仅供内部参考，请勿外传！

行业研究

行业跟踪报告

证券研究报告

华为引望与宁德时代达成战略合作

——电力设备行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 10 月 26 日

行业核心观点：

2026 年 10 月 23 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 3.54%，申万一级行业汽车指数上涨 1.51%，沪深 300 指数下跌 1.57%，汽车指数表现较好，电力设备表现弱于大市。材料价格方面，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格整体下跌，延续上周下跌趋势，表现较弱；受原材料价格下跌影响，三元材料、磷酸铁锂、电解液及溶剂价格均环比下跌；隔膜、负极材料价格环比持平，整体较为稳定；铜箔小幅回调，铝箔价格环比小幅上涨。

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）整车行业：**新能源汽车出口保持高增长，2026 年 1-9 月，新能源汽车出口数量累计达到 400.60 万辆，同比增长 127.87%。我国新能源汽车产业优势显著、产品竞争力较强，出口退税政策不改整车出海景气。随着政策落地，行业未来有望从政策红利驱动持续向体系能力驱动转型，建议关注海外产能布局领先的龙头整车企业。

投资要点：

上周行情回顾：

2026 年 10 月 23 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 3.54%，申万一级行业汽车指数上涨 1.51%，沪深 300 指数下跌 1.57%，汽车指数表现较好，电力设备表现弱于大市。2026 年以来，电力设备行业下跌 26.85%，汽车行业下跌 25.35%，沪深 300 指数下跌 11.33%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

2026 年 10 月 23 日当周，电力设备各细分板块除电机外均下跌。其中，电机板块上涨 13.80%，主要系机器人概念催化影响。电网设备、光伏设备、其他电源设备、风电设备、电池板块分别下跌 0.35%、0.60%、0.76%、2.21%、7.90%，整体持续回调。

2026 年 10 月 23 日当周，汽车行业细分板块整体分化。其中，汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他板块分别上涨 3.32%、2.16%，受机器人概念催化影响，整体反弹，乘用车、商用车则分别下跌 2.14%、4.81%，延续下跌趋势。

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

新能源汽车退税政策落地，9 月储能装机同环比正增长

亿纬锂能与 Fluence 签署供货框架协议

《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》印发

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

仅供内部参考，请勿外传！

行业数据跟踪：

（1）锂电池材料价格：2026 年 10 月 23 日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格整体下跌，延续上周下跌趋势，表现较弱；受原材料价格下跌影响，三元材料、磷酸铁锂、电解液及溶剂价格均环比下跌；隔膜、负极材料价格环比持平，整体较为稳定；铜箔小幅回调，铝箔价格环比小幅上涨。

（2）汽车销量数据：汽车国内销量承压，出口保持高景气。2026 年 1-9 月，全国汽车销量为 2327.10 万辆，同比下降 4.48%；新能源汽车销量达到 1247.22 万辆，同比增长 11.08%，渗透率达到 53.60%。其中，2026 年 9 月，我国新能源汽车销量达到 182.25 万辆，同比增长 13.62%，渗透率达到 61.65%，保持高增长。出口方面，2026 年 1-9 月，新能源汽车出口数量累计达到 400.60 万辆，同比增长 127.87%。其中，2026 年 9 月，新能源汽车出口数量为 57.10 万辆，同比增长 157.21%，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 9 月，我国储能招标规模为 22.0GW，同比增长 83.03%。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，但环比小幅回调。截至 2026 年 9 月，2h 储能系统报价为 0.61 元/Wh，环比下跌 1.71%；2h 储能 EPC 报价回调至 0.97 元/Wh，环比下跌 12.84%。

（4）锂电排产数据：11 月排产环比回落，产量环比下降 4.7%。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计 11 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 323GWh，环比减少 5.0%。锂电池 A 排产量 102.5GWh，锂电池 B 排产量 36.8GWh，锂电池 C 排产量 19.15GWh。2026 年 11 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 341GWh 左右，环比减少 4.7%。10 月中国锂电全市场实际总排产从上月报告的 345GWh 下修至 340GWh 附近，环比增速修正为 2.4%。

重要公司公告：湖南裕能投建六期磷酸铁锂项目；容百科技拟投建年产 20 万吨钠电正极材料一体化项目。

重要新闻方面：华为引望与宁德时代、时代电服达成战略合作；清陶动力 10GWh 固态电池项目投产。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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

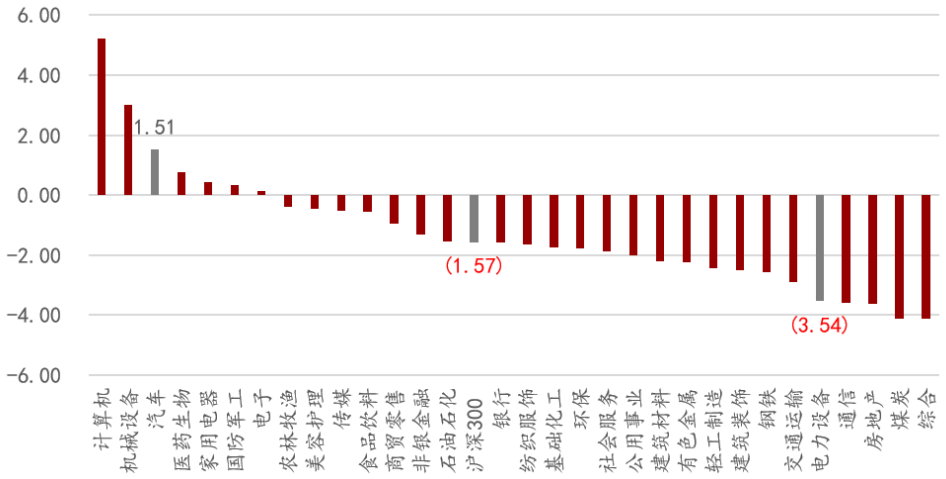
仅供内部参考，请勿外传！

1 市场回顾

1.1 行业涨跌情况

2026年10月23日当周，申万一级行业电力设备指数下跌3.54%，申万一级行业汽车指数上涨1.51%，沪深300指数下跌1.57%，汽车指数表现较好，电力设备表现弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌26.85%，汽车行业下跌25.35%，沪深300指数下跌11.33%，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（%）

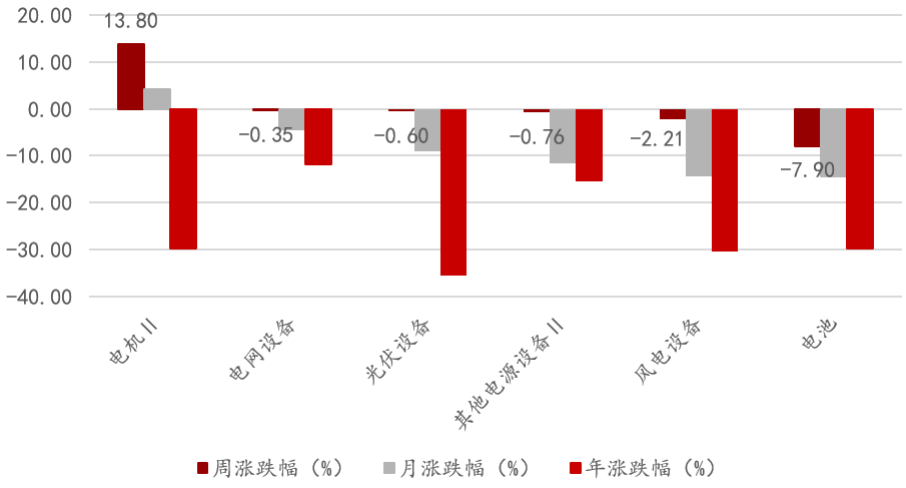


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 细分板块涨跌情况

2026年10月23日当周，电力设备各细分板块除电机外均下跌。其中，电机板块上涨13.80%，主要系机器人概念催化影响。电网设备、光伏设备、其他电源设备、风电设备、电池板块分别下跌0.35%、0.60%、0.76%、2.21%、7.90%，整体持续回调。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）

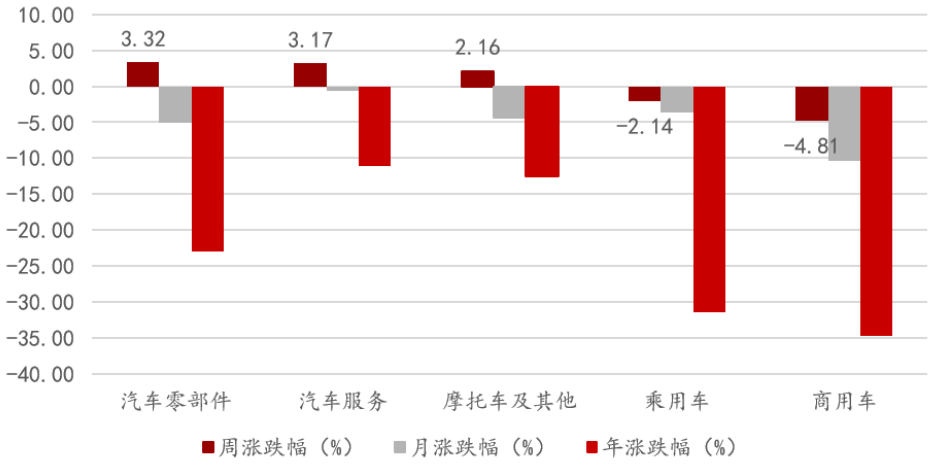


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2026年10月23日当周，汽车行业细分板块整体分化。其中，汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他板块分别上涨3.32%、3.17%、2.16%，受机器人概念催化影响，整体反弹，乘用车、商用车则分别下跌2.14%、4.81%，延续下跌趋势。

仅供内部参考，请勿外传！

图表3：上周汽车行业细分板块表现情况（%）

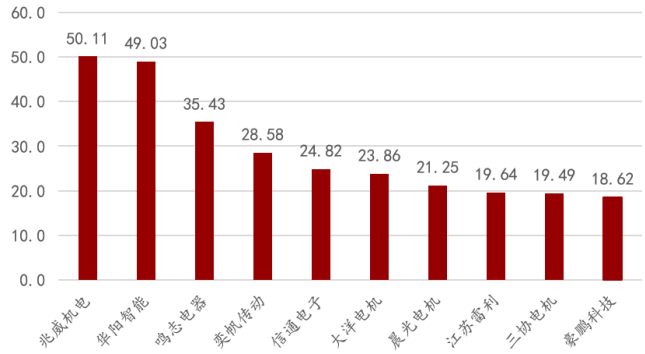


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.3 个股周度涨跌情况

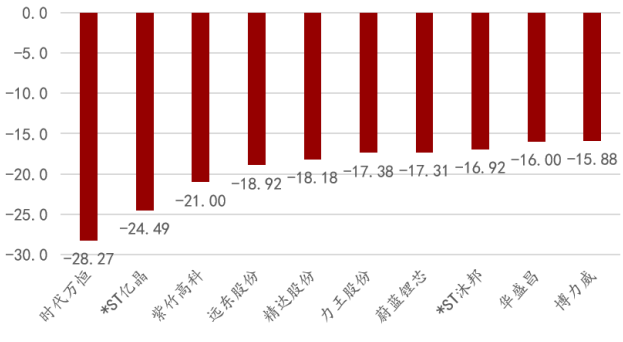
个股方面，截至2026年10月23日当周，申万电力设备行业涨幅排名前三的个股为：兆威机电、华阳智能、鸣志电器，其中，兆威机电周度涨幅为50.11%，华阳智能周度涨幅为49.03%，鸣志电器周度涨幅为35.43%；跌幅排名前三的个股为：时代万恒、*ST亿晶、紫竹高科，其中，时代万恒周度跌幅为28.27%，*ST亿晶周度跌幅为24.49%，紫竹高科周度跌幅为21.00%。

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（%）

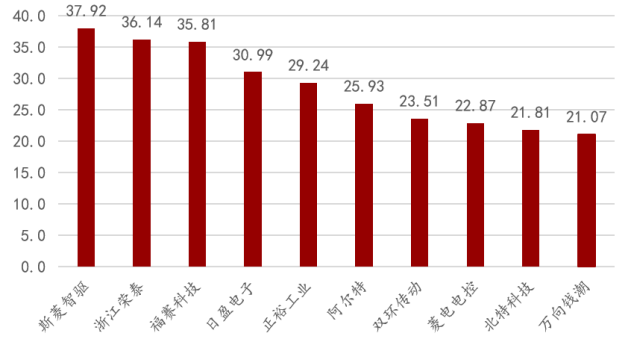


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

个股方面，截至2026年10月23日当周，申万汽车行业涨幅排名前三的个股为：斯菱智驱、浙江荣泰、福赛科技，其中，斯菱智驱周度涨幅为37.92%，浙江荣泰周度涨幅为36.14%，福赛科技周度涨幅为35.81%；跌幅排名前三的个股为：ST中路B、爱玛科技、江淮汽车，其中，ST中路B周度跌幅为15.63%，爱玛科技周度跌幅为14.93%，江淮汽车周度跌幅为11.94%。

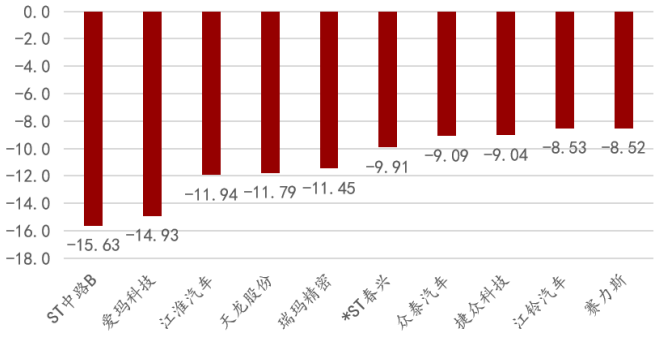
仅供内部参考，请勿外传！

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10月23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9.69万元/吨，环比下跌5.04%，同比上涨29.56%；氢氧化锂(56.5%国产)价格为8.87万元/吨，环比下跌4.36%，同比上涨20.77%。

电解液板块：截至2026年10月23日，电解液材料价格整体下跌，溶剂价格回调。其中，六氟磷酸锂价格为11.10万元/吨，环比下跌3.48%，同比上涨27.59%；三元圆柱电解液(2.6Ah)价格环比持平；高电压4.4V电解液价格环比持平；溶剂价格方面，EC/DMC/EMC价格分别环比-4.64%/-8.66%/-4.38%。

正极材料板块：截至2026年10月23日，6系、8系三元材料价格分别环比下跌2.60%、2.96%；磷酸铁锂价格环比下跌1.37%。

负极材料板块：截至2026年10月23日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.70、1.85、1.95万元/吨，环比持平。

隔膜材料板块：截至2026年10月23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，环比持平。

铜箔铝箔板块：截至2026年10月23日，6μm、8μm锂电铜箔价格分别为13.00、12.83万元/吨，分别环比下跌0.31%、0.31%，分别同比上涨23.57%、22.19%；铝箔价格为3.96万元/吨，环比上涨3.89%，同比上涨18.92%。

整体来看，2026年10月23日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格整体下跌，延续上周下跌趋势，表现较弱；受原材料价格下跌影响，三元材料、磷酸铁锂、电解液及溶剂价格均环比下跌；隔膜、负极材料价格环比持平，整体较为稳定；铜箔小幅回调，铝箔价格环比小幅上涨。

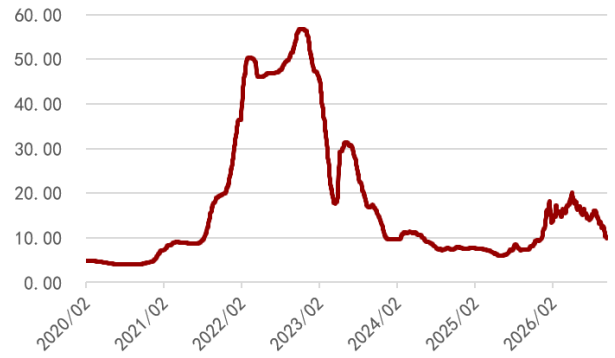
仅供内部参考，请勿外传！

图表8：锂电材料价格变化汇总

板块	项目	单位	2026-10-23	周涨跌幅	2026-10-16	月涨跌幅	2026-09-23	年涨跌幅	2025-10-23	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	9.69	-5.04%	10.21	-28.32%	13.52	-29.56%	7.48	-18.57%	11.90
	中国:市场价(主流价):碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%)	万元/吨	9.67	-2.86%	9.95	-25.60%	12.99	-26.59%	7.64	-15.85%	11.49
	期货收盘价(活跃合约):碳酸锂	万元/吨	9.73	1.00%	9.63	-24.53%	12.89	-21.69%	7.99	-22.66%	12.58
	中国:价格:氢氧化锂(56.5%,国产)	万元/吨	8.87	-4.36%	9.27	-28.12%	12.34	-20.77%	7.34	-19.83%	11.06
电解液	中国:价格:六氟磷酸锂	万元/吨	11.10	-3.48%	11.50	-5.13%	11.70	-27.59%	8.70	-38.33%	18.00
	中国:价格:电解液:三元圆柱(2.6Ah)	万元/吨	3.03	0.00%	3.03	3.42%	2.93	66.21%	1.82	9.01%	2.78
	中国:价格:电解液(高电压,4.4V)	万元/吨	4.05	0.00%	4.05	2.53%	3.95	37.99%	2.94	4.52%	3.88
	中国:价格:电解液:碳酸乙烯酯(EC,电池级,国产)	万元/吨	0.72	-4.64%	0.76	-8.86%	0.79	67.44%	0.43	17.07%	0.62
	中国:价格:电解液:碳酸二甲酯(DMC,电池级,国产)	万元/吨	0.58	-8.66%	0.64	-16.55%	0.70	27.47%	0.46	0.87%	0.58
	中国:价格:电解液:碳酸甲乙酯(EMC,电池级,国产)	万元/吨	0.77	-4.38%	0.80	-12.57%	0.88	18.60%	0.65	2.68%	0.75
正极材料	中国:价格:三元材料6系(622,动力,国产)	万元/吨	16.09	-2.60%	16.52	-6.99%	17.30	13.71%	14.15	3.14%	15.60
	中国:价格:三元材料8系(811,镍80,国产)	万元/吨	17.41	-2.96%	17.94	-9.70%	19.28	7.44%	16.20	0.32%	17.35
	现货价:磷酸铁锂:万元/吨	万元/吨	4.80	-1.37%	4.87	-7.99%	5.22	#N/A	#N/A	10.24%	4.35
负极材料	中国:出厂价(高端价):普通功率石墨电极(400mm)	万元/吨	1.70	0.00%	1.70	1.49%	1.68	1.66%	1.52	7.09%	1.59
	中国:出厂价(高端价):高功率石墨电极(450mm)	万元/吨	1.85	0.00%	1.85	1.37%	1.83	1.11%	1.67	4.23%	1.78
	中国:到厂价(高端价):超高功率石墨电极(450mm)	万元/吨	1.95	0.00%	1.95	2.63%	1.90	1.43%	1.75	5.41%	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	-8.70%	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	3.45%	0.73	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	18.64%	0.74	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	13.00	-0.31%	13.04	-1.74%	13.23	23.57%	10.52	11.11%	11.70
	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(8μm):中国	万元/吨	12.83	-0.31%	12.87	-1.76%	13.06	22.19%	10.50	10.60%	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	3.96	1.93%	3.89	-1.37%	4.02	18.92%	3.33	12.98%	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）



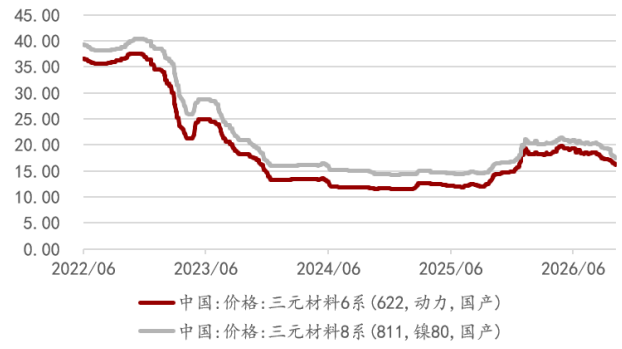
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表10：六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）



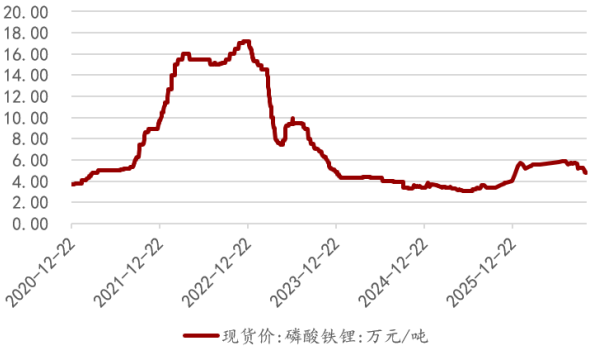
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

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

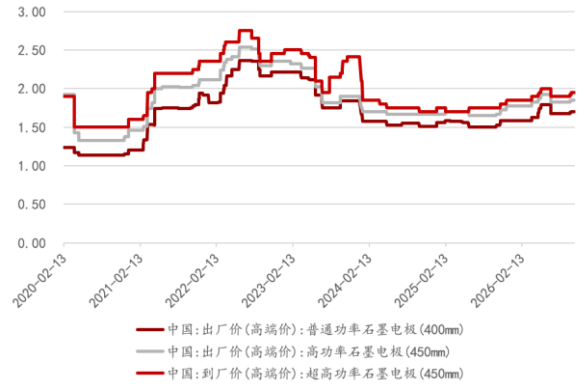
图表12：磷酸铁锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

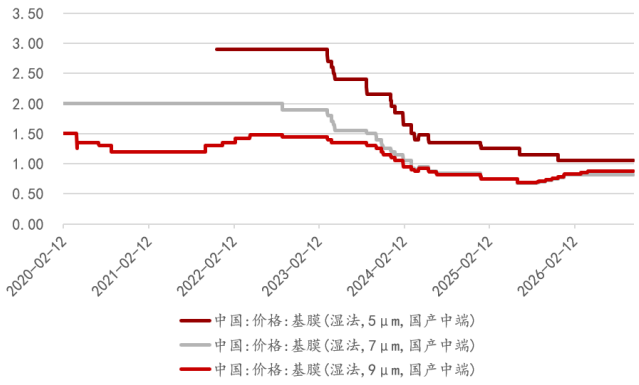
仅供内部参考，请勿外传！

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）

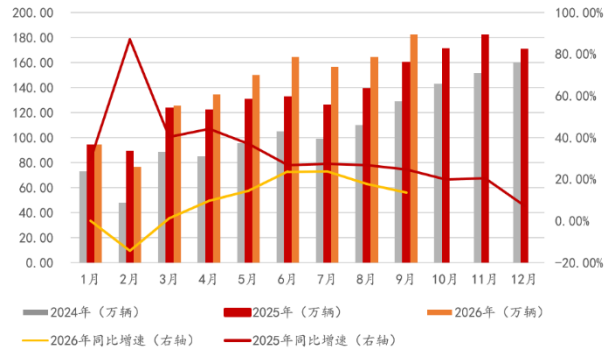


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.2 汽车销量数据

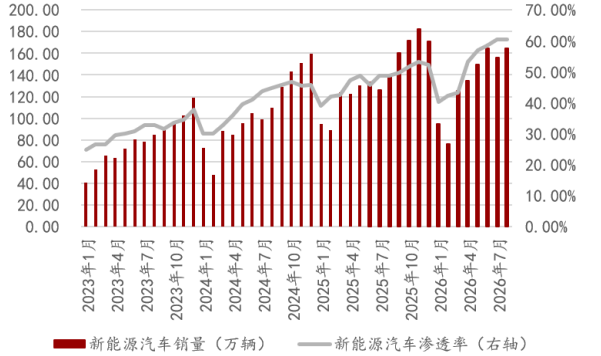
汽车国内销量承压，出口保持高景气。2026年1-9月，全国汽车销量为2327.10万辆，同比下降4.48%；新能源汽车销量达到1247.22万辆，同比增长11.08%，渗透率达到53.60%。其中，2026年9月，我国新能源汽车销量达到182.25万辆，同比增长13.62%，渗透率达到61.65%，保持高增长。出口方面，2026年1-9月，新能源汽车出口数量累计达到400.60万辆，同比增长127.87%。其中，2026年9月，新能源汽车出口数量为57.10万辆，同比增长157.21%，持续保持高增长。

图表15：中国新能源汽车月度销量及同比增速



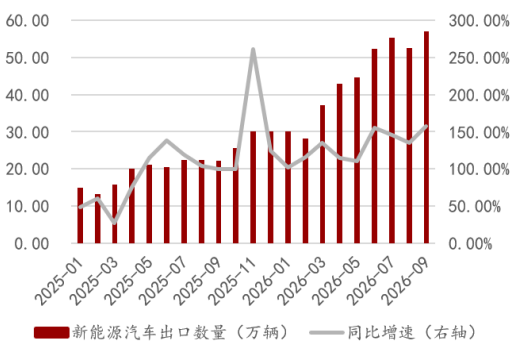
资料来源：万得Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

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

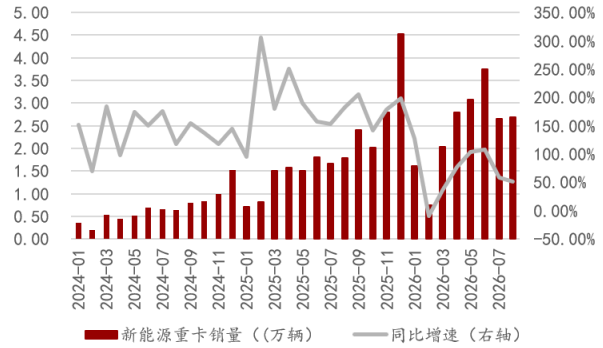


资料来源：Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

政策持续加码，新能源重卡同比高增长。2026年1-8月，我国新能源重卡累计销量达到19.33万辆，同比增长70.01%，延续高增长趋势。其中，2026年8月，国内新能源重卡销量为2.68万辆，环比基本持平，同比增长50.56%，渗透率达到31.16%。

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

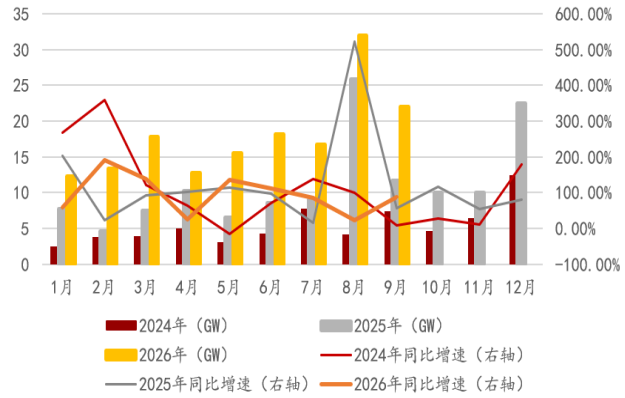


资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

2.3 储能招投标数据

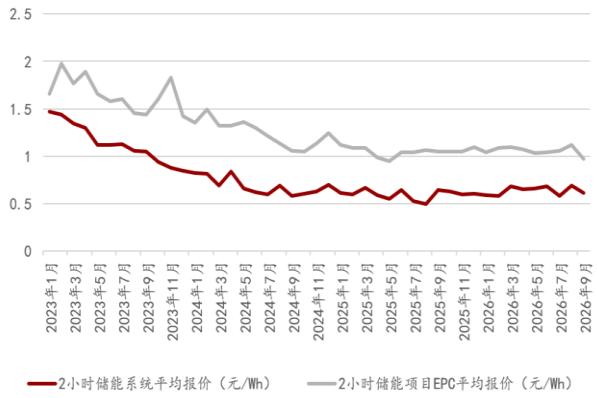
储能招标规模高增长，招标价格回升。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026年9月，我国储能招标规模为22.0GW，同比增长83.03%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，但环比小幅回调。截至2026年9月，2h储能系统报价为0.61元/Wh，环比下跌1.71%；2h储能EPC报价回调至0.97元/Wh，环比下跌12.84%。

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



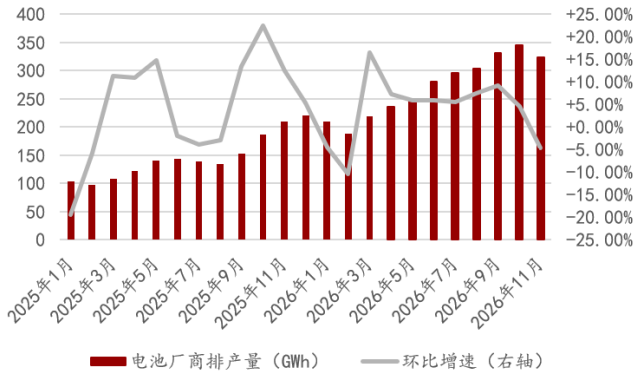
资料来源：寻熵研究院、储能与电力市场，万联证券研究所

2.4 锂电排产数据

11月排产环比回落，产量环比下降4.7%。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计11月中国锂电全市场（储能+动力总排产约323GWh，环比减少5.0%。锂电池A排产量102.5GWh，锂电池B排产量36.8GWh，锂电池C排产量19.15GWh。2026年11月全球市场动力+储能+消费类电池产量341GWh左右，环比减少4.7%。10月中国锂电全市场实际总排产从上月报告的345GWh下修至340GWh附近，环比增速修正为2.4%。

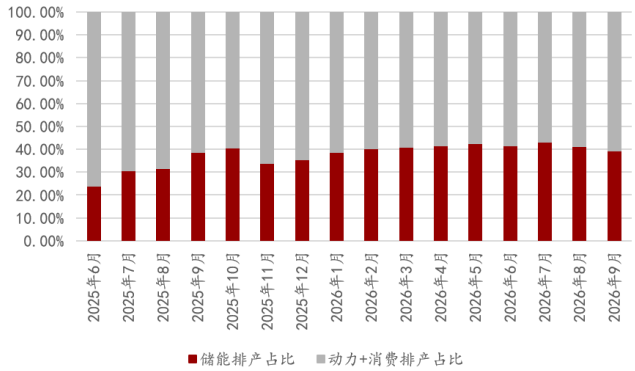
仅供内部参考，请勿外传！

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
湖南裕能	2026.10.20	公司拟投资不超过 20 亿元人民币，建设湖南裕能六期磷酸铁锂项目，实施主体为湖南裕能新能源电池材料股份有限公司，项目选址位于湖南省湘潭市雨湖区鹤岭镇，总建筑面积约 80,000 平方米，建设内容包括厂房、厂区道路、用电设施、消防安防及环保处理等配套工程，并购置磷酸铁锂成套生产线设备，项目建设期为 12 个月，资金来源为企业自筹。
容百科技	2026.10.24	公司拟投资约 36.03 亿元在襄阳综合保税区建设年产 20 万吨钠电正极材料一体化项目，项目总投资含固定资产 31.23 亿元、运营资金 4.80 亿元，资金来源为自有资金（6.94%）、银行贷款（48.06%）、客户预付款（17.78%）及其他自筹（27.22%）。项目由公司并表子公司实施，建设周期 12 个月，预计 2026 年 11 月开工，需经股东会审议及发改委、环评等前置审批，不构成关联交易或重大资产重组。 公司已布局仙桃 30 万吨钠电项目（一期 5 万吨在建），两地合计规划产能 50 万吨，形成协同效应。项目依托现有 1.8 万吨/年 NFPP 产能及仙桃中试线经验，推动技术成果转化与规模化降本，预计投资收益率 16.17%。公司已与客户签署 6.4 亿元预付款协议，支持产能建设，但预付款与实际订单挂钩，不构成产能全额保障。

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：华为引望与宁德时代、时代电服达成战略合作

10月21日，华为引望与宁德时代、时代电服正式签署战略合作框架协议。三方将聚焦智能换电生态建设，打造面向自动驾驶时代的无感补能新体验。围绕这一目标，三方将展开两大方向的深度合作。一是行业首创“智能无感补能”体验：三方实现车端、站端与云端的系统级打通，通过宁德时代巧克力换电网络与华为乾崑智驾的深度打通，可基于电池实时状态与用户出行特征进行智能预判与主动调度，将传统的“用户

仅供内部参考，请勿外传！

找补能”升级为“服务找用户”。车辆可实现自主确定补能需求、自主寻站、自主入库、自动对位、99秒全自动换电、自主驶离的全流程智能闭环。

二是引望正式加入宁德时代巧克力换电生态：引望将联合战略伙伴，围绕合作车型与宁德时代巧克力换电网络的适配与接入，共同拓展换电补能生态。三方将加强换电电池及换电网络方面的合作，不断扩大引望“10分钟乾崑智驾生活圈”，为使用华为乾崑智能汽车解决方案的用户提供更丰富便捷的智能化换电解决方案，让用户行车更安全、用车更便捷。

截至9月29日，宁德时代巧克力换电已在全国200座城市建成2520座换电站，后续将扩展至30000座，打通城市与高速站点网络，打造统一换电标准，实现“全国通换，全程无忧”。

（资料来源：新浪财经、新浪科技）

4.2 固态电池：清陶动力10GWh固态电池项目投产

10月21日，清陶动力科技发展（昆山）有限公司固态动力电池项目（一期）在江苏省苏州市昆山市举行投产仪式。

清陶动力固态动力电池项目由上汽集团旗下华域汽车系统股份有限公司与清陶（昆山）能源发展集团共同设立，总投资80亿元，主要满足上汽集团新能源车辆动力电池需求。其中一期建设10GWh固态动力电池生产基地。

目前，上汽集团与清陶能源合作实现的固态电池技术已应用于量产车型，形成“昆山研发生产、上海整车装车”的跨区域产业链闭环。

（资料来源：北极星储能网）

仅供内部参考，请勿外传！

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）整车行业：**新能源汽车出口保持高增长，2026年1-9月，新能源汽车出口数量累计达到400.60万辆，同比增长127.87%。我国新能源汽车产业优势显著、产品竞争力较强，政策退坡不改整车出海景气。随着政策落地，行业有望从政策红利驱动持续向体系能力驱动转型，建议关注海外产能布局领先的龙头整车企业。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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