仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

电力设备行业跟踪周报

锂电储能需求向好、AIDC及材料潜力可期

增持（维持）

2026年08月31日

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

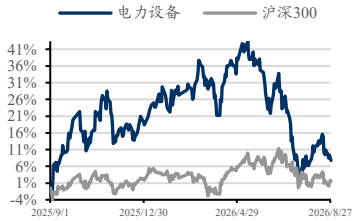
投资要点

- **电气设备9187下跌2.87%，表现弱于大盘。**（本周，8月24日-8月28日，下同）锂电池涨0.86%，新能源汽车涨0.85%，电气设备跌2.87%，光伏跌4.37%，风电跌2.58%，核电涨1.35%，发电设备跌1.82%。涨幅前五为杭电股份、风范股份、聆达股份、迈为股份、林洋能源；跌幅前五为思源电气、ST百利、阳光电源、南风股份、旭光电子。

- **行业层面：储能：**山东新能源配储细则，自主确定配比，联合一体化运营，支持第三方投建，腾退逾期独立储能支持配建储能；国家税务局称储能系统/充电宝不需要缴纳消费税，半固态电池不享受免征消费税；新疆独立储能最大放电功率测试不合格按阶梯扣减容量补偿电费，累计3次取消资格；特朗普禁止部分外国大型电力设备进入美国电网，A股储能板块全面承压。**电动车：**本周上海市印发战略性新兴产业“十五五”规划，提出推进建设固态电池等多元技术路线对比测试示范基地；乘联会：8月1-23日新能源乘用车零售61.4万辆，同环比-12%/-2%，批发71.4万辆，同环比+5%/+4%，零售渗透率64.3%；消费税落地前储能涨价继续扩散，力神、迅鹰等5企调价2%-10%；比亚迪电池与蒙古国乌兰巴托市签署合作备忘录，覆盖电动车推广、快充网络、BESS及云巴；盛新锂能拟在津巴布韦、尼日利亚各建7.5万吨硫酸锂项目；宁德时代宜春枧下窝锂矿环评拟受理公示被撤销，待后续核准后另行公示。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产99.5% 15.10万/吨，+0.20万/吨，+1.3%；工业级SMM 14.80万/吨，+0.07万/吨，+0.5%；电池级SMM 15.30万/吨，+0.07万/吨，+0.5%；正极：钴酸锂SMM 33.61万/吨，-0.10万/吨，-0.3%；磷酸铁锂-动力SMM 5.72万/吨，+0.03万/吨，+0.5%；金属锂：SMM 80.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产SMM 14.20万/吨，+0.10万/吨，+0.7%；电池：圆柱18650-2500mAh 6.30元/支，+0.00元/支，+0.0%；方形-铁锂SMM 0.426元/wh，-0.002元/wh，-0.5%；隔膜湿法/国产SMM 1.41元/平，+0.00元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴SMM 28.75万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；六氟磷酸锂：SMM 12.00万/吨，+0.80万/吨，+7.1%。**新能源：**攻关高效异质结、钙钛矿光伏电池技术，上海市战略性新兴产业发展“十五五”规划发布；1-7月光伏新增装机86.15GW，7月单月同比恢复增长；宁夏吴忠200MW/800MWh储能电站启动设备及安装一体化招标。本周硅料43.00元/kg，环比+0.00%；N型210R硅片1.15元/片，环比+0.00%；N型210硅片1.22元/片，环比+0.00%；双面Topcon182电池片0.34元/W，环比-10.53%；双面Topcon182组件0.74元/W，环比+0.00%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm 17.05/10.65元/平，环比+1.79%/+1.43%。**风电：**1-7月我国风电行业装机47GW，同比-12.3%；7月单月装机8.5GW，同比+271%。本周招标0.56GW：陆上0.56GW/海上0GW；本周开/中标均价：陆风1900.3元/KW，陆风（含塔筒）2075.9元/KW。本月招标：3.85GW，同比-63.21%；陆上3.85GW，同比-63.21%。26年招标：63.23GW，同比-16.9%；陆上61.2GW/海上2.03GW，同比-12.73%/同比-65.92%。本月开标均价：陆风1708.8元/KW，陆风（含塔筒）2146.6元/KW。**人形机器人：**人形机器人百米计时进入10秒；仿生双目视觉研究让人形机器人主动调整“视线”测量深度。**AIDC&电网：**英伟达发布新一版800VDC白皮书，明确CSP、数据中心运营商、设备厂商及标准组织已就800VDC形成产业共识；美国总统签署14420号行政命令，禁止在美国电网中使用部分外国电力设备；库布齐沙漠至上海、江苏、安徽地区的特高压电力外送通道预计“十五五”末全部建成投运。

- **公司层面：汇川技术：**2026H1营收246.75亿元，同比增20.31%；归母净利28.10亿元，同比降5.35%；扣非净利27.56亿元，同比增3.15%。**阳光电源：**2026H1营收309.12亿元，同比降28.99%；归母净利52.59亿元，同比降32.01%。**通威股份：**26H1营收343.57亿元，同减15.19%；归母净利润-51.19亿元，同减3.31%；扣非净利润-52.83亿元，同减5.05%。**恩捷股份：**2026H1营收86.71亿元，同比增50.47%；归母净利8.20亿元，同比扭亏；拟每10股派4.10元。**当升科技：**26H1营收104.75亿元，同增136.33%；归母净利润5.20亿元，同增67.25%；扣非净利润4.63亿元，同增84.36%。**锦浪科技：**2026H1营收38.82亿元，同比增2.32%；归母净利4.23亿元，同比降29.74%。**固德威：**26H1营收62.50亿元，同增53%；归母净利2.86亿元，同比扭亏。**国电南瑞：**26H1营收277.67亿元，同增14.54%；归母净利润30.73亿元，同增4.08%；扣非净利润29.25亿元，同增4.31%。**赣锋锂业：**2026H1营收230.97亿元，同比增175.75%；归母净利42.57亿元，同比增901.36%。**天齐锂业：**26H1营收122.42亿元，同增153.3%；归母净利42.42亿元，同增4925.5%。**天奈科技：**2026H1营收7.28亿元，同比增11.42%；归母净利1.35亿元，同比增15.39%；单壁碳纳米管已规模化批量出货；研发投入0.54亿元，占营收7.43%。**德方纳米：**26H1营收104亿元，同增167.9%，归母净利4.55亿元，同比扭亏。**比亚迪：**2026H1营收3,448.15亿元，同比降7.13%；归母净利123.25亿元，同比降20.54%。**三花智控：**26H1营收169.00亿元，同增3.92%；归母净利润20.44亿元，同减3.12%；扣非净利润21.47亿元，同增6.82%。**星源材质：**26H1营收26.52亿元，同增39.7%，归母净利2.04亿元，同增103.1%。**晶澳科技：**26H1营收174.98亿元，同降26.8%，归母净利-26.63亿元，亏损同比扩大3.2%。**爱旭股份：**2026H1营收91.83亿元，同比增8.72%；归母净利-7.54亿元，同比亏损扩大。**嘉元科技：**2026H1营收75.13亿元，同比增89.57%；归母净利3.82亿元，同比增940.00%。**雷赛智能：**26H1营收12.47亿元，同增39.92%；归母净利润1.94亿元，同增62.79%；扣非净利润1.88亿元，同增61.59%。**福莱特：**26H1：营收66.68亿元，同减13.81%；归母净利润-3.63亿元，同减239.04%；扣非净利润-3.76亿元，同减265.52%。**欣旺达：**26H1营收381.79亿元，同增41.48%；归母净利润6.03亿元，同减29.59%；扣非净利润0.97亿元，同减83.32%。**金风科技：**26H1营收337.39亿元，同增18.23%；归母净利润18.55亿元，同增24.67%；扣非净利润20.22亿元，同增47.79%。**麦格米特：**26H1营收60.61亿元，同增29.7%，归母净利2.52亿元，同增45.2%。**万润新能：**2026H1营收124.26亿元，同比增180.13%；归母净利6.02亿元，同比由亏转盈。**三环集团：**26H1营收64.23亿元，同增54.8%；归母净利19.32亿元，同增56.2%。**东方电气：**26H1营收381.23亿元，同增1.33%；归母净利润27.13亿元，同增42.07%；扣非净利润23.66亿元，同增30.96%。**中伟新材：**2026H1营收335.84亿元，同比增57.51%；归母净利13.03亿元，同比增77.80%；拟每10股派3.8元。**中创新航：**2026H1营收270.84亿元，同比增65.0%；归母净利9.35亿元，同比增100.7%；拟每10股派息0.6元。**中恒电气：**26H1营收12.62亿元，同增41.67%；归母净利润0.55亿元，同增15.81%；扣非净利润0.50亿元，同增11.61%。**中熔电气：**26H1：营收13.65亿元，同增62.77%；归母净利润2.51亿元，同增82.41%；扣非净利润2.38亿元，同增76.65%。**中矿资源：**2026H1营收36.60亿元，同比增12.03%；归母净利11.11亿元，同比增1146.81%。**亨通光电：**26H1营收420.26亿元，同增31.13%；归母净利润31.20亿元，同增93.38%；扣非净利润31.51亿元，同增100.62%。**优优绿能：**26H1营收4.98亿元，同减31.06%；归母净利润-0.38亿元，同减136.77%；扣非净利润-0.44亿元，同减144.63%。**伟创电气：**26H1营收10.66亿元，同增18.84%；归母净利润1.10亿元，同减21.76%；扣非净利润1.02亿元，同减25.78%。**佛塑科技：**26H1营收38.77亿元，同增259.6%，归母净利9.05亿元，同增1608.1%。**信德新材：**2026H1营收8.33亿元，同比增63.27%；归母净利0.70亿元，同比增617.62%；负极包覆材料产能9万吨/年，毛利率同比提升4.92个百分点。**信捷电气：**26H1营收11.02亿元，同增25.60%；归母净利润1.55亿元，同增21.98%；扣非净利润1.32亿元，同增12.54%。**凌云股份：**2026H1营收96.77亿元，同比增4.49%；归母净利3.04亿元，同比降29.73%。**北特科技：**26H1营收12.04亿元，同增8.20%；归母净利润0.63亿元，同增14.78%；扣非净利润0.59亿元，同增14.98%。**博迁新材：**2026H1营收8.90亿元，同比增71.60%；归母净利1.36亿元，同比增28.50%。**四方股份：**26H1：营收44.82亿元，同增11.49%；归母净利润5.14亿元，同增8.00%；扣非净利润5.00亿元，同增8.65%。**国城矿业：**26H1：营收33.63亿元，同增55.72%；归母净利润9.07亿元，同增16.13%；扣非净利润9.20亿元，同增781.32%。**宏工科技：**26H1营收9.61亿元，同增26.84%；归母净利润0.94亿元，同增75.10%；扣非净利润0.89亿元，同增69.90%。**富临精工：**26H1营收110.48亿元，同增90.06%；归母净利润2.82亿元，同增61.58%；扣非净利润2.70亿元，同增122.53%。**富特科技：**26H1营收24.45亿元，同增65.8%；归母净利1.58亿元，同比增135.8%。**帝科股份：**2026H1营收116.64亿元，同比增39.86%；归母净利0.37亿元，同比降46.90%；扣非净利1.62亿元，同比增83.61%。**德业股份：**26H1营收106.41亿元，同增92.23%；归母净利润27.17亿元，同增78.53%；扣非净利润25.70亿元，同增75.81%。**思格新能：**2026H1营收98.74亿元，同比增261.2%；归母净利24.28亿元，同比增201.0%。**斯菱智驱：**26H1营收4.21亿元，同增7.61%；归母净利润0.77亿元，同减22.14%；扣非净利润0.77亿元，同减19.03%。**明阳智能：**2026H1营收170.36亿元，同比降0.62%；归母净利1.11亿元，同比降81.77%。**晶科能源：**26H1营收247.27亿元，同减22.32%；归母净利润-30.76亿元，上年同期为-29.09亿元；扣非净利润-33.61亿元，上年同期为-31.75亿元。**欧陆通：**26H1营收25.09亿元，同增18.32%；归母净利润0.08亿元，同减93.95%；扣非

行业走势



相关研究

《AIDC及材料成长可期、锂电储能旺季在即》

2026-08-24

《AIDC及材料潜力可期，锂电储能增长确定》

2026-08-17

请务必阅读正文之后的免责声明部分

净利润 0.04 亿元，同减 96.86%。**海博思创：**26H1 营收 62.97 亿元，同增 39.2%；归母净利 6.32 亿元，同增 100.2%。**特锐德：**2026H1 营收 66.35 亿元，同比增 6.07%；归母净利 4.28 亿元，同比增 30.73%；拟发行 H 股并在香港联交所主板上市。**珠海冠宇：**26H1 营收 73.27 亿元，同增 20.16%；归母净利润-2.03 亿元，同减 273.94%；扣非净利润-3.01 亿元，同减 767.70%。**中菱环境：**2026H1 营收 17.56 亿元，同比增 4.39%；归母净利 0.54 亿元，同比降 64.07%。**白云电器：**2026H1 营收 22.51 亿元，同比基本持平；归母净利 0.86 亿元，同比增 6.83%；拟每 10 股派 0.20 元。**盛新锂能：**2026H1 营收 73.58 亿元，同比增 355.94%；归母净利 10.12 亿元，同比增 220.30%，**祥鑫科技：**26H1 营收 42.85 亿元，同增 19.94%；归母净利润-0.19 亿元，同减 117.33%；扣非净利润-0.23 亿元，同减 121.76%。**禾迈股份：**2026H1 营收 17.80 亿元，同比增 77.09%；归母净利-1.64 亿元，同比由盈转亏。**科华数据：**26H1 营收 38.84 亿元，同增 4.1%；归母净利 3.96 亿元，同增 62.7%。**科士达：**26H1 营收 25.91 亿元，同增 19.8%；归母净利 2.90 亿元，同增 13.6%。**联合动力：**2026H1 营收 95.12 亿元，同比增 3.98%；归母净利-0.88 亿元，同比降 116.05%。**聚和材料：**26H1 营收 106.02 亿元，同增 64.8%；归母净利-0.86 亿元，同降 147.9%。**艾罗能源：**2026H1 营收 31.54 亿元，同比增 74.59%；归母净利-0.35 亿元，同比转亏，受汇兑损失及毛利率下降拖累。**贝特瑞：**2026H1 营收 102.21 亿元，同比增 30.40%；归母净利 3.83 亿元，同比降 20.07%。**铜冠铜箔：**26H1：营收 40.21 亿元，同增 34.16%；归母净利润 2.15 亿元，同增 514.75%；扣非净利润 2.07 亿元，同增 754.21%。**长高电气：**26H1 营收 7.62 亿元，同增 4%；归母净利 5.82 亿元，同增 451.4%，扣非净利 1.54 亿元，同增 54.7%。**阿特斯：**26H1 营收 127.84 亿元，同降 39.3%；归母净利 3.00 亿元，同降 59%，扣非净利-2.53 亿元，同降 130.2%。**雅化集团：**26H1 营收 67.09 亿元，同增 96.02%；归母净利润 12.16 亿元，同增 795.48%；扣非净利润 12.33 亿元，同增 1536.48%。**震裕科技：**26H1 营收 63.94 亿元，同增 58.01%；归母净利润 4.23 亿元，同增 100.30%；扣非净利润 4.12 亿元，同增 108.40%。**骄成超声：**2026H1 营收 4.46 亿元，同比增 38.24%；归母净利 1.03 亿元，同比增 77.38%。**鹏辉能源：**26H1 营收 109.78 亿元，同增 155.3%；归母净利 8.16 亿元，同增 1025.4%，扭亏为盈。

- **投资策略：锂电：**锂电板块超跌明显，而基本面强劲，看好板块反弹。其中 9 月排产预期环增 5%，旺季预计持续至年底，我们判断今年需求增长 35%+，27 年预计仍有 25%+，其中增量主要来自海外动力和储能，储能电池预计 26 年出货 1100gwh，同比+70%+，27 年预计近 40%增长至 1500gwh+，整体行业需求持续向上，7 月国内储能装机高增，我们预计持续高增可期。**价格方面，碳酸锂旺季震荡上行，产业链龙头 Q2 盈利水平预计依旧亮眼，VC 短期价格上涨，负极部分客户涨价落地，铜箔、隔膜等二轮涨价近期有望落地**，估值已回调至 27 年 11-14xPE，Q3 旺季行情确定，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好尚太科技、恩捷股份、佛塑科技、璞泰来、鼎胜新材、科达利、天赐材料、湖南裕能、诺德股份、嘉元科技等价格弹性和优质材料龙头标的，同时**碳酸锂价格总体可维持较高水平，看好优质龙头**赣锋锂业、盛新锂能、大中矿业、国城矿业、永兴材料、中矿资源等。新技术方面看好钠电和固态新方向。**储能：**碳酸锂价格中枢下移加快大储项目落地，欧洲和新兴市场大储均是翻倍以上增长，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、东南亚等新兴市场开始持续大幅增长，户储欧洲著体整体平稳，澳洲、东南亚新兴市场需求延续，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。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，北美缺电是大趋势，继续看好 AIDC&SST、变压器等；**人形机器人：Tesla Gen3 即将推出，27 年推向市场，2030 年依然预期 100 万台，宇树上市；人形公司产品、订单、资本端等进展提速，26 年是量产过渡期，**27 年量纲很关键，看好 T 链核心供应商。**工控：**26 年 Q1 订单超预期，**4-7 月普遍 40%左右增长，**锂电加速向好，AI 相关行业 3C、半导体、机床等增长强劲，传统行业如注塑、纺织、物流等回暖较好，**同时布局机器人第二增长曲线，强推工控龙头。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，预计继续下滑，相对**看好海风**，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，太空光伏带来增量可能，Musk 太空和地面各建 100GW，设备、辅材受益。

- **投资建议：宁德时代**（动力&储能电池全球龙头、增长确定估值低）、**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**（通用自动化强复苏明显超预期、联合动力逐步好转、人形和 AIDC 布局）、**德业股份**（户储龙头超预期增长、工商储开始爆发、大储蓄势）、**思格新能**（户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期）、**鼎胜新材**（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、**蔚蓝锂芯**（全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健）、**新宙邦**（电解液龙头、电容化学品全球龙头、半导体材料潜力巨大）、**尚太科技**（负极龙头、明年量利齐升有望超预期）、**宏发股份**（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AIDC 英伟达 Rubin 阶段有望放量）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**璞泰来**（隔膜涂敷稳增基膜扩张起量、负极材料盈利拐点）、**恩捷股份**（隔膜供需紧张有望持续涨价、龙头盈利弹性可期）、**金盘科技**（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SST 率先送样&HVDC 量产订单）、**诺德股份**（锂电铜箔盈利持续修复、HVLP4 电子铜箔通过大客户验证）、**金盘科技**（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SST 率先送样&HVDC 量产订单）、**诺德股份**（锂电铜箔盈利持续修复、HVLP4 电子铜箔通过大客户验证）、**星源材质**（隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦瓷明后年盈利弹性大）、**思源电气**（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）、**科达利**（结构件全球龙头超预期增长、谐波等头部人形核心供应商）、**四方股份**（二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展）、**三花智控**（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、**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）、**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）、**浙江荣泰**（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、**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）、**雷赛智能**（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、**平高电气**（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、**许继电气**（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、**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）、**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）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**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）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、业绩弹性可期）、**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**（钽矿+锂矿龙头、锂&钽弹性可期）、**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）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、**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）、**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）、**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）、**厦钨新能**（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、**纳科诺尔**（干法设备龙头、固态设备全面布局）、**大金重工**（海风出口望延伸至服务、造船高景气订单超预期）、**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**（三元前聚体龙头、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）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**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）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**金风科技**（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、**天奈科技**（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、**天合光能**（210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**禾迈股份**（微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入）、**三星电气**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**爱旭股份**（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、**通威股份**（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、**科华数据**（全面受益国内 AI 资本开支新周期、数据和数能双星驱动）、**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）、**长高电气、天齐锂业、中国西电、禾望电气、上海洗霸、三一重能、德方纳米、昱能科技、威迈斯、派能科技、元力股份、海兴电力**。**建议关注：三祥新材、嘉元科技、宏工科技、**儒竞科技、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、海力风电、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

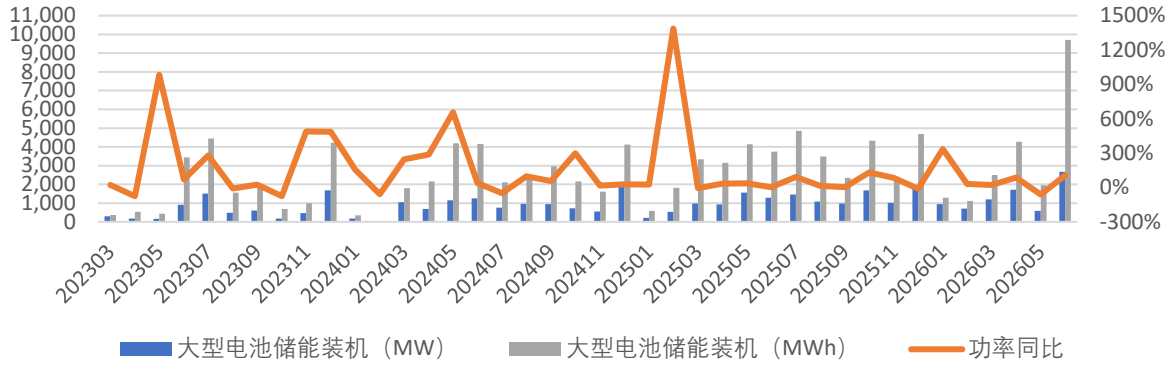
代码	公司	收盘价（元）	EPS（元/股）			PE			投资评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	368.50	15.60	20.78	26.25	24	18	14	买入
300124.SZ	汇川技术	62.05	1.86	2.22	2.73	33	28	23	买入
002050.SZ	三花智控	36.17	0.97	1.07	1.37	37	34	26	买入
300274.SZ	阳光电源	97.69	6.49	6.31	8.75	15	15	11	买入
688390.SH	固德威	67.19	0.56	4.74	7.10	120	14	9	买入
002594.SZ	比亚迪	92.32	3.58	4.43	5.54	26	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	4.20	-0.67	0.06	0.28	-6	70	15	买入
002850.SZ	科达利	177.30	6.17	7.76	10.22	29	23	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	54.32	1.90	3.33	4.44	29	16	12	买入
600885.SH	宏发股份	34.30	1.14	1.49	1.93	30	23	18	买入
600312.SH	平高电气	19.77	0.83	1.04	1.28	24	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	23.82	1.10	1.51	2.10	22	16	11	买入
002709.SZ	天赐材料	37.15	0.67	3.06	3.69	55	12	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	62.55	1.87	3.79	6.31	33	17	10	买入
605117.SH	德业股份	92.30	2.49	4.72	6.17	37	20	15	买入
002459.SZ	晶澳科技	7.30	-1.39	0.09	0.44	-5	81	17	买入
002865.SZ	钧达股份	40.57	-4.55	0.30	2.63	-9	135	15	买入
300037.SZ	新宙邦	65.41	1.45	2.96	3.97	45	22	16	买入
300769.SZ	德方纳米	46.09	-2.93	3.36	4.10	-16	14	11	买入
603799.SH	华友钴业	39.99	3.23	2.85	4.23	12	14	9	买入
603806.SH	福斯特	15.23	0.30	0.70	0.87	51	22	18	买入
601012.SH	隆基绿能	12.43	-0.85	0.03	0.48	-15	414	26	买入
600438.SH	通威股份	11.96	-2.12	-0.46	0.61	-6	-26	20	买入
688032.SH	禾迈股份	76.12	-1.30	1.54	3.23	-59	49	24	买入
688599.SH	天合光能	12.62	-3.00	0.12	0.87	-4	105	15	买入
002812.SZ	恩捷股份	54.48	0.15	2.32	5.16	363	23	11	买入
300568.SZ	星源材质	15.20	0.02	0.49	0.93	760	31	16	买入
688005.SH	容百科技	26.39	-0.26	0.56	1.14	-102	47	23	买入
688348.SH	昱能科技	32.43	-0.86	0.33	1.44	-38	98	23	增持
688063.SH	派能科技	44.11	0.35	1.33	1.82	126	33	24	买入
603606.SH	东方电缆	34.34	1.54	1.81	2.22	22	19	15	买入
603218.SH	日月股份	9.57	0.54	0.84	0.98	18	11	10	买入
300919.SZ	中伟股份	40.71	1.50	2.92	3.51	27	14	12	买入
002487.SZ	大金重工	35.76	1.49	1.99	2.87	24	18	12	买入
688116.SH	天奈科技	33.51	0.62	1.10	1.57	54	30	21	买入
002979.SZ	雷赛智能	56.41	0.71	1.25	1.85	79	45	30	买入
002460.SZ	赣锋锂业	55.00	0.77	4.45	5.35	71	12	10	买入
002466.SZ	天齐锂业	50.10	0.27	4.90	5.36	186	10	9	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 8 月 28 日股价

一、储能板块：

美国：**根据 EIA 数据，美国大储 6 月新增装机 2661MW，同环比+107%/+359%，平均配储时长 2.7h。2026 年 1-6 月累计装机 7812MW，同比+42%。6 月末美国大储备案量 62.2GW，较 5 月末大储备案量+2.5%。备案量中，计划 26 年 7 月并网规模为 2.6GW，EIA 预计年内新增装机 21.6GW。**

图1：美国月度大型电池储能装机（MW）

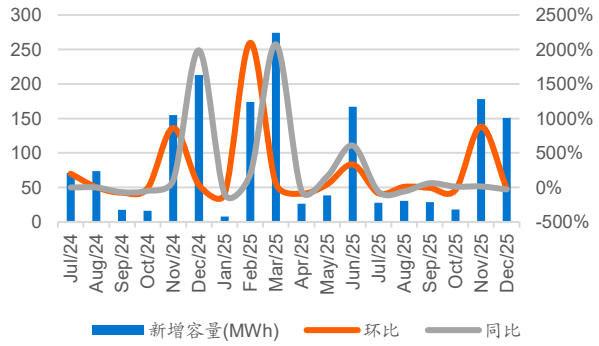


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

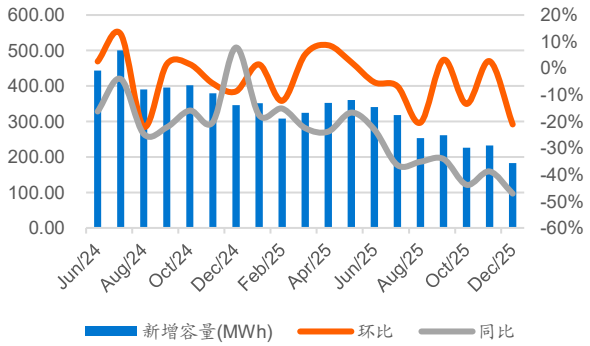
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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

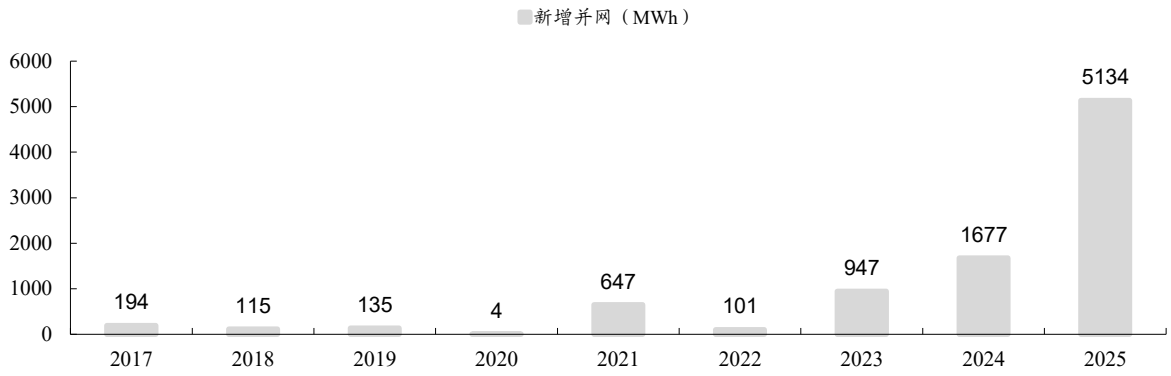
图3：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

澳大利亚： 25 年并网延续高增态势、在建和储备项目规模大。25Q4 新增并网 2.3GWh，创历史新高。25 年累计并网 5.1GWh，配储时长 2.8h，较 24 年提升 0.1h。

图4：澳大利亚储能新增并网装机（MWh）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 8 月 22 日至 2026 年 8 月 28 日，下同）共有 2 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 1 个。其中，EPC 项目 1 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

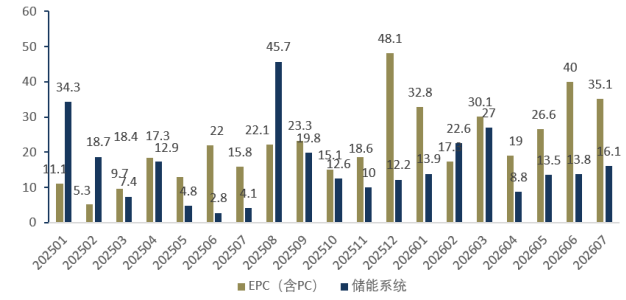
图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率（MW）	容量（MWh）	中标人	中标价格（万元）	状态
2026/8/24	晋能控股晋北能源（山西）有限公司	陕西省西安市未央区 400MW/1.2GWh 新型独立储能项目（储能系统 EPC 总承包）	400	1200	陕西建工第七建设集团有限公司（牵头人）	1761.00	预中标

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

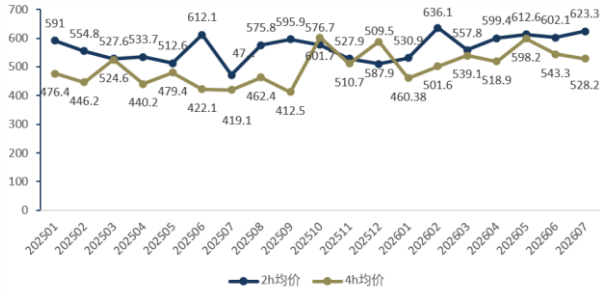
26 年 7 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 47.0/35.1GWh，环比-17% /-12%，同比+264%/+122%；26 年 1-7 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 270.45/316.6GWh，同比+126.5%/+176%。26 年 7 月国内大储并网容量为 15.77GWh，同比+75%；26 年 1-7 月累计并网 73.4GWh，同比+13%。

图6：储能项目中标（MWh）



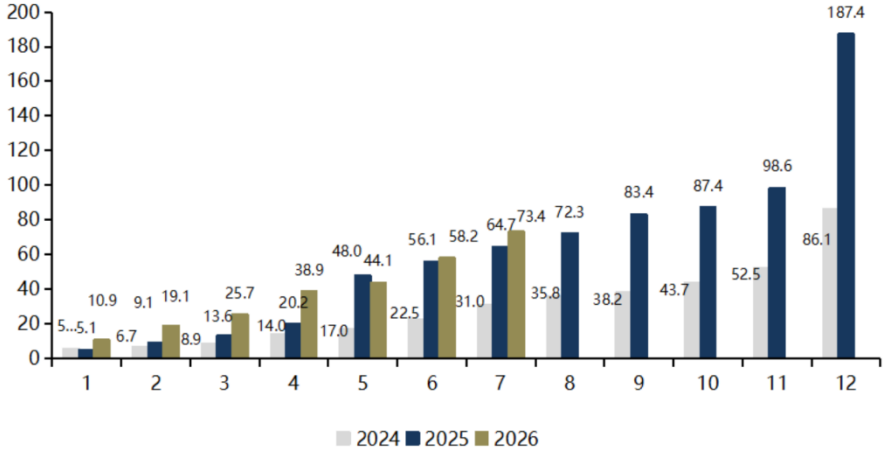
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图7：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8：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平淡，但单车带电量高增，且出口持续超预期。乘联会发布 7 月 1-26 日数据，新能源乘用车零售 73.8 万辆，同比-2%，批发 82.0 万辆，同比+6%，零售渗透率 65.7%。7 月主流车企新能源交付合计 111.4 万辆，环比-2%、同比+25%，26M1-7 合计 642.4 万辆，同比+6%；分车企看，比亚迪 41.9 万辆，环比+4%、同比+22%；吉利汽车 16.0 万辆，环比-1%、同比+23%；零跑 10.1 万辆，环比+8%、同比+102%；鸿蒙智行 4.5 万辆，环比-11%、同比-6%；小鹏 3.8 万辆，环比-5%、同比+4%；蔚来 3.6 万辆，环比-11%、同比+71%；极氪 3.6 万辆，环比+2%、同比+111%；理想 3.0 万辆，环比-1%、同比-1%；小米 3 万辆+，环比-14%、同比-1%；长安深蓝 2.9 万辆，环比-13%、同比+8%；腾势 1.9 万辆，环比-6%、同比+69%；岚图 1.3 万辆，环比-7%、同比+9%。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 5-10%，预计 27 年恢复增长；出口 26 年翻番以上增长，27 年仍可维持 30-40%增长。

图9：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	2607	环比	同比	26M1-7	同比	2606	2605	2604
比亚迪	41.9	4%	22%	222.5	-11%	40.3	38.1	32.1
吉利汽车	16.0	-1%	23%	96.0	12%	16.1	13.3	13.6
上汽集团	17.7	-12%	51%	97.3	27%	20.1	18.2	14.2
鸿蒙智行	4.5	-11%	-6%	28.7	14%	5.1	4.6	3.3
小鹏	3.8	-5%	4%	20.4	-13%	4.0	3.2	3.1
理想	3.0	-1%	-1%	22.4	-5%	3.1	3.3	3.4
零跑	10.1	8%	102%	45.8	68%	9.3	8.2	7.1
长安深蓝	2.9	-13%	8%	21.4	25%	3.4	3.3	3.3
小米	3+	-14%	-1%	21.5	14%	3.5	3.3	3.7
蔚来	3.6	-11%	71%	22.7	68%	4.1	3.8	2.9
极氪	3.6	2%	111%	21.4	99%	3.5	3.4	3.2
腾势	1.9	-6%	69%	8.6	-6%	2.0	1.6	1.1
长城	3.5	0%	0%	17.9	-8%	3.5	3.0	2.7
岚图	1.3	-7%	9%	8.9	31%	1.4	1.3	1.5
主流车企合计	**111.4**	**-2%**	**25%**	**642.4**	**6%**	**116.3**	**106.9**	**94.8**
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	79%	77%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	135.2	122.5
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

7 月欧洲电动车销量同比稳步提升，全年预期 35%+增长，有望超预期。1-7 月欧洲主流 9 国累计销量 214 万辆，同比+36%，电动化率 33%，26 年我们预计维持 35%+增长。德国 7 月电动车销量 10.9 万辆，同环比+44%/-6%，渗透率 40.7%，同环比+12.1/+1.5pct；英国 7 月电动车销量 6.6 万辆，同环比+40%/-27%，渗透率 42.5%，同环比+8.7/-0.1pct；意大利 7 月电动车销量 2.0 万辆，同环比+38%/-33%，渗透率 16.4%，同环比+4.0/-4.3pct；挪威 7 月电动车销量 0.95 万辆，同环比+1%/-51%，渗透率 99.2%，同环比+0.4/+0.1pct；瑞典 7 月电动车销量 1.2 万辆，同环比+13%/-40%，渗透率 66.4%，同环比+4.2/-2.5pct；西班牙 7 月电动车销量 2.5 万辆，同环比+20%/-15%，渗透率 24.7%，同环比+3.4/+1.5pct；瑞士 7 月电动车销量 0.7 万辆，同环比+15%/-26%，渗透率 39.5%，同环比+6.4/-0.6pct；葡萄牙 7 月电动车销量 1.0 万辆，同环比+42%/-21%，渗透率 46.5%，同环比+11.6/+4.2pct；法国 7 月电动车销量 5.2 万辆，同环比 85%/-24%，渗透率 40.9%，同环比+16.9/+4.8pct。

图10：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	202607	202606	202605	25年累计
欧洲九国	纯电	1,447,713	213,125	280,510	205,447	1,929,360
	yoy	42%	83%	55%	44%	30%
	插电	694,448	99,515	117,506	99,974	1,010,236
	电动车	2,142,161	312,640	398,016	305,421	2,939,596
	yoy	36%	62%	44%	33%	32%
	mom	-	-5%	30%	6%	-
	乘用车	6,404,629	847,030	1,079,095	881,748	10,290,386
	yoy	5%	23%	12%	3%	2%
	mom	-	-5%	22%	0%	-
	渗透率	33.4%	36.9%	36.9%	34.6%	28.6%
德国	纯电	446,615	78,609	84,057	59,969	545,142
	插电	194,402	30,609	32,212	27,921	311,398
	电动车	641,017	109,218	116,269	87,890	856,540
	yoy	38%	44%	60%	29%	50%
	mom	-	-6%	32%	-4%	-
	乘用车	1,752,461	268,068	296,378	239,448	2,901,184
	yoy	5%	1%	16%	0%	3%
	mom	-	-10%	24%	-4%	-
	渗透率	36.6%	40.7%	39.2%	36.7%	29.5%
英国	纯电	327,685	43,106	63,950	43,931	473,348
	插电	171,491	23,359	26,702	22,167	225,143
	电动车	499,176	66,465	90,652	66,098	698,491
	yoy	32%	40%	32%	31%	27%
	mom	-	-27%	37%	11%	-
	乘用车	1,294,500	156,571	213,166	160,662	2,020,520
	yoy	9%	12%	11%	7%	3%
	mom	-	-27%	33%	8%	-
	渗透率	38.6%	42.5%	42.5%	41.1%	34.6%
法国	纯电	285,943	44,378	55,851	37,412	327,284
	插电	55,392	7,527	12,300	7,648	108,627
	电动车	341,335	51,905	68,151	45,060	435,911
	yoy	51%	85%	67%	63%	0%
	mom	-	-24%	51%	1%	-
	乘用车	983,974	126,809	188,787	128,484	1,660,388
	yoy	0%	9%	11%	4%	97%
	mom	-	-33%	47%	-7%	-
	渗透率	34.7%	40.9%	36.1%	35.1%	26.3%
意大利	纯电	87,951	7,368	14,894	13,350	94,973
	插电	100,522	13,103	15,723	15,433	99,333
	电动车	188,473	20,471	30,617	28,783	194,306
	yoy	79%	38%	75%	79%	64%
	mom	-	-33%	6%	5%	-
	乘用车	1,069,872	125,011	148,124	151,659	1,538,292
	yoy	9%	4%	11%	8%	-2%
	mom	-	-16%	-2%	-3%	-
	渗透率	17.6%	16.4%	20.7%	19.0%	12.6%
挪威	纯电	81,033	9,379	18,875	15,210	172,230
	插电	1,120	152	509	200	5,057
	电动车	82,153	9,531	19,384	15,410	177,287
	yoy	-2%	1%	7%	10%	42%
	mom	-	-51%	26%	40%	-
	乘用车	83,002	9,606	19,558	15,560	179,747
	yoy	-2%	0%	6%	9%	40%
	mom	-	-51%	26%	40%	-
	渗透率	99.0%	99.2%	99.1%	99.0%	98.6%
瑞典	纯电	66,768	7,967	13,014	10,718	99,721
	插电	39,379	4,448	7,515	6,645	72,786
	电动车	106,147	12,415	20,529	17,363	172,507
	yoy	9%	13%	14%	7%	10%
	mom	-	-40%	18%	11%	-
	乘用车	160,535	18,684	29,759	25,985	272,987
	yoy	1%	6%	8%	1%	1%
	mom	-	-37%	15%	8%	-
	渗透率	66.1%	66.4%	69.0%	66.8%	63.2%
西班牙	纯电	74,340	10,722	14,622	12,049	107,585
	插电	92,146	14,507	15,169	13,741	127,474
	电动车	166,486	25,229	29,791	25,790	235,059
	yoy	34%	20%	20%	18%	94%
	mom	-	-15%	16%	13%	-
	乘用车	749,656	101,949	128,426	111,894	1,226,192
	yoy	3%	4%	8%	-1%	9%
	mom	-	-21%	15%	5%	-
	渗透率	22.2%	24.7%	23.2%	23.0%	19.2%
瑞士	纯电	32,788	4,899	6,652	5,140	53,250
	插电	17,051	2,595	3,432	2,293	26,174
	电动车	49,839	7,494	10,084	7,433	79,424
	yoy	21%	15%	40%	15%	19%
	mom	-	-26%	36%	6%	-
	乘用车	135,542	18,994	25,207	19,741	233,736
	yoy	2%	-3%	16%	-1%	-2%
	mom	-	-25%	28%	6%	-
	渗透率	36.8%	39.5%	40.0%	37.7%	34.0%
葡萄牙	纯电	44,590	6,697	8,595	7,668	55,827
	插电	22,945	3,215	3,944	3,926	34,244
	电动车	67,535	9,912	12,539	11,594	90,071
	yoy	36%	42%	52%	45%	24%
	mom	-	-21%	8%	33%	-
	乘用车	175,087	21,338	29,690	28,315	257,340
	yoy	10%	6%	15%	7%	6%
	mom	-	-28%	5%	16%	-
	渗透率	38.6%	46.5%	42.2%	40.9%	35.0%
数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所						

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

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 1-6 月电动车注册 54.8 万辆，同比-29%，补贴取消后，总体承压。26H1 销量预计承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。

投资建议：龙头公司对应 27 年估值 10-15x，低估明显，继续强推格局和盈利稳定龙头电池（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

本周硅料报价基本维持，致密复投料报价约每公斤 43 元人民币，颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，主要集中双经销需求及期现，主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。整体而言，虽然本周硅料报价仍维持高位，但实际成交依然以少量、特定渠道及期现交易为主，主流硅片企业直接采购的成交尚未大面积落地，因此现阶段报价与实际成交之间仍存在一定落差，后续仍需观察下游对当前价格的接受度及实际补库节奏。

硅片

本周硅片价格已出现回落迹象。考虑到近期海外电池片需求受阻，电池端对硅片的补库意愿有所减弱。与此同时，随着电池片价格同步走弱，采购端普遍认为前期硅片涨势过快，短期价格仍存在进一步回调空间，因此近期现货采购相对谨慎，尤其 210RN 与 210N 的直采需求明显转弱。

细部观察各尺寸，本周 183N 硅片价格落在每片 1.10-1.12 元人民币，均价为每片 1.10 元人民币，较上周呈现阶段性下滑。相较另外两种尺寸，183N 市场需求仍相对活跃，价格支撑亦较为明显，整体抗跌性较佳。210RN 方面，本周主流成交价格落在每片 1.10-1.13 元人民币，部分订单仍可见每片 1.15 元人民币的高价成交。值得注意的是，目前市场亦有部分双经销订单成交于每片 1.15 元人民币以上，但本期暂不纳入价格统计。低价方面，目前市场仍处于买卖双方博弈阶段，虽已有低于每片 1.10 元人民币的报价传出，但实际成交尚未形成规模，预计相关低价成交可能于下周逐步发酵。至于 210N，本周整体成交量偏低，市场询单与采购热度亦相对冷清，因此价格暂未出现明显变化，仍维持在每片 1.20-1.25 元人民币。随着月末将至，部分厂家已开始出现降价清库动作，加上需求降温，价格目前仍逐步承压。

短期来看，在经历本轮快速涨价及前期集中拉货后，阶段性需求已得到一定释放。若后续缺乏新的增量需求支撑，硅片价格仍存在进一步回落的可能性。在众尺寸中，183N 目前仍是需求表现相对较强的规格，市场亦预期下月部分产线将转向 183N 生产，但新增供给能否与后续需求形成匹配仍有待观察。尽管近期市场预期再次召开相关会议，但前期多轮会议已对市场情绪有所提振，后续会议对价格的支撑效果预计有限。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价下跌至每瓦 0.33 元、0.32 与 0.32 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.32-0.34 元、0.31-0.33 元与 0.31-0.32 元人民币。历经两周涨价，在上周报价触及高点与预期涨幅收敛后，本周市场情绪彻底反转。因市场传出美国报关及海外库存积压问题，Section 232 政策备货需求受挫，导致市场普遍预期的九至十月份跌价节点提前到来，各尺寸最新报价在本周出现下移，叠加月底国内厂家去库的低价扰动，电池片九月份降价预期强烈。

海外电池片价格

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间仍在每瓦 0.045-0.05 美元，延续上周情况，因海外需求主要集中于 N 型，182P 目前终端需求较为平淡，部分厂家本周代工费虽有上调，但下游接单意愿不高，价格仍暂时持稳。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下跌至每瓦 0.05 美元，价格范围为每瓦 0.049-0.053 美元，

海外需求受阻导致价格快速回落，印度客户在前期便未能大规模接受涨价，如今海外采购陷入观望，降价要求持续传递，后续电池片报价将可能加速下调。

组件

受日前美国 Section 232 政策窗口，硅片与电池价格上涨，以及近期白银价格抬升的影响，中国市场组件报价呈现上行趋势。其中，集中式组件价格受到部分订单拉动，本周报价有所抬升；分布式市场则仍处于艰难维稳状态，本周尚未观察到实际交付价格的明显提升。

中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 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，本周维持中国区 BC 组件价格，均价落在每瓦 0.79 元人民币水平。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元人民币。

展望后市，随着美国针对囤备货进口电池片实施部分扣押，加上窗口期内的抢进口量体逐渐趋于饱和，硅片与电池价格后续缺乏进一步上涨动能，组件端亦预期难以延续近期涨势，整体价格走势将逐步回归下行趋势。

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，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。

欧洲市场方面，本周微幅下调集中式与户用组件价格。

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出现涨价。目前美国封装组件价格各方仍在观望，价格暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。

风电：

本周招标 0.56GW：陆上 0.56GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1900.3 元/KW，陆风（含塔筒）2075.9 元/KW。本月招标：3.85GW，同比-63.21%：陆上 3.85GW，同比-63.21%。本月开标均价：陆风 1708.8 元/KW，陆风（含塔筒）2146.6 元/KW。

图11：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量MW	招标人	省份	城市	类别
哈密伊州区中船国华1000MW新能源项目（第一批50万千瓦）风力发电机组（含塔架）设备采购招标公告	8月28日	500	哈密海科新能源开发有限公司	新疆	哈密	陆上风机（含塔筒）
红河州弥勒市永宁风电场（五期）项目风力发电机组塔筒及附属设备采购招标公告	8月28日	56	弥勒云能投新能源开发有限公司	云南		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：

中能亿达（河北）新能源有限公司新建 40 万吨/年可持续航空燃料加氢项目：生产区拟建设工程包括一套 40 万吨/年可持续航空燃料加氢装置、配套建设 30,000 标方/小时制氢装置、12 吨/小时酸性水汽提装置、事故应急池、备品备件库、原料罐组、产品罐组等及配套公辅设施等。

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 7 月制造业 PMI 49.2%，前值 50.3%，环比-1.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct；2026 年 1-6 月工业增加值累计同比+5.4%；2026 年 1-6 月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。2026 年 1-6 月电网累计投资 3027 亿元，累计同比+3.99%。

- **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 7 月制造业 PMI 49.2%，前值 50.3%，环比-1.1pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct。
- **2026 年 1-6 月工业增加值累计同比增长：**2026 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.4%。
- **2026 年 1-6 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026 年 1-6 月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。
- **2026 年 1-6 月机器人、机床产量数据向好：**2026 年 1-6 月工业机器人产量累计同比+28.0%；1-6 月金属切削机床产量累计同比+6.9%。

图12：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%

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。

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特斯拉链，并看好各环节优质标的。1）执行器：推荐三花智控、拓普集团、富临精工等；2）减速器：推荐科达利、绿的谐波、斯菱智驱，关注豪能科技、瑞迪智驱等；3）丝杆：推荐浙江荣泰、北特科技，关注震裕科技等；4）灵巧手：雷赛智能、伟创电气、兆威机电、曼恩斯特、关注峰岹科技、鸣志电器、禾川科技等；5）整机：优必选、汇川技术等；6）传感器：关注奥比中光、安培龙、凌云股份等；7）结构件：祥鑫科技等。

电网：

电网投资：26 年 1-5 月我国电网基建投资完成额为 2309 亿元，同比+13%。

特高压周度新闻：

1）6 月 30 日，国家电网有限公司陕北—安徽±800 千伏特高压直流输电工程（以下简称“陕北—安徽工程”）全面建成投运。直流线路全长 1055 千米。工程额定电压±800 千伏，额定容量 800 万千瓦，总投资 205 亿元。

2）近日，承德市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要发布。加快建设坚强智能电网。将保障首都绿色电力供应作为重大政治任务和战略机遇，积极推动承德可再生能源基地纳入京津冀电力协同发展规划，争取将“承德绿电”作为京津绿电消费的重要来源。全力推进承德特高压及 500 千伏电网“9 站 6 通道”输送能力建设，谋划推动承德直通北京的新能源电力专用通道，显著提升清洁能源外送规模和效率。

3）7 月 1 日，内蒙古库布齐沙漠基地送电上海工程受端配套过江工程环评公示。本项目动态总投资约 112.64 亿元，新建过江 GIL 管廊。管廊自崇明开关站至太仓接收站，路径全长约 12.2 公里；新建陆上 GIL 管廊。管廊自太仓接收站至太仓开关站，路径全长约 1.83 公里。

图13：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开建时间	投运/预计投运时间	当前进展	所属规划
特高压直流	陕西-安徽±800kV	建设中，24年3月	26年6月底	调试/验收	“十四五”规划
	甘肃-浙江±800kV（柔）	建设中，24年7月	27年	浙江段贯通	
	蒙西-京津冀±800kV（半柔）	建设中，25年12月	27年	已开工	
	藏东南-粤港澳大湾区±800kV一期（全柔）	建设中，25年9月	29年	已开工	
	陕西-河南±800kV（半柔）	已核准，26年	28年	已核准	
	青桂直流±800kV（柔）	可研，26年	—	可研启动/中标	滚动增补
	吉电入京±800kV	可研，26年	29年	可研收口	
	疆电送川渝±800kV（全柔）	可研，26年	—	前期推进	
	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	前期，26年	28年	可研通过	
	库布齐-上海±800kV（半柔）	可研，26年	—	环评/勘设中标	
特高压交流	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年7月	26年底	首段贯通/建设中	“十四五”规划
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000kV	建设中，25年3月	27年6月	已开工	
	烟威（含中核CX送出）1000kV	建设中，25年6月	26年10月	已开工	滚动增补
	浙江1000kV环网	建设中，26年4月	29年11月	已开工	
	达拉特-蒙西1000kV	建设中，26年6月	27年9月	已开工	
	攀西-川南1000kV	建设中，26年3月	28年	已开工	
	赣江-赣南1000kV	可研，26年	—	纳规/可研	
	甘孜、阿坝扩建	可研，26年	—	未见核准/开工	
背靠背直流互济	重庆-贵州【渝黔背靠背】	建设中，25年12月	27年6月	已开工	电力灵活互济工程
	湖南-广东【湘粤背靠背】	建设中，25年12月	27年	已开工	
	福建-江西【闽赣背靠背】	建设中，25年12月	27年	已开工	
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	建设中，26年	27年	已开工	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	建设中，26年3月	27年	已开工	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	已核准，26年	28年	预计26年Q3开工	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

电力设备物资招标：

26 年主网招标有所放缓，我们认为主要系在建工程节奏有所延后，新建项目出库延期所致。

一次设备：26 年 1-3 批招标来看，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-19%/-8%/-17%/-18%/+4%/+21%/-6%/+12%/+33%，新增需求同比有所放缓。

二次设备：26 年 1-3 批二次设备招标需求有所分化，继电保护/变电监控招标量同比-13%/+19%，保护类设备需求放缓，变电监控类设备仍保持稳健增长。

图14：国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第三批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	25A	25A YoY	26 YTD	26 YTD YoY
变压器（容量MVA）	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	498,601	23.6%	243,596	-19.1%
组合电器（套）	9,556	28.6%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	15,917	15.1%	7,765	-8.2%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	2,383	23.1%	1,210	-17.0%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	41,543	21.5%	22,165	-18.3%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	7,156	22.2%	4,566	3.5%
断路器	2,647	79.6%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	5,102	-7.0%	3,863	20.5%
隔离开关	10,170	234.1%	11,012	8.3%	13,165	19.6%	15,459	17.4%	17,938	16.0%	11,212	-5.6%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	2,726	27.8%	1,958	11.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	58,353	22.4%	49,215	33.0%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	42,600	60.2%	25,495	-12.8%
变电监控设备	1,553	128.7%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	2,358	30.3%	1,964	19.0%

数据来源：国家电网，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 30
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 37
3.1.8. 新技术 38
3.2. 公司动态 39
4. 风险提示 45

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: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）.....5
图 6: 储能项目中标（MWh）.....6
图 7: 储能 EPC 中标均价（元/Wh）.....6
图 8: 中国储能当年累计装机（GWh）.....6
图 9: 主流车企销量情况（万辆）.....7
图 10: 海外主流国家销量情况（辆）.....8
图 11: 风电招中标汇总.....10
图 12: 龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）.....11
图 13: 特高压线路推进节奏.....12
图 14: 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第三批）.....13
图 15: 本周（2026 年 8 月 28 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）.....17
图 16: 细分子行业涨跌幅（%,截至 8 月 28 日股价）.....17
图 17: 本周涨跌幅前五的股票（%）.....18
图 18: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）.....20
图 19: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）.....20
图 20: 电池负极材料价格走势（万元/吨）.....20
图 21: 部分隔膜价格走势（元/平方米）.....20
图 22: 部分电解液材料价格走势（万元/吨）.....21
图 23: 前驱体价格走势（万元/吨）.....21
图 24: 锂价格走势（万元/吨）.....21
图 25: 钴价格走势（万元/吨）.....21
图 26: 锂电材料价格情况.....22
图 27: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW).....23
图 28: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW).....23
图 29: 风电陆风机组招标情况（GW）.....24
图 30: 风电海风机组招标情况（GW）.....24
图 31: 硅料价格走势（元/kg）.....26
图 32: 硅片价格走势（元/片）.....26
图 33: 电池片价格走势（元/W）.....26
图 34: 组件价格走势（元/W）.....26
图 35: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....27
图 36: 月度组件出口金额及同比增速.....27
图 37: 月度逆变器出口金额及同比增速.....27
图 38: 浙江省逆变器出口.....28
图 39: 广东省逆变器出口.....28
图 40: 季度工控市场规模同比增速（%）.....28
图 41: 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....29
图 42: 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

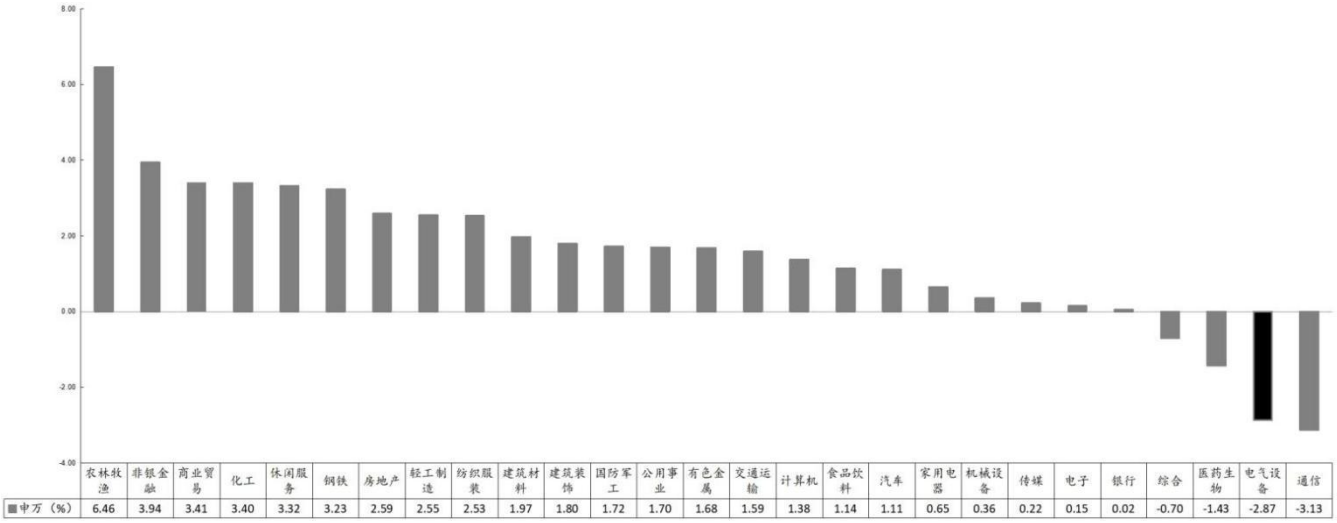
图 43: 新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....30
图 44: PMI 走势(%).....30
图 45: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....31
图 46: 白银价格走势（美元/盎司）.....31
图 47: 铜价格走势（美元/吨）.....31
图 48: 铝价格走势（美元/吨）.....31
图 49: 交易异动.....42
图 50: 大宗交易记录.....43

表 1: 公司估值.....3
表 2: 本周重要公告汇总.....39

1. 行情回顾

电气设备 9187 下跌 2.87%，表现弱于大盘。沪指 3952 点，上涨 47 点，上涨 1.2%，成交 46487 亿元；深成指 13953 点，下跌 141 点，下跌 1%，成交 52269 亿元；创业板 3424 点，下跌 121 点，下跌 3.42%，成交 25000 亿元；电气设备 9187 下跌 2.87%，表现弱于大盘。

图15：本周（2026 年 8 月 28 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



	农林牧渔	非银金融	商业贸易	化工	休闲服务	钢铁	房地产	轻工制造	纺织服装	建筑材料	建筑装饰	国防军工	公用事业	有色金属	交通运输	计算机	食品饮料	汽车	家用电器	机械设备	传媒	电子	银行	综合	医药生物	电气设备	通信
申万（%）	6.46	3.94	3.41	3.40	3.32	3.23	2.59	2.55	2.53	1.97	1.80	1.72	1.70	1.68	1.59	1.38	1.14	1.11	0.65	0.36	0.22	0.15	0.02	-0.70	-1.43	-2.87	-3.13

数据来源：wind，东吴证券研究所

图16：细分子行业涨跌幅（%,截至 8 月 28 日股价）

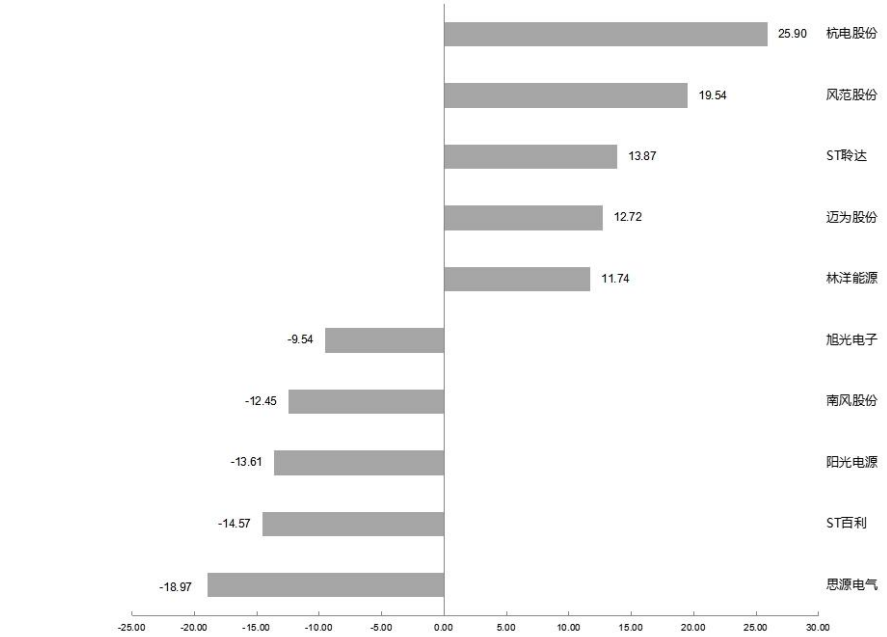
板块	收盘价（点）	至今涨跌幅（%）							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初
发电及电网	3340.04	1.52	5.41	6.22	24.57	25.95	11.99	46.35	52.24
核电	3568.51	1.35	-7.05	49.54	80.53	90.27	56.91	151.63	205.22
上证指数	3952.18	1.20	-0.42	17.91	32.85	27.93	8.58	13.79	29.57
锂电池	8720.04	0.86	-4.36	62.03	50.29	12.94	-19.33	48.90	133.31
新能源汽车	4339.07	0.85	-15.01	31.61	43.47	37.34	5.78	50.98	146.53
深圳成分指数	13953.07	-1.00	3.16	33.98	46.49	26.66	-6.09	-3.58	33.77
发电设备	9924.90	-1.82	-20.38	10.02	41.41	3.79	-13.69	41.34	140.91
风电	2931.98	-2.58	-23.66	11.54	7.42	-20.63	-39.77	-12.15	23.67
电气设备	9186.68	-2.87	-8.94	29.16	33.14	-1.73	-26.72	8.35	110.97
创业板指数	3424.40	-3.42	6.91	59.90	81.05	45.92	3.06	15.45	90.44
光伏	7244.41	-4.37	-26.62	-2.44	-24.30	-53.24	-63.06	-43.99	53.64

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为杭电股份、风范股份、聆达股份、迈为股份、林洋能源；跌幅前五为思源电气、ST 百利、阳光电源、南风股份、旭光电子。

图17：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：本周国内碳酸锂市场价格呈现上涨后震荡走势，宁德时代枧下窝锂矿环评公示撤销，复产进度延后，短期压制远期供给预期，对本周盘面形成情绪扰动。本周贸易商反应询价情况增加，随着 9 月份旺季的到来，市场会有一波小幅上涨预期。

三元材料：本周三元材料价格维持弱市走低态势。受硫酸镍、硫酸钴原料价格偏弱影响，三元材料企业拿货并不积极。近期硫酸钴中间品有积压，价格仍有小幅走低的预期。目前预计 9 月份三元材料产量预计环比增长 2%左右。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场价格小幅上涨。预计 9 月份磷酸铁锂产量环比增长 7%左右。市场讨论比较多的是年底前涨加工费的问题，目前来看可能性不大。另外磷酸铁 9 月涨价的预期也在谈判中，明年一些磷酸铁企业有积极扩产的计划。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

负极材料：本周国内负极材料出现小幅上涨，平均涨幅 500-1000 元/吨。受 7-8 月份市场需求的拉动，负极材料目前供不应求，头部电池厂也接受涨价的诉求。原料方面：本周石油焦各家价格涨跌不一，但幅度都不大，针状焦连续上涨后，本周有所稳定。

隔膜：本周隔膜市场价格仍以稳定为主，市场在等待 9 月月度长协调价窗口，头部对非核心客户已有涨价执行，核心大客户还在谈判，湿法隔膜整体开工率基本打满。隔膜新产能爬坡周期很长，2026 年内新增有效供给有限，紧平衡的情况将至少延续到今年年底。

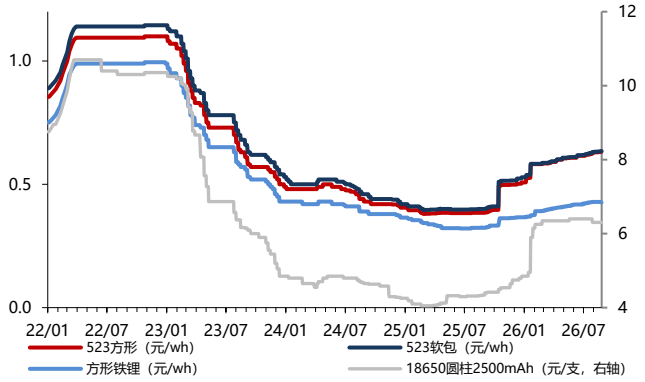
电解液：本周国内电解液价格稳定，6F 市场价格继续小幅上涨，6F 的供应量虽然有所增加，但市场库存依旧较低。近期 6F、VC 上游原料涨价，向电解液成品传导尚需时间，看 9 月份长协价如何谈。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格仍以稳定为主，9 月份国内电池产量预计环比增长 7%左右，主要表现突出的仍是储能和商用车两大领域，不过随着成都车展的临近，国内乘用车销售也即将进入旺季。

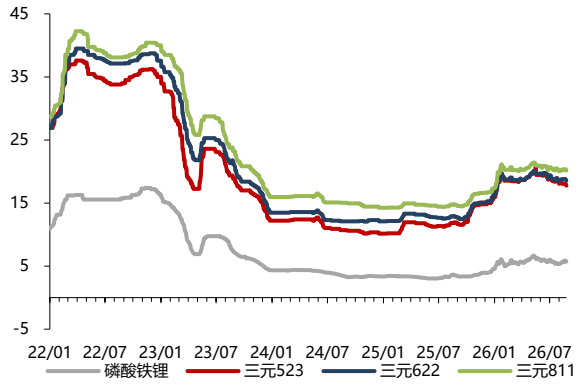
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图18：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



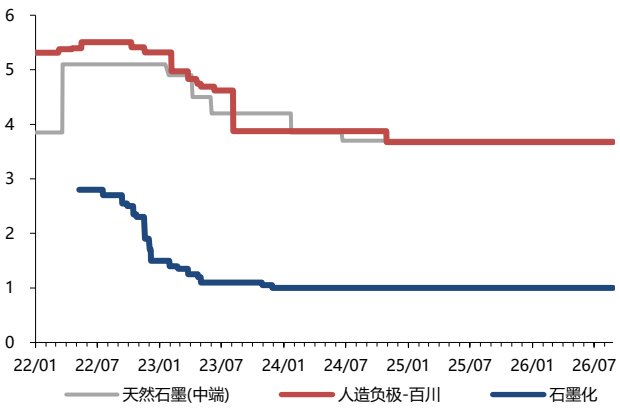
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图19：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



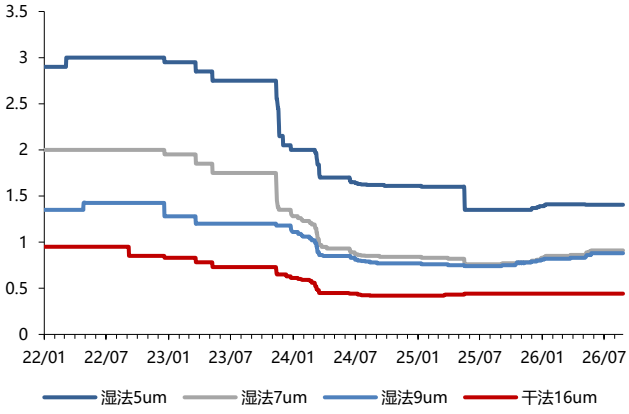
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

图20：电池负极材料价格走势（万元/吨）



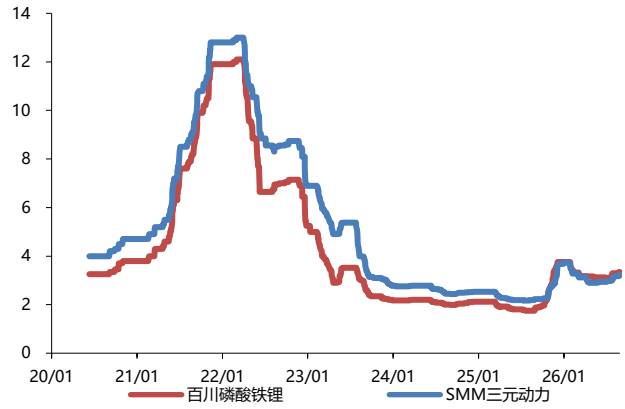
数据来源：鑫椤资讯、百川，东吴证券研究所

图21：部分隔膜价格走势（元/平方米）



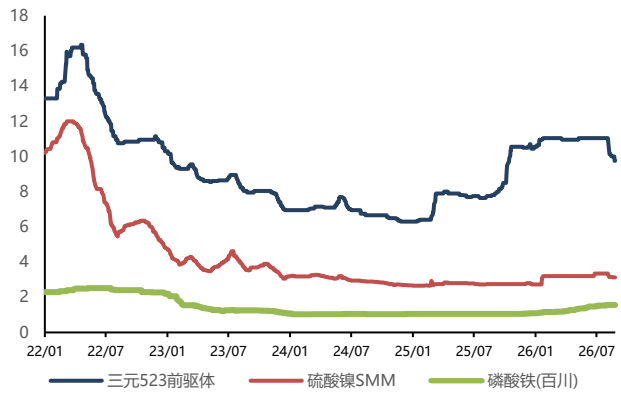
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



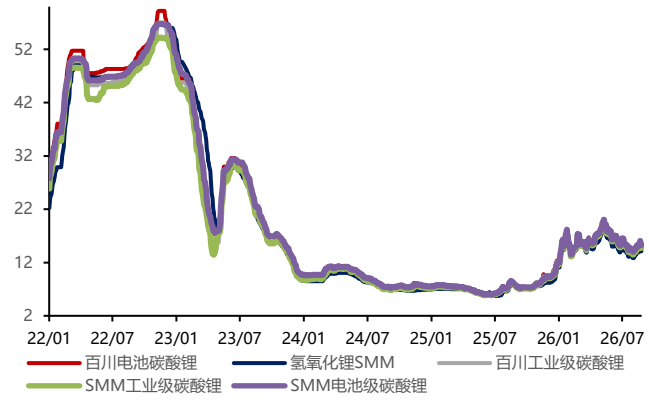
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23：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24：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图25：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图26：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/08/28)

	2026/8/24	2026/8/25	2026/8/26	2026/8/27	2026/8/28	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）	29.30	31.30	30.50	30.90	30.40	-0.50	-1.6%	3.4%	-11.1%	-34.6%
钴：钴粉（万/吨）SMM	42.50	42.00	42.00	42.00	42.00	0.00	0.0%	-2.3%	-7.7%	-17.6%
钴：金川赞比亚（万/吨）	30.48	30.77	30.77	30.77	30.48	-0.30	-1.0%	0.0%	-11.7%	-33.4%
钴：电解钴（万/吨）SMM	30.50	30.75	30.75	30.75	30.50	-0.25	-0.8%	0.0%	-11.7%	-33.3%
钴：金属钴（万/吨）百川	30.85	31.20	31.40	31.30	30.75	-0.55	-1.8%	0.2%	-10.7%	-32.9%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	28.00	28.00	28.00	28.00	27.88	-0.12	-0.4%	-0.4%	-3.2%	4.2%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	25.83	25.83	25.83	25.83	25.33	-0.50	-1.9%	-1.9%	-3.3%	1.0%
镍：上海金属网（万/吨）	13.12	12.97	13.04	12.97	12.85	-0.12	-0.9%	-0.9%	-2.2%	-7.8%
锰：长江有色市场（万/吨）	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
碳酸锂：国产99.5%（万/吨）	15.35	14.85	14.85	14.85	15.10	0.25	1.7%	1.3%	9.0%	31.9%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	15.70	15.40	15.00	15.00	15.00	0.00	0.0%	-0.3%	10.3%	25.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	15.55	15.20	14.78	14.75	14.80	0.05	0.3%	0.5%	9.6%	26.5%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	16.00	15.70	15.30	15.30	15.30	0.00	0.0%	-0.3%	10.1%	25.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	16.05	15.70	15.28	15.25	15.30	0.05	0.3%	0.5%	9.3%	28.0%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	15.75	15.25	15.25	15.25	15.55	0.30	2.0%	1.6%	8.7%	27.5%
金属锂：（万/吨）百川	105.00	105.00	104.00	104.00	104.00	0.00	0.0%	3.5%	3.0%	42.5%
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	15.35	14.95	14.65	14.60	14.70	0.10	0.7%	1.7%	6.9%	25.6%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	14.9	14.4	14.1	14.1	14.2	0.10	0.7%	0.5%	10.5%	27.7%
氢氧化锂：国产（万/吨）	14.55	14.55	14.55	14.55	14.55	0.00	0.0%	3.6%	7.4%	48.5%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.30	3.30	3.35	3.35	3.35	0.00	0.0%	1.5%	1.5%	-10.7%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.12	3.12	3.12	3.15	3.17	0.02	0.6%	1.4%	4.1%	-11.5%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.18	3.18	3.18	3.20	3.23	0.02	0.8%	1.6%	3.5%	-13.4%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	11.35	11.50	11.80	11.90	12.00	0.10	0.8%	7.1%	11.6%	-27.9%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	11.10	11.30	11.40	11.50	11.50	0.00	0.0%	3.6%	8.5%	-29.4%
DMC碳酸二甲酯：工业级（万/吨）	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%
DMC碳酸二甲酯：电池级（万/吨）SMM	0.53	0.54	0.54	0.54	0.54	0.00	0.0%	0.9%	0.9%	-15.7%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.00	0.0%	0.0%	17.5%	-6.9%
SMM电池级VC(万元/吨)	23.25	23.40	23.60	23.70	23.70	0.00	0.0%	5.3%	5.3%	38.6%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.50	7.50	7.75	7.85	7.85	0.00	0.0%	4.7%	4.7%	9.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.80	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00	0.0%	0.0%	2.5%	-8.7%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.55	0.57	0.57	0.57	0.57	0.00	0.0%	0.0%	3.6%	-7.3%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00	0.0%	0.0%	1.4%	4.9%
前驱体：磷酸铁（万/吨）百川	1.57	1.57	1.57	1.57	1.57	0.00	0.0%	0.0%	1.3%	43.2%
前驱体：三元523型（万/吨）	10.01	10.01	10.01	9.76	9.76	0.00	0.0%	-2.5%	-11.7%	-7.5%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	26.50	26.50	26.50	26.00	26.00	0.00	0.0%	-3.7%	-9.6%	-21.8%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	0.00	0.0%	0.0%	-7.3%	-21.3%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	8.80	8.70	8.70	8.70	8.70	0.00	0.0%	-2.2%	-9.4%	-23.0%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	3.13	3.13	3.13	3.13	3.13	0.00	0.0%	0.0%	-6.6%	14.9%
正极：钴酸锂（万/吨）百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-0.3%	-2.6%	-13.4%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	33.71	33.71	33.61	33.61	33.61	0.00	0.0%	-0.3%	-2.6%	-13.4%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.90	5.90	5.90	5.90	5.90	0.00	0.0%	0.9%	0.9%	20.4%
正极：三元111型（万/吨）	18.73	18.73	18.73	18.63	18.63	0.00	0.0%	-0.5%	-1.3%	16.8%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	18.05	18.05	18.05	17.85	17.75	-0.10	-0.6%	-1.7%	-3.3%	11.6%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	18.80	18.80	18.80	18.60	18.53	-0.06	-0.3%	-1.4%	0.2%	13.7%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	20.39	20.39	20.39	20.17	20.17	0.00	0.0%	-1.1%	-0.1%	16.2%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	5.90	5.82	5.71	5.71	5.72	0.01	0.22%	0.5%	7.4%	25.5%
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）	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
负极：人造石墨中端（万/吨）	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%
负极：天然石墨高端（万/吨）	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端（万/吨）	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料（万/吨）百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦（万/吨）（百川）	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川（元/平）	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%
隔膜：干法：百川（元/平）	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%
隔膜：5um湿法/国产（元/平）SMM	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
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	0.631	0.631	0.631	0.631	0.632	0.00	0.2%	0.2%	0.6%	24.4%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.634	0.634	0.634	0.634	0.6355	0.00	0.2%	0.2%	0.6%	20.4%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.4285	0.4285	0.4285	0.4285	0.426	0.00	-0.6%	-0.6%	-0.6%	16.1%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	29.9%
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%	5.3%	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

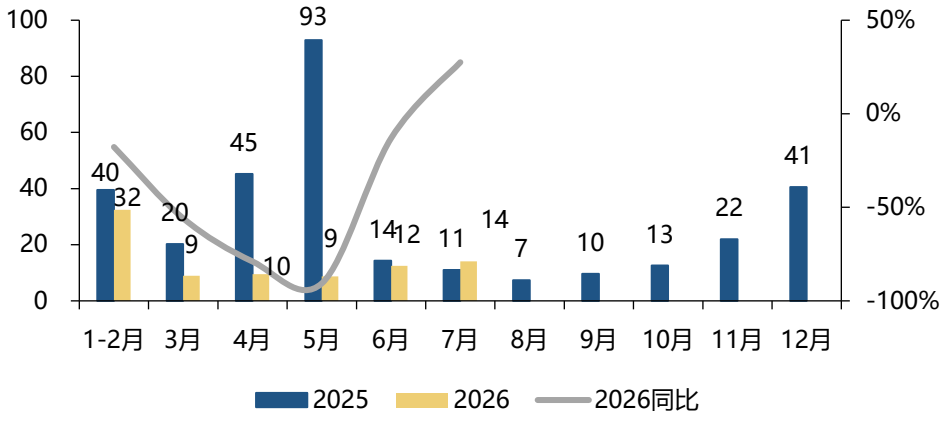
仅供内部参考，请勿外传！

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 7 月新增 14.08GW，同比+27.54%，环比+12.82%；1-7 月累计 86.15GW，同比-61.41%。

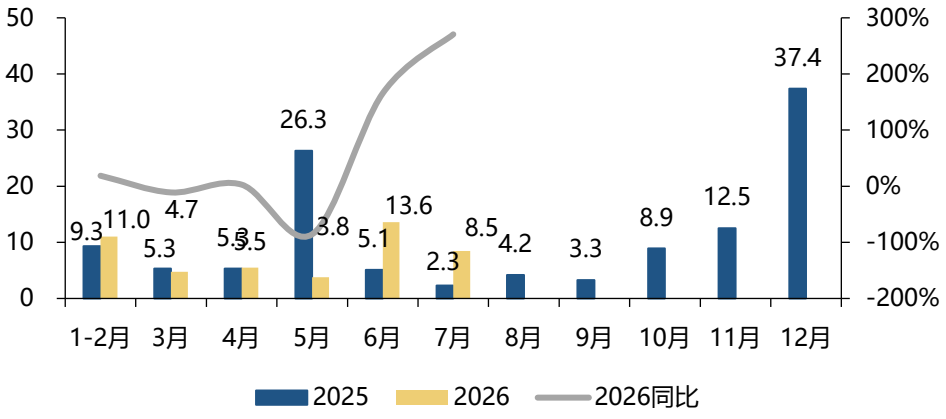
图27：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 7 月新增 8.45GW，同比+271%；1-7 月累计 47.07GW，同比-12.3%。

图28：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)

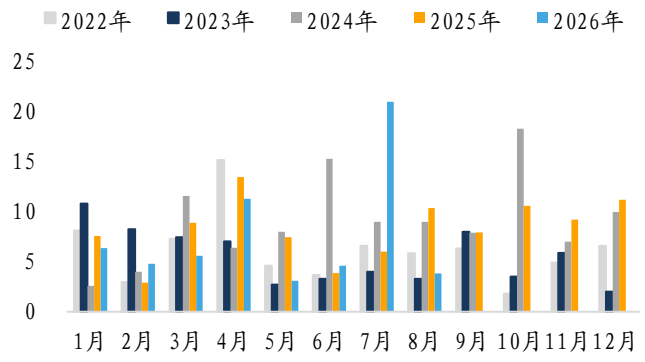


数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

26 年至今招标：62.93GW，同比-6%：陆上 60.63GW/海上 2.3GW，同比+0.1%/同比-64.68%。

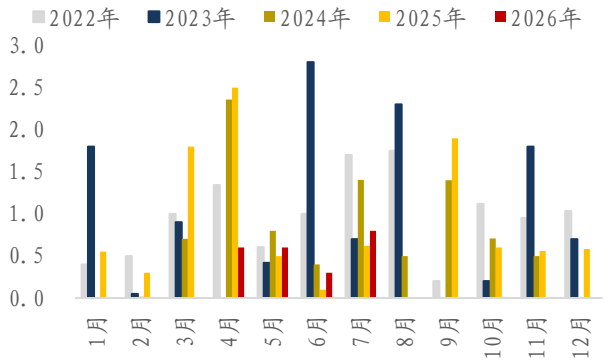
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图29：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30：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:

本周国内硅料市场仍未有明显变化，头部企业试探性大幅上调报价后成交有限，多为少数刚需补货订单，规模化的成交仍未有批量落地，买卖双方的博弈不减，本周 N 型用料报价维持在 40-43 元/公斤，颗粒硅报价 40-41 元/公斤。供给方面，本月排产继续增加，整体仍处于累库中，硅料的实际供需格局未有明显改善，因此前期下游硅片、电池快速拉涨下硅料价格表现不佳，滞涨明显，而来至本周下游此轮价格已开始出现回调，对应硅料价格支撑减弱，本周市场传出呼吁下月硅料减产的消息，而硅料价格的变动还需视与下游博弈后接受情况而定。

硅片:

本周硅片价格在下游电池价格快速反转，采购放缓下也已出现弱稳回落。各尺寸硅片表现略有分化，其中 M10L 硅片价格相对其他尺寸硅片支撑较强，本周价格仍维持在上周 1.1-1.12 元/片的价格区间内，但实际成交开始趋于低位。N 型 210R 硅片整体价格区间出现下行，本周主流价格落至 1.1-1.15 元/片，实际成交价格渐与 M10L 硅片接近，同时市场也开始出现了更低价格。N 型 210 硅片此轮的海外需求带动有限，对应涨幅不高，当前市场高位价格在 1.23 元/片，但随着整体需求回落，低位报价探底，低于 1.2 元/片的价格也有报出。当前下游电池海外市场带动的一波快速需求以及涨价已暂告一段落，短期价格上行承压，而库存压力尚未明显缓解，叠加下游电池价格的回落影响，硅片价格存在继续走弱可能。HJT 硅片方面，下游 HJT 电池排产维稳，对应 HJT 硅片需求维稳，HJT 半片报价虽主流规格同步上行，吸杂与否价格略有差异，本周 HJT 半片硅片价格区间落在 0.57-0.59 元/片区间，高氧片价格 0.56 元/片左右。

电池片：

本周国内电池价格趋势出现急转，前两周各尺寸大幅涨价的势头未能持续，甚至高价价格已开始回调走弱。本周 N 型 M10L/G12R 电池价格从高位 0.38 元/W 回落至 0.35 元/W 以下,主流价格来至 0.32-0.34 元/W 区间；G12 电池海外需求受限，此轮涨价幅度最小，价格相比其他尺寸电池价格更低，本周价格来至 0.305-0.32 元/W 区间。美国、印度等海外需求刺激下，前几周贸易商拿货囤货热情高涨，而本周在已经一定备货库存下采购热情暂告一段落，此外印度市场对于高价电池接受度有限，整体国内高位价格应声走弱，观望情绪渐涨，而对于后市电池价格走势，电池厂商表示暂不能明朗。7 月电池出口数据已出，电池出口总金额连续环比出现下降，环比继续下降 19.8%左右，印尼、非洲等地市场为主要出口国家。BC 电池方面，国内 BC 电池产能升级改造规模增多，但市场实际产量规模有限，在产产能多为自用。HJT 电池方面，当前 HJT 电池订单需求有限，在产产线也多为自产自用，外销有限。

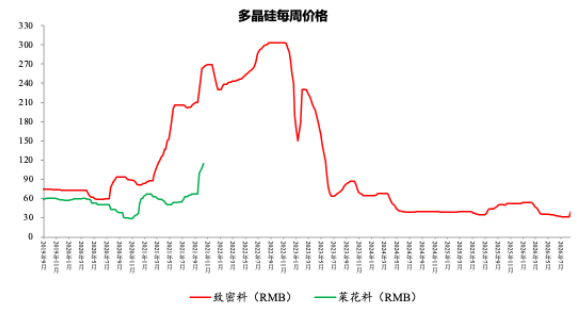
组件：

当前市场组件价格延续在上游电池涨价氛围下，有头部组件企业继续上调组件报价，从上周的 0.72 元/W 左右上涨至 0.75 元/W 左右，但其他一体化组件暂未调涨，高位价格维持在 0.72 元/W 左右，且当前价格下开始于少量订单成交。此轮组件涨价主要受上游电池涨价从而成本推动因素为主，但本周开始国内上游电池价格已开始出现松动，这也减弱了组件价格上涨的支撑力度。7 月组件出口方面，组件出口总金额环比、同比均有小幅下滑，海外需求表现乏力，本月出口前三国家为欧洲、巴基斯坦、巴西。

辅材：

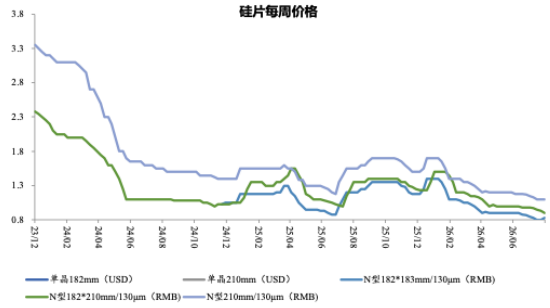
长期成本售价明显倒挂的光伏玻璃开始涨价，光伏玻璃厂商主动将 2.0mm 玻璃价格从低位价格 8 元/㎡上调至 9.5-10 元/㎡，3.2mm 玻璃价格上涨至 16.5-17 元/㎡左右，甚至更高报价也有报出，上涨后的价格陆续开始有成交，但仍有不少组件企业尚在观望中，当前整体成交量环比有所下滑。

图31：硅料价格走势（元/kg）



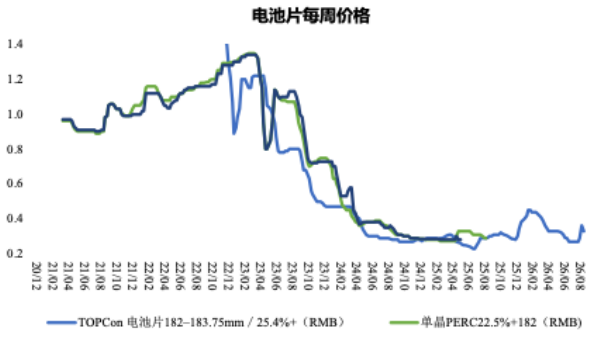
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图32：硅片价格走势（元/片）



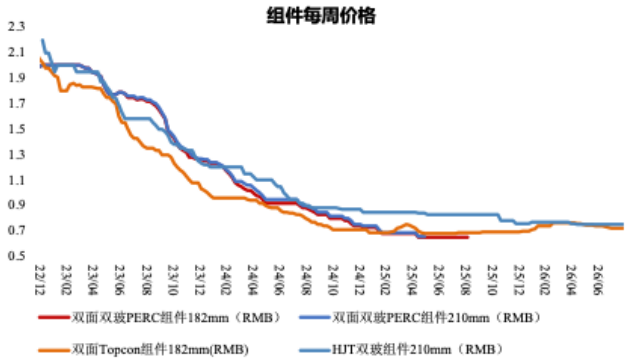
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图33：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：组件价格走势（元/W）



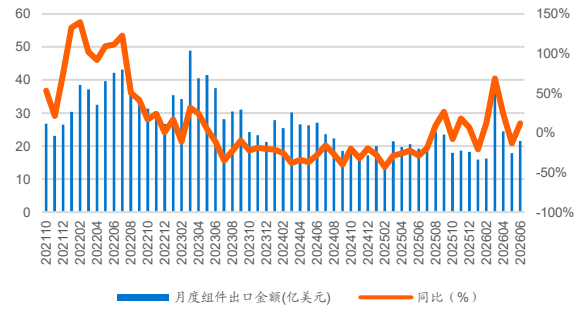
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35：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（20260824-20260828）							
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%	34.38%	26.47%	22.86%	-15.69%	2.38%
N型210R硅片	1.15	0.00%	23.66%	15.00%	15.00%	-	-8.00%
N型210硅片	1.22	0.00%	7.96%	3.39%	1.67%	-	-15.86%
N型182硅片	1.12	0.00%	34.94%	24.44%	24.44%	-10.40%	1.82%
Topcon182电池片（双面）	0.34	-10.53%	28.30%	17.24%	3.03%	13.33%	15.25%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	-3.90%	-6.33%	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	26.98%	26.98%	21.21%	14.29%	-13.04%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.10	-1.79%	37.50%	22.22%	22.22%	-	4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.13	-1.74%	25.56%	15.31%	13.00%	-19.29%	0.89%
N型210mm/130μm硅片	1.20	0.00%	9.09%	1.69%	0.00%	-25.00%	-14.29%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.33	-8.33%	22.22%	13.79%	1.54%	11.86%	17.86%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.42%	0.42%	-2.43%	-2.82%	5.55%	1.83%
光伏玻璃3.2mm	17.05	1.79%	5.90%	10.00%	10.00%	-10.26%	-12.56%
光伏玻璃2.0mm	10.65	1.43%	12.11%	18.33%	18.33%	-19.62%	-9.36%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

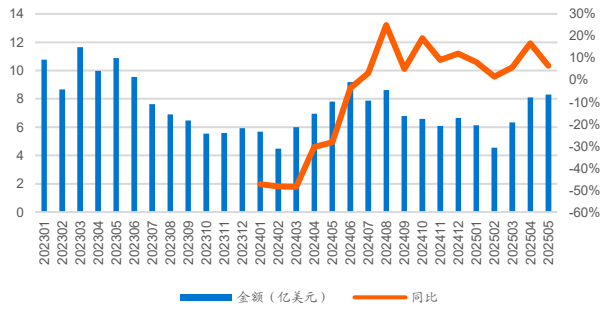
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图36：月度组件出口金额及同比增速



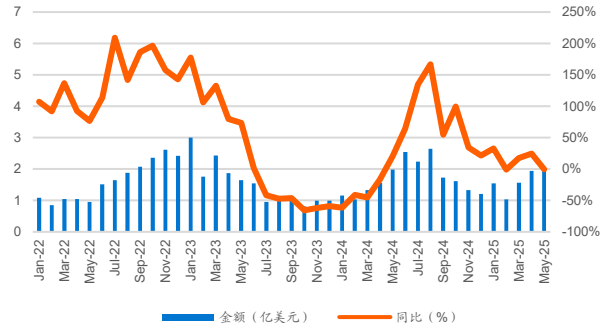
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图37：月度逆变器出口金额及同比增速



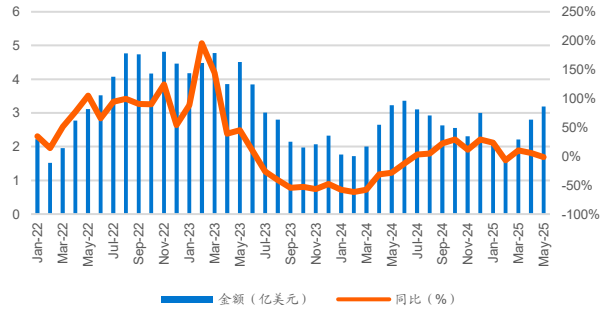
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图38：浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：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 Q1 整体增速同比+2.3%。1）分市场看，2026Q1 OEM&项目型市场持续复苏，锂电/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+6.6%/+0.7%。

图40：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
季度自动化市场营收（亿元）	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3	722.5	658.2	801.8	684.6	708.4	838.2	908.0
季度自动化市场增速	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%	-1.3%	-0.2%	2.4%	-1.5%	-2.0%	-3.0%	2.3%
其中：季度OEM市场增速	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%	-4.3%	-1.4%	3.3%	0.5%	2.2%	-3.4%	6.6%
季度项目型市场增速	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.8%	2.7%	-3.9%	-2.9%	0.7%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图41：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

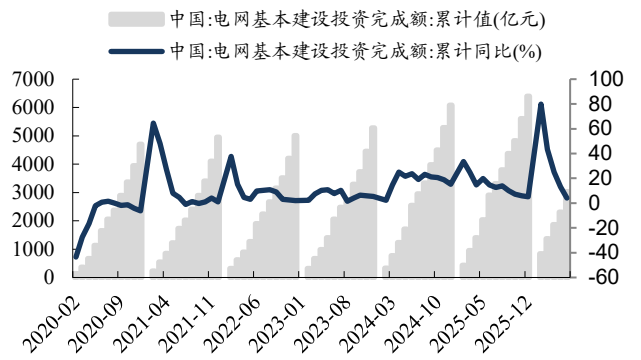
	2024				2025								2026	
亿元	2024Q3	YoY	2024Q4	YoY	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY	2026Q1	YoY
OEM市场合计	**21849**	**-2.1%**	**25416**	**-7.3%**	**23021**	**5.8%**	**25078**	**6.1%**	**20934**	**-4.2%**	**24554**	**-3.4%**	**24550**	**6.6%**
机床	1813	**-11.6%**	1814	**-25.2%**	2195	**32.3%**	2054	**14.6%**	2175	**20.0%**	1982	**9.3%**	2349	**7.0%**
电子制造	1947	**6.8%**	1929	**-3.1%**	2018	**4.6%**	1759	**-13.0%**	1981	**1.7%**	1962	**1.7%**	2220	**10.0%**
半导体	1477	**-11.5%**	1572	**-21.6%**	1807	**5.9%**	1710	**11.0%**	1681	**13.8%**	1664	**5.9%**	2078	**15.0%**
电池	1203	**2.8%**	1782	**43.5%**	1425	**-5.5%**	1449	**24.2%**	1576	**31.0%**	1692	**-5.1%**	1924	**35.0%**
纺织	1388	**8.4%**	1376	**4.2%**	1739	**25.2%**	1620	**22.2%**	1411	**1.7%**	1509	**9.7%**	1756	**1.0%**
工业机器人	1371	**-3.9%**	1437	**-2.6%**	1240	**-6.3%**	1275	**-5.4%**	1437	**4.8%**	1332	**-7.3%**	1513	**22.0%**
食品饮料	1282	**4.7%**	1226	**-1.8%**	1348	**12.3%**	1273	**1.0%**	1275	**-0.5%**	1151	**-6.1%**	1469	**9.0%**
物流	1196	**10.5%**	1221	**11.8%**	1228	**8.1%**	1270	**11.1%**	1341	**12.1%**	1239	**1.5%**	1351	**10.0%**
电梯	1108	**10.2%**	1172	**11.7%**	1343	**13.4%**	1314	**16.3%**	1327	**19.8%**	1368	**16.7%**	1330	**-1.0%**
包装	1241	**10.5%**	1312	**-0.2%**	1269	**0.5%**	1222	**0.1%**	1349	**8.7%**	1306	**-0.5%**	1294	**2.0%**
暖通空调	842	**10.1%**	794	**2.6%**	853	**-1.4%**	846	**1.4%**	819	**-2.7%**	844	**6.3%**	878	**2.9%**
起重	816	**-0.6%**	863	**-10.0%**	829	**-3.8%**	811	**2.1%**	784	**-3.9%**	801	**-7.2%**	763	**-8.0%**
塑料	624	**9.5%**	596	**2.2%**	663	**5.4%**	670	**5.5%**	664	**6.4%**	645	**8.2%**	683	**3.0%**
橡胶	529	**1.0%**	530	**2.3%**	544	**3.2%**	543	**3.6%**	565	**6.8%**	544	**2.6%**	533	**-2.0%**
纸巾	489	**1.2%**	494	**-0.2%**	467	**-1.3%**	485	**0.2%**	507	**3.7%**	462	**-6.5%**	472	**1.1%**
制药	408	**4.9%**	405	**6.3%**	407	**-1.7%**	384	**3.2%**	380	**-6.9%**	372	**-8.1%**	411	**1.0%**
印刷	497	**29.8%**	462	**37.5%**	428	**15.4%**	431	**-1.8%**	426	**-14.3%**	465	**0.6%**	342	**-20.1%**
工程机械	373	**-14.6%**	378	**1.6%**	331	**-9.1%**	343	**-10.2%**	351	**-5.9%**	347	**-8.2%**	321	**-3.0%**
建材	347	**4.8%**	279	**-8.2%**	297	**-6.9%**	290	**-16.7%**	285	**-17.9%**	363	**30.1%**	276	**-7.1%**
烟草	52	**18.2%**	54	**20.0%**	52	**10.6%**	50	**-2.0%**	52	**0.0%**	52	**-3.7%**	49	**-5.8%**
其他	2846	**-23.6%**	5720	**-23.7%**	2538	**-2.0%**	5279	**9.5%**	548	**-80.7%**	4454	**-22.1%**	2538	**0.0%**
项目型市场合计	**63554**	**2.7%**	**61016**	**4.0%**	**65776**	**3.5%**	**60344**	**1.3%**	**64124**	**0.9%**	**59273**	**-2.9%**	**66254**	**0.7%**
化工	13997	**4.8%**	14169	**7.0%**	14801	**-1.3%**	14247	**0.5%**	13482	**-3.7%**	13190	**-6.9%**	14061	**-5.0%**
市政及公共设施	11319	**2.7%**	11667	**4.8%**	12892	**6.3%**	12056	**2.3%**	12177	**7.6%**	11459	**-1.8%**	13537	**5.0%**
电力	8186	**7.5%**	7919	**13.3%**	7980	**13.8%**	7900	**8.1%**	8358	**2.1%**	7979	**0.8%**	8539	**7.0%**
石化	6002	**15.7%**	5853	**7.2%**	7270	**33.3%**	6229	**6.8%**	5979	**-0.4%**	5774	**-1.3%**	6979	**-4.0%**
冶金	5108	**4.9%**	4617	**-1.5%**	4531	**-12.0%**	4692	**-5.9%**	4904	**-4.0%**	4744	**2.8%**	4304	**-5.0%**
采矿	2929	**-1.3%**	3255	**2.9%**	3386	**-9.8%**	3549	**13.4%**	3581	**22.3%**	3448	**5.9%**	4165	**23.0%**
汽车	4048	**-14.0%**	4096	**-9.9%**	3678	**-10.1%**	3645	**-9.6%**	3751	**-7.3%**	3679	**-10.2%**	3715	**1.0%**
造纸	2315	**2.0%**	2275	**-3.3%**	2658	**20.2%**	2588	**15.0%**	2508	**8.3%**	2333	**2.5%**	2631	**-1.0%**
其他	9650	**-2.2%**	7165	**1.2%**	8580	**-1.8%**	5438	**-10.1%**	9384	**-2.8%**	6667	**-7.0%**	8323	**-3.0%**
工控行业合计	**85403**	**1.4%**	**86432**	**0.4%**	**88797**	**4.1%**	**85422**	**2.7%**	**85058**	**-0.4%**	**83827**	**-3.0%**	**90804**	**2.3%**

数据来源：工控网，东吴证券研究所

26年7月制造业PMI 49.2%，前值50.3%，环比-1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct；2026年1-6月工业增加值累计同比+5.4%；2026年1-6月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。

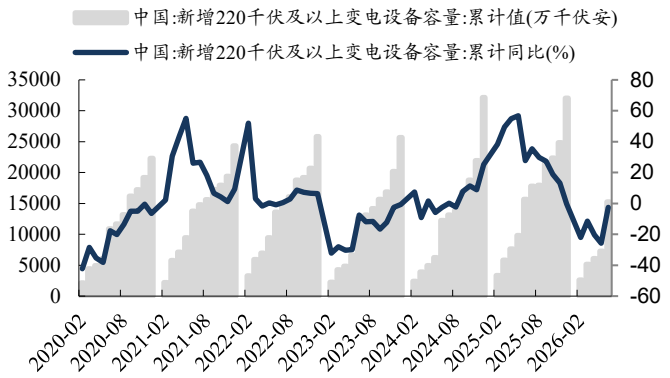
- **26年7月制造业PMI 49.2%，前值50.3%，环比-1.1pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct。
- **2026年1-6月工业增加值累计同比增长：**2026年1-6月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.4%。
- **2026年1-6月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026年1-6月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。
- **2026年1-6月机器人、机床产量数据向好：**2026年1-6月工业机器人产量累计同比+28.0%；1-6月金属切削机床产量累计同比+6.9%。

图42：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）



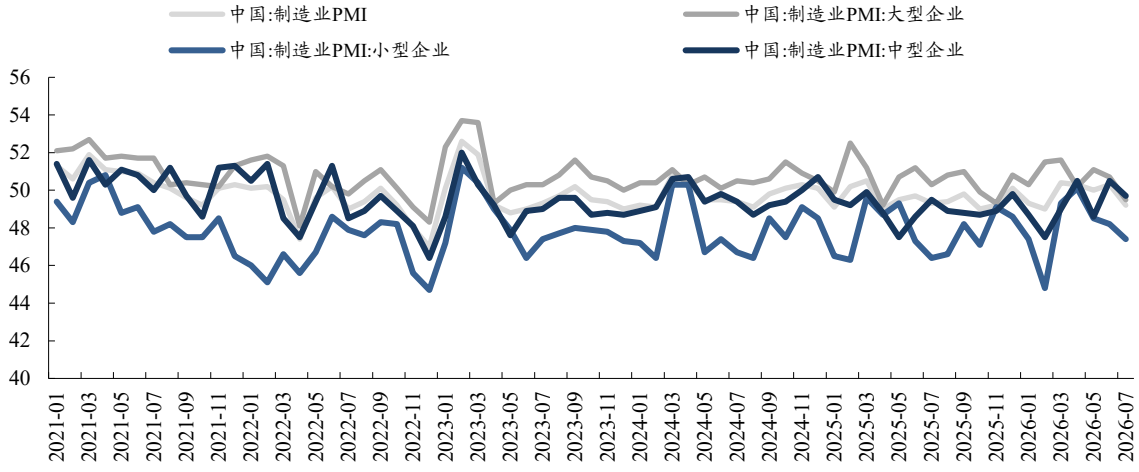
数据来源：wind，东吴证券研究所

图43：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44：PMI 走势(%)

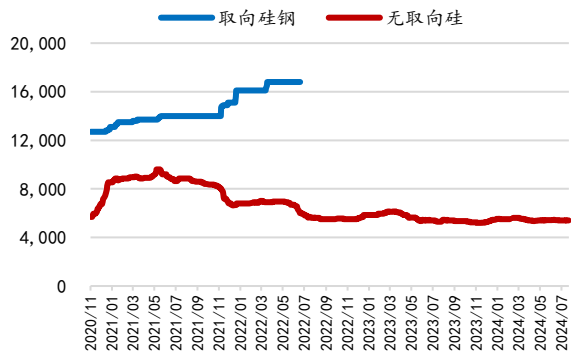


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

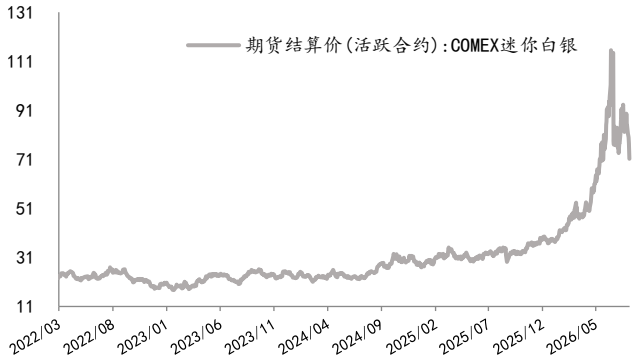
截至 8 月 28 日，本周铜价格环比上升，银、铝价格环比下降。Comex 白银本周收于 67.79 美元/盎司，环比下降 2.50%；LME 三个月期铜收于 14285.00 美元/吨，环比上升 0.70%；LME 三个月期铝收于 3242.0 美元/吨，环比下降 0.02%。

图45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



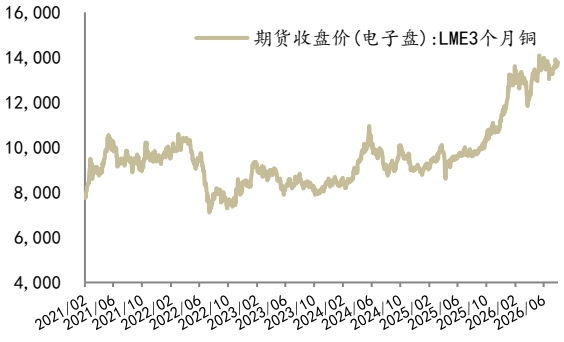
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：白银价格走势（美元/盎司）



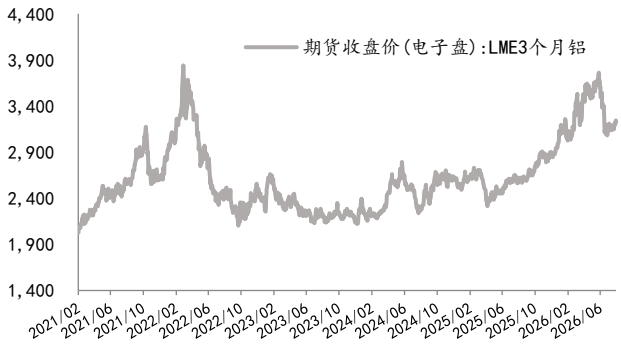
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

山东新能源配储细则：自主确定配比，联合一体化运营，支持第三方投建，腾退逾期独立储能支持配建储能。获悉，近日，山东省发展和改革委员会、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室、国网山东省电力公司四部门联合印发《关于加快推动新能源场站配建储能市场化高质量发展的通知》文件首次清晰界定“新能源场站配建储能”官方定义，明确其特指与集中式风电场、光伏电站等新能源发电项目在同一建设地点配套建设的储能设施，属于新能源场站附属设施。

https://mp.weixin.qq.com/s/lhOXwSeRFPJM9Bg7ESvFXQ

国家税务局：储能系统/充电宝不需要缴纳消费税，半固态电池不享受免征消费税。获悉，8 月 27 日，国家税务总局网站发布“消费税政策即问即答之三”。其中明确：储能系统是利用电池生产的成套电力设备，不属于《电池消费税征收范围注释》中的应税电池产品，不需要缴纳消费税。充电宝是使用电池生产、用于特定目的的电源系统，不属于应税电池产品。半固态电池不属于《电池消费税征收范围注释》中规定的固态电池，不能享受固态电池免征消费税政策。

https://mp.weixin.qq.com/s/Ra0HtPLv0xkwXRl4Rmdx2Q

新疆独立储能：最大放电功率测试不合格按阶梯扣减容量补偿电费，累计 3 次取消资格。获悉，8 月 26 日，新疆电力交易中心转发关于对《新疆电网侧独立新型储能最大放电功率认定管理服务指引 1.0 版（征求意见稿）》等实施细则公开征求意见的通知。其中，《新疆电网侧独立新型储能最大放电功率认定管理服务指引 1.0 版（征求意见稿）》适用于纳入自治区发改委、兵团发改委认定的纳入独立储能容量电价机制清单的电网侧独立新型储能电站，主要内容包括储能电站最大放电功率申报、认定、考核和信息披露等工作。

https://mp.weixin.qq.com/s/nn4em14fd5mwhYYypcP9-g

特朗普禁止部分外国大型电力设备进入美国电网，A 股储能板块全面承压。获悉，当地时间 2026 年 8 月 26 日，美国总统特朗普签署第 14420 号行政命令，宣布美国进入国家紧急状态，以国家安全为由，禁止美国采购或安装部分外国制造的大型电力系统设备及相关软件。该行政令明确，在美国管辖下，禁止对“受覆盖外国实体”关联方设计、制造或供应的境外产电网大容量电力设备开展收购、进口、转让、安装。受影响设备范围广泛，包括变电站变压器、大型发电机、工业控制系统、电池储能系统及相关的

关键软件和数字功能。

https://mp.weixin.qq.com/s/xvFlcI6yb289Bce0_92iFw

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

鹏辉能源上半年收入破百亿，净利暴增超 10 倍。鹏辉能源 2026 年上半年实现营收 109.78 亿元（+155.27%），归母净利润 8.16 亿元（扭亏，+1025.39%），业绩亮眼源于三大支柱：户用储能电芯市占率 28%居全球第一，Q2 产能持续向高毛利户储倾斜；境外收入 17.03 亿元（+157.26%），阿塞拜疆 500MWh 等项目落地，连续九季度入选彭博 Tier1；研发投入 4.35 亿元（+125.35%），大储 588Ah 电芯、户储 122Ah 高能电芯及 AIDC 瀚海 85Ah 电芯等多款新品通过国际认证并量产。公司经历 2023-2024 年低谷后强势复苏，股价从 16 元涨至 62 元，董秘预计海内外户储及工商业储能需求明确，未来有望延续增长态势。

https://mp.weixin.qq.com/s/d1liJd4Tg7TLMP4A-eeUkw

量质齐升，国轩高科 H1 营收创 6 年来新高。国轩高科 2026 年上半年营收 277.76 亿元（+43.22%），归母净利 13.86 亿元（+278.05%），动力电池业务为核心引擎。全球装机 28GWh（+43.3%），市占率 4.6%居全球第五，国内市占率 6.19%位列第三；斩获鸿蒙智行、大众高端定点，商用车及多元场景拓展顺利。海外营收 94.76 亿元（+48.06%），占比 34%，全球化进入收获期。固态电池技术加速产业化，公司正由规模扩张向高质量发展转型。

https://mp.weixin.qq.com/s/SFaq_upZzhyexzd3g81IFQ

盛新锂能投建 32 亿元锂盐项目。盛新锂能拟在津巴布韦和尼日利亚分别投资建设年产 7.5 万吨硫酸锂项目，合计投资约 4.77 亿美元（约 32.08 亿元人民币）。两国产锂资源丰富，公司已布局当地矿山与选厂。该项目旨在完善海外锂盐产业链，提升资源综合利用能力与全球竞争力。

https://mp.weixin.qq.com/s/sk0-sRKtawDVlsnl-SxNmQ

中创新航新建 30 万吨磷酸铁锂项目。近日，立鼎材料科技（四川）有限公司发布年产 30 万吨磷酸铁锂材料项目环境影响评价第一次公示，项目选址位于四川省眉山市彭山经济开发区产业大道 17 号，总投资 33.6 亿元。该项目主要建设磷酸铁锂材料生产线，配套生产厂房、原材料库和成品库等设施，建成后将形成年产磷酸铁锂材料约 30 万吨的生产能力。

https://mp.weixin.qq.com/s/ANj4KZVynCozhwAvEmvhXA

浙江杭州一期年产 0.55GWh 固态电池小试线投运。安高特电位于浙江桐庐的固态电池总部项目一期干法层压固态电池小试线已投产，其 LM80100 干法电池采用高熵干法富锂正极和锂金属负极技术，能量密度达 837.6Wh/kg，循环超 50 次，主打高倍率、高安全，面向电摩、无人机、储能、机器人等场景。项目总投资约 20 亿元，分三期建设，一期投资 3 亿元，将建成 0.55GWh 产线。

https://mp.weixin.qq.com/s/gaS0TNxDfjmwr49dj6cRxg

昆仑新材冲刺港交所上市。昆仑新能源材料技术（宜昌）股份有限公司于 8 月 21 日向港交所主板递交上市申请，联席保荐人为中信建投国际和平安证券（香港）。该公司曾于 2023 年 6 月申请深交所上市，2024 年 3 月撤回，今年 1 月曾递表港交所。昆仑新能源成立于 2004 年，是国内最早研发生产锂离子动力电池电解液的企业之一，客户覆盖动力电池、储能、消费电子及新兴应用领域。

https://mp.weixin.qq.com/s/xTXrhCgR4mPrUklaZgz4yw

3.1.3. 光伏

攻关高效异质结、钙钛矿光伏电池技术，上海市战略性新兴产业发展“十五五”规划发布。上海市"十五五"战略性新兴产业规划聚焦新型储能与绿色燃料示范，将推进固态电池等多技术路线对比测试、万千瓦级独立储能电站及国际航运绿色燃料认证加注中心建设，并推动氢储能备用电源工业示范。重点发展六大方向：下一代储能（全固态电池、液流电池、高性能钠离子电池、先进压缩空气储能）、深远海漂浮式风电、高效异质结/钙钛矿光伏及海上漂浮/太空光伏、第三代核电批量建设及第四代核电布局、燃气轮机掺氢燃烧及重型燃机商业化、特高压输配电装备产业化。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260828/1510545.shtml

1-7 月光伏新增装机 86.15GW，7 月单月同比恢复增长。1-7 月全国光伏新增装机 86.15GW，同比下降 61.41%，但 7 月单月新增 14.08GW，同比增长 27.54%，显示装机已有修复迹象。截至 7 月底，全国累计发电装机 40.8 亿千瓦（太阳能 12.9 亿千瓦、风电 6.9 亿千瓦），但新能源规模扩张的同时，新增节奏已从高增长转向更重视消纳、收益率和电网承载能力；1-7 月发电设备平均利用小时同比下降，提示需关注利用率与电价机制。对光伏产业链而言，短期需求同比承压压制盈利修复，但单月新增恢复增长可为下半年排产提供边际支撑。

https://mp.weixin.qq.com/s/o0Dv1kC-tScTvEKXXwRv4g

支持民营企业自建分布式光伏，山西省“十五五”民营经济高质量发展规划发布。山西省"十五五"民营经济高质量发展规划提出，提升民营企业用能保障精细化服务水平，实行能耗总量弹性管理与差别化要素配置，对能效达先进值的项目开通节能审查绿色通

道；协同推进化石能源替代与非化石能源提升，推动民营经济优化能源消费结构。强化电力稳定供应，建立"用户挂牌、售电公司摘牌"招标竞价机制，支持民营企业自建分布式光伏、用户侧储能和微电网以降低用电成本；保障天然气供给稳定，合理压降工商业气价，减少价格波动。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260827/1510373.shtml

桂冠电力宣布拟合资建设老挝纳磨 16.2 亿元光伏项目。桂冠电力拟与关联方云南公司、海投公司按 80%:15%:5%股比在老挝合资设立项目公司，投资建设纳磨光伏项目。项目规划交流侧 500MW/直流侧 630.37MWp，位于老挝乌多姆赛省，新建 500 千伏升压站及约 19 公里送出线路，接入中老 500 千伏电网，电力回送中国云南消纳。项目总投资约 16.21 亿元，单位千瓦动态投资 2571.73 元/kWp，资本金内部收益率 8.32%，资本金占比 30%，三方分别出资约 3.89 亿、0.73 亿、0.24 亿元。项目已获 MOU、PDA、环评等前期文件，正推进 CA 签约及项目公司设立。桂冠电力表示，此举是公司首个海外新能源项目落地，借助海投公司前期开发优势和云南公司的受端市场能力，是国际化发展的关键抓手。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260824/1509775.shtml

宁夏吴忠 200MW/800MWh 储能电站启动设备及安装一体化招标。宁夏吴忠市红寺堡天凯 200MW/800MWh 储能电站项目启动设备及安装一体化招标，招标人为天凯电源科技。项目位于红寺堡区柳泉乡，配套建设 110kV 升压站及约 0.9 公里送出线路（接入龙泉 330kV 变）。招标范围覆盖设备采购、安装、并网资料、竣工投产、档案验收、缺陷修复及保修等全流程，接受联合体投标（最多 2 家）。项目为 4 小时储能配置，适配电网友好型应用场景。宁夏新能源装机增长较快，大规模独立储能持续招标将带动电芯、PCS、系统集成、升压站设备及工程安装需求，同时考验并网与运营能力。

https://mp.weixin.qq.com/s/RQfLll49n1CPRCnt2LsH4w

3.1.4. 风电

三一重能斩获蒙能 500MW 风机采购。内蒙古能源二连 50 万千瓦风电项目（总装机 500MW，拟建 50 台 10MW 风机）于 8 月 27 日公示中标候选人，三一重能以投标报价 8.5799 亿元（折合 1716 元/kW）位列第一。项目业主为蒙能集团旗下的内蒙古二连浩特市蒙能易达新能源有限公司。

https://news.bjx.com.cn/html/20260828/1510569.shtml

上勘院再中标 500MW 海上风电项目。三峡能源大连市 DL6 场址 500MW 海上风电项目可行性研究报告编制服务由上海勘测设计研究院有限公司中标，中标价格 1668 万元。项目位于大连庄河海域，离岸 43-53 公里，水深 32-38 米，面积 66km²，拟装 32

台 13MW 及 6 台 14MW 风机，年上网电量约 14.96 亿 kWh，等效满负荷利用小时 2991h。

https://news.bjx.com.cn/html/20260825/1509875.shtml

东方风电斩获 100MW 风机订单。华润集团于 8 月 22 日发布凉山木里卡拉三期风电项目中标公告，东方风电以 2.398 亿元中标。该项目位于四川木里县卡拉乡，规模 100MW，要求安装 16 台 6.25MW 风机，塔筒为锥形钢制、轮毂高度不低于 120m。锚栓分两批于 2026 年 7 月 31 日、8 月 30 日前交付；风机及塔架分三批于 2026 年 9 月 30 日、10 月 31 日、11 月 30 日前交付。

https://news.bjx.com.cn/html/20260825/1509875.shtml

中电建福建院预中标中海油海上风电项目。中国海油 2026-2028 年福建省海上风电咨询及技术支持服务项目于 8 月 24 日公示中标候选人：第一中标候选人中国电建福建院，报价 2139 万元；第二永福电力，报价 2274.5 万元；第三上海勘测院，报价 2304.8 万元。服务内容包括协助福建海上风电竞配方案编制、项目纳规报告、深远海示范申报，以及产业规划、输电规划、电价趋势研究等咨询服务。

https://news.bjx.com.cn/html/20260826/1510090.shtml

三一重能预中标，新疆 500MW 风机采购。新疆塔城裕民县 50 万千瓦风电项目于 8 月 27 日公示中标候选人，三一重能为第一中标人预中标。项目位于塔城地区裕民县，总容量 500MW，分两个标段各 250MW，要求单机容量≤7.7MW、不允许混排，年利用小时数不低于 2430h，叶轮直径≥220m、轮毂高度≥120m，限定刚性钢塔，交货期为合同生效后 6 个月内完成供货。

https://news.bjx.com.cn/html/20260827/1510401.shtml

3.1.5. 氢能

87 台电解槽！吉林 17.54 亿元电解水制氢项目获备案。

近日，吉林省投资项目在线审批监管平台发布中科亚芯绿氢能源（松原）有限公司电解水制氢项目备案公示。项目位于吉林省松原石化园区，总投资 17.54 亿元，占地 6.94 公顷，规划建设一套年产 6.59 万吨的电解水制氢装置，配置 87 台 1000Nm³/h 碱性电解槽，并配套建设气液分离、氢气纯化、循环水、污水处理及制冷等公用工程。项目计划 2027 年 4 月开工、2028 年 10 月竣工。项目建成后将形成较大规模绿氢生产能力，有望进一步推动吉林地区可再生能源与氢能产业协同发展。

https://news.bjx.com.cn/html/20260827/1510369.shtml

19.96 亿元！400MW 风电制氢 EPC 总承包二次公示。

8 月 25 日，中国招标投标公共服务平台发布新疆生产建设兵团第九师白杨市 400MW 风电制氢新能源示范项目 EPC 总承包二次中标结果公示，中建电力工程（深圳）有限公司成功中标，中标价格 19.96 亿元。项目位于新疆生产建设兵团第九师白杨市一七〇团境内，规划建设 400MW 风电项目，包括 47 台 8.35MW 及 1 台 7.5MW 风机，并配套建设 220kV 升压站、送出线路及场内集电设施，计划工期 365 天。项目依托新疆丰富风能资源推进风电制氢，有望促进可再生能源就地消纳，推动西北地区绿氢产业规模化发展。

https://news.bjx.com.cn/html/20260827/1510359.shtml

27 个风光氢储一体化应用场景！内蒙古发布。

近日，内蒙古自治区商务厅联合发改、工信、交通运输、能源等 8 部门发布《2026 年内蒙古自治区相关产业应用场景清单》，共推出 283 个应用场景，其中新兴产业壮大类 131 个，重点覆盖风光氢储一体化、新材料制造、算电协同、人工智能等领域。其中，围绕"沙戈荒+风光资源"，内蒙古重点推出 27 个风光氢储一体化应用场景，涵盖包头零碳园区、鄂尔多斯风光装备全产业链、赤峰绿色氢氨醇产业链、阿荣旗风电制氢制绿色甲醇等项目。此次场景清单发布进一步明确了内蒙古绿电向绿氢、绿氨、绿醇等下游产业延伸的方向，有助于推动新能源资源优势向产业链优势转化。

https://news.bjx.com.cn/html/20260828/1510609.shtml

3.1.6. 电网

库布齐沙漠至上海、江苏、安徽地区的特高压电力外送通道预计“十五五”末全部建成投运。鄂尔多斯市政府就杭锦旗新能源消纳建议作出答复，提出将杭锦旗列为"十五五"新能源开发重点区域，推动源网同步建设；加快吉日格（已核准，8 月开工）、锡尼 500 千伏变电站及库布齐至华东特高压外送通道等电网工程建设；争取沙戈荒用地政策并优化电网审批流程；推进存量负荷绿电替代、独立储能建设及绿电交易机制完善；推动煤化工与绿氢耦合，支持杭锦旗申报就地消纳项目，多措并举破除消纳瓶颈，助力全市绿色低碳转型。

http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260827/664098.shtml

3.1.7. 人形机器人

人形机器人百米计时进入 10 秒。8 月 22 日，北京举行的世界人形机器人运动会上，北京人形机器人创新中心研发的天工 Ultra 在 100 米预赛中用时 9.39 秒，荣耀研发的“闪电”机器人以 9.47 秒完成比赛。Reuters 报道，“闪电”当天早些时候在准备测试中跑出 9.32 秒，峰值速度达到 14.5 米/秒。天工 Ultra 在上一届同项目中的成绩为 21.50 秒，

本次计时较此前明显缩短。赛事共有 51 个项目，吸引来自 16 个国家、666 支队伍的 2056 台机器人参加。上述成绩来自赛事组织方及媒体现场报道，但不同机器人的控制方式、计时流程与设备配置仍需结合具体规则理解。

https://mp.weixin.qq.com/s/dwvrgOrZN6Y5yajYBWP30Q

仿生双目视觉研究让人形机器人主动调整"视线"测量深度。《Science Robotics》8 月 26 日发表收敛式双目立体视觉研究。与两台始终保持平行的固定摄像头不同，该系统模仿人眼观察近处物体时向内转动的会聚动作，让两台摄像头围绕关注目标主动改变朝向。研究团队提出适用于非平行摄像头的特征匹配、几何校准和深度计算方法，并建立 Convergent Binocular Stereo Benchmark 数据集，包含 49 个带真实深度标注的自然场景，用于评价收敛式视觉系统。论文显示，这套方法可以在人形机器人摄像头持续转动和聚焦的情况下计算三维位置，但相关结果仍属于研究平台测试，尚未证明能够替代工业深度相机。

https://mp.weixin.qq.com/s/Ja3z5R_zIevaTWZPkvCWUA

3.1.8. 新技术

上海"十五五"规划中，固态电池被明确列为重点发展的下一代储能技术，并已进入实质性推进阶段。上海市人民政府办公厅印发《上海市战略性新兴产业发展"十五五"规划》。其中提到，开展新型储能及绿色燃料创新应用示范，推进建设固态电池等多元技术路线对比测试示范基地，布局万千瓦级独立储能示范电站。加快建设上海国际航运绿色燃料认证、加注等中心，推动氢储能备用电源等工业场景示范。重点发展：1.下一代储能。推动全固态电池、液流电池、高性能钠离子电池、大规模先进压缩空气系统等长时储能技术攻关。2.风电装备。推动深远海漂浮式风机研制，加快深远海风电装备示范应用。3.光伏装备。攻关高效异质结、钙钛矿光伏电池技术，研发海上漂浮光伏装备、太空光伏装备以及兆瓦级光热装备。4.先进核能。持续推进第三代核电设备自主可控和批量建设，布局第四代核电、小微堆、海洋核动力等技术。5.燃气轮机。推动工业燃气轮机掺氢燃烧技术攻关，加快推动重型燃机研制及商业化应用。6.输配电装备。推动特高压变压器、特高压气体绝缘开关设备的研制与产业化。

https://news.bjx.com.cn/html/20260825/1509878.shtml

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

汇川技术	1）2026H1 营收 205.09 亿元，同比增 26.73%；归母净利 29.68 亿元，同比增 40.15%。2）2026H1 营收 246.75 亿元，同比增 20.31%；归母净利 28.10 亿元，同比降 5.35%；扣非净利 27.56 亿元，同比增 3.15%。
阳光电源	2026H1 营收 309.12 亿元，同比降 28.99%；归母净利 52.59 亿元，同比降 32.01%。
通威股份	26H1：营收 343.57 亿元，同减 15.19%；归母净利润-51.19 亿元，同减 3.31%；扣非净利润-52.83 亿元，同减 5.05%。
恩捷股份	2026H1 营收 86.71 亿元，同比增 50.47%；归母净利 8.20 亿元，同比扭亏；拟每 10 股派 4.10 元。
当升科技	26H1：营收 104.75 亿元，同增 136.33%；归母净利润 5.20 亿元，同增 67.25%；扣非净利润 4.63 亿元，同增 84.36%。
锦浪科技	2026H1 营收 38.82 亿元，同比增 2.32%；归母净利 4.23 亿元，同比降 29.74%。
固德威	26H1 营收 62.50 亿元，同增 53%；归母净利 2.86 亿元，同比扭亏。
国电南瑞	26H1：营收 277.67 亿元，同增 14.54%；归母净利润 30.73 亿元，同增 4.08%；扣非净利润 29.25 亿元，同增 4.31%。
赣锋锂业	2026H1 营收 230.97 亿元，同比增 175.75%；归母净利 42.57 亿元，同比增 901.36%。
天齐锂业	26H1 营收 122.42 亿元，同增 153.3%；归母净利 42.42 亿元，同增 4925.5%。
天奈科技	2026H1 营收 7.28 亿元，同比增 11.42%；归母净利 1.35 亿元，同比增 15.39%；单壁碳纳米管已规模化批量出货；研发投入 0.54 亿元，占营收 7.43%。
德方纳米	1）拟向特定对象发行股票募资不超过 29 亿元，用于锂电新材料一体化（一期）项目及补充流动资金。2）26H1 营收 104 亿元，同增 167.9%，归母净利 4.55 亿元，同比扭亏。
比亚迪	2026H1 营收 3,448.15 亿元，同比降 7.13%；归母净利 123.25 亿元，同比降 20.54%；研发投入约 289 亿元。
三花智控	26H1：营收 169.00 亿元，同增 3.92%；归母净利润 20.44 亿元，同减 3.12%；扣非净利润 21.47 亿元，同增 6.82%。
星源材质	26H1 营收 26.52 亿元，同增 39.7%，归母净利 2.04 亿元，同增 103.1%。
晶澳科技	26H1 营收 174.98 亿元，同降 26.8%，归母净利-26.63 亿元，亏损同比扩大 3.2%。
海优新材	26H1 营收 6.11 亿元，同降 3.5%；归母净利-4756 万元，亏损同比收窄。
爱旭股份	2026H1 营收 91.83 亿元，同比增 8.72%；归母净利-7.54 亿元，同比亏损扩大。
嘉元科技	2026H1 营收 75.13 亿元，同比增 89.57%；归母净利 3.82 亿元，同比增 940.00%；产能达 15.5 万吨以上；2025 年度权益分派每 10 股转增 4.5 股派 0.45 元；投资恩达通、泰金新能、深圳锂硅新材及江门新雨。
雷赛智能	26H1：营收 12.47 亿元，同增 39.92%；归母净利润 1.94 亿元，同增 62.79%；扣非净利润 1.88 亿元，同增 61.59%。
福莱特	26H1：营收 66.68 亿元，同减 13.81%；归母净利润-3.63 亿元，同减 239.04%；扣非净利润-3.76 亿元，同减 265.52%。
欣旺达	26H1：营收 381.79 亿元，同增 41.48%；归母净利润 6.03 亿元，同减 29.59%；扣非净利润 0.97 亿元，同减 83.32%。
金风科技	26H1：营收 337.39 亿元，同增 18.23%；归母净利润 18.55 亿元，同增 24.67%；扣非净利润 20.22 亿元，同增 47.79%。

麦格米特	26H1 营收 60.61 亿元，同增 29.7%，归母净利 2.52 亿元，同增 45.2%。
万润新能	2026H1 营收 124.26 亿元，同比增 180.13%；归母净利 6.02 亿元，同比由亏转盈。
三环集团	26H1 营收 64.23 亿元，同增 54.8%；归母净利 19.32 亿元，同增 56.2%。
上海洗霸	26H1 营收 2.34 亿元，同比增 4%；归母净利-658.57 万元，同比由盈转亏，扣非净利 247.62 万元，同比降 87.8%。
东方电气	26H1：营收 381.23 亿元，同增 1.33%；归母净利润 27.13 亿元，同增 42.07%；扣非净利润 23.66 亿元，同增 30.96%。
中伟新材	2026H1 营收 335.84 亿元，同比增 57.51%；归母净利 13.03 亿元，同比增 77.80%；拟每 10 股派 3.8 元。
中创新航	2026H1 营收 270.84 亿元，同比增 65.0%；归母净利 9.35 亿元，同比增 100.7%；拟每 10 股派息 0.6 元。
中恒电气	26H1：营收 12.62 亿元，同增 41.67%；归母净利润 0.55 亿元，同增 15.81%；扣非净利润 0.50 亿元，同增 11.61%。
中熔电气	26H1：营收 13.65 亿元，同增 62.77%；归母净利润 2.51 亿元，同增 82.41%；扣非净利润 2.38 亿元，同增 76.65%。
中矿资源	2026H1 营收 36.60 亿元，同比增 12.03%；归母净利 11.11 亿元，同比增 1146.81%,；拟募资不超 52 亿元投建津巴布韦硫酸锂及赞比亚 Kitumba 铜矿等项目。
亨通光电	26H1：营收 420.26 亿元，同增 31.13%；归母净利润 31.20 亿元，同增 93.38%；扣非净利润 31.51 亿元，同增 100.62%。
优优绿能	26H1：营收 4.98 亿元，同减 31.06%；归母净利润-0.38 亿元，同减 136.77%；扣非净利润-0.44 亿元，同减 144.63%。
伟创电气	26H1：营收 10.66 亿元，同增 18.84%；归母净利润 1.10 亿元，同减 21.76%；扣非净利润 1.02 亿元，同减 25.78%。
佛塑科技	26H1 营收 38.77 亿元，同增 259.6%，归母净利 9.05 亿元，同增 1608.1%。
信德新材	2026H1 营收 8.33 亿元，同比增 63.27%；归母净利 0.70 亿元，同比增 617.62%；负极包覆材料产能 9 万吨/年，毛利率同比提升 4.92 个百分点。
信捷电气	26H1：营收 11.02 亿元，同增 25.60%；归母净利润 1.55 亿元，同增 21.98%；扣非净利润 1.32 亿元，同增 12.54%。
凌云股份	2026H1 营收 96.77 亿元，同比增 4.49%；归母净利 3.04 亿元，同比降 29.73%。
北特科技	26H1：营收 12.04 亿元，同增 8.20%；归母净利润 0.63 亿元，同增 14.78%；扣非净利润 0.59 亿元，同增 14.98%。
博迁新材	2026H1 营收 8.90 亿元，同比增 71.60%；归母净利 1.36 亿元，同比增 28.50%。
同兴科技	26H1 营收 2.29 亿元同降 43.33%，归母净利 0.18 亿元同降 65.37%，扣非 0.15 亿元同降 70.09%；中期拟 10 派 1 元（含税），分红总额 1290.75 万元，占归母净利 71.01%。
四方股份	26H1：营收 44.82 亿元，同增 11.49%；归母净利润 5.14 亿元，同增 8.00%；扣非净利润 5.00 亿元，同增 8.65%。
国城矿业	26H1：营收 33.63 亿元，同增 55.72%；归母净利润 9.07 亿元，同增 16.13%；扣非净利润 9.20 亿元，同增 781.32%。
宏工科技	26H1：营收 9.61 亿元，同增 26.84%；归母净利润 0.94 亿元，同增 75.10%；扣非净利润 0.89 亿元，同增 69.90%。
富临精工	26H1：营收 110.48 亿元，同增 90.06%；归母净利润 2.82 亿元，同增 61.58%；扣非净利润 2.70 亿元，同增 122.53%。
富特科技	26H1 营收 24.45 亿元，同增 65.8%；归母净利 1.58 亿元，同比增 135.8%。
帝科股份	2026H1 营收 116.64 亿元，同比增 39.86%；归母净利 0.37 亿元，同比降 46.90%；扣

	非净利 1.62 亿元，同比增 83.61%。
德业股份	26H1：营收 106.41 亿元，同增 92.23%；归母净利润 27.17 亿元，同增 78.53%；扣非净利润 25.70 亿元，同增 75.81%。
思格新能源	2026H1 营收 98.74 亿元，同比增 261.2%；归母净利 24.28 亿元，同比增 201.0%。
斯菱智驱	26H1：营收 4.21 亿元，同增 7.61%；归母净利润 0.77 亿元，同减 22.14%；扣非净利润 0.77 亿元，同减 19.03%。
明阳智能	2026H1 营收 170.36 亿元，同比降 0.62%；归母净利 1.11 亿元，同比降 81.77%。
晶科能源	26H1：营收 247.27 亿元，同减 22.32%；归母净利润-30.76 亿元，上年同期为-29.09 亿元；扣非净利润-33.61 亿元，上年同期为-31.75 亿元。
智光电气	26H1 营收 22.69 亿元同增 38.06%，归母净利 0.44 亿元扭亏（上年-0.55 亿元），扣非 0.42 亿元扭亏；同日终止发行股份及支付现金购买智光储能 27.18%股权并配套募资，科泰电源所持 5.18%股权转让同步终止。
欧陆通	26H1：营收 25.09 亿元，同增 18.32%；归母净利润 0.08 亿元，同减 93.95%；扣非净利润 0.04 亿元，同减 96.86%。
海博思创	26H1 营收 62.97 亿元，同增 39.2%；归母净利 6.32 亿元，同增 100.2%。
海得控制	26H1 营收 10.01 亿元同降 21.80%，归母净利 0.19 亿元同增 74.56%，扣非-173.64 万元减亏 70.72%。
特锐德	2026H1 营收 66.35 亿元，同比增 6.07%；归母净利 4.28 亿元，同比增 30.73%；拟发行 H 股并在香港联交所主板上市，已递交申请；算力中心业务合同额同比翻倍增长。
珠海冠宇	26H1：营收 73.27 亿元，同增 20.16%；归母净利润-2.03 亿元，同减 273.94%；扣非净利润-3.01 亿元，同减 767.70%。
申菱环境	2026H1 营收 17.56 亿元，同比增 4.39%；归母净利 0.54 亿元，同比降 64.07%。
白云电器	2026H1 营收 22.51 亿元，同比基本持平；归母净利 0.86 亿元，同比增 6.83%；拟每 10 股派 0.20 元。
盛新锂能	2026H1 营收 73.58 亿元，同比增 355.94%；归母净利 10.12 亿元，同比增 220.30%，
祥鑫科技	26H1：营收 42.85 亿元，同增 19.94%；归母净利润-0.19 亿元，同减 117.33%；扣非净利润-0.23 亿元，同减 121.76%。
福达股份	26H1 营收 10.51 亿元同增 12.22%，归母净利 1.57 亿元同增 7.36%，扣非 1.53 亿元同增 13.87%。
禾迈股份	2026H1 营收 17.80 亿元，同比增 77.09%；归母净利-1.64 亿元，同比由盈转亏。
科华数据	26H1 营收 38.84 亿元，同增 4.1%；归母净利 3.96 亿元，同增 62.7%。
科士达	26H1 营收 25.91 亿元，同增 19.8%；归母净利 2.90 亿元，同增 13.6%。
联合动力	2026H1 营收 95.12 亿元，同比增 3.98%；归母净利-0.88 亿元，同比降 116.05%。
聚和材料	26H1 营收 106.02 亿元，同增 64.8%；归母净利-0.86 亿元，同降 147.9%。
艾罗能源	2026H1 营收 31.54 亿元，同比增 74.59%；归母净利-0.35 亿元，同比转亏，受汇兑损失及毛利率下降拖累。
西菱动力	26H1 营收 9.44 亿元同增 9.06%，归母净利 0.65 亿元同增 15.66%，扣非 0.17 亿元同降 65.87%，主因产品及加工价格下降、毛利率下滑。
贝特瑞	2026H1 营收 102.21 亿元，同比增 30.40%；归母净利 3.83 亿元，同比降 20.07%。
金利华电	26H1 营收 1.27 亿元同增 35.14%，归母净利 848.19 万元同增 36.11%，扣非 499.80 万元同增 27.02%；计提减值 448.69 万元，减少归母净利 329.31 万元。
铜冠铜箔	26H1：营收 40.21 亿元，同增 34.16%；归母净利润 2.15 亿元，同增 514.75%；扣非净利润 2.07 亿元，同增 754.21%。

银星能源	26H1 营收 6.16 亿元同降 5.44%，归母净利 1.09 亿元同降 33.98%，扣非 0.99 亿元同降 38.84%；拟投 3735 万元在中铝广西厂区建 12.95MWp 分布式光伏 EMC，电价 0.42 元/千瓦时，分享期 25 年。
长高电气	26H1 营收 7.62 亿元，同增 4%；归母净利 5.82 亿元，同增 451.4%，扣非净利 1.54 亿元，同增 54.7%。
阿特斯	26H1 营收 127.84 亿元，同降 39.3%；归母净利 3.00 亿元，同降 59%，扣非净利-2.53 亿元，同降 130.2%。
雅化集团	26H1：营收 67.09 亿元，同增 96.02%；归母净利润 12.16 亿元，同增 795.48%；扣非净利润 12.33 亿元，同增 1536.48%。
震裕科技	26H1：营收 63.94 亿元，同增 58.01%；归母净利润 4.23 亿元，同增 100.30%；扣非净利润 4.12 亿元，同增 108.40%。
骄成超声	2026H1 营收 4.46 亿元，同比增 38.24%；归母净利 1.03 亿元，同比增 77.38%。
鹏辉能源	26H1 营收 109.78 亿元，同增 155.3%；归母净利 8.16 亿元，同增 1025.4%，扭亏为盈。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图49：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%
002028.SZ	思源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-27	2026-08-27	1	101,580.2575	-10.00
603618.SH	杭电股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-08-25	2026-08-27	3	724,462.4769	26.30
002837.SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-25	2026-08-25	1	564,653.0144	10.01
603333.SH	福华尚纬	振幅值达 15%	2026-08-24	2026-08-24	1	63,569.4370	-3.45
002132.SZ	恒星科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-25	2026-08-25	1	109,133.6186	-7.50
600468.SH	百利电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-26	2026-08-26	1	29,378.0927	10.05
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2026-08-24	2026-08-24	1	459,024.8658	8.66
002580.SZ	圣阳股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-24	2026-08-24	1	120,584.2670	9.98
002580.SZ	圣阳股份	换手率达 20%	2026-08-25	2026-08-25	1	233,885.4258	0.86
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-24	2026-08-24	1	123,397.4099	10.03

603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-08-24	2026-08-24	1	123,397.4099	10.03
603330.SH	天洋新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-08-21	2026-08-24	2	236,129.7951	21.08
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-08-27	2026-08-27	1	113,158.1864	-2.77
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-08-24	2026-08-24	1	133,218.3268	-10.01
601700.SH	风范股份	振幅值达 15%	2026-08-24	2026-08-24	1	122,149.1321	9.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

图50：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
688598.SH	金博股份	2026-08-27	37.22	37.60
300750.SZ	宁德时代	2026-08-27	303.20	373.00

300750.SZ	宁德时代	2026-08-27	373.00	373.00
300750.SZ	宁德时代	2026-08-27	373.00	373.00
002487.SZ	大金重工	2026-08-27	35.41	35.41
300308.SZ	中际旭创	2026-08-27	866.12	866.12
002487.SZ	大金重工	2026-08-27	35.41	35.41
688598.SH	金博股份	2026-08-27	37.22	37.60
688598.SH	金博股份	2026-08-27	37.22	37.60
688598.SH	金博股份	2026-08-27	37.22	37.60
300308.SZ	中际旭创	2026-08-27	866.12	866.12
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40

301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
301358.SZ	湖南裕能	2026-08-26	58.33	63.40
300308.SZ	中际旭创	2026-08-25	846.00	846.00
002384.SZ	东山精密	2026-08-25	180.00	190.84
300569.SZ	天能重工	2026-08-25	4.10	4.67
300308.SZ	中际旭创	2026-08-25	846.00	846.00
002028.SZ	思源电气	2026-08-24	175.20	175.20

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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