电力设备行业跟踪周报

储能高景气低估值、电网设备稳增长高防御

2026 年 11 月 22 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 6579 下跌 8.34%，表现弱于大盘。**本周（11 月 16 日-11 月 20 日，下同），锂电池跌 10.79%，新能源汽车跌 9.14%，电气设备跌 8.34%，光伏跌 9.03%，风电跌 11.11%，核电跌 9.63%，发电设备跌 8.68%。涨幅前五为长高电新、福能股份、国电南瑞、广电电气、平高电气；跌幅前五为金利华电、亚玛顿、天奇股份、东方日升、万向钱潮。

- **行业层面：储能：**国家能源局发布《中国虚拟电厂发展报告（2026）》，全国已建成投运虚拟电厂 592 个；内蒙古电网侧独立储能容量电价政策征求意见：执行容量电价，不再执行放电量补偿；山西 2026 第 2 批储能项目库调整：16GW/41GWh 入库，39GW 出库，13GW/23GWh 延期；陕西 2027 机制竞价：95 亿度；风、光电价上限降至 0.33、0.34 元/度；充足率 125%。**电动车：**乘联分会 11 月 1-15 日新能源乘用车零售 44.7 万辆，同环比-13%/+7%，零售渗透率 73.2%；动力电池创新联盟：10 月国内动力及储能电池产量 245.1GWh，同环比+43.6%/+3.0%；销量 230.4GWh，同环比+38.8%/+3.4%，其中动力/储能电池销量 159.3/71.1GWh，同比分别+28.1%/+70.5%；新宙邦与亿纬锂能签订 2026-2030 年预计 60 万吨电解液长协，订单量可上下浮动 10%；国家能源局：截至 10 月底国内充电设施总量 2539.1 万个，同比+36.2%，其中公共桩 528.3 万个、同比+16.5%，公共桩额定总功率 2.71 亿千瓦；龙蟠科技大幅上调宁德时代年度采购上限至 90 亿元；天齐锂业年产 1000 吨全自动电池级金属锂工厂在重庆竣工；福特正式进军电池业务，首批宁德时代技术授权 LFP 电池下线。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 9.00 万/吨，-0.10 万/吨，-1.1%；工业级 SMM 8.85 万/吨，-0.07 万/吨，-0.8%；电池级 SMM 9.15 万/吨，-0.09 万/吨，-1.0%；正极：钴酸锂 SMM 24.26 万/吨，+0.50 万/吨，+2.1%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.21 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 8.20 万/吨，-0.12 万/吨，-1.4%；电池：圆柱 18650-2500mAh 5.75 元/支，+0.10 元/支，+1.8%；方形-铁锂 SMM 0.4075 元/wh，+0.000 元/wh，0.0%；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 22.50 万/吨，+1.25 万/吨，+5.9%；六氟磷酸锂：SMM 8.35 万/吨，-0.55 万/吨，-6.2%。**新能源：**国家能源局：雅砻江等流域水风光一体化基地建设发展规模不少于 20GW；江苏：到 2030 年风电、光伏装机达 1.98 亿千瓦；电投绿能拟 15.5 亿元收购吉林吉电公司 49.35%股权，实现全资控股；山东 10 月光伏结算参考价 0.1481 元/度，环比下降 37.03%；青海刚察县“牧光互补”1GW 项目一期 200MW 光伏全容量并网。本周硅料 43.00 元/kg，环比+0.00%；N 型 210R 硅片 1.00 元/片，环比-2.91%；N 型 210 硅片 1.10 元/片，环比-2.65%；双面 Topcon182 电池片 0.31 元/W，环比-1.61%；双面 Topcon182 组件 0.74 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 18.50/11.45 元/平，环比+0.00%/-0.43%。**风电：**运达股份预中标云南红河州 87.5MW 风电项目；中车山东风电预中标吉林 100MW 风电项目；明阳智能中标中海油 28 台 18MW 风机项目；新疆 6.1GW 风电项目获备案：业主系国家能源集团、三峡集团、金风科技；中交三航局五公司中标江苏国信东台海上风电项目。本周招标 0.99GW：陆上 0.99GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1488 元/KW，陆风（含塔筒）1905 元/KW，海风（含塔筒）3217 元/KW。本月招标：6.15GW，同比-62.6%：陆上 6.15GW，同比-60.3%。26 年招标：105.35GW，同比-7.7%：陆上 100.58GW/海上 4.76GW，同比-2.4%/同比-56.8%。本月开标均价：陆风 1571 元/KW，陆风（含塔筒）1690 元/KW，海风（含塔筒）3258 元/KW。**电网：**国家电网有限公司 2026 年输变电项目第五次变电设备(含电缆)公开招标采购推荐的中标候选人公示；四川首个“水风光储直柔”一体化构网型微电网投运。

- **公司层面：宁德时代**：11 月 17 日、19—20 日合计回购 A 股 213.31 万股，支付约 5 亿元，回购股份拟注销。**阳光电源**：截至 11 月 20 日累计回购 530.11 万股，占总股本 0.2557%，支付约 5.00 亿元，已达回购方案金额下限。**通威股份**：拟推员工持股计划，资金不超 26 亿元，以 11.35 元/股受让公司回购股份不超 2.29 亿股（占总股本 5.09%），尚需股东会审议。**锦浪科技**：拟在 12 个月内以不超过 72.57 元/股集中竞价回购 2,500 万—5,000 万元 A 股，用于股权激励或员工持股计划，尚待董事会审议。**三花智控**：11 月 20 日回购 15.86 万股 A 股，成交价 31.42—31.58 元/股，支付约 499.55 万元，用于股权激励或员工持股计划。**金风科技**：11 月 20 日回购 194.70 万股 A 股，累计回购 1,665.27 万股，占总股本 0.39%，累计支付约 3.50 亿元，所购股份拟注销。**麦格米特**：拟在 12 个月内以不超过 128 元/股集中竞价回购 2 亿—4 亿元 A 股，用于股权激励或员工持股计划。**德业股份**：发布 2026—2028 年分红回报规划，满足分红条件时每年现金分红不低于当年净利润的 70%；具体方案仍须逐年审议。**四方股份**：完成股份回购 437.9 万股，占总股本 0.53%，耗资 1.5 亿元，拟用于员工持股或股权激励。**正泰电源**：全资子公司拟投 8.2 亿元建设年产 2GWh 高功率 UPS 电源项目，建设期拟为 2 年，环评等审批尚未完成。**神马电力**：巴西全资子公司签署复合绝缘子供货补充协议，拟接替关联方直接向国网巴控美丽山三期项目供货，合同金额约 7,249.12 万元人民币。**协鑫科技**：11 月 19 日回购 3,669.72 万股，成交价 0.545—0.560 港元/股，支付约 2,026.58 万港元，回购股份持作库存股份。**震裕科技**：董事会通过回购方案，拟在 12 个月内以不超过 120 元/股集中竞价回购 1 亿—2 亿元 A 股，用于股权激励或员工持股计划。**安靠智电**：拟通过香港全资子公司在迪拜设立全资孙公司，拟开展输变配电及新能源设备销售等业务，尚待境内外相关备案或审批。**亨通光电**：控股股东亨通集团 11 月 20 日首次实施增持计划，增持 55 万股，成交 2,013.21 万元，原计划增持 4 亿—6 亿元。**阿特斯**：截至 11 月 20 日累计回购 4,650.97 万股，占总股本 1.28%，成交价 7.52—11.35 元/股，支付约 4.33 亿元。

- **投资策略：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**。**电网设备及特高压：**国内特高压十五五期间高位、电网投资增长确定性强，今年特高压招标大年，同比翻倍+增长，电网设备龙头增长确定，防御性好；**锂电：**市场已持续反映 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。**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**；**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。**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、估值低股息率高）、**阳光电源**（光储全球龙头盈利拐点在即、AIDC 潜力大）、**德业股份**（户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**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）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、订单增长高盈利拐点在即）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**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）、**长高电气**（开关龙头市场和超压拓展见成效、订单增长好估值低）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**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**（干变全球

行业走势



相关研究

《储能景气好、人形潜力大、电力设备防御好》

2026-11-15

《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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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、卡位硫化锂固态潜力大）、**富临精工**（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德大幅扩产弹性可期）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AIDC 英伟达 Rubin 阶段有望放量）、**四方股份**（二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展）、**诺德股份**（锂电铜箔盈利持续修复、cHVLP4 电子铜箔通过大客户验证）、**嘉元科技**（锂电铜箔龙头、大客户涨价）、**中熔电气**（熔断器龙头增长确定、布局高压直流等新品打造第二增长曲线）、**比亚迪**（电动车海外高增超预期、储能系统龙头）、**锦浪科技**（工商储户储龙头增长势头好、一体化配套弹性可期）、**中恒电气**（高压直流 HVDC 龙头、宁德时代入股打开 AIDC 想象空间）、**科士达**（数据中心 UPS 电源海外代工潜力可期、UPS 国内和储能稳健增长）、**国德威**（受益澳洲市场和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、**盛新锂能**（低位积极布局锂资源、碳酸锂涨价弹性大）、**大中矿业**（铁矿+锂矿龙头，两个锂矿涨价弹性大）、**国城矿业**（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**（千法设备龙头、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**、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	227.78	15.60	18.76	21.57	15	12	11	买入
300124.SZ	汇川技术	52.66	1.86	2.06	2.48	28	26	21	买入
002050.SZ	三花智控	31.40	0.97	0.97	1.22	32	32	26	买入
300274.SZ	阳光电源	70.41	6.49	4.84	6.76	11	15	10	买入
688390.SH	固德威	38.50	0.56	2.19	3.33	69	18	12	买入
002594.SZ	比亚迪	79.68	3.58	3.85	4.66	22	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	3.84	-0.67	-0.40	0.13	-6	-10	30	买入
002850.SZ	科达利	147.47	6.17	7.45	10.22	24	20	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	44.40	1.87	3.33	4.43	24	13	10	买入
600885.SH	宏发股份	34.59	1.14	1.55	1.93	30	22	18	买入
600312.SH	平高电气	21.90	0.83	1.04	1.28	26	21	17	买入
603659.SH	璞泰来	18.40	1.10	1.46	2.05	17	13	9	买入
002709.SZ	天赐材料	23.92	0.67	2.48	2.65	36	10	9	买入
300763.SZ	锦浪科技	40.50	1.87	1.77	3.31	22	23	12	买入
605117.SH	德业股份	77.13	2.49	4.62	6.17	31	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	5.49	-1.39	-0.80	0.36	-4	-7	15	买入
002865.SZ	钧达股份	27.73	-4.55	-1.35	2.65	-6	-21	10	买入
300037.SZ	新宙邦	49.35	1.45	2.96	3.97	34	17	12	买入
300769.SZ	德方纳米	28.63	-2.93	2.82	2.98	-10	10	10	买入
603799.SH	华友钴业	28.50	3.23	2.68	3.38	9	11	8	买入
603806.SH	福斯特	11.52	0.30	0.58	0.75	38	20	15	买入
601012.SH	隆基绿能	10.89	-0.85	0.03	0.48	-13	363	23	买入
600438.SH	通威股份	11.11	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	53	买入
688032.SH	禾迈股份	55.18	-1.30	-2.01	0.85	-42	-27	65	买入
688599.SH	天合光能	8.91	-3.00	0.12	0.87	-3	74	10	买入
002812.SZ	恩捷股份	41.97	0.15	2.99	5.14	280	14	8	买入
300568.SZ	星源材质	10.09	0.02	0.40	0.92	505	25	11	买入
688005.SH	容百科技	15.94	-0.26	0.18	0.63	-61	89	25	买入
688348.SH	昱能科技	23.44	-0.86	-1.34	0.48	-27	-17	49	增持
688063.SH	派能科技	31.40	0.35	0.13	0.60	90	242	52	买入
603606.SH	东方电缆	36.75	1.54	1.70	2.15	24	22	17	买入
603218.SH	日月股份	8.22	0.54	0.47	0.61	15	17	13	买入
300919.SZ	中伟新材	30.00	1.50	2.35	2.94	20	13	10	买入
002487.SZ	大金重工	25.60	1.49	1.64	2.25	17	16	11	买入
688116.SH	天奈科技	29.52	0.62	0.95	1.56	48	31	19	买入
002979.SZ	雷赛智能	41.55	0.71	1.28	1.92	59	32	22	买入
002460.SZ	赣锋锂业	33.12	0.77	3.10	3.20	43	11	10	买入
002466.SZ	天齐锂业	31.87	0.27	4.90	5.36	118	7	6	买入

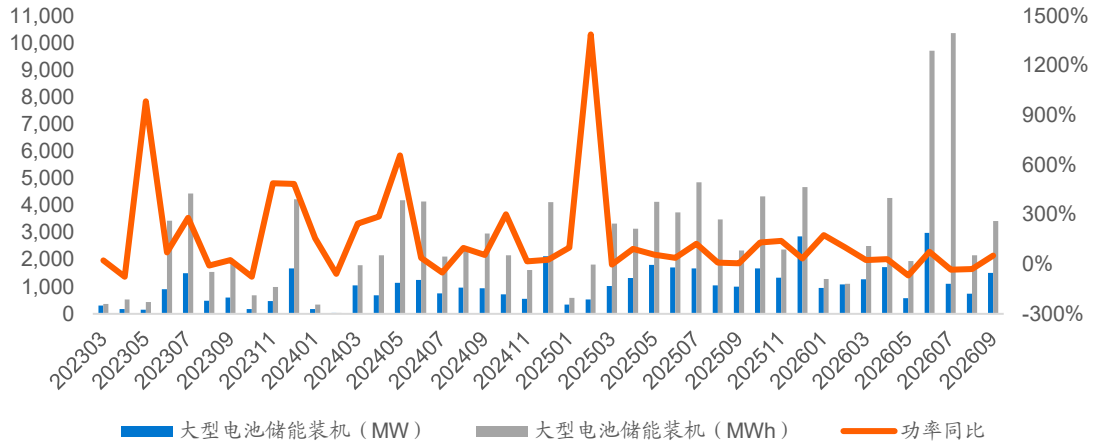
数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 11 月 20 日股价

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）

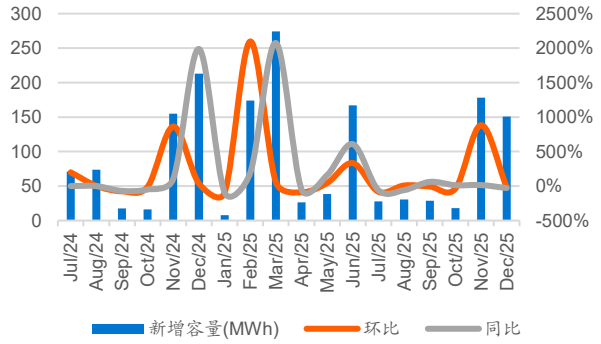


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

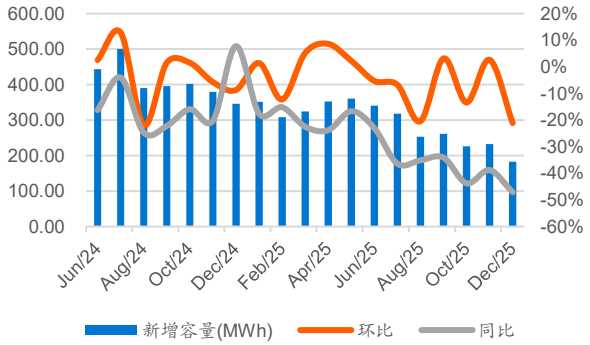
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）

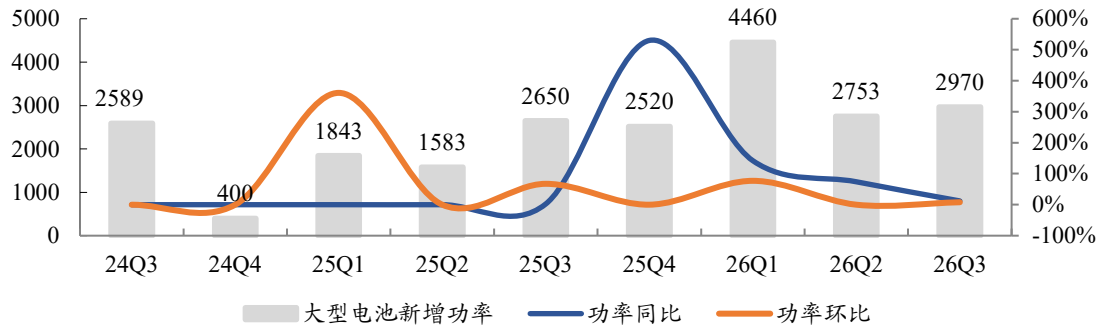


数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

澳大利亚： 26 年并网延续高增态势、在建和储备项目规模大。26Q3 新增并网 3.0GWh， 26 年截至 Q3 累计大储并网 10GWh，配储时长 2.5h。

图4：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



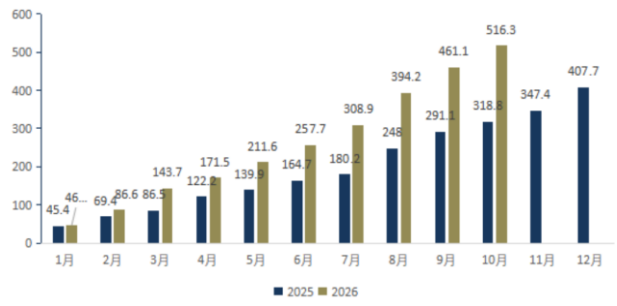
数据来源：Sunwiz，东吴证券研究所

本周（2026 年 11 月 14 日至 2026 年 11 月 20 日，下同）共有 4 个储能设备项目招标，储能电站项目 10 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 3 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 1 个。

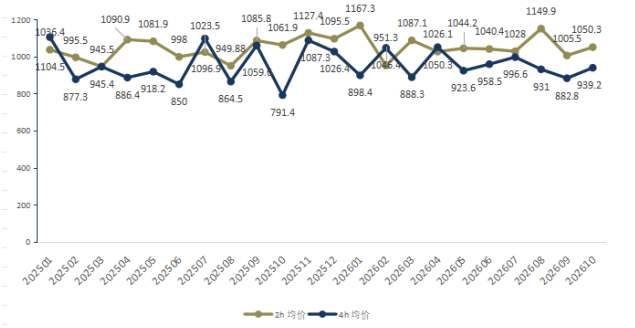
26 年 10 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 23.5/50.0GWh，环比-56.0%/-1.4%，同比+65.5%/+231.1%。26 年 1-10 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 400.85/336.2GWh，同比+104.2%/+115.9%。1-10 月国内 epc+储能系统中标容量 516GWh。26 年 9 月国内大储并网容量为 14.08GWh，同比+69%，环比+14%；26 年 1-9 月累计并网 102GWh，同比+6%。

图5：储能项目中标（GWh）



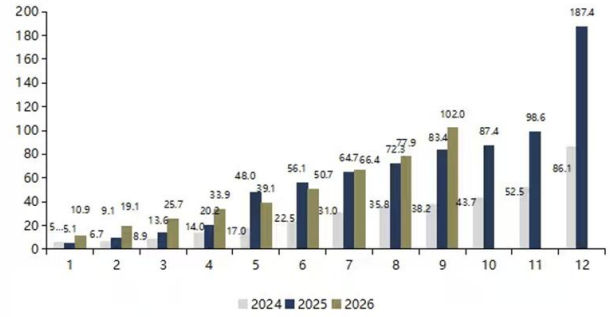
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

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

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。

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 10 月销量开始同比转正，补贴退坡影响逐步减弱。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%，10 月美国电动车销量 10.3 万辆、同环比+9%/-6%，其中纯电 8.8 万辆，占比 85%；乘用车销 133 万辆，同环比+5%/+0.3%。10 月销量同比已经转正，补贴影响已消除，后续民主党或进一步出台刺激政策，且美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔。

投资建议：龙头公司对应 27 年估值 10-15x，悲观预期充分反应，包括短期排产淡季将临且税费增加影响行业利润，我们继续看好 3 月旺季锂电修复行情，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。

硅片

本周硅片价格延续上周跌势，三个主流尺寸的成交重心进一步下移。受下游采购动能不足影响，市场成交仍以刚性需求为主，迭加近期硅料期现商低价签单持续影响成本预期，硅片买方观望情绪较浓，部分厂家为促进出货而陆续释出低价。本周 183N 成交落在每片 0.90–0.93 元人民币，210RN 为 0.95–1.00 元，210N 则为 1.05–1.10 元，整体价格持续承压。

细分尺寸来看，183N 主流成交已回落至每片 0.92 元人民币，部分低价进一步下探至 0.90 元。210RN 价格分化较广，主流成交集中于每片 0.98–1.00 元，部分低价介于 0.95 - 0.98 元的交付亦陆续释出，反映市场低价竞争有所加剧。相较之下，210N 仍受国内集中式项目交付需求支撑，主流成交维持在每片 1.08–1.10 元，价格表现相对坚挺，但近期部分低价亦下探至 1.05 元，显示该尺寸亦有受到市场弱势氛围影响。

尽管十一月硅片产出较上月略有下调，但在下游需求未见明显改善的情况下，供应端调整幅度仍不足以缓解库存压力，市场去库速度持续偏慢。此外，随年底将近，部分厂家面临库存及出货压力，挺价意愿也略显减弱，后续低价出库的可能性亦有所提升。惟目前部分低价成交已接近甚至低于厂家生产成本，大幅降价相对受限，短期硅片价格仍将偏弱运行。

电池片

本周 N 型电池片价格: 183N 本周均价下跌至每瓦 0.285 元，210RN 下跌至每瓦 0.305 元，210N 持平于每瓦 0.31 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.285-0.29 元、0.305-0.31 元与 0.31-0.315 元人民币。本周上游价格与银价持续走低，目前国内外组件厂整体对十二月份电池片价格皆有降价预期，导致外采明显陷入观望，分尺寸来看：183N 报价持续向现金成本线靠拢，再度调降，210RN 已开始进入降价阶段，目前国内采购陷入观望，232 政策节点已结束，目前国内厂家以出口印度市场为主。210N

请务必阅读正文之后的免责声明部分

部分，虽然短期需求仍然持稳，但因成本原因，整体报价难以上行，进入十二月报价应以持稳缓跌为主要诉求。

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 海外需求未出现变化，市场供给仍以代工订单为主，整体代工费因供应稀缺，仍未反映银价下行，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 0.044 美元，价格区间下修至每瓦 0.043–0.045 美元。整体成交价格已开始出现下探，仍跟随现金成本线走势连动，十二月份价格走势仍相对悲观，国内厂家或因应价格走势修正后续排产。

组件

本周价格维稳没有太大变化，然市场价格交付仍在缓缓松动。

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 0.99GW：陆上 0.99GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1488 元/KW，陆风（含塔筒）1905 元/KW，海风（含塔筒）3217 元/KW。本月招标：6.15GW，同比-62.6%：陆上 6.15GW，同比-60.3%。26 年招标：105.35GW，同比-7.7%：陆上 100.58GW/海上 4.76GW，同比-2.4%/同比-56.8%。本月开标均价：陆风 1571 元/KW，陆风（含塔筒）1690 元/KW，海风（含塔筒）3258 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
清洁能源公司2026年度第13批集中招标	11月14日	220	辽宁省清洁能源有限公司	辽宁	0	陆上风机（含塔筒）
上海绿色环保能源有限公司2027年度风力发电机组零部件采购	11月16日	20	上海绿色环保能源有限公司	上海	0	陆上风机
内蒙古能源集团乌兰察布市四子王旗60万千瓦风电项目	11月16日	600	内蒙古能源集团	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
华润新能源武川县15万千瓦上网消纳风电项目-风力发电机组（含塔筒、锚栓及锚板）货物及服务	11月20日	150	华润新能源（呼和浩特）有限公司	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周没有项目签约。

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）11 月 5 日，江西省人民政府办公厅印发《江西省“十五五”新型能源体系建设规划》。推进省内特高压交流网架南延工程建设，加快主网架向特高压全面升级，构建“一联二直三交四站”骨干网架格局。2）11 月 10 日，福建省人民政府印发《福建省“十五五”能源发展规划》，建成闽赣背靠背联网工程，推动闽粤第二联网工程、闽浙特高压第二通道建设。到 2030 年，省际输电能力达 1000 万千瓦。新建闽侯、莆南、厦北等输变电站工程，棠园、金辉、福州等扩建及电源送出工程。“十五五”期间，新投产 1000 千伏变电容量 300 万千伏安，500 千伏变电容量 1385 万千伏安，500 千伏线路长度约 1800 公里。3）11 月 11 日，南方电网发布青海柴达木沙漠东西台基地送电贵州直流工程（南网经营区段）、西藏澜沧江上游基地送电广东直流工程（南网经营区段）预可行性研究公开招标项目中标公告。两项工程均已纳入国家“十五五”新增规划布局跨省跨区输电通道工程，暂推荐采用±800 千伏特高压直流输电技术。

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**	**已投运**	“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	
	藏东南-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：

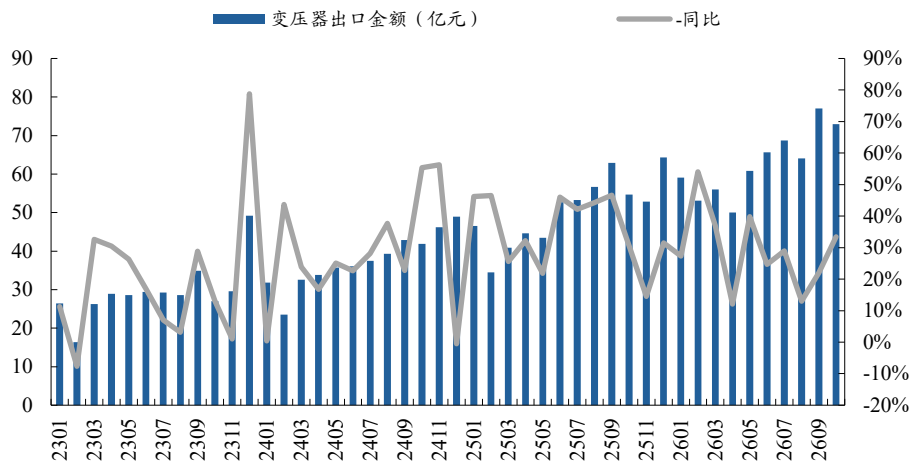
1）变压器：26 年 1—10 月出口金额 627 亿元，同比增长 28%；10 月出口 72.9 亿元，同比增长 33%。26 年 1—10 月，10MVA 以上油浸式变压器、500kVA 以上干式变压器出口额分别同比增长 37%、64%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长 97%、45%、31%。

2）电表：26 年 1—10 月出口金额 93 亿元，同比增长 12%；10 月出口 9.8 亿元，同比增长 20%。26 年 1—10 月，单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长 17%、4%；非洲市场同比增长 53%。

3）断路器：26 年 1—10 月断路器及开关类产品出口金额 452 亿元，同比增长 21%；10 月出口 46.6 亿元，同比增长 41%。26 年 1—10 月，1kV 以下断路器出口额同比增长 30%，72.5—220kV、220—750kV 断路器均同比增长 29%。

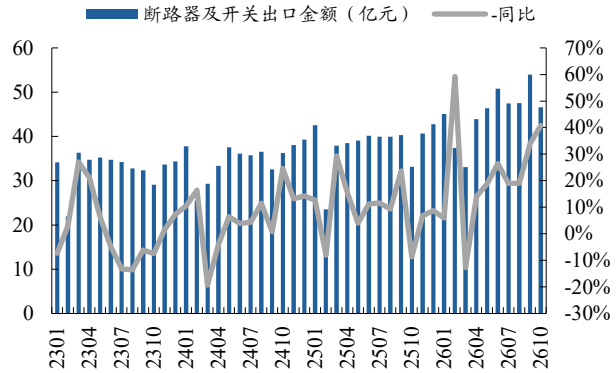
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图14：变压器出口统计



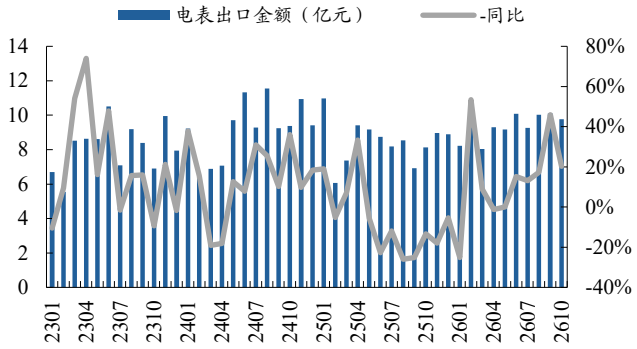
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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 37
3.1.6. 电网 38
3.1.7. 人形机器人 38
3.1.8. 新技术 39
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 20 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 20 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

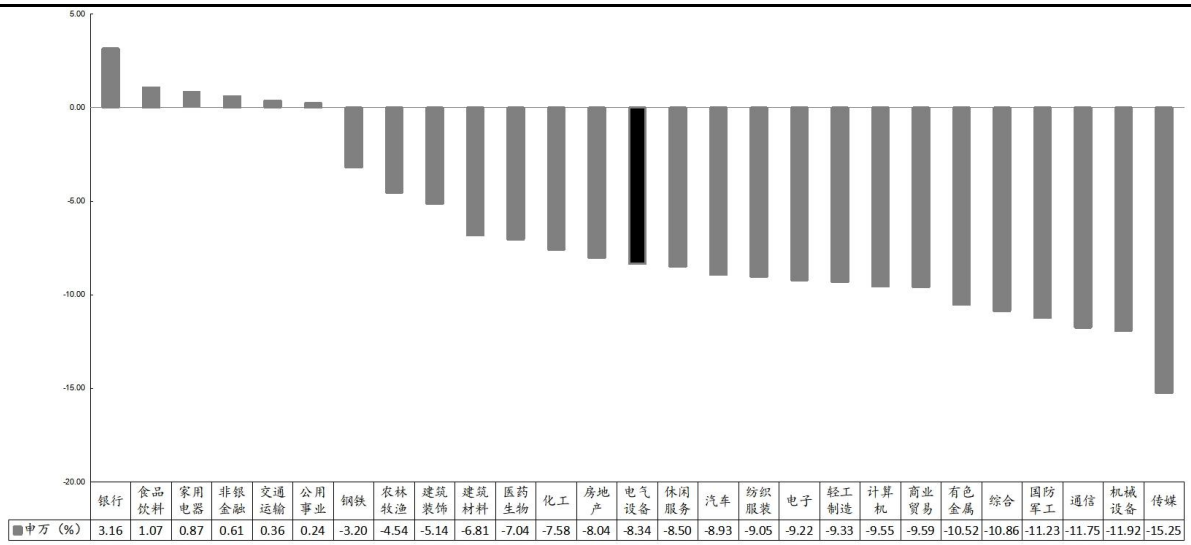
图 43： 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....29
图 44： 电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）.....30
图 45： 新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....30
图 46： PMI 走势(%).....30
图 47： 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....31
图 48： 白银价格走势（美元/盎司）.....31
图 49： 铜价格走势（美元/吨）.....31
图 50： 铝价格走势（美元/吨）.....31
图 51： 大宗交易记录.....41
图 52： 交易异动.....42

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 6579 下跌 8.34%，表现弱于大盘。沪指 3534 点，下跌 101 点，下跌 2.77%，成交 33864 亿元；深成指 10256 点，下跌 712 点，下跌 6.49%，成交 36528 亿元；创业板 2212 点，下跌 214 点，下跌 8.82%，成交 17171 亿元；电气设备 6579 下跌 8.34%，表现弱于大盘。

图17：本周（2026 年 11 月 20 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



	银行	食品饮料	家用电器	非银金融	交通运输	公用事业	钢铁	农林牧渔	建筑装饰	建筑材料	医药生物	化工	房地产	电气设备	休闲服务	汽车	纺织服装	电子	轻工制造	计算机	商业贸易	有色金属	综合	国防军工	通信	机械设备	传媒
申万（%）	3.16	1.07	0.87	0.61	0.36	0.24	-3.20	-4.54	-5.14	-6.81	-7.04	-7.58	-8.04	-8.34	-8.50	-8.93	-9.05	-9.22	-9.33	-9.55	-9.59	-10.52	-10.86	-11.23	-11.75	-11.92	-15.25

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 20 日股价）

板块	收盘价（点）	至今涨跌幅（%）							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初
发电及电网	3429.48	1.93	8.23	9.06	27.91	29.32	14.99	50.27	56.32
上证指数	3533.79	-2.77	-10.96	5.43	18.79	14.39	-2.91	1.75	15.86
深圳成分指数	10256.39	-6.49	-24.17	-1.52	7.68	-6.90	-30.97	-29.12	-1.67
电气设备	6579.23	-8.34	-34.78	-7.50	-4.65	-29.62	-47.52	-22.40	51.09
发电设备	7818.15	-8.68	-37.28	-13.33	11.39	-18.24	-32.01	11.34	89.78
创业板指数	2212.13	-8.82	-30.94	3.29	16.96	-5.74	-33.42	-25.42	23.02
光伏	5716.74	-9.03	-42.10	-23.01	-40.26	-63.10	-70.85	-55.80	21.24
新能源汽车	3407.39	-9.14	-33.26	3.35	12.66	7.85	-16.93	18.56	93.60
核电	2802.70	-9.63	-26.99	17.45	41.78	49.44	23.24	97.63	139.72
锂电池	6198.49	-10.79	-32.01	15.18	6.83	-19.72	-42.65	5.84	65.85
风电	2239.14	-11.11	-41.70	-14.82	-17.96	-39.38	-54.01	-32.91	-5.56

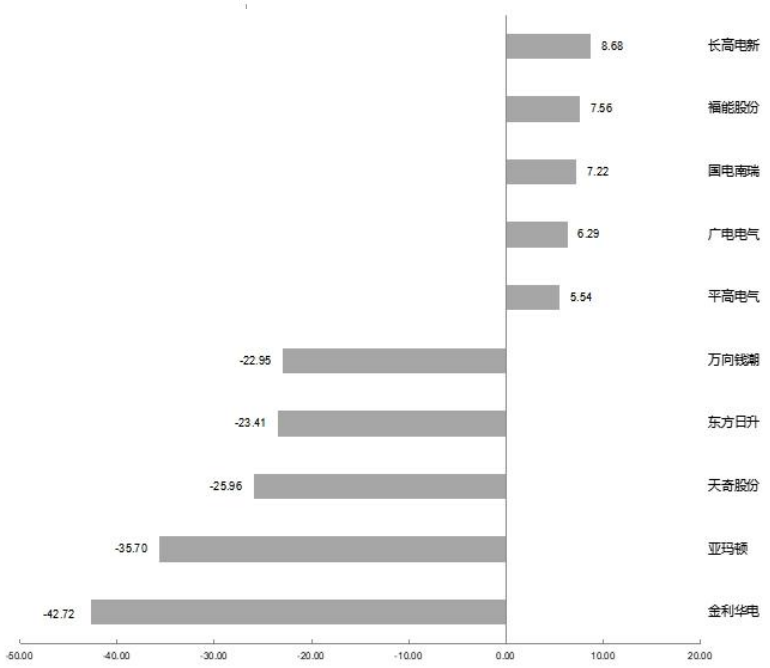
数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周股票涨跌幅

涨幅前五为长高电新、福能股份、国电南瑞、广电电气、平高电气；跌幅前五为金利华电、亚玛顿、天奇股份、东方日升、万向钱潮。

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：本周碳酸锂市场窄幅震荡，下游采购多为刚需小单成交，期货新增主动买盘有限，排产小作文对市场影响力逐步淡化，价格处于观望区域。

三元材料：本周三元材料价格依旧偏弱，价格小幅阴跌，近期钴价的上拉，对市场未有实质刺激作用，主要原因还是市场需求较弱，12 月份产量也将继续回落。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格平稳为主，从 11 月各家产量情况来看，有增有减还有些持平，分化较为明显，主要还是缘于有些企业有新增产能释放，因此价格方面比拼情况严重。而磷酸铁价格仍有小幅下跌，需求减弱。

负极材料：本周负极材料市场价格平稳，预计 11-12 月产量基本持平，头部企业继续保持满产状态。杉杉股份包头 15 万吨一体化负极项目前期筹备，计划 2027 年 3 月开工、2028 年 7

请务必阅读正文之后的免责声明部分

月投产，主打快充、长循环储能高端料。石油焦方面：本周价格继续小幅下跌，下游拿货积极性明显不高。

隔膜：本周隔膜市场价格保持平稳。由于临近年底，隔膜采购节奏放缓，下游基本执行长协为主，没有主动加库的意愿，常规品种需求承压最明显。

电解液：本周电解液价格稳定，6F 市场需求总体偏弱，已逐步进入淡季，厂家开工率下调，溶剂和 VC 情况也基本相同。新宙邦近日与亿纬锂能签订《长期供货协议》，约定 2026 年至 2030 年向亿纬锂能供应预计需求量为 60 万吨的电解液产品。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格方面变化不大，总体表现动力弱，储能订单相对稳定。11 月上旬新能源乘用车零售偏弱，车企年底冲量预期不稳，不少车企以降价促销去库存，电池采购谨慎；商用车锂电需求平淡，增量有限。储能年底并网交付窗口，带来阶段性需求。

新能源车：

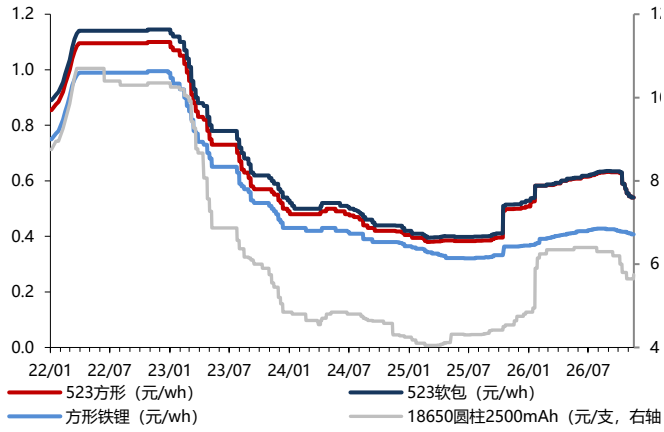
11 月 1-15 日，全国乘用车市场零售 61.1 万辆，同比去年 11 月同期下降 25%，较上月同期下降 6%；新能源车零售 44.7 万辆，同比去年 11 月同期下降 13%，较上月同期增长 7%，新能源车零售渗透率 73.2%；新能源批发渗透率 82%。

2026 年 10 月份，国内新能源重卡市场共计销售 3.53 万辆，环比增长 7%，同比增长 76%，同比增幅较上月扩大 39 个百分点。10 月份新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到 57.13%，较上月提升近 7 个百分点，创下单月新能源渗透率新高，且已连续六个月超过 40%。

（文字部分引用自鑫椤资讯）

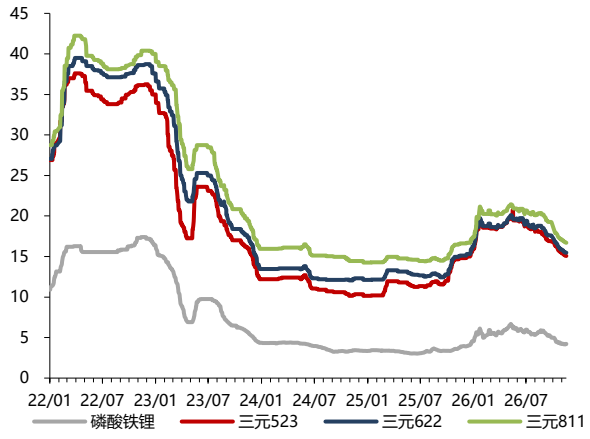
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



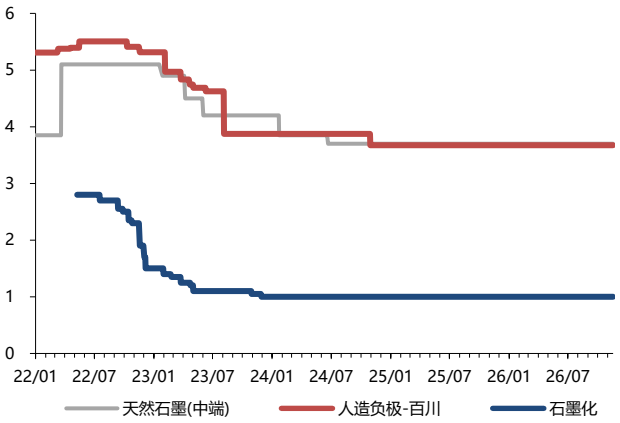
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



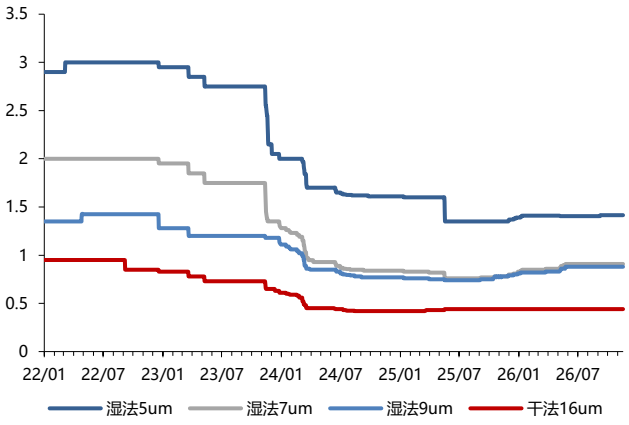
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

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

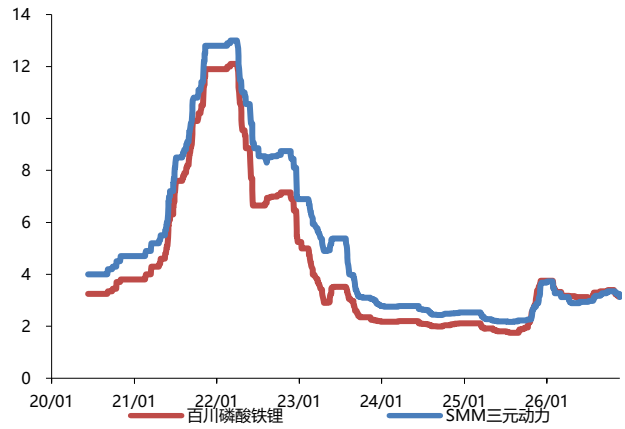
图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

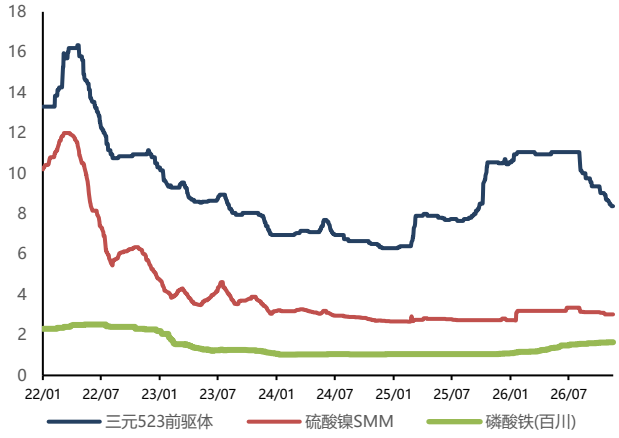
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



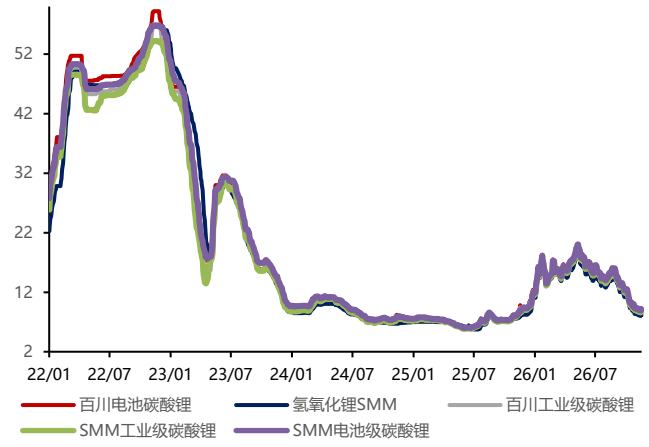
数据来源：SMM，东吴证券研究所

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(2026/11/20)										
	2026-11-16	2026-11-17	2026-11-18	2026-11-19	2026-11-20	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）	26.50	28.10	28.10	27.40	25.60	-1.80	-6.6%	-10.8%	23.1%	-44.9%
钴：钴粉（万/吨）SMM	30.75	32.00	32.50	32.50	32.50	0.00	0.0%	5.7%	14.0%	-36.3%
钴：金川赞比亚（万/吨）	27.51	27.35	27.35	27.23	26.73	-0.50	-1.8%	-2.9%	27.3%	-41.6%
钴：电解钴（万/吨）SMM	27.50	27.38	27.38	27.25	26.75	-0.50	-1.8%	-2.7%	27.4%	-41.5%
钴：金属钴（万/吨）百川	27.70	27.35	27.70	27.50	27.00	-0.50	-1.8%	-5.9%	24.7%	-41.1%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	23.05	23.05	23.30	23.30	23.10	-0.20	-0.9%	0.2%	-3.8%	-13.6%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	19.30	19.48	19.48	19.85	19.70	-0.15	-0.8%	3.0%	-4.5%	-21.5%
镍：上海金属网（万/吨）	12.13	12.12	12.39	12.07	11.84	-0.23	-1.9%	-4.8%	-1.4%	-15.1%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.93	1.93	1.93	1.92	1.92	0.00	0.0%	-0.7%	-0.7%	-3.0%
碳酸锂：国产99.5%（万/吨）	8.90	8.90	9.10	9.00	9.00	0.00	0.0%	-1.1%	-2.2%	-21.4%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	8.70	8.60	8.85	8.85	8.85	0.00	0.0%	-0.6%	-1.7%	-26.3%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	8.64	8.60	8.88	8.83	8.85	0.02	0.2%	-0.8%	-2.0%	-24.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	9.00	8.90	9.15	9.15	9.15	0.00	0.0%	-0.5%	-1.6%	-25.0%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	8.96	8.91	9.18	9.13	9.15	0.01	0.2%	-1.0%	-2.3%	-23.5%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	9.30	9.30	9.50	9.40	9.40	0.00	0.0%	-1.1%	-2.1%	-23.0%
金属锂：（万/吨）百川	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	0.00	0.0%	0.0%	-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	8.55	8.55	8.65	8.65	8.60	-0.05	-0.6%	-2.3%	-3.4%	-26.5%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	8.1	8.0	8.2	8.2	8.2	-0.02	-0.2%	-1.4%	-2.3%	-26.2%
氢氧化锂：国产（万/吨）	8.20	8.20	8.40	8.30	8.30	0.00	0.0%	-1.2%	-3.5%	-15.3%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.15	3.15	3.15	3.15	3.13	-0.02	-0.6%	-0.6%	-4.6%	-16.5%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.18	3.18	3.18	3.09	3.05	-0.04	-1.3%	-3.9%	-6.6%	-14.7%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.25	3.25	3.25	3.17	3.13	-0.04	-1.3%	-3.8%	-6.0%	-16.1%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	8.80	8.70	8.55	8.35	8.35	0.00	0.0%	-6.2%	-16.9%	-49.8%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	8.40	8.20	8.20	8.20	8.20	0.00	0.0%	-3.5%	-17.2%	-49.7%
DMC碳酸二甲酯：工业级（万/吨）	0.51	0.51	0.48	0.47	0.47	0.00	0.0%	-7.8%	-21.7%	11.9%
DMC碳酸二甲酯：电池级（万/吨）	0.65	0.65	0.63	0.63	0.63	0.00	0.0%	-4.5%	-10.0%	-0.8%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.00	0.0%	0.0%	-15.3%	-6.2%
SMM电池级VC(万元/吨)	19.50	19.25	19.00	19.00	19.00	0.00	0.0%	-2.6%	-11.2%	11.1%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.20	7.20	7.2	7.2	7.2	0.00	0.0%	0.0%	-9.4%	0.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.00	0.0%	0.0%	-4.1%	-9.2%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.00	0.0%	0.0%	-10.1%	8.1%
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）	8.38	8.38	8.38	8.38	8.38	0.00	0.0%	-1.2%	-3.6%	-20.6%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	19.25	20.25	20.75	20.75	20.75	0.00	0.0%	7.8%	25.8%	-37.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	21.25	21.75	22.50	22.50	22.50	0.00	0.0%	5.9%	20.0%	-38.4%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	6.05	6.15	6.20	6.20	6.20	0.00	0.0%	2.5%	14.8%	-45.1%
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	21.90	22.30	23.30	23.30	23.30	0.00	0.0%	2.1%	-1.6%	-37.5%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	23.76	23.76	23.76	23.76	24.26	0.50	2.1%	2.1%	-1.6%	-37.5%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.40	5.40	5.40	5.40	5.45	0.05	0.9%	0.9%	0.9%	11.2%
正极：三元111型（万/吨）	16.02	16.02	16.02	15.99	15.99	0.00	0.0%	-0.9%	-2.7%	0.3%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	15.10	15.10	15.10	15.07	15.07	0.00	0.0%	-1.0%	-3.0%	-5.2%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	15.49	15.49	15.49	15.46	15.46	0.00	0.0%	-1.0%	-2.9%	-5.2%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	16.72	16.72	16.72	16.69	16.69	0.00	0.0%	-0.9%	-2.7%	-3.8%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	4.16	4.15	4.22	4.21	4.21	0.00	0.10%	0.0%	-0.8%	-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	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.00	0.0%	0.0%	-2.7%	6.3%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.00	0.0%	0.0%	-2.7%	2.3%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.4075	0.4075	0.4075	0.4075	0.4075	0.00	0.0%	0.0%	-1.3%	11.0%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	5.65	5.65	5.65	5.65	5.75	0.10	1.8%	1.8%	1.8%	18.6%
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

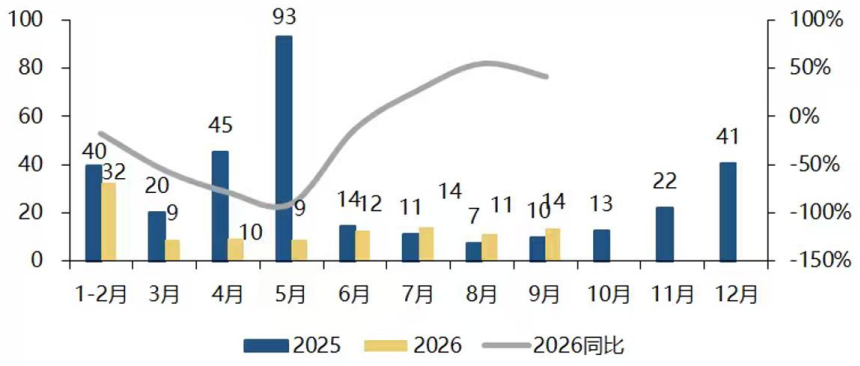
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%。

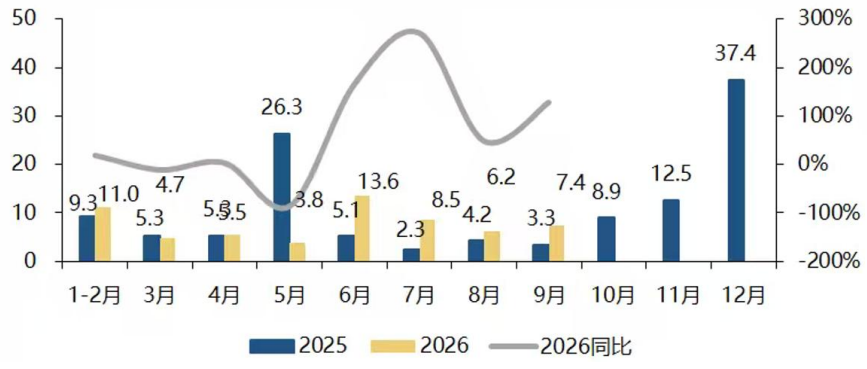
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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%。

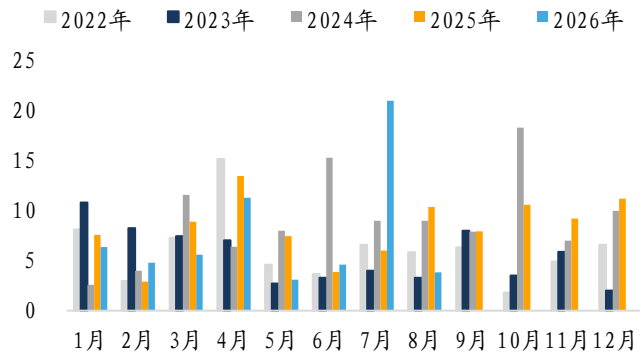
图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

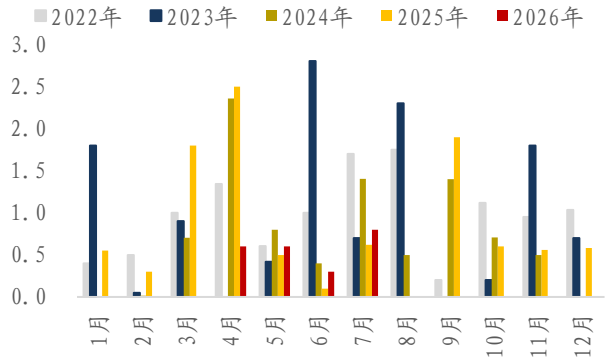
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：

本周国内硅料的市场情况与上周相比无太大变化，买卖双方继续僵持，成交有限，且成交多为混包料。当前主流硅料企业仍坚挺报价，但近期下游硅环节价格的下降以及硅料期货价格的持续走弱，使得下游采购企业更为不愿高价采购硅料。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，近期颗粒硅有所成交，但多为刚性需求采购，市场上硅料整体规模仍有限。供需上硅料供给上虽继续下滑，但实际成交规模上迟迟未见起色，市场上硅料库存不减反增，叠加下游采购需求疲软，硅料价格的支撑力略显薄弱。

硅片：

本周各尺寸硅片的实际成交价格仍在继续走弱。本周 N 型 183 硅片主流价格落至 0.9-0.93 元/片区间，部分硅片企业为拉动出货下价格仍有可让步，低位价格来至 0.88 元/片左右。N 型 210R 硅片整体供需失衡，库存压力更为明显硅片企业出货压力更甚，市场低位价格进一步下探，本周 210R 硅片价格落至 0.95-1 元/片区间，成交开始趋向区间低位价格。大尺寸 210N 硅片当前尚有下游一定的需求支撑，相比其他尺寸硅片价格上更有抗性，价格区间落在 1.05-1.1 元/片，小幅略有松动。11 月硅片整体排产小幅下滑，但下游需求疲软，使得整体硅片价格整体支撑力度有限，相反临近年关各硅片企业降价出库存的意愿更为明显。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 0.56-0.58 元/片区间，高氧片价格 0.54 元/片左右。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

电池片：

当前上游硅片价格以及银价的走弱，使得电池成本下降，打开电池降价空间，因此在部分型号电池需求表现疲软下，部分电池片价格也随之松动，但大尺寸电池在年末终端需求支撑下价格表现维稳，各尺寸电池价格价差进一扩大。N 型 M10L 电池方面，本周价格继续回落，低位价格跌破 0.29 元/W，本周主流价格区间落至 0.287-0.293 元/W。N 型 G12R 电池主流价格来至 0.305 元/W 左右，相比上周高位价格回落，此外市场也开始出现低于 0.3 元/W 的价格。N 型 210 电池上继续受年末集中式项目动工带动影响，价格相比其他型号电池价格有一定支撑，本周价格维稳在 0.31-0.315 元/W 区间。对于后市电池价格的动向，上游硅片的持续松动以及白银价格的走弱，使得下游组件端对电池已有了降价预期。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：

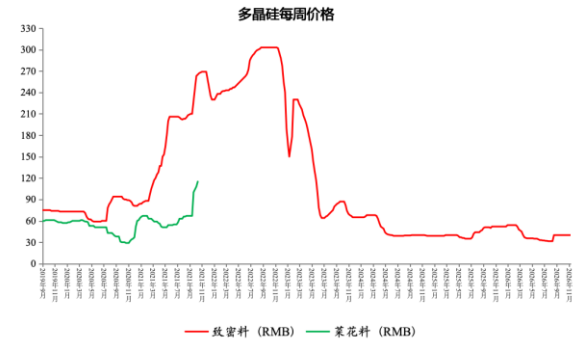
临近年关国内市场上组件价格整体弱稳态势，报价上维稳，但实际成交上仍有让利趋弱，当前市场主要需求拉动集中在大型项目开工建设，大版型依托地面项目出货尚可，且预计出货需求能持续至 12 月中下旬。价格方面，市场组件明稳暗松，组件价格区间落在 0.66-0.75 元/W，头部企业主流实际成交落在 0.67-0.72 元/W 居多。

辅材：

本月玻璃价格环比上涨，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，市场玻璃企业减产虽在加剧，但组件端受整体需求疲软的影响排产开工有限，对应玻璃需求未有增加，因此在实际成交上组件厂与玻璃厂仍有博弈。

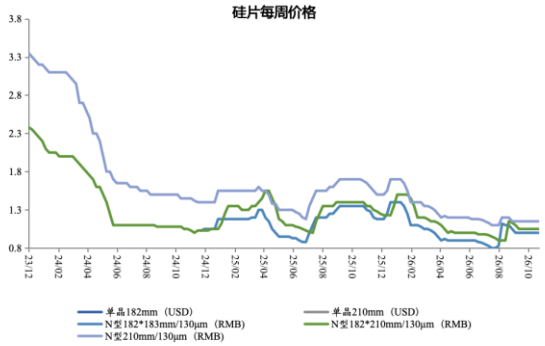
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图33：硅料价格走势（元/kg）



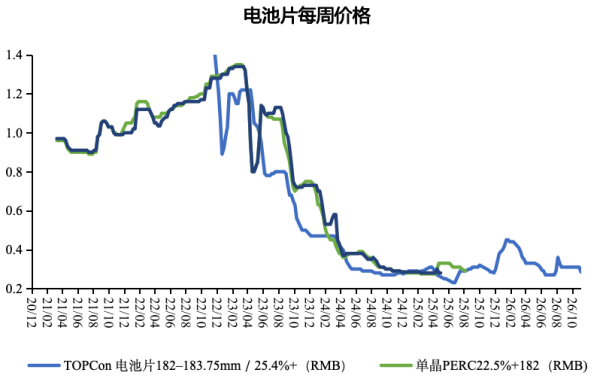
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



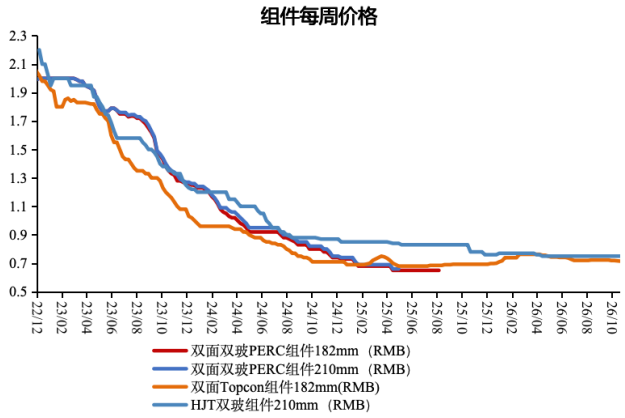
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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

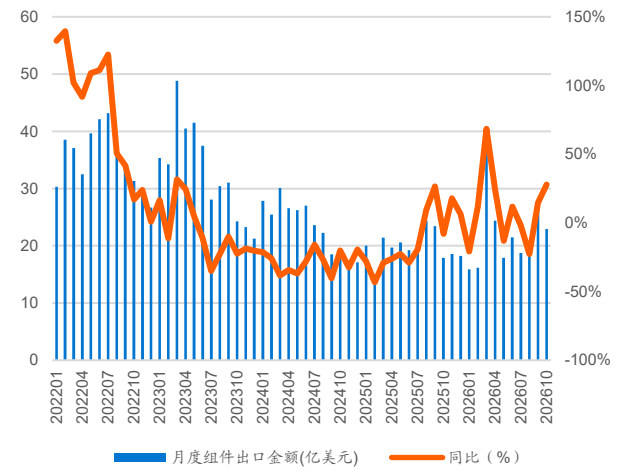
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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（20261116-20261120）							
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	1.00	-2.91%	-4.76%	-4.76%	-13.04%	-	-20.00%
N型210硅片	1.10	-2.65%	-4.35%	-2.65%	-9.84%	-	-24.14%
N型182硅片	0.93	-2.11%	-7.00%	-9.71%	-16.96%	-28.46%	-15.45%
Topcon182电池片（双面）	0.31	-1.61%	-4.69%	0.00%	-19.74%	3.39%	3.39%
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	0.92	-3.16%	-8.00%	-8.00%	-17.86%	-	-12.38%
N型182*210mm/130μm硅片	0.98	-2.97%	-6.67%	-6.67%	-14.78%	-23.44%	-12.50%
N型210mm/130μm硅片	1.05	-4.55%	-8.70%	-8.70%	-12.50%	-34.38%	-25.00%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.29	-8.06%	-8.06%	-8.06%	-20.83%	-3.39%	1.79%
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%	10.45%	-6.33%	-5.13%
光伏玻璃2.0mm	11.45	-0.43%	6.51%	9.05%	9.05%	-10.55%	-2.55%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

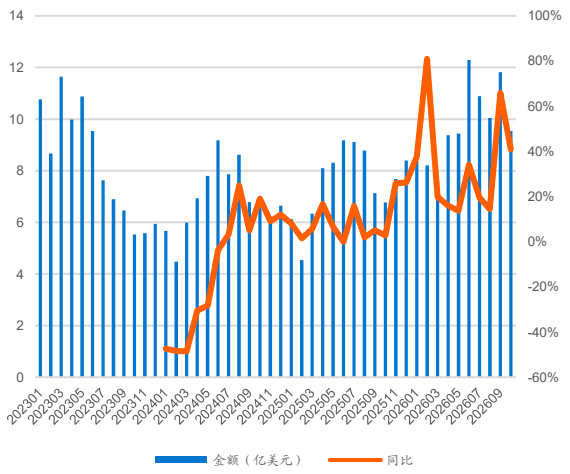
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

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

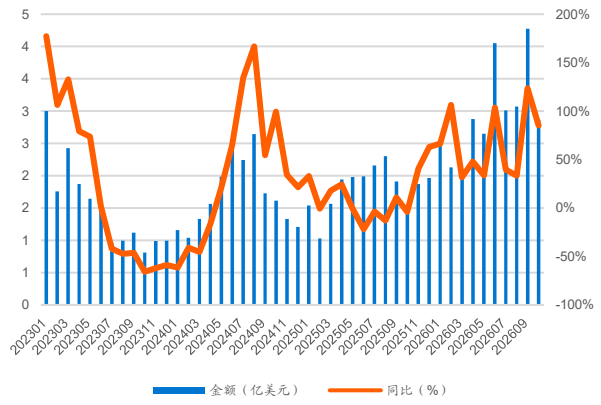
图39：月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

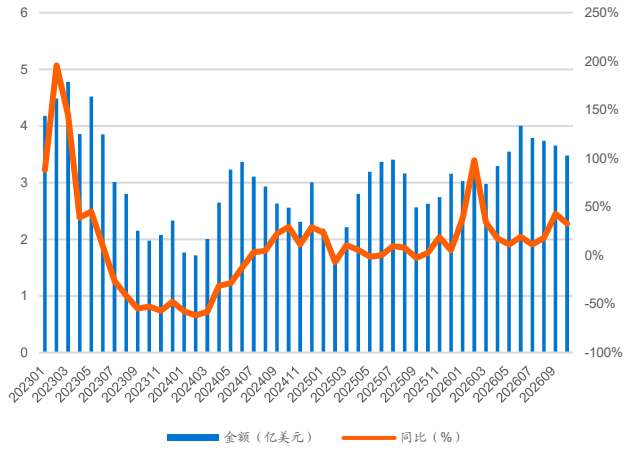
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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%。

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%**

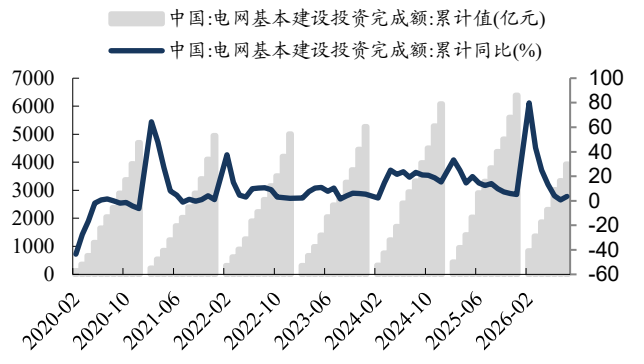
数据来源：工控网，东吴证券研究所

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%。

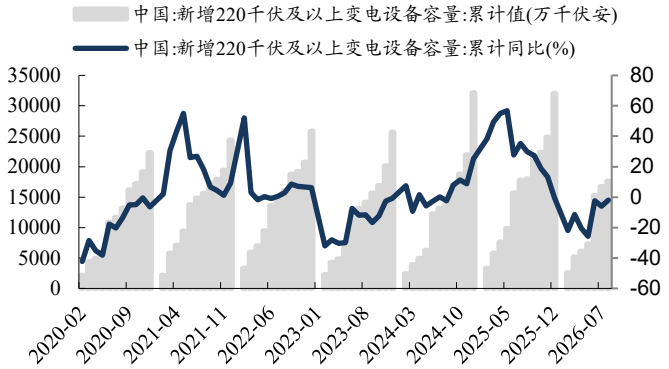
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）



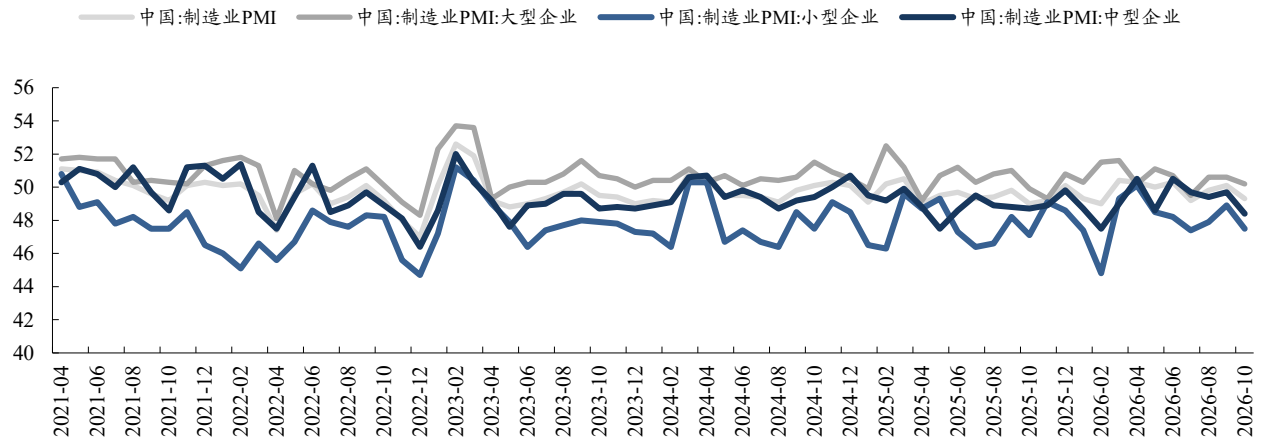
数据来源：wind，东吴证券研究所

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(%)

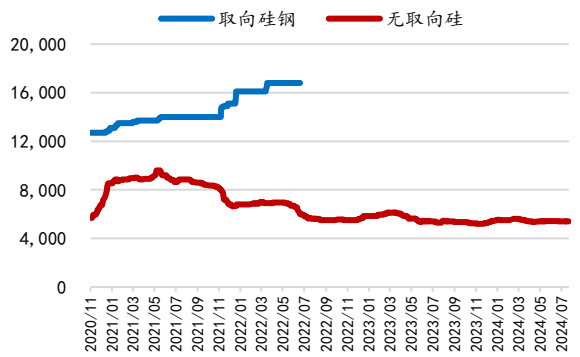


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

截至 11 月 20 日，本周银、铜、铝价格环比均下跌。Comex 白银本周收于 41.08 美元/盎司，环比下跌 16.39%；LME 三个月期铜收于 12162.50 美元/吨，环比下跌 8.90%；LME 三个月期铝收于 2847.00 美元/吨，环比下跌 5.70%。

取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



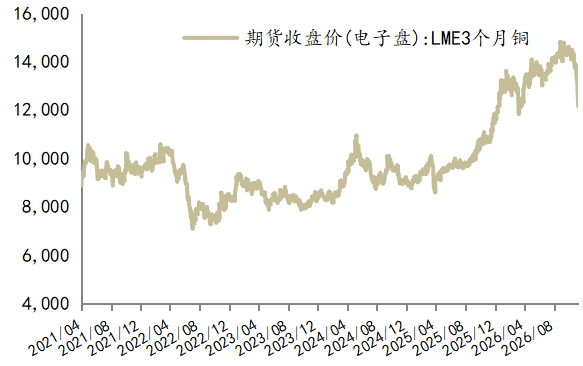
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



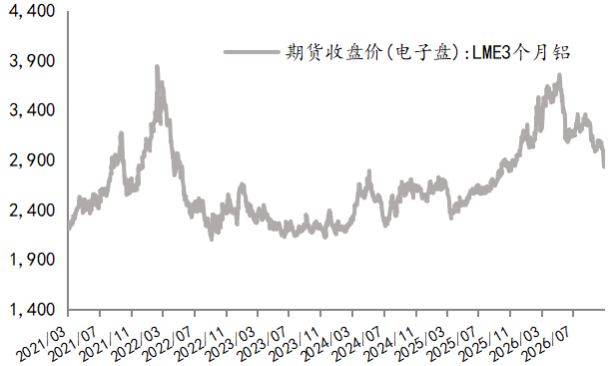
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

内蒙古电网侧独立储能容量电价政策征求意见：执行容量电价，不再执行放电量补偿。内蒙古自治区发展和改革委员会、能源局发布关于明确电网侧独立新型储能容量电价政策有关事项的通知（征求意见稿）。

征求意见稿表示，电网侧独立新型储能容量电价政策适用于服务电力系统安全运行、未参与配储且未执行自治区独立新型储能放电量补偿正常的电网侧独立新型储能电站。电网侧独立新型储能电站实行清单制管理，清单管理工作由自治区能源主管部门会同价格主管部门按照《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于进一步加强电网侧独立新型储能清单管理的通知》（发改办能源[2026]623 号）要求负责。对于已执行放电量补偿政策的电网侧独立新型储能电站，2027 年底前，可向自治区能源主管部门申请执行容量电价政策。申请执行容量电价政策后，不得再变更执行放电量补偿政策；逾期未申请执行容量电价政策的电站，后续不再给予容量电价。

https://mp.weixin.qq.com/s/QCbVttbkfzJey0Xj7M8Ghg

国家能源局发布《中国虚拟电厂发展报告（2026）》，全国已建成投运虚拟电厂 592 个。11 月 19 日，国家能源局发布《中国虚拟电厂发展报告（2026）》。

报告指出，截至 2026 年 6 月底，全国已建成并投运的虚拟电厂项目数量达到 592 个，同比增长 78.9%；最大调节能力达到 2042.8 万千瓦，同比增长 62.7%，提前完成《指导意见》提出的 2027 年全国虚拟电 厂调节能力达到 2000 万千瓦以上的发展目标。与 2025 年底相比，2026 年上 半年虚拟电厂项目数量增加 122 个，最大调节能力增长 357.2 万千瓦、增速 21.2%。

https://mp.weixin.qq.com/s/LSyxuBwnvz4xAKepMq6xDg

山西 2026 第 2 批储能项目库调整：16GW/41GWh 入库，39GW 出库，13GW/23GWh 延期。11 月 19 日，山西省能源局发布《关于印发 2026 年第二批新型储能项目库调整清单的通知》，对山西省内各地市的储能项目进行调整：108 个项目调整入库，规模 16292MW/40912MWh；181 个在库项目调整出库，规模 39382MW；71 个在库项目被延期，规模 13182MW/22868MWh；19 个在库项目更改容量，储能 MWh 规模从 4526MWh 变更到 6244MWh。

https://mp.weixin.qq.com/s/puX_ndS0cANyjXqT_5287w

陕西 2027 机制竞价：95 亿度；风、光电价上限降至 0.33、0.34 元/度；充足率 125%。国网新能源云发布《2027 年陕西省增量新能源项目机制电价竞价组织公告》，启动陕西

请务必阅读正文之后的免责声明部分

省 2027 年机制电电价竞价工作。

竞价申报主体为 2027 年 12 月 31 日（含）前全容量并网且未纳入机制电价执行范围的新能源项目均可参与竞价。区分风电、光伏两类分别组织竞价、出清。

https://mp.weixin.qq.com/s/XMCzAWT8Q9owpHvnByliYw

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

国内首条卤化物固态电池中试线落地。11 月 18 日，佛山市禅城区人民政府日前公示有研（广东）新材料技术研究院中试平台建设项目环评报告表。该项目位于佛山禅城南庄镇该院南庄基地，占地 2202 平方米，分东西两区：东区含 6 个子项目——超硬合金材料开发及制品、基于 IEIS 微纳加工的生物传感器研发、6 万支/年氢燃料电池用固态储氢罐中试线、2 万只/年电-力转换精准控制用多维力传感器中试线及校准系统、20Ah 级全固态电芯制备中试线、0.1GWh 干法电极中试产线；西区含 2 个子项目——百吨级卤化物固态电解质材料中试线、12 吨/年钠离子电池正极材料及产能 60 吨/年功能添加剂中试线。

https://mp.weixin.qq.com/s/Ok5J2l1gazeyc7x0a07LSw

万润新能加码硫化物固态电解质 4000 万研发项目。11 月 11 日，湖北省投资项目在线审批监管平台显示，湖北万润新能源科技股份有限公司新型电池材料研发平台建设项目完成备案。项目投资 4000 万元，建设单位为万润新能。该公司主营磷酸铁锂正极材料，为国内头部厂商之一，同时布局高镍三元、富锂锰基、补锂剂等新型锂电材料，并围绕高能量密度正极材料及表面修饰技术布局多项专利，部分成果可改善正极与固态电解质界面相容性及离子传输性能。固态电解质方面，公司与华中科技大学、北京理工大学、哈尔滨工业大学（威海）等高校联合开展聚合物、氧化物及硫化物固态电解质研发，其中 LATP 氧化物固态电解质已进入中试阶段，部分客户正在验证；同时积极开发高纯硫化锂以降低硫化物固态电解质成本。

https://mp.weixin.qq.com/s/VoEfjdPH7eHt7FnTxGngSQ

龙蟠科技大幅上调宁德时代年度采购上限至 90 亿元。龙蟠科技公告修订与宁德时代采购框架协议年度上限：协议期限 2026 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，宁德时代关连人士集团向公司采购龙蟠产品（包括但不限于磷酸铁锂正极材料）；因需求增加及碳酸锂价格波动，2026 年度交易上限由 70 亿元修订为 90 亿元，截至公告日已发生交易 61.04 亿元，按新上限剩余约 29 亿元额度。产能方面，截至 2026 年 11 月，境内已建成磷酸铁锂产能 34.25 万吨、在建 31.5 万吨；境外已建成 3 万吨、在建 12 万吨（不含印尼二期）。公司称境内产能可覆盖境内已签长期合同需求，但境外受基础设施配套、属地化运营及新线调试爬坡等因素影响，2026 年或存在一定缺口。

https://mp.weixin.qq.com/s/Za9ZKtz8Pz6c9yzo0N0SkA

天齐锂业年产 1000 吨全自动电池级金属锂工厂在重庆竣工。天齐锂业年产 1000 吨高能锂电材料电池级金属锂项目竣工仪式在重庆市铜梁区举行。天齐锂业重庆铜梁项目是全国首个全自动电池级金属锂工厂，集大型化、自动化、节能化于一体。项目投产后，天齐锂业重庆金属锂总产能将提升至 1600 吨/年，成为全球单体产能规模领先的金属锂生产基地。

https://mp.weixin.qq.com/s/TTRKQ5p4vjAcIzqWd3BZfA

福特正式进军电池业务，首批宁德时代技术授权 LFP 电池下线。福特当地时间 18 日宣布，其美国密歇根州 BlueOval Battery Park 为平价纯电皮卡 Fathom 开发的首批 LFP 电池已下线，标志其正式进军电池业务。首批 LFP 棱柱电芯将运往路易斯维尔装配入 Fathom 原型车，福特也将率先在美国主流消费汽车市场推出 LFP 电池。该 LFP 技术源自宁德时代授权，装配线每分钟可生产 40 节电芯，为中国以外效率最高的同类设施之一。福特计划在 Marshall 建成投产电池组工厂，为 Fathom 2027 年发布做准备，长期目标是将缺陷率降至每十亿个产品。

https://mp.weixin.qq.com/s/n7lrywww52VmTgdyVp7b-w

3.1.3. 光伏

国家能源局：雅砻江等流域水风光一体化基地建设发展规模不少于 20GW。11 月 18 日，国家能源局发布关于加快推动流域水风光一体化发展的指导意见：到 2030 年，雅砻江、金沙江上游、澜沧江上游、藏东南（玉察）等流域水风光一体化基地建设取得积极进展，形成一批促进新能源就近就地消纳的“水风光+”新业态新模式；到 2035 年，水风光一体化成为我国水电高质量升级发展的重要方式，流域水风光资源实现更高效能协同开发、更大范围优化配置、更高价值消纳利用。文件提出加快建设流域水风光一体化基地，单个基地带动新能源发展规模原则上不少于 500 万千瓦，据此预测上述流域基地建设发展规模不少于 20GW。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261119/1520751.shtml

江苏：到 2030 年风电、光伏装机达 1.98 亿千瓦。1 月 18 日，江苏省人民政府关于印发美丽江苏建设“十五五”规划的通知，通知指出，有序开发利用海上风电，规范陆上风电建设，因地制宜发展光伏，安全发展核电、生物质能，持续提高新能源供给比重。到 2030 年，非化石能源消费占比提高至少 5 个百分点，风电、光伏装机达 1.98 亿千瓦，核电装机达 900 万千瓦。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261120/1520993.shtml

电投绿能拟 15.5 亿元收购吉林吉电公司 49.35%股权，实现全资控股。11 月 18 日，

电投绿能公告拟以 15.5 亿元收购电投清能三期碳中和股权投资（天津）合伙企业（有限合伙）持有的吉林吉电新能源有限公司 49.35%少数股权，收购完成后吉林吉电将成为公司全资子公司。公司为吉林吉电控股股东，现持股 50.652%；吉林吉电经营范围包括新能源发电、项目开发建设运营安装、技术咨询培训、电站检修运维及汽车充电桩建设经营管理等，2026 年 1 至 6 月实现营收 3.06 亿元、净利润 6802.41 万元。公司称本次收购有利于降低经营成本、协同推进新能源项目开发运营、提升整体经营管理效率，符合战略发展规划。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261118/1520569.shtml

山东 10 月光伏结算参考价 0.1481 元/度，环比下降 37.03%。国网山东省电力公司发布 2026 年 10 月电力市场信息“明白纸”，数据显示，光伏结算参考价为 148.122 元/兆瓦时，环比下降 37.03%；风电结算参考价为 328.758 元/兆瓦时，环比下降 10.46%。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261119/1520822.shtml

青海刚察县“牧光互补”1GW 项目一期 200MW 光伏全容量并网。11 月 17 日，海北汇昇措温布光储电站并网成功、设备参数稳定，标志刚察县“牧光互补”100 万千瓦光伏项目一期 20 万千瓦工程实现全容量并网发电。本期建设 20 万千瓦，同步配套 30MW/60MWh 储能系统及 330 千伏升压站；并网后全县新能源总装机由 138.05 万千瓦提升至 158.05 万千瓦。项目面对高海拔、气候复杂、施工期短等挑战，落实海北州“大干一百天”部署，完成组件铺设、设备安装调试、储能集成、升压站及送出线路架设等任务。据测算，项目年均上网电量 36124 万千瓦时，每年节约标准煤约 20.68 万吨、减少二氧化碳排放约 51.52 万吨；并通过村企合作助力泉吉乡宁夏村、年乃索麻村壮大集体经济、带动牧民就近就业。下一步，刚察县将稳步推进后续新能源项目，探索清洁能源与生态畜牧业融合发展，拓展绿电交易、能源消纳空间，推动县域清洁能源产业提质增效。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261118/1520594.shtml

3.1.4. 风电

运达股份预中标云南红河州 87.5MW 风电项目。11 月 16 日红河州泸西县永宁风电场（四期）项目风力发电机组及附属设备采购中标候选人公示，运达股份预中标，投标报价 13983.375 万元。项目位于云南红河州泸西县东北部白水镇、向阳乡一带，海拔 1900～2140 米，规划安装 6.25MW 风机 14 台，通过 3 回 35kV 集电线路接入三期 110kV 永宁风电场（四期）升压站。招标范围含风力发电机组及附属设备、质保期内备品备件及专用工具和消耗品及相关服务（含运输、技术指导及培训）等；质量标准满足国家、行业规范及招标文件要求；供货期计划 2026 年 12 月起，具体以招标人排产函为

请务必阅读正文之后的免责声明部分

准，中标人须在排产函发出后 3 个月内供货。

https://news.bjx.com.cn/html/20261118/1520554.shtml

中车山东风电预中标吉林 100MW 风电项目。11 月 16 日中国电建松原能发长岭三号 10 万千瓦风电项目 EPC 总承包项目风力发电机组及附属设备采购中标候选人公示，中车山东风电有限公司预中标。项目位于松原市长岭县巨宝山镇西安村、靠山村及光明乡二龙村，建设规模 100MW，拟安装 10 台单机容量 8.5MW 和 2 台 7.5MW 风电机组，配套 10 台单台 9.35MVA 及 2 台 8.25MVA 箱变，采用一机一变单元接线，12 台箱变分 4 组，集电线路地埋电缆接入升压站。升压站在松原能发长岭一号 10 万千瓦风电项目升压站扩建，本期设 1 台 220/35kV、120MVA 三相双绕组有载调压主变，220kV 侧单母线接线；长岭一号项目已设 1 回 220kV 出线接至龙凤 500kV 变电站 220kV 侧，送出工程及对侧改造已统一考虑，本期无需新建送出线路。

https://news.bjx.com.cn/html/20261117/1520371.shtml

明阳智能中标中海油 28 台 18MW 风机项目。1 中海油广东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）中标结果公布，明阳智能中标，此前报价 160826.4 万元，折合 3216.528 元/千瓦。项目位于广东汕尾市南部海域，水深约 34～43 米，风场北边缘离岸距离约 30 公里，总规划容量 500MW，拟安装 28 台 18MW 级风力发电机组。

https://news.bjx.com.cn/html/20261117/1520368.shtml

新疆 6.1GW 风电项目获备案：业主系国家能源集团、三峡集团、金风科技。近日新疆多个风电项目获备案，合计 6.1GW，业主涉及国家能源集团、三峡集团、金风科技。龙源乌恰 50 万千瓦风电项目位于乌恰县，总投资 15 亿元，建设风力发电机组、箱变、汇集线路、道路及附属设施等。三峡南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地风电工程位于若羌县，总投资 152.56 亿元，建设风电 400 万千瓦及检修道路、防沙治沙、业务用房等配套设施。金风科技国创中心哈密巴里坤 80 万千瓦实验风电场位于巴里坤县，总投资 40.815 亿元，建设规模 79.966 万千瓦，配套风机基础、箱变基础、道路、集电线路等。金风科技国创中心塔城托里县 80 万千瓦实验风电场位于托里县，总投资 39.58 亿元，建设规模 79.965 万千瓦，配套风机基础、箱变基础、道路、集电线路、220kV 升压汇集站及实验测试基地（含实验设备、会议交流中心、专家公寓等）。

https://news.bjx.com.cn/html/20261120/1520982.shtml

中交三航局五公司中标江苏国信东台海上风电项目。近日，中交三航局五公司中标江苏国信东台 H4#/H6#海上风电项目风机基础建造及施工、海上升压站运输及安装、风机安装，工期 335 天。项目总装机容量为 308 兆瓦，拟安装 28 台单机容量为 11 兆瓦的风力发电机组，风机基础均采用单桩结构，配套建设一座 220 千伏海上升压站。项目

建成后，将提升江苏海域资源利用效率，推动海上风电规模化、集约化开发，为沿海地区绿色低碳转型提供示范。

https://news.bjx.com.cn/html/20261119/1520814.shtml

3.1.5. 氢能

195 公里！全国首条大口径长距离纯氢管道正式启运。11 月 19 日，达茂旗至包头市区 195 公里氢气长输管道正式启运，为全国首条大口径、最长距离氢气长输管道。管道起自包头市白云鄂博矿区巴润工业园首站，途经白云鄂博矿区、达茂旗、固阳县、巴彦淖尔市乌拉特前旗，终至包头市昆都仑区末站，横跨 2 市 5 个旗县区，全长约 195 公里，设计压力 6.3 兆帕、管径 DN450，核准年输氢量 10 万吨、远期可达 24 万吨；全线设巴润工业园首站、新型工业园分输站、固阳分输站、昆都仑区末站 4 座站场及 6 座无人值守监控阀室，总投资 11.26 亿元，由内蒙古华电华蒙管道有限公司建设、中国石油管道局工程有限公司第一分公司施工总承包。该项目为国家能源局首批能源领域氢能试点项目，是全国仅有的 3 个规模化、长距离输氢试点工程之一，并于 2026 年 11 月入选国家能源局《中国氢能和绿色燃料试点典型案例（2026）》。

https://news.bjx.com.cn/html/20261120/1521082.shtml

48 亿元、30 万吨！全球最大绿色甲醇制 SAF 项目动工。11 月 17 日，康乃尔新能源公司年产 30 万吨绿色航空燃料（SAF）项目在吉林市破土动工。项目依托康乃尔原有 30 万吨甲醇制烯烃（MTO）装置，采用霍尼韦尔 UOP eFining™甲醇制航油（MTJ）技术升级改造，将"甲醇—烯烃"链条延长为"甲醇—烯烃—航空燃料"。30 万吨 SAF 需 80 万吨甲醇作原料，中国华电集团与康乃尔集团合作在松原建设 90 万吨绿色甲醇项目，当地政府配套 300 万千瓦绿电指标和化工项目用地。项目总投资 48 亿元，计划 2027 年 12 月竣工投产，建成后预计年营业收入 60 亿元、年税收近 4 亿元，直接带动近 500 人就业，定位国内领先、国际一流的可持续航空燃料生产基地。

https://news.bjx.com.cn/html/20261119/1520818.shtml

全国首个氢冶金领域国家标准发布。10 月 30 日，全国首个氢冶金领域国家标准《氢基竖炉直接还原炼铁技术规范》（GB/T48426-2026）正式发布。该标准于 2024 年 12 月 31 日立项，计划 2027 年 5 月 1 日实施，由河钢集团牵头、张宣科技主导，联合中冶京诚、冶金工业信息标准研究院等单位编制，依托全球首例 120 万吨焦炉煤气零重整氢冶金示范工程完整生产链条的实践经验，系统规定了氢基竖炉直接还原炼铁的技术原理及工艺流程、技术要求、智能联锁控制、设备维护、安全环保等核心内容，适用于新建、改建和扩建氢基竖炉直接还原炼铁工艺的设计、运行、管理。标准填补了氢基竖炉领域国家标准空白，为钢铁行业从"碳冶金"向"氢冶金"迭代升级提供国家级技术准则。

https://news.bjx.com.cn/html/20261118/1520643.shtml

请务必阅读正文之后的免责声明部分

全球首座半潜式风电制氢平台启程赴海南。11 月 13 日，全球首座半潜式风电制氢平台"申海氢能 1 号"在广东新会水域离港，启程前往海南儋州海域开展海上部署与试验。该平台长、宽均为 33.1 米，型深 13.5 米，结构强度可满足 50 年一遇风暴工况、可抵御 12 级风，系泊系统可保障平台在 10 级风速下正常作业。平场集成电解水制氢、制甲醇、储氢等多套系统，实现海上风电与制氢技术深度融合，可有效解决深远海风电远距离输送损耗大、并网难度高的行业痛点，推动海上风电制氢场景落地应用。

https://news.bjx.com.cn/html/20261116/1520341.shtml

3.1.6. 电网

国家电网有限公司 2026 年输变电项目第五次变电设备(含电缆)公开招标采购推荐的中标候选人公示。近日，国家电网有限公司 2026 年输变电项目第五次变电设备（含电缆）公开招标采购推荐中标候选人公示。本次招标共 18 项物资、468 个物资包，投标报价合计约 109.69 亿元；共 233 家企业入围中标候选人。按集团看：思源电气旗下 6 家企业入围，投标报价合计约 54313.47 万元；平高电气旗下 7 家企业入围，合计约 76326.71 万元；特变电工旗下 9 家企业入围，合计约 79214.84 万元；中国西电旗下 15 家企业入围，合计约 117853.67 万元。

https://mp.weixin.qq.com/s/orQ0QeajmjhFP86iHzHzfQ

四川首个“水风光储直柔”一体化构网型微电网投运。11 月 17 日，四川首个“水风光储直柔”一体化构网型微电网在攀枝花市炳草岗水厂投运。项目将 600 千瓦水轮发电机、1000 千瓦光伏、800 瓦风机及储能设备、充电设施组成可独立运行的微电网，集成水电、光伏、风电、储能、直流配电和柔性用电技术，实现源网荷储灵活高效互动。项目投运意味着四川传统自来水厂由单一用电负荷向“发电、储能、用电、支撑电网”多功能一体化节点转变。据前期测算，该水轮发电机利用余压每年可发电 320 万千瓦时，按 0.52 元/千瓦时测算，每年可产生发电收益 160 余万元。

https://mp.weixin.qq.com/s/u-sMDFXE-hZYoF8RTScljg

3.1.7. 人形机器人

马斯克在 Tomorrow X 峰会上表示，将在未来两个月内发布 Optimus 全新演示视频。马斯克在 Tomorrow X 峰会上表示，将在未来两个月内发布 Optimus 全新演示视频，展示真实自主决策能力。同时，明确人形的最佳应用场景是重工业领域，将优先侧重采矿和冶炼工作，并预计 12-18 个月可以完成洗碗收纳等家务。

https://mp.weixin.qq.com/s/Q8ZAnlEVpcGck8uJ5Vgv8g

3.1.8. 新技术

固态电池蓝皮书发布，混合固液放量、全固态仍待量产。11 月 20 日，在进行的第十一届动力电池应用国际峰会上，《2026 中国固态电池行业发展蓝皮书》正式发布。报告提到，2026 年混合固液电池已完成覆盖原材料供应、电芯制备、系统集成至整车应用的全产业链交付闭环，全年出货量预计将达 11.4GWh；全固态电池方面，目前完成车规级样件验证，但尚未达到量产门槛，电芯单价达 2.80 元/Wh，远高于高端车型可接受的 1.10 元/Wh，固态电池产业整体尚未形成稳定盈利的投入产出正向循环。报告预测，2027~2028 年毛利率分化将成为演进趋势，混合固液电池领域的成本控制能力、全固态电池的良率爬坡效率构成关键影响变量。

https://www.nbd.com.cn/articles/2026-11-20/4653734.html

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	1）11 月 20 日回购 65.76 万股 A 股，成交价 226.84—229.58 元/股，支付约 1.50 亿元，所购股份拟注销；2）11 月 17 日斥资约 1.5 亿元回购 62.5 万股 A 股，回购价 238.69—240.50 元/股；3）11 月 19 日回购 85.05 万股 A 股，成交价 233.39—237 元/股，支付约 2.00 亿元，所购股份拟注销。
阳光电源	截至 11 月 20 日，累计回购 530.11 万股，占总股本 0.2557%，支付约 5.00 亿元，已达到回购方案金额下限。
通威股份	拟推员工持股计划，资金不超 26 亿元，以 11.35 元/股受让公司回购股份不超 2.29 亿股（占总股本 5.09%），参与人数不超 410 人；未设公司层面业绩考核，尚需股东会审议。
恩捷股份	拟设基金引资建设玉溪恩捷项目：上海恩捷认缴基金 3.1 亿元，基金拟向玉溪恩捷增资 8.0 亿元、上海恩捷同步增资 18.1 亿元；完成后上海恩捷持股 75%，增资尚待股东会审议。
锦浪科技	1）拟在 12 个月内以不超过 72.57 元/股集中竞价回购 2500 万-5000 万元 A 股，用于股权激励或员工持股计划；2）董事长王一鸣提议回购 2500 万—5000 万元，用于员工持股或股权激励，尚待董事会审议；3）“锦浪转 02”现行转股价 55.47 元/股。截至 11 月 18 日，已有 10 个交易日收盘价低于转股价的 85%，可能触发下修条件，触发门槛为连续 30 个交易日内至少 15 日。
福斯特	发布 2027 年度「提质增效重回报」行动方案，提出维持光伏胶膜全球市占率约 50%、研发投入占营收 3%以上，2026 年度合计分红比例不低于 50%。
赣锋锂业	董事会通过 A 股回购方案，拟在 3 个月内以不超过 57.47 元/股集中竞价回购 2 亿—4 亿元，用于维护公司价值及股东权益。
良信股份	2026 年前三季度每 10 股派现 1 元（含税），合计约 1.10 亿元。股权登记日为 11 月

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	24 日，11 月 25 日除息，回购价格上限同日起由 13.11 元/股调至 13.01 元/股。
三花智控	11 月 20 日回购 15.86 万股 A 股，成交价 31.42—31.58 元/股，支付约 499.55 万元，所购股份持作库存股，用于股权激励或员工持股计划。
欣旺达	股东会通过欣旺达动力增资扩股、董事会换届相关议案及出表议案，增资及换届完成后，欣旺达动力将不再纳入合并报表。
金风科技	11 月 20 日回购 194.70 万股 A 股，累计回购 1665.27 万股，占总股本 0.39%，累计支付约 3.50 亿元，所购股份拟注销。
麦格米特	1）董事长童永胜提议回购 2 亿—4 亿元，用于股权激励或员工持股计划；公司称前三季度营收 90.36 亿元，同增 33.1%，AI 电源业务在手订单充足，回购方案尚待审议；2）董事会通过回购方案，拟在 12 个月内以不超过 128 元/股集中竞价回购 2 亿—4 亿元 A 股，用于股权激励或员工持股计划。
江特电机	拟出资 2650 万元参与设立专项基金，占认缴总额 66.25%，基金将投资锂电容企业；构成关联交易，董事会已通过。
骄成超声	更新定增注册稿财务数据，拟募资不超 13.44 亿元，投向半导体及功率超声设备等项目；此前已获证监会同意注册，发行尚未完成。
龙蟠科技	董事会决定终止 2026 年限制性股票激励计划；尚未授予登记，不影响股本，三个月内不再审议股权激励计划。
奥海科技	以 1.67 亿元受让智新控制 21.58%股权，持股将由 57.55%升至 79.13%；协议已生效，工商变更尚在办理。
禾川科技	完成简易程序定增，发行 671.64 万股、募资 2.16 亿元，新增股份限售 6 个月；控股股东及实控人不变。
赛伍技术	实控人、董事长提议回购 7500 万—1.5 亿元，其中 30%拟注销、70%用于员工激励或持股，尚待审议。
德业股份	发布 2026—2028 年分红回报规划：满足分红条件时，每年现金分红不低于当年净利润的 70%；具体方案仍须逐年审议。
四方股份	完成股份回购，累计回购 437.9 万股、占总股本 0.53%，耗资 1.5 亿元，拟用于员工持股或股权激励。
南网能源	2025 年向特定对象发行 A 股方案到期失效，发行未实施。
科华数据	控股股东及两名董事、高管拟在 6 个月内合计增持不少于 4000 万元，计划尚未实施。
华光环能	实施前三季度分红，每 10 股派 1 元，合计约 9409.6 万元；11 月 23 日股权登记，24 日派发。
固德电材	实施前三季度分红，每 10 股派 4.5 元，合计 3726 万元；11 月 24 日股权登记，25 日除息。
正泰电源	全资子公司拟投 8.2 亿元建设年产 2GWh 高功率 UPS 电源项目，建设期拟为 2 年，环评等审批尚未完成。
神马电力	巴西全资子公司签署复合绝缘子供货补充协议，拟接替关联方直接向国网巴控美丽山三期项目供货，合同金额 6279.56 万雷亚尔（约 7249.12 万元人民币），待相关保单及履约担保文件完成变更后生效。
道氏技术	股东会通过变更部分募集资金用途的议案，拟将三元前驱体项目尚未投入的 7000 万元，转用于兰州格瑞芬石墨化坩埚炉设备更新改造及 3 万吨预碳化产线建设。
泽宇智能	公司银行基本账户此前被冻结的 17 万元已解除冻结，账户恢复正常使用。
协鑫科技	11 月 19 日回购 3669.72 万股，成交价 0.545—0.560 港元/股，支付约 2026.58 万港元，回购股份持作库存股份。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

震裕科技	董事会通过回购方案，拟在 12 个月内以不超过 120 元/股集中竞价回购 1 亿—2 亿元 A 股，用于股权激励或员工持股计划。
杭可科技	1）11 月 19 日首次以集中竞价方式回购 84 万股，占总股本 0.14%，成交价 15.83—16.25 元/股，支付 1342.08 万元（不含交易费用）；2）已审议通过 5000 万—1 亿元回购方案，价格不超 28 元/股，期限 3 个月；回购股份用于维护公司价值及股东权益，拟在回购结果公告 12 个月后择机出售。
安靠智电	拟通过香港全资子公司在迪拜设立全资孙公司，注册资本 600 万迪拉姆，拟开展输变配电及新能源设备销售等业务，尚待境内外相关备案或审批。
京东方 A	截至 11 月 19 日交收日，累计回购 1.22 亿股 B 股，占 B 股股本 17.63%、占总股本 0.33%，支付约 5.70 亿港元，回购用于减少注册资本。
亨通光电	控股股东亨通集团 11 月 20 日首次实施增持计划，增持 55 万股，成交 2013.21 万元。原计划增持 4 亿-6 亿元。
晶科能源	11 月 20 日以 2.00 元/股向 1290 名激励对象首次授予 2.34 亿股限制性股票，占 11 月 19 日总股本的 2.29%。
阿特斯	截至 11 月 20 日，累计回购 4650.97 万股，占总股本 1.28%，成交价 7.52—11.35 元/股，支付约 4.33 亿元。
海亮股份	1）拟在 3 个月内以不超过 21.20 元/股集中竞价回购 3 亿-5 亿元 A 股，用于维护公司价值及股东权益；2）董事长提议以集中竞价方式回购 3 亿—5 亿元 A 股，可用于员工持股计划或股权激励、维护公司价值及股东权益，具体方案待董事会审议。
金盘科技	控股股东及 5 名高管拟自 11 月 23 日起 6 个月内集中竞价增持，控股股东拟增持 1000 万—2000 万元，5 名高管合计拟增持 300 万—600 万元。
盛弘股份	截至 11 月 20 日，本轮已回购 122.09 万股，占总股本 0.39%，支付 4014.42 万元，回购专户合计持有 197.41 万股。
白云电器	截至 11 月 20 日，累计回购 192.83 万股，占总股本 0.3567%，成交价 9.41-11.78 元/股，支付 1999.74 万元。

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)
002438.SZ	江苏神通	2026-11-20	12.30	10.80
600733.SH	北汽蓝谷	2026-11-19	3.90	3.90
300073.SZ	当升科技	2026-11-19	32.00	31.59
002334.SZ	英威腾	2026-11-19	5.72	5.78
002334.SZ	英威腾	2026-11-19	5.72	5.78
300308.SZ	中际旭创	2026-11-19	408.40	408.40
603416.SH	信捷电气	2026-11-19	35.00	37.80
300308.SZ	中际旭创	2026-11-18	396.30	396.30

请务必阅读正文之后的免责声明部分

688503.SH	聚和材料	2026-11-18	36.93	46.58
300750.SZ	宁德时代	2026-11-18	241.01	241.01
000967.SZ	盈峰环境	2026-11-18	5.93	5.93
300750.SZ	宁德时代	2026-11-18	241.01	241.01
300750.SZ	宁德时代	2026-11-18	241.01	241.01
300308.SZ	中际旭创	2026-11-18	396.30	396.30
000967.SZ	盈峰环境	2026-11-17	5.80	5.80
300308.SZ	中际旭创	2026-11-17	393.00	393.00
300308.SZ	中际旭创	2026-11-17	393.00	393.00
300308.SZ	中际旭创	2026-11-17	393.00	393.00
300308.SZ	中际旭创	2026-11-17	393.00	393.00
300308.SZ	中际旭创	2026-11-17	393.00	393.00

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%	2026-11-16	2026-11-16	1	1,098,424.1156	-10.00
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-16	2026-11-16	1	216,550.1607	-10.00
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2026-11-17	2026-11-17	1	15,312.9071	10.04
600202.SH	哈空调	换手率达 20%	2026-11-18	2026-11-18	1	63,063.2572	1.97
688033.SH	*ST 天宜	涨跌幅达 15%	2026-11-18	2026-11-18	1	7,863.4739	-19.91
688033.SH	*ST 天宜	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2026-11-18	2026-11-19	2	17,709.8749	-30.20
300069.SZ	金利华电	涨跌幅达 15%	2026-11-18	2026-11-18	1	10,649.6283	-19.98
002623.SZ	亚玛顿	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-11-16	2026-11-18	3	112,795.1363	-27.09

数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

4. 风险提示

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

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

3）价格竞争超市场预期。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

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