万联证券 WANLIAN SECURITIES

四川印发新型储能项目建设三年行动方案

——电力设备行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 09 日

行业核心观点:

2026 年 11 月 6 日当周，申万一级行业电力设备指数上涨 9.33%，申万一级行业汽车指数上涨 3.15%，沪深 300 指数上涨 1.73%，汽车指数、电力设备表现均强于大市。材料价格方面，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格整体企稳，呈现小幅回升趋势；受前期原材料价格下跌影响，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂仍然呈现下跌趋势，但正极材料价格下跌幅度收窄；隔膜、负极材料价格环比整体持平，表现稳定，而超高功率石墨电极价格环比上涨 2.56%；铜箔、铝箔价格环比小幅下跌，保持震荡趋势。

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 11 月 6 日当周，申万一级行业电力设备指数上涨 9.33%，申万一级行业汽车指数上涨 3.15%，沪深 300 指数上涨 1.73%，汽车指数、电力设备表现均强于大市。2026 年以来，电力设备行业下跌 24.75%，汽车行业下跌 25.80%，沪深 300 指数下跌 12.43%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

2026 年 11 月 6 日当周，电力设备各细分板块均上涨。其中，光伏设备、电池、电网设备、风电设备、其他电源设备板块分别上涨 16.28%、9.11%、7.16%、6.56%、5.59%，整体回升幅度较大。

2026 年 11 月 6 日当周，汽车行业细分板块均上涨。其中，摩托车及其他板块上涨 7.46%，表现较好，商用车、汽车服务、乘用车、汽车零部件分别上涨 4.73%、4.61%、4.02%、2.34%，整体明显回升。

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

宁德时代固态电池 2027 年有望小批量生产

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

分析师: 冯永棋

执业证书编号: S0270525110002

电话: 18819265007

邮箱: fengyq1@wlzq.com.cn

行业数据跟踪：

（1）锂电池材料价格：2026 年 11 月 6 日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格整体企稳，呈现小幅回升趋势；受前期原材料价格下跌影响，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂仍然呈现下跌趋势，但正极材料价格下跌幅度收窄；隔膜、负极材料价格环比整体持平，表现稳定，而超高功率石墨电极价格环比上涨 2.56%；铜箔、铝箔价格环比小幅下跌，保持震荡趋势。

（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 10 月，我国储能招标规模为 17.0GW，同比增长 70.0%。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 10 月，2h 储能系统报价为 0.592 元/Wh，环比下跌 3.11%；2h 储能 EPC 报价为 0.978 元/Wh，环比上涨 0.72%。

（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：星源材质子公司与大众集团子公司签订定点协议，约定 7 年合计供应 15.58 亿平米湿法涂覆隔膜；天赐材料子公司与亿纬锂能签订 45 万吨电解液长期供货协议。

重要新闻方面：四川印发新型储能项目建设三年行动方案；华盛锂电 6 万吨 VC 新项目预计 2026 年底正式投产。

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。

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.....11

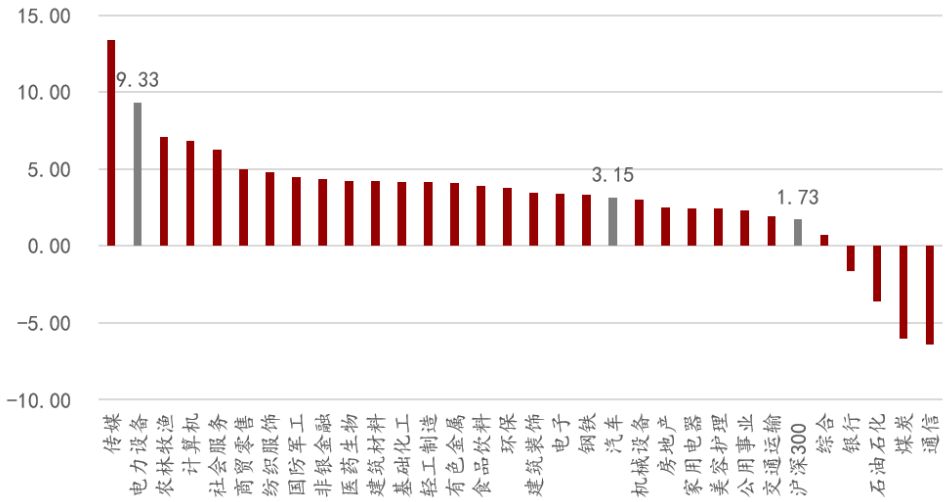
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况（%）.....4
图表 3: 上周汽车行业细分板块表现情况（%）.....5
图表 4: 电力设备行业上周涨幅前十个股（%）.....5
图表 5: 电力设备行业上周跌幅前十个股（%）.....5
图表 6: 汽车行业上周涨幅前十个股（%）.....6
图表 7: 汽车行业上周跌幅前十个股（%）.....6
图表 8: 锂电材料价格变化汇总.....7
图表 9: 电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 10: 六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 11: 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11月6日当周，申万一级行业电力设备指数上涨9.33%，申万一级行业汽车指数上涨3.15%，沪深300指数上涨1.73%，汽车指数、电力设备表现均强于大市。2026年以来，电力设备行业下跌24.75%，汽车行业下跌25.80%，沪深300指数下跌12.43%，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（%）

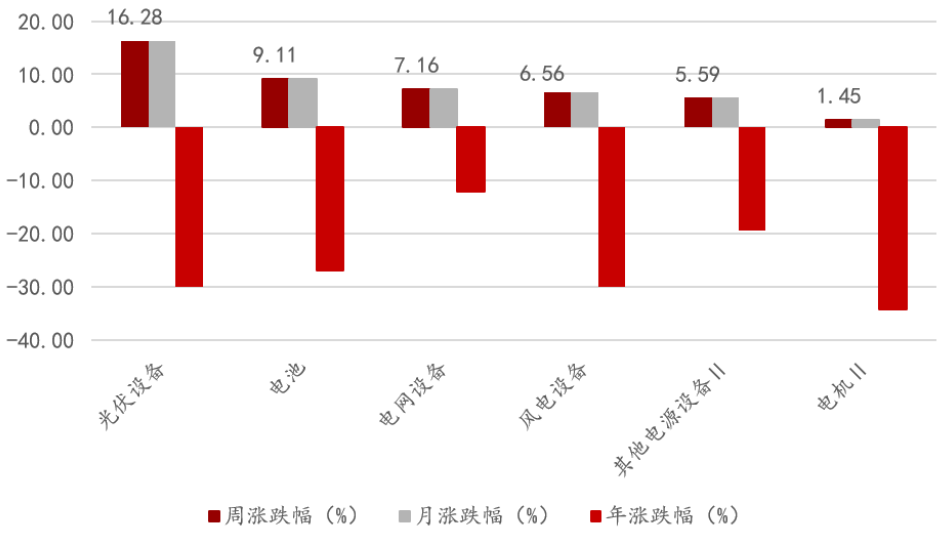


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 细分板块涨跌情况

2026年11月6日当周，电力设备各细分板块均上涨。其中，光伏设备、电池、电网设备、风电设备、其他电源设备板块分别上涨16.28%、9.11%、7.16%、6.56%、5.59%，整体回升幅度较大。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）

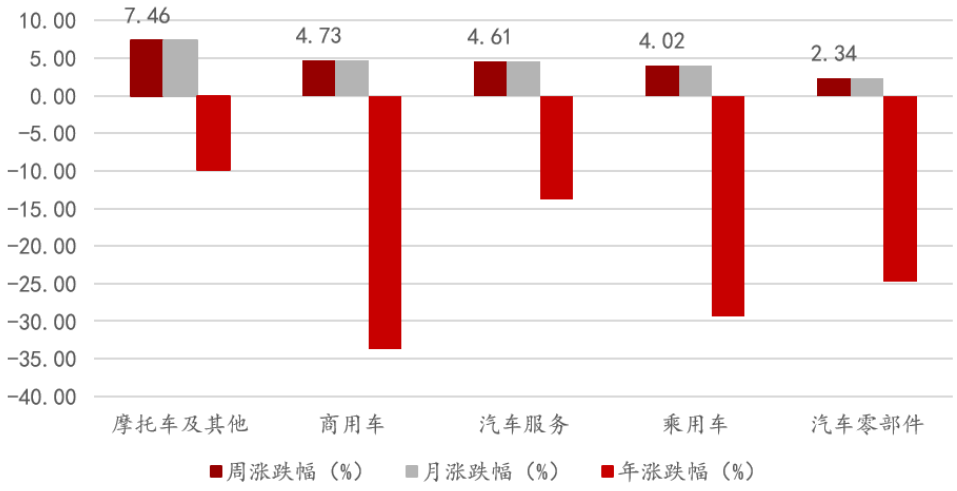


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2026年11月6日当周，汽车行业细分板块均上涨。其中，摩托车及其他板块上涨7.46%，

表现较好，商用车、汽车服务、乘用车、汽车零部件分别上涨4.73%、4.61%、4.02%、2.34%，整体明显回升。

图表3：上周汽车行业细分板块表现情况（%）

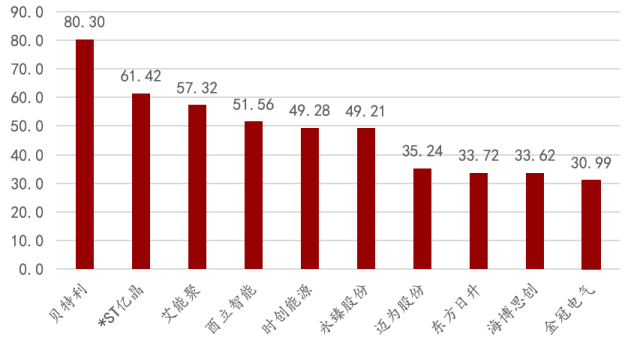


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.3 个股周度涨跌情况

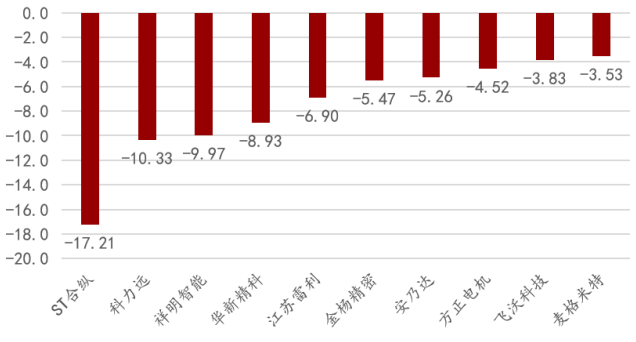
个股方面，截至2026年11月6日当周，申万电力设备行业涨幅排名前三的个股为：贝特利、*ST亿晶、艾能聚，其中，贝特利周度涨幅为80.30%，*ST亿晶周度涨幅为61.42%，艾能聚周度涨幅为57.32%；跌幅排名前三的个股为：ST合纵、科力远、祥明智能，其中，ST合纵周度跌幅为17.21%，科力远周度跌幅为10.33%，祥明智能周度跌幅为9.97%。

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

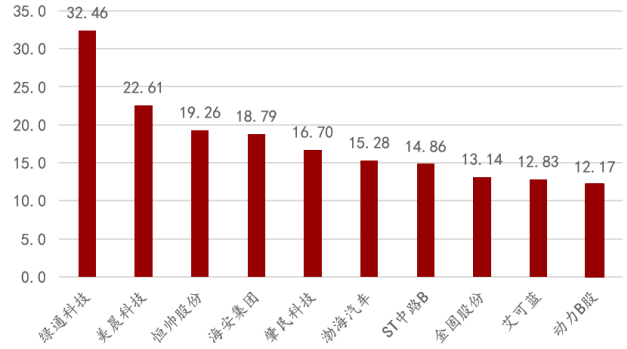
图表5：电力设备行业上周跌幅前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

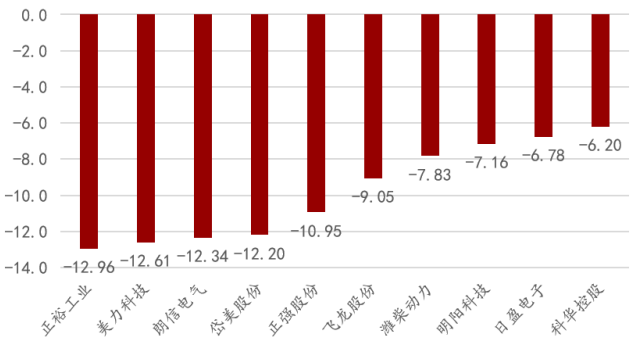
个股方面，截至2026年11月6日当周，申万汽车行业涨幅排名前三的个股为：绿通科技、美晨科技、恒帅股份，其中，绿通科技周度涨幅为32.46%，美晨科技周度涨幅为22.61%，恒帅股份周度涨幅为19.26%；跌幅排名前三的个股为：正裕工业、美力科技、朗信电气，其中，正裕工业周度跌幅为12.96%，美力科技周度跌幅为12.61%，朗信电气周度跌幅为12.34%。

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11月6日，原材料价格整体企稳。其中，电池级碳酸锂(99.5%国产)价格为9.37万元/吨，环比上涨0.13%，同比上涨16.58%；氢氧化锂(56.5%国产)价格为8.43万元/吨，环比上涨0.72%，同比上涨11.49%。

电解液板块：截至2026年11月6日，电解液材料价格整体环比下跌。其中，六氟磷酸锂价格为10.00万元/吨，环比下跌4.76%；三元圆柱电解液(2.6Ah)、高电压4.4V电解液价格分别下跌0.99%、1.85%；溶剂价格方面，EC/DMC/EMC价格分别环比下跌2.08%/1.72%/1.31%。

正极材料板块：截至2026年11月6日，6系、8系三元材料价格分别环比下跌0.63%、0.52%；磷酸铁锂价格环比持平。

负极材料板块：截至2026年11月6日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.70、1.85、2.00万元/吨，普通、高功率石墨电极价格环比持平，超高功率石墨电极价格环比上涨2.56%。

隔膜材料板块：截至2026年11月6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11月6日，6μm、8μm锂电铜箔价格分别为12.99、12.82万元/吨，分别环比下跌0.69%、0.70%；铝箔价格为3.92万元/吨，环比下跌1.51%。

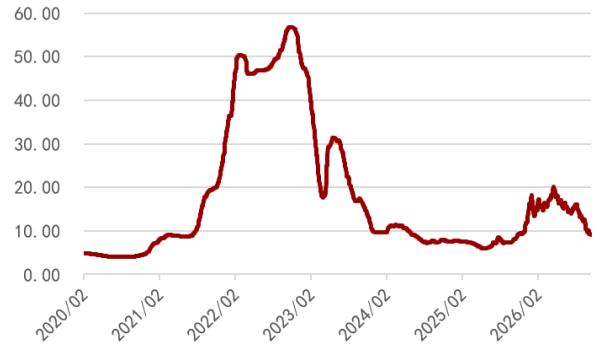
整体来看，2026年11月6日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格整体企稳，呈现小幅回升趋势；受前期原材料价格下跌影响，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂仍然呈现下跌趋势，但正极材料价格下跌幅度收窄；隔膜、负极材料价格环比整体持平，表现稳定，而超高功率石墨电极价格环比上涨2.56%；铜箔、铝箔价格环比小幅下跌，保持震荡趋势。

图表8：锂电材料价格变化汇总

板块	项目	单位	2026-11-06	周涨跌幅	2026-10-30	月涨跌幅	2026-10-06	年涨跌幅	2025-11-06	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	9.37	0.13%	9.35	-24.40%	12.39	16.58%	8.03	-21.32%	11.90
	中国:市场价(主流价):碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%)	万元/吨	9.18	0.38%	9.15	-22.45%	11.84	17.92%	7.79	-20.07%	11.49
	期货收盘价(活跃合约):碳酸锂	万元/吨	9.29	4.93%	8.85	-21.21%	11.79	15.35%	8.05	-26.17%	12.58
	中国:价格:氢氧化锂(56.5%,国产)	万元/吨	8.43	0.72%	8.37	-25.22%	11.28	11.49%	7.56	-23.79%	11.06
电解液	中国:价格:六氟磷酸锂	万元/吨	10.00	-4.76%	10.50	-14.53%	11.70	-15.97%	11.90	-44.44%	18.00
	中国:价格:电解液:三元圆柱(2.6Ah)	万元/吨	3.00	-0.99%	3.03	2.39%	2.93	45.74%	2.06	7.93%	2.78
	中国:价格:电解液(高电压,4.4V)	万元/吨	3.98	-1.85%	4.05	0.63%	3.95	26.19%	3.15	2.58%	3.88
	中国:价格:电解液:碳酸乙烯酯(EC,电池级,国产)	万元/吨	0.71	-2.08%	0.72	-10.76%	0.79	63.95%	0.43	14.63%	0.62
	中国:价格:电解液:碳酸二甲酯(DMC,电池级,国产)	万元/吨	0.57	-1.72%	0.58	-17.99%	0.70	25.27%	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	0.76	-1.31%	0.77	-13.71%	0.88	17.05%	0.65	1.34%	0.75
正极材料	中国:价格:三元材料6系(622,动力,国产)	万元/吨	15.76	-0.63%	15.86	-7.94%	17.12	9.07%	14.45	1.03%	15.60
	中国:价格:三元材料8系(811,镍80,国产)	万元/吨	17.07	-0.52%	17.16	-11.14%	19.21	3.77%	16.45	-1.61%	17.35
	现货价:磷酸铁锂:万元/吨	万元/吨	4.67	0.00%	4.67	-10.54%	5.22	#N/A	#N/A	7.60%	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	0.74%	1.69	7.09%	1.59	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	0.68%	1.84	7.25%	1.73	4.23%	1.78
	中国:到厂价(高端价):超高功率石墨电极(450mm)	万元/吨	2.00	2.56%	1.95	3.90%	1.93	11.11%	1.80	8.11%	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	12.45%	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	12.99	-0.69%	13.08	-1.07%	13.13	25.27%	10.37	11.03%	11.70
	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(8μm):中国	万元/吨	12.82	-0.70%	12.91	-1.08%	12.96	24.83%	10.27	10.52%	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	3.92	-1.51%	3.98	-0.88%	3.96	16.32%	3.37	11.84%	3.51

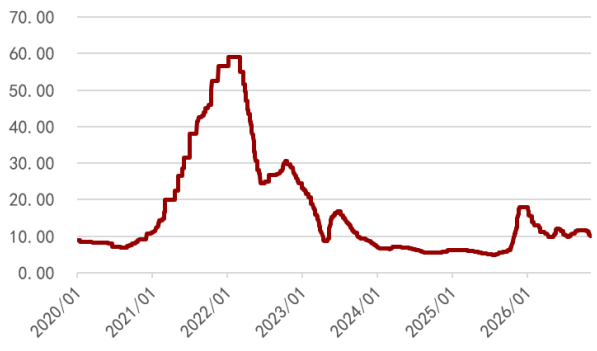
资料来源：万得 Wind、同花顺 iFinD，万联证券研究所

图表9：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）



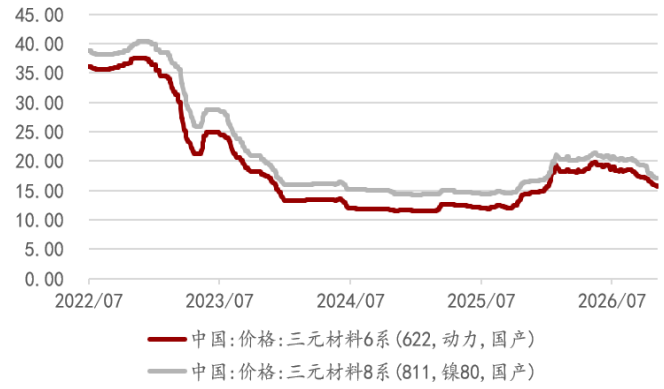
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

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）



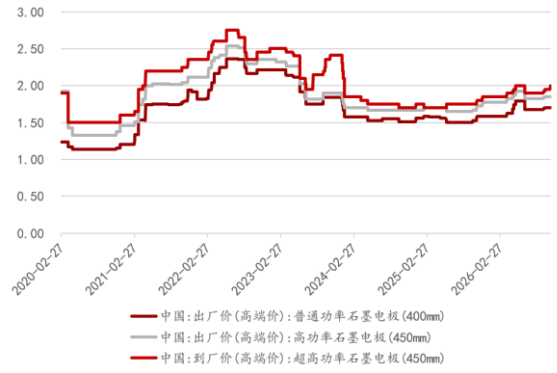
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表12：磷酸铁锂价格变化趋势（万元/吨）



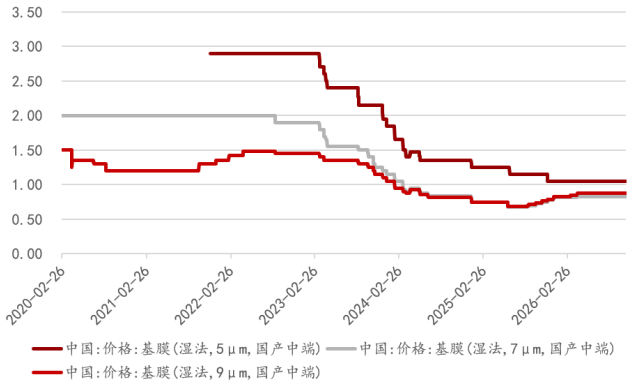
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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）

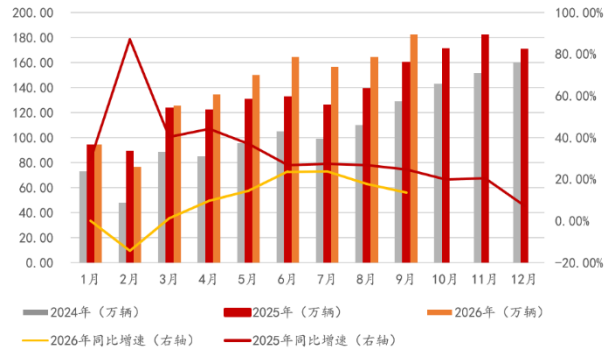


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

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



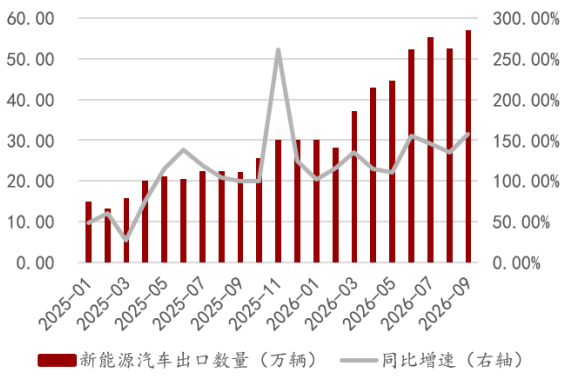
资料来源：万得Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

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

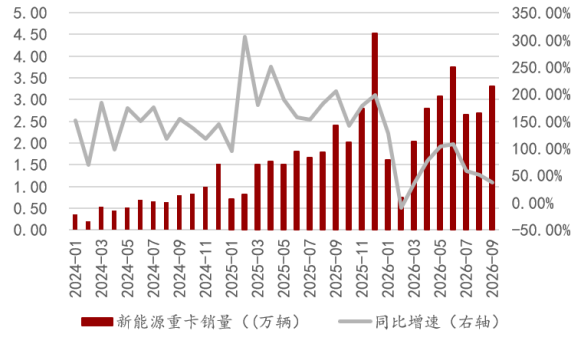
图表17：新能源汽车出口数量及同比增速



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1-9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

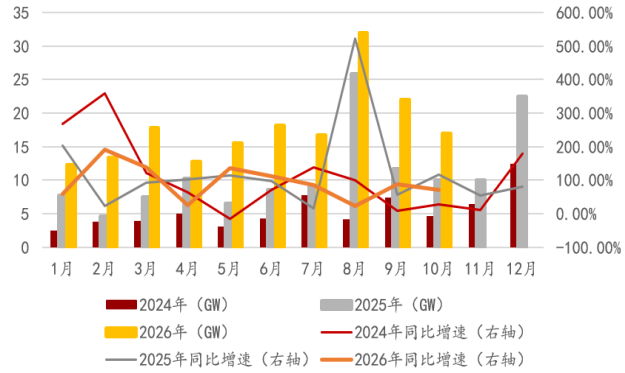


资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

2.3 储能招投标数据

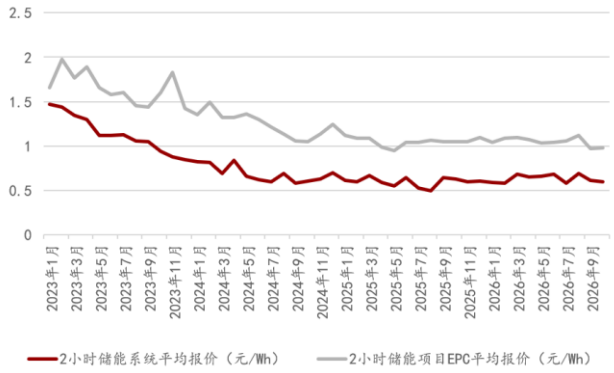
储能招标规模高增长，招标价格回调。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026年10月，我国储能招标规模为17.0GW，同比增长70.0%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，但环比小幅回调。截至2026年10月，2h储能系统报价为0.592元/Wh，环比下跌3.11%；2h储能EPC报价为0.978元/Wh，环比上涨0.72%。

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

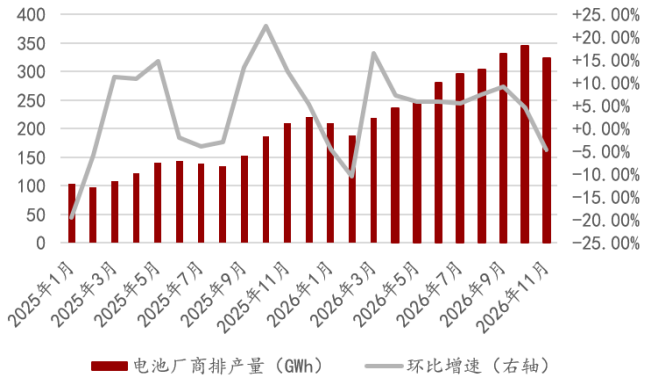


资料来源：寻熵研究院、储能与电力市场，万联证券研究所

2.4 锂电排产数据

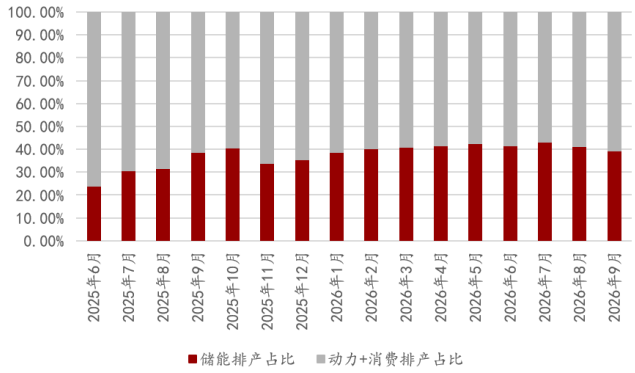
11月排产环比回落，产量环比下降4.7%。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计11月中国锂电全市场（储能+动力总排产约323GWh，环比减少5.0%。锂电池A排产量102.5GWh，锂电池B排产量36.8GWh，锂电池C排产量19.15GWh。2026年11月全球市场动力+储能+消费类电池产量341GWh左右，环比减少4.7%。10月中国锂电全市场实际总排产从上月报告的345GWh下修至340GWh附近，环比增速修正为2.4%。

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
星源材质	2026.11.05	子公司欧洲星源与大众集团旗下动力电池子公司签署协议，约定2027年至2034年期间供应约15.58亿平方米湿法涂覆锂电池隔膜。
天赐材料	2026.11.06	全资子公司九江天赐高新材料有限公司与亿纬锂能签订长期供货协议。根据协议，2027年至2029年，九江天赐预计向亿纬锂能供应合计45万吨电解液产品，为双方持续开展业务合作提供长期支撑。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业主要新闻

4.1 储能：四川印发新型储能项目建设三年行动方案

11月4日，四川省发展和改革委员会、省能源局印发《四川省新型储能项目建设三年行动方案（2026—2028年）》。方案提出，2026—2028年期间全省新增新型储能项目规模超1300万千瓦/2600万千瓦时，其中电源侧500万千瓦/1000万千瓦时、电网侧600万千瓦/1200万千瓦时、多场景应用200万千瓦/400万千瓦时以上，鼓励新型储能以源网荷储一体化、虚拟电厂、智能微电网等新业态新模式融入新型电力系统。

方案同步印发《全省电网侧独立新型储能项目清单》，共66个项目、合计716万千瓦/1674.5万千瓦时，涵盖建成投产、开工在建、加快前期、谋划储备四类，主要投资方包括四川能源发展集团、国家电投、中国大唐、中国华能、通威股份等。

在机制配套上，方案提出健全市场化交易机制和价格机制，加快建立电网侧独立新型储能容量电价机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿；同时支持新型储能新技术申报国家能源领域首台（套）重大技术装备，对符合条件的项目给予省预算内资金、地方政府专项债券等政策性资金支持，并从选址用地、并网调度、安全管理等方面明确保障措施。

（资料来源：四川发改委、节能产业网）

4.2 锂电：华盛锂电6万吨VC新项目预计2026年底正式投产

华盛锂电在2026年第三季度业绩说明会上表示，目前6万吨VC新项目正按计划稳步推进，预计将于2026年底正式投产。产能爬坡及满产满销的具体时间将根据市场需求、客户认证进度及生产设备调试情况而定，公司力争早日实现达产满销。

（资料来源：第一财经网）

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