下载日志已记录，仅供内部参考

DeepSeek 将启动上市流程，江苏海风建设继续推进

证券研究报告

2026 年 09 月 13 日

电新行业周报 20260907-20260911

- **核心结论**

DeepSeek 将启动上市流程。DeepSeek 已委托中信证券筹备科创板 IPO。目前，中信证券已与 DeepSeek 方面接洽并进入尽职调查阶段，但双方尚未签订正式的上市辅导协议。**AIDC 推荐开启第二增长曲线新宙邦，建议关注半导体压电陶瓷星源材质、氮化铝国产替代金博股份；推荐特锐德、神马电力、思源电气、东方电气，建议关注蔚蓝锂芯、威胜控股、欧陆通、爱科赛博、赛晶科技；液冷板块建议关注冰轮环境、大元泵业、磁谷科技、鑫磊股份、远东股份；PCB 上游材料国产替代提速，推荐电子铜箔德福科技，关注海亮股份、铜冠铜箔、洪田股份、泰金新能；关注 AI 电极箔海星股份；推荐感光干膜国产替代先驱福斯特。**

安徽电力市场转正，山东调整分时峰谷时段。本周，安徽电力现货市场转入正式运行；山东调整分时电价峰谷时段，午间消纳与晚峰保供的价格信号进一步增强。**电力设备推荐国能日新、宏发股份、中熔电气、威胜信息，建议关注长高电气、智光电气、特变电工；可控核聚变关注王子新材、合锻智能、旭光电子、永鼎股份。**

印度 2027 年起新建风光项目须配 10%储能。印度中央电力局发布修订草案，规定 2027 年 7 月 1 日起并网的地面光伏和陆上风电，须配置不低于装机容量 10%的储能，时长至少 2 小时。**储能环节推荐：德业股份、阳光电源，建议关注：固德威、思格新能、锦浪科技、阿特斯。**

优必选海外订单超 5000 万元，人形机器人全球商业化进程加速。9 月 10 日，公司披露近一个多月连续签约欧洲、日韩客户，订单涵盖 Walker C1 及优世界 U1，并通过本地化合作推动产品落地。**人形机器人板块推荐福莱新材、科达利、兆威机电、优必选，建议关注仙工智能、汉威科技。**

宁德时代东营锂电池基地建设提速。9 月 7 日消息，宁德时代东营锂电池绿色智造基地一期进入施工收尾阶段，规划动力及储能电芯年产能 40GWh。26Q3 锂电中游基本面持续趋好，**推荐宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、尚太科技、恩捷股份，建议关注滨海能源、中一科技、富祥股份、富临精工；钠电池建议关注鼎胜新材、万顺新材、普利特；消费电池推荐豪鹏科技；固态电池推荐当升科技，关注宏工科技、厦钨新能、先惠技术。**

9 月光伏硅片电池排产提升。8 月硅片、电池受益美 232 政策带动备货，9 月排产提升，海外订单回暖，产品结构优化，后续需求仍有期待空间。**光伏板块推荐标的：爱旭股份、协鑫科技。商业航天推荐明阳智能、迈为股份，建议关注钧达股份、华菱线缆、上海港湾。**

江苏海风建设继续推进。近日，中国华电发布江苏灌云 H6#海上风电项目风机（含塔架）采购招标公告，项目规模 325MW。**风电板块推荐大金重工、天顺风能、明阳智能，建议关注海力风电、金风科技。**

风险提示：下游需求不及预期；行业竞争加剧；行业政策风险等

分析师

杨敬梅 S0800518020002

yangjingmei@research.xbmail.com.cn

相关研究

电力设备：OpenAI 发布新旗舰模型，新型电网重大任务建设部署—电新行业周报 20260831-20260906 2026-09-06

电力设备：英伟达业绩超预期，奥地利光伏补贴向储能转移—电新行业周报 20260824-20260830 2026-08-30

电力设备：DeepSeek 上新多模态模型，我国首次实现火箭陆地回收—电力设备与新能源行业周报 20260817-20260822 2026-08-23

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

8 月欧洲电动车同环比分化，累计销量维持高增长 4
本周锂盐价格环比下降，钴盐价格环比下行 7
光伏产业链价格下降 8
行业动态 11
宁德时代东营锂电池绿色智造基地一期进入施工收尾阶段 11
比亚迪推进第二代刀片电池扩产，首批量产基地年产能 16GWh 11
9 月硅片电池排产提升 11
江苏华电灌云 H6#海上风电项目风机采购招标，规模 325MW 12
优必选海外订单超 5000 万元，人形机器人全球商业化进程加速 12
Agility Robotics 拟通过 SPAC 上市，人形机器人资本化进程提速 12
DeepSeek 启动上市流程 13
安徽电力现货市场转正式运行，省级现货市场覆盖继续扩大 13
中科聚变太赫兹完成数亿元融资，聚变诊断加快扩产交付 13
山东调整分时电价峰谷时段，午间消纳与晚峰保供信号增强 13
国家发改委推介 4 个储能项目，民间资本参与渠道进一步拓宽 14
一周行情小结 14
风险提示 16

图表目录

图 1：欧洲十国 8 月销 26.0 万辆，同环比+42.9%/-18.3% 4
图 2：德国 8 月销 9.5 万辆，同环比+50.5%/-12.7% 5
图 3：英国 8 月销 4.2 万辆，同环比+31.5%/-37.2% 5
图 4：法国 8 月销 4.2 万辆，同环比+83.9%/-19.0% 5
图 5：意大利 1.3 万辆，同环比+59.2%/-36.8% 5
图 6：西班牙 8 月销 2.1 万辆，同环比+28.3%/-25.1% 6
图 7：瑞典 8 月销 1.5 万辆，同环比+26.5%/+21.3% 6
图 8：挪威 8 月销 1.3 万辆，同环比-2.7%/+41.2% 6
图 9：葡萄牙 8 月销 0.8 万辆，同环比+38.7%/-15.3% 6
图 10：瑞士 8 月销 0.7 万辆，同环比+28.6%/-10.0% 6
图 11：芬兰 8 月销 0.4 万辆，同环比+30.8%/+5.8% 6
图 12：本周动力电池价格环比基本持平 7
图 13：本周锂盐价格环比下降 7
图 14：本周镍价环比基本持平 7



下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：本周钴价环比下降.....7
图 16：本周正极材料价格环比下降，磷酸铁锂价格回落.....8
图 17：本周负极材料价格环比持平.....8
图 18：本周湿法隔膜价格环比持平.....8
图 19：本周电解液价格环比稳中有升，六氟磷酸锂价格环比持平（万元/吨）.....8
图 20：多晶硅价格持平.....9
图 21：硅片价格下降.....9
图 22：电池片价格下降（元/W）.....10
图 23：组件价格持平（元/W）.....10
图 24：光伏玻璃价格持平（元/平方米）.....10
图 25：本周白银银浆价格环比下降（元/kg）.....11
图 26：本周 EVA 胶膜单价环比持平 POE 环比持平（元/平方米）.....11
图 27：每周各板块指数变动.....14

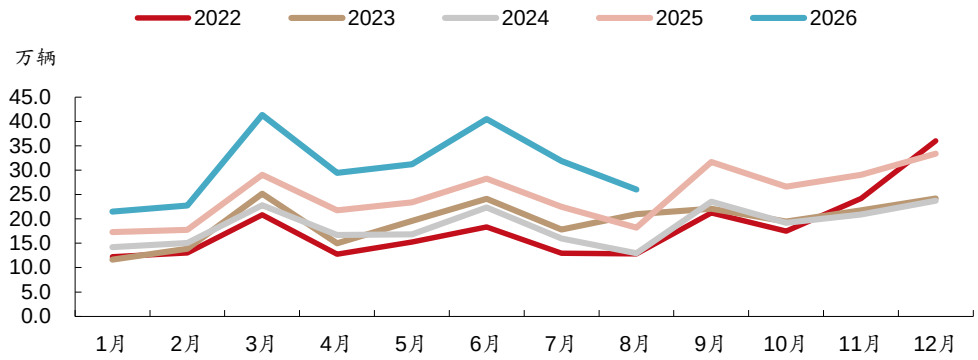
表 1：重点覆盖公司估值表.....14

下载日志已记录，仅供内部参考

8月欧洲电动车同环比分化，累计销量维持高增长

8 月欧洲电动车同环比分化，累计销量维持高增长。根据各国交通管理机构官网披露， 8 月份欧洲主流十国新能源汽车销量 26.0 万辆，同环比+42.9%/-18.3%；新能源汽车渗透率 41.4%，同环比+10.5/+5.0pcts。其中，纯电 18.5 万辆；插混 7.5 万辆。1-8 月欧洲十国新能源汽车累计销 244.6 万辆，同比+37.3%，新能源累计渗透率 33.9%，同比+7.6pct。

图 1：欧洲十国 8 月销 26.0 万辆，同环比+42.9%/-18.3%



资料来源：各国交通管理机构官网，西部证券研发中心

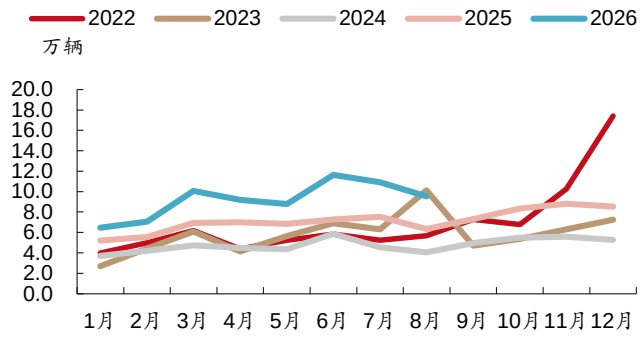
- **德国：**8 月德国新能源汽车销量 9.5 万辆，同环比+50.5%/-12.7%；新能源汽车渗透率 44.9%，同环比+14.3/+4.1pcts。其中，纯电 6.9 万辆；插混 2.6 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 73.6 万辆，同比+39.9%，新能源累计渗透率 37.5%，同比+9.4pct。
- **英国：**8 月英国新能源汽车销量 4.2 万辆，同环比+31.5%/-37.2%；新能源汽车渗透率 44.3%，同环比+6.0/+1.9pcts。其中，纯电 2.8 万辆；插混 1.4 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 54.3 万辆，同比+32.1%，新能源累计渗透率 39.1%，同比+6.6pct。
- **法国：**8 月法国新能源汽车销量 4.2 万辆，同环比+83.9%/-19.0%；新能源汽车渗透率 44.5%，同环比+18.5/+3.6pcts。其中，纯电 3.6 万辆；插混 0.6 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 38.3 万辆，同比+54.2%，新能源累计渗透率 35.6%，同比+11.8pct。
- **意大利：**8 月新能源汽车销量 1.3 万辆，同环比+59.2%/-36.8%；新能源汽车渗透率 18.4%，同环比+6.4/+2.0pcts。其中，纯电 0.4 万辆；插混 0.8 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 20.1 万辆，同比+75.8%，新能源累计渗透率 17.7%，同比+6.9pct。
- **西班牙：**8 月西班牙新能源汽车销量 2.1 万辆，同环比+28.3%/-25.1%；新能源汽车渗透率 25.1%，同环比+3.4/+2.8pcts。其中，纯电 1.0 万辆；插混 1.0 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 20.3 万辆，同比+37.6%，新能源累计渗透率 20.8%，同比+4.0pct。
- **瑞典：**8 月新能源汽车销量 1.5 万辆，同环比+26.5%/+21.3%；新能源汽车渗透率 66.7%，同环比+7.6/+0.2pcts。其中，纯电 1.0 万辆；插混 0.5 万辆。1-8 月新能

下载日志已记录，仅供内部参考

源汽车累计销 12.1 万辆，同比+10.9%，新能源累计渗透率 66.2%，同比+5.1pct。

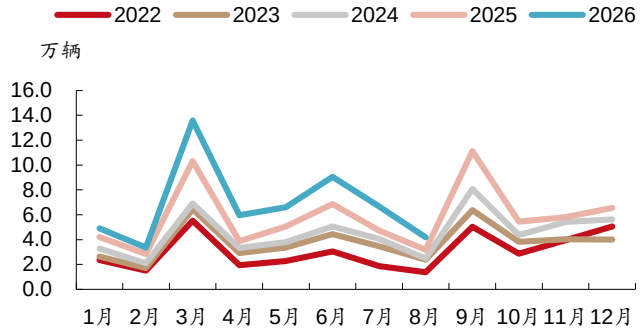
- **挪威：**8 月挪威新能源汽车销量 1.3 万辆，同环比-2.7%/+41.2%；新能源汽车渗透率 99.1%，同环比+0.7/+0.9pcts。其中，纯电 1.3 万辆；插混 51 辆。1-8 月新能源汽车累计销 9.5 万辆，同比-0.8%，新能源累计渗透率 98.4%，同比+1.8pct。
- **葡萄牙：**8 月新能源汽车销量 0.8 万辆，同环比+38.7%/-15.3%；新能源汽车渗透率 50.8%，同环比+10.4/+4.3pcts。其中，纯电 0.6 万辆；插混 0.2 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 7.6 万辆，同比+36.5%，新能源累计渗透率 39.6%，同比+7.8pct。
- **瑞士：**8 月新能源汽车销量 0.7 万辆，同环比+28.6%/-10.0%；新能源汽车渗透率 42.0%，同环比+9.5/+2.6pcts。其中，纯电 0.5 万辆；插混 0.2 万辆。1-8 月新能源汽车累计销 5.7 万辆，同比+21.6%，新能源累计渗透率 37.3%，同比+6.1pct。
- **芬兰：**8 月新能源汽车销量 0.4 万辆，同环比+30.8%/+5.8%；新能源汽车渗透率 61.0%，同环比+2.1/-2.3pcts。其中，纯电 0.3 万辆；插混 624 辆。1-8 月新能源汽车累计销 3.0 万辆，同比+13.4%，新能源累计渗透率 60.9%，同比+4.7pct。

图 2：德国 8 月销 9.5 万辆，同环比+50.5%/-12.7%



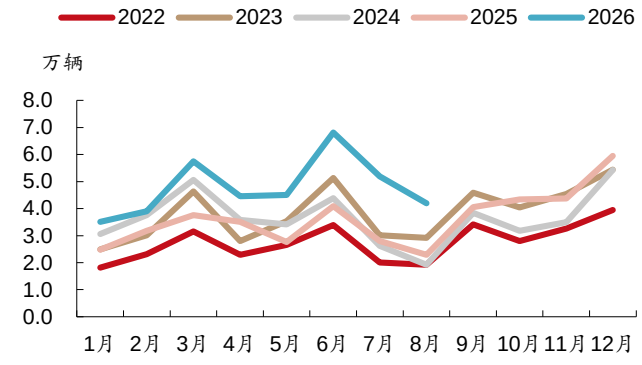
资料来源：德国交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 3：英国 8 月销 4.2 万辆，同环比+31.5%/-37.2%



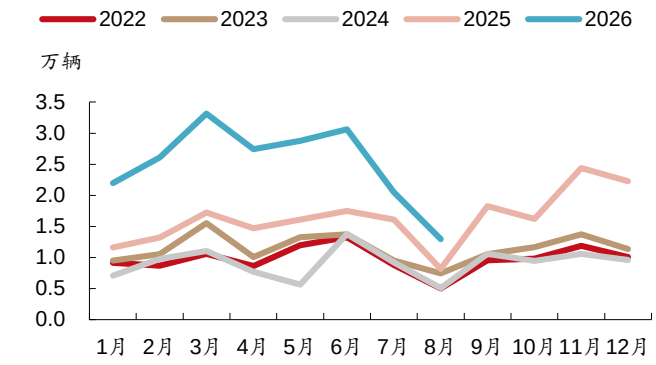
资料来源：英国交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 4：法国 8 月销 4.2 万辆，同环比+83.9%/-19.0%



资料来源：法国交通管理机构官网，西部证券研发中心

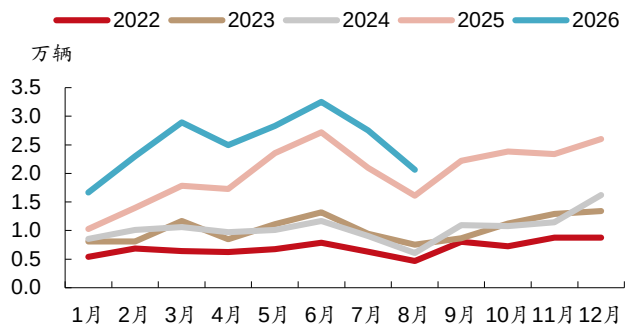
图 5：意大利 1.3 万辆，同环比+59.2%/-36.8%



资料来源：意大利交通管理机构官网，西部证券研发中心

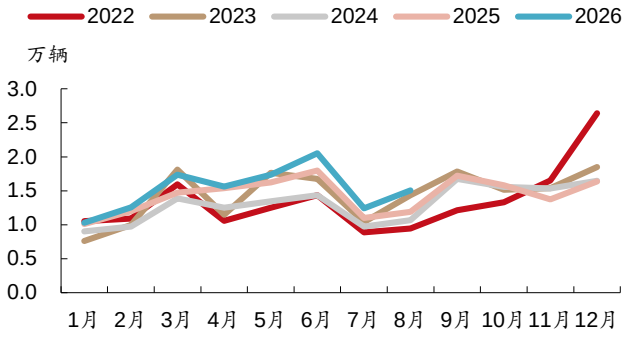
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：西班牙 8 月销 2.1 万辆，同环比+28.3%/-25.1%



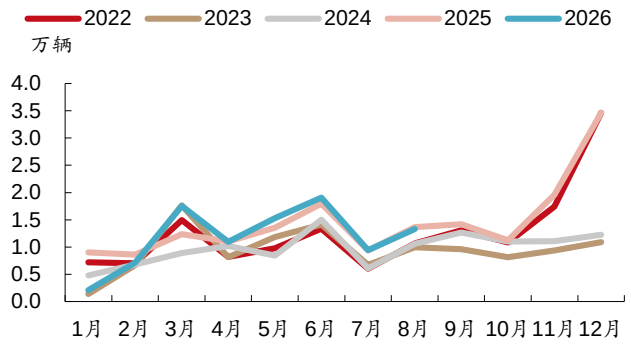
资料来源：西班牙交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 7：瑞典 8 月销 1.5 万辆，同环比+26.5%/+21.3%



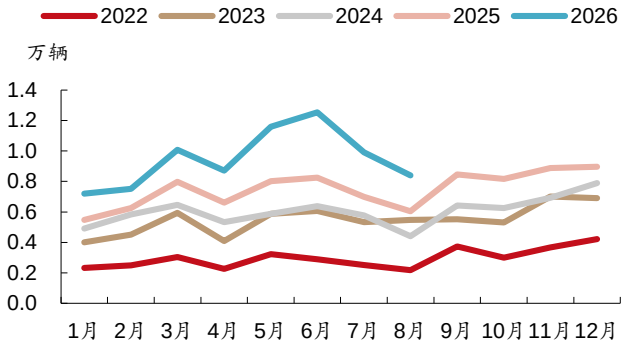
资料来源：瑞典交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 8：挪威 8 月销 1.3 万辆，同环比-2.7%/+41.2%



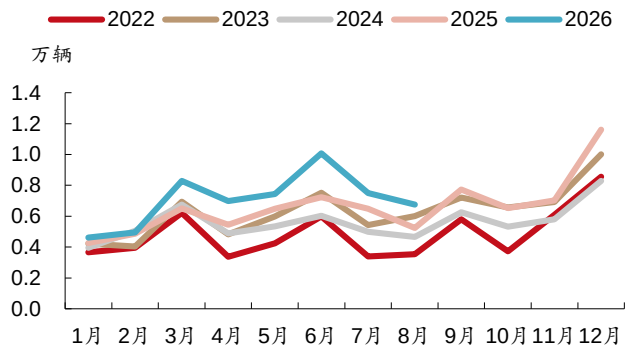
资料来源：挪威交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 9：葡萄牙 8 月销 0.8 万辆，同环比+38.7%/-15.3%



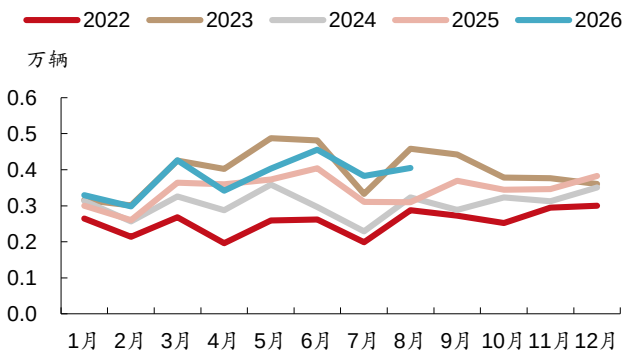
资料来源：葡萄牙交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 10：瑞士 8 月销 0.7 万辆，同环比+28.6%/-10.0%



资料来源：瑞士交通管理机构官网，西部证券研发中心

图 11：芬兰 8 月销 0.4 万辆，同环比+30.8%/+5.8%



资料来源：芬兰交通管理机构官网，西部证券研发中心

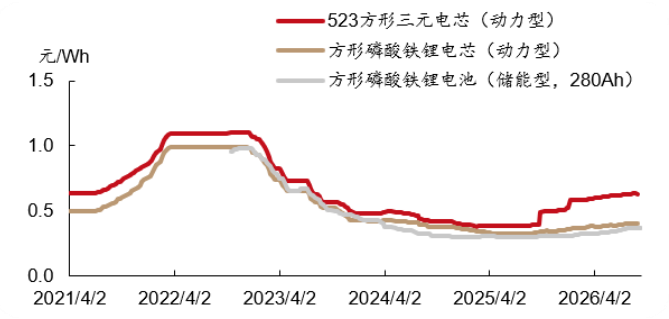
下载日志已记录，仅供内部参考

本周锂盐价格环比下降，钴盐价格环比下行

本周动力电池价格环比基本持平。根据 SMM 数据，截至 9 月 11 日，本周 523 方形三元电芯（动力型）价格 0.63 元/Wh，环比微降；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.40 元/Wh，环比微涨；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh，环比持平。

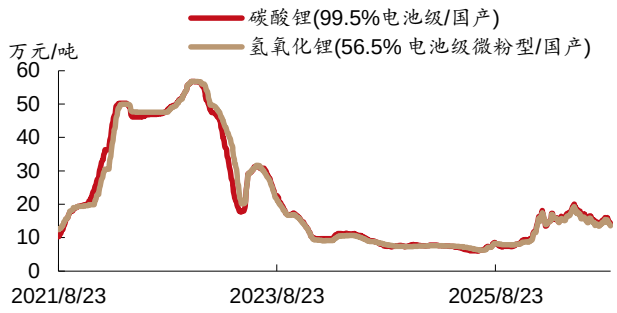
本周锂盐价格环比下降。本周电池级碳酸锂价格 14.23 万元/吨，下降 0.98 万元/吨，周环比-6.41%；电池级氢氧化锂价格 13.55 万元/吨，下降 1.05 万元/吨，周环比-7.19%。

图 12：本周动力电池价格环比基本持平



资料来源：SMM，西部证券研发中心

图 13：本周锂盐价格环比下降

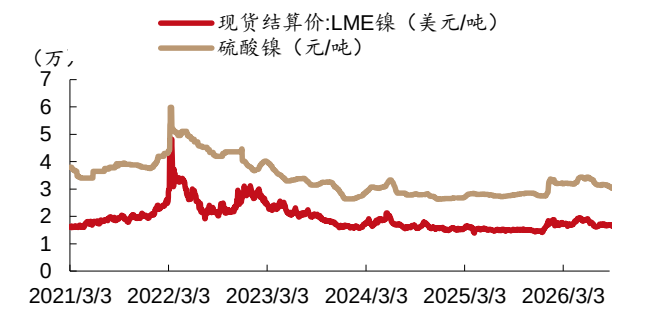


资料来源：SMM，西部证券研发中心

本周镍价环比基本持平。本周镍价为 1.66 万美元/吨，上涨 15 美元/吨，周环比+0.09%；硫酸镍价格为 3.02 万元/吨，下降 50 元/吨，周环比-0.17%。

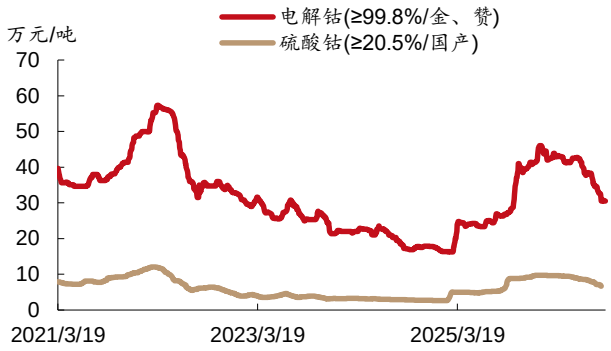
本周钴价环比下降。本周电解钴报价均价为 28.25 万元/吨，下降 2.25 万元/吨，周环比-7.38%；硫酸钴报价均价为 6.63 万元/吨，下降 0.48 万元/吨，周环比-6.69%。

图 14：本周镍价环比基本持平



资料来源：SMM，西部证券研发中心

图 15：本周钴价环比下降



资料来源：SMM，西部证券研发中心

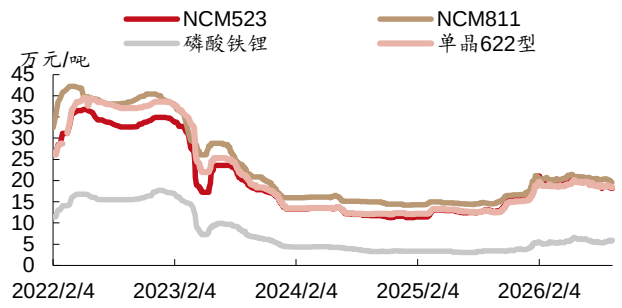
本周正极材料价格环比下降，磷酸铁锂价格回落。根据鑫椤锂电数据，截至 9 月 11 日，本周三元材料 523 价格 17.64 万元/吨，下降 0.51 万元/吨，周环比-2.81%；三元材料 811 价格 19.48 万元/吨，下降 0.51 万元/吨，周环比-2.55%；磷酸铁锂（动力型）价格 5.57 万元/吨，下降 0.32 万元/吨，周环比-5.43%；单晶 622 型价格 17.78 万元/吨，下降 0.58

下载日志已记录，仅供内部参考

万元/吨，周环比-3.16%。

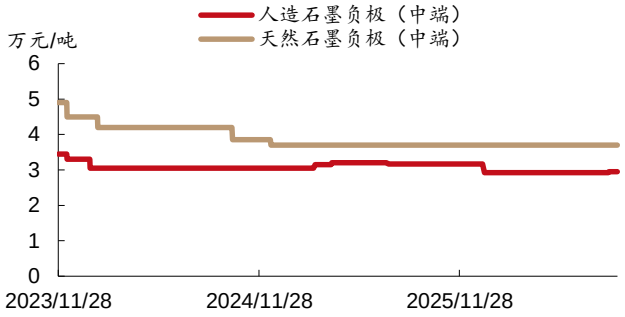
本周负极材料价格环比持平。本周人造石墨负极（中端）价格 2.95 万元/吨，环比持平；天然石墨负极（中端）价格 3.70 万元/吨，环比持平。

图 16：本周正极材料价格环比下降，磷酸铁锂价格回落



资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

图 17：本周负极材料价格环比持平

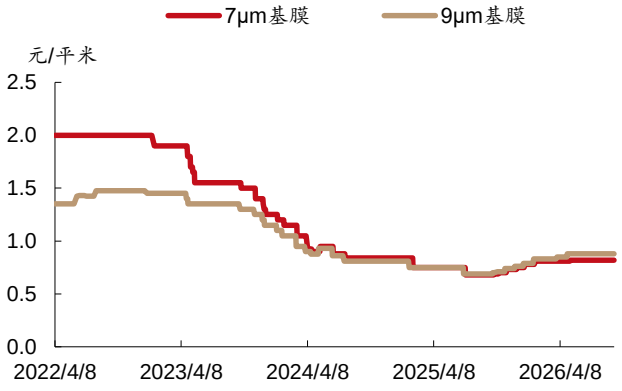


资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

本周隔膜价格环比持平。本周 7μm 湿法基膜价格为 0.82 元/平米，环比持平；9μm 湿法基膜价格为 0.88 元/平米，环比持平。

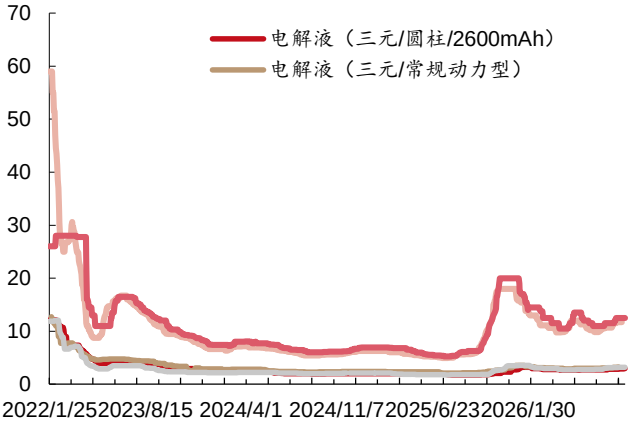
本周电解液价格环比稳中有升，六氟磷酸锂价格环比持平。本周三元圆柱电解液（2600mAh）报价 2.93 万元/吨，上涨 0.05 万元/吨，周环比+1.74%；三元常规动力型电解液报价均价为 3.25 万元/吨，上涨 0.07 万元/吨，周环比+2.20%；电解液（磷酸铁锂用）价格为 3.22 万元/吨，环比持平；国产六氟磷酸锂报价均价为 11.70 万元/吨，环比持平。

图 18：本周湿法隔膜价格环比持平



资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

图 19：本周电解液价格环比稳中有升，六氟磷酸锂价格环比持平（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

光伏产业链价格下降

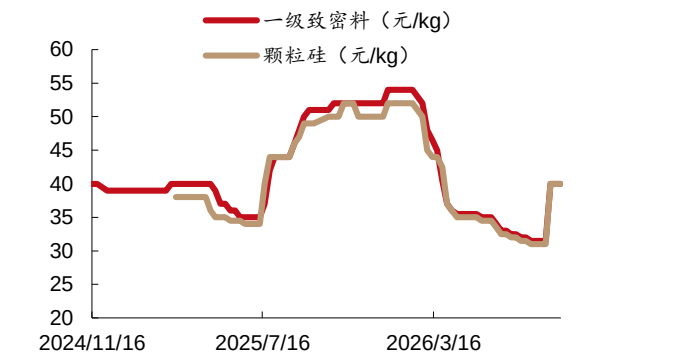
硅料价格持平：本周硅料价格持平。致密料均价持平于每公斤 40 元，颗粒料均价持平于每公斤 40 元。本周硅料报价基本维持，N 型复投料约每公斤 40-43 元、颗粒料约每公斤 40-41 元。从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，下游对高价资源接受度有限，

下载日志已记录，仅供内部参考

部分贸易商有少量采购，但主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。九月硅料产量预计约 12 万吨，当前上游库存亦持续累积。减产力度尚未落定，厂家多数仍在观望后续开会结果。整体而言，现阶段硅料报价相对稳定，但实际成交量仍较有限，供给回升下库存压力有所增加。当前相关会议尚未有具体执行方案落地，后续仍需观察实际执行情况，以及下游对当前价格的接受度与补库节奏。

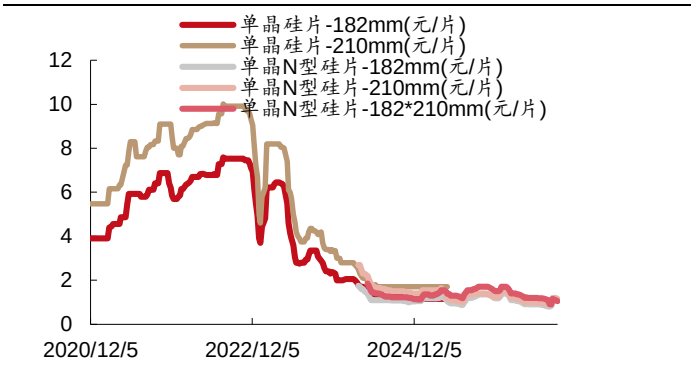
硅片价格下降：本周硅片价格下降。183N、210RN 与 210N 均价分别下探至每片 1.05、1.05 与 1.15 元。本周硅片价格延续下行走势，整体成交重心持续下移，前期高价接受度亦逐步转弱。在众尺寸中，183N 近期需求降温较为明显。前期海外电池片备货所对应的硅片需求仍在消化，短期内暂未见新的增量支撑，部分厂家亦陆续将炉台切换至 210RN 生产，使 183N 前期偏紧的供需格局进一步缓解。随需求回落，183N 价格跌幅相对突出，低价成交已向每片 1 元靠拢；不过部分一线厂仍维持挺价，低价成交暂以二、三线厂家为主。供需方面，九月硅片产出预期仍有增加，但终端及电池片需求未见明显释放，供需压力持续上升，前期高价成交亦将逐步回落。部分厂家或于月底透过低价出货加快库存消化，短期价格仍有下探可能；惟上游硅料价格整体维持相对稳定，成本端对硅片价格仍具一定支撑，因此后续虽偏弱运行，但大幅下跌空间暂时有限，仍需观察需求回补与库存消化节奏。

图 20：多晶硅价格持平



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

图 21：硅片价格下降



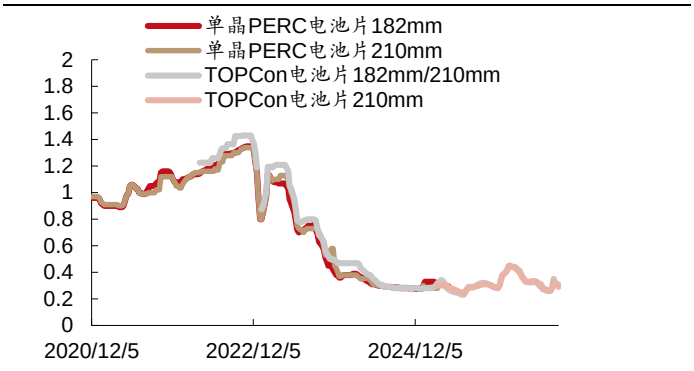
资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

电池片价格下降：本周电池片价格下降。183N 与 210N 本周均价分别下跌至每瓦 0.3 元与 0.29 元，210RN 则持平于每瓦 0.31 元。本周硅片价格再度下跌，进一步带动电池片成本下移，电池片价格亦开始出现松动。同时，海外需求动能偏弱，叠加 183N 尺寸库存积压较为明显，使该尺寸跌幅相对突出，目前已有国内一线电池片厂家规划自本月起减产；海外需求结构亦短暂转向 210RN，使本周 210RN 价格暂时维持稳定；至于 210N 因主要供应国内市场，价格仍绑定成本走势。延续上周市场逻辑，目前九月电池片排产较八月环比增加，但在整体需求偏弱的情况下，市场对九月价格下行的预期仍较为强烈。后续市场将观望九月中旬厂家减产幅度及实际执行情况，特别是 183N 尺寸，若减产能有效降低供给过剩，厂家仍有望缓解市场跌势。

组件价格持平：本周组件价格持平。本周价格维稳没有变化。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，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元。BC 部分，本周维持中国区 BC 组件价格，均价落在每瓦 0.79 元水平。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，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。

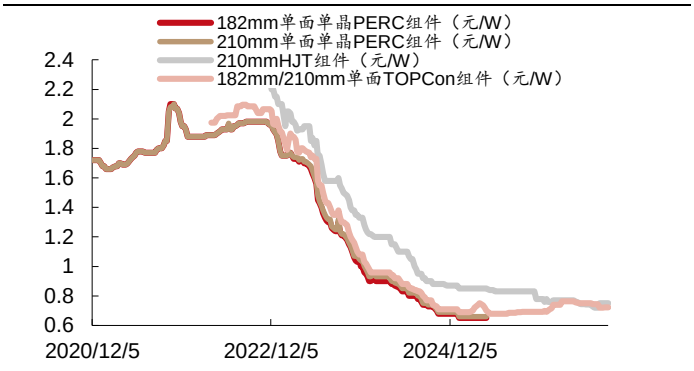
下载日志已记录，仅供内部参考

图 22：电池片价格下降（元/W）



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

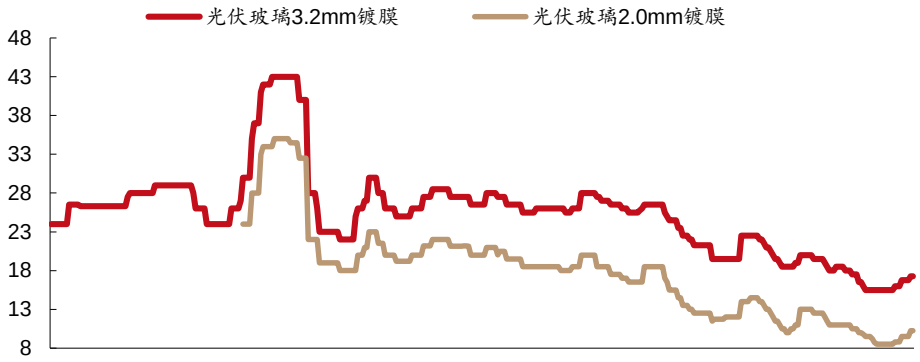
图 23：组件价格持平（元/W）



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

光伏玻璃价格持平：下周来看，预计市场整体交投稍有好转，库存小幅下降。虽终端需求尚未见好转迹象，下游组件企业开工率维持低位，但随着假期临近，下游组件企业适量备货概率增加，需求稍有升温。而受限于下游用户生产积极性偏低，多数企业备货较为谨慎，预计订单增量有限。下周来看，玻璃厂家出货有好转预期，库存呈现下降趋势。价格方面来看，下周预计主流价格暂稳，部分成交偏灵活。其中 2.0mm 镀膜玻璃主流报价 10.0-10.5 元/平方米，周均价在 10.25 元/平方米，环比持平；3.2mm 镀膜玻璃主流报价 17.0-17.5 元/平方米，周均价在 17.25 元/平方米，环比持平。供应方面：近期多数窑炉正常生产，部分有冷修计划，后期供应压力稍缓。需求方面：下游组件企业开工率仍偏低，多数按需采购，部分适量备货，局部需求稍有好转，整体变动不大。

图 24：光伏玻璃价格持平（元/平方米）

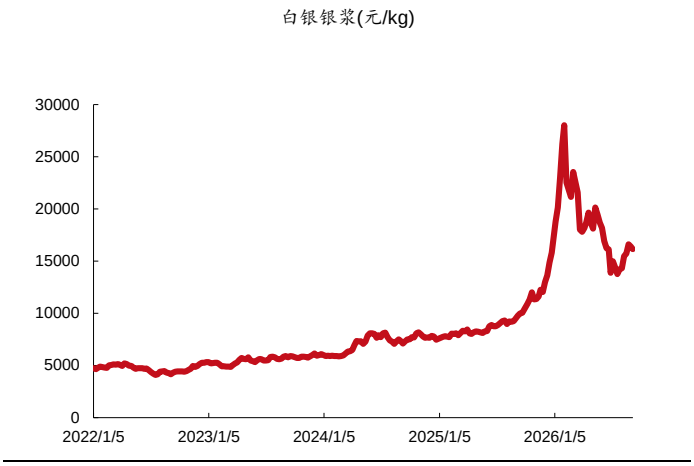


资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

辅材：本周 **EVA 粒子**价格**上涨，涨幅 1.2%**。下周来看，石化企业生产成本强支撑，叠加 EVA 社会库存偏低，预计出厂价将对市场价格形成有力支撑。终端需一般，或制约市场价格涨幅。综合预计，下周 EVA 市场或保持供需两淡局面，价格重心继续上移。本周白银银浆价格为 16152 元/kg，环比-1.6%；背面银浆价格为 14704 元/kg，环比-1.3%；主栅正面银浆价格为 13971 元/kg，环比-1.3%；细栅正面银浆价格为 15314 元/kg，环比-1.3%。

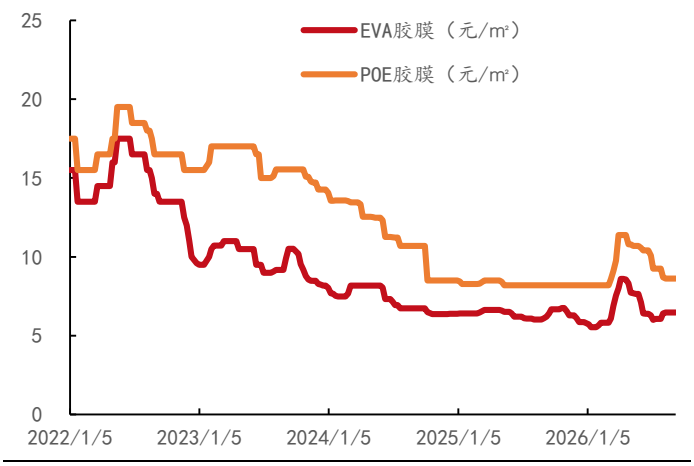
下载日志已记录，仅供内部参考

图 25：本周白银银浆价格环比下降（元/kg）



资料来源：索比咨询，西部证券研发中心

图 26：本周 EVA 胶膜单价环比持平 POE 环比持平（元/平方米）



资料来源：索比咨询，西部证券研发中心

行业动态

宁德时代东营锂电池绿色智造基地一期进入施工收尾阶段

9 月 6 日，山东新闻联播报道，宁德时代投资建设的东营时代锂电池绿色智造基地正在加快推进。目前，一期厂房主体施工已经完成并进入收尾阶段，项目投产后预计可实现年产值 260 亿元。此前披露的信息显示，基地一期规划建设 40GWh 锂电池产能，是东营时代零碳产业园的核心项目。

该基地是山东省首个落地的绿电直连项目，配套风光发电、大容量储能、输电线路及调度控制系统，推动绿电直接供应生产端。项目投产后将进一步完善宁德时代北方制造布局，同时有助于提升电池产品全生命周期的绿色竞争力。

消息来源：大众网，经济日报相关报道

比亚迪推进第二代刀片电池扩产，首批量产基地年产能16GWh

9 月 10 日，比亚迪表示，第二代刀片电池产线改造与扩产正在稳步推进。进入 2026 年下半年后，相关电池月产能将逐步爬坡，公司将加快产线扩建和产能释放。

作为第二代刀片电池首批生产基地及闪充技术量产核心载体，比亚迪西咸动力电池基地已于今年 3 月进入试生产。该基地总投资 70 亿元，占地约 1333 亩，规划电池年产能 16GWh，可配套约 70 万辆新能源汽车，全面投产后预计年产值 80 亿元。随着既有产线改造和西咸基地持续爬坡，比亚迪第二代刀片电池正由试生产阶段逐步转向规模化产能释放。

消息来源：证券时报，西咸新区管委会

9月硅片电池排产提升

硅片：回顾八月，整体产出控制在 51 GW，受美国 232 政策预期带动提前备货，消化前期 183 尺寸库存，月中下旬供应偏紧。进入九月，产出预计回升至 54-55 GW，增量集

下载日志已记录，仅供内部参考

中于 P 型与 18x 系列，因印度、美国需求支撑 183N，部分厂家调整炉台增产。九月新增产出能否被消化仍待观察。产品结构上，九月 P 型升至约 4%，18x 升至约 19%，210RN 回落至约 48%，210N 调整至 29-30%。

电池：八月全球电池片产出约 52.4 GW，九月全球排产约 55.0 GW，环比上升约 5%。九月 TOPCon 占比约 84%，BC 为 11%，PERC 与 HJT 分别约 4% 与 1%。随着美国 232 政策落地，海外采购需求阶段性增加，带动国内库存快速下降，八月底降至约 7-10 天，厂家于八至九月逐步提高排产，增产以 183N 为主。不过近期海外市场陆续出现报关受阻及库存积压，九月初电池片价格快速向成本线靠拢，后续排产仍存在下调可能。东南亚方面，随着印度七月底放宽 ALMM 限制后，九月 183N、182P 订单量有所回升；东南亚厂家受双反关税影响对美出口空间有限，中东及非地区则获得阶段性出口机会，232 政策相关限价措施预计 2026 年 12 月生效后，海外出口前景较为悲观。

来源：infolink

江苏华电灌云H6#海上风电项目风机采购招标，规模325MW

9 月 8 日，中国华电集团电子商务平台发布《江苏华电灌云 H6#海上风电项目风力发电机组(含塔架)采购招标公告》。

公告显示，江苏华电灌云 H6#海上风电项目位于江苏省连云港市灌云县，项目规模 325MW。

招标范围：海上风电机组、塔架及其附属设备采购，12.5MW≤投标机型单机容量≤12.9MW，单位千瓦扫风面积不小于 4.5m2/kW，共计 26 台，详见招标文件。

招标项目履约期限：自合同签订之日起 365 天。项目风机供货日期暂定为 2027 年 3 月至 2027 年 9 月，具体以项目实际需求为准合同生效后 6 个月内具备交货条件。

据了解，灌云 H6#海上风电项目已于 2026 年 7 月取得核准批复，项目原规划装机容量为 600MW，由于项目场址与航路、锚地、港区控制区等三方面存在影响，项目场址优化后装机规模为 325MW，拟布置 26 台单机容量为 12.5MW 的海上风电机组。

消息来源：龙船风电网

优必选海外订单超5000万元，人形机器人全球商业化进程加速

9 月 10 日，公司披露近一个多月连续与欧洲、日韩等市场客户签约，订单涵盖商用服务人形机器人 Walker C1 及超仿真人形机器人优世界 U1。2026 年上半年，公司人形机器人销量达 1.61 万台，其中全尺寸具身智能人形机器人销量 921 台。随着“技术出海+本地深耕”模式持续推进，公司海外市场覆盖范围与产品商业化能力有望进一步提升。

消息来源：优必选科技

Agility Robotics拟通过SPAC上市，人形机器人资本化进程提速

近日，公司与 Churchill Capital Corp XI 签署合并协议，预计募资超 6.2 亿美元，完成后将以 AGLT 为代码登陆纳斯达克，有望成为美国纯人形机器人第一股。旗下 Digit 已进入亚马逊、舍弗勒及 GXO 等企业场景，累计运行超 6.5 万小时，并获得 3 亿美元 RaaS 意向订单。不过，公司 2025 年仍净亏损 1.38 亿美元，交易尚待 SEC 审核及股东批准。

消息来源：中国机器人网

下载日志已记录，仅供内部参考

DeepSeek启动上市流程

DeepSeek 已委托中信证券筹备科创板 IPO。目前，中信证券已与 DeepSeek 方面接洽并进入尽职调查阶段，但双方尚未签订正式的上市辅导协议。

消息来源：21 世纪经济报道

安徽电力现货市场转正式运行，省级现货市场覆盖继续扩大

9 月 7 日，安徽省发展改革委、安徽省能源局和国家能源局华东监管局联合发布通知，决定自 9 月 9 日起将安徽电力现货市场转入正式运行。

安徽于 2024 年 12 月 31 日启动电力现货市场连续结算试运行，已连续运行一年以上，先后经历迎峰度夏、迎峰度冬、极端天气、重要节假日和重大活动等场景检验。此次转正经安徽省人民政府同意，并报国家发展改革委、国家能源局备案。

安徽由连续结算试运行转入正式运行，省级现货市场覆盖继续扩大。现货价格和结算机制常态化后，新能源消纳、火电调节和储能充放电将更多通过分时价格协调。

来源：安徽省发展改革委

中科聚变太赫兹完成数亿元融资，聚变诊断加快扩产交付

9 月 9 日，中科聚变太赫兹宣布完成数亿元新一轮股权融资，投后估值达到数十亿元。本轮融资由国寿资本领投，中芯聚源、众为资本、永珺资本、金研资本、绿技行及科大智能等机构共同参与。

募集资金将用于国家大装置并行交付、诊断数据与 AI 能力建设、与商业聚变企业联合开发以及产能扩容和战略备货。叠加年内已完成的前三轮交割，公司 2026 年已累计完成四轮股权融资。

资金用途从研发延伸至国家大装置并行交付、产能扩容和战略备货，表明聚变诊断已进入订单交付和扩产阶段。国家大装置与商业聚变企业同步推进，将直接增加太赫兹诊断系统及核心器件需求。

来源：可控核聚变

山东调整分时电价峰谷时段，午间消纳与晚峰保供信号增强

9 月 10 日，国网山东电力发布分时电价峰谷时段调整方案，新时段自 2026 年 10 月 1 日起执行。

调整后，1 月、2 月和 12 月的深谷、尖峰时段分别为 11:00—14:00、16:00—19:00；3—6 月分别为 10:00—14:00、17:00—22:00；7—8 月仅保留 1:00—6:00 低谷，16:00—23:00 为高峰、17:00—22:00 为尖峰，午间调整为平段；9—11 月的深谷、尖峰时段分别为 11:00—14:00、17:00—20:00。

新时段把春秋季低谷集中到光伏出力较高的午间，并把全年高峰集中到傍晚和夜间，“午间充电、晚峰放电”的价格信号进一步增强。7—8 月午间改为平段后，夏季储能收益将更多来自夜间低谷与晚间尖峰的价差，工商业用户也需要同步调整用电安排。

来源：储能与电力市场

下载日志已记录，仅供内部参考

国家发改委推介4个储能项目，民间资本参与渠道进一步拓宽

9 月 10 日，国家发展改革委民营经济发展局向民营企业公开推介 36 个投资项目，覆盖交通、物流、水利和能源等领域，预计总投资 614 亿元，拟引入民间资本 156 亿元。

其中 4 个储能项目合计 385MW/1400MWh，总投资 70.13 亿元，拟引入民间资本 49.88 亿元，覆盖飞轮混合储能、磷酸铁锂储能、储热型共享储能和用户侧储能。山西榆次 200MW/101.1MWh 飞轮混合储能项目已开工，奎屯 150MW/1200MWh 储热项目处于在建阶段；云南 5MW 磷酸铁锂项目处于施工许可阶段，湘潭 30MW/100MWh 储能项目处于立项阶段。

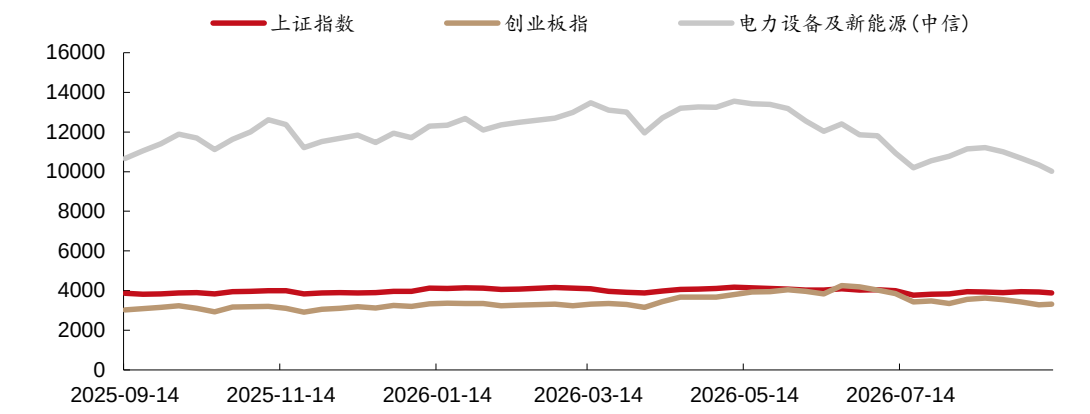
国家层面将储能纳入民间投资重点推介清单，民营资本可通过独资、控股和参股项目公司参与建设。四个项目成熟度差异明显，近期工程量集中在山西和奎屯两个在建项目，云南和湘潭仍是后续项目储备。

来源：储能与电力市场

一周行情小结

指数变化：本周中信电力设备涨跌幅为-3.17%，创业板涨跌幅为 1.08%，上证综指涨跌幅为-1.07%。

图 27：每周各板块指数变动



资料来源：Wind，西部证券研发中心

表 1：重点覆盖公司估值表

	2026-09-11	收盘价	市值(亿元)	每股收益增长率 2024	每股收益增长率 2025	2024PE	2025PE
隆基绿能	601012.SH	11.32	857.84	-180.28%	-25.44%	-	-
通威股份	600438.SH	11.05	497.47	-152.37%	34.40%	-	-
TCL 中环	002129.SZ	8.69	351.35	-389.14%	-5.84%	-	-
东方电缆	603606.SH	35.65	294.04	1.38%	25.85%	24.25	19.27
天顺风能	002531.SZ	7.22	129.73	-75.00%	-219.18%	65.64	-
阳光电源	300274.SZ	84.40	1,749.79	-16.35%	23.12%	15.86	12.89
金风科技	002202.SZ	18.60	702.82	46.09%	51.43%	44.22	29.20
明阳智能	601615.SH	9.66	218.46	-6.25%	104.60%	64.40	31.48
日月股份	603218.SH	9.40	96.81	29.79%	-9.84%	15.41	17.09
亿纬锂能	300014.SZ	48.60	1,056.22	0.51%	1.51%	24.42	24.06
中材科技	002080.SZ	51.52	864.57	-59.90%	103.80%	96.93	47.56

下载日志已记录，仅供内部参考

	2026-09-11	收盘价	市值(亿元)	每股收益增长率 2024	每股收益增长率 2025	2024PE	2025PE
福莱特	601865.SH	9.47	203.72	-65.32%	-2.33%	22.02	22.55
国电南瑞	600406.SH	22.29	1,790.28	5.56%	9.47%	23.46	21.43
恩捷股份	002812.SZ	47.17	462.89	-121.27%	-126.32%	-	314.47
捷佳伟创	300724.SZ	50.78	176.86	69.30%	-5.29%	6.40	6.75
八方股份	603489.SH	26.81	62.90	-64.47%	62.96%	99.30	60.93
鹏辉能源	300438.SZ	50.79	255.65	-655.56%	-182.00%	-	123.88
公牛集团	603195.SH	38.79	699.56	-24.08%	-31.72%	11.72	17.16
宏发股份	600885.SH	34.59	535.31	16.42%	-23.08%	22.17	28.83
良信股份	002706.SZ	9.02	101.31	-40.43%	-10.71%	32.21	36.08
欣旺达	300207.SZ	18.47	341.23	36.21%	-26.58%	23.38	31.84
爱旭股份	600732.SH	10.16	214.90	-792.86%	-67.01%	-	-
汇川技术	300124.SZ	53.52	1,450.13	-10.11%	16.88%	33.45	28.62
晶澳科技	002459.SZ	6.64	219.77	-166.36%	-0.70%	-	-
科达利	002850.SZ	171.40	490.77	12.86%	18.57%	31.51	26.57
中信博	688408.SH	22.13	48.48	22.44%	-101.61%	7.12	-
固德威	688390.SH	57.40	139.55	-105.26%	-315.38%	-	102.50
福斯特	603806.SH	14.48	377.75	-49.49%	-40.00%	28.96	48.27
宁德时代	300750.SZ	330.51	15,603.03	-1.78%	39.38%	28.54	20.48
美畅股份	300861.SZ	15.76	105.88	-90.84%	19.85%	51.98	43.37
晶盛机电	300316.SZ	40.03	524.21	-44.99%	-64.58%	20.85	58.87
嘉元科技	688388.SH	26.95	177.85	-1500.00%	-123.21%	-	207.31
麦格米特	002851.SZ	125.70	735.36	-31.81%	-69.06%	145.30	469.56
迈为股份	300751.SZ	188.20	524.89	0.91%	-21.99%	56.69	72.66
容百科技	688005.SH	22.91	163.72	-66.93%	-164.29%	54.55	-
兆威机电	003021.SZ	67.68	171.85	-10.48%	12.77%	72.00	63.85
天合光能	688599.SH	10.75	251.83	-162.35%	103.77%	-	-
三峡能源	600905.SH	3.66	1,046.31	-14.91%	-39.20%	17.14	28.20
四方股份	601126.SH	40.27	335.48	16.00%	14.94%	46.29	40.27
天赐材料	002709.SZ	32.31	658.66	-74.75%	184.00%	129.24	45.51
中伟新材	300919.SZ	37.62	374.43	-45.52%	4.43%	23.81	22.80
壹石通	688733.SH	27.57	55.08	-50.00%	-283.33%	459.50	-
中国电建	601669.SH	4.60	792.40	-7.00%	-16.87%	7.25	8.72
中天科技	600522.SH	34.49	1,177.13	-8.54%	2.63%	41.31	40.25
芯能科技	603105.SH	8.61	43.05	-11.36%	2.56%	22.08	21.53
五洲新春	603667.SH	47.14	180.62	-37.50%	0.00%	188.56	188.56
昱能科技	688348.SH	29.34	45.85	-54.31%	-196.67%	32.60	-
安科瑞	300286.SZ	18.94	47.50	-15.79%	7.50%	23.68	22.02
德业股份	605117.SH	85.50	1,088.66	14.15%	-26.26%	17.96	24.36
思源电气	002028.SZ	134.67	1,053.89	30.69%	53.03%	51.01	33.33
奥特维	688516.SH	40.12	126.28	-27.55%	-65.19%	9.91	28.45
隆盛科技	300680.SZ	18.82	55.35	53.72%	7.37%	19.15	17.83
三一重能	688349.SH	13.00	207.13	-10.31%	-61.02%	8.62	22.13
大全能源	688303.SH	16.27	346.95	-147.04%	-58.27%	-	-

下载日志已记录，仅供内部参考

	2026-09-11	收盘价	市值(亿元)	每股收益增长率 2024	每股收益增长率 2025	2024PE	2025PE
帝尔激光	300776.SZ	109.09	311.16	14.79%	-1.55%	56.23	57.12
华宝新能	301327.SZ	40.18	70.07	-238.85%	-94.82%	20.82	401.80
格林美	002340.SZ	6.24	318.39	11.11%	55.00%	31.20	20.13
林洋能源	601222.SH	5.93	121.04	-27.45%	-67.57%	16.03	49.42
当升科技	300073.SZ	36.69	199.70	-75.48%	29.97%	39.38	30.30
青达环保	688501.SH	13.07	22.73	8.57%	86.84%	17.20	9.20
派能科技	688063.SH	39.70	97.41	-94.28%	105.88%	233.53	113.43
万马股份	002276.SZ	10.08	101.92	-38.67%	1.71%	29.74	29.24
晶科能源	688223.SH	3.90	400.51	-98.65%	-7000.00%	390.00	-
泽宇智能	301179.SZ	20.18	81.61	-38.89%	-43.94%	30.58	54.54
通裕重工	300185.SZ	2.79	112.61	-80.00%	100.00%	279.00	139.50
横店东磁	002056.SZ	19.71	320.62	0.31%	2.34%	17.39	16.99
珠海冠宇	688772.SH	13.92	158.45	22.58%	10.53%	36.63	33.14
三祥新材	603663.SH	41.54	246.57	-5.26%	55.56%	230.78	148.36
平高电气	600312.SH	19.16	259.99	25.42%	9.46%	25.41	23.22
尚太科技	001301.SZ	50.59	184.46	15.83%	12.71%	15.71	13.94
新宙邦	300037.SZ	71.53	539.26	-7.35%	15.87%	56.77	48.99
曼恩斯特	301325.SZ	27.58	39.69	-93.40%	-466.67%	131.33	-
宇邦新材	301266.SZ	23.71	33.90	-74.66%	-27.03%	64.08	87.81
东方电子	000682.SZ	10.79	144.66	26.36%	33.35%	21.15	15.86
伊戈尔	002922.SZ	23.20	98.04	19.05%	-33.33%	30.93	46.40
海兴电力	603556.SH	22.84	111.06	1.98%	-26.70%	11.09	15.13
中熔电气	301031.SZ	89.31	130.53	59.89%	46.29%	31.56	21.57
华明装备	002270.SZ	18.77	168.22	13.11%	14.49%	27.20	23.76
豪鹏科技	001283.SZ	48.18	62.48	87.10%	112.93%	41.53	19.51
特锐德	300001.SZ	32.84	346.57	85.42%	34.83%	36.90	27.37
大金重工	002487.SZ	35.30	253.11	10.45%	133.78%	47.70	20.40
神马电力	603530.SH	43.02	185.59	97.30%	39.73%	58.93	42.18
中科电气	300035.SZ	12.28	84.17	661.18%	56.12%	27.96	17.91
国能日新	301162.SZ	34.53	64.48	10.59%	10.64%	36.73	33.20
国轩高科	002074.SZ	25.02	455.80	28.30%	94.12%	36.79	18.95

资料来源：wind，西部证券研发中心

风险提示

1.下游需求不及预期：下游终端需求受经济环境、政策力度以及行业景气度等影响较大，若出现终端需求不及预期情况，行业供需失衡问题将加剧，相关产品价格及盈利情况也会出现波动。

2.行业竞争加剧：若下游需求不及预期，供给端产能无法及时出清，将加剧行业竞争，盈利空间可能进一步恶化。

3.行业政策风险：政策变化可能导致公司面临新的竞争压力或风险，影响业务开展，行业政策的变化可能对企业的运营产生重大影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。