

电力设备行业跟踪周报

锂电 Q3 预计亮眼反弹可期、变压器出海和储能景气高

增持（维持）

2026 年 10 月 12 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **电气设备** 8264 上涨 0.12%，涨幅强于大盘。（本周，10 月 8 日-10 月 9 日，下同）锂电池涨 3.33%，核电涨 0.13%，电气设备涨 0.12%，光伏跌 0.38%，新能源汽车跌 1.08%，发电设备跌 2.05%，风电跌 3.67%。涨幅前五为雄韬股份、紫竹高科、科恒股份、*ST 华西、德方纳米；跌幅前五为通合科技、江淮汽车、麦格米特、英搏尔、迈为股份。

■ **行业层面：储能**：中关村数据显示，9 月 EPC+系统招标 53.4GWh，同比+56%，环比持平；中标 66.9GWh，同比+55%，环比-22%，主要受系统集采/框架项目波动影响。中共中央国务院推进能源革命，完善新能源消纳和调控，避免“内卷式”竞争；陕西独立储能日均充放电价差 0.4 元/kWh，激励火储联调改造；国家能源局公开征求意见，新型储能纳入管理，无协议不得并网；河北 2026 年独立储能项目申报启动。**电动车**：乘联分会：9 月全国乘用车厂商新能源批发预估 167 万辆，同比+12%，环比+11%；CNESA：9 月储能系统中标 4.36GW/16.2GWh，同比-17.5%/-16.7%，环比+45.5%/-62.4%，其中非集采/框架中标约 15.1GWh，环比+43.7%，电网侧中标 12.1GWh，占比 74.9%；新型电池“十五五”规划明确 2030 年全固态电池初步实现规模化应用、长寿命锂电池循环寿命达 1.5 万次，固态电池产业化提速，奇瑞 10 月 8 日集中发布固态电池研发/制备/检测设备采购项目，规划 2026 年 0.5GWh 中试线投产、60Ah 级全固态电芯连续化生产，2027 年启动装车示范，比亚迪计划 2027 年前后启动全固态电池批量示范装车；产业链反馈 10 月 6 家电池样本企业排产 214.6GWh，同比+57%，环比+4%，正极/负极/电解液排产同比增幅均超 48%，锂电需求韧性仍强；总投资约 10 亿元，宝马德国电池工厂投产；华创新材 5 万吨铜箔扩建项目签约广西；特斯拉取消 4680 圆柱电池订单，市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 12.05 万/吨，+0.05 万/吨，+0.4%；工业级 SMM 11.70 万/吨，-0.23 万/吨，-1.9%；电池级 SMM 12.24 万/吨，-0.04 万/吨，-0.4%；正极：钴酸锂 SMM 28.06 万/吨，-0.30 万/吨，-1.1%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.97 万/吨，-0.01 万/吨，-0.2%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 11.30 万/吨，+0.10 万/吨，+0.9%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.00 元/支，-0.20 元/支，-3.2%；方形-铁锂 SMM 0.418 元/wh，-0.002 元/wh，-0.5%；隔膜湿法/国产 SMM 1.42 元/平，+0.00 元/平，0.0%；前驱体：四氧化三钴 SMM 22.50 万/吨，-1.25 万/吨，-5.3%；六氟磷酸锂：SMM 12.20 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%。**新能源**：宁夏灵武市光伏园 300MW 光伏复合项目开工；通威收购青海丽豪获无条件批准，光伏并网逻辑从抢产能转向优结构；“十五五”储能规划密集落地，2030 年新型储能装机目标达 3 亿千瓦；重点推进构网型储能等标准制定，中电联印发五年行动计划；广东梅州蕉岭在重点区域加快布局虚拟电厂，紧跟新能源发电“配储”政策。本周硅料 43.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.05 元/片，环比+0.00%；N 型 210 硅片 1.15 元/片，环比+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.32 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon182 组件 0.74 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.50 元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电**：电气风电、金风科技中标 561MW 海上风电项目机组采购订单；中南院预中标中石化 600MW 首个海上风电项目；越南将加快发展海上风电；国能 500MW 风光同场海上光伏试点项目获批；时代新材斩获 43.94 亿元风电叶片大单。本周招标 0GW：海上 0GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）1954.2 元/KW。本周招标：0GW。26 年招标：78.51GW，同比-19.60%；陆上 76.48GW/海上 2.03GW，同比-13.09%/同比-78.98%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1954.2 元/KW。**人形机器人**：上纬新材旗下启元机器人发布启元 Q1、T1 两款产品，售价 19999 元起。**电网**：江西“十五五”首个特高压工程投运；吉林国能双辽发电厂扩建 500 千伏送出工程核准获批。

■ **公司层面：宁德时代**：10 月 8 日回购 69.78 万股，价格 285.19—287.21 元/股，支付约 2.00 亿元，拟注销尚未注销。**汇川技术**：截至 9 月 30 日累计回购 247.62 万股，占总股本 0.091%，金额 1.62 亿元，价格 50.10—78.60 元/股；方案总额 1 亿—2 亿元，价格不超过 84.5 元/股。**阳光电源**：截至 9 月 30 日累计回购 304.76 万股，占总股本 0.1470%，成交总额 3.25 亿元。**天赐材料**：刊发 H 股发行聆讯后资料集，港交所上市委员会已审议，尚待最终批准。**恩捷股份**：拟注销回购股份 30.14 万股并减少注册资本，股份总数将由 9.81 亿股减至 9.81 亿股。**华友钴业**：截至 9 月底累计回购 1,508.30 万股，占总股本 0.80%，金额 5.51 亿元。**福斯特**：拟推第五期员工持股计划，筹集资金不超过 1 亿元，参与员工不超过 550 人，存续期不超过 48 个月。**比亚迪**：9 月新能源汽车销量 46.36 万辆，1—9 月累计 313.16 万辆，同减 3.94%；9 月出口 18.07 万辆。**三花智控**：截至 9 月 30 日累计回购 550.09 万股，占总股本 0.1307%，金额 1.98 亿元，价格 35.05—37.00 元/股，回购价格上限调整为不超过 59.88 元/股。**藏格矿业**：收到参股公司巨龙铜业现金分红 15.39 亿元，本年累计收到 46.17 亿元。**阿特斯**：2026 年 9 月回购 925.97 万股，占总股本 0.25%；截至 9 月 30 日累计回购 3,779.11 万股，占总股本 1.04%，累计金额 3.65 亿元，价格 8.16—11.35 元/股。**三一重能**：截至 9 月 30 日累计回购 736.57 万股，占总股本 0.46%，金额 1.00 亿元，价格 12.66—14.49 元/股；9 月回购 268.50 万股，占总股本 0.17%。**国城矿业**：截至 9 月 30 日累计回购 240.76 万股，占总股本 0.20%，金额 7,199.19 万元，价格 27.81—32.40 元/股；回购方案总额 3 亿—6 亿元，价格不超过 45 元/股。**捷昌驱动**：截至 9 月 30 日累计回购 373.88 万股，占总股本 0.9622%，金额 8,827.80 万元，价格 22.20—25.54 元/股；方案总额 8,000 万—1.6 亿元，价格不超过 38 元/股。

■ **投资策略：锂电**：市场对 27 年需求增速预期足够低，悲观预期反应充分，而油价高位，海外储能，动力需求依然强劲，预计年底动力、储能相关政策落地，预期将明朗，我们预计 26 年需求 35-40%增长，27 年预计仍有 25%。排产方面，10 月仍处于旺季，排产小幅提升；价格方面，碳酸锂旺季趋弱，负极部分客户涨价落地，铜箔大客户有涨价、隔膜大客户仍在谈判小客户涨价，估值已回调至 27 年 10-13xPE，高位回调超 50%，龙头三季度业绩环比增长明确同比高增，锂电反弹在即！首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷股份、佛塑科技、璞泰来、鼎胜新材、天赐材料、湖南裕能、新宙邦、尚太科技、星源材质、科达利、诺德股份、嘉元科技等超跌优质材料龙头标的，同时碳酸锂价格中枢下移盈利仍不错，看好碳酸锂优质龙头。新技术方面看好固态和钠电新方向，储能：碳酸锂价格中枢下移加快大储项目落地，欧洲和新兴市场大储均是翻倍以上增长，国内上半年招标旺盛装机略慢下半年将提速，美国平稳增长 AI 储能潜力可期，工商储在欧洲、东南亚等新兴市场开始持续大幅增长，户储欧洲整体平稳，澳洲、东南亚新兴市场需求延续，我们预计全球储能装机 26 年 60%以上增长，27-30 年复合 20-40%增长，看好大储、工商储户储龙头。**AIDC&缺电出海**：海外算力升级对 AIDC 要求持续提升，高压、直流、高功率趋势明显，SST 有加速趋势，国内相关公司迎来出海新机遇，继续看好有技术和海外渠道优势的龙头，北美缺电是大趋势，继续看好 AIDC&SST、变压器等；**人形机器人**：Tesla Gen3 即将推出，27 年推向市场，2030 年依然预期 100 万台；**人形公司产品、订单、资本端等进展提速**，26 年是量产过渡期，27 年出货量很关键，看好 T 链核心供应商。**工控**：26 年 Q1、Q2 订单超预期，Q3 回暖，AI 相关行业 5C、半导体、机床等增长强劲，传统行业如注塑、纺织、物流等回暖较好，同时布局机器人第二增长曲线，重点看好工控龙头。**风电**：欧洲能源安全上海风景气度高，26 年国内海风招标很少，但近期海风三年行动计划有新进展，26 年陆风招标下滑预计装机也下降，28 年有望恢复增长，今年风机毛利率逐步修复。**光伏**：需求来看明显偏弱，价格低迷，26 年需求首次下滑，盈利拐点尚不明确，太空光伏带来增量可能，设备、辅材受益。

■ **投资建议**：宁德时代（动力+储能电池全球龙头、增长有支撑估值低）、阳光电源（光储全球龙头盈利拐点在即、SST 优势显著 AIDC 潜力很大）、亿纬锂能（动力+储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、恩捷股份（隔膜供需紧张有望持续涨价，龙头盈利弹性可期）、璞泰来（隔膜涂敷数稳增长膜扩张超量、负极材料盈利拐点）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、汇川技术（通用自动化复苏明显超预期、联合动力逐步好转、人形和 AIDC 布局）、天赐材料（电解液+六氟龙头、业绩弹性可期）、佛塑科技（5μm 隔膜龙头，产能扩张积极）、尚太科技（负极龙头、明年量利齐升有望超预期）、德业股份（户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势）、新宙邦（电解液龙头、电容化学品全球龙头、半导体材料潜力巨大）、蔚蓝锂芯（全极耳电芯盈利弹性可期、半极耳电芯稳健）、科达利（结构件全球龙头超预期增长、谐波等头部人形核心供应商）、星源材质（隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦亮明年后盈利弹性大）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、

行业走势



相关研究

《龙头普遍推激励或回购，拓展 AI+第二曲线》

2026-10-08

《AIDC 及材料空间可期，锂电储能估值低位》

2026-09-27

三花智控（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、**恩格新能**（户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、**厦钨新能**（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化镍固态潜力大）、**富临精工**（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德大幅扩产弹性可期）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AIDC 英伟达 Rubin 阶段有望放量）、**金盘科技**（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SST 率先送样 HVDC 量产订单）、**四方股份**（二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展）、**诺德股份**（锂电铜箔盈利持续修复、cHVP4 电子铜箔通过大客户验证）、**嘉元科技**（锂电铜箔龙头、大客户涨价）、**中熔电气**（熔断器龙头增长确定、布局高压直流等新品打造第二增长曲线）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**比亚迪**（电动车海外高增超预期、储能系统龙头）、**锦浪科技**（工商储户储龙头增长势头好、一体化配套弹性可期）、**中恒电气**（高压直流 HVDC 龙头、宁德时代入股打开 AIDC 想象空间）、**科士达**（数据中心 UPS 电源海外代工潜力可期、UPS 国内和储能稳健增长）、**海博思创**（国内大储龙头提前卡位优势明显、积极开拓海外储能）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**斯菱智驱**（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、**北特科技**（丝杠头部批量空间大、汽零平稳）、**雷赛智能**（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**伟创电气**（工业自动化稳步增长、人形机器人进展顺利潜力大）、**国德威**（受益澳洲市场和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**盛新锂能**（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**大中矿业**（铁矿+锂矿龙头，两个锂矿涨价弹性大）、**国城矿业**（钼矿+锂矿龙头、锂钼弹性可期）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头涨价弹性大、电池初具规模）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、铯铷等盈利稳健）、**东方电气**（燃气轮机自主领先供不应求大幅扩产，传统发电稳步增长）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**大金重工**（海风出口有望延伸至服务、造船高景气订单超预期）、**良信股份**（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、**盛弘股份**（受益海外和国内 AI 资本开支、海外储能新客户拓展）、**钧达股份**（光伏电池龙头、入股翼展布局太空光伏、间接控股巡天千河布局算力星）、**艾罗能源**（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**明阳智能**（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、**纳科诺尔**（干法设备龙头、固态设备全面布局）、**欣旺达**（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、**当升科技**（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、**中伟新材**（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、**华友钴业**（锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期）、**福斯特**（胶膜龙头、布局太空封装膜）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**优优绿能**（充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大）、**聚和材料**（银浆龙头、铜浆率先布局）、**震裕科技**（结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大）、**隆基绿能**（BC 26 年上量有望率先走出周期、收购精控布局大储第二增长曲线）、**金风科技**（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、**天奈科技**（碳纳米管龙头、快充+硅碳+固态持续受益）、**天合光能**（210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**禾迈股份**（微逆去库存声重回高增长、储能产品开始导入）、**三星电气**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**爱旭股份**（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、**通威股份**（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、**晶科能源**（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、**福莱特**（光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹）、**科华数据**、**天齐锂业**、**中国西电**、**禾望电气**、**上海洗霸**、**三一重能**、**德方纳米**、**豆能科技**、**威迈斯**、**派能科技**、**元力股份**、**海兴电力**。建议关注：**宏工科技**、**儒竞科技**、**长高电气**、**海力风电**、**三祥新材**、**三孚新科**、**德福科技**、**峰昭科技**、**维科技术**、**上海港湾**、**东方日升**、**海科新源**、**石大胜华**、**天际股份**、**多氟多**、**上能电气**、**神马电力**、**白云电器**、**海优新材**、**先惠技术**、**鸣志电器**、**明阳电气**、**中信博**、**新强联**、**中科电气**、**美畅股份**、**连升科技**、**振华新材**、**大全能源**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**TCL 中环**、**弘元绿能**等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

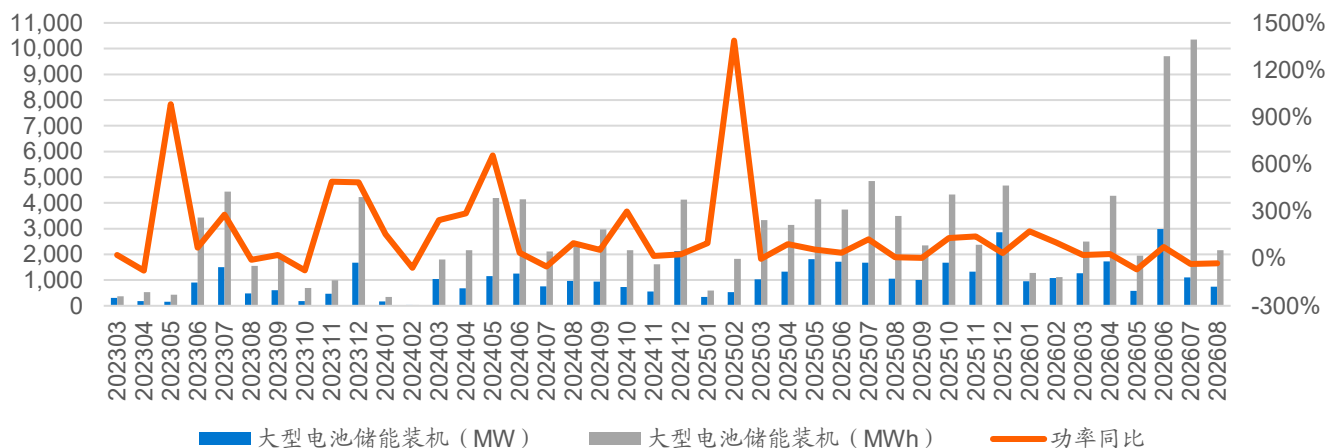
代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	297.75	15.60	20.78	26.25	19	14	11	买入
300124.SZ	汇川技术	50.59	1.86	2.15	2.61	27	24	19	买入
002050.SZ	三花智控	33.58	0.97	1.07	1.37	35	31	25	买入
300274.SZ	阳光电源	80.68	6.49	6.32	8.74	12	13	9	买入
688390.SH	固德威	54.00	0.56	3.53	4.93	96	15	11	买入
002594.SZ	比亚迪	84.95	3.58	4.43	5.55	24	19	15	买入
688223.SH	晶科能源	3.89	-0.67	-0.11	0.13	-6	-35	30	买入
002850.SZ	科达利	155.49	6.17	7.76	10.22	25	20	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	51.32	1.90	3.33	4.44	27	15	12	买入
600885.SH	宏发股份	32.26	1.14	1.49	1.93	28	22	17	买入
600312.SH	平高电气	20.58	0.83	1.04	1.28	25	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	22.33	1.10	1.51	2.10	20	15	11	买入
002709.SZ	天赐材料	35.68	0.67	3.06	3.69	53	12	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	52.31	1.87	3.79	6.31	28	14	8	买入
605117.SH	德业股份	75.68	2.49	4.74	6.45	30	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.83	-1.39	-0.80	0.36	-5	-9	19	买入
002865.SZ	钧达股份	36.07	-4.55	0.30	2.63	-8	120	14	买入
300037.SZ	新宙邦	64.79	1.45	2.96	3.97	45	22	16	买入
300769.SZ	德方纳米	45.51	-2.93	3.36	4.10	-16	14	11	买入
603799.SH	华友钴业	35.60	3.23	2.85	4.23	11	12	8	买入
603806.SH	福斯特	14.35	0.30	0.70	0.87	48	21	16	买入
601012.SH	隆基绿能	11.24	-0.85	0.03	0.48	-13	375	23	买入
600438.SH	通威股份	11.65	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	55	买入
688032.SH	禾迈股份	68.11	-1.30	-2.01	0.85	-52	-34	80	买入
688599.SH	天合光能	11.17	-3.00	0.12	0.87	-4	93	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	47.85	0.15	2.32	5.16	319	21	9	买入
300568.SZ	星源材质	15.69	0.02	0.49	0.93	785	32	17	买入
688005.SH	容百科技	24.55	-0.26	0.56	1.14	-94	44	22	买入
688348.SH	昱能科技	30.84	-0.86	-1.33	0.48	-36	-23	64	增持
688063.SH	派能科技	42.11	0.35	1.33	1.82	120	32	23	买入
603606.SH	东方电缆	36.30	1.54	1.81	2.22	24	20	16	买入
603218.SH	日月股份	9.44	0.54	0.47	0.61	17	20	15	买入
300919.SZ	中伟新材	38.43	1.50	2.92	3.51	26	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	43.75	1.49	1.99	2.87	29	22	15	买入
688116.SH	天奈科技	34.40	0.62	1.10	1.57	55	31	22	买入
002979.SZ	雷赛智能	55.58	0.71	1.25	1.85	78	44	30	买入
002460.SZ	赣锋锂业	45.47	0.77	4.45	5.35	59	10	8	买入
002466.SZ	天齐锂业	41.37	0.27	4.90	5.36	153	8	8	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 10 月 9 日股价

一、储能板块:

美国: 根据 EIA 数据, 美国大储 8 月新增装机 743.3MW, 同环比-30%/-33%。2026 年 1-8 月累计装机 10437.3MW, 同比+10%。8 月末美国大储备案量 66.7GW, 较 7 月末大储备案量+2.1%。备案量中, 计划 26 年 9 月并网规模为 1.1GW, EIA 预计年内新增装机 22.8GW。

图1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

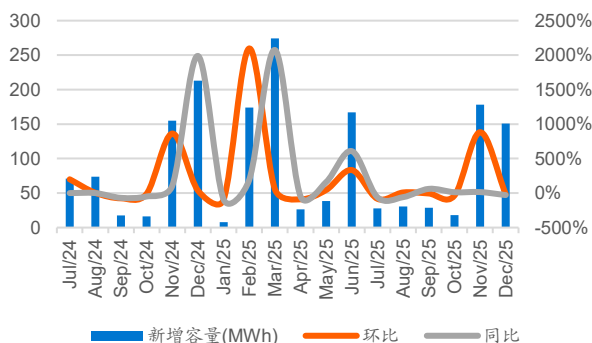


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

德国: 25 年 12 月大储装机回落, 累计同比高位。12 月德国大储装机 151MWh, 同比-29.11%, 环比-15.17%; 配储时长 2.1 小时。1-12 月大储累计装机 1122MWh, 同比+92.28%。

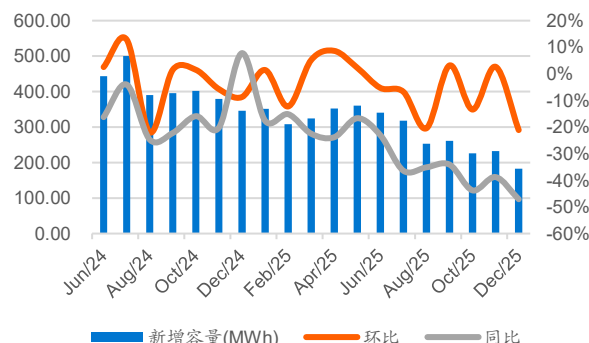
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

图2: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

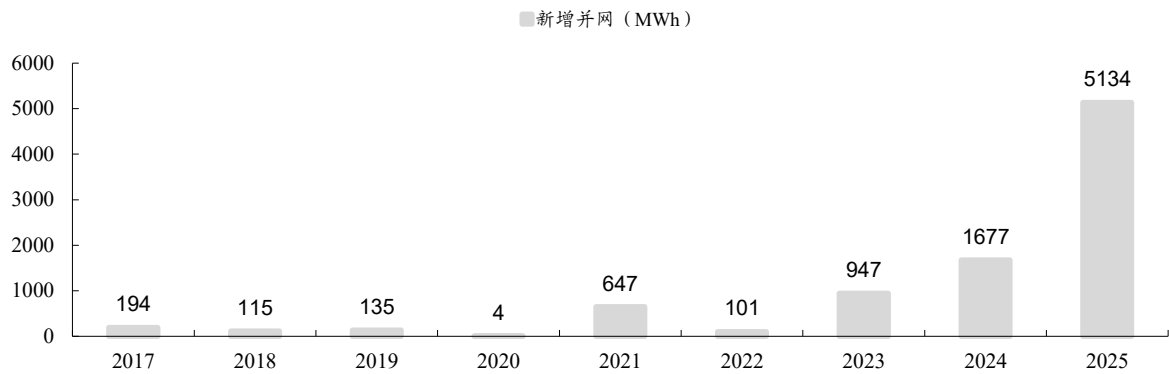
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

澳大利亚： 25 年并网延续高增态势、在建和储备项目规模大。25Q4 新增并网 2.3GWh，创历史新高。25 年累计并网 5.1GWh，配储时长 2.8h，较 24 年提升 0.1h。

图4：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



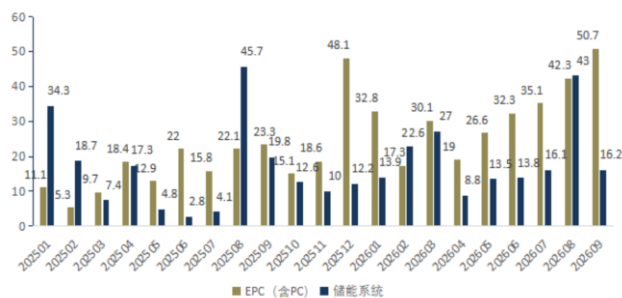
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 10 月 3 日至 2026 年 10 月 9 日，下同）共有 2 个储能设备项目招标，储能电站项目 1 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 0 个。

本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 0 个。

26 年 9 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 53.4/50.7GWh，环比持平/+20%，同比+56%/+118%；26 年 1-9 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 377.4/286.2GWh，同比+107%/+104%。26 年 8 月国内大储并网容量为 11.42GWh，同比+20%，环比-28%；26 年 1-8 月累计并网 77.84GWh，同比+7%。

图5：储能项目中标（MWh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图6：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图7: 中国储能当年累计装机 (GWh)



数据来源: CNESA、CESA, 东吴证券研究所

电动车板块:

国内电动车本土销量平淡, 但单车带电量高增, 且出口持续超我们预期。9月主流车企新能源交付合计125.8万辆, 环比+4%、同比+11%, 26M1-9合计896.1万辆, 同比+9%; 分车企看, 比亚迪46.4万辆, 环比+5%、同比+17%; 吉利汽车19.1万辆, 环比+9%、同比+15%; 零跑10.6万辆, 环比+2%、同比+59%; 鸿蒙智行3.7万辆, 环比-11%、同比-29%; 小鹏4.1万辆, 环比+5%、同比-1%; 蔚来3.7万辆, 环比+4%、同比+8%; 极氪3.7万辆, 环比+1%、同比+104%; 理想3.2万辆, 环比-16%、同比-6%; 小米4+万辆, 环比+33%、同比-5%; 长安深蓝3.0万辆, 环比+5%、同比-10%; 腾势1.8万辆, 环比+14%、同比+47%; 岚图1.3万辆, 环比0%、同比-14%。国内电动车延续本土零售偏弱, 出口高增态势, 我们预计本土乘用车26年下滑5-10%, 预计27年恢复增长; 出口26年翻番以上增长, 27年仍可维持30-40%增长。

图8：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企26年交付量跟踪								
单位：万辆	2609	环比	同比	26M1-9	同比	2608	2607	2606
比亚迪	46.4	5%	17%	312.9	-4%	44.0	41.9	40.3
吉利汽车	19.1	9%	15%	132.7	14%	17.6	16.0	16.1
上汽集团	22.5	18%	19%	138.8	28%	19.1	17.7	20.1
鸿蒙智行	3.7	-1%	-2%	36.7	5%	4.2	4.5	5.1
小鹏	4.1	5%	-1%	28.4	-9%	3.9	3.8	4.0
理想	3.2	-16%	-6%	29.3	-1%	3.8	3.0	3.1
零跑	10.6	2%	59%	66.7	69%	10.3	10.1	9.3
长安深蓝	3.0	5%	-10%	27.3	17%	2.9	2.9	3.4
小米	4+	33%	-5%	28.6	7%	3.0	3.1	3.5
蔚来	3.7	4%	8%	30.0	49%	3.6	3.6	4.1
极氪	3.7	1%	104%	28.8	101%	3.7	3.6	3.5
腾势	1.8	14%	47%	12.0	4%	1.6	1.9	2.0
长城	4.2	3%	-9%	26.2	-6%	4.1	3.5	3.5
岚图	1.3	0%	-1%	11.5	19%	1.3	1.3	1.4
主流车企合计	125.8	4%	11%	896.1	9%	124.1	115.1	116.3
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	80%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	144.6	148.7
注：乘用车销量采用乘联会批发数据 数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所								

数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

9月欧洲电动车销量同比稳步提升，全年我们预期35%+增长，有望超我们预期。1-9月欧洲主流9国累计销量287万辆，同比+39%，电动化率35%，26年我们预计维持35%+增长。德国9月电动车销量11.6万辆，同环比+59%/+21%，渗透率45.4%，同环比+14.3/+1.0pct；英国9月电动车销量15.9万辆，同环比+43%/+280%，渗透率45.3%，同环比+9.8/+1.0pct；意大利9月电动车销量2.6万辆，同环比+45%/+105%，渗透率19.0%，同环比+4.7/+0.6pct；挪威9月电动车销量1.9万辆，同环比+31%/+39%，渗透率99.3%，同环比+0.3/+0.0pct；瑞典9月电动车销量2.0万辆，同环比+18%/+35%，渗透率70.9%，同环比+2.5/+4.2pct；西班牙9月电动车销量3.2万辆，同环比+44%/+68%，渗透率34.0%，同环比+8.0/+6.4pct；瑞士9月电动车销量1.0万辆，同环比+34%/+54%，渗透率47.2%，同环比+8.6/+5.2pct；葡萄牙9月电动车销量1.3万辆，同环比+56%/+57%，渗透率58.7%，同环比+15.8/+7.9pct；法国9月电动车销量7.5万辆，同环比+86%/+79%，渗透率41.0%，同环比+12.1/-3.5pct。

图9：海外主流国家销量情况（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位：辆	26累计	202609	202608	202607	25年累计	
欧洲九国	纯电	1,957,399	331,689	177,997	213,125	1,929,360
	yoy	46%	64%	54%	57%	30%
	插电	909,770	139,734	75,588	99,515	1,010,236
	电动车	2,867,169	471,423	253,585	312,640	2,939,596
	yoy	39%	51%	42%	42%	32%
	mom	-	86%	-19%	-21%	-
	乘用车	8,129,287	1,116,043	608,615	847,030	10,290,386
	yoy	6%	14%	6%	5%	2%
	mom	-	83%	-28%	-22%	-
	渗透率	35.3%	42.2%	41.7%	36.9%	28.6%
德国	纯电	604,144	88,599	68,930	78,609	545,142
	插电	247,669	27,861	25,406	30,609	311,398
	电动车	851,813	116,460	94,336	109,218	856,540
	yoy	42%	59%	49%	44%	50%
	mom	-	21%	11%	-6%	-
	乘用车	2,221,798	256,774	212,563	268,068	2,901,184
	yoy	5%	9%	3%	1%	3%
	mom	-	21%	-21%	-10%	-
	渗透率	38.3%	45.4%	44.4%	40.7%	29.5%
	纯电	454,949	99,201	28,063	43,106	473,348
英国	插电	244,761	59,563	13,707	23,359	225,143
	电动车	699,710	158,764	41,770	66,465	698,491
	yoy	34%	43%	31%	40%	27%
	mom	-	280%	-37%	-27%	-
	乘用车	1,739,272	350,536	94,236	156,571	2,020,520
	yoy	10%	12%	14%	12%	3%
	mom	-	272%	-40%	-27%	-
	渗透率	40.2%	45.3%	44.3%	42.5%	34.6%
	纯电	387,345	65,243	36,159	44,378	327,284
	插电	71,360	10,101	5,867	7,527	108,627
法国	电动车	458,705	75,344	42,026	51,905	435,911
	yoy	59%	86%	84%	85%	0%
	mom	-	79%	-19%	-24%	-
	乘用车	1,262,073	183,748	94,351	126,809	1,660,388
	yoy	4%	31%	7%	9%	97%
	mom	-	95%	-26%	-33%	-
	渗透率	36.3%	41.0%	44.5%	40.9%	26.3%
	纯电	103,219	10,782	4,486	7,368	94,973
	插电	124,637	15,669	8,446	13,103	99,333
	电动车	227,856	26,451	12,932	20,471	194,306
意大利	yoy	73%	45%	59%	38%	64%
	mom	-	105%	-37%	-33%	-
	乘用车	1,279,532	139,356	70,304	125,011	1,538,292
	yoy	9%	9%	4%	4%	-2%
	mom	-	98%	-44%	-16%	-
	渗透率	17.8%	19.0%	18.4%	16.4%	12.6%
	纯电	112,818	18,511	13,274	9,379	172,230
	插电	1,302	99	83	152	5,057
	电动车	114,120	18,610	13,357	9,531	177,287
	yoy	2%	31%	-3%	1%	42%
挪威	mom	-	39%	40%	-51%	-
	乘用车	115,186	18,733	13,451	9,606	179,747
	yoy	2%	31%	-3%	0%	40%
	mom	-	39%	40%	-51%	-
	渗透率	99.1%	99.3%	99.3%	99.2%	98.6%
	纯电	90,871	14,034	10,069	7,967	99,721
	插电	50,656	6,289	4,988	4,448	72,786
	电动车	141,527	20,323	15,057	12,415	172,507
	yoy	12%	18%	26%	13%	10%
	mom	-	35%	21%	-40%	-
瑞典	乘用车	211,786	28,667	22,584	18,684	272,987
	yoy	4%	14%	12%	6%	1%
	mom	-	27%	21%	-37%	-
	渗透率	66.8%	70.9%	66.7%	66.4%	63.2%
	纯电	100,905	17,366	9,199	10,722	107,585
	插电	116,493	14,579	9,768	14,507	127,474
	电动车	217,398	31,945	18,967	25,229	235,059
	yoy	34%	44%	27%	20%	94%
	mom	-	68%	-25%	-15%	-
	乘用车	912,058	93,858	68,544	101,949	1,226,192
西班牙	yoy	4%	10%	12%	4%	9%
	mom	-	37%	-33%	-21%	-
	渗透率	23.8%	34.0%	27.7%	24.7%	19.2%
	纯电	42,524	7,833	1,903	4,899	53,250
	插电	24,423	2,529	4,843	2,595	26,174
	电动车	66,947	10,362	6,746	7,494	79,424
	yoy	23%	34%	29%	15%	19%
	mom	-	54%	-10%	-26%	-
	乘用车	173,537	21,948	16,047	18,994	233,736
	yoy	3%	10%	-1%	-3%	-2%
瑞士	mom	-	37%	-16%	-25%	-
	渗透率	38.6%	47.2%	42.0%	39.5%	34.0%
	纯电	60,624	10,120	5,914	6,697	55,827
	插电	28,469	3,044	2,480	3,215	34,244
	电动车	89,093	13,164	8,394	9,912	90,071
	yoy	39%	56%	39%	42%	24%
	mom	-	57%	-15%	-21%	-
	乘用车	214,045	22,423	16,535	21,338	257,340
	yoy	10%	14%	10%	6%	6%
	mom	-	36%	-23%	-28%	-
葡萄牙	渗透率	41.6%	58.7%	50.8%	46.5%	35.0%

数据来源：各国汽车工业协会官网、Marklines，东吴证券研究所

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

美国短期销量承压，但电动化率低，远期空间大。美国 25 年电动车销 156 万辆，同比-3%。26 年 1-8 月电动车注册 74.3 万辆，同比-35%，补贴取消后，总体承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。

投资建议：龙头公司对应 27 年估值 10-15x，低估明显，继续推荐格局和盈利稳定龙头电池公司（推荐宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、鹏辉能源、比亚迪、中创新航、欣旺达），以及具备涨价弹性和优质锂电材料龙头，推荐隔膜、铝箔、铜箔、六氟、结构件等环节（推荐璞泰来、恩捷股份、鼎胜新材、佛塑科技、尚太科技、科达利、诺德股份、湖南裕能、天赐材料、富临精工、星源材质、华友钴业、嘉元科技等，关注海科新源、德福科技、多氟多、万润新能、龙蟠科技、石大胜华等）；看好碳酸锂龙头（推荐赣锋锂业、国城矿业、大中矿业、盛新锂能、中矿资源、永兴材料、天齐锂业、雅化集团、藏格矿业等）。

风光新能源板块：

光伏：

硅料

本周硅料报价基本维持，但受十月厂家规划减产酝酿影响，部分企业考虑调整报价上扬。截止当前 N 型复投料约每公斤 40-43 元人民币、颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。从实际成交状况来看，当前市场成交部分厂家刚需补库为主，也开始有下游企业担心后续涨势先行洽谈，但考虑下游企业仍有一定硅料库存存在手，截止当前大宗批量采购尚未开始。

然主要龙头企业减产计划尚未完全明朗，硅料整体减产力度与具体执行方案后续仍有变动可能性。但大方向来看，确定以不低于全成本销售为主轴，下游对当前价格的接受度与补库节奏亦将是后续成交能否放量的重要因素。

硅片

本周硅片价格整体变化有限，基本延续上周水平。183N 普遍维持在每片 0.96-1.00 元人民币，主流均价为每片 1.00 元人民币，价格分化相对有限；210RN 维持在每片 1.03-1.05 元人民币，主流均价为每片 1.05 元人民币；210N 则落在每片 1.08-1.20 元人民币，主流成交集中于每片 1.10-1.15 元人民币。

因十一长假临近，多数电池厂于节前进行阶段性备货，同时带动月底硅片库存进一步消化，近期部分硅片厂亦开始有意愿酝酿涨价态势。在价格可能上行的预期下，部分电池厂近期询价及采购意愿有所增加。展望十月排产，目前各企业调整方向仍有分化，部分厂家计划提高开工率，因此供应端能否形成明显收缩仍有待观察。

随节前备货逐步进入尾声，目前市场成交节奏已有所放缓，部分硅片厂亦开始控制发货，以巩固现有价格水平。短期来看，硅片价格仍存在一定上行可能，但实际涨幅仍取决于节后电池端需求延续情况及十月实际供需变化。细分尺寸来看，考虑后续国内项目有望逐步释放，210N 的需求支撑相对较强，价格上行预期亦较其他尺寸更为明显。尽管如此，若节后需求未能持续放量，整体价格反弹空间仍可能受到限制。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平上周的每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.29 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.29-0.3 元人民币。同上周逻辑，十一长假前电池片行情未有剧烈波动，183N 如先前预期，因十月份电池片厂家预计大规模减产，价格得以持稳；而 210RN 虽本周价格暂时持平，但部分海外市场因美国 Section 232 政策防围货条款公布，十月需求预期下降，价格或将调整；而 210N 电池片则持续因国内集中式需求近期向好，多数厂家报价重心上调至每瓦 0.29-0.295 元人民币，但在价格博弈下，整体均价仍未完全达到每瓦 0.295 元人民币。P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间持平为每瓦 0.047-0.050 美元，十月份 182P 海外采购需求平缓，因国内厂家供给大幅减少，市场供需关系相对稳定，整体报价区间尚未出现变化。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.046 美元，价格区间为每瓦 0.045-0.046 美元。上周提到国内电池片厂家减产，已确实对短期价格形成支撑，但如前所述，232 政策防围货条款影响下，部分海外市场采购已基本暂缓，Section 232 年底前的备货需求已基本消耗，十月份需密切留意 183N

海外库存情况，低价抛货或冲击整体市场行情。

组件

时至中国国庆节前，本周价格维稳没有变化。

中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。

BC 部分，目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元人民币。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。

中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。

欧洲市场方面，近期受到中国能效政策影响，企业陆续将低效组件清仓发货海外，叠加欧洲今年需求疲软之故，近期欧洲市场价格缓步松动。

美国市场方面，Section 232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。

印度市场方面，近期小部分订单价格亦呈现上扬，主要受到美国 232 政策影响下的提前备货潮带动。其中，non-DCR 项目的价格涨幅相对明显，DCR 项目则因以本土内需为主，价格变化相对有限。

风电：

本周招标 0GW：陆上 0GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）1954.2 元/KW。本月招标：0GW。26 年招标：78.51GW，同比-19.60%；陆上 76.48GW/海上 2.03GW，同比-13.09%/同比-78.98%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1954.2 元/KW。

本周没有风电招中标项目。

氢能：

本周没有项目签约。

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 9 月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct；2026 年 1-8 月工业增加值累计同比+5.3%；2026 年 1-8 月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。2026 年 1-8 月电网累计投资 3932 亿元，累计同比+3.58%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张，则将进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **26 年 9 月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.7%/48.9%，环比持平 pct/+0.3pct/+1.0pct。
- ◆ **2026 年 1-8 月工业增加值累计同比增长：**2026 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- ◆ **2026 年 1-8 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026 年 1-8 月制造业固定资产投资完成额

累计同比-2.3%。

- ◆ 2026 年 1-8 月机器人、机床产量数据向好：2026 年 1-8 月工业机器人产量累计同比+29.0%；
1-8 月金属切削机床产量累计同比+8.8%。

图10：龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）

产品类型 厂商	销售/订单	伺服				低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		施耐德	
		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%
2025Q4	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%
	11月	1.5	-6%	1.22	7%	1.32	2%	3.2	14%	0.68	-9%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%
2026Q1	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%
	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%
2026Q2	4月	1.45	-3%	1.98	11%	1.43	6%	4.5	-8%	0.8	14%
	5月	1.5	7%	1.82	13%	1.53	11%	5.5	31%	0.76	25%
	6月	1.3	-7%	1.62	13%	1.47	9%	6.5	23%	0.77	10%
2026Q3	7月	1.4	-7%	1.36	24%	1.58	16%	2.7	-10%	0.83	24%
	8月	1.6	-6%	1.72	20%	1.6	23%	2.25	-2%	0.8	11%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

机器人：

看好理由：1) 人形机器人工业+商业+家庭，预计远期空间 1 亿台+，对应市场空间超 15 万亿元，25 年量产元年，特斯拉引领市场。2) 类比电动车三段行情，当前机器人尚处于 0-1 阶段，主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额测算机器人业务利润，这部分业务利润仅对应 10-15xPE 估值，长期空间大。3) 当前阶段，无需过分担心份额与价格，在快速放量阶段，或将经历各环节产能紧缺，厂商量利双升。当达到一定规模，行业洗牌，优质龙头预计将胜出，地位稳固。

当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额，测算机器人业务利

润，这部分业务利润对应 10-15xPE 估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎 0-1 阶段，而 1-10 和 10-N 确定且空间大。

观点重申：当前时点相当于 14 年的电动车，十年产业大周期即将爆发，首推量产进度最快的海外龙头链，并看好各环节优质标的。1) 执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2) 减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱智驱，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3) 丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4) 灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、曼恩斯特、关注峰岬科技、鸣志电器、禾川科技等；5) 整机：优必选、汇川技术等；6) 传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7) 结构件：祥鑫科技等。

电网：

特高压：国家正式批复甘肃在“十五五”时期新增【陇电入鄂】、【陇电入赣】两条特高压电力外送通道。至此，甘肃规划布局的六条跨省电力外送通道整体成型。目前，陇电入湘、陇电入鲁两条通道已建成投运，陇电入浙、陇电入川两条通道加快建设，新增的两条通道计划于“十五五”期间建成投产。

电网投资：26 年 1-8 月我国电网基建投资完成额为 3932 亿元，同比+3.58%，其中 8 月实现电网基建投资 592 亿元，同比+23.12%。

图 11：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	投运/预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	陕西-安徽±800kV	建设中，24年3月	26年6月底	调试/验收	“十四五”规划
	甘肃-浙江±800kV（柔）	建设中，24年7月	27年	浙江段贯通	
	蒙西-京津冀±800kV（半柔）	建设中，25年12月	27年	已开工	
	藏东南-粤港澳大湾区±800kV一期（全柔）	建设中，25年9月	29年	已开工	
	陕西-河南±800kV（半柔）	已核准，26年	28年	已核准	
	青桂直流±800kV（柔）	可研，26年	—	可研启动/中标	滚动增补
	吉电入京±800kV	可研，26年	29年	可研收口	
	疆电送川渝±800kV（全柔）	可研，26年	—	前期推进	
	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	前期，26年	28年	可研通过	
	库布齐-上海±800kV（半柔）	可研，26年	—	环评/勘设中标	
特高压交流	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年7月	26年底	首段贯通/建设中	“十四五”规划
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000kV	建设中，25年3月	27年6月	已开工	
	烟威（含中核CX送出）1000kV	建设中，25年6月	26年10月	已开工	
	浙江1000kV环网	建设中，26年4月	29年11月	已开工	滚动增补
	达拉特-蒙西1000kV	建设中，26年6月	27年9月	已开工	
	攀西-川南1000kV	建设中，26年3月	28年	已开工	
	赣江-赣南1000kV	可研，26年	—	纳规/可研	
	甘孜-阿坝扩建	可研，26年	—	未见核准/开工	
背靠背直流互济	重庆-贵州【渝黔背靠背】	建设中，25年12月	27年6月	已开工	电力灵活互济工程
	湖南-广东【湘粤背靠背】	建设中，25年12月	27年	已开工	
	福建-江西【闽赣背靠背】	建设中，25年12月	27年	已开工	
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	建设中，26年	27年	已开工	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	建设中，26年3月	27年	已开工	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	已核准，26年	28年	预计26年Q3开工	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

电力设备物资招标：

26 年主网招标有所放缓，我们认为主要系在建工程节奏有所延后、新建项目出库延期所致。

一次设备：26 年前五批招标中，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-17.3%/-12.6%/-19.5%/-31.1%/-3.2%/+10.9%/-8.6%/+4.9%/+0.6%，整体需求同比有所放缓，断路器保持两位数增长，消弧线圈和开关柜实现小幅增长，表现相对较好。

二次设备：26 年前五批二次设备招标需求有所分化，保护类设备/变电监控设备招标量同比分别为-9.7%/+13.2%，保护类设备需求有所回落，变电监控设备仍保持稳健增长。

图12：国家电网变电设备招标情况（截至26年第五批）

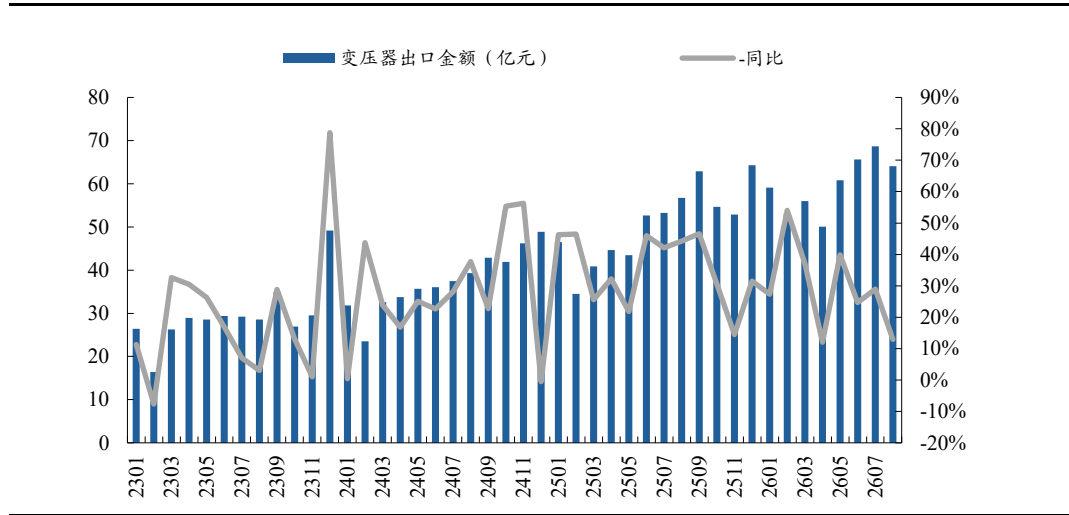
产品	24A	24A YoY	25A	25A YoY	26 (1)	26 (2)	26 (协议 库存1)	26 (3)	26 (4)	26 (5)	26 (5) YoY	26 YTD	26 YTD YoY
变压器（容量MVA）	403,503	6.3%	498,601	23.6%	54,530	103,485	1,339	84,242	51,501	56,105	-2.5%	351,202	-17.3%
组合电器（套）	13,830	1.6%	15,917	15.1%	1,472	2,850	14	3,429	2,159	1,919	-20.2%	11,843	-12.6%
电抗器	1,936	9.2%	2,383	23.1%	237	607	0	366	222	228	-25.0%	1,660	-19.5%
互感器	34,197	16.6%	41,543	21.5%	4,396	14,636	377	2,756	1,210	1,233	-64.9%	24,608	-31.1%
电容器	5,857	11.9%	7,156	22.2%	993	2,086	59	1,428	747	679	-18.4%	5,992	-3.2%
断路器	5,486	23.8%	5,102	-7.0%	1,014	1,939	63	847	357	440	0.9%	4,660	10.9%
隔离开关	15,459	17.4%	17,938	16.0%	2,168	5,812	316	2,916	1,572	1,411	-11.4%	14,195	-8.6%
消弧线圈	2,133	13.1%	2,726	27.8%	385	871	48	654	248	236	-18.9%	2,442	4.9%
开关柜	47,685	10.4%	58,353	22.4%	7,366	17,451	1,090	13,541	6,717	5,550	-22.2%	51,715	0.6%
保护类设备	26,597	14.8%	42,600	60.2%	4,000	12,156	3,219	6,120	4,268	3,471	-9.0%	33,234	-9.7%
变电监控设备	1,810	15.6%	2,358	30.3%	284	1,154	35	491	266	207	-9.6%	2,437	13.2%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

电力设备出海：

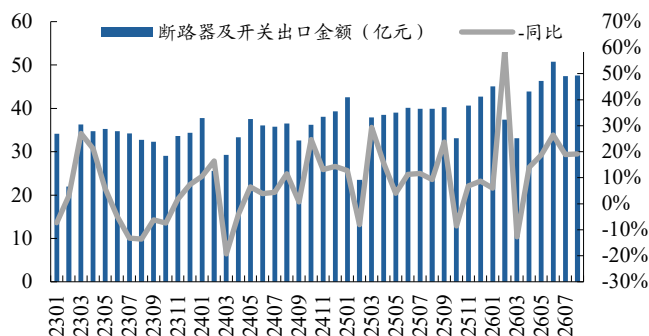
- 1）变压器：26年1—8月出口金额478亿元，同比增长28%；8月出口64.1亿元，同比增长13%。26年1—8月，10MVA以上油浸式变压器、500kVA以上干式变压器出口额分别同比增长44%、60%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长56%、41%、31%。
- 2）电表：26年1—8月出口金额73亿元，同比增长7%；8月出口10亿元，同比增长17%。26年1—8月，单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长11%、1%；非洲市场同比增长48%。
- 3）断路器：26年1—8月断路器及开关类产品出口金额352亿元，同比增长17%；8月出口47.6亿元，同比增长19%。26年1—8月，1kV以下断路器出口额同比增长24%，72.5—220kV、220—750kV断路器均同比增长28%。

图13：变压器出口统计



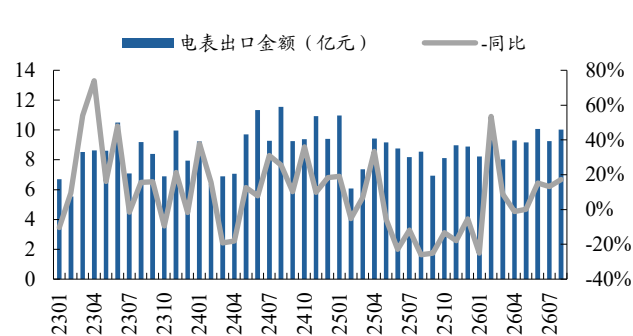
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图14: 断路器及开关出口统计



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图15: 电表出口统计



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

关注组合和风险提示:

关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟新材、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	18
2. 分行业跟踪	19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	19
2.2. 新能源行业跟踪	24
2.2.1. 国内需求跟踪	24
2.2.2. 国内价格跟踪	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪	32
3. 动态跟踪	33
3.1. 本周行业动态	33
3.1.1. 储能	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池	34
3.1.3. 光伏	35
3.1.4. 风电	37
3.1.5. 氢能	38
3.1.6. 电网	39
3.1.7. 人形机器人	40
3.2. 公司动态	40
4. 风险提示	43

图表目录

图 1:	美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2:	德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4:	澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5:	储能项目中标 (MWh)	5
图 6:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
图 7:	中国储能当年累计装机 (GWh)	6
图 8:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 9:	海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10:	龙头公司经营跟踪 (销售: 亿元; GR: 同比增速)	11
图 11:	特高压线路推进节奏	12
图 12:	国家电网变电设备招标情况 (截至 26 年第五批)	13
图 13:	变压器出口统计	13
图 14:	断路器及开关出口统计	14
图 15:	电表出口统计	14
图 16:	本周 (2026 年 10 月 9 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 17:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 10 月 9 日股价)	18
图 18:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 19:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 20:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 21:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 23:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 24:	前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 25:	锂价格走势 (万元/吨)	22
图 26:	钴价格走势 (万元/吨)	22
图 27:	锂电材料价格情况	23
图 28:	国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)	24
图 29:	国家能源局风电月度新增装机容量(GW)	24
图 30:	风电陆风机组招标情况 (GW)	25
图 31:	风电海风机组招标情况 (GW)	25
图 32:	硅料价格走势 (元/kg)	27
图 33:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 34:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 35:	组件价格走势 (元/W)	27
图 36:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 37:	月度组件出口金额及同比增速	28
图 38:	月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 39:	浙江省逆变器出口	29
图 40:	广东省逆变器出口	29
图 41:	季度工控市场规模同比增速 (%)	29
图 42:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30

图 43: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比) 31

图 44: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比) 31

图 45: PMI 走势(%) 31

图 46: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) 32

图 47: 白银价格走势 (美元/盎司) 32

图 48: 铜价格走势 (美元/吨) 32

图 49: 铝价格走势 (美元/吨) 32

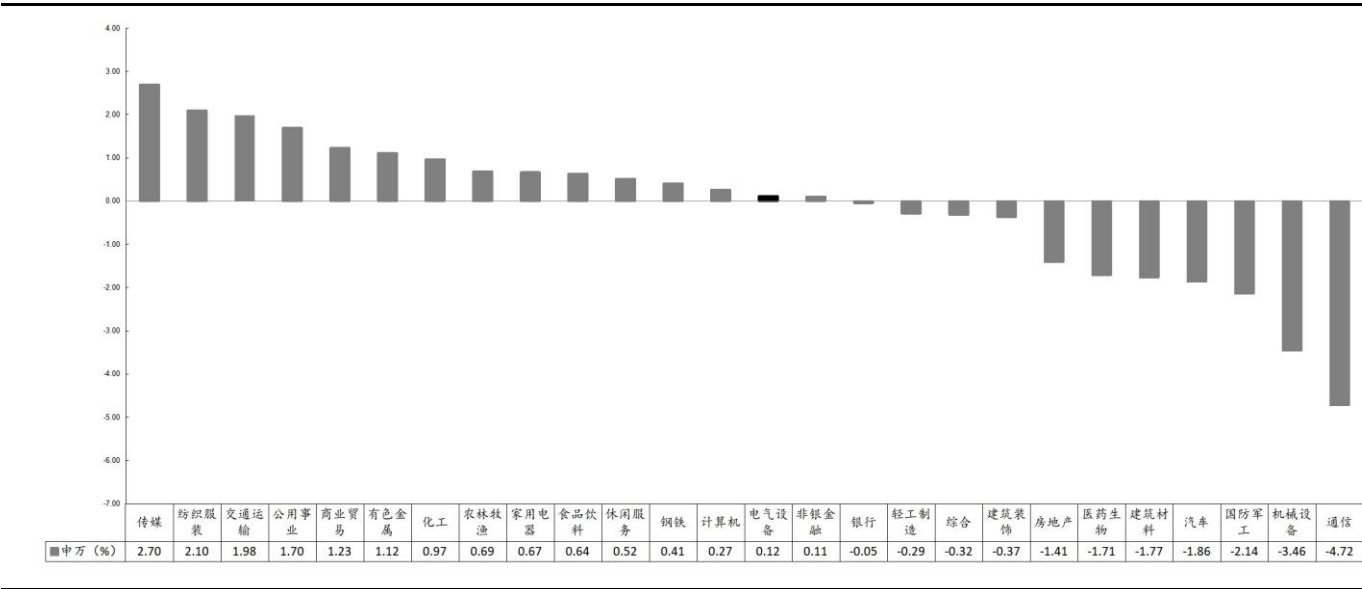
图 50: 大宗交易记录..... 42

图 51: 交易异动..... 43

1. 行情回顾

电气设备 8264 上涨 0.12%，表现强于大盘。沪指 3814 点，下跌 28 点，下跌 0.74%，成交 16997 亿元；深成指 12642 点，下跌 246 点，下跌 1.91%，成交 18829 亿元；创业板 3043 点，下跌 92 点，下跌 2.93%，成交 9148 亿元；电气设备 8264 上涨 0.12%，表现强于大盘。

图16：本周（2026 年 10 月 9 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图17：细分子行业涨跌幅（%,截至 10 月 9 日股价）

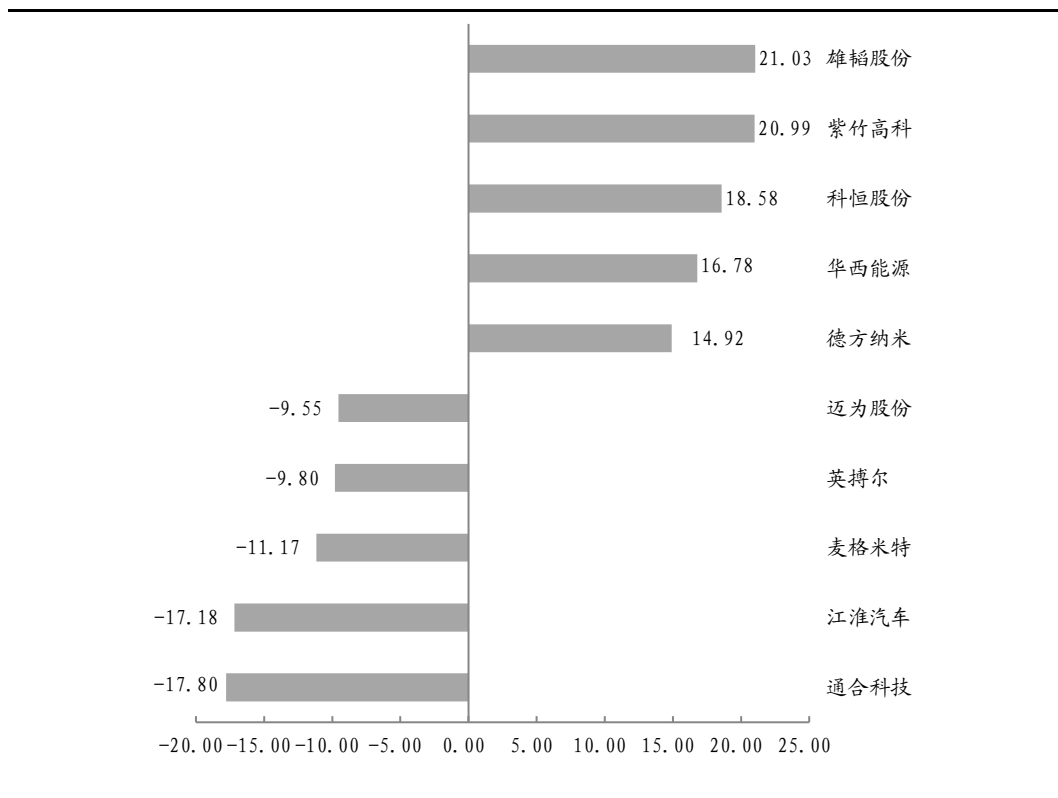
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
锂电池	8383.88	3.33	-8.04	55.78	44.49	8.59	-22.44	43.16	124.32
发电及电网	3402.44	1.84	7.38	8.20	26.90	28.30	14.08	49.08	55.08
核电	3422.53	0.13	-10.85	43.43	73.14	82.48	50.49	141.33	192.73
电气设备	8263.78	0.12	-18.08	16.18	19.76	-11.60	-34.08	-2.53	89.78
光伏	6468.40	-0.38	-34.48	-12.89	-32.41	-58.25	-67.02	-49.99	37.18
上证指数	3813.79	-0.74	-3.91	13.78	28.20	23.45	4.78	9.81	25.04
新能源汽车	4107.24	-1.08	-19.56	24.58	35.80	30.00	0.13	42.91	133.36
深圳成分指数	12641.86	-1.91	-6.53	21.39	32.73	14.76	-14.91	-12.64	21.20
发电设备	9738.44	-2.05	-21.87	7.96	38.76	1.84	-15.31	38.68	136.39
创业板指数	3043.33	-2.93	-4.99	42.11	60.91	29.68	-8.41	2.60	69.25
风电	2933.03	-3.67	-23.64	11.58	7.46	-20.60	-39.75	-12.12	23.71

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为雄韬股份、紫竹高科、科恒股份、*ST 华西、德方纳米；跌幅前五为通合科技、江淮汽车、麦格米特、英搏尔、迈为股份。

图18: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂: 本周碳酸锂现货价格低位震荡, 期货盘面表现偏弱。需求方面, 磷酸铁锂端排产维持高位, 三元正极开工有所回落, 但总需求基本面依旧向好。本周现货货源持续偏紧的态势没有改变, 临近节前, 下游企业开始集中备货, 行业去库速度有所加快。手里库存偏低的锂盐企业, 挺价意愿较强。如果价格继续往下走, 部分生产线有减产的可能。综合来看, 短期碳酸锂大概率维持区间震荡行情。

三元材料: 本周三元材料价格继续弱市下行, 原料价格下跌, 叠加国内动力端旺季不及预期, 目前出口订单是三元材料排产的主要支撑。临近双节, 下游采购也以刚需为主。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格相对温和盘整，9月排产没有下滑迹象，预计10月仍有小增。扩产仍在继续，包括湖南裕能240亿矿化一体项目落地提速，瓮安40万吨磷酸铁锂及55万吨磷酸铁项目启动环评，雅安厦钨新能年产40,000吨磷酸铁（锰）锂项目开工等。

负极材料：本周多家负极头部企业比如贝特瑞和杉杉股份计划进行一体化产能的扩建，贝特瑞计划配套15万吨石墨化产能，杉杉计划在内蒙古建设15万吨锂电池负极材料一体化及5万吨石墨化产能，未来具有较高负极一体化产能的企业更具有优势，企业都在积极布局抢占市场。本周石墨化价格没有变化，硅基和硬碳本月产量较上月有所上调。

隔膜：本周隔膜主流价格无明显变化，供给方面各厂商开工率仍然处于高位，整体供需较为稳定。隔膜厂商与电池厂商近期就增量供应议价的情况较多，但未进行前几轮的整体调涨动作。总的来看，隔膜的供给/价格格局仍然要根据新产能投放的节奏来变化，预计节点会在Q4末或2027年初。

电解液：本周电解液需求旺盛，出货量及开工率均有明显提升，价格方面，由于成本上涨，本周电解液价格上调。六氟磷酸锂开工率亦小幅上调，目前处于供应紧平衡状态，市场库存处于低位，价格无明显变化。溶剂、添加剂在之前上涨后处于高位，暂无下降趋势。

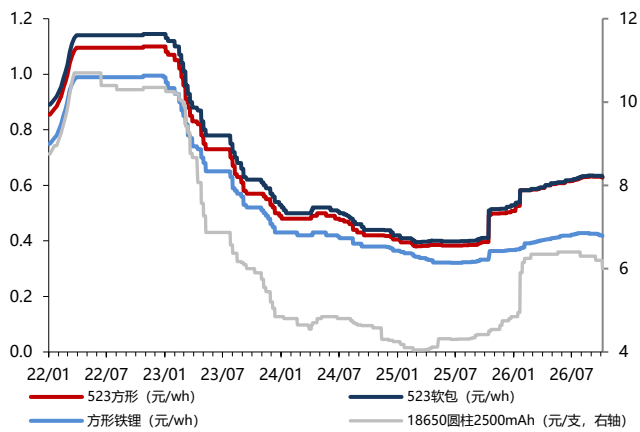
下游需求端：

电池：本周锂电市场价格以平稳为主，8月铁锂装机环比增幅拉正，三元装机降幅收窄。9月1-13日，全国乘用车新能源车市场零售36.2万辆，环比增长16%。车市进入传统销售旺季，为后续电池产量提供支撑。

新能源车：乘联会数据9月1-20日全国乘用车市场零售87.8万辆，同比去年9月同期下降22%，较上月同期增长8%，新能源车零售59.6万辆，同比去年9月同期下降9%，较上月同期增长14%，乘用车市场新能源车零售渗透率67.9%。8月中国品牌在欧洲总销量97639台，市场份额已经占到11.7%，相比7月继续上涨，同比去年5.8%接近翻倍了。

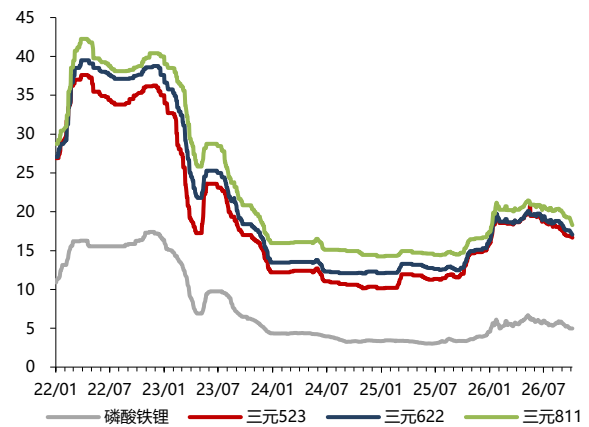
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



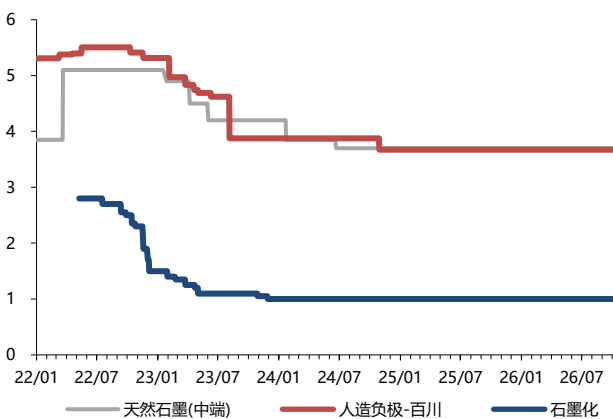
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



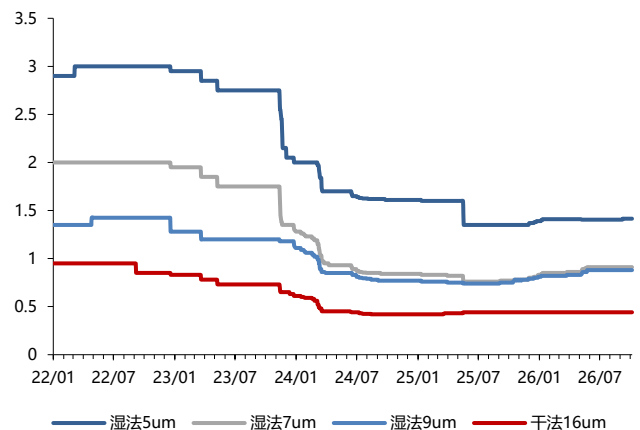
数据来源: 鑫椏资讯, SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



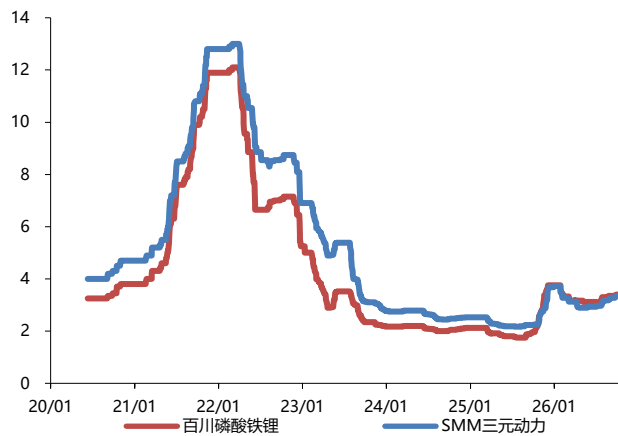
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



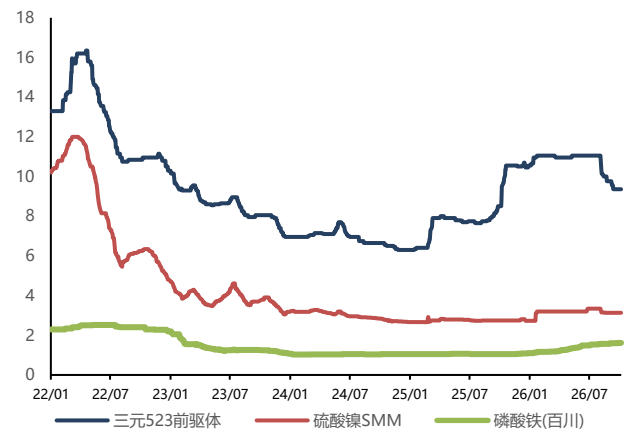
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



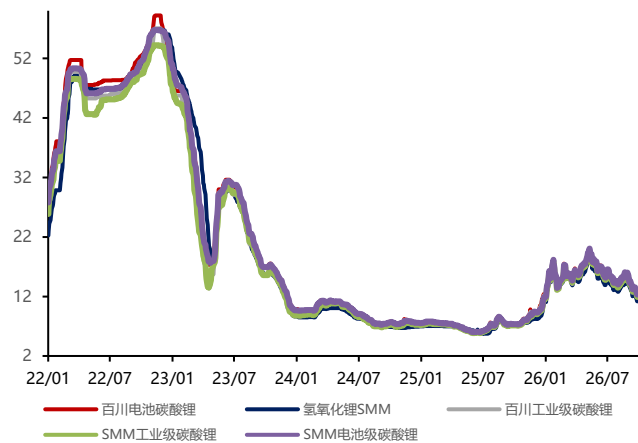
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



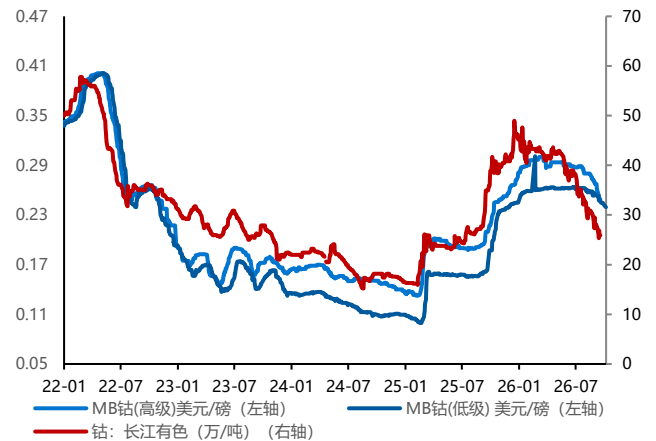
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/10/09)										
	2026/9/28	2026/9/29	2026/9/30	2026/10/8	2026/10/9	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	26.10	25.30	26.90	25.90	25.90	0.00	0.0%	-3.7%	-3.7%	-44.3%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	37.50	37.00	36.00	35.00	34.50	-0.50	-1.4%	-4.2%	-4.2%	-32.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	26.24	26.19	26.19	26.27	26.27	0.00	0.0%	0.3%	0.3%	-42.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	26.25	26.20	26.20	26.25	26.25	0.00	0.0%	0.2%	0.2%	-42.6%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	26.70	26.60	26.90	26.90	26.50	-0.40	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-42.2%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	25.35	25.35	25.20	24.88	24.88	0.00	0.0%	-1.3%	-1.3%	-7.0%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	24.45	24.45	24.35	24.00	23.93	-0.07	-0.3%	-1.7%	-1.7%	-4.6%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.58	12.37	12.37	12.22	12.19	-0.02	-0.2%	-1.4%	-1.4%	-12.5%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
碳酸锂: 国产99.5% (万/吨)	12.40	12.00	12.00	12.05	12.05	0.00	0.0%	0.4%	0.4%	5.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	12.10	11.90	11.80	11.90	11.80	-0.10	-0.8%	0.0%	0.0%	-1.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	12.28	11.99	11.93	12.15	11.70	-0.45	-3.7%	-1.9%	-1.9%	0.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	12.40	12.20	12.10	12.20	12.10	-0.10	-0.8%	0.0%	0.0%	-0.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	12.64	12.34	12.28	12.50	12.24	-0.26	-2.1%	-0.4%	-0.4%	2.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	12.90	12.50	12.50	12.55	12.55	0.00	0.0%	0.4%	0.4%	2.9%
金属锂: (万/吨) 百川	93.00	93.00	93.00	91.50	91.50	0.00	0.0%	-1.6%	-1.6%	25.3%
金属锂: (万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	12.05	11.85	11.75	11.41	11.80	0.39	3.5%	0.4%	0.4%	0.9%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	11.5	11.3	11.2	11.4	11.3	-0.15	-1.3%	0.9%	0.9%	1.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	12.15	11.65	11.65	11.65	11.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	18.9%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-9.3%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.27	3.29	3.29	3.29	3.29	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-8.0%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.33	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-10.1%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-26.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-26.4%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.79	0.79	0.79	0.77	0.77	0.00	0.0%	-3.2%	-3.2%	17.7%
SMM电池级VC(万元/吨)	23.90	23.90	23.90	23.90	23.90	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	39.8%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.85	7.85	7.85	7.95	7.95	0.00	0.0%	1.3%	1.3%	10.4%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.74	0.74	0.74	0.77	0.77	0.00	0.0%	3.4%	3.4%	24.4%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	18.3%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.60	1.60	1.61	1.61	1.62	0.01	0.6%	0.6%	0.6%	47.7%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-11.3%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	21.50	21.50	21.00	20.50	20.00	-0.50	-2.4%	-4.8%	-4.8%	-39.8%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	25.25	24.75	23.75	23.00	22.50	-0.50	-2.2%	-5.3%	-5.3%	-38.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	7.35	7.30	7.10	7.00	6.85	-0.15	-2.1%	-3.5%	-3.5%	-39.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.13	3.13	3.13	3.13	3.13	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	14.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-1.1%	-1.1%	-27.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	29.36	28.76	28.36	28.36	28.06	-0.30	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-27.7%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.60	5.60	5.60	5.60	5.60	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	17.46	17.46	17.46	17.31	17.21	-0.10	-0.6%	-1.4%	-1.4%	7.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	16.90	16.90	16.84	16.74	16.66	-0.07	-0.4%	-1.0%	-1.0%	4.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	17.63	17.63	17.57	17.12	17.04	-0.08	-0.5%	-3.0%	-3.0%	4.5%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	19.28	19.28	19.21	18.39	18.29	-0.10	-0.5%	-4.8%	-4.8%	5.4%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	5.07	5.00	4.98	4.97	4.97	0.00	0.00%	-0.2%	-0.2%	9.1%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 石油焦 (万/吨) (百川)	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.42	1.42	1.42	1.42	1.42	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.631	0.631	0.631	0.631	0.627	0.00	-0.6%	-0.6%	-0.6%	23.4%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6345	0.6345	0.6345	0.6345	0.6305	0.00	-0.6%	-0.6%	-0.6%	19.4%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.4235	0.4235	0.42	0.42	0.418	0.00	-0.5%	-0.5%	-0.5%	13.9%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.2	6.2	6.2	6.2	6	-0.20	-3.2%	-3.2%	-3.2%	23.7%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	20	20	20	20	20	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF: LFP (万元/吨)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%
PVDF: 三元 (万元/吨)	12.55	12.55	12.55	12.55	12.55	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

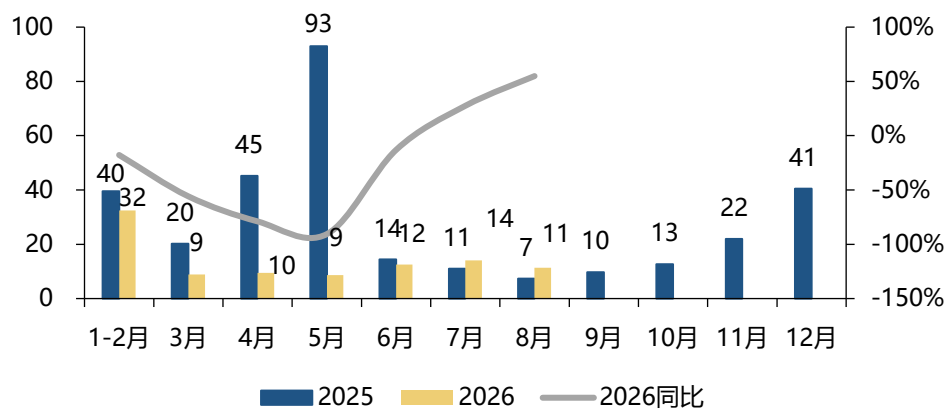
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

根据国家能源局统计，光伏 8 月新增 11.40GW，同比+54.89%，环比-19.03%；1-8 月累计 97.55GW，同比-57.70%。

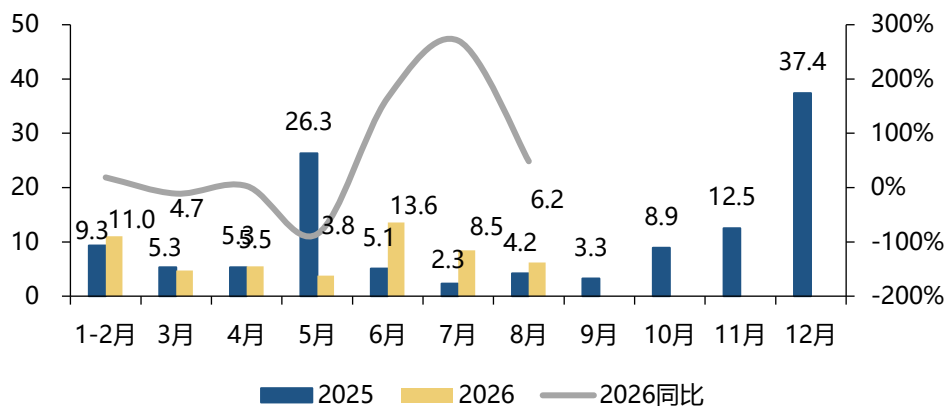
图28：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

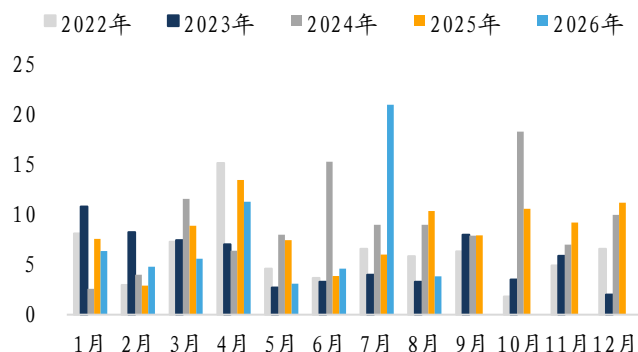
根据国家能源局统计，风电 8 月新增 6.19GW，同比+48.44%，环比-26.75%；1-8 月累计 53.26GW，同比-7.92%。

图29：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



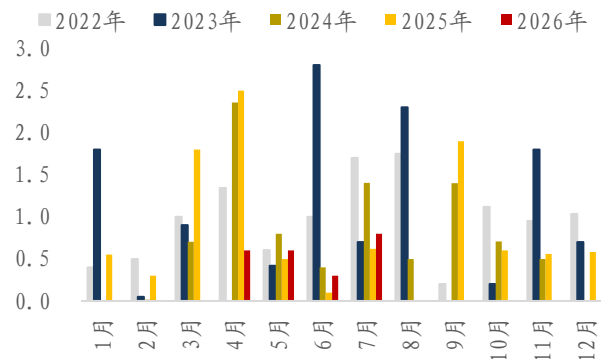
数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

图30: 风电陆风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

图31: 风电海风机组招标情况 (GW)



数据来源: 采招网, 东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅:

国内硅料买卖双方虽继续博弈观望,但相比前几周的迟迟未有成交的情形,本周市场上开始有硅料订单落地成交,但成交规模仍较为有限,下游不少采购企业尚有硅料备货库存。价格方面,硅料减产预期增强下,硅料企业坚挺报价意愿强烈,N型用料报价维持在43元/公斤左右,颗粒硅报价40-41元/公斤,且实际订单成交价格也开始来至或已接近报价水平。供需方面,十月来临,双节将至,国内不少硅料企业均有下月减产规划,且预期减产规模明显,届时市场各家硅料企业如能如期按计划减产,十月硅料产出有望出现明显下降,硅料供需压力得到一定缓解后对应硅料的挺价形成一定支撑力度。

硅片:

本周国内部分尺寸硅片价格弱稳,低位价格甚至略有下探,而大尺寸硅片有厂家试探性上涨。本周M10L硅片价格维稳在1元/片左右,M10L硅片下游需求收窄,对应硅片出货放缓,因此市场上低位价格开始趋于0.98元/片;G12R硅片价格主流价格维持在1.03-1.05元/片区间。而本周大尺寸G12硅片价格在下游对应尺寸报涨后,G12硅片价格止跌,甚至部分硅片企业也顺涨价格,当前市场上210N硅片价差明显拉大,主流价格落在1.08-1.15元/片区间,高位报价试探性拉涨至1.2元/片,高位报价尚未有落地。四季度来临之际,国内终端集中电站项目陆续开始有启动,对应相关的硅片需求预计也将有所获益,此外双节将至下游一定的备货需求下,节前价格将得以支撑,而节后价格动向仍需视硅片库存消化情况而看。HJT硅片方面,下游HJT电池排产维稳,对应HJT硅片需求维稳,HJT半片报价虽主流规格同步上行,吸杂与否价格略有差异,

本周 HJT 半片硅片价格区间落在 0.57-0.59 元/片区间，高氧片价格 0.56 元/片左右。

电池片：

本周国内电池价格趋势有明显分化，大尺寸电池价格触底反弹，其他尺寸电池价格弱稳，其中本周 M10L 主流价格落在 0.29-0.3 元/W 区间，市场低位价格仍有下探，海外市场的需求收窄；G12R 电池价格相比上周报价上扬，本周落在 0.305-0.32 元/W 区间，高价位多为出口价格；N 型 G12 大尺寸电池方面，临近本年度最后一个季度，国内终端集中式项目动工增速，对应 G12 大尺寸电池需求回暖，G12 电池市场供给产出规模有限下，电池厂商上调了前期最低的 G12 电池价格，由前期的 0.285-0.29 元/W 价格上调至 0.295 元/W 左右，市场高位报价开始趋于 0.3 元/W。9 月国内电池减产有限，但随着国内电池供给随着枯水期到来西南地区电池厂商计划减产、部分产线改造升级，叠加双假来临，十月市场的电池产量排产有望下滑，供给压力有望缓解，叠加传统四季度需求旺季，预计对应电池价格也将得以支撑。BC 电池方面，国内 BC 电池产能升级改造规模增多，但市场实际产量规模有限，在产产能多为自用。HJT 电池方面，当前 HJT 电池订单需求有限，在产产线也多为自产自用，外销有限。

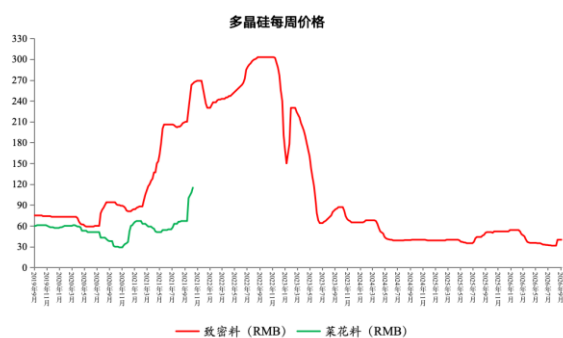
组件：

节前国内组件价格继续维稳，头部企业坚挺高位报价在 0.72-0.75 元/W 区间，市场低位价格落在 0.66-0.68 元/W 区间。当前国内市场上新订单需求表现仍平平无奇，组件企业继续执行前期已签订单，四季度为传统需求旺季，国内终端集中式项目陆续有动工，对应组件出货交付有提升，相比大尺寸组件出货需求提升较为明显。

辅材：

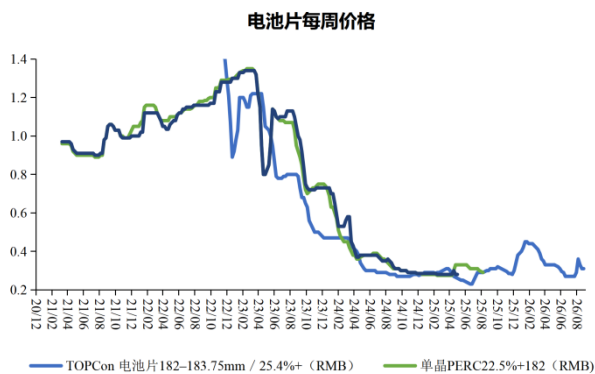
本周光伏玻璃 2mm，3.2mm 厚度的玻璃价格分别维稳在 10.5、17 元/m²左右，预计双节期间价格将维持在当前水平，新一轮价格还至国庆节后才能明朗。

图32: 硅料价格走势 (元/kg)



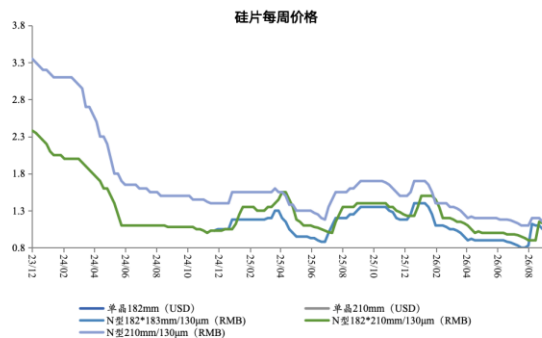
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (元/W)



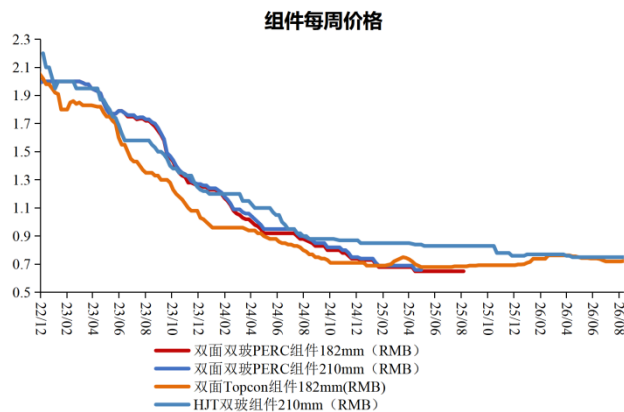
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图33: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 组件价格走势 (元/W)



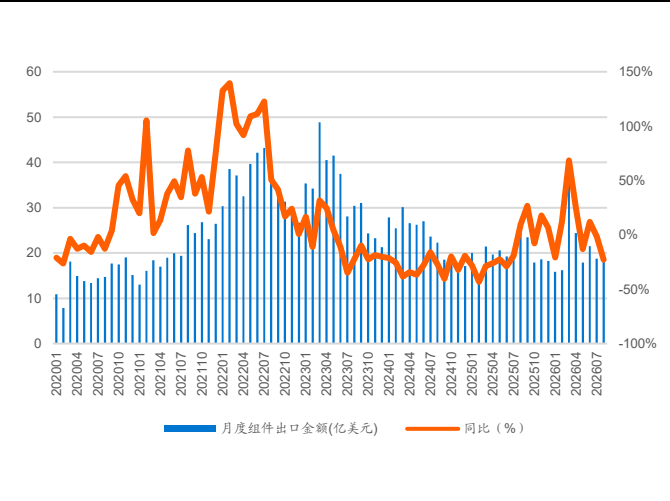
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20261005-20261009）							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	43.00	0.00%	0.00%	34.38%	30.30%	-18.87%	2.38%
N型210R硅片	1.05	0.00%	0.00%	16.67%	8.25%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	0.00%	0.00%	4.55%	-1.71%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	0.00%	-4.76%	25.00%	14.94%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	0.00%	4.92%	16.36%	18.52%	0.00%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	5.71%	4.23%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	40.00	0.00%	0.00%	26.98%	23.08%	-21.57%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	0.00%	-4.76%	25.00%	14.94%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	0.00%	16.67%	8.25%	-25.00%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	0.00%	4.55%	-1.71%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	14.81%	14.81%	0.00%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	0.00%	0.42%	-0.69%	4.33%	1.83%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	0.00%	7.69%	12.90%	-13.58%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.50	0.00%	0.00%	5.00%	16.67%	-21.05%	-10.64%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				

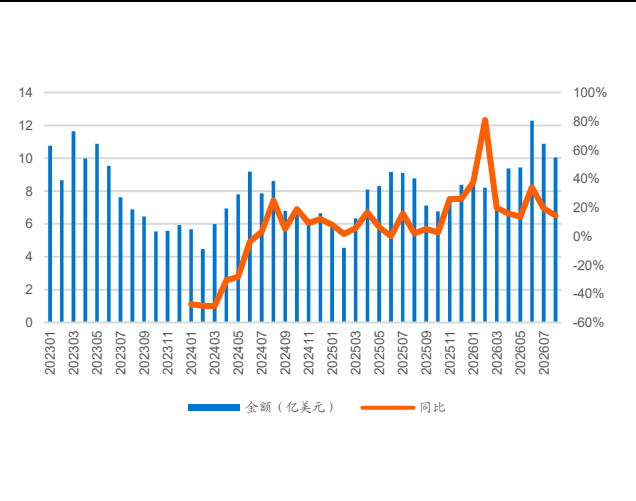
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图37：月度组件出口金额及同比增速



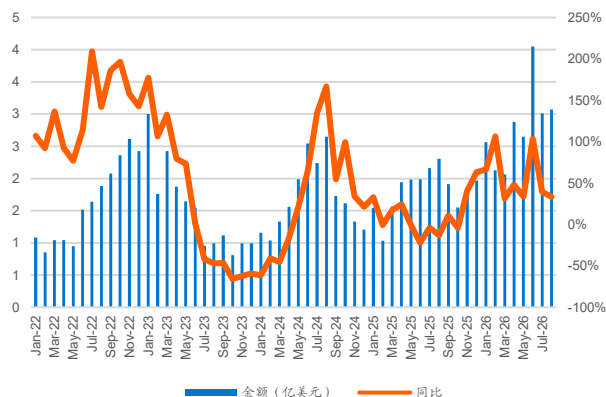
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图38：月度逆变器出口金额及同比增速



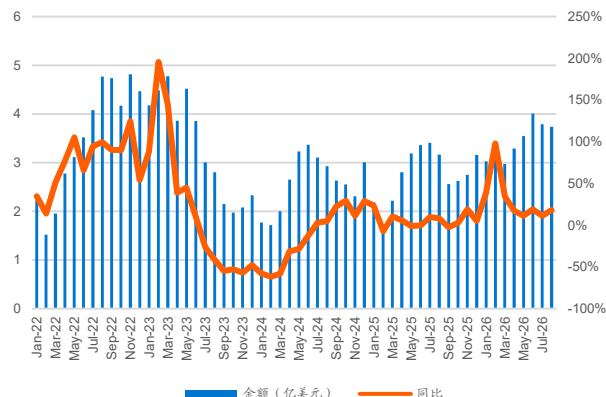
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39: 浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2026 年 Q2 整体增速同比+0.2%。1) 分市场看，2026Q2 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/3C/包装/物流/注塑/食饮复苏较快。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体同比增速为+8.0%/-4.4%。

图41: 季度工控市场规模同比增速(%)

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
季度自动化市场营收(亿元)	861.5	893.3	857.6	764.4	861.9	882.0	847.7	788.8	863.6	885.4	850.5	803.7	896.3	875.9	859.8	799.2	920.4	877.7
季度自动化市场增速	9.3%	0.6%	3.5%	0.5%	0.0%	-1.3%	-1.2%	3.2%	0.2%	0.4%	0.3%	1.9%	3.8%	-1.1%	1.1%	-0.6%	2.7%	0.2%
其中: 季度OEM市场增速	4.4%	-7.6%	-3.3%	-6.8%	-6.7%	-8.7%	-6.8%	0.7%	-2.8%	-4.9%	-0.7%	-1.8%	4.8%	1.6%	4.1%	4.6%	7.4%	8.0%
季度项目型市场增速	12.7%	7.3%	7.8%	5.4%	4.4%	3.9%	2.0%	4.6%	1.9%	3.6%	0.8%	3.9%	3.2%	-2.6%	-0.4%	-3.3%	0.0%	-4.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图42：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

亿元	2025								2026			
	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY	2026Q1	YoY	2026Q2	YoY
OEM市场合计	32345	4.8%	32381	1.6%	29593	4.1%	29178	4.6%	34727	7.4%	34979	8.0%
机床	7450	11.0%	9186	3.9%	7299	10.0%	8270	0.3%	7972	7.0%	10013	9.0%
电池	2921	12.0%	1847	13.9%	1613	23.9%	2017	33.0%	3943	35.0%	2493	35.0%
纺织	2590	8.1%	2125	0.6%	1566	-12.4%	1434	-6.4%	2616	1.0%	2189	3.0%
电子制造	2037	3.7%	1868	-9.7%	1964	1.7%	2393	0.8%	2241	10.0%	2111	13.0%
工业机器人	1446	9.9%	1454	13.1%	1276	27.3%	1180	18.2%	1764	22.0%	1818	25.0%
半导体	1700	4.0%	1491	-1.6%	1054	-3.4%	1263	-4.2%	1955	15.0%	1789	20.0%
物流	1201	7.8%	1554	11.6%	1559	17.9%	986	8.8%	1321	10.0%	1772	14.0%
电梯	1036	-3.2%	1612	-5.3%	1390	-4.3%	1251	-1.3%	1026	-1.0%	1564	-3.0%
暖通空调	1238	3.9%	1320	-12.4%	1462	-0.7%	1117	30.6%	1263	2.0%	1492	13.0%
包装	1799	0.0%	1347	8.8%	1703	20.2%	1303	41.8%	1835	2.0%	1455	8.0%
起重	840	-6.3%	846	-8.4%	749	-11.4%	669	-9.5%	773	-8.0%	863	2.0%
食品饮料	739	10.6%	782	4.8%	959	4.9%	820	-5.3%	776	5.0%	798	2.0%
塑料	681	5.7%	686	7.0%	743	6.0%	519	2.8%	667	-2.1%	665	-3.1%
纸巾	436	-4.6%	493	-0.6%	444	4.0%	360	-5.3%	440	0.9%	503	2.0%
橡胶	674	3.2%	430	2.6%	637	6.9%	449	2.7%	661	-1.9%	439	2.1%
建材	361	3.4%	396	17.5%	371	4.5%	236	29.7%	336	-6.9%	384	-3.0%
工程机械	338	-12.4%	309	-9.6%	333	-7.2%	214	-8.2%	328	-3.0%	294	-4.9%
制药	299	2.4%	286	-3.4%	304	-4.4%	283	-6.0%	302	1.0%	255	-10.8%
印刷	244	-9.0%	313	-8.5%	319	-9.4%	298	-1.7%	195	-20.1%	247	-21.1%
烟草	35	6.1%	29	-3.3%	48	6.7%	50	6.4%	33	-5.7%	28	-3.4%
其他	4280	-2.8%	4007	0.1%	3800	-7.3%	4066	2.7%	4280	0.0%	3807	-5.0%
项目型市场合计	57280	3.2%	55207	-2.6%	56383	-0.4%	50737	-3.3%	57308	0.0%	52789	-4.4%
化工	16427	2.9%	15032	-1.0%	12295	-6.3%	11971	-8.3%	15606	-5.0%	13558	-9.8%
市政及公共设施	12385	10.0%	12039	2.9%	12946	3.9%	11217	-2.2%	13004	5.0%	11071	-8.0%
电力	5569	7.9%	6516	6.9%	6783	13.1%	6368	7.9%	5959	7.0%	7551	15.9%
石化	5814	9.0%	4282	-6.7%	4797	-10.3%	3963	-13.5%	5581	-4.0%	3934	-8.1%
冶金	2801	-13.4%	3459	-10.4%	5457	-6.3%	3045	-9.4%	2661	-5.0%	3217	-7.0%
汽车	1184	5.8%	2397	4.9%	1435	8.0%	1456	5.9%	1196	1.0%	2241	-6.5%
采矿	1187	5.0%	1127	10.0%	1366	11.0%	1396	6.8%	1460	23.0%	1142	1.3%
造纸	834	6.8%	764	4.1%	930	0.6%	840	-6.3%	826	-1.0%	772	1.0%
其他	11079	-3.7%	9591	-14.4%	10374	-0.1%	10481	-0.4%	11015	-0.6%	9303	-3.0%
工控行业合计	89625	3.8%	87588	-1.1%	85976	1.1%	79915	-0.6%	92035	2.7%	87768	0.2%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

26年9月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct；2026年1-8月工业增加值累计同比+5.3%；2026年1-8月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。

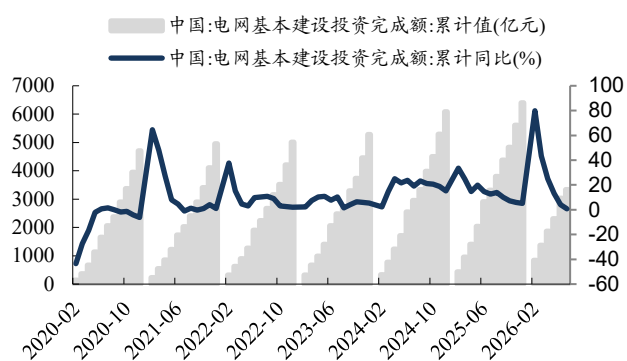
➢ 26年9月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct。

➢ 2026年1-8月工业增加值累计同比增长：2026年1-8月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。

➢ 2026年1-8月制造业固定资产投资累计同比增长：2026年1-8月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。

➢ 2026年1-8月机器人、机床产量数据向好：2026年1-8月工业机器人产量累计同比+29.0%；1-8月金属切削机床产量累计同比+8.8%。

图43: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比)



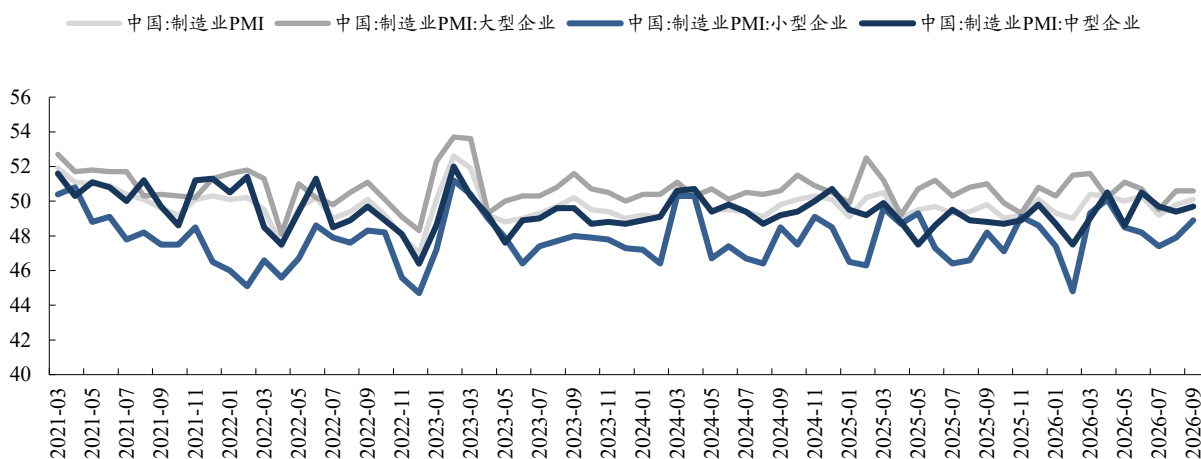
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图44: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图45: PMI 走势(%)

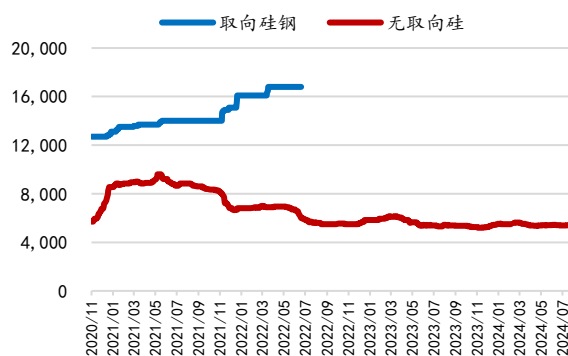


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

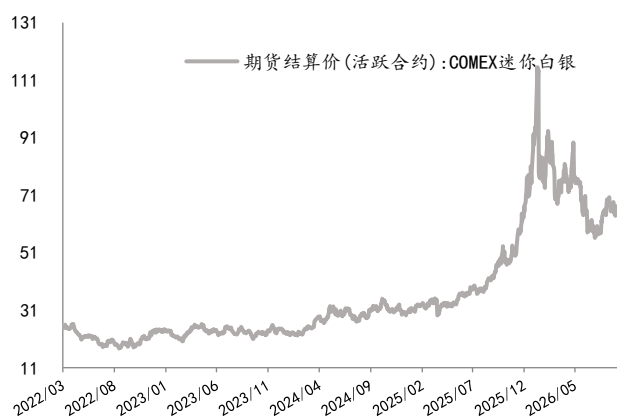
截至10月9日，本周银、铜环比上涨，铝价格环比下跌。Comex 白银本周收于 61.05 美元/盎司，环比上涨 1.06%；LME 三个月期铜收于 14550 美元/吨，环比上涨 1.99%；LME 三个月期铝收于 3057 美元/吨，环比下跌 1.34%。

图46：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



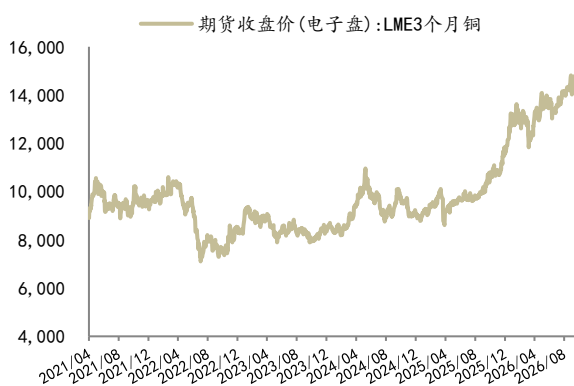
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：白银价格走势（美元/盎司）



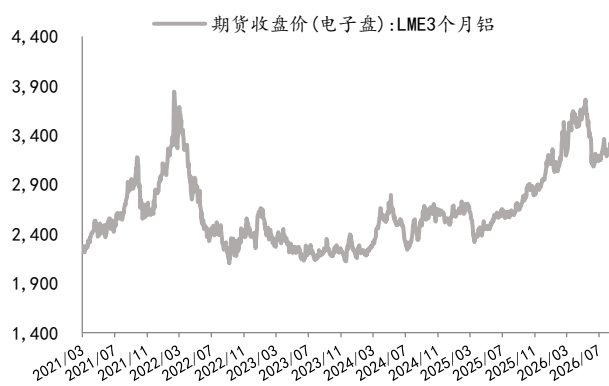
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

储能系统中标环比降 62.4%，EPC 中标创年内新高。9 月储能招中标市场出现明显分化。一方面是 EPC 市场继续放量，9 月 EPC 中标规模 51.2GWh 创年内单月新高；另一方面，储能系统招标规模回落至 10.7GWh，环比下降 62.9%，大型集采、框采项目明显减少。更值得关注的是，剔除集采、框采后，储能系统常规项目中标规模达到 15.1GWh，环比增长 43.7%，项目端需求仍保持一定活跃度。

https://mp.weixin.qq.com/s/06F_rYlrjVIZl0Q4Nlyb5Q

中共中央国务院：推进能源革命，完善新能源消纳和调控，避免“内卷式”竞争。10 月 9 日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。其中，在储能相关产业领域，《意见》明确：积极推进能源革命。聚焦碳达峰碳中和目标，有序发展先进核裂变能，构建高比例可再生能源电力系统，完善新能源消纳和调控政策措施。加快新一代信息技术、新能源、新材料、智能网联新能源汽车、机器人、生物医药、高端装备、航空航天等战略性新兴产业发展构建绿色低碳循环发展经济体系。建设一批零碳工厂和园区。优化绿色发展政策工具箱。实施促进绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格、科技、环保政策。完善市场准入制度，强化反垄断和反不正当竞争。避免“内卷式”竞争。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CNjNzrU5JJ2FQ64p9eF2QA>

陕西：独立储能日均充放电价差 0.4 元/kWh，激励火储联调改造。9 月 25 日，陕西电力现货市场转入正式运行，成为全国第 10 个正式运行的电力现货市场。9 月 28 日，国网陕西电力有限公司通过其官方微信公众号“卓越陕电”发文，总结了自 2022 年 11 月启动首次模拟试运行以来，陕西省电力现货市场建设取得的主要成果，其中也包括了新型电力主体参与电力市场情况，以及调频辅助服务市场运行情况。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CNjNzrU5JJ2FQ64p9eF2QA>

国家能源局公开征求意见：新型储能纳入管理，无协议不得并网。9 月 30 日，国家能源局发布《电力并网运行管理规定（征求意见稿）》。《规定》适用于省级及以上电力调度机构直接调度的火电、水电、核电、风电、光伏发电、光热发电、抽水蓄能、自备电厂等发电侧并网主体，以及能够响应电力调度指令的新型储能。传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的可调节负荷等负荷侧并网主体，省级以下电力调度机构调度管辖范围内的并网主体，以及能够响应电力调度指令的绿电直连、源网荷储一体化等新型经营主体，视其对电力系统运行的影响参照本

规定执行。《规定》明确，并网主体应与电网企业根据平等互利、协商一致和确保电力系统安全稳定运行的原则，参照国家有关部门制订的《并网调度协议》示范文本及时签订并网调度协议，无协议不得并网运行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/USza0O71hZoC7Y5DNliteQ>

河北 2026 年独立储能项目申报启动。9 月 30 日，河北省发改委印发《关于开展 2026 年独立储能项目申报工作的通知》综合考虑河北省电力系统实际和新能源项目消纳需要，2026 年拟安排独立储能项目 1000 万千瓦，其中河北南网 400 万千瓦、冀北电网 600 万千瓦。独立储能项目列入省级建设清单后，应于 9 个月内实质性开工、15 个月内并网，逾期未开工项目由市级能源主管部门向省发展改革委提出延期申请，单体项目可申请 1 次延期，延期时长不超 6 个月。项目建成投产前，除同一集团内部调整或在当地成立一级全资子公司外，一律不得以任何方式变更投资主体和股东持股比例，坚决杜绝项目倒卖行为。

<https://mp.weixin.qq.com/s/USza0O71hZoC7Y5DNliteQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

宁德时代签下 21 亿元大额采购订单。近日，宁德时代公告称，拟由全资子公司香港时代与关联方香港安胜签订阴极铜采购长单，采购 2 万公吨，交货期为 2027—2028 年，总额不超 3.2 亿美元（约 21.45 亿元），分年度上限为 2027 年 1.5 亿美元、2028 年 1.7 亿美元；香港时代将于 2026 年 12 月先付 1 亿美元预付款，按 SOFR+2% 计息并抵扣货款。因曾毓群间接持有香港安胜 29.4% 股权并任非独立董事，本次交易构成关联交易，需关联董事回避表决及信息披露。采购旨在保障锂电铜箔关键原料阴极铜的稳定供应、提升供应链安全性并优化成本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8UvP36Y0bBhx8HvHvW3e8g>

总投资约 10 亿欧元，宝马德国电池工厂投产。宝马 10 月 1 日宣布，其位于德国巴伐利亚伊尔巴赫-施特拉斯基兴的新电池组装工厂已投产，所产第六代高压电池将用于新世代 i3。工厂占地 60 公顷，投资约 10 亿欧元（约 75.62 亿元人民币），2024 年 4 月开工、2026 年 3 月试产，运营完全不依赖化石燃料且无需用水，部分电芯的钴、锂、镍来自回收材料；满负荷运转后约 1600 名员工将在两条生产线上作业，每日可产出数百块高压电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-z6AC3xkoLtQiPzkNH2pVg>

最高 56.78 万吨，龙蟠科技再签磷酸铁锂大单。龙蟠科技 10 月 9 日公告，二级控股子公司南京锂源与吉曜通行签署《战略合作框架协议》，约定在产品价格、交货周期及质量技术符合要求的情况下，2026 年至 2030 年期间合计向吉曜通行销售 37.86 万—

56.78 万吨磷酸铁锂正极材料，具体销量以订单为准，单价随主要原材料价格波动逐月确定；公司称该协议有助于建立长期稳定合作关系、增强新能源电池材料领域竞争力，若顺利履行将对未来业绩产生积极影响，各年度具体影响以定期报告为准。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jYyyJ3GSgr9XTExi6lcwRA>

华创新材 5 万吨铜箔扩建项目签约广西。10 月 8 日，广西玉林年产 5 万吨高精度铜箔扩建项目合作协议签约举行。该项目由华创新材投建。资料显示，华创新材成立于 2016 年，总部位于安徽铜陵，主营高性能电解铜箔的研发生产销售，以 2025 年出货量计排名全球第三大电解铜箔生产商。华创新材将以此次签约为契机，与当地持续深化沟通对接，进一步拓宽合作领域、深挖合作潜力，全力推动合作项目落地见效。

https://mp.weixin.qq.com/s/MFLw5agAp81OZW_W-cH0ww

特斯拉取消 4680 圆柱电池订单。近日，韩媒披露 LG 新能源与特斯拉原定的 4680 大圆柱电池供货合同已于去年下半年终止，使特斯拉 4680 路线再度引发行业关注，并折射出大圆柱电池赛道明显分化：特斯拉主导的 4680 量产持续遇阻，而 46 系列大圆柱正稳步落地于奔驰、Rivian、奇瑞等车企项目。特斯拉 2020 年发布 4680 电芯，凭借全极耳、干法电极等创新被寄予降本和重构电池包厚望，但干法电极、电芯一致性、良率控制等工艺难题长期难攻克，虽宣称已生产 1 亿颗，却始终无法稳定大规模量产，并拖累 Cybertruck 交付。宁德时代董事长曾毓群曾直言马斯克押注圆柱电池难以成功，核心难点不在概念设计，而在电池制造的工程化落地，这也正是大圆柱电池赛道的最大门槛。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Lr4X5B363fNN01Bx0v-4cw>

安徽宿州年产 20GWh 动力电池项目封顶。近日，奇瑞旗下安徽得壹能源宿州年产 20GWh 动力电池项目厂房顺利封顶。项目位于安徽宿州砀山县，固定资产投资 40 亿元，总建筑面积 22.05 万平方米，涵盖电芯车间、包膜 PACK 车间及附属设施，聚焦高性能、高安全、长寿命动力及储能电池研发制造，是皖北重点新能源产业项目；其中电芯车间单体建筑面积 12.4 万平方米，为 780 米×140 米超大型钢结构厂房，规划高自动化领先产线，重点布局 187Ah、166Ah 刀片电池及 684Ah 储能电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cWgMF9WcVVy1-iH7NexLjA>

3.1.3. 光伏

宁夏灵武市伏图拉 300MW 光伏复合项目开工。近日，灵武市伏图拉 30 万千瓦光伏复合项目开工条件全部核查通过，正式进入全面建设阶段。该项目位于宁夏灵武市，属山地光伏工程，装机容量 300 兆瓦，采用 625 峰瓦 N 型 TOPCon 单晶硅双面双玻组

件，共设 94 个发电方阵，建成后接入宁东核心送端电网，年可提供清洁电能约 4.76 亿千瓦时，对支撑跨区外送通道新能源消纳、优化区域能源结构具有重要作用。面对场区地形起伏大、西北冬季低温冻土、工期紧张及大风低温等挑战，监理项目部将按照“三控两管一协调”目标开展全过程监理，重点把控山地基础施工、电缆敷设、设备安装、冬季低温施工预控和生态环境保护等关键工序，压实安全责任、落实隐患排查闭环管理，并协同各参建单位推进建设，力争按期实现全容量并网发电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261009/1515500.shtml>

通威收购青海丽豪获无条件批准，光伏并购逻辑从抢产能转向优结构。通威股份收购青海丽豪案获“依法无条件批准”，交易完成后通威高纯晶硅产能将从超 90 万吨增至超 110 万吨，市占率接近 37%；监管放行的核心在于太阳能级多晶硅市场供给充足、竞争者较多，集中后仍面临有效竞争约束，不会排除或限制竞争。该交易也显示光伏行业并购逻辑生变：2013 年通威收购合肥赛维 LDK 旨在行业上行前夜抢占成熟电池片产能、补齐产业链，此次收购青海丽豪则是在产能过剩背景下整合优质存量资产——青海丽豪 N 型硅料占比超 95%，产线设备较新，90% 以上产品达电子三级以上质量标准，并依托青海绿电形成成本优势。对行业而言，龙头通过市场化并购盘活优质产能、推动低效供给出清，正成为监管认可的供给侧优化路径。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6w5f51aUYe8gbyIHohK10g>

“十五五”储能规划密集落地，2030 年新型储能装机目标达 3 亿千瓦。“十五五”期间储能政策规划密集落地，行业从粗放扩张进入规模化与盈利能力并重阶段。相关规划提出，到 2030 年抽水蓄能装机达 1.6 亿千瓦左右、新型储能装机达 3 亿千瓦，“十五五”全国新增新型储能约 1.6 亿千瓦，其中电网侧独立新型储能达 1.4 亿千瓦；细分规划还将储能置于电力系统调节、可再生能源消纳、算电协同和新型电池产业升级的关键位置，如将含源侧配储纳入风光电站置信出力和晚高峰供电占比考核，要求 2030 年全国风电光伏平均置信出力达 8%、晚高峰电量占比超 20%，并提出全固态电池初步规模化应用、长寿命锂电池循环寿命达 15000 次、头部企业产品缺陷率达 PPB 级别。整体看，储能政策定位正从新能源配套设施提升为电力系统可靠容量、绿色算力和产业升级的基础设施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M4L7xG5nFGCEn28eg8yfsg>

重点推进构网型储能等标准制定，中电联印发五年行动计划。中电联印发《标准支撑新型电力系统建设行动计划（2026—2030 年）》，提出加快多元化规模化储能应用与安全标准研制，完善电化学、压缩空气、飞轮、钠离子、重力及混合储能等全链条标准体系，重点推进构网型储能、智能化运维、消防安全等关键标准，并研究电源侧、电网侧、用户侧多场景应用规范；同时结合新型储能规模化建设专项行动，研制新型储能标准体系，推进电力现货与辅助服务市场、容量补偿、绿电交易等标准制定，强化智能配

电网、智能微电网、需求侧管理标准，支撑虚拟电厂、负荷聚合商、可中断负荷等主体发展，加快充电设施互联互通、智能有序充电、V2G 等标准制修订，并推动源网荷储一体化、多能互补、绿电直连、算电协同等新型业态标准研究。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261009/1515365.shtml>

广东梅州蕉岭在重点区域加快布局虚拟电厂，紧跟新能源发电“配储”政策。近日，广东梅州蕉岭县发布“十五五”规划纲要，提出加快发展新能源产业：大力发展抽水蓄能，支持央企、民企参与建设，因地制宜规划中小型抽水蓄能，鼓励依托常规水电站增建混合式抽水蓄能；依托入选广东首批县域“光伏+建筑”应用试点，推动户用分布式光伏配储，并承接大湾区高效晶硅电池组件、逆变器、支架、汇流箱等配套制造项目。同时，加快布局虚拟电厂，引进户用、商业、便携式储能及储能电池管理系统、储能变流器等制造项目，推动企业建设光伏、储能、充电桩，探索低碳零碳园区，推进县城“三线整治”和架空线入地；支持蕉岭供电局融合变电站、数据中心站、充换电站、储能站、5G 基站等功能，培育能源互联网市场，并因地制宜建设智能微电网，提高自调峰、自平衡能力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261009/1515326.shtml>

3.1.4. 风电

电气风电、金风科技中标 561MW 海上风电项目机组采购订单。9 月 29 日，国信集团电子采购平台公告，电气风电中标江苏国信东台 H4#/H6#海上风电项目，金额约 10.10 亿元；金风科技中标江苏国信大丰 H19#海上风电项目标段 II，金额约 8.34 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261008/1515129.shtml>

中南院预中标中石化 600MW 首个海上风电项目。近日，中国石化公示海南某海上风电项目前期工作技术咨询服务一标段中标候选人：第一中标候选人为中国电建中南勘测设计研究院，报价 5198 万元；第二为华东勘测设计研究院，报价 5399 万元；第三为中国能建广东电力设计研究院，报价 5027 万元。该项目规划总装机 600MW，水深 29—49 米，离岸 34—57 公里，总面积约 103 平方公里，招标范围为开工前全部前期工作技术咨询服务，包括基础性观测调查、可行性研究报告、核准及重点专题办理、前期手续办理并获取项目核准合法性行政审批文件等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261008/1515138.shtml>

越南将加快发展海上风电。越南海上风电潜力巨大：世界银行评估约 600 吉瓦，联合国开发计划署与越南气象水文局研究显示高达 1068 吉瓦，另有研究估计实际开发潜力约 900 吉瓦，越南被评为东南亚风能资源最佳国家之一。但该国仍面临政策体系不协调、缺乏电价机制、购电协议、风险分担和付款担保等瓶颈。芹苴市建议允许其指导潜

在投资者提前开展勘测和预可行性研究；国会代表建议通过总体政策框架明确开发空间、勘测程序、海域划拨、投资者遴选和审批权限，并建立稳定、有竞争力且能分担风险的电价机制。有专家指出，海上风电还可就地制氢、制绿氨等清洁燃料出口，《电力法》修改应成为越南构建海上能源产业制度基础的重要机遇。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261010/1515572.shtml>

国能 500MW 风光同场海上光伏试点项目获批。近日，江苏省生态环境厅批复国华东台竹根沙 Z1 风光同场海上光伏试点项目生态环境影响报告书。项目位于江苏省管竹根沙海域、国华竹根沙 H1#海上风电场区域内，计划分期建设 134 万千瓦风光同场海上光伏项目。本次评价为一期，主要建设 1 座 500MW 海上光伏电站，含直流侧 646.86MWp 光伏场区、2 回 220kV 送出海缆、3 回 35kV 联络海缆和 1 座 220kV 海上升压站，并在光伏场区南区西南侧建设含 2.198MWp 漂浮式及固定式的海上光伏实证测试平台；光伏场区用海面积 525.4896 公顷，海缆用海面积 161.4827 公顷。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261009/1515360.shtml>

时代新材斩获 43.94 亿元风电叶片大单。10 月 9 日，时代新材披露三季度业绩：今年 7 月 1 日—9 月 30 日与风电各大主机厂签订《叶片销售合同》，销售风电叶片及相关服务合同金额总计约合人民币 43.94 亿元。其中：国内海上风电叶片销售 2.14 亿元，功率为 8-16MW；国内陆上风电叶片销售 38.60 亿元，主要为 6-10MW；国外销售全部为陆上风电叶片，金额为 3.20 亿元，主要为 4-6MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261009/1515327.shtml>

3.1.5. 氢能

4.7 亿元首批奖励资金已下达！内蒙古 7 盟市入选国家氢能综合应用试点。近日，内蒙古自治区鄂尔多斯市、包头市、乌海市、锡林郭勒盟、赤峰市、兴安盟、乌兰察布市入选首批国家氢能综合应用试点城市，财政部已下达自治区首批奖励资金 4.7 亿元。试点期为四年，7 个盟市预计可争取中央奖励资金 12.8 亿元；自治区财政厅计划配套资金不低于 12.8 亿元。根据试点分工，内蒙古相关盟市分别纳入黄河“几字弯”—中原、京津冀及东北（含蒙东）—长三角城市群，应用方向涵盖绿色氨醇、氢冶金、氢基化工原料替代、掺氢燃烧、燃料电池交通等。此次试点将围绕制氢、储氢、输氢、用氢全产业链推进项目落地，依托当地风光资源，拓展工业用氢及交通等应用场景，有望带动绿氢制备、储运基础设施及相关装备需求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261008/1515253.shtml>

首套制氢系统已产氢！辽源天楹风光储氢氨醇一体化项目进入整体联调。近日，辽源天楹风光储氢氨醇一体化项目进入整体联动调试阶段，首套制氢系统已完成调试并实

现产氢，绿电、制氢、制醇等环节逐步开展联调联试。项目采用秸秆焚烧发电产生的二氧化碳与风电直供电解槽产出的绿氢耦合制备绿色甲醇，并通过余热发电机组为化工生产供能，推动当地生物质利用、可再生能源制氢与绿色燃料生产衔接。随着制氢系统产氢及各生产单元联动调试推进，项目正由设备调试逐步转向产出验证。项目进展体现了绿氢与二氧化碳耦合制绿色甲醇的工程化推进，也为风电、制氢及绿色燃料生产的一体化运行提供实践案例。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261008/1515263.shtml>

52.07 亿元！5 万 Nm³/h 制氢！酒泉长时风光氢储一体化项目启动 EPC 招标。近日，甘肃酒泉长时风光氢储一体化示范项目发布 EPC 总承包招标公告，项目位于酒泉市金塔县，总投资约 52.07 亿元，其中风光储一体化部分约 27.05 亿元、制氢厂站约 25.02 亿元。项目采用碱性电解水制氢与氢燃气轮机发电路线，制氢总规模 $5 \times 10^4 \text{Nm}^3/\text{h}$ ，共配置 38 台电解槽，包括 8 套 2500Nm³/h 常压方形电解槽及 30 套 1000Nm³/h 中压圆形电解槽，年产氢气 20137 吨；配套储氢规模 57.6 万 Nm³，设置 24 座公称容积 2000m³的储氢球罐。发电侧建设 6 台单机功率 30.5MW 的氢燃气轮机，总装机 183MW，采用纯氢直燃方式，承担电网调峰及灵活电源支撑。项目将风光发电、制氢、储氢与氢发电整合，有望形成绿氢制备与电力调峰相结合的示范应用场景。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261010/1515685.shtml>

3.1.6. 电网

江西“十五五”首个特高压工程投运。日前，1000 千伏特高压赣江站 1 号主变扩建工程启动 72 小时试运行，成为“十五五”期间江西首个投运的特高压交流变电工程。该工程位于进贤县白圩乡，为江西省“十五五”重点特高压主变扩建项目，2025 年 10 月开工，新增 3000 兆伏安主变 1 组、1000 千伏开关 1 组、500 千伏开关 4 组及低压无功补偿装置 4 组等。赣江站是江西首座 1000 千伏特高压变电站和全省特高压网架核心枢纽，扩建后将提升华中四省潮流疏散与省间电力互济能力，强化江西区外电力受入水平，满足省内负荷增长需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Kx8PlgwhepvpiMDvifaleQ>

吉林国能双辽发电厂扩建 500 千伏送出工程核准获批。10 月 8 日，吉林国能双辽发电厂扩建 500 千伏送出工程核准获批。项目单位为国网吉林省电力有限公司，建设地点位于四平市双辽市和梨树县，主要新建梨树 500 千伏变电站至国能双辽发电厂扩建工程 500 千伏单回架空线路 81.9 公里，并在梨树 500 千伏变电站扩建 1 个 500 千伏出线间隔及相应系统与电气二次工程。项目建设期限 16 个月，总投资 27177 万元，其中资本金 5435.4 万元，占总投资 20%。

https://mp.weixin.qq.com/s/8mYmb_ZJ_g7Mpxk6zKbdPQ

3.1.7. 人形机器人

汇川技术发布首款轮式具身机器人 InoBot W1。采用轮式底盘加人形上半身，双臂末端是夹爪，聚焦搬运、锁付、插拔等工业场景。

<https://weixin.qq.com/sph/AwH9R2wfNC>

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	10月8日购回 69.78 万股，价格 285.19—287.21 元/股，支付约 2.00 亿元，拟注销尚未注销。
汇川技术	截至 9 月 30 日累计回购 247.62 万股，占总股本 0.091%，金额 1.62 亿元，价格 50.10—78.60 元/股；方案总额 1 亿—2 亿元，价格不超 84.5 元/股。
阳光电源	截至 9 月 30 日累计回购 304.76 万股，占总股本 0.1470%，成交总额 3.25 亿元。
天赐材料	刊发 H 股发行聆讯后资料集，港交所上市委员会已审议，尚待最终批准。
恩捷股份	拟注销回购股份 30.14 万股并减少注册资本，股份总数将由 9.81 亿股减至 9.81 亿股。
华友钴业	截至 9 月底累计回购 1508.30 万股，占总股本 0.80%，金额 5.51 亿元。
福斯特	拟推第五期员工持股计划，筹集资金不超 1 亿元，参与员工不超 550 人，存续期不超 48 个月。

比亚迪	9月新能源汽车销量 46.36 万辆, 1-9 月累计 313.16 万辆, 同减 3.94%; 9 月出口 18.07 万辆。
三花智控	截至 9 月 30 日累计回购 550.09 万股, 占总股本 0.1307%, 金额 1.98 亿元, 价格 35.05—37.00 元/股; 回购价格上限调整为不超 59.88 元/股。
林洋能源	截至 9 月底累计回购 3046.44 万股, 占总股本 1.49%, 金额 1.86 亿元, 价格 5.29—6.57 元/股; 方案总额 1.5 亿—3 亿元, 价格不超 8.75 元/股。
金风科技	截至 9 月 30 日累计回购 A 股 1301.66 万股, 约占总股本 0.31%, 成交总额 3.00 亿元。
通裕重工	控股股东拟增持 1.5-3 亿元, 已累计增持 5517.49 万股、1.53 亿元, 持股升至 16.33%。
江淮汽车	完成回购 436.5 万股, 占总股本 0.1936%, 金额约 1.00 亿元, 将全部注销。
爱科赛博	向 149 名激励对象授予 400.00 万股限制性股票, 授予价 31.20 元/股, 占总股本 3.47%。
中际旭创	完成受让中石科技 10.47% 股权过户, 交易金额 17.47 亿元。
上汽集团	9 月销量 40.61 万辆, 同减 7.7%; 新能源 22.50 万辆, 同增 18.7%; 出口及海外 15.00 万辆, 同增 49.1%。
藏格矿业	收到参股公司巨龙铜业现金分红 15.39 亿元, 本年累计收到 46.17 亿元。
阿特斯	2026 年 9 月回购 925.97 万股, 占总股本 0.25%; 截至 9 月 30 日累计回购 3779.11 万股, 占总股本 1.04%, 累计金额 3.65 亿元, 价格 8.16—11.35 元/股。
三一重能	截至 9 月 30 日累计回购 736.57 万股, 占总股本 0.46%, 金额 1.00 亿元, 价格 12.66—14.49 元/股; 9 月回购 268.50 万股, 占总股本 0.17%。
优必选	受托人根据 H 股激励计划于 10 月 8 日从市场购买 8 万股 H 股, 约占已发行股份总数 0.016%, 平均价约 69.185 港元, 总对价约 553.48 万港元; 受托人持有 114.70 万股 H 股。
国城矿业	截至 9 月 30 日累计回购 240.76 万股, 占总股本 0.20%, 金额 7199.19 万元, 价格 27.81—32.40 元/股; 回购方案总额 3 亿—6 亿元, 价格不超 45 元/股。
万马股份	拟回购注销 180 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 350.94 万股, 完成后总股本由 10.11 亿股减至 10.08 亿股, 注册资本相应减少。
捷昌驱动	截至 9 月 30 日累计回购 373.88 万股, 占总股本 0.9692%, 金额 8827.80 万元, 价格 22.20—25.54 元/股; 方案总额 8000 万—1.6 亿元, 价格不超 38 元/股。
国瓷材料	截至 9 月 30 日累计回购 326.61 万股, 占总股本 0.3276%, 成交总额 1.00 亿元。
TCL 中环	1) 截至 10 月 9 日累计回购 4240.21 万股, 占总股本 1.05%, 成交总额 4.0 亿元; 2) 10 月 8 日首次回购 2663.31 万股, 占总股本约 0.66%, 金额约 2.50 亿元, 价格 9.15—9.51 元/股; 方案总额 4 亿—5 亿元, 价格不超 14.11 元/股。
腾远钴业	2026 年半年度每 10 股派 3.00 元, 股权登记日 10 月 15 日, 除权除息日 10 月 16 日。
东山精密	截至 9 月 30 日累计回购 25.52 万股, 占总股本 0.01393%, 成交总金额 4999.48 万元, 回购价 192.20—200.60 元/股。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图50：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
300308.SZ	中际旭创	2026-10-09	775.29	775.29
300341.SZ	麦克奥迪	2026-10-09	12.40	12.59
301358.SZ	湖南裕能	2026-10-09	52.32	52.32
301358.SZ	湖南裕能	2026-10-09	52.32	52.32
301358.SZ	湖南裕能	2026-10-09	52.32	52.32
605117.SH	德业股份	2026-10-09	75.68	75.68
300750.SZ	宁德时代	2026-10-09	297.75	297.75
300750.SZ	宁德时代	2026-10-09	297.75	297.75
300750.SZ	宁德时代	2026-10-09	297.75	297.75
300308.SZ	中际旭创	2026-10-08	783.00	783.00
600885.SH	宏发股份	2026-10-08	32.29	32.29
600885.SH	宏发股份	2026-10-08	32.29	32.29
688032.SH	禾迈股份	2026-10-08	54.06	67.35
300750.SZ	宁德时代	2026-10-08	286.75	286.75
300750.SZ	宁德时代	2026-10-08	286.75	286.75
300750.SZ	宁德时代	2026-10-08	286.75	286.75

数据来源：wind，东吴证券研究所

图51: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-08	2026-10-08	1	820,281.4551	-10.00
002927.SZ	泰永长征	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-09	2026-10-09	1	28,967.5613	-10.00
002212.SZ	天融信	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-09	2026-10-09	1	88,234.7755	10.04
002074.SZ	国轩高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-29	2026-10-08	3	849,947.7397	20.06
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-09	2026-10-09	1	139,829.7545	-9.94
600418.SH	江淮汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-08	2026-10-08	1	361,435.5828	-10.01
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-10-08	2026-10-08	1	254,667.7482	9.43
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-09	2026-10-09	1	495,754.7922	-10.00
002487.SZ	大金重工	振幅值达 15%	2026-10-09	2026-10-09	1	495,754.7922	-10.00
603906.SH	龙蟠科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-30	2026-10-08	2	239,368.1611	20.97
002058.SZ	紫竹高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-08	2026-10-09	2	20,521.0859	20.99

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 投资增速下滑。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大, 若投资增速下滑、招标进程不达市场预期, 将影响电力设备板块业绩;
- 2) 政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大, 若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪;
- 3) 价格竞争超市场预期。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>