下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

电力设备行业跟踪周报

AI基建需求旺盛、锂电储能估值低位

2026年09月07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8823下跌3.95%，表现弱于大盘。**（本周，8月31日-9月4日，下同）锂电池跌4.49%，新能源汽车跌2.77%，电气设备跌3.95%，光伏跌6.68%，风电跌4.43%，核电跌0.91%，发电设备跌3.29%。涨幅前五为神力股份、太阳电缆、东尼电子、道明光学、动力源；跌幅前五为经纬辉开、明阳智能、*ST融捷、迈为股份、东方锆业。

- **行业层面：储能：**8月28日Reuters报道，德国工业界对华态度边际转强硬，VDA、BDI及大众等均要求强化贸易防御，德国政府也在推进应对中欧贸易失衡方案。江苏“十四五”规划内网侧储能，延用顶峰调峰政策，全年放电调用≥640h，不结算充电费用；安徽电力现货市场，节点电价结算，独立储能不平摊市场费用、虚拟电厂参照新能源机组；新疆现货市场工作指引，明确独立储能参与现货市场结算电价与规则。**电动车：**乘联会：8月国内新能源乘用车零售106.9万辆，同比-4%、环比+12%，批发150.6万辆，同比+16%、环比+4%，零售/批发渗透率分别65.7%/63.6%；国内车企8月销量分化，比亚迪新能源汽车销量44.03万辆，其中乘用车43.34万辆、纯电25.62万辆、插混17.72万辆、出口18.95万辆，吉利新能源17.59万辆，同比+19%，奇瑞新能源12.09万辆，同比+69.8%，零跑10.31万辆居新势力首位，鸿蒙智行4.21万辆、小鹏3.91万辆、理想3.77万辆、蔚来3.58万辆；德国对华贸易战特点从“担心反制、避免壁垒”转向“欧盟工具箱防御”；特斯拉Cybercab在奥斯汀商业投放后，NHTSA对其无方向盘、踏板、后视镜车型的FMVSS自我认证启动审计问询；楚能新能源湖北襄阳70GWh锂电池项目投产；锁定10GWh长期订单，中科海钠联手VOLTA，钠电出海再提速；石大胜华控股子公司拟投建年产20万吨锂电池电解液项目。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产99.5% 14.85万/吨，-0.25万/吨，-1.7%；工业级SMM 14.70万/吨，-0.10万/吨，-0.7%；电池级SMM 15.20万/吨，-0.10万/吨，-0.7%；正极：钴酸锂SMM 33.61万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；磷酸铁锂-动力SMM 5.70万/吨，-0.02万/吨，-0.4%；金属锂：SMM 80.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产SMM 14.10万/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 0.4255元/wh，-0.0005元/wh，-0.1%；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 28.25万/吨，-0.50万/吨，-1.7%；六氟磷酸锂：SMM 12.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%。**新能源：**国家能源局公开征求《供电企业信息公开实施办法》（修订稿）意见；我国光伏装机首次超过煤电，成为最大电源品类；国家能源局新型电网建设工作部署会，加快柔性构网、长时储能等电网新技术；光伏组件出货TOP10再洗牌，隆基重回第一、后排企业更迭加速。本周硅料43.00元/kg，环比+0.00%；N型210R硅片1.12元/片，环比-2.61%；N型210硅片1.20元/片，环比-1.64%；双面Topcon182电池片0.32元/W，环比-5.88%；双面Topcon182组件0.74元/W，环比+0.00%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm 17.50/10.60元/平，环比+2.64%/-0.47%。**风电：**本周招标6.3GW：陆上6.3GW/海上0GW；本周开/中标均价：陆风1637.8元/KW，陆风（含塔筒）2136.4元/KW。本月招标：6.12GW，同比-41.59%：陆上6.12GW，同比-25.02%。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%。本月开标均价：陆风1525.9元/KW，陆风（含塔筒）2138.0元/KW。**人形机器人：**Figure宣布拟花400亿购买算力。**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；新疆建成全国规模最大的省级750千伏主干电网。

- **公司层面：隆基绿能：**2026H1营收270.45亿元，同比降17.58%；归母净亏36.84亿元，上年同期亏25.69亿元；其中26Q2营收158.54亿元，同环比-17.3%/41.7%，归母净利润-17.64亿元，同环比+55.7%/-8.1%。**阳光电源：**拟5-10亿元回购用于员工持股或股权激励，截至8月31日累计回购304.76万股，占总股本0.147%，金额3.25亿元，价格区间97.81-114.99元/股。**国电南瑞：**拟5-10亿元回购用于股权激励，截至8月31日累计回购386.98万股，占总股本0.048%，金额8,898.50万元，价格区间22.71-23.09元/股。**比亚迪：**8月新能源汽车销量44.03万辆，同增17.9%；1-8月累计266.80万辆，同降6.84%，其中出口18.95万辆。**三花智控：**拟2-4亿元回购，截至8月底累计回购412万股，占总股本0.098%，金额1.49亿元。**天顺风能：**2026H1营收20.20亿元，同比降7.76%；归母净利1.16亿元，同比增115.57%。**欣旺达：**子公司欣旺达动力拟引入理想汽车增资26.5亿元，认购8.79%股份，公司持股由26.38%稀释至24.06%，仍为控股子公司。**金风科技：**拟3-5亿元回购用于注销，截至8月底累计回购1302万股，占总股本0.31%，金额3.00亿元。**三星电气：**2026H1营收72.62亿元，同比降8.90%；归母净利5.46亿元，同比降55.61%。**佛塑科技：**拟向特定对象发行A股股票，募资不超40亿元，投向韶关基地年产40亿平方米湿法隔膜项目、武安基地年产40亿平方米涂覆隔膜项目及补流。**昱能科技：**2026H1营收3.00亿元，同比降53%，归母净亏1.32亿元，同比转亏；其中26Q2实现营收1.52亿元，同比-67%，环比-3%，实现归母净利润-0.71亿元，同环比-241%/-15%。**特锐德：**拟3-6亿元回购用于股权激励或员工持股，截至8月底累计回购518万股，占总股本0.49%，金额1.85亿元。**石大胜华：**控股子公司连江公司拟投资6.87亿元建设20万吨/年锂电池电解液项目，建设周期12个月。

- **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月排产预期小幅环增，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，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10-14xPE，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，户储欧洲暑休整体平稳，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）、**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）、**宏发股份**（传统继电器稳增长、高压直流和PDU持续高增长）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AIDC英伟达Rubin阶段有望放量）、**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）、**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）、**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）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**鼎胜新材**（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、**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）、**尚太科技**（负极龙头、明年量利齐升有望超预期）、**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）、**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）、**佛塑**

行业走势



相关研究

《锂电延续高景气，利润向中上游倾斜--电动车26H1财报总结》

2026-09-05

《锂电储能需求向好、AIDC及材料潜力可期》

2026-08-31

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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）、**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）、**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）、**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）、**固德威**（受益澳洲市场和自配率提升户储爆发、工商储和大储蓄势）、**国电南瑞**（二次设备龙头、稳健增长可期）、**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）、**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、长高电气**、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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	351.00	15.60	20.78	26.25	23	17	13	买入
300124.SZ	汇川技术	59.31	1.86	2.22	2.73	32	27	22	买入
002050.SZ	三花智控	35.46	0.97	1.07	1.37	37	33	26	买入
300274.SZ	阳光电源	88.43	6.49	6.32	8.74	14	14	10	买入
688390.SH	固德威	61.22	0.56	3.53	4.93	109	17	12	买入
002594.SZ	比亚迪	87.40	3.58	4.43	5.55	24	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	4.06	-0.67	-0.11	0.13	-6	-37	31	买入
002850.SZ	科达利	172.30	6.17	7.76	10.22	28	22	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	51.04	1.90	3.33	4.44	27	15	11	买入
600885.SH	宏发股份	35.72	1.14	1.49	1.93	31	24	19	买入
600312.SH	平高电气	20.38	0.83	1.04	1.28	25	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	22.45	1.10	1.51	2.10	20	15	11	买入
002709.SZ	天赐材料	33.83	0.67	3.06	3.69	50	11	9	买入
300763.SZ	锦浪科技	58.30	1.87	3.79	6.31	31	15	9	买入
605117.SH	德业股份	86.42	2.49	4.74	6.47	35	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.73	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	19	买入
002865.SZ	钧达股份	38.23	-4.55	0.30	2.63	-8	127	15	买入
300037.SZ	新宙邦	62.55	1.45	2.96	3.97	43	21	16	买入
300769.SZ	德方纳米	41.62	-2.93	3.36	4.10	-14	12	10	买入
603799.SH	华友钴业	38.07	3.23	2.85	4.23	12	13	9	买入
603806.SH	福斯特	14.49	0.30	0.70	0.87	48	21	17	买入
601012.SH	隆基绿能	11.77	-0.85	0.03	0.48	-14	392	25	买入
600438.SH	通威股份	11.39	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	54	买入
688032.SH	禾迈股份	71.44	-1.30	-2.01	0.85	-55	-36	84	买入
688599.SH	天合光能	11.25	-3.00	0.12	0.87	-4	94	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	48.27	0.15	2.32	5.16	322	21	9	买入
300568.SZ	星源材质	13.92	0.02	0.49	0.93	696	28	15	买入
688005.SH	容百科技	24.53	-0.26	0.56	1.14	-94	44	22	买入
688348.SH	昱能科技	30.85	-0.86	-1.33	0.48	-36	-23	64	增持
688063.SH	派能科技	41.77	0.35	1.33	1.82	119	31	23	买入
603606.SH	东方电缆	34.07	1.54	1.81	2.22	22	19	15	买入
603218.SH	日月股份	9.24	0.54	0.47	0.61	17	20	15	买入
300919.SZ	中伟股份	39.40	1.50	2.92	3.51	26	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	33.22	1.49	1.99	2.87	22	17	12	买入
688116.SH	天奈科技	34.86	0.62	1.10	1.57	56	32	22	买入
002979.SZ	雷赛智能	53.02	0.71	1.25	1.85	75	42	29	买入
002460.SZ	赣锋锂业	49.09	0.77	4.45	5.35	64	11	9	买入
002466.SZ	天齐锂业	45.35	0.27	4.90	5.36	168	9	8	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 9 月 4 日股价

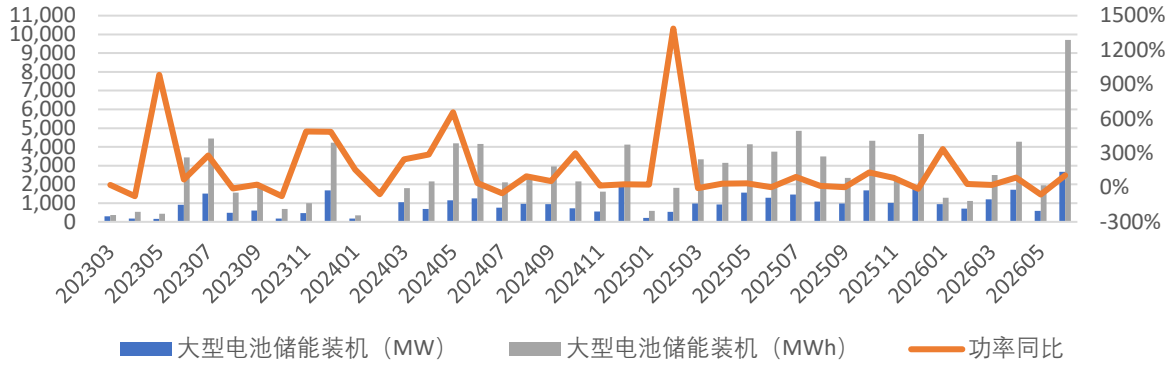
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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）

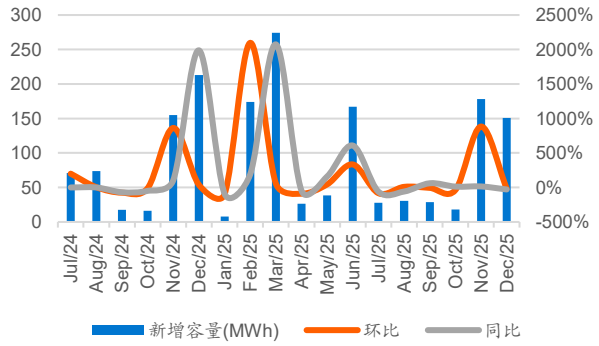


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

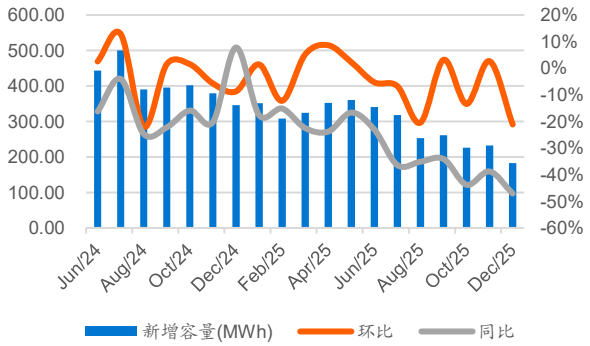
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）



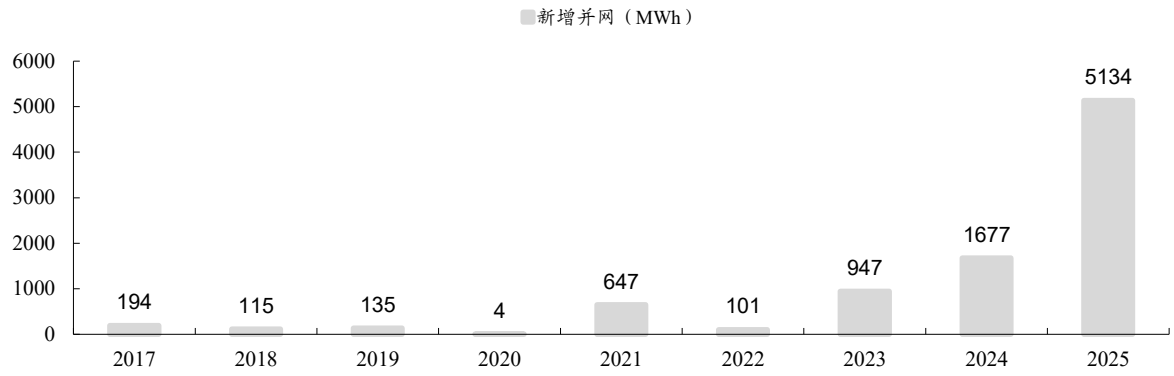
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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）



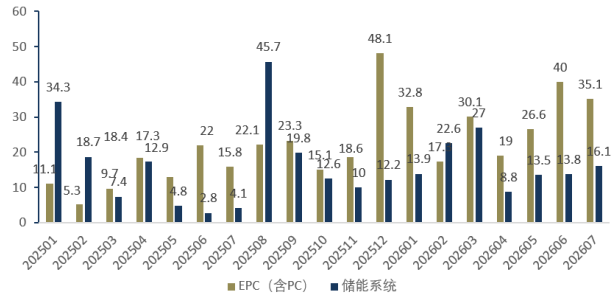
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 8 月 29 日至 2026 年 9 月 4 日，下同）共有 1 个储能设备项目招标，储能电站项目 0 个，储能系统项目 0 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 0 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

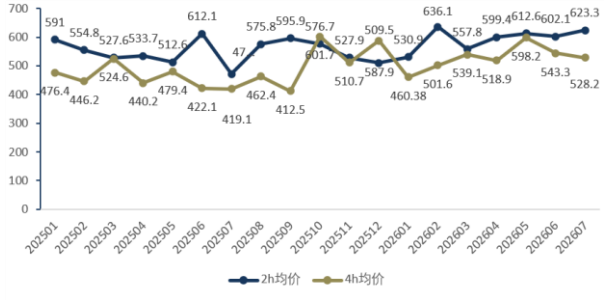
26 年 7 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 47.0/35.1GWh，环比-17% /-12%，同比+264%/+122%；26 年 1-7 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 270.45/316.6GWh，同比+126.5%/+176%。26 年 7 月国内大储并网容量为 15.77GWh，同比+75%；26 年 1-7 月累计并网 73.4GWh，同比+13%。

图5：储能项目中标（MWh）



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

图6：储能 EPC 中标均价（元/Wh）

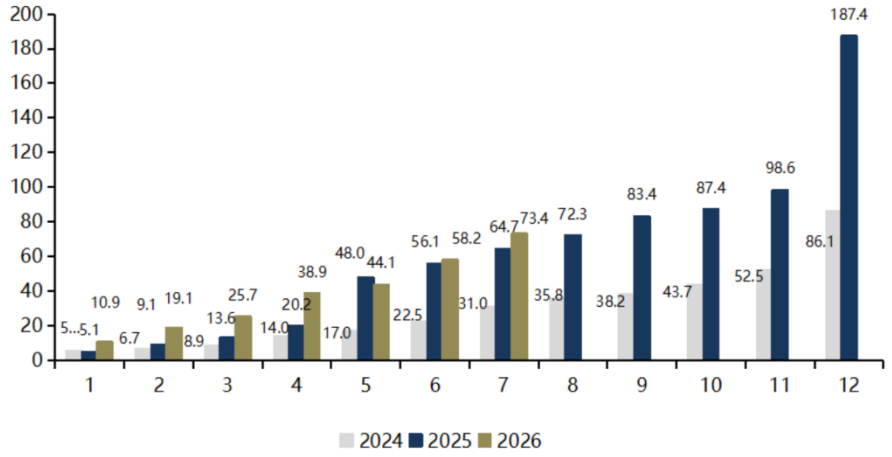


数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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平淡，但单车带电量高增，且出口持续超预期。乘联会发布 8 月销量数据，8 月国内新能源乘用车零售 106.9 万辆，同比-4%、环比+12%，批发 150.6 万辆，同比+16%、环比+4%，零售/批发渗透率分别 65.7%/63.6%。8 月主流车企新能源交付合计 117.7 万辆，环比+6%、同比+21%，26M1-8 合计 763.8 万辆，同比+8%；分车企看，比亚迪 44.0 万辆，环比 5%、同比+18%；吉利汽车 17.6 万辆，环比+10%、同比+20%；零跑 10.3 万辆，环比+2%、同比+81%；鸿蒙智行 4.2 万辆，环比-7%、同比-6%；小鹏 3.9 万辆，环比+3%、同比+4%；蔚来 3.6 万辆，环比 0%、同比+14%；极氪 3.7 万辆，环比+3%、同比+110%；理想 3.8 万辆，环比+24%、同比+32%；小米 3 万辆+，环比-4%、同比-18%；长安深蓝 2.9 万辆，环比-2%、同比+2%；腾势 1.6 万辆，环比-17%、同比+33%；岚图 1.3 万辆，环比-1%、同比-4%。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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2608	环比	同比	26M1-8	同比	2607	2606	2605
比亚迪	44.0	5%	18%	266.5	-7%	41.9	40.3	38.1
吉利汽车	17.6	10%	20%	113.6	13%	16.0	16.1	13.3
上汽集团	19.1	8%	47%	116.3	30%	17.7	20.1	18.2
鸿蒙智行	4.2	-7%	-6%	32.9	11%	4.5	5.1	4.6
小鹏	3.9	3%	4%	24.3	-10%	3.8	4.0	3.2
理想	3.8	24%	32%	26.2	-1%	3.0	3.1	3.3
零跑	10.3	2%	81%	56.1	71%	10.1	9.3	8.2
长安深蓝	2.9	-2%	2%	24.2	22%	2.9	3.4	3.3
小米	3+	-4%	-18%	24.6	10%	3.1	3.5	3.3
蔚来	3.6	0%	14%	26.3	58%	3.6	4.1	3.8
极氪	3.7	3%	110%	25.1	100%	3.6	3.5	3.4
腾势	1.6	-17%	33%	10.2	-1%	1.9	2.0	1.6
长城	4.1	17%	9%	22.0	-5%	3.5	3.5	3.0
岚图	1.3	-1%	-4%	10.2	25%	1.3	1.4	1.3
主流车企合计	**117.7**	**6%**	**21%**	**763.8**	**8%**	**115.1**	**116.3**	**106.9**
主流车企占比	-	-	-	-	-	80%	78%	79%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	144.6	148.7	135.2
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

8 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。1-8 月欧洲主流 9 国累计销量 240 万辆，同比+37%，电动化率 34%，26 年我们预计维持 35%+增长。德国 8 月电动车销量 9.4 万辆，同环比+49%/+11%，渗透率 44.4%，同环比+14/+4pct；英国 8 月电动车销量 4.2 万辆，同环比+31%/-37%，渗透率 44.3%，同环比+6/+2pct；意大利 8 月电动车销量 1.3 万辆，同环比+59%/-37%，渗透率 18.4%，同环比+6/+2pct；挪威 8 月电动车销量 1.3 万辆，同环比-3%/+40%，渗透率 99.3%，同环比+0.5/+0.1pct；瑞典 8 月电动车销量 1.5 万辆，同环比+26%/+21%，渗透率 66.7%，同环比+7.6/+0.2pct；西班牙 8 月电动车销量 1.9 万辆，同环比+27%/-25%，渗透率 27.7%，同环比+3.3/+2.9pct；瑞士 8 月电动车销量 0.7 万辆，同环比+29%/-10%，渗透率 42%，同环比+9.5/+2.6pct；葡萄牙 8 月电动车销量 0.8 万辆，同环比+39%/-15%，渗透率 50.8%，同环比+10.4/+4.3pct；法国 8 月电动车销量 4.2 万辆，同环比+84%/-19%，渗透率 44.5%，同环比+19/+4pct。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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	202608	202607	202606	25年累计
欧洲九国	纯电	1,625,710	177,997	213,125	280,510	1,929,360
	yoy	43%	54%	57%	55%	30%
	插电	770,036	75,588	99,515	117,506	1,010,236
	电动车	2,395,746	253,585	312,640	398,016	2,939,596
	yoy	37%	42%	42%	44%	32%
	mom	-	-19%	-21%	30%	-
	乘用车	7,013,244	608,615	847,030	1,079,095	10,290,386
	yoy	5%	6%	5%	12%	2%
	mom	-	-28%	-22%	22%	-
	渗透率	34.2%	41.7%	36.9%	36.9%	28.6%
德国	纯电	515,545	68,930	78,609	84,057	545,142
	插电	219,808	25,406	30,609	32,212	311,398
	电动车	735,353	94,336	109,218	116,269	856,540
	yoy	40%	49%	44%	60%	50%
	mom	-	11%	-6%	32%	-
	乘用车	1,965,024	212,563	268,068	296,378	2,901,184
	yoy	5%	3%	1%	16%	3%
	mom	-	-21%	-10%	24%	-
	渗透率	37.4%	44.4%	40.7%	39.2%	29.5%
英国	纯电	355,748	28,063	43,106	63,950	473,348
	插电	185,198	13,707	23,359	26,702	225,143
	电动车	540,946	41,770	66,465	90,652	698,491
	yoy	32%	31%	40%	32%	27%
	mom	-	-37%	-27%	37%	-
	乘用车	1,388,736	94,236	156,571	213,166	2,020,520
	yoy	10%	14%	12%	11%	3%
	mom	-	-40%	-27%	33%	-
	渗透率	39.0%	44.3%	42.5%	42.5%	34.6%
法国	纯电	322,102	36,159	44,378	55,851	327,284
	插电	61,259	5,867	7,527	12,300	108,627
	电动车	383,361	42,026	51,905	68,151	435,911
	yoy	54%	84%	85%	67%	0%
	mom	-	-19%	-24%	51%	-
	乘用车	1,078,325	94,351	126,809	188,787	1,660,388
	yoy	0%	7%	9%	11%	97%
	mom	-	-26%	-33%	47%	-
	渗透率	35.6%	44.5%	40.9%	36.1%	26.3%
意大利	纯电	92,437	4,486	7,368	14,894	94,973
	插电	108,968	8,446	13,103	15,723	99,333
	电动车	201,405	12,932	20,471	30,617	194,306
	yoy	78%	59%	38%	75%	64%
	mom	-	-37%	-33%	6%	-
	乘用车	1,140,176	70,304	125,011	148,124	1,538,292
	yoy	9%	4%	4%	11%	-2%
	mom	-	-44%	-16%	-2%	-
	渗透率	17.7%	18.4%	16.4%	20.7%	12.6%
挪威	纯电	94,307	13,274	9,379	18,875	172,230
	插电	1,203	83	152	509	5,057
	电动车	95,510	13,357	9,531	19,384	177,287
	yoy	-2%	-3%	1%	7%	42%
	mom	-	40%	-51%	26%	-
	乘用车	96,453	13,451	9,606	19,558	179,747
	yoy	-3%	-3%	0%	6%	40%
	mom	-	40%	-51%	26%	-
	渗透率	99.0%	99.3%	99.2%	99.1%	98.6%
瑞典	纯电	76,837	10,069	7,967	13,014	99,721
	插电	44,367	4,988	4,448	7,515	72,786
	电动车	121,204	15,057	12,415	20,529	172,507
	yoy	11%	26%	13%	14%	10%
	mom	-	21%	-40%	18%	-
	乘用车	183,119	22,584	18,684	29,759	272,987
	yoy	2%	12%	6%	8%	1%
	mom	-	21%	-37%	15%	-
	渗透率	66.2%	66.7%	66.4%	69.0%	63.2%
西班牙	纯电	83,539	9,199	10,722	14,622	107,585
	插电	101,914	9,768	14,507	15,169	127,474
	电动车	185,453	18,967	25,229	29,791	235,059
	yoy	33%	27%	20%	20%	94%
	mom	-	-25%	-15%	16%	-
	乘用车	818,200	68,544	101,949	128,426	1,226,192
	yoy	4%	12%	4%	8%	9%
	mom	-	-33%	-21%	15%	-
	渗透率	22.7%	27.7%	24.7%	23.2%	19.2%
瑞士	纯电	34,691	1,903	4,899	6,652	53,250
	插电	21,894	4,843	2,595	3,432	26,174
	电动车	56,585	6,746	7,494	10,084	79,424
	yoy	22%	29%	15%	40%	19%
	mom	-	-10%	-26%	36%	-
	乘用车	151,589	16,047	18,994	25,207	233,736
	yoy	2%	-1%	-3%	16%	-2%
	mom	-	-16%	-25%	28%	-
	渗透率	37.3%	42.0%	39.5%	40.0%	34.0%
葡萄牙	纯电	50,504	5,914	6,697	8,595	55,827
	插电	25,425	2,480	3,215	3,944	34,244
	电动车	75,929	8,394	9,912	12,539	90,071
	yoy	37%	39%	42%	52%	24%
	mom	-	-15%	-21%	8%	-
	乘用车	191,622	16,535	21,338	29,690	257,340
	yoy	10%	10%	6%	15%	6%
	mom	-	-23%	-28%	5%	-
	渗透率	39.6%	50.8%	46.5%	42.2%	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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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 1-7 月电动车注册 64.1 万辆，同比-17%，补贴取消后，总体承压，但美国电动化率仅 10%，电动化空间广阔，26H2 随着新车型推出后销量有望恢复。

投资建议：龙头公司对应 27 年估值 10-15x，低估明显，继续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。当前企业尚对价格无共识，从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，主要为代工双经销需求及期现，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，本周周末会议过后有机会较为清楚。

硅片

本周硅片价格整体波动幅度虽然不大，但市场已逐步呈现转弱迹象。从报价端来看，部分厂家已开始接受低于原报价的价格出货，只是目前成交量仍有限，部分低价尚未形成主流，预计下周会更明显反映在均价上。另一方面，采购端普遍仍在等待价格进一步下探，不少买方也已开始与硅片厂议价，部分尺寸甚至出现低于每片 1 元人民币的目标价，因此后续价格仍有持续承压的可能。

细分尺寸来看，近期整体成交放量有限，多数厂家仍以观望为主。183N 随着海外电池片对应需求出现回落，本周已开始有每片 1.08 元人民币的成交释出，价格较前期进一步松动。210RN 的价格分化则更为明显，虽然目前多数厂家报价仍维持在每片 1.10 元人民币，但部分成交也下滑至每片 1.08 元人民币。考虑到后续出货压力仍在，预期一线厂家价格也可能陆续跟进调整，市场上亦开始出现更低要价，但目前仍待实际成交验证。至于 210N，由于需求相对疲弱，市场询价与成交均较有限，多数价格暂维持在每片 1.20 元人民币，部分订单可谈至每片 1.18 元人民币，更低价的部分仍待市场发酵。

整体而言，近期上游硅料价格相对稳定，甚至有小幅上行预期，但前期海外需求带来的硅片拉货已逐步降温，使硅片端重新面临价格压力，下周不排除低价成交进一步增加。

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 0.31 元、0.31 与 0.3 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.31-0.32 元、0.31-0.33 元与 0.295-0.31 元人民币。

本周电池片价格持续下行，主要受海外以 183N、210RN 为主的备货需求降温影响；同时，硅片价格下调及银价回落，使电池片成本端支撑进一步减弱。供给方面，初步来看，九月电池片排产较八月有所增加，在需求偏弱、供给回升的背景下，市场对九月电池片价格下行的预期较为强烈。整体而言，九月电池片市场或将重新回到成本线附近博弈的行情。

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，目前 182P 九月份海外需求出现部分回升，但在供应相对紧俏下，以及硅片与银价成本松动，整体报价区间暂时持稳，未出现明显变化。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周进一步下跌至每瓦 0.048 美元，价格区间为每瓦 0.047-0.049 美元。随着 232 政策的海外备货需求逐步降温，国内及东南亚市场电池片前期高位报价均已回落，溢价幅度大幅下修。同时，国内硅片价格及银价同步走弱，海外价格一并下行。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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。然而，多数厂家近期仍以执行前期订单为主，新订单签订非常有限，同时，叠加上游原物料价格的松动下行，此次涨价叙事的市场反应仍相对微弱。

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。

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 6.3GW：陆上 6.3GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1637.8 元/KW，陆风（含塔筒）2136.4 元/KW。本月招标：6.12GW，同比-41.59%：陆上 6.12GW，同比-25.02%。本月开标均价：陆风 1525.9 元/KW，陆风（含塔筒）2138.0 元/KW。

图10：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
国家能源集团2026年8月国电电力辛集王口镇43.75MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标项目（第2次）招标公告	8月31日	44	国诚亿泰科技发展有限公司	河北	石家庄	陆上风机（含塔筒）
国家能源集团2026年8月国电电力辛集马庄乡辛村19.65MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标项目（第2次）招标公告	8月31日	20	国诚亿泰科技发展有限公司	河北	石家庄	陆上风机（含塔筒）
昌宁县长田、中寨风电场风力发电机组及其附属设备采购招标公告	8月31日	81	昌宁云能新能源有限公司	云南	保山	陆上风机（含塔筒）
【（国际贸易公司）大唐内蒙古苏尼特右旗150MW风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）】采购公告	9月1日	150	中国大唐集团国际贸易有限公司	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
【（国际贸易公司）大唐河北建投察县20万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）】采购公告	9月1日	200	中国大唐集团国际贸易有限公司	河北	0	陆上风机（含塔筒）
【（国际贸易公司）大唐内蒙古阿拉善额济纳旗100MW电网友好型风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）】采购公告	9月1日	100	中国大唐集团国际贸易有限公司	内蒙古	0	陆上风机（含塔筒）
新疆华电达坂城15万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架）招标公告	9月2日	150	新疆华电苇湖梁新能源有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
国神公司哈密市2400MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标（标段三）	9月3日	800	国诚亿泰科技发展有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
吉林公司四平双辽800MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	800	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国华投资唐山丰南200MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	200	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国华投资张家口尚义100MW（含钢筋）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	100	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
河北公司沧州市130MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	130	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
河北公司沧州市150MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	150	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
河北公司宝州市100MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	100	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
陕西公司渭南澄城县100MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	100	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
陕西公司榆林靖边县100MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	100	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
陕西公司榆林靖边县150MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	150	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
安徽公司蚌埠禹会区孙城镇93.75MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	94	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
安徽公司安庆桐城120MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	120	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
安徽公司宿州灵璧县40.5MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	41	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
河南公司驻马店农南100MW（含混塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	100	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
宁夏电力吴忠红寺堡区柳泉乡90MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	90	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
宁夏电力吴忠青铜峡市20MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	20	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
宁夏电力吴忠青铜峡市50MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	50	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
广西公司桂林灌阳县50MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	50	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
广西公司桂林灌阳县西山南江140.7MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标	9月3日	141	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国神公司哈密市2400MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标（标段二）	9月3日	800	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
国神公司哈密市2400MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标（标段二）	9月3日	800	国诚亿泰科技发展有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
铜水塘梁子风电场（二期）项目风力发电机组塔筒及附属设备采购招标公告	9月3日	31	大姚云能投	云南	楚雄	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源河北大厨县100MW陆上风电项目风力发电机组（含塔筒+吊装）采购项目	9月3日	100	中广核大城新能源有限公司	河北	0	陆上风机（含塔筒）
河南华电改南20万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架）采购招标公告	9月3日	200	华电河南新能源发电有限公司	河南	驻马店	陆上风机（含塔筒）
陕西华电佳县10万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架）采购招标公告	9月4日	100	陕西华电佳县新能源有限公司	陕西	榆林	陆上风机（含塔筒）
【（国际贸易公司）大唐江西渝水区良山50MW风电项目、江西东乡圩上桥100MW风电项目风力发电机组及附属设备】采购公告	9月4日	150	中国大唐集团国际贸易有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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	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13：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：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行情回顾 18
2. 分行业跟踪 19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 19
2.2. 新能源行业跟踪 24
2.2.1. 国内需求跟踪 24
2.2.2. 国内价格跟踪 25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 29
2.3.1. 电力设备价格跟踪 31
3. 动态跟踪 33
3.1. 本周行业动态 33
3.1.1. 储能 33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 34
3.1.3. 光伏 35
3.1.4. 风电 36
3.1.5. 氢能 37
3.1.6. 电网 38
3.1.7. 人形机器人 39
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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 美国月度大型电池储能装机（MW）.....4
图 2: 德国电池大储月度新增 （单位：MWh）.....4
图 3: 德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）.....4
图 4: 澳大利亚储能新增并网装机（MWh）.....5
图 5: 储能项目中标（MWh）.....5
图 6: 储能 EPC 中标均价（元/Wh）.....5
图 7: 中国储能当年累计装机（GWh）.....6
图 8: 主流车企销量情况（万辆）.....7
图 9: 海外主流国家销量情况（辆）.....8
图 10: 风电招中标汇总.....10
图 11: 龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）.....11
图 12: 特高压线路推进节奏.....13
图 13: 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第三批）.....13
图 14: 本周（2026 年 9 月 4 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）.....18
图 15: 细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 4 日股价）.....18
图 16: 本周涨跌幅前五的股票（%）.....19
图 17: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）.....21
图 18: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）.....21
图 19: 电池负极材料价格走势（万元/吨）.....21
图 20: 部分隔膜价格走势（元/平方米）.....21
图 21: 部分电解液材料价格走势（万元/吨）.....22
图 22: 前驱体价格走势（万元/吨）.....22
图 23: 锂价格走势（万元/吨）.....22
图 24: 钴价格走势（万元/吨）.....22
图 25: 锂电材料价格情况.....23
图 26: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW).....24
图 27: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW).....24
图 28: 风电陆风机组招标情况（GW）.....25
图 29: 风电海风机组招标情况（GW）.....25
图 30: 硅料价格走势（元/kg）.....27
图 31: 硅片价格走势（元/片）.....27
图 32: 电池片价格走势（元/W）.....27
图 33: 组件价格走势（元/W）.....27
图 34: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....28
图 35: 月度组件出口金额及同比增速.....28
图 36: 月度逆变器出口金额及同比增速.....28
图 37: 浙江省逆变器出口.....29
图 38: 广东省逆变器出口.....29
图 39: 季度工控市场规模同比增速（%）.....29
图 40: 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....30
图 41: 电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）.....31
图 42: 新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....31

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图 43： PMI 走势(%) 31
图 44： 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨） 32
图 45： 白银价格走势（美元/盎司） 32
图 46： 铜价格走势（美元/吨） 32
图 47： 铝价格走势（美元/吨） 32
图 48： 交易异动 41
图 49： 大宗交易记录 41

表 1： 公司估值 3
表 2： 本周重要公告汇总 39

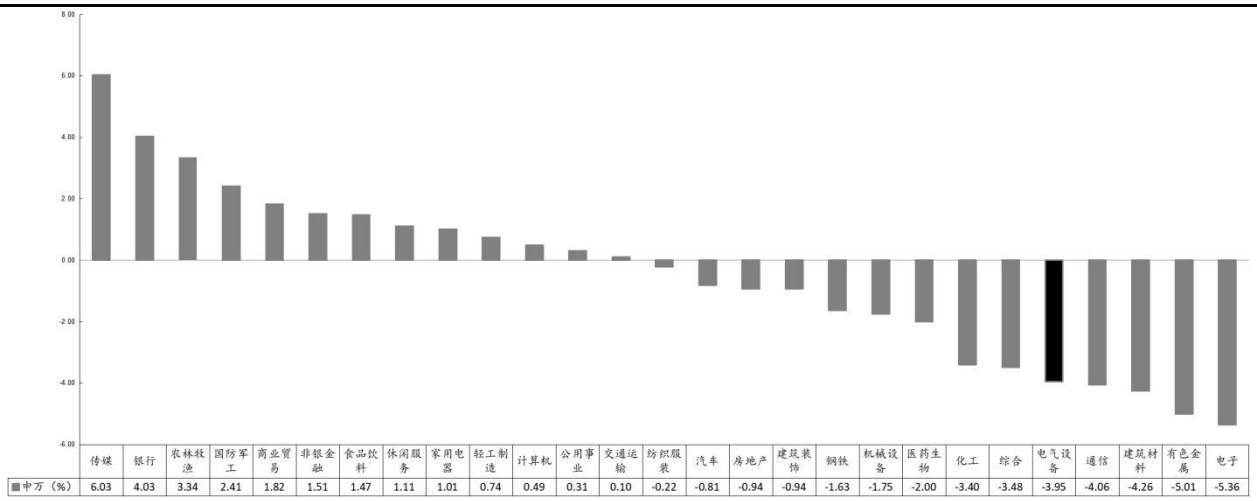
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

电气设备 8823 下跌 3.95%，表现弱于大盘。沪指 3930 点，下跌 22 点，下跌 0.56%，成交 45521 亿元；深成指 13517 点，下跌 436 点，下跌 3.13%，成交 51931 亿元；创业板 3287 点，下跌 138 点，下跌 4.03%，成交 24045 亿元；电气设备 8823 下跌 3.95%，表现弱于大盘。

图14：本周（2026 年 9 月 4 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图15：细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 4 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	3360.30	0.61	6.05	6.86	25.33	26.71	12.67	47.24	53.16
上证指数	3930.12	-0.56	-0.98	17.26	32.11	27.22	7.98	13.16	28.85
核电	3536.08	-0.91	-7.89	48.18	78.88	88.54	55.49	149.34	202.44
新能源汽车	4218.78	-2.77	-17.37	27.96	39.49	33.53	2.85	46.79	139.70
深圳成分指数	13516.97	-3.13	-0.06	29.79	41.92	22.70	-9.02	-6.59	29.59
发电设备	9598.36	-3.29	-23.00	6.40	36.76	0.38	-16.53	36.69	132.99
电气设备	8823.49	-3.95	-12.54	24.05	27.87	-5.61	-29.62	4.07	102.63
创业板指数	3286.55	-4.03	2.60	53.46	73.77	40.05	-1.09	10.80	82.78
风电	2802.17	-4.43	-27.04	6.60	2.67	-24.14	-42.44	-16.04	18.19
锂电池	8328.19	-4.49	-8.65	54.75	43.53	7.87	-22.95	42.21	122.83
光伏	6760.62	-6.68	-31.52	-8.96	-29.36	-56.36	-65.53	-47.73	43.38

数据来源：wind，东吴证券研究所

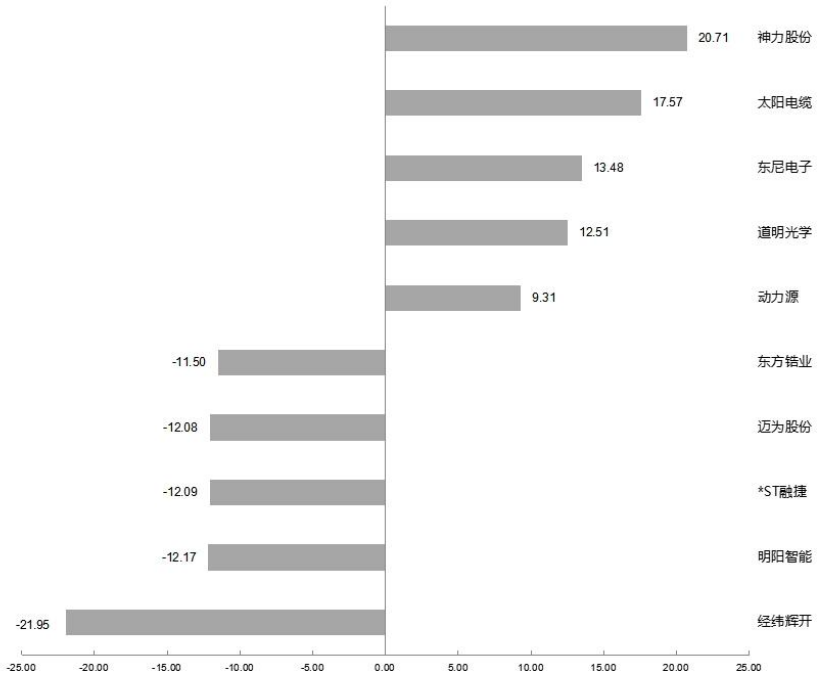
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

本周股票涨跌幅

涨幅前五为神力股份、太阳电缆、东尼电子、道明光学、动力源；跌幅前五为经纬辉开、明阳智能、*ST 融捷、迈为股份、东方锆业。

图16：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冲高回落，主要原因是因网传某头部企业 9 月排产预期下调影响，不过周四期货市场已恢复平静，目前来看 9-10 月市场去库预期依旧较快，现货价格后期将在 16 万元/吨左右波动为主。

三元材料： 三元材料价格经过前期下跌后，本周价格相对稳定。锂价冲高回落，硫酸镍有走弱迹象，硫酸钴有所止跌，三元材料市场散单成交清淡，下游补库显得较为谨慎。目前海外需求相对较好，出口量较为稳定。

磷酸铁锂： 本周磷酸铁锂价格基本持平，排产延续增长态势，但主要由工艺路线贡献，磷酸铁路线增量有限。头部客户加工费跟随磷酸大幅下跌，主要供应商已经出现亏损。

负极材料：本周国内负极材料市场基本维持稳定，经过上周价格上涨后，目前来看 9 月份

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

增量主要还是集中在头部的负极材料厂，另外随着市场旺季的来临，近期天然石墨提货量也有所增加。硬炭方面：四季度煤基增量仍显得较为谨慎，目前煤基材料主要用在两轮车、启停方面居多。原料方面：本周石油焦、针状焦价格继续有所调涨，市场拿货情况相对较好。

隔膜：本周隔膜市场价格总体稳定，9 月隔膜样本企业排产环比小幅抬升+1.89%，总量供应宽松、高端产品处于紧平衡的情况尚未改观。9 月新订单谈判开启，涨价博弈加剧。

电解液： 本周国内电解液价格小幅上涨，9 月电解液样本企业排产环比+4.62%，市场拿货情况持续向好。6F 市场价格小幅上涨，添加剂价格均处于高位，价格坚挺且有小幅上涨。

下游需求端

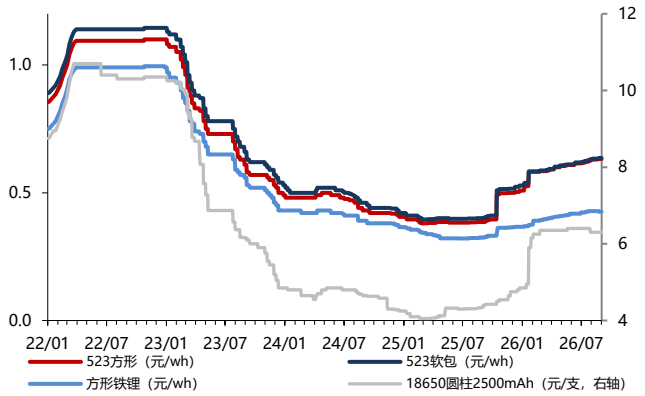
电池：本周锂电市场价格基本平稳，8 月新能源车市回暖，比亚迪、吉利等头部车企销量环比走高，多家新势力增势强劲，出海、新品、跨界合作成行业核心看点，海外市场持续高增。B 家二代刀片电池逐步开始外供，8-9 月产量增长提升。

（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

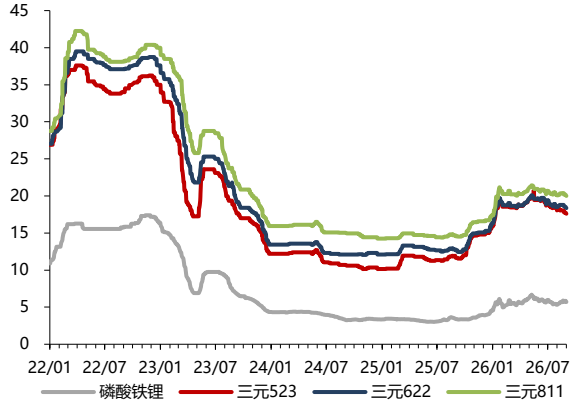
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



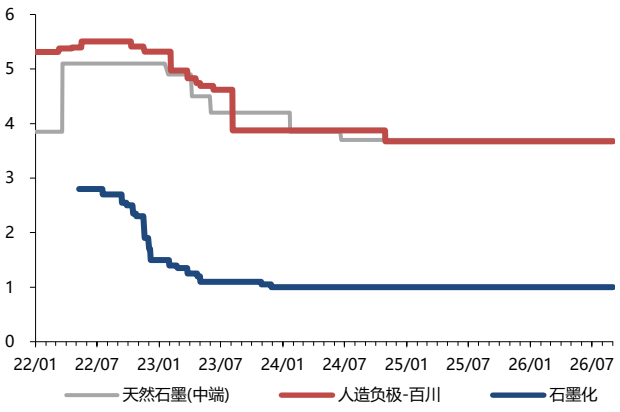
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图18：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



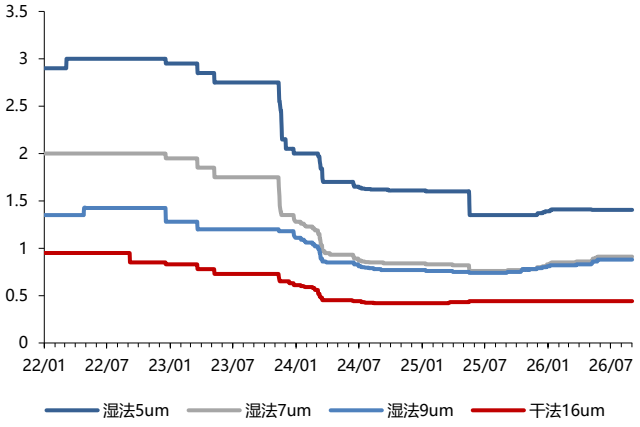
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

图19：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20：部分隔膜价格走势（元/平方米）

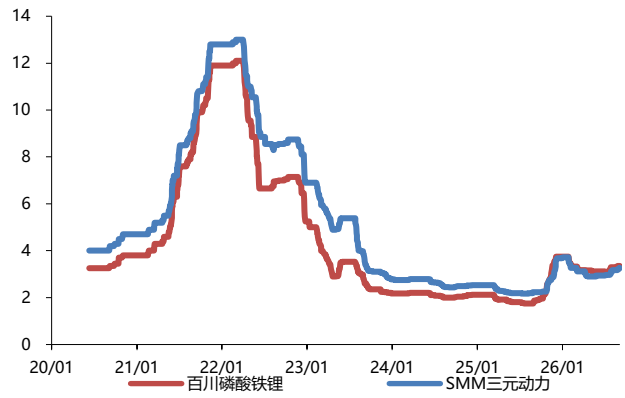


数据来源：SMM，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

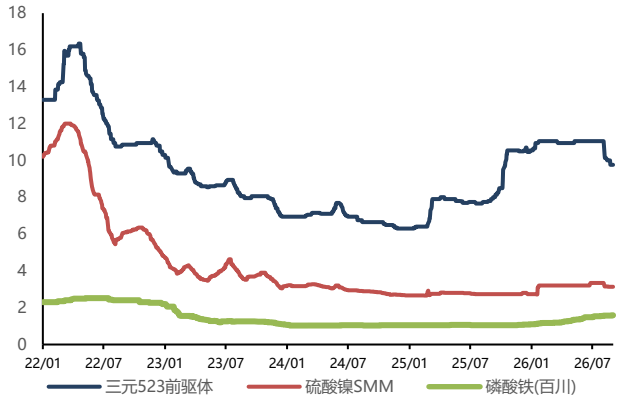
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



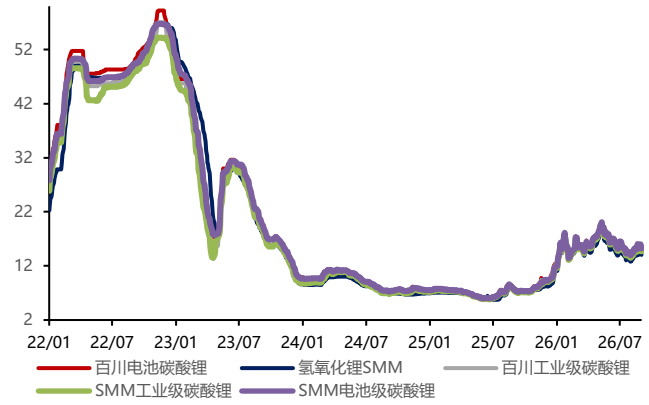
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：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23：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图24：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

下载日志已记录，仅供内部参考

图25：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/09/04)

	2026/8/31	2026/9/1	2026/9/2	2026/9/3	2026/9/4	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）	30.80	30.80	30.80	30.30	30.30	0.00	0.0%	-0.3%	-11.4%	-34.8%
钴：钴粉（万/吨）SMM	42.00	42.00	42.00	41.50	41.00	-0.50	-1.2%	-2.4%	-9.9%	-19.6%
钴：金川赞比亚（万/吨）	30.48	30.48	30.48	30.48	30.48	0.00	0.0%	0.0%	-11.7%	-33.4%
钴：电解钴（万/吨）SMM	30.50	30.50	30.50	30.50	30.50	0.00	0.0%	0.0%	-11.7%	-33.3%
钴：金属钴（万/吨）百川	31.05	30.75	30.75	30.75	31.00	0.25	0.8%	0.8%	-10.0%	-32.4%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	27.88	27.88	27.75	27.58	27.43	-0.15	-0.5%	-1.6%	-4.8%	2.5%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	25.33	25.33	25.60	25.45	25.43	-0.02	-0.1%	0.4%	-2.9%	1.4%
镍：上海金属网（万/吨）	12.72	12.94	12.94	12.73	12.90	0.18	1.4%	0.4%	-1.8%	-7.5%
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	15.25	15.15	15.25	14.85	-0.40	-2.6%	-1.7%	7.2%	29.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	15.50	15.70	15.30	15.30	14.80	-0.50	-3.3%	-1.3%	8.8%	23.3%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	15.35	15.50	15.15	15.10	14.70	-0.40	-2.6%	-0.7%	8.9%	25.6%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	15.80	16.00	15.60	15.60	15.10	-0.50	-3.2%	-1.3%	8.6%	23.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	15.85	16.00	15.65	15.60	15.20	-0.40	-2.6%	-0.7%	8.6%	27.2%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	15.75	15.65	15.55	15.65	15.25	-0.40	-2.6%	-1.9%	6.6%	25.0%
金属锂：（万/吨）百川	104.00	105.00	105.00	105.00	103.00	-2.00	-1.9%	-1.0%	2.0%	41.1%
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	15.00	15.25	15.05	15.00	14.60	-0.40	-2.7%	-0.7%	6.2%	24.8%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	14.6	14.8	14.5	14.4	14.1	-0.38	-2.6%	-0.7%	9.8%	26.8%
氢氧化锂：国产（万/吨）	14.55	14.55	14.55	14.55	14.45	-0.10	-0.7%	-0.7%	6.6%	47.4%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00	0.0%	0.0%	1.5%	-10.7%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.17	3.17	3.17	3.22	3.22	0.00	0.0%	1.6%	5.8%	-10.1%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.23	3.23	3.23	3.28	3.28	0.00	0.0%	1.6%	5.1%	-12.1%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	0.00	0.0%	0.0%	11.6%	-27.9%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.00	0.0%	0.0%	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	0.58	0.60	0.61	0.62	0.65	0.03	4.8%	21.5%	22.6%	2.4%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.61	0.67	0.67	0.67	0.71	0.04	6.0%	16.5%	36.9%	8.5%
SMM电池级VC(万元/吨)	23.70	23.70	23.70	23.70	23.70	0.00	0.0%	0.0%	5.3%	38.6%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	0.00	0.0%	0.0%	4.7%	9.0%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.82	0.84	0.84	0.85	0.86	0.01	1.2%	0.0%	8.2%	-3.6%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.60	0.61	0.61	0.61	0.63	0.03	4.1%	0.0%	14.5%	2.4%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.77	0.77	0.77	0.78	0.80	0.02	2.6%	0.0%	8.2%	12.0%
前驱体：磷酸铁（万/吨）百川	1.57	1.57	1.58	1.59	1.59	0.00	0.0%	1.3%	2.6%	45.0%
前驱体：三元523型（万/吨）	9.76	9.76	9.76	9.76	9.76	0.00	0.0%	0.0%	-11.7%	-7.5%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	26.00	26.00	26.00	25.75	25.50	-0.25	-1.0%	-1.9%	-11.3%	-23.3%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	28.75	28.75	28.75	28.75	28.25	-0.50	-1.7%	-1.7%	-8.9%	-22.7%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	8.70	8.70	8.70	8.60	8.50	-0.10	-1.2%	-2.3%	-11.5%	-24.8%
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%	0.0%	-2.6%	-13.4%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	33.61	33.61	33.61	33.61	33.61	0.00	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	0.9%	20.4%
正极：三元111型（万/吨）	18.63	18.63	18.63	18.54	18.48	-0.06	-0.3%	-0.8%	-2.1%	15.8%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	17.75	17.75	17.75	17.66	17.60	-0.06	-0.3%	-0.8%	-4.1%	10.7%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	18.53	18.53	18.53	18.44	18.36	-0.08	-0.4%	-0.9%	-0.7%	12.6%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	20.17	20.17	20.17	20.08	19.99	-0.09	-0.4%	-0.9%	-1.0%	15.2%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	5.85	5.85	5.81	5.79	5.70	-0.10	-1.68%	-0.4%	6.9%	24.9%
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	0.632	0.632	0.632	0.632	0.632	0.00	0.0%	0.0%	0.6%	24.4%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.6355	0.6355	0.6355	0.6355	0.6355	0.00	0.0%	0.0%	0.6%	20.4%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.426	0.426	0.426	0.426	0.4255	0.00	-0.1%	-0.1%	-0.7%	15.9%
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%	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

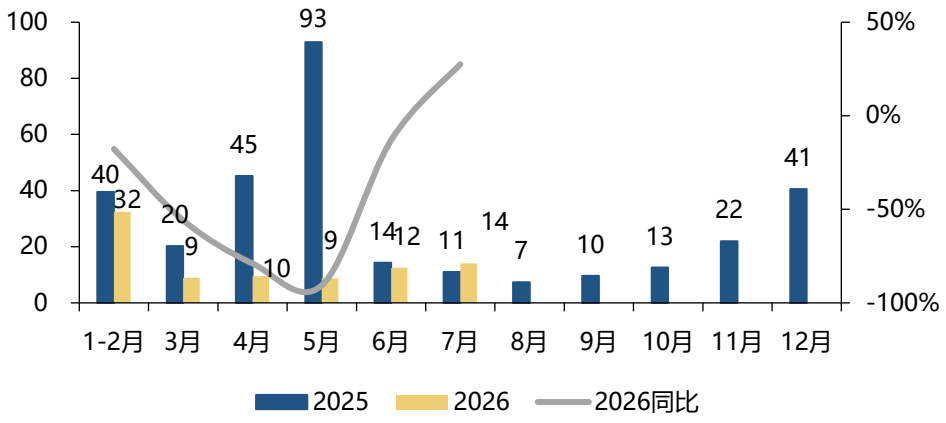
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

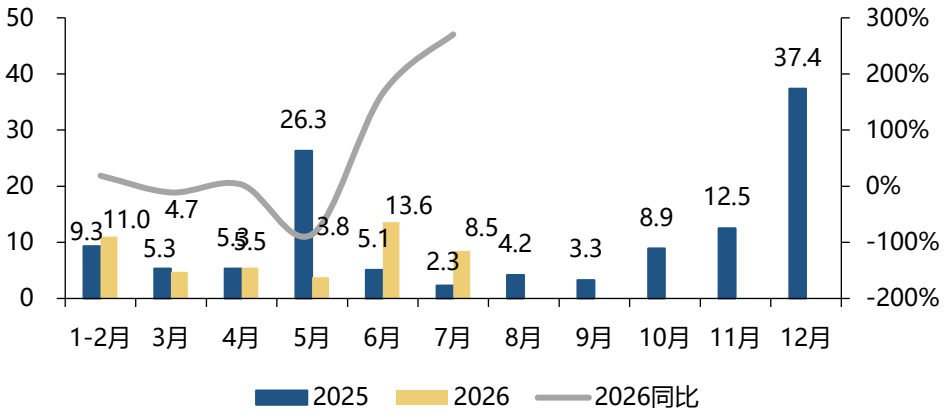
图26：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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27：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



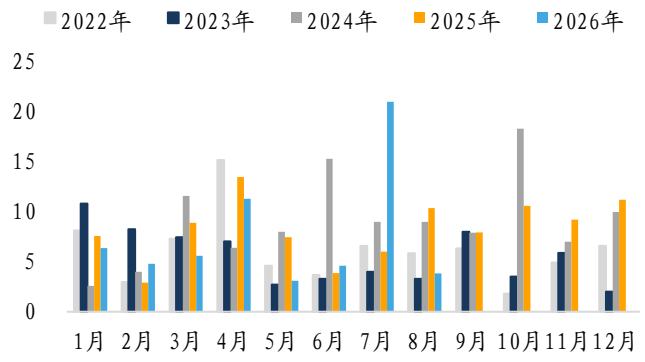
数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

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

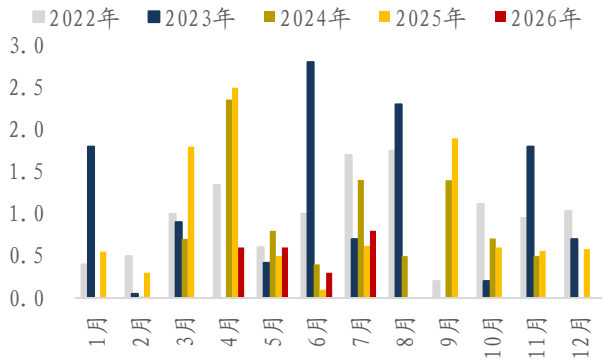
下载日志已记录，仅供内部参考

图28：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29：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：

本周国内硅料市场继续延续观望态势，主流硅料企业坚挺价格意愿明显，N 型用料报价维持在 40-43 元/公斤，颗粒硅报价 40-41 元/公斤，但实际新订单成交落地依然有限。供需方面，上月市场虽传出本月呼吁一起减产的消息，但当前各家硅料企业本月减产规划有限，不少硅料企业甚至计划复产增产，计划复产增产的企业多于有减产规划的企业，因此本月硅料产出环比上月有增加预期；此外近期下游环节价格、需求已开始走下坡，削弱了下游对硅料涨价接受的力度，因此在硅料供需格局整体未见改善拐点下，下游对硅料采购价格的博弈更为加剧。

硅片：

近期下游电池价格持续走弱，相应硅片价格续涨无望，且在相应高库存压力下各尺寸硅片价格相比前期成交高位均有所松动走弱。M10L 硅片价格本周价格落至 1.08-1.1 元/片区间，G12R 硅片价格在 1.08-1.12 元/片区间，G12 硅片价格降至 1.15-1.2 元/片区间，各尺寸低位价格略有探底，实际成交也逐步趋于区间低位。当前下游电池海外市场带动的一波快速需求已告一段落，而且下游持续走弱使得硅片价格失去一定支撑，短期价格继续承压，后市仍需观望上游硅料价格能否对硅片价格形成支撑。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：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

本周国内电池价格继续走弱，下降幅度在 0.02 元/W 左右，当前各尺寸电池价格开始趋于 0.3 元/W，各尺寸电池价格基本回落至 0.3-0.32 元/W 区间。此轮价格急转主要原因是海外需求备货暂告一段落，印度市场对于高价电池接受度极为有限，前期上涨后的高位报价一定程度上抑制了对国内电池采购，做印度出口贸易商手上尚有电池库存；而美国市场因 232 政策带动的备货也出现放缓降温；此外国内需求一直平平，未有太多波动。9 月电池供给方面，本月丰水期将过，预计西南地区将有电池厂商进行减产。对于后市电池价格，在下游以及市场贸易商尚有电池备货库存又暂无新的需求增长刺激，同时银价近期又开始下行，供需、成本等因素双重推动下短期电池价格尚有走弱可能。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:

近期上游硅片、电池价格的下跌走弱的电池价格使得国内组件价格上涨略显乏力，下游接受度不高。近几周国内组件价格连续上调，市场上周高位报价涨至 0.75 元/W，但实际下游接受度有限，尤其是本周上游硅片、电池持续下降，对应组件价格的支撑力明显不足，终端有增加对组件价格的观望情绪，组件企业多在执行前期所签订单。

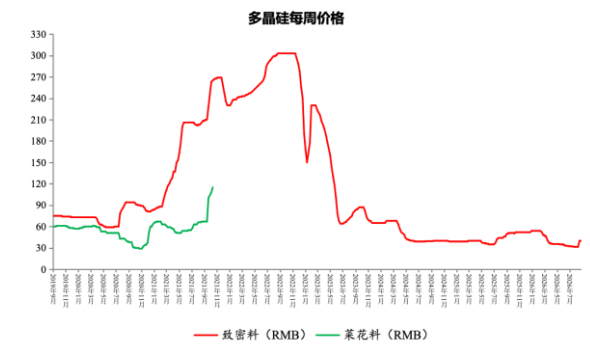
辅材:

长期成本售价明显倒挂的光伏玻璃开始涨价，八月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，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，实际成交仍有下滑，来至 9 月，光伏玻璃价格依旧坚挺，但市场上玻璃企业仍在陆续关停，光伏玻璃实际产出继续下滑。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

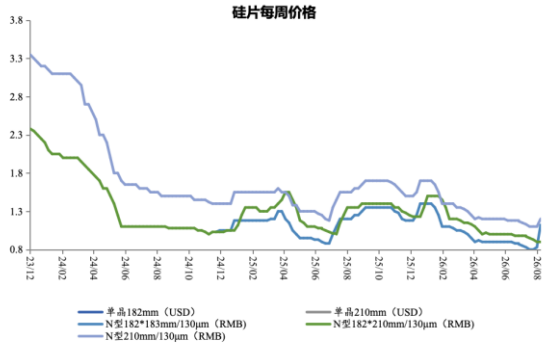
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：硅料价格走势（元/kg）



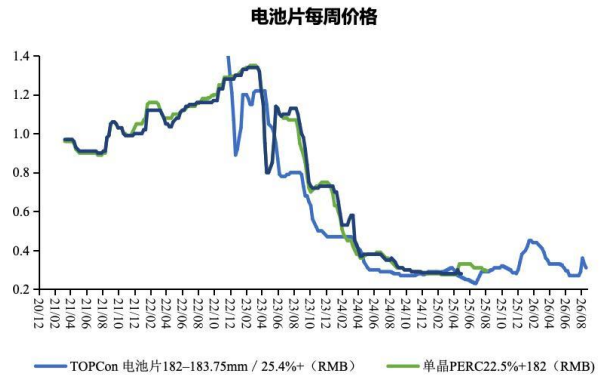
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图31：硅片价格走势（元/片）



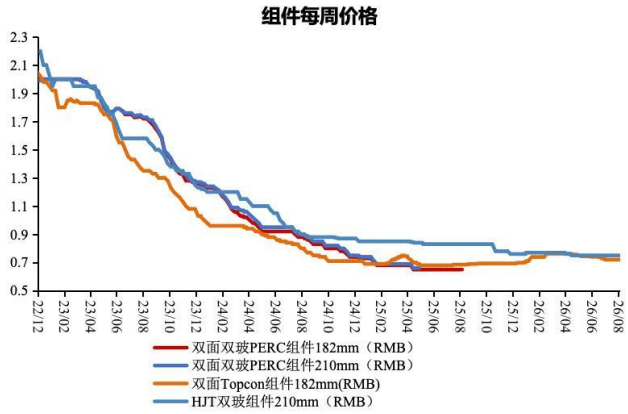
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图32：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图33：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

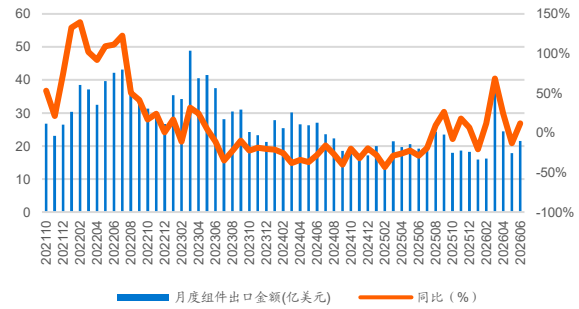
下载日志已记录，仅供内部参考

图34：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（20260831-20260904）							
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%	30.30%	22.86%	-17.31%	2.38%
N型210R硅片	1.12	-2.61%	24.44%	14.29%	12.00%	-	-10.40%
N型210硅片	1.20	-1.64%	9.09%	1.69%	0.00%	-	-17.24%
N型182硅片	1.10	-1.79%	37.50%	25.00%	22.22%	-15.38%	0.00%
Topcon182电池片（双面）	0.32	-5.88%	16.36%	16.36%	0.00%	6.67%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	-2.63%	-5.13%	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%	26.98%	23.08%	14.29%	-14.89%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.10	0.00%	37.50%	25.00%	22.22%	-	4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.10	-2.65%	22.22%	12.24%	10.00%	-21.43%	-1.79%
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%）	0.31	-6.06%	14.81%	14.81%	-3.13%	3.33%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	0.42%	-1.90%	-2.82%	4.78%	1.83%
光伏玻璃3.2mm	17.50	2.64%	7.69%	12.90%	12.90%	-7.89%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.60	-0.47%	6.00%	17.78%	17.78%	-20.00%	-9.79%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

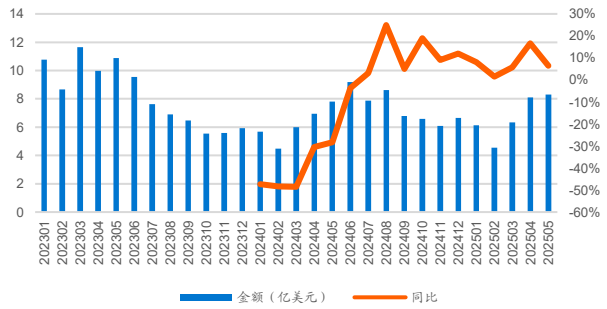
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图35：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36：月度逆变器出口金额及同比增速

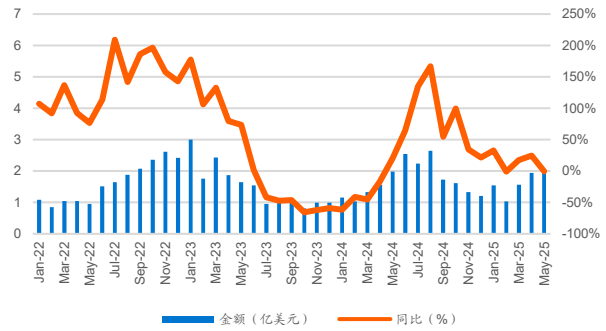


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

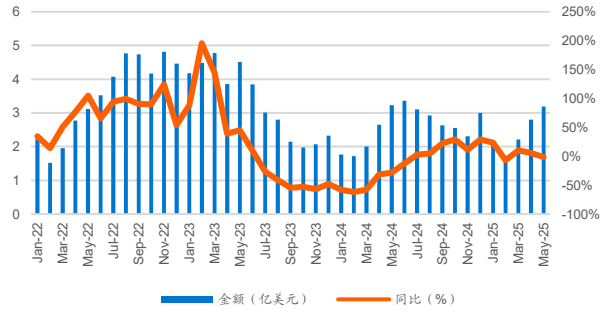
下载日志已记录，仅供内部参考

图37：浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图38：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39：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图40：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

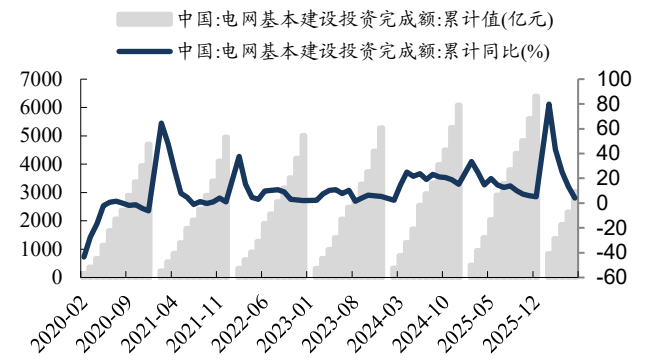
26年7月制造业PMI 49.2%，前值50.3%，环比-1.1pct：其中大/中/小型企业PMI分别为49.5%/49.7%/47.4%，环比-1.2pct/-0.8pct/-0.8pct；2026年1-6月工业增加值累计同比+5.4%；2026年1-6月制造业固定资产投资完成额累计同比-5.7%。

- **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%。

人在草木间

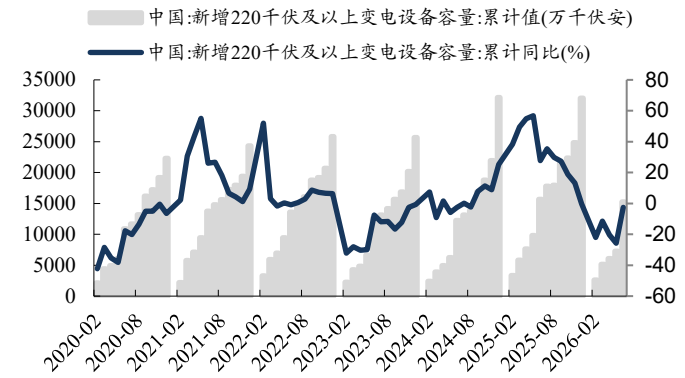
下载日志已记录，仅供内部参考

图41：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）



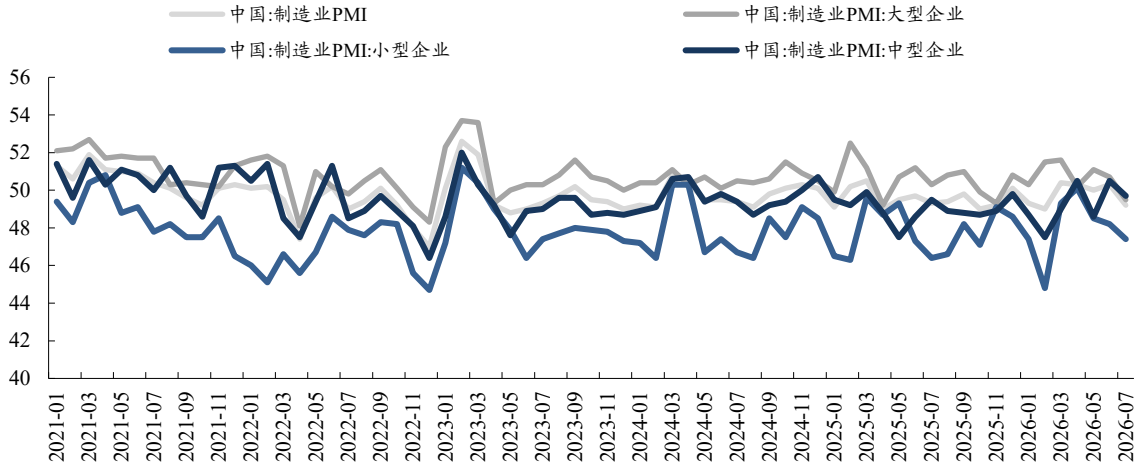
数据来源：wind，东吴证券研究所

图42：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43：PMI 走势(%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

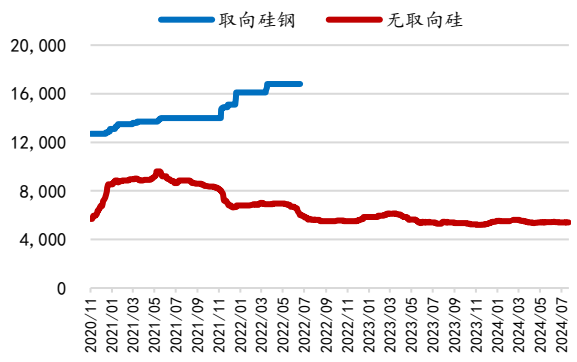
2.3.1. 电力设备价格跟踪

截至 9 月 4 日，本周铜、铝价格环比上升，银价格环比下降。Comex 白银本周收于 66.75 美元/盎司，环比下降 0.35%；LME 三个月期铜收于 14378.50 美元/吨，环比上升 0.65%；LME 三个月期铝收于 3296.0 美元/吨，环比上升 1.67%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

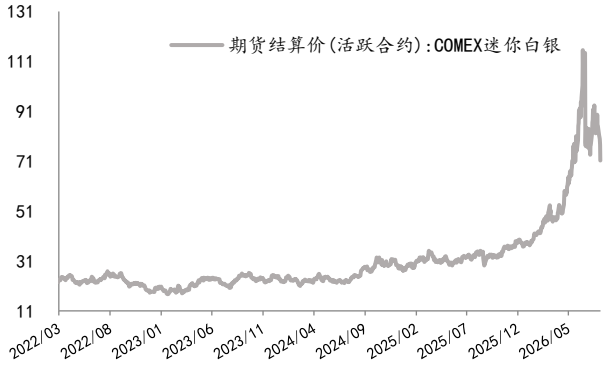
下载日志已记录，仅供内部参考

图44：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



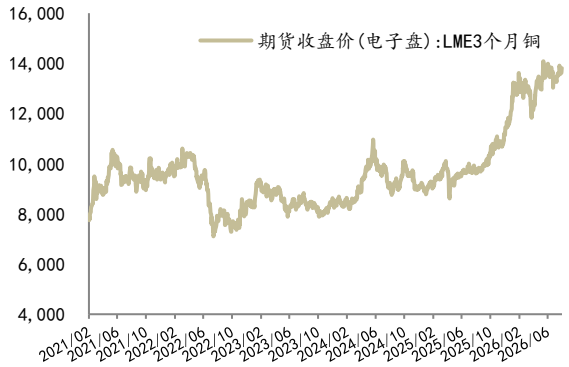
数据来源：wind、东吴证券研究所

图45：白银价格走势（美元/盎司）



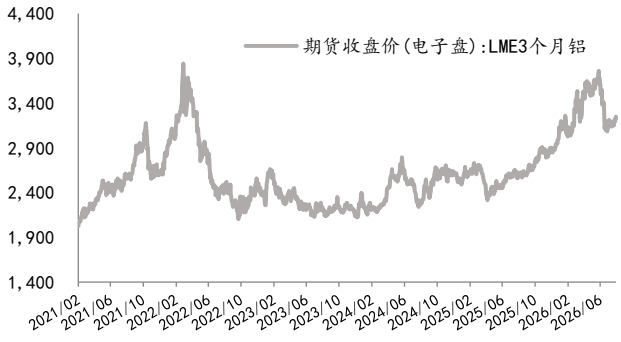
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：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

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

江苏“十四五”规划内网侧储能：延用顶峰调峰政策，全年放电调用≥640h，不结算充电费用。获悉，江苏省电力市场交易平台显示，2026 年 1 月 27 日，江苏省发改委发布《省发展改革委关于做好电网侧新型储能项目支持性政策衔接工作的通知》，于年初明确了“十四五”期间江苏省级规划的电网侧新型储能项目政策延用情况。

https://mp.weixin.qq.com/s/MIRcz_ALbGkPLPJQwSgW2g

安徽电力现货市场：节点电价结算，独立储能不平摊市场费用、虚拟电厂参照新能源机组。，近日，安徽电力交易中心发布《安徽电力现货市场结算实施细则（第 6.3 版）》的通知。细则适用于安徽省现货市场结算工作。主要内容包括：市场结算主要权责、结算原则、结算流程、电能量电费计算、市场平衡费用计算、市场运营费用计算、退补管理、辅助服务结算、 电费收付和其他结算事项等。文件提出，原则上，市场化机组、市场用户“日清月结”，即按日进行市场化交易结果清分，生成日清分结算依据；按月进行市场化交易电费结算，生成月结算依据，并向经营主体发布。其中发电侧以 15 分钟为基本计算时段，用电侧以 1 小时为基本计算时段。未参与中长期市场且接受市场价格的新能源项目“月清月结”。

https://mp.weixin.qq.com/s/dh0op4rqKi53yUtrqk3jWw

国家能源局新型电网建设工作部署会：加快柔性构网、长时储能等电网新技术。获悉，9 月 1 日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会。国家能源局党组书记、局长王宏志出席会议并讲话。会议中强调加快研发应用人工智能+、柔性构网、智能调控、长时储能等电网新技术，发展新质生产力。会议指出，电网是国家重大网络基础设施，事关经济社会发展和能源安全。党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国电网建设实现跨越式发展，基础设施不断完善，服务水平显著提升，技术优势持续累积，电网发展取得历史性成就。

https://mp.weixin.qq.com/s/-Y8RJ54ViWaIhgU8CRFKcw

新疆现货市场工作指引，明确独立储能参与现货市场结算电价与规则。获悉，9 月 1 日，新疆电力调度控制发布了《新疆维吾尔自治区电力现货市场试运行工作指引 5.0 版》（以下简称《工作指引》）。《工作指引》明确，新型经营主体（含独立储能、虚拟电厂等）属于经营主体，可参与市场；明确了中长期市场、调频辅助服务市场与现货市场的衔接、各类电源的偏差考核、市场结算等相关细节。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

https://mp.weixin.qq.com/s/9_orQ183yDDpauswbW38oQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

比亚迪 12 万吨电解液项目投产在即。比亚迪在湖北枝江投建的新能源产业项目正快速推进，该项目由全资子公司实施，总投资 3.72 亿元，主要建设年产 12 万吨电解液产线，达产后预计年产值 15 亿元。目前项目进度已达 75%，计划今年 11 月试生产、12 月正式投产，届时将与比亚迪在襄阳、武汉的布局形成协同，强化华中地区电池材料供应保障。

https://mp.weixin.qq.com/s/_P7LCvKW-UVVxAd8reUARw

楚能新能源湖北襄阳 70GWh 锂电池项目投产。楚能新能源襄阳 70GWh 锂电池产业园于 8 月 30 日正式投产。该项目位于襄阳市高新区，占地 1608 亩，一次性建成 44 座厂房。项目规模化量产 100Ah 至 648Ah 及以上容量的大型储能电池及高倍率快充动力电池，全面适配储能及动力等全场景应用。达产后可提供超 5000 个就业岗位。

https://mp.weixin.qq.com/s/8unWW-yJSC2upOyOaXG5IA

年产 16 万吨，万华化学山东滨州再上磷酸铁锂项目。8 月 27 日，万华化学发布“万华（滨州）电池产业有限公司年产 16 万吨磷酸铁锂项目生态环境影响评价第一次公示”的公告。公告显示，该项目选址山东省滨州市沾化区临港（高新）产业园，将新建年产 16 万吨磷酸铁锂项目及配套污染治理设施，项目实施主体为万华（滨州）电池产业有限公司。

https://mp.weixin.qq.com/s/DRQexlsZzj3nO5B4hpjdlg

锁定 10GWh 长期订单，中科海钠联手 VOLTA，钠电出海再提速。中科海钠与韩国 VOLTA 于 2026 年 9 月 2 日签署战略协议，在前期 15MWh 储能项目基础上，推动 5 年 10GWh 长期供货落地。中科海钠提供电芯技术与制造，VOLTA 负责系统集成与韩国市场推广，韩国光云大学提供技术验证支持，三方打通大储、工商储、户储全链条商业化闭环。此次合作标志着中科海钠钠电产品获海外市场高度认可，是其国际化战略的关键一步，旨在以韩国为支点，将中国钠电方案推向全球。

https://mp.weixin.qq.com/s/yyOMBgpzzRX7DpyDbEDGEQ

石大胜华控股子公司拟投建年产 20 万吨锂电池电解液项目。9 月 3 日，石大胜华公告称，公司控股子公司胜华新材料科技(连江)有限公司拟投资建设 20 万吨/年锂电池电解液项目，预计总投资 6.87 亿元，建设周期 12 个月。项目建成后预计年产值 54.41 亿元，年均净利润 8860.01 万元。公司表示，该项目贴近核心客户，具有区位优势，有利于增强抗风险能力和市场竞争能力，促进公司利润增长。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

https://mp.weixin.qq.com/s/ublXjpL5xXAoaWXqtouQVA

石大胜华 13 万吨/年电解液溶剂项目环评公示。石大胜华旗下胜华新能源科技（武汉）有限公司的锂电材料及电解液扩量提质增效项目进入环评公示。项目位于武汉化学工业区北湖产业园，分两期建设：一期新增 8 万吨/年电池级碳酸二甲酯和 5 万吨/年电池级碳酸甲乙酯产能；二期将低中端电解液产能提升为高端电解液，并增加库容。

https://mp.weixin.qq.com/s/5dCyboQ0jSVx4-UnkR2heg

3.1.3. 光伏

总投资 15.84 亿元，内蒙古乌拉特前旗落地两个储能项目。内蒙古汇锦储能科技与巴能（内蒙古）储能科技的两个独立储能项目近日在乌拉特前旗额尔登布拉格苏木开工。汇锦项目规模 20 万千瓦/80 万千瓦时，总投资 6.36 亿元，占地 75 亩，配套 160 个 5MWh 储能集装箱及升压站等；巴能项目规模 300 兆瓦/1200 兆瓦时，总投资约 9.48 亿元，占地 135 亩，新建 220kV 升压站。两项目均以电网侧独立储能模式运行，经 220kV 线路送出，计划年底前并网，投产后可调峰调频、促进新能源消纳、稳定电网。汇锦项目预计年产值约 2 亿元，税收 1000 万元；巴能项目年充放电约 320 次，预计年绿色发电 2000 万度。

https://news.bjx.com.cn/html/20260904/1511413.shtml

提到可开放容量，国家能源局公开征求《供电企业信息公开实施办法》（修订稿）意见。国家能源局综合司关于公开征求《供电企业信息公开实施办法》（修订稿）意见的通知，通知指出，关于可开放容量有关信息，包括本地区配电网服务电力用户和分布式光伏发电项目接入能力、容量受限情况，相关信息按季度更新。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260831/1510816.shtml

我国光伏装机首次超过煤电，成为最大电源品类。截至 2026 年 7 月底，我国光伏发电装机达 12.86 亿千瓦，首次超过煤电 12.85 亿千瓦，成为国内装机规模最大的电源品类。7 月新增装机 1373 万千瓦，同比增长 43%；1-7 月累计新增 8565 万千瓦，受去年抢装高基数影响同比下降 62%。光伏装机超越煤电是能源转型的标志性节点，也意味着行业重心正从“装多少”转向“发多少、消纳多少、收益多少”。1-7 月光伏发电量 8024 亿千瓦时，同比增长 15.5%，占全社会用电量 13%。随着装机规模扩大，电网消纳、绿电交易、分时电价和储能配套将成为影响项目回报及产业链盈利修复的关键变量。

https://mp.weixin.qq.com/s/Sx91_8DA5v7kdsULBChhuw

国家电投治理约 1.7 万座分布式光伏电站，挽回 6.26 亿度电量损失。电投综能牵头国家电投分布式光伏“评诊治”工作，覆盖 19 家产业单位，自今年 5 月启动以来取得

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

阶段性成效：截至 7 月底，累计督导治理未投运场站 87 座、投运未发电场站 1384 座、低性能场站 15447 座，挽回电量 6.26 亿千瓦时（占比 5.76%）。工作围绕农户、电网、运维商、厂家四类主体，建立闭环管理机制，限电场景实行 24 小时到场、48 小时制定方案。依托天枢平台构建“远程监控+现场核查”双维管控模式，对运维商建立“红黄牌”考核机制；统一逆变器数据接口、规范固件升级，保障设备安全。深化数字化赋能，加速存量资产接入天枢智维平台，形成 13 项运维实践。下一步将聚焦资产提质增效，深化治理、推进平台接入优化、推广典型经验，提升分布式光伏数字化、精细化、智能化管理水平。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260903/1511271.shtml

光伏组件出货 TOP10 再洗牌，隆基重回第一、后排企业更迭加速。2026 年中报显示，光伏组件出货 TOP10 重新洗牌：隆基绿能上半年出货 29.93GW，重回第一；晶科能源以 0.29GW 差距居第二；天合光能、晶澳科技保持前四，头部“四大天王”格局延续。中腰部企业中，通威太阳能和正泰新能仍在榜内，阿特斯跌出前十，爱旭股份凭借组件出货新晋入榜。当前组件企业经营重点已从规模扩张转向技术、海外市场和储能等盈利修复路径：隆基 BC 产品销量快速提升，晶科 TOPCon 新品效率持续升级，天合刷新晶硅电池效率纪录；海外高毛利市场和储能业务成为重要调节器。组件环节供需压力仍在，后续竞争将聚焦于技术降本、渠道结构和光储一体化能力。

https://mp.weixin.qq.com/s/d0KSFZeAF8KF_ORR4l3y7Q

3.1.4. 风电

金风科技预中标中广核 6.15 亿元 350MW 风机订单。中广核新能源广西公司 2026 年第一批 750MW 风电集采项目包件 1（350MW，分 3 个标段）于 9 月 2 日开标，金风科技成为三个标段的第一中标候选人。其中：标段一靖西魁圩 50MW 项目，投标报价 1.1905 亿元，折合 2381 元/kW；标段二北流金猫顶 150MW 项目，投标报价 2.7 亿元，折合 1800 元/kW；标段三陆川东山嶂 150MW 项目，投标报价 2.25625 亿元，折合 1504 元/kW。三个标段均不接受联合体投标，交货期预计在 2026 年 10 月至 11 月。

https://news.bjx.com.cn/html/20260903/1511272.shtml

明阳智能、运达股份预中标广东 200MW 风机采购。广东风电公司平陆、娄烦、平顺风电项目（总容量 200MW）于 8 月 31 日公示风机及附属设备集采中标候选人。项目分三个标段：标段一平顺 50MW 分散式风电、标段二娄烦 5 万千瓦乡村振兴风电，第一中标候选人均为明阳智能；标段三平陆 100MW 风电项目（不含塔筒），第一中标候选人为运达股份。招标人为广东能源集团旗下广东省风力发电有限公司。

https://news.bjx.com.cn/html/20260903/1511262.shtml

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

中国铁建港航局中标 22.3 亿元华能海上风电项目。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/20260831/1510656.shtml

中国电建华东院联合体预中标 1.2GW 海上风电项目。中国电建北黄海某海上风电项目第一阶段前期工作采购项目于 8 月 31 日公示中标候选人。第一中标候选人为中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司，投标报价 5215 万元；第二中标候选人为中国能建广东院，投标报价 5455.5 万元。招标范围包括风资源观测、可研及专题、海洋水文勘察、地质勘察、环评外业、电网接入设计等，服务期限为合同签订后 380 日历天。该项目曾于今年 2 月首次招标，3 月由中南院联合体中标，后因采购内容及要求发生重大变更导致招标限价及报价受影响而终止，本次为重新招标。

https://news.bjx.com.cn/html/20260901/1510877.shtml

远景能源预中标云南 50MW 风电场项目。石板冲风电场项目（位于云南昆明宜良县，海拔 1750-1950 米，装机 50MW）于 9 月 3 日公示风机及附属设备采购中标候选人，远景能源以 8005 万元预中标。该项目可研阶段拟装 10 台 5.0MW 机组，经优化后改为 8 台 6.25MW 机组。

https://news.bjx.com.cn/html/20260904/1511435.shtml

3.1.5. 氢能

内蒙古 30 万吨风光氢氨一体化项目获备案！9 月 2 日，再生绿氢科左中旗 30 万吨风光氢氨一体化项目（制氢部分）获备案，项目位于内蒙古通辽市科左中旗宝龙山工业园区，总投资 10 亿元。项目拟建设电解水制氢工厂及储存设施，配置 16 套碱性水制氢单元和 4 套 PEM 制氢单元，其中碱性制氢单元共配套 64 套 1200Nm³/h 电解槽，PEM 制氢单元配套 16 套 250Nm³/h 电解槽，总制氢能力达 80800Nm³/h，年产绿氢 3.5 万吨。项目计划 2027 年 4 月开工、2028 年 12 月竣工，建成后将进一步推动内蒙古风光资源向绿氢、绿氨等下游产业延伸。

https://news.bjx.com.cn/html/20260904/1511536.shtml

总投资 15 亿元！华电 1GW 风光制氢项目 PC 获备案。8 月 31 日，内蒙古华电 100 万千瓦风光制氢项目工程 PC 施工总承包一、二标段及#2 升压站、线路施工工程获备

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

案。项目位于内蒙古包头市白云鄂博矿区巴润工业园区，总投资 15 亿元，由内蒙古华电华阳氢能科技有限公司建设，主要包括制氢厂房、氢气压缩机厂房、综合楼及配套水处理、消防、空压制氮等设施。项目计划 2026 年 8 月开工、2027 年 8 月竣工。此前项目规划建设 100 万千瓦风光制氢一体化项目，配套制氢、储氢及新能源发电设施，项目推进有望进一步加快内蒙古大型风光制氢项目落地，促进新能源就地消纳及绿氢产业规模化发展。

https://news.bjx.com.cn/html/20260903/1511389.shtml

氢车 7000 辆、制氢 3 万吨！湖北发布氢能产业新政。9 月 1 日，湖北省经信厅发布《湖北省加快氢能产业规模商用可持续发展行动方案（2026—2030 年）（征求意见稿）》，提出到 2030 年全省氢能产业规模突破 1000 亿元，氢能车辆推广应用达到 7000 辆，可再生能源年制氢规模达到 3 万吨，并实现加氢网络全域覆盖。政策同时提出，主要城市市场化终端用氢平均价格降至 25 元/公斤左右，推动商用模式形成闭环，构建自主可控、协同联动、经济高效的氢能产业创新生态。湖北此次从产业规模、车辆推广、绿氢产能、加氢基础设施及终端用氢成本等方面提出量化目标，有望进一步完善区域氢能产业链，推动氢能由示范应用向规模商业化发展。

https://news.bjx.com.cn/html/20260902/1511123.shtml

3.1.6. 电网

新疆建成全国规模最大的省级 750 千伏主干电网。截至 2026 年 8 月 27 日，随着南疆喀什 2×66 万千瓦煤电 750 千伏送出工程投运，新疆 750 千伏输电线路总长突破 1.5 万千米，建成全国规模最大的省级 750 千伏主干电网，变电站数量（39 座）和线路里程均居全国首位。历经十余年建设，新疆已形成“内供八环网、外送五通道”主网架格局：内部八大环网实现南北疆电力互济，外部依托三条特高压直流和两条交流通道持续外送清洁电力。750 千伏电网单回输电容量较 220 千伏提升 5-10 倍，送电距离提升 3-5 倍，从根本上破解了新疆“北富南缺、东西不均”的电力供需矛盾。运维方面，国网新疆电力推行“立体巡检+集中监控”一体化模式，已实现 750 千伏线路无人机自主巡检全覆盖。外送方面，截至 7 月底累计外送电量超 1.1 万亿千瓦时，1-7 月外送 969.55 亿千瓦时（同比增长 23.12%），其中新能源外送 366.64 亿千瓦时（同比增长 41.56%），占比 37.82%。今年计划新建 750 千伏线路 1917 千米、新增变电容量 2550 万千伏安。预计到 2030 年，新疆将建成“三交六直”外送主网架，外送能力提升至 6000 万千瓦。

http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260901/664123.shtml

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1.7. 人形机器人

Figure 宣布拟花 400 亿元购买算力。Figure 宣布与 Nscale 达成合作，将依托由 Nscale 负责部署运营的 NVIDIA Vera Rubin 平台，规划最高配置 10 万张 GPU，预计首批部署将于 2027 年下半年在得克萨斯州巴斯托启动。此次合作首期算力采购承诺规模达 **35 亿美元（约 235.16 亿元）**，双方意向后续扩大至**超 60 亿美元（约 403.13 亿元）**。根据合作协议，Nscale 还将对 Figure 进行战略投资，共同探索借助人形机器人赋能 Nscale 供应链的可行性。

https://mp.weixin.qq.com/s/RWopHu0SAdEKfrJxFXb3nQ

3.1.8. 新技术

奇瑞官宣 2027 年固态电池上路实测。奇瑞汽车在 9 月 3 日宣布，将从 2027 年起，在电动车上开启固态电池实车试用测试，该消息在行业内引发震动。奇瑞汽车董事长尹同跃表示：“从 2027 年开始，我们将在实车上搭载固态电池（SSB），开启真实道路实测。公司计划将该领域研发投入扩大至 100 亿元人民币。”

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1875388112228456975&wfr=spider&for=pc

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

隆基绿能	1）2026H1 营收 270.45 亿元，同比降 17.58%；归母净亏 36.84 亿元，上年同期亏 25.69 亿元。2）2026 年 8 月新增担保合计约 7.00 亿元，累计担保总额 240.74 亿元，占最近一期经审计净资产 44.36%，无逾期担保。
阳光电源	拟 5-10 亿元回购用于员工持股或股权激励，截至 8 月 31 日累计回购 304.76 万股、占总股本 0.147%，金额 3.25 亿元，价格区间 97.81-114.99 元/股。
国电南瑞	拟 5-10 亿元回购用于股权激励，截至 8 月 31 日累计回购 386.98 万股、占总股本 0.048%，金额 8,898.50 万元，价格区间 22.71-23.09 元/股。
赣锋锂业	副总裁傅利华减持计划期限届满（6 月 4 日---9 月 3 日），未实施减持。
比亚迪	8 月新能源汽车销量 44.03 万辆，同增 17.9%；1-8 月累计 266.80 万辆，同降 6.84%，其中出口 18.95 万辆。
三花智控	拟 2-4 亿元回购，截至 8 月底累计回购 412 万股，占总股本 0.098%，金额 1.49 亿元。
中信博	2026H1 营收 29.11 亿元，同比降 27.88%；归母净亏 2.04 亿元，同比转亏。
天顺风能	2026H1 营收 20.20 亿元，同比降 7.76%；归母净利 1.16 亿元，同比增 115.57%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

欣旺达	子公司欣旺达动力拟引入理想汽车增资 26.5 亿元，认购 8.79%股份，公司持股由 26.38%稀释至 24.06%，仍为控股子公司。
金风科技	拟 3-5 亿元回购用于注销，截至 8 月底累计回购 1302 万股，占总股本 0.31%，金额 3.00 亿元。
思源电气	拟投资 3.7 亿元建设生产及办公综合大楼，预计 2027 年建设完成。
三星电气	2026H1 营收 72.62 亿元，同比降 8.90%；归母净利 5.46 亿元，同比降 55.61%。
上汽集团	8 月总销量 35.70 万辆，同降 1.75%；1-8 月累计 274.10 万辆，同降 0.45%，其中新能源 8 月 19.08 万辆，同增 47.06%。
上海电气	2026H1 营收 630.31 亿元，同比增 16.7%；归母净利 9.70 亿元，同比增 18.2%。
中国天楹	控股股东南通乾创 8 月 12 日至 9 月 1 日增持 623.93 万股、占总股本 0.26%，合计持股比例由 24.74%升至 25.00%，触及 5%整数倍。
中国核电	拟以 1 亿---2 亿元回购股份，用于股权激励，价格上限 13.31 元/股，期限 12 个月。
中矿资源	为全资子公司横琴中矿贸易向汇丰银行申请不超 3,000 万美元综合授信提供担保，担保总额 22,440 万元。
中际旭创	拟 40 亿-80 亿元回购公司股份，价格不超 1,200 元/股，用于股权激励或员工持股计划。
佛塑科技	拟向特定对象发行 A 股股票，募资不超 40 亿元，投向韶关基地年产 40 亿平方米湿法隔膜项目、武安基地年产 40 亿平方米涂覆隔膜项目及补流；控股股东广新集团拟认购 4 亿---10 亿元；已获董事会审议通过，尚需股东会审议及深交所审核、证监会注册。
北京科锐	控股子公司赛博引擎中标泰国数据中心冷源模块总集项目，金额约 9,153.44 万元，占 2025 年营收 4.25%。
四方股份	回购注销 2 名离职激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 2.4 万股，回购价格 5.55 元/股，注销日期 9 月 9 日。
奥特维	为控股子公司松瓷机电、唯因特、智远装备提供合计 1.4 亿元银行授信担保；截至公告日，为合并报表内子公司担保总额 21.53 亿元，占净资产 57.92%，无逾期担保。
威胜信息	中标赞比亚 DERMS 系统供货项目 495 万美元（约 3357 万元）及国网上海 1284 万元，合计 4641 万元，占 2025 年收入 1.56%。
威腾电气	股东镇江国控（持股 6.20%）、绿洲新城（持股 4.87%）拟各减持不超 1%股份，减持区间 2026/9/22-2026/12/21。
安乃达	2026H1 营收 10.09 亿元，同比降 2.26%；归母净利 0.47 亿元，同比降 37.84%。
明阳智能	副总裁兼董秘王成奎 9 月 3 日增持 10.8 万股，占总股本 0.005%，金额约 101.14 万元。
昱能科技	2026H1 营收 3.00 亿元，同比降 53.94%；归母净亏 1.32 亿元，同比转亏。
晶科能源	向下修正"晶能转债"转股价格至 4.36 元/股，自 9 月 7 日起生效，9 月 4 日转股停牌一天。
望变电气	向实控人杨泽民控制的耀泽商管定增 1,949.32 万股（价格 11.71 元/股），募资 2.28 亿元用于补充流动资金，限售 36 个月，实控人合计持股由 39.93%升至 43.28%。
横店东磁	截至 8 月 31 日为下属公司担保总余额 27,338.01 万元，占归母净资产 2.57%，无逾期担保。
浙江荣泰	控股股东葛泰荣及一致行动人拟合计减持不超过 794.41 万股、占总股本 1.68%，其中竞价减持不超过 1%，大宗交易减持不超过 0.68%，减持期间 2026/9/24-2026/12/23。
海目星	2026H1 营收 30.73 亿元，同比增 84.64%；归母净利 0.52 亿元，同比扭亏，上年同期亏 7.08 亿元。
清源股份	拟以 3,250 万---6,500 万元自有资金回购股份用于股权激励，回购价格不超 13 元/股，期限自董事会审议通过之日起 12 个月。
特锐德	拟 3-6 亿元回购用于股权激励或员工持股，截至 8 月底累计回购 518 万股，占总股本

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

	0.49%，金额 1.85 亿元。
石大胜华	控股子公司连江公司拟投资 6.87 亿元建设 20 万吨/年锂电池电解液项目，建设周期 12 个月。
远东股份	8 月子公司中标千万元以上合同合计 17.80 亿元，含南方电网 2.10 亿元、国网 0.62 亿元、欧洲光纤 0.49 亿元及储能/锂电池等订单。
通合科技	拟授予限制性股票 390.94 万股、占总股本 2.20%，授予价格 16.84 元/股，首次授予 360 人，考核 2026/2027 年营收不低于 17/20 亿元。
长城汽车	8 月总销量 11.34 万辆，同降 1.87%；1-8 月累计 80.54 万辆，同增 1.98%，其中新能源 8 月 4.07 万辆。
长安汽车	截至 8 月 31 日累计回购 A 股 6,639.24 万股、占总股本 0.67%，金额 5.61 亿元，价格区间 6.84-10.32 元/股；回购 B 股 1.21 亿股、占总股本 1.22%，金额 4.24 亿港元。
阿特斯	拟 4-6 亿元回购用于员工持股，截至 8 月底累计回购 2853 万股，占总股本 0.78%，金额 2.85 亿元。
鹿山新材	9 月 3 日首次回购 26.58 万股，占总股本 0.16%，金额 562.74 万元，成交价 21.09---21.20 元/股。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图48：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%
600353.SH	旭光电子	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-01	2026-09-01	1	224,360.3124	-7.98
600869.SH	远东股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-02	2026-09-04	3	1,832,110.5332	19.57
002300.SZ	太阳电缆	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-02	2026-09-03	2	91,078.7361	20.89
300120.SZ	经纬辉开	涨跌幅达 15%	2026-08-31	2026-08-31	1	80,784.4912	-15.38

数据来源：wind，东吴证券研究所

图49：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
300382.SZ	斯莱克	2026-09-03	18.41	18.41
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
300750.SZ	宁德时代	2026-09-03	349.50	349.50
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-03	52.79	57.38
300750.SZ	宁德时代	2026-09-02	348.29	348.29
300750.SZ	宁德时代	2026-09-02	348.29	348.29
300750.SZ	宁德时代	2026-09-02	348.29	348.29
300750.SZ	宁德时代	2026-09-02	348.29	348.29
300750.SZ	宁德时代	2026-09-02	348.29	348.29
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
002028.SZ	思源电气	2026-09-02	141.64	141.64
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-02	53.54	58.20
688032.SH	禾迈股份	2026-09-01	56.99	71.86

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

688032.SH	禾迈股份	2026-09-01	56.99	71.86
600885.SH	宏发股份	2026-09-01	34.37	34.37
300750.SZ	宁德时代	2026-09-01	358.40	358.10
300750.SZ	宁德时代	2026-09-01	358.10	358.10
603260.SH	合盛硅业	2026-09-01	34.70	34.52
300750.SZ	宁德时代	2026-08-31	363.55	363.55

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

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

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

3）价格竞争超市场预期。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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