

电力设备行业跟踪周报

电力设备增长确定性强、锂电储能估值低位 增持（维持）

2026年10月19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** 7651 下跌 7.42%，表现弱于大盘。（本周，10月12日-10月16日，下同）光伏跌 4.63%，核电跌 4.85%，发电设备跌 7.24%，电气设备跌 7.42%，新能源汽车跌 7.53%，风电跌 8.35%，锂电池跌 10.42%。涨幅前五为华西能源、向日葵、理工科、白云电器、长城电工；跌幅前五为雄韬股份、多氟多、石大胜华、德方纳米、天赐材料。

■ **行业层面：储能**：据寻源研究院，9月国内储能完成 22.0GW/73.7GWh 采购订单，其中系统+EPC 69.7GWh，同比+84%，剔除集采后 66.7GWh，环比+5.6%；广东新能源就近消纳价格政策发布，明确以新能源发电为主要电源的项目；美国国际贸易委员会（USITC）决定，对特定垂直供电系统、相关组件及包含上述产品的计算系统启动 337 调查。**电动车**：工信部表示“十五五”期间新型电池产业规模保持稳步增长，避免盲目扩张造成不必要的供需矛盾，到 2030 年全国动力电池初步实现规模化应用；财政部、税务总局公告自 2027 年 4 月 1 日起新能源汽车增值税出口退税率由 13%下调至 9%；商务部明确中欧混动汽车贸易在 2025 年进口规模基础上达成向上安排、中方配额不低于欧方其他进口来源地。9 月新能源汽车销量 183.4 万辆，同比+12.3%，出口 57.1 万辆，同比+81.6%；新能源乘用车批发 166.6 万辆，同环比+11.3%/+10.0%，零售 108.4 万辆，同环比-16.7%/+7.8%，渗透率 67.0%；9 月动力电池产量 237.8GWh，同比+57.3%，销量 222.7GWh，同比+52.0%，动力电池装车 87.2GWh，同比+14.7%；特斯拉发布新一代 Roadster，搭载与 SpaceX 联合开发的推进系统，计划 2028 年量产；宁德时代与赛力斯签署长期战略合作，问界后续全车配套宁德时代电池；市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 10.45 万/吨，-1.60 万/吨，-13.3%；工业级 SMM 9.85 万/吨，-1.85 万/吨，-15.9%；电池级 SMM 10.22 万/吨，-2.02 万/吨，-16.5%；正极：钴酸锂 SMM 27.16 万/吨，-0.90 万/吨，-3.2%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.46 万/吨，-0.52 万/吨，-10.4%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 9.30 万/吨，-1.98 万/吨，-17.6%；电池：圆柱 18650-2500mAh 5.80 元/支，-0.20 元/支，-3.3%；方形-铁锂 SMM 0.4165 元/wh，-0.001 元/wh，-0.4%；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 21.75 万/吨，-0.75 万/吨，-3.3%；六氟磷酸锂：SMM 11.75 万/吨，-0.45 万/吨，-3.7%。**新能源**：10月16日，工信部就《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》及公告管理办法公开征求意见，进一步强化光伏制造行业规范管理；商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，新增多晶硅、硅片、电池制造等 12 项光伏技术，并将承载相关技术的关键和核心设备纳入管理；正式修订前实行出口前登记。习近平在内蒙古乌兰察布考察，实施“东数西算”工程，构建全国一体化算力网络；中电建云南 180MW 光伏 EPC 项目公示，投标单价约 1.23-1.24 元/W；商务部：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 Topcon 182 电池片 0.32 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon 182 组件 0.72 元/W，环比-0.55%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.75/10.75 元/平，环比+1.43%/+2.38%。**风电**：金风科技、远景能源分集新疆 1GW 风机采购订单；电气风电中标内蒙古能源集团 450MW 风电项目；明阳集团与中国能建集团签署战略合作框架协议；中电建中南院预中标 600MW 海上风电项目；三家整机商瓜分大唐集团 11.31 亿元风机订单。本周招标 3.7GW：陆上 3.2GW/海上 0.5GW；本周开/中标均价：无。本月招标：3.71GW，同比-66.60%；陆上 3.21GW，同比-60.69%，海上 0.50GW，同比-78.40%。26 年招标：82.22GW，同比-15.81%；陆上 79.69GW/海上 2.53GW，同比-9.44%/同比-73.80%。本月开标均价：陆风 1954.2 元/KW。**人形机器人**：巨婴智能完成超亿元 A+轮融资，继续投入机器人一体化关节。**电网**：《吉林省新型基础设施建设“十五五”规划》印发：构建智慧能源系统；浙江首次开展电动重卡与电网互动响应。

■ **公司层面：宁德时代**：1) 10月16日购回 A 股 22.2 万股，每股购回价 274.29—275 元，总代价约 6,102 万元，拟注销；2) 10月15日于深交所购回 68.95 万股，占总股本 0.02%，成交价 277.98—280 元/股，支付 1.92 亿元，股份拟注销。**汇川技术**：1) 第八期股权激励于 10 月 13 日首次授予第二类限制性股票 1,276.86 万股，授予价 39.41 元/股，授予股票期权 3,144.78 万份，行权价 56.30 元/份；2) 第七期股权激励首次授予第二个行权期开始自主行权，1,074 人可行权 719.46 万份，占总股本 0.2655%，行权价 41.96 元/份；拟注销回购股份 73.9967 万股并减少注册资本。**亿纬锂能**：预计 2026 年前三季度归母净利润 50.68 亿—53.50 亿元，同比增 80%—90%，扣非净利 38.75 亿—42.62 亿元，同比增 100%—120%，营收同比增约 60%。**恩捷股份**：预计 2026 年前三季度归母净利润 15.4 亿—20.5 亿元，同比增加 16.26 亿—21.36 亿元，扭亏为盈，扣非净利 15.7 亿—20.7 亿元，同比增加 16.54 亿—21.54 亿元，主因隔膜行业景气上行、销量增长、价格企稳回升及产品结构优化。**新宙邦**：预计 2026 年前三季度归母净利润 15.3 亿—15.8 亿元，同比增 104.53%—111.22%，扣非净利 15.299 亿—15.799 亿元，同比增 113.88%—120.87%，主因三大主营业务协同及一体化平台化优势释放。**华友钴业**：完成回购 1,653.07 万股，占总股本 0.87%，成交价 33.16—39.95 元/股，支付 6.01 亿元，用于维护公司价值及股东权益。**国电南瑞**：拟以 5—10 亿元回购用于员工持股或股权激励，截至 9 月 30 日累计回购 574.23 万股，占总股本 0.071%，金额 1.31 亿元。**赣锋锂业**：2026 年前三季度营收 361.59 亿元，同比增 147.24%，归母净利润 50.12 亿元，同比增 19,540.50%，扣非净利 46.36 亿元，同比增 592.14%，Q3 归母净利润 7.55 亿元，同比增 35.62%。**三花智控**：1) 截至 10 月 15 日累计回购 581.34 万股，占总股本 0.1382%，成交价 32.34—37.00 元/股，支付 2.08 亿元，回购价格上限调整为不超过 59.88 元/股；2) 10 月 13 日购回 31.25 万股 A 股，金额 1,014.67 万元，用于股权激励及/或员工持股计划，库存股增至 1,416.44 万股。**嘉元科技**：预计 2026 年前三季度营收 125.00 亿—132.00 亿元，同比增 91.13%—101.83%。**雷赛智能**：预计 2026 年前三季度营收 18.86 亿—19.51 亿元，同比增 45%—50%，归母净利 2.72 亿—3.04 亿元，同比增 70%—90%，其中 Q3 归母净利 0.91 亿—1.07 亿元，同比增 120%—160%。**金盘科技**：2026 年前三季度营收 61.04 亿元，同比增 17.52%，归母净利 5.44 亿元，同比增 12.02%，新签订单 111.18 亿元，同比增 82.26%，在手订单 113.00 亿元，同比增 62.70%，其中 AIDC 在手 55.65 亿元，占 49.24%。**震裕科技**：预计 2026 年前三季度归母净利润 6.5 亿—7.0 亿元，同比增 57.79%以上，扣非净利 6.2 亿—6.7 亿元，同比增 55.82%以上，主因储能电池需求增长、电机铁芯产能投产及降本增效。**豪鹏科技**：预计 2026 年前三季度营收 51.53 亿—52.71 亿元，同比增 17.34%以上，归母净利 2.33 亿—2.41 亿元，同比增 32.96%以上，扣非净利 2.07 亿—2.15 亿元，同比增 27.93%以上。**固德电材**：预计 2026 年前三季度归母净利润 1.68 亿—1.85 亿元，同比增 42.50%—56.92%，扣非净利 1.70 亿—1.86 亿元，同比增 46.14%—59.89%。**湖南裕能**：发布 2026 年限制性股票激励计划草案，拟授予 2,529.26 万股，占总股本 2.98%，首次授予 2,249.26 万股、覆盖不超过 368 人，授予价 26.18 元/股。**德福科技**：预计 2026 年前三季度归母净利润 4.40 亿—4.80 亿元，同比增 560.72%—620.78%，扣非净利 4.00 亿—4.40 亿元，同比增 1,478.59%—1,635.45%。**佛塑科技**：预计 2026 年前三季度归母净利润 12.00 亿—14.00 亿元，同比增 367.70%—445.65%。**石大胜华**：预计 2026 年前三季度归母净利润 5.40 亿—5.80 亿元，扣非净利 5.45 亿—5.85 亿元，同比均扭亏为盈。**美联股份**：预计 2026 年前三季度营收 19.90 亿—20.10 亿元，同比增 20.77%—21.98%，归母净利 4,350 万—4,430 万元，同比增 22.96%—25.22%，其中 Q3 归母净利 1,114.70 万—1,194.70 万元，同比增 9.28%—17.13%。**德业股份**：1) 首次回购 56.196 万股，占总股本 0.049%，成交价 70.22—71.60 元/股，支付 4,044.94 万元；2) 预计 2026 年前三季度归母净利润 42.20 亿—43.20 亿元，同比增 79.81%—84.07%，扣非净利 39.50 亿—40.60 亿元，同比增 73.33%—78.16%。**藏格矿业**：2026Q3 营收 12.55 亿元，同比增 73.46%，归母净利 24.71 亿元，同比增 159.97%，前三季度营收 33.20 亿元，同比增 38.23%，归母净利 61.09 亿元，同比增 122.09%。**亨通光电**：预计 2026 年前三季度归母净利润 59.70 亿—63.70 亿元，同比增 151.27%—168.10%，扣非归母净利 59.40 亿—63.40 亿元，同比增 153.88%—170.98%。**晶科能源**：预计 2026 年前三季度归母净利润 29.76 亿—35.76 亿元，同比减亏，扣非归母净利亏损 38.11 亿—44.11 亿元。**永太科技**：2026Q3 营收 23.28 亿元，同比增 64.07%，归母净利 1.56 亿元，同比增 696.08%，前三季度营收 60.74 亿元，同比增 50.79%，归母净利 4.30 亿元，同比增 1,221.81%。**壹石通**：拟以集中竞价方式回购 2,500 万—3,500 万元，回购价不超过 42.81 元/股，用于员工持股计划或股权激励，期限不超过 12 个月。

■ **投资策略：锂电**：市场持续反应 27 年需求降速和 11-12 月排产减弱的担忧，且电动车出口退税退坡、欧洲对中国混动车的贸易政策等利空已落地，当前板块核心龙头估值已调整至 10-12x，高位回调超 50%，而核心材料龙头三季度业绩环比增长明确同比高增，且 27 年需求我们预计仍有 20%+增长，部分环节价格仍处于上升通道，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、尚太科

行业走势



相关研究

《SST 专题：乘 AI 需求之东风，展先进供电技术之翼》

2026-10-15

《锂电 Q3 预计亮眼反弹可期、变压器出海和储能景气高》

2026-10-12

技、新宙邦、科达利、天赐材料、湖南裕能、星源材质、诺德股份、嘉元科技等超跌优质材料龙头标的，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有望持续高增，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、新兴市场开始大幅增长，户储需求总体平稳，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。电网设备：国内特高压十五五期间高位、电网投资增长确定性强，电网设备龙头防御性好；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，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放缓，AI相关行业3C、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：欧洲能源安全下海风景气度高，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，Q3部分公司业绩环比减亏，建议关注。

■ 投资建议：宁德时代（动力电池全球龙头、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）、思源电气（电力设备国内出海双龙头，订单增速快）、汇川技术（通用自动化强复苏明显超预期，联合动力逐步好转，人形和AIDC布局）、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）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好，消费类电池稳健）、思捷股份（隔膜供需紧张有望持续涨价、龙头盈利弹性可期）、璞泰来（隔膜涂敷稳增长基膜扩张起量、负极材料盈利拐点）、尚太科技（负极龙头，明年量利齐升有望超预期）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、国电南瑞（二次设备龙头，稳健增长可期）、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，订单增长良好）、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）、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、多极耳电芯稳健）、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）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高增长）、三花智控（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、星源材质（隔膜供应紧缺盈利修复可期，收购邦瓷明年后盈利弹性大）、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，卡位硫化锂固态潜力大）、富临精工（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德时代大幅扩产弹性可期）、麦格米特（多产品稳健增长，AIDC英伟达Rubin阶段有望放量）、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、布局高压直流等新产品打造第二增长曲线）、比亞迪（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）、盛新锂能（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、大冶矿业（铁锂+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、钽铌等盈利稳健）、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、入股尚翼布局太空光伏、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（BC26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（微逆去库存尾声重回高增长、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、昱能科技、威迈斯、派能科技、元力股份、海兴电力。建议关注：长高电气、宏工科技、儒竞科技、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、永川科技、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

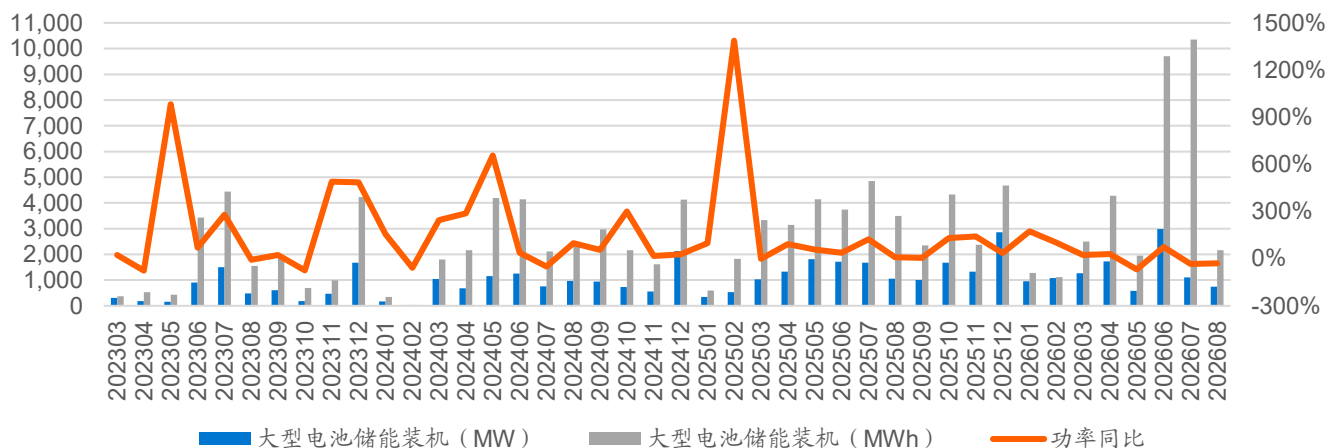
代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	277.00	15.60	20.78	26.25	18	13	11	买入
300124.SZ	汇川技术	49.70	1.86	2.15	2.61	27	23	19	买入
002050.SZ	三花智控	31.42	0.97	1.07	1.37	32	29	23	买入
300274.SZ	阳光电源	76.86	6.49	6.32	8.74	12	12	9	买入
688390.SH	固德威	49.17	0.56	3.53	4.93	88	14	10	买入
002594.SZ	比亚迪	82.72	3.58	4.43	5.55	23	19	15	买入
688223.SH	晶科能源	3.66	-0.67	-0.11	0.13	-5	-33	28	买入
002850.SZ	科达利	139.68	6.17	7.76	10.22	23	18	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	47.04	1.90	3.33	4.44	25	14	11	买入
600885.SH	宏发股份	29.71	1.14	1.49	1.93	26	20	15	买入
600312.SH	平高电气	20.74	0.83	1.04	1.28	25	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	19.43	1.10	1.51	2.10	18	13	9	买入
002709.SZ	天赐材料	28.73	0.67	3.06	3.69	43	9	8	买入
300763.SZ	锦浪科技	48.44	1.87	3.79	6.31	26	13	8	买入
605117.SH	德业股份	71.54	2.49	4.62	6.17	29	15	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.44	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	18	买入
002865.SZ	钧达股份	33.08	-4.55	0.30	2.63	-7	110	13	买入
300037.SZ	新宙邦	55.47	1.45	2.96	3.97	38	19	14	买入
300769.SZ	德方纳米	36.30	-2.93	3.36	4.10	-12	11	9	买入
603799.SH	华友钴业	32.25	3.23	2.85	4.23	10	11	8	买入
603806.SH	福斯特	12.98	0.30	0.70	0.87	43	19	15	买入
601012.SH	隆基绿能	10.89	-0.85	0.03	0.48	-13	363	23	买入
600438.SH	通威股份	11.33	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	54	买入
688032.SH	禾迈股份	63.70	-1.30	-2.01	0.85	-49	-32	75	买入
688599.SH	天合光能	10.43	-3.00	0.12	0.87	-3	87	12	买入
002812.SZ	恩捷股份	46.26	0.15	2.99	5.14	308	15	9	买入
300568.SZ	星源材质	14.07	0.02	0.49	0.93	704	29	15	买入
688005.SH	容百科技	21.15	-0.26	0.56	1.14	-81	38	19	买入
688348.SH	昱能科技	28.26	-0.86	-1.33	0.48	-33	-21	59	增持
688063.SH	派能科技	38.00	0.35	1.33	1.82	109	29	21	买入
603606.SH	东方电缆	33.72	1.54	1.81	2.22	22	19	15	买入
603218.SH	日月股份	8.95	0.54	0.47	0.61	17	19	15	买入
300919.SZ	中伟新材	33.68	1.50	2.92	3.51	22	12	10	买入
002487.SZ	大金重工	35.79	1.49	1.99	2.87	24	18	12	买入
688116.SH	天奈科技	30.43	0.62	1.10	1.57	49	28	19	买入
002979.SZ	雷赛智能	48.70	0.71	1.28	1.92	69	38	25	买入
002460.SZ	赣锋锂业	39.29	0.77	4.45	5.35	51	9	7	买入
002466.SZ	天齐锂业	36.44	0.27	4.90	5.36	135	7	7	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 10 月 16 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)

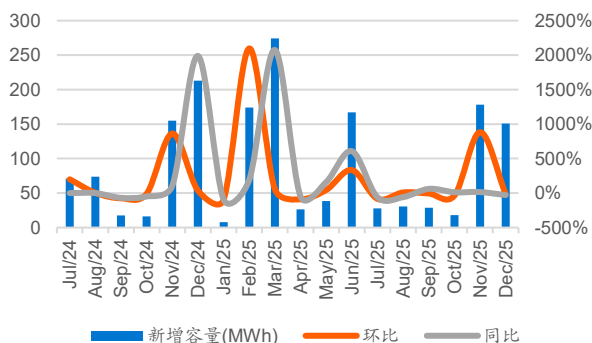


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

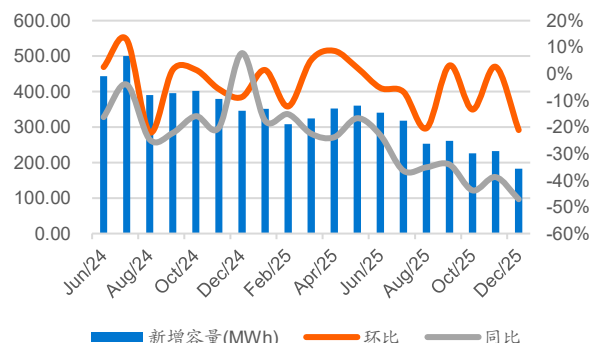
25 年 12 月户储下行, 工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW, 同环比-48%/-20%, 对应 183MWh, 同环比-47%/-21%, 装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh, 同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW, 对应 22MWh, 同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh, 同比+1%。

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

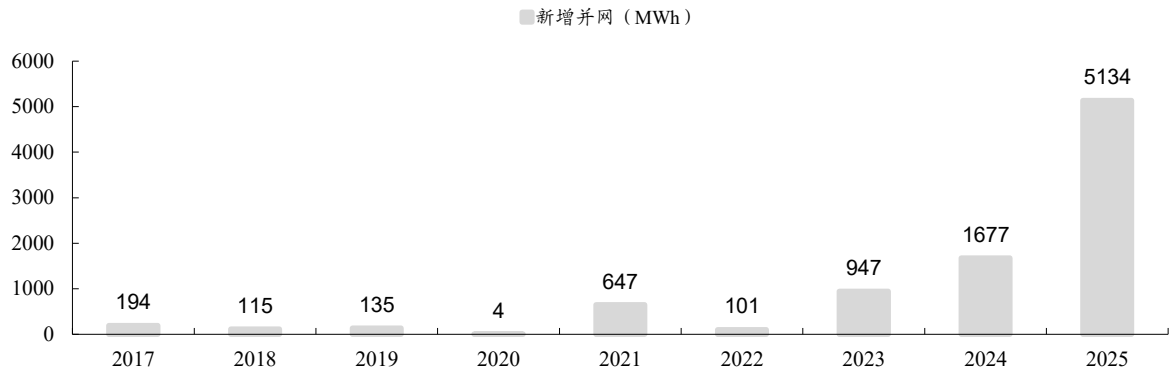
图3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



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）



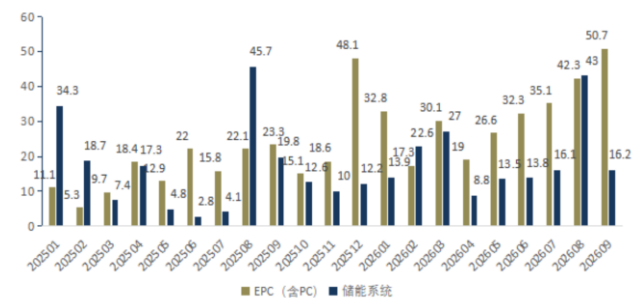
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 10 月 10 日至 2026 年 10 月 16 日，下同）共有 1 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。

本周开标锂电池储能电站项目 / EPC 项目 0 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 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 9 月国内大储并网容量为 14.08GWh，同比+69%，环比+14%；26 年 1-9 月累计并网 102GWh，同比+6%。

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仍平淡，但单车带电量高增，且出口持续超我们预期。9月新能源汽车销量183.4万辆，同比+12.3%，出口57.1万辆、同比+81.6%；新能源乘用车批发166.6万辆、同环比+11.3%/+10.0%，零售108.4万辆、同环比-16.7%/+7.8%、渗透率67.0%。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	-11%	-29%	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%	-13%	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，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，下游仍以刚需补库为主，大宗批量采购尚未明显启动。随着各企业自十月起陆续执行减产计划，供给端收缩开始有所体现，然考虑下游仍有一定硅料库存在手，采购态度维持谨慎，整体成交节奏仍较为缓慢。

整体而言，当前生产企业仍以不低于全成本销售为主轴，报价暂时持稳，但主要企业减产力度与持续性仍有待观察。在库存持续累积、下游需求尚未明显回升的背景下，价格进一步上扬仍缺乏实际成交支撑。后续除需关注各企业减产计划的执行进度外，下游对当前价格的接受度、补库节奏，以及硅片价格回暖能否带动实际采购，亦将是硅料成交能否放量的重要因素。

硅片

本周硅片价格整体变动有限，节后市场成交仍偏清淡，各尺寸价格基本延续前期区间。其中，183N 成交落在每片 0.95-1.00 元人民币，210RN 为每片 1.03-1.05 元人民币，210N 则落在每片 1.10-1.15 元人民币。

细分尺寸来看，210N 本周表现相对偏强。随四季度部分国内项目需求逐步释放，下游询价与采购意愿较前期有所改善，带动部分低价成交上移至每片 1.10 元人民币以上，目前主流成交多集中于每片 1.12-1.15 元人民币。相较之下，183N 与 210RN 需求变化仍相对有限，价格暂未出现明显调整。

供应方面，随国庆期间部分基地陆续恢复生产，十月硅片产出仍有增加空间，其中大尺寸产品排产比重亦可能进一步提升。成本端方面，近期硅料价格整体维持偏强，加上近日相关会议后市场挺价意愿有所升温，对硅片价格形成一定支撑。尽管如此，下游成交仍偏谨慎，价格上行尚缺乏足够动能。综合来看，在供给增加与成本支撑并存的情况下，短期硅片价格预计仍以持稳运行为主。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 本周均价分别持平节前的每瓦 0.3 元、0.31 元，210N 则上调至每瓦 0.295 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。

因海外需求下行，183N 十月份排产环比下滑，但至月中部分厂家正规划复开产线，当前价格止稳，但后续供给上调或将不利于价格走势；210RN 本周价格仍然持平，市场对于美国 232 政策后的订单需求有下行预期，预计十月底至十一月价格或将调整；而 210N 电池片本周则因国内集中式需求向好，均价于周间上升后，报价正向每瓦 0.30 元人民币移动。

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 海外需求相对持平，市场供给仍以代工订单为主，报价区间与交付价格未出现明显变化。

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。国内 183N 减产供给稳定，支撑短期价格，但仍须密切关注国内排产变化。另一方面，因 232 政策出口所累积的海外库存仍以 183N 为主，须密切关注库存回流国内情况，以及对后续价格走势的影响。

组件

节后本周价格依然维稳没有变化。

TOPCon 中国区总体均价下调 4 厘，至每瓦 0.719 元人民币。主因为集中式与分布式市场成交比例调整所致。

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 3.7GW：陆上 3.2GW/海上 0.5GW；本周开/中标均价：无。本月招标：3.71GW，同比-66.60%：陆上 3.21GW，同比-60.69%，海上 0.50GW，同比-78.40%。26 年招标：82.22GW，同比-15.81%：陆上 79.69GW/海上 2.53GW，同比-9.44%/同比-73.80%。本月开标均价：陆风 1954.2 元/KW。

图10：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量	招标人	省份	城市	类别
汕尾红海湾四海上风电示范项目海上风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购招标公告	10月10日	500	中海油	0	0	海上风机（含塔筒）
石岐冲风电场项目风力发电机组塔筒及附属设备采购招标公告	10月13日	50	宜良云能绿色能源开发有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
陈山市晋宁县李四、李寨风电场项目风力发电机组塔筒及附属设备采购招标公告	10月13日	81	晋宁云能绿色能源有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
河口四期100MW风电项目	10月14日	100	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
电城融和沙依巴瓦15万千瓦风电项目	10月14日	150	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
宾阳县州马风电场项目	10月14日	350	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
贵州金元金沙幸福、中心镇、瓮安天柱镇、播州鸭溪等4个风电项目打捆	10月14日	94	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
贵州金元金沙幸福、中心镇、瓮安天柱镇、播州鸭溪等4个风电项目打捆	10月14日	69	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
贵州金元金沙幸福、中心镇、瓮安天柱镇、播州鸭溪等4个风电项目打捆	10月14日	38	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
贵州金元金沙幸福、中心镇、瓮安天柱镇、播州鸭溪等4个风电项目打捆	10月14日	13	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
饶阳县电投智慧新能源科技有限公司300MW风电项目	10月14日	30	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国家电投峨边县10万千瓦风电项目	10月14日	100	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
库伦镇电投新能源有限公司库伦镇10万千瓦风电项目	10月14日	100	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国家电投巴彦淖尔市乌拉特后旗10万千瓦风电项目	10月14日	100	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国家电投额济纳旗温图高勒10万千瓦风电项目	10月14日	100	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
山东公司无棣县、高青县唐坊和太李等3个风电项目打捆	10月14日	40	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
山东公司无棣县、高青县唐坊和太李等3个风电项目打捆	10月14日	60	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
山东公司无棣县、高青县唐坊和太李等3个风电项目打捆	10月14日	20	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
陕西公司阳城、平鲁等2个风电项目打捆	10月14日	50	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
陕西公司阳城、平鲁等2个风电项目打捆	10月14日	50	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
惠水县好花红风电场	10月14日	100	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
上海电力广西河池凤山中厅、东王等2个风电项目打捆	10月14日	150	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
上海电力广西河池凤山中厅、东王等2个风电项目打捆	10月14日	150	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
凉山喜德洛古合浦风电项目	10月14日	63	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国家电投巴州若羌铁木里克一期50万千瓦风电项目	10月14日	500	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国家电投巴州若羌铁木里克二期50万千瓦风电项目	10月14日	500	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
永胜县梭罗井风电场项目	10月14日	60	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
永胜县梭罗井风电场项目	10月14日	120	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
重庆公司永胜梭罗井、云南松树村等2个风电项目打捆	10月14日	20	国家电力投资集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

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 pct/+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11：龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）

产品类型	伺服						低压变频器				中大PLC		
厂商	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%
2025Q4	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%
	11月	1.5	-6%	1.22	7%	1.32	2%	3.2	14%	0.68	-9%	0.65	-17%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%	0.8	-11%
2026Q1	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%	1	5%
	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%	0.5	-29%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%	0.5	4%
2026Q2	4月	1.45	-3%	1.98	11%	1.43	6%	4.5	-8%	0.8	14%	0.43	2%
	5月	1.5	7%	1.82	13%	1.53	11%	5.5	31%	0.76	25%	0.7	8%
	6月	1.3	-7%	1.62	13%	1.47	9%	6.5	23%	0.77	10%	0.65	-2%
2026Q3	7月	1.4	-7%	1.36	24%	1.58	16%	2.7	-10%	0.83	24%	0.72	6%
	8月	1.6	-6%	1.72	20%	1.6	23%	2.25	-2%	0.8	11%	0.5	-12%

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、关注峰岹科技、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：甘肃公布“十五五”规划，明确了多条 750kV 输电项目。其中，《甘肃省兰州—白银都市圈发展“十五五”规划》提到，规划红古 750 千伏等输变电工程，《甘肃省河西走廊经济带发展“十五五”规划》提到，建设以库姆塔格、腾格里、巴丹吉林沙漠戈壁荒漠地区为重点的新能源基地。建成陇电入浙、陇电入川外送工程，加快推动陇电入鄂、陇电入赣工程前期工作。河西电网建成玉门—金塔—张掖西—红沙—靖远—兰州 750 千伏北通道工程，建设水源、凉州北、武威北、西湖、高台西、黑河东等 750 千伏输变电工程，增强向兰白地区负荷中心的输电能力。

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 12：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	滚动增补
	青桂直流±800kV（柔）	可研，26年	—	可研启动/中标	
	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	
特高压交流	库布齐-上海±800kV（半柔）	可研，26年	—	环评/勘设中标	“十四五”规划
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年7月	26年底	首段贯通/建设中	
	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13：国家电网变电设备招标情况（截至26年第五批）

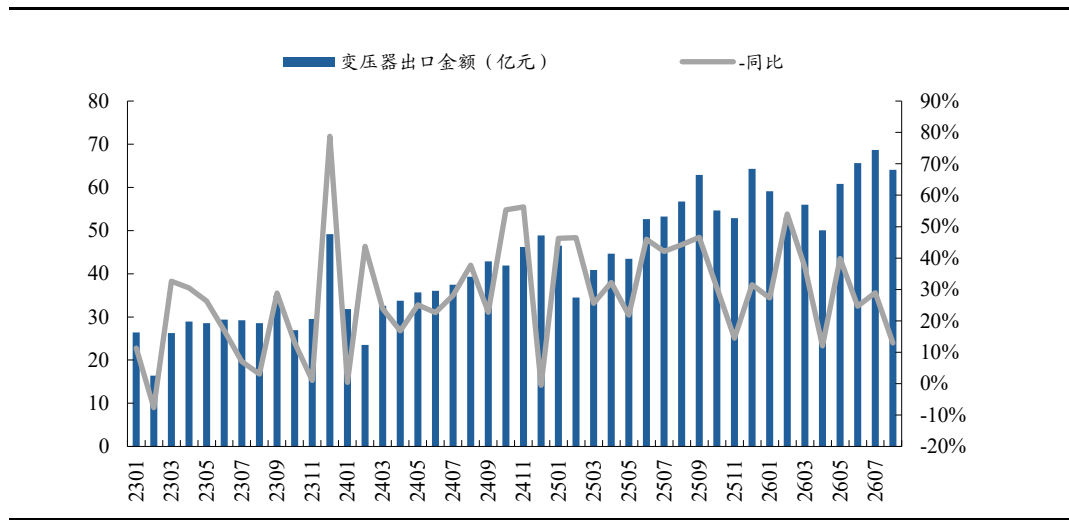
产品	24A	24A YoY	25A	25A YoY	26 (1)	26 (2)	26 (协议 库存1)	26 (3)	26 (4)	26 (5)	26 (5) YoY	26 YTD	26 YTD YoY
变压器（容量MVA）	403,503	6.3%	498,601	23.6%	54,530	103,485	1,339	84,242	51,501	56,105	-2.5%	351,202	-17.3%
组合电器（套）	13,830	1.6%	15,917	15.1%	1,472	2,850	14	3,429	2,159	1,919	-20.2%	11,843	-12.6%
电抗器	1,936	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：

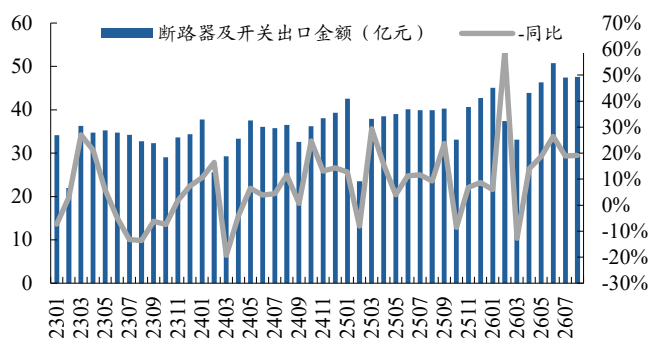
- 1）变压器：26年1—8月出口金额478亿元，同比增长28%；8月出口64.1亿元，同比增长13%。26年1—8月，10MVA以上油浸式变压器、500kVA以上干式变压器出口额分别同比增长44%、60%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长56%、41%、31%。
- 2）电表：26年1—8月出口金额73亿元，同比增长7%；8月出口10亿元，同比增长17%。26年1—8月，单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长11%、1%；非洲市场同比增长48%。
- 3）断路器：26年1—8月断路器及开关类产品出口金额352亿元，同比增长17%；8月出口47.6亿元，同比增长19%。26年1—8月，1kV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14：变压器出口统计



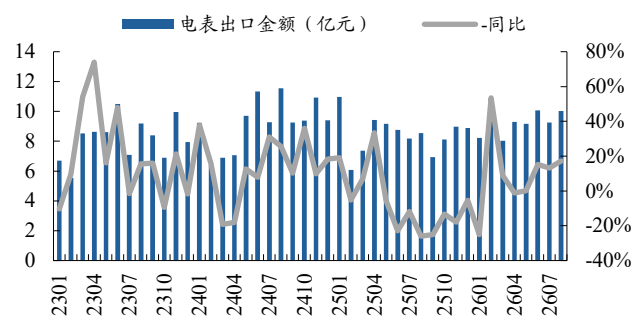
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图15: 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16: 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	19
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	20
2.2. 新能源行业跟踪	25
2.2.1. 国内需求跟踪	25
2.2.2. 国内价格跟踪	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪	33
3. 动态跟踪	34
3.1. 本周行业动态	34
3.1.1. 储能	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池	35
3.1.3. 光伏	36
3.1.4. 风电	38
3.1.5. 氢能	39
3.1.6. 电网	40
3.1.7. 人形机器人	41
3.1.8. 新技术	41
3.2. 公司动态	41
4. 风险提示	46

图表目录

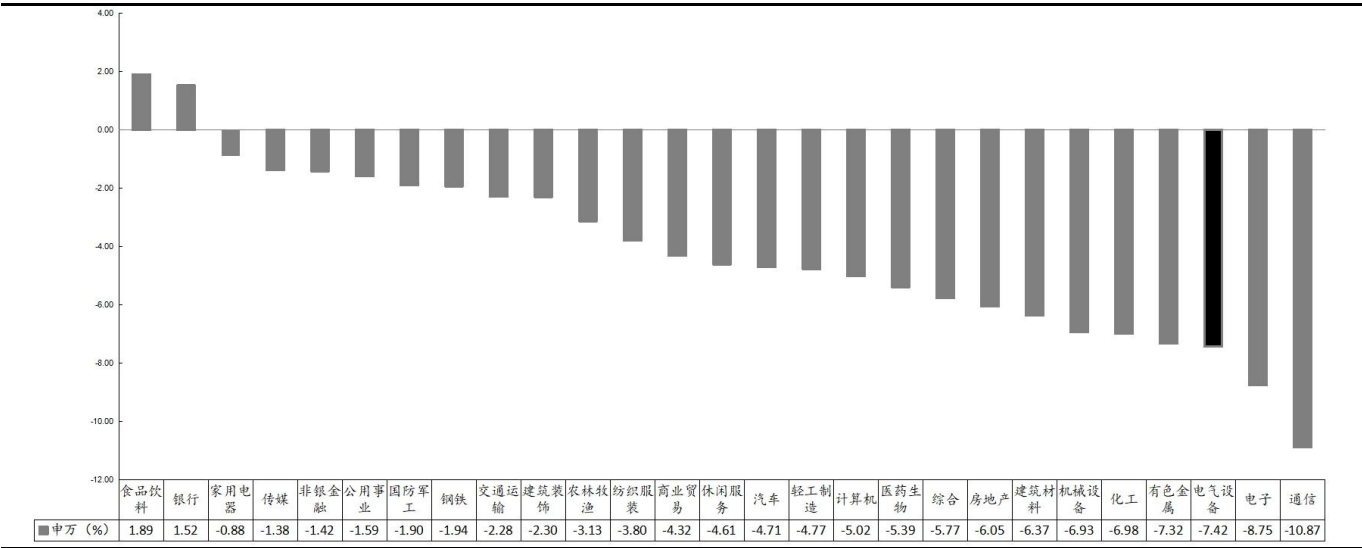
图 1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5: 储能项目中标 (MWh)	5
图 6: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
图 7: 中国储能当年累计装机 (GWh)	6
图 8: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 9: 海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10: 风电招中标汇总	10
图 11: 龙头公司经营跟踪 (销售: 亿元; GR: 同比增速)	12
图 12: 特高压线路推进节奏	13
图 13: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

图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	31
图 44:	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)	32
图 45:	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)	32
图 46:	PMI 走势(%)	32
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	33
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	33
图 51:	大宗交易记录	44
图 52:	交易异动	45

1. 行情回顾

电气设备 7651 下跌 7.42%，表现弱于大盘。沪指 3716 点，下跌 98 点，下跌 2.56%，成交 36636 亿元；深成指 11802 点，下跌 839 点，下跌 6.64%，成交 41530 亿元；创业板 2772 点，下跌 271 点，下跌 8.9%，成交 20111 亿元；电气设备 7651 下跌 7.42%，表现弱于大盘。

图17：本周（2026 年 10 月 16 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18：细分子行业涨跌幅（%,截至 10 月 16 日股价）

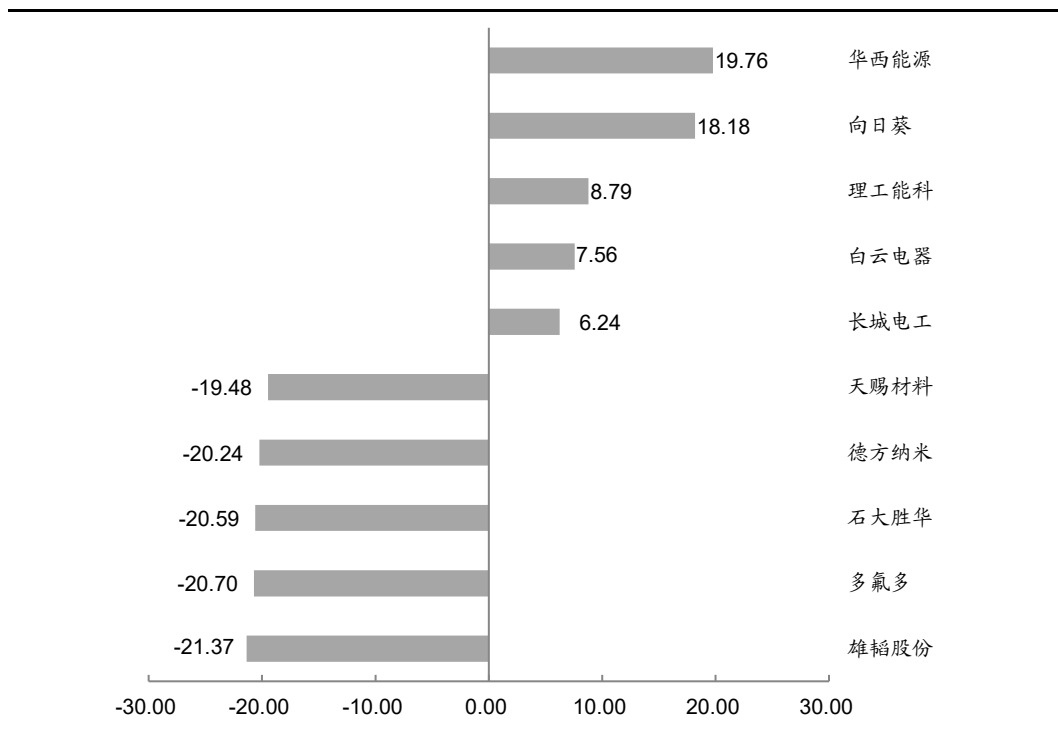
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
发电及电网	3379.17	-0.68	6.64	7.46	26.03	27.43	13.30	48.06	54.02
上证指数	3716.28	-2.56	-6.36	10.88	24.92	20.30	2.10	7.00	21.84
光伏	6168.82	-4.63	-37.52	-16.93	-35.54	-60.18	-68.55	-52.30	30.83
核电	3256.45	-4.85	-15.17	36.47	64.74	73.63	43.19	129.62	178.53
深圳成分指数	11802.46	-6.64	-12.74	13.33	23.91	7.14	-20.56	-18.44	13.15
发电设备	9033.61	-7.24	-27.53	0.14	28.71	-5.53	-21.44	28.65	119.28
电气设备	7650.55	-7.42	-24.16	7.56	10.87	-18.16	-38.98	-9.77	75.70
新能源汽车	3797.82	-7.53	-25.62	15.19	25.57	20.21	-7.41	32.14	115.78
风电	2688.10	-8.35	-30.01	2.26	-1.51	-27.23	-44.78	-19.46	13.38
创业板指数	2772.38	-8.90	-13.45	29.45	46.58	18.14	-16.56	-6.54	54.18
锂电池	7510.08	-10.42	-17.63	39.55	29.43	-2.73	-30.52	28.24	100.94

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为华西能源、向日葵、理工能科、白云电器、长城电工；跌幅前五为雄韬股份、多氟多、石大胜华、德方纳米、天赐材料。

图19: 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继续下跌, 市场小作文“不断”, 期货盘面空方力量较强, 价格连续下滑, 市场现货价格逼近 10 万元/吨。受情绪面影响, 短期碳酸锂价格仍将震荡为主。

三元材料: 本周三元材料价格继续下行, 受碳酸锂价格大幅下跌影响, 市场观望情绪较重, 材料厂按需采购, 10 月份三元材料产量目前来看环比略有修复, 不过市场出货较为平静。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格小幅下跌, 磷酸铁厂家涨价意愿还较为强烈, 但材料厂接受能力有限。目前材料厂更为关注的是明年市场怎么看, 毕竟今年头部厂家扩产数量级较大, 届时竞争加剧。

负极材料: 本周负极材料市场价格稳定为主, 受益于动力 + 储能旺季, 9-10 月份负极材料产量仍维持较高水平, 天然石墨难有趋势性反弹, 继续低位震荡。贝特瑞近日在乌兰察布新

设新能源材料子公司。原料方面：近期石油焦表现有些滞涨，个别企业有小幅下调，针状焦目前新增订单不多，部分煤系厂家停产。

隔膜：本周隔膜市场价格稳定，10 月份预计排产环比基本持平，暂时没有新增订单，高端有效产能依旧紧缺。后市重点关注金力和璞泰来的扩产节奏。13 日恩捷股份发布三季报预告，前三季度归母净利润 15.4-20.5 亿元，同比大幅扭亏。

电解液：本周电解液整体报价稳中略涨，10 月份的销量维持较高水平，6F 库存量依旧较低，价格维持前期水平，添加剂 VC 等表现较强，仍处于供应偏紧的状态。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格稳定，原料端碳酸锂本周继续下行，但电池厂与车企多为长协，因此锂价下跌红利暂未完全传导到终端电芯售价，下游采购观望。储能方面：近日鹏辉能源 587Ah 大容量储能电芯正式量产下线，瞄准集中式大型储能电站，本周开启客户送样与批量供货。

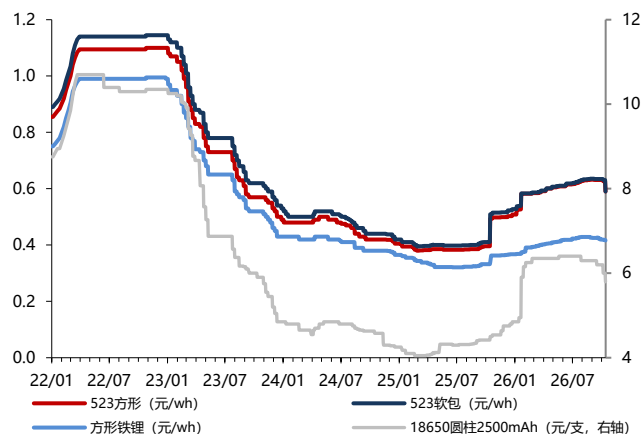
新能源车：

2026 年 9 月，国内乘用车上险数 165.7 万辆，同比-26.4%，这是年内最大的单月跌幅。1-9 月累计 1340.1 万辆，同比 -20.2%。9 月新能源车上险 108.8 万辆，渗透率 65.6%，年内新高；纯电 76.0 万辆，占总量 45.9%，同比-9.4%，插混 23.3 万辆，-32.4%；增程 9.4 万辆，-10.1%。

乘联会数据：10 月 1-11 日全国乘用车市场零售 45.9 万辆，同比去年 10 月同期下降 24%，较上月同期增长 7%，1-11 日全国乘用车新能源市场零售 28.1 万辆，同比去年 10 月同期下降 13%，较上月同期下降 7%，全国乘用车市场新能源零售渗透率 61.2%；全国乘用车厂商新能源批发渗透率 78.1%。

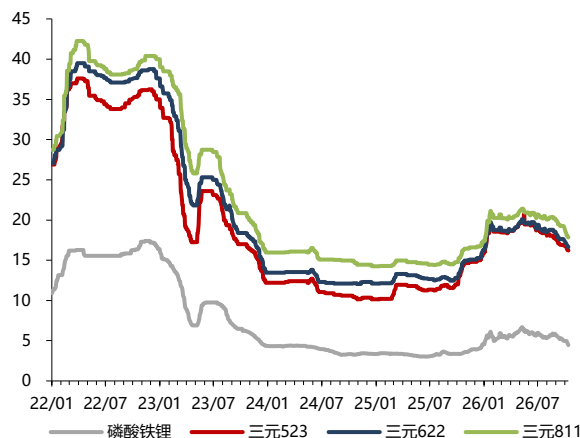
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



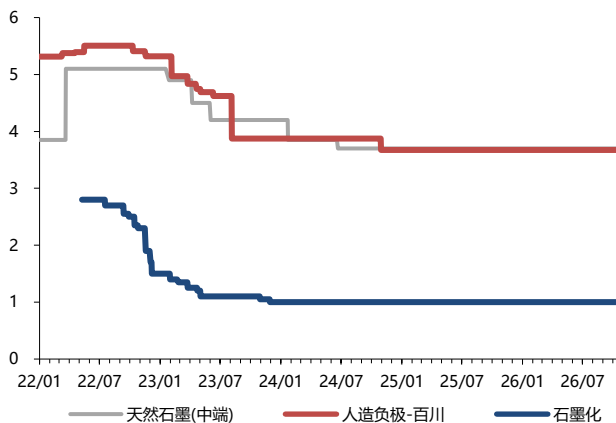
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



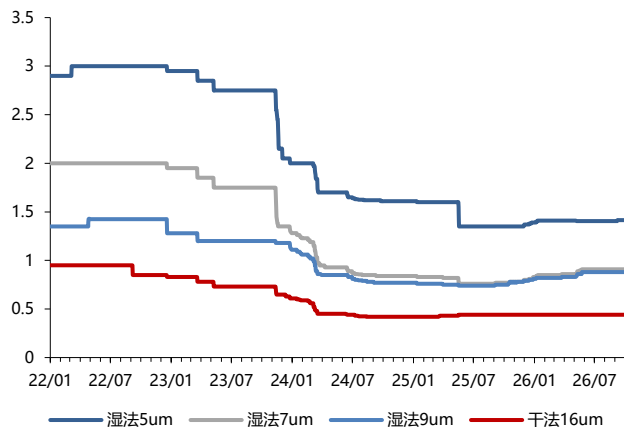
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



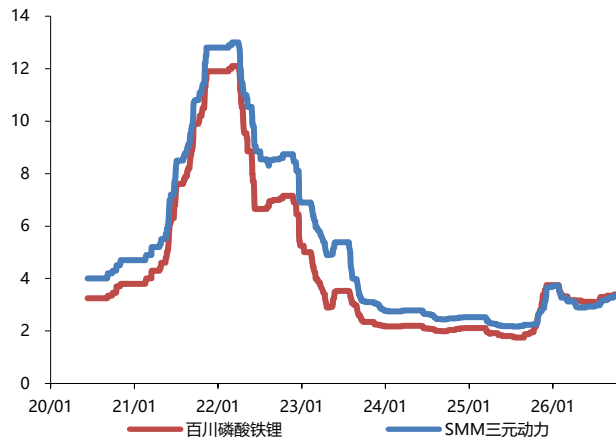
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



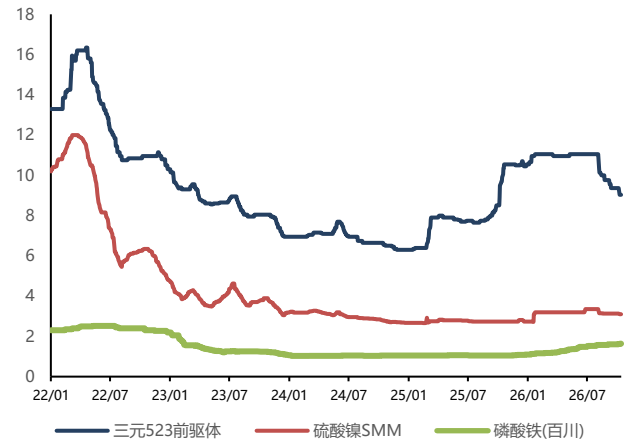
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



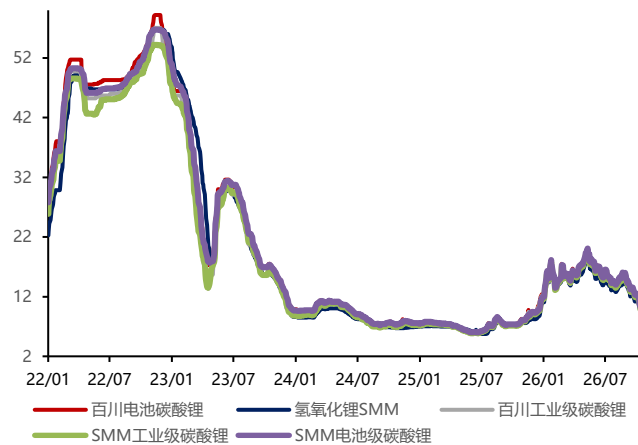
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



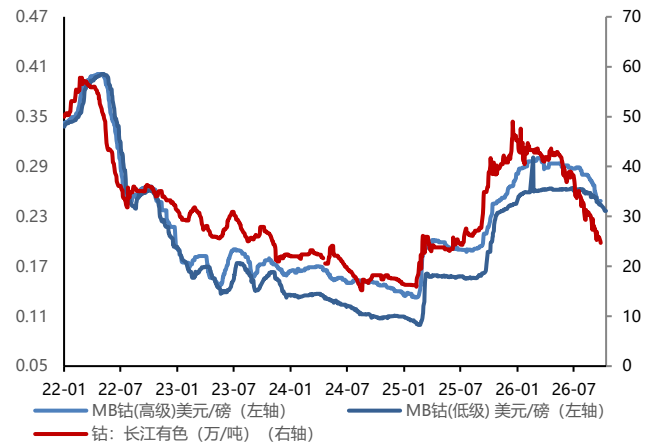
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/10/16)										
	2026/10/12	2026/10/13	2026/10/14	2026/10/15	2026/10/16	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)	25.90	25.80	25.80	25.00	24.70	-0.30	-1.2%	-4.6%	-8.2%	-46.9%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	34.00	34.00	34.00	33.50	33.00	-0.50	-1.5%	-4.3%	-8.3%	-35.3%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	26.27	26.13	25.64	25.24	24.73	-0.52	-2.0%	-5.9%	-5.6%	-45.9%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	26.25	26.15	25.65	25.25	24.75	-0.50	-2.0%	-5.7%	-5.5%	-45.8%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	26.50	26.40	26.00	25.75	25.00	-0.75	-2.9%	-5.7%	-7.1%	-45.5%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	24.88	24.88	24.88	24.88	24.88	0.00	0.0%	0.0%	-1.3%	-7.0%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	23.75	23.65	23.65	23.65	23.65	0.00	0.0%	-1.2%	-2.9%	-5.7%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.07	12.05	12.08	11.91	11.72	-0.19	-1.6%	-3.9%	-5.3%	-15.9%
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)	11.35	11.00	10.85	10.65	10.45	-0.20	-1.9%	-13.3%	-12.9%	-8.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	11.20	10.50	10.50	10.10	9.90	-0.20	-2.0%	-16.1%	-16.1%	-17.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	11.19	10.82	10.48	10.40	9.85	-0.56	-5.3%	-15.9%	-17.5%	-15.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	11.50	10.80	10.80	10.40	10.20	-0.20	-1.9%	-15.7%	-15.7%	-16.4%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	11.54	10.67	10.83	10.44	10.22	-0.23	-2.2%	-16.5%	-16.8%	-14.5%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	11.85	11.50	11.35	11.15	10.95	-0.20	-1.8%	-12.7%	-12.4%	-10.2%
金属锂：(万/吨) 百川	91.50	87.00	87.00	87.00	87.00	0.00	0.0%	-4.9%	-6.5%	19.2%
金属锂：(万/吨) SMM	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	10.90	10.80	10.50	10.10	9.90	-0.20	-2.0%	-16.1%	-15.7%	-15.4%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	10.6	10.2	9.9	9.5	9.3	-0.23	-2.4%	-17.6%	-16.8%	-16.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	11.00	10.70	10.70	10.55	10.25	-0.30	-2.8%	-12.0%	-12.0%	4.6%
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	3.29	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	3.35	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	12.00	12.00	11.75	11.75	0.00	0.0%	-3.7%	-3.7%	-29.4%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	11.70	11.70	11.40	11.40	11.20	-0.20	-1.8%	-6.7%	-6.7%	-31.3%
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	0.75	0.75	0.76	0.76	0.76	0.00	0.0%	5.6%	5.6%	19.7%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.00	0.0%	0.0%	-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)	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	0.00	0.0%	0.0%	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)	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.00	0.0%	0.0%	6.8%	28.5%
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	1.62	1.63	1.63	1.63	1.63	0.00	0.0%	0.6%	1.2%	48.6%
前驱体：三元523型 (万/吨)	9.03	9.03	9.03	9.03	9.03	0.00	0.0%	-3.5%	-3.5%	-14.4%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	19.50	19.50	19.50	19.30	19.00	-0.30	-1.6%	-5.0%	-9.5%	-42.9%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	22.50	22.50	22.50	22.00	21.75	-0.25	-1.1%	-3.3%	-8.4%	-40.5%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	6.85	6.80	6.70	6.55	6.40	-0.15	-2.3%	-6.6%	-9.9%	-43.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	0.00	0.0%	-1.0%	-1.0%	13.8%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-3.2%	-4.2%	-30.0%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	27.86	27.86	27.66	27.46	27.16	-0.30	-1.1%	-3.2%	-4.2%	-30.0%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.60	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00	0.0%	-0.9%	-0.9%	13.3%
正极：三元111型 (万/吨)	16.91	16.91	16.91	16.91	16.91	0.00	0.0%	-1.7%	-3.2%	6.0%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	16.31	16.31	16.31	16.31	16.21	-0.10	-0.6%	-2.7%	-3.7%	1.9%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	16.74	16.74	16.74	16.74	16.64	-0.10	-0.6%	-2.3%	-5.3%	2.1%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	17.94	17.94	17.94	17.94	17.84	-0.10	-0.6%	-2.5%	-7.2%	2.8%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.80	4.71	4.63	4.54	4.46	-0.08	-1.75%	-10.4%	-10.6%	-2.3%
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	0.627	0.627	0.627	0.627	0.59	-0.04	-5.9%	-5.9%	-6.5%	16.1%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.6305	0.6305	0.6305	0.6305	0.59	-0.04	-6.4%	-6.4%	-7.0%	11.7%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.418	0.418	0.418	0.418	0.4165	0.00	-0.4%	-0.4%	-0.8%	13.5%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	6	6	6	6	5.8	-0.20	-3.3%	-3.3%	-6.5%	19.6%
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

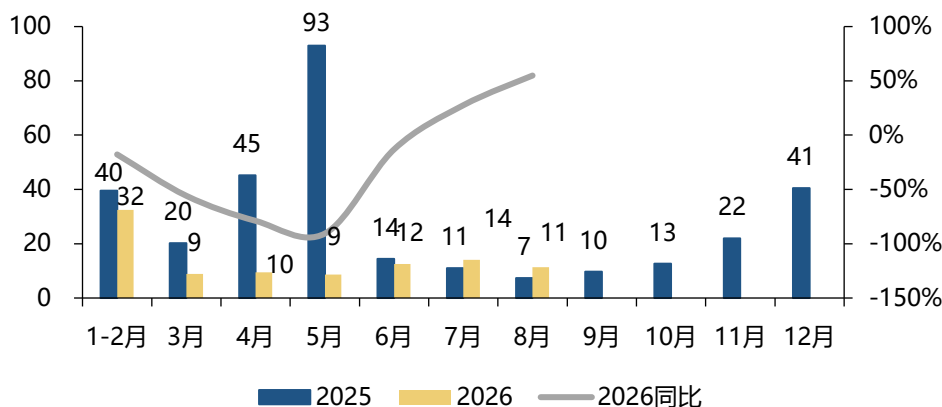
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%。

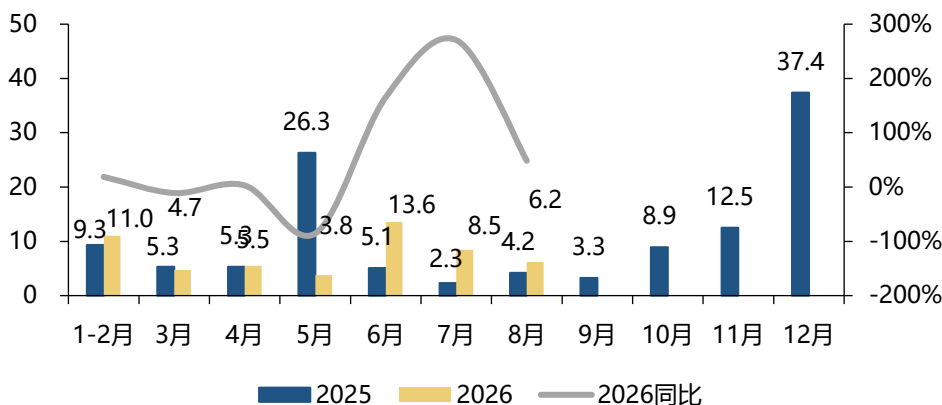
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

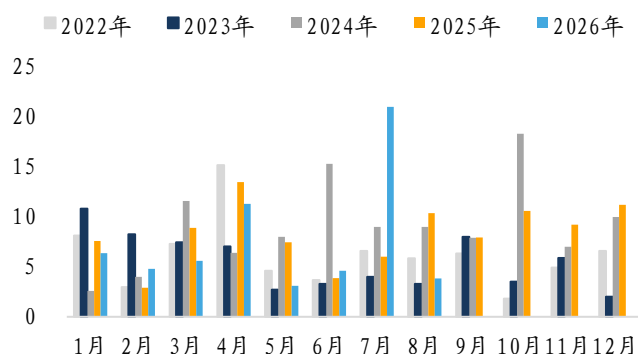
根据国家能源局统计，风电 8 月新增 6.19GW，同比+48.44%，环比-26.75%；1-8 月累计 53.26GW，同比-7.92%。

图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



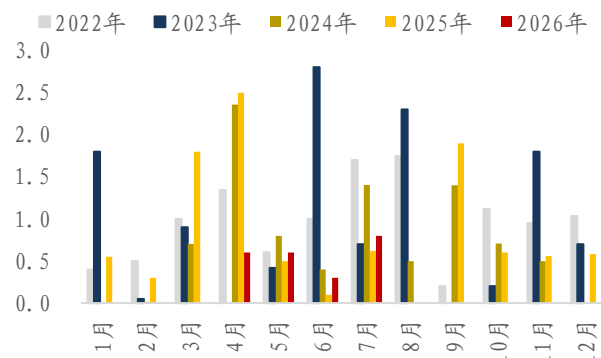
数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

图31: 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32: 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:

十一长假后的第一周下游采购多为按需补货为主, 规模化订单的成交暂无太多起色, 整体市场成交规模有限。供给方面, 十月开始国内陆续已经 4-5 家硅料企业开始减产, 部分硅料企业甚至计划加大减产规模, 十月硅料产出环比上月将有明确的下滑, 累库压力将得到一定缓解, 当前硅料库存主要在硅料企业中, 中间商以及下游用料企业的库存逐步消化下降。价格方面, 市场减产落地的背景下硅料企业守成本、挺价格的意愿增强, 本周国内硅料价格继续维持节前水平, 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, 实际订单成交价格已接近报价水平, 后续硅料价格动向还需视各硅料企业尤其是龙头企业减产执行情况, 以及最后一个季度下游需求的传导而定。

硅片:

十一节后国内硅片价格基本维持节前水平, 成交上暂未有太大起色。本周 N 型 M10L 硅片价格落在 0.95-1 元/片区间, G12R 硅片价格落在 1.03-1.05 元/片, G12 硅片价格在 1.1-1.15 元/片区间, 节前的底部价格略有上抬, 但试探性拉涨的高位报价 1.2 元/片截止目前暂未被下游采购接受。四季度来临之际, 国内终端集中电站项目陆续已有启动, 对应大尺寸硅片需求将有所获益, 而本月硅片排产上环比预期将有下滑, 硅片供需压力四季度有望得到一定缓解, 同时上游硅料价格的坚挺, 对硅片价格也形成了成本支撑, 短期内硅片价格有望维稳。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电池排产有限, 对应 HJT 硅片需求不大, 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:

本周各尺寸电池价格基本维持节前水平，其中本周 M10L 主流价格落在 0.29-0.3 元/W 区间；G12R 电池价格本周落在 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，本月开启最后一个季度，国内终端集中式项目动工增多，对应 G12 大尺寸电池需求回暖，G12 电池价格来至 0.29 元-0.3/W，实际成交趋于区间高位价格。电池供需方面，本月国内部分电池厂商国庆放假减产、部分电池厂商电池产线改造升级，十月市场的电池产量排产预期收缩，随着市场库存压力的缓解下降，预计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销，外销有限。

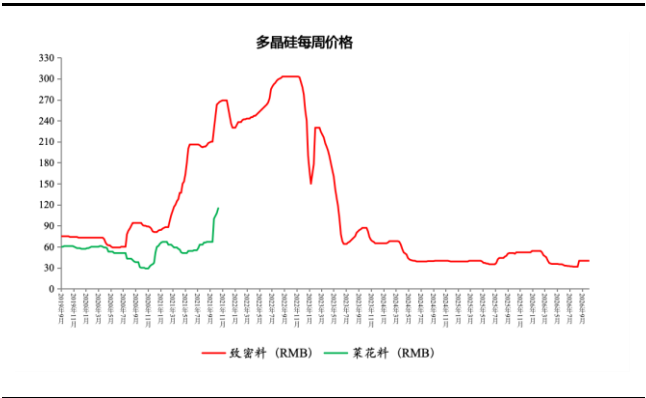
组件：

节后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。四季度为传统需求旺季，国内终端集中式项目陆续开始动工，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；新订单方面，近期国内央企国企集采招投标项目开标增多，但价格上也是分化明显。8 月组件电池出口数据已出，电池组件出口总金额环比增长 5% 左右，在当期印度、美国市场的带动下，电池出口表现较为亮眼，金额环比增长 39.7% 左右；而组件金额环比几无增长。

辅材：

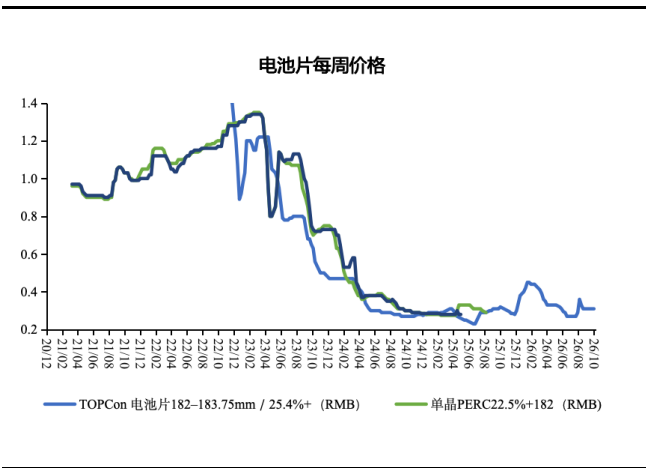
本周光伏玻璃价格与上月相比暂无变动，光伏玻璃 2mm，3.2mm 厚度的玻璃价格分别维稳在 10.5、17 元/m² 左右。

图33：硅料价格走势（元/kg）



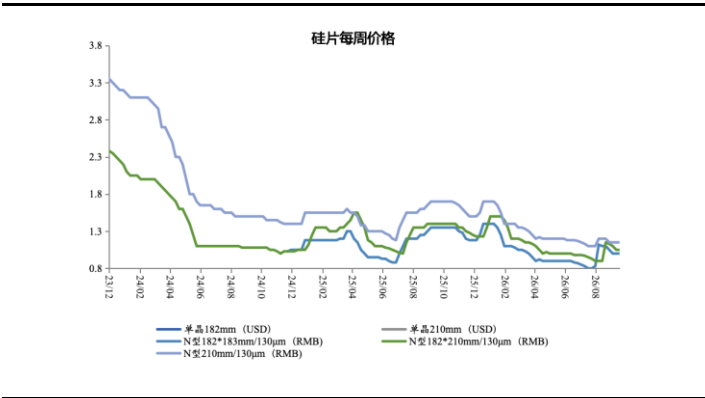
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35：电池片价格走势（元/W）



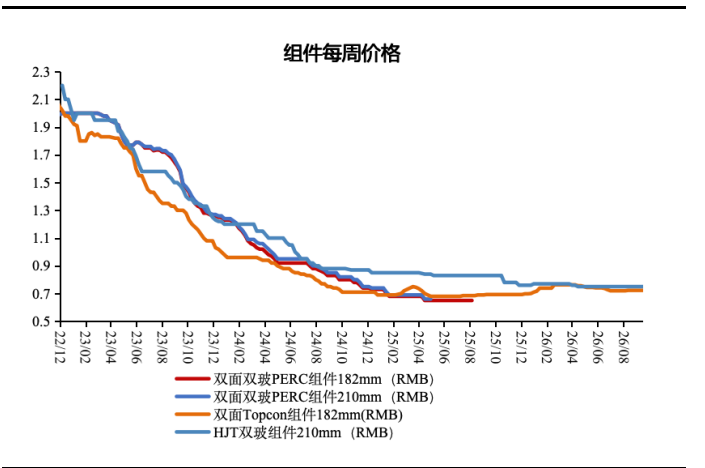
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图36：组件价格走势（元/W）



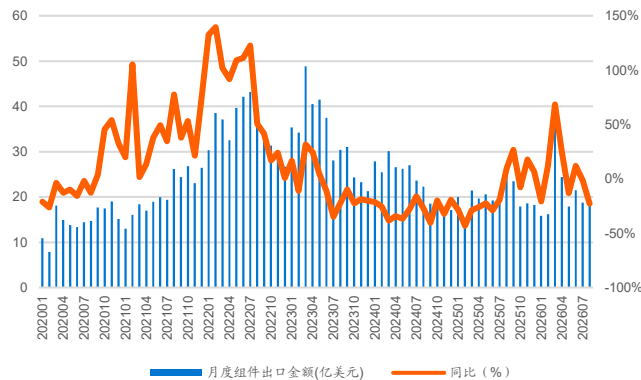
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图37：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（20261012-20261016）							
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%	5.00%	8.25%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	0.00%	1.77%	-4.17%	-1.71%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	0.00%	-2.91%	11.11%	14.94%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	0.00%	4.92%	3.23%	20.75%	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%	25.00%	-20.00%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	0.00%	0.00%	20.48%	17.65%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	0.00%	16.67%	10.53%	-25.00%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	0.00%	4.55%	0.00%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	6.90%	14.81%	-3.13%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	-0.55%	-0.55%	-0.14%	-0.14%	3.75%	1.27%
光伏玻璃3.2mm	17.75	1.43%	1.43%	9.23%	10.94%	-12.35%	-8.97%
光伏玻璃2.0mm	10.75	2.38%	2.38%	7.50%	13.16%	-19.17%	-8.51%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

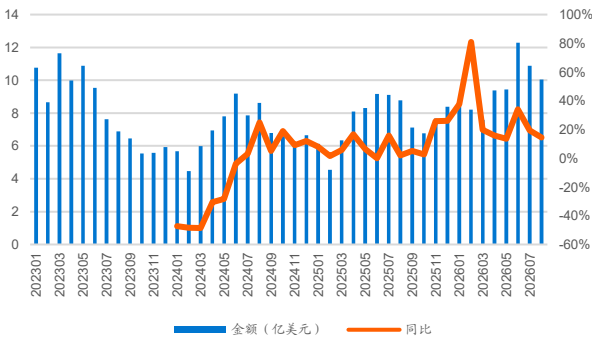
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



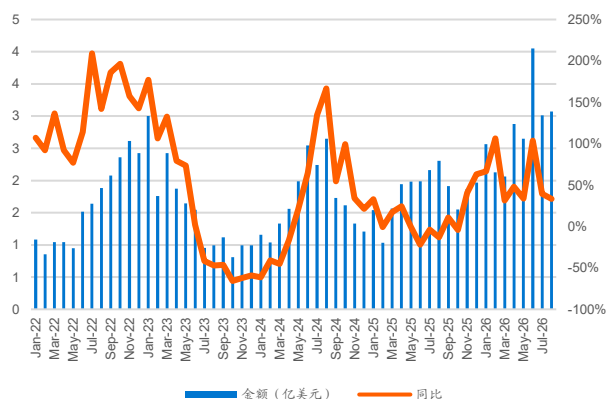
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：月度逆变器出口金额及同比增速



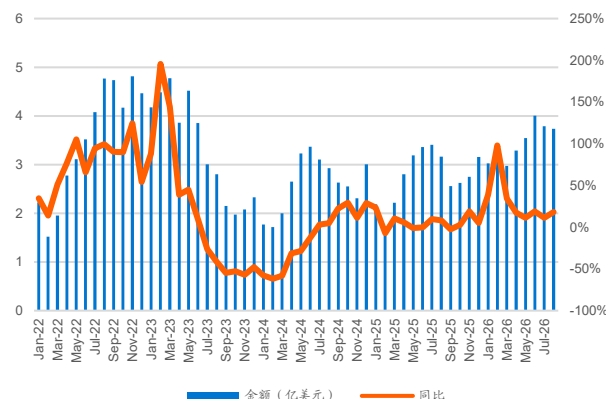
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41: 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42: 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43：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%。

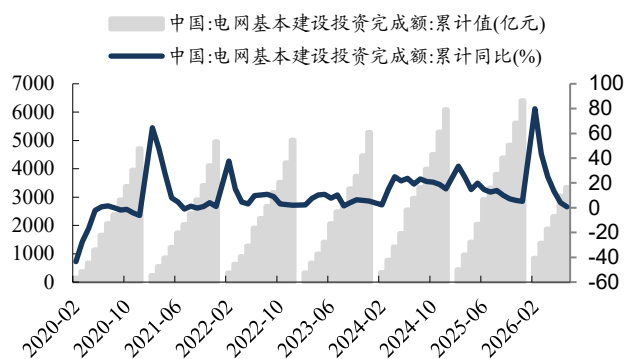
➢ 26年9月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct。

➢ 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44: 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)



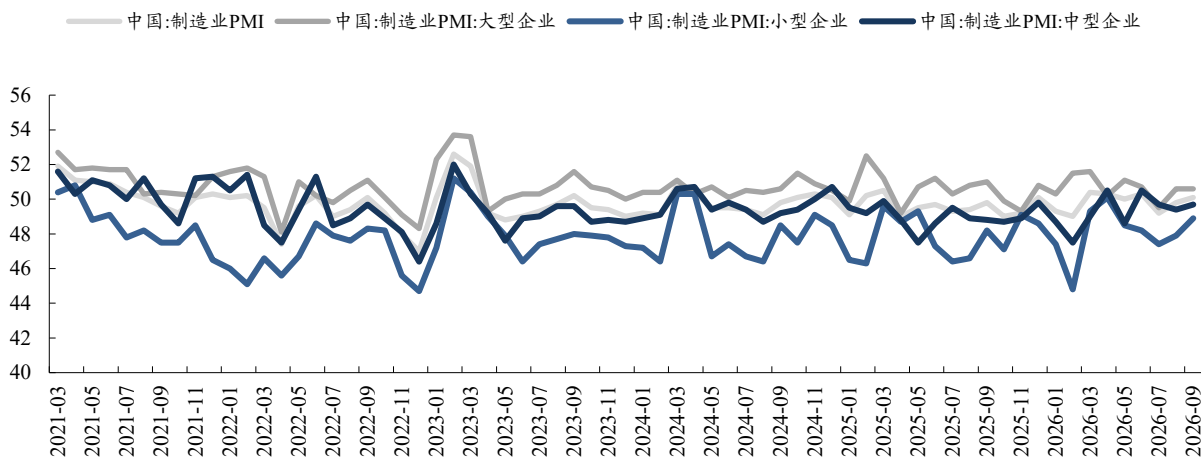
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图45: 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46: PMI 走势(%)

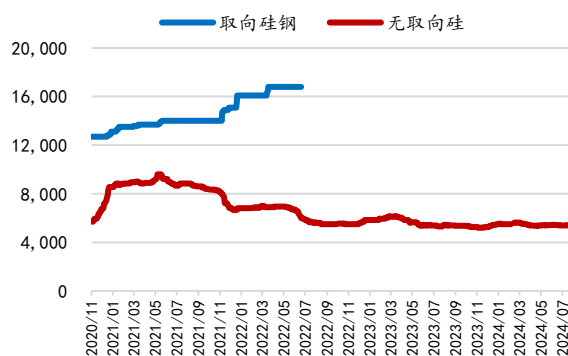


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

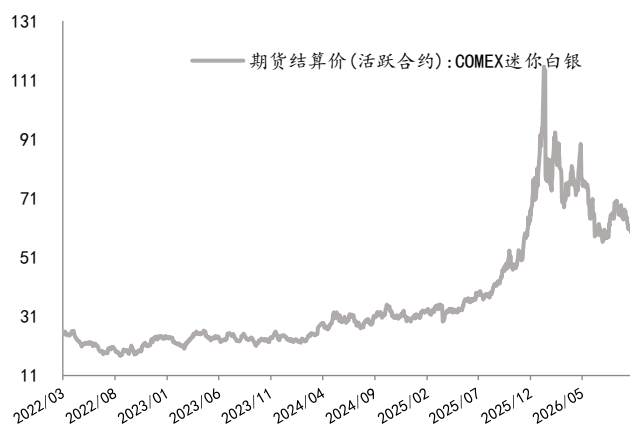
截至10月9日，本周银、铜环比上涨，铝价格环比下跌。Comex 白银本周收于 61.05 美元/盎司，环比上涨 1.06%；LME 三个月期铜收于 14550 美元/吨，环比上涨 1.99%；LME 三个月期铝收于 3057 美元/吨，环比下跌 1.34%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



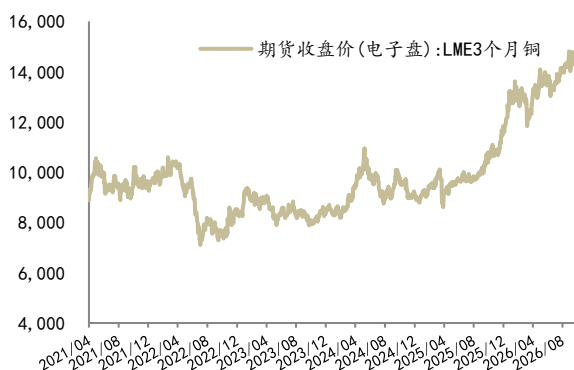
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



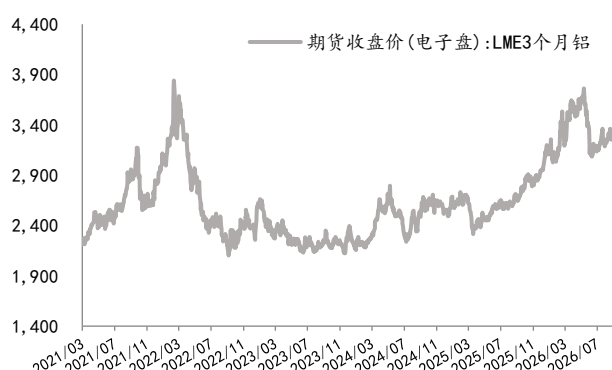
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：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

习近平在内蒙古乌兰察布考察，实施“东数西算”工程，构建全国一体化算力网。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 16 日在内蒙古自治区乌兰察布市考察时强调，绿色发展是高质量发展的应有之义，要统筹高质量发展和高水平保护，坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，坚定不移走生态优先、绿色发展之路。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eN7VTpxsyLWLuUxff-bMA>

广东新能源就近消纳价格政策发布。明确，新能源就近消纳项目，是指电源（风电、太阳能发电、生物质发电等新能源发电）、负荷、储能等作为整体与公共电网连接，形成清晰物理界面和安全责任界面、以新能源发电为主要电源的项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/duNZVoHY3YmqgX9a-9ZTyQ>

美国国际贸易委员会（USITC）决定，对特定垂直供电系统、相关组件及包含上述产品的计算系统启动 337 调查。此次调查源于 Vicor 公司申诉，指控相关进口产品侵犯其专利权，请求发布排除令和停止令。被调查企业共计 20 家，其中 10 家来自中国。名单涵盖半导体、电源模块、ODM 及系统集成产业链，分布于中国大陆、中国台湾、美国、德国及加拿大，包括台达、立讯精密、英飞凌、富士康、伟创力等企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/loi4U17kUplP7ts3Y9MFg>

青海调频辅助服务：里程报价 0-10 元/MW，综合调频性能小于 0.5 不予补偿。参与青海电力调频辅助服务市场的独立储能电站，充放电功率不低于 10 兆瓦、持续充放电时间不少于 2 小时。青海调频市场采用日前申报、日前预出清、日内滚动出清并实时调用的方式开展。综合调频性能指标 K 的计算公式为： $K = 0.2 \times (3 \times K1 \times K2 \times K3)$ 。K 上限值暂定为 2。K1 为调节速率指标，K2 为响应时间指标，K3 为调节精度指标。调频里程申报价格范围暂定 0-10 元/兆瓦。为防止调频造成系统潮流分布大幅变化，独立储能中标调频容量之和不超过省内调频市场容量需求的 50%。调频服务费用根据调频里程、性能系数、出清价格等要素计算。中标调频单元在中标时段内提供调频服务期间的实际综合调频性能小于 0.5 时，视为未提供有效调频服务，调频里程费用不予补偿。

<https://mp.weixin.qq.com/s/czjYm7IFGAbuGOW36Vb5uA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

宁德时代与海口市政府签订战略合作协议。10月14日，海口市人民政府与宁德时代新能源科技股份有限公司在福建省宁德市召开座谈会并举行战略合作协议签约仪式。座谈会上，双方围绕零碳城市建设、循环经济制造业、现代服务业、绿色金融等领域开展深度交流，共同探讨构建绿色低碳产业生态圈，实现优势互补、共赢发展。签约仪式后，双方共同前往参观宁德时代科技大楼和宁德时代相关生产基地及产线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wwTXyqNdVloQHbed0up5jQ>

落子山东，理想再成立电池公司。山东理想汽车电池科技有限公司近日成立，注册资本1000万元，位于枣庄市薛城区，由理想汽车全资持股，经营范围涵盖能量回收系统研发、电池零配件生产与销售等。此前今年9月，欣旺达公告称其子公司欣旺达动力拟通过C++轮增资引入理想汽车，理想汽车出资26.5亿元认购14亿元新增注册资本，增资完成后持股8.79%，欣旺达动力注册资本由145.15亿元增至159.15亿元，欣旺达惠州新能源持股比例由26.38%降至24.06%，欣旺达仍保持控制权并将其纳入合并报表范围。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M3u82xhjoyr5U9pHKrhWCA>

赣锋锂业前三季度净利润同比增长19540.5%。赣锋锂业10月15日发布三季报，前三季度营收361.59亿元、同比增长147.24%，归母净利润50.12亿元、同比增长19540.5%，扣非净利润46.36亿元、同比增长592.14%，基本每股收益2.4元、同比增长23900%；第三季度单季营收130.62亿元、同比增长109.03%，归母净利润7.55亿元、同比增长35.62%。公司表示业绩增长主要系锂系列产品售价回升及锂电池系列产品销量增加，8月底业绩说明会称锂电池业务接近满产、出货量同比显著提升，并持续推进上游优质锂矿项目投产爬坡，成本结构优化、规模效应显现、费用率摊薄。

https://mp.weixin.qq.com/s/QOmO_9eF0ZM5ARulZwf6VA

天赐材料2万吨/年电解液项目年底试产。天赐材料印尼电解液项目正加快推进，预计2026年12月进入试生产阶段。该项目由天赐材料印尼公司推进，规划年产2万吨锂离子电池电解液，是园区首个锂离子电池电解液项目，将为园区电池产业链补充关键材料配套，增强公司在东南亚的本地化供应能力。天赐材料表示，印尼项目是公司贴近区域客户、完善海外供应体系的重要一步，将依托园区产业链配套加强与当地上下游企业协同，把电解液领域研发与产业化积累转化为本地服务能力。公司称将加快推进项目建设及试生产准备，以高品质产品和本地化服务响应东南亚市场需求。海外基地方面，继北美工厂开建、摩洛哥项目动工后，今年6月公司与泰国EA集团合作的电解液项目正式落地启动，全球化战略版图进一步扩容。

<https://mp.weixin.qq.com/s/M-DyabBVRaA3BMs-PpEo7Q>

中科海钠 10GWh 钠离子电池电芯产线落户湖北。10月14日，中科海钠（武汉）科技有限责任公司（以下简称中科海钠）与武汉市江夏区签约建设 10GWh 钠离子电池生产线项目，其中一期规划建设 3GWh 钠离子电池电芯产线，系当前全球最大钠离子电池电芯产线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aeizAYS3ARqtwoleHgWcoQ>

再扩产，宁德时代与赛力斯签署长期战略合作协议。10月11日，宁德时代与赛力斯在重庆签署长期战略合作深化协议，双方合作再度扩产：一是扩建赛力斯超级工厂“广中厂”二期，二期年规划产能 10-12GWh，建成后一、二期总年产能将超 20GWh，通过集聚化生产提升供应链韧性与竞争力，助力重庆打造万亿级高端智能网联新能源汽车产业集群；二是围绕超充网络与电池服务构建超充补能生态，打造覆盖全生命周期的服务体系；三是联合开拓欧洲、中东及中亚等海外市场，加速全球化布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GSOFZAPjls6XQ0dgSiZz-Q>

3.1.3. 光伏

我国规模最大光氢储一体化项目储能电站并网投运。10月14日，全国规模最大潮间带光氢储一体化项目——国华如东 400 兆瓦光伏项目配套的 60 兆瓦/120 兆瓦时储能电站正式投运，项目位于江苏南通如东县。该“光氢储一体化”项目地处如东豫东垦区堤外滩涂，是国内首个集光伏发电、制氢和储能电站于一体的“综合能源利用+滨海生态治理”项目，也是国家第三批“沙戈荒大风电光伏大基地项目”。光伏总装机 400 兆瓦，年利用小时数约 1200 小时；配套 60 兆瓦/120 兆瓦时储能站和制氢能力 1500 标方/小时的制氢站，可实现绿电就地消纳、转化应用。此次投运的储能电站配置 27 台 5 兆瓦时储能电池舱、13 台 5 兆瓦变流升压一体机预制舱和 1 台 2.5 兆瓦变流升压一体机预制舱，储能单元经变流升压后接入 35 千伏母线，通过主变压器升压至 220 千伏，最终经光伏开关站并入电网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261015/1516292.shtml>

中节能太阳能西藏首个“光伏+构网型储能”一体化项目落地西藏那曲。近日，中节能巴青 100MW 光伏+构网型储能项目成功备案，标志着中节能太阳能在西藏高海拔地区光储一体化项目开发上实现“零突破”。项目位于西藏那曲市巴青县梅帕塘水库周边，规划建设 100 兆瓦光伏电站，同步配套 20MW/80MWh 构网型储能设施，储能配比达装机容量 20%、储能时长 4 小时。项目投运后可主动支撑电网电压、频率稳定，增强那曲地区电网调节能力，助力区域能源结构转型和碳减排。该项目是公司在西藏落地的首个“光伏+储能”一体化项目，填补了公司在西藏高海拔地区光储一体化开发空白，也为

后续青藏高原项目开发积累经验。下一步，中节能太阳能将高标准推进项目建设。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261012/1515822.shtml>

宁夏 500MW/2GWh 网侧共享储能电站 EPC 招标，计划 2027 年 5 月前并网。中广核新能源宁夏灵武 500MW/2000MWh 网侧共享储能电站 EPC 启动招标，招标人为中广核新能源灵武有限公司，项目计划 2027 年 5 月 10 日前完成全部并网发电。项目位于宁夏银川市灵武市马家滩镇，规划容量 500MW/2000MWh，是西北地区大容量网侧共享储能项目之一。项目配置 100 套 5MW/20MWh 磷酸铁锂储能单元，拟以 20 回 35kV 线路接入中广核灵武 330kV 升压站扩建主变低压侧，并扩建 1×500MVA 主变。招标要求投标人近 4 年具有 2 个及以上类似项目工程业绩，不接受联合体投标，体现网侧共享储能项目对总包能力和交付经验要求较高。随着新能源装机占比提升，共享储能在调峰、容量支撑和现货市场交易中的价值仍是后续项目收益测算重点。

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

中电建云南 180MW 光伏 EPC 候选公示，投标单价约 1.23-1.24 元/W。10 月 12 日，中国电建安也光伏发电项目 EPC 总承包招标中标候选人公示，招标人为中电建（沧源）新能源有限公司。项目位于云南临沧沧源县，规划装机直流侧 180.11MWp、交流侧 150MW，候选人投标单价集中在 1.234-1.241 元/W 区间。第一中标候选人为云南朔铭电力工程有限公司联合体，报价约 2.22 亿元，折合单价 1.234 元/W；第二、第三候选人报价均约 2.23 亿元，折合单价分别为 1.241 元/W、1.237 元/W。项目拟设置 48 台箱变，以 5 回集电线路接入 35kV 配电系统，经 150MVA 主变升压至 220kV 后送出，最终通过 220kV 线路接入贺南光伏升压站，再经四排山二期光伏升压站汇入 500kV 甜美变送出。项目用地约 4017.1 亩，送出链条较长，对施工组织、升压站建设和并网协调能力要求较高。当前组件、逆变器等核心设备价格处于低位，集中式光伏 EPC 报价仍延续较强竞争态势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YkRbw27hYB4hrS-eXjQ9ZQ>

商务部：光伏多晶硅、硅片、电池制备工艺及设备被列入禁止出口、限制出口目录。

10 月 16 日，商务部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见并对相关技术出口实施临时登记管理。此次公开征求意见涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项技术。光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关 12 项技术；技术管理范围也包含承载相关技术的关键和核心设备。其中多晶硅制备技术、硅片制备技术以及电池片制备技术划分了禁止出口与限制出口两大类。对于本次新增光伏领域，商务部表示主要是维护国家安全和利益。近年来，光伏技术在航天、国防、无人装备、高安全等级基础设施等敏感领域的应用不断拓展，光伏技术出口可能引致的国家安全风险不断上升，有必要及时适度实施监管。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261016/1516605.shtml>

3.1.4. 风电

金风科技、远景能源分羹新疆 1GW 风机采购订单。10 月 15 日，昌吉州奇台县 2.5GW 风电项目第一批机组集中采购中标候选人公示：标段一第一中标候选人为金风科技，报价 8.2 亿元；标段二第一中标候选人为远景能源，报价 8.16 亿元。两标段均为新疆能源奇台县 100 万千瓦风电项目各 50 万千瓦部分，采购单机容量 10.0MW 风力发电机组及附件，并涵盖塔筒、锚栓、运输、安装指导、调试、质保及联合研发、构网型试验风机示范等服务。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261016/1516492.shtml>

电气风电中标内蒙古能源集团 450MW 风电项目。近日，内蒙古能源集团发布三个新能源项目风力发电机组（含塔筒、锚栓、箱变）及附属设备采购中标候选人公示，电气风电成功中标标段二鄂托克前旗 45 万千瓦风电项目，将提供 72 台陆上卓越平台机组。这是电气风电与内蒙古能源集团 2026 年首次合作，双方合作历史悠久、基础深厚，是长期合作伙伴。未来电气风电将以“好品质 可信赖”的产品和服务为客户创造最大价值，持续赋能风电产业高质量发展，为国家“双碳”目标贡献绿色动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261012/1515795.shtml>

明阳集团与中国能建集团签署战略合作框架协议。10 月 13 日，明阳集团董事、中国业务总裁张瑞到访中国能建总部，拜会中国能建党委书记、副总经理李新生，双方围绕深化新能源全方位合作、科技创新联合攻关、国际市场开拓等深入交流，并就海上风电、深远海能源开发、绿色氢氨醇、新型储能等重点领域签署战略合作框架协议。李新生表示明阳集团是中国能建重要合作伙伴，希望以此次签约为新起点，在新能源项目开发建设、科创资源整合、新型电力系统建设、国际业务协同、联盟平台共建等领域持续深化战略伙伴关系。张瑞表示明阳集团坚持科技创新驱动发展，深耕新能源高端装备研发制造，积极拓展海外业务，双方发展战略高度契合、合作潜力巨大，期待优势互补、互利共赢。中国能建市场部开发副总经理高万才、广东院党委副书记、总经理刘世宇、华南区域总部副总经理杨中军及双方相关部门人员参加会谈。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261015/1516310.shtml>

中电建中南院预中标 600MW 海上风电项目。近日，华润电力海南 CZ10-2 场址 60 万千瓦国管海域海上风电项目新场址前期测风服务中标候选人公示：第一中标候选人为中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司，投标价格 278 万元；第二中标候选人为中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司，投标价格 264.45 万元。项目原场址位于海

南乐东县西部海域，2022 年 12 月已完成 1 座测风塔投放，本次招标内容为将该测风塔转移至新场址，新旧场址中心距离约 93 公里，包括旧场址漂浮式测风激光雷达设备更新转移及相关服务、维修 1 套漂浮式激光测风雷达系统并提供数据保障技术服务，以及在南海海域开展为期 2 年的观测和办理相关合规手续。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261012/1515805.shtml>

三家整机商瓜分大唐集团 11.31 亿元风机订单。近日，大唐集团 4 个风电项目机组采购中标结果出炉，总规模 600MW，由金风科技、远景能源、运达股份 3 家整机商分获，订单总金额约 11.31 亿元。其中，金风科技中标大唐江西渝水区良山 50MW 风电项目和江西东乡圩上桥 100MW 风电项目，应答金额 26930 万元；远景能源中标大唐内蒙古阿拉善额济纳旗 100MW 电网友好型风电项目（含塔筒），应答金额 19433.79 万元；运达股份中标大唐内蒙古苏尼特右旗 150MW 风电项目（含塔筒），应答金额 24465.0001 万元；金风科技中标大唐河北建投蔚县 20 万千瓦风电项目（含塔筒），应答金额 42230 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261012/1515808.shtml>

3.1.5. 氢能

15 项氢能国家标准发布！市场监管总局集中发布 15 项氢能领域国家标准，覆盖制氢、储运、加氢站及应用安全检测全链条。制氢环节含《可再生能源电解水制氢系统技术要求》《燃料转化制氢装置 第 1 部分：安全》；储运环节含《天然气管道掺氢输送技术要求》《输氢管道系统完整性管理技术要求》《氢透平膨胀机技术要求》等；加氢站环节覆盖压缩机、加氢软管、橡胶 O 形圈、氢燃料质量控制与车辆加注连接装置。本批标准重点补齐氢气管道焊接、掺氢输送、输氢管道完整性管理等长期制约规模化储运的短板，并强化涉氢全流程安全监测，有望提升装备制造水平与产业准入门槛。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261016/1516627.shtml>

全球首座半潜式风电制氢平台下水！2026 年 10 月 13 日，中集集团旗下中集来福士承建的全球首座半潜式风电制氢平台“中海氢能 1 号”在广东江门下水，完成陆上工艺系统调试后将赴南海海域部署。该平台是国内首个取得中国船级社（CCS）入级检验及海事法定检验的同类项目，针对南海恶劣海况与浅水作业环境设计，采用浅水多点可解脱系泊、并/离网双供电模式与运动抑制技术，搭载千方级 PEM 电解槽及 3 种储氢系统，支持多系统适海性测试，并配套远程监控实现无人值守运维。平台为海上风电制氢场景提供工程样本，有助于破解海上绿电消纳难题。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261015/1516347.shtml>

三部委发文！2028 年甲醇动力船突破 100 艘！2026 年 10 月 13 日，交通运输部、工业和信息化部、国家能源局联合印发《内河新能源船舶推广应用行动方案（2026—2030

年)》。方案提出,到2028年内河新能源船舶保有量较2025年翻倍,其中电动运输船舶突破1000艘、甲醇动力船舶突破100艘,形成零碳水路运输通道3000公里。长江干线重点打造重庆—上海、重庆—宜昌、马鞍山—宁波等甲醇动力船舶零碳示范航线,并在重庆、宜昌、武汉、南京建设甲醇加注设施,形成全线加注服务能力;同时要求研究制定船舶应用氢燃料内燃机、储氢及脱氢系统、储运与加注等技术标准,为氢能船舶应用预留政策接口。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261014/1516252.shtml>

1222 辆! 广东佛山燃料电池汽车补贴计划公示。佛山市发改委公示《佛山市广东燃料电池汽车示范城市群 2026 年中央节能减排补助资金补贴计划名单(车辆推广应用)》及燃料电池汽车关键零部件研发产业化先进产品企业名单,公示期为2026年9月30日至10月10日。本次核定推广车辆1222辆,涉及11家企业的23种型号,车辆功率覆盖80kW至150kW。关键零部件方面共2家企业入选先进产品名单,分别为广东清能新能源技术有限公司、韵量燃料电池(广东)有限公司。补贴落地有望进一步拉动珠三角地区燃料电池汽车放量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261013/1516064.shtml>

3.1.6. 电网

《吉林省新型基础设施建设“十五五”规划》印发:构建智慧能源系统。10月13日,吉林省人民政府办公厅印发《吉林省新型基础设施建设“十五五”规划》,提出构建智慧能源系统:建设智能预测、分析、调度、运维的智慧电网,推进配电网柔性化、智能化、数字化转型,建设源网荷储一体化智能微电网,培育虚拟电厂主体并支持其聚合负荷资源参与电力市场智慧交易决策;打造智慧电厂,推动火电运行控制系统智能化发展应用;建设智能新能源场站,打造“气象预测+功率预测+智慧交易+智能运维”一体化新能源智能生产模式;发展智慧氢能,构建电解制氢—储氢—用氢全链条智能调控系统,建设智能化绿色燃料工厂,支持在高速公路服务区等建设智能加氢站;推动油气管网数智化改造;加快高速沿线、乡镇农村等区域充换电基础设施建设,提升充电设施接网能力,有序推广智能充放电设施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kl7c00JgH4W1lotOe6wXkw>

浙江首次开展电动重卡与电网互动响应。近日从国网浙江省电力公司获悉,国庆假期期间,浙江首次开展电动重卡与电网互动响应,各地组织电动重卡充电站接入虚拟电厂参与省级市场化填谷交易,最大响应负荷4.76万千瓦,累计响应电量超10万千瓦时。浙江全省电动重卡约1.7万辆,总电池容量约680万千瓦时;若全部同时以400千瓦满功率充电1小时,充电量相当于68万户家庭一天用电量,可支撑省级电网削峰填

谷。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-X19GihSza4mgX9Lm7IHdQ>

3.1.7. 人形机器人

巨蟹智能完成超亿元 A+轮融资，继续投入机器人一体化关节。无锡巨蟹智能驱动科技有限公司近日完成超过 1 亿元人民币的 A+轮融资。本轮由华泰紫金领投，德昌电机、九号资本和自变量机器人跟投，原有投资方科沃斯、南创投继续参与。公开资料显示，公司主要研发机器人一体化关节，并围绕减速器、电机、轴承、编码器、驱动器、力传感器和制动器构建核心技术体系。募集资金计划用于关键部件研发、关节模组协同设计和自动化制造，具体投后估值、股份比例、客户订单及收入情况未在本次披露中公布。

<https://mp.weixin.qq.com/s/W3ZrmfKO6YV/WoKFZFhckHA>

3.1.8. 新技术

工信部：新型电池产业绝不能盲目地大干快上。在 2026 年 10 月 15 日于福建宁德举行的 2026 世界储能大会上，工信部电子信息司司长杨旭东明确指出，新型电池产业在“十五五”时期虽要保持稳步增长，但必须考虑现实承受力和发展基础，绝不能盲目“大干快上”，以避免造成不必要的供需矛盾。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_34261204

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	1) 10 月 16 日购回 A 股 22.2 万股，拟注销，每股购回价 274.29—275 元，总代价约 6102 万元；2) 10 月 15 日于深交所回购 68.95 万股，占总股本 0.02%，成交价 277.98—280 元/股，支付 1.92 亿元，股份拟注销。
汇川技术	1) 第八期股权激励计划于 10 月 13 日首次授予第二类限制性股票 1276.86 万股，授予价格 39.41 元/股；授予股票期权 3144.78 万份，行权价格 56.30 元/份；2) 第七期股权激励首次授予第二个行权期开始自主行权，1074 人可行权 719.46 万份，占总股本 0.2655%，行权价 41.96 元/份；拟注销回购股份 73.9967 万股减少注册资本。
亿纬锂能	预计 2026 年前三季度归母净利 50.68 亿—53.50 亿元，同比增 80%—90%；扣非净利 38.75 亿—42.62 亿元，同比增 100%—120%；营收同比增约 60%。

恩捷股份	26Q1-Q3 业绩预告：归母净利润 15.4-20.5 亿元，同比增加 16.26-21.36 亿元，扭亏为盈；扣非 15.7-20.7 亿元，同比增加 16.54-21.54 亿元。主要系隔膜行业景气上行、销量增长、价格企稳回升及产品结构优化。
新宙邦	26Q1-3 业绩预告：归母净利润 15.3-15.8 亿元，同增 104.53%-111.22%；扣非净利润 15.299-15.799 亿元，同增 113.88%-120.87%。业绩增长主要系三大主营业务协同及一体化平台化优势释放。
华友钴业	完成回购 1653.07 万股，占总股本 0.87%，成交价 33.16—39.95 元/股，支付 6.01 亿元，用于维护公司价值及股东权益。
福斯特	修订第五期员工持股计划筹集资金上限下调至 9000 万元，拟持股约 662 万股、占总股本 0.25%。
国电南瑞	拟 5-10 亿元回购用于员工持股/股权激励，截至 9 月 30 日累计回购 574.23 万股，占总股本 0.071%，金额 1.31 亿元。
赣锋锂业	2026 年前三季度营收 361.59 亿元，同比增 147.24%；归母净利 50.12 亿元，同比增 19540.50%；扣非净利 46.36 亿元，同比增 592.14%；Q3 归母净利 7.55 亿元，同比增 35.62%。
三花智控	1) 截至 10 月 15 日累计回购 581.34 万股，占总股本 0.1382%，成交价 32.34—37.00 元/股，支付 2.08 亿元；回购价格上限调整为不超 59.88 元/股；2) 10 月 13 日购回 31.25 万股 A 股，金额 1014.67 万元，用于股权激励及/或员工持股计划，库存股增至 1416.44 万股。
林洋能源	2026 年半年度每股派现 0.106 元，合计派现 2.13 亿元，股权登记日 10 月 21 日，除权除息及发放日均为 10 月 22 日。
嘉元科技	预计 2026 年前三季度营收 125.00 亿—132.00 亿元，同比增 91.13%—101.83%。
雷赛智能	预计 2026 年前三季度营收 18.86 亿—19.51 亿元，同比增 45%—50%；归母净利 2.72 亿—3.04 亿元，同比增 70%—90%；其中 Q3 归母净利 0.91 亿—1.07 亿元，同比增 120%—160%。
特变电工	完成回购股份注销 3254.38 万股，占总股本 0.64%，总股本由 50.53 亿股降至 50.20 亿股。
步科股份	董事池家武减持计划届满，累计减持 22 万股，占总股本 0.24%，金额 2923 万元，剩余 47 万股未减持。
华盛锂电	2026 年半年度差异化分红实施，每 10 股派 3 元（含税），合计派现 4664.60 万元，股权登记日 10 月 15 日。
长安汽车	截至 2026 年 10 月 9 日累计回购 1.99 亿股，占总股本 2.00251%，其中 A 股 6823.50 万股、金额 5.74 亿元，B 股 1.30 亿股、金额 4.57 亿港元（折合 3.92 亿元），用于减少注册资本。
赛力斯	截至 2026 年 10 月 12 日累计回购 1753.57 万股，占总股本 1.01%，金额 9.83 亿元，回购价 43.99-91.00 元/股，用于注销减少注册资本。
正泰电源	2026 年员工持股计划获股东会通过并开始实施，拟募资不超 8145 万元，受让不超 750 万股、占总股本 2.08%，购买价 10.86 元/股，覆盖不超 125 人。
卧龙电驱	拟吸收合并全资子公司卧龙供应链，完成后其法人资格注销，全部资产、债权债务由公司承继，不涉及注册资本变更及对价。
格林美	2026 年中期分红实施，每 10 股派 0.32 元，合计派现 1.62 亿元，10 月 19 日除息；回购价格上限由 10.60 元/股调整为 10.57 元/股。
金盘科技	26Q1-Q3 营收 61.04 亿元，同增 17.52%；归母净利 5.44 亿元，同增 12.02%；新签订单 111.18 亿元，同增 82.26%；在手订单 113.00 亿元，同增 62.70%，AIDC 在

手 55.65 亿元、占 49.24%。

震裕科技	26Q1-Q3 业绩预告: 归母净利润 6.5-7.0 亿元, 同增 57.79%以上; 扣非 6.2-6.7 亿元, 同增 55.82%以上。主要系储能电池需求增长、电机铁芯产能投产及降本增效。
豪鹏科技	26Q1-Q3 业绩预告: 营收 51.53-52.71 亿元, 同增 17.34%以上; 归母净利润 2.33-2.41 亿元, 同增 32.96%以上; 扣非 2.07-2.15 亿元, 同增 27.93%以上。
固德电材	26Q1-Q3 业绩预告: 归母净利润 1.68-1.85 亿元, 同增 42.50%-56.92%; 扣非 1.70-1.86 亿元, 同增 46.14%-59.89%。
湖南裕能	发布 2026 限制性股票激励计划草案, 拟授予 2529.26 万股、占总股本 2.98%, 首次授予 2249.26 万股、覆盖不超 368 人, 授予价 26.18 元/股。
浙江荣泰	控股股东、实控人及一致行动人提前终止减持计划, 累计减持 794.32 万股、占总股本 1.68%, 金额 4.29 亿元, 实施完毕。
德福科技	预计 2026 年前三季度归母净利 4.40 亿—4.80 亿元, 同比增 560.72%—620.78%; 扣非净利 4.00 亿—4.40 亿元, 同比增 1478.59%—1635.45%。
佛塑科技	预计 2026 年前三季度归母净利 12.00 亿—14.00 亿元, 同比增 367.70%—445.65%。
石大胜华	预计 2026 年前三季度归母净利 5.40 亿—5.80 亿元, 同比扭亏为盈; 扣非净利 5.45 亿—5.85 亿元, 同比扭亏为盈。
英联股份	预计 2026 年前三季度营收 19.90 亿—20.10 亿元, 同比增 20.77%—21.98%; 归母净利 4,350 万—4,430 万元, 同比增 22.96%—25.22%; 其中 Q3 归母净利 1,114.70 万—1,194.70 万元, 同比增 9.28%—17.13%。
威力传动	向特定对象发行股票申请获深交所上市审核中心审核通过, 尚需获中国证监会同意注册后方可实施。
五矿新能	2026 年前三季度营收 124.95 亿元, 同比增 147.22%; 归母净利 4.62 亿元, 同比扭亏; Q3 营收 46.83 亿元, 同比增 117.80%, 归母净利 8407.68 万元, 同比增 1150.35%。
德业股份	1) 首次回购 56.196 万股, 占总股本 0.0449%, 成交价 70.22—71.60 元/股, 支付 4044.94 万元; 2) 预计 2026 年前三季度归母净利 42.20 亿—43.20 亿元, 同比增 79.81%—84.07%; 扣非净利 39.50 亿—40.60 亿元, 同比增 73.33%—78.16%。
奥比中光	首次回购 14 万股, 占总股本 0.03%, 成交价 70.50—71.30 元/股, 支付 994.80 万元。
藏格矿业	2026Q3 营收 12.55 亿元, 同比增 73.46%; 归母净利 24.71 亿元, 同比增 159.97%; 前三季度营收 33.20 亿元, 同比增 38.23%; 归母净利 61.09 亿元, 同比增 122.09%; 氯化钾 Q3 产量 19.77 万吨, 环比减少 42.43%, 主因钾肥车间 8 月检修停产; 碳酸锂 1—9 月营收 12.60 亿元, 同比增 340.63%; 麻米错一期 5 万吨/年电池级碳酸锂项目达产达标, 累计产量 1.05 万吨; 持有巨龙铜业 30.78%股权, 累计投资收益 47.08 亿元, 占归母净利 77.06%。
亨通光电	预计 2026 年前三季度归母净利 59.70 亿—63.70 亿元, 同比增 151.27%—168.10%; 扣非归母净利 59.40 亿—63.40 亿元, 同比增 153.88%—170.98%。
晶科能源	预计 2026 年前三季度归母净利亏损 29.76 亿—35.76 亿元, 同比减亏; 扣非归母净利亏损 38.11 亿—44.11 亿元。
永太科技	2026Q3 营收 23.28 亿元, 同比增 64.07%; 归母净利 1.56 亿元, 同比增 696.08%; 前三季度营收 60.74 亿元, 同比增 50.79%; 归母净利 4.30 亿元, 同比增 1221.81%。
壹石通	拟以集中竞价方式回购 2500 万—3500 万元, 回购价不超 42.81 元/股, 用于员工持股计划或股权激励, 期限不超 12 个月。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图51：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
688503.SH	聚和材料	2026-10-16	43.84	54.59
002384.SZ	东山精密	2026-10-16	122.67	122.67
300308.SZ	中际旭创	2026-10-16	670.00	670.00
300308.SZ	中际旭创	2026-10-16	670.00	670.00
300308.SZ	中际旭创	2026-10-16	670.00	670.00
300750.SZ	宁德时代	2026-10-16	277.00	277.00
300308.SZ	中际旭创	2026-10-15	656.94	656.94
002384.SZ	东山精密	2026-10-15	124.20	124.20
002384.SZ	东山精密	2026-10-15	124.20	124.20
300750.SZ	宁德时代	2026-10-15	278.50	278.50
301168.SZ	通灵股份	2026-10-15	36.01	42.08
300750.SZ	宁德时代	2026-10-15	278.50	278.50
300750.SZ	宁德时代	2026-10-15	278.50	278.50
300308.SZ	中际旭创	2026-10-15	656.94	656.94
300308.SZ	中际旭创	2026-10-15	656.94	656.94
603988.SH	中电电机	2026-10-15	14.94	15.87
300750.SZ	宁德时代	2026-10-14	280.12	280.12
300750.SZ	宁德时代	2026-10-14	280.12	280.12
300750.SZ	宁德时代	2026-10-14	280.12	280.12
300750.SZ	宁德时代	2026-10-14	280.12	280.12
300750.SZ	宁德时代	2026-10-14	280.12	280.12
300750.SZ	宁德时代	2026-10-14	280.12	280.12
600884.SH	杉杉股份	2026-10-14	11.22	11.17
002384.SZ	东山精密	2026-10-14	131.41	131.41
300308.SZ	中际旭创	2026-10-14	692.90	692.90
300308.SZ	中际旭创	2026-10-14	692.90	692.90

002384.SZ	东山精密	2026-10-14	131.41	131.41
300308.SZ	中际旭创	2026-10-13	735.00	735.00
300308.SZ	中际旭创	2026-10-13	735.00	735.00
300341.SZ	麦克奥迪	2026-10-13	12.35	12.54
300308.SZ	中际旭创	2026-10-13	735.00	735.00
600884.SH	杉杉股份	2026-10-13	11.30	11.36
300827.SZ	上能电气	2026-10-13	25.48	25.48
300827.SZ	上能电气	2026-10-13	25.48	25.48
002384.SZ	东山精密	2026-10-12	135.90	135.90
002384.SZ	东山精密	2026-10-12	135.90	135.90
002384.SZ	东山精密	2026-10-12	135.90	135.90
688032.SH	禾迈股份	2026-10-12	54.49	68.85
688032.SH	禾迈股份	2026-10-12	54.49	68.85
688503.SH	聚和材料	2026-10-12	49.67	63.54
300341.SZ	麦克奥迪	2026-10-12	12.76	12.95

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：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%
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-13	2026-10-13	1	15,700.8710	10.04
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-13	2026-10-14	2	50,956.4277	21.06
600869.SH	远东股份	振幅值达 15%	2026-10-15	2026-10-15	1	421,961.3738	6.79
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-12	2026-10-12	1	83,992.6261	9.97
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-16	2026-10-16	1	129,060.0253	9.94
300681.SZ	英搏尔	涨跌幅达 15%	2026-10-16	2026-10-16	1	59,311.5163	19.98
688517.SH	金冠电气	涨跌幅达 15%	2026-10-12	2026-10-12	1	47,068.3174	20.00

002300.SZ	太阳电缆	振幅值达 15%	2026-10-13	2026-10-13	1	59,935.7200	5.28
002692.SZ	远程股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-09	2026-10-12	2	34,682.9505	21.02
002692.SZ	远程股份	振幅值达 15%	2026-10-13	2026-10-13	1	83,550.4139	-5.92
002692.SZ	远程股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-14	2026-10-14	1	49,736.2608	-9.94
002692.SZ	远程股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-15	2026-10-15	1	31,572.1961	-9.91
002080.SZ	中材科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-14	2026-10-14	1	302,548.0377	-9.99
002630.SZ	*ST 华西	振幅值达 15%	2026-10-12	2026-10-12	1	6,909.4117	5.99
002630.SZ	*ST 华西	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-08	2026-10-12	3	21,073.3789	23.78
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-13	2026-10-13	1	384,797.9730	-10.00
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-14	2026-10-14	1	300,483.6279	-10.00
002487.SZ	大金重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-13	2026-10-15	3	935,170.5903	-25.01
002058.SZ	紫竹高科	振幅值达 15%	2026-10-12	2026-10-12	1	81,617.2969	3.52
002058.SZ	紫竹高科	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-13	2026-10-13	1	42,564.5732	-10.00
002058.SZ	紫竹高科	振幅值达 15%	2026-10-15	2026-10-15	1	59,078.8773	6.22
002058.SZ	紫竹高科	振幅值达 15%	2026-10-16	2026-10-16	1	55,232.1686	-2.91

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>