下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备及新能源周报 20260927

中国光伏组件出口环比微增，8 月全社会用电量突破万亿千瓦时

2026 年 09 月 27 日

本周（20260921-20260924）板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.50%，涨跌幅排名第 29，弱于上证指数。本周新能源汽车指数跌幅最小，风力发电指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 0.06%，储能指数下跌 0.83%，工控自动化指数下跌 0.91%，核电指数下跌 1.02%，太阳能指数下跌 2.62%，锂电池指数下跌 2.93%，风力发电指数下跌 2.97%。

新能源汽车：补贴退坡后 EV 份额回落，混动走强

2026 年 8 月，美国轻型车销量约 140 万辆，同比下降 5.6%；零售约 120 万辆，同比下降 7.7%，车队 21.9 万辆，同比增长 7.5%；SAAR 回升至 1680 万辆，平均成交价 45,563 美元，同比上涨 2%；1-8 月累计同比下降约 3%，Global Data 全年预期上调至 1620 万辆。动力结构上，EV 份额降至 7.2%，混动升至 18.2%。品牌端，丰田 18.3 万辆同比下降 4.8%居首，福特 16.2 万辆同比下降 10.2%且连降 8 个月，本田 12.2 万辆同比增长 0.4%。

新能源发电： 8 月中国光伏组件出口环比微增

SMM 数据显示，2026 年 8 月中国光伏组件出口量约为 16.59GW，环比增长 0.85%，较 7 月增加约 0.14GW；同比下降 39.16%，较 2025 年 8 月减少约 10.68GW。8 月出口量结束了 7 月环比下降 14.94%的走势，但增量较小，仍处于 5 月以来 16—20GW 附近的运行区间。同比降幅扩大既受到去年 8 月 27.27GW 高基数影响，也反映当前出口规模尚未恢复至去年同期水平。

电力设备及工控：8 月全社会用电量 10332 亿千瓦时，再次突破万亿千瓦时

2026 年 8 月，全社会用电量达到 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%，再次突破万亿大关；用电负荷创下 15.6 亿千瓦的历史新高，较上年最大负荷高出 4969 万千瓦，当月共有 7 天超过上年最大负荷水平。

商业航天：力箭一号“一箭九星”发射成功，商业火箭航班化运营持续推进

9 月 20 日，力箭一号遥十八运载火箭成功将“超智算一号”等 9 颗卫星送入预定轨道。截至此次发射，力箭系列运载火箭累计将 1 艘飞船、121 颗卫星送入太空，入轨载荷总质量超过 21 吨。目前，力箭一号发射任务排期已规划至 2027 年下半年，并计划近期执行首次海上发射，通过陆海协同拓展星座组网、快速补网等任务的服务能力。

本周关注：

宁德时代，科达利，大金重工，明阳智能，德业股份，良信股份，盛弘股份，厦钨新能，许继电气，明阳电气。

风险提示：

政策力度不达预期、行业竞争加剧致市场价格超预期下降。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		(元)	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	293.50	16.14	21.65	28.14	18	14	10	推荐
002812.SZ	恩捷股份	46.30	0.15	2.29	4.85	309	20	10	推荐
300568.SZ	星源材质	17.50	0.03	0.48	1.01	583	36	17	推荐
001301.SZ	尚太科技	47.65	3.63	3.00	5.43	13	16	9	推荐
300037.SZ	新宙邦	70.58	1.46	3.08	4.19	48	23	17	推荐
605117.SH	德业股份	76.47	3.51	4.83	5.85	22	16	13	推荐
300438.SZ	鹏辉能源	48.90	0.41	4.22	5.81	119	12	8	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	48.91	2.02	3.41	4.64	24	14	11	推荐
002028.SZ	思源电气	125.22	4.04	5.25	7.26	31	24	17	推荐
600885.SH	宏发股份	33.39	1.20	1.62	1.99	28	21	17	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测（注：股价为 2026 年 9 月 24 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邓永康
执业证书：S0590525120002
邮箱：dengyongkang@glms.com.cn

分析师 王一如
执业证书：S0590525110041
邮箱：wangyiru_yj@glms.com.cn

分析师 李佳
执业证书：S0590525110042
邮箱：lijia_yj@glms.com.cn

分析师 朱碧野
执业证书：S0590525110045
邮箱：zhubiye@glms.com.cn

分析师 李孝鹏
执业证书：S0590525110040
邮箱：lixiaopeng@glms.com.cn

分析师 林誉韬
执业证书：S0590525110044
邮箱：linyutao@glms.com.cn

分析师 席子屹
执业证书：S0590525110043
邮箱：xiziyi@glms.com.cn

分析师 许浚哲
执业证书：S0590525110047
邮箱：xujunzhe@glms.com.cn

分析师 郝元斌
执业证书：S0590525110048
邮箱：haoyuanbin@glms.com.cn

分析师 梁丰铄
执业证书：S0590523040002
邮箱：liangfs@glms.com.cn

相对走势



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 新能源汽车：补贴退坡后 EV 份额回落，混动走强 3
1.1 行业观点概要 3
1.2 行业数据跟踪 6
1.3 行业公告跟踪 7
2 新能源发电： 8 月中国光伏组件出口环比微增 8
2.1 行业观点概要 8
2.2 行业数据跟踪 9
2.3 行业公告跟踪 10
3 电力设备及工控：8 月全社会用电量 10332 亿千瓦时，再次突破万亿大关 12
3.1 行业观点概要 12
3.2 行业公告跟踪 14
4 商业航天：力箭一号“一箭九星”发射成功，商业火箭航班化运营持续推进 15
4.1 行业观点概要 15
5 本周板块行情 16
6 风险提示 18
插图目录 19
表格目录 19

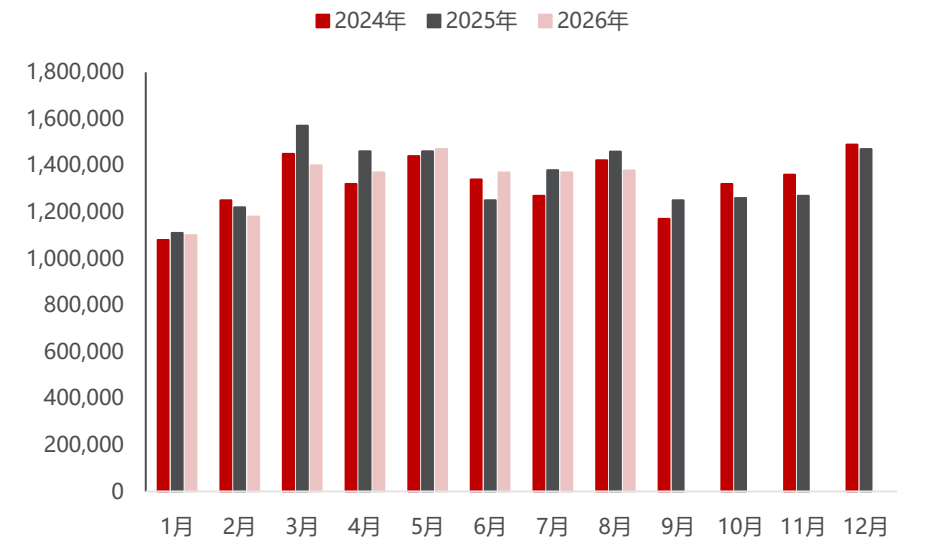
下载日志已记录，仅供内部参考

1 新能源汽车：补贴退坡后 EV 份额回落，混动走强

1.1 行业观点概要

2026 年 8 月，美国轻型车销量约 140 万辆，同比下滑 5.6%。其中零售预估 120 万辆，同比下滑 7.7%；车队 21.9 万辆，同比增长 7.5%。SAAR 回升至 1680 万辆，为去年 4 月以来最高。平均成交价同比上涨 2%至 45,563 美元，创 8 月新高。前 8 个月累计同比下滑约 3%，Global Data 将全年预期上调 13 万辆至 1620 万辆。

图1：美国新车销量（辆）



资料来源：marklines，国联民生证券研究所

市场偏弱主要因为去年 EV 联邦补贴到期前集中抢购，提前透支了部分需求；同时今年劳工节旺季挪至 9 月，8 月自然承压。动力结构上，电动车份额降至 7.2%，一年前为 12%；混动份额升至 18.2%，去年同期为 13.4%。EV 单车激励同比减少 2,297 美元（-19.9%），仍高达 9,228 美元，燃油和混动激励同比上涨 26%至 3,140 美元，补贴退坡后买家明显转向混动。

品牌方面，丰田以 18.3 万辆守住头名，同比下滑 4.8%；福特 16.2 万辆，同比下滑 10.2%，连续第 8 个月同比下滑；本田 12.2 万辆，同比增长 0.4%，延续增势。现代同比下滑 1.7%，起亚同比增长 0.9%，斯巴鲁同比增长 1.3%、连增 4 个月，马自达同比下滑 8.9%，雷克萨斯同比下滑 1.6%，讴歌同比增长 6.5%，捷尼赛思同比 18.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：Top10 品牌（2026 年 8 月单月销量，仅含按月报数品牌）

排名	品牌	8 月销量（辆）	8 月同比	1-8 月累计（辆）	累计同比
1	丰田 Toyota	182,738	-4.8%	1,442,375	+0.4%
2	福特 Ford	162,392	-10.2%	1,277,175	-9.7%
3	本田 Honda	122,174	+0.4%	933,932	+3.4%
4	现代 Hyundai	86,977	-1.7%	620,025	+2.1%
5	起亚 Kia	83,793	+0.9%	590,377	+3.5%
6	斯巴鲁 Subaru	62,028	+1.3%	424,231	-2.9%
7	马自达 Mazda	34,735	-8.9%	275,748	-6.0%
8	雷克萨斯 Lexus	32,818	-1.6%	232,931	+0.2%
9	讴歌 Acura	11,822	+6.5%	93,532	+2.9%
10	捷尼赛思 Genesis	7,635	+18.5%	53,670	+7.7%

资料来源：goodcarbadcar，国联民生证券研究所

车型方面，福特 F 系列以 6.75 万辆稳居第一，同比下滑 1.2%；本田 CR-V 以 3.76 万辆反超丰田 RAV4 的 3.42 万辆，前者同比增长 10.2%，后者同比下滑 19.1%，二者前 8 个月累计差距拉大至 8 万余辆。Camry 和 Tacoma 延续同比下滑态势，Civic、Corolla 和 Tucson 则逆势同比增长。涨幅最大的车型中，本田 Accord 同比增长 19.1%，斯巴鲁 Forester 同比增长 17.8%，现代 Elantra 同比增长 16.1%，福特 Maverick 同比增长 14.4%。

图3：Top10 车型（2026 年 8 月单月销量，仅含按月报数品牌）

排名	车型	8 月销量（辆）	8 月同比	1-8 月累计（辆）	累计同比
1	福特 F-Series	67,504	-1.2%	494,060	-10.9%
2	本田 CR-V	37,607	+10.2%	302,056	+8.3%
3	丰田 RAV4	34,232	-19.1%	219,472	-31.7%
4	丰田 Camry	25,754	-9.7%	235,334	+11.6%
5	丰田 Tacoma	24,403	-8.9%	193,399	+5.1%
6	本田 Civic	21,976	+1.8%	177,411	+5.1%
7	丰田 Corolla	21,772	+1.5%	175,776	+8.8%
8	现代 Tucson	21,197	+18.1%	158,523	+7.3%
9	福特 Explorer	19,801	-4.0%	165,630	+14.7%
10	斯巴鲁 CrossTrek	19,541	-4.4%	122,953	-4.2%

资料来源：买车网，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

中国品牌方面，美国对中国电动车征收 100%关税，比亚迪、奇瑞、长城、吉利等基本难以进入，本月 BSCB 月度披露榜中没有一家中国品牌。特斯拉虽是美企，但该榜只收按月报数品牌，通用、Stellantis、大众、日产、特斯拉均不在其中。中国势力在美国市场目前基本处于真空状态。

投资建议：

我们认为电动车是长达 10 年的黄金赛道，重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的**【宁德时代】**、隔膜环节的**【恩捷股份】**、热管理的**【三花智控】**、高压直流的**【宏发股份】**、薄膜电容**【法拉电子】**，建议关注**【中熔电气】**等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的**【科达利】**、**【斯莱克】**和其他结构件标的；高镍正极的**【容百科技】**、**【当升科技】**、**【芳源股份】**、**【长远锂科】**、**【华友钴业】**、**【振华新材】**、**【中伟股份】**、**【格林美】**；布局 LiFSI 的**【天赐材料】**、**【新宙邦】**和碳纳米管领域的相关标的。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池**【厦钨新能】**、**【中一科技】**、**【宏工科技】**、**【先惠技术】**、**【纳科诺尔】**等。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 行业数据跟踪

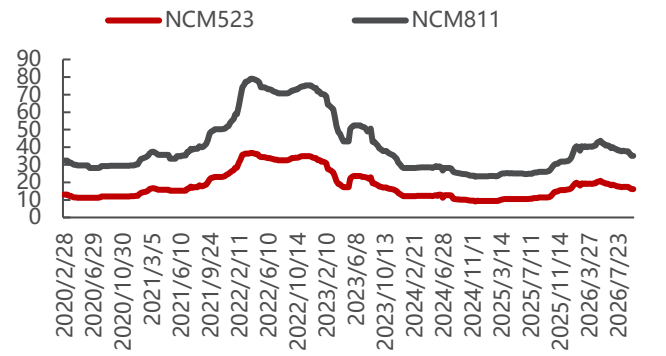
表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2026/8/7	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/28	2026/9/4	2026/9/11	2026/9/18	2026/9/24	环比(%)
三元动力电芯		元/Wh	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	17.31	17.45	17.38	17.36	17.36	16.78	16.22	16.22	0.00%
	NCM811	万元/吨	20.34	20.55	20.42	20.39	20.35	19.48	18.87	18.81	-0.32%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.61	9.54	9.36	9.21	9.11	8.87	8.74	8.6	-1.60%
	NCM811	万元/吨	11.08	11	10.85	10.73	10.6	10.4	10.26	10.11	-1.46%
	硫酸钴	万元/吨	7.9	7.85	7.475	7.1	7.1	6.625	6.45	6.225	-3.49%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	5.5	5.5	5.55	5.6	5.6	5.55	5.5	5.4	-1.82%
	小动力型	万元/吨	5.8	5.8	5.85	5.9	5.9	5.85	5.8	5.7	-1.72%
碳酸锂	工业级	万元/吨	13.78	14.65	14.6	14.78	15.1	13.83	12.82	12.96	1.09%
	电池级	万元/吨	14.28	15.15	15.1	15.28	15.6	14.23	13.22	13.32	0.76%
氢氧化锂		万元/吨	13.7	14.55	14.48	14.73	14.98	13.55	12.53	12.6	0.56%
负极材料	中端	万元/吨	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	0.00%
	高端动力	万元/吨	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.00%
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00%
	动力(9μm)	元/平方米	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	3.12	3.12	3.12	3.12	3.22	3.22	3.22	3.27	1.55%

资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所整理

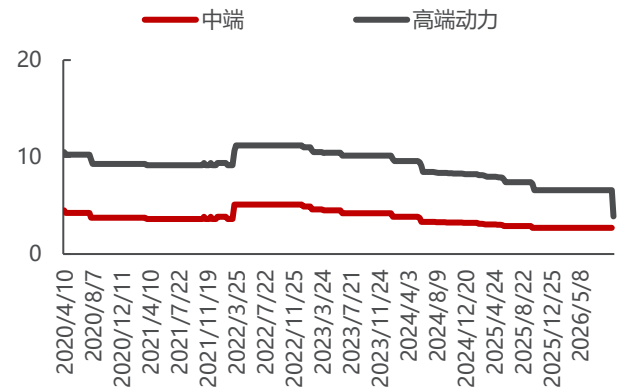
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：三元正极材料价格走势（万元/吨）



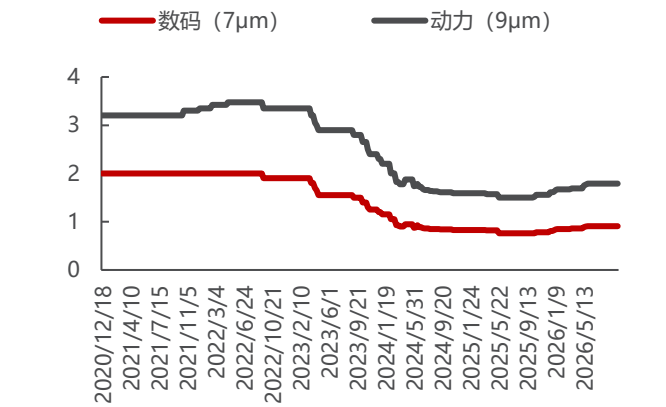
资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图6：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图7：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪（20260921-20260924）

公司	公告
三花智控	2026 年中期 A 股权益分派：以剔除回购股份后的 37.18 亿股 A 股为基数，向全体 A 股股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），A 股合计派发现金红利 4.46 亿元；股权登记日为 2026 年 9 月 29 日，除权除息日为 9 月 30 日。
雄韬股份	2026 年半年度权益分派：以剔除回购股份后的 3.78 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派发现金红利 1889.03 万元；股权登记日为 2026 年 9 月 29 日，除权除息日为 9 月 30 日。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2 新能源发电： 8 月中国光伏组件出口环比微增

2.1 行业观点概要

2026 年 8 月中国光伏组件出口环比微增。SMM 数据显示，2026 年 8 月中国光伏组件出口量约为 16.59GW，环比增长 0.85%，较 7 月增加约 0.14GW；同比下降 39.16%，较 2025 年 8 月减少约 10.68GW。1—8 月累计出口量约 160.74GW，较去年同期 178.63GW 减少 17.89GW，同比下降约 10.0%。

8 月出口量结束了 7 月环比下降 14.94%的走势，但增量较小，仍处于 5 月以来 16—20GW 附近的运行区间。同比降幅扩大既受到去年 8 月 27.27GW 高基数影响，也反映当前出口规模尚未恢复至去年同期水平。

分地区来看，欧洲部分市场和南非、尼日利亚减量，巴基斯坦、巴西、哥伦比亚及部分中东市场增加拉货，国别表现继续分化。按出口量口径，欧洲 11 国 8 月合计 6.07GW，占全国出口量 36.6%；亚太 10 国合计 3.38GW，占 20.4%；中东 3 国合计 1.15GW，占 6.9%；非洲 2 国合计 0.35GW，占 2.1%；美国直接出口 0.12GW，占 0.7%。另外，巴西、哥伦比亚和智利合计 1.39GW，占 8.4%。

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。伴随着“反内卷”治理持续深入，光伏行业供给侧改革加速推进，建议关注五条主线：

1）硅料环节为供给侧改革抓手，去产能相关举措持续推进后，产能出清有望加速，关注成本曲线左侧的硅料龙头企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等。

2）行业出清除了政策端变化外，还要关注产能出海和新技术。铜浆导入提速，关注与龙头深度绑定的粉体与浆料企业**博迁新材**、**聚和材料**、**帝科股份**等；主链环节 BC 产业化进展持续加速，有望通过高效率和差异化竞争率先穿越周期，关注**爱旭股份**、**隆基绿能**；TOPCon 技术进步持续推进，关注 TOPCon 领先企业**晶科能源、晶澳科技、天合光能**等。

3）关注深度受益于光储需求高景气的逆变器环节的**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**、**禾迈股份、昱能科技**；关注有望受益于大电站相关的**阳光电源、中信博**、**上能电气**等；推荐国内领先绿电服务商**晶科科技。**

4）北美市场需求复苏，关注有望受益于北美市场高盈利的**钧达股份**、**横店东磁、阿特斯、博威合金、阳光电源、上能电气**等。

5）关注盈利率先反转，业务延展性强的金刚线环节，推荐具有平台型技术的

下载日志已记录，仅供内部参考

材料企业**金博股份**。推荐光伏支架细分龙头**清源股份**。

风电

中期看，需求变化仍是影响行业基本面和市场表现的重要因素：目前或已进入行业趋势验证期，行情演绎逐步从事件驱动回归需求景气度驱动，内外有望共振；近期项目推进节奏有所加快，基本面及市场面呈现积极变化，具备核心竞争力的企业或相对受益。

1）关注海风，管桩（**海力风电、天顺风能、泰胜风能等**）、海缆（**东方电缆、中天科技、亨通光电等**）；关注深远海/漂浮式相关（**亚星锚链等**）；

2）关注具备全球竞争力的零部件和主机厂等：**振江股份、大金重工、明阳电气、日月股份、金风科技、明阳智能、三一重能等。**

3）关注适应降本增效需要、渗透率有望提升的大兆瓦关键零部件等，关注**崇德科技、盘古智能等。**

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，推荐**【科陆电子】【南网科技】**，重点关注**【阳光电源】【金盘科技】【华自科技】**等，建议关注**【科华数据】【上能电气】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】**；

场景二：户储的核心在于产品，推荐**【派能科技】**，重点关注**【德业股份】【科士达】【鹏辉能源】**，建议关注**【华宝新能】**等；

场景三：工商业侧储能，推荐**【金冠电气】**，重点关注**【苏文电能】【金冠股份】【泽宇智能】【龙净环保】**等。

2.2 行业数据跟踪

表3：近期光伏产业链价格走势

产品		2026/8/5	2026/8/12	2026/8/19	2026/8/26	2026/9/2	2026/9/9	2026/9/16	2026/9/23	环比
硅料	多晶硅致密料 元/kg	31.5	31.5	31.5	40	40	40	40	40	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-182mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	N 型硅片-182mm 元/片	0.8	0.83	1.12	1.1	1.1	1.05	1	1	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.15	1.15	1.15	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W	0.043	0.043	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.00%

下载日志已记录，仅供内部参考

	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.04	0.043	0.053	0.05	0.048	0.046	0.046	0.046	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.29	0.36	0.33	0.31	0.3	0.3	0.3	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	182mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.72	0.72	0.72	0.723	0.723	0.723	0.723	0.723	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00%

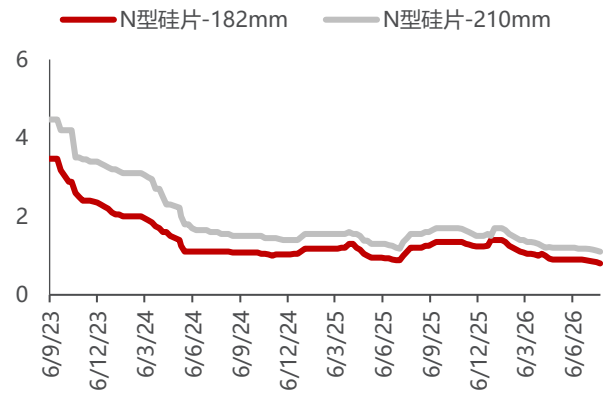
资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

图8：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

图9：N 型硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪（20260921-20260924）

公司	公告

下载日志已记录，仅供内部参考

南网能源	2026 年中期利润分配预案：公司拟以总股本 37.88 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.23 元（含税），合计派发约 8712.12 万元，占 2026 年上半年归母净利润的 38.46%；不送红股，不以资本公积金转增股本。该预案已获董事会审议通过，尚需提交股东会审议。
德业股份	股份回购报告书：公司拟以自有资金 1.00—2.00 亿元，通过集中竞价方式回购股份，回购价格不超过 133 元/股，用于员工持股计划或股权激励；按回购价格上限测算，预计回购 75.19—150.38 万股，占总股本的 0.06%—0.12%；回购期限为董事会审议通过方案之日起不超过 12 个月。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3 电力设备及工控：8 月全社会用电量 10332 亿千瓦时，再次突破万亿大关

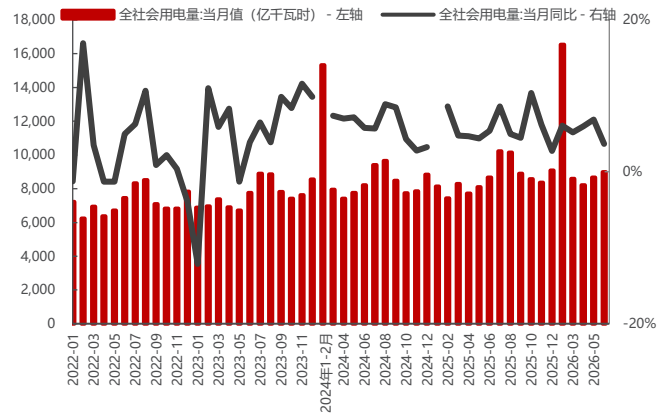
3.1 行业观点概要

国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据，总量破万亿。2026 年 8 月，全社会用电量达到 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%，再次突破万亿大关；用电负荷创下 15.6 亿千瓦的历史新高，较上年最大负荷高出 4969 万千瓦，当月共有 7 天超过上年最大负荷水平。

从分产业用电看，第一产业用电量 169 亿千瓦时，同比增长 2.7%。第二产业用电量 6124 亿千瓦时，同比增长 2.4%；其中工业用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 2.7%，高技术及装备制造业用电量达 1222 亿千瓦时，同比增长 7.2%，保持较快增长势头。细分行业中，计算机通信设备（7.5%）、汽车制造业（7.6%，其中新能源车整车 22.2%）、通用设备制造业（7.6%）、专用设备制造业（8.2%）、电气机械（12.3%）用电量均实现较快增长。第三产业用电量 2155 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中充换电服务业、互联网数据服务用电量增长强劲，分别达到 172 亿和 102 亿千瓦时，增速分别为 51.2%和 37.9%。城乡居民生活用电量 1883 亿千瓦时，同比下降 4.0%，主要因 2026 年 8 月台风、强降雨较 2025 年同期增多，空调用电明显减少。

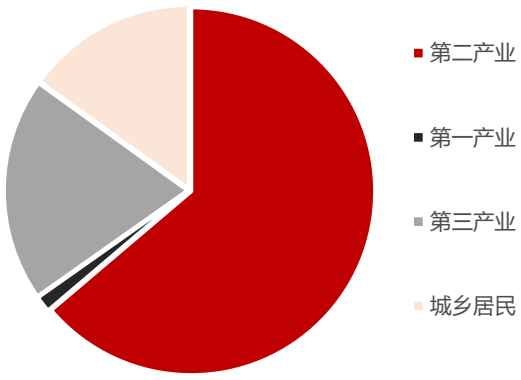
1~8 月全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。其中，第一产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第二产业用电量 45297 亿千瓦时，同比增长 4.4%，其中工业用电量 44880 亿千瓦时，同比增长 4.6%，高技术及装备制造业用电量 8451 亿千瓦时，同比增长 9.3%；第三产业用电量 14256 亿千瓦时，同比增长 7.1%，其中充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1147 亿和 695 亿千瓦时，增速分别达到 55.1%和 42.5%；城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

图10：全社会用电量



资料来源：国家能源局，国联民生证券研究所

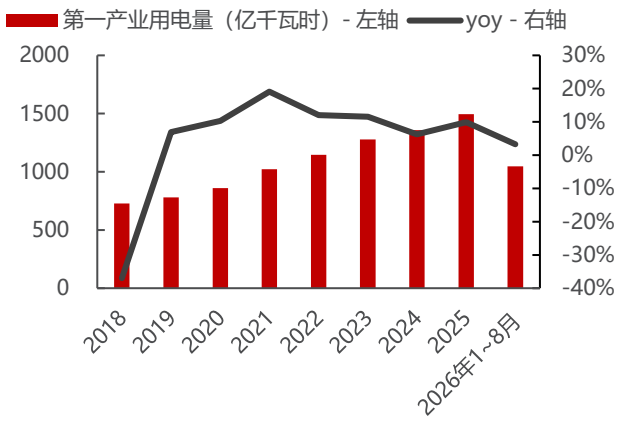
图11：2026 年 1~8 月分产业用电量比例（%）



资料来源：国家能源局，国联民生证券研究所

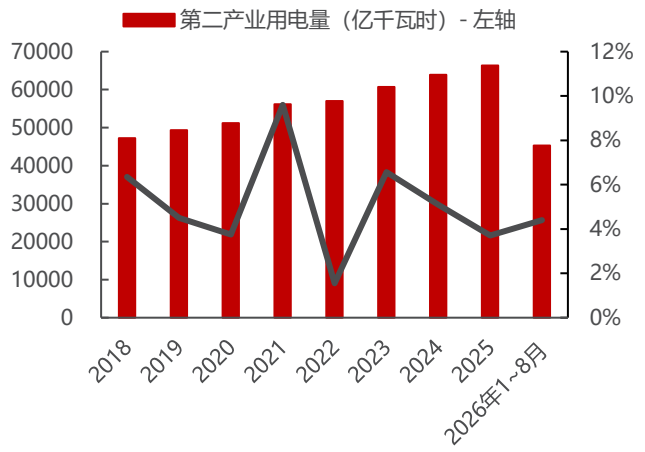
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：第一产业用电量



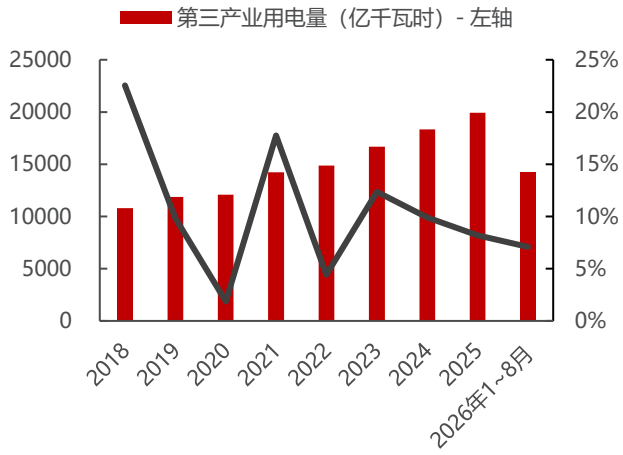
资料来源：国家能源局，国联民生证券研究所

图13：第二产业用电量



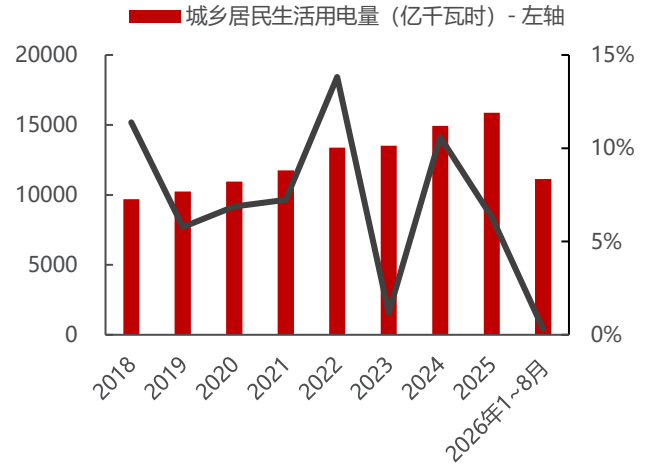
资料来源：国家能源局，国联民生证券研究所

图14：第三产业用电量



资料来源：国家能源局，国联民生证券研究所

图15：城乡居民用电量



资料来源：国家能源局，国联民生证券研究所

投资建议：

电力设备

主线一：电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），关注变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；推荐取向硅钢【望变电气】；建议关注变压器电磁线【金杯电工】；建议关注电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；关注电力通信芯片与模组【威胜信息】；建议关注：线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

主线二：配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十五五”电网重点投资环节，关注【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO

下载日志已记录，仅供内部参考

模式服务商【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

主线三：特高压“十五五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，关注【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

工控及机器人

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，相关企业如进入供应链，有望受益产业化推进。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

思路三：国内领先的内资工控企业有望受益，关注【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

3.2 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（20260921-20260924）

公司	公告
国电南瑞	2026 年半年度权益分派：以剔除回购股份后的 79.83 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.53 元（含税），合计派发现金红利 12.21 亿元；股权登记日为 2026 年 9 月 28 日，除权除息日为 9 月 29 日。
正泰电器	2026 年半年度权益分派：以剔除回购股份后的 21.28 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派发现金红利 1.06 亿元；股权登记日为 2026 年 9 月 29 日，除权除息日为 9 月 30 日。
能科科技	首次回购股份暨回购实施完成：公司于 2026 年 9 月 21 日通过集中竞价交易方式首次回购 59.10 万股，占总股本的 0.22%，成交价格为 38.57—39.10 元/股，支付总金额 2299.84 万元（不含交易费用）；本次回购方案已实施完毕，回购股份拟用于员工持股计划。
麦格米特	现金收购控股子公司少数股东权益：公司拟以自有资金约 6.64 亿元收购深圳市麦格米特焊接技术有限公司 46.30%股权，持股比例由 53.70%提升至 100%，公司合并报表范围不变；业绩承诺方承诺标的公司 2026—2028 年扣非归母净利润分别不低于 1.05/1.30/1.70 亿元，三年合计不低于 4.05 亿元；交易价款分四期支付，其中业绩承诺方的最终交易对价将根据三年累计业绩达成情况调整。
中际旭创	股份回购实施完成：公司于 2026 年 9 月 1 日至 9 月 23 日期间，通过集中竞价方式累计回购 565.31 万股，占总股本的 0.48%，成交价格为 806.93—944.68 元/股，回购总金额 49.97 亿元（不含交易费用）；本次回购已实施完成，回购股份将用于股权激励计划或员工持股计划，若完成后 36 个月内未使用完毕，未使用部分将履行相关程序予以注销。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

4 商业航天：力箭一号“一箭九星”发射成功，商业火箭航班化运营持续推进

4.1 行业观点概要

9 月 20 日，中科宇航力箭一号遥十八运载火箭在东风商业航天创新试验区成功发射，将“超智算一号”等 9 颗卫星送入预定轨道。该批卫星主要用于空间环境监测、防灾减灾和科学试验等领域。本次任务通过一箭多星发射服务不同卫星的入轨需求，进一步体现了商业火箭对多样化载荷的任务适应能力。截至此次发射，力箭系列运载火箭已累计将 1 艘飞船、121 颗卫星送入太空，入轨载荷总质量超过 21 吨。

力箭一号发射任务排期已规划至 2027 年下半年，陆海协同发射布局持续推进。据中科宇航披露，力箭一号在手订单储备充足，公司依托研发、试验、生产和发射全链条能力，持续推进高密度发射任务交付。同时，中科宇航正构建陆上常态化发射与海上机动发射相结合的服务体系，计划近期开展力箭一号首次海上发射，执行“一箭三星”任务。陆海发射协同有助于扩大任务适配范围，满足星座组网、快速补网等差异化需求，为商业火箭规模化、航班化运营提供支撑。

投资建议：

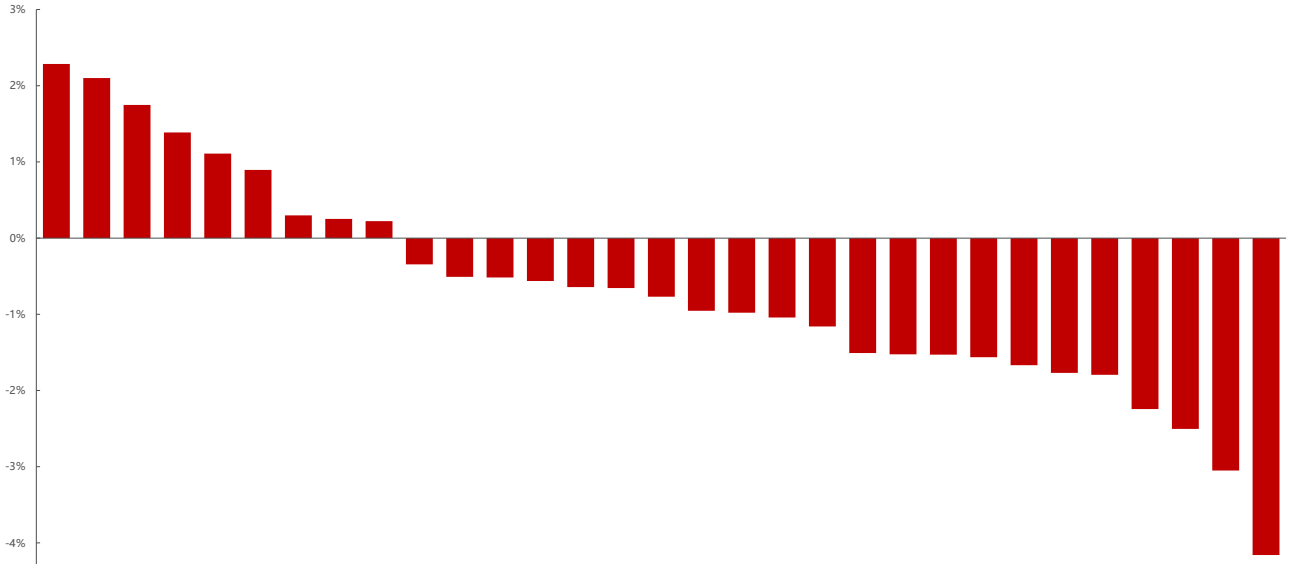
关注航空航天紧固件核心供应商**【飞沃科技】**；电源方面关注光伏电池组件及电源系统制造商**【钧达股份】**、**【东方日升】**、**【上海港湾】**等，钙钛矿/晶硅光伏设备供应商**【迈为股份】**、**【捷佳伟创】**、**【京山轻机】**等；关注射频微系统陶瓷管道供应商**【国瓷材料】**，轻量化壳体供应商**【旭升集团】**；关注主业有业绩支撑，与商业航天有股权关系的**【金风科技】**，积极关注火箭贮箱业务的**【泰胜风能】**。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.50%，涨跌幅排名第 29，弱于上证指数。沪指收于 3888.37 点，下跌 23.5 点，跌幅 0.60%，成交 35725.61 亿元；深成指收于 13316.97 点，下跌 323.9 点，跌幅 2.37%，成交 40128.37 亿元；创业板收于 3288.95 点，下跌 83.73 点，跌幅 2.48%，成交 19268 亿元；电力设备收于 8372.42 点，下跌 214.88 点，跌幅 2.50%，弱于上证指数。

图16：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20260921-20260924）



	房地产	煤炭	美容护理	医药生物	石油石化	社会服务	轻工制造	银行	纺织服装	汽车	计算机	家用电器	环保	基础化工	食品饮料	传媒	非银金融	综合	交通运输	建筑装饰	建筑材料	公用事业	钢铁	农林牧渔	电子	商贸零售	国防军工	机械设备	电力设备	通信	有色金属
周涨跌幅	2.28%	2.10%	1.75%	1.39%	1.11%	0.89%	0.30%	0.25%	0.22%	-0.34%	-0.51%	-0.52%	-0.56%	-0.64%	-0.65%	-0.77%	-0.95%	-0.98%	-1.04%	-1.16%	-1.51%	-1.52%	-1.53%	-1.56%	-1.67%	-1.77%	-1.79%	-2.24%	-2.50%	-3.05%	-4.16%

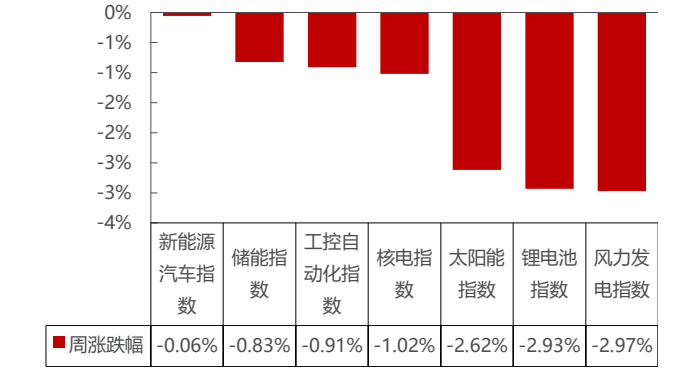
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

板块子行业：本周新能源汽车指数跌幅最小，风力发电指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 0.06%，储能指数下跌 0.83%，工控自动化指数下跌 0.91%，核电指数下跌 1.02%，太阳能指数下跌 2.62%，锂电池指数下跌 2.93%，风力发电指数下跌 2.97%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为振江股份（+10.54%）、融钰集团(+10.12%)、星源材质(+10.06%)、特锐德(+8.74%)、宏磊股份(+7.90%)；跌幅居前五个股票分别为思源电气（-9.26%）、应流股份（-10.27%）、中闽能源（-10.52%）、拓日新能（-12.33%）、科陆电子（-12.71%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

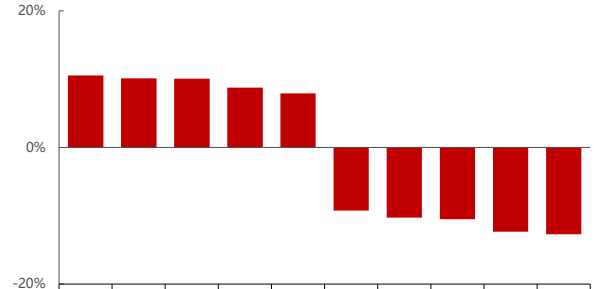
图17：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20260921-20260924）



	新能源汽车指数	储能指数	工控自动化指数	核电指数	太阳能指数	锂电池指数	风力发电指数
周涨跌幅	-0.06%	-0.83%	-0.91%	-1.02%	-2.62%	-2.93%	-2.97%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图18：本周电新行业领涨与领跌股票（20260921-20260924）



	振江股份	融钰集团	星源材质	特锐德	宏磊股份	思源电气	应流股份	中闽能源	拓日新能	科陆电子
周涨跌幅	10.54%	10.12%	10.06%	8.74%	7.90%	-9.26%	-10.27%	-10.52%	-12.33%	-12.71%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

政策力度不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓。

行业竞争加剧致市场价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，市场价格可能超预期下降。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 美国新车销量（辆） 3
图 2： Top10 品牌（2026 年 8 月单月销量，仅含按月报数品牌） 4
图 3： Top10 车型（2026 年 8 月单月销量，仅含按月报数品牌） 4
图 4： 三元正极材料价格走势（万元/吨） 7
图 5： 负极材料价格走势（万元/吨） 7
图 6： 隔膜价格走势（元/平方米） 7
图 7： 电解液价格走势（万元/吨） 7
图 8： 硅料价格走势（元/kg） 10
图 9： N 型硅片价格走势（元/片） 10
图 10： 全社会用电量 12
图 11： 2026 年 1~8 月分产业用电量比例（%） 12
图 12： 第一产业用电量 13
图 13： 第二产业用电量 13
图 14： 第三产业用电量 13
图 15： 城乡居民用电量 13
图 16： 本周申万一级子行业指数涨跌幅（20260921-20260924） 16
图 17： 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20260921-20260924） 17
图 18： 本周电新行业领涨与领跌股票（20260921-20260924） 17

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 近期主要锂电池材料价格走势 6
表 2： 新能源汽车行业个股公告跟踪（20260921-20260924） 7
表 3： 近期光伏产业链价格走势 9
表 4： 新能源发电行业个股公告跟踪（20260921-20260924） 10
表 5： 电力设备与工控行业个股公告跟踪（20260921-20260924） 14

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室