万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

宁德时代固态电池2027年有望小批量生产

——电力设备行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026年11月02日

行业核心观点:

2026年10月30日当周，申万一级行业电力设备指数下跌5.92%，申万一级行业汽车指数下跌3.65%，沪深300指数下跌2.92%，汽车指数、电力设备表现均弱于大市。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，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂均环比下跌，电解液及溶剂价格持平；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30日当周，申万一级行业电力设备指数下跌5.92%，申万一级行业汽车指数下跌3.65%，沪深300指数下跌2.92%，汽车指数、电力设备表现均弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌31.17%，汽车行业下跌28.07%，沪深300指数下跌13.92%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

2026年10月30日当周，电力设备各细分板块均下跌。其中，电池、风电设备、光伏设备、电网设备、电机、其他电源设备板块分别下跌4.52%、5.57%、6.20%、6.98%、7.51%、9.66%，整体持续回调。

2026年10月30日当周，汽车行业细分板块均下跌。其中，乘用车、商用车分别下跌1.00%、2.88%，摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务板块分别下跌4.12%、4.41%、7.31%，整体较大幅度回调。

行业数据跟踪:

(1)锂电池材料价格: 2026年10月30日当周，锂电原材料价格，包

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

华为引望与宁德时代达成战略合作

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

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

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

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，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂均环比下跌，电解液及溶剂价格持平；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：新宙邦拟投资建设年产 15 万吨高纯电子级溶剂项目；厦钨新能控股子公司投资建设年产 40,000 吨磷酸铁（锰）锂项目；佛塑科技河北子公司拟投资建设 17 亿平方米高端涂覆隔膜项目，湖北子公司拟投资建设 8.4 亿平方米高端涂覆隔膜项目。

重要新闻方面：INTILION 与宁德时代签约，钠电储能规模化出海；东风汽车与宁德时代签署战略合作协议；小鹏人形机器人专用固态电池小批量量产下线；宁德时代全固态电池 2027 年有望实现小批量生产。

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。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

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.....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

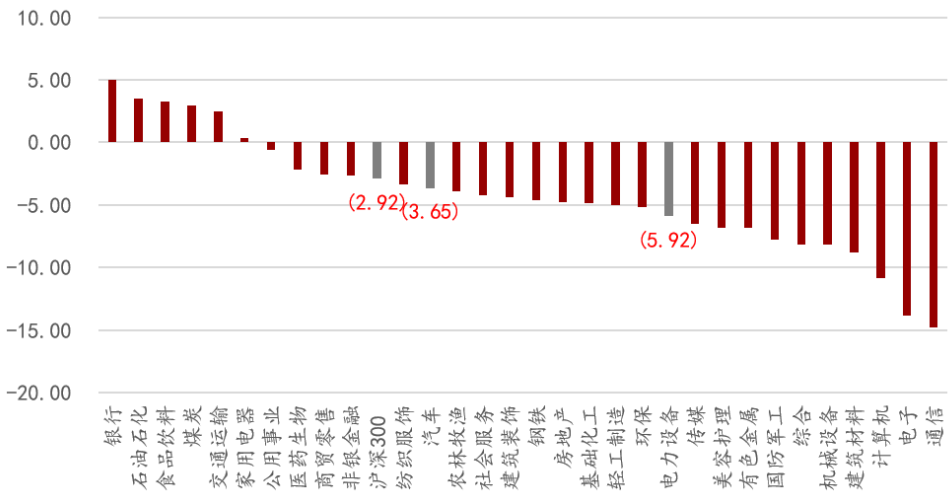
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 市场回顾

1.1 行业涨跌情况

2026年10月30日当周，申万一级行业电力设备指数下跌5.92%，申万一级行业汽车指数下跌3.65%，沪深300指数下跌2.92%，汽车指数、电力设备表现均弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌31.17%，汽车行业下跌28.07%，沪深300指数下跌13.92%，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（%）

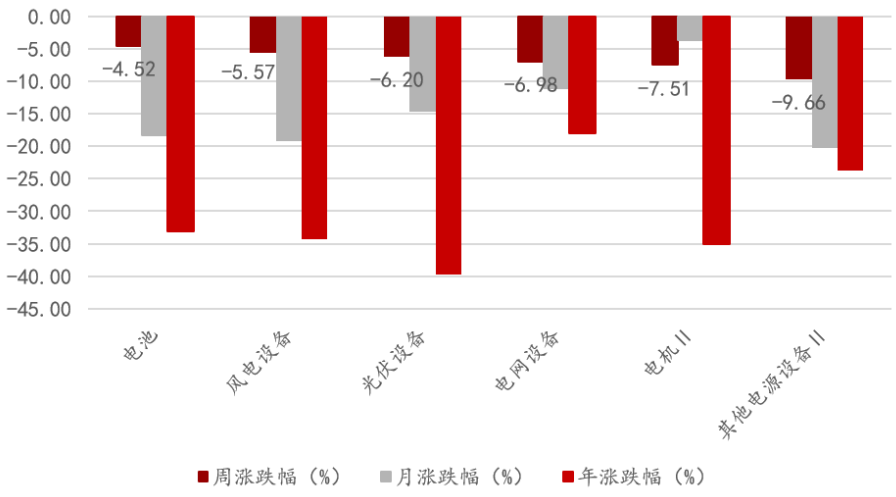


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 细分板块涨跌情况

2026年10月30日当周，电力设备各细分板块均下跌。其中，电池、风电设备、光伏设备、电网设备、电机、其他电源设备板块分别下跌4.52%、5.57%、6.20%、6.98%、7.51%、9.66%，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（%）



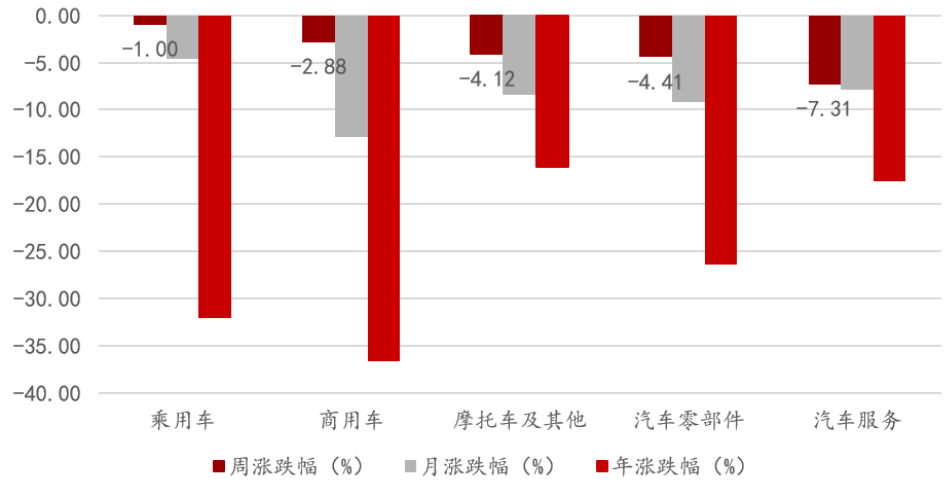
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2026年10月30日当周，汽车行业细分板块均下跌。其中，乘用车、商用车分别下跌1.00%、2.88%，摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务板块分别下跌4.12%、4.41%、

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

7.31%，整体较大幅度回调。

图表3：上周汽车行业细分板块表现情况（%）

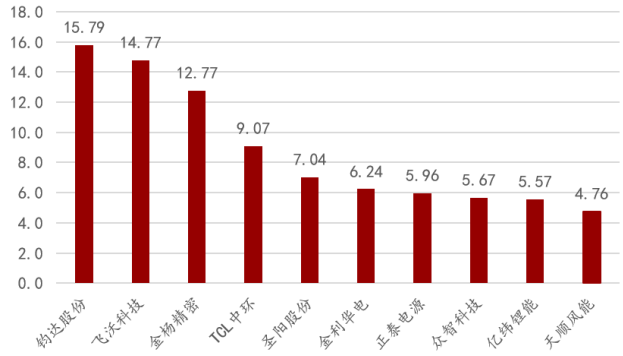


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.3 个股周度涨跌情况

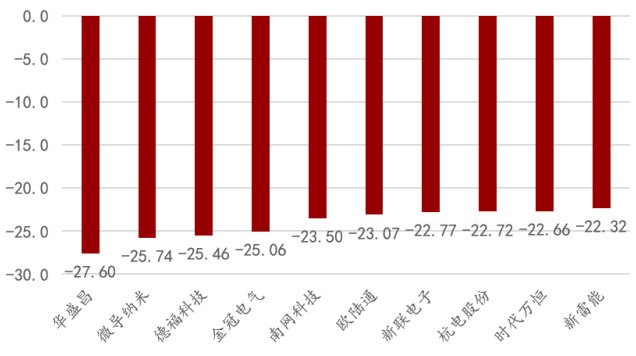
个股方面，截至2026年10月30日当周，申万电力设备行业涨幅排名前三的个股为：钧达股份、飞沃科技、金杨精密，其中，钧达股份周度涨幅为15.79%，飞沃科技周度涨幅为14.77%，金杨精密周度涨幅为12.77%；跌幅排名前三的个股为：华盛昌、微导纳米、德福科技，其中，华盛昌周度跌幅为27.60%，微导纳米周度跌幅为25.74%，德福科技周度跌幅为25.46%。

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（%）

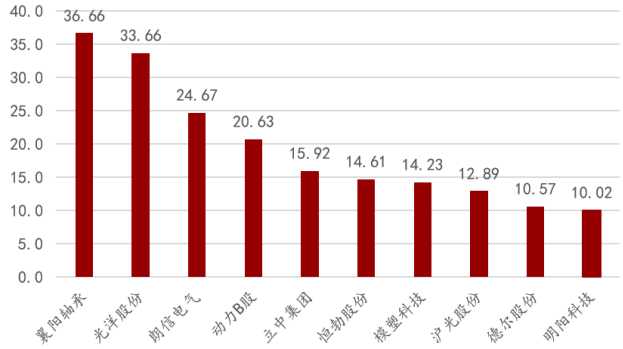


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

个股方面，截至2026年10月30日当周，申万汽车行业涨幅排名前三的个股为：襄阳轴承、光洋股份、朗信电气，其中，襄阳轴承周度涨幅为36.66%，光洋股份周度涨幅为33.66%，朗信电气周度涨幅为24.67%；跌幅排名前三的个股为：东安动力、飞龙股份、华懋科技，其中，东安动力周度跌幅为27.90%，飞龙股份周度跌幅为21.19%，华懋科技周度跌幅为20.02%。

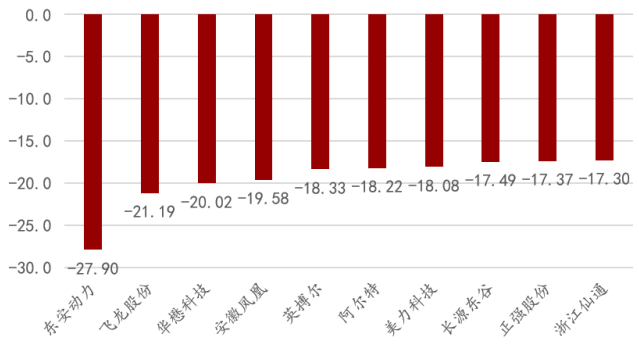
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

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30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9.35万元/吨，环比下跌3.51%，同比上涨16.90%；氢氧化锂(56.5%国产)价格为8.37万元/吨，环比下跌5.62%，同比上涨10.99%。

电解液板块：截至2026年10月30日，电解液材料价格整体环比持平。其中，六氟磷酸锂价格为10.50万元/吨，环比下跌5.41%，同比持平；三元圆柱电解液(2.6Ah)、高电压4.4V电解液价格均环比持平；溶剂价格方面，EC/DMC/EMC价格均环比持平。

正极材料板块：截至2026年10月30日，6系、8系三元材料价格分别环比下跌1.43%、1.41%；磷酸铁锂价格环比下跌2.78%。

负极材料板块：截至2026年10月30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30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30日，6μm、8μm锂电铜箔价格分别为13.08、12.91万元/吨，均环比上涨0.62%，分别同比上涨23.86%、23.30%；铝箔价格为3.98万元/吨，环比上涨0.51%，同比上涨18.45%。

整体来看，2026年10月30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，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂均环比下跌，电解液及溶剂价格持平；隔膜、负极材料价格环比持平，整体较为稳定；铜箔、铝箔价格环比小幅上涨。

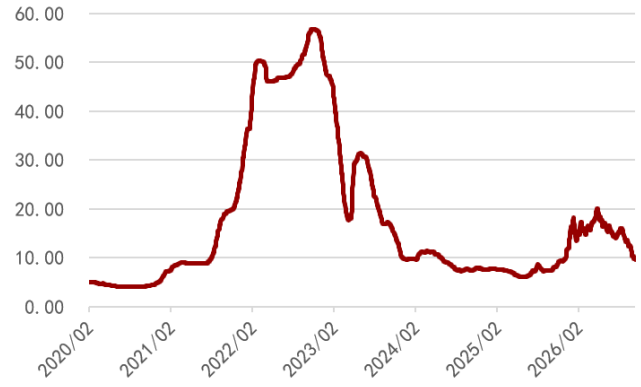
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表8：锂电材料价格变化汇总

板块	项目	单位	2026-10-30	周涨跌幅	2026-10-23	月涨跌幅	2026-09-30	年涨跌幅	2025-10-30	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	9.35	-3.51%	9.69	-23.79%	12.27	-16.90%	8.00	-21.42%	11.90
	中国:市场价(主流价):碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%)	万元/吨	9.15	-5.38%	9.67	-22.34%	11.78	-11.73%	8.19	-20.37%	11.49
	期货收盘价(活跃合约):碳酸锂	万元/吨	8.85	-9.03%	9.73	-25.27%	11.84	-6.12%	8.34	-29.64%	12.58
	中国:价格:氢氧化锂(56.5%,国产)	万元/吨	8.37	-5.62%	8.87	-24.88%	11.14	-10.99%	7.54	-24.33%	11.06
电解液	中国:价格:六氟磷酸锂	万元/吨	10.50	-5.41%	11.10	-10.26%	11.70	0.00%	10.50	-41.67%	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	59.63%	1.90	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	35.45%	2.99	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	0.00%	0.72	-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	0.00%	0.58	-16.55%	0.70	47.47%	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	0.00%	0.77	-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	15.86	-1.43%	16.09	-8.06%	17.25	-8.76%	14.45	1.67%	15.60
	中国:价格:三元材料8系(811,镍80,国产)	万元/吨	17.16	-1.41%	17.41	-10.67%	19.21	-4.32%	16.45	-1.10%	17.35
	现货价:磷酸铁锂:万元/吨	万元/吨	4.67	-2.78%	4.80	-10.54%	5.22			7.48%	4.34
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	11.66%	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	11.11%	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	11.43%	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	13.45%	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	13.08	0.62%	13.00	-0.15%	13.10	-3.86%	10.56	11.79%	11.70
	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(8μm):中国	万元/吨	12.91	0.62%	12.83	-0.15%	12.93	-3.30%	10.47	11.29%	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	3.98	0.51%	3.96	-0.13%	3.99	-8.45%	3.36	13.55%	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）



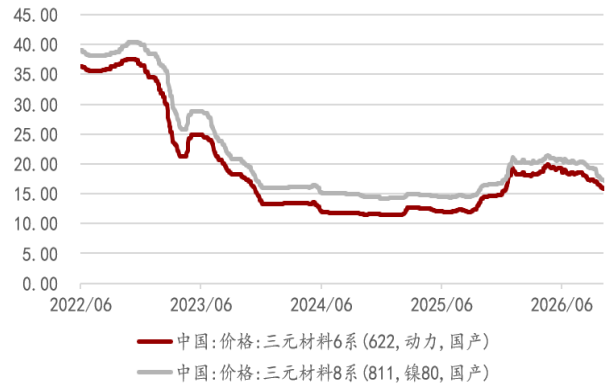
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表10：六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）



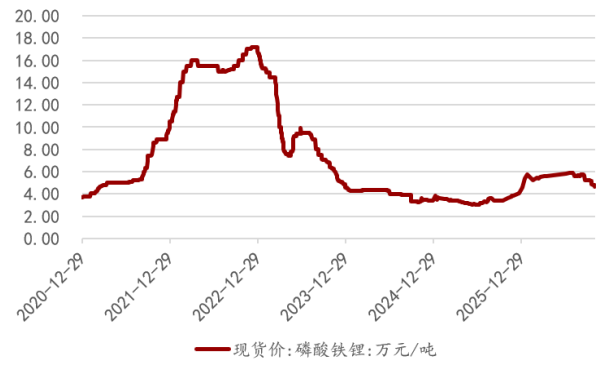
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

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

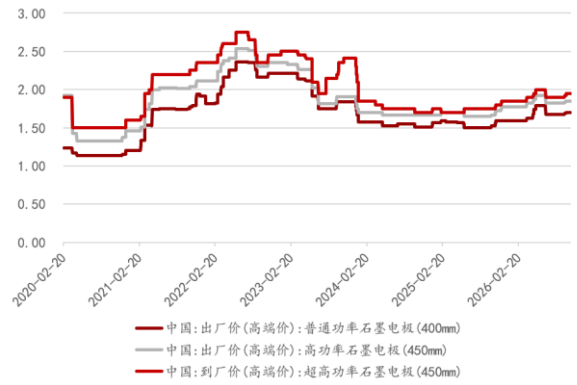
图表12：磷酸铁锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

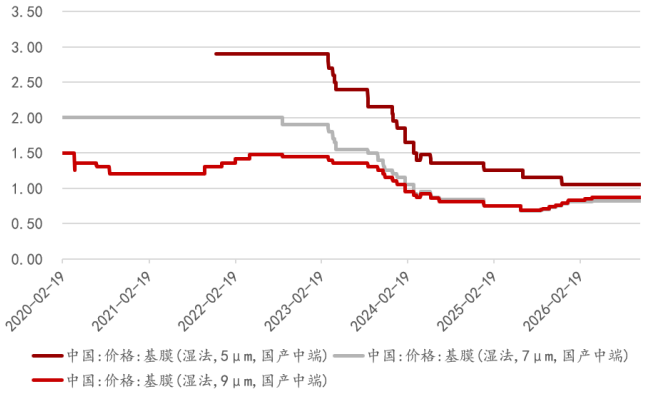
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

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）

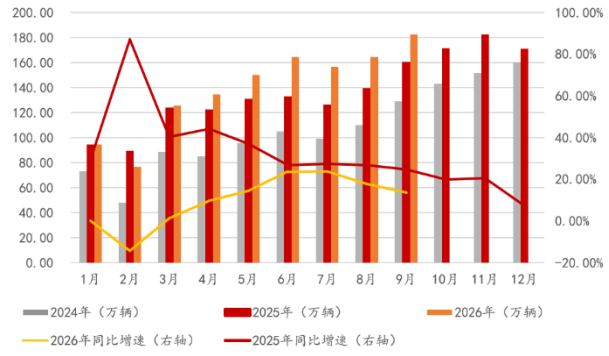


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

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



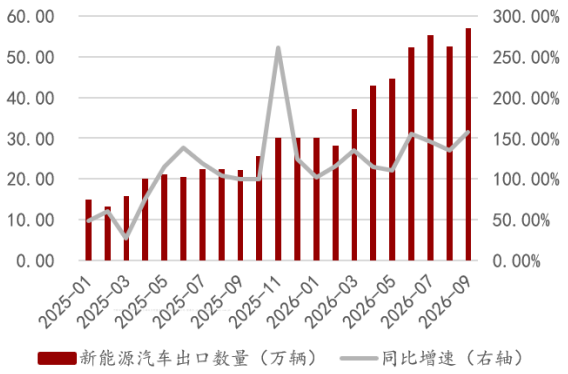
资料来源：万得Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

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

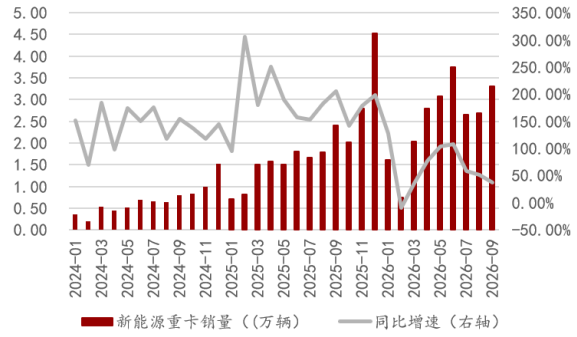


资料来源：Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

政策持续加码，新能源重卡同比高增长。2026年1-9月，我国新能源重卡累计销量达到22.64万辆，同比增长64.30%，延续高增长趋势。其中，2026年9月，国内新能源重卡销量为3.31万辆，同比增长37.34%，渗透率达到33.54%。

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

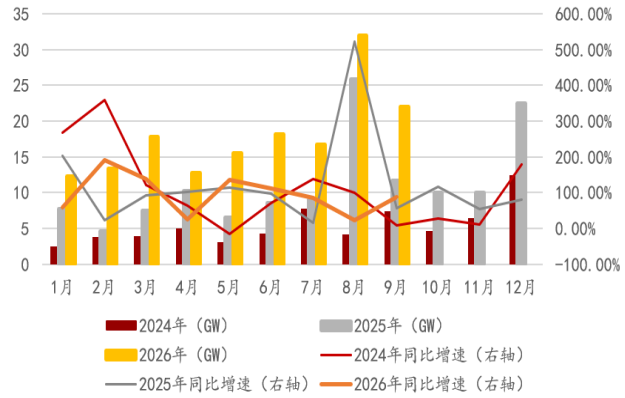


资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

2.3 储能招投标数据

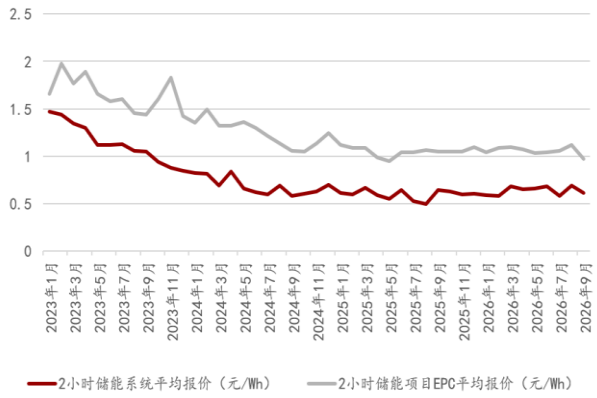
储能招标规模高增长，招标价格回调。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026年9月，我国储能招标规模为22.0GW，同比增长83.03%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，但环比小幅回调。截至2026年9月，2h储能系统报价为0.61元/Wh，环比下跌1.71%；2h储能EPC报价回调至0.97元/Wh，环比下跌12.84%。

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



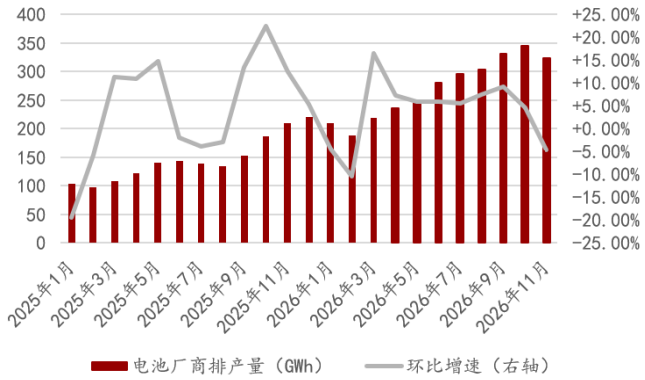
资料来源：寻熵研究院、储能与电力市场，万联证券研究所

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+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%。

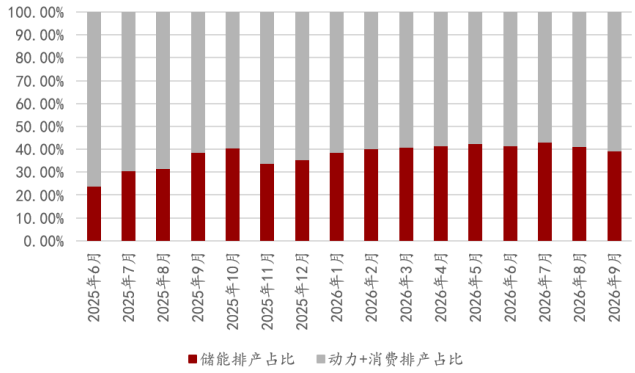
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

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
新宙邦	2026.10.27	公司拟与广东宇新能源科技股份有限公司（宇新股份）共同出资设立合资公司“惠州新宇邦电子材料有限公司”，注册资本2亿元，新宙邦以自有资金出资1.2亿元，持股60%；宇新股份出资8,000万元，持股40%。合资公司拟主要从事电子级异丙醇、电子级乙酸乙酯等高纯电子级溶剂的研发、生产与销售，项目总投资不超过5亿元，其中一期投资2.66亿元，建设期不超过2年，达产后形成年产2万吨电子级异丙醇和5万吨电子级乙酸乙酯产能，二期将新增3万吨异丙醇和5万吨乙酸乙酯产能。
厦钨新能	2026.10.27	公司控股子公司雅安厦钨新能现有年产40,000吨磷酸铁锂产能，同时在建雅安三期年产40,000吨磷酸铁（锰）锂项目，为充分发挥公司水热法竞争优势、满足下游客户供应需求、紧抓磷酸铁（锰）锂市场机遇，雅安厦钨新能拟投资新建雅安四期年产40,000吨磷酸铁（锰）锂产线项目，预计总投资金额为人民币7.2亿元，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。
佛塑科技	2026.10.27	公司全资子公司河北金力以及湖北金力拟分别投资建设河北金力西区年产17亿平方米高端涂覆隔膜项目、湖北金力年产8.4亿平方米高端涂覆隔膜项目。其中，河北金力西区年产17亿平方米高端涂覆隔膜项目，总投资约5.4亿元人民币（含税），投资建设24台涂布机、分切机等相关设施及配套工程，预计投产后形成年产17亿平方米高端湿法锂电池涂覆隔膜产能，项目资金来源为自有及自筹资金；湖北金力年产8.4亿平方米高端涂覆隔膜项目，总投资约2.7亿元人民币（含税），投资建设12台涂布机、分切机等相关设施及配套工程，预计投产后形成年产8.4亿平方米高端湿法锂电池涂覆隔膜产能，项目资金来源为自有及自筹资金。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

4 行业主要新闻

4.1 钠电：INTILION与宁德时代签约，钠电储能规模化出海

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，应用于电网级与工商业场景。

宁德时代天恒储能系统可适配欧洲高纬度严寒环境，循环寿命超过15000次，可稳定运营25年，-20℃保持高放电功率，有效解决欧洲电网调频和安全问题。

从2022年起，双方已经在德国落地超过30个储能项目。感谢INTILION的信任，期待未来继续携手，共同推动钠电与锂电等多元技术路线在欧洲并行发展。

（资料来源：宁德时代官网）

4.2 锂电：东风汽车与宁德时代签署战略合作协议

10月29日，东风汽车与宁德时代在武汉签署战略合作协议，将携手构建“电池-整车-能源服务”全链条生态，共同推动汽车与能源深度融合。

根据协议，双方将本着优势互补、长期合作、市场共赢的原则，围绕超充与换电电池、补能生态、海外市场、品牌营销等领域深化战略合作。推动先进电池技术加快应用，协同完善补能服务网络，携手拓展海外市场空间，共同提升品牌影响力，为用户带来更加便捷的出行体验。

未来，双方将携手共建开放协同的新能源汽车产业生态，推动补能像加油一样便捷，让汽车成为可参与能源互动的移动能源资产，让绿色出行触手可及，为构建安全高效的新型能源体系、建设汽车强国和能源强国注入新动能。

（资料来源：东风汽车官网）

4.3 固态电池：小鹏人形机器人专用固态电池小批量量产下线

10月28日，小鹏集团副总裁顾捷在中国汽车工程学会年会（SAECCE）具身智能机器人大会上披露，小鹏IRON人形机器人专用固态电池已完成小批量量产下线，机器人整机目前处于SOP（正式量产）前的最后阶段。

据顾捷介绍，这款机器人专用固态电池采用高能量密度和极致安全设计，相比传统液态锂电池减重约30%、电量提升约30%；电池采用防热失控扩散设计，可通过冲击、针刺贯穿等严苛测试。

据悉，这是小鹏首次对外公开发布机器人专用固态电池。作为小鹏集团除新能源汽车之外最重要的业务板块，小鹏机器人量产节奏近期明显提速：9月22日，小鹏举行首届机器人供应链合作伙伴大会，执行器、灵巧手、传感器、AI芯片等核心零部件领域头部企业集中出席；目前已完成供应链审厂及核心零部件定点。

按照小鹏此前公布的计划，IRON人形机器人将于2026年底正式进入规模量产阶段，2027年上市交付，并进入全球门店和商业场景，承担导购、讲解等服务。

同时，固态电池技术此前已在小鹏车载业务上完成储备。2026年2月，小鹏曾披露全气候路测收官，电池包体积利用率提升至78%，比传统液态电池包高出23个百分点，重量降低35%。何小鹏9月也曾对外表示，小鹏已投资三家电芯公司，2026年起电池业务“自己干”。

（资料来源：盖世汽车）

4.4 固态电池：宁德时代全固态电池2027年有望实现小批量生产

10月28日，在投资者互动平台上，针对投资者关注的全固态电池研发进度，宁德时代回应称，公司对全固态电池保持持续、坚定的研发投入，相关技术处于行业领先水平，预计2027年有望实现小批量生产。

（资料来源：Wind）

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。

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