电力设备行业跟踪周报

锂电储能估值低位、物理 AI 人形加速产业化

2026 年 11 月 02 日

增持（维持）

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 6943 下跌 5.92%，表现弱于大盘。**（本周，10 月 26 日-10 月 30 日，下同）锂电池跌 7.59%，核电跌 6.93%，电气设备跌 5.92%，新能源汽车跌 5.08%，光伏跌 4.71%，风电跌 4.7%，发电设备跌 4.34%。涨幅前五为正海磁材、万向钱潮、TCL 中环、圣阳股份、金利华电；跌幅前五为天融信、寒锐钴业、新联电子、杭电股份、长城电工。

- **行业层面：储能：**国家能源局公布前三季度储能装机情况：截至 9 月底，全国已建成投运新型储能装机规模达 1.67 亿千瓦/4.35 亿千瓦时，同比增长 63%；26 年 Q1-3 新型储能装机规模为 31GW/84GWh，同比增长 75%/105%。宁夏调频辅助服务：5-15 元/MW，独立储能调频中标总量≤50%市场总需求；远景登上《新闻联播》，定义高质量产能新标准；我国首个区域电力市场今起正式运行。10 月 24 日，南方区域电力市场正式运行；河北：新版“136 号文”配套方案发布：近日，河北省发展和改革委员会关于印发《河北省进一步深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》的通知发布。**电动车：**乘联分会预计 10 月新能源乘用车零售 107 万辆，同比-18.9%、环比-1.3%，渗透率 66.9%；宁德时代与东风汽车签署战略合作协议，围绕超充与换电电池、补能生态及海外市场深化合作；LG 新能源与 Energix 签署储能合作备忘录，未来 24 个月拟在欧洲/北美供应 1.5/0.5GWh BESS，并讨论将总规模扩大至 4.5GWh；小鹏 IRON 机器人专用固态电池完成小批量量产下线，整机处于 SOP 前阶段；凯金新能源贵安年产 20 万吨高端锂电材料项目开工，总投资 35.55 亿元，预计 2027 年 9 月一期投运、2028 年 6 月全面投产；鑫椁锂电：11 月负极排产总体稳定，头部材料厂订单仍饱和，湿法隔膜头部企业库存偏低、订单排期较好，电解液 10 月产量环比约+2%。总投资 50.5 亿元，年产 6.75 万吨高端铜箔项目落地浙江。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 9.20 万/吨，-0.45 万/吨，-4.7%；工业级 SMM 9.03 万/吨，-0.32 万/吨，-3.4%；电池级 SMM 9.36 万/吨，-0.34 万/吨，-3.5%；正极：钴酸锂 SMM 24.66 万/吨，-1.30 万/吨，-5.0%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.25 万/吨，-0.08 万/吨，-1.9%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 8.40 万/吨，-0.50 万/吨，-5.6%；电池：圆柱 18650-2500mAh 5.65 元/支，-0.15 元/支，-2.6%；方形-铁锂 SMM 0.413 元/wh，-0.003 元/wh，-0.8%；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 18.75 万/吨，-1.50 万/吨，-7.4%；六氟磷酸锂：SMM 10.05 万/吨，-0.90 万/吨，-8.2%。**新能源：**湖北新型能源体系建设“十五五”规划：2030 年建成新型储能装机 8GW，新增可承担顶峰保供独立储能力争 2GW；我国风光累计装机容量突破 20 亿千瓦；陕电入皖 288 万千瓦配套新能源运营主体成立，首期 500MW 光伏推进；三峡集团启动 19.9GW 光伏组件、逆变器及固定支架集采；苏州高新累计并网 66 个光储项目，其中光伏 59MW、储能 223MWh。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 0.31 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon182 组件 0.72 元/W，环比-0.28%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.75/10.75 元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电：**我国 1-9 月风电装机并网 60.7GW，同比-0.7%；其中 9 月装机 7.4GW，同环比+128%/+20%。本周招标 1.2GW：陆上 1.2GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）1890.88 元/KW 本月招标：7.65GW，同比-31.03%；陆上 7.15GW，同比-12.30%，海上 0.50GW，同比-78.40%。26 年招标：99.20GW，同比+1.58%：陆上 94.43GW/海上 4.76GW，同比+7.31%/同比-50.68%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1870.12 元/KW。**人形机器人：**特斯拉加码 Optimus 数采招聘，Anthropic 公开招股书，智元举办创新日。**电网：**鲁苏首个背靠背联网工程正式开工建设；辽宁盘锦 500 千伏辽滨输变电工程投运。

- **公司层面：宁德时代：**10 月 29 日于回购 A 股 233,800 股，每股最高价 230 元，总支出 5,367.26 万元。**汇川技术：**前三季度营收 379.6 亿元，同增 19.9%，归母净利 44.0 亿元，同增 3.4%；其中 Q3 归母净利 15.9 亿元，同增 23.6%。**阳光电源：**前三季度营收 488.63 亿元，同减 26.41%，归母净利 65.99 亿元，同减 44.46%。天赐材料：Q3 归母净利 10.4 亿元，同增 581.7%。**恩捷股份：**前三季度营收 142.3 亿元，同增 49.1%，归母净利 17.9 亿元，同增 2,178.8%；其中 Q3 归母净利 9.7 亿元，同增 14,245.3%。**宏发股份：**Q3 归母净利 6.5 亿元，同增 29.4%。**当升科技：**前三季度营收 174.6 亿元，同增 135.9%，归母净利 6.4 亿元，同增 27.9%；其中 Q3 归母净利 1.2 亿元，同减 36.0%。**锦浪科技：**Q3 归母净利 1.4 亿元，同减 48.4%。固德威：Q3 归母净利 1.4 亿元，同增 48.0%。**福斯特：**前三季度营收 106.4 亿元，同减 9.8%，归母净利 11.3 亿元，同增 64.5%；其中 Q3 归母净利 2.9 亿元，同增 50.6%。**天齐锂业：**前三季度营收 182.79 亿元，同增 147.1%，归母净利 56.02 亿元，同增 3,013.9%；其中 Q3 营收 60.37 亿元，同增 135.4%，归母净利 13.60 亿元，同增 1,324.0%。**德方纳米：**Q3 归母净利 1.6 亿元，同增 204.3%。**比亚迪：**Q3 归母净利 100.2 亿元，同增 28.1%。**中信博：**前三季度归母净利亏损 1.9 亿元。**天合光能：**前三季度营收 479.78 亿元，同减 3.99%，归母净利-19.42 亿元，同比转亏。**八方股份：**前三季度归母净利 1.6 亿元，同增 136.7%。**欣旺达：**Q3 归母净利 1,056.7 万元，同减 98.1%；子公司欣旺达动力引入小米增资 17 亿元，持股降至 22.78%，不再纳入合并报表，预计增加 2026 年净利 32-45 亿元。**麦格米特：**Q3 归母净利 2.1 亿元，同增 438.0%。**蔚蓝锂芯：**前三季度营收 75.38 亿元，同增 29.6%，归母净利 8.46 亿元，同增 64.8%；其中 Q3 营收 26.80 亿元，同增 28.4%，归母净利 3.35 亿元，同增 86.0%。**华盛锂电：**前三季度营收 14.70 亿元，同增 173.0%，归母净利 5.36 亿元，同比扭亏；其中 Q3 营收 6.78 亿元，同增 259.1%，归母净利 3.13 亿元，同增 800.6%。**长高电气：**前三季度营收 12.02 亿元，同比基本持平，归母净利 6.22 亿元，同增 206.8%，扣非归母净利 2.31 亿元，同增 21.2%；前三季度非经常性损益 3.91 亿元。**大连电瓷：**前三季度营收 14.24 亿元，同增 29.3%，归母净利 2.82 亿元，同增 144.4%。**泰胜风能：**前三季度营收 26.48 亿元，同减 28.5%，归母净利 1,001.25 万元，同减 95.4%，扣非归母净利亏损 1,059.89 万元。**富临精工：**前三季度营收 183.2 亿元，同增 101.7%，归母净利 6.5 亿元，同增 98.4%；其中 Q3 归母净利 3.6 亿元，同增 141.0%。**德福科技：**前三季度营收 145.8 亿元，同增 71.6%，归母净利 4.7 亿元，同增 601.8%；其中 Q3 归母净利 2.0 亿元，同增 631.0%。**祥鑫科技：**前三季度营收 66.4 亿元，同增 17.1%，归母净利亏损 1,343.37 万元。**英维克：**前三季度营收 49.5 亿元，同增 22.9%，归母净利 3.7 亿元，同减 7.6%；其中 Q3 归母净利 1.8 亿元，同增 0.3%。**厦钨新能：**前三季度营收 224.4 亿元，同增 71.8%，归母净利 7.5 亿元，同增 35.0%；其中 Q3 归母净利 2.5 亿元，同增 17.0%。**鹏辉能源：**前三季度营收 178.7 亿元，同增 135.7%，归母净利 11.8 亿元，同增 928.8%；其中 Q3 归母净利 3.6 亿元，同增 78.6%。**信德新材：**前三季度营收 14.5 亿元，同增 72.1%，归母净利 1.1 亿元，同增 263.4%。**石大胜华：**前三季度营收 73.7 亿元，同增 59.0%，归母净利 5.5 亿元，同比扭亏；其中 Q3 归母净利 1.0 亿元。奥比中光：前三季度营收 7.1 亿元，同减 0.4%，归母净利 0.7 亿元，同减 31.6%；其中 Q3 归母净利 0.3 亿元，同减 32.6%。**大金重工：**前三季度营收 43.6 亿元，同减 5.1%，归母净利 7.1 亿元，同减 20.0%；其中 Q3 归母净利 1.1 亿元，同减 67.9%。**盛新锂能：**前三季度营收 116.3 亿元，同增 275.7%，归母净利 12.3 亿元，同增 263.8%；其中 Q3 归母净利 2.2 亿元，同增 148.3%。**电科蓝天：**前三季度归母净利 1.3 亿元，同增 16.8%；其中 Q3 归母净利 0.6 亿元，同增 25.9%。**铜冠铜箔：**前三季度归母净利 3.4 亿元，同增 439.8%；其中 Q3 归母净利 1.2 亿元，同增 345.3%。**迈为股份：**前三季度归母净利 2.9 亿元，同减 56.9%；其中 Q3 归母净利 0.3 亿元，同减 87.4%。**大全能源：**前三季度归母净利亏损 20.1 亿元；其中 Q3 归母净利亏损 4.1 亿元。**铂科新材：**前三季度归母净利 4.2 亿元，同增 41.6%；其中 Q3 归母净利 1.9 亿元，同增 85.8%。**欧陆通：**前三季度归母净利 347.19 万元，同减 98.4%；其中 Q3 归母净利亏损 461.34 万元。**中恒电气：**前三季度归母净利 0.8 亿元，同增 12.0%；其中 Q3 归母净利 0.3 亿元，同增 4.8%。**上能电气：**前三季度归母净利 4.0 亿元，同增 28.7%；其中 Q3 归母净利 1.8 亿元，同增 66.3%。**中熔电气：**前三季度归母净利 4.2 亿元，同增 73.1%；其中 Q3 归母净利 1.7 亿元，同增 60.9%。**聚和材料：**前三季度归母净利 0.1 亿元，同减 94.8%；其中 Q3 归母净利 1.0 亿元，同增 69.5%。**禾望电气：**前三季度归母净利 1.4 亿元，同减 58.8%；其中 Q3 归母净利亏损 0.2 亿元。**凌云股份：**前三季度归母净利 3.7 亿元，同减 36.4%。中一科技：前三季度归母净利 2.9 亿元，同增 646.0%。**电气风电：**前三季度归母净利亏损 8.6 亿元。奥来德：前三季度归母净利 1.8 亿元，同增 481.8%。**德业股份：**Q3 归母净利 15.5 亿元，同增 88.5%。东方电气：Q3 归母净利 11.3 亿元，同增 6.5%。**中伟新材：**Q3 归母净利 5.0 亿元，同增 32.2%。阿特斯：Q3 归母净利-3.9 亿元，同减 253.1%。**海博思创：**Q3 归母净利 5.2 亿元，同增 70.7%。**许继电气：**Q3 归母净利 1.8 亿元，同减 30.9%。**贝特瑞：**Q3 归母净利 2.3 亿元，同减 20.9%。**三星电气：**Q3 归母净利 1.5 亿元，同减 48.4%。**德力佳：**Q3 归母净利 2.2 亿元，同减 7.1%。**雅化集团：**Q3 归母净利 2.7

行业走势



相关研究

《2026Q3 基金持仓深度：电新重仓 Q3 总体下降，工控上升，电动车、光伏、风电、电力设备、储能板块均下降——基于 14379 支基金 2026 年三季报的前十大持仓的定量分析》

2026-10-30

《物理 AI 加速人形落地，锂电储能估值低位》

2026-10-26

请务必阅读正文之后的免责声明部分

亿元，同增 38.1%。**四方股份：**前三季度营收 66.43 亿元，同增 8.34%，归母净利 7.46 亿元，同增 5.91%。**明阳智能：**前三季度营收 241.02 亿元，同减 8.37%，归母净利-9.83 亿元，同比转亏。**鼎胜新材：**前三季度营收 230.17 亿元，同增 17.41%，归母净利 7.1 亿元，同增 131.32%。**骄成超声：**前三季度营收 7.36 亿元，同增 41.46%，归母净利 1.56 亿元，同增 66.09%。**海兴电力：**前三季度营收 35.49 亿元，同增 6.02%，归母净利 4.03 亿元，同减 45.33%。**禾迈股份：**前三季度营收 24.13 亿元，同增 82.35%，归母净利-2.82 亿元，同比转亏。**艾罗能源：**前三季度营收 47.34 亿元，同增 56.34%，归母净利-0.60 亿元，同比转亏。**TCL 中环：**筹划发行股份购买中环领先半导体除上市公司所持股权外的剩余全部或部分少数股权，预计构成重大资产重组及关联交易，股票自 11 月 2 日开市起停牌，预计不超 10 个交易日披露方案。

- **投资策略：物理 AI&人形&工控：OpenAI 和英伟达入局机器人大模型**，加速人形量产，**Optimus 三代量产在即，数据和模型加速迭代，**具身智能是物理 AI 最大落地应用；**工控龙头依托场景开发垂类大模型，强化硬件优势打造物理 AI 新模式，**工控智能体 AI 落地，**重点看好人形核心 T 链和工控龙头机会**；**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、尚太科技、新宙邦、科达利、佛塑科技、璞泰来、鼎胜新材、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；**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&储能电池全球龙头、增长有支撑估值低股息率高）、**汇川技术**（通用自动化龙头布局物理 AI、联合动力逐步好转）、**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）、**三花智控**（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**科达利**（结构件全球龙头、人形零部件龙头、布局物理 AI）、**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、半导体材料潜力大）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**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**（隔膜涂敷稳增基膜扩张起量、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）、**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）、**宏发股份**（继电器全球龙头、新能源车、储能、AIDC、集成四维度带来超预期增长）、**斯菱智驱**（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、**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）、**北特科技**（丝杠头部批量空间大、汽零平稳）、**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**（二次电力设备龙头、订单增长良好）、**佛塑科技**（5μm 隔膜龙头、产能扩张积极）、**蔚蓝锂芯**（全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、**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）、**鼎胜新材**（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、业绩弹性可期）、**星源材质**（隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦瓷明后年盈利弹性大）、**思格新能**（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、cHVLP4 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）、**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）、**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）、**大中矿业**（铁矿+锂矿龙头，两个锂矿涨价弹性大）、**国城矿业**（铜矿+锂矿龙头、锂&铜弹性可期）、**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**（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：仙工智能、儒竞科技、长高电气、**宏工科技、海力风电、三祥新材、三孚新科、德福科技、峰岹科技、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、琏升科技、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**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	232.92	15.60	18.76	21.57	15	12	11	买入
300124.SZ	汇川技术	55.39	1.86	2.06	2.48	30	27	22	买入
002050.SZ	三花智控	33.24	0.97	0.97	1.22	34	34	27	买入
300274.SZ	阳光电源	65.29	6.49	6.32	8.74	10	10	7	买入
688390.SH	固德威	43.90	0.56	2.19	3.33	78	20	13	买入
002594.SZ	比亚迪	81.65	3.58	3.85	4.66	23	21	18	买入
688223.SH	晶科能源	3.80	-0.67	-0.34	0.13	-6	-11	29	买入
002850.SZ	科达利	153.16	6.17	7.45	10.22	25	21	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.80	1.90	3.39	4.50	25	14	10	买入
600885.SH	宏发股份	31.19	1.14	1.49	1.93	27	21	16	买入
600312.SH	平高电气	20.54	0.83	1.04	1.28	25	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	20.05	1.10	1.46	2.05	18	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	26.12	0.67	2.48	2.65	39	11	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	43.86	1.87	3.79	6.31	23	12	7	买入
605117.SH	德业股份	67.59	2.49	4.62	6.17	27	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.43	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	18	买入
002865.SZ	钧达股份	39.74	-4.55	-1.35	2.65	-9	-29	15	买入
300037.SZ	新宙邦	47.90	1.45	2.96	3.97	33	16	12	买入
300769.SZ	德方纳米	33.50	-2.93	2.82	2.98	-11	12	11	买入
603799.SH	华友钴业	30.09	3.23	2.68	3.38	9	11	9	买入
603806.SH	福斯特	11.78	0.30	0.58	0.75	39	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	11.00	-0.85	0.03	0.48	-13	367	23	买入
600438.SH	通威股份	11.06	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	53	买入
688032.SH	禾迈股份	62.58	-1.30	-2.01	0.85	-48	-31	74	买入
688599.SH	天合光能	10.08	-3.00	0.12	0.87	-3	84	12	买入
002812.SZ	恩捷股份	46.66	0.15	2.99	5.14	311	16	9	买入
300568.SZ	星源材质	11.56	0.02	0.40	0.92	578	29	13	买入
688005.SH	容百科技	18.62	-0.26	0.56	1.14	-72	33	16	买入
688348.SH	昱能科技	26.70	-0.86	-1.33	0.48	-31	-20	56	增持
688063.SH	派能科技	34.19	0.35	0.13	0.60	98	263	57	买入
603606.SH	东方电缆	36.94	1.54	1.81	2.22	24	20	17	买入
603218.SH	日月股份	8.69	0.54	0.47	0.61	16	18	14	买入
300919.SZ	中伟新材	30.82	1.50	2.35	2.94	21	13	10	买入
002487.SZ	大金重工	30.68	1.49	1.64	2.25	21	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	32.09	0.62	0.95	1.56	52	34	21	买入
002979.SZ	雷赛智能	50.00	0.71	1.28	1.92	70	39	26	买入
002460.SZ	赣锋锂业	34.96	0.77	3.10	3.20	45	11	11	买入
002466.SZ	天齐锂业	34.50	0.27	4.90	5.36	128	7	6	买入

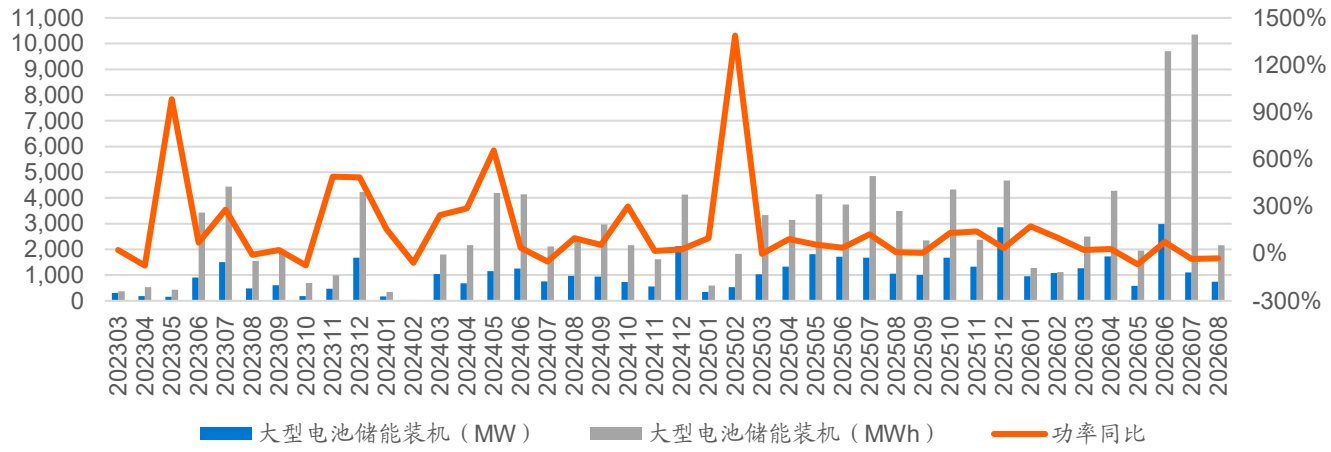
数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 10 月 30 日股价

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

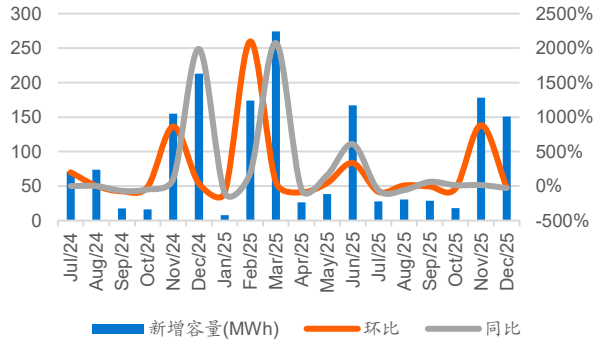


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

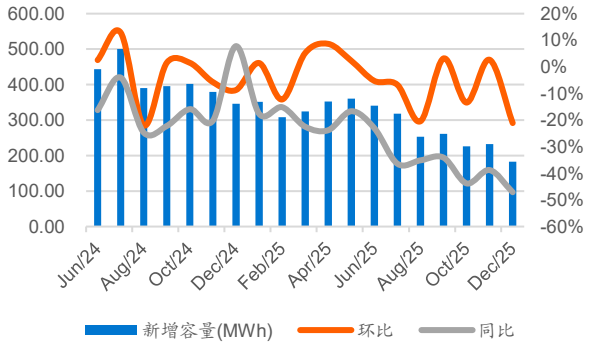
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）

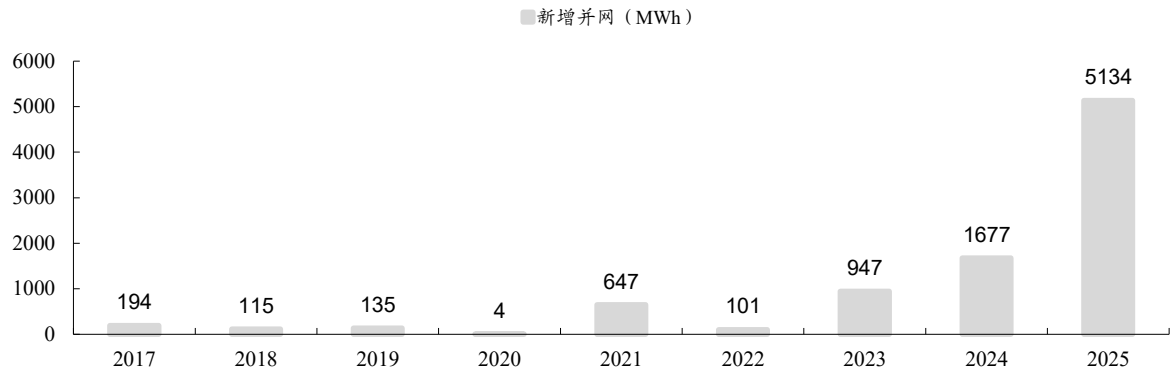


数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）



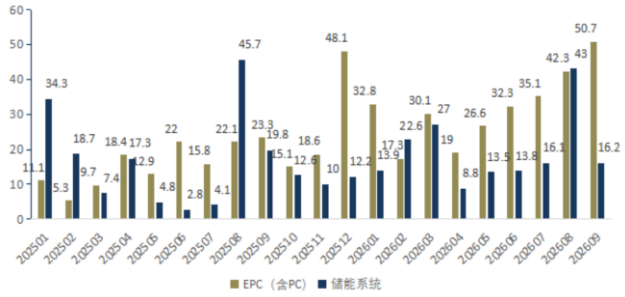
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 10 月 24 日至 2026 年 10 月 30 日，下同）共有 7 个储能设备项目招标，储能电站项目 2 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 3 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 1 个。其中，EPC 项目 1 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）



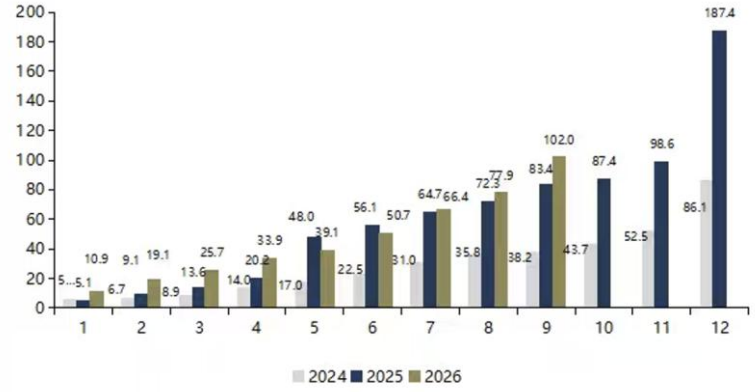
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

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，10月比亚迪49.0万辆，环比+6%、同比+11%；吉利汽车21.5万辆，环比+13%、同比+21%；零跑10.6万辆，环比0%、同比+51%；鸿蒙智行3.4万辆，环比-11%、同比-51%；小鹏5.0万辆，环比+22%、同比+20%；蔚来3.4万辆，环比-8%、同比-15%；极氪3.2万辆，环比-13%、同比+52%；理想2.9万辆，环比-9%、同比-9%；小米5+万辆，环比+25%、同比+3%；长安深蓝3.3万辆，环比+8%、同比-11%；腾势1.5万辆，环比-17%、同比+50%；岚图1.3万辆，环比0%、同比-24%。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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	2610	环比	同比	26M1-10	同比	2609	2608	2607
比亚迪	49.0	6%	11%	361.9	-2%	46.4	44.0	41.9
吉利汽车	21.5	13%	21%	154.2	15%	19.1	17.6	16.0
上汽集团	25.9	15%	25%	164.7	28%	22.5	19.1	17.7
鸿蒙智行	3.4	-11%	-51%	40.0	-4%	3.7	4.2	4.5
小鹏	5.0	22%	20%	33.5	-6%	4.1	3.9	3.8
理想	2.9	-9%	-9%	32.2	-2%	3.2	3.8	3.0
零跑	10.6	0%	51%	77.3	66%	10.6	10.3	10.1
长安深蓝	3.3	8%	-11%	30.5	13%	3.0	2.9	2.9
小米	5+	25%	3%	33.6	7%	4.00	3.0	3.1
蔚来	3.4	-8%	-15%	33.5	38%	3.7	3.6	3.6
极氪	3.2	-13%	52%	32.1	94%	3.7	3.7	3.6
腾势	1.5	-17%	50%	13.5	8%	1.8	1.6	1.9
长城	4.9	18%	7%	31.1	-4%	4.2	4.1	3.5
岚图	1.3	0%	-24%	12.9	13%	1.3	1.3	1.3
主流车企合计	**136.2**	**8%**	**10%**	**1033.3**	**9%**	**129.8**	**121.1**	**115.1**
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	-	80%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	-	144.6
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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%
英国	纯电	454,949	99,201	28,063	43,106	473,348
	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%
法国	纯电	387,345	65,243	36,159	44,378	327,284
	插电	71,360	10,101	5,867	7,527	108,627
	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%
意大利	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
	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%
挪威	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%
	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%
瑞典	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%	-
	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%
西班牙	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
	yoy	4%	10%	12%	4%	9%
	mom	-	37%	-33%	-21%	-
	渗透率	23.8%	34.0%	27.7%	24.7%	19.2%
瑞士	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%
	mom	-	37%	-16%	-25%	-
	渗透率	38.6%	47.2%	42.0%	39.5%	34.0%
葡萄牙	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%	-
	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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 1-9 月电动车注册 84.7 万辆，同比-33%，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

本周国内硅料市场现货成交仍显清淡，实际签单量有限。N 型复投料参考价格维持约 40–43 元/kg、颗粒料约 40–41 元/kg，然当前产业端主动报价意愿偏低，市场观望氛围仍浓。

下游企业持续消耗前期库存，采购端维持观望，尚未启动明显补库。供应方面，随着各企业自十月起陆续落实生产调整，减产对供应端的影响逐步显现，预计十一月减产安排仍将持续推进，供应量有望进一步下修。

从供需基本面来看，当前行业整体库存仍处在高水平，下游企业手里仍有一定库存，下游需求亦未见明显回暖，前期累积的供应压力仍需时间消化。尽管减产有助于缓解供需失衡，但短期内库存对市场的制约仍在，后续去库进度仍需观察减产执行情况及下游实际采购需求。

整体而言，供应收缩与低价货源减少，为多晶硅价格提供下限支撑，但下游仍以消耗库存为主，现货成交尚缺乏明显放量条件。短期价格表现仍将围绕上下游议价展开，后续需持续关注企业减产及停产安排的执行力度、下游库存消耗与补库节奏，以及期现价格变化对现货成交的影响。

硅片

本周硅片价格整体延续平稳走势，各尺寸成交价较上周暂无明显变化。其中，183N 价格维持在每片 0.95–1.00 元人民币，210RN 维持在每片 1.03–1.05 元人民币，210N 则落在每片 1.13–1.15 元人民币，市场整体成交仍以刚性补库需求为主，采购氛围相对审慎。

细分尺寸来看，基于年底前部分集中式项目的交付需求逐步释放，210N 近期表现相对坚挺，部分成交价格自上周起已有小幅上移，原先落在每片 1.10 元人民币的低价订单，近期已逐步向每片 1.13 元人民币靠拢，价格重心略有上移。相较之下，183N 近期需求动能仍显疲弱，但随着供应端产出相对收敛，供需两端同步缩减，使价格暂未出现明显松动，目前多数厂家报价仍维持在每片 1.00 元人民币，部分订单落在每片 0.95–1.00 元人民币，整体价格分化有限；210RN 的部分，尽管目前仍占硅片产出相对较高的比重，但下游采购需求未见明显改善，出货表现持续承压，市场多以按需采购为主，价格暂维持既有区间。

随着年底前集中式项目陆续进入交付阶段，预期十一月硅片排产结构将进一步向 210N 倾斜，带动该尺寸产出占比持续提升。然而，考虑目前终端需求整体改善幅度仍有限，且下游采购态度偏向谨慎，局部尺寸的需求回升恐难全面带动硅片价格上行。综合来看，短期硅片价格预期仍以持稳运行为主。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 本周均价持平于每瓦 0.3 元、0.31 元，而 210N 电池片上涨至每瓦 0.305 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 0.3-0.31 元人民币。183N 电池片受国内厂家减产支撑，供需关系与价格走势维持相对稳定。210RN 方面，近期市场报价开始出现分化，但报价开始松动，部分海外远期订单亦出现降价迹象，市场对十一月底价格出现降价预期。相较之下，210N 电池片受惠于国内年底集中式项目需求支撑，以及组件厂加快出货节奏，带动价格持续上行，目前均价已升至每瓦 0.305 元人民币，预期下周进一步上涨至每瓦 0.31 元人民币。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

P 型美金价格部分：本周 182P 美元均价仍持平于每瓦 0.047 美元，价格区间为每瓦 0.047-0.050 美元，182P 海外需求仍未有变动，市场供给仍以代工订单为主，报价区间与交付价格稳定。

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，价格区间维持在每瓦 0.045–0.046 美元。目前 183N 电池片供需关系仍相对稳定，国内厂家减产持续为短期价格提供支撑。然而，受 232 政策影响，海外前期累积库存仍以 183N 产品为主，市场已出现十一月份价格下调的预期，后续仍须关注海外库存去化情况，以及相关政策变化对市场需求与价格走势的影响。

组件

本周 TOPCon 中国区分布式下调 5 厘，至每瓦 0.735 元人民币；总体均价下调 2 厘，至每瓦 0.717 元人民币。

时至月末，距离年底仅剩约两个月，多数厂家开始加快出货节奏，力拚达成年初设定的出货目标，市场价格也逐渐出现让利松动的迹象。

从供应链各环节来看，厂家因应出货需求的策略开始出现分化。上中游硅片与电池片受下游出货节奏带动，本周陆续调涨报价、释放涨价讯号；相较之下，组件端在需求疲软的背景下，企业基于自身策略考虑，选择主动消化库存、加快出货，价格也随之下调，呈现上中游喊涨、组件端让利的分化走势。

TOPCon 中国区组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65–0.71 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，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，目前市场交付受限。

欧洲市场方面，本周价格依然维稳。

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在政策生效后出现涨价。

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 1.2GW：陆上 1.2GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）1890.88 元/KW 本月招标：7.65GW，同比-31.03%：陆上 7.15GW，同比-12.30%，海上 0.50GW，同比-78.40%。26 年招标：99.20GW，同比+1.58%：陆上 94.43GW/海上 4.76GW，同比+7.31%/同比-50.68%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1870.12 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
华电（元氏）能源有限公司160MW风力发电项目风力发电机组（含塔架）招标公告	10月26日	160	华电（元氏）能源有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
【国际贸易公司】大唐黑龙江五大连池和平200MW风电项目风力发电机组及附属设备】采购公告	10月27日	200	中国大唐集团国际贸易有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
【国际贸易公司】大唐贵州长顺县老鹰咀100MW风电新建项目风力发电机组及附属设备】采购公告	10月27日	100	中国大唐集团国际贸易有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华润新能源云南大理州弥渡县巢树村20MW分散式风电项目-风力发电机组（含塔筒）设备采购、运输及服务招标公告	10月27日	20	华润新能源光伏发电（弥渡）有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
曲周县50MW风电项目	10月29日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能上磨县200MW风电项目	10月29日	180	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能沁北金利金铅源网荷储一体化项目	10月29日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能陕州仰韶50MW源网荷储一体化项目	10月29日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能菏泽巨野“千乡万村驭风行动”风电项目	10月29日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能富源北风电场三期97.5兆瓦风电项目	10月29日	98	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能阜阳新市35MW风电项目及其配套储能项目	10月29日	35	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
牙克石莫拐农场东部25万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备采购（二次）招标公告	10月30日	250	亨莱禘（牙克石）新能源有限公司	内蒙古	呼伦贝尔	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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 10 月制造业 PMI 49.3%，前值 50.1%，环比-0.8pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.2%/48.4%/47.5%，环比-0.4pct/-1.3pct/-1.4pct；2026 年 1-9 月工业增加值累计同比+5.3%；2026 年 1-9 月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.1%。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 10 月制造业 PMI 49.3%，前值 50.1%，环比-0.8pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.2%/48.4%/47.5%，环比-0.4pct/-1.3pct/-1.4pct。
- **2026 年 1-9 月工业增加值累计同比增长：**2026 年 1-9 月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- **2026 年 1-9 月制造业固定资产投资累计同比下降：**2026 年 1-8 月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.1%。
- **2026 年 1-9 月机器人、机床产量数据向好：**2026 年 1-9 月工业机器人产量累计同比+29.1%；1-9 月金属切削机床产量累计同比+12.5%。

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%
	9月	1.3	44%	1.52	15%	1.45	26%	5.5	8%	0.67	3%	0.6	9%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

机器人：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：10 月 15 日，国家电网有限公司“一交两直”三项特高压工程获得核准。三项工程分别是长治—南阳第二回 1000 千伏交流线路工程、疆电（南疆）送电川渝±800 千伏特高压直流工程、甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川±800 千伏特高压直流工程，总投资约 591 亿元，合计新建特高压交直流线路约 3900 公里、新增换流容量 3200 万千瓦。

电网投资：今年以来，国家电网有限公司认真落实稳增长、扩投资相关部署，加快新型电网建设，持续加大有效投资。1 至 9 月累计完成固定资产投资超 4500 亿元，同比增长 5.2%。

图12：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	（预计）投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	**陕西-安徽±800KV**	**已投运，24年3月**	**26年上半年**	**核心设备电气安装**	“十四五”规划
	甘肃-浙江±800KV（柔）	建设中，24年7月	27年7月	受端越州换流站交流系统已投运	
	蒙西-京津冀±800KV（半柔）	建设中，25年12月		内蒙古段已开工，河北段已跨雄忻高铁架线	
	滇东南-粤港澳大湾区±800KV一期（全柔）	建设中，25年12月	29年	广西段10月首基塔浇筑，年底转组塔	
	陕西-河南±800KV（半柔）	已核准，26年12月	28年	已完成物资招标	
	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	已核准，26年10月	29年		滚动增补
	疆电送川渝±800kV（全柔）	已核准，26年10月	29年		
	吉电入京±800kV	可研收口，27年	29年		
	库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，27年	30年	过江隧道控制性工程开工	
	青海-广东±800kV（半柔）	待核准，27年			
	库布齐-江苏±800kV（半柔）	待核准，27年			
	腾格里-江西±800kV	可研，27年			
	青桂直流±800kV（半柔）	可研，27年			
特高压交流	**烟威（含中核cx送出）1000kV**	**已投运，25年5月**	**26年10月**	**"十五五"首个投运特高压交流**	“十四五”规划
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	目前处于线路建设及变电站施工阶段	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	目前正在全面推进土建与设备安装工作	滚动增补
	浙江1000kV环网	建设中，26年4月	29年11月底	已完成物资招标	
	达拉特-蒙西1000kV	建设中，26年4月	2027年9月	已完成物资招标	
	攀西-川南1000kV	建设中，26年3月	28年	已完成物资招标	
	长治-南阳1000kV二期	已核准，26年10月	28年	待启动物资招标	
	赣江-赣南1000kV	已核准，27年		待启动物资招标	
	甘孜、阿坝扩建	已核准，27年		待启动物资招标	
背靠背直流互济	重庆-贵州【渝黔背靠背】	建设中，25年11月	27年	已招标	电力灵活互济工程
	湖南-广东【湘粤背靠背】	建设中，25年11月	27年	已招标	
	福建-江西【闽赣背靠背】	建设中，25年11月	27年	已招标	
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	建设中，25年11月	27年	已招标	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	建设中，26年3月	27年	已招标	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	建设中，26年5月	27年	已招标	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：

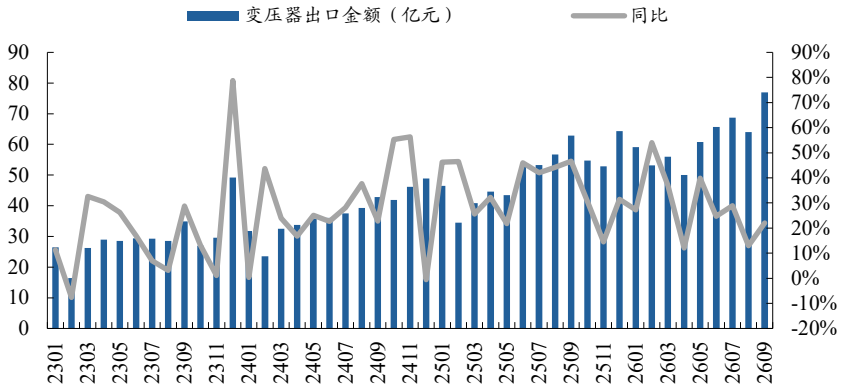
1）变压器：26 年 1—9 月出口金额 555 亿元，同比增长 27%；9 月出口 77.0 亿元，同比增长 22%。26 年 1—9 月，10MVA 以上油浸式变压器、500kVA 以上干式变压器出口额分别同比增长 38%、64%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长 98%、40%、30%。

2）电表：26 年 1—9 月出口金额 83 亿元，同比增长 11%；9 月出口 10.1 亿元，同比增长 46%。26 年 1—9 月，单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长 15%、5%；非洲市场同比增长 51%。

3）断路器：26 年 1—9 月断路器及开关类产品出口金额 406 亿元，同比增长 19%；9 月出口 54.0 亿元，同比增长 34%。26 年 1—9 月，1kV 以下断路器出口额同比增长 27%，72.5—220kV、220—750kV 断路器均同比增长 29%。

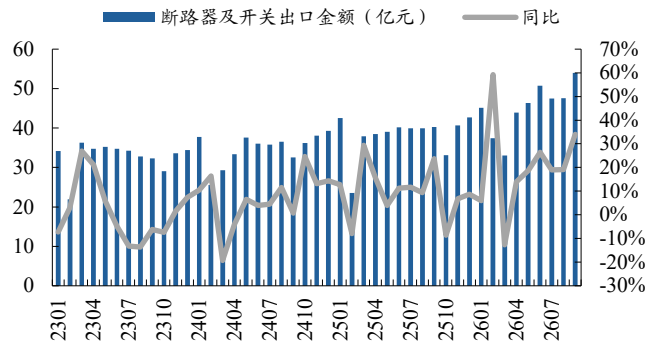
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图14：变压器出口统计



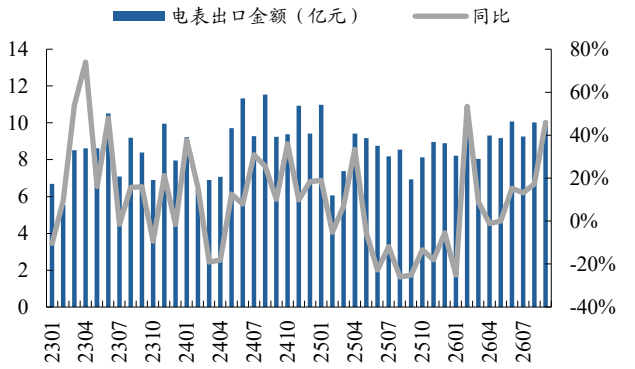
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 36
3.1.5. 氢能 38
3.1.6. 电网 39
3.1.7. 人形机器人 39
3.1.8. 新技术 40
3.2. 公司动态 40
4. 风险提示 45

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）.....11
图 12: 特高压线路推进节奏.....12
图 13: 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第五批）.....13
图 14: 变压器出口统计.....14
图 15: 断路器及开关出口统计.....14
图 16: 电表出口统计.....14
图 17: 本周（2026 年 10 月 30 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）.....18
图 18: 细分子行业涨跌幅（%,截至 10 月 30 日股价）.....18
图 19: 本周涨跌幅前五的股票（%）.....19
图 20: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）.....21
图 21: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）.....21
图 22: 电池负极材料价格走势（万元/吨）.....21
图 23: 部分隔膜价格走势（元/平方米）.....21
图 24: 部分电解液材料价格走势（万元/吨）.....22
图 25: 前驱体价格走势（万元/吨）.....22
图 26: 锂价格走势（万元/吨）.....22
图 27: 钴价格走势（万元/吨）.....22
图 28: 锂电材料价格情况.....23
图 29: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW).....24
图 30: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW).....24
图 31: 风电陆风机组招标情况（GW）.....25
图 32: 风电海风机组招标情况（GW）.....25
图 33: 硅料价格走势（元/kg）.....27
图 34: 硅片价格走势（元/片）.....27
图 35: 电池片价格走势（元/W）.....27
图 36: 组件价格走势（元/W）.....27
图 37: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....28
图 38: 月度组件出口金额及同比增速.....28
图 39: 月度逆变器出口金额及同比增速.....28
图 40: 浙江省逆变器出口.....29
图 41: 广东省逆变器出口.....29
图 42: 季度工控市场规模同比增速（%）.....29

请务必阅读正文之后的免责声明部分

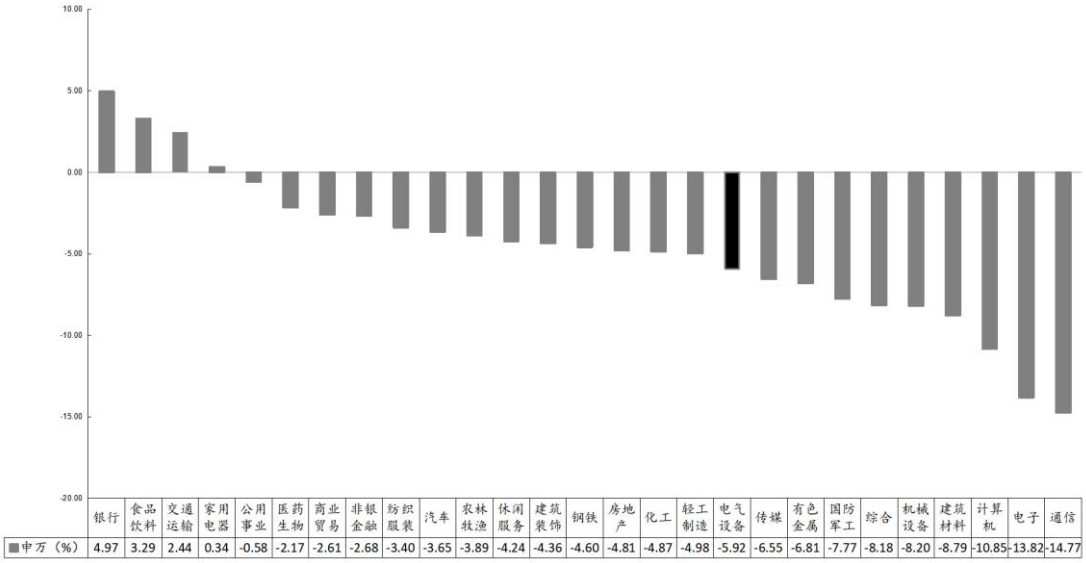
图 43： 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....30
图 44： 电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）.....31
图 45： 新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....31
图 46： PMI 走势(%).....31
图 47： 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....32
图 48： 白银价格走势（美元/盎司）.....32
图 49： 铜价格走势（美元/吨）.....32
图 50： 铝价格走势（美元/吨）.....32
图 51： 大宗交易记录.....43
图 52： 交易异动.....44

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 行情回顾

电气设备 6943 下跌 5.92%，表现弱于大盘。沪指 3599 点，下跌 91 点，下跌 2.48%，成交 36498 亿元；深成指 10834 点，下跌 840 点，下跌 7.2%，成交 42794 亿元；创业板 2414 点，下跌 270 点，下跌 10.08%，成交 21335 亿元；电气设备 6943 下跌 5.92%，表现弱于大盘。

图17：本周（2026 年 10 月 30 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 30 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	3328.67	0.11	5.05	5.86	24.15	25.52	11.61	45.85	51.72
上证指数	3599.02	-2.48	-9.32	7.38	20.98	16.50	-1.12	3.63	18.00
发电设备	8512.43	-4.34	-31.71	-5.63	21.29	-10.98	-25.98	21.22	106.63
风电	2504.59	-4.70	-34.79	-4.72	-8.24	-32.20	-48.55	-24.96	5.64
光伏	5818.70	-4.71	-41.06	-21.64	-39.20	-62.44	-70.33	-55.01	23.40
新能源汽车	3680.26	-5.08	-27.92	11.63	21.68	16.49	-10.28	28.05	109.10
电气设备	6943.24	-5.92	-31.17	-2.38	0.62	-25.73	-44.62	-18.11	59.45
核电	3020.55	-6.93	-21.32	26.58	52.80	61.05	32.82	112.99	158.35
深圳成分指数	10833.78	-7.20	-19.90	4.02	13.74	-1.65	-27.08	-25.13	3.86
锂电池	6779.76	-7.59	-25.64	25.98	16.85	-12.19	-37.28	15.77	81.40
创业板指数	2413.63	-10.08	-24.65	12.70	27.61	2.85	-27.36	-18.63	34.23

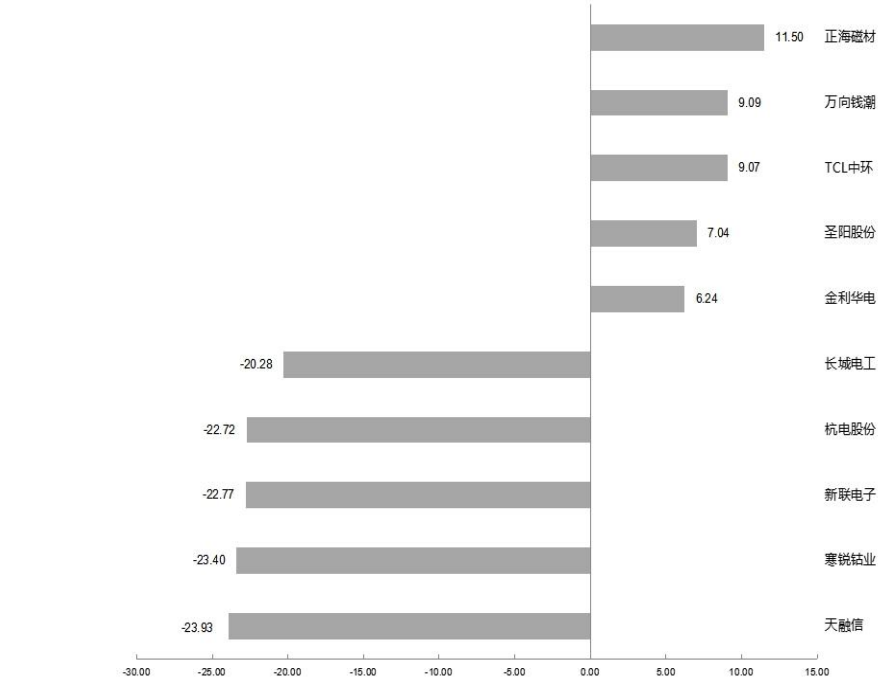
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为正海磁材、万向钱潮、TCL 中环、圣阳股份、金利华电；跌幅前五为天融信、寒锐钴业、新联电子、杭电股份、长城电工。

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：本周碳酸锂市场价格高开低走，受期货仓单降至低位后出现了弱反弹，现货成交情况也较弱，均以刚需采购为主，价格在 9.5 万元/吨以下。市场又出“小作文”，不过从 11 月市场投放量来看，青海 2 家预计年底也将检修，因此供应量并没有明显增加的情况。

三元材料：本周三元材料价格继续弱市下行，国内电芯厂三元订单收缩，部分车企下调四季度排产，虽然 10 月份三元材料排产情况来看略有修复，但由于年底临近，市场难有较大改观。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格基本维稳，铁源、磷源价格平稳，材料厂盈利持续修复，而 11 月份预计材料厂排产也总体稳定。湖南裕能发布 2026 年第三季度报告称，公司前三季度实

请务必阅读正文之后的免责声明部分

现营业收入同比增长 147.60%，其中第三季度同比增长 155.19%。

负极材料：本周负极材料市场价格继续稳定。11 月份排产情况环比总体稳定，头部材料厂订单依旧处于饱和状态。原料方面：近期负极材料厂采购意愿不高，针状焦企业也无意下调价格，上下游处于价格博弈，石油焦也无涨价动作，个别企业价格还有小幅下调。

隔膜：本周隔膜市场价格无明显变化，干法隔膜的占比持续下滑，而有效高端湿法产能释放很慢，头部材料厂库存偏低，订单排期较好。

电解液： 本周电解液价格维稳，从 10 月份的材料厂产量来看仍有 2%环比的小幅增长，6F 市场开工率有所下滑，价格持续回落，大厂长协价相对抗跌，贸易商出货意愿强，VC 等添加剂紧平衡边际缓和，溶剂平稳。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格暂稳，受近期碳酸锂价格大幅下跌的影响，不排除后期价格会有所松动。目前市场即将进入四季度，宁德、亿纬、比亚迪等头部储能产线维持较高开工，国内三元动力产线开工偏低，海外订单较为稳定。

新能源车：

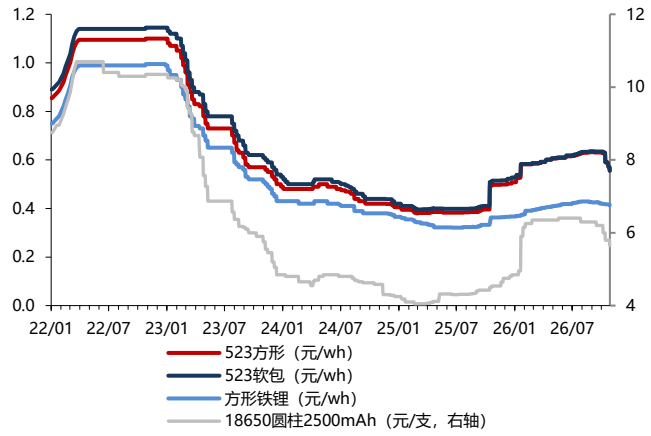
乘用车周度数据 10 月 1-25 日乘用车零售 114.5 万辆，同比-26%，环比+0%；新能源车零售 75.3 万辆，同比-13%，环比-1%；新能源车渗透率 65.8%。

整个欧洲（欧盟 27 国+英国+挪威、冰岛、瑞士）9 月新车注册 136.32 万辆，同比增长 10.2%，比去年多了 12.66 万辆。纯电注册 41.64 万辆，同比大涨 59.9%，单月份额 30.6%，整体渗透率 42.6%。

（文字部分引用自鑫椤资讯）

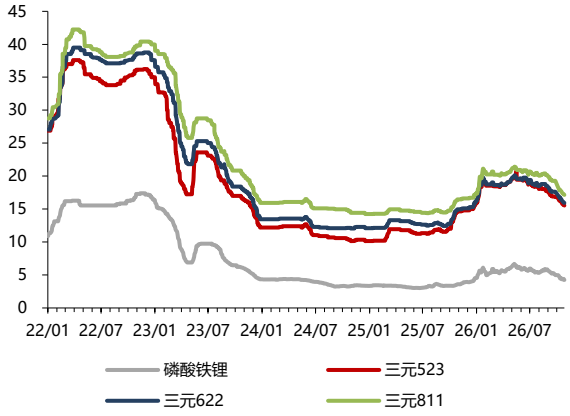
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



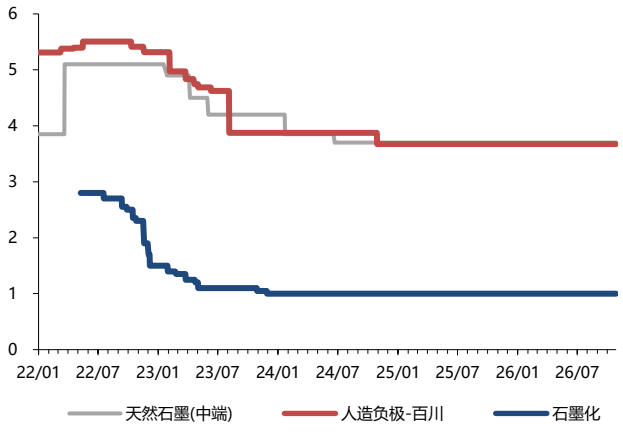
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



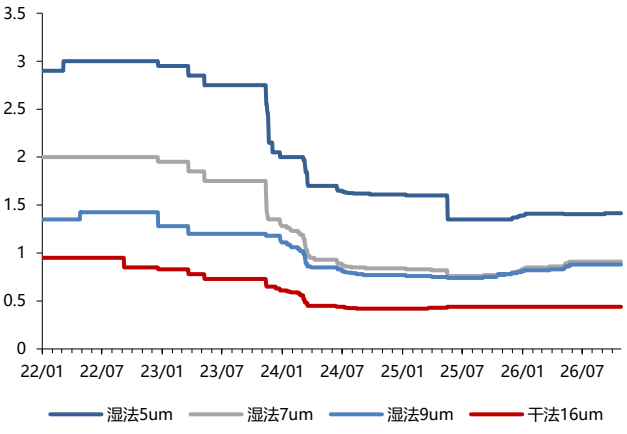
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

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

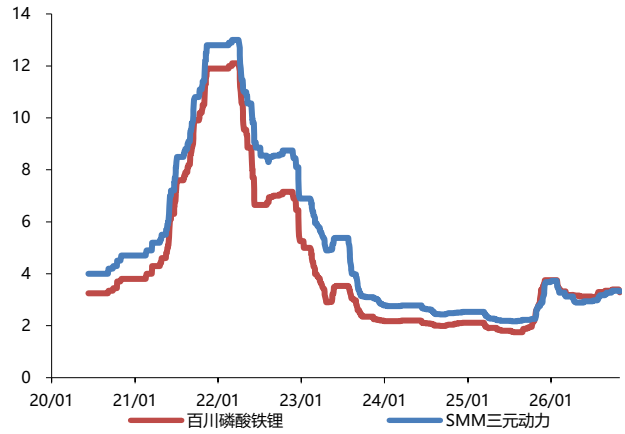
图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

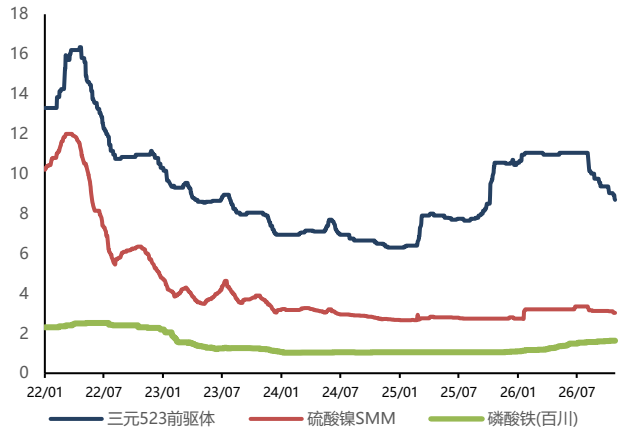
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



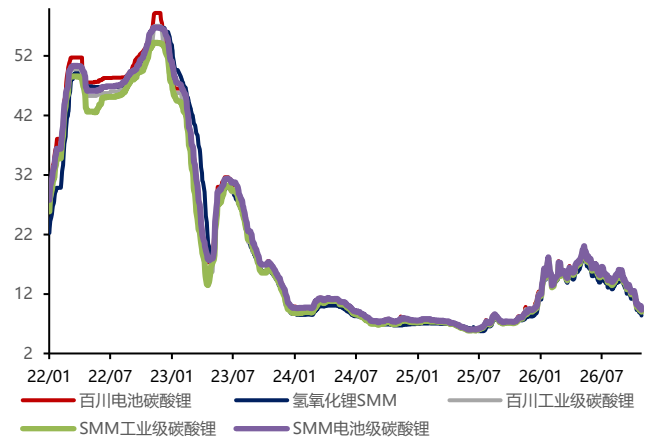
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椤资讯、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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/10/30)										
	2026-10-26	2026-10-27	2026-10-28	2026-10-29	2026-10-30	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）	22.30	22.10	22.00	21.50	20.80	-0.70	-3.3%	-8.0%	-22.7%	-55.3%
钴：钴粉（万/吨）SMM	29.50	29.00	29.00	28.75	28.50	-0.25	-0.9%	-5.0%	-20.8%	-44.1%
钴：金川赞比亚（万/吨）	23.09	22.98	21.98	20.99	20.99	0.00	0.0%	-9.1%	-19.9%	-54.1%
钴：电解钴（万/吨）SMM	23.10	23.00	22.00	21.00	21.00	0.00	0.0%	-9.1%	-19.8%	-54.0%
钴：金属钴（万/吨）百川	23.60	23.20	22.80	21.75	21.65	-0.10	-0.5%	-9.8%	-19.5%	-52.8%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	24.75	24.75	24.75	24.00	24.00	0.00	0.0%	-3.0%	-4.8%	-10.3%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	22.15	21.00	21.00	20.63	20.63	0.00	0.0%	-6.9%	-15.3%	-17.7%
镍：上海金属网（万/吨）	12.08	11.98	12.00	12.03	12.00	-0.03	-0.2%	-1.1%	-3.0%	-13.9%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.92	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00	0.0%	0.4%	1.7%	-2.3%
碳酸锂：国产99.5%（万/吨）	9.65	9.75	9.65	9.35	9.20	-0.15	-1.6%	-4.7%	-23.3%	-19.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	9.50	9.70	9.70	9.30	9.00	-0.30	-3.2%	-4.3%	-23.7%	-25.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	9.49	9.60	9.68	9.28	9.03	-0.25	-2.7%	-3.4%	-24.3%	-22.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	9.80	10.00	10.00	9.60	9.30	-0.30	-3.1%	-4.1%	-23.1%	-23.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	9.83	9.94	10.01	9.61	9.36	-0.25	-2.6%	-3.5%	-23.8%	-21.7%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	10.05	10.15	10.05	9.75	9.60	-0.15	-1.5%	-4.5%	-23.2%	-21.3%
金属锂：（万/吨）百川	83.00	83.00	83.00	83.00	80.00	-3.00	-3.6%	-3.6%	-14.0%	9.6%
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	9.50	9.60	9.60	9.20	8.90	-0.30	-3.3%	-5.3%	-24.3%	-23.9%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	9.0	9.1	9.0	8.6	8.4	-0.25	-2.9%	-5.6%	-24.9%	-24.4%
氢氧化锂：国产（万/吨）	9.20	9.25	9.15	8.95	8.60	-0.35	-3.9%	-6.5%	-26.2%	-12.2%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.40	3.34	3.34	3.34	3.28	-0.06	-1.8%	-3.5%	-3.5%	-12.5%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.29	3.29	3.29	3.27	3.27	0.00	0.0%	-0.8%	-0.8%	-8.7%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.35	3.35	3.35	3.33	3.33	0.00	0.0%	-0.7%	-0.7%	-10.7%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	10.85	10.75	10.45	10.20	10.05	-0.15	-1.5%	-8.2%	-17.6%	-39.6%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	10.20	10.00	10.00	9.90	9.90	0.00	0.0%	-5.7%	-17.5%	-39.3%
DMC碳酸二甲酯：工业级（万/吨）	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.00	0.0%	0.0%	-3.2%	42.9%
DMC碳酸二甲酯：电池级（万/吨）	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.00	0.0%	-1.4%	-2.8%	10.2%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.00	0.0%	0.0%	-8.9%	10.8%
SMM电池级VC(万元/吨)	21.90	21.65	21.65	21.65	21.65	0.00	0.0%	-1.1%	-9.4%	26.6%
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)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	0.0%	0.0%	-5.1%	-5.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.76	0.76	0.76	0.76	0.74	-0.02	-2.6%	-2.6%	0.0%	20.3%
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	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63	0.00	0.0%	0.0%	1.2%	48.6%
前驱体：三元523型（万/吨）	8.93	8.93	8.93	8.75	8.70	-0.05	-0.6%	-3.7%	-7.1%	-17.6%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	18.00	17.50	17.00	16.50	16.50	0.00	0.0%	-8.3%	-21.4%	-50.4%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	20.25	19.50	19.50	18.75	18.75	0.00	0.0%	-7.4%	-21.1%	-48.7%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.50	5.50	5.50	5.40	5.40	0.00	0.0%	-3.6%	-23.9%	-52.2%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	3.02	3.02	3.02	3.02	3.02	0.00	0.0%	-2.6%	-3.5%	10.8%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-5.0%	-13.0%	-36.4%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	25.46	25.46	25.46	25.16	24.66	-0.50	-2.0%	-5.0%	-13.0%	-36.4%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.50	5.50	5.50	5.45	5.40	-0.05	-0.9%	-1.8%	-3.6%	10.2%
正极：三元111型（万/吨）	16.56	16.56	16.56	16.48	16.43	-0.05	-0.3%	-1.4%	-5.9%	3.0%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	15.67	15.67	15.67	15.59	15.54	-0.05	-0.3%	-1.5%	-7.7%	-2.3%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	16.06	16.06	16.06	15.98	15.93	-0.05	-0.3%	-1.8%	-9.4%	-2.3%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	17.29	17.29	17.29	17.21	17.16	-0.05	-0.3%	-1.4%	-10.7%	-1.1%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	4.36	4.39	4.40	4.31	4.25	-0.06	-1.42%	-1.9%	-14.8%	-6.8%
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	0.57	0.57	0.57	0.57	0.555	-0.01	-2.6%	-5.9%	-12.0%	9.3%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.57	0.57	0.57	0.57	0.555	-0.01	-2.6%	-5.9%	-12.5%	5.1%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.4165	0.4165	0.4165	0.4165	0.413	0.00	-0.8%	-0.8%	-1.7%	12.5%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.8	5.8	5.8	5.8	5.65	-0.15	-2.6%	-2.6%	-8.9%	16.5%
铜箔：8μm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：6μm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，鑫椤资讯，百川，SMM										

数据来源：WIND、鑫椤资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

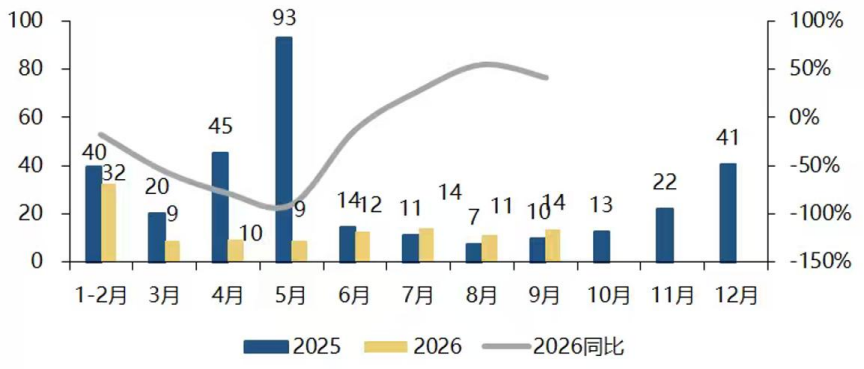
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 9 月新增 13.64GW,同比+41.20%,环比+19.65%;1-9 月累计 111.19GW，同比-51.78%。

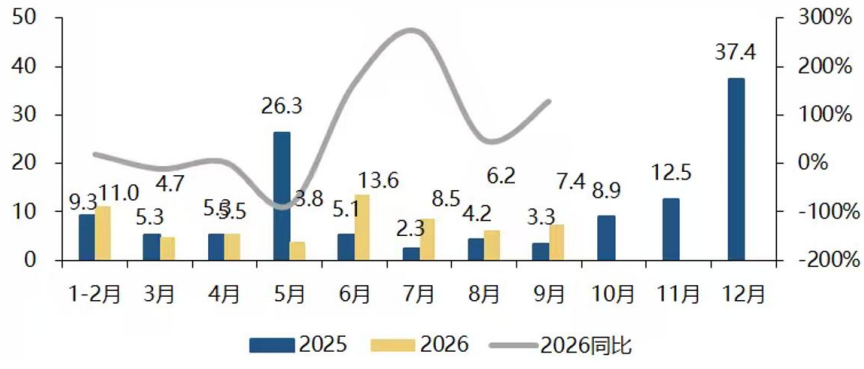
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 9 月新增 7.4GW，同比+127.69%,环比+19.55%;1-9 月累计 60.7GW，同比+4.88%。

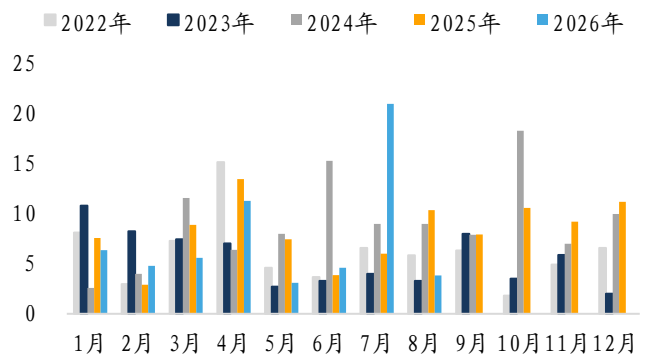
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

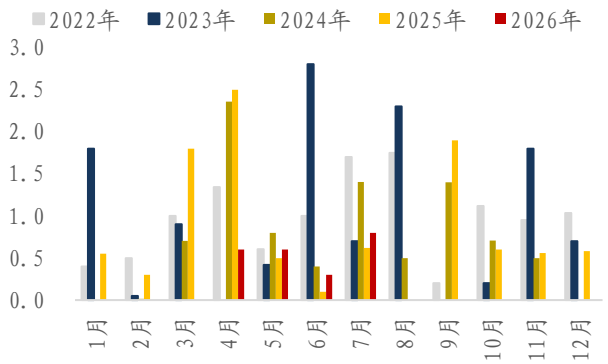
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：

本周硅料市场维稳，新订单落地鲜少，下游实际采购仍显谨慎，高库存下下游对涨价后的硅料采购接受度仍有限，当前市场实际成交多以按需补货为主，硅料企业也多在交付前期订单。价格方面，主要头部企业坚挺报价在硅料成本线以上的意愿较强，当前报价继续在 41-43 元/公斤区间，颗粒硅报价 40-41 元/公斤。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，本月硅料产出环比上月将有明确的下滑，但叠加前期市场上下游已囤库存，硅料去库存尚未有明显改善，现有的硅料库存对于后续硅料价格仍形成一定压力。

硅片：

本周国内硅片价格维稳为主，暂未有太多变动，大尺寸硅片的需求、价格表现更为坚挺。本周 N 型 M10L 硅片价格继续在 0.95-1 元/片区间，下游对应尺寸的电池排产收缩，价格走弱，使得 M10L 硅片难有支撑，实际成交价格整体偏弱势。G12R 硅片价格在 1.03-1.05 元/片，暂时维稳，下游采购整体偏观望谨慎，库存压力仍在。G12 大尺寸硅片方面，临近年关终端部分集中式项目抢装并网，自下而上带动了大尺寸硅片的需求出货，同时本周下游对应的 G12 电池价格的涨价，使得 G12 硅片价格更有支撑，本周价格来至 1.13 元/片左右，低位价格相比前期有所上移。供需方面，本月硅片整体排产上环比预期将有下滑，硅片供需压力四季度有望得到缓解，同时上游硅料价格的坚挺，对硅片整体价格形成了一定的成本支撑，但在下游不同需求的情况下各尺寸硅片预计表现将有分化。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：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周国内各尺寸电池价格表现分化，涨跌互现。M10L 电池海外需求下滑，但原本有限的供给又减产的情况下，对应 M10L 电池价格虽出现松动，但整体幅度有限，本周价格来至 0.29-0.3 元/W 区间，市场上低位价格也开始跌破 0.29 元/W。G12R 电池本周价格维持在 0.305-0.315 元/W，海外需求支撑渐弱下，前期 G12R 电池高位报价减少，市场存在松动迹象。而相反 210 大尺寸电池受年底集中式项目抢装并网的带动，210 电池价格需求不减反增，对应价格也是应声小幅上涨，本周主流价格来至 0.3-0.31 元/W，后续随着并网节点的临近，大尺寸电池价格仍存在继续上涨的可能。9 月出口方面，9 月国内电池出口金额大幅上涨，环比上涨 75%左右，其中以出口至非洲、东南亚等地区为主，且增速明显。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:

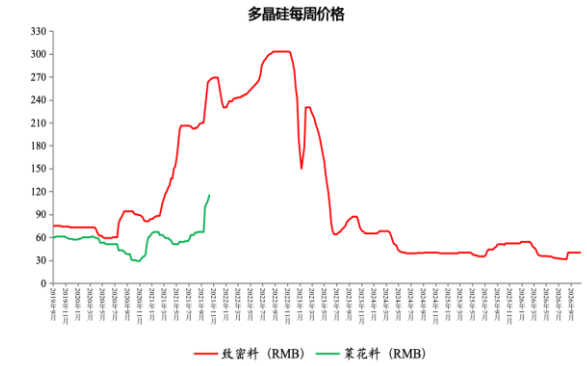
本周国内组件价格仍以维稳为主，变化有限，市场组件区间落在 0.66-0.75 元/W 区间，但整体高位成交鲜少，实际成交落在 0.67-0.73 元/W 区间居多。临近年关国内下游部分集中式项目有抢装并网，市场组件出货增多，尤其是近期大版型的组件出货明显。9 月组件出口数据已出，出口金额环比增长 40%左右，其中荷兰、沙特、印尼为 9 月出口前三国家，此外出口至中东地区金额增速明显。

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/㎡左右，暂无变动。

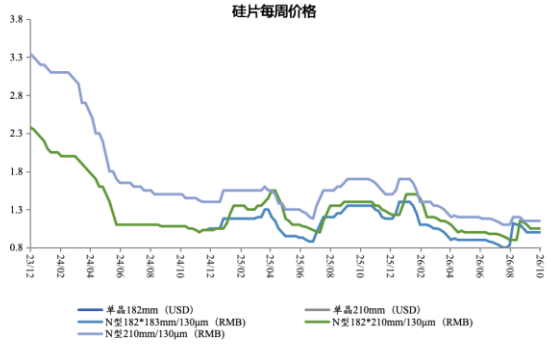
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图33：硅料价格走势（元/kg）



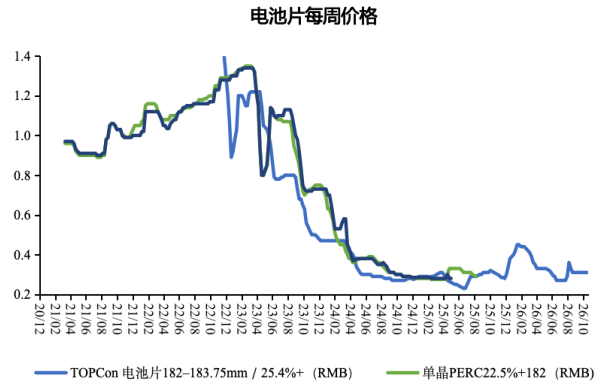
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



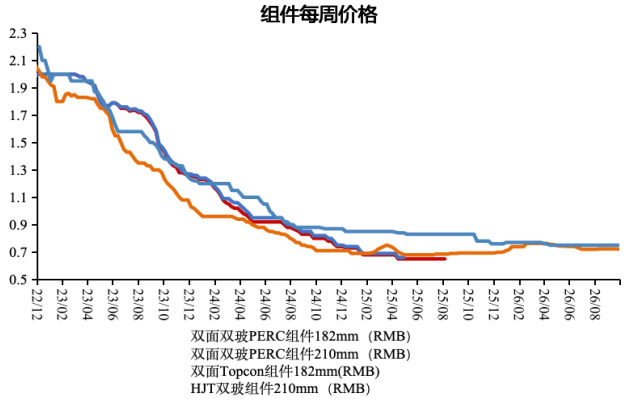
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图36：组件价格走势（元/W）



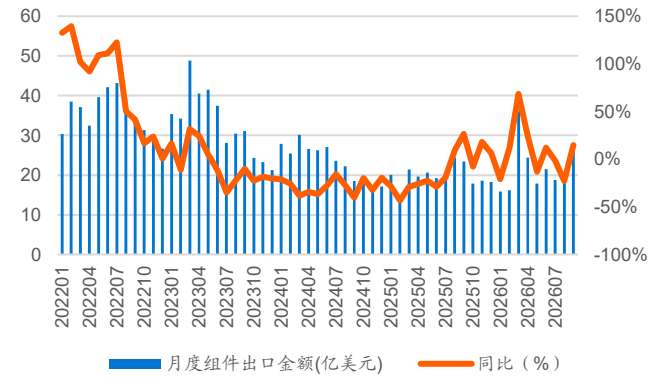
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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（20261026-20261030）							
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%	0.00%	34.38%	-18.87%	2.38%
N型210R硅片	1.05	0.00%	0.00%	-8.70%	12.90%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	0.00%	0.00%	-5.74%	1.77%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	0.00%	0.00%	-10.71%	20.48%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	0.00%	0.00%	-5.88%	20.75%	0.00%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.00%	26.98%	-23.08%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	0.00%	0.00%	-9.09%	25.00%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	0.00%	-7.08%	16.67%	-22.22%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	0.00%	-4.17%	4.55%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	-6.06%	14.81%	0.00%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	-0.28%	-0.83%	-0.83%	-0.42%	3.46%	0.99%
光伏玻璃3.2mm	17.75	0.00%	1.43%	4.11%	10.25%	-11.25%	-8.97%
光伏玻璃2.0mm	10.75	0.00%	2.38%	0.94%	13.16%	-17.62%	-8.51%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

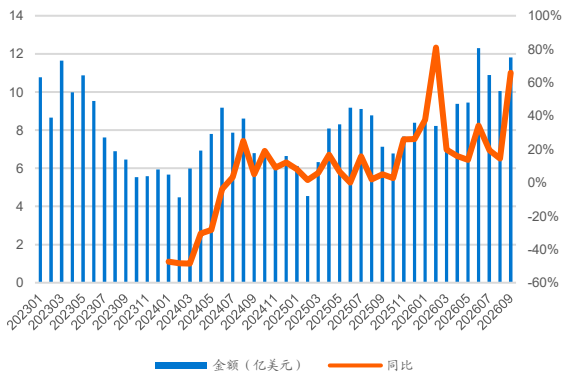
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

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

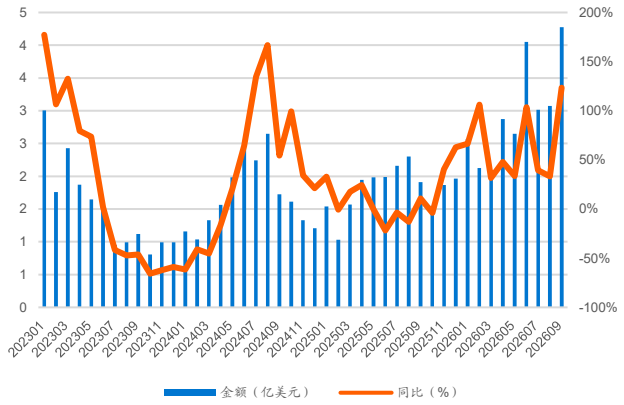
图39：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

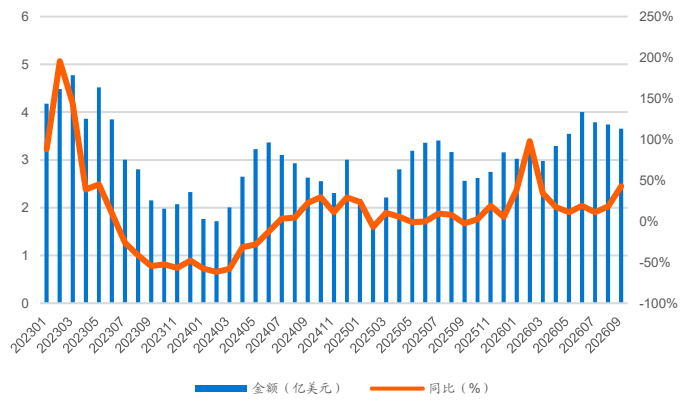
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 Q3 整体增速同比+0.1%。1）分市场看，2026Q3 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/半导体/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+6.7%/-3.4%。

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	26Q3
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	860.6
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%	0.1%
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%	6.7%
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%	-3.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图43：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

	2025								2026					
亿元	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY	2026Q1	YoY	2026Q2	YoY	2026Q3	YoY
OEM市场合计	32345	4.8%	32381	1.6%	29593	4.1%	29178	4.6%	34727	7.4%	34979	8.0%	31571	6.7%
机床	7450	11.0%	9186	3.9%	7299	10.0%	8270	0.3%	7972	7.0%	10013	9.0%	8029	10.0%
电池	2921	12.0%	1847	13.9%	1613	23.9%	2017	33.0%	3943	35.0%	2493	35.0%	2005	24.3%
纺织	2590	8.1%	2125	0.6%	1566	-12.4%	1434	-6.4%	2616	1.0%	2189	3.0%	1597	2.0%
电子制造	2037	3.7%	1868	-9.7%	1964	1.7%	2393	0.8%	2241	10.0%	2111	13.0%	2190	11.5%
工业机器人	1446	9.9%	1454	13.1%	1276	27.3%	1180	18.2%	1764	22.0%	1818	25.0%	1450	13.6%
半导体	1700	4.0%	1491	-1.6%	1054	-3.4%	1263	-4.2%	1955	15.0%	1789	20.0%	1380	30.9%
物流	1201	7.8%	1554	11.6%	1559	17.9%	986	8.8%	1321	10.0%	1772	14.0%	1710	9.7%
电梯	1036	-3.2%	1612	-5.3%	1390	-4.3%	1251	-1.3%	1026	-1.0%	1564	-3.0%	1418	2.0%
暖通空调	1238	3.9%	1320	-12.4%	1462	-0.7%	1117	30.6%	1263	2.0%	1492	13.0%	1540	5.3%
包装	1799	0.0%	1347	8.8%	1703	20.2%	1303	41.8%	1835	2.0%	1455	8.0%	1681	-1.3%
起重	840	-6.3%	846	-8.4%	749	-11.4%	669	-9.5%	773	-8.0%	863	2.0%	771	2.9%
食品饮料	739	10.6%	782	4.8%	959	4.9%	820	-5.3%	776	5.0%	798	2.0%	911	-5.0%
塑料	681	5.7%	686	7.0%	743	6.0%	519	2.8%	667	-2.1%	665	-3.1%	713	-4.0%
纸巾	436	-4.6%	493	-0.6%	444	4.0%	360	-5.3%	440	0.9%	503	2.0%	457	2.9%
橡胶	674	3.2%	430	2.6%	637	6.9%	449	2.7%	661	-1.9%	439	2.1%	650	2.0%
建材	361	3.4%	396	17.5%	371	4.5%	236	29.7%	336	-6.9%	384	-3.0%	352	-5.1%
工程机械	338	-12.4%	309	-9.6%	333	-7.2%	214	-8.2%	328	-3.0%	294	-4.9%	326	-2.1%
制药	299	2.4%	286	-3.4%	304	-4.4%	283	-6.0%	302	1.0%	255	-10.8%	280	-7.9%
印刷	244	-9.0%	313	-8.5%	319	-9.4%	298	-1.7%	195	-20.1%	247	-21.1%	294	-7.8%
烟草	35	6.1%	29	-3.3%	48	6.7%	50	6.4%	33	-5.7%	28	-3.4%	47	-2.1%
其他	4280	-2.8%	4007	0.1%	3800	-7.3%	4066	2.7%	4280	0.0%	3807	-5.0%	3770	-0.8%
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%	54488	-3.4%
化工	16427	2.9%	15032	-1.0%	12295	-6.3%	11971	-8.3%	15606	-5.0%	13558	-9.8%	11553	-6.0%
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%	12687	-2.0%
电力	5569	7.9%	6516	6.9%	6783	13.1%	6368	7.9%	5959	7.0%	7551	15.9%	7393	9.0%
石化	5814	9.0%	4282	-6.7%	4797	-10.3%	3963	-13.5%	5581	-4.0%	3934	-8.1%	4350	-9.3%
冶金	2801	-13.4%	3459	-10.4%	5457	-6.3%	3045	-9.4%	2661	-5.0%	3217	-7.0%	4966	-9.0%
汽车	1184	5.8%	2397	4.9%	1435	8.0%	1456	5.9%	1196	1.0%	2241	-6.5%	1363	-5.0%
采矿	1187	5.0%	1127	10.0%	1366	11.0%	1396	6.8%	1460	23.0%	1142	1.3%	1393	2.0%
造纸	834	6.8%	764	4.1%	930	0.6%	840	-6.3%	826	-1.0%	772	1.0%	958	3.0%
其他	11079	-3.7%	9591	-14.4%	10374	-0.1%	10481	-0.4%	11015	-0.6%	9303	-3.0%	9825	-5.3%
工控行业合计	89625	3.8%	87588	-1.1%	85976	1.1%	79915	-0.6%	92035	2.7%	87768	0.2%	86059	0.1%

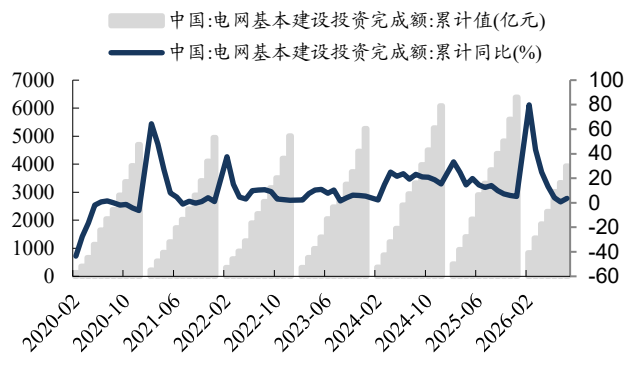
数据来源：工控网，东吴证券研究所

26年10月制造业PMI 49.3%，前值50.1%，环比-0.8pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.2%/48.4%/47.5%，环比-0.4pct/-1.3pct/-1.4pct；2026年1-9月工业增加值累计同比+5.3%；2026年1-9月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.1%。

- **26年10月制造业PMI 49.3%，前值50.1%，环比-0.8pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.2%/48.4%/47.5%，环比-0.4pct/-1.3pct/-1.4pct。
- **2026年1-9月工业增加值累计同比增长：**2026年1-9月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- **2026年1-9月制造业固定资产投资累计同比下降：**2026年1-8月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.1%。
- **2026年1-9月机器人、机床产量数据向好：**2026年1-9工业机器人产量累计同比+29.1%；1-9月金属切削机床产量累计同比+12.5%。

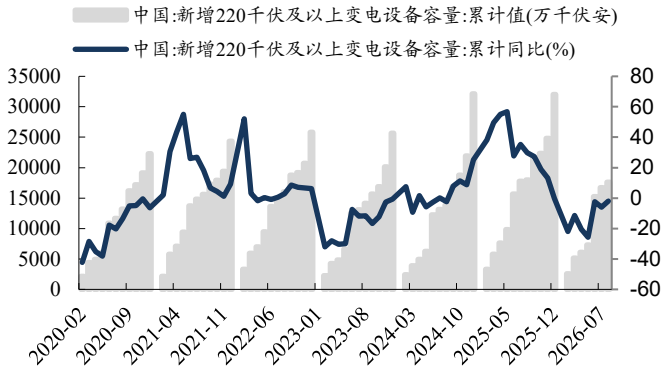
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）



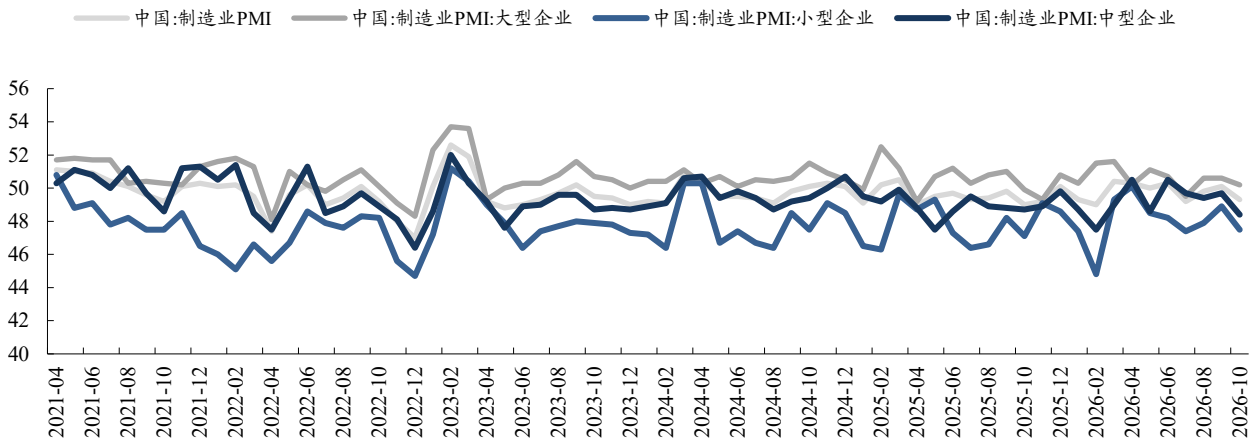
数据来源：wind，东吴证券研究所

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(%)



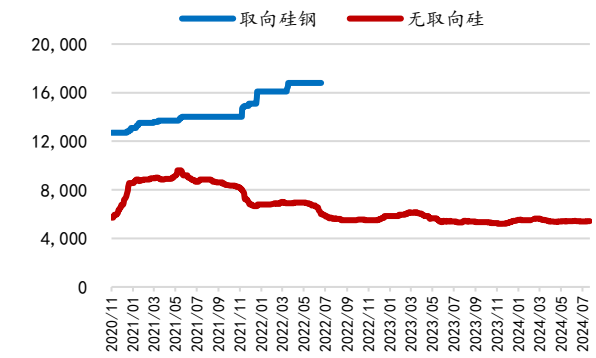
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.3.1. 电力设备价格跟踪

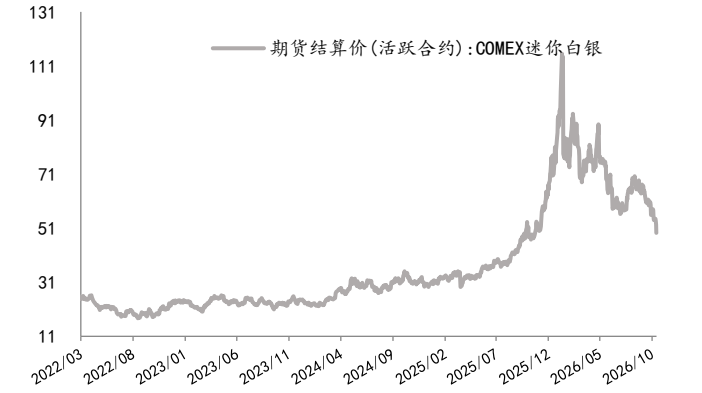
截至 10 月 30 日，本周银、铜环比下跌，铝价格环比上涨。Comex 白银本周收于 49.28 美元/盎司，环比下跌 8.67%；LME 三个月期铜收于 14130.00 美元/吨，环比下跌 1.17%；LME 三个月期铝收于 3062.50 美元/吨，环比上涨 0.72%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



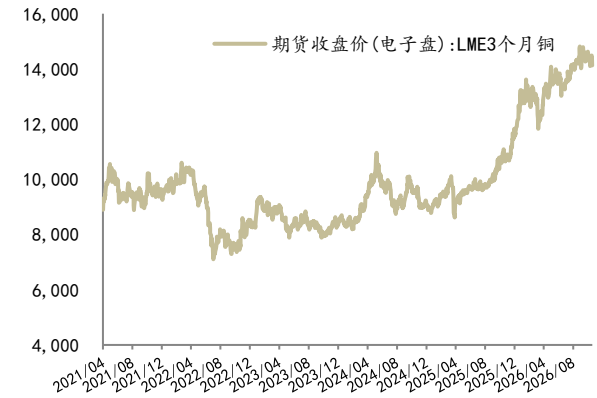
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



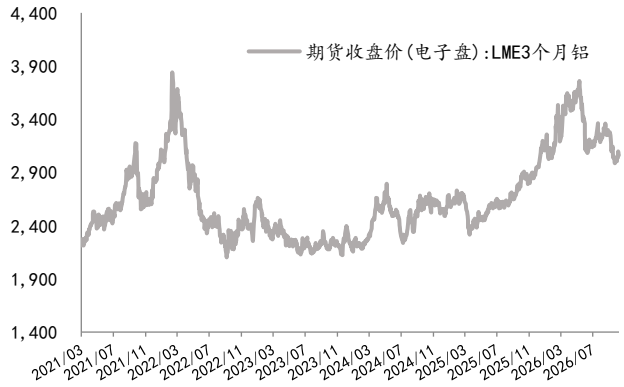
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

宁夏调频辅助服务：5-15 元/MW，独立储能调频中标总量≤50%市场总需求。近日，国家能源局西北监管局会同宁夏回族自治区发展和改革委员会联合编制印发《宁夏电力调频辅助服务市场实施细则》（以下简称《细则》）。《细则》共 7 章、45 条，涵盖总则、市场成员、市场交易组织、计量与结算、信息披露、市场监管及干预、附则等内容。通过建立调频辅助服务市场机制，以市场化手段挖掘系统调节资源，保障电网频率安全，助力宁夏电力市场体系建设。

https://mp.weixin.qq.com/s/5Hi9tMdvJAb5-Ad5MulEbA

远景登上《新闻联播》，定义高质量产能新标准。10 月 26 日晚，央视《新闻联播》播出专题报道《我国工业降碳水平持续提升》，镜头聚焦远景动力湖北十堰储能电池产业园。每块电池都拥有一张“零碳绿码”，从原料、生产到包装，碳足迹清晰可追溯，成为中国工业绿色转型的典型样本。

https://mp.weixin.qq.com/s/VCnZYZpuywf_T6l5aofKng

河北：新版“136 号文”配套方案发布！近日，河北省发展和改革委员会关于印发《河北省进一步深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》的通知发布。

竞价主体范围为 2025 年 6 月 1 日（含）后实现全容量并网且未纳入机制、未取消竞价资格的集中式新能源项目、分散式风电和分布式光伏项目，不含光热发电项目、已完成竞争性配置的海上风电及海上光伏项目。源网荷储一体化、绿电直连等就近消纳项目，以及 2025 年 6 月 1 日（含）以后投产的大型工商业分布式光伏等项目，除自发自用电量以外的上网电量全部参与电力市场交易，不纳入机制电价执行范围。

https://mp.weixin.qq.com/s/sp2U9XjJjR7UxwTF3rj2uQ

我国首个区域电力市场今起正式运行。10 月 24 日，南方区域电力市场正式运行。

作为我国首个区域电力市场，打通了广东、广西、云南、贵州、海南五个省区的电力市场，把水电、风电等都放到一个市场里买卖，按同一套规则竞价交易，电力交易更便捷、更灵活。

https://mp.weixin.qq.com/s/sijoIfWBOdr3_QsMsXZNqA

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

消息称蔚来大圆柱电池将由亿纬锂能与国轩高科代工生产。近日，据消息称蔚来自研大圆柱电池由亿纬锂能、国轩高科代工，年末极小批量下线，短期难量产；同时加大宁德时代方形电池供应，乐道、萤火虫均用宁德时代电池。2023NIODay 公布不再沿用特斯拉 4680，改用自研 46105 大圆柱，目前型号已不限于 46105。官网显示 46105 电芯能量密度 292Wh/kg，支持 5C 快充，5 分钟补能 255km。

https://mp.weixin.qq.com/s/SZyZnlGH8LKrvdxfTkJwsQ

总投资 50.5 亿元，年产 6.75 万吨高端铜箔项目落地浙江。海亮股份 AI 算力及先进电池技术用铜箔生产线项目落地绍兴诸暨，总投资 50.5 亿元，用地 100 亩，建筑面积 11.2 万平方米，新建铜箔厂房并配套 ERP、MES、LMS、DCS 及 5G 全自动智能物流装备，建成后年产高端铜箔 6.75 万吨。项目分三期：一期 1.75 万吨，2026 年 7 月开工，已完成桩基，推进主体施工，计划 11 月结顶、2027 年 3 月投产；二期 3.25 万吨、三期 1.75 万吨，整体预计 2030 年全面建成投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/M3rkkTY7H3AlntnCxaEs3A

厦钨新能拟建年产 40000 吨磷酸铁（锰）锂项目。厦钨新能（688778）公告，控股子公司雅安厦钨新能拟投资约 7.23 亿元新建雅安四期年产 4 万吨磷酸铁（锰）锂项目，建设周期 18 个月，资金为自有及自筹。雅安厦钨新能现有 4 万吨磷酸铁锂产能，另有雅安三期 4 万吨磷酸铁（锰）锂在建；全部建成后磷酸铁（锰）锂产能将达 12 万吨/年。

https://mp.weixin.qq.com/s/BZd5aBuWgx80X11-GbMD4Q

宁德时代成立储能公司。2026 年 10 月 26 日，宁德时代全资成立宁德时代储能科技有限公司，注册资本 50 亿元，法定代表人戴星伟，经营范围涵盖储能、光伏、风电技术服务及电池制造、AI 与网络安全软件、充电桩、变压器、电容器等。同日还成立上海时代宸远创业投资合伙企业（有限合伙），注册资本 15 亿元，与云南国有金融资本投资管理有限公司、厦门翔业创新投资有限公司等共同出资。财报显示，宁德时代 2026 年前三季度营收 4421.37 亿元，净利润 645.3 亿元；第三季度营收 1652.2 亿元，净利润 212.46 亿元。第三季度动力与储能电池销量合计超 260GWh，其中储能电池约 65GWh；前三季度总销量或已突破 690GWh，超 2025 全年。

https://mp.weixin.qq.com/s/bt3drOidxKeyDJ1YCgjrSQ

小米巨资入股电池公司。10 月 28 日，欣旺达公告子公司欣旺达动力增资扩股：小米全资子公司瀚星创业投资出资 17 亿元，认购新增注册资本 8.98 亿元，增资后持股 5.34%，成为第三大股东，仅次于欣旺达和理想汽车。此前 9 月小米汽车已官宣欣旺达动力为“龙甲电池”战略合作伙伴，负责电芯制造及专属定制产线，小米澎程系列全面

搭载，此次增资使双方由供货关系升级为股权深度协同。理想汽车今年 9 月拟以 26.5 亿元增资欣旺达动力，成为第二大股东，意在深度绑定、降低对宁德时代依赖并推进电池自研。

https://mp.weixin.qq.com/s/m9zyLEdOOxqSus9tEQapkA

海科新源拟 6.3 亿元新建 20 万吨电解液溶剂产能。10 月 27 日，海科新源公告称，公司拟通过全资子公司江苏思派新能源科技有限公司投资建设 20 万吨/年电池级 EC 装置及配套项目，总投资预计不超过 6.3 亿元。项目位于江苏省连云港市徐圩新区，建设周期预计 12 个月，资金来源为自有资金或自筹资金。公司表示，该项目有利于扩大碳酸乙烯酯产能规模，满足下游客户需求，提升公司在电解液溶剂领域的市场竞争力。

https://mp.weixin.qq.com/s/-X7Q_rAtdw9fCj8MsGJqTw

3.1.3. 光伏

湖北新型能源体系建设“十五五”规划：2030 年建成新型储能装机 8GW，新增可承担顶峰保供独立储能力争 2GW。湖北省印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，提出支持交通枢纽建光伏及源网荷储一体化项目、综合能源服务站，推动交通网与能源网信息共享；加快配网智慧升级，强化电源侧储能协同配置，优化电网侧长时及构网型储能布局，引导用户侧新型储能发展，到 2030 年建成新型储能装机 800 万千瓦、电网侧独立新型储能力争新增 200 万千瓦；推进分布式新能源、虚拟电厂等调控与价格引导，强化跨省跨区电网协同；建立大功率充电场站与配电网互动机制，探索车网互动，构建全生命周期锂电池绿色产业链，培育压缩空气及全钒、铁基液流储能产业，建设襄阳、宜昌液流电池基地，实施找矿突破强化关键矿产保障，引导民营企业布局新型储能、虚拟电厂、绿电直连、智能微电网等新业态并开展技术攻关。

https://news.bjx.com.cn/html/20261026/1517533.shtml

我国风光累计装机容量突破 20 亿千瓦。10 月 26 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量 41.3 亿千瓦，同比增长 11.2%。其中，太阳能发电装机容量 13.1 亿千瓦，同比增长 16.5%；风电装机容量 7.0 亿千瓦，同比增长 20.4%。1-9 月光伏新增装机规模为 110.83GW，1-8 月光伏新增装机规模为 97.19GW，由此可得出 9 月光伏新增 13.64GW，同比 2025 年 9.66GW，上涨 41.2%。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261026/1517677.shtml

陕电入皖 288 万千瓦配套新能源运营主体成立，首期 500MW 光伏推进。10 月 23 日，延安皖能宝合新能源有限公司注册设立，成为皖能集团承接“陕电入皖”288 万千瓦配套新能源指标的投资运营主体，负责陕西吴起、安塞、延川等地风光资源规模化开发，标志项目转入实体化推进。首个拟开工项目为皖能吴起铁边城 500MW 光伏，投产

后绿电经“陕电入皖”特高压送安徽。基地与特高压协同推进利好陕西风光消纳，并带动组件、逆变器、支架、升压站及输变电设备需求；后续关注首期项目核准、开工节奏与通道投运匹配。

https://mp.weixin.qq.com/s/1S0aoN5NGVu4Y6CGknlqZg

三峡集团启动 19.9GW 光伏组件、逆变器及固定支架集采。10 月 27 日，三峡集团发布 2027 年第一批光伏组件、逆变器及固定支架集采招标，总规模约 19.9GW：组件 5241.5MWp、组串式逆变器 6666.3MW（300—500kW）、固定支架 8000MW（约 27 万吨），计划 11 月 17 日开标。能效要求组件达 GB 47834 三级及以上、逆变器达 GB 47834—2026 一级，有望推动竞争从价格转向效率、可靠性及全生命周期价值。19.9GW 需求将支撑组件、逆变器、支架及原材料订单，后续关注中标价格、供应商份额、项目分配进度及能效标准对产品结构影响。

https://mp.weixin.qq.com/s/UIxUpteXLS7V89RE2YYh5A

苏州高新累计并网 66 个光储项目，其中光伏 59MW、储能 223MWh。10 月 29 日，苏州高新发布 2026 年度三季报，其中显示，截至三季度末，苏州高新累计并网 66 个光储项目，其中光伏 59MW、储能 223MWh；企业在建及签约的光储项目规模 155MW/MWh。配售电方面，苏州高新实现绿电交易 0.91 亿千瓦时、绿证交易 1.57 亿千瓦时，业务规模同比大幅增长。公告称，企业的配售电客户进一步拓展至数据中心、公共机构、商业综合体等领域。另外，在户用光伏布局方面，新昱绿色能源已启动苏、浙、皖、赣、冀五省一期 150MW 项目，业务范围已由苏州拓展至全国。报告显示，苏州高新 2026 年前三季度共实现营收 31.16 亿元，同比下降 34.4%，其中第三季度营收 8.63 亿元，同比下降 58.75%。而前三季度净利润为 5.05 亿元，同比增长 81.41%，但第三季度净利润亏损 1.05 亿元，同比下滑 202%。

https://news.bjx.com.cn/html/20261029/1518164.shtml

3.1.4. 风电

远景能源预中标华电 325MW 海上风电项目机组订单。10 月 29 日，江苏华电灌云 H6#海上风电项目风力发电机组（含塔架）采购开标：远景能源为第一中标候选人，报价 107217.825 万元。该项目位于江苏省连云港市灌云县，项目规模为 325MW，计划采购 26 台 12.5MW-12.9MW 海上风电机组。

https://news.bjx.com.cn/html/20261030/1518302.shtml

远景中标 500MW 山地风电项目。中广核电子商务平台 10 月 26 日公示，中广核新

能源广西公司容县松山、灵山平田、大化江南羌圩、凌云尖峰岭 500MW 风电项目（含混塔、吊装）四个标段中标候选人全部落定，远景能源独揽全标段。四项目均为广西山地风电，合计 89 台机位，单机容量不低于 5MW，承包范围含风机、混塔及吊装，考验系统集成与山地交付能力。远景此前已中标中广核钟山唱歌山 100MW 项目，此次独揽进一步凸显“山地+混塔+吊装”打包模式，头部整机商正以系统交付能力拉开竞争卡位。

https://news.bjx.com.cn/html/20261028/1517918.shtml

中国电建华东院拟中标海上风电项目。10 月 25 日，国家能源集团公示龙源江苏大丰 H4-1、H6-1 海上风电项目前期专题技术服务采购中标候选人：第一中标候选人中国电建华东勘测设计研究院，报价 985 万元；第二中标候选人中国能建江苏省电力设计院，报价 1456 万元。H4-1 位于已建大丰 H4 风电场未利用区域，离岸 49km、水深 15—18m，在 20#机位新增 1 台试验风机并入现有回路；H6-1 位于已建大丰 H6 风电场未利用区域，离岸 59km、水深 15—17m，装机 2 万千瓦，在 4#机位新增 1 台试验风机并入现有回路。采购范围为两项目开工所需前期专题及可研全过程，中标人须办理开工手续。大丰 H4、H6 各 300MW 项目均于 2021 年建成投产。

https://news.bjx.com.cn/html/20261027/1517744.shtml

华电 850MW 风电机组采购开标，三一重能、中船海装分羹。华电集团 3 个陆上风电项目风电机组采购开标，总装机 850MW，2 家整机商分羹：河南华电汝南 20 万千瓦项目（含塔架）第一中标候选人为中船海装，报价 43698 万元；华电和林格尔 20 万及 30 万千瓦工业园区绿色供电项目（不含塔架）第一中标候选人为三一重能，报价 66000.29 万元；新疆华电达坂城 15 万千瓦项目（含塔架）第一中标候选人为中船海装，报价 25567.5 万元。

https://news.bjx.com.cn/html/20261030/1518338.shtml

238 台风机外委运维，金风、东方风电预中标。10 月 24 日，三峡云南区域风电场 2026—2028 年风电机组外委运维服务中标候选人公示：标段一预中标人为东方电气新能科技（成都）有限公司，报价 683.26 万元；标段二预中标人为北京金风慧能技术有限公司，报价 980.669 万元。项目招标人为三峡集团云南能源投资有限公司，涉及楚雄姚安、红河弥勒、曲靖师宗、保山施甸等地风电场，共三个标段：标段一为姚安大龙口风电场，含一期梅家山、二期尖山梁子 66 台东气 1.5MW 机组运维及三期小箐山 23 台远景 1.8/2.2MW 机组专项运维；标段二为弥勒石洞山风电场，含一期 33 台金风 1.5MW 机组运维及二至四期运达、明阳机组专项运维；标段三为师宗石梁山和施甸四大山风电场明阳 2MW 机组专项运维。服务期共 24 个月，中标人与所辖项目公司分别签约。

https://news.bjx.com.cn/html/20261026/1517576.shtml

3.1.5. 氢能

吉林下发 2026 年氢能综合应用试点奖励资金预拨。10 月 27 日消息，吉林省财政厅发布《关于下达 2026 年节能减排补助资金预算（第三批）的通知》（吉财产业指〔2026〕667 号），下达 2026 年度节能减排补助资金 22073 万元，专项用于 2026 年氢能综合应用试点奖励资金预拨。此前 9 月 30 日，财政部已下达第三批预算，计划预拨 25.8678 亿元专门用于氢能综合应用试点奖励，其中吉林省获得 2.21 亿元。资金分配为松原市 10024 万元、白城市 8349 万元、长春市 3228 万元、四平市 472 万元。文件要求中央奖励资金下达后尽快拨付至相关参与主体，严格执行项目计划，确保专款专用，并做好绩效跟踪与监督管理。

https://news.bjx.com.cn/html/20261027/1517806.shtml

国家能源局加快绿色氢氨醇燃料在燃气轮机领域的技术攻关与试点应用。10 月 30 日，国家能源局等部门发布《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》，明确加快提升新型燃料适应性，加快绿色氢氨醇燃料在燃气轮机领域的技术攻关与试点应用，重点攻克高比例氢燃料稳定燃烧、氨燃料低氮排放、醇类燃料系统适配等关键技术，梯次推进多元燃料从掺烧到纯烧的全链条技术突破，实现不同功率等级燃气轮机对中低热值燃料、氢基燃料等多元燃料的宽比例适配，构建多燃料灵活兼容的技术体系。

https://news.bjx.com.cn/html/20261030/1518427.shtml

国家能源集团 2×350MW 热电联产项目 PEM 电解槽招标。10 月 28 日，黑龙江公司国能（北安）发电有限公司 2×350MW 热电联产（先立后改）项目电解纯水制氢设备及附属设备采购公开招标。项目位于黑龙江省黑河市北安市，本期在现有厂址东侧建设 2×350MW 超临界湿冷燃煤热电联产机组，同步建设烟气脱硫、脱硝装置，发电机额定功率 35 万千瓦，两台机组计划分别于 2028 年 7 月、9 月投产。本次招标范围为项目配套的成套 PEM 电解槽制氢设备及附属设备，涵盖设计、制造、供货、检验、运输、安装指导、试验、调试等。项目不接受联合体投标，接受代理商投标。

https://news.bjx.com.cn/html/20261029/1518154.shtml

华电新疆绿色氢氨醇基地建设规划方案招标。10 月 23 日，华电新疆准东五彩湾发电有限公司天山北麓（准东）绿色氢氨醇基地建设规划方案招标公告发布，项目位于新疆准东技术经济开发区。招标内容涵盖基地建设背景与意义、建设范围与周期、工程建设环境分析、资源与市场分析、总体建设方案、新能源发电方案、集中式制氢项目工程方案、绿色合成氨和甲醇产业链延伸方案、氢气长输管道项目工程方案、投资和效益分析及保障措施建议。项目履约期限为自合同签订之日起 90 天。

https://news.bjx.com.cn/html/20261027/1517809.shtml

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3.1.6. 电网

鲁苏首个背靠背联网工程正式开工建设。10 月 26 日，鲁苏背靠背联网工程开工。鲁苏背靠背联网工程将在山东省兰陵县新建蒙山换流站，换流容量 300 万千瓦，通过新建 500 千伏线路，分别连接江苏姚湖变电站和山东兰陵变电站，实现山东电网与江苏电网首次连接。该工程计划于 2027 年 12 月建成投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/cbWna8bufxFQstUYx6WdcQ

辽宁盘锦 500 千伏辽滨输变电工程投运。10 月 24 日，辽宁盘锦 500 千伏辽滨输变电工程投运。该工程是支撑国家级重大能源合作项目——华锦阿美精细化工及原料工程项目的重要配套电力工程。工程包括新建一座 500 千伏变电站，新装 2 台 100 万千伏安变压器，新建线路 101.52 千米，新建改建铁塔 276 基。工程投运后，可进一步补强辽宁 500 千伏主网架，优化盘锦网架结构，显著提升区域供电能力和供电可靠性。

https://mp.weixin.qq.com/s/nOPVpaW5eNrKoWZEgsXWfg

3.1.7. 人形机器人

特斯拉加码 Optimus 数采招聘。特斯拉新增 Optimus 数据采集协调、运营负责人及夜班管理等岗位，覆盖 Fremont、Marina del Rey 等地，并设置午班、夜班采集岗位。采集人员通过穿戴动作捕捉设备、执行指定动作及物体操作等方式积累训练数据。

https://mp.weixin.qq.com/s/KMlfYn8YZFRnOaqbVnIcAA

Anthropic 公开招股书。10 月 26 日，Anthropic 提交招股书，拟以“ANT”登陆纳斯达克。1）模型：Opus 5.5 成本降低 40%。2）应用：截至 26 年 9 月底，过去 12 个月贡献收入超 100 万/1000 万美元的客户分别超 1900/250 家。3）算力：统一调度 Trainium、TPU 及英伟达、AMD GPU。

https://mp.weixin.qq.com/s/fgnDaTNeM-4RLpKf0EBYXg

智元举办创新日。2026 智元创新日活动于 10 月 29 日在上海世博中心顺利举办。本次大会上，逾千嘉宾共同见证了智元多项重磅成果发布，彰显了其持续扩大的行业影响力。围绕“三智一体”，智元继续迭代提升具身基座模型能力，全方位赋能人形机器人核心场景商用落地。

https://mp.weixin.qq.com/s/qIREcRrXOS6QaWSvilJv0w

3.1.8. 新技术

3GWh！INTILION 与宁德时代签约，钠电储能规模化出海。近日，欧洲储能解决方案提供商 INTILION 与宁德时代签署合作谅解备忘录(MOU)。未来 5 年，双方将在德国、瑞士、奥地利等地区落地 3GWh 宁德时代天恒储能系统，应用于电网级与工商业场景。宁德时代天恒储能系统可适配欧洲高纬度严寒环境，循环寿命超过 15000 次，可稳定运营 25 年，-20℃保持高放电功率，有效解决欧洲电网调频和安全问题。从 2022 年起，双方已经在德国落地超过 30 个储能项目，共同推动钠电与锂电等多元技术路线在欧洲并行发展。

https://www.catl.com/news/10337.html

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	公司于 2026 年 10 月 29 日在深交所购回 233,800 股 A 股，每股最高 230 元、最低价 28.85 元，总支出 5367.26 万元
汇川技术	26Q1-3 营收 379.6 亿元，同增 19.9%；归母净利润 44.0 亿元，同增 3.4%；Q3 归母净利润 15.9 亿元，同增 23.6%。另拟每 10 股派 2.6 元（含税）。
阳光电源	2026Q1-Q3 营收 488.63 亿元，同比降 26.41%；归母净利 65.99 亿元，同比降 44.46%。
天赐材料	2026Q3 归母净利 10.4 亿元，同增 581.7%。
恩捷股份	26Q1-3 营收 142.3 亿元，同增 49.1%；归母净利润 17.9 亿元，同增 2178.8%；Q3 归母净利润 9.7 亿元，同增 14245.3%。
宏发股份	2026Q3 归母净利 6.5 亿元，同增 29.4%。
华友钴业	公司及华友香港以 7090 万美元承接 Piedmont 在大西洋锂业新加坡子公司的合同全部权利义务，已完成交割，将获该子公司 22.5%股权，满足约定条件后可取得 Ewoyaa 锂矿不少于 50%的产品包销权；大西洋锂业 100%股权收购尚未完成交割。
当升科技	26Q1-3 营收 174.6 亿元，同增 135.9%；归母净利润 6.4 亿元，同增 27.9%；Q3 归母净利润 1.2 亿元，同降 36.0%。
锦浪科技	2026Q3 归母净利 1.4 亿元，同降 48.4%。
固德威	2026Q3 归母净利 1.4 亿元，同增 48.0%。
福斯特	26Q1-3 营收 106.4 亿元，同降 9.8%；归母净利润 11.3 亿元，同增 64.5%；Q3 归母净利润 2.9 亿元，同增 50.6%。
天齐锂业	26 年前三季度营收 182.79 亿元，同增 147.1%；归母净利润 56.02 亿元，同增 3013.9%；扣非归母净利润 55.33 亿元，同增 7663.3%。其中 Q3 营收 60.37 亿元，同增 135.4%；归母净利润 13.60 亿元，同增 1324.0%。
德方纳米	2026Q3 归母净利 1.6 亿元，同增 204.3%。
比亚迪	2026Q3 归母净利 100.2 亿元，同增 28.1%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中信博	26Q1-3 归母净亏损 1.9 亿元；Q3 归母净利 0.1 亿元。
天合光能	2026Q1-Q3 营收 479.78 亿元，同比降 3.99%；归母净利-19.42 亿元，同比转亏。
八方股份	26Q1-3 归母净利 1.6 亿元，同增 136.7%；Q3 归母净利 0.5 亿元，同增 47.1%。
欣旺达	2026Q3 归母净利 1056.7 万元，同降 98.1%；子公司欣旺达动力引入小米增资 17 亿元，持股降至 22.78%不再纳入合并报表，预计增加 2026 年净利 32 亿—45 亿元。
麦格米特	2026Q3 归母净利 2.1 亿元，同增 438.0%。
蔚蓝锂芯	26 年前三季度营收 75.38 亿元，同增 29.6%；归母净利润 8.46 亿元，同增 64.8%；扣非归母净利润 7.99 亿元，同增 48.0%。其中 Q3 营收 26.80 亿元，同增 28.4%；归母净利润 3.35 亿元，同增 86.0%。
华盛锂电	26 年前三季度营收 14.70 亿元，同增 173.0%；归母净利润 5.36 亿元，同比扭亏；扣非归母净利润 5.68 亿元。其中 Q3 营收 6.78 亿元，同增 259.1%；归母净利润 3.13 亿元，同增 800.6%。
长高电气	26 年前三季度营收 12.02 亿元，同比基本持平；归母净利润 6.22 亿元，同增 206.8%；扣非归母净利润 2.31 亿元，同增 21.2%。其中 Q3 营收 4.41 亿元，同降 6.3%；归母净利润 0.40 亿元，同降 58.6%。前三季度非经常性损益 3.91 亿元，主要涉及富特科技股权处置及公允价值变动。
大连电瓷	26 年前三季度营收 14.24 亿元，同增 29.3%；归母净利润 2.82 亿元，同增 144.4%；扣非归母净利润 2.72 亿元，同增 165.3%。其中 Q3 营收 5.60 亿元，同增 7.8%；归母净利润 1.27 亿元，同增 84.9%。
泰胜风能	26 年前三季度营收 26.48 亿元，同降 28.5%；归母净利润 1001.25 万元，同降 95.4%；扣非归母净亏损 1059.89 万元。其中 Q3 营收 10.92 亿元，同降 22.2%；归母净亏损 1043.72 万元。另董事会通过每 10 股派 0.09 元（含税）的中期分红方案，预计分红 997.97 万元。
富临精工	26Q1-3 营收 183.2 亿元，同增 101.7%；归母净利润 6.5 亿元，同增 98.4%；Q3 归母净利润 3.6 亿元，同增 141.0%。
德福科技	26Q1-3 营收 145.8 亿元，同增 71.6%；归母净利润 4.7 亿元，同增 601.8%；Q3 归母净利润 2.0 亿元，同增 631.0%。
祥鑫科技	26Q1-3 营收 66.4 亿元，同增 17.1%；归母净亏损 1343.37 万元；Q3 归母净利润 604.73 万元，同降 86.9%。
英维克	26Q1-3 营收 49.5 亿元，同增 22.9%；归母净利润 3.7 亿元，同降 7.6%；Q3 归母净利润 1.8 亿元，同增 0.3%。
厦钨新能	26Q1-3 营收 224.4 亿元，同增 71.8%；归母净利润 7.5 亿元，同增 35.0%；Q3 归母净利润 2.5 亿元，同增 17.0%。
鹏辉能源	26Q1-3 营收 178.7 亿元，同增 135.7%；归母净利润 11.8 亿元，同增 928.8%；Q3 归母净利润 3.6 亿元，同增 78.6%。
信德新材	26Q1-3 营收 14.5 亿元，同增 72.1%；归母净利润 1.1 亿元，同增 263.4%；Q3 归母净利润 0.4 亿元，同增 97.1%。
石大胜华	26Q1-3 营收 73.7 亿元，同增 59.0%；归母净利润 5.5 亿元，同比扭亏；Q3 归母净利润 1.0 亿元。
奥比中光	26Q1-3 营收 7.1 亿元，同降 0.4%；归母净利润 0.7 亿元，同降 31.6%；Q3 归母净利润 0.3 亿元，同降 32.6%。
大金重工	26Q1-3 营收 43.6 亿元，同降 5.1%；归母净利润 7.1 亿元，同降 20.0%；Q3 归母净利润 1.1 亿元，同降 67.9%。董事长提议回购不超授权日 H 股总数 10%的 H 股，

	尚待审批。
盛新锂能	26Q1-3 营收 116.3 亿元，同增 275.7%；归母净利润 12.3 亿元，同增 263.8%；Q3 归母净利润 2.2 亿元，同增 148.3%。
电科蓝天	26Q1-3 归母净利 1.3 亿元，同增 16.8%；Q3 归母净利 0.6 亿元，同增 25.9%。
铜冠铜箔	26Q1-3 归母净利 3.4 亿元，同增 439.8%；Q3 归母净利 1.2 亿元，同增 345.3%。
迈为股份	26Q1-3 归母净利 2.9 亿元，同降 56.9%；Q3 归母净利 0.3 亿元，同降 87.4%。
大全能源	26Q1-3 归母净亏损 20.1 亿元；Q3 归母净亏损 4.1 亿元。
铂科新材	26Q1-3 归母净利 4.2 亿元，同增 41.6%；Q3 归母净利 1.9 亿元，同增 85.8%。
五洲新春	26Q1-3 归母净利 9.8 亿元，同增 898.0%；Q3 归母净利 9.2 亿元，同增 3875.2%。净利增长主要受洛轴股权公允价值变动影响。
欧陆通	26Q1-3 归母净利 347.19 万元，同降 98.4%；Q3 归母净亏损 461.34 万元。
中恒电气	26Q1-3 归母净利 0.8 亿元，同增 12.0%；Q3 归母净利 0.3 亿元，同增 4.8%。
上能电气	26Q1-3 归母净利 4.0 亿元，同增 28.7%；Q3 归母净利 1.8 亿元，同增 66.3%。
中熔电气	26Q1-3 归母净利 4.2 亿元，同增 73.1%；Q3 归母净利 1.7 亿元，同增 60.9%。
聚和材料	26Q1-3 归母净利 0.1 亿元，同降 94.8%；Q3 归母净利 1.0 亿元，同增 69.5%。
禾望电气	26Q1-3 归母净利 1.4 亿元，同降 58.8%；Q3 归母净亏损 0.2 亿元。
凌云股份	26Q1-3 归母净利 3.7 亿元，同降 36.4%；Q3 归母净利 0.7 亿元，同降 55.1%。
中一科技	26Q1-3 归母净利 2.9 亿元，同增 646.0%；Q3 归母净利 1.2 亿元，同增 422.0%。
电气风电	26Q1-3 归母净亏损 8.6 亿元；Q3 归母净亏损 3.2 亿元。
奥来德	26Q1-3 归母净利 1.8 亿元，同增 481.8%；Q3 归母净利 661.23 万元，同增 52.0%。
德业股份	2026Q3 归母净利 15.5 亿元，同增 88.5%。
东方电气	2026Q3 归母净利 11.3 亿元，同增 6.5%。
中伟新材	2026Q3 归母净利 5.0 亿元，同增 32.2%。
阿特斯	2026Q3 归母净利-3.9 亿元，同降 253.1%。
海博思创	2026Q3 归母净利 5.2 亿元，同增 70.7%。
许继电气	2026Q3 归母净利 1.8 亿元，同降 30.9%。
峰岹科技	2026Q3 归母净利 8449.4 万元，同增 66.5%。
贝特瑞	2026Q3 归母净利 2.3 亿元，同降 20.9%。
三星电气	2026Q3 归母净利 1.5 亿元，同降 48.4%。
德力佳	2026Q3 归母净利 2.2 亿元，同降 7.1%。
雅化集团	2026Q3 归母净利 2.7 亿元，同增 38.1%。
新强联	2026Q3 归母净利 1.6 亿元，同降 39.7%。
伟创电气	2026Q3 归母净利 6461.5 万元，同降 22.8%。
富特科技	2026Q3 归母净利 1.3 亿元，同增 78.8%。
帝科股份	2026Q3 归母净利 629.3 万元，同增 115.6%。
宏工科技	2026Q3 归母净利-3424.8 万元，同降 41.9%。
儒竞科技	2026Q3 归母净利 3090.7 万元，同增 1.4%。
白云电器	2026Q3 归母净利 6566.8 万元，同降 3.2%。
湖南裕能	董事长兼总经理谭新乔 10 月 29 日增持 65.91 万股，占总股本 0.0777%，增持金额约 3002.13 万元。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

四方股份	2026Q1-Q3 营收 66.43 亿元，同比增 8.34%；归母净利 7.46 亿元，同比增 5.91%。
明阳智能	2026Q1-Q3 营收 241.02 亿元，同比降 8.37%；归母净利-9.83 亿元，同比转亏。
鼎胜新材	2026Q1-Q3 营收 230.17 亿元，同比增 17.41%；归母净利 7.1 亿元，同比增 131.32%。
骄成超声	2026Q1-Q3 营收 7.36 亿元，同比增 41.46%；归母净利 1.56 亿元，同比增 66.09%。
海兴电力	2026Q1-Q3 营收 35.49 亿元，同比增 6.02%；归母净利 4.03 亿元，同比降 45.33%。
禾迈股份	2026Q1-Q3 营收 24.13 亿元，同比增 82.35%；归母净利-2.82 亿元，同比转亏。
艾罗能源	2026Q1-Q3 营收 47.34 亿元，同比增 56.34%；归母净利-0.60 亿元，同比转亏。
TCL 中环	筹划发行股份购买中环领先半导体除上市公司所持股权外的剩余全部或部分少数股权，预计构成重大资产重组及关联交易，股票自 11 月 2 日开市起停牌，预计不超 10 个交易日披露方案。

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)
603015.SH	弘讯科技	2026-10-30	9.92	9.92
002438.SZ	江苏神通	2026-10-30	11.95	11.95
000400.SZ	许继电气	2026-10-30	21.99	21.99
920185.BJ	贝特瑞	2026-10-30	12.60	17.71
603015.SH	弘讯科技	2026-10-29	10.50	10.50
300308.SZ	中际旭创	2026-10-29	582.05	582.05
300750.SZ	宁德时代	2026-10-29	229.07	229.07
002438.SZ	江苏神通	2026-10-29	12.14	12.14
002079.SZ	苏州固锝	2026-10-28	7.94	7.94
002594.SZ	比亚迪	2026-10-28	82.74	82.74
601727.SH	上海电气	2026-10-28	6.11	6.10
002384.SZ	东山精密	2026-10-27	101.09	101.09
603667.SH	五洲新春	2026-10-26	46.29	46.29

请务必阅读正文之后的免责声明部分

688772.SH	珠海冠宇	2026-10-26	13.67	15.37
002074.SZ	国轩高科	2026-10-26	23.44	26.48
300750.SZ	宁德时代	2026-10-26	238.00	238.00
300308.SZ	中际旭创	2026-10-26	594.50	594.50
300308.SZ	中际旭创	2026-10-26	594.50	594.50

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%
002747.SZ	埃斯顿	振幅值达 15%	2026-10-30	2026-10-30	1	311,756.4613	2.96
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-29	2026-10-29	1	694,061.9284	-10.00
300990.SZ	同飞股份	涨跌幅达 15%	2026-10-26	2026-10-26	1	99,211.1601	-16.40
688698.SH	伟创电气	涨跌幅达 15%	2026-10-28	2026-10-28	1	78,095.0856	18.84
688248.SH	南网科技	涨跌幅达 15%	2026-10-26	2026-10-26	1	42,322.1233	-16.42
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-23	2026-10-26	2	63,797.6508	-18.92
002249.SZ	大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-27	2026-10-27	1	141,898.8709	10.00
002249.SZ	大洋电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-27	2026-10-29	3	714,431.0644	18.29
002249.SZ	大洋电机	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-30	2026-10-30	1	194,762.3208	-10.01
688330.SH	宏力达	涨跌幅达 15%	2026-10-30	2026-10-30	1	12,044.3342	-17.34
002074.SZ	国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-29	2026-10-29	1	126,335.8775	-10.00
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-10-29	2026-10-29	1	87,867.3793	1.04
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-10-30	2026-10-30	1	131,123.2477	5.89
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-29	2026-10-29	1	109,948.6062	10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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