锂电产业链双周报（2026年11月第1期）

宁德时代换电布局持续深化，锂电企业Q3多延续同比向好趋势

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

投资建议

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【行业动态】

- **锂电产业链2026三季报总结**：电池板块方面，动储电池企业2026Q3出货量同比增速大多超50%，环比增速多在10%-20%，受原材料价格波动以及消费税、出口退税等扰动，部分企业单位净利环比有所回落。消费电池企业积极进行原材料成本传导，部分企业Q3毛利率环比显著修复。材料板块方面，正极环节受碳酸锂价格波动影响、减值等压力增加，表观利润环比走弱。负极企业积极推动原料价格压力，单位盈利环比稳健。隔膜、铜箔等企业持续满产满销，并积极推动价格上涨，单位盈利延续向上趋势。六氟企业受产品价格回落影响，盈利能力边际走弱。
- **锂电产业链2026Q4前瞻**：展望Q4，动储电池企业需求环比持续向好，但原材料价格波动下企业库存管理更加谨慎，产业链企业出货量或将环比延续向上趋势。电池企业积极进行消费税、出口退税等压力传导，相关影响有望逐渐消退。隔膜、铜箔等产品价格稳中向好，企业经营业绩有望延续向好趋势。
- **宁德时代换电布局持续深化：**10月20日，宁德时代推出天行Ⅱ“电电增程”重卡换电方案；针对不同工况场景，同步发布多款重卡电池产品。同时，公司提出2026年底建成900座换电站，形成1.5小时干线补能圈；2027年建成2000座，实现全国高速主干网全覆盖；远期目标10000座。此外，10月内公司与引望、北汽集团、东风汽车等客户在换电领域签署战略合作协议。
- **固态电池产业快速发展：**亿纬锂能发布全固态电池“龙泉三号 2.0”，聚焦脑机接口前沿领域；蜂巢能源首批100kWh混合固液电池包量产下线：宁德时代全固态电池2027年有望实现小批量生产：小鹏机器人专用固态电池实现小批量量产；美国QS规划100MWh固态电池产线，产线预计于2028年启动电芯生产。

【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30日）碳酸锂价格9.36万元/吨，较两周前下跌0.86万元/吨。相较两周前，三元正极、磷酸铁锂、六氟磷酸锂、电解液报价下跌，负极、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0.555/0.350/0.413/0.361元/Wh，较两周前下跌0.035/0.030/0.004/0.002元/Wh。

【投资建议】

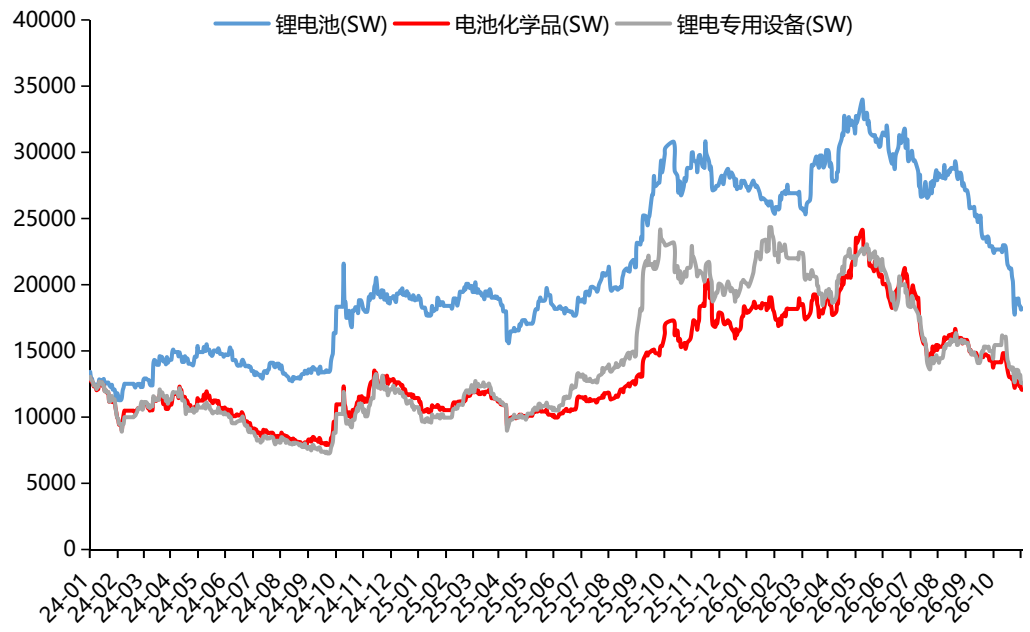
- **建议关注：**1）需求向好背景下估值较低的锂电池、隔膜、铜箔等行业领先企业。2）主业快速增长，并积极拓展产品新场景、新业务的领先企业。

【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。

板块行情回顾

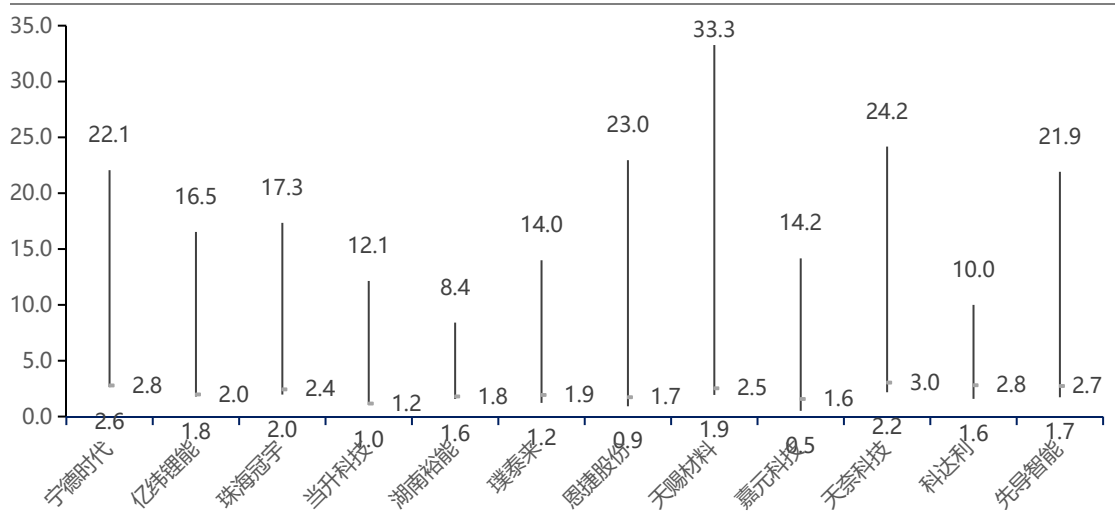
- **近两周板块行情回顾（10月16日-10月30日）：**近两周锂电池板块下跌14.2%、电池化学品板块下跌7.4%、锂电专用设备板块下跌8.7%。
- **重点个股近两周股价变动（10月16日-10月30日）：**宁德时代（-15.9%）、亿纬锂能（-0.5%）、珠海冠宇（+11.6%）、容百科技（-12.0%）、湖南裕能（-0.5%）、璞泰来（+3.2%）、天赐材料（-9.1%）、恩捷股份（+0.9%）、科达利（+9.7%）、特锐德（-11.5%）、盛弘股份（-7.4%）。

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
12	16	-202	23	8	15	23	11	24	46	21	26

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

锂电、钠电及充电桩产业链公司个股估值表（2026.10.31）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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)	2025归母净利润(亿元)	2025年同比	2026归母净利润(亿元)	2026年同比	2027归母净利润(亿元)	2027年同比	PE(2026)	PE(2027)	PB
电池	300750.SZ	宁德时代	-15.9%	10902	722.0	42%	908.8	26%	1098.9	21%	12.0	9.9	2.8
	300014.SZ	亿纬锂能	-0.5%	1017	41.3	1%	72.3	75%	100.0	38%	14.1	10.2	2.0
	300438.SZ	鹏辉能源	-18.1%	178	2.1	扭亏为盈	18.2	783%	27.2	49%	9.8	6.6	2.7
	688063.SH	派能科技	-10.0%	84	0.8	106%	2.6	204%	4.3	67%	32.6	19.5	0.9
	688772.SH	珠海冠宇	11.6%	166	4.7	10%	3.1	-35%	10.2	233%	54.2	16.3	2.4
正极及前驱体	688005.SH	容百科技	-12.0%	133	-1.9	由盈转亏	4.3	扭亏为盈	8.4	96%	31.1	15.9	1.7
	300073.SZ	当升科技	-13.5%	177	6.3	34%	11.0	74%	14.4	31%	16.1	12.3	1.2
	300769.SZ	德方纳米	-7.7%	94	-8.2	续亏	9.1	扭亏为盈	11.6	28%	10.3	8.1	1.7
	301358.SZ	湖南裕能	-0.5%	390	12.8	115%	56.1	339%	60.5	8%	7.0	6.4	1.8
	603799.SH	华友钴业	-6.7%	570	61.1	47%	72.0	18%	94.0	30%	7.9	6.1	1.1
负极	603659.SH	璞泰来	3.2%	428	23.6	98%	32.5	38%	43.6	34%	13.2	9.8	1.9
	600884.SH	杉杉股份	-2.0%	235	4.6	225%							1.0
	920185.BJ	贝特瑞	-11.5%	202	8.8	-6%	10.5	21%	15.3	45%	19.1	13.2	1.6
	301349.SZ	信德新材	-15.3%	45	0.4	扭亏为盈	1.7	344%	2.7	59%	26.5	16.7	1.6
电解液	002709.SZ	天赐材料	-9.1%	532	13.6	181%	63.9	369%	73.7	15%	8.3	7.2	2.5
	300037.SZ	新宙邦	-13.6%	361	11.0	16%	22.1	101%	27.8	26%	16.4	13.0	3.1
	002407.SZ	多氟多	-14.6%	257	2.1	169%							2.9
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	0.9%	458	1.4	126%	24.6	1629%	44.1	79%	18.6	10.4	1.7
	300568.SZ	星源材质	-17.8%	162	0.4	-90%	6.8	1775%	12.5	83%	23.8	13.0	1.6
锂电其他	688116.SH	天奈科技	5.5%	118	2.3	-9%	3.9	69%	6.0	57%	30.5	19.5	3.0
	002850.SZ	科达利	9.7%	439	17.6	20%	22.6	28%	30.0	33%	19.4	14.6	2.8
	002992.SZ	宝明科技	-4.1%	50	0.1	116%							7.0
	688700.SH	东威科技	-25.6%	106	1.2	75%	3.1	153%	5.2	71%	34.8	20.4	5.6
	688388.SH	嘉元科技	-16.2%	136	0.6	扭亏为盈	8.2	1347%	13.4	62%	16.5	10.2	1.6
	603876.SH	鼎胜新材	-11.7%	127	5.1	70%	11.6	126%	16.5	42%	10.9	7.7	1.6
充电桩	300001.SZ	特锐德	-11.5%	293	12.4	36%	15.1	22%	19.2	27%	19.4	15.3	3.3
	002276.SZ	万马股份	-3.7%	94	3.5	2%							1.5
	600212.SH	绿能慧充	-19.0%	31	0.2	19%							5.9
	688208.SH	道通科技	-10.3%	134	9.4	46%	11.0	18%	13.9	27%	12.2	9.6	3.9
	300693.SZ	盛弘股份	-7.4%	93	4.8	11%	6.1	28%	7.9	30%	15.3	11.8	4.1
	300360.SZ	炬华科技	3.2%	57	5.7	-15%							1.3
	300491.SZ	通合科技	-22.0%	37	0.4	68%	0.7	82%	1.1	47%	50.3	34.1	3.1
	300351.SZ	永贵电器	-7.9%	45	0.6	-50%							1.9
	300648.SZ	星云股份	-17.0%	47	-2.2	续亏							4.0

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

锂电产业链2026年前三季度业绩

表2：部分锂电企业2026年三季报业绩情况

所属板块	证券代码	公司名称	2026Q1-Q3 营收（亿元）	YoY	2026Q3 营收（亿元）	YoY	QoQ	2026Q1-Q3 净利润（亿元）	YoY	2026Q3 净利润（亿元）	YoY	QoQ
电池	300750.SZ	宁德时代	4421.37	56%	1652.21	59%	12%	645.30	32%	212.46	15%	-6%
	002074.SZ	国轩高科	454.37	54%	176.62	75%	10%	8.49	-66%	-5.37	由盈转亏	由盈转亏
	300014.SZ	亿纬锂能	733.90	63%	276.98	65%	11%	52.40	86%	19.39	60%	5%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	75.38	30%	26.80	28%	-1%	8.46	65%	3.35	86%	6%
	001283.SZ	豪鹏科技	52.54	20%	20.70	27%	13%	2.37	35%	1.14	46%	38%
	300207.SZ	欣旺达	634.62	46%	252.84	53%	15%	6.13	-56%	0.11	-98%	-98%
	688772.SH	珠海冠宇	116.22	13%	42.95	2%	16%	-1.67	由盈转亏	0.36	-87%	扭亏为盈
	300438.SZ	鹏辉能源	178.66	136%	68.88	110%	11%	11.78	929%	3.62	79%	-27%
	688345.SH	博力威	30.13	45%	12.58	72%	24%	1.16	139%	0.44	249%	-2%
正极	688005.SH	容百科技	146.04	63%	58.83	115%	19%	-0.16	续亏	-1.25	续亏	由盈转亏
	300073.SZ	当升科技	174.55	136%	69.80	135%	17%	6.43	28%	1.23	-36%	-50%
	688778.SH	厦钨新能	224.39	72%	79.52	44%	1%	7.45	35%	2.54	4%	-6%
	301358.SZ	湖南裕能	575.08	148%	226.31	155%	14%	42.59	560%	13.49	297%	-13%
	300432.SZ	富临精工	183.23	102%	72.75	122%	21%	6.45	98%	3.63	141%	359%
	603906.SH	龙蟠科技	122.75	111%	50.77	130%	37%	5.06	扭亏为盈	0.86	扭亏为盈	-58%
	603799.SH	华友钴业	807.76	37%	252.08	16%	-15%	43.10	2%	8.03	-47%	-21%
	002805.SZ	丰元股份	52.42	347%	19.65	338%	4%	1.63	扭亏为盈	0.17	扭亏为盈	-75%
	300769.SZ	德方纳米	178.16	195%	74.16	244%	22%	6.15	扭亏为盈	1.60	扭亏为盈	-16%
	920809.BJ	安达科技	49.56	118%	15.91	116%	-18%	1.55	扭亏为盈	0.21	扭亏为盈	-70%
负极	600884.SH	杉杉股份	193.48	31%	72.18	46%	7%	12.51	341%	4.28	461%	-13%
	300035.SZ	中科电气	84.98	44%	32.88	44%	12%	2.41	-40%	0.94	-27%	14%
	001301.SZ	尚太科技	71.01	29%	25.92	22%	12%	7.50	5%	3.50	51%	60%
	603659.SH	璞泰来	158.58	46%	57.44	53%	0%	22.76	34%	8.24	28%	10%
电解液	002709.SZ	天赐材料	235.42	117%	88.32	132%	10%	39.02	828%	10.41	582%	-14%
	300037.SZ	新宙邦	120.65	82%	46.02	94%	12%	15.42	106%	5.59	111%	11%
	002326.SZ	永太科技	60.74	51%	23.28	64%	13%	4.30	1222%	1.56	扭亏为盈	-8%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

锂电产业链2026年前三季度业绩

续表2：部分锂电企业2026年三季报业绩情况

所属板块	证券代码	公司名称	2026Q1-Q3 营收（亿元）	YoY	2026Q3 营收（亿元）	YoY	QoQ	2026Q1-Q3 净利润（亿元）	YoY	2026Q3 净利润（亿元）	YoY	QoQ
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	142.26	49%	55.55	47%	17%	17.94	扭亏为盈	9.74	14245%	74%
	000973.SZ	佛塑科技	63.02	279%	24.25	315%	-5%	12.83	1429%	3.78	1123%	8%
	300568.SZ	星源材质	44.92	52%	18.40	74%	17%	3.54	209%	1.50	972%	-14%
铜箔	600110.SH	诺德股份	101.66	112%	37.33	110%	-4%	2.47	扭亏为盈	1.44	扭亏为盈	129%
	688388.SH	嘉元科技	126.43	93%	51.31	99%	26%	5.62	1275%	1.80	4264%	-31%
	301217.SZ	铜冠铜箔	65.33	38%	25.12	45%	15%	3.39	440%	1.24	345%	14%
	301511.SZ	德福科技	145.83	72%	53.87	68%	11%	4.67	602%	2.04	631%	75%
	002203.SZ	海亮股份	748.61	15%	259.19	27%	4%	11.48	24%	5.07	138%	148%
	002846.SZ	英联股份	19.99	21%	6.87	21%	-6%	0.44	23%	0.11	10%	-44%
设备	688499.SH	利元亨	28.93	19%	9.33	4%	-14%	0.54	13%	0.15	6%	-26%
	688155.SH	先惠技术	28.92	49%	10.02	51%	17%	2.68	31%	0.57	8%	-1%
	300450.SZ	先导智能	128.70	23%	46.81	22%	4%	15.88	34%	6.32	42%	15%
	688147.SH	微导纳米	18.08	5%	6.19	-8%	-13%	1.61	-35%	0.58	4%	-28%
	688006.SH	杭可科技	31.02	14%	9.49	26%	-27%	1.61	-58%	0.07	-93%	-75%
	300457.SZ	赢合科技	85.49	26%	24.59	-2%	-39%	4.51	49%	1.00	221%	-65%
	301662.SZ	宏工科技	11.86	15%	2.26	-19%	-54%	0.60	102%	-0.34	续亏	由盈转亏
	301325.SZ	曼恩斯特	6.57	-31%	4.45	15%	209%	-1.47	续亏	-0.61	续亏	续亏
辅材及其他	002850.SZ	科达利	149.78	41%	57.69	46%	14%	15.27	29%	5.84	41%	21%
	603312.SH	西典新能	19.14	-9%	7.23	3%	10%	1.54	-27%	0.71	-2%	194%
	600885.SH	宏发股份	173.40	34%	63.18	38%	7%	18.10	23%	6.54	29%	-3%
	002801.SZ	微光股份	12.85	16%	4.61	30%	-3%	2.70	-7%	0.73	-38%	24%
	301631.SZ	壹连科技	45.84	31%	16.88	17%	7%	1.90	-14%	0.60	-28%	4%
	688116.SH	天奈科技	12.22	22%	4.94	42%	20%	2.25	15%	0.91	14%	16%
	301590.SZ	优优绿能	8.27	-18%	3.28	15%	19%	-0.65	由盈转亏	-0.26	由盈转亏	续亏

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【新能源车、储能及锂电池】

- **锂电产业链2026三季报总结：**电池板块方面，动储电池企业2026Q3出货量同比增速大多超50%，环比增速多在10%-20%，受原材料价格波动以及消费税、出口退税等扰动，部分企业单位净利环比有所回落。消费电池企业积极进行原材料成本传导，部分企业Q3毛利率环比显著修复。材料板块方面，正极环节受碳酸锂价格波动影响、减值等压力增加，表观利润环比走弱。负极企业积极推动原料价格压力，单位盈利环比稳健。隔膜、铜箔等企业持续满产满销，并积极推动价格上涨，单位盈利延续向上趋势。六氟企业受产品价格回落影响，盈利能力边际走弱。
- **锂电产业链2026Q4前瞻：**展望Q4，动储电池企业需求环比持续向好，但原材料价格波动下企业库存管理更加谨慎，产业链企业出货量或将环比延续向上趋势。电池企业积极进行消费税、出口退税等压力传导，相关影响有望逐渐消退。隔膜、铜箔等产品价格稳中向好，企业经营业绩有望延续向好趋势。
- **宁德时代与奇瑞成立电池合资公司：**10月19日，宁德时代奇瑞（芜湖）新能源科技有限公司正式完成工商注册，注册资本10亿元，宁德时代与奇瑞汽车分别持股51%、49%。
- **引望与宁德时代、时代电服签署战略合作框架协议：**10月19日，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。
- **理想汽车发布“连山”自研三电技术体系：**10月20日，理想汽车发布连山系列自研三电技术体系。连山电池通过电芯材料级改善、电池包高度集成、整车级调度实现全系车型续航提升。同时公司提出连山电池保障计划，提出电池不自燃终身保障、碰撞不起火终身保障。
- **宁德时代举行天行Ⅱ重卡新品暨骐骥换电生态发布会：**10月20日，宁德时代推出天行Ⅱ“电电增程”重卡换电方案；针对不同工况场景，同步发布多款重卡电池产品。同时，公司提出2026年底建成900座换电站，形成1.5小时干线补能圈；2027年建成2000座，实现全国高速主干网全覆盖；远期目标10000座。
- **鹏辉能源发布α系列 AIDC全域电池解决方案：**近日，公司发布α系列 AIDC全域电池解决方案。方案包含 BESS专用电芯、HVDC高功率电芯、BBU高功率电芯、CBU超级电容四类产品。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【新能源车、储能及锂电池】

- **北汽集团与宁德时代签署百万换电战略合作协议：**10月22日，北汽集团与宁德时代签署百万换电战略合作协议。双方将围绕整车开发、换电电池供给、换电网络、电池银行及商业模式创新展开合作，推动产业标准化、规模化发展。北汽集团将推动旗下多品牌适配车型接入宁德时代巧克力换电生态，携手冲刺百万辆换电车型目标。
- **楚能新能源签订3GWh圆柱电池订单：**10月23日，公司表示与超威创元、天奕能源、华友能源达成深度合作，累计锁定3GWh 20Ah圆柱电池订单。
- **宁德时代与东风汽车签约布局超换生态**：10月29日，东风汽车与宁德时代签署集团级战略合作协议，双方合作布局超换一体补能生态，联合开发下一代超充技术，将在岚图、猛士、奕境等品牌首发搭载10C及以上超充产品。同时，双方共研乘商全系换电架构，推动奕派、奕境、猛士等中高端品牌导入换电体系，并支持东风商用车、乘龙等品牌推出换电车型，实现乘用车与商用车全场景覆盖。双方亦海外协同，共建售后网络。
- **小米17亿元增资欣旺达动力：**10月29日，欣旺达公告欣旺达动力完成新一轮增资，小米通过全资子公司瀚星创投投入17亿元。增资落地后，瀚星创投持有欣旺达动力5.34%股权，成为该公司第三大股东。

【锂电材料及其他】

- **湖南裕能拟投20亿建六期磷酸铁锂项目：**10月19日，公司公告拟投资建设湖南裕能六期磷酸铁锂项目，项目计划投资不超过20亿元，项目建设期12个月。
- **协鑫科技拟收购四川协鑫锂电股权：**10月19日，公司公告与协鑫集团就有关收购四川协鑫锂电约81.91%股权的意向订立不具法律约束力的谅解备忘录。收购代价的初步估计金额约为人民币25亿元。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【锂电材料及其他】

- **杉杉股份发布2026年度向特定对象发行A股股票预案：**10月21日，公司发布向特定对象发行A股股票预案。公司拟向海螺集团发行股票募集资金不超过40亿元，用于15万吨负极一体化项目建设以及补充流动资金。
- **佛塑科技拟扩建25.4亿平高端涂覆隔膜产能：**10月26日，公司公告公司全资子公司河北金力以及湖北金力拟分别投资5.37亿元建设河北金力西区年产17亿平方米高端涂覆隔膜项目、投资2.73亿元建设湖北金力年产8.4亿平方米高端涂覆隔膜项目。
- **厦钨新能拟建年产40000吨磷酸铁（锰）锂项目：**10月26日，公司公告控股子公司雅安厦钨新能拟投资7.23亿元新建雅安四期年产4万吨磷酸铁（锰）锂产线项目，建设周期为18个月，磷酸铁（锰）锂所有项目建成后，雅安厦钨新能磷酸铁（锰）锂产能将达到12万吨/年。
- **新宙邦与宇新股份合建15万吨电子级溶剂项目：**10月26日，公司公告与宇新股份共同设立合资公司，注册资本2亿元，新宙邦持股60%，宇新股份持股40%。合资公司规划建设年产15万吨高纯电子级溶剂项目，总投资不超过5亿元。其中，一期拟建设年产2万吨电子级异丙醇、5万吨电子级乙酸乙酯生产装置及相关配套设施，建设期预计不超过2年；二期拟新增年产3万吨电子级异丙醇、5万吨电子级乙酸乙酯生产装置及相关配套设施。
- **海科新源拟6.3亿元新建20万吨电解液溶剂产能：**10月27日，公司公告拟通过全资子公司思派新能源投资不超过6.3亿元建设20万吨/年电池级EC装置及配套项目，项目建设周期预计12个月。

【钠电产业链】

- **容百科技拟建20万吨钠电正极项目：**10月23日，公司公告拟投资约36.03亿元建设襄阳年产20万吨钠电正极材料一体化项目，建设周期预计为12个月。目前，仙桃、襄阳两地项目合计规划钠电正极材料年产能50万吨。
- **宁德时代与INTILION签约推动钠电储能规模化出海：**近日，欧洲储能解决方案提供商INTILION与宁德时代签署合作谅解备忘录(MOU)。未来5年，双方将在德国、瑞士、奥地利等地区落地3GWh宁德时代天恒储能系统，应用在电网级与工商业场景。

主要公告及要闻速递

国信证券 GUOSEN SECURITIES

【固态电池产业链】

- **亿纬锂能发布全固态电池“龙泉三号 2.0”：**10月20日，公司发布“龙泉三号 2.0”全固态电池，该电池采用无负极技术路线，融合异形电池设计与绝缘围堰技术，在直径 23mm、厚度 4mm 的钛壳扣式电池内实现 1045Wh/L 的体积能量密度，较传统液态电池提升 40%，该电池聚焦脑机接口前沿领域。
- **蜂巢能源首批100kWh混合固液电池包量产下线**：10月26日，公司宣布，首批100kWh龙鳞甲混合固液超充电池包在江苏常州量产下线。该电池包支持900V高压平台与6C超充，可实现12分钟补能500公里。
- **宁德时代全固态电池2027年有望实现小批量生产：**10月27日，公司表示在全固态电池上持续坚定投入，技术处于行业领先水平，2027年有望实现小批量生产。
- **美国QS规划100MWh固态电池产线**：近日，美国固态电池企业QuantumScape宣布，计划建设一条产能为100MWh的固态电池生产线，产线预计于2028年启动电芯生产。
- **东风汽车固态电池产品稳步推进：**近日，在2026世界智能网联汽车大会上，东风汽车总经理冯长军介绍，公司自主研发的新一代快充型混合固液电池计划于2027年规模化应用，400Wh/kg全固态电池则正在开展研发试制与整车搭载验证。

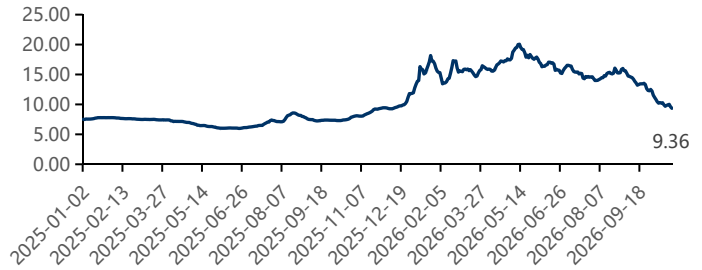
高频数据跟踪-材料价格数据（周度）

表3：锂电主要材料价格情况（截至时间：2026.10.30）

分类	指标	单位	本周价格	两周前价格(2026.10.16)	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	9.36	10.22	-8.4%	11.95	-21.7%	17.0%
	硫酸镍	万元/吨	2.76	2.84	-2.8%	2.82	-2.3%	-3.4%
	硫酸钴	万元/吨	4.40	5.35	-17.8%	9.36	-53.0%	-50.1%
	硫酸锰	万元/吨	0.76	0.76	-0.3%	0.65	15.8%	20.0%
	三元前驱体523	万元/吨	7.43	7.98	-6.9%	9.75	-23.8%	-21.4%
	三元前驱体622	万元/吨	7.22	7.69	-6.2%	8.95	-19.3%	-17.4%
	三元前驱体811	万元/吨	8.93	9.50	-6.1%	10.84	-17.7%	-16.1%
	三元材料523	万元/吨	13.22	14.20	-6.9%	15.70	-15.8%	-4.9%
	三元材料622	万元/吨	13.81	14.61	-5.5%	16.23	-14.9%	5.8%
	三元材料811	万元/吨	15.88	16.83	-5.6%	17.66	-10.1%	0.7%
	磷酸铁	万元/吨	1.62	1.62	-	1.12	45.3%	54.4%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.25	4.46	-4.7%	4.56	-6.8%	18.6%
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	10.05	11.75	-14.5%	16.65	-39.6%	-5.2%
	电解液	万元/吨	3.27	3.29	-0.8%	3.58	-8.7%	50.1%
隔膜	湿法基膜（9μm）	元/平方米	0.88	0.88	-	0.81	8.6%	12.8%
	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%	16.5%
铜箔	铜箔加工费6μm	万元/吨	2.50	2.40	4.2%	1.90	31.6%	31.6%
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	0.555	0.590	-5.9%	0.508	9.3%	11.4%
	方形磷酸铁锂动力电芯	元/Wh	0.350	0.380	-7.9%	0.352	-0.6%	2.9%
储能电池	储能方形铁锂电池（100Ah）	元/Wh	0.413	0.417	-0.8%	0.367	12.5%	13.8%
	储能方形铁锂电池（280Ah）	元/Wh	0.364	0.366	-0.5%	0.305	19.2%	20.0%
	储能方形铁锂电池（314Ah）	元/Wh	0.361	0.363	-0.4%	0.312	15.7%	17.2%

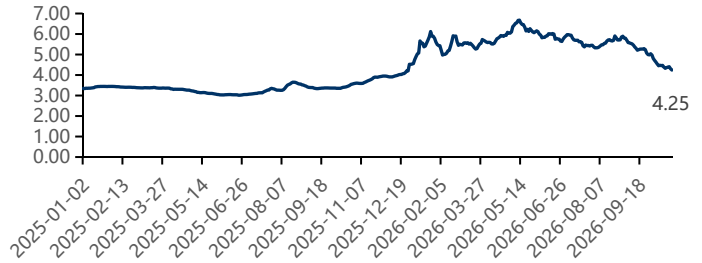
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理；注：电芯报价为不含税报价

图3：碳酸锂价格（万元/吨）



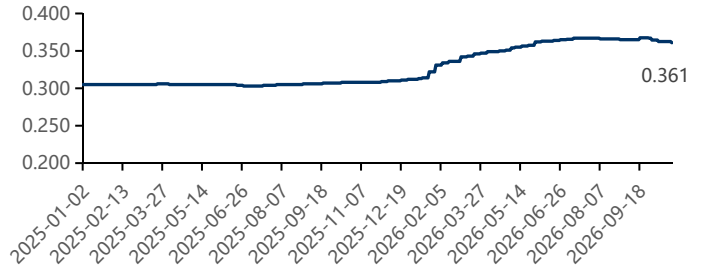
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

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

高频数据跟踪-国内新能源车销量（月度）

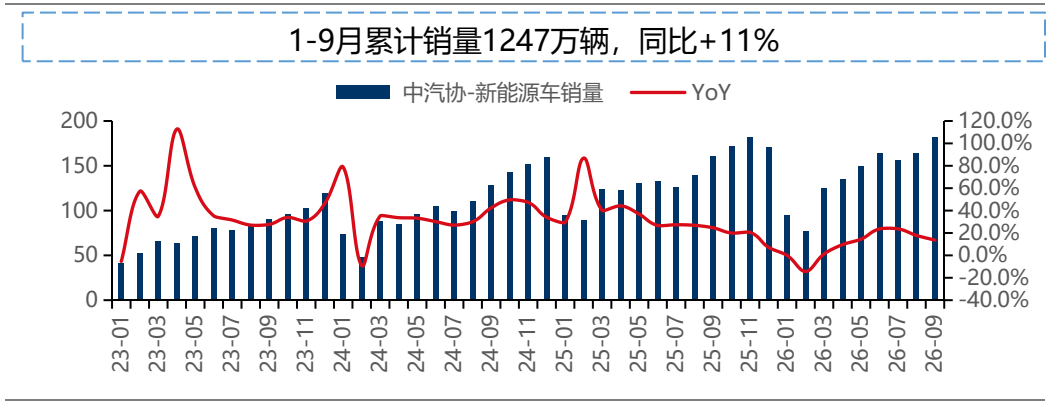
- **中汽协：**2026年9月国内新能源车销量182.3万辆，同比+14%、环比+11%；国内新能源车渗透率61.7%，同比+12.0pct，环比+1.1pct。2026年1-9月国内新能源车累计销量为1247.2万辆，同比+11%。
- **乘联会：**2026年9月国内新能源乘用车批发销量为166.6万辆，同比+11%、环比+10%。2026年1-9月国内新能源乘用车累计批发销量为1143.2万辆，同比+9%。

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%**

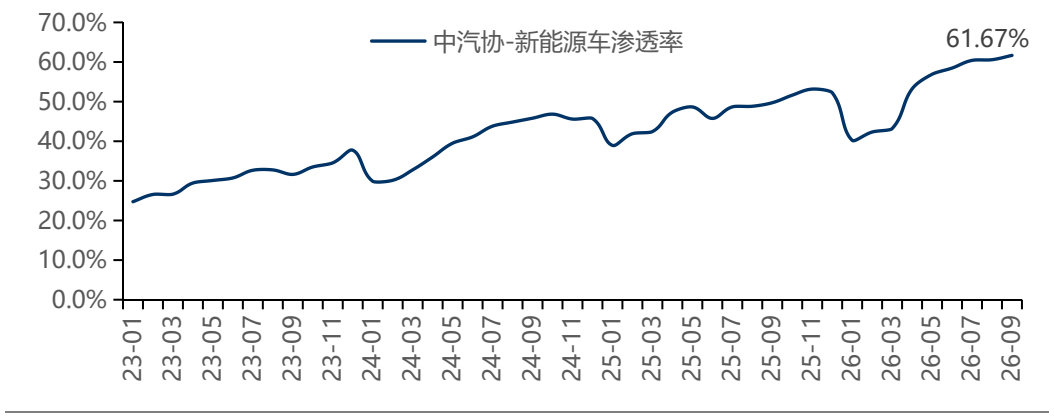
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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

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%。

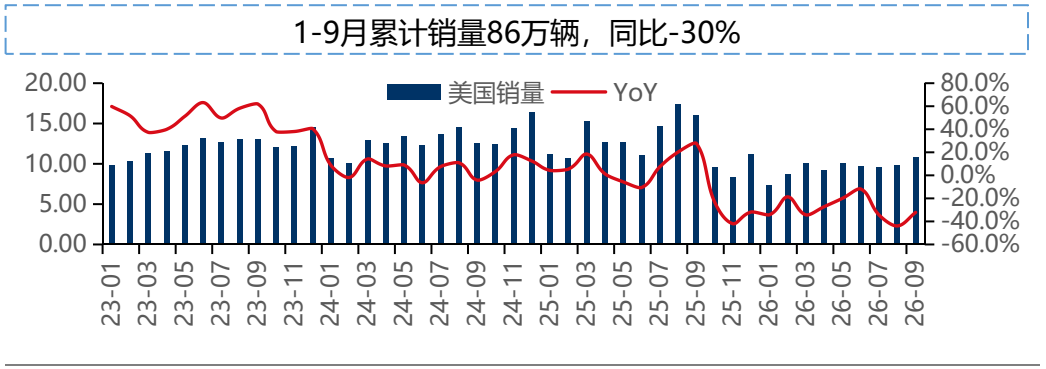
- **美国：**2026年9月，美国新能源车销量为10.89万辆，同比-32%、环比+11%；新能源车渗透率为8.2%，同比-4.6pct、环比+1.3pct。2026年1-9月美国新能源车累计销量为85.59万辆，同比-30%。

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%*					

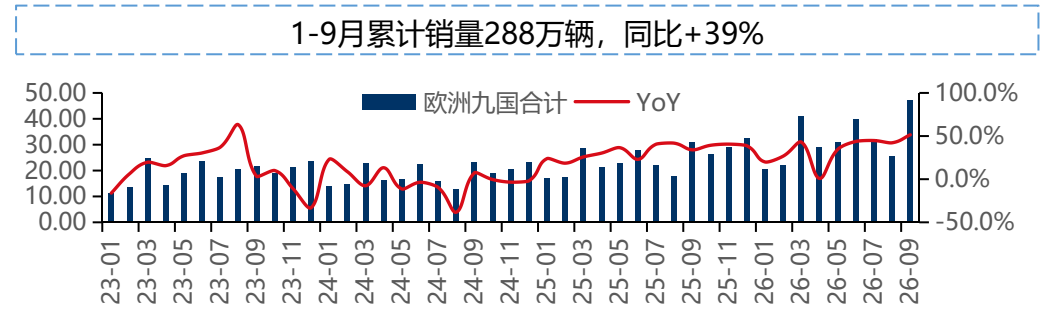
资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

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、%）

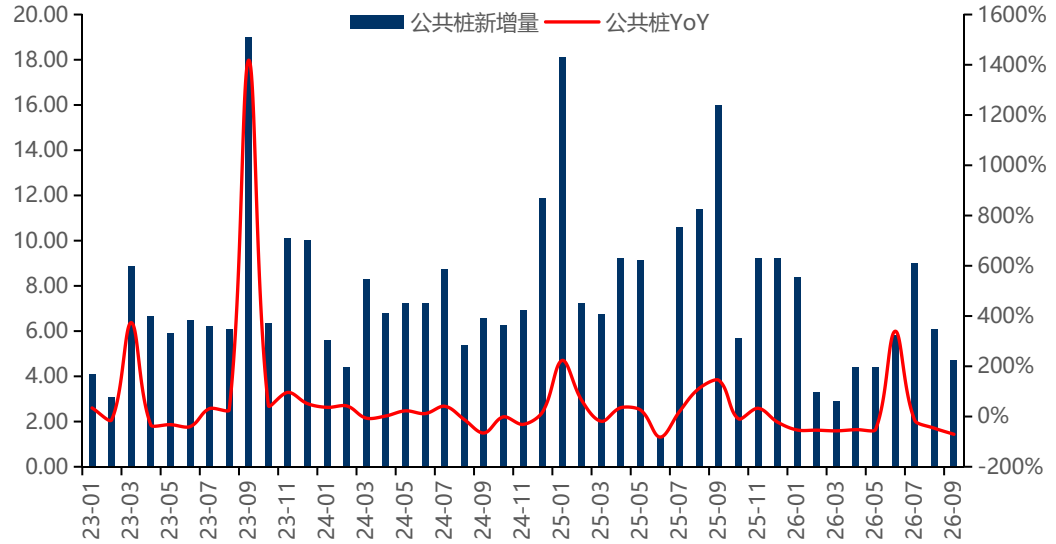


资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内充电桩数据（月度）

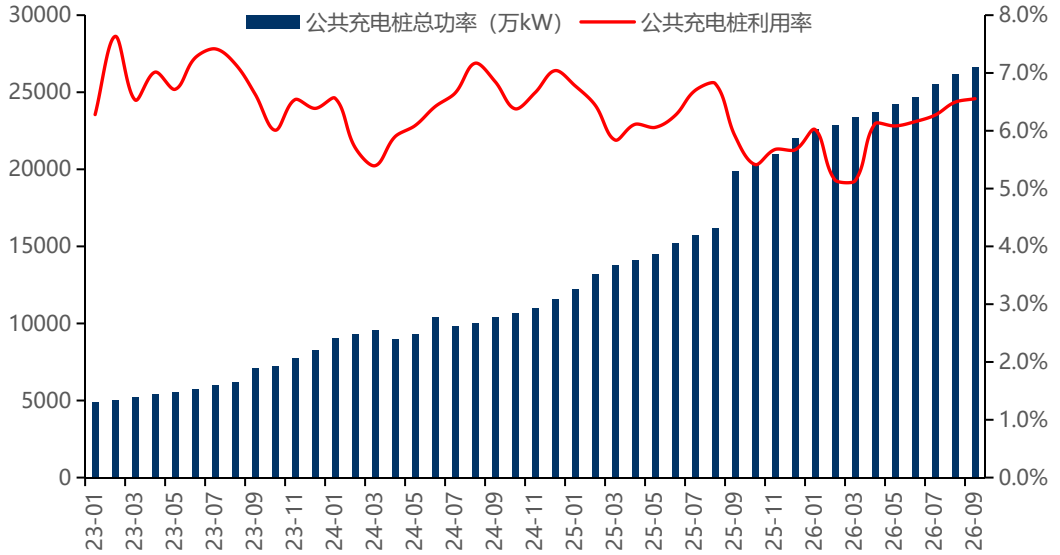
- 2026年9月国内新增公共充电桩4.7万台，同比-71%、环比-23%。 2026年1-9月公共充电桩新增量为49.0万个，同比减少45%。截至2026年9月国内公共充电桩保有量为520.70万台。
- 2026年9月国内新能源车销量与充电桩总增量之比为3.3，环比+0.3；国内新能源车销量与公共充电桩增量之比为38.8，环比+11.9。
- 2026年9月全国公共充电桩总功率约为2.66亿kW，较上月增长400万kW；充电桩利用率约为6.56%，环比+0.06pct。

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

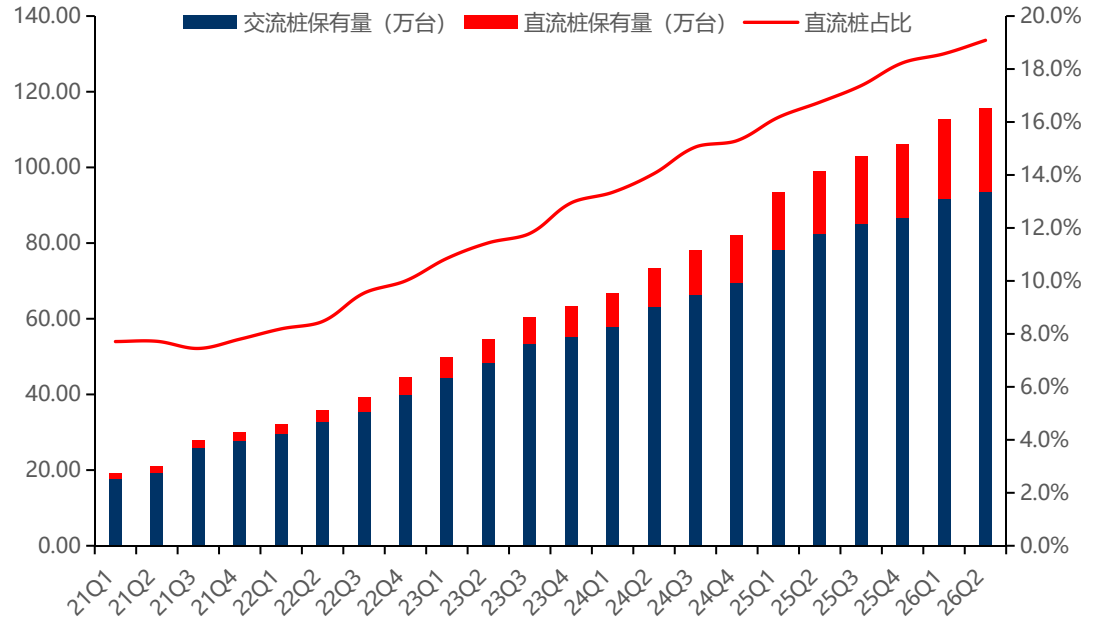


资料来源：中国充电联盟，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-海外充电桩数据（月度）

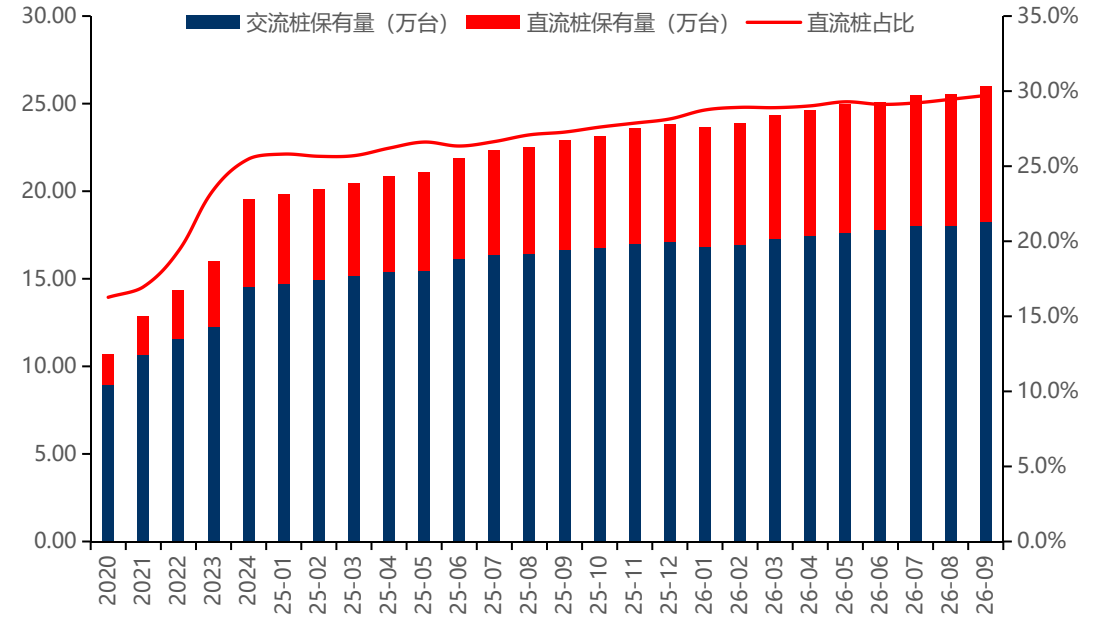
- **欧盟27国**：截至2026Q2末，欧盟27国公共充电桩保有量为117.05万台，较2026Q1末上升4.5万台；其中直流桩保有量为22.09万台，占比为18.9%，较2026Q1末上升0.3pct。2026Q2欧盟27国直流桩新增量为1.15万台，同比-23%、环比-27%。
- **美国**：截至2026年9月末，美国公共充电桩保有量为26.01万台，较上月末增加0.46万台；其中直流桩保有量为7.73万台，占比为29.7%，同比+2.4pct、环比+0.2pct。2026年9月美国直流桩新增量为0.20万台，同比+29%、环比+120%。

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、%）

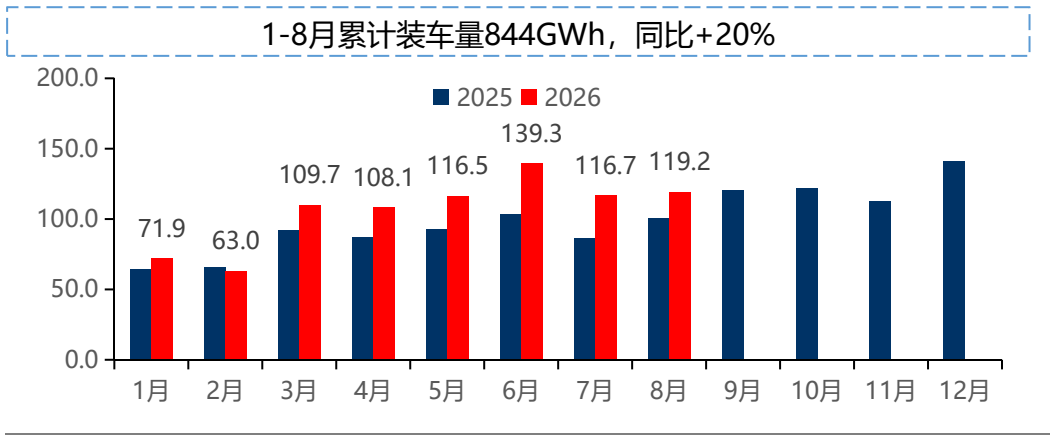


资料来源：AFDC官网，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-全球动力电池装车数据（月度）

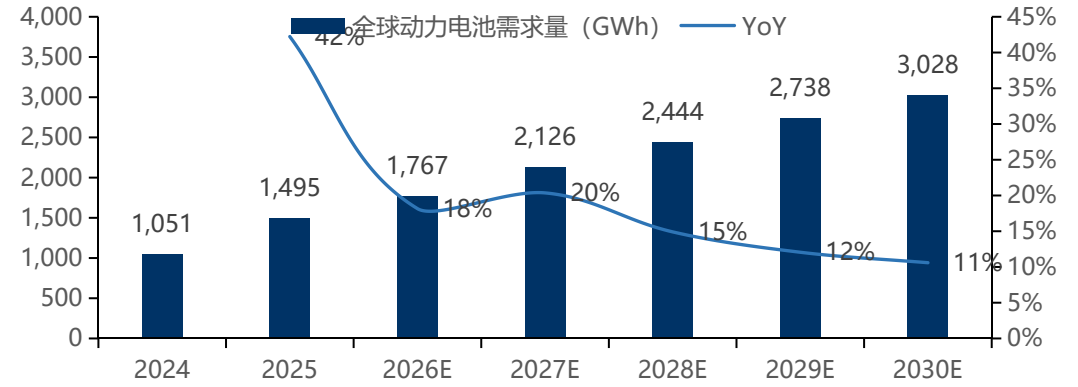
- 2026年8月全球动力电池装车量119.2GWh，同比+18%、环比+2%。2026年1-8月全球动力电池累计装车量为844.2GWh，同比+20%。

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%

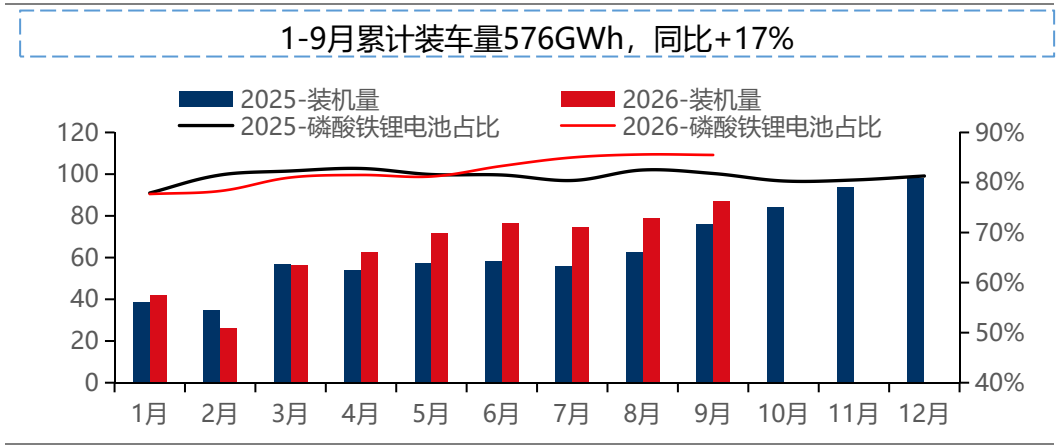
资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

高频数据跟踪-国内动力电池装车数据（月度）

国信证券 GUOSEN SECURITIES

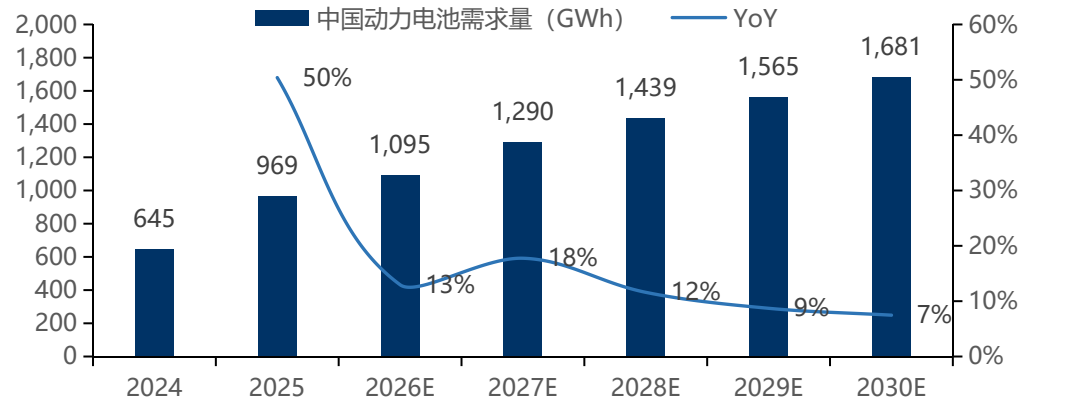
- 2026年9月国内动力电池装车量为87.2GWh、同比+15%、环比+10%；其中三元电池装车量12.3GWh，同比-10%，环比+12%，占总装车量14.1%，环比+0.1pct；磷酸铁锂电池装车量74.5GWh，同比+20%，环比+10%，占总装车量85.5%，环比-0.1pct。2026年1-9月国内动力电池累计装车量576.3GWh，同比+17%；其中三元电池装车量97.9GWh、同比+7%、占总装车量的17.0%，磷酸铁锂电池装车量477.2GWh，同比+19%、占总装车量的82.8%。

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%

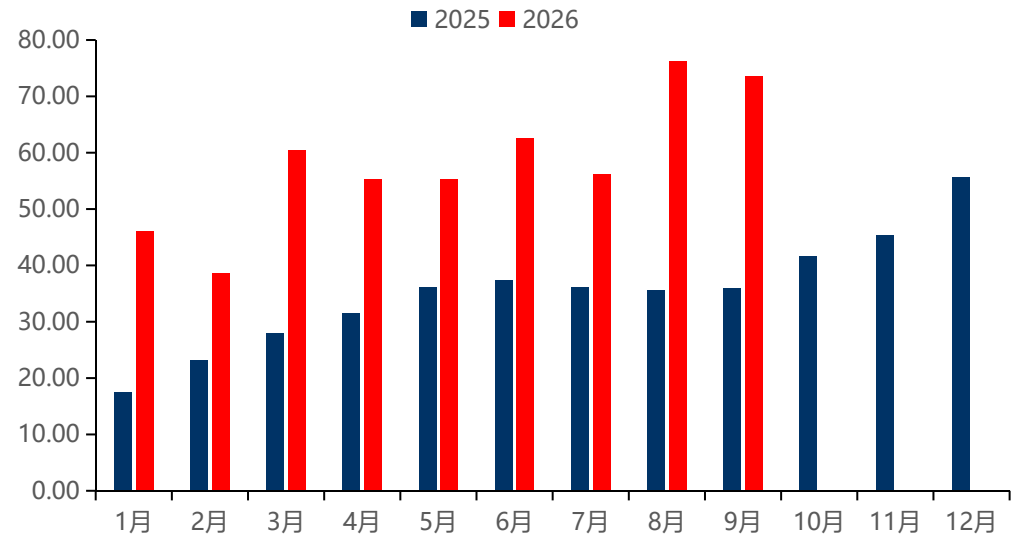
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理

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%。

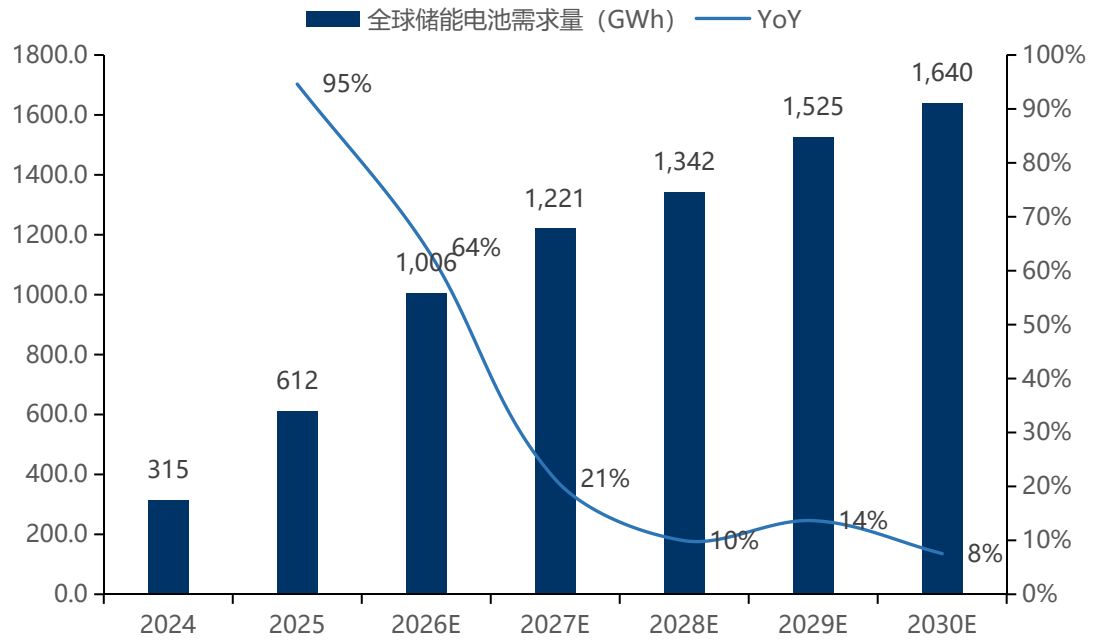
图18：国内储能电池销量（GWh）

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

高频数据跟踪-全球新能源车与动力电池市场展望

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 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	644.6	969.4	1095.1	1289.6	1439.1	1564.5	1681.4
YoY		50%	13%	18%	12%	9%	7%
欧洲	212.9	283.5	376.9	456.9	536.0	614.9	693.7
YoY		33%	33%	21%	17%	15%	13%
美国	116.6	119.5	88.0	98.2	114.8	132.0	150.2
YoY		2%	-26%	11%	17%	15%	14%
其他地区	77.2	122.8	206.7	281.9	353.5	426.8	503.0
YoY		59%	68%	36%	25%	21%	18%
合计	**1051.2**	**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

高频数据跟踪-全球动储电池市场展望

国信证券 GUOSEN SECURITIES

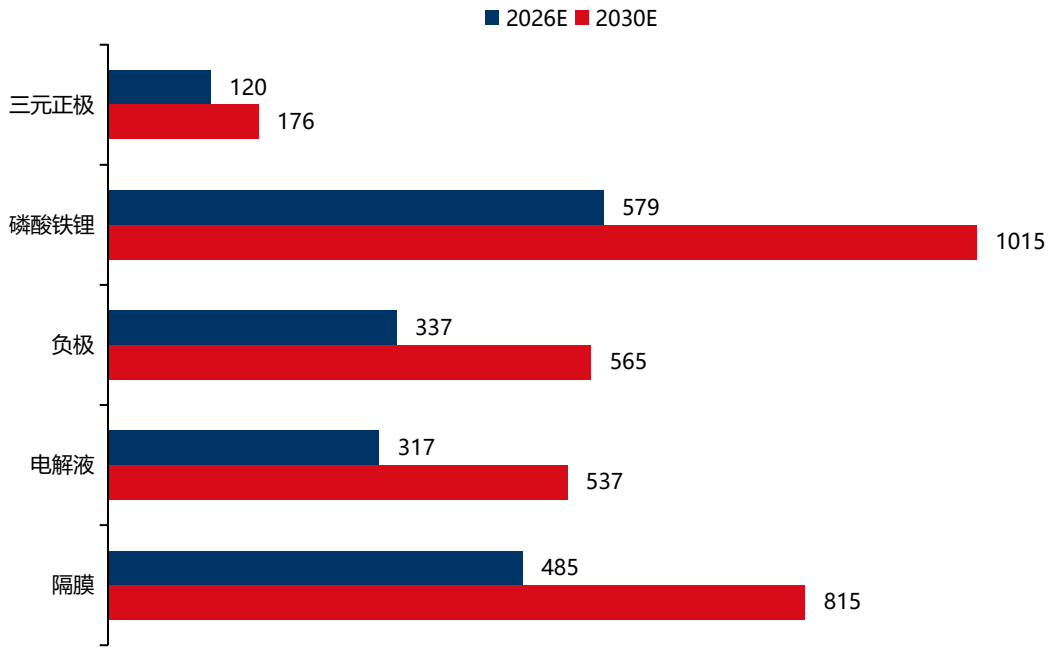
- 我们预计2026年全球动力与储能电池需求量为2773GWh，同比+32%；2030年全球动力与储能电池需求量为4669GWh，2026-2030年年均复合增速达14%。
- 我们预计2026年三元正极/磷酸铁锂/负极/电解液/隔膜需求分别为120/579/337/317/485万吨（亿平），同比+16%/+48%/+28%/+34%/+26%；2030年对应需求量为176/1015/565/537/815万吨（亿平），2026-2030年年均复合增速达10%/15%/14%/14%/14%。

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	1315.5	1574.1	1835.6	2052.3	2234.9	2344.9
YoY		20%	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	229.2	385.1	515.5	624.5	759.8	902.8
YoY		68%	34%	21%	22%	19%
合计	**2107.2**	**2772.9**	**3347.2**	**3785.6**	**4263.5**	**4668.6**
YoY		**32%**	**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

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。

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