万联证券 WANLIAN SECURITIES

《“十五五”新型储能实施方案》印发，2030 年装机规模有望达 300GW

——电力设备行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 11 月 16 日

行业核心观点：

2026 年 11 月 13 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 5.45%，申万一级行业汽车指数下跌 0.26%，沪深 300 指数下跌 0.94%，汽车指数表现强于大市，电力设备指数表现较弱。材料价格方面，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格小幅回调；受原材料价格下跌影响，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂和溶剂价格呈现下跌趋势，六氟磷酸锂、溶剂价格下降幅度较大；隔膜、负极材料价格环比整体持平，表现稳定；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：2026Q4 锂电排产有所回落，但行业整体需求保持稳健，动力电池结构性优化叠加国内外大储需求共振，2027 年锂电池出货量有望保持高增长。当前锂电产业链估值回归低位，前期利空因素持续落地，建议关注电池龙头，以及隔膜、电解液等材料环节的估值修复机会。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 1-10 月，新能源汽车出口数量累计达到 461.20 万辆，同比增长 129.00%。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 13 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 5.45%，申万一级行业汽车指数下跌 0.26%，沪深 300 指数下跌 0.94%，汽车指数表现强于大市，电力设备指数表现较弱。2026 年以来，电力设备行业下跌 28.85%，汽车行业下跌 26.00%，沪深 300 指数下跌 13.25%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大市。

2026 年 11 月 13 日当周，电力设备各细分板块均下跌。其中，电机、电网设备、其他电源设备板块分别下跌 1.81%、3.55%、3.60%，整体小幅回调；风电设备、电池、光伏设备板块分别下跌 4.54%、6.45%、6.81%，整体表现较弱。

2026 年 11 月 13 日当周，汽车行业细分板块表现分化。其中，汽车服务、汽车零部件板块分别上涨 4.43%、1.58%，表现较好，摩托车及其他、商用车、乘用车分别下跌 1.46%、1.88%、5.49%，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

四川印发新型储能项目建设三年行动方案

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

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 13 日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格小幅回调；受原材料价格下跌影响，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂和溶剂价格呈现下跌趋势，六氟磷酸锂、溶剂价格下降幅度较大；隔膜、负极材料价格环比整体持平，表现稳定；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 1-10 月，全国汽车销量为 2628.60 万辆，同比下降 5.06%；新能源汽车销量达到 1441.10 万辆，同比增长 11.34%，渗透率达到 54.82%。其中，2026 年 10 月，我国新能源汽车销量达到 194.00 万辆，同比增长 13.09%，渗透率达到 64.32%，保持高增长。出口方面，2026 年 1-10 月，新能源汽车出口数量累计达到 461.20 万辆，同比增长 129.00%。其中，2026 年 10 月，新能源汽车出口数量为 60.60 万辆，同比增长 136.72%，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：天赐材料拟建设年产 50 万吨电解液及配套材料项目。

重要新闻方面：国家能源局关于印发《“十五五”新型储能实施方案》；锂电池及相关材料出口管制继续暂停至 2027 年 1 月 10 日；国轩高科披露固态电池硫化锂制备技术及产能规划。

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.....10
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.....11

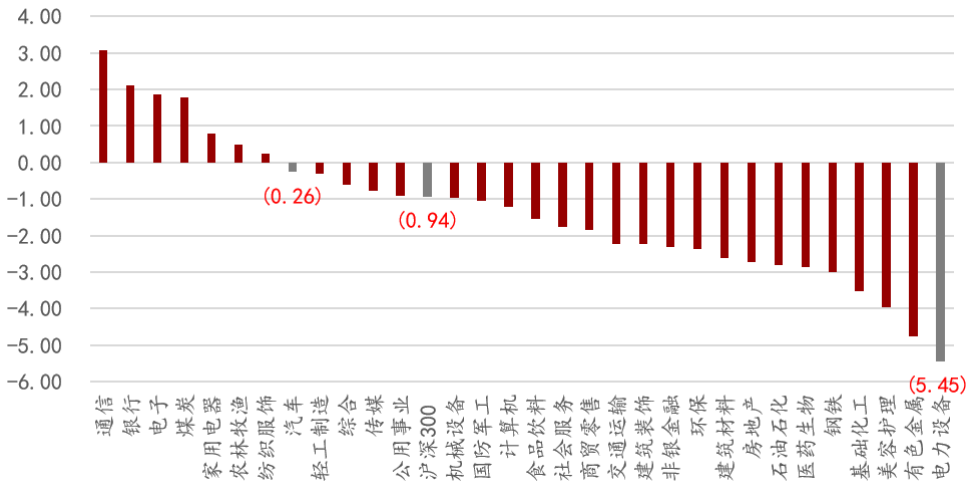
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况（%）.....4
图表 3: 上周汽车行业细分板块表现情况（%）.....5
图表 4: 电力设备行业上周涨幅前十个股（%）.....5
图表 5: 电力设备行业上周跌幅前十个股（%）.....5
图表 6: 汽车行业上周涨幅前十个股（%）.....6
图表 7: 汽车行业上周跌幅前十个股（%）.....6
图表 8: 锂电材料价格变化汇总.....7
图表 9: 电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 10: 六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 11: 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.....9
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.....10
图表 21: 2023-2026 年储能招标价格变化趋势.....10
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13日当周，申万一级行业电力设备指数下跌5.45%，申万一级行业汽车指数下跌0.26%，沪深300指数下跌0.94%，汽车指数表现强于大市，电力设备指数表现较弱。2026年以来，电力设备行业下跌28.85%，汽车行业下跌26.00%，沪深300指数下跌13.25%，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（%）

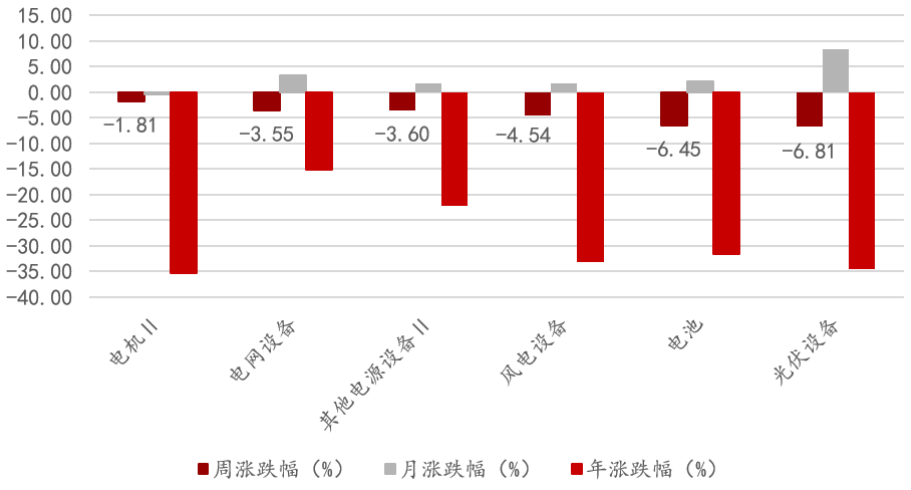


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 细分板块涨跌情况

2026年11月13日当周，电力设备各细分板块均下跌。其中，电机、电网设备、其他电源设备板块分别下跌1.81%、3.55%、3.60%，整体小幅回调；风电设备、电池、光伏设备板块分别下跌4.54%、6.45%、6.81%，整体表现较弱。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）

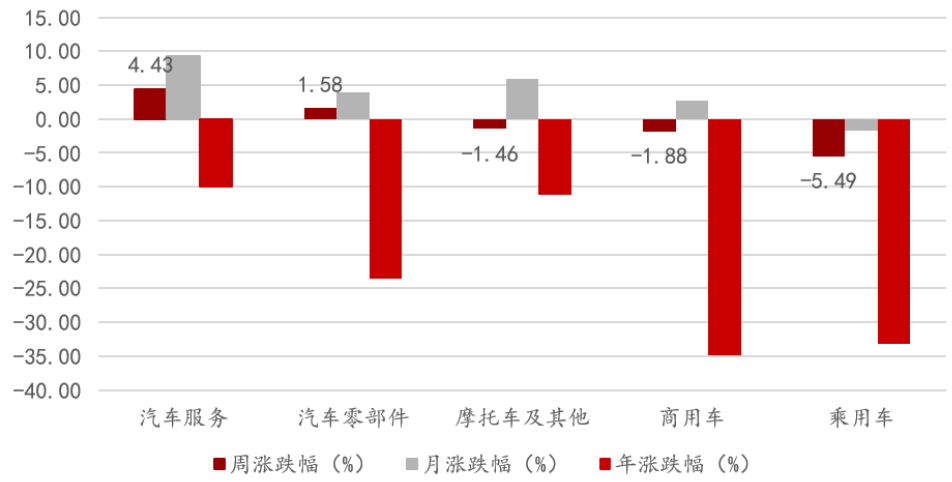


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2026年11月13日当周，汽车行业细分板块表现分化。其中，汽车服务、汽车零部件板块分别上涨4.43%、1.58%，表现较好，摩托车及其他、商用车、乘用车分别下跌1.46%、

1.88%、5.49%，整体明显回升。

图表3：上周汽车行业细分板块表现情况（%）

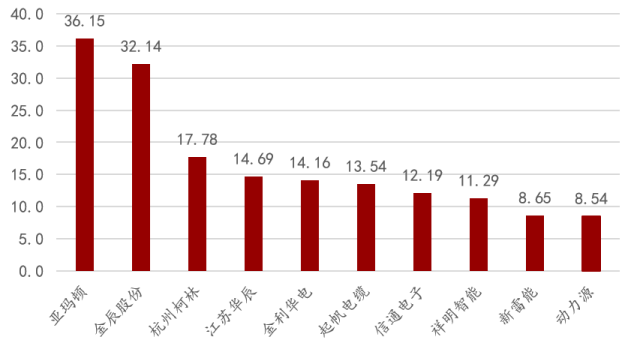


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.3 个股周度涨跌情况

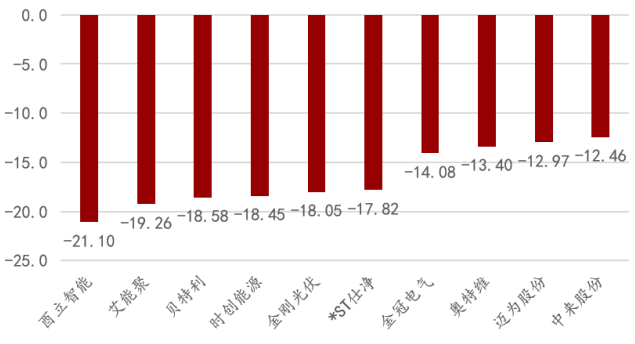
个股方面，截至2026年11月13日当周，申万电力设备行业涨幅排名前三的个股为：亚玛顿、金辰股份、杭州柯林，其中，亚玛顿周度涨幅为36.15%，金辰股份周度涨幅为32.14%，杭州柯林周度涨幅为17.78%；跌幅排名前三的个股为：酉立智能、艾能聚、贝特利，其中，酉立智能周度跌幅为21.10%，艾能聚周度跌幅为19.26%，贝特利周度跌幅为18.58%。

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

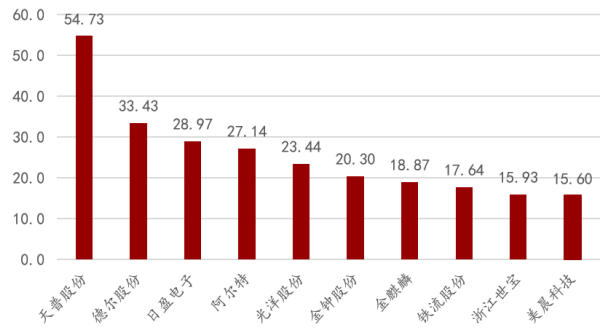
图表5：电力设备行业上周跌幅前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

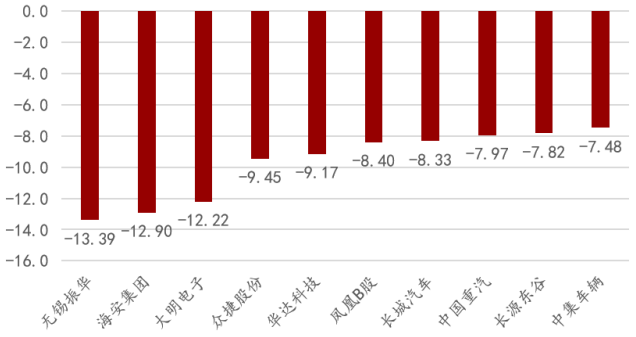
个股方面，截至2026年11月13日当周，申万汽车行业涨幅排名前三的个股为：天普股份、德尔股份、日盈电子，其中，天普股份周度涨幅为54.73%，德尔股份周度涨幅为33.43%，日盈电子周度涨幅为28.97%；跌幅排名前三的个股为：无锡振华、海安集团、大明电子，其中，无锡振华周度跌幅为13.39%，海安集团周度跌幅为12.90%，大明电子周度跌幅为12.22%。

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13日，原材料价格整体小幅下跌。其中，电池级碳酸锂(99.5%国产)价格为9.24万元/吨，环比下跌1.36%，同比上涨9.51%；氢氧化锂(56.5%国产)价格为8.30万元/吨，环比下跌1.51%，同比上涨8.98%。

电解液板块：截至2026年11月13日，电解液材料价格整体环比下跌。其中，六氟磷酸锂价格为9.15万元/吨，环比下跌8.50%；三元圆柱电解液(2.6Ah)、高电压4.4V电解液价格环比持平；溶剂价格方面，EC/DMC/EMC价格分别环比下跌13.48%/3.51%/3.97%。

正极材料板块：截至2026年11月13日，6系、8系三元材料价格分别环比下跌1.40%、1.35%；磷酸铁锂价格环比下跌3.57%。

负极材料板块：截至2026年11月13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、超高功率石墨电极价格均环比持平。

隔膜材料板块：截至2026年11月13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13日，6μm、8μm锂电铜箔价格分别为12.86、12.69万元/吨，分别环比下跌1.00%、1.01%；铝箔价格为3.90万元/吨，环比下跌0.51%。

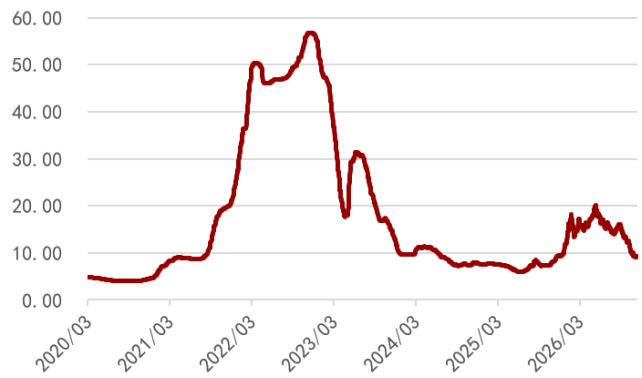
整体来看，2026年11月13日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂价格小幅回调；受原材料价格下跌影响，六氟磷酸锂、三元材料、磷酸铁锂和溶剂价格呈现下跌趋势，六氟磷酸锂、溶剂价格下降幅度较大；隔膜、负极材料价格环比整体持平，表现稳定；铜箔、铝箔价格环比小幅下跌，保持震荡趋势。

图表8：锂电材料价格变化汇总

板块	项目	单位	2026-11-13	周涨跌幅	2026-11-06	月涨跌幅	2026-10-13	年涨跌幅	2025-11-13	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	9.24	-1.36%	9.37	-17.21%	11.16	9.51%	8.44	-22.39%	11.90
	中国:市场价(主流价):碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%)	万元/吨	9.02	-1.80%	9.18	-18.63%	10.69	4.28%	8.65	-21.51%	11.49
	期货收盘价(活跃合约):碳酸锂	万元/吨	9.06	-2.46%	9.29	-15.39%	10.71	3.12%	8.78	-27.99%	12.58
	中国:价格:氢氧化锂(56.5%,国产)	万元/吨	8.30	-1.51%	8.43	-18.54%	10.19	8.98%	7.62	-24.94%	11.06
电解液	中国:价格:六氟磷酸锂	万元/吨	9.15	-8.50%	10.00	-21.79%	11.70	-39.60%	15.15	-49.17%	18.00
	中国:价格:电解液:三元圆柱(2.6Ah)	万元/吨	3.00	0.00%	3.00	-0.99%	3.03	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	0.00%	3.98	-1.85%	4.05	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	0.61	-13.48%	0.71	-19.21%	0.76	37.08%	0.45	-0.81%	0.62
	中国:价格:电解液:碳酸二甲酯(DMC,电池级,国产)	万元/吨	0.55	-3.51%	0.57	-13.39%	0.64	15.79%	0.48	-4.35%	0.58
	中国:价格:电解液:碳酸甲乙酯(EMC,电池级,国产)	万元/吨	0.73	-3.97%	0.76	-9.38%	0.80	9.85%	0.66	-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	15.54	-1.40%	15.76	-6.44%	16.61	7.54%	14.45	-0.38%	15.60
	中国:价格:三元材料8系(811,镍80,国产)	万元/吨	16.84	-1.35%	17.07	-6.11%	17.94	2.37%	16.45	-2.94%	17.35
	现货价:磷酸铁锂:万元/吨	万元/吨	4.50	-3.57%	4.67	-12.34%	5.13	#N/A	#N/A	3.88%	4.33
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	0.00%	1.70	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	0.00%	1.85	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	0.00%	2.00	2.56%	1.95	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	9.67%	0.75	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	14.75%	0.76	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	12.86	-1.00%	12.99	-2.50%	13.19	22.48%	10.50	9.91%	11.70
	平均价(市场):含税现款:电池级铜箔(8μm):中国	万元/吨	12.69	-1.01%	12.82	-2.53%	13.02	22.02%	10.40	9.40%	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	3.90	-0.51%	3.92	-0.76%	3.93	14.37%	3.41	11.27%	3.51

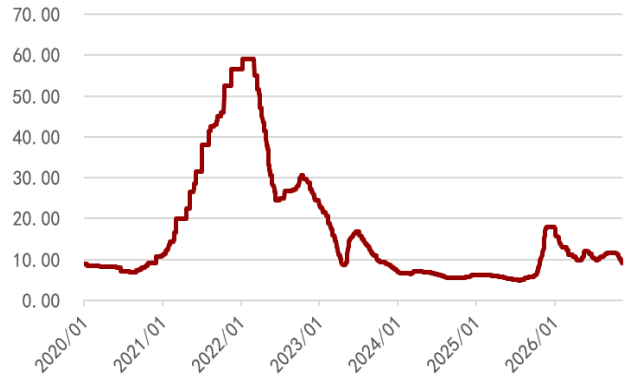
资料来源：万得 Wind、同花顺 iFinD，万联证券研究所

图表9：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）



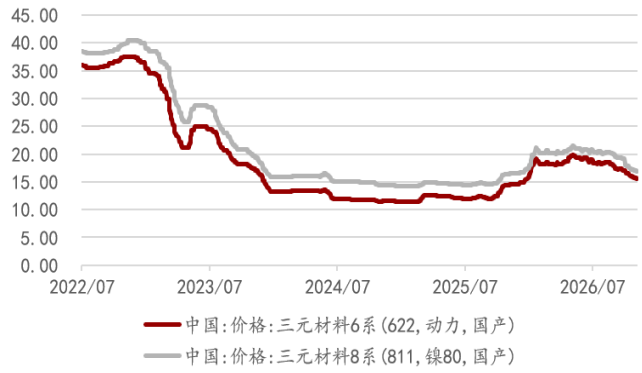
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表10：六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）



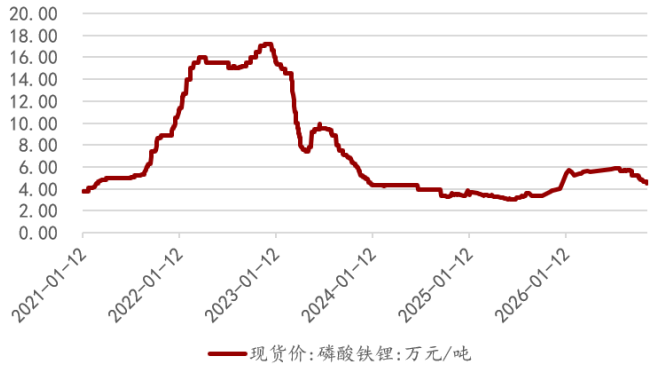
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表11：三元正极价格变化趋势（万元/吨）



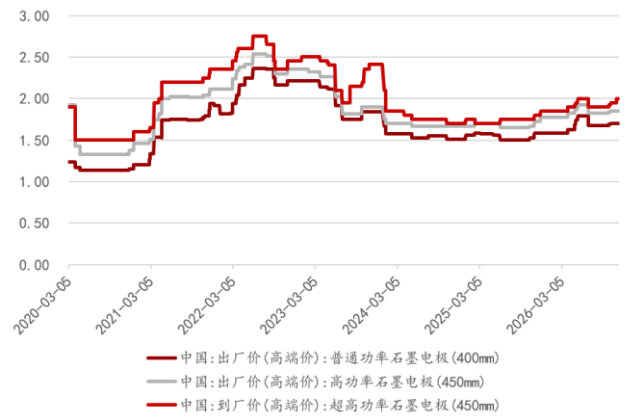
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表12：磷酸铁锂价格变化趋势（万元/吨）



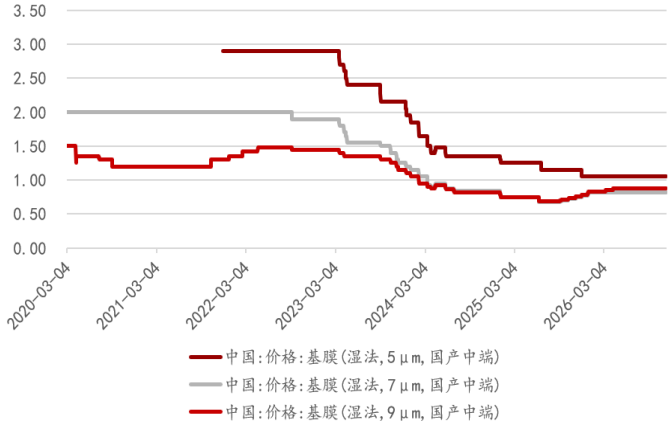
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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）

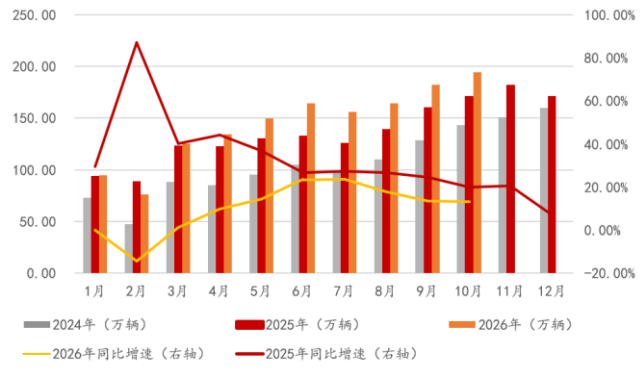


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.2 汽车销量数据

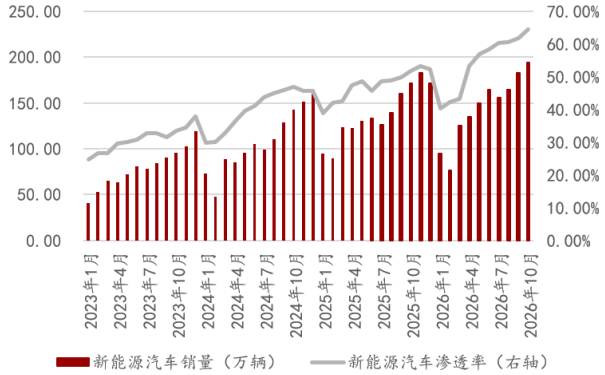
汽车国内销量承压，出口保持高景气。2026年1-10月，全国汽车销量为2628.60万辆，同比下降5.06%；新能源汽车销量达到1441.10万辆，同比增长11.34%，渗透率达到54.82%。其中，2026年10月，我国新能源汽车销量达到194.00万辆，同比增长13.09%，渗透率达到64.32%，保持高增长。出口方面，2026年1-10月，新能源汽车出口数量累计达到461.20万辆，同比增长129.00%。其中，2026年10月，新能源汽车出口数量为60.60万辆，同比增长136.72%，持续保持高增长。

图表15：中国新能源汽车月度销量及同比增速



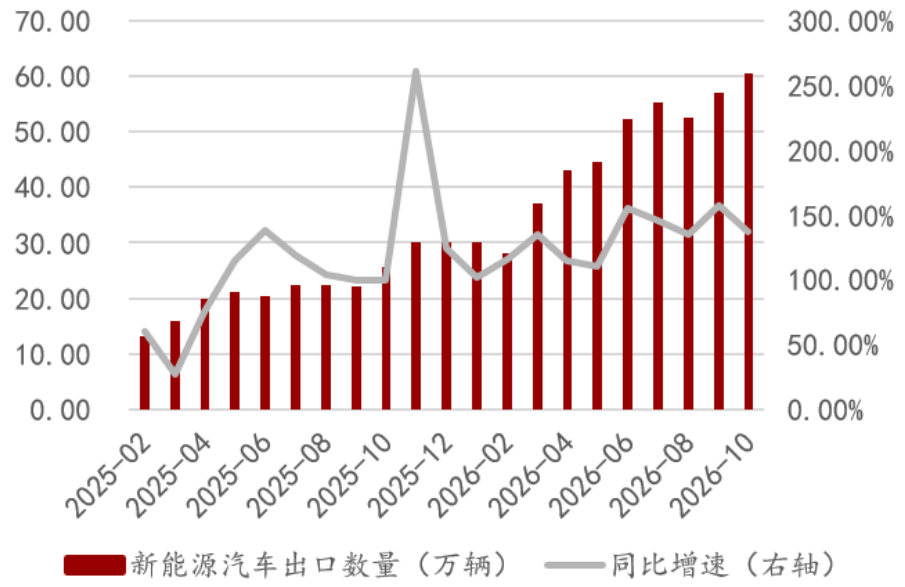
资料来源：万得Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

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

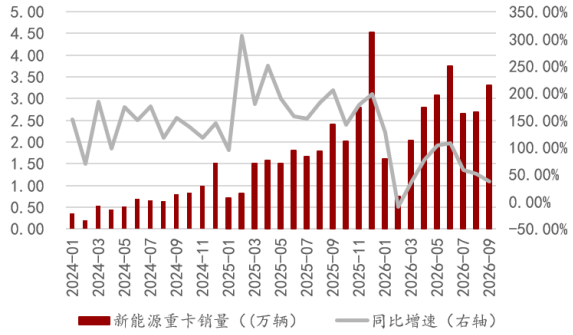
图表17：新能源汽车出口数量及同比增速



资料来源：Wind、中国汽车工业协会，万联证券研究所

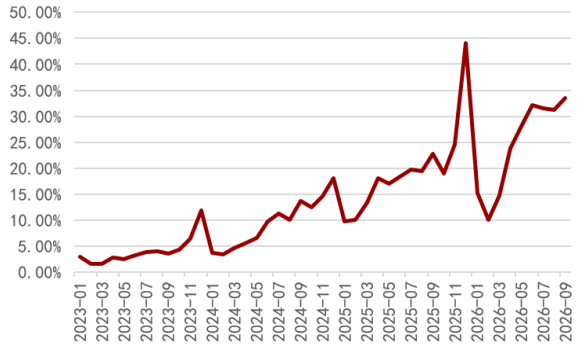
政策持续加码，新能源重卡同比高增长。2026年1-9月，我国新能源重卡累计销量达到22.64万辆，同比增长64.30%，延续高增长趋势。其中，2026年9月，国内新能源重卡销量为3.31万辆，同比增长37.34%，渗透率达到33.54%。

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

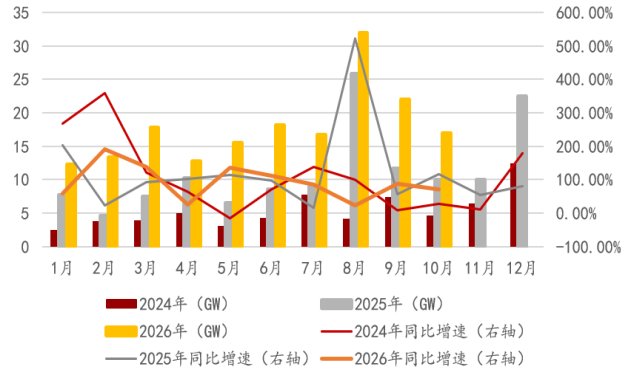


资料来源：万得Wind、第一商用车网，万联证券研究所

2.3 储能招投标数据

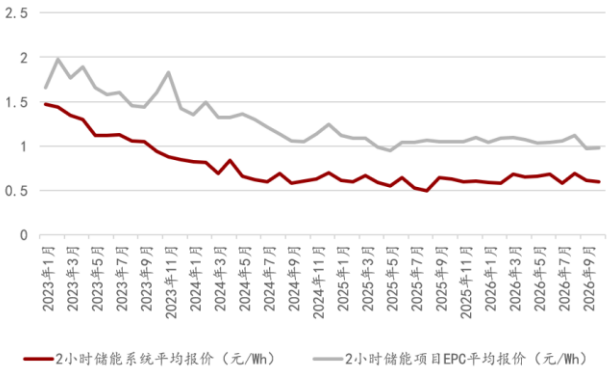
储能招标规模高增长，招标价格回调。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026年10月，我国储能招标规模为17.0GW，同比增长70.0%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，但环比小幅回调。截至2026年10月，2h储能系统报价为0.592元/Wh，环比下跌3.11%；2h储能EPC报价为0.978元/Wh，环比上涨0.72%。

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

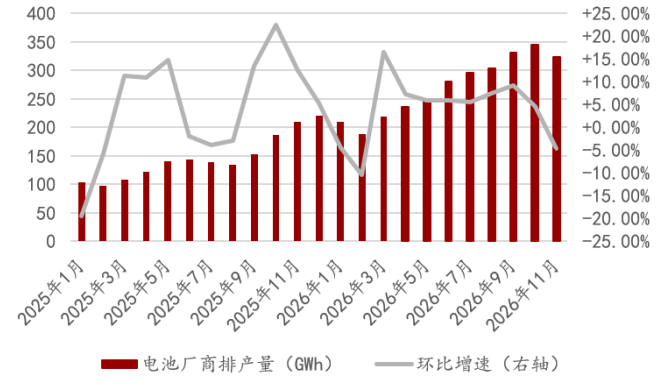


资料来源：寻熵研究院、储能与电力市场，万联证券研究所

2.4 锂电排产数据

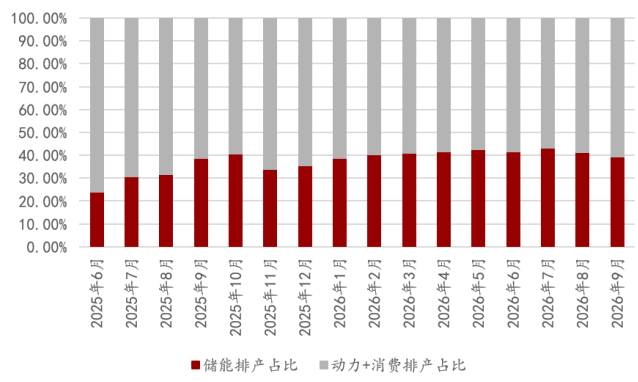
11月排产环比回落，产量环比下降4.7%。根据大东时代智库（TD）调研数据，预计11月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约323GWh，环比减少5.0%。锂电池A排产量102.5GWh，锂电池B排产量36.8GWh，锂电池C排产量19.15GWh。2026年11月全球市场动力+储能+消费类电池产量341GWh左右，环比减少4.7%。10月中国锂电全市场实际总排产从上月报告的345GWh下修至340GWh附近，环比增速修正为2.4%。

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
天赐材料	2026.11.13	子公司池州天赐高新材料或其子公司，拟以自筹资金实施年产 50 万吨电解液及配套材料项目，总投资上限 50 亿元，建设周期 24 个月，项目选址安徽东至经济开发区。产能结构上，锂电电解液 40 万吨，占本次新增电解液产能 80%；钠电电解液 10 万吨，占比 20%；同步配套 30 万吨液体六氟磷酸锂、10 万吨液体六氟磷酸钠、7 万吨 LiFSI（折固）、3 万吨 NaFSI（折固）及其他上游配套材料。

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：国家能源局关于印发《“十五五”新型储能实施方案》

11月13日，国家发展改革委、国家能源局发布《“十五五”新型储能实施方案》。《实施方案》提出，到2030年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到3亿千瓦，平均储能时长3小时左右。

新型储能在促进新能源消纳、电力系统安全稳定运行、电力顶峰保供等方面发挥了重大作用。“十四五”时期，新型储能实现了从商业化初期到规模化发展的跨越，装机规模从“十三五”末的300万千瓦提升至1.36亿千瓦。

方案对新型储能在新型电力系统各环节的规模化应用进行细化部署，还从市场机制、行业管理、产业发展和国际合作等方面部署重点任务。其中提出，构建新型储能多元应用场景。方案从电源侧、电网侧和创新场景三个方面构建应用场景，比如支撑新能源基地开发送出，增强新能源参与市场能力，提升电力系统调节能力，支持与电力新模式协同发展等。

同时，方案提出，健全新型储能容量价值体现机制，在实行清单制管理前提下，建立电网侧独立新型储能容量电价机制；推动完善新型储能充放电价格机制，根据电力供需实际情况动态完善峰谷分时电价机制，引导工商业用户和产业园区建设新型储能。

（资料来源：新华社）

4.2 锂电：锂电池及相关材料出口管制继续暂停至2027年1月10日

商务部、海关总署发布2026年第58号公告，明确自2026年11月11日起至2027年1月10日，继续暂停实施2025年第55号、56号、57号、58号公告及商务部2025年第61号、62号公告。其中，2025年第58号公告涉及部分锂离子电池、正极材料、人造石墨负极材料及锂电池制造设备等物项的出口管制，包括重量能量密度不低于300Wh/kg的锂离子电池、符合技术参数要求的高压实磷酸铁锂正极材料等。本次调整为继续暂停实施相关公告，并非正式废止原有管制措施。

（资料来源：中国储能网）

4.3 固态电池：国轩高科披露固态电池硫化锂制备技术及产能规划

11月9日，国轩高科在合肥召开的第十七届国际先进电动车锂电池大会上，对外披露了其在固态电池核心原材料领域的技术成果与分阶段产能布局计划。国轩高科此次发布了自主研发的三相反应法，应用于固态电池核心原材料硫化锂的制备环节。该技术可将硫化锂生产的反应效率提升300%，生产环节能耗降低40%，产出的硫化锂产品纯度达99.99%。产能规划方面，国轩高科计划2026年建成300吨/年的硫化锂产能，2027年整体产能提升至2万吨/年，2030年产能目标设定为5万吨/年。

（资料来源：网通社）

5 投资建议与风险提示

（1）锂电行业：2026Q4锂电排产有所回落，但行业整体需求保持稳健，动力电池结构性优化叠加国内外大储需求共振，2027年锂电池出货量有望保持高增长。当前锂电产业链估值回归低位，前期利空因素持续落地，建议关注电池龙头，以及隔膜、电解液等材料环节的估值修复机会。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1-10月，新能源汽车出口数量累计达到461.20万辆，同比增长129.00%。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。

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