池技术产业化进程持续加速，固态电池2026年开始进入中试线落地及装车验证的关键阶段，钠离子电池产品持续发布，有望迈入GWh级规模化商用元年。固态电池、钠离子电池新技术发展有望带动锂电产业链材料体系升级，建议关注设备、电解质材料等核心环节；（2）风电设备：风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块投资机会；（3）新兴技术方向：随着AI技术持续迭代进步，智算中心AIDC基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长。建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

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大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场