

新能源汽车退税政策落地，9 月储能装机同环比正增长

——电力设备行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 10 月 19 日

行业核心观点:

2026 年 10 月 16 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 7.42%，申万一级行业汽车指数下跌 4.71%，沪深 300 指数下跌 3.40%，电力设备、汽车板块均表现弱于大市。材料价格方面，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格大幅下跌，整体回调幅度较大；正极材料方面，三元材料，磷酸铁锂均环比下跌；电解液材料价格环比上涨，溶剂价格下跌，六氟磷酸锂价格则环比持平；隔膜、负极材料价格环比持平，整体较为稳定；铜箔，铝箔价格小幅回调。

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 16 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 7.42%，申万一级行业汽车指数下跌 4.71%，沪深 300 指数下跌 3.40%，电力设备、汽车板块均表现弱于大市。2026 年以来，电力设备行业下跌 24.16%，汽车行业下跌 26.46%，沪深 300 指数下跌 9.92%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

2026 年 10 月 16 日当周，电力设备各细分板块均下跌。其中，电网设备板块下跌 3.73%。光伏设备、电机、其他电源设备、风电设备、电池板块分别下跌 6.49%、7.01%、7.45%、8.68%、9.34%，整体回调较多。

2026 年 10 月 16 日当周，汽车行业细分板块整体下跌。其中，商用车、乘用车板块分别下跌 0.61%、2.01%，整体小幅回调。汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件分别下跌 4.45%、4.60%、6.00%。

行业数据跟踪:

(1) 锂电池材料价格：整体来看，2026 年 10 月 16 日当周，锂电原材

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

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

国家能源局召开工作部署会，推动新型电力系统建设

分析师：冯永棋

执业证书编号：S0270525110002

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格大幅下跌，整体回调幅度较大；正极材料方面，三元材料，磷酸铁锂均环比下跌；电解液材料价格环比上涨，溶剂价格下跌，六氟磷酸锂价格则环比持平；隔膜、负极材料价格环比持平，整体较为稳定；铜箔，铝箔价格小幅回调。

(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，招标价格回落。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 报价回落至 0.97 元/Wh，环比下跌 12.84%。

(4) 锂电排产数据：排产环比稳定增长，增速有所下滑。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计 10 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 345GWh，环比增长 3.9%，增速从 9 月的 9.2%回落到 3.9%，环比下降 5.3pct，主要系排产节奏阶段性调整，前期 9 月排产包含消费税落地前尾单集中交付，以及海外大储交付高峰。2026 年 10 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 362GWh 左右，环比增 4.6%。

重要公司公告：11 家锂电行业公司发布 2026 年三季度业绩预告，全部为预增或预盈公告。其中，铜箔、隔膜环节利润弹性突出，德福科技、嘉元科技、佛塑科技盈利同比高增长，恩捷股份扭亏为盈；电解液材料公司表现稳健，石大胜华、海科新源前三季度扭亏为盈；电池公司亿纬锂能、豪鹏科技营收稳定增长，归母净利润增速高于营收。赣锋锂业、五矿新能发布三季报，赣锋锂业利润稳定增长，五矿新能扭亏。

重要新闻方面：新能源汽车出口退税调整；9 月储能装机回归加速增长，前三季度储能装机追平去年；巨湾技研 GWh 级全固态电池产线投产；三星 SDI 签署全固态电池新合作，冲刺 2027 年量产；中科海钠与武汉市江夏区签约建设 10GWh 钠离子电池生产线项目；广浩能源储能项目落地河南开封。

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。

正文目录

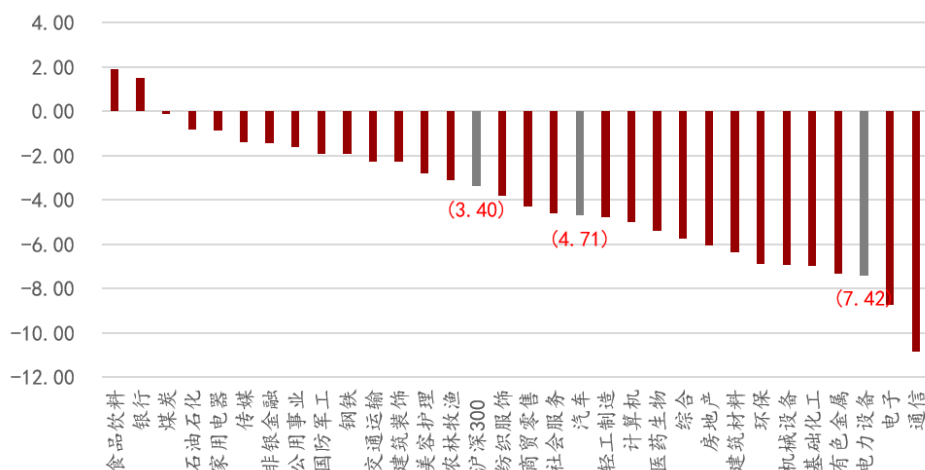
1 市场回顾.....	4
1.1 行业涨跌情况.....	4
1.2 细分板块涨跌情况.....	4
1.3 个股周度涨跌情况.....	5
2 行业数据跟踪.....	6
2.1 锂电材料价格.....	6
2.2 汽车销量数据.....	8
2.3 储能招投标数据.....	9
2.4 锂电排产数据.....	9
3 重点公司公告.....	10
4 行业主要新闻.....	11
5 投资建议与风险提示.....	13
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)	4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况 (%)	4
图表 3: 上周汽车行业细分板块表现情况 (%)	5
图表 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

1 市场回顾

1.1 行业涨跌情况

2026年10月16日当周，申万一级行业电力设备指数下跌7.42%，申万一级行业汽车指数下跌4.71%，沪深300指数下跌3.40%，电力设备、汽车板块均表现弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌24.16%，汽车行业下跌26.46%，沪深300指数下跌9.92%，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（%）

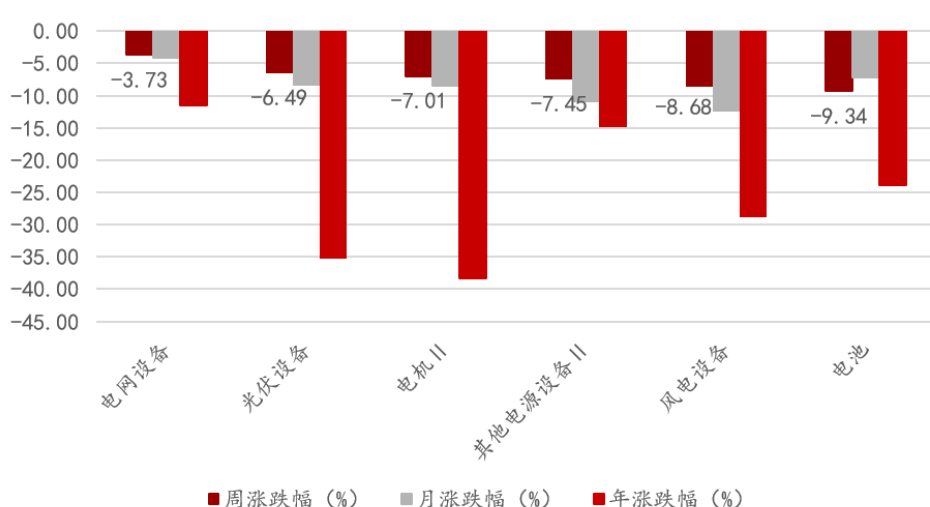


资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

1.2 细分板块涨跌情况

2026年10月16日当周，电力设备各细分板块均下跌。其中，电网设备板块下跌3.73%。光伏设备、电机、其他电源设备、风电设备、电池板块分别下跌6.49%、7.01%、7.45%、8.68%、9.34%，整体回调较多。

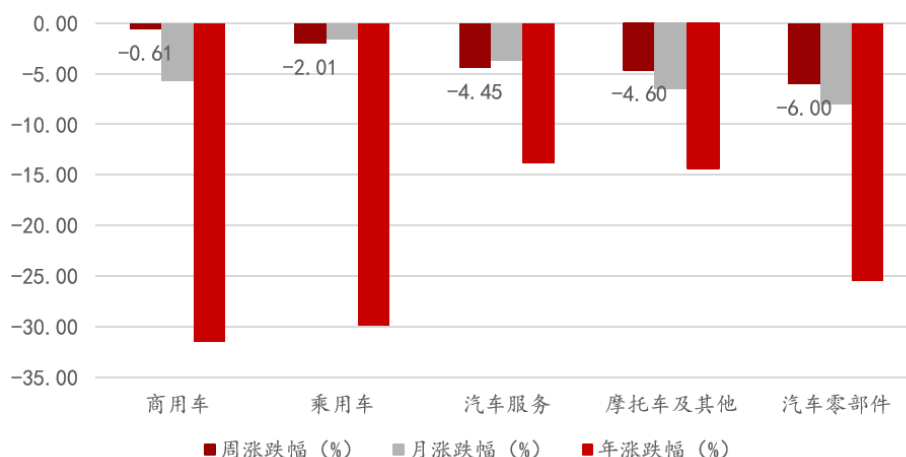
图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

2026年10月16日当周，汽车行业细分板块整体下跌。其中，商用车、乘用车板块分别下跌0.61%、2.01%，整体小幅回调。汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件分别下跌4.45%、4.60%、6.00%。

图表3: 上周汽车行业细分板块表现情况 (%)

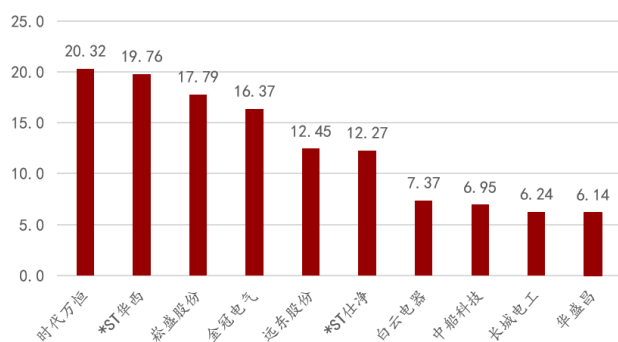


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

1.3 个股周度涨跌情况

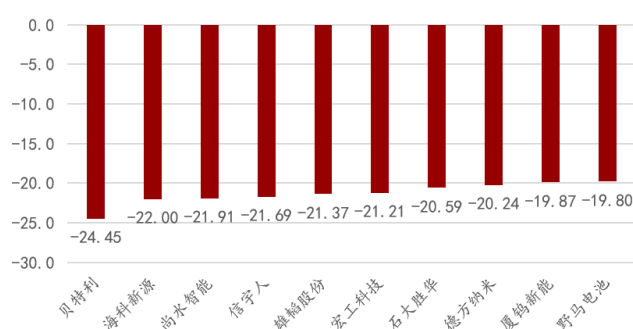
个股方面, 截至2026年10月16日当周, 申万电力设备行业涨幅排名前三的个股为: 时代万恒、*ST华西、崧盛股份, 其中, 时代万恒周度涨幅为20.32%, *ST华西周度涨幅为19.76%, 崧盛股份周度涨幅为17.79%; 跌幅排名前三的个股为: 贝特利、海科新源、尚水智能, 其中, 贝特利周度跌幅为24.45%, 海科新源周度跌幅为22.00%, 尚水智能周度跌幅为21.91%。

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

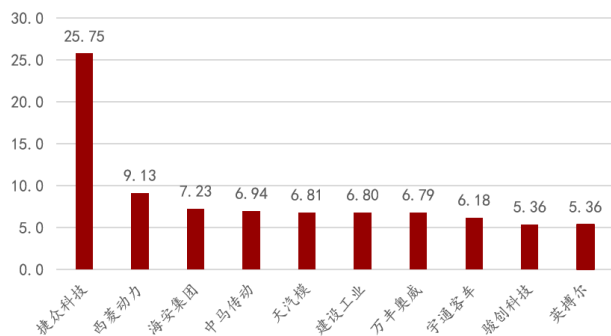
图表5: 电力设备行业上周跌幅前十个股 (%)



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

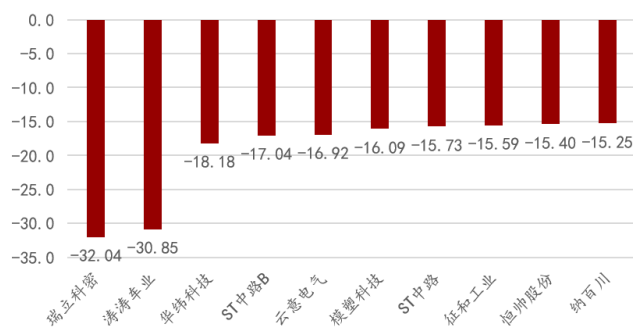
个股方面, 截至2026年10月16日当周, 申万汽车行业涨幅排名前三的个股为: 捷众科技、西菱动力、海安集团, 其中, 捷众科技周度涨幅为25.75%, 西菱动力周度涨幅为9.13%, 海安集团周度涨幅为7.23%; 跌幅排名前三的个股为: 瑞立科密、涛涛车业、华纬科技, 其中, 瑞立科密周度跌幅为32.04%, 涛涛车业周度跌幅为30.85%, 华纬科技周度跌幅为18.18%。

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16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10.21万元/吨, 环比下跌16.50%, 同比上涨39.96%; 氢氧化锂(56.5%国产)价格为9.27万元/吨, 环比下跌17.53%, 同比上涨26.84%。

电解液板块: 截至2026年10月16日, 电解液材料价格整体上涨, 溶剂价格回调。其中, 六氟磷酸锂价格为11.70万元/吨, 环比持平, 同比上涨51.95%; 三元圆柱电解液(2.6Ah)价格环比上涨3.42%; 高电压4.4V电解液价格环比上涨2.53%; 溶剂价格方面, EC/DMC/EMC价格分别环比-1.31%/-3.05%/-4.76%。

正极材料板块: 截至2026年10月16日, 6系、8系三元材料价格分别环比下跌2.19%、1.91%; 磷酸铁锂价格环比下跌6.71%。

负极材料板块: 截至2026年10月16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16日, 5 μ m、7 μ m、9 μ m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16日, 6 μ m、8 μ m锂电铜箔价格分别为13.04、12.87万元/吨, 分别环比下跌1.51%、1.53%, 分别同比上涨23.25%、19.39%; 铝箔价格为3.89万元/吨, 环比下跌1.02%, 同比上涨16.67%。

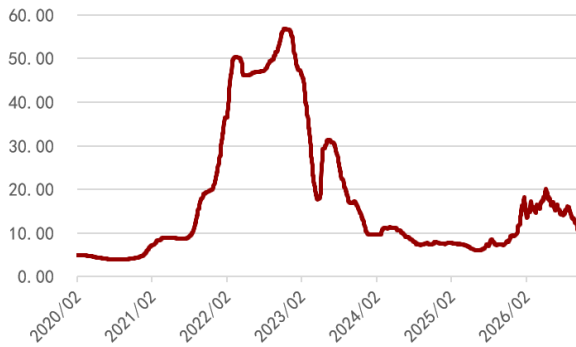
整体来看, 2026年10月16日当周, 锂电原材料价格, 包括碳酸锂、氢氧化锂价格大幅下跌, 整体回调幅度较大; 正极材料方面, 三元材料, 磷酸铁锂均环比下跌; 电解液材料价格环比上涨, 溶剂价格下跌, 六氟磷酸锂价格则环比持平; 隔膜、负极材料价格环比持平, 整体较为稳定; 铜箔, 铝箔价格小幅回调。

图表8: 锂电材料价格变化汇总

板块	项目	单位	2026-10-16	周涨跌幅	2026-10-09	月涨跌幅	2026-09-16	年涨跌幅	2025-10-16	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	10.21	-16.50%	12.23	-22.74%	13.21	9.96%	7.29	-14.24%	11.90
	中国:市场价(主流价):碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%)	万元/吨	9.95	-15.86%	11.83	-20.46%	12.51	7.72%	7.23	-13.37%	11.49
	期货收盘价(活跃合约):碳酸锂	万元/吨	9.63	-17.68%	11.70	-23.45%	12.58	8.53%	7.49	-23.42%	12.58
	中国:价格:氢氧化锂(56.5%国产)	万元/吨	9.27	-17.53%	11.24	-22.87%	12.02	6.84%	7.31	-16.78%	11.06
电解液	中国:价格:六氟磷酸锂	万元/吨	11.70	0.00%	11.70	0.00%	11.70	-1.95%	7.70	-35.00%	18.00
	中国:价格:电解液(三元圆柱(2.6Ah))	万元/吨	3.03	3.42%	2.93	3.42%	2.93	6.21%	1.82	9.01%	2.78
	中国:价格:电解液(高电压4.4V)	万元/吨	4.05	2.53%	3.95	2.53%	3.95	7.99%	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	0.76	-1.31%	0.77	2.03%	0.74	3.58%	0.43	22.76%	0.62
正极材料	中国:价格:电解液:碳酸二甲酯(DMC:电池级:国产)	万元/吨	0.64	-3.05%	0.66	-9.91%	0.71	3.56%	0.46	10.43%	0.58
	中国:价格:电解液:碳酸甲乙酯(EMC:电池级:国产)	万元/吨	0.80	-4.76%	0.84	-8.57%	0.88	4.03%	0.65	7.38%	0.75
	中国:价格:三元材料6系(622:动力:国产)	万元/吨	16.52	-2.19%	16.89	-4.78%	17.35	25.63%	13.15	5.90%	15.60
	中国:价格:三元材料8系(811:镍80:国产)	万元/吨	17.94	-1.91%	18.29	-7.43%	19.38	6.84%	15.35	3.37%	17.35
	现货价:磷酸铁锂:万元/吨	万元/吨	4.87	-6.71%	5.22	-14.12%	5.67	#N/A	#N/A	11.57%	4.36
	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
负极材料	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	8.64%	0.74	6.06%	0.83
	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(6μm):中国	万元/吨	13.04	-1.51%	13.24	2.27%	12.75	3.25%	10.58	11.45%	11.70
辅材	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(8μm):中国	万元/吨	12.87	-1.53%	13.07	2.31%	12.58	9.39%	10.78	10.95%	11.60
	平均价(市场):含税现款:锂电铝箔(12μm/双面光):中国	万元/吨	3.89	-1.02%	3.93	-2.75%	4.00	6.67%	3.33	10.84%	3.51

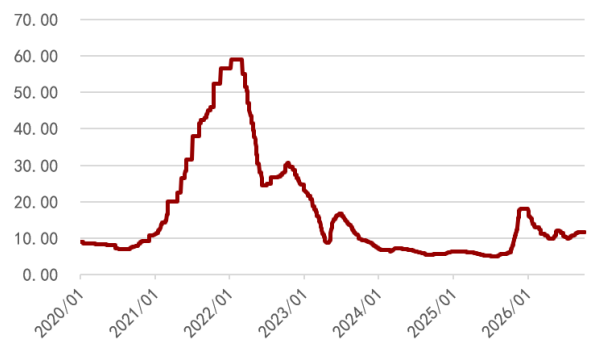
资料来源: 万得Wind、同花顺 iFinD, 万联证券研究所

图表9: 电池级碳酸锂价格变化趋势(万元/吨)



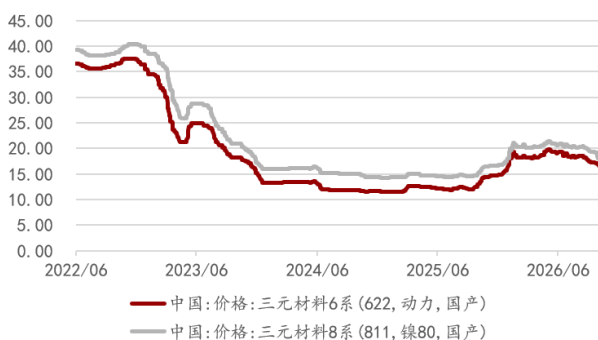
资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

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)



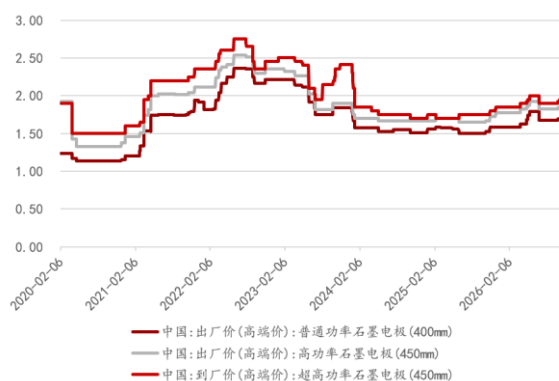
资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表12: 磷酸铁锂价格变化趋势(万元/吨)



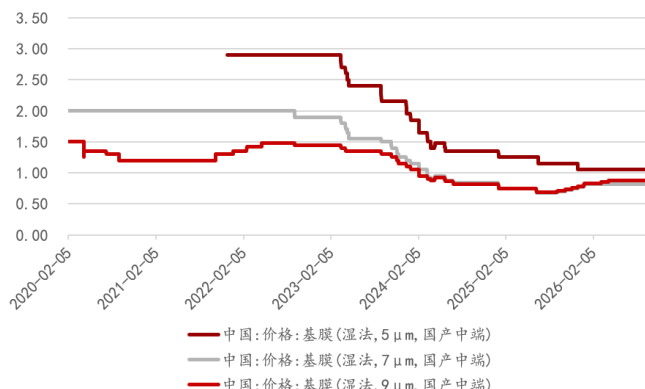
资料来源: 同花顺 iFinD, 万联证券研究所

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)

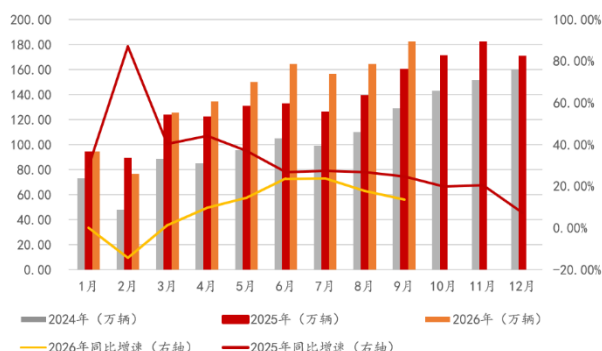


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2.2 汽车销量数据

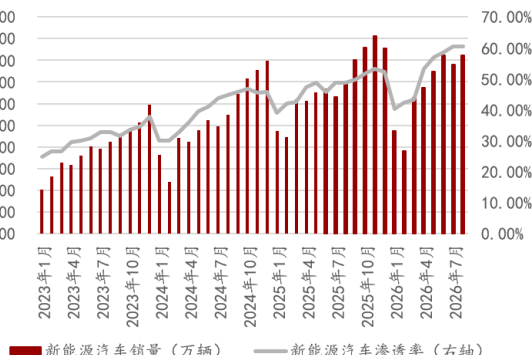
汽车国内销量承压, 出口保持高景气。2026年1-9月, 全国汽车销量为2327.10万辆, 同比下降4.48%; 新能源汽车销量达到1247.22万辆, 同比增长11.08%, 渗透率达到53.60%。其中, 2026年9月, 我国新能源汽车销量达到182.25万辆, 同比增长13.62%, 渗透率达到61.65%, 保持高增长。出口方面, 2026年1-9月, 新能源汽车出口数量累计达到400.60万辆, 同比增长127.87%。其中, 2026年9月, 新能源汽车出口数量为57.10万辆, 同比增长157.21%, 持续保持高增长。

图表15: 中国新能源汽车月度销量及同比增速



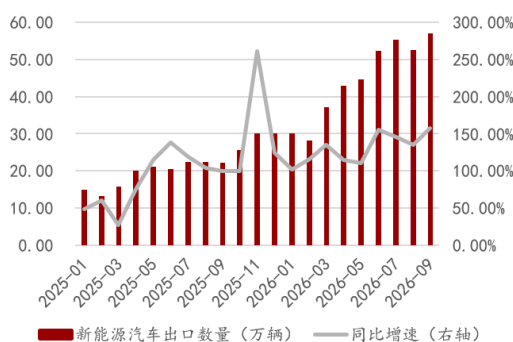
资料来源: 万得Wind, 中国汽车工业协会, 万联证券研究所

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

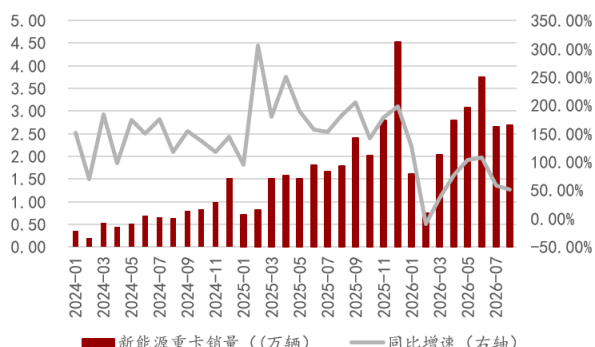
图表17: 新能源汽车出口数量及同比增速



资料来源: Wind, 中国汽车工业协会, 万联证券研究所

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

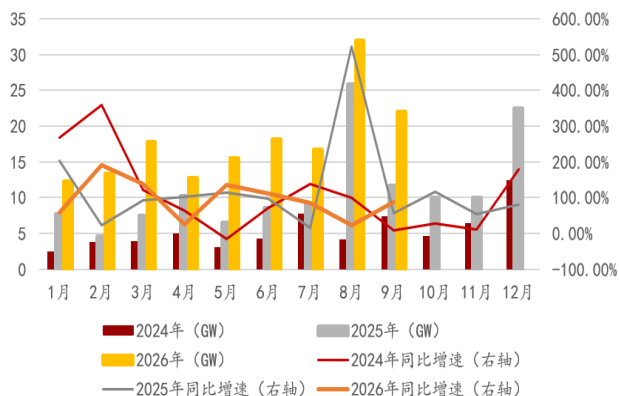


资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

2.3 储能招投标数据

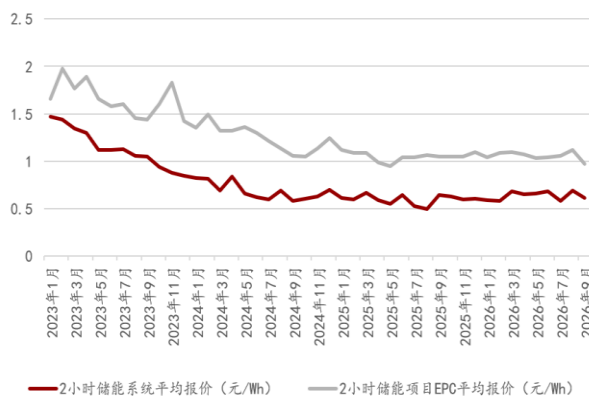
储能招标规模高增长，招标价格回落。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026年9月，我国储能招标规模为22.0GW，同比增长83.03%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，但环比小幅回调。截至2026年9月，2h储能系统报价为0.61元/Wh，环比下跌1.71%；2h储能EPC报价回落至0.97元/Wh，环比下跌12.84%。

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

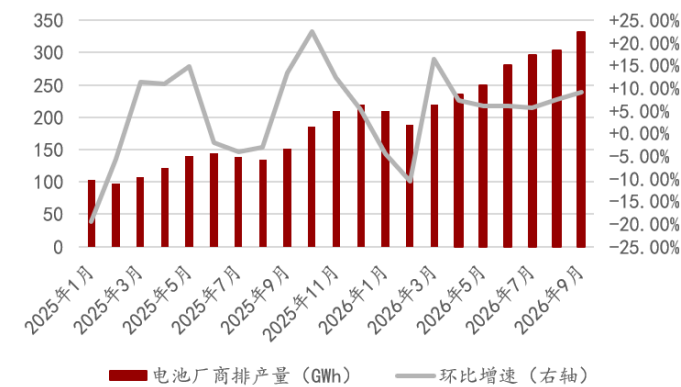


资料来源：寻熵研究院，储能与电力市场，万联证券研究所

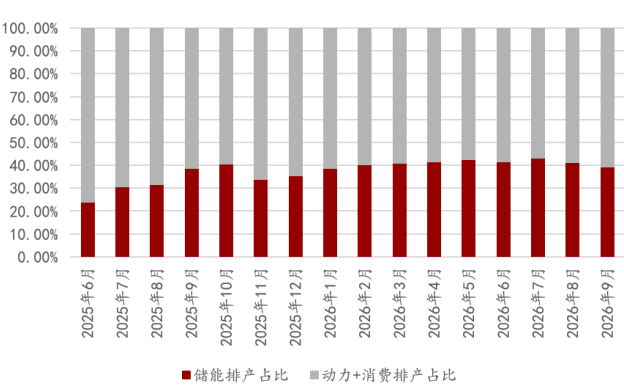
2.4 锂电排产数据

排产环比稳定增长，增速有所下滑。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计10月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约345GWh，环比增长3.9%，增速从9月的9.2%回落到3.9%，环比下降5.3pct，主要系排产节奏阶段性调整，前期9月排产包含消费税落地前尾单集中交付，以及海外大储交付高峰。2026年10月全球市场动力+储能+消费类电池产量362GWh左右，环比增4.6%。

图表22: 锂电池厂商月度排产数据变化趋势



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

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	2026.10.15	预计前三季度归母净利润 50.68-53.50 亿元, 同比增长 80%-90%; 扣非净利润 38.75-42.62 亿元, 同比增长 100%-120%; 营业收入同比增长约 60%。
豪鹏科技	2026.10.13	预计前三季度归母净利润 2.33-2.41 亿元, 同比增长 32.96%-37.62%; 扣非净利润 2.07-2.15 亿元, 同比增长 27.93%-33.00%; 营业收入 51.53-52.71 亿元, 同比增长 17.34%-20.02%。
佛塑科技	2026.10.15	预计前三季度归母净利润 12.00-14.00 亿元, 同比增长 367.70%-445.65% (重组后口径); 扣非净利润 7.50-9.50 亿元, 同比增长 206.24%-287.91%。
恩捷股份	2026.10.14	预计前三季度归母净利润 15.40-20.50 亿元, 扣非净利润 15.70-20.70 亿元; 上年同期归母、扣非分别亏损 0.86 亿元、0.84 亿元, 本期实现扭亏为盈。
新宙邦	2026.10.13	预计前三季度归母净利润 15.30-15.80 亿元, 同比增长 104.53%-111.22%; 扣非净利润 15.30-15.80 亿元, 同比增长 113.88%-120.87%。
石大胜华	2026.10.15	预计前三季度归母净利润 5.40-5.80 亿元, 扣非净利润 5.45-5.85 亿元; 上年同期归母、扣非分别亏损 0.62 亿元、0.66 亿元, 本期扭亏为盈。
海科新源	2026.10.16	预计前三季度归母净利润 6.30-6.42 亿元, 扣非净利润 6.23-6.35 亿元; 上年同期归母、扣非分别亏损 1.28 亿元、1.36 亿元, 本期扭亏为盈。
嘉元科技	2026.10.15	预计前三季度营业收入 125-132 亿元, 同比增长 91.13%-101.83%; 归母净利润 5.30-5.80 亿元, 同比增长 1196.60%-1318.92%; 扣非净利润 3.60-3.90 亿元, 同比增长 3065.71%-3329.52%。
德福科技	2026.10.14	预计前三季度归母净利润 4.40-4.80 亿元, 同比增长 560.72%-620.78%; 扣非净利润 4.00-4.40 亿元, 同比增长 1478.59%-1635.45%。
震裕科技	2026.10.13	预计前三季度归母净利润 6.50-7.00 亿元, 同比增长 57.79%-69.93%; 扣非净利润 6.20-6.70 亿元, 同比增长 55.82%-68.38%。
盐湖股份	2026.10.14	预计前三季度归母净利润 88.40-90.50 亿元, 同比增长 87.96%-92.42%; 扣非净利润 86.70-88.80 亿元, 同比增长 86.12%-90.63%。

赣锋锂业	2026.10.16	前三季度营业收入 361.59 亿元，同比增长 147.24%；归母净利润 50.12 亿元，同比增长 19540.50%（上年同期基数低）。其中 Q3 营业收入 130.62 亿元，同比增长 109.03%；Q3 归母净利润 7.55 亿元，同比增长 35.62%。
五矿新能	2026.10.16	前三季度营业收入 124.95 亿元，同比增长 147.22%；归母净利润 4.62 亿元，上年同期亏损，本期扭亏。其中 Q3 营业收入 46.83 亿元，同比增长 117.80%；Q3 归母净利润 0.84 亿元，同比增长 1150.35%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业主要新闻

4.1 汽车：新能源汽车出口退税调整

2026年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》（2026年第29号），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%，覆盖67类产品、涵盖纯电与插混（含增程）及轿车/SUV/商用车全类别；对征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整；适用退税率以报关单出口日期界定。同日取消电子烟设备装置出口退税。我们认为整体来看，新能源汽车出口退税率调整幅度为4%，缓冲窗口约5.5个月，政策节奏温和，符合预期。

（资料来源：财政部）

4.2 储能：9月储能装机回归加速增长，前三季度储能装机追平去年

根据CNESA数据统计，2026年9月，国内新型储能新增装机规模实现同比、环比双增长，行业回归加速增长，独立储能是核心增长驱动力。2026年9月，国内新增投运新型储能项目装机规模共计4.33GW/14.08GWh，同比+42%/+69%，环比+8%/+14%。第三季度，新型储能新增总装机首次突破10GW，达到13.4GW/43.0GWh，储能项目投产节奏呈阶段性加速。前三季度，中国新型储能新增装机35.30GW/102.31GWh，功率规模和能量规模同比-3%/+6%，已与去年同期基本持平，上半年的市场回调态势在第三季度得以扭转。分应用场景看，独立储能是核心主力，电源侧回暖、用户侧持续走弱。2026年9月，电网侧独立储能新增功率3.70GW、能量12.29GWh，功率、能量同比分别增长112%、167%，环比增长5%、9%；贡献了当月新增总功率装机的85.3%。

（资料来源：CNESA）

4.3 固态电池：巨湾技研GWh级全固态电池产线投产

10月13日，广州巨湾技研有限公司在其广州南沙总部基地举行“全固态电池量产升级竣工投产仪式”，并分别与深圳垂直起降飞行器创新中心有限公司和湖北立铭锂业科技有限公司正式签署了战略合作协议，将围绕全固态电池领域的多样化应用展开深度合作。

在技术路线上，当前主流的固态电解质方案包括硫化物、氧化物、聚合物和卤化物四大方向，巨湾技研选择了一条不同的路径——做成了深共熔基复合固态电解质。该技术体系主要由SDEE固化深共熔电解质、CFS无机功能材料、NC低维向列纳米限域技术三部分构成。这套思路的好处很直接，不需要把整条产线改造成高规格无氧车间，也无需大批量采购特种昂贵装备，产线复用即可换“芯”升级。

在产线上，巨湾技研对其现有4GWh液态锂电池成熟产线进行局部专属工序的改造优化，便完成了从液态到全固态的制造跨越，产线也因此具备固液柔性切换能力。

固态电池方面，今年4月，巨湾技研全固态电池A样电芯下线，体能量密度达260-500Wh/kg，此次GWh级产线投产，为后续推动全固态电池商业化落地打下了重要基础。

（资料来源：维科网）

4.4 固态电池：三星SDI签署全固态电池新合作，冲刺2027年量产

10月6日，韩国电池圈传出重磅消息：三星SDI与EcoPro BM签署硫化物系全固态电池材料开发谅解备忘录（MOU），共同冲刺2027年硫化物固态电池商业化。

两家企业渊源深厚。EcoPro BM是三星SDI核心正极供应商，双方自2011年开启供货合作；2023年末签订约335亿美元高镍正极长单，供货周期2024-2028年，还共建合资公司。本次协议跳出传统液态电池业务，全面布局下一代固态电池材料体系。

这份备忘录的核心不在于合作形式，而在于研发范式革新。三星SDI主攻电芯开发与量产工艺，EcoPro BM负责核心材料研发，合作覆盖固态正极、正极用电解质、隔膜用电解质三大关键材料。三星SDI固态电池中试线已经落地。水原研发中心6500平方米的S-Line产线竣工后，完成多轮配方与工艺验证。

技术上采用自研固态电解质+无负极技术，缩减负极空间、提升正极装载量，实现900Wh/L体积能量密度，较现有量产方形电池提升40%。样品迭代上，2023年底输出原型样，2024年下半年向客户交付A样；计划2027年下半年蔚山工厂量产，冲击韩国首个硫化物固态量产产能。2026-2040年将累计投入25万亿韩元布局固态相关产线。合作方高管透露，2027量产产线设计已完成。同时，根据三星SDI财报沟通会，固态电池首个商用场景或不是电动车，而是人形机器人，计划2026年下半年输出样品，已对接相关客户。

（资料来源：锂电联盟会长）

4.5 钠电：中科海钠与武汉市江夏区签约建设10GWh钠离子电池生产线项目

10月14日，第四届全国钠电池研讨会期间举办签约仪式，中科海钠（武汉）科技有限责任公司与武汉市江夏区，签约建设10GWh钠离子电池生产线项目，其中一期规划建设3GWh钠离子电池电芯产线，为当前全球最大钠离子电芯产线。中科海钠总经理李树军介绍，项目计划明年初启动建设，年内实现投产。

（资料来源：新浪财经、证券时报）

4.6 储能：广浩能源储能项目落地河南开封

10月15日，广浩能源与河南省开封市兰考县人民政府在焦裕禄精神发源地兰考县，顺利举行储能项目投资协议签约仪式。

据悉，本次签约的广浩能源兰考20GWh石墨烯复合钠离子储能系统及15GWh集装箱式储能系统项目，总投资约120亿元人民币，总占地面积近千亩，是广浩能源继贵州遵义新蒲新区天然气综合利用项目落地后，继续深耕新能源产业赛道的又一重要战略布局。

（资料来源：新浪财经、我的电池网）

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速增长，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。

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。

免责声明

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