东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

电力设备行业跟踪周报

储能景气好、人形潜力大、电力设备防御好

2026 年 11 月 15 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 7178 下跌 5.45%，跌幅弱于大盘。**（本周，11 月 9 日-11 月 13 日，下同）。锂电池跌 4.94%，新能源汽车跌 3.05%，电气设备跌 5.45%，光伏跌 6.33%，风电跌 5.22%，核电跌 2.34%，发电设备跌 4.45%。涨幅前五为亚玛顿、金利华电、动力源、智云股份、经纬辉开；跌幅前五为迈为股份、中来股份、亿纬锂能、晶澳科技、东方日升。

- **行业层面：储能：**根据 CNESA 国内 1-10 月储能 EPC+系统招标 617.45GWh、同比+94%，中标 516.3GWh、同比+62%；10 月 EPC 中标 50.0GWh、同比+231%；国家发改委印发《“十五五”新型储能实施方案》：2030 年新能源基地配储 50-60GW；江苏印发新型储能产业发展行动计划！2030 年储能装机突破 10GW。**电动车：**乘联分会：10 月新能源乘用车零售 110.9 万辆，同环比-13.7%/+2.3%，零售渗透率 67.5%，新能源乘用车出口 58.2 万辆，同环比+144.7%/+3.9%；11 月 1-8 日新能源乘用车零售 21.9 万辆，同环比-7%/+27%；中汽协：10 月新能源汽车产销 201.7/194.0 万辆，同比分别+13.8%/+13.1%，新能源汽车出口 60.6 万辆，同比+1.4 倍；发改委、能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》，提出完善市场与价格机制、推动新型储能规模化商业化发展；腾势 N8 上市，售价 26.99-32.99 万元，提供插混及纯电版本；宁德时代连签三项航空电池合作；瑞泰新材 30 万吨/年电解液项目投产；丰山集团电解液收入暴增 491%；中铝集团与宁德时代达成战略合作。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 9.10 万/吨，-0.20 万/吨，-2.2%；工业级 SMM 8.92 万/吨，-0.12 万/吨，-1.3%；电池级 SMM 9.24 万/吨，-0.13 万/吨，-1.3%；正极：钴酸锂 SMM 23.76 万/吨，+0.20 万/吨，+0.8%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.22 万/吨，-0.03 万/吨，-0.7%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 8.30 万/吨，-0.13 万/吨，-1.5%；电池：圆柱 18650-2500mAh 5.65 元/支，+0.00 元/支，0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4075 元/wh，-0.003 元/wh，-0.7%；隔膜湿法/国产 SMM 1.42 元/平，+0.00 元/平，0.0%；前驱体：四氧化三钴 SMM 21.25 万/吨，+2.50 万/吨，+13.3%；六氟磷酸锂：SMM 8.90 万/吨，-0.70 万/吨，-7.3%。**新能源：**SpaceX 与德国 SINGULUS 签署 HJT 太阳能电池设备供应合同，首条产线计划 27H1 交付，后续规划支持超 100GW 设备规模，产品拟用于 Starmind 太空 AI 算力卫星；特斯拉正式启动得州 Project Crystal Sun 太阳能制造工厂建设，投资约 100 亿美元，预计 2028 年完工、2029Q1 商业运营；山西 2027 年增量新能源项目机制电价：风电上限 0.30 元/千瓦时、光伏上限 0.32 元/千瓦时，下限均为 0.20 元/千瓦时；四川 2027 新能源机制竞价启动：0.2-0.4012 元/度，单项目电量上限 80%，风光预计装机 8.94GW。本周硅料 43.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.03 元/片，环比-1.90%；N 型 210 硅片 1.13 元/片，环比-1.74%；双面 Topcon182 电池片 0.31 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon182 组件 0.74 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 18.50/11.50 元/平，环比+4.23%/+6.98%。**风电：**三一重能中标黑龙江华电 30 万千瓦风电项目；金风科技预中标大唐 12.4 亿元 800MW 风电项目；远景能源中标 325MW 海上风电项目；五家整机商分羹，广东 900MW 海风+230MW 大代小项目开标；金风科技助力中国陆上首个长寿命机组商业化项目落地河北辛集。本周招标 0.7GW：陆上 0.7GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1609.76 元/KW，陆风（含塔筒）1895.53 元/KW，海风（含塔筒）3299.01 元/KW。本月招标：5.16GW，同比-68.64%：陆上 5.16GW，同比-36.75%。26 年招标：104.36GW，同比-8.55%：陆上 99.59GW/海上 4.76GW，同比-4.29%/同比-52.60%。本月开标均价：陆风 1625.97 元/KW，陆风（含塔筒）1817.19 元/KW，海风（含塔筒）3299.01 元/KW。**人形机器人：**OpenAI 再次解散独立机器人团队，合并入其他部门，集中通用大模型研发。**电网：**海南环岛“口”字型 500 千伏主网架工程已建成；特锐德签订 2.5 亿元算力中心电力方舱采购合同。

- **公司层面：宁德时代：**11 月 11-12 日合计回购 41.23 万股 A 股，成交价 240.12—247.15 元/股，支付约 9,994.02 万元，所购股份拟注销。**容百科技：**股东会通过襄阳年产 20 万吨钠电正极材料一体化项目，总投资约 36.03 亿元，预计建设期 12 个月，尚待相关审批；同时通过韩国全资子公司与关联方的资产租赁、无形资产转让及委托加工议案。**新宙邦：**与亿纬锂能签订电解液长期供货协议，有效期至 2030 年 12 月 31 日，具体采购量和价格以双方书面确认的订单或文件为准。**思源电气：**拟实施 2026 年中期利润分配，每 10 股派现 2 元（含税），合计约 1.57 亿元，不送红股、不转增股本，方案已获董事会通过，尚待股东会审议。**四方股份：**启航 2 号限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期条件成就，涉及 437 名激励对象、731.16 万股，约占总股本 0.88%，将于 11 月 13 日上市流通；公司层面 2025 年考核条件已成就（以 2021、2022 年净利润平均值为基数，2023—2025 年净利润增长率累计不低于 110%），首次授予价格 7.59 元/股。**富特科技：**董事会通过拟发行 H 股并在香港联交所主板上市的议案，拟于 11 月 30 日提交股东会审议。**特锐德：**与互联网企业 A 签订算力中心电力方舱集中采购合同，含税金额预估 2.5 亿元，以实际生效订单为准，有效期至 2027 年底。**TCL 中环：**11 月 13 日公司公告发行股份购买资产暨关联交易预案，拟发股向无锡产发、TCL 科技、国投集新等 50 名交易对方购买中环领先 65.80%股份，并募集配套资金，发行价格 7.59 元/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**；**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**。**锂电：**市场已持续反应 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%，27 年需求我们预计仍有 20%+增长，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。**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、集成四维度带来超预期增长）、**三花智控**（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、**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）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、订单增长高盈利拐点在即）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**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）、**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）、**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**（千变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SST 率先送样&HVDC 量产订单）、**鼎胜新材**（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、业绩弹性可期）、**星源材质**（隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦瓷明后年盈利弹性大）、**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

行业走势



相关研究

《电网改造与 AIDC 双轮驱动，海外电力设备龙头进入业绩兑现期——海外电力设备巨头财报总结专题》

2026-11-14

《储能盈利略有波动、风电节奏放缓、光伏亏损收窄 --新能源行业 26Q3 财务报告总结》

2026-11-10

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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、海兴电力**。**建议关注：仙工智能、儒竞科技、长高电气、钧达股份、元力股份**、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	237.70	15.60	18.76	21.57	15	13	11	买入
300124.SZ	汇川技术	53.45	1.86	2.06	2.48	29	26	22	买入
002050.SZ	三花智控	34.87	0.97	0.97	1.22	36	36	29	买入
300274.SZ	阳光电源	77.49	6.49	4.84	6.76	12	16	11	买入
688390.SH	固德威	46.46	0.56	2.19	3.33	83	21	14	买入
002594.SZ	比亚迪	79.99	3.58	3.85	4.66	22	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	3.93	-0.67	-0.40	0.13	-6	-10	30	买入
002850.SZ	科达利	165.50	6.17	7.45	10.22	27	22	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	45.84	1.87	3.33	4.43	25	14	10	买入
600885.SH	宏发股份	32.80	1.14	1.55	1.93	29	21	17	买入
600312.SH	平高电气	20.75	0.83	1.04	1.28	25	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	19.66	1.10	1.46	2.05	18	13	10	买入
002709.SZ	天赐材料	26.52	0.67	2.48	2.65	40	11	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	45.63	1.87	1.77	3.31	24	26	14	买入
605117.SH	德业股份	74.00	2.49	4.62	6.17	30	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.27	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	17	买入
002865.SZ	钧达股份	40.05	-4.55	-1.35	2.65	-9	-30	15	买入
300037.SZ	新宙邦	51.69	1.45	2.96	3.97	36	17	13	买入
300769.SZ	德方纳米	33.35	-2.93	2.82	2.98	-11	12	11	买入
603799.SH	华友钴业	31.17	3.23	2.68	3.38	10	12	9	买入
603806.SH	福斯特	12.17	0.30	0.58	0.75	41	21	16	买入
601012.SH	隆基绿能	11.70	-0.85	0.03	0.48	-14	390	24	买入
600438.SH	通威股份	11.35	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	54	买入
688032.SH	禾迈股份	62.90	-1.30	-2.01	0.85	-48	-31	74	买入
688599.SH	天合光能	10.13	-3.00	0.12	0.87	-3	84	12	买入
002812.SZ	恩捷股份	46.11	0.15	2.99	5.14	307	15	9	买入
300568.SZ	星源材质	11.48	0.02	0.40	0.92	574	29	12	买入
688005.SH	容百科技	17.76	-0.26	0.18	0.63	-68	99	28	买入
688348.SH	昱能科技	27.61	-0.86	-1.34	0.48	-32	-21	58	增持
688063.SH	派能科技	35.01	0.35	0.13	0.60	100	269	58	买入
603606.SH	东方电缆	37.71	1.54	1.70	2.15	24	22	18	买入
603218.SH	日月股份	8.71	0.54	0.47	0.61	16	19	14	买入
300919.SZ	中伟新材	31.11	1.50	2.35	2.94	21	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	31.09	1.49	1.64	2.25	21	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	31.41	0.62	0.95	1.56	51	33	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	52.98	0.71	1.28	1.92	75	41	28	买入
002460.SZ	赣锋锂业	35.82	0.77	3.10	3.20	47	12	11	买入
002466.SZ	天齐锂业	34.60	0.27	4.90	5.36	128	7	6	买入

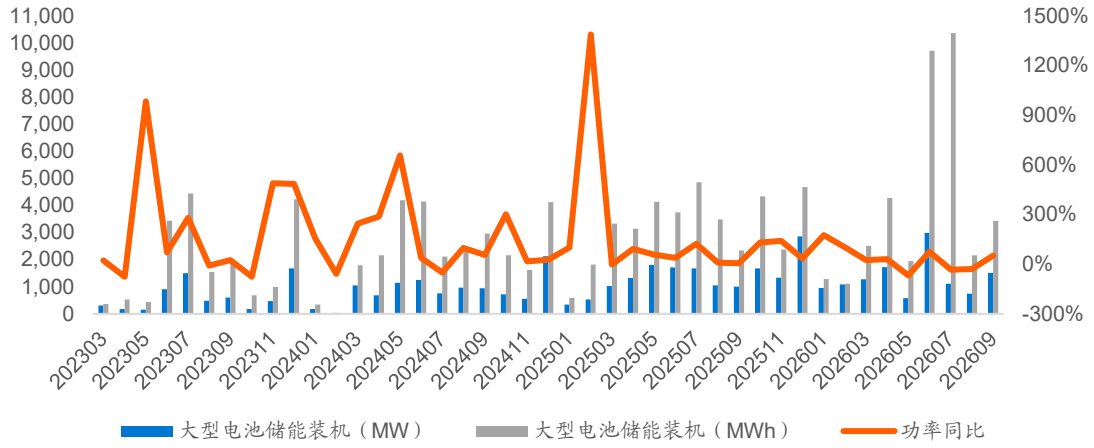
数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 11 月 13 日股价

请务必阅读正文之后的免责声明部分

一、储能板块：

美国：根据 EIA 数据，美国大储 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）

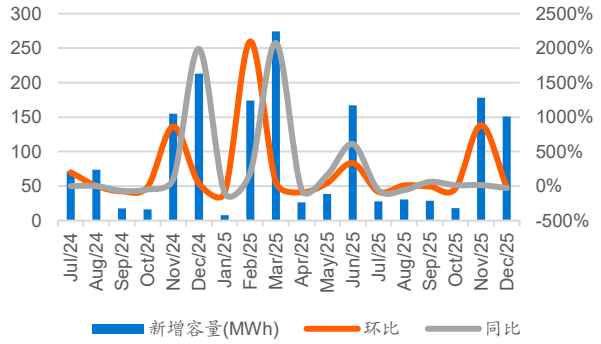


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

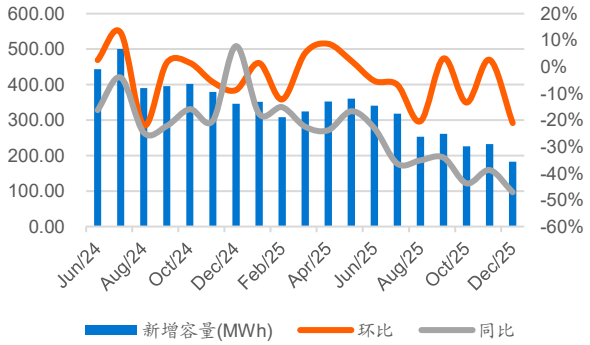
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）

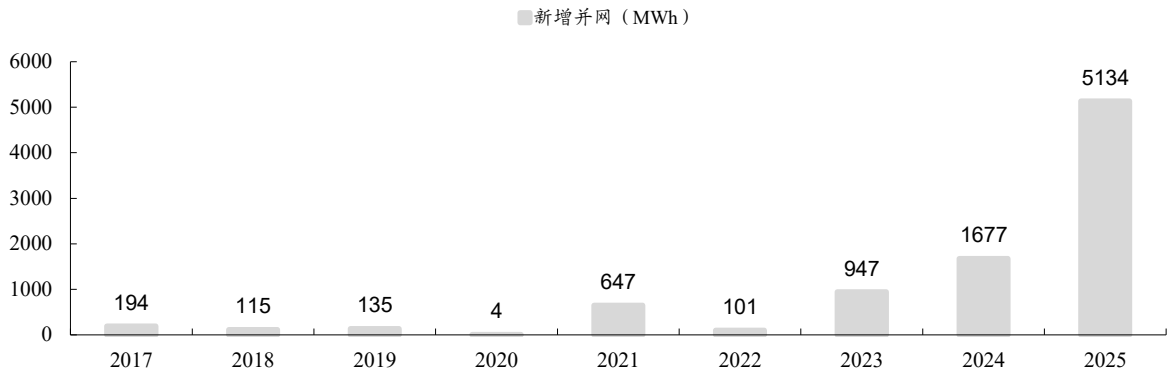


数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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）



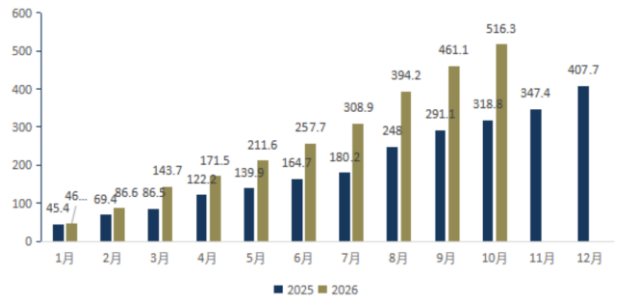
数据来源：Sunwiz，东吴证券研究所

本周（2026 年 11 月 07 日至 2026 年 11 月 13 日，下同）共有 5 个储能设备项目招标，储能电站项目 5 个，储能系统项目 2 个。其中涉及新技术储能项目招 2 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 4 个。其中，EPC 项目 3 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

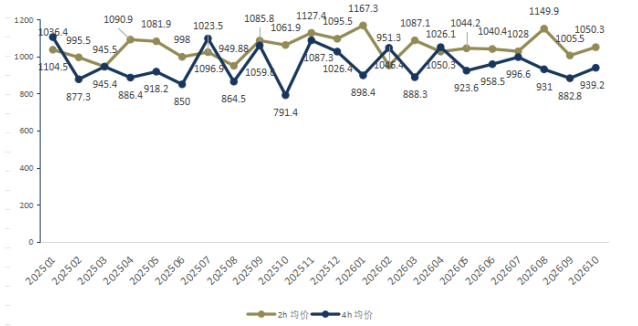
26 年 10 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 23.5/50.0GWh，环比-56.0%/-1.4%，同比+65.5%/+231.1%。26 年 1-10 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 400.85/336.2GWh，同比+104.2%/+115.9%。1-10 月国内 epc+储能系统中标容量 516GWh。26 年 9 月国内大储并网容量为 14.08GWh，同比+69%，环比+14%；26 年 1-9 月累计并网 102GWh，同比+6%。

图5：储能项目中标（GWh）



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

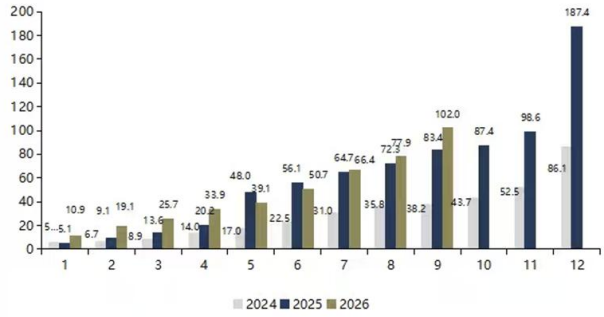
图6：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。中汽协：10 月新能源汽车产销 201.7/194.0 万辆，同比分别+13.8%/+13.1%，新能源汽车出口 60.6 万辆、同比+1.4 倍；乘联分会：10 月新能源乘用车零售 110.9 万辆，同环比-13.7%/+2.3%，零售渗透率 67.5%。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。

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 1-10 月电动车注册 95 万辆，同比-30%，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。

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

本周多晶硅价格维持平稳，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，均与上周持平。混包料价格变化区间拉大，依据各家采购情况不同均价 36-40 元/kg 皆有所听闻、菜花料价格略有下探。

实际成交情况仅少数前单，新单仍在洽谈。硅片企业考虑硅料期货下探、期货仓单在十一月底到期的量体约有 5-6 万吨、硅料库存去化速度缓慢、下游需求收缩、且下游硅片价格走低等因素影响，硅片企业对硅料价格的接受空间受到压缩，进而影响硅片企业透过调整配比来减低用料成本均价。然硅料企业对于现货价格仍坚持不低于完全成本销售，买卖双方价格认知存在落差，新单洽谈持续僵持，短期各环节价格调整尚未形成一致方向。

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。

整体而言，供给端收缩有助于缓解供应压力，然下游硅片企业盈利承压，硅料价格调整与实际成交仍受上下游议价牵制。短期现货市场预期延续僵持，成交放量仍需等待下游补库需求释放，后续需持续观察企业减产与复产的实际进度、能耗限制标准执行情况，以及下游采购节奏的变化。

硅片

本周硅片价格跌势较上周明显，三个主流尺寸的成交重心均有下移。随部分硅料期货到期日将近，下游采购仍偏谨慎，迭加硅料库存累积，上游成本下探的预期也带动硅片跌势，部分厂家为促进出货而下调价格。本周 183N 成交落在每片 0.92–0.95 元人民币，210RN 为 0.98–1.03 元，210N 则为 1.10–1.13 元。

细分尺寸来看，183N 主流成交已降至每片 0.95 元人民币，部分订单低至 0.92–0.93 元。210RN 于本周内的成交分化较广，主要反映前后段签单价格不同，因统计区间为上周四至本周三，故截至上周末之前，仍有每片 1.01–1.03 元的成交，近日新签订单则多落在 1.00–1.01 元，近两日亦陆续出现 0.98–1.00 元的低价释出。210N 的部分，当前仍有国内集中式项目交付需求支撑，故价格分化相对有限，但在买方采购动能偏弱的情况下，近期成交已下移至每片 1.10 元为主。

展望短期，十一月硅片产出较十月仅小幅下调，下游仍以按需补库为主，库存去化速度偏慢。随年底出货压力升高，部分厂家挺价意愿有所减弱，成交价格仍有下探可能。考虑部分低价成交已逐步接近成本线，短期大幅下探的空间相对有限，预期硅片价格仍将偏弱运行，成交重心或缓步下移。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N 本周均价下跌至每瓦 0.29 元，210RN 与 210N 电池片分别持平于每瓦 0.31 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.285-0.295 元、0.305-0.315 元与 0.31-0.315 元人民币。随着上游价格回落，各尺寸电池片报价趋势同步下行，183N 因需求不畅再度调降，210RN 方面，虽然国内均价仍因垂直厂外采量较少持平，但如上周所述，十一至十二月份降价预期已开始发酵，目前

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅剩部分一线厂家因库存较少仍多交付每瓦 0.31 元，但二三线厂家报价已往每瓦 0.3 元靠拢。210N 电池片仍受惠于国内年底集中式项目与组件厂抢出货节奏，但因硅片价格下行，均价仍停留每瓦 0.31 元，每瓦 0.315 元仍未成为主流，随着年底抢装时间将于十二月初结束，后续报价可能难以企及每瓦 0.32 元的水平。

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，由于 P 型市占较小，代工费本周仍未松动，报价区间与交付价格稳定。

N 型美金价格部分： 183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.045 美元，价格区间下修至每瓦 0.044–0.045 美元。本周海外均价未出现下行，但高价部分，十一月底与十二月份报价已开始下探，十二月份价格走势预期相对悲观。

组件

本周中国区价格持续出现松动下行。本周 BC 中国区分布式下调 1 分，至每瓦 0.80 元人民币；总体均价下调 5 厘，至每瓦 0.787 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，力拼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，部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 0.7GW：陆上 0.7GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1609.76 元/KW，陆风（含塔筒）1895.53 元/KW，海风（含塔筒）3299.01 元/KW。

本月招标：5.16GW，同比-68.64%：陆上 5.16GW，同比-36.75%。

26 年招标：104.36GW，同比-8.55%：陆上 99.59GW/海上 4.76GW，同比-4.29%/同比-52.60%。

本月开标均价：陆风 1625.97 元/KW，陆风（含塔筒）1817.19 元/KW，海风（含塔筒）3299.01 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
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、常宁白沙、田林乐里项目）招标公告	11月6日	60	三峡物资招标管理有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
内蒙古华电达茂旗30万千瓦风电装备实验实证项目风力发电机组招标公告	11月9日	300	内蒙古华电华明新能源有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
中交一公局第四工程有限公司2026年11月南宁产投武鸣40MW分散式风电项目风力发电机组及附属设备公开招标采购公告	11月9日	40	中交一公局第四工程有限公司	0	0	陆上风机
赤峰高新技术产业开发区60万千瓦源网荷储一体化项目30万千瓦风力发电机组招标公告	11月10日	300	内蒙古华电华明新能源有限公司	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
宁夏银星能源股份有限公司太阳山风电场三四期99MW技术改造项目风力发电机组及其附属设备安装（招标公告）	11月12日	99	宁夏银星能源股份有限公司	宁夏	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 1-9 月电网累计投资 4594 亿元，累计同比+4.93%。

- **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 1-9 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：

电网规划：1）10 月 30 日，湖南“十五五”电力发展规划发布，电网项目共有 45 项，其中 7 项特高压，湖南-广西直流背靠背联网工程、新疆-湖南特高压直流工程、长沙 1000 千伏变电站主变扩建工程、湘南 1000 千伏特高压交流输变电工程、湘南—赣南 1000 千伏特高压交流通道工程、湘粤直流背靠背联网工程、湘黔直流背靠背联网工程。2）11 月 8 日，河南省发展和改革委员会印发实施新型电网建设实施方案（以下简称《方案》），推动构建“三交三直”特高压输电格局，外电入豫输电能力实现倍增，建成支撑全省 30%供电能力的省外电力保供基地。

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 年主网招标整体有所放缓，一次设备需求承压，二次设备需求延续分化。

一次设备：26 年前六批招标中，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-20.1%/-14.9%/-22.1%/-35.3%/-6.4%/+1.1%/-12.0%/-0.4%/-0.8%。主要品类累计同比降幅较前五批扩大，断路器仍保持小幅增长，消弧线圈和开关柜需求基本平稳。

二次设备：26 年前六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-6.8%/+14.7%。保护类设备需求有所回落，但累计降幅较前五批收窄；变电监控设备保持两位数增长，累计增速进一步提升。

图13：国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第六批）

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（协议库存2）	26 (6)	26 (6) 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	1,974	45,027	-37.9%	398,203	-20.1%
组合电器（套）	13,830	1.6%	15,917	15.1%	1,472	2,850	14	3,429	2,159	1,919	63	1,647	-29.9%	13,553	-14.9%
电抗器	1,936	9.2%	2,383	23.1%	237	607	0	366	222	228	0	197	-38.6%	1,857	-22.1%
互感器	34,197	16.6%	41,543	21.5%	4,396	14,636	377	2,756	1,210	1,233	1,375	914	-79.1%	26,897	-35.3%
电容器	5,857	11.9%	7,156	22.2%	993	2,086	59	1,428	747	679	223	482	-34.2%	6,697	-6.4%
断路器	5,486	23.8%	5,102	-7.0%	1,014	1,939	63	847	357	440	159	338	-52.1%	5,157	1.1%
隔离开关	15,459	17.4%	17,938	16.0%	2,168	5,812	316	2,916	1,572	1,411	439	1,155	-42.0%	15,789	-12.0%
消弧线圈	2,133	13.1%	2,726	27.8%	385	871	48	654	248	236	35	239	-14.3%	2,716	-0.4%
开关柜	47,685	10.4%	58,353	22.4%	7,366	17,451	1,090	13,541	6,717	5,550	765	5,387	-10.8%	57,867	-0.8%
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	3,560	2,926	-49.6%	39,720	-6.8%
变电监控设备	1,810	15.6%	2,358	30.3%	284	1,154	35	491	266	207	50	217	5.9%	2,704	14.7%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

电力设备出海：

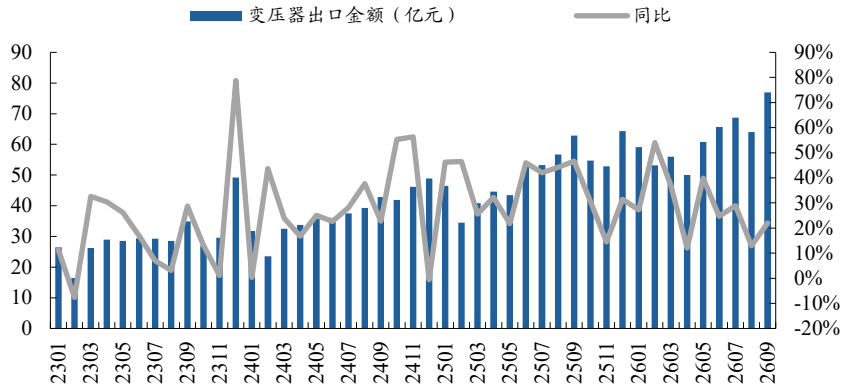
1）变压器：26 年 1—9 月出口金额 555 亿元，同比增长 27%；9 月出口 77.0 亿元，同比增长 22%。26 年 1—9 月，10MVA 以上油浸式变压器、500kVA 以上干式变压器出口额分别同比增长 38%、64%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长 98%、40%、30%。

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%。

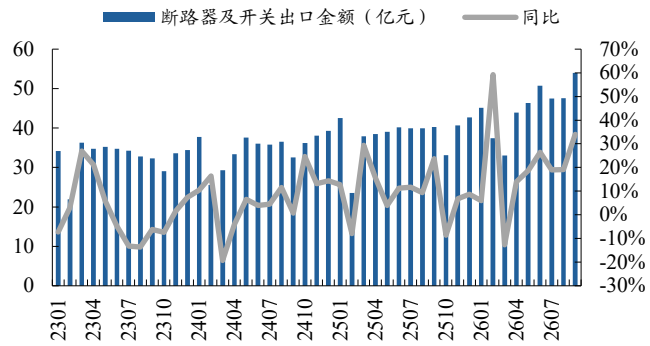
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图14：变压器出口统计



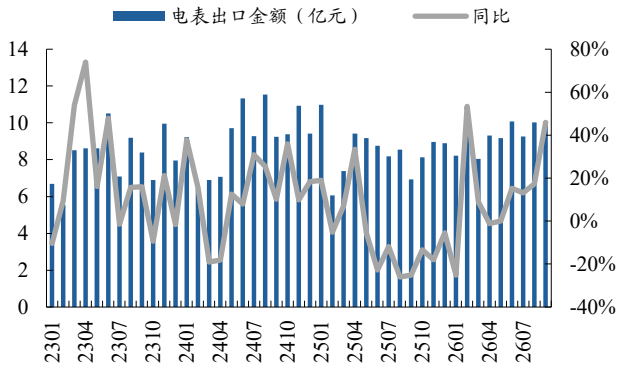
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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 17
2. 分行业跟踪 18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 18
2.2. 新能源行业跟踪 23
2.2.1. 国内需求跟踪 23
2.2.2. 国内价格跟踪 24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 28
2.3.1. 电力设备价格跟踪 31
3. 动态跟踪 32
3.1. 本周行业动态 32
3.1.1. 储能 32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 33
3.1.3. 光伏 34
3.1.4. 风电 35
3.1.5. 氢能 36
3.1.6. 电网 37
3.1.7. 人形机器人 38
3.1.8. 新技术 38
3.2. 公司动态 39
4. 风险提示 43

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（GWh）.....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）.....6
图 9: 海外主流国家销量情况（辆）.....7
图 10: 风电招中标汇总.....9
图 11: 龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）.....10
图 12: 特高压线路推进节奏.....11
图 13: 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第六批）.....12
图 14: 变压器出口统计.....13
图 15: 断路器及开关出口统计.....13
图 16: 电表出口统计.....13
图 17: 本周（2026 年 11 月 13 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）.....17
图 18: 细分子行业涨跌幅（%,截至 11 月 13 日股价）.....17
图 19: 本周涨跌幅前五的股票（%）.....18
图 20: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）.....20
图 21: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）.....20
图 22: 电池负极材料价格走势（万元/吨）.....20
图 23: 部分隔膜价格走势（元/平方米）.....20
图 24: 部分电解液材料价格走势（万元/吨）.....21
图 25: 前驱体价格走势（万元/吨）.....21
图 26: 锂价格走势（万元/吨）.....21
图 27: 钴价格走势（万元/吨）.....21
图 28: 锂电材料价格情况.....22
图 29: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW).....23
图 30: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW).....23
图 31: 风电陆风机组招标情况（GW）.....24
图 32: 风电海风机组招标情况（GW）.....24
图 33: 硅料价格走势（元/kg）.....26
图 34: 硅片价格走势（元/片）.....26
图 35: 电池片价格走势（元/W）.....26
图 36: 组件价格走势（元/W）.....26
图 37: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....27
图 38: 月度组件出口金额及同比增速.....27
图 39: 月度逆变器出口金额及同比增速.....27
图 40: 浙江省逆变器出口.....28
图 41: 广东省逆变器出口.....28
图 42: 季度工控市场规模同比增速（%）.....28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

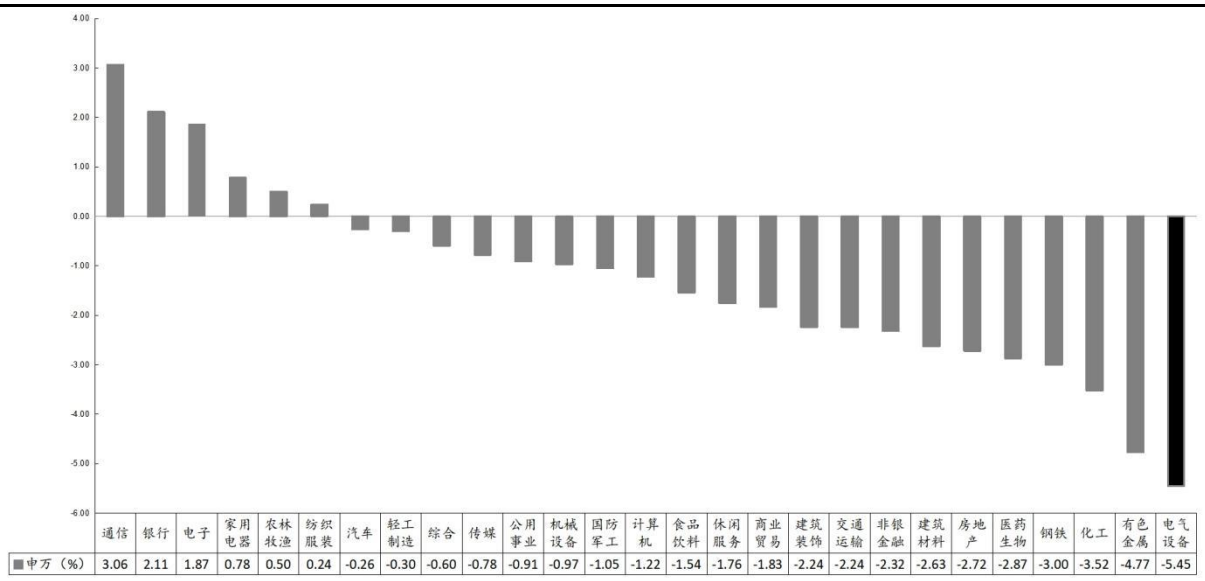
图 43： 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....29
图 44： 电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）.....30
图 45： 新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....30
图 46： PMI 走势(%).....30
图 47： 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....31
图 48： 白银价格走势（美元/盎司）.....31
图 49： 铜价格走势（美元/吨）.....31
图 50： 铝价格走势（美元/吨）.....31
图 51： 大宗交易记录.....41
图 52： 交易异动.....42

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 7178 下跌 5.45%，表现弱于大盘。沪指 3634 点，下跌 15 点，下跌 0.41%，成交 37428 亿元；深成指 10969 点，下跌 207 点，下跌 1.85%，成交 45087 亿元；创业板 2426 点，下跌 39 点，下跌 1.59%，成交 22570 亿元；电气设备 7178 下跌 5.45%，表现弱于大盘。

图17：本周（2026 年 11 月 13 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



	通信	银行	电子	家用电器	农林牧渔	纺织服装	汽车	轻工制造	综合	传媒	公用事业	机械设备	国防军工	计算机	食品饮料	休闲服务	商业贸易	建筑装饰	交通运输	非银金融	建筑材料	房地产	医药生物	钢铁	化工	有色金属	电气设备
■申万（%）	3.06	2.11	1.87	0.78	0.50	0.24	-0.26	-0.30	-0.60	-0.78	-0.91	-0.97	-1.05	-1.22	-1.54	-1.76	-1.83	-2.24	-2.24	-2.32	-2.63	-2.72	-2.87	-3.00	-3.52	-4.77	-5.45

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 13 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	6283.99	-6.33	-36.35	-15.38	-34.34	-59.44	-67.96	-51.41	33.27
电气设备	7177.73	-5.45	-28.85	0.91	4.02	-23.22	-42.75	-15.34	64.84
锂电池	6948.11	-4.94	-23.79	29.10	19.75	-10.01	-35.72	18.64	85.90
风电	2518.95	-5.22	-34.42	-4.17	-7.71	-31.81	-48.26	-24.53	6.25
发电设备	8561.69	-4.45	-31.31	-5.09	21.99	-10.46	-25.55	21.93	107.82
核电	3101.49	-2.34	-19.21	29.97	56.90	65.37	36.38	118.70	165.27
新能源汽车	3750.25	-3.05	-26.55	13.75	24.00	18.70	-8.57	30.49	113.08
深圳成分指数	10968.79	-1.85	-18.90	5.32	15.16	-0.43	-26.17	-24.20	5.16
创业板指数	2426.08	-1.59	-24.26	13.28	28.27	3.38	-26.98	-18.21	34.92
发电及电网	3364.41	-0.99	6.18	6.99	25.48	26.87	12.80	47.42	53.35
上证指数	3634.35	-0.41	-8.43	8.43	22.17	17.64	-0.15	4.64	19.15

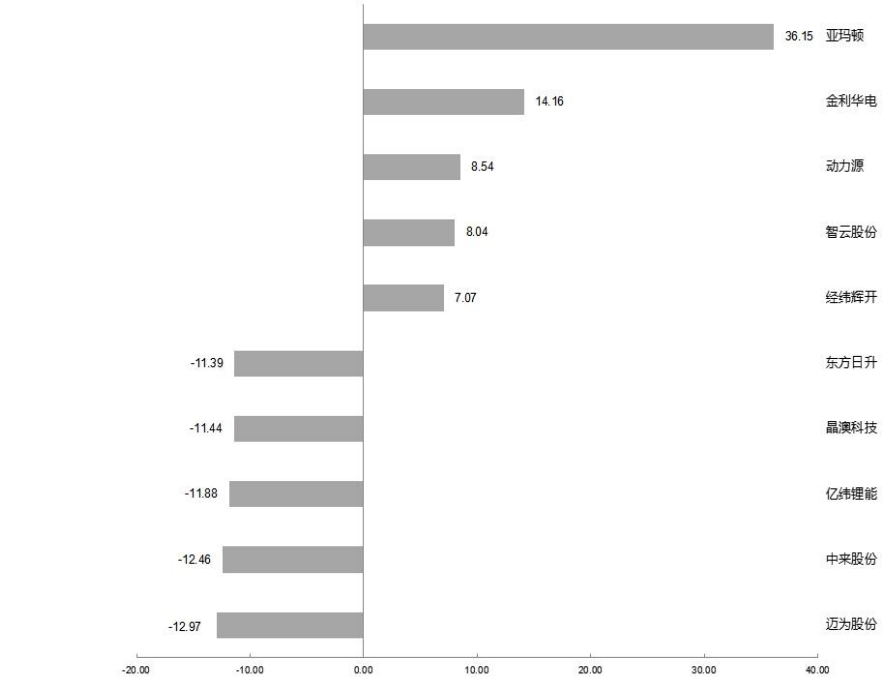
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为亚玛顿、金利华电、动力源、智云股份、经纬辉开；跌幅前五为迈为股份、中来股份、亿纬锂能、晶澳科技、东方日升。

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：本周碳酸锂市场跌幅收窄，期货盘在 8 万元/吨有所企稳，下游仅刚需采购。智利到港量环比量小幅增加，后期就看 11-12 月澳州、非洲到港情况显得较为重要。

三元材料：本周三元材料价格继续阴跌为主，11 月受订单影响，头部几家材料厂产量略有减少，12 月因淡季影响，环比仍有下降。最近电解钴出现一定反弹，但对三元材料市场并没出现实质性拉动。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格以稳定为主，磷酸铁受外围影响，价格有小幅下跌，厂家之前抱团的情况有所松懈。德方纳米近日表示，公司现有产能 45 万吨/年，产线目前处于满负荷生产状态。云南曲靖建设 20 万吨磷酸盐新材料产能预计明年释放，昆明禄劝规划建设 30 万吨

请务必阅读正文之后的免责声明部分

磷酸盐新材料产能，目前正在做前期准备。

负极材料：本周负极材料市场价格平稳，11 月的产量目前来看，环比略有下滑，但石墨化生产依旧偏紧。石油焦方面：近日价格连续小幅下跌，厂家出货情况不佳，后市仍有小幅下跌的空间。针状焦方面：厂家挺价意愿较强，目前暂稳为主。

隔膜：本周隔膜市场价格继续稳定。11 月份产量环比略有下降，湿法减产有限。近日欧洲星源与德国大众车厂旗下动力电池子公司签订协议，约定自 2027 年至 2034 年期间由欧洲星源向客户供应约 15.58 亿平方米湿法涂覆锂离子电池隔膜材料。

电解液： 本周电解液价格稳定，成交情况尚可。6F 本周价格小幅下跌，另外，因市场进入淡季，厂家为了稳价开工率有所下调，溶剂和 VC 情况也基本相同。近日九江天赐与亿纬锂能签订《长期供货协议》。协议约定，2027 年至 2029 年，九江天赐预计向亿纬锂能供应电解液产品总量为 45 万吨。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格仍以稳定为主，11 月目前排产情况来看环比基本持平，上周马斯克表示，该公司将在 2027 年年中左右逐渐停止得克萨斯州超级工厂的电动皮卡（Cybertruck）生产，此款车型主要用 4680 大圆柱。

新能源车：

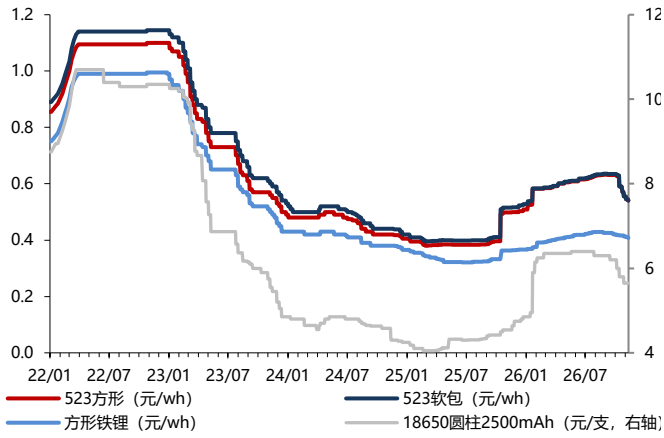
11 月 1-8 日全国乘用车市场零售 29.3 万辆，同比去年 11 月同期下降 21%，较上月同期增长 2%，新能源车零售 21.9 万辆，同比去年 11 月同期下降 7%，较上月同期增长 27%，新能源车零售渗透率 74.9%；批发渗透率 78.7%。

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）

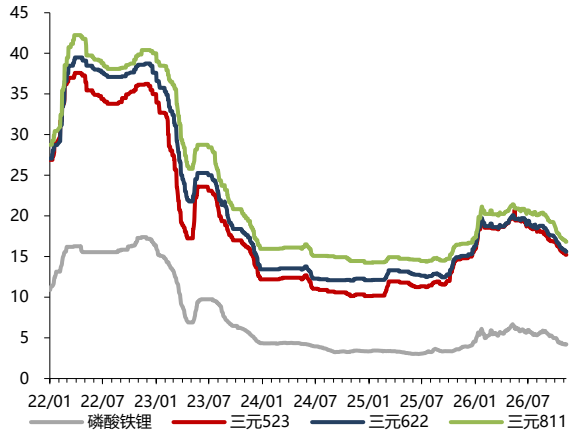
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



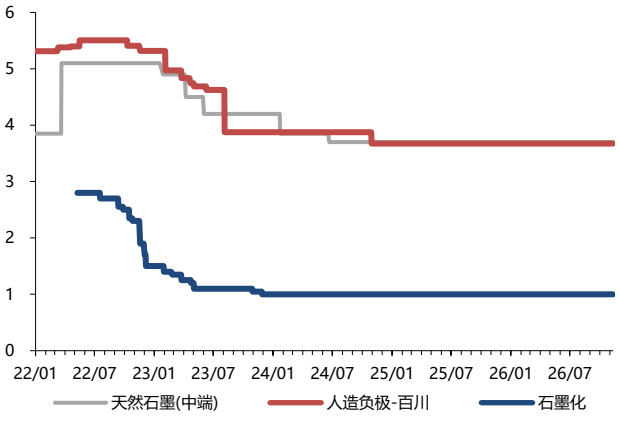
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



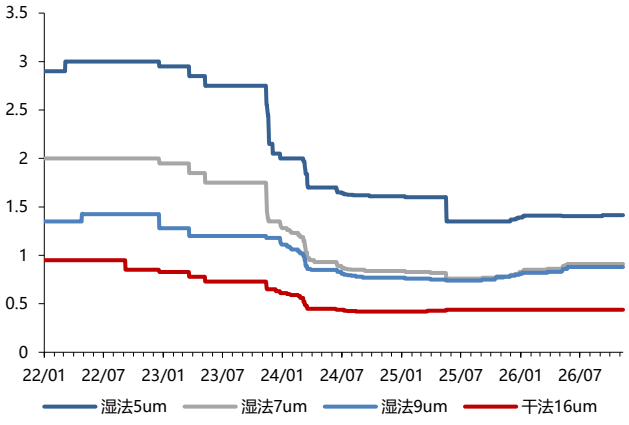
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

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

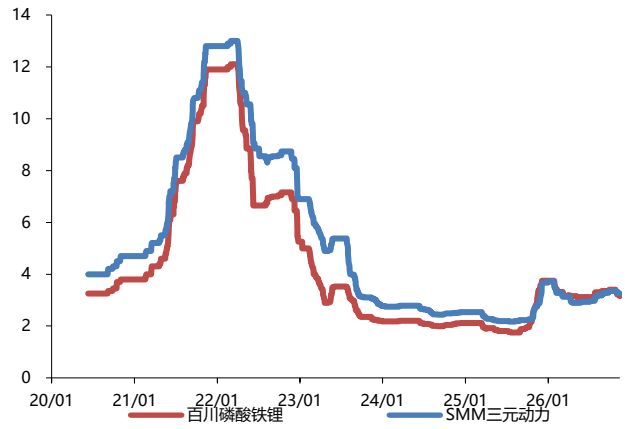
图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

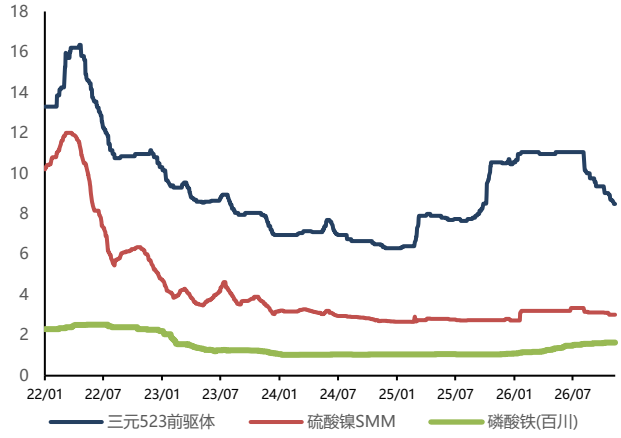
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



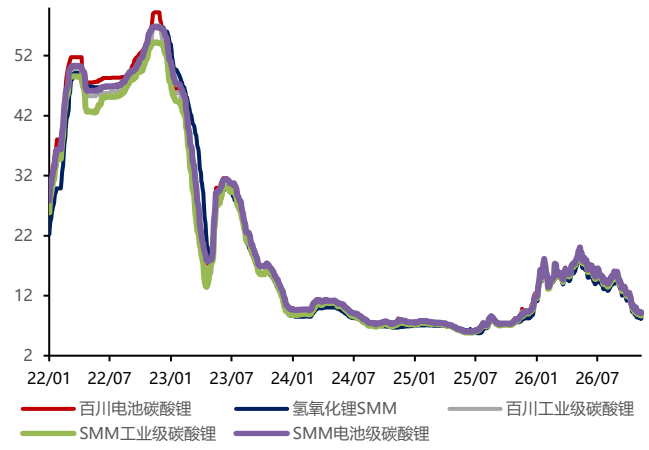
数据来源：SMM，东吴证券研究所

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(2026/11/13)										
	2026-11-9	2026-11-10	2026-11-11	2026-11-12	2026-11-13	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	25.80	26.60	27.10	27.10	28.70	1.60	5.9%	17.6%	38.0%	-38.3%
钴：钴粉（万/吨）SMM	28.75	29.25	29.25	30.00	30.75	0.75	2.5%	9.8%	7.9%	-39.7%
钴：金川赞比亚（万/吨）	25.27	26.27	26.52	26.52	27.51	0.99	3.7%	17.0%	31.1%	-39.8%
钴：电解钴（万/吨）SMM	25.25	26.25	26.50	26.50	27.50	1.00	3.8%	17.0%	31.0%	-39.8%
钴：金属钴（万/吨）百川	27.00	27.00	27.00	27.00	28.70	1.70	6.3%	16.0%	32.6%	-37.4%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	23.05	23.05	23.05	23.05	23.05	0.00	0.0%	0.0%	-4.0%	-13.8%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	19.20	19.20	19.10	19.05	19.13	0.08	0.4%	-4.5%	-7.3%	-23.7%
镍：上海金属网（万/吨）	12.48	12.45	12.37	12.37	12.43	0.06	0.5%	0.0%	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	9.00	9.00	9.10	0.10	1.1%	-2.2%	-1.1%	-20.5%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	8.95	8.80	8.70	8.70	8.90	0.20	2.3%	-1.1%	-1.1%	-25.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	8.92	8.80	8.72	8.74	8.92	0.18	2.1%	-1.3%	-1.3%	-23.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	9.25	9.10	9.00	9.00	9.20	0.20	2.2%	-1.1%	-1.1%	-24.6%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	9.25	9.13	9.05	9.07	9.24	0.17	1.9%	-1.3%	-1.3%	-22.7%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	9.60	9.60	9.40	9.40	9.50	0.10	1.1%	-2.1%	-1.0%	-22.1%
金属锂：（万/吨）百川	75.50	75.50	75.50	74.50	74.50	0.00	0.0%	-4.5%	-6.9%	2.1%
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	8.95	8.75	8.35	8.65	8.80	0.15	1.7%	-2.2%	-1.1%	-24.8%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	8.3	8.2	8.1	8.2	8.3	0.15	1.8%	-1.5%	-0.9%	-25.1%
氢氧化锂：国产（万/吨）	8.60	8.60	8.40	8.40	8.40	0.00	0.0%	-2.9%	-2.3%	-14.3%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.22	3.22	3.22	3.22	3.15	-0.07	-2.2%	-2.2%	-4.0%	-16.0%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.18	3.18	3.18	3.18	3.18	0.00	0.0%	0.0%	-2.8%	-11.2%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.00	0.0%	0.0%	-2.3%	-12.8%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	9.50	9.45	9.15	9.00	8.90	-0.10	-1.1%	-7.3%	-11.4%	-46.5%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	9.25	9.00	8.80	8.50	8.50	0.00	0.0%	-8.1%	-14.1%	-47.9%
DMC碳酸二甲酯：工业级（万/吨）	0.56	0.53	0.53	0.53	0.51	-0.02	-3.8%	-15.0%	-15.0%	21.4%
DMC碳酸二甲酯：电池级（万/吨）	0.68	0.68	0.68	0.66	0.66	0.00	0.0%	-2.9%	-5.7%	3.9%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.68	0.65	0.65	0.61	0.61	0.00	0.0%	-13.5%	-15.3%	-6.2%
SMM电池级VC(万元/吨)	21.00	20.75	20.50	19.50	19.50	0.00	0.0%	-8.9%	-8.9%	14.0%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.75	7.55	7.35	7.2	7.2	0.00	0.0%	-9.4%	-9.4%	0.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.00	0.0%	0.0%	-1.2%	-6.4%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.71	0.71	0.68	0.68	0.68	0.00	0.0%	-4.3%	-8.8%	9.8%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00	0.0%	0.0%	-1.2%	16.9%
前驱体：磷酸铁（万/吨）百川	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	0.00	0.0%	0.0%	0.5%	49.3%
前驱体：三元523型（万/吨）	8.55	8.48	8.48	8.48	8.48	0.00	0.0%	-2.0%	-2.5%	-19.6%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	17.00	17.50	17.50	18.00	19.25	1.25	6.9%	16.7%	16.7%	-42.1%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	19.50	20.25	20.25	20.25	21.25	1.00	4.9%	13.3%	13.3%	-41.9%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	5.55	5.75	5.85	5.85	6.05	0.20	3.4%	12.0%	12.0%	-46.5%
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%	0.8%	-3.6%	-38.8%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	23.56	23.56	23.56	23.76	23.76	0.00	0.0%	0.8%	-3.6%	-38.8%
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）	16.27	16.19	16.14	16.14	16.14	0.00	0.0%	-1.4%	-1.8%	1.2%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	15.35	15.27	15.22	15.22	15.22	0.00	0.0%	-1.5%	-2.1%	-4.3%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	15.74	15.66	15.61	15.61	15.61	0.00	0.0%	-1.5%	-2.0%	-4.2%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	16.97	16.89	16.84	16.84	16.84	0.00	0.0%	-1.3%	-1.9%	-2.9%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	4.22	4.19	4.17	4.18	4.22	0.04	0.99%	-0.7%	-0.7%	-7.5%
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）	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
负极：人造石墨中端（万/吨）	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-6.9%
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	0.545	0.545	0.545	0.545	0.54	-0.01	-0.9%	-0.9%	-2.7%	6.3%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.545	0.545	0.545	0.545	0.54	-0.01	-0.9%	-0.9%	-2.7%	2.3%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.4105	0.4105	0.4105	0.4105	0.4075	0.00	-0.7%	-0.7%	-1.3%	11.0%
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

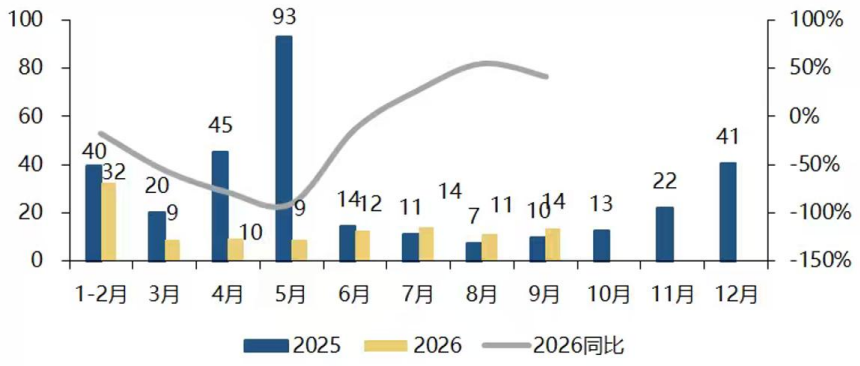
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%。

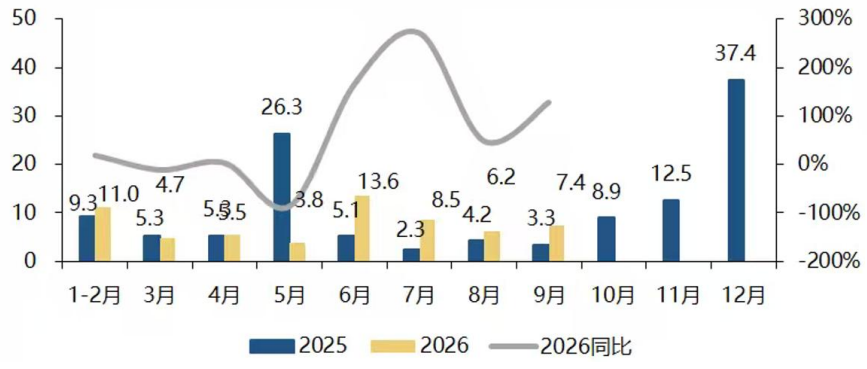
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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%。

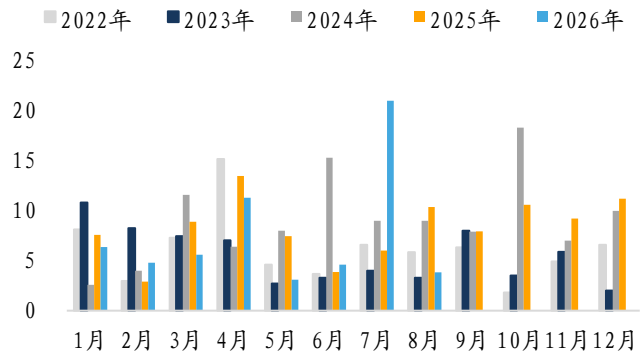
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

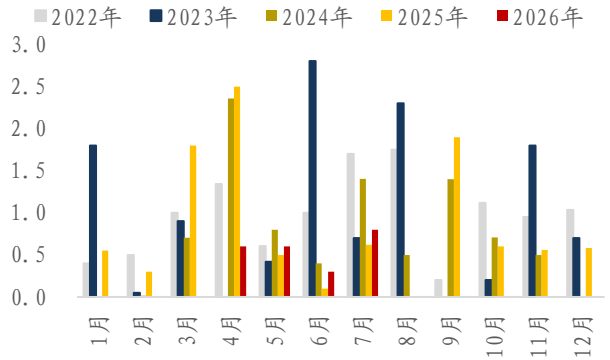
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：

本周国内多晶硅市场继续僵持，主流硅料企业挺价意愿不减，坚守不低于成本销售，而下游硅片、电池环节价格的走低，使得下游采购企业不愿对坚挺报价的硅料进行采购，买卖双方继续博弈。本周市场上的块料硅料成交规模依然暂未起色，主要仍在执行签订已签订单；颗粒硅本周传出成交的声音，但规模不大。本周价格方面，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。供需方面，本月国内硅料减产力度加大，产出有望降至9开头，但下游迟迟未见规模化采购，市场上整体硅料库存继续小幅累积，对于后续硅料价格仍形成不小的压力。

硅片：

本周各尺寸硅片价格均小幅走低，大尺寸硅片跌幅相对有限。本周N型183硅片受海外需求回落影响跌幅明显，价格下跌至0.9-0.95元/片区间，且市场也已开始0.88元/片的价格报出；N型210R硅片整体产出比例最高，在下游采购无明显拉动下，库存压力不减反增，此外临近年末中小硅片企业为出货，也开始通过让价来寻求订单出货，本周210R硅片主流价格来至1.0-1.03元/片区间，市场也已有低于1元/片的价格出现。N型210尺寸方面，价格相对维稳，下游大尺寸需求虽有支撑，但供给不缺下成交价格小幅下滑，本周价格区间落在1.08-1.13元/片。11月硅片整体排产有望继续下滑，但预计环比变化有限，对硅片价格整体支撑有限。HJT硅片方面，下游HJT电池排产有限，对应HJT硅片需求不大，本周 HJT半片硅片价格区间落在0.57-0.59元/片区间，高氧片价格0.56元/片左右。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

电池片：

本周国内各尺寸 N 型电池价格继续分化，价差扩大。N 型 M10L 电池方面，一方面海外需求回落另一方面上游 183 硅片价格下跌明显，成本支撑减弱，对应 183 电池价格也是出现下调，本周 M10L 电池价格区间落至 0.29-0.295 元/W。N 型 G12R 电池也随之下调至 0.30-0.31 元/W 区间，相比上周下跌 0.05 元/W 左右。本周在年末终端集中式项目需求的支撑下 N 型 210 电池价格继续维稳坚挺，本周价格来至 0.31-0.315 元/W 区间，甚至在供给略显紧张下，价格仍有上行至 0.32 元/W 的可能。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：

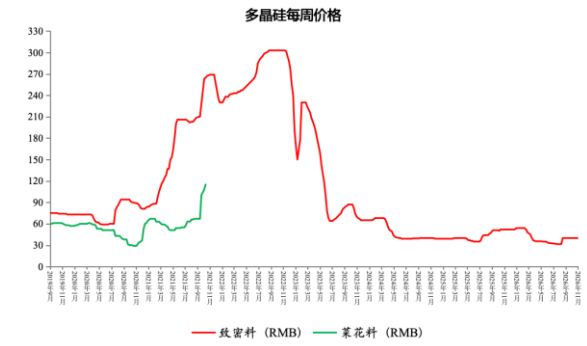
本周国内组件报价上未太多变动，但年末冲击出货目标下，市场上分布式项目在实际成交上价格有让利出货，各版型中 210 大版型的组件在年末集中式项目动工带动下出货明显。本周国内组件价格区间仍落在 0.66-0.75 元/W，头部企业主流实际成交落在 0.67-0.72 元/W 居多。

辅材：

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 0.5-1 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，实际成交上组件厂与玻璃厂尚在博弈中。

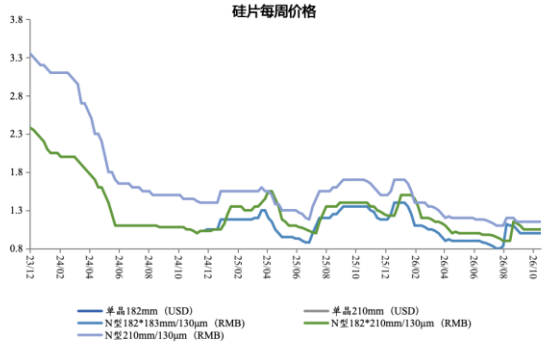
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图33：硅料价格走势（元/kg）



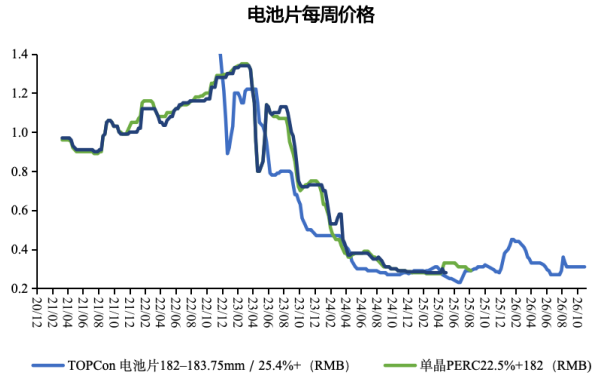
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



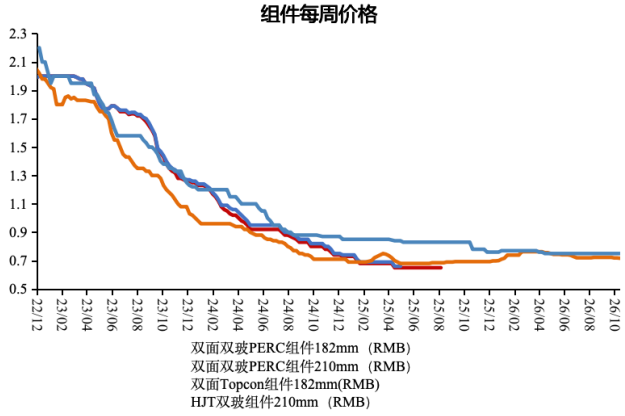
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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

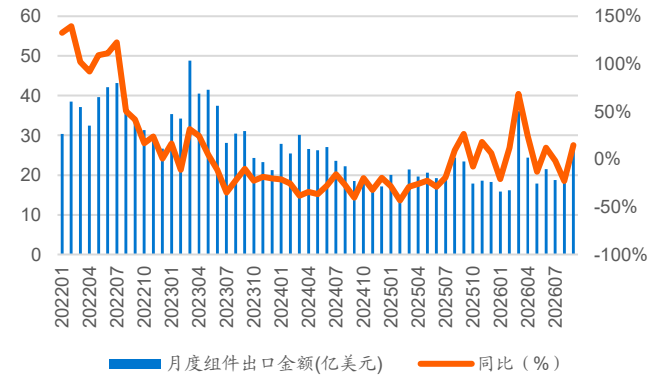
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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（20261109-20261113）							
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	1.03	-1.90%	-1.90%	-1.90%	3.00%	-	-17.60%
N型210硅片	1.13	-1.74%	-1.74%	-1.74%	-5.83%	-	-22.07%
N型182硅片	0.95	-5.00%	-5.00%	-9.52%	5.56%	-26.92%	-13.64%
Topcon182电池片（双面）	0.31	-1.59%	-3.13%	1.64%	0.00%	3.33%	5.08%
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	0.95	-5.00%	-5.00%	-9.52%	14.46%	-	-9.52%
N型182*210mm/130μm硅片	1.01	-1.94%	-3.81%	-3.81%	12.22%	-22.31%	-9.82%
N型210mm/130μm硅片	1.10	-4.35%	-4.35%	-4.35%	0.00%	-33.33%	-21.43%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	0.00%	6.90%	3.33%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	-0.56%	-1.11%	-0.69%	3.17%	0.70%
光伏玻璃3.2mm	18.50	0.00%	4.23%	5.71%	13.85%	-7.50%	-5.13%
光伏玻璃2.0mm	11.50	0.00%	6.98%	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			

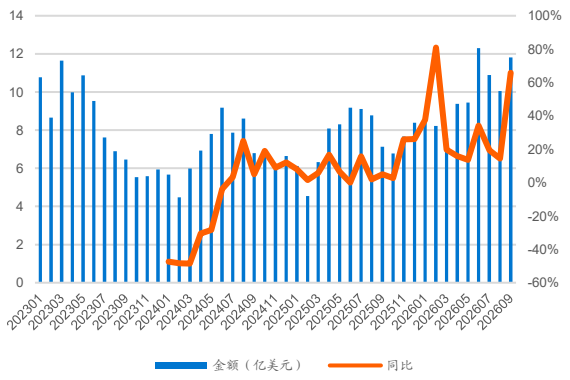
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

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

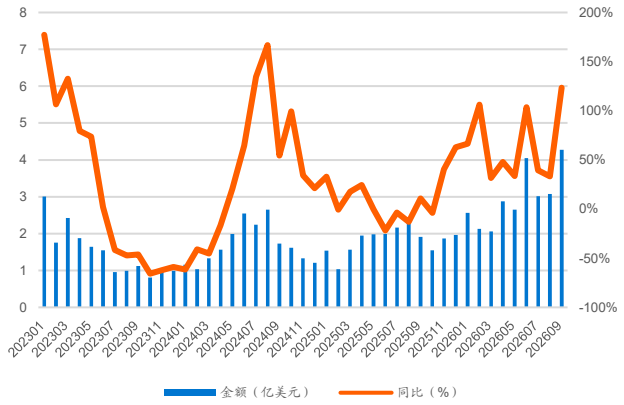
图39：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

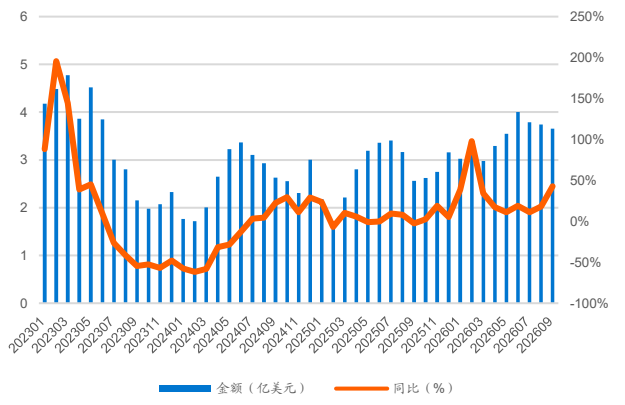
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%**

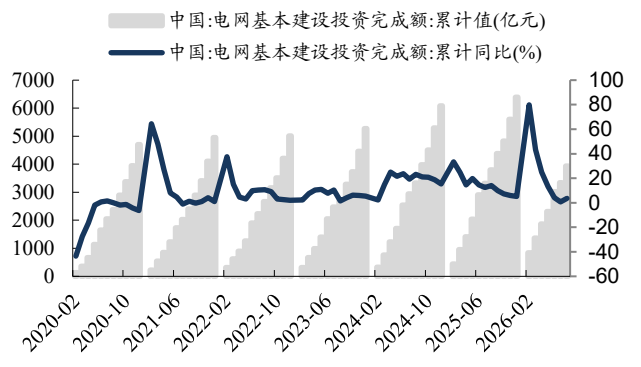
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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1-9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%。

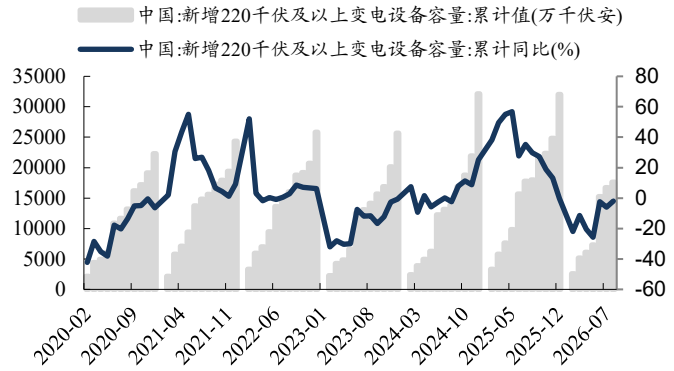
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）



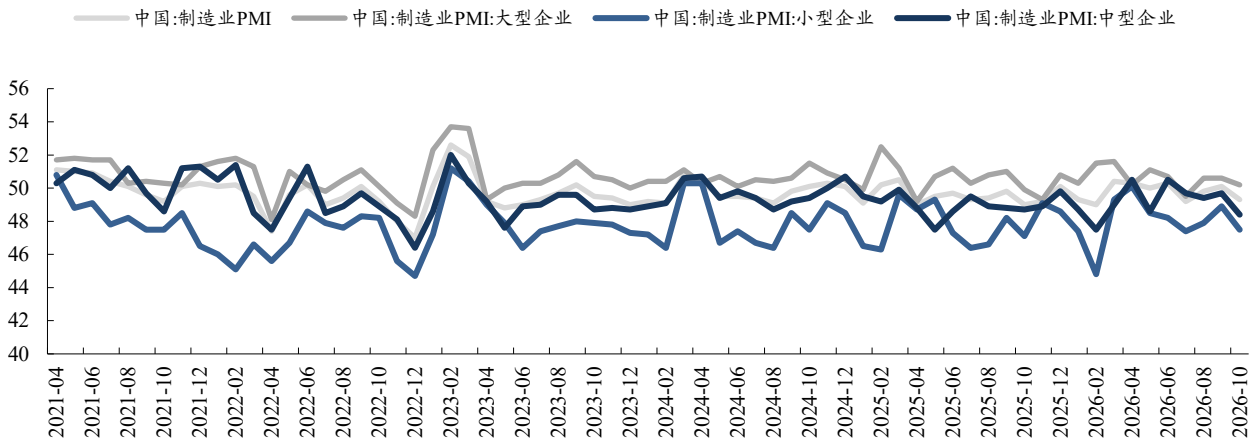
数据来源：wind，东吴证券研究所

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(%)



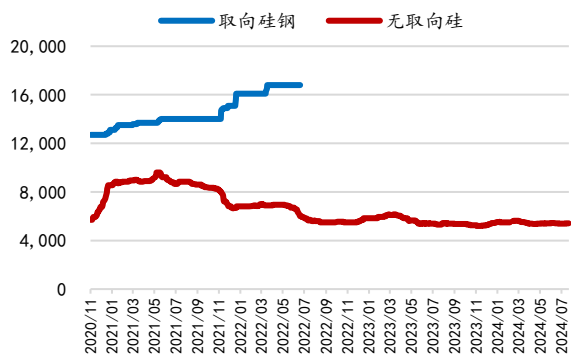
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

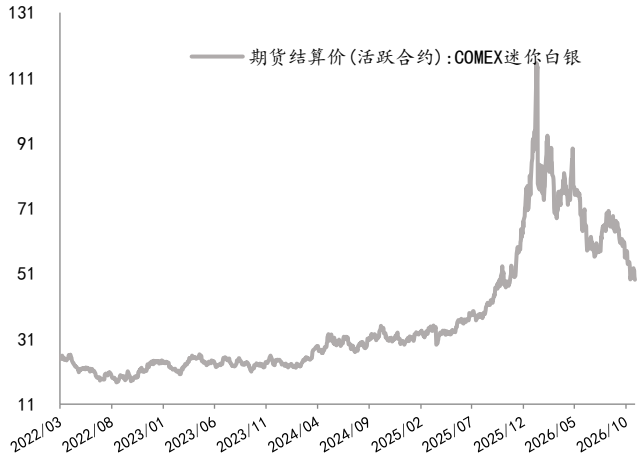
截至 11 月 13 日，本周银、铜、铝价格环比均下跌。Comex 白银本周收于 49.13 美元/盎司，环比下跌 5.42%；LME 三个月期铜收于 13351.00 美元/吨，环比下跌 2.94%；LME 三个月期铝收于 3019.00 美元/吨，环比下跌 1.74%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



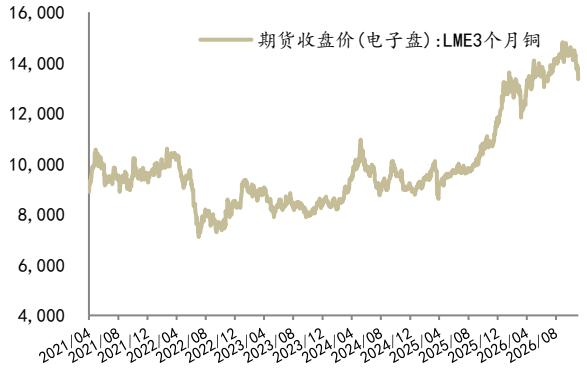
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



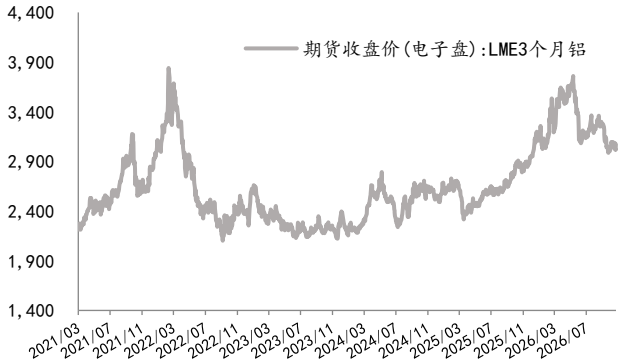
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

国家发改委印发《“十五五”新型储能实施方案》：2030 年新能源基地配储 50-60GW。11 月 13 日，国家发展改革委国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》。

其中提到，到 2030 年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到 3 亿千瓦，平均储能时长 3 小时左右。

积极鼓励发展电源侧新型储能。支撑新能源基地开发送出。在“沙戈荒”等新能源基地合理规划建设新型储能，提升通道可靠容量支撑。考虑水风光系统运行稳定性需求，在水风光一体化基地按需合理配置新型储能。在海上风电升压站、汇流站、登陆点等节点按需建设新型储能，支撑海上风电打捆送出。

到 2030 年，新能源基地配置新型储能规模约 5000 万-6000 万千瓦。

https://mp.weixin.qq.com/s/gy8hMXONj6dRdhEiXpPAuw

江苏印发新型储能产业发展行动计划！2030 年储能装机突破 10GW。11 月 6 日，江苏省工信厅、省发展改革委、省科技厅、省市场监管局联合印发《江苏省新型储能产业高质量发展行动计划》，到 2030 年，新型储能新技术、新产品、新模式不断涌现，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等领域突破一批关键技术，高安全、高可靠、高能效、经济可行的高端产品供给能力显著增强，在电力、工业、算力、交通、通信等领域打造一批典型应用场景，全省新型储能产业规模全国领先，累计装机规模超过 1000 万千瓦。

https://mp.weixin.qq.com/s/3u5LeGDT8hh3v3LAQp0bXw

山西 2027 年增量新能源项目机制电价：风电上限 0.30 元/千瓦时、光伏上限 0.32 元/千瓦时，下限均为 0.20 元/千瓦时。11 月 9 日，山西省发展和改革委员会发布《关于 2027 年增量新能源项目机制电价竞价工作有关事项的通知》，其中提到主体范围为，2027 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间投产（全容量并网，下同）的集中式风电、集中式光伏、分布式光伏、分散式风电项目，以及 2025 年 6 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间投产且未获得机制电量的集中式风电、集中式光伏、分布式光伏、分散式风电项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/xZnJAYne8EeII-0VugrL_g

四川 2027 新能源机制竞价启动：0.2-0.4012 元/度，单项目电量上限 80%，风光预计装机 8.94GW。11 月 13 日，四川省发展和改革委员会、四川省能源局发布关于 2027 年度增量新能源项目机制电量电价竞价等有关事项的通知。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

https://mp.weixin.qq.com/s/p1ivgtgufpho_nrhUYuPBA

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

宁德时代连签三项航空电池合作。近日，宁德时代在航空电池领域合作动作频频：11 月 12 日，亿维特（杭州）航空科技有限公司与宁德时代签署战略合作协议，宁德时代作为其独家电池合作伙伴，为航空载人/载物 eVTOL 提供高能量密度、长续航、高安全的航空动力电池；11 月 11 日，中国民航大学与宁德时代签约，共建航空电池适航技术创新联合实验室，围绕航空纯电、混合动力等能源系统及低空应用场景开展适航标准与符合性验证方法研究，联合编制修订民航技术标准和团体标准，搭建测试验证平台，并联合培养航空领域人才；11 月 2 日，宁德时代与蓝色向量签署战略合作协议和产品合作协议，为 SKYLA V30 飞行器定制开发航空动力电池，蓝色向量选定宁德时代为独家电池合作伙伴。

https://mp.weixin.qq.com/s/NUPBT_CKPMAYm3Vk0d3VBw

瑞泰新材 30 万吨/年电解液项目投产。11 月 9 日，瑞泰新材公告称，公司董事会审议通过议案，同意超募资金投资项目“自贡华荣年产 30 万吨锂离子电池电解液项目和回收 2000 吨溶剂项目”结项，并将节余募集资金 1.45 亿元及部分超募资金 5 亿元，共计 6.45 亿元永久补充流动资金，占超募资金总额的 29.48%。该电解液项目计划总投资约 15.11 亿元，其中使用超募资金 5.3 亿元；截至 2026 年 10 月 31 日累计投入募集资金约 3.51 亿元。项目原定建设期 24 个月，后因工程量及验收等因素延期至 2025 年 6 月 30 日，最终于近期完成结项。

https://mp.weixin.qq.com/s/VOvb7rlKwP46zfAzTIdtvA

阳光电源连获三大订单。11 月 6 日，阳光电源与 Solar Juice、Raystech 集团和 Supply Partners 签署合作协议，合计涵盖 1.5GW 光伏容量和 4GWh 电池储能系统。其中，与 Solar Juice 达成 500MW 光伏和 2.5GWh 储能合作（2GWh 用于住宅、500MWh 用于工商业）；与 Supply Partners 达成 500MW 光伏和 1GWh 储能合作（住宅和工商业各 500MWh）；与 Raystech 集团续签 500MW 光伏和 500MWh 住宅储能战略分销协议。合作内容还包括联合营销、技术培训和安装人员参与。

https://mp.weixin.qq.com/s/0n78176lehlvbSAEivra7Q

丰山集团电解液收入暴增 491%。11 月 10 日，丰山集团在 2026 年第三季度业绩说明会上披露电解液业务数据：前三季度产量 4151.05 吨、销量 4083.48 吨，销售收入 7654.18 万元，同比增长 490.94%；平均销售价格 18744.26 元/吨，同比上涨 70.58%。公司通过控股子公司丰山全诺布局电解液，一期 5 万吨项目仍处产能爬坡和市场开拓阶段，产能利用率不足 10%。客户方面，与吉利相关的电解液供货处于小批量测试阶段；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

此前已与众钠能源、中兴派能等建立合作，储能电池客户实现批量供货，消费类电池业务拓展顺利，动力电池客户整体仍处验证阶段。

https://mp.weixin.qq.com/s/QMeNayd2aUFEIIILEV818w

中铝集团与宁德时代达成战略合作。近日，中铝集团与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议，双方将围绕有色金属新材料研发、再生金属循环利用、绿电直连与储能、高海拔源网荷储、全球化产业链配套等展开合作。中铝集团党组书记、董事长段向东表示，双方长期保持密切合作，特别是 2021 年首次签署战略合作协议以来，在电池用铝铜合金材料供给、生产基地绿色能源综合改造、矿山物流绿色能源示范生态建设、新能源有色金属新材料联合研发等方面成果丰硕，希望进一步深化在电池用有色金属材料研发、零碳矿山、绿色制造、绿色物流一体化协同、再生金属循环利用等方面合作，实现更高水平互利共赢。

https://mp.weixin.qq.com/s/JRs8c5goZzbP9XhnfHMP-w

3.1.3. 光伏

江西：到 2030 年风电、光伏等力争新增装机 18GW 以上。近日，江西省人民政府办公厅关于印发《江西省“十五五”新型能源体系建设规划》的通知，通知指出，坚持集中式与分布式并举，推动风电、光伏发电大规模平稳发展，因地制宜推广生物质能多元化利用，到 2030 年，风电、光伏发电、生物质发电力争新增装机 1800 万千瓦以上。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261113/1520141.shtml

两部门发文：到 2030 年新能源基地配置 50-60GW 新型储能。11 月 13 日，国家发改委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》，明确到 2030 年新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达 3 亿千瓦，平均储能时长 3 小时左右。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261113/1520133.shtml

三峡能源江西长胜光伏电站实现全容量并网。11 月 11 日，三峡能源江西长胜林光互补项目实现全容量并网发电。项目位于江西赣州宁都县长胜镇，装机容量 41.4 兆瓦，配套 5 兆瓦/10 兆瓦时电化学储能，采用“林光互补”模式，通过板上发电、板下种植提升土地利用综合效益。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261113/1520046.shtml

四川省：支持民营企业通过市场化配置方式参与风光项目开发。近日，四川省发展和改革委员会关于印发《四川省促进民间投资高质量发展工作措施》的通知，通知指出，支持民间资本参与新能源开发利用。支持民营企业通过市场化配置方式参与风光新能源

项目开发，促进民营企业充分参与竞争，“三州”地区年度市场化配置新能源项目装机规模中，民营企业参与配置规模占比原则上不低于 10%。定期公布全省电网分布式光伏承载能力情况，引导民营企业合理布局建设分布式光伏项目。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261109/1519368.shtml

英力特拟收购宝丰光伏 100%股权。英力特 11 月 12 日发布公告称，公司正在筹划发行股份购买资产及关联交易，拟购买宁夏宝丰集团有限公司持有的宁夏宝丰光伏发电有限公司 100%股权，预计构成重大资产重组。同时，英力特现控股股东拟将所持公司 39.41%股份转让给宝丰集团，若获批实施，公司控制权可能发生变更。公司股票自 11 月 13 日起停牌，预计不迟于 11 月 20 日复牌。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261113/1520097.shtml

3.1.4. 风电

三一重能中标黑龙江华电 30 万千瓦风电项目。11 月 11 日，华电集团发布黑龙江华电牡丹江穆棱马桥河 30 万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架）采购中标结果公示，三一重能中标，投标报价 51540.0001 万元。项目位于牡丹江市穆棱市南部，建设规模 300MW，规划安装 30 台单机容量 10MW 风电机组，轮毂高度≥140 米，叶轮直径 226～234 米。

https://news.bjx.com.cn/html/20261112/1519877.shtml

金风科技预中标大唐 12.4 亿元 800MW 风电项目。11 月 9 日，大唐集团发布大唐新疆国机 850MW 新能源项目（800MW）风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）中标候选人公示，第一中标候选人为金风科技，投标报价 124080 万元。项目总招标容量 800MW，单机容量＞9.0MW，允许不超过 3 台机组降容运行、允许混排，风机总台数不超过 80 台；叶轮直径 220～230 米，轮毂高度＜130 米，塔筒型式为刚性钢塔。交货期为 2027 年 4 月开始供货，2027 年 8 月 31 日供货完毕。

https://news.bjx.com.cn/html/20261110/1519537.shtml

远景能源中标 325MW 海上风电项目。11 月 10 日，江苏华电灌云 H6#海上风电项目风力发电机组（含塔架）采购中标结果公示，远景能源中标，中标价格 107217.825 万元。项目位于江苏连云港灌云县，离岸约 30.5km，装机容量 325MW，拟布置 26 台单机容量 12.5MW 海上风电机组，配套建设 1 座 220kV 海上升压站和 1 座陆上集控中心，风机供货日期暂定 2027 年 3 月至 9 月。该项目原规划容量 600MW，因场址与航路、锚地、港区控制区存在影响，优化后确定装机 325MW，已于今年 7 月取得核准批复。

https://news.bjx.com.cn/html/20261113/1520048.shtml

请务必阅读正文之后的免责声明部分

五家整机商分羹，广东 900MW 海风+230MW 大代小项目开标。11 月 10 日，广东能源集团高栏二、徐闻东一、徐闻洋前三个风电项目风机及附属设备（含塔筒及附件）采购中标候选人公示，共 5 个标段，规模合计 1.13GW。其中：珠海高栏二海上风电项目标段一 250MW，远景能源预中标，报价 82225.01 万元；标段二 250MW，明阳智能预中标，报价 82564.8 万元；湛江徐闻东一海上风电项目标段三 200MW，金风科技预中标，报价 65425.36 万元；标段四 200MW，电气风电预中标，报价 64964.9 万元；湛江徐闻洋前风电场升级改造项目标段五 230MW，东方风电预中标，报价 95450 万元。

https://news.bjx.com.cn/html/20261111/1519722.shtml

金风科技助力中国陆上首个长寿命机组商业化项目落地河北辛集。近日，金风科技、瑞科科技与东方新能共同打造的河北辛集 50MW 风电项目进入实质性建设阶段，为我国陆上首个长寿命机组商业化项目，采用金风科技 GWH204-Ultra 机组，设计寿命不低于 25 年。金风科技率先将陆上风机设计寿命延长至 25 年、海上机型延长至 30 年，该机型发电量较行业平均可提升约 8%至 10%，寿命升级可带动项目内部收益率提升约 0.7 个百分点以上。据测算，陆上风机设计寿命由 20 年延长至 25 年，相当于盘活约 3.8 亿千瓦技术可开发资源。

https://news.bjx.com.cn/html/20261112/1519981.shtml

3.1.5. 氢能

全国首例常温常压固态水解储供氢技术在华能 600MW 机组掺氢稳燃项目点火成功。11 月 9 日凌晨 1 时 10 分，在华能集团某微氢稳燃项目基地，由西安一九零八新能源科技研制的钙基固态储氢规模化水解释氢装置释氢点火成功，并连续平稳运行 5 小时。这是常温常压固态水解储供氢技术首次在煤粉锅炉掺氢燃烧场景中实现工程化应用。本次试验面向 600MW 煤粉锅炉掺氢燃烧研究，采用钙基储氢材料水解制氢工艺，构建了可在-20℃低温环境下稳定释氢的原位供氢系统；该系统就地按需产氢，显著降低高压安全风险，释氢速率具备负荷跟随调节能力。

https://news.bjx.com.cn/html/20261113/1520073.shtml

投资 10.3 亿元！天津 10 万吨生物质绿色甲醇制造项目拟获批。11 月 9 日，天津市滨海新区政务服务办公室就年产 10 万吨生物质绿色甲醇制造项目环境影响报告书拟作出审批决定并进行了公示。项目将建设生物质绿色甲醇生产线 1 条，以芦竹或木材废料为原料，经生物质预处理、气化、变换、脱硫脱碳及硫回收、合成气压缩、甲醇合成、甲醇精馏等工序生产绿色甲醇，年设计生产能力 10 万吨，年副产硫磺 904 吨；同时建设 2 套燃气—蒸汽联合循环供热发电机组，年发电量约 176GWh。

https://news.bjx.com.cn/html/20261112/1519993.shtml

氢璞创能成立乐山子公司。11 月 9 日，氢璞创能（乐山）新能源科技有限公司成立，法定代表人欧阳询，注册资本 500 万元，由北京氢璞创能科技有限公司 100%持股。该公司经营范围涵盖新兴能源技术研发，工程和技术研究和试验发展，电池制造与销售，电机及其控制系统研发，汽车零部件研发，新能源原动设备制造与销售，电池零配件生产与销售，新能源汽车换电设施销售，以及机械电气设备、工业自动控制系统装置、智能基础制造装备的制造与销售等。

https://news.bjx.com.cn/html/20261111/1519835.shtml

国家发改委：氢能列入“十五五”油气替代重点方向。近日，国家发展改革委举行“奋进‘十五五’”系列新闻发布会，本次发布会主题为筑牢安全底座。国家能源局发展规划司副司长葛炬介绍，当前我国油气消费约占终端能源消费的三分之一，推进电能、氢能以及各类绿色燃料应用替代，是增强能源自主保障能力、降低油气进口依赖的关键路径，“十五五”期间氢能和绿色燃料替代是重点发力方向之一。国家将系统推进氢能、绿色甲醇、绿氨、绿色航空燃料等绿色燃料产业规模化发展，重点在东北、黄河“几字弯”、华北北部、天山北麓等区域布局建设一批绿色氢氨醇生产项目，因地制宜推广绿电直连制氢、可再生能源离网制氢等新模式，高质量推进五大城市群氢能综合应用试点，明确到 2030 年可再生能源制氢规模达到 200 万吨。

https://news.bjx.com.cn/html/20261111/1519834.shtml

3.1.6. 电网

海南环岛“口”字型 500 千伏主网架工程已建成。11 月 10 日，海南省发布《应对气候变化的政策与行动 2025 年度报告》白皮书。省发改委表示，海南重点推进三方面工作：一是完善碳排放双控制度体系，编制“十五五”碳达峰行动方案，建立碳排放统计监测制度，严格节能审查和碳排放评价，推进零碳园区建设；二是提速清洁能源岛建设，海上风电项目加快建设，昌江核电二期 3 号机组今年 9 月并网，光伏规模突破 1000 万千瓦，截至 2026 年 9 月全省电力装机超 2700 万千瓦，环岛 500 千伏主网架建成；三是壮大绿色新质生产力，实施重点行业节能降碳改造，首个海上风电耦合制氢制绿色甲醇项目开工，大型海上风电机组检测试验基地一期在临高投运。下一步将持续锚定低碳岛建设目标，打造全国热带岛屿型绿色低碳发展标杆。

https://mp.weixin.qq.com/s/tsSb5BOc090CFY1iiYOW2g

特锐德签订 2.5 亿元算力中心电力方舱采购合同。11 月 11 日，特锐德公告与互联网企业 A 签署算力中心电力方舱集中采购合同，总金额预估 2.5 亿元，涵盖中压方舱、锂电方舱等多品类电力方舱系统，公司承担整体集成与成套交付。2026 年 1-9 月，公司在算力中心领域累计中标金额超 15 亿元，同比增长超 300%。公司提供“舱电一体

请务必阅读正文之后的免责声明部分

化”系统解决方案，并依托特锐德与特来电技术积淀形成“算电岛”高压交直流预制舱供电一体化方案，典型场景下建设周期可缩短约 70%、综合总成本可降低约 20%。公司已与字节跳动、阿里巴巴、腾讯及三大运营商等头部客户合作，本次合同有助于深化合作、提升品牌影响力，预计对未来经营成果产生积极影响。

https://mp.weixin.qq.com/s/80DdYyjyEkSy-UTamS_bVQ

3.1.7. 人形机器人

OpenAI 再次解散独立机器人团队，合并入其他部门，集中通用大模型研发。当地时间 11 月 13 日，据外媒报道，OpenAI 确认已撤销独立机器人团队，其中机器人研究人员并入核心研究团队，应用机器人及硬件团队转入应用部门。公司表示，机器人仍是其长期愿景的重要组成部分，此次调整旨在加快相关研发。

https://mp.weixin.qq.com/s/2JM3CSZYdaZBjR-u7CP3VA

美国首家人形机器人纯标的 Agility 登陆纳斯达克。Agility Robotics 通过与 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/I26pcEno_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

国轩高科全固态电池中试线良品率达 90%，2027 年小批量装车计划稳步推进。11 月 12 日，国轩高科在深交所互动平台回应投资者提问，首次以官方口径确认全固态电池工程化关键节点：0.2GWh 全固态中试线稳定运行，下线电芯良品率可达 90%；按 2027 年实现小批量生产及装车测试的计划稳步推进产业化。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1881646522167652790&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）11 月 11 日回购 12.14 万股 A 股，成交价 246.81—247.15 元/股，支付 29,975,524 元，拟注销；2）11 月 12 日回购 29.09 万股 A 股，成交价 240.12—241.02 元/股，支付约 6996.47 万元，所购股份拟注销。
隆基绿能	“隆 22 转债”触发转股价下修条款，现行转股价 17.50 元/股，董事会提议下修，尚待股东会审议。
容百科技	股东会通过襄阳年产 20 万吨钠电正极材料一体化项目，总投资约 36.03 亿元，预计建设期 12 个月，尚待相关审批；同时通过韩国全资子公司与关联方的资产租赁、无形资产转让及委托加工议案。
天赐材料	拟以不超 45 元/股集中竞价回购 5000 万—1 亿元 A 股，所购股份用于注销并减少注册资本，尚待股东会审议，实施期限为审议通过后 12 个月内。
恩捷股份	合益投资解除质押 770 万股，实控人家族成员 Sherry Lee 质押 8,135,515 股，分别占总股本 0.78%和 0.83%。相关股东及一致行动人累计质押占总股本 18.41%。
新宙邦	与亿纬锂能签订电解液长期供货协议，有效期至 2030 年 12 月 31 日，具体采购量和价格以双方书面确认的订单或文件为准。
思源电气	拟实施 2026 年中期利润分配，每 10 股派现 2 元（含税），合计约 1.57 亿元，不送红股、不转增股本，方案已获董事会通过，尚待股东会审议。
四方股份	启航 2 号限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就，涉及 437 名激励对象、731.16 万股，约占总股本 0.88%，将于 11 月 13 日上市流通；公司层面 2025 年考核条件已成就（以 2021、2022 年净利润平均值为基数，2023—2025 年净利润增长率累计不低于 110%），首次授予价格 7.59 元/股。
亿晶光电	公司 2026 年三季度末净资产为-3.27 亿元，面临财务类退市及重整失败导致破产退市风险；目前法院已对公司及控股子公司预重整予以备案登记，能否进入重整程序仍存在重大不确定性。
厦门钨业	与洛阳钼业涉 1.16 亿元尾矿供应争议仲裁暂时中止，待法院裁定仲裁协议效力。
福莱新材	“福新转债”11 月累计涨 64.76%、转股溢价率 74.70%；公司提示柔性传感器项目收入占比极低。
国电南自	中国华电批准将南自总厂所持公司 40%股权无偿划转至集团；完成后直接控股股东将变更，实控人不变，尚待签约及过户。
易事特	证券虚假陈述纠纷赔偿总额 1.84 亿元，公司已先行支付；原实控人应承担的 1 亿元尚未足额支付，第一大股东签约以 5000 万股提供质押担保。
长园集团	涉案 4.13 亿元证券虚假陈述纠纷一审驳回原告全部诉请，仍存在上诉可能。
TCL 中环	披露重组预案，拟以 7.59 元/股发行股份收购中环领先 65.80%股份，并向不超过 35 名特定对象募集配套资金。交易作价尚未确定，股票将于 11 月 16 日开市起复牌。
亚玛顿	控股股东拟以 6.80 亿元向骑形网络转让公司 20%股份。交易完成后，控股股东将变更为骑形网络，实控人将变更为赵云鹏，尚待履行股东会审议、深交所合规确认及过户等程序。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

富特科技	董事会通过拟发行 H 股并在香港联交所主板上市的议案，拟于 11 月 30 日提交股东会审议。
中材科技	拟以不超过 62.70 元/股集中竞价回购 2 亿—2.5 亿元 A 股，回购股份拟全部注销。方案尚待股东会审议，获批后 3 个月内实施。
英搏尔	披露回购股份报告书，已开立回购专用证券账户。董事会 11 月 9 日已通过回购方案，拟以不超过 29.05 元/股回购 1.5 亿—2.5 亿元 A 股，用于维护公司价值及股东权益。
新强联	控股股东、实控人之一肖高强完成增持，累计增持 362.92 万股，占总股本 0.88%，增持金额约 8890.99 万元。
沃尔核材	11 月 11 日回购 53.50 万股 H 股，成交价 7.895—8.055 港元/股，支付约 427.94 万港元，所购股份拟注销。
杭可科技	拟在 3 个月内以不超 28 元/股集中竞价回购 5000 万—1 亿元，用于维护公司价值及股东权益，已取得不超 9000 万元专项贷款承诺。
海兴电力	已获招商银行不超 2.7 亿元的回购专项贷款承诺。原回购方案金额为 1.5 亿—3 亿元，价格不超 25 元/股，实施期限 3 个月。
天能动力	11 月 12 日回购 100 万股，成交价 3.235—3.29 港元/股，支付约 325.46 万港元，所购股份拟注销。
卫星化学	拟投资约 207 亿元，在连云港徐圩新区分两期建设丙烯及下游高端新材料项目，一期建设期预计不超 3 年，尚待股东会审议。
中伟新材	控股股东拟在 6 个月内集中竞价增持 5 亿—10 亿元 A 股，已取得中信银行不超 9 亿元的专项贷款承诺。
金杯电工	中标华润置地 2026—2027 年度普通低压电缆集采，预计含税金额约 6.61 亿元，不含税金额占 2025 年营收 2.88%，尚未正式签约。
京东方 A	1）北京国管与北京电控签署 4,063,333,333 股 A 股无偿划转协议，占总股本 10.97%，尚待合规确认及过户。完成后北京电控直接持股 14.43%，其与京国瑞基金的一致行动关系已解除；2）11 月 11 日完成注销已回购的 1.908336 亿股 A 股，占注销前总股本 0.5151%，回购金额约 10 亿元。
晶科能源	全资子公司拟向晶科科技子公司出售马来西亚 113.40 英亩工业用地租赁产权，交易对价约 4 亿元；拟授予 2.60 亿股限制性股票，占总股本约 2.54%，首次授予对象已完成公示核查。两项议案均待股东会审议。
联合动力	11 月 10 日首次回购 38.98 万股，约占总股本 0.016%，成交价 13.53—13.66 元/股，支付 530.80 万元，含交易费用。
特锐德	与互联网企业 A 签订算力中心电力方舱集中采购合同，含税金额预估 2.50 亿元，以实际生效订单为准，有效期至 2027 年底。
博迁新材	放弃参股公司沪创医疗本轮增资的优先认购权，构成关联交易，增资完成后持股比例将由 9.1463%降至 8.8895%。
双良节能	双良转债转股价由 6.18 元/股下修至 4.02 元/股，11 月 11 日暂停转股，11 月 12 日恢复转股并执行新价格。

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

图51：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2026-11-13	10.83	10.83
002384.SZ	东山精密	2026-11-13	84.37	84.37
002384.SZ	东山精密	2026-11-13	84.37	84.37
600885.SH	宏发股份	2026-11-13	32.80	32.80
600885.SH	宏发股份	2026-11-13	32.80	32.80
600885.SH	宏发股份	2026-11-13	32.80	32.80
002126.SZ	银轮股份	2026-11-13	28.75	28.75
300750.SZ	宁德时代	2026-11-13	237.70	237.70
300308.SZ	中际旭创	2026-11-12	508.90	508.90
300308.SZ	中际旭创	2026-11-12	508.90	508.90
300308.SZ	中际旭创	2026-11-12	508.90	508.90
300308.SZ	中际旭创	2026-11-11	542.00	542.00
603906.SH	龙蟠科技	2026-11-11	15.10	15.04
603799.SH	华友钴业	2026-11-11	32.76	32.76
002738.SZ	中矿资源	2026-11-11	36.41	36.41
300308.SZ	中际旭创	2026-11-11	542.00	542.00
300751.SZ	迈为股份	2026-11-10	165.78	165.78
300750.SZ	宁德时代	2026-11-10	249.95	249.95
300750.SZ	宁德时代	2026-11-10	249.95	249.95
300750.SZ	宁德时代	2026-11-10	249.95	249.95
300750.SZ	宁德时代	2026-11-10	249.95	249.95
300750.SZ	宁德时代	2026-11-10	249.95	249.95
002738.SZ	中矿资源	2026-11-10	36.01	36.01
002738.SZ	中矿资源	2026-11-10	36.01	36.01
603799.SH	华友钴业	2026-11-10	32.69	32.69
300932.SZ	三友联众	2026-11-10	6.50	8.24

请务必阅读正文之后的免责声明部分

605117.SH	德业股份	2026-11-10	77.56	77.56
300185.SZ	通裕重工	2026-11-10	2.16	2.59
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
002300.SZ	太阳电缆	2026-11-09	8.00	8.91
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
600732.SH	爱旭股份	2026-11-09	12.06	13.14
603799.SH	华友钴业	2026-11-09	32.67	32.67
002240.SZ	盛新锂能	2026-11-09	19.84	19.84

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	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-11	2026-11-11	1	1,265,357.8551	10.00

请务必阅读正文之后的免责声明部分

300990.SZ	同飞股份	涨跌幅达 15%	2026-11-11	2026-11-11	1	89,817.2142	19.99
688611.SH	杭州柯林	涨跌幅达 15%	2026-11-10	2026-11-10	1	43,883.6062	20.01
300118.SZ	东方日升	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-11-06	2026-11-10	3	745,760.2590	30.08
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-11	2026-11-11	1	97,093.3785	10.03
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-10	2026-11-10	1	249,829.3400	10.01
600537.SH	*ST 亿晶	振幅值达 15%	2026-11-09	2026-11-09	1	28,624.7853	-2.93
600537.SH	*ST 亿晶	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-11	2026-11-11	1	19,201.5637	-7.88
002623.SZ	亚玛顿	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-11-11	2026-11-12	2	5,841.6949	20.98
002623.SZ	亚玛顿	振幅值达 15%	2026-11-13	2026-11-13	1	119,583.8713	2.30
600207.SH	安彩高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-11-05	2026-11-09	3	97,735.0344	19.81

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