

专用设备行业点评报告

QS 高性能固态电池隔膜导入电池产线,全球固态电池有望加速产业化

增持（维持）

2025 年 06 月 26 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书: S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件:** 美国固态电池企业 QuantumScape (QS) 宣布, 其先进的 Cobra 隔膜工艺已成功集成到基线电池生产中, 标志着公司生产能力规模化迈出了重要一步。

■ **Cobra 陶瓷隔膜热处理速度提升约 25 倍, 且能更高效的生产:** Cobra 是 QS 高通量、连续流隔膜生产平台的核心, 是一种氧化物电解质。相比早期工艺, Cobra 能以更小的设备占地实现更快、更节能的生产, 代表了陶瓷隔膜制造的重大进步。与上一代的 Raptor 工艺相比, Cobra 的热处理速度提升了约 25 倍, 且每次薄膜启动所占物理空间大幅缩减, 这些优势对设计可扩展的 GW 级超级工厂生产线至关重要。QS 的 QSE-5 B 样固态电芯已于近期进入小批量生产, 并向部分汽车客户交付, Cobra 隔膜的推出有望加速 QS B1 样品中试&上车。

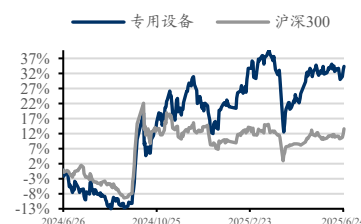
■ **斯坦福团队牵手大众, 加速固态电池产业化:** QuantumScape 由斯坦福大学团队孵化, 大众汽车两度投资并成为其最大股东, 于 2019 年在纽交所上市。2024 年 QS 与大众集团签订技术授权, 授权大众子公司 Powerco 使用期固态电池技术年产最高 40GWh 电池, 并预留扩展至 80GWh 的潜力, 对应 100 万辆电动车电池需求。

■ **国内设备商技术领先, 有望充分受益于国内外固态电池产业化:** 中国锂电设备商在固态电池设备领域具有显著的先发优势。部分企业已成功打通全固态电池制造工艺环节, 形成了覆盖全固态电池制造关键设备的整线解决方案。2024 年多家设备商固态电池设备订单已过亿元, 未来有望充分受益于固态电池的产业化进程。

■ **投资建议:** 重点推荐固态电池设备整线供应商【先导智能】、激光焊接设备商【联赢激光】、化成分容设备商【杭可科技】, 建议关注干/湿法电极设备商【赢合科技】、干法电极&模组 PACK【先惠技术】、整线供应商【利元亨】、干法电极设备商【曼恩斯特】、干法辊压机【纳科诺尔】、干法电极设备商【华亚智能】等。

■ **风险提示:** 固态电池产业化不及预期, 技术研发不及预期。

行业走势



相关研究

《固态电池 0-1 产业化加速, 设备商优先受益》

2025-06-17

《锂电设备公司充分计提减值, 国内外扩产&固态电池产业化有望充分释放业绩》

2025-06-06

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>