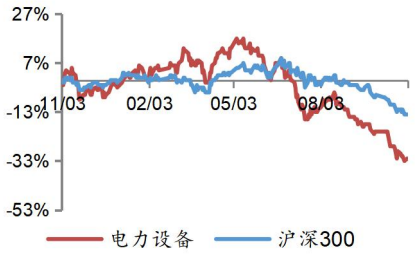
三季度国内储能密集落地，高压电网投资高增

行业评级： 增持

报告日期： 2026-11-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张志邦
执业证书号：S0010523120004
电话：15652947918
邮箱：zhangzhibang@hazq.com

分析师：刘千琳
执业证书号：S0010524050002
邮箱：liuqianlin@hazq.com

分析师：郑洋
执业证书号：S0010524110003
邮箱：zhengyang@hazq.com

分析师：张欣
执业证书号：S0010526040002
邮箱：zhangxin2@hazq.com

联系人：蔡金洋
执业证书号：S0010125040047
邮箱：caijinyang@hazq.com

联系人：杨柳青
执业证书号：S0010126060008

相关报告

1.国内储能套利收益回升，欧洲高电价向终端传导 2026-10-27
2.华安电新周报：特斯拉储能出货高增，物理 AI 提振机器人预期 2026-10-26
3.北京倡议锚定风电需求，动储电池销量高增 2026-10-21

主要观点：

- **人形机器人：宇树三季报营收保持高增长，推荐机器人链核心标的**

宇树科技 10 月 28 日晚披露上市后首份季报，营收加速增长但利润明显承压。小鹏 IRON 人形机器人专用固态电池 10 月 28 日完成小批量量产下线，整机进入 SOP（标准作业程序）前的最后阶段。特斯拉计划让人形机器人 Optimus 接手 Robotaxi 的充电插枪工作，作为无线充电成熟前的过渡方案。2026 年人形机器人量产规模进一步提升，当下时间点重点推荐价值量和壁垒较高的机器人零部件。

- **储能：新型储能装机达 167GW，创历史新高，构网型储能涨价与 EPC 降本同时发生。**

前三季度全国新型储能装机同比增长 63%，等效利用小时数也在同步提升，行业需求的高景气仍在延续。交通枢纽配储、算电协同与绿电直连，正在为分布式储能打开新的增长空间。建议关注大储集成、构网型 PCS、电芯及储能安全相关环节。

- **锂电：枧下窝锂矿采矿项目环评获批，小鹏机器人专用固态电池下线**

枧下窝锂矿采矿项目环评获审批，复产进程有序推进；铜冠铜箔推动锂电铜箔产能转产 HVLP 高端铜箔，锂电铜箔供应紧平衡态势有望延续；小鹏小批量量产机器人专用固态电池。建议关注供需紧张、量利齐升的铜箔、隔膜、负极及固态电池、钠电等新技术进展。

- **光伏：供给端减产逐步落地，产业链价格稳中分化，终端需求修复仍待观察**

本周光伏产业链整体处于供给收缩与需求弱复苏的博弈阶段，多晶硅减产逐步落实，市场成交仍偏清淡；硅片价格整体持稳，210N 表现偏强，电池片价格分化，组件价格小幅下行，光伏玻璃价格维稳。整体来看，终端需求支撑仍显不足，短期行业预计以稳中分化运行为主，后续重点关注减产执行、库存去化及下游需求恢复情况。

- **国内海上风电项目审批与招标持续推进，关注国内海风推进进展**

本周国内海上风电项目建设与设备招标持续推进，包括海南 600MW 项目中标结果落地，江苏 325MW 风机采购及华润 610.4MW 项目勘察设计招标取得进展；广西 900MW 项目环评获批，广东超 1GW 海上风电集中送出工程 EPC 中标，等等。国内海上风电项目工程建设正在持续推进。

- **汽车：腾讯发布智能座舱 TAI 智能体，小鹏获批广州全域 L4 示范运营资质**

小鹏获广州全域 Robotaxi 示范运营资格，大众中国获 L3 级道路测试牌照。腾讯发布智能座舱 TAI 智能体。东风汽车与宁德时代签署战略合作协议，布局超充与换电生态。整车建议关注出海主线比亚迪、吉利。

- **氢能：绿色氢氨醇的消纳出口通道打开，试点奖励与制氢装备招标密集落地**

四部门发文推进燃气轮机掺氢掺氨攻关与试点应用，绿色氢氨醇因此获得新的消纳出口。火电掺氢与煤化工耦合仍在持续释放电解槽订单，行

业格局向具备本体制造能力的头部装备企业集中。建议重点关注制氢、储运、氢能应用环节。

- **电网设备：中电联公布前三季度全国电网投资，1000 千伏电网投资同比大增 2.6 倍**

中国电力企业联合会 10 月 29 日发布《2026 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》：前三季度全国电网完成投资 4594 亿元，同比增长 4.9%，1000 千伏电网投资同比大增 2.6 倍。

- **风险提示**

需求不及预期风险；新技术迭代风险；海外贸易风险。

正文目录

1 人形机器人：宇树三季报营收保持高增长，推荐机器人链核心标的 4
2 储能：新型储能装机达 167GW，构网型储能调价与独立储能 EPC 降本同步推进 5
3 锂电：枧下窝锂矿采矿项目环评获批，小鹏机器人专用固态电池下线 7
3.1 行业动态 7
3.2 国内锂电池价格和需求观察 7
4 光伏：供给端减产逐步落地，产业链价格稳中分化，终端需求修复仍待观察 8
5 风电：国内海上风电项目审批与招标持续推进，关注国内海风推进进展 9
6 汽车：腾讯发布智能座舱 TAI 智能体，小鹏获批广州全域 L4 示范运营资质 10
6.1 整车行业动态 10
6.2 汽车零部件行业动态 11
7 氢能：燃气轮机氢氨醇燃料攻关提速，试点奖励与制氢装备招标密集落地 12
8 电网设备：中电联公布前三季度全国电网投资，1000 千伏电网投资同比大增 2.6 倍 13
风险提示： 14

1 人形机器人：宇树三季报营收保持高增长，推荐机器人链核心标的

宇树科技 10 月 28 日晚披露上市后首份季报，营收加速增长但利润明显承压：第三季度营收 6.65 亿元同比增长 69.93%，归母净利润 1.13 亿元同比下降 17.37%、环比近乎腰斩。据上海证券报报道，前三季度公司营收 18.17 亿元、同比增长 55.71%，归母净利润 3.87 亿元、同比增长 270.54%（主要受上年同期一次性股份支付费用造成的低基数影响），扣非净利润 3.49 亿元、同比下降 18.78%；单季研发投入 1.27 亿元、同比激增 249.58%，占营收 19.10%，公司称主要投向具身大模型研发与算力。财报发布前，宇树于 10 月 26 日晚发布股票交易异常波动公告，提示滚动市盈率达 465.22 倍、远高于行业平均 38.54 倍，人形机器人仍处商业化早期；公司股价 10 月以来累计上涨 54.51%。

智元 10 月 29 日在上海举办 2026 智元创新日，首次提出物理 AI 价值度量衡 "Worken（有效智能工时）"，并披露上半年营收近 20 亿元、通用 AI 机器人累计下线 2 万台、以约 9700 台出货量占据全球 43% 市场份额。据上海证券报报道，Worken = 活跃机器人数量 × 自主工作时长 × 产出效能比，意在把 "机器人在岗上干了多少活、干得怎么样" 变成可结算指标，彭志辉直言 "万台下线只是制造业的胜利，万台能够上岗才是物理 AI 的胜利"。会上同步发布新一代具身基座模型 GO-3 Preview（登顶 RoboDojo、RoboTwin、RoboColiseum 三大评测榜首，年底开源）、行业首个具身原生多模态交互大模型 WITA-OMNI 1.0、全球首款皮下式关节液冷系统（散热能力为传统风冷 7 倍）、重载本体精灵 G2 Max（单臂负载 20 公斤），并宣布灵渠 OS 1.0 开源、年底向全行业开源 2 亿行代码和 5000 多个软件包。

小鹏 IRON 人形机器人专用固态电池 10 月 28 日完成小批量量产下线，整机进入 SOP（标准作业程序）前的最后阶段。据上海证券报报道，小鹏集团副总裁顾捷在 2026 具身智能机器人大会上披露，该电池采用高能量密度与防热失控扩散设计，较传统液态锂电池减重约 30%、电量提升约 30%，可通过冲击、针刺贯穿测试；小鹏计划 2026 年底实现高阶人形机器人规模化量产，2027 年起进入全球门店及商业场景承担导购、讲解服务。此前 9 月 8 日小鹏已启用全球首条高阶通用人形机器人自动化产线，核心制程自动化率超 80%。

宇树科技与红杉中国 10 月 28 日宣布共同成立 "杉宇·创计划"，系统性布局具身智能早期投资。据证券时报报道，该计划聚焦具身智能、机器人应用及上下游关键技术、其他前沿硬科技领域的早期创业项目，以 "工程师 + 投资人" 组合打法提供从技术研发、产品验证到融资的一体化支持，核心策略为 "懂技术和产业、发现早、决策快、看重人、不添乱"；王兴兴称这是双方自 2019 年红杉首投宇树以来互信合作的 "自然延伸"，红杉中国董事总经理李彦男称宇树提供技术认知与工程指导、红杉提供全链条资本支持。双方暂未披露资金规模、出资方式与决策机制。

特斯拉计划让人形机器人 Optimus 接手 Robotaxi 的充电插枪工作，作为无

线充电成熟前的过渡方案。据 IT 之家 10 月 28 日报道（基于 Munro Live 对特斯拉车辆工程副总裁莫拉维和 Cybercab 项目负责人厄利的采访），目前 Robotaxi 可自主驶入超充站，但插拔充电枪仍需人工，特斯拉希望 Optimus"很快" 接手；长期目标是全自动无线充电 —— 今年已获美国联邦通信委员会（FCC）批准，计划在奥斯汀建设配备 80 个无线充电装置的 Robotaxi 枢纽。报道同时指出，Optimus 刚在弗里蒙特工厂启动早期生产、首批企业客户交付预计 2027 年，短期仍以人工插枪为主。

马斯克 10 月 27 日在社交平台 X 上回应行业报告时称，人形机器人对内存的需求将超过地球上其他所有应用，并称 Counterpoint 的测算 "荒谬"。据上海证券报报道，Counterpoint 预测人形机器人 DRAM 总需求将从 2026 年约 8300TB 增至 2030 年约 172000TB（约 20 倍），单机内存从 19GB 翻倍至 39GB；Futurum Equities 分析师据此推演，若特斯拉实现年产 1000 万台 Optimus、每台配 72GB 内存，仅该产品每年就需约 720PB 内存，且机器人将优先采用 LPDDR 而非 HBM，利好美光、SK 海力士等存储厂商。报道也提示，该判断属长期愿景，Optimus 首批客户交付目标在 2027 年底、弗里蒙特工厂达到每周 2 万台 "至少需要一年"，尚不能直接换算为近期订单。

板块观点：行业进入量产阶段，聚焦核心标的

我们认为 2026 年人形机器人行业进入较大规模量产年度，国产本体厂商资本化进程加速。建议关注三个投资方向：1）新技术边际变化的赛道，如灵巧手、摆线针轮减速器、电子皮肤；2）主业扎实且转型积极的头部企业；3）新进入 T 链、英伟达生态或获得新订单的个股。可结合产业链进度关注价值量高且具备技术壁垒的关键零部件，如执行器、灵巧手、行星滚柱丝杠、六维力传感器、机器人 3D 视觉等。主要推荐标的包括拓普集团、三花智控、兆丰股份、兆威机电、均胜电子、科达利等。

2 储能：新型储能装机达 167GW，构网型储能调价与独立储能 EPC 降本同步推进

前三季度新型储能装机达 167GW/435GWh，同比增长 63%。北极星储能网获悉：10 月 30 日，国家能源局召开新闻发布会介绍前三季度能源形势。发展规划司副司长邢翼腾称，截至 9 月底，全国已建成投运新型储能装机 1.67 亿千瓦/4.35 亿千瓦时，同比增长 63%；平均储能时长 2.61 小时，同比提升约 0.27 小时；全国新型储能等效利用小时数约 915 小时，同比增加约 10 小时。投资端同样在放量，前三季度电网、新型储能、充换电基础设施等领域投资持续增长，合计同比增速达 15.3%，其中新型储能投资延续较快增长，已是能源投资向新向优的重要方向。针对算电协同，电力司副司长谭洪江回应，绿电直连是算电协同的重要实现路径，截至 9 月底全国已有 24 个省份发布绿电直连配套文件，各地已批复算力设施绿电直连项目 12 个、占已批复绿电直连项目的比例超 10%；预计“十五五”时期全国算力用电量年均新增 1000 亿千瓦时以上，到 2030 年将达到 8000 亿千瓦时、约占全社会用电量的 6%。下一步将落实以电强算、以算促电要求，协同实施新型电网和一体化算力网建设方案。

八部门印发综合交通枢纽发展“十五五”规划，明确枢纽配置分布式储能与柔性制氢。北极星储能网获悉：10 月 30 日，交通运输部、国家发展改革委、财政部等八部门联合印发《综合交通枢纽发展“十五五”规划》。规划提出推动综合客运枢纽绿色化转型，支持机场、铁路客站、邮轮港在建筑屋顶、雨棚、遮阳棚配置分布式可再生能源与储能设施，并在进出站口、换乘区推广智慧照明、智能通风等节能技术；营运客车停靠站点、公交首末站、出租车与网约车蓄车区、社会车辆停车场等分区布设充电桩，结合运营需求设置充换电站或移动补能设施。货运枢纽方面，规划要求打造零碳综合货运枢纽，推动新能源重卡应用和物流设施油改电，鼓励利用建筑屋顶、幕墙、停车场铺设光伏，用好太阳能、风能、地热能等可再生能源，合理配置新型储能与柔性制氢资源。规划期为 2026 年至 2030 年，储能的应用边界由此从电源侧、电网侧进一步延伸至交通基础设施场景。

新疆第六师五家渠 200MW/800MWh 构网型储能电站开工，总投资 8 亿元。北极星储能网获悉：2026 年 10 月 29 日，新疆第六师五家渠 200MW/800MWh 构网型储能电站项目开工奠基。该项目总投资 8 亿元，紧邻三峡能源北塔山风电场汇集站，依托成熟风电送出通道就近并网，实现风电与储能的高效联动互补。项目建成投运后，可有效平抑风电波动、优化电网调频调压、提升电网保供稳供能力，缓解本地风电消纳压力。构网型储能具备主动支撑电网电压与频率的能力，在新能源高比例接入、短路比偏低的送端电网中可提供惯量与电压支撑，是风光大基地配套储能的重要技术路线；随着新疆、内蒙古等地构网型独立储能项目陆续开工，构网型 PCS 与系统集成的需求占比有望持续提升。

安徽蚌埠 200MW/800MWh 独立储能 EPC 中标，单价降至 0.68 元/Wh。北极星储能网获悉：10 月 27 日，安徽蚌埠晨新孝仪 200MW/800MWh 电网侧独立式储能电站 EPC 中标结果公示，安徽水利嘉和机电设备安装有限公司、中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司、安徽莱特实业集团有限公司联合体中标，中标金额 54620.03 万元，折合单价 0.68 元/Wh。项目于 9 月 29 日启动招标，合同估算价总投资 64780.96 万元、约合单价 0.8 元/Wh，此次中标价较估算价下降约 15.7%。项目位于蚌埠市高新区小肖湖村西南侧，建设 200MW/800MWh 磷酸铁锂电池储能系统，配套建设 1 座 220kV 升压站，本期安装 1 台 220MVA 三相双绕组风冷有载调压变压器，35kV 本期出线 8 回。招标要求投标人近六年完成一个电力工程或储能工程施工业绩以及一个施工图设计业绩，10 月 22 日公示的三家入围联合体均具备电力设计或施工背景。从成本结构看，0.68 元/Wh 的中标单价已接近当前磷酸铁锂储能系统与 EPC 造价的下限区间，行业价格竞争仍在延续，后续需跟踪低价项目并网后的实际可用率与安全表现。

投资建议：新型储能装机同比增长 63%、等效利用小时数同步提升，行业需求的高景气仍在延续，现货与辅助服务市场规则完善之后，独立储能的收益结构趋于多元。构网型储能产品价格上调 5%至 10%，折射出电网支撑型设备的稀缺性与成本传导能力，具备构网型 PCS 与系统集成能力的企业有望率先受益。独立储能 EPC 造价降至 0.68 元/Wh，系统成本下行改善了项目收益率，但低价竞争对交付质量与电站安全的影响需要关注，建议优先关注具备全生命周期服务能力的集成商与电芯龙头。应用场景方面，交通枢纽、算电协同与绿电直连正在为分布式储能打开新增空间，建议关注大储集成、构网型 PCS 及储能安全相关环节。

3 锂电：枧下窝锂矿采矿项目环评获批，小鹏机器人专用固态电池下线

3.1 行业动态

宜春时代枧下窝锂矿采矿项目环评获审批。据高工锂电，10 月 30 日，宜春市生态环境局发布关于宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜丰县圳口里—奉新县枧下窝锂矿采矿项目环境影响评价文件审批决定的公告。根据相关规定，经审查，官方对该锂矿采矿项目环评文件作出审批决定并对外公示，公告期自发布之日起 7 日。本项目为新建矿山工程，开采对象为宜丰县圳口里—奉新县枧下窝锂矿，锂矿设计开采回采率为 98%，矿山设计利用矿石资源量为 51352.5 万吨，规划年开采矿石量 3000 万吨，矿山设计服务年限 18 年。

小鹏首发机器人专用固态电池，已完成小批量量产下线。据鑫椤锂电，近日小鹏集团副总裁顾捷在 SAECCE 年会上透露，小鹏首发机器人专用固态电池，并已经完成小批量量产下线，整机目前处于 SOP 量产前的最后阶段。这款机器人专用固态电池采用高能量密度和极致安全设计，相比传统液态锂电池减重约 30%、电量提升约 30%，采用防热失控扩散设计，可通过冲击、针刺贯穿等测试。

铜冠铜箔推动锂电铜箔产能转向 AI 产能。据铜冠铜箔 10 月 28 日公告，拟使用自有资金及自筹资金 15416.07 万元，对部分生产线实施技术改造，将部分产能转向以高附加值 HVLP 铜箔为主的电子电路铜箔产品。其中，安徽铜冠铜箔集团股份有限公司拟投资 6600.12 万元，对部分现有生箔机进行系统性升级改造，并新增表面处理生产线及相关附属设施；铜陵铜冠电子铜箔有限公司则拟投资 8815.95 万元，对表面处理生产线进行技术改造，将部分锂电铜箔生产线转为电子电路铜箔生产线。

厦钨新能拟投资新建年 4 万吨磷酸铁（锰）锂产线项目。据厦钨新能公告，公司控股子公司雅安厦钨新能拟投资新建雅安四期年产 40,000 吨磷酸铁（锰）锂产线项目，预计总投资金额为 72,252.84 万元（最终投资金额以实际投资为准）。公告显示，雅安厦钨新现有年产 40,000 吨磷酸铁锂产能，同时在建雅安三期年产 40,000 吨磷酸铁(锰)锂项目，为充分发挥公司水热法竞争优势、满足下游客户供应需求、紧抓磷酸铁（锰）锂市场机遇，规划投建上述新项目。新项目规划建设周期为 18 个月，计划于 2028 年 6 月投产（具体建设周期以实际建设情况为准）。磷酸铁（锰）锂所有项目建成后，雅安厦钨新能磷酸铁（锰）锂产能将达到 120,000 吨/年。

3.2 国内锂电池价格和需求观察

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。碳酸锂 10 月 29 日最新价格：电池级 99.5%：9.5-10 万元/吨；工业级 99.2%：9-9.5 万元/吨。

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。三元材料 10 月 29 日最新价格：三元材料 5 系单晶型：15.75-16.27 万元/吨；三元材料 8 系 811 型：16.7-17.72 万元/吨。

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。磷酸铁锂 10 月 29 日最新价格：磷酸铁锂动力型：4.32-4.42 万元/吨；磷酸铁锂储能型：4.33-4.43 万元/吨。

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。负极材料 10 月 29 日最新价格：低端储能-人造石墨负极 17500-20500 元/吨；中端动力-人造石墨负极 24300-34700 元/吨。

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。隔膜 10 月 29 日最新价格：基膜 9μm 湿法：0.6-1.15 元/平方米；基膜 16μm 干法：0.35-0.5 元/平方米；基膜 9+3μm 陶瓷涂覆隔膜：0.9-1.35 元/平方米

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。电解液 10 月 29 日最新价格：六氟磷酸锂电解液：10-11（国产）万元/吨；动力三元电解液：3.2-3.5 万元/吨动力；磷酸铁锂电解液：2.95-3.4 万元/吨；储能磷酸铁锂电解液：2.8-3.3 万元/吨。

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。锂电池 10 月 29 日最新价格：方形三元动力电芯：0.44-0.5 元/Wh；方形磷酸铁锂动力电芯：0.3-0.4 元/Wh；方形三元（高镍）电芯：680-790 元/KWh。

投资建议：锂电产业处于周期上行阶段，供需紧平衡格局有望延续至 2027 年，伴随旺季到来，产业端与政策端积极信号或将持续显现，板块前期弱预期有望被证伪；建议关注供需格局优异、兼具涨价确定性与盈利弹性的铜箔、隔膜、电解液、负极等核心材料环节，同时前瞻布局固态电池中试验证加速、钠离子电池临近量产拐点背景下的核心设备与材料标的。

4 光伏：供给端减产逐步落地，产业链价格稳中分化，终端需求修复仍待观察

多晶硅生产调整落地，市场成交清淡。据安泰科统计，本周多晶硅市场现货成

交依旧清淡，实际签单量较少。各企业生产调整自 10 月起实质落地，部分西南产区产能进入停产状态，供给端收缩开始显现。下游客户以持续消耗库存为主，采购维持观望节奏，等待库存降至合理水平后再行补库。

产业链价格稳中分化，电池片价格出现分化。据 InfoLink Consulting，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。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，价格重心略有上移。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，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。综合来看，短期硅片价格预期仍以持稳运行为主。

电池片方面，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。

本周组件价格出现松动下行。目前 TOPCon 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，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。

光伏玻璃价格不变。据索比咨询，本周光伏玻璃价格不变。近期，下游组件企业生产推进平稳，刚需采购为主。玻璃厂家执行存量订单，多数产销平衡左右，库存波动不大。受成本上涨预期支撑，玻璃厂家推涨积极，但鉴于终端需求低迷，新价执行阻力明显。下周来看，供需关系变动不大，预计市场大势维稳运行。

行业判断： 1）供需：多晶硅减产逐步落地，供应端收缩开始显现，但市场成交清淡，下游仍以消耗库存和刚需采购为主，需求恢复有限。2）价格：本周硅片价格整体持稳，210N 表现相对偏强；电池片价格出现分化，210N 价格上涨，210RN 部分报价松动；组件价格小幅下行，光伏玻璃价格维稳。3）短期产业链价格预计延续稳中分化走势，后续关注多晶硅减产效果、集中式项目交付需求及库存去化情况。

5 风电：国内海上风电项目审批与招标持续推进，关注国内海风推进进展

国电投海南 600MW 海上风电项目中标结果落地。据海上风电观察，10 月 28 日，国家电投海南 CZ6-2 海上风电项目前期开发与技术咨询服务项目中标结果公布，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司成功中标，中标金额 5715 万元。项目位于海南省昌江黎族自治县，规划装机容量 600MW，服务内容涵盖项目核准前技术咨询、可研及开工前相关专题工作。此次中标标志着项目由招标阶段进入前期开发服务实施阶段，反映海南海上风电项目开发持续推进，后续关注项目核准、开工准备及建设进度。

远景能源预中标华电 325MW 海上风电项目。据海上风电观察，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）采购评标结果公示，远景能源以约 10.72 亿元报价位列第一中标候选人。项目位于江苏省连云港市灌云县，装机规模 325MW，计划采购 26 台单机容量 12.5－12.9MW 的海上风电机组。此次预中标反映海上风电整机设备采购持续推进，后续关注正式中标、设备交付及项目建设进度。

广西 900MW 海上风电示范项目环评获批，项目建设持续推进。据海上风电观察，10 月 28 日，广西壮族自治区生态环境厅发布广西钦州海上风电示范项目环评批复，项目总装机容量 900MW，总投资约 98.5 亿元，计划建设 38 台 10.5MW、18 台 10MW 及 37 台 8.7MW 风机，并配套建设海上升压站及海缆工程，施工期预计 15 个月。项目拟采用中船海装、明阳智能及远景能源三家整机厂商的风机。此次环评获批标志着广西海上风电项目建设取得重要进展，后续关注项目开工、设备交付及并网进度。

超 1GW 海上风电集中送出工程中标落地，海风配套建设持续推进。据海上风电观察，10 月 28 日，中广核汕尾红海湾三、四海上风电项目集中送出工程 EPC 总承包中标结果公布，中国能建广东院与广东电网能源发展有限公司组成的联合体成功中标，中标金额约 19.02 亿元。两个项目总装机容量合计 1010.4MW，其中红海湾三项目 506.4MW、红海湾四项目 504MW，规划联合建设一座海上升压站及两回 500kV 送出海缆，计划于 2027 年 6 月 30 日前完成全部送电调试。此次中标标志着大型海上风电项目配套送出工程取得实质进展，后续关注工程开工、海缆建设及项目并网进度。

华润岱山、响水海上风电项目勘察设计中标候选人公示。据海上风电消息，10 月 28 日，华润新能源岱山 2#及华润响水 H3-2#海上风电项目工程勘察设计中标候选人公示，中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司均位列第一中标候选人，投标报价分别为 3957.5 万元和 4297.5 万元，合计 8255 万元。两项目总装机规模 610.4MW，其中岱山 2#项目 302.4MW，拟安装 24 台 12.6MW 风机；响水 H3-2#项目 308MW，拟安装 28 台 11MW 风机，并配套 1.38MW 桩基式光伏。此次公示体现海上风电项目前期勘察设计工作持续推进，后续关注正式中标结果及项目开工建设进度。

关注风电板块投资机会，相关标的：1）整机及整机出海：明阳智能、金风科技、三一重能等。2）海风及出海：海力风电、大金重工、天顺风能、东方电缆等。3）2026 年整机毛利率修复：金风科技、明阳智能、三一重能等。后续行业催化包括：1）26 年重要海风尤其是深远海项目开工、招标情况。2）海外订单落地及 2026 年海外招标情况。3）深远海规划及国管海域规划出台进展。4）相关公司造船板块订单。5）国内商业航天订单/投资催化。

6 汽车：腾讯发布智能座舱 TAI 智能体，小鹏获批广州全域 L4 示范运营资质

6.1 整车行业动态

10 月 1-25 日全国乘用车新能源零售 75.3 万辆，同比下降 13%，批发同比增长 3%。据财联社援引乘联分会数据，10 月 1-25 日全国乘用车市场新能源车零售 75.3 万辆，同比下降 13%，较上月同期下降 1%；今年以来累计零售 851.1 万辆，同比下降 13%。全国乘用车厂商新能源批发 100.8 万辆，同比增长 3%，较上月同期增长 6%；今年以来累计批发 1245.8 万辆，同比增长 9%。10 月 23 日乘联分会预计，10 月狭义乘用车零售约 160 万辆，环比下降 1.1%，同比下降 28.9%；其中新能源零售约 107 万辆，零售渗透率约 66.9%。

小鹏获广州全域 Robotaxi 示范运营资格，大众中国获 L3 级自动驾驶道路测试牌照。据财联社报道，10 月 26 日小鹏集团宣布，近日获批广州市智能网联汽车应用示范运营资格，可在广州全域开展 L4 级 Robotaxi 示范运营。同日，大众汽车集团（中国）宣布已在合肥获得 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并启动 L3 级技术的真实道路测试与数据采集。10 月 28 日，大众中国发布本土自研一体化技术矩阵“VEGA”，包括整车平台、电子电气架构和高级驾驶辅助系统三大核心技术，并推出首款自主研发的全场景 L2++级高级驾驶辅助解决方案 Hyper Sense 8；大众汽车集团计划于 2027 年实现 L3 级自动驾驶功能就绪。此外，《上海市出租汽车条例（草案）》公开征求意见，提出依法有序推动自动驾驶技术在出租汽车行业的安全应用。

奥迪与中国一汽、上汽集团签署协议，明确“双品牌、双合作伙伴”渠道架构。据财联社报道，10 月 26 日奥迪中国宣布与中国一汽和上汽集团签署战略协议，进一步明确“双品牌、双合作伙伴”渠道架构。按照协议，中国一汽将全面强化奥迪四环品牌在智能豪华新能源车型和燃油车型双领域的市场优势；上汽奥迪将聚焦 AUDI（奥迪字母标）品牌、专注新能源市场，推出下一代智能网联汽车。上汽奥迪在 2027 年底前仍可正常销售四环产品，上汽奥迪旗下四环品牌产品以及 AUDI 品牌产品的售后服务均将保持平稳运营。

海南、北京明确新能源汽车推广目标，北京延长汽车以旧换新补贴申报期。据财联社报道，10 月 26 日中共海南省委、海南省人民政府印发《关于建设生态环境友好型自由贸易港的意见》，提出到 2027 年新增汽车中新能源汽车比例不低于 70%，平稳推进 2030 年禁售燃油车。10 月 28 日，北京市人民政府印发《北京市“十五五”时期新型能源体系规划》，提出推进机动车“油改电”“油换氢”，全市新能源汽车保有量达到 240 万辆，新注册登记汽车中新能源车比例达到 65%。10 月 29 日，北京市商务局将 2026 年汽车以旧换新补贴申报截止时间由 2026 年 11 月 30 日 24 时延长至 2027 年 1 月 10 日 24 时，年度补贴资金使用完毕除外。同日商务部数据显示，截至 10 月 28 日，享受以旧换新的新能源汽车占比达 60.5%。

小鹏 MONA L05、第三代秦 PLUS DM-i 上市，智己 LS8 NEO 纯电开启预售。据财联社报道，10 月 29 日小鹏 MONA L05 上市，提供纯电、超级增程共六款车型，限时售价 13.98 万元起，搭载图灵第二代 VLA 智驾模型，纯电版最高 CLTC 续航 635km，增程版综合续航 1310km，11 月 1 日开启交付。第三代秦 PLUS DM-i 近日上市，限时超级优享价 7.69 万—9.79 万元，提供 140 公里和 220 公里两种纯电续航版本，亏电油耗 2.58L/100km。10 月 28 日，2026 款理想 i6 发布，全国统一零售价 24.98 万元，搭载 96 千瓦时电池，后驱版 CLTC 续航 780 公里，预计 11 月初开启交付。10 月 29 日，智己 LS8 NEO 纯电开启预售，预售权益价 24.98 万元起，全系标配宁德时代电池，将于 11 月 5 日正式上市。

6.2 汽车零部件行业动态

东风汽车与宁德时代签署战略合作协议，布局超充与换电生态。据盖世汽车报道，10 月 29 日东风汽车与宁德时代签署集团级战略合作协议，这是双方第三次达成此类合作。根据规划，双方将联合开发下一代超充技术，在岚图、猛士、奕境等品牌首发搭载 10C 及以上超充产品；同时共研乘商全系换电架构，推动奕派、奕境、猛士等品牌导入换电体系，并支持东风商用车、乘龙等品牌推出换电车型。海外市场方面，双方将依托海外资源共建售后网络，推动生产基地就近供货。

卓驭发布商用车智能辅助驾驶品牌“卓驭磐行”，与七家商用车企业推进合作。据盖世汽车报道，10 月 29 日卓驭科技在珠海发布商用车技术品牌“卓驭磐行”，并公布与徐工汽车、陕汽集团、中国重汽、一汽解放、福田汽车、东风商用车及宇通客车七家企业的合作进展，覆盖重卡、客车、轻卡等车型。其中，搭载卓驭磐行 PDS 4 的陕汽德龙 X5000 已于今年 6 月量产，数百辆车投入快递干线运营；徐工汉境新能源重卡计划年底交付，中国重汽汕德卡、东风天龙 KH 等车型预计年底量产。磐行分为

PDS 4 和 PDS 5 两个版本，前者主要面向重卡干线物流，后者计划支持客车、轻卡及 VAN 等车型的高速和城区 NOA。

Mobileye 三季度营收 4.92 亿美元，前九个月 EyeQ 芯片出货量同比增长 11%。据盖世汽车报道，10 月 29 日 Mobileye 公布 2026 财年第三季度财报，营收 4.92 亿美元，同比下降 2%；营业亏损同比收窄 25%，调整后营业利润同比增长 20%。2026 年前九个月 EyeQ 芯片出货量同比增长 11%。Mobileye 将 2026 财年全年营收区间收窄至 19.95 亿—20.20 亿美元，对应同比增长 5%—7%。公司近期新增两家车企的云增强型 ADAS 定点，分别来自亚洲一家全球前五车企和日本一家全球前十车企。

腾讯发布智能座舱 TAI 智能体，XHEART 发布 700TOPS 大模型芯片。据盖世汽车报道，10 月 29 日腾讯在 2026 腾讯全球数字生态大会上发布智能座舱 TAI 智能体，由 TAI 座舱助手、TAI 出行服务智能体、TAI 内容娱乐智能体和 TAI 跨端接续服务四部分组成；腾讯已服务超 100 家车企及出行科技公司，智能座舱方案搭载超 2000 万辆车。同日，XHEART 新芯航途发布大模型芯片 X7 Ultra，大模型算力达 700 TOPS，基于量产智驾大模型实测 NPU 计算利用率达到 98.7%。

无锡总投资 6 亿元新能源汽车零部件项目开工。据盖世汽车援引“无锡发布”消息，近日无锡市源隆金属制品有限公司投资建设的新能源动力电池精密组件、PET 新材料、智能座舱及汽车零部件项目在惠山经开区北部园区全面开工。项目总投资 6 亿元，规划建筑面积约 5 万平方米，预计 2027 年 12 月竣工；建成达产后预计形成年产新能源电池精密组件 800 万套、智能座舱骨架及舒适系统 500 万套、PET 新材料 200 万套的产能。

板块观点：小鹏获广州全域 L4 级 Robotaxi 示范运营资格，大众中国获 L3 级自动驾驶道路测试牌照，高阶智驾逐渐从测试走向运营。10 月乘用车零售同比仍有压力，新能源批发保持同比增长。整车端出海仍是投资主线，乘用车关注比亚迪、吉利汽车、小鹏集团，商用车关注中国重汽、宇通客车，零部件关注伯特利、科达利、中鼎股份、福耀玻璃。

7 氢能：燃气轮机氢氨醇燃料攻关提速，试点奖励与制氢装备招标密集落地

四部门发布促进燃气轮机创新发展指导意见，绿色氢氨醇燃料攻关与试点应用提速。氢能汇获悉：10 月 30 日，国家能源局、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局联合发布《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》（国能发科技〔2026〕86 号）。在加快提升新型燃料适应性部分，文件明确提出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，梯次推进多元燃料掺烧到纯烧全链条技术突破，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。文件提出，到 2030 年我国燃气轮机自主创新能力显著增强，基本满足国内分布式能源和海上油气平台用燃气轮机等发展需要；同时鼓励自主燃气轮机有序参与海外人工智能数据中心等项目建设，为绿色燃料与装备协同出海提供通道。文件还部署 16 项重点任务，提出研究给予自主燃气轮机首台（套）项目并网运行等容错机制，鼓励地方完善气电容量电价实施方案，为掺氢掺氨机组参与电力市场获取合理收益提供政策依据。

陕西前三季度 15 个氢能项目获备案，总投资 23.07 亿元。据氢能汇统计，2026 年 1 至 9 月陕西省共有 15 个氢能相关项目获得备案，总投资达 230744.89 万元，项目覆盖制氢、储氢、加氢、燃料电池、氢能材料及综合应用等环节。投资体量上，子长市 2.5 万吨/年碳纳米材料联产氢气项目以 9.7 亿元居首，该项目依托天然气催化裂解产出碳纳米管等高附加值材料并配套制取高纯氢气，同时规划建设 5 座加氢站；绿

色低碳氢能全产业链示范项目总投资 6 亿元，分两期建设绿氢生产、水溶有机肥、炭粉加工及氢能装备检测线。区域分布上，榆林、延安依托油气煤资源布局天然气制氢、煤化工废水制氢、煤焦油加氢与储氢装备；西安、西咸新区、咸阳侧重燃料电池材料、液氢与固态储氢试验平台；韩城、安康、宝鸡则以加氢站与中试示范项目为主，形成资源打底、科创赋能、全链布局的格局。从项目体量看，除两个亿元级项目外，其余项目多集中在 2000 万元至 5000 万元区间，以加氢站、装备产线、试验平台和中试基地为主，大项目引领、中小项目配套的投资结构兼顾了产业抓手与细分赛道创新。

阜新发电四期热电联产项目碱性电解槽采购公示，中电丰业、奥菲特预中标。氢能汇获悉：10 月 28 日，国家电投集团东北电力有限公司 2026 年第 16 批集中招标（三）中标候选人公示，阜新发电公司四期 2×350MW 热电联产机组扩建项目碱性水电解制氢系统设备采购，第一中标候选人为北京中电丰业技术开发有限公司，投标报价 167 万元；第二中标候选人为苏州工业园区奥菲特气体设备有限公司，投标报价 155.011 万元。招标文件要求投标人应为电解槽本体制造厂家，不接受代理商投标。热电联产机组配套电解水制氢装置，可通过机组调峰与制氢负荷的协同提升运行灵活性，此类火电企业制氢改造需求正在成为电解槽订单的新来源，同时也对装备企业的本体制造与小规模定制交付能力提出要求。从报价看，两台套设备投标价在 155 万元至 167 万元之间，反映小规模碱性制氢装置的单位造价水平，也说明在大型绿氢项目之外，火电与化工企业的配套制氢需求正以多点、小批量的形式释放。

吉林预拨 2.21 亿元氢能综合应用试点奖励资金，四市分配明确。氢能汇获悉：近日吉林省财政厅发布《关于下达 2026 年节能减排补助资金预算（第三批）的通知》，下达 2026 年度节能减排补助资金（第三批）22073 万元，用于 2026 年氢能综合应用试点奖励资金预拨，其中长春市获得 3228 万元、四平市 472 万元、松原市 10024 万元、白城市 8349 万元。通知要求各试点城市财政部门会同行业主管部门结合本地区实际制定奖励资金拨付计划和管理细则，明确奖励资金分配方式与支持标准，在中央奖励资金下达后尽快将资金拨付至相关参与主体，并严格执行项目计划、确保专款专用。该笔资金依据《氢能综合应用试点工作管理办法》（工信厅联节[2026]39 号）安排，是京津冀等 5 个城市群获批氢能综合应用试点后，地方层面对试点任务的资金配套落地。按照该管理办法，试点城市需制定奖励资金管理细则并接受绩效跟踪，资金使用效果将直接影响后续中央奖励的拨付节奏。

投资建议：政策端正从补贴驱动转向场景与标准牵引，燃气轮机掺氢掺氨为绿色氢氨醇打开了新的消纳出口，装备技术攻关的方向也更加明确。地方试点进入资金落地阶段，吉林 2.21 亿元奖励资金预拨改善了试点城市项目现金流，京津冀等 5 个城市群试点有望带动加氢站与燃料电池车辆放量。制氢装备端，火电掺氢与煤化工耦合项目持续释放电解槽订单，具备电解槽本体制造能力的企业更具优势，小规模定制与快速交付成为新的竞争点。建议重点关注制氢装备、绿色氢氨醇及储运环节，同时留意试点城市本地化配套带来的区域性机会。

8 电网设备：中电联公布前三季度全国电网投资，1000 千伏电网投资同比大增 2.6 倍

中电联公布前三季度全国电网投资，1000 千伏电网投资同比大增 2.6 倍。中国电力企业联合会 10 月 29 日发布《2026 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》：前三季度全国电网完成投资 4594 亿元，同比增长 4.9%，其中三季度同比增长 6.8%、较二季度增速提高 22.1 个百分点；随着部分特高压交流工程开工建设，1000 千伏电网投资同比大增 2.6 倍；前三季度全国新增 220 千伏及以上输电线路长度 26396 千米、同比多投产 1308 千米。大同—怀来—天津南 1000 千伏特高压交流进入电气安装阶段，怀来站土建完成 85%。河北省加快构建新型电力系统，张家口新能源外送大通道——大同—怀来—天津南 1000 千伏特高压交流工程正加紧建设：怀来站已完成桩基施工、土建完成 85%、全面转入电气安装；承德站土建完成 90%、有序推进电气安装。验证

1000 千伏投资+2.6 倍的资金落地位置：土建转电气安装，意味着 GIS、变压器、电抗器等主设备已进入到场与安装阶段，对应设备企业的收入确认集中在 2026 年四季度至 2027 年上半年。

四部门发布《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》，2030 年目标明确。国家能源局会同工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局联合出台《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》，10 月 30 日正式挂网。文件提出到 2030 年，我国燃气轮机自主创新能力显著增强，具备整机和关键部件研发制造能力；力争到"十五五"末推动 3 到 5 个型号自主重型燃气轮机落地应用。装备进展方面，文件解读披露：国内首台 300 兆瓦 F 级燃气轮机完成性能考核、1000 小时初步可靠性验证；东方电气 50 兆瓦 F 级燃气轮机、中航发 110 兆瓦燃气轮机进入商业化应用阶段，取得加拿大、哈萨克斯坦等海外订单；中国华电自主研制的燃气轮机透平一级动叶在 E 级和 F 级燃气发电机组完成 2000 小时装机验证，完成 6 个机型控制系统的国产化替代。企业侧口径可与上述官方表述交叉印证：东方电气自主研制的国内首台完全自主知识产权 F 级 50 兆瓦重型燃气轮机累计投入商业运行超 15000 小时，并已获得海外批量订单；首台 15 兆瓦重型燃气轮机原型机点火成功、完成满负荷试验，具备纯氢燃烧能力。2026 年 8 月 28 日，F 级 50 兆瓦重型燃气轮机自四川德阳启运发往哈萨克斯坦，为我国全国产化高端重型燃机首次整机出口海外。这是燃气轮机首次获得覆盖"整机—关键部件—运维—燃料适配"的系统性政策框架，其含义有三层：①目标量化（十五五末 3—5 个型号落地）意味着国产重燃从"首台套示范"转入"型谱化"阶段，配套的高温合金叶片、控制系统、辅机将同步获得型谱化订单；②海外订单已被官方口径确认（加拿大、哈萨克斯坦），说明国产中型燃机的竞争力先在海外分布式与油气场景验证，而非直接切入国内大电网基荷；③运维自主化（6 个机型控制系统国产化替代）是被市场低估的环节——存量进口机组的检修与控制系统替换是可持续的服务性收入，周期性弱于整机。需要提示的是：300 兆瓦 F 级目前仅完成性能考核与 1000 小时初步可靠性验证，距商业化运行仍需更长运行小时数积累，重燃整机的收入贡献不会在 2027 年前集中体现。

风险提示：

需求不及预期风险；新技术迭代风险；海外贸易风险。

分析师与研究助理简介

分析师：张志邦，华安证券电新&汽车行业首席分析师，所长助理，香港中文大学金融学硕士，8 年卖方行业研究经验，专注于储能/ 新能源车/电力设备工控行业研究。
分析师：刘千琳，华安证券汽车行业联席首席分析师，凯斯西储大学金融学硕士，10 年行业研究经验。
分析师：郑洋，华安证券电新行业分析师，上海交通大学硕士，华中科技大学学士，4 年卖方行业研究经验，主要从事电力设备/AIDC 电力设备行业研究。
分析师：张欣，华安证券电新&汽车行业资深分析师，主要覆盖光伏、风电等行业。
联系人：蔡金洋，华安证券储能和锂电研究助理，中山大学金融硕士，专注储能/锂电行业研究。
联系人：杨柳青，华安证券电新&汽车行业研究助理，中山大学金融硕士，专注整车行业研究

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。