电力设备行业跟踪周报

锂电储能低位开始修复，人形加速产业化

2026 年 11 月 08 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 7591 上涨 9.33%，表现强于大盘。**（本周，11 月 2 日-11 月 6 日，下同）光伏涨 15.29%，电气设备涨 9.33%，锂电池涨 7.81%，风电涨 6.11%，发电设备涨 5.27%，核电涨 5.14%，新能源汽车涨 5.11%。涨幅前五为亿晶光电、迈为股份、东方日升、阳光电源、晓程科技；跌幅前五为中际旭创、合纵科技、方正电机、麦格米特、埃斯顿。

- **行业层面：储能：**国家能源局披露，截至 9 月底全国已建成投运新型储能 1.67 亿千瓦/4.35 亿千瓦时、同比+63%，平均储能时长 2.61 小时；前三季度新增约 31GW/84GWh，其中 Q3 新增 14GW/39GWh，储能装机继续保持较快增长。安徽电力现货电能量市场交易实施细则：独立储能以“报量报价”或“报量不报价”参与现货市场。**电动车：**乘联会：10 月新能源乘用车零售 114.8 万辆，同环比-10%/+6%，渗透率 67.8%；10 月主流车企合计销量 136.2 万辆，同环比+10%/+8%，其中比亚迪/上汽/吉利销量 49.0/25.9/21.5 万辆，同比分别+11%/+25%/+21%，零跑 10.6 万辆、同比+51%，小米/小鹏 5.1/5.0 万辆、同比分别+3%/+20%，理想/鸿蒙智行 2.9/3.4 万辆、同比分别-9%/-51%；10 月欧洲主流 9 国电动车销量 37.6 万辆，同环比+43%/-20%，其中纯电 27 万辆、占比 72%，乘用车销量 87 万辆、同环比-3%/-20%；天赐材料与亿纬锂能签订 2027-2029 年预计 45 万吨电解液长单；星源材质获大众动力电池子公司定点，2027-2034 年供应约 15.58 亿平方米湿法涂覆隔膜；宁德时代交付首批 8 小时以上长时储能系统；鑫椤预排产显示 11 月电池排产环比+0.5%，铁锂/负极/隔膜环比-5.7%/-1.4%/-0.6%，电解液环比+2.9%；红旗 G919 上市，首次搭载亿纬锂能大圆柱电池，电池容量 62.9kWh、纯电续航 280km。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 9.30 万/吨，+0.10 万/吨，+1.1%；工业级 SMM 9.03 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；电池级 SMM 9.36 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；正极：钴酸锂 SMM 23.56 万/吨，-1.10 万/吨，-4.5%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.25 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；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，+0.05 万/吨，+0.6%；电池：圆柱 18650-2500mAh 5.65 元/支，+0.00 元/支，0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4105 元/wh，-0.002 元/wh，-0.6%；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，+0.00 万/吨，0.0%；六氟磷酸锂：SMM 9.60 万/吨，-0.45 万/吨，-4.5%。**新能源：**广东：公共机构“十五五”力争实现新增分布式光伏装机 3.2GW；三部委：明确光伏使用设施农用地要求；“十五五”定调：到 2030 年高峰时段，风光供电占比将超 20%。本周硅料 43.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.05 元/片，环比+0.00%；N 型 210 硅片 1.15 元/片，环比+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.32 元/W，环比-1.56%；双面 Topcon182 组件 0.74 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 18.50/11.50 元/平，环比+4.23%/+6.98%。**风电：**山东省：打造山东半岛千万千瓦级海上风电基地。本周招标 4.4GW：陆上 4.4GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1326.27 元/KW，陆风（含塔筒）1347.14 元/KW。本月招标：4.42GW，同比-73.13%；陆上 4.42GW，同比-45.81%。26 年招标：103.62GW，同比-9.19%；陆上 98.86GW/海上 4.76GW。同比-5.00%/同比-52.60%。本月开标均价：陆风 1326.27 元/KW，陆风（含塔筒）1347.14 元/KW。**人形机器人：**美国首家人形机器人纯标的 Agility 登陆纳斯达克，2026 硅谷人形机器人峰会（Humanoids Summit）在加州圣马特奥揭幕，官方高调宣称现场将重磅展示特斯拉 Optimus Gen 3，或成其面向公众的首次正式亮相。**电网：**南方电网发布《"六网"协同发展白皮书》等多项成果；山西 1000 千伏大同（云州）特高压变电站及 4 项配套工程建成投产。

- **公司层面：宁德时代：**截至 10 月末累计回购 A 股 1,960.59 万股，占 A 股股本 0.4447%，支付 53.6 亿元，拟用于注销，回购仍在实施；股东会已通过 A 股第二期员工持股计划。**阳光电源：**截至 10 月末累计回购 344.28 万股，占总股本 0.1661%，成交价 72.01—114.99 元/股，支付 3.55 亿元。**恩捷股份：**收购爱思开江苏 100%股权于 10 月 31 日完成交割并纳入合并报表。**三花智控：**截至 11 月 5 日累计回购 625.74 万股，占总股本 0.1487%，成交价 31.98—37.00 元/股，支付 2.23 亿元。**金风科技：**10 月新增回购 168.91 万股，截至月末累计回购 1,470.57 万股，占总股本 0.35%，支付 3.2 亿元，拟用于注销。**中国西电：**国家电网 2026 年第五次变电设备（含电缆）招标中标，下属 12 家子公司合计中标 11.15 亿元，占 2025 年营收 4.69%。**平高电气：**国家电网 2026 年第五次变电设备（含电缆）招标中标，合计中标 9.98 亿元，占 2025 年营业收入 7.97%。**威胜信息：**10 月中标南网计量设备、国网营销设备等项目合计 2.31 亿元，占 2025 年营业总收入 7.75%。**TCL 中环：**截至 10 月末累计回购 4,240.21 万股，占总股本 1.05%，成交价 9.15—9.69 元/股，支付 4.0 亿元。**阿特斯：**截至 10 月末累计回购 4,466.71 万股，占总股本 1.23%，成交价 7.52—11.35 元/股，支付 4.19 亿元。**三一重能：**10 月未实施回购，截至 10 月末累计回购 736.57 万股，占总股本 0.46%，支付 1.0 亿元。**厦门钨业：**以 5.93 亿元收购江西巨通 30.17%股权完成工商过户，并与控股股东稀土集团签署一致行动协议。**亨通光电：**董事长提议以 1 亿—2 亿元集中竞价回购股份，价格不超 84.05 元/股，用于员工持股计划、股权激励或注销，期限为董事会审议通过后 12 个月，尚待审批；控股股东亨通集团拟 12 个月内增持 4 亿—6 亿元。**德业股份：**完成回购 286.92 万股，占总股本 0.23%，成交金额 1.9998 亿元，价格区间 65.90—75.28 元/股，用于员工持股计划或股权激励。**大金重工：**拟回购不超已发行 H 股总数 10%的股份，用于注销及/或持作库存股。

- **投资策略：物理 AI&人形&工控：OpenAI 和苹果机器人大模型效果显著**，英伟达入局，**Optimus 三代量产在即，数据和模型加速迭代，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，同时近期国内外储能需求预期有一定修复，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）、**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）、**汇川技术**（通用自动化龙头布局物理 AI、联合动力逐步好转）、**宏发股份**（继电器全球龙头、新能源车、储能、AIDC、集成 0+维度带来超预期增长）、**科达利**（结构件全球龙头、人形零部件龙头、布局物理 AI）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**德业股份**（户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**三花智控**（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、**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）、**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）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、订单增长良好）、**尚太科技**（负极龙头、明年量利齐升有望超预期）、**思格新能**（户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期）、**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）、**斯菱智驱**（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、**北特科技**（丝杠头部批量空间大、汽零平稳）、**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）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、**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）、**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

行业走势



相关研究

《光伏新技术呈现盈利差异，海风进入政策拐点——新能源月报：2026 年 9-10 月报》

2026-11-06

《工控&电网 26Q3 财报总结：工控结构性分化、电网特高压兑现力强、出海业绩略承压》

2026-11-05

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、**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）、**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）、**固德威**（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**（钼矿+锂矿龙头、锂&钼弹性可期）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头涨价弹性大、电池初具规模）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、铯铷等盈利稳健）、**东方电气**（燃气轮机自主领先供不应求大幅扩产、传统发电稳步增长）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**大金重工**（海风出口望延伸至服务、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）、**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、钧达股份、**宏工科技、容百科技、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

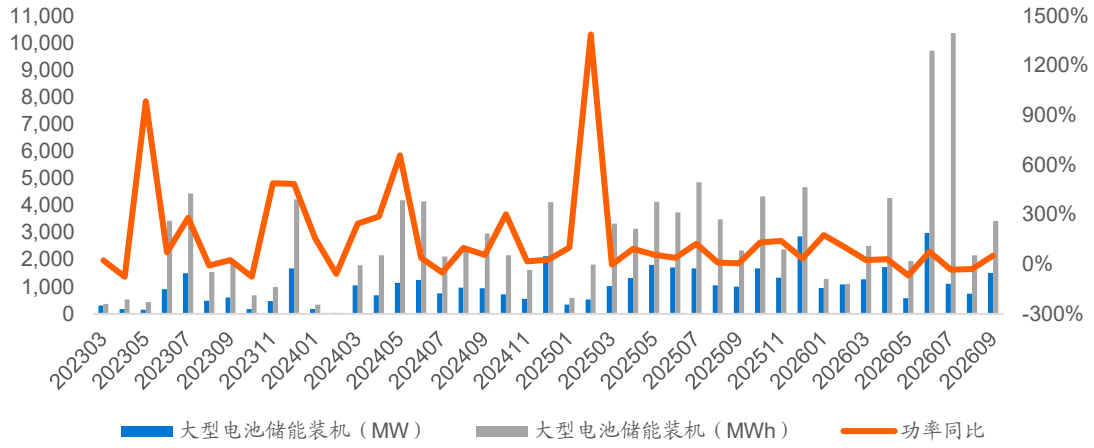
代码	公司	收盘价（元）	EPS（元/股）			PE			投资评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	254.22	15.60	18.76	21.57	16	14	12	买入
300124.SZ	汇川技术	56.66	1.86	2.06	2.48	30	28	23	买入
002050.SZ	三花智控	33.67	0.97	0.97	1.22	35	35	28	买入
300274.SZ	阳光电源	81.97	6.49	4.84	6.76	13	17	12	买入
688390.SH	固德威	53.00	0.56	2.19	3.33	95	24	16	买入
002594.SZ	比亚迪	85.23	3.58	3.85	4.66	24	22	18	买入
688223.SH	晶科能源	4.38	-0.67	-0.40	0.13	-7	-11	34	买入
002850.SZ	科达利	173.76	6.17	7.45	10.22	28	23	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	52.02	1.90	3.39	4.50	27	15	12	买入
600885.SH	宏发股份	33.64	1.14	1.55	1.93	30	22	17	买入
600312.SH	平高电气	21.76	0.83	1.04	1.28	26	21	17	买入
603659.SH	璞泰来	21.49	1.10	1.46	2.05	20	15	10	买入
002709.SZ	天赐材料	28.64	0.67	2.48	2.65	43	12	11	买入
300763.SZ	锦浪科技	50.20	1.87	1.77	3.31	27	28	15	买入
605117.SH	德业股份	79.89	2.49	4.62	6.17	32	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	7.08	-1.39	-0.80	0.36	-5	-9	20	买入
002865.SZ	钧达股份	44.59	-4.55	-1.35	2.65	-10	-33	17	买入
300037.SZ	新宙邦	54.69	1.45	2.96	3.97	38	18	14	买入
300769.SZ	德方纳米	35.77	-2.93	2.82	2.98	-12	13	12	买入
603799.SH	华友钴业	33.04	3.23	2.68	3.38	10	12	10	买入
603806.SH	福斯特	13.13	0.30	0.58	0.75	44	23	18	买入
601012.SH	隆基绿能	12.42	-0.85	0.03	0.48	-15	414	26	买入
600438.SH	通威股份	12.25	-2.12	-1.65	0.21	-6	-7	58	买入
688032.SH	禾迈股份	69.55	-1.30	-2.01	0.85	-54	-35	82	买入
688599.SH	天合光能	11.11	-3.00	0.12	0.87	-4	93	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	51.39	0.15	2.99	5.14	343	17	10	买入
300568.SZ	星源材质	12.65	0.02	0.40	0.92	633	32	14	买入
688005.SH	容百科技	19.27	-0.26	0.18	0.63	-74	107	31	买入
688348.SH	昱能科技	31.44	-0.86	-1.34	0.48	-37	-23	66	增持
688063.SH	派能科技	38.37	0.35	0.13	0.60	110	295	64	买入
603606.SH	东方电缆	40.06	1.54	1.70	2.15	26	24	19	买入
603218.SH	日月股份	9.17	0.54	0.47	0.61	17	20	15	买入
300919.SZ	中伟新材	33.25	1.50	2.35	2.94	22	14	11	买入
002487.SZ	大金重工	33.40	1.49	1.64	2.25	22	20	15	买入
688116.SH	天奈科技	34.56	0.62	0.95	1.56	56	36	22	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	38.22	0.77	3.10	3.20	50	12	12	买入
002466.SZ	天齐锂业	37.16	0.27	4.90	5.36	138	8	7	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 11 月 6 日股价

一、储能板块：

美国：根据 EIA 数据，美国大储 9 月新增装机功率 1512MW，同环比 +52%/+103%。2026 年 1-9 月累计装机功率 11949MW，同比 + 14%。同时 9 月新增装机容量 3427MWh，同环比 + 46%/+58%，2026 年 1-9 月累计装机容量 36778MWh，同比 + 34%。平均配储时长 2.27h 。

图1：美国月度大型电池储能装机（MW）

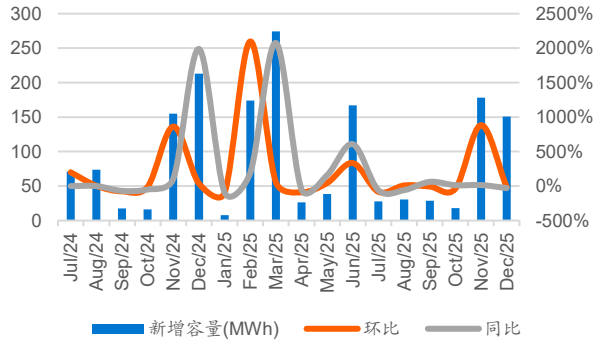


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

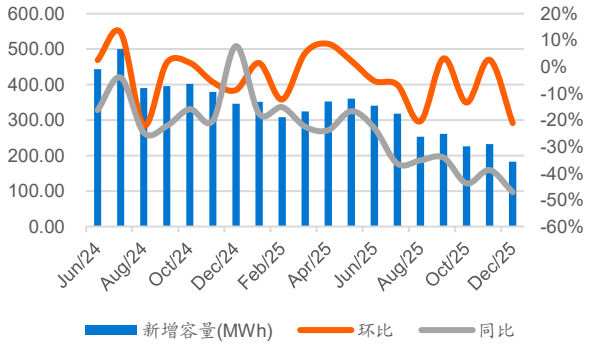
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）

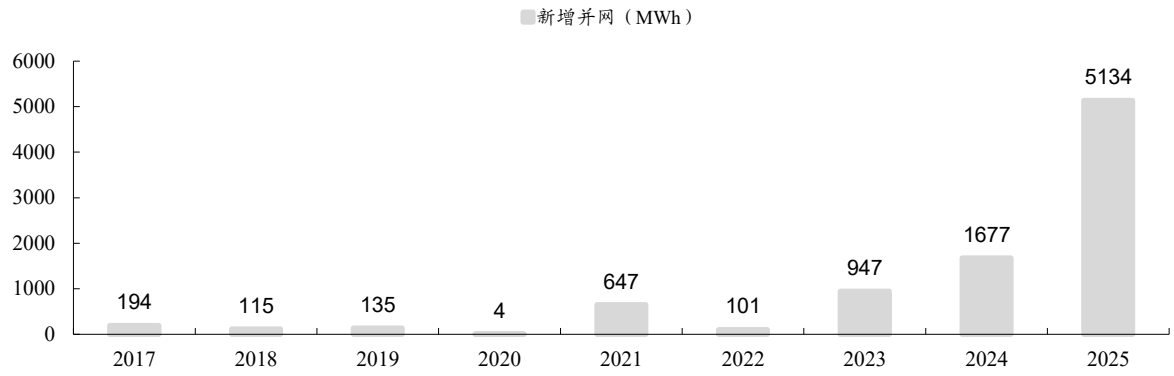


数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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）



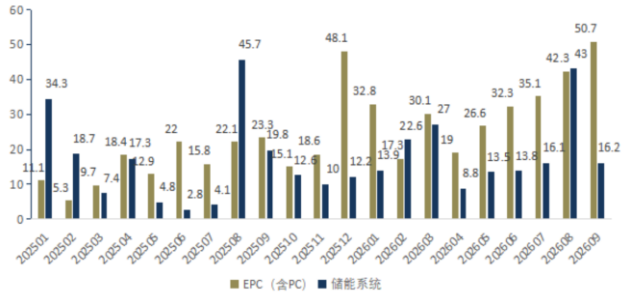
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 10 月 31 日至 2026 年 11 月 6 日，下同）共有 12 个储能设备项目招标，储能电站项目 10 个，储能系统项目 2 个。其中涉及新技术储能项目招标 4 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）



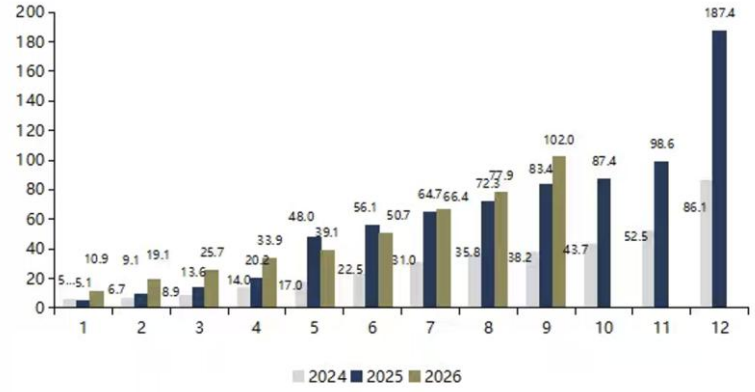
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

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。乘联会预估 10 月新能源乘用车零售 114.8 万辆，同环比-10%/+6%，渗透率 67.8%。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 年有所恢复；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

10 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。1-10 月欧洲主流 9 国累计销量 324 万辆，同比+40%，电动化率 36%，26 年我们预计维持 35%+增长。德国 10 月电动车销量 12.3 万辆，同环比+47%/+5%，渗透率 48%，同环比+20/+3pct；英国 10 月电动车销量 7.2 万辆，同环比+32%/-55%，渗透率 47%，同环比+9/+2pct；意大利 10 月电动车销量 2.5 万辆，同环比+55%/-5%，渗透率 19%，同环比+6/-0.2pct；挪威 10 月电动车销量 1.6 万辆，同环比+42%/-16%，渗透率 99%，同环比+2/+0pct；瑞典 10 月电动车销量 1.8 万辆，同环比+14%/-12%，渗透率 73%，同环比+7/+2pct；西班牙 10 月电动车销量 3.1 万辆，同环比+30%/-3%，渗透率 32%，同环比+11/-3pct；瑞士 10 月电动车销量 0.9 万辆，同环比+37%/-14%，渗透率 47%，同环比+12/-0pct；葡萄牙 10 月电动车销量 1.1 万辆，同环比+33%/-18%，渗透率 55%，同环比+11/-4pct；法国 10 月电动车销量 7.3 万辆，同环比+67%/-4%，渗透率 49%，同环比+17/+0.5pct。

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	202610	202609	202608	25年累计
欧洲整体	纯电	2,609,689		424,067	250,268	2,620,962
	yoy	43%		60%	56%	29%
	mom	-		69%	-14%	-
	插电	1,109,168		159,250	90,146	1,248,734
	yoy	24%		21%	11%	34%
	mom	-		77%	-27%	-
	电动车	3,718,857		583,317	340,414	3,869,696
	yoy	37%		47%	41%	31%
	mom	-		71%	-18%	-
	乘用车	12,598,237		1,617,200	1,023,829	16,008,519
	yoy	6%		8%	3%	-1%
	渗透率	29.5%		36.1%	33.2%	24.2%
欧洲九国	纯电	2,229,816	272,417	331,689	177,997	1,929,360
	yoy	48%	61%	64%	54%	30%
	插电	1,012,892	103,959	139,487	75,556	1,010,236
	电动车	3,242,708	376,376	471,176	253,553	2,939,596
	yoy	40%	43%	51%	42%	32%
	mom	-	-20%	86%	-19%	-
	乘用车	8,970,084	867,913	1,088,924	608,615	10,290,386
	yoy	5%	-3%	11%	6%	2%
	mom	-	-20%	79%	-28%	-
	渗透率	36.2%	43.4%	43.3%	41.7%	28.6%
德国	纯电	698,230	94,086	88,599	68,930	545,142
	插电	275,988	28,499	27,681	25,406	311,398
	电动车	974,218	122,585	116,280	94,336	856,540
	yoy	43%	47%	59%	49%	50%
	mom	-	5%	23%	-14%	-
	乘用车	2,476,290	254,492	256,774	212,563	2,901,184
	yoy	3%	-13%	9%	3%	3%
	mom	-	-1%	21%	-21%	-
	渗透率	39.3%	48.2%	45.3%	44.4%	29.5%
英国	纯电	503,807	48,858	99,201	28,063	473,348
	插电	267,659	22,898	59,563	13,707	225,143
	电动车	771,466	71,756	158,764	41,770	698,491
	yoy	34%	32%	43%	31%	27%
	mom	-	-55%	280%	-37%	-
	乘用车	1,892,002	152,730	350,536	94,236	2,020,520
	yoy	10%	5%	12%	14%	3%
	mom	-	-56%	272%	-40%	-
	渗透率	40.8%	47.0%	45.3%	44.3%	34.6%
法国	纯电	449,303	61,958	65,243	36,159	327,284
	插电	81,931	10,571	10,101	5,867	108,627
	电动车	531,234	72,529	75,344	42,026	435,911
	yoy	60%	67%	86%	84%	0%
	mom	-	-4%	79%	-19%	-
	乘用车	1,384,295	149,341	156,629	94,351	1,660,388
	yoy	2%	7%	12%	7%	97%
	mom	-	-5%	66%	-26%	-
	渗透率	38.4%	48.6%	48.1%	44.5%	26.3%
意大利	纯电	111,341	8,122	10,782	4,486	94,973
	插电	141,645	17,008	15,669	8,446	99,333
	电动车	252,986	25,130	26,451	12,932	194,306
	yoy	71%	55%	45%	59%	64%
	mom	-	-5%	105%	-37%	-
	乘用车	1,413,247	133,715	139,356	70,304	1,538,292
	yoy	8%	5%	9%	4%	-2%
	mom	-	-4%	98%	-44%	-
	渗透率	17.9%	18.8%	19.0%	18.4%	12.6%
挪威	纯电	128,354	15,536	18,511	13,274	172,230
	插电	678	33	32	51	5,057
	电动车	129,032	15,569	18,543	13,325	177,287
	yoy	5%	42%	31%	-3%	42%
	mom	-	-16%	39%	41%	-
	乘用车	130,914	15,725	18,733	13,451	179,747
	yoy	5%	39%	31%	-3%	40%
	mom	-	-16%	39%	40%	-
	渗透率	98.6%	99.0%	99.0%	99.1%	98.6%
瑞典	纯电	103,465	12,594	14,034	10,069	99,721
	插电	56,032	5,376	6,289	4,988	72,786
	电动车	159,497	17,970	20,323	15,057	172,507
	yoy	12%	14%	18%	26%	10%
	mom	-	-12%	35%	21%	-
	乘用车	236,446	24,660	28,667	22,584	272,987
	yoy	4%	2%	14%	12%	1%
	mom	-	-14%	27%	21%	-
	渗透率	67.5%	72.9%	70.9%	66.7%	63.2%
西班牙	纯电	117,330	16,425	17,366	9,199	107,585
	插电	131,112	14,619	14,579	9,768	127,474
	电动车	248,442	31,044	31,945	18,967	235,059
	yoy	34%	30%	44%	27%	94%
	mom	-	-3%	68%	-25%	-
	乘用车	1,010,545	98,487	93,858	68,544	1,226,192
	yoy	2%	-17%	10%	12%	9%
	mom	-	5%	37%	-33%	-
	渗透率	24.6%	31.5%	34.0%	27.7%	19.2%
瑞士	纯电	49,144	6,620	7,833	1,903	53,250
	插电	26,745	2,322	2,529	4,843	26,174
	电动车	75,889	8,942	10,362	6,746	79,424
	yoy	25%	37%	34%	29%	19%
	mom	-	-14%	54%	-10%	-
	乘用车	192,523	18,986	21,948	16,047	233,736
	yoy	3%	3%	10%	-1%	-2%
	mom	-	-13%	37%	-16%	-
	渗透率	39.4%	47.1%	47.2%	42.0%	34.0%
葡萄牙	纯电	68,842	8,218	10,120	5,914	55,827
	插电	31,102	2,633	3,044	2,480	34,244
	电动车	99,944	10,851	13,164	8,394	90,071
	yoy	38%	33%	56%	39%	24%
	mom	-	-18%	57%	-15%	-
	乘用车	233,822	19,777	22,423	16,535	257,340
	yoy	10%	5%	14%	10%	6%
	mom	-	-12%	36%	-23%	-
	渗透率	42.7%	54.9%	58.7%	50.8%	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、Marklines，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

本周国内多晶硅现货价格延续僵持。N 型复投料参考价为人民币 42-43 元/kg，实际签单量有限。N 型颗粒硅出货节奏相对稳定，成交区间维持在 40–41 元/kg。从本周追踪情况来看，仅观察到两家企业交付前期订单，新单洽谈仍以观望为主，买卖双方多等待后续会议结果再作决定。硅料企业普遍不愿低于完全成本出货，下游硅片企业则以消耗手中库存为主，暂无急于补库的需求。

供给方面，十月起部分企业已陆续执行减产，依目前掌握的企业排产情况，预估十一月国内企业硅料产量将降至约 8.2 万吨，但库存规模仍需注意十月底硅料企业自身在手库存仍有约 38-39 万吨。

前期减产预期已部分反映在价格中，十一月期货仓单注销带来的交割波动，对现货价格的影响有限。后续价格走势除了取决于硅料企业能否持续减产，也要看电池片及组件企业是否同步下调排产。若下游排产跟着走低，硅片企业补库时点恐进一步延后，即使硅料产量下降，现货价格上行空间仍有限。

硅片

本周硅片价格整体出现小幅松动迹象，受近期硅料期货价格走弱影响，市场观望情绪进一步升温，部分尺寸成交重心开始下移。其中，183N 成交维持在每片 0.95–1.00 元人民币，210RN 主流成交下探至每片 1.01–1.03 元人民币，210N 则维持在每片 1.13–1.15 元人民币。

细分尺寸来看，210RN 本周价格松动相对明显，随市场供应持续充裕，加上部分二、三线厂家面临库存及出货压力，近期已有部分订单以较低价格成交，低价分化区间亦逐步扩大。183N 方面，目前成交价格虽大致维持既有区间，但每片 1.00 元人民币的高价成交已有收敛迹象，部分厂家报价亦开始松动，考虑 232 电池片出货窗口期逐步关闭，国内电池片厂家对于硅片的备货需求减弱，当前价格仍存在下探风险。相较之下，210N 受年底前国内集中式项目交付需求支撑，市场成交表现相对坚挺，价格暂未出现明显调整。

展望短期，预期十一月硅片产出与十月差异有限，排产结构则持续向 210N 倾斜。然而，下游采购动能仍显不足，库存持续累积，部分厂家出货压力逐步增加，挺价意愿亦有所减弱，后续仍需关注库存去化及下游需求变化。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N 本周均价下跌至每瓦 0.295 元，210RN 持平于每瓦 0.31 元，210N 电池片上涨至每瓦 0.31 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.315 元与 0.305-0.315 元人民币。由于国内一线厂家十一月提产 183N，海外采购需求出现退坡，供需关系失衡下，183N 电池片价格走势逐步下探。 210RN 方面，国内组件厂采购量较少，均价仍暂时持平，但高价部分与出口报价皆已出现下调，十一至十二月份降价预期已开始发酵。而 210N 电池片相较其他尺寸，仍受惠于国内年底集中式项目与组件厂抢出货节奏，整体价格向好，均价预计在十一月底前可达到每瓦 0.315 元以上。须注意的是，近期银价快速下跌可能使电池片报价失去支撑，目前市场正密切关注十二月份订单情形，但总体来看，如后续无其他利好出现，降价预期已基本确立。

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 0.046-0.050 美元，182P 海外需求仍未有变动，市场供给仍以代工订单为主，虽然银价下探，但由于 P 型市占较小，代工费仍暂未大规模松动，报价区间与交付价格稳定。

N 型美金价格部分： 183N 中国出口均价本周下跌至每瓦 0.045 美元，价格区间下修至每瓦 0.044–0.046 美元。如前所述，国内厂家提产、非洲与印度市场后续需求悲观，迭加银价下行，整体价格走势已开始松动，目前东南亚产地相较国内出口溢价已开始收窄。

组件

本周中国区价格持续出现松动下行。本周 TOPCon 中国区分布式下调 5 厘，至每瓦 0.73 元人民币；总体均价下调 2 厘，至每瓦 0.715 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。

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 4.4GW：陆上 4.4GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1326.27 元/KW，陆风（含塔筒）1347.14 元/KW。本月招标：4.42GW，同比-73.13%：陆上 4.42GW，同比-45.81%。26 年招标：103.62GW，同比-9.19%：陆上 98.86GW/海上 4.76GW，同比-5.00%/同比-52.60%。本月开标均价：陆风 1326.27 元/KW，陆风（含塔筒）1347.14 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
松原能发长岭二号40万千瓦风电项目风场工程风力发电机组及其附属设备采购（南区）	11月2日	200	吉林省溪钢建设工程有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
松原能发长岭二号40万千瓦风电项目风场工程风力发电机组及其附属设备采购（北区）	11月2日	200	吉林省溪钢建设工程有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
三峡新疆南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地风力发电机组及配套塔筒设备采购招标公告	11月5日	3961	三峡物资招标管理有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
三峡能源风力发电机组及配套塔筒设备集中采购（古丈默坪、雷宁白沙、四林乐里项目）招标公告	11月5日	60	三峡物资招标管理有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周没有项目签约。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

机器人：

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

当前板块仍有空间：目前市场演绎到主流零部件厂商按人形 100 万台给予合理份额，测算机器人业务利润，这部分业务利润对应 10-15xPE 估值。而人形远期市场空间上亿台，对比电动车三段行情，当前仅仅是演绎 0-1 阶段，而 1-10 和 10-N 确定且空间大。

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

电网：

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：

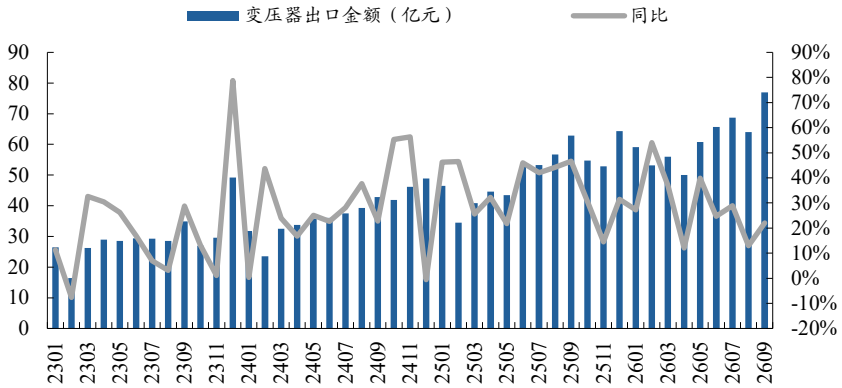
1）变压器：26 年 1—9 月出口金额 555 亿元，同比增长 27%；9 月出口 77.0 亿元，同比增长 22%。26 年 1—9 月，10MVA 以上油浸式变压器、500kVA 以上干式变压器出口额分别同比增长 38%、64%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长 98%、40%、30%。

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%。

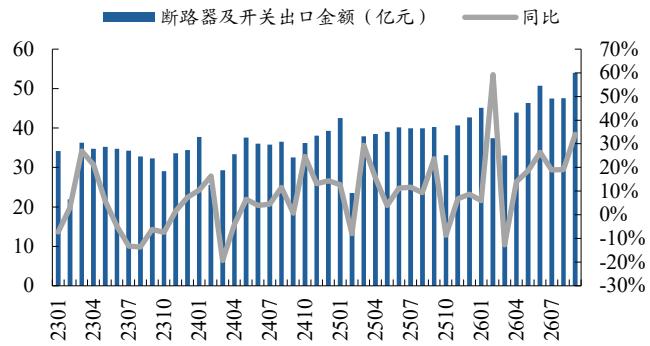
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图14：变压器出口统计



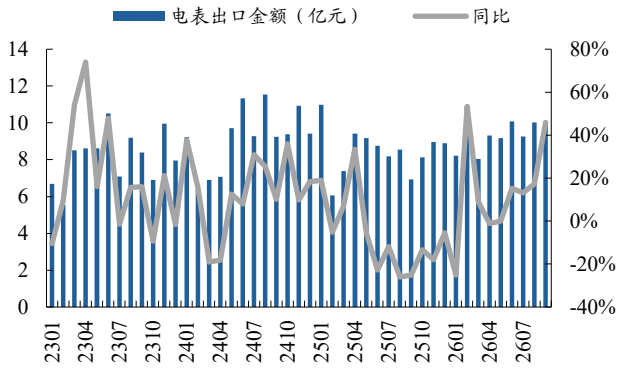
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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 46

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 11 月 6 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 11 月 6 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

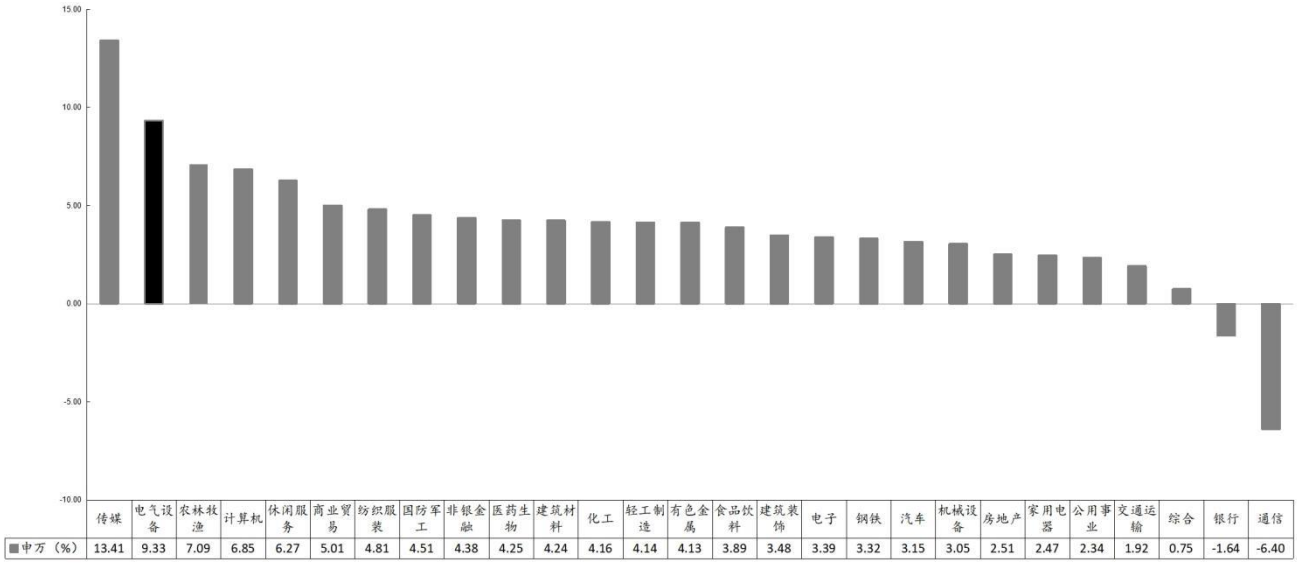
图 43： 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....30
图 44： 电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）.....31
图 45： 新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....31
图 46： PMI 走势(%).....31
图 47： 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....32
图 48： 白银价格走势（美元/盎司）.....32
图 49： 铜价格走势（美元/吨）.....32
图 50： 铝价格走势（美元/吨）.....32
图 51： 大宗交易记录.....43
图 52： 交易异动.....45

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 7591 上涨 9.33%，表现强于大盘。沪指 3649 点，上涨 50 点，上涨 1.39%，成交 43639 亿元；深成指 11176 点，上涨 342 点，上涨 3.16%，成交 49367 亿元；创业板 2465 点，上涨 52 点，上涨 2.14%，成交 24775 亿元；电气设备 7591 上涨 9.33%，表现强于大盘。

图17：本周（2026 年 11 月 6 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



	传媒	电气设备	农林牧渔	计算机	休闲服务	商业贸易	纺织服装	国防军工	非银金融	医药生物	建筑材料	化工	轻工制造	有色金属	食品饮料	建筑装饰	电子	钢铁	汽车	机械设备	房地产	家用电器	公用事业	交通运输	综合	银行	通信
申万（%）	13.41	9.33	7.09	6.85	6.27	5.01	4.81	4.51	4.38	4.25	4.24	4.16	4.14	4.13	3.89	3.48	3.39	3.32	3.15	3.05	2.51	2.47	2.34	1.92	0.75	-1.64	-6.40

数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%,截至 11 月 6 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
光伏	6708.41	15.29	-32.05	-9.66	-29.90	-56.70	-65.80	-48.13	42.27
电气设备	7591.24	9.33	-24.75	6.73	10.01	-18.80	-39.45	-10.47	74.33
锂电池	7309.05	7.81	-19.83	35.81	25.97	-5.33	-32.38	24.80	95.56
风电	2657.63	6.11	-30.81	1.10	-2.63	-28.06	-45.41	-20.37	12.09
发电设备	8960.88	5.27	-28.11	-0.66	27.68	-6.29	-22.08	27.61	117.51
核电	3175.77	5.14	-17.28	33.08	60.66	69.33	39.64	123.93	171.63
新能源汽车	3868.39	5.11	-24.23	17.34	27.91	22.44	-5.69	34.60	119.79
深圳成分指数	11175.78	3.16	-17.37	7.31	17.33	1.45	-24.78	-22.77	7.14
创业板指数	2465.23	2.14	-23.04	15.11	30.34	5.05	-25.81	-16.89	37.10
发电及电网	3398.16	2.09	7.24	8.07	26.74	28.14	13.93	48.90	54.89
上证指数	3649.18	1.39	-8.05	8.87	22.66	18.12	0.26	5.07	19.64

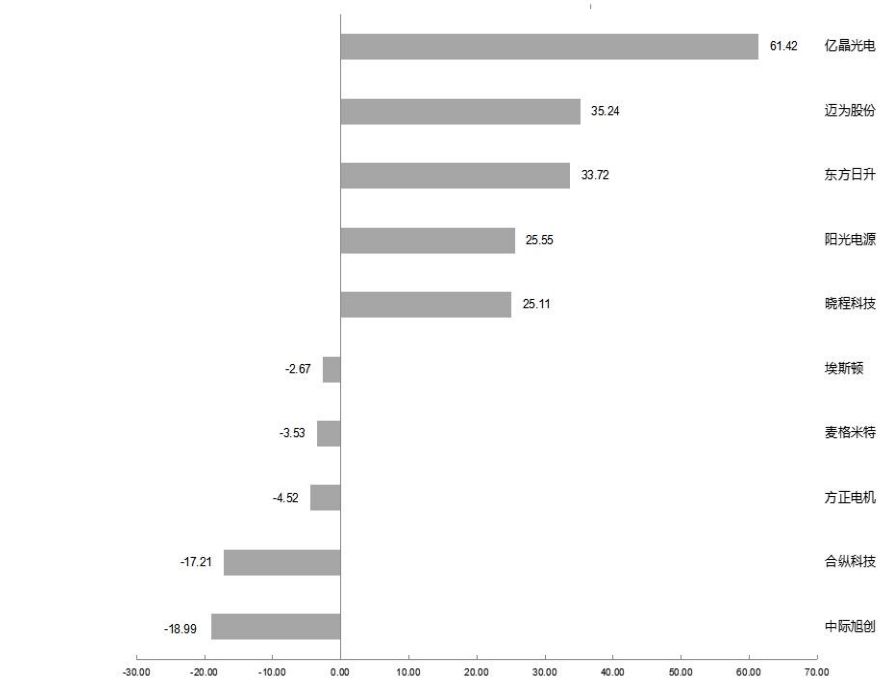
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为亿晶光电、迈为股份、东方日升、阳光电源、晓程科技；跌幅前五为中际旭创、合纵科技、方正电机、麦格米特、埃斯顿。

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前抑后扬，期货市场仓单本周有所增加，加上库存快到拐点，周三受美国大选影响，贵金属出现一波反弹，对碳酸锂市场也有一波带动，不过目前从各种情况来看，碳酸锂即便反弹，力度似乎也不会很大。

三元材料：本周三元材料价格继续以下跌为主，虽然本周钴期货出现了 2-3 天的大涨，但三元材料市场似乎没有明显反应，价格仍以阴跌为主。11 月三元材料预计排产量环比将有 0.5 万吨的下降，临近年底整体市场出货情况不太理想。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格受碳酸锂价格的压制，暂以稳定为主。11 月材料厂排产情况来看，总体以稳定为主，高端品的需求依旧旺盛，目前贵州、四川、湖北多个铁锂项目在建，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

但高端品产能释放较慢。

负极材料：本周负极材料市场价格变化不大，11 月份头部材料厂订单依旧处于饱和状态，产量方面环比波动不大。原料方面：近期针状焦报价平稳，个别企业有议价空间，10 月份受煤系针状焦产量下滑影响，针状焦产量出现小幅下滑。石油焦价格短期内下跌的空间较为有限。

隔膜：本周隔膜市场价格稳定，近期海外储能大单落地、大圆柱车型量产爬坡、头部隔膜持续推进海外建厂、高附加值涂覆产品占比提升。恩捷股份三季报业绩亮眼，Q3 单季利润大幅修复，星源材质海外客户放量，储能隔膜出货增速快。

电解液： 本周电解液价格小幅下跌，受近期碳酸锂价格下跌的影响，电解液价格有所回落，目前出货量正常，6F 市场需求平稳，价格也有所下跌，个别添加剂有所短缺。华盛锂电 6 万吨 VC 新项目预计 2026 年底正式投产。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格变化不大，从 11 月电芯排产情况来看，环比仍有微增，其中头部一些企业产量继续保持增长态势，不少储能电芯在 12 月底抢出口。LG 新能源第三季度营业利润同比增长 25.7%，储能订单积压约 160GWh。

新能源车：

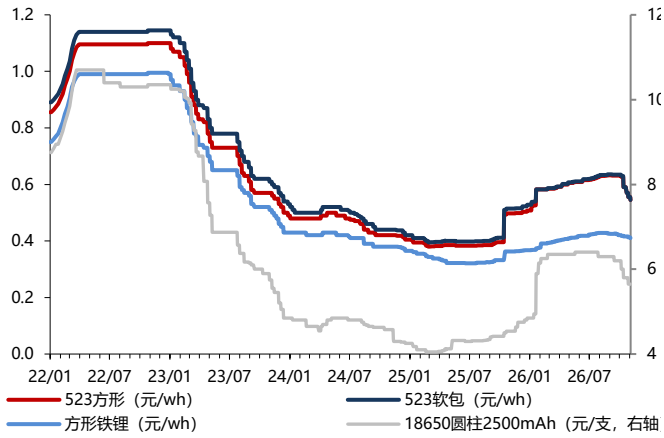
10 月 1-31 日乘用车零售 169.3 万，同比-25%，环比+5%；新能源车零售 114.8 万，同比-10%，环比+6%；月度新能源车渗透率 67.8%。

明年开始，新上市的车需要经过两冬一夏的测试，所以明年的新车会相对的减少。全球汽车芯片龙头，恩智浦（NXP）已向经销商发函，计划对部分分销及直供产品线调价，新规自 2027 年 1 月 1 日生效，这是恩智浦 2026 年内第三轮调价通知。

（文字部分引用自鑫椤资讯）

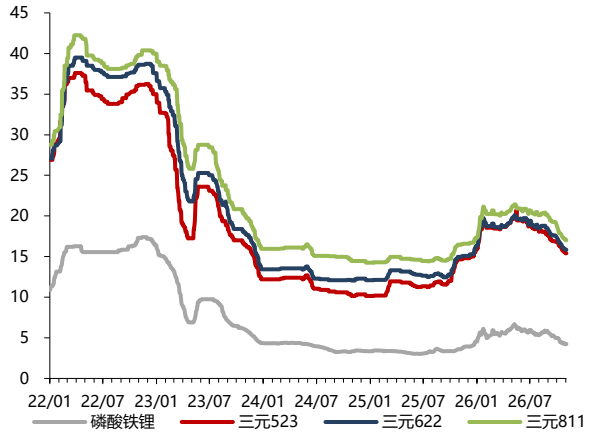
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



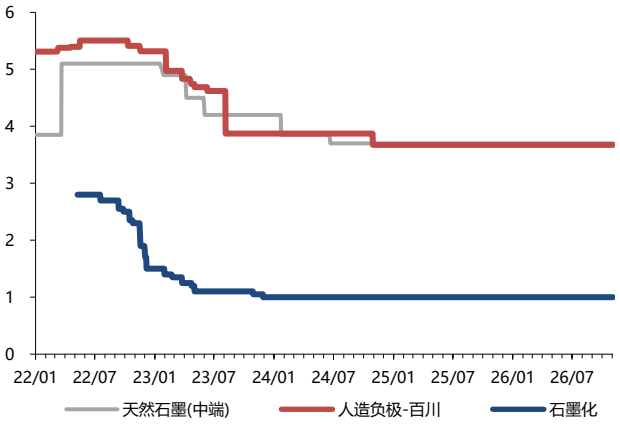
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



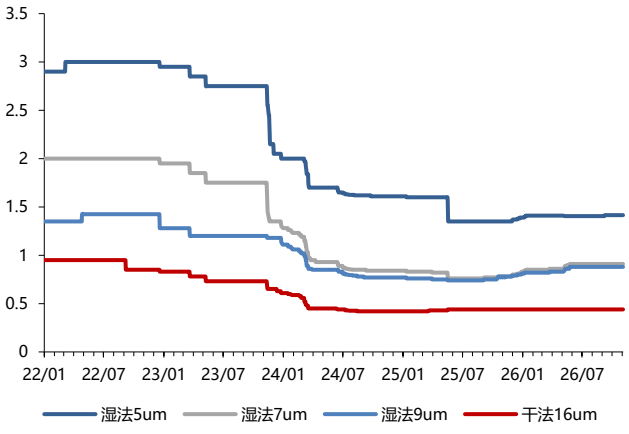
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

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

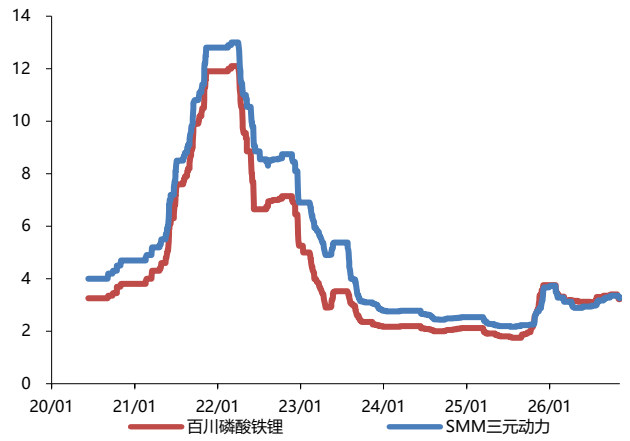
图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

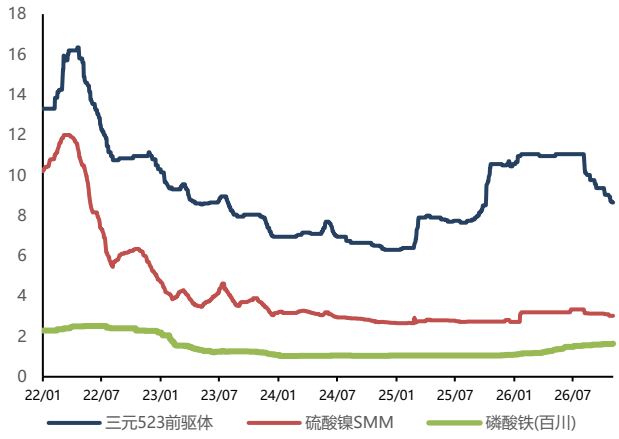
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



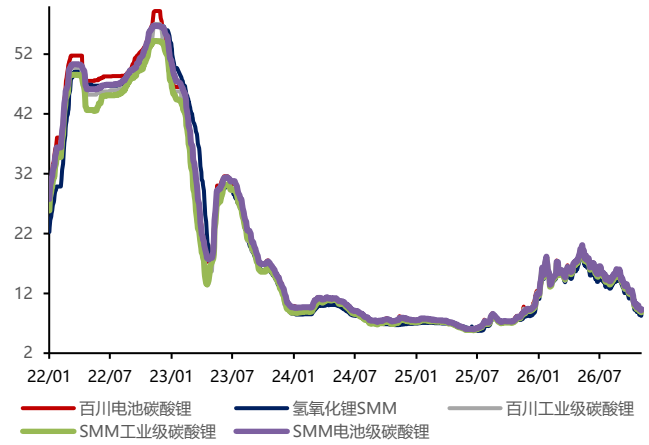
数据来源：SMM，东吴证券研究所

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(2026/11/06)										
	2026/11/2	2026/11/3	2026/11/4	2026/11/5	2026/11/6	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）	21.80	24.00	24.00	22.60	24.40	1.80	8.0%	17.3%	17.3%	-47.5%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.25	28.25	28.25	28.00	28.00	0.00	0.0%	-1.8%	-1.8%	-45.1%
钴：金川赞比亚（万/吨）	20.99	22.76	23.01	23.01	23.52	0.50	2.2%	12.0%	12.0%	-48.6%
钴：电解钴（万/吨）SMM	21.00	22.75	23.00	23.00	23.50	0.50	2.2%	11.9%	11.9%	-48.6%
钴：金属钴（万/吨）百川	21.70	24.30	23.60	23.60	24.75	1.15	4.9%	14.3%	14.3%	-46.0%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	23.98	23.98	23.00	23.05	23.05	0.00	0.0%	-4.0%	-4.0%	-13.8%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	20.60	20.60	20.03	20.03	20.03	0.00	0.0%	-2.9%	-2.9%	-20.1%
镍：上海金属网（万/吨）	11.91	11.87	11.81	12.26	12.44	0.17	1.4%	3.6%	3.6%	-10.8%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%
碳酸锂：国产99.5%（万/吨）	9.20	9.20	9.10	9.20	9.30	0.10	1.1%	1.1%	1.1%	-18.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	9.00	9.00	8.90	8.90	9.00	0.10	1.1%	0.0%	0.0%	-25.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	9.02	9.05	8.96	8.84	9.03	0.19	2.1%	0.0%	0.0%	-22.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	9.30	9.30	9.20	9.20	9.30	0.10	1.1%	0.0%	0.0%	-23.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	9.35	9.38	9.29	9.17	9.36	0.19	2.1%	0.0%	0.0%	-21.7%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	9.60	9.60	9.50	9.60	9.70	0.10	1.0%	1.0%	1.0%	-20.5%
金属锂：（万/吨）百川	80.00	80.00	78.00	80.00	78.00	-2.00	-2.5%	-2.5%	-2.5%	6.8%
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	8.90	8.90	8.80	8.80	9.00	0.20	2.3%	1.1%	1.1%	-23.1%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	8.4	8.4	8.3	8.3	8.4	0.18	2.1%	0.6%	0.6%	-24.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）	8.60	8.60	8.50	8.60	8.60	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-12.2%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.00	0.0%	-1.8%	-1.8%	-14.1%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.27	3.23	3.23	3.18	3.18	0.00	0.0%	-2.8%	-2.8%	-11.2%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.33	3.30	3.30	3.25	3.25	0.00	0.0%	-2.3%	-2.3%	-12.8%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	10.05	9.85	9.70	9.60	9.60	0.00	0.0%	-4.5%	-4.5%	-42.3%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	9.80	9.80	9.50	9.25	9.25	0.00	0.0%	-6.6%	-6.6%	-43.3%
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%	0.0%	42.9%
DMC碳酸二甲酯：电池级（万/吨）SMM	0.70	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00	0.0%	-2.9%	-2.9%	7.1%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.72	0.72	0.71	0.71	0.71	0.00	0.0%	-2.1%	-2.1%	8.5%
SMM电池级VC(万元/吨)	21.40	21.40	21.40	21.40	21.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	25.1%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0.00	0.0%	-1.2%	-1.2%	-6.4%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.72	0.72	0.72	0.72	0.71	-0.02	-2.1%	-2.1%	-4.7%	14.6%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.84	0.84	0.84	0.84	0.83	-0.01	-1.2%	-1.2%	-1.2%	16.9%
前驱体：磷酸铁（万/吨）百川	1.63	1.63	1.64	1.64	1.64	0.00	0.0%	0.5%	0.5%	49.3%
前驱体：三元523型（万/吨）	8.70	8.70	8.65	8.65	8.65	0.00	0.0%	-0.5%	-0.5%	-18.0%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-50.4%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-48.7%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-52.2%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	3.02	3.02	3.02	3.02	3.02	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	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%	-4.5%	-4.5%	-39.3%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	24.16	24.16	23.86	23.56	23.56	0.00	0.0%	-4.5%	-4.5%	-39.3%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	10.2%
正极：三元111型（万/吨）	16.43	16.34	16.29	16.29	16.29	0.00	0.0%	-0.9%	-0.9%	2.1%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	15.54	15.45	15.40	15.40	15.40	0.00	0.0%	-0.9%	-0.9%	-3.1%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	15.93	15.84	15.83	15.83	15.83	0.00	0.0%	-0.6%	-0.6%	-2.9%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	17.16	17.07	17.02	17.02	17.02	0.00	0.0%	-0.8%	-0.8%	-1.9%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	4.24	4.25	4.23	4.20	4.25	0.05	1.10%	0.0%	0.0%	-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	0.555	0.555	0.555	0.555	0.545	-0.01	-1.8%	-1.8%	-1.8%	7.3%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.555	0.555	0.555	0.555	0.545	-0.01	-1.8%	-1.8%	-1.8%	3.2%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.413	0.413	0.413	0.413	0.4105	0.00	-0.6%	-0.6%	-0.6%	11.9%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	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

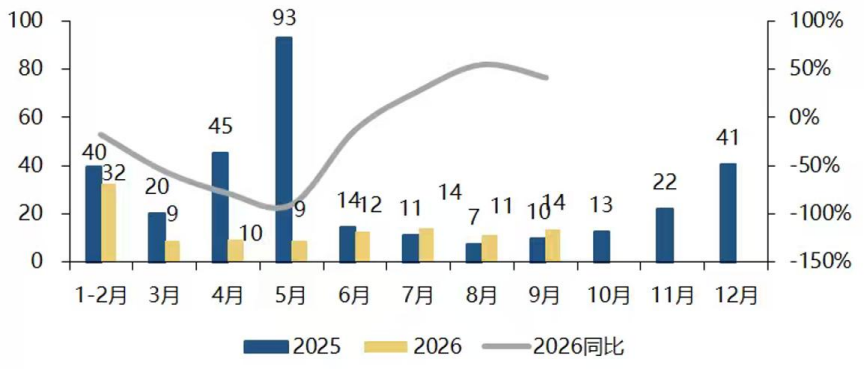
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%。

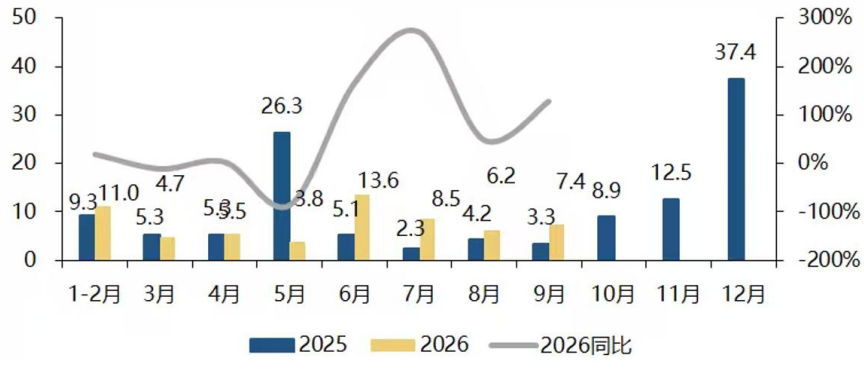
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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%。

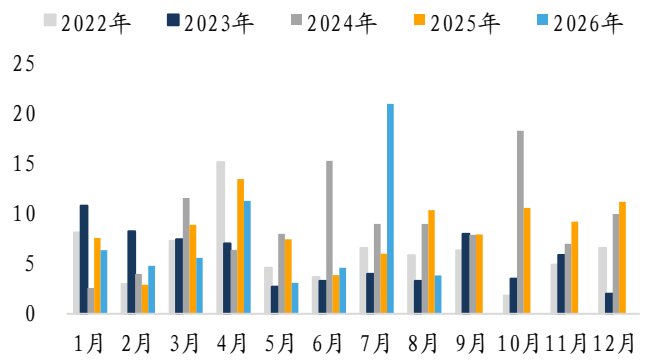
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

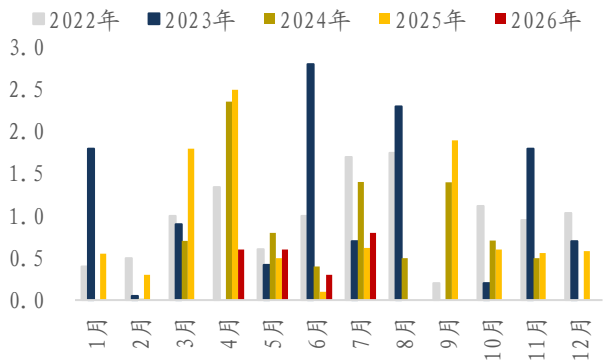
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：

本周光伏产业链延续终端需求版型分化的格局，210N 大尺寸环节的价格受年末国内集中式项目抢装并网带动整体表现相对坚挺，其余版型及上游硅料仍承受需求偏弱与库存累积的双重压力。

本周国内多晶硅现货价格、成交继续僵持，市场报价未见松动，但实际落地成交订单也依然鲜少，硅料库存继续缓增。价格方面，头部硅料企业的 N 型复投料坚挺在 42-43 元/公斤区间，N 型颗粒硅价格维持在 40-41 元/公斤，主流硅料企业以交付前期已签订单为主。供给方面，十月起部分企业已陆续执行减产，十一月来临包括头部企业在内将有 3 家左右的硅料企业计划继续加大减产力度，也有 1 家企业计划复产，但 11 月整体产出环比有望继续下滑，本月国内产出预计将跌破 9 万吨。库存方面，硅料产出虽在下滑，但采购不见起色，市场整体的硅料库存不减反增，后续硅料价格仍形成一定压力。

硅片：

本周各尺寸硅片价格表现分化，N 型 183/210R 硅片成交价格有走弱迹象，210 硅片价格维稳坚挺。本周 N 型 183 硅片价格虽继续维持在 0.95-1 元/片区间，但区间高位成交已鲜少，实际成交趋于区间低位价格。N 型 210R 硅片市场库存压力不减，部分厂商出货压力下低位价格下探，价格区间落至 1.02-1.05 元/片。N 型 210 大尺寸硅片方面，终端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，本周主流价格落在 1.13-1.15 元/片区间。供需方面，11 月硅片整体排产有望继续下滑，但预计环比变化有限，对于后期各尺寸硅片价格走势， 183/210R 硅片需求未见起色迹象，库存不减下价格支撑力弱，而 210 尺寸硅片将继续坚挺。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池排产有限，对应

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

电池片：

本周国内 N 型电池片价格走势分化明显，各尺寸涨跌互现。N 型 183 电池方面，海外需求暂无起色，价格区间虽落仍落在 0.29-0.3 元/W，但实际成交价格已逐步走弱。N 型 210R 电池价格区间维持在 0.305-0.315 元/W，但市场高位报价成交已鲜少，主流成交价格已来至 0.31 元/W 左右。而 N 型 210 电池价格本周继续上行，价格区间落在 0.305-0.315 元/W，相比上周上涨 0.05 元/W 左右，此轮上涨主要得益于国内年底集中式项目开工带来的需求出货拉动，当前市场上 210N 型电池对应产线生产有限、供货略显紧张，后续价格仍存在继续上行可能。而成本白银上，本周三起银价触底反弹，白银期货价格重回 12700 元/公斤附近，短期对电池价格的平稳起到一定支撑作用。其他电池方面，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 电池当前订单需求有限，在产产线也多为自产自用，外销有限。

组件：

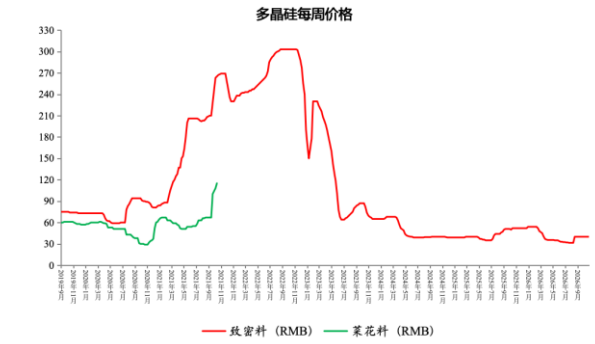
本周国内组件价格暂未太多变动，国内集中式电站项目抢装下，带动了组件尤其是 210 大版型的组件出货。当前组件价格区间仍落在 0.66-0.75 元/W，主流实际成交落在 0.67-0.73 元/W 居多，年末出货冲刺下，部分组件厂商的出货价格略有让步。

辅材：

辅材方面，本月光伏玻璃价格继续上涨，其主要受天然气前期价格上涨，以及市场玻璃厂商减产加剧、市场玻璃供给进一步收缩的影响，价格涨至在 0.05-1 元/㎡区间，其中 3.2mm 厚度玻璃价格来至 17.5 元/㎡左右，2.0mm 厚度玻璃价格来至 10.5-11 元/㎡区间。

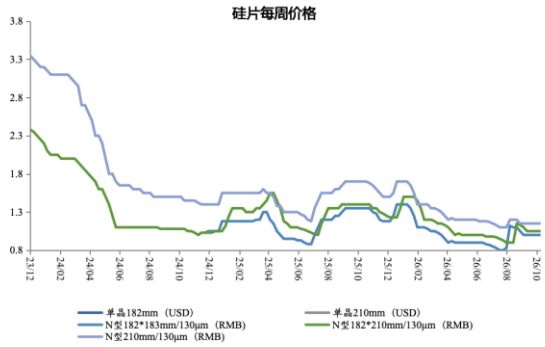
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图33：硅料价格走势（元/kg）



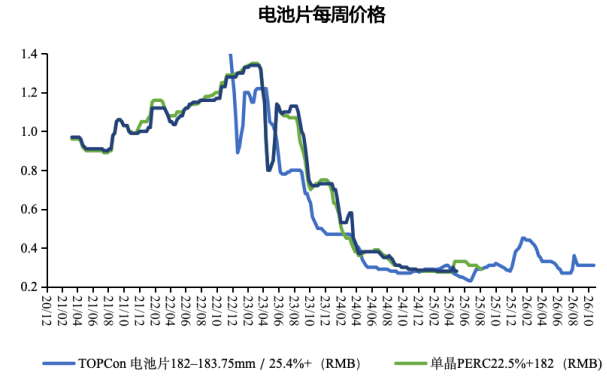
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



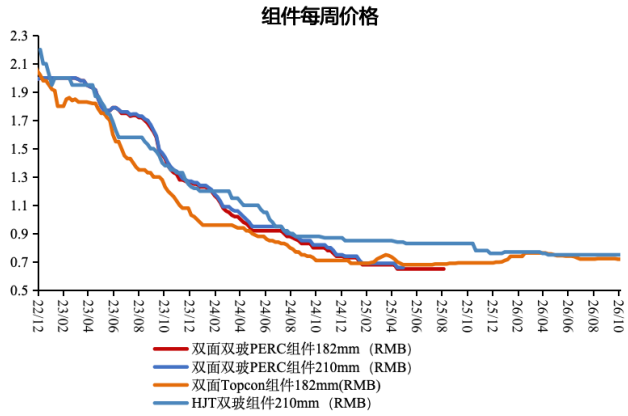
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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

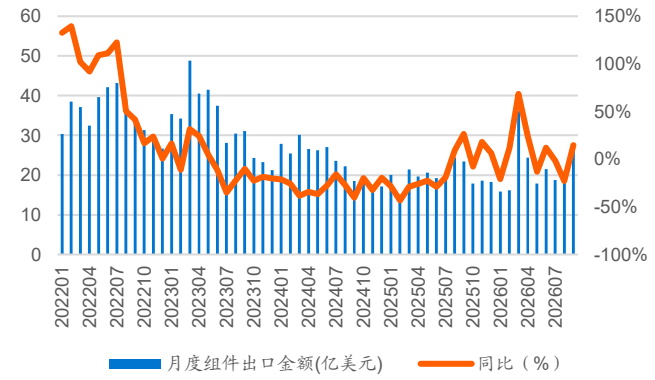
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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（20261102-20261106）							
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%	-6.25%	16.67%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	0.00%	0.00%	-4.17%	4.55%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	0.00%	0.00%	-9.09%	25.00%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	-1.56%	-1.56%	-1.56%	14.55%	1.61%	6.78%
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	1.03	-1.90%	-1.90%	-6.36%	14.44%	-23.70%	-8.04%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	0.00%	-4.17%	4.55%	-31.55%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	0.00%	14.81%	1.64%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	-0.83%	-0.83%	-0.42%	3.46%	0.99%
光伏玻璃3.2mm	18.50	4.23%	5.71%	5.71%	13.85%	-7.50%	-5.13%
光伏玻璃2.0mm	11.50	6.98%	9.52%	9.52%	15.00%	-11.54%	-2.13%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

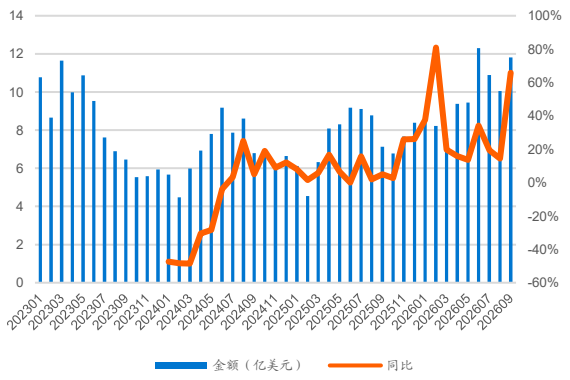
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

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

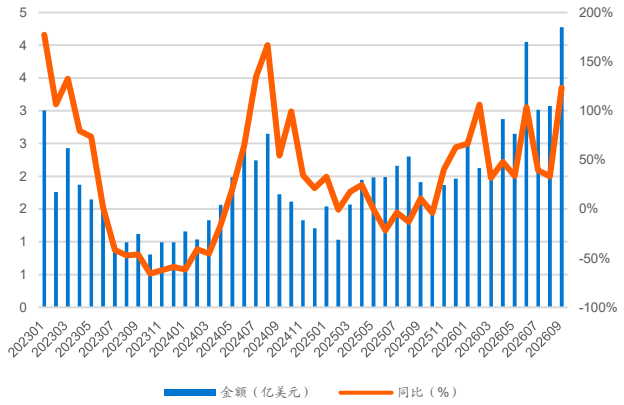
图39：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

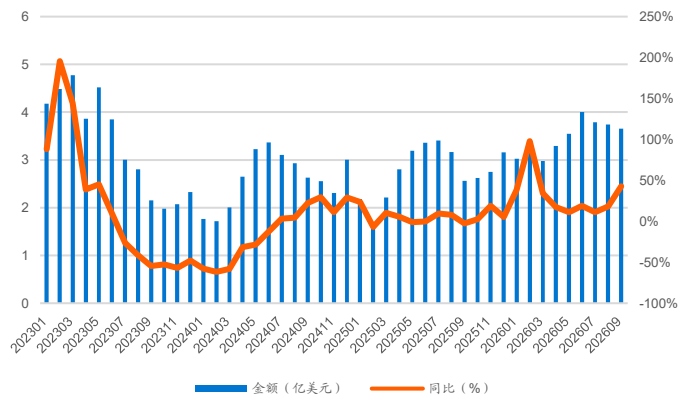
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%**

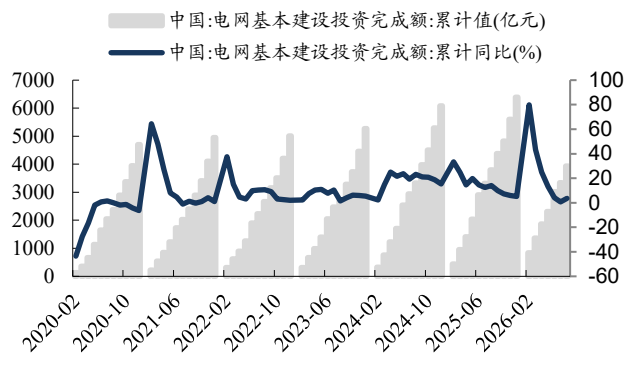
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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%。

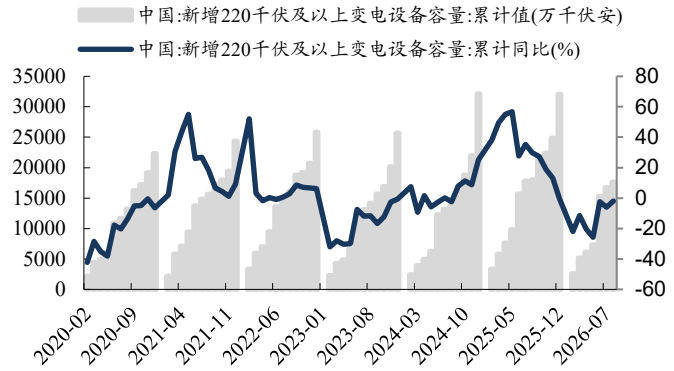
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）



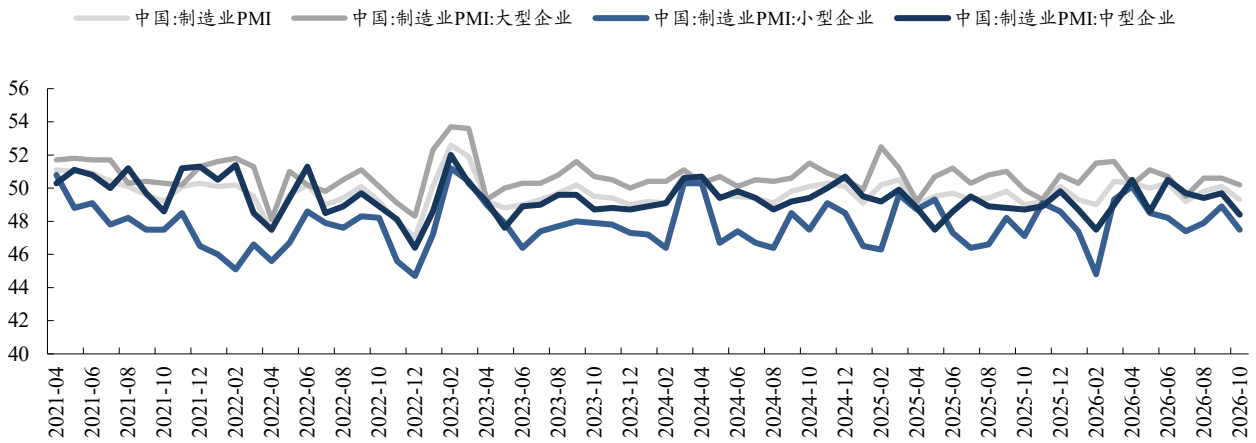
数据来源：wind，东吴证券研究所

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(%)



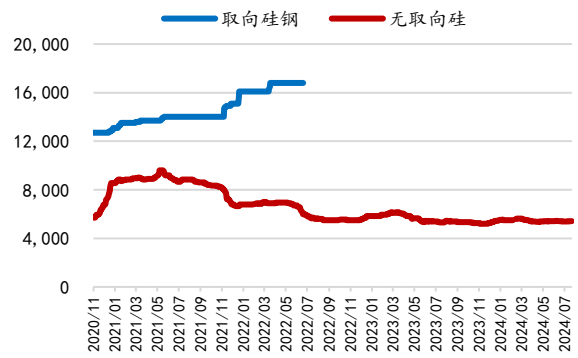
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

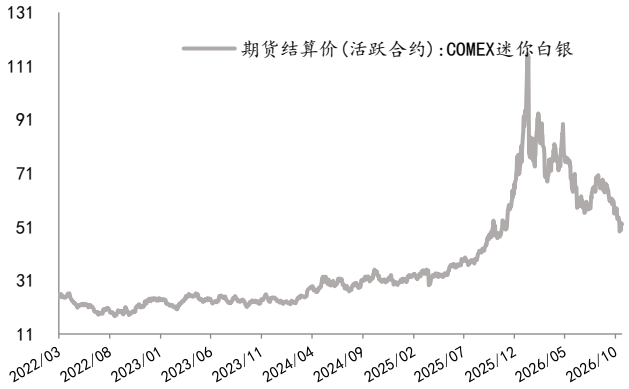
截至 11 月 6 日，本周银、铝价格环比上涨，铜价格环比下跌。Comex 白银本周收于 51.94 美元/盎司，环比上涨 5.40%；LME 三个月期铜收于 13755.50 美元/吨，环比下跌 2.65%；LME 三个月期铝收于 3072.50 美元/吨，环比上涨 0.33%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



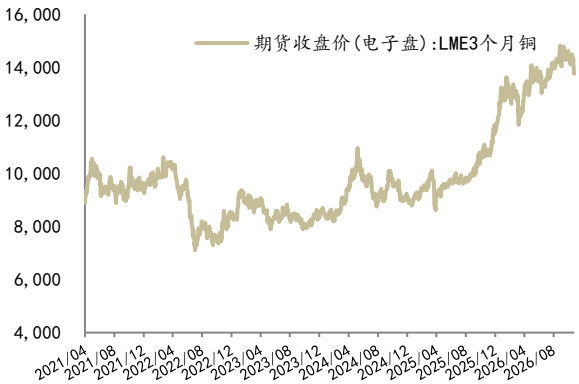
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



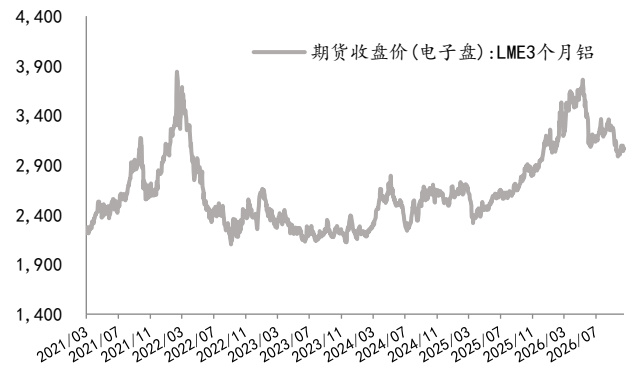
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

四川省发改委印发《四川省新型储能项目建设三年行动方案（2026—2028 年）》。

文件提出，2026—2028 年期间，全省新增新型储能项目规模超 1300 万千瓦/2600 万千瓦时，其中，电源侧 500 万千瓦/1000 万千瓦时、电网侧 600 万千瓦/1200 万千瓦时、多场景应用 200 万千瓦/400 万千瓦时以上。鼓励新型储能项目以源网荷储一体化、虚拟电厂、智能微电网新业态新模式融入新型电力系统，以共享发展等方式提升等效利用水平。

https://mp.weixin.qq.com/s/p5OHVeMdv48F0JukeYMUeQ

阿曼苏丹访华见证签约，携手阿曼主权基金共拓海湾新能源蓝海。应中华人民共和国主席习近平邀请，阿曼苏丹国苏丹海赛姆·本·塔里克于 2026 年 11 月 1 日至 2 日对中国进行国事访问。访问期间，中阿两国高层举行系列会见会谈，达成丰硕合作共识。11 月 2 日，在全国政协副主席穆虹与阿曼苏丹海赛姆的共同见证下，杭州禾迈电力电子股份有限公司（简称“禾迈股份”）与 PCG Global、阿曼投资局（Oman Investment Authority，简称“OIA”）、蔚然资产管理（Greenwill Asset Management，简称“Greenwill”）正式签署战略合作协议， 就“阿曼新能源生态合作基金”合作相关事宜达成一致，在分布式光储开发、AI 数据中心（AIDC）综合供电解决方案和产业投资等领域展开深度合作。

https://mp.weixin.qq.com/s/XtKEGRLo1tYpmBCDIDVLCg

安徽电力现货电能量市场交易实施细则：独立储能以“报量报价”或“报量不报价”参与现货市场！安徽电力交易中心关于发布《安徽电力现货电能量市场交易实施细则》（第 6.3 版）、《安徽电力现货市场结算实施细则（第 6.4 版）》的通知。

《安徽电力现货电能量市场交易实施细则》（第 6.3 版）提到，市场申报主体是省调公用煤电机组（10 万千瓦及以上）、新能源场站（特指风电、光伏，下同）、参与绿电交易的生物质发电机组、独立储能、虚拟电厂、直接参与批发交易的电力用户及售电公司、电网代理工商业购电。

https://mp.weixin.qq.com/s/y7OUupJCs46c3s1pLFGpCA

奋进“十五五”发布会：发挥储能电力系统"充电宝""调节器"作用，2030 年电力供应充裕度＞1.1。11 月 6 日，国家发展改革委“奋进‘十五五’”系列新闻发布会召开第三场，主题是“筑牢安全底座”。

国家能源局发展规划司副司长葛炬在回答记者提问中提到，在电力保供的"源网荷储"框架中，储能侧的定位是更好发挥储能作为电力系统"充电宝""调节器"的作用，明确两

请务必阅读正文之后的免责声明部分

类发展路径和目标:

新型储能：大力发展新型储能，鼓励多种技术路线发展，2030 年装机规模达到 3 亿千瓦。

抽水蓄能:合理布局建设一批抽水蓄能电站,2030 年装机规模达到 1.6 亿千瓦左右。

https://mp.weixin.qq.com/s/6XqbuI4QXSg8pUU3GntOvw

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

天赐材料与亿纬锂能签订电解液 45 万吨长期供货协议。天赐材料全资子公司九江天赐与亿纬锂能签订长期供货协议，2027 至 2029 年预计供应合计 45 万吨电解液。此次合作深化双方电池材料供应领域协同。近年来天赐材料持续与楚能新能源、国轩高科等头部客户签订长期供货协议，依托电解液产业链一体化布局、规模化制造及供应链管理能力完善产品供应与服务体系。未来将继续以技术创新与高效协同深化产业链合作，提升产品与交付能力，推动新能源产业高质量发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/I0FkBrUTN4fDu_1BgsR6GA

龙蟠科技回复监管函，称公司已建成产能 37.25 万吨。龙蟠科技回复上交所监管工作函，其二级控股子公司南京锂源与吉利控股旗下浙江吉曜通行签署战略合作框架协议，约定 2026 至 2030 年合计销售 37.86 万至 56.78 万吨磷酸铁锂正极材料，具体销量按订单确定、单价逐月确定，公司认为合同具有可实现性。吉利汽车整体销量持续增长，为吉曜通行电池业务提供需求支撑;吉曜通行聚焦磷酸铁锂电池技术与产品,已形成“金砖”“无双”两大产品矩阵，主要配套吉利银河、极氪、领克、Smart 等品牌，下游需求较为稳固。

https://mp.weixin.qq.com/s/H8SBGtZAiPYemEubJqoeog

宁德时代联手湖南裕能申请磷酸铁锂国际专利。宁德时代与湖南裕能联合提交的 PCT 国际专利申请（WO2025/148536）已于 2026 年进入国家阶段，专利名为《正极材料及其制备方法、正极极片、电池及用电装置》,瞄准磷酸铁锂电池循环寿命痛点。专利指出，磷酸铁锂正极材料表面吸水后与电解液发生副反应生成氢氟酸，腐蚀负极 SEI 膜并消耗活性锂，同时铁溶出沉降破坏 SEI 膜，导致容量下滑。问题根源在于材料的吸水速率和吸水接触面积。该专利核心在于通过调控正极材料结构与表面特性，降低吸水性和副反应，提升电池循环性能。

https://mp.weixin.qq.com/s/8Ae0lQdfj7tvGqr99UVTlw

比亚迪、宁德时代供应商皇冠新材上市。11 月 3 日，皇冠新材登陆深市主板，开盘大涨并两度触发临停，盘中最高 150.58 元/股，涨幅一度超 780%。公司成立于 2000 年，注册地广东中山，主营工业级胶粘材料、电子级胶粘材料及功能性薄膜材料等，应

用于轻工业、家电、汽车、新能源电池、消费电子、半导体等领域。本次发行 5630.4768 万股，发行价 16.98 元/股，募资 9.56 亿元，用于扩产项目、研发中心建设及补充流动资金。2023 至 2025 年营收分别为 28.95 亿、31.59 亿、34.08 亿元，归母净利润分别为 2.78 亿、3.02 亿、3.09 亿元；2026 年前三季度预计营收 27.14 亿至 27.54 亿元，同比增长 9.12%至 10.73%，归母净利润 2.25 亿至 2.44 亿元。产品已进入 OPPO、vivo、华为、苹果、比亚迪、特斯拉、宁德时代等知名终端企业供应链。

https://mp.weixin.qq.com/s/mAXfqusXGVAmmCLSn_3nVA

楚能新能源签下 2.58 亿元采购合同。10 月 31 日，兰剑智能公告与武汉楚能新能源签署武汉二期仓储物流设备日常经营性合同，含税总金额约 2.58 亿元。随着锂电行业产能建设加快，智能仓储作为生产全链路关键配套环节成为产业链布局重点，本次大额订单折射出头部储能与动力电池企业持续加码产线智能化配套。

https://mp.weixin.qq.com/s/X32oXgyCb45rwrG7X96N8g

LG 新能源锁单 72 万吨电池材料。近日，浦项未来材料与 LG 新能源签署长期合作谅解备忘录，约定自 2027 年起七年内向 LG 新能源累计供应 72 万吨电池材料。双方将围绕全品类电池材料深化协同，共同应对全球供应链重构与贸易规则调整。新协议合作边界大幅拓宽：除超高镍正极材料外，磷酸铁锂正极和合成石墨负极首次纳入合作清单，并将在钠离子电池、硅基负极等下一代技术领域启动联合研发。双方计划 2026 年底前敲定全品类产品供应路线图，并签署具备法律约束力的正式供货合同。此前双方合作长期集中于镍钴锰三元正极材料，本次备忘录落地后 LG 新能源成为浦项未来材料 LFP 正极核心客户之一。浦项未来材料是韩国浦项集团旗下核心电池材料子公司，也是韩国唯一同时生产正负极材料的企业；LG 新能源为 LG 化学分拆的电池子公司，2026 年前三季度动力电池装车量 81.9GWh，位列全球第三。

https://mp.weixin.qq.com/s/fbHEafA6JtT9FaIM40jEvg

3.1.3. 光伏

广东：公共机构“十五五”力争实现新增分布式光伏装机 3.2GW。广东省能源局关于印发《广东省“十五五”公共机构节能降碳工作方案》的通知，通知指出，全省公共机构“十五五”期间力争实现新增分布式光伏装机容量 3200 兆瓦、新增消纳可再生能源电量 25 亿千瓦时、新增市场化节能降碳投资 50 亿元。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261106/1519248.shtml

三部委：明确光伏使用设施农用地要求。日前，自然资源部 农业农村部 国家林业和草原局发布关于完善设施农用地管理的通知，通知指出，在用地类型、基本功能和设施结构不改变的前提下，允许利用现有设施兼容自产农产品等就地展销、直播带货，农

请务必阅读正文之后的免责声明部分

业无人机起降，农业技术科普、研学体验等功能。在不并网发电前提下，允许在设施农业顶部布设自用光伏发电设备。各省（区、市）根据自身实际情况，细化设施农用地兼容使用的具体要求。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261105/1519031.shtml

禾迈与阿曼投资局等签约，布局分布式光储及 AIDC 供电。11 月 2 日，禾迈股份与 PCG Global、阿曼投资局及蔚然资产管理签署战略合作协议，拟围绕阿曼新能源生态合作基金开展合作，投资当地新能源发电资产，并推进分布式光储、AI 数据中心综合供电解决方案和产业投资。阿曼投资局计划作为基金锚定投资方，PCG Global 拟负责当地项目开发运营，蔚然资产管理负责基金投资管理。禾迈股份计划发挥微型逆变器、储能和系统集成能力，在阿曼投资建设制造基地并开展技术授权，以阿曼为支点服务中东及“一带一路”沿线市场；PCG Global 将重点推进工商业、离网型及 AIDC 供电项目。此次合作仍处于战略框架阶段，后续需关注基金规模、制造基地投资额、具体项目落地和订单确认，若顺利推进将为禾迈海外逆变器、储能系统及综合能源服务形成新增需求。

https://mp.weixin.qq.com/s/TBHUU008ESUVV7Gyn81X4g

福建：鼓励公共客运企业参与建设光储充场站、储能设施。近日，福建省司法厅印发《福建省城市公共汽车客运管理办法（草案）》（征求意见稿），提出鼓励和支持社会资本依法参与城市公共汽车客运基础设施建设运营；鼓励公交企业建设或参与建设光储充一体化场站、储能设施；省交通运输部门会同发展改革部门开展新能源公交日间补电负荷监测，跟踪评估分时电价实施情况，并按电价管理权限报送用电需求，作为分时电价机制优化参考；设区市、县级政府鼓励公交企业根据公众出行需求开展需求响应式等定制化出行服务，定制化出行服务可实行市场调节价。

https://news.bjx.com.cn/html/20261102/1518551.shtml

“十五五”定调：到 2030 年高峰时段，风光供电占比将超 20%。11 月 6 日，国家能源局在“奋进‘十五五’”发布会上表示，“十五五”时期用电需求刚性增长，预计年均增量约 6000 亿度。电源侧将一手抓传统电源兜底保障，一手抓新能源可靠替代：持续提升新能源发电功率预测精度，布局建设系统友好型新能源电站，重点增强可靠顶峰发电能力；到 2030 年迎峰度夏、迎峰度冬晚高峰等保供压力最大时段，风电、光伏为系统贡献的发电量占比达到 20%以上、提高约 10 个百分点。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261106/1519249.shtml

3.1.4. 风电

请务必阅读正文之后的免责声明部分

金风科技预中标大唐黑龙江 350MW 风电项目。10 月 30 日，大唐黑龙江嫩江伊拉哈 300MW、前进 50MW 风电项目风力发电机组及附属设备中标候选人公示，第一中标候选人为金风科技，投标报价 4.715 亿元，折合单价 1347 元/kW。该项目由大唐黑龙江新能源开发有限公司在嫩江市投资建设，总装机 350MW，其中伊拉哈项目已获黑龙江省发改委核准，总投资约 17.36 亿元，规划安装 30 台单机容量 10MW 风机，并新建一座 220kV 升压站。

https://news.bjx.com.cn/html/20261102/1518469.shtml

中国电建华东院预中标华润 610.4MW 海上风电项目。近日，华润响水 H3-2#、岱山 2#海上风电项目勘察设计中标候选人公示，第一中标候选人均为中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司（联合体成员：浙江华东岩土勘察设计研究院有限公司），投标价分别为 4297.5 万元、3957.5 万元。响水项目位于江苏盐城响水县近岸海域，总装机 308MW，计划安装 28 台 11MW 风电机组及 1.38MW 桩基式光伏，配套 220kV 海上升压站和陆上集控中心，为华润电力在江苏首个海上风电项目；岱山项目位于浙江舟山岱山县杭州湾海域，总装机 302.4MW，拟安装 24 台 12.6MW 海上风电机组，配套新建 220kV 海上升压站。

https://news.bjx.com.cn/html/20261102/1518498.shtml

明阳智能预中标广东 500MW 海上风电项目。11 月 3 日，汕尾红海湾四海上风电示范项目海上风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购（二次）中标候选人公示，规模 500MW，明阳智能预中标，投标报价 16.0826 亿元。项目位于汕尾市南部海域，水深约 34～43m，风场北边缘离岸约 30km，总规划容量 500MW，拟安装 28 台 18MW 级风力发电机组。投标机型须为单机容量 18MW、适用于项目海域环境的抗台型机组，设计使用寿命不小于 25 年，不接受双馈机型及混排方案，风机台数不超过 28 台。

https://news.bjx.com.cn/html/20261104/1518845.shtml

电气风电签署阿曼 500MW 风机订单。11 月 2 日，电气风电与阿曼 O-GREEN 集团签署可再生能源全面战略合作协议，在前期 500MW 合作基础上新增 500MW 风机订单，累计合作规模将达 1GW，为中阿风电领域迄今规模最大的企业间合作。电气风电将以杜库姆经济特区为支点，合作涵盖风电本土化技术验证测试、本地化制造能力培育、区域供应链与备件运维枢纽建设、风光储一体化项目运维等，搭建“研发—制造—供应链—运维”一体化能力网络。

https://news.bjx.com.cn/html/20261103/1518662.shtml

山东省：打造山东半岛千万千瓦级海上风电基地。10 月 26 日，山东省发改委、省海洋局印发《现代海洋产业发展行动计划（2026-2028 年）》，提出到 2028 年力争海洋产业增加值突破 9600 亿元，到 2030 年基本建成具有国际竞争力的现代海洋产业体系。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

在海洋新能源方面，将打造山东半岛千万千瓦级海上风电基地，做优烟台、东营、威海、滨州海上风电装备制造基地，打造海洋新能源装备产业集群，提高装备本地化配套能力；推动“海上风电+海洋油气”“海上风电+海上牧场”等融合发展；支持丁字湾新型能源创新区和长岛“国际零碳能源岛”建设。在绿色转型方面，在沿海工业园区、海上生产平台等推广风电、光伏、核电应用，推动岸电使用常态化，打造绿色港口和零碳码头。

https://news.bjx.com.cn/html/20261102/1518494.shtml

3.1.5. 氢能

湖南：加快氢能在装备、交通领域应用推广，有序推进“制储输用”全链条发展。11 月 4 日，湖南省发展和改革委员会印发《湖南省“十五五”可再生能源发展规划》，明确推进可再生能源非电利用，提升清洁氢源供给能力，积极探索可再生能源制氢氨醇技术应用；加快氢能在装备、交通领域的应用推广，布局制氢加氢一体站等设施，推动氢能在可再生能源消纳、电网调峰等领域应用示范；探索氢能在钢铁、农业、食品、医药等领域应用，有序推进氢能“制储输用”全链条发展。规划同时提出，培育电化学、压缩空气、氢（氨）、热（冷）等新型储能多元化场景，并在交通领域探索氢能、生物柴油、甲醇等绿色燃料加注网络建设。

https://news.bjx.com.cn/html/20261106/1519176.shtml

10 吨/天液氢示范项目！国家能源集团招标液氢成套设备。11 月 3 日，国家能源集团氢能科技有限责任公司发布液氢制储运加关键技术研究与应用示范项目氢液化成套设备公开招标公告（招标编号：CEZB260109322）。项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗乌兰木伦镇圣圆煤化工园区，将建设一座氢气液化能力 10 吨/天、年操作 8000 小时的液氢工厂，并以集团内部煤制氢装置的氢气为原料。招标范围为处理量 10 吨/天氢液化一体化冷箱 1 套（含液氮预冷），并包括配套循环氢压缩机、控制方案、阀门、备件、检验、运输、现场组装及调试等，全厂设置统一 DCS 系统。

https://news.bjx.com.cn/html/20261106/1519170.shtml

稳石氢能年产电解槽 1100 台项目备案获批，投资 2.5 亿元。近日，开平稳石氢能科技有限公司年产电解槽 1100 台项目获得备案。项目位于广东省江门市开平市长沙街道，拟在开平长沙街道新质产业园建设电解槽生产基地，总投资 25000 万元，占地面积约 4800 平方米，建筑面积 4800 平方米；项目将建设车间 1 间，层高 12 米，购置 AEM 电解槽生产设备 8 条，建成后年产电解槽 1100 台。

https://news.bjx.com.cn/html/20261104/1518960.shtml

氢车万辆、加氢站超 40 座！《北京市氢能产业发展实施方案（2026—2030 年）》发布。10 月 30 日，北京市经济和信息化局印发《北京市氢能产业发展实施方案（2026—

2030 年）》，提出到 2030 年累计推广燃料电池汽车突破万辆、建成加氢站超 40 座，实现绿色化工、热电联供等场景规模化应用，全市氢能产业链规模突破 400 亿元，并带动京津冀突破 1000 亿元。方案明确，新增推广氢能车辆 6000 辆以上，构建“6 主廊+11 支线”氢能高速网络；形成 3.5 万吨/年以上绿氢消纳能力，实现化石燃料制氢全替代；形成万台级燃料电池整车产能和 4GW 以上电解制氢装备产能，推动整车与核心零部件综合成本下降超 30%。

https://news.bjx.com.cn/html/20261102/1518597.shtml

3.1.6. 电网

南方电网发布《"六网"协同发展白皮书》等多项成果。11 月 2 日，第七届新型电力系统国际论坛在海口举行，南方电网发布《推进“六网”协同发展白皮书》及多项成果，包括阳江三山岛海上风电海陆一体柔性直流输电项目、“大瓦特”新一代人工智能创新平台、电力电子电源涉网控制标准化方案、“云睿”新型配电网规划智能体、全自主可控电力求解器“天权”、“小赫兹”智能体等。《白皮书》提出“六张网”协同发展思路：以电联通多网、以电赋能多网、以电测控多网、以电中试多网，推动新型电网与水网、算力网、通信网、地下管网、物流网协同发展。“十五五”及今后一段时期，南方电网将按照“1611”思路，以国土空间“1”张图统筹“六张网”规划建设，加快打造覆盖南方五省（区）重点城市、园区、产业集群的现代基础设施融合创新南方样板。

https://mp.weixin.qq.com/s/az3Wq4Qnt2wjJBCv4VyBhQ

山西 1000 千伏大同（云州）特高压变电站及 4 项配套工程建成投产。10 月 30 日，山西晋北采煤沉陷区新能源基地配套电网系列工程中 4 项工程同步投产，包括大同（云州）特高压变电站新建工程、湖东电厂及同热三期送出工程、大同特高压站—阳高 500 千伏线路工程、大同特高压站—新荣 500 千伏线路工程。该系列工程共新建 1000 千伏变电站 1 座、500 千伏变电站 6 座，扩建 500 千伏变电站 3 座，新增变电容量 1875 万千伏安，新建线路折单全长 1639.25 千米。大同东、忻州北 500 千伏输变电工程将于今年年底投运，木兰、新荣、浑源 3 项 500 千伏工程将于 2027 年上半年投运。届时山西“西电东送”特高压外送通道将由“两横”拓展为“三横”。大同（云州）特高压变电站汇集晋北采煤沉陷区新能源基地 600 万千瓦新能源发电和 400 万千瓦火电，通过大同—怀来—天津南特高压工程接入华北特高压主网架。

https://mp.weixin.qq.com/s/3IDWmEslFIoFIm3oHD2ySQ

3.1.7. 人形机器人

美国首家人形机器人纯标的 Agility 登陆纳斯达克。Agility Robotics 通过

请务必阅读正文之后的免责声明部分

与 SPAC 公司 Churchill Capital Corp XI 完成合并登陆纳斯达克，交易已于 11 月 4 日完成交割，5 日正式挂牌交易，合并后融资总额约 4.65 亿美元，富士康领投 PIPE，多家机构跟投，投前估值 25 亿美元。不同于很多只停留在演示视频的人形机器人项目，Agility 的核心标签是可落地、可量产、在产线跑起来。

https://mp.weixin.qq.com/s/l26pcEno_U7diGOHrlWxwA

2026 硅谷人形机器人峰会 (Humanoids Summit)在加州圣马特奥揭幕，官方高调宣称现场将重磅展示特斯拉 Optimus Gen 3，或成其面向公众的首次正式亮相。12 月 1 日至 2 日，2026 硅谷人形机器人峰会（Humanoids Summit）将在加州圣马特奥揭幕，官方高调宣称现场将重磅展示特斯拉 Optimus Gen 3，或成其面向公众的首次正式亮相。

伴随巨星登场的还有极其高昂的票价：单张普通票高达 1250 美元（约 9000 元人民币），VIP 票更是飙至 1650 美元（近 1.2 万元）。

https://mp.weixin.qq.com/s/2rwMLVhisGtvQz2ExKYssg

3.1.8. 新技术

中科源本率先打通大型全固态电池“高能量密度 + 高倍率充电”行业瓶颈。近日，青岛中科源本新能源有限公司(以下简称“中科源本”)宣布，继能量密度超越 300 瓦时/公斤基础上，成功实现大型硫化物全固态电池 12 分钟快充，正面突破国际全固态电池行业的最大难关，跨越了横亘在全固态电池产业化道路上电池性能的“最大门槛”，计划于 2027 年建成 100 兆瓦时中试产线。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1881105292890315911&wfr=spider&for=pc

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	1）向 376 名中层管理及核心骨干授予第二期员工持股计划预留份额 170 万股，受让价 158.42 元/股；2）截至 10 月末累计回购 A 股 1960.59 万股，占 A 股股本 0.4447%，支付 53.6 亿元，拟用于注销，回购仍在实施；股东会通过 A 股第二期员工持股计划。
隆基绿能	1）为隆基乐叶等子公司新增担保合计 2.79 亿元，累计担保余额 260.18 亿元，占最近一期经审计净资产 48.61%；2）“隆 22 转债”回售申报于 11 月 2 日截止，回售价 101.29 元/张（含息），11 月 5 日发放资金；回售期内停止转股。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

阳光电源	截至 10 月末累计回购 344.28 万股，占总股本 0.1661%，成交价 72.01—114.99 元/股，支付 3.55 亿元。
通威股份	拟收购青海丽豪清能 100%股权，购买资产的股份发行价由 15.20 元/股调整为 9.12 元/股；交易作价尚未确定，方案仍在协商，暂不召开股东会。
恩捷股份	收购爱思开江苏 100%股权于 10 月 31 日完成交割并纳入合并报表，基础价款 4.0 亿元，最终价款及尾款支付待个别科目确认。
三花智控	1）截至 11 月 5 日累计回购 625.74 万股，占总股本 0.1487%，成交价 31.98—37.00 元/股，支付 2.23 亿元；回购价格上限已调整为不超 59.88 元/股；2）11 月 2 日回购 A 股 15.52 万股，支付 500.61 万元，成交价 31.98—32.64 元/股，用于股权激励或员工持股计划。
晶澳科技	10 月为合并报表内下属公司新增担保 16.43 亿元，在 2026 年度 790 亿元担保额度预计范围内。
天顺风能	为全资子公司苏州天顺风能设备 7.155 亿元授信及南通长风 2832 万美元保函提供担保；全资子公司上海天顺零碳为母公司 3 亿元授信提供担保；累计实际担保 157.63 亿元，占 2025 年净资产 182.11%。
金风科技	10 月新增回购 168.91 万股；截至月末累计回购 1470.57 万股，占总股本 0.35%，支付 3.2 亿元，拟用于注销，回购仍在实施。
公牛集团	10 月新增回购 5.25 万股、支付 206.39 万元；截至月末累计回购 625.71 万股，占总股本 0.35%，支付 2.5 亿元，回购仍在实施。
四方股份	截至 10 月末累计回购 306.61 万股，占总股本 0.37%，支付 1.1 亿元，用于员工持股或股权激励，回购仍在实施。
拉普拉斯	实控人林佳继及其控制的安是新能源承诺，将合计 6600.48 万股（占总股本 16.28%）锁定期延长 6 个月至 2028 年 4 月 28 日。
嘉泽新能	10 月新增回购 177.63 万股、支付 689.06 万元；截至月末累计回购 6505.46 万股，占总股本 2.16%，支付 2.9 亿元，拟用于注销，回购仍在实施。
*ST 亿晶	签署预重整补充协议，中润拟出资 7.2 亿元、宁波瑞廉拟出资 1.0 亿元；股份锁定期由 36 延至 60 个月，并附扣非盈利后减持条件。重整后中润拟成控股股东，法院尚未受理重整。
亚玛顿	控股股东拟向上海骑形网络转让 20%股份，可能导致控制权变更，目前仅签意向协议、价格未定；11 月 3 日起停牌，预计不超 2 个交易日。
德力佳	2.14 亿股限售股将于 11 月 9 日上市流通，占总股本 53.57%，包括首发前股份及战略配售股份。
道氏技术	拟将三元前驱体项目 7000 万元募集资金转用于兰州格瑞芬石墨化技改及 3 万吨预碳化产线建设，尚需股东会审议。
新强联	实控人肖高强拟在公告披露后 3 个月内增持 5000 万元—1.0 亿元，不设价格区间，增持计划尚待实施。
科力远	公司及控股股东因涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查，目前生产经营正常。
白云电器	截至 10 月末累计回购 160 万股，占总股本 0.2960%，支付 1690.38 万元，用于员工持股或股权激励，回购仍在实施。
中国西电	国家电网 2026 年第五次变电设备（含电缆）招标中标，下属 12 家子公司合计中标 11.15 亿元，占 2025 年营收 4.69%。
平高电气	国家电网 2026 年第五次变电设备（含电缆）招标中标，中标合计 9.98 亿元，占 2025 年营业收入 7.97%。
威胜信息	10 月中标南网计量设备、国网营销设备等项目，合计 2.31 亿元，占 2025 年营业总

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	收入 7.75%。
TCL 中环	截至 10 月末累计回购 4240.21 万股，占总股本 1.05%，成交价 9.15—9.69 元/股，支付 4.0 亿元。
阿特斯	截至 10 月末累计回购 4466.71 万股，占总股本 1.23%，成交价 7.52—11.35 元/股，支付 4.19 亿元。
三一重能	10 月未实施回购；截至 10 月末累计回购 736.57 万股，占总股本 0.46%，支付 1.0 亿元。
卧龙电驱	控股股东一致行动人 11 月 2 日增持 4 万股，占总股本 0.0026%，增持金额 90.60 万元。
厦门钨业	5.93 亿元收购江西巨通 30.17%股权完成工商过户，并与控股股东稀土集团签署一致行动协议。
龙蟠科技	9311.54 万股定增限售股将于 11 月 11 日上市流通。
南网能源	拟挂牌转让 15 个智慧绿电项目（1 项资产+14 家公司股权），装机约 539MW，账面净资产约 11.3 亿元。
亨通光电	1）拟以 1 亿—2 亿元集中竞价回购股份，价格不超 84.05 元/股，用于员工持股计划或股权激励；控股股东亨通集团拟 12 个月内增持 4 亿—6 亿元；2）董事长提议以 1.0—2.0 亿元回购股份，用于股权激励、员工持股或注销，期限为董事会审议通过后 12 个月，尚待审批。
德业股份	1）完成回购 286.92 万股，占总股本 0.23%，成交金额 1.9998 亿元，价格区间 65.90—75.28 元/股，用于员工持股计划或股权激励；2）截至 10 月末累计回购 277.81 万股，占总股本 0.22%，成交价 65.90—71.91 元/股，支付 1.94 亿元。
大金重工	拟回购不超已发行 H 股总数 10%的股份，用于注销及/或持作库存股，实施期限自股东会通过一般性授权起至授权届满。
三孚新科	拟以 2500 万—5000 万元集中竞价回购股份，价格不超 145 元/股，用于员工股权激励或员工持股计划。
正弦电气	11 月 4 日首次回购 3 万股，占总股本 0.0346%，成交金额 59.59 万元，价格区间 19.74—20.00 元/股。
国城矿业	回购股份比例达 1%，累计回购 1220.92 万股占总股本 1.03%，成交总金额 2.92 亿元。
融捷股份	回购实施完毕，累计回购 100 万股占总股本 0.39%，成交总金额 5102.78 万元。
中国天楹	控股股东南通乾创增持计划实施完成，累计增持 2138.38 万股占总股本 0.90%，金额 9997.04 万元，持股比例升至 25.63%。
大洋电机	1）回购股份注销完成，注销 704.94 万股占总股本 0.28%，总股本降至 24.69 亿股；2）截至 10 月末累计回购 661.64 万股，占总股本 0.27%，支付 4498.67 万元；注销到期未行权期权 17.74 万份。
领益智造	实控人、董事长兼总经理曾芳勤增持 H 股计划实施完成，累计增持 3600.04 万股，占总股本 0.44%，金额约 1.63 亿元。
上海电气	为控股子公司上海电气（淮北）生物质热电向财务公司贷款提供 1.05 亿元连带责任担保，被担保方资产负债率超 70%；累计对外担保 1958.32 亿元，占 2025 年归母净资产 35.8%。
晶科能源	为浙江晶科储能、安徽晶科等子公司融资提供连带责任担保合计 9.3 亿元，含供应链金融 5.3 亿元及华夏银行敞口授信 4 亿元；累计担保 388.65 亿元，占最近一期净资产 153.15%。
远东股份	1）为全资子公司远东电气向招商银行无锡分行授信提供 1.5 亿元连带责任保证担

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	保；累计担保总额 132.87 亿元，占 2025 年归母净资产 320.35%；2）10 月子公司中标/签约千万元以上订单合计 15.0 亿元，其中北美算力中心线缆订单 2.8 亿元，后续履约存在不确定性。
杉杉股份	前期回购用于股权激励的 4773.57 万股 3 年持有期将满且暂无激励计划，拟全部注销，总股本将由 22.46 亿股减至 21.98 亿股，已启动债权人通知程序。
华通线缆	及实控人张文勇等为全资子公司华通国际向远东宏信 315 万美元贷款提供连带责任保证；累计担保 95.53 亿元，占最近一期净资产 286.25%。
海兴电力	1）11 月 4 日董事会通过回购方案，拟以集中竞价回购 1.5 亿—3 亿元，价格不超 25 元/股，用于维护公司价值及股东权益，实施期限 3 个月；2）首次回购 20.61 万股占总股本 0.04%，成交金额 454.83 万元，价格区间 21.85—22.22 元/股。
盛弘股份	11 月 5 日首次回购 8.89 万股，占总股本 0.03%，成交价 33.94—34.98 元/股，支付 305.79 万元；回购专户累计持股 84.21 万股，占比 0.27%。
派能科技	1）截至 11 月 6 日本次回购累计 51.00 万股，占总股本 0.21%，支付 1999.76 万元，成交价 38.65—40.00 元/股；本次加以前年度累计回购 499.93 万股，占比 2.04%；2）首次回购 25.29 万股占总股本 0.10%，成交金额 1000.00 万元，价格区间 38.86—40.00 元/股。

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)
300932.SZ	三友联众	2026-11-06	6.60	8.09
002028.SZ	思源电气	2026-11-06	113.90	113.90
300932.SZ	三友联众	2026-11-06	6.60	8.09
300750.SZ	宁德时代	2026-11-05	264.06	264.06
002738.SZ	中矿资源	2026-11-05	38.33	38.33
002738.SZ	中矿资源	2026-11-05	38.33	38.33
688503.SH	聚和材料	2026-11-05	36.72	51.06
600885.SH	宏发股份	2026-11-05	33.45	33.45
600885.SH	宏发股份	2026-11-05	33.45	33.45
300308.SZ	中际旭创	2026-11-05	493.33	493.33
300308.SZ	中际旭创	2026-11-05	493.33	493.33
300750.SZ	宁德时代	2026-11-05	264.06	264.06
300750.SZ	宁德时代	2026-11-05	264.06	264.06

请务必阅读正文之后的免责声明部分

002738.SZ	中矿资源	2026-11-05	38.33	38.33
300308.SZ	中际旭创	2026-11-05	493.33	493.33
601727.SH	上海电气	2026-11-04	6.21	6.21
601865.SH	福莱特	2026-11-04	7.86	8.99
601865.SH	福莱特	2026-11-04	7.86	8.99
300750.SZ	宁德时代	2026-11-04	252.88	252.88
300763.SZ	锦浪科技	2026-11-04	48.54	48.54
300861.SZ	美畅股份	2026-11-04	10.47	13.52
002438.SZ	江苏神通	2026-11-04	11.00	12.38
688503.SH	聚和材料	2026-11-04	32.87	45.89
002384.SZ	东山精密	2026-11-04	94.33	94.33
300308.SZ	中际旭创	2026-11-04	533.38	533.38
002851.SZ	麦格米特	2026-11-04	64.85	78.30
600875.SH	东方电气	2026-11-03	22.42	22.42
601727.SH	上海电气	2026-11-03	6.13	6.13
601865.SH	福莱特	2026-11-03	7.74	8.73
300750.SZ	宁德时代	2026-11-03	249.32	249.32
300750.SZ	宁德时代	2026-11-03	249.32	249.32
300750.SZ	宁德时代	2026-11-03	249.32	249.32
300750.SZ	宁德时代	2026-11-03	249.32	249.32
300308.SZ	中际旭创	2026-11-03	480.20	480.20
300308.SZ	中际旭创	2026-11-03	480.20	480.20
300308.SZ	中际旭创	2026-11-03	480.20	480.20
601865.SH	福莱特	2026-11-03	7.74	8.73
002438.SZ	江苏神通	2026-11-02	12.11	12.11
601727.SH	上海电气	2026-11-02	6.09	6.09
601012.SH	隆基绿能	2026-11-02	11.50	11.50
601727.SH	上海电气	2026-11-02	6.09	6.09
601727.SH	上海电气	2026-11-02	6.09	6.09

603015.SH	弘讯科技	2026-11-02	10.17	10.17
603063.SH	禾望电气	2026-11-02	17.53	20.63
300308.SZ	中际旭创	2026-11-02	550.00	550.00
601012.SH	隆基绿能	2026-11-02	11.50	11.50
600066.SH	宇通客车	2026-11-02	28.95	28.95

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%
002384.SZ	东山精密	振幅值达 15%	2026-11-04	2026-11-04	1	1,765,238.1707	7.04
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-06	2026-11-06	1	1,229,844.8737	-10.00
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-03	2026-11-03	1	214,993.3684	-10.00
688517.SH	金冠电气	涨跌幅达 15%	2026-11-04	2026-11-04	1	34,822.2307	20.02
002300.SZ	太阳电缆	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-03	2026-11-03	1	76,492.7489	9.96
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2026-11-04	2026-11-04	1	185,947.5092	19.99
300118.SZ	东方日升	涨跌幅达 15%	2026-11-06	2026-11-06	1	223,707.4587	15.26
300477.SZ	ST 合纵	涨跌幅达 15%	2026-11-02	2026-11-02	1	2,681.5815	-20.08
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-11-02	2026-11-02	1	114,541.6573	1.17
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-11-03	2026-11-03	1	141,061.0501	5.11
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-04	2026-11-04	1	108,840.6201	-9.91
600537.SH	*ST 亿晶	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-02	2026-11-02	1	874.2345	10.24
600537.SH	*ST 亿晶	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-11-02	2026-11-03	2	1,155.5466	21.26
600537.SH	*ST 亿晶	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-06	2026-11-06	1	19,079.3385	10.22
600537.SH	*ST 亿晶	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-11-05	2026-11-06	2	41,674.8595	21.30
002058.SZ	紫竹高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-11-02	2026-11-03	2	51,225.4502	21.02

请务必阅读正文之后的免责声明部分

002058.SZ	紫竹高科	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-05	2026-11-05	1	67,414.5055	-5.85
002058.SZ	紫竹高科	振幅值达 15%	2026-11-05	2026-11-05	1	67,414.5055	-5.85
000591.SZ	太阳能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-03	2026-11-03	1	76,736.3249	10.07

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1）投资增速下滑。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；

2）政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；

3）价格竞争超市场预期。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

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