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

锂电储能估值低位、AIDC及材料空间可期

增持（维持）

2026年09月21日

证券分析师 曾朵红
执业证书：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 阮巧燕
执业证书：S0600517120002
ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备8587上涨0.04%，表现弱于大盘。**（本周，9月14日-9月18日，下同）锂电池涨3.14%，风电涨2.16%，新能源汽车涨2.02%，光伏涨1.64%，核电涨1.37%，发电设备涨0.99%，电气设备涨0.04%。涨幅前五为通合科技、科泰电源、中材科技、利元亨、吉鑫科技；跌幅前五为亿华通、宁德时代、长城电工、汉缆股份、良信股份。

- **行业层面：储能：**26年8月逆变器出口10.1亿美元，同环比+14%/-8%，其中大洋洲同环比下滑明显，亚洲/非洲/北美洲环比有所下滑；1-8月累计出口76.3亿美元，同比+26%。河南试点台区储能“隔墙售电”，从分布式新能源/电网充电，向电力用户售电；安徽调频辅助服务，报价区间1-6元/MW，独立储能/虚拟电厂准入门槛明确。**电动车：**本周车企自研电池话题升温，小鹏G9L上市，限时售价23.18-30.98万元，何小鹏称小鹏电池今年开始“都自己干”，边界为不做电芯、主导电池包/BMS/热管理/结构等系统集成；宁德时代回应车企自研电池称“会造车不一定会造电池”，强调动力电池规模化制造核心难点在数百至上千颗电芯的一致性；针对“9月因铜箔及负极供应问题导致锂电池排产环比下调9%”传闻，宁德时代回应目前产能利用基本饱和、产量信息以定期报告为准；亿纬锂能获206GWh大单；比亚迪拟投近亿美元在巴西建储能本地化工厂；20亿埃镑，宁德时代赴埃及再建电池工厂；20万吨锂电加5万吨钠电，新宙邦重庆电解液工厂扩产；宁德时代收购吉利系85亿电池项目。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产99.5% 13.05万/吨，-1.10万/吨，-7.8%；工业级SMM 13.08万/吨，-0.75万/吨，-5.4%；电池级SMM 13.43万/吨，-0.79万/吨，-5.6%；正极：钴酸锂SMM 31.26万/吨，-0.80万/吨，-2.5%；磷酸铁锂-动力SMM 5.26万/吨，-0.19万/吨，-3.6%；金属锂：SMM 80.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产SMM 12.20万/吨，-0.85万/吨，-6.5%；电池：圆柱18650-2500mAh 6.20元/支，-0.10元/支，-1.6%；方形-铁锂SMM 0.4260元/wh，+0.0010元/wh，+0.1%；隔膜湿法/国产SMM 1.42元/平，+0.00元/平，+0.0%；前驱体：四氧化三钴SMM 25.75万/吨，-1.25万/吨，-4.6%；六氟磷酸锂：SMM 12.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%。**新能源：**两部门“十五五”规划强调能源电子协同，钙钛矿、固态电池和光伏+场景获支持；浙江发布2026-2028无足率110%，2026年底启动新一轮机制竞价；市场监管总局发布首个钙钛矿光伏领域国家标准；天津2026机制电价竞价，上限0.32元/kWh，不设下限，电量40亿kWh；青海格尔木智算中心EPC招标，4.75亿元项目配置高密度算力与配套能源系统。本周硅料43.00元/kg，环比+0.00%；N型210R硅片1.05元/片，环比+0.00%；N型210硅片1.13元/片，环比-1.74%；双面Topcon182电池片0.31元/W，环比+0.00%；双面Topcon182组件0.74元/W，环比+0.00%；光伏玻璃3.2mm/2.0mm 17.50/10.50元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电：**本周招标2.2GW：陆上2.2GW/海上0GW；本周开/中标均价：陆风1730元/KW，陆风（含塔筒）2115.6元/KW。本月招标：10.08GW，同比-3.69%：陆上10.08GW，同比+23.63%。26年招标：73.51GW，同比-15.07%：陆上71.48GW/海上2.03GW，同比-8.70%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风1603.1元/KW，陆风（含塔筒）2122.3元/KW。**人形机器人：**小鹏准备向海外输出Robotaxi与人形机器人技术。

- **公司层面：宁德时代：**9月18日购回A股1,512,610股，占总股本0.03%，价格300.89—302.63元/股，总额约4.56亿元，拟注销；另披露9月11日、16日分别购回604,293股、3,098,257股，均拟注销。**恩捷股份：**1）向111人授予337.29万股限制性股票，授予价33.28元/股，考核2027/2028年营收≥198/218亿元或净利≥32/41.6亿元；2）收购爱思开江苏100%股权完成工商变更，标的更名常州恩捷，基础购买价款4亿元，最终价款待定。**德业股份：**拟以集中竞价方式回购股份，资金总额不低于1亿元且不超过2亿元，价格不超133元/股，预计回购75.19万—150.38万股，占总股本0.06%—0.12%，用于员工持股计划或股权激励。**海力风电：**控股子公司权睿星际与如东县洋口镇人民政府签署《项目建设协议书》，拟投资10亿元在如东县洋口镇建设燃料贮箱项目，利用现有厂区土地165亩，分两期实施，一期约6.12亿元预计2026年10月启动、建设周期约一年，二期约3.88亿元，新建厂房及附属用房约5.9万平方米。

- **投资策略：锂电：**市场对27年需求增速预期足够低，悲观预期反应充分，而油价高位，海外储能、动力需求依然强劲，预计年底动力、储能相关政策落地，预期将明朗。我们预计26年需求35-40%增长，27年预计仍有25%+。**价格方面，碳酸锂旺季趋弱，产业链龙头盈利Q3预计环比小幅提升，负极部分客户涨价落地，铜箔大客户有涨价、隔膜仍在谈判中**，估值已回调至27年10-13xPE，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**碳酸锂价格中枢下移盈利仍不错，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；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、Q2订单超预期，**Q3略缓**，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，**但近期海风三年行动计划有新进展看好海风，**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）、**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）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**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）、**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）、**麦格米特**（多产品稳健增长、AIDC英伟达Rubin阶段有望放量）、**蔚蓝锂芯**（全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健）、**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）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、**金盘科技**（千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）、**鼎胜新材**（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、**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）、**嘉元科技**（锂电铜箔龙头、大客户涨价）、**中熔电气**（熔断器龙头增长确定、布局高压直流等新品打造第二增长曲线）、**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）、**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）、**佛塑科技**（5μm隔膜龙头、产能扩张积极）、**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**（钼矿+锂矿龙头、锂&钼弹性可期）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头涨价弹性大、电池初具规模）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、铯铷等盈利稳健）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头Alpha

行业走势



相关研究

《海风国内有新进展、锂电储能估值低位》

2026-09-14

《储能保持高景气，风电节奏放缓，光伏继续承压--新能源行业26H1财务报告总结》

2026-09-08

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

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）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**天顺风能**（海风单桩国内恢复、海外白名单潜力可期）、**大金重工**（海风出口望延伸至服务、造船高景气订单超预期）、**良信股份**（断路器优质标的，率先切入海外 AIDC 供应链潜力大）、**盛弘股份**（受益海外和国内 AI 资本开支，海外储能新客户拓展）、**钧达股份**（光伏电池龙头、入股尚翼布局太空光伏，间接控股巡天千河布局算力星）、**艾罗能源**（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**明阳智能**（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、**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）、**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）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**优优绿能**（充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大）、**聚和材料**（银浆龙头、铜浆率先布局）、**震裕科技**（结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大）、**隆基绿能**（BC 26 年上量有望率先走出周期、收购精控布局大储第二增长曲线）、**金风科技**（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、**天奈科技**（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、**天合光能**（210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期）、**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：**长高电气、海力风电、三祥新材、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、新强联、中科电气、美畅股份、延升科技、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	301.95	15.60	20.78	26.25	19	15	12	买入
300124.SZ	汇川技术	52.45	1.86	2.22	2.73	28	24	19	买入
002050.SZ	三花智控	35.31	0.97	1.07	1.37	36	33	26	买入
300274.SZ	阳光电源	87.89	6.49	6.32	8.74	14	14	10	买入
688390.SH	固德威	60.34	0.56	3.53	4.93	108	17	12	买入
002594.SZ	比亚迪	84.30	3.58	4.43	5.55	24	19	15	买入
688223.SH	晶科能源	3.88	-0.67	-0.11	0.13	-6	-35	30	买入
002850.SZ	科达利	173.00	6.17	7.76	10.22	28	22	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	51.56	1.90	3.33	4.44	27	15	12	买入
600885.SH	宏发股份	34.08	1.14	1.49	1.93	30	23	18	买入
600312.SH	平高电气	19.49	0.83	1.04	1.28	23	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	22.27	1.10	1.51	2.10	20	15	11	买入
002709.SZ	天赐材料	33.36	0.67	3.06	3.69	50	11	9	买入
300763.SZ	锦浪科技	57.42	1.87	3.79	6.31	31	15	9	买入
605117.SH	德业股份	84.63	2.49	4.74	6.45	34	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.84	-1.39	-0.80	0.36	-5	-9	19	买入
002865.SZ	钧达股份	38.47	-4.55	0.30	2.63	-8	128	15	买入
300037.SZ	新宙邦	73.13	1.45	2.96	3.97	50	25	18	买入
300769.SZ	德方纳米	42.00	-2.93	3.36	4.10	-14	13	10	买入
603799.SH	华友钴业	35.78	3.23	2.85	4.23	11	13	8	买入
603806.SH	福斯特	14.37	0.30	0.70	0.87	48	21	17	买入
601012.SH	隆基绿能	11.23	-0.85	0.03	0.48	-13	374	23	买入
600438.SH	通威股份	11.35	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	54	买入
688032.SH	禾迈股份	69.61	-1.30	-2.01	0.85	-54	-35	82	买入
688599.SH	天合光能	11.23	-3.00	0.12	0.87	-4	94	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	48.58	0.15	2.32	5.16	324	21	9	买入
300568.SZ	星源材质	15.90	0.02	0.49	0.93	795	32	17	买入
688005.SH	容百科技	24.06	-0.26	0.56	1.14	-93	43	21	买入
688348.SH	昱能科技	30.16	-0.86	-1.33	0.48	-35	-23	63	增持
688063.SH	派能科技	41.69	0.35	1.33	1.82	119	31	23	买入
603606.SH	东方电缆	35.88	1.54	1.81	2.22	23	20	16	买入
603218.SH	日月股份	9.36	0.54	0.47	0.61	17	20	15	买入
300919.SZ	中伟新材	38.03	1.50	2.92	3.51	25	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	39.60	1.49	1.99	2.87	27	20	14	买入
688116.SH	天奈科技	34.15	0.62	1.10	1.57	55	31	22	买入
002979.SZ	雷赛智能	55.18	0.71	1.25	1.85	78	44	30	买入
002460.SZ	赣锋锂业	46.20	0.77	4.45	5.35	60	10	9	买入
002466.SZ	天齐锂业	42.76	0.27	4.90	5.36	158	9	8	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 9 月 18 日股价

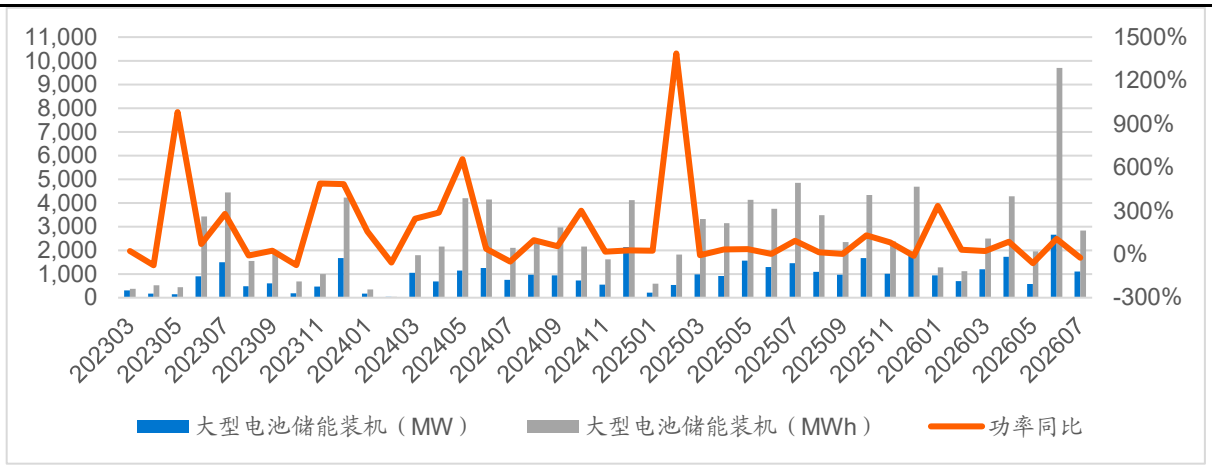
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 7 月新增装机 1108MW，同环比-34%/-58%，平均配储时长 2.6h。2026 年 1-7 月累计装机 8920MW，同比 +6%。7 月末美国大储备案量 65.3GW，较 6 月末大储备案量+4.9%。备案量中，计划 26 年 8 月并网规模为 1.5GW，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）

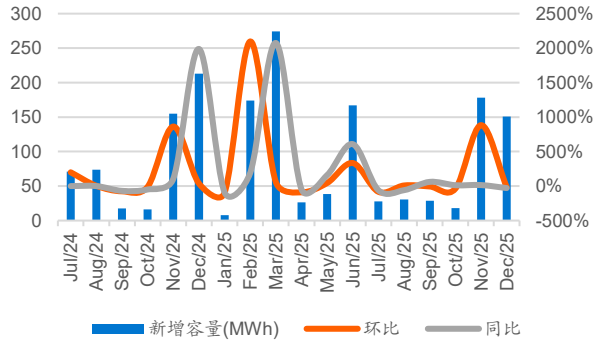


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

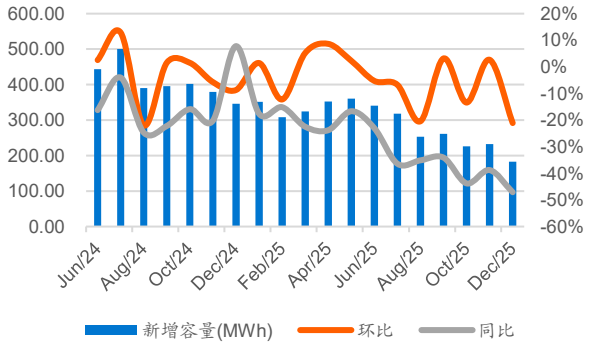
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）



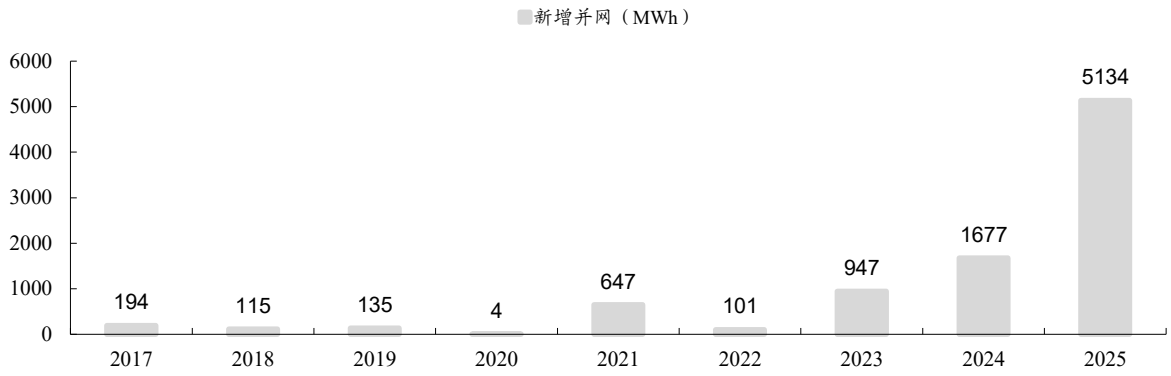
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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 9 月 12 日至 2026 年 9 月 18 日，下同）共有 5 个储能设备项目招标，储能电站项目 1 个，储能系统项目 1 个。其中涉及新技术储能项目招标 3 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 3 个。其中，EPC 项目 2 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 1 个。

图5：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率（MW）	容量（MWh）	中标人	中标价格（万元）	状态
2026/9/16	内蒙古大秦新能源科技有限公司	内蒙古大秦新能源科技有限公司 300MW/1200MWh 独立新型储能项目(EPC)	300	1200	第一中标候选人为中国电建集团江西省电力建设有限公司	1020000.0	预中标
2026/9/16	四子王旗三信红升新能源科技有限公司	三信红升 20 万千瓦/80 万千瓦时独立储能电站项目(EPC)	200	800	第一中标候选人为中国电建集团江西省电力建设有限公司	68000.0	预中标
2026/9/16	山西恒新储能科技有限公司	山西岚县网侧储能项目 EPC 总承包	200	400	第一：山西四建集团有限公司	45988.05	预中标

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

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

26 年 8 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 54.5/42.3GWh，环比+5.2%/+20.5%，同比+60.8%/+114%；26 年 1-8 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 323.95/235.5GWh，同比+119.03%/+201%。26 年 7 月国内大储并网容量为 15.77GWh，同比+75%；26 年 1-7 月累计并网 73.4GWh，同比+13%。

图6：储能项目中标（MWh）



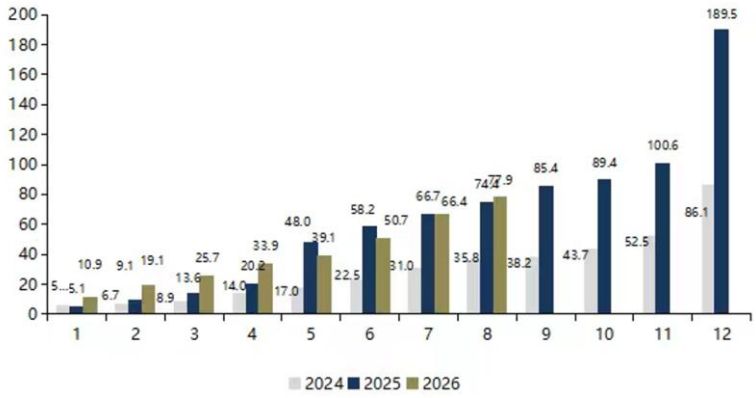
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图7：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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

图8：中国储能当年累计装机（GWh）



数据来源：CNESA、CESA，东吴证券研究所

电动车板块：

国内电动车本土销量平淡，但单车带电量高增，且出口持续超我们预期。乘联会发布 8 月销量数据，8 月新能源乘用车零售 100.5 万辆，同比-10.1%、环比+5.7%，批发 151.0 万辆，同比+16.4%、环比+3.9%，零售/批发渗透率 65.2%/64.2%，新能源乘用车出口 51.8 万辆，同比+154.7%。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，

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

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。

图9：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企26年交付量跟踪								
单位：万辆	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，全年我们预期 35%+增长，有望超我们预期。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10：海外主流国家销量情况（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位：辆		26累计	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 1-8 月电动车注册 74.3 万辆，同比-35%，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，N 型复投料约每公斤 40-43 元人民币、颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，下游对高价资源接受度有限，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。

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，后续仍需观察龙头企业实际减产幅度及其他厂家的跟进情况。若后续减产力度能如市场预期落实，供给端压力有望获得一定缓解，并对硅料价格形成支撑；反之，若减产幅度有限，在库存持续累积的情况下，价格稳定性仍需观察。同时，下游对当前价格的接受度与补库节奏亦将是后续成交能否放量的重要因素。

硅片

本周硅片价格暂时止跌企稳，但市场成交活跃度仍相对有限，各尺寸价格表现略有分化。183N 目前维持前周低位，每片 1 元人民币，市场尚未出现明显价差；210RN 成交区间为每片 1.03-1.05 元人民币，主流成交仍集中于 1.05 元人民币。210N 方面，本周一线厂家报价上调至每片 1.2 元人民币，叠加上游硅料价格支撑，市场挺价意愿有所增强，后续报价仍不排除进一步酝酿上调。

不过从实际成交来看，需求端尚未出现明显改善，210N 目前主流成交仍维持每片 1.13-1.15 元人民币，部分低价可谈至 1.08-1.10 元人民币，下游采购端则持续尝试向 1.08 元以下议价。现阶段报价与实际成交之间仍存在一定落差，显示上下游博弈尚未结束；但在一线厂家挺价意愿增强、硅料价格暂未明显松动的背景下，短期硅片价格进一步下探的空间或相对有限。

进入九月后，硅片排产虽有所提升，原先市场普遍预期供给增量可能进一步压低价格，但截至目前跌势暂时放缓。一方面，前期海外电池端对应的硅片备货已逐步完成，183N 需求动能有所转弱，价格亦回落至相对低位；另一方面，上游硅料价格保持相对稳定，加上后续部分厂家仍存在减产或调整排产的可能，均对硅片价格形成一定支撑。随着四季度逐步临近，若国内项目需求如期释放，不排除硅片价格出现阶段性修复，但实际反弹幅度仍需视终端需求消化及供应端控产力度而定。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平上周的每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.29 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.285-0.295 元人民币。

本周电池片市场整体情绪维持稳定，海外需求结构持续向 210RN 转移，使 210RN 价格暂时维持平稳，目前海外出口仍以每瓦 0.32 元以上的报价为主。相比之下，210N 目前主要供应国内市场，价格走势仍跟随成本走势，但近期国内集中式项目需求逐步释放，部分电池片厂家已开始酝酿上调报价，大尺寸电池片整体供需情况维持相对稳定。

至于 183N，市场跌价情绪则较前期有所缓和，主要由于国内一线电池片厂家预计后续将进行大规模减产，供给收缩预期使价格下跌的空间受到抑制。

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

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间则上调至每瓦 0.047-0.050 美元，九月份 182P 海外需求延续，硅片价格及代工费整体维持，在高价定制订单持续成交下，市场供需关系相对稳定，整体报价区间出现上行。

N 型美金价格部分： 183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.046 美元，价格区间为每瓦 0.045-0.046 美元。随着 232 政策带动的海外备货动能逐步减弱，市场溢价空间收窄。但如前所述，国内电池片厂家的减产预期有望对价格形成一定支撑，后续价格能否维持稳定，仍将取决于厂家实际排产情况及国内市场供需变化。

组件

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。

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，本周价格维持没有太大波动。

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，部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 2.2GW：陆上 2.2GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1730 元/KW，陆风（含塔筒）2115.6 元/KW。本月招标：10.08GW，同比-3.69%：陆上 10.08GW，同比+23.63%。26 年招标：73.51GW，同比-15.07%：陆上 71.48GW/海上 2.03GW，同比-8.70%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风 1603.1 元/KW，陆风（含塔筒）2122.3 元/KW。

图11：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量	招标人	省份	城市	类别
新疆华电小草湖风力发电有限责任公司风力发电机组（含塔架）安装工程施工招标公告	9月14日	100	新疆华电小草湖风力发电有限责任公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
京能电力乌兰察布区姚断能源项目（京北）1000MW风力发电机组及附属设备（含塔筒、机舱罩、环网柜）采购招标公告	9月15日	1000	北京京能电力	内蒙古	乌兰察布	陆上风机（含塔筒）
京能电力乌兰察布区姚断能源项目（京大、四子王旗）300MW风力发电机组及附属设备（含塔筒、机舱罩、环网柜）采购招标公告	9月15日	300	北京京能电力	内蒙古	乌兰察布	陆上风机（含塔筒）
华润云南宣良中营风电场（三期）项目一风力发电机组（含塔筒）设备采购、运输及服务招标公告	9月16日	50	华润风电（宣良）有限公司	云南	昆明	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源广西公司容县松山、灵山平四、大化江南龙圩、凌云灵峰50MW风力发电机组（含混塔、吊装）采购项目标段一	9月17日	150	中广核新能源（玉林）有限公司	广西	0	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源广西公司容县松山、灵山平四、大化江南龙圩、凌云灵峰50MW风力发电机组（含混塔、吊装）采购项目标段二	9月17日	100	中广核新能源（玉林）有限公司	广西	0	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源广西公司容县松山、灵山平四、大化江南龙圩、凌云灵峰50MW风力发电机组（含混塔、吊装）采购项目标段三	9月17日	150	中广核新能源（玉林）有限公司	广西	0	陆上风机（含塔筒）
中广核新能源广西公司容县松山、灵山平四、大化江南龙圩、凌云灵峰50MW风力发电机组（含混塔、吊装）采购项目标段四	9月17日	100	中广核新能源（玉林）有限公司	广西	0	陆上风机（含塔筒）
中船金乌日照百兆瓦风力发电机组及塔架设备采购招标公告	9月18日	244	中船金乌（百兆）新能源开发有限公司	山东	日照	陆上风机（含塔筒）

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周没有项目签约。

三、人形机器人&工控板块观点：

26 年 8 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.2%，环比+0.6pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.4%/47.9%，环比+1.1pct/-0.3pct/+0.5pct；2026 年 1-7 月工业增加值累计同比+5.3%；2026 年 1-7 月制造业固定资产投资完成额累计同比-1.7%。2026 年 1-7 月电网累计投资 3340 亿元，累计同比+0.75%。

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

- **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 8 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.2%，环比+0.6pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.4%/47.9%，环比+1.1pct/-0.3pct/+0.5pct。
- **2026 年 1-7 月工业增加值累计同比增长：**2026 年 1-7 月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- **2026 年 1-7 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026 年 1-7 月制造业固定资产投资完成额累计同比-1.7%。
- **2026 年 1-7 月机器人、机床产量数据向好：**2026 年 1-7 月工业机器人产量累计同比+28.5%；1-7 月金属切削机床产量累计同比+4.0%。

图12：龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%
	12月	1.5	-6%	1.26	13%	1.2	9%	3	-14%	0.8	14%	0.9	0%
2025Q1	1月	0.98	-41%	1.14	-14%	1.2	0%	4.2	-13%	0.52	-20%	0.95	0%
	2月	2	43%	1.02	34%	1.27	10%	3.9	5%	0.65	86%	0.7	8%
	3月	1.2	-8%	1.19	6%	1.15	5%	5.1	0%	0.76	9%	0.48	-4%
2025Q2	4月	1.5	0%	1.78	1%	1.35	-4%	4.9	-6%	0.7	-18%	0.42	-7%
	5月	1.4	8%	1.61	0%	1.38	2%	4.2	5%	0.61	-19%	0.65	-7%
	6月	1.4	27%	1.44	2%	1.35	4%	5.3	10%	0.68	-3%	0.66	-8%
2025Q3	7月	1.5	25%	1.1	-2%	1.36	1%	3	-6%	0.67	-11%	0.68	3%
	8月	1.7	31%	1.43	17%	1.3	8%	2.3	-12%	0.72	-4%	0.57	-5%
	9月	0.9	-25%	1.32	7%	1.15	5%	4.3	-2%	0.65	-7%	0.55	-17%
2025Q4	10月	1.2	9%	0.96	4%	1.11	2%	3.6	13%	0.6	0%	0.5	-19%
	11月	1.5	-6%	1.22	7%	1.32	2%	3.2	14%	0.68	-9%	0.65	-17%
	12月	1.6	7%	1.41	9%	1.3	8%	3.5	17%	0.62	-23%	0.8	-11%
2026Q1	1月	1.9	94%	1.25	10%	1.5	25%	6.1	45%	0.85	63%	1	5%
	2月	0.86	-57%	0.95	-7%	1.1	-13%	4.1	5%	0.4	-38%	0.5	-29%
	3月	1.3	8%	1.33	12%	1.25	9%	4.5	-12%	0.66	-13%	0.5	4%
2026Q2	4月	1.45	-3%	1.98	11%	1.43	6%	4.5	-8%	0.8	14%	0.43	2%
	5月	1.5	7%	1.82	13%	1.53	11%	5.5	31%	0.76	25%	0.7	8%
	6月	1.3	-7%	1.62	13%	1.47	9%	6.5	23%	0.77	10%	0.65	-2%
2026Q3	7月	1.4	-7%	1.36	24%	1.58	16%	2.7	-10%	0.83	24%	0.72	6%
	8月	1.6	-6%	1.72	20%	1.6	23%	2.25	-2%	0.8	11%	0.5	-12%

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 1-7 月我国电网基建投资完成额为 3340 亿元，同比+0.75%。

图13：特高压线路推进节奏

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

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

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 年前四批招标中，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-19.6%/-11.0%/-18.5%/-27.4%/-0.8%/+12.1%/-8.3%/+8.3%/+35.1%，整体需求同比有所放缓，断路器及开关柜表现相对较好。

二次设备：26 年前四批二次设备招标需求有所分化，保护类设备/变电监控设备招标量同比分别为-9.8%/+15.9%，保护类设备需求有所回落，变电监控设备仍保持稳健增长。

图14：国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第四批）

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%	295,097	-19.6%
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%	9,924	-11.0%
电抗器	1,294	64.0%	1,503	16.2%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	2,383	23.1%	1,432	-18.5%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	41,543	21.5%	23,375	-27.4%
电容器	3,736	653.2%	4,463	19.5%	5,234	17.3%	5,857	11.9%	7,156	22.2%	5,313	-0.8%
断路器	2,647	79.6%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	5,102	-7.0%	4,220	12.1%
隔离开关	10,170	234.1%	11,012	8.3%	13,165	19.6%	15,459	17.4%	17,938	16.0%	12,784	-8.3%
消弧线圈	1,432	817.9%	1,505	5.1%	1,886	25.3%	2,133	13.1%	2,726	27.8%	2,206	8.3%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	58,353	22.4%	59,828	35.1%
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%	29,763	-9.8%
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%	2,230	15.9%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

关注组合和风险提示：

关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟新材、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行情回顾 17
2. 分行业跟踪 18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 18
2.2. 新能源行业跟踪 23
2.2.1. 国内需求跟踪 23
2.2.2. 国内价格跟踪 24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 28
2.3.1. 电力设备价格跟踪 31
3. 动态跟踪 32
3.1. 本周行业动态 32
3.1.1. 储能 32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 33
3.1.3. 光伏 34
3.1.4. 风电 35
3.1.5. 氢能 37
3.1.6. 电网 37
3.1.7. 人形机器人 38
3.2. 公司动态 39
4. 风险提示 44

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: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）.....5
图 6: 储能项目中标（MWh）.....6
图 7: 储能 EPC 中标均价（元/Wh）.....6
图 8: 中国储能当年累计装机（GWh）.....6
图 9: 主流车企销量情况（万辆）.....7
图 10: 海外主流国家销量情况（辆）.....8
图 11: 风电招中标汇总.....10
图 12: 龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）.....11
图 13: 特高压线路推进节奏.....12
图 14: 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第四批）.....13
图 15: 本周（2026 年 9 月 18 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）.....17
图 16: 细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 18 日股价）.....17
图 17: 本周涨跌幅前五的股票（%）.....18
图 18: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）.....20
图 19: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）.....20
图 20: 电池负极材料价格走势（万元/吨）.....20
图 21: 部分隔膜价格走势（元/平方米）.....20
图 22: 部分电解液材料价格走势（万元/吨）.....21
图 23: 前驱体价格走势（万元/吨）.....21
图 24: 锂价格走势（万元/吨）.....21
图 25: 钴价格走势（万元/吨）.....21
图 26: 锂电材料价格情况.....22
图 27: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW).....23
图 28: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW).....23
图 29: 风电陆风机组招标情况（GW）.....24
图 30: 风电海风机组招标情况（GW）.....24
图 31: 硅料价格走势（元/kg）.....26
图 32: 硅片价格走势（元/片）.....26
图 33: 电池片价格走势（元/W）.....26
图 34: 组件价格走势（元/W）.....26
图 35: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....27
图 36: 月度组件出口金额及同比增速.....27
图 37: 月度逆变器出口金额及同比增速.....27
图 38: 浙江省逆变器出口.....28
图 39: 广东省逆变器出口.....28
图 40: 季度工控市场规模同比增速（%）.....28
图 41: 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....29
图 42: 电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）.....30

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：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）.....30
图 44：PMI 走势(%).....30
图 45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....31
图 46：白银价格走势（美元/盎司）.....31
图 47：铜价格走势（美元/吨）.....31
图 48：铝价格走势（美元/吨）.....31
图 49：交易异动.....41
图 50：大宗交易记录.....42

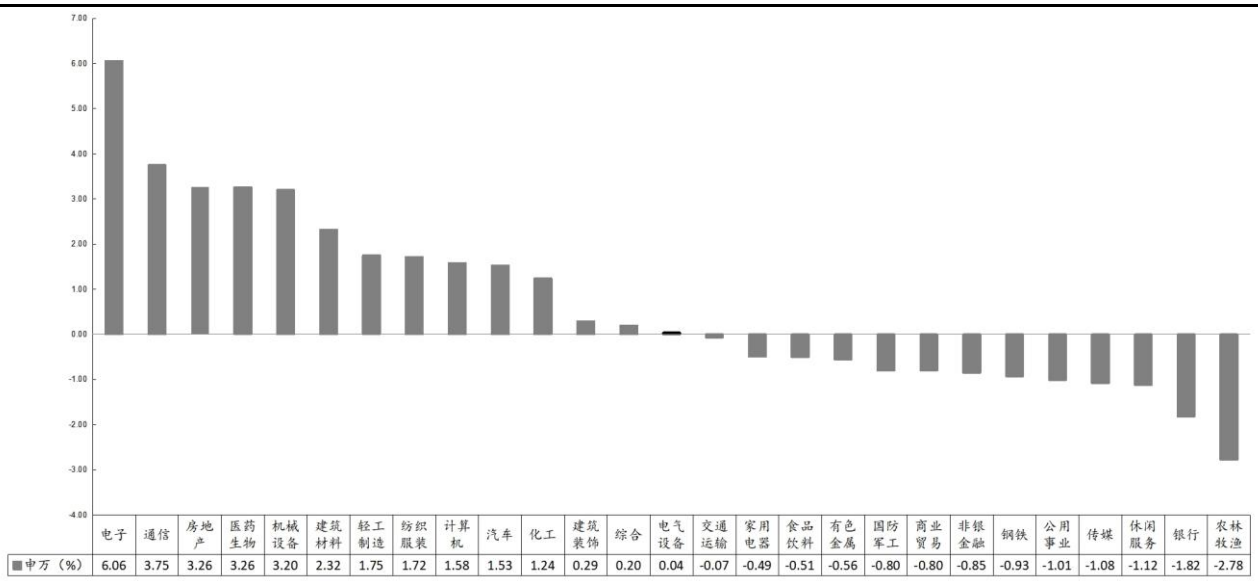
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

电气设备 8587 上涨 0.04%，表现弱于大盘。沪指 3912 点，上涨 24 点，上涨 0.61%，成交 42773 亿元；深成指 13641 点，上涨 170 点，上涨 1.26%，成交 47039 亿元；创业板 3373 点，上涨 51 点，上涨 1.52%，成交 22098 亿元；电气设备 8587 上涨 0.04%，表现弱于大盘。

图15：本周（2026 年 9 月 18 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



	电子	通信	房地产	医药生物	机械设备	建筑材料	轻工制造	纺织服装	计算机	汽车	化工	建筑装饰	综合	电气设备	交通运输	家用电器	食品饮料	有色金属	国防军工	商业贸易	非银金融	钢铁	公用事业	传媒	休闲服务	银行	农林牧渔
申万（%）	6.06	3.75	3.26	3.26	3.20	2.32	1.75	1.72	1.58	1.53	1.24	0.29	0.20	0.04	-0.07	-0.49	-0.51	-0.56	-0.80	-0.80	-0.85	-0.93	-1.01	-1.08	-1.12	-1.82	-2.78

数据来源：wind，东吴证券研究所

图16：细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 18 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
锂电池	8356.44	3.14	-8.34	55.27	44.02	8.23	-22.69	42.69	123.58
风电	3001.61	2.16	-21.85	14.19	9.97	-18.74	-38.34	-10.06	26.60
新能源汽车	4182.16	2.02	-18.09	26.85	38.28	32.38	1.96	45.52	137.62
光伏	6663.50	1.64	-32.51	-10.26	-30.37	-56.99	-66.02	-48.48	41.32
创业板指数	3372.68	1.52	5.29	57.48	78.32	43.72	1.50	13.70	87.57
核电	3552.61	1.37	-7.46	48.88	79.72	89.42	56.21	150.51	203.86
深圳成分指数	13640.87	1.26	0.86	30.98	43.22	23.83	-8.19	-5.73	30.78
发电设备	9957.33	0.99	-20.12	10.38	41.87	4.13	-13.41	41.80	141.70
上证指数	3911.87	0.61	-1.44	16.71	31.49	26.63	7.48	12.63	28.25
电气设备	8587.30	0.04	-14.88	20.73	24.45	-8.14	-31.50	1.28	97.21
发电及电网	3357.83	-1.07	5.97	6.78	25.24	26.62	12.58	47.13	53.05

数据来源：wind，东吴证券研究所

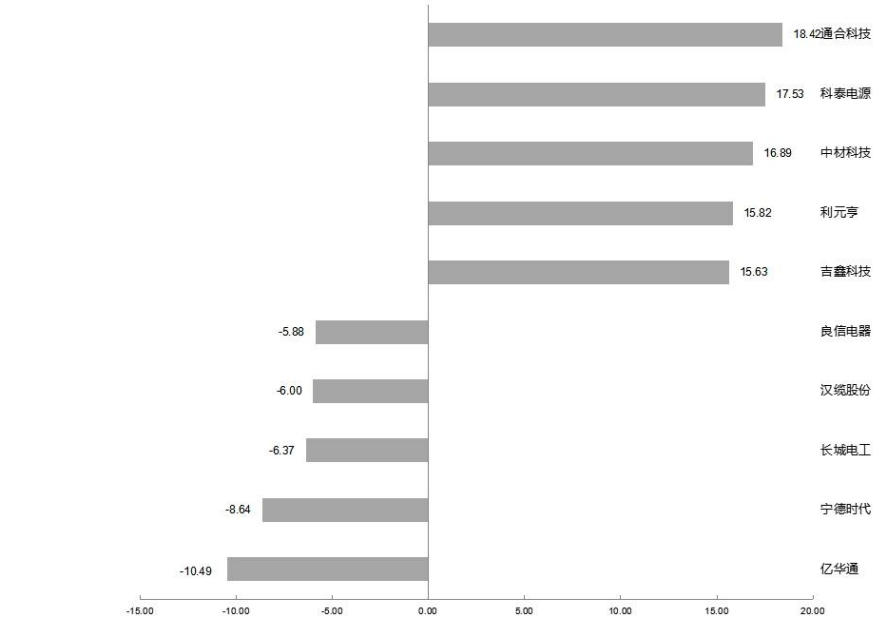
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

本周股票涨跌幅

涨幅前五为通合科技、科泰电源、中材科技、利元亨、吉鑫科技；跌幅前五为亿华通、宁德时代、长城电工、汉缆股份、良信股份。

图17：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电材料端

碳酸锂：本周国内碳酸锂市场价格出现明显下跌，期货市场一度下探到 12 万多，周四出现小幅反弹，资金博弈剧烈，9 月份预计市场维持现状弱市震荡为主，10 月份随着需求修复，市场价格将有小幅上涨的动力。

三元材料：本周三元材料市场价格继续小幅下跌，受原料价格下挫影响，三元材料也顺势走低。受国内高端长续航车型销量偏弱影响，电池厂近期消化库存，对三元材料采购量减少，市场整体表现偏弱，预计 10 月份市场需求会有所修复。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格小幅下跌，磷酸铁价格依旧坚挺，磷酸铁原料供给，外购磷酸铁的企业成本压力更大，到年底前总体维持偏紧的供应态势。因此为了降本，不少企业已纷纷加大铁红工艺的生产线的建设。

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

负极材料：本周国内负极材料市场变化不大，头部企业开工率达 90-100%，满产交付；中小非一体化负极厂开工偏低，部分产线停产检修，行业两极分化加剧。目前外协石墨化产能紧张状态没有发生变化。原料方面：受外围干扰油价坚挺，针状焦目前也处于上下游价格博弈阶段。石油焦零星企业有 20-30 元/吨小幅上涨，出货情况也不理想。

隔膜：本周隔膜主流价格维持不动，当前进入上下游价格博弈期，龙头企业有涨价预期，但电池厂接受度有限，暂未落地新一轮调价。

电解液：本周国内电解液价格稳定，昆仑电解液技改项目预计 10 月份投产。6F 市场价格基本稳定。溶剂、添加剂仍居高不下。

下游需求端：

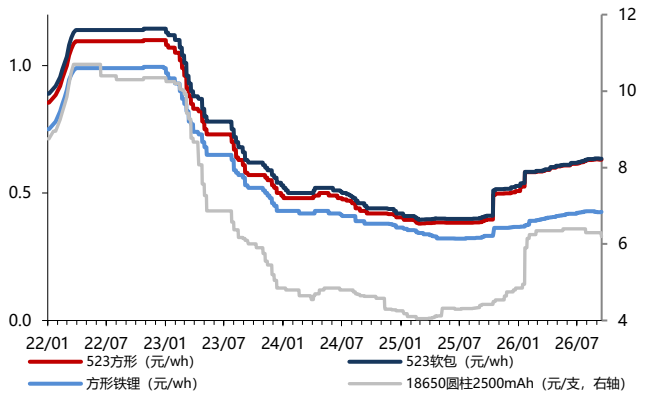
电池：本周锂电市场价格基本持稳，8 月国内动力电池装车 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%。铁锂 67.6GWh，占比 85.6%，持续高增；三元仅 11.0GWh，同比仅增长 0.9%，国内高端车需求偏弱。另外，赣锋锂电 9 月 14 日完成增资，加码动力+储能电池产能。

（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

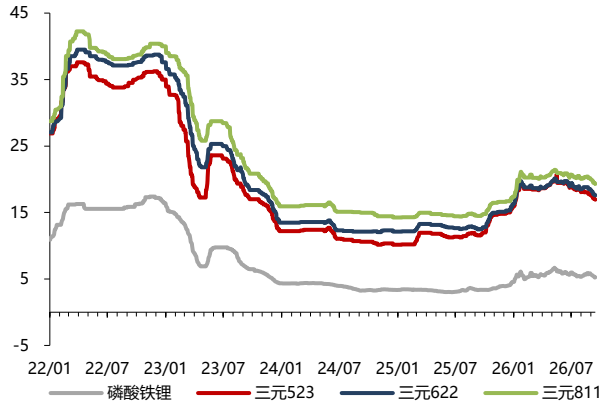
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



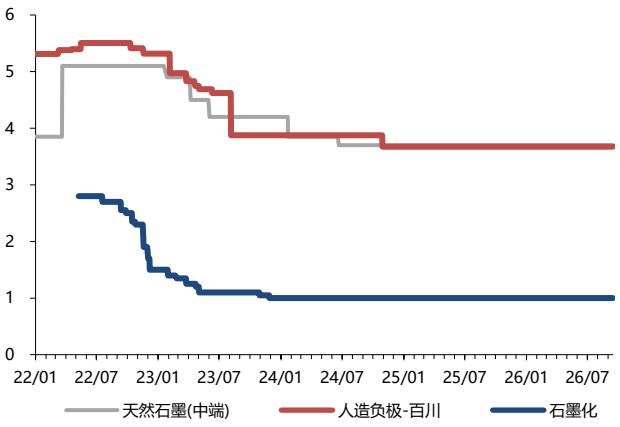
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图19：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



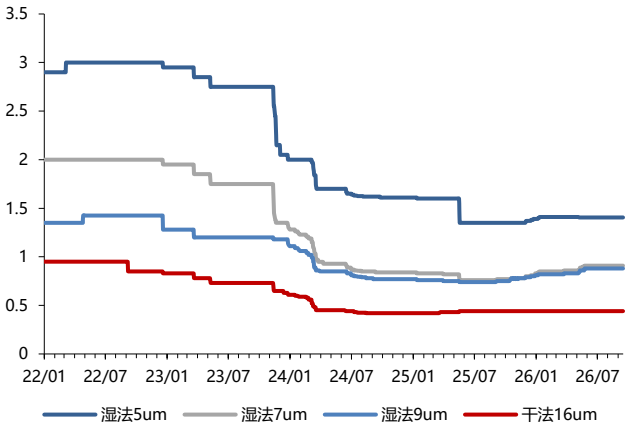
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

图20：电池负极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椤资讯、百川，东吴证券研究所

图21：部分隔膜价格走势（元/平方米）

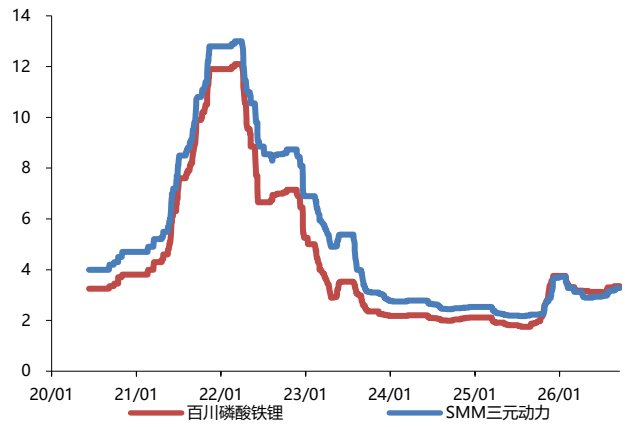


数据来源：SMM，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

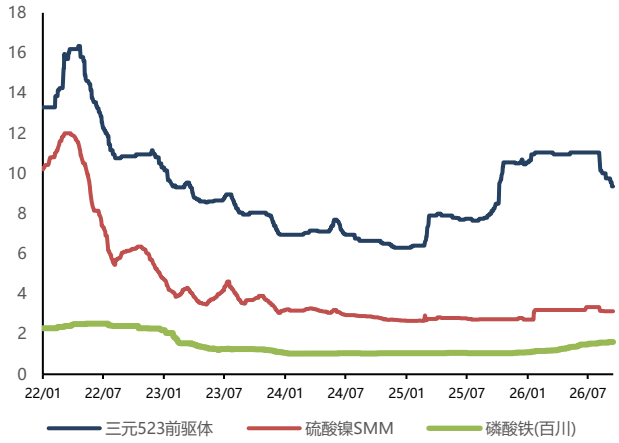
下载日志已记录，仅供内部参考

图22：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



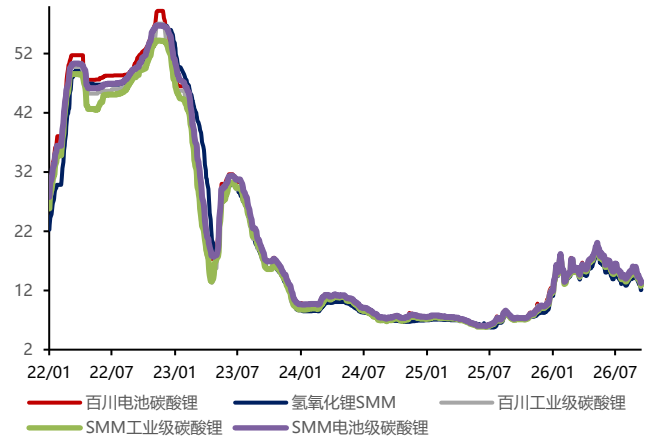
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23：前驱体价格走势（万元/吨）



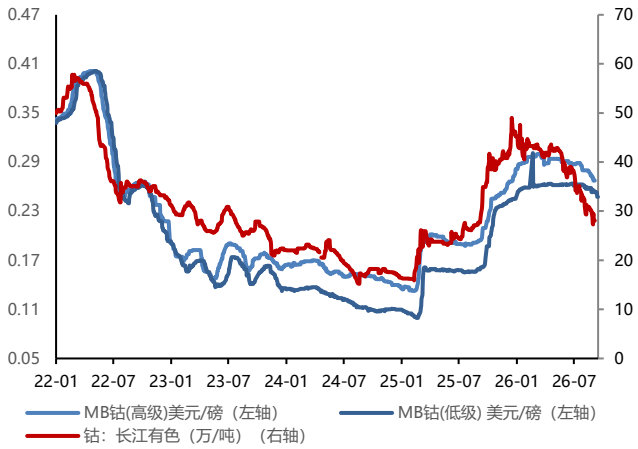
数据来源：鑫椤资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图24：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图25：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

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26：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/09/18)

	2026/9/14	2026/9/15	2026/9/16	2026/9/17	2026/9/18	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）	27.30	29.50	28.10	28.10	28.10	0.00	0.0%	2.2%	-17.8%	-39.6%
钴：钴粉（万/吨）SMM	39.50	39.00	38.50	38.50	38.50	0.00	0.0%	-2.5%	-15.4%	-24.5%
钴：金川赞比亚（万/吨）	27.88	28.42	28.41	28.41	27.98	-0.43	-1.5%	-0.9%	-19.0%	-38.8%
钴：电解钴（万/吨）SMM	27.90	28.40	28.15	28.15	28.00	-0.15	-0.5%	-0.9%	-19.0%	-38.7%
钴：金属钴（万/吨）百川	28.45	28.70	28.55	28.50	28.40	-0.10	-0.4%	-1.4%	-17.6%	-38.1%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	27.00	27.00	26.75	26.75	26.75	0.00	0.0%	-0.9%	-7.1%	0.0%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	25.30	25.30	24.75	24.75	24.73	-0.02	-0.1%	-2.1%	-5.6%	-1.4%
镍：上海金属网（万/吨）	12.63	12.51	12.36	12.54	12.56	0.02	0.2%	-1.4%	-4.4%	-9.9%
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）	13.85	13.55	13.15	13.35	13.05	-0.30	-2.2%	-7.8%	-5.8%	14.0%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	13.20	12.90	12.60	12.70	12.80	0.10	0.8%	-5.9%	-5.9%	6.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	13.47	13.19	12.82	12.92	13.08	0.15	1.2%	-5.4%	-3.1%	11.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	13.50	13.20	12.90	13.00	13.10	0.10	0.8%	-5.8%	-5.8%	7.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	13.87	13.59	13.22	13.32	13.43	0.11	0.8%	-5.6%	-4.1%	12.4%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	14.35	14.05	13.65	13.85	13.55	-0.30	-2.2%	-7.5%	-5.2%	11.1%
金属锂：（万/吨）百川	96.00	96.00	96.00	93.00	93.00	0.00	0.0%	-5.1%	-7.9%	27.4%
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	13.05	12.95	12.65	12.75	12.75	0.00	0.0%	-5.9%	-7.2%	9.0%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	13.0	12.4	12.0	12.2	12.2	0.00	0.0%	-6.5%	-5.1%	9.7%
氢氧化锂：国产（万/吨）	14.25	13.65	13.15	13.15	12.95	-0.20	-1.5%	-9.1%	-4.4%	32.1%
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	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.00	0.0%	0.0%	5.8%	-10.1%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	0.00	0.0%	0.0%	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	0.77	0.78	0.78	0.78	0.78	0.00	0.0%	1.3%	47.2%	22.8%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00	0.0%	0.0%	43.7%	13.8%
SMM电池级VC(万元/吨)	23.90	23.90	23.90	23.90	23.90	0.00	0.0%	0.0%	6.2%	39.8%
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)	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.00	0.0%	0.0%	11.9%	-0.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00	0.0%	0.0%	23.6%	10.6%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.81	0.82	0.84	0.84	0.84	0.00	0.0%	0.0%	14.3%	18.3%
前驱体：磷酸铁（万/吨）百川	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	0.00	0.0%	0.0%	3.2%	45.9%
前驱体：三元523型（万/吨）	9.56	9.36	9.36	9.36	9.36	0.00	0.0%	-2.1%	-15.3%	-11.3%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	24.00	23.50	23.00	22.50	22.50	0.00	0.0%	-6.3%	-21.7%	-32.3%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	27.00	26.25	26.25	26.00	25.75	-0.25	-1.0%	-4.6%	-16.9%	-29.5%
前驱体：氯化钴（万/吨） SMM	8.10	8.00	7.80	7.70	7.60	-0.10	-1.3%	-7.3%	-20.8%	-32.7%
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%	-2.5%	-9.4%	-19.4%
正极：钴酸锂（万/吨） SMM	31.46	31.36	31.36	31.36	31.26	-0.10	-0.3%	-2.5%	-9.4%	-19.4%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.85	5.80	5.80	5.80	5.80	0.00	0.0%	-0.9%	-0.9%	18.4%
正极：三元111型（万/吨）	17.76	17.66	17.66	17.66	17.51	-0.15	-0.8%	-1.4%	-7.2%	9.7%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	17.13	17.03	17.03	17.03	16.93	-0.10	-0.6%	-1.2%	-7.8%	6.4%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	17.78	17.68	17.68	17.68	17.58	-0.10	-0.6%	-1.1%	-4.9%	7.8%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	19.48	19.38	19.38	19.38	19.28	-0.10	-0.5%	-1.0%	-4.5%	11.1%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	5.37	5.30	5.23	5.21	5.26	0.05	0.97%	-3.6%	-1.2%	15.5%
负极：人造石墨高端动力（万/吨）	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端（万/吨）	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
负极：人造石墨中端（万/吨）	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%
负极：天然石墨高端（万/吨）	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端（万/吨）	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料（万/吨）百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦（万/吨）（百川）	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川（元/平）	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%
隔膜：干法：百川（元/平）	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%
隔膜：5um湿法/国产（元/平）SMM	1.42	1.42	1.42	1.42	1.42	0.00	0.0%	0.0%	0.7%	1.8%
隔膜：7um湿法/国产（元/平）SMM	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%
隔膜：9um湿法/国产（元/平）SMM	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%
隔膜：16um干法/国产（元/平）SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池：方形-三元523（元/wh）SMM	0.631	0.631	0.631	0.631	0.631	0.00	0.0%	0.0%	0.5%	24.2%
电池：软包-三元523（元/wh）SMM	0.6345	0.6345	0.6345	0.6345	0.6345	0.00	0.0%	0.0%	0.5%	20.2%
电池：方形-铁锂（元/wh）SMM	0.4255	0.4255	0.4255	0.4255	0.426	0.00	0.1%	0.1%	-0.6%	16.1%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	6.3	6.3	6.3	6.3	6.2	-0.10	-1.6%	-1.6%	-1.6%	27.8%
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

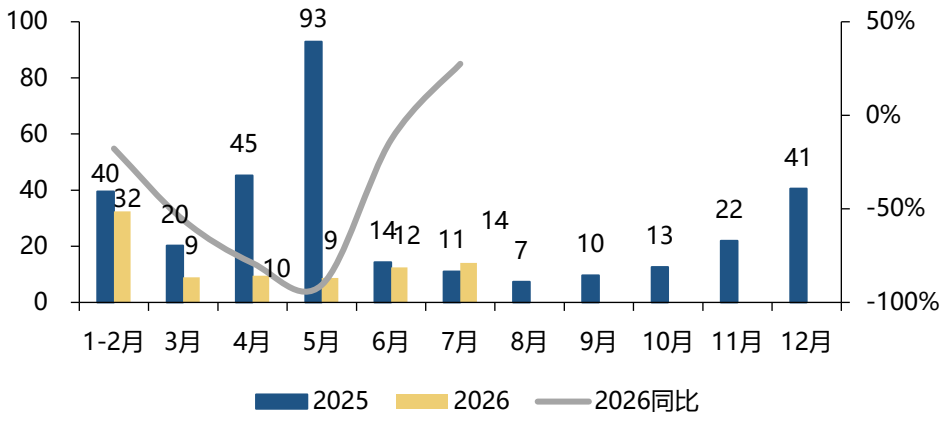
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

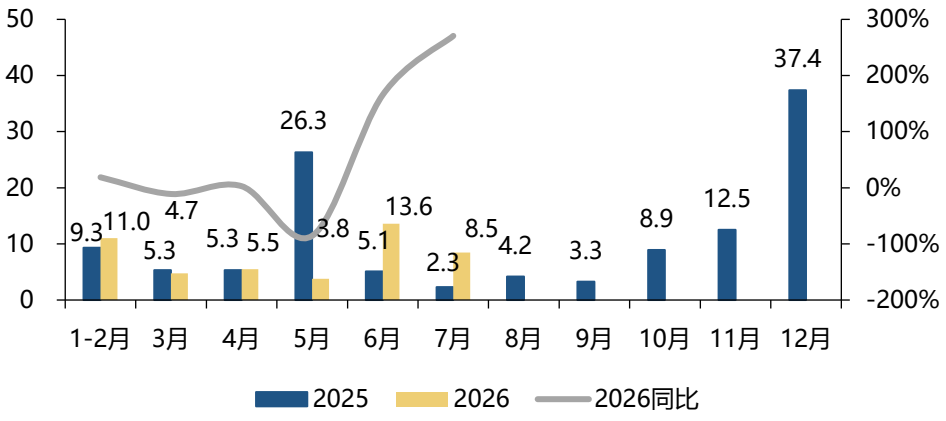
图27：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据国家能源局统计，风电 7 月新增 8.45GW，同比+271%；1-7 月累计 47.07GW，同比-12.3%。

图28：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)

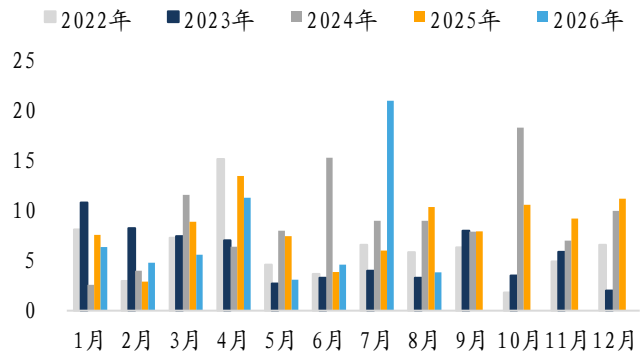


数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

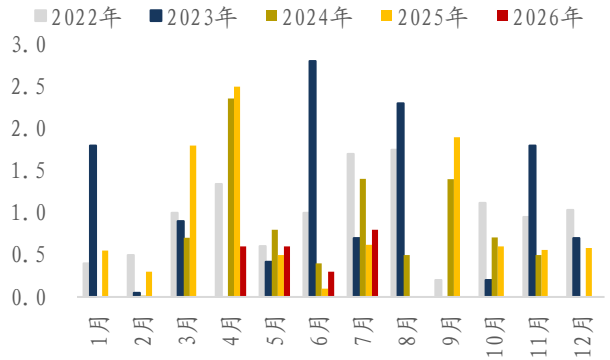
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：风电陆风机组招标情况（GW）



数据来源：采招网，东吴证券研究所

图30：风电海风机组招标情况（GW）



数据来源：采招网，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内硅料买卖双方继续博弈僵持，市场硅料企业减产预期增强，硅料企业坚挺报价意愿不减，当前 N 型用料报价维持在 43 元/公斤左右，颗粒硅报价 40-41 元/公斤，而在下游中间环节价格的走弱，硅料居高不下的库存水平下，下游对硅料涨价仍显迟疑，因此当前硅料规模订单迟迟未能有成交。近期相关减产会议召开，市场上硅料企业减产的落地时间节点临近预期增强，本月虽已有硅料企业开始减产，但硅料供需格局能否改善还需视最终市场整体上各家硅料企业减产规模而定，届时硅料价格也将博弈明朗。

硅片：

本周硅片价格弱势，部分尺寸硅片成交的价格仍有下探。M10L 硅片价格本周维稳，主流价格落在上周的 1 元/片左右；G12R 硅片价格低位下探，本周主流价格落在 1.03-1.05 元/片左右，但库存出货压力下市场低位价格下探至 1 元/片附近。G12 硅片价格本周实际成交价格松动更为明显，市场上低于 1.1 元/片的价格增多，且低位价格下探至 1.05 元/片左右，本周主流价格区间落在 1.08-1.13 元/片。四季度来临之际，国内终端集中电站项目陆续开始有启动，对应相关的硅片需求预计也将有所获益，但届时价格能否回暖仍待硅实际供需情况而定。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

本周国内不同尺寸电池价格表现分化，部分尺寸电池仍有走弱，但幅度收窄。本周M10L、G12R电池主流电池价格落在0.295-0.305元/W区间，G12电池价格落在0.285-0.29元/W区间，相比其他尺寸价格更低，其主要因为一方面上游成本对应尺寸的硅片跌幅加大，另一方面国内大尺寸版型需求迟迟未能带动，而海外需求表现寥寥。前期海外需求带动的出货已放缓，国内下游组件端对电池的压价尚在下，国内需求一直表现疲软，而供给上当前库存水平呈累库态势，电池价格仍有压力，但临近四季度终端集中式项目逐步启动，有望带动大尺寸版型电池需求，因此市场上有了对目前三种尺寸中价格最低的N型210电池进行上调的预期。本月国内电池供给随着枯水期到来西南地区电池厂商计划减产以及部分产线改造升级，整个市场的电池产量下滑，供给压力有望缓解。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：

近期国内组件价格暂未有明显调动，虽上游硅片、电池价格均在走弱，但新订单需求有限下，价格调整意义有限，头部企业坚挺高位报价在0.72-0.75元/W区间，市场其他价格价差明显。当前组件企业多在继续执行前期已签订单，临近本年度最后一个季度，国内部分组件企业表示国内终端集中式项目相比前期开工需求有起色，前期所签的订单近期交付逐步增多，尤其是大尺寸组件需求有望明显回暖，而分布式市场表现相对平淡。

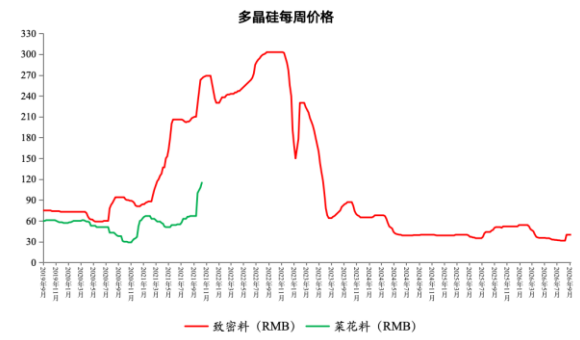
辅材：

本月光伏玻璃厂商主动将2.0mm、3.2mm玻璃价格上调，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

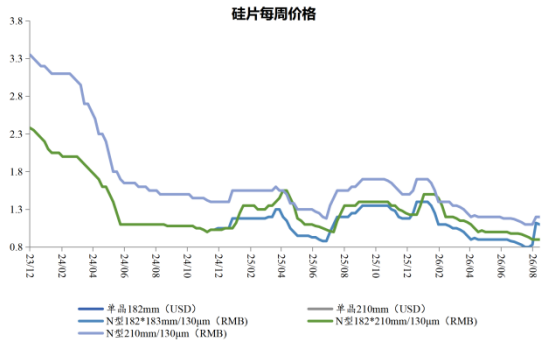
下载日志已记录，仅供内部参考

图31：硅料价格走势（元/kg）



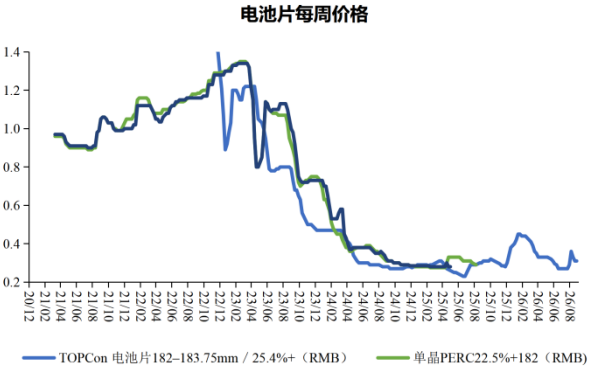
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图32：硅片价格走势（元/片）



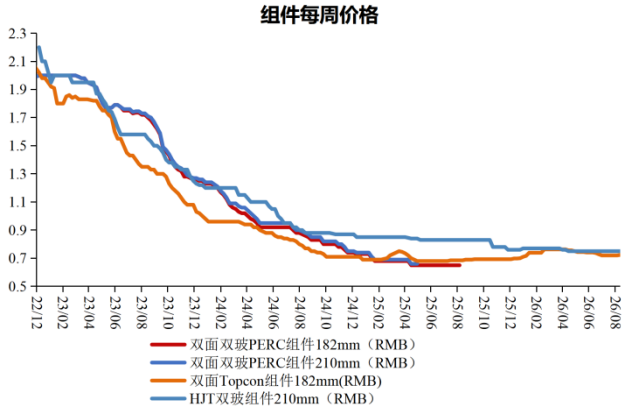
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图33：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图34：组件价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

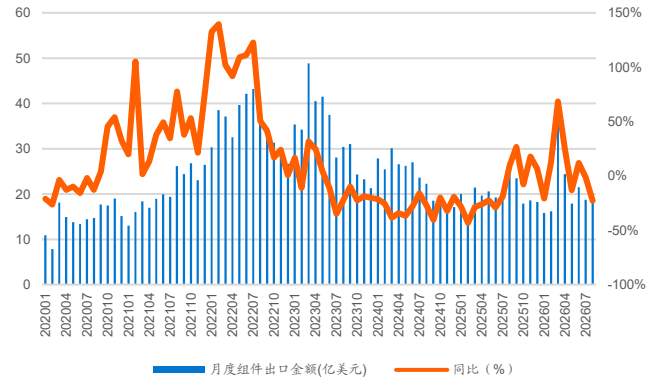
下载日志已记录，仅供内部参考

图35：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20260914-20260918）							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	43.00	0.00%	0.00%	30.30%	26.47%	-18.87%	2.38%
N型210R硅片	1.05	0.00%	-8.70%	8.25%	5.00%	-	-16.00%
N型210硅片	1.13	-1.74%	-7.38%	-3.42%	-4.24%	-	-22.07%
N型182硅片	1.05	0.00%	-6.25%	20.69%	16.67%	-22.22%	-4.55%
Topcon182电池片（双面）	0.31	0.00%	-19.74%	15.09%	1.67%	-4.69%	3.39%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	-2.63%	-3.90%	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%	25.00%	21.21%	-21.57%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	-4.76%	-10.71%	17.65%	11.11%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	-8.70%	10.53%	7.14%	-25.00%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	-4.17%	0.00%	-2.54%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	-13.89%	14.81%	5.08%	0.00%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	0.42%	0.42%	-2.43%	4.78%	1.83%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	4.48%	9.38%	12.90%	-13.58%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.50	0.00%	0.00%	10.53%	16.67%	-21.35%	-10.64%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

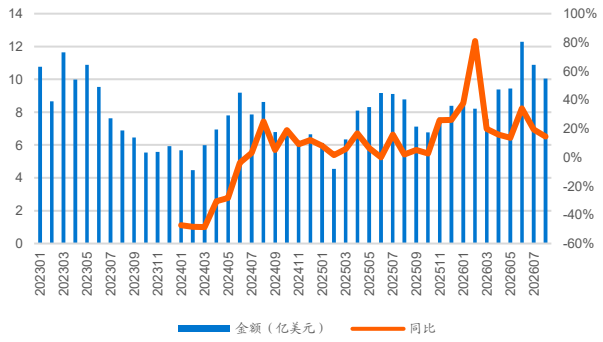
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图36：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图37：月度逆变器出口金额及同比增速

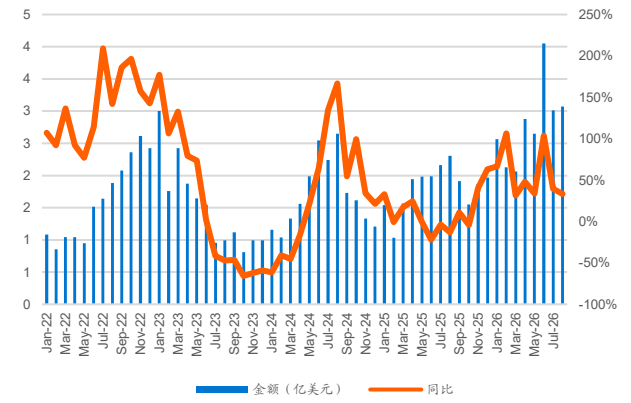


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

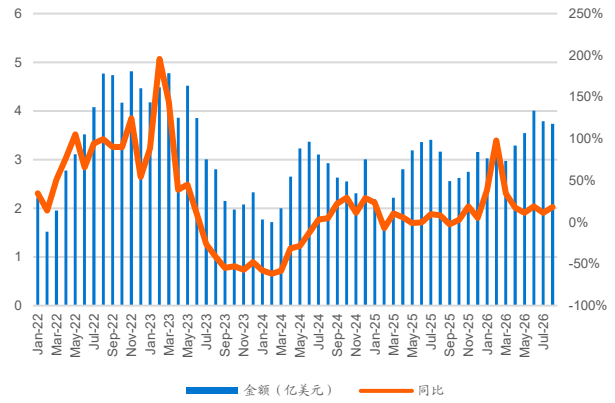
下载日志已记录，仅供内部参考

图38：浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2026 年 Q2 整体增速同比+0.2%。1）分市场看，2026Q2 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+8.0%/-4.4%。

图40：季度工控市场规模同比增速（%）

	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
季度自动化市场营收（亿元）	861.5	893.3	857.6	764.4	861.9	882.0	847.7	788.8	863.6	885.4	850.5	803.7	896.3	875.9	859.8	799.2	920.4	877.7
季度自动化市场增速	9.3%	0.6%	3.5%	0.5%	0.0%	-1.3%	-1.2%	3.2%	0.2%	0.4%	0.3%	1.9%	3.8%	-1.1%	1.1%	-0.6%	2.7%	0.2%
其中：季度OEM市场增速	4.4%	-7.6%	-3.3%	-6.8%	-6.7%	-8.7%	-6.8%	0.7%	-2.8%	-4.9%	-0.7%	-1.8%	4.8%	1.6%	4.1%	4.6%	7.4%	8.0%
季度项目型市场增速	12.7%	7.3%	7.8%	5.4%	4.4%	3.9%	2.0%	4.6%	1.9%	3.6%	0.8%	3.9%	3.2%	-2.6%	-0.4%	-3.3%	0.0%	-4.4%

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41：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

	2025								2026			
亿元	2025Q1	YoY	2025Q2	YoY	2025Q3	YoY	2025Q4	YoY	2026Q1	YoY	2026Q2	YoY
OEM市场合计	**32345**	**4.8%**	**32381**	**1.6%**	**29593**	**4.1%**	**29178**	**4.6%**	**34727**	**7.4%**	**34979**	**8.0%**
机床	7450	11.0%	9186	3.9%	7299	10.0%	8270	0.3%	7972	7.0%	10013	9.0%
电池	2921	12.0%	1847	13.9%	1613	23.9%	2017	33.0%	3943	35.0%	2493	35.0%
纺织	2590	8.1%	2125	0.6%	1566	-12.4%	1434	-6.4%	2616	1.0%	2189	3.0%
电子制造	2037	3.7%	1868	-9.7%	1964	1.7%	2393	0.8%	2241	10.0%	2111	13.0%
工业机器人	1446	9.9%	1454	13.1%	1276	27.3%	1180	18.2%	1764	22.0%	1818	25.0%
半导体	1700	4.0%	1491	-1.6%	1054	-3.4%	1263	-4.2%	1955	15.0%	1789	20.0%
物流	1201	7.8%	1554	11.6%	1559	17.9%	986	8.8%	1321	10.0%	1772	14.0%
电梯	1036	-3.2%	1612	-5.3%	1390	-4.3%	1251	-1.3%	1026	-1.0%	1564	-3.0%
暖通空调	1238	3.9%	1320	-12.4%	1462	-0.7%	1117	30.6%	1263	2.0%	1492	13.0%
包装	1799	0.0%	1347	8.8%	1703	20.2%	1303	41.8%	1835	2.0%	1455	8.0%
起重	840	-6.3%	846	-8.4%	749	-11.4%	669	-9.5%	773	-8.0%	863	2.0%
食品饮料	739	10.6%	782	4.8%	959	4.9%	820	-5.3%	776	5.0%	798	2.0%
塑料	681	5.7%	686	7.0%	743	6.0%	519	2.8%	667	-2.1%	665	-3.1%
纸巾	436	-4.6%	493	-0.6%	444	4.0%	360	-5.3%	440	0.9%	503	2.0%
橡胶	674	3.2%	430	2.6%	637	6.9%	449	2.7%	661	-1.9%	439	2.1%
建材	361	3.4%	396	17.5%	371	4.5%	236	29.7%	336	-6.9%	384	-3.0%
工程机械	338	-12.4%	309	-9.6%	333	-7.2%	214	-8.2%	328	-3.0%	294	-4.9%
制药	299	2.4%	286	-3.4%	304	-4.4%	283	-6.0%	302	1.0%	255	-10.8%
印刷	244	-9.0%	313	-8.5%	319	-9.4%	298	-1.7%	195	-20.1%	247	-21.1%
烟草	35	6.1%	29	-3.3%	48	6.7%	50	6.4%	33	-5.7%	28	-3.4%
其他	4280	-2.8%	4007	0.1%	3800	-7.3%	4066	2.7%	4280	0.0%	3807	-5.0%
项目型市场合计	**57280**	**3.2%**	**55207**	**-2.6%**	**56383**	**-0.4%**	**50737**	**-3.3%**	**57308**	**0.0%**	**52789**	**-4.4%**
化工	16427	2.9%	15032	-1.0%	12295	-6.3%	11971	-8.3%	15606	-5.0%	13558	-9.8%
市政及公共设施	12385	10.0%	12039	2.9%	12946	3.9%	11217	-2.2%	13004	5.0%	11071	-8.0%
电力	5569	7.9%	6516	6.9%	6783	13.1%	6368	7.9%	5959	7.0%	7551	15.9%
石化	5814	9.0%	4282	-6.7%	4797	-10.3%	3963	-13.5%	5581	-4.0%	3934	-8.1%
冶金	2801	-13.4%	3459	-10.4%	5457	-6.3%	3045	-9.4%	2661	-5.0%	3217	-7.0%
汽车	1184	5.8%	2397	4.9%	1435	8.0%	1456	5.9%	1196	1.0%	2241	-6.5%
采矿	1187	5.0%	1127	10.0%	1366	11.0%	1396	6.8%	1460	23.0%	1142	1.3%
造纸	834	6.8%	764	4.1%	930	0.6%	840	-6.3%	826	-1.0%	772	1.0%
其他	11079	-3.7%	9591	-14.4%	10374	-0.1%	10481	-0.4%	11015	-0.6%	9303	-3.0%
工控行业合计	**89625**	**3.8%**	**87588**	**-1.1%**	**85976**	**1.1%**	**79915**	**-0.6%**	**92035**	**2.7%**	**87768**	**0.2%**

数据来源：工控网，东吴证券研究所

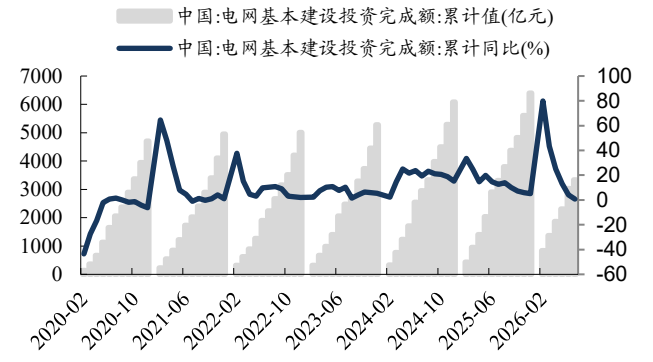
26年8月制造业PMI 49.8%，前值49.2%，环比+0.6pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.4%/47.9%，环比+1.1pct/-0.3pct/+0.5pct；2026年1-7月工业增加值累计同比+5.3%；2026年1-7月制造业固定资产投资完成额累计同比-1.7%。

- **26年8月制造业PMI 49.8%，前值49.2%，环比+0.6pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.4%/47.9%，环比+1.1pct/-0.3pct/+0.5pct。
- **2026年1-7月工业增加值累计同比增长：**2026年1-7月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- **2026年1-7月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026年1-7月制造业固定资产投资完成额累计同比-1.7%。
- **2026年1-7月机器人、机床产量数据向好：**2026年1-7月工业机器人产量累计同比+28.5%；1-7月金属切削机床产量累计同比+4.0%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

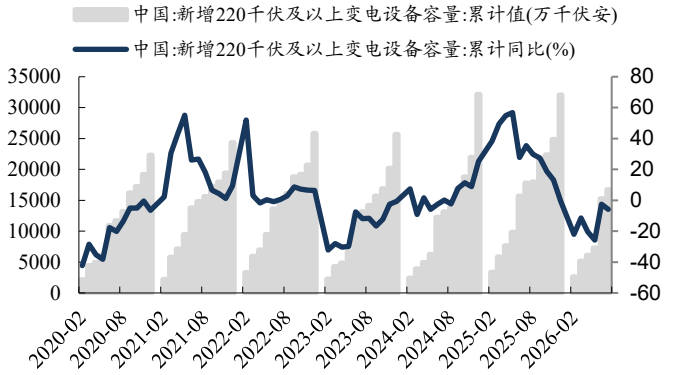
下载日志已记录，仅供内部参考

图42：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比）



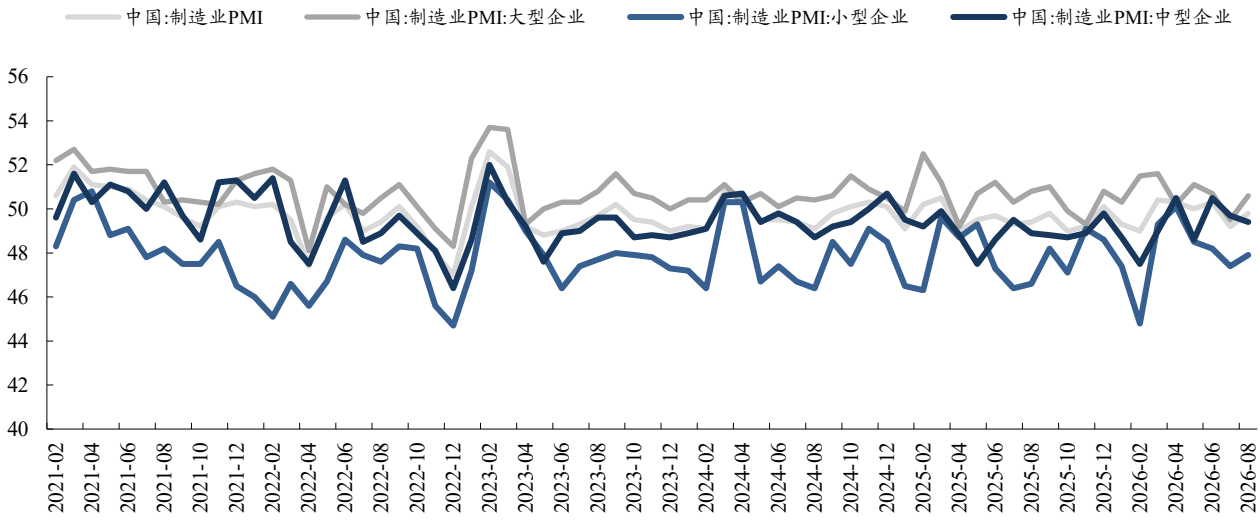
数据来源：wind，东吴证券研究所

图43：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图44：PMI 走势(%)



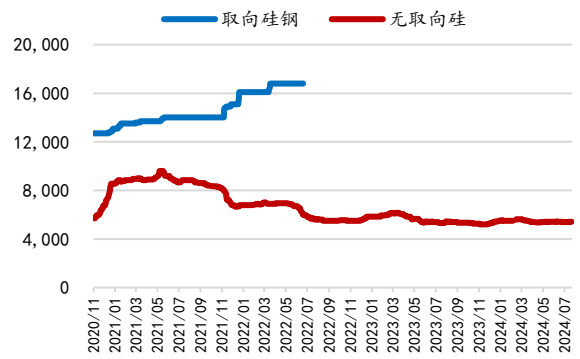
数据来源：wind，东吴证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3.1. 电力设备价格跟踪

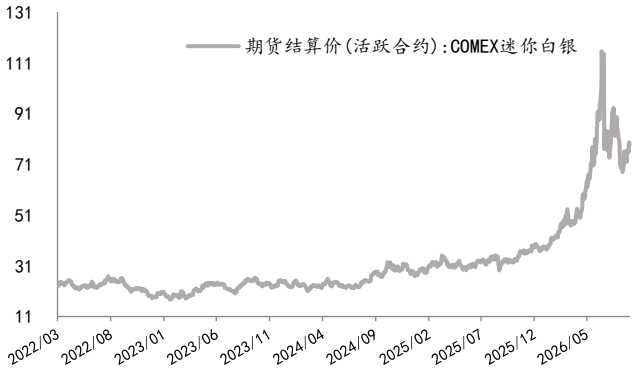
截至 9 月 18 日，本周银、铜、铝价格环比均上涨。Comex 白银本周收于 67.15 美元/盎司，环比上涨 3.01%；LME 三个月期铜收于 14562.00 美元/吨，环比上涨 2.36%；LME 三个月期铝收于 3300.0 美元/吨，环比上涨 1.34%。

图45：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



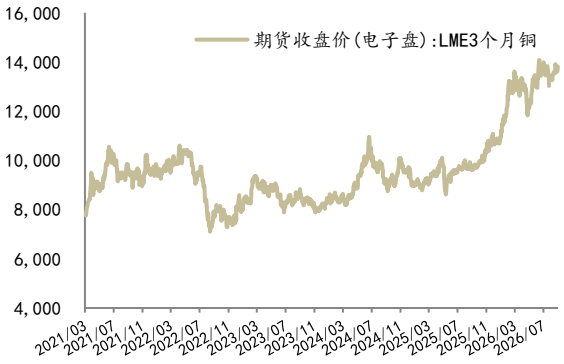
数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：白银价格走势（美元/盎司）



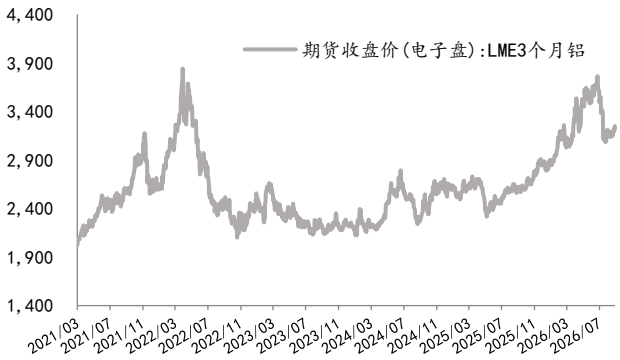
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

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

浙江：2026~2028 充足率 110%，2026 年底启动新一轮机制竞价。获悉，9 月 18 日，浙江省发展改革委、省能源局关于新能源增量项目机制电价竞价有关事项的通知发布。通知指出，2026-2028 年全省新能源增量项目机制电量竞价充足率按 110%执行，2029 年机制电量竞价充足率按 115%执行，2030 年结合全省新型能源体系建设进展和电力电量供需形势，视情恢复原有基准水平。根据此前竞价情况来看，浙江机制电价竞价竞争强度适度收松，此前 2025 年与 2026 年第 1 次机制竞价中，机制电量竞价充足率均为 120%。

https://mp.weixin.qq.com/s/X2u3G0nvlrnC67sVFX5Uyw

河南试点台区储能“隔墙售电”：从分布式新能源/电网充电，向电力用户售电。《试运行方案》指出：运行起步阶段，以促进试运行范围内配电台区下分布式新能源消纳、提高微网供需自平衡能力、减少省网调峰压力为典型应用场景，初步形成“省间、省内、微网”一体化交易路径，后续逐步扩展完善。试运行的范围主要为：鹤壁市淇县 110kV 袁庄变电站供区范围内、具备 24 小时分时计量条件的经营主体。其中，分布式电源、分布式储能按照配电台区建立交易单元，电力用户按照试运行范围建立交易单元。分布式储能原则上不低于 100kW/200kWh。

https://mp.weixin.qq.com/s/L1mvGQWkJFZ0WJj1mt9FIQ

安徽调频辅助服务：报价区间 1-6 元/MW，独立储能/虚拟电厂准入门槛明确。获悉，近日，华东能源监管局、安徽省发展改革委、安徽省能源局印发《安徽电力调频辅助服务市场实施细则 （试行）》。细则对安徽电力调频辅助服务市场的市场成员、市场交易组织、计量与结算、信息披露、风险防范、监督管理等内容进行了具体规范。

https://mp.weixin.qq.com/s/eGmIDsSNCiv4pAFncLRQXw

天津 2026 机制电价竞价：上限 0.32 元/kWh，不设下限，电量 40 亿 kWh。获悉，9 月 9 日，天津市发改委发布《关于 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价工作有关事项的通知》；9 月 11 日，天津电力公司发布《天津市 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价组织公告》。

https://mp.weixin.qq.com/s/TIkPFZzDXaUL5QxTyd8pJQ

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

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

亿纬锂能获 206GWh 大单。亿纬锂能 9 月 18 日公告，子公司亿纬动力与 Fluence 签署供应协议，约定 2027—2031 年向其生产交付 206GWh 电池，其中 2027 年承诺交付 16GWh，2028—2031 年预留容量合计 190GWh；公司称此举体现海外核心客户对其产品性能与供货保障能力的认可，有助于深化长期合作、推进全球化布局并提升全球竞争力，但协议为框架性约定，具体细节以后续正式采购订单为准，对业绩影响尚存不确定性。

https://mp.weixin.qq.com/s/Et5wqstHgng4mKyJ_ERbmA

比亚迪拟投近亿美元在巴西建储能本地化工厂。比亚迪拟投资约 9750 万美元在巴西分阶段建设电池储能系统本地化制造设施，推进供应链本地化和工人培训，初期预计创造 300—400 个直接就业岗位；投资仅用于自有产能，不收购第三方资产，但采取开放合作模式，自身定位技术与设备供给方，由合作伙伴负责商业化落地；新厂规划产能可覆盖巴西大部分储能需求并有望辐射拉美市场。

https://mp.weixin.qq.com/s/qvnzPZ3k-OJAzm9DXggM7Q

20 亿埃镑，宁德时代赴埃及再建电池工厂。9 月 13 日，埃及 BME 与宁德时代签署建厂合作合同，首期投资超 20 亿埃镑，规划年产能 1 吉瓦时，主要生产重型商用车电池系统，后续拟扩展至乘用车和储能领域；该项目值得汽车零部件、设备供应和本地化服务等中资企业关注，但具体业务机会仍待采购方案明确。

https://mp.weixin.qq.com/s/8axLh4cLzvP9PigkfznE7w

20 万吨锂电加 5 万吨钠电，新宙邦重庆电解液工厂扩产。重庆新宙邦电池化学品二期项目进行环评首次公示，将在长寿区厂区预留地块扩建，建成后新增锂离子电池电解液产能 20 万吨/年、钠离子电池电解液 5 万吨/年及碳酸乙烯酯 0.6 万吨/年；该公司为新宙邦全资子公司，首期 10 万吨锂离子电池电解液项目已于 2025 年 4 月中旬投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/KsSIoKN56sJ7cqa4y-_glw

宁德时代收购吉利系 85 亿电池项目。宁德时代收购吉利系重庆耀宁新能源股权案获市场监管总局无条件批准，扫清监管障碍。重庆耀宁位于重庆涪陵高新区，规划总投资 85 亿元、产能 30GWh，覆盖动力电池电芯、模组、PACK 及储能与电池回收业务，尚未正式投产，原为吉利科技与孚能科技合资项目，后孚能退出并更名归属吉利体系。收购完成后，宁德时代将获得 30GWh 在建动力电池产能，夯实西南布局、增强对主机厂供货保障，并缩短投产周期。此举也反映吉利动力电池战略调整：保留吉曜通行核心产能保障银河、极氪、领克等自供，不再新增重资产电芯项目，转向“自供+外部采购”模式，聚焦整车与电池系统集成；同时体现动力电池行业从大规模新建转向存量项目并

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

购整合，宁德时代与吉利合作也从合资共建延伸至存量资产并购。

https://mp.weixin.qq.com/s/Y-hU661W7scuw3RwvaA4zQ

亿纬锂能牵手央企签约 5GWh 储能订单。中铁北京工程局与亿纬锂能签署战略合作协议，双方将建立专项对接机制，约定未来三年储能项目合作规模不少于 5GWh。中铁北京局是中国中铁全资子公司，具备能源基础设施投建营一体化能力；亿纬锂能是全球头部储能电池厂商，具备从电芯到系统集成的全栈解决方案能力。双方产业链高度互补，将发挥工程建设与储能装备协同优势，共拓绿色低碳能源市场。

https://mp.weixin.qq.com/s/2uTFWfnxGw4qEch6xy2fqQ

3.1.3. 光伏

两部门“十五五”规划强调能源电子协同，钙钛矿、固态电池和光伏+场景获支持。工信部、国家发改委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，其中明确提出巩固能源电子产业优势，推动“光、储、端、信”等技术协同发展。规划强调高效晶体硅电池迭代升级，推进钙钛矿叠层电池等新一代高效光伏电池技术及配套设备材料研发，同时提升新型电池全产业链创新能力，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化。规划还提出发展高可靠、智能化光伏组件和光伏系统智能运维技术，推动逆变器、控制器、跟踪系统等关键部件智能化升级，并拓展太空光伏、海上光伏等应用场景，培育光伏制氢、制氨、制醇等新业态。整体看，政策方向从单一制造规模扩张转向效率提升、材料突破、系统智能化和场景融合，利好具备新型电池、先进组件、功率电子、智能运维和源网荷储协同能力的环节。

https://mp.weixin.qq.com/s/8elBUieHkKpfQ834BoAmfA

大唐石城子光热光伏一体化项目投产，熔盐储能支撑稳定供电。近日，中国能建西北院与西北电建三公司联合体总承包的大唐石城子 100MW“光热+光伏”一体化项目完成 168 小时试运，正式具备商业运行条件。项目位于新疆哈密，是国家第三批“沙戈荒”大型风电光伏基地项目、新疆首批光热光伏一体化示范工程，也是国内首座核心装备 100%国产化的大型线性菲涅尔熔盐光热电站，配置 26 万块反射镜、集热面积 80 万平方米、熔盐储能 8 小时，年均发电量可达 1.46 亿千瓦时，有助于平抑新能源波动、提升区域消纳能力。

https://mp.weixin.qq.com/s/32g9tqmLV6LDQk0deEfOcQ

市场监管总局发布首个钙钛矿光伏领域国家标准。市场监管总局（国家标准委）发布首个钙钛矿光伏领域国家标准《光伏器件 第 12 部分：钙钛矿光伏电池及组件的电流-电压（I-V）特性测量方法》（GB/T 6495.12—2026），将于 2027 年实施。该标准由工信部提出、SAC/TC90 归口，针对钙钛矿器件光照下性能易波动、面积定义不统一、传

下载日志已记录，仅供内部参考

统晶硅测试方法难以套用等问题，系统规定测试设备、稳定化处理、I-V 特性测量、面积与效率计算，并提供快速测量法及最大功率点追踪法、十点准稳态拟合法（仲裁法）、渐进法等准稳态方法，统一总面积与光阑面积定义及效率计算，形成可验证、可复现的标准化测试流程，填补我国新兴光伏技术标准化测试空白，将为检测认证、研发、质控、贸易交付及后续标准体系和产业化推广提供关键技术支撑。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260918/1513417.shtml

青海格尔木智算中心 EPC 招标，4.75 亿元项目配置高密度算力与配套能源系统。国信盈创（格尔木）智算中心项目设计施工 EPC 发布招标公告，合同估算价 4.75 亿元，招标人为青海盈创力和信息技术有限公司。项目位于青海格尔木昆仑经济技术开发区，总建筑面积 1.75 万平方米，规划安装 420 个算力机架、配置 3072 台全国产高性能服务器，提供 6000P（FP16）算力和 60PB 混合存储能力，设计 PUE 为 1.18、WUE 小于 1.0，单机架平均功率 18kW，并配套高低压配电、网络、制冷空调、备用柴油发电机和运营中心。随着 AIDC 和智算中心建设提速，高密度机柜对电力可靠性、制冷效率和低碳供能提出更高要求，绿电消纳、储能削峰、备用电源及液冷等配套环节有望成为算电协同投资的重要方向。

https://mp.weixin.qq.com/s/68DppF-fr7vynLIms4hSlw

广东佛山顺德区首个社会资本投资的新型独立储能项目启动。佛山顺德伦教街道 200MW/400MWh 独立储能项目启动，为顺德区首个社会资本投资的新型独立储能项目。项目占地约 36 亩，固定资产投资约 5 亿元，采用模块化磷酸铁锂预制舱系统，配套 220kV 升压站、运维中心及并网线路，接入区域新基变电站，投运后年均纳税预计超 3000 万元。项目创新构建“租期租金+到期物业”复合收益体系，运营期每年可为村集体增收 160 万元，合同期总收益达 5000 万元，配套 1.2 万平方米物业期满无偿划归村集体。投资方众树（深圳）智慧能源设立属地运营平台，统筹建设、并网及长期运营，并搭建虚拟电厂调度平台提供调峰节电、应急保供等服务。项目建成后可平抑峰谷差、缓解供电压力、提升新能源消纳能力，助力区域绿色低碳发展。

https://news.bjx.com.cn/html/20260918/1513401.shtml

3.1.4. 风电

金风科技预中标中电建 8030 万元风机订单。9 月 14 日，中电建北京勘测设计研究院阳曲县 50MW 分散式风电项目风电机组及附属设备采购（二次）开标，金风科技为第一中标候选人，报价 8030 万元，约合 1606 元/千瓦。项目总装机 50MW，拟安装 4 台 6.25MW 和 5 台 5MW 风电机组，并新建 110kV 升压站及 2 条 35kV 集电线路等配套设施。

https://news.bjx.com.cn/html/20260915/1512759.shtml

下载日志已记录，仅供内部参考

中国电建中南院预中标 600MW 海上风电项目。9 月 14 日，中广核电子商务平台发布海南 CZ6-1#60 万千瓦海上风电项目核准前相关专题技术服务中标候选人公示：第一中标候选人为中国电建中南勘测设计研究院，报价 5287 万元；第二为华东勘测设计研究院，报价 5685 万元；第三为上海勘测设计研究院，报价 5240 万元。项目场址长约 25km、宽约 3.5km，总面积约 89km²，规划装机 60 万千瓦。招标范围包括核准前技术咨询、可研报告、环评报告、接入系统报告编制及外业调查勘测、专题评审和会务等，并协调相关单位取得项目核准批复，直至具备开工条件；相关专题合同签订后即开展，90 个工作日内完成成果。

https://news.bjx.com.cn/html/20260914/1512710.shtml

电气风电中标国家电投 479.65MW 风电项目。9 月 10 日，国家电投 2026 年度第二批风力发电机组规模化采购中标候选人公示，电气风电预中标河北衡水阜城 19.65MW 分散式风电项目及吉林能发通榆 100 万千瓦风电项目标段 1（460MW）。2026 年以来，电气风电在国家电投已累计中标 24 个项目、总容量 2209MW，进一步拓展客户覆盖并提升中标份额。双方合作历史悠久，项目覆盖全国多地不同风速区域；电气风电将继续以标杆项目助力“双碳”目标和全球能源转型。

https://news.bjx.com.cn/html/20260914/1512579.shtml

金风科技、电气风电中标 200 万千瓦风机大单。9 月 11 日，中国电建哈密巴里坤中电建 200 万千瓦新能源项目（一区 100 万千瓦）风电机组及塔筒设备采购中标结果公示，金风科技中标 500MW，中标价 8.165 亿元；电气风电中标 500MW，中标价 8.155 亿元。项目位于新疆哈密巴里坤三塘湖境内，两个包件各采购 50 台单机容量 10MW 陆上风电机组及塔筒等附属设备，叶轮直径 220—223m、轮毂高度 125m。同日，华润新能源吐鲁番托克逊 100 万千瓦风电项目风电机组（含锚栓及锚板）货物及服务中标结果公告，运达股份中标，中标价 12.7 亿元；项目位于新疆吐鲁番托克逊县，总容量 1000MW，单机容量 10—11MW，机组数量不超过 100 台，塔筒为钢塔型式。

https://news.bjx.com.cn/html/20260914/1512591.shtml

明阳集团董事长张传卫一行与中国海油董事长张传江举行会谈。张传江表示“十五五”将加强海上风电等新能源布局，希望双方围绕重点区域和项目建立常态化协同机制，在资源获取、项目开发、工程技术、科研创新和产业协同等方面形成合力。张传卫表示，海上风电是明阳战略重点，新能源开发正从单一装备建设向资源、产业、消纳和技术协同一体化发展，双方应以产业协同带动资源获取、以技术创新提升经济性、以多元化消纳推动规模化开发。双方将加强海上风电基础结构、技术系统等科研合作，并探索国际市场合作，发挥明阳全球化布局与中国海油海洋工程优势，推动协同出海。

https://news.bjx.com.cn/html/20260916/1512943.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

3.1.5. 氢能

鄂尔多斯万吨级光伏制氢项目完成氢气充装。近日，鄂尔多斯万吨级光伏制氢项目完成首车管束集装箱充氢，产出氢气纯度达到 99.999%，项目正式进入规模化充装及常态化外运阶段。项目以光伏绿电作为电解水制氢能源来源，打通“绿电制氢—氢气存储—管束充装—跨区域输送—终端消纳”全链条，绿氢主要面向煤化工、重型交通运输、工业冶炼等场景。项目推进意味着鄂尔多斯万吨级绿氢项目从建设阶段进一步向实际生产及终端消纳转变。随着当地风光资源开发与氢能产业协同推进，绿氢与煤化工、交通等领域的耦合应用持续拓展，有助于形成区域化绿氢生产、储运及消纳体系。

https://news.bjx.com.cn/html/20260915/1512889.shtml

国家能源局绿色液体燃料第一批试点项目-145 万吨绿色甲醇项目一期达产。9 月 10 日，内蒙古绿氢制 145 万吨绿色甲醇项目首批产品在兴安盟完成装车交付。项目规划年产 145 万吨绿色甲醇，分三期建设，目前一期 25 万吨已投产并完成首批交付，形成风光新能源发电、绿电电解制氢、生物质低碳气化及绿氢耦合甲醇合成的产业链。首批绿色甲醇将经辽宁营口港出口至韩国釜山。本次交付实现从可再生能源发电、绿电制氢到绿色甲醇生产及出口的全链条贯通，项目由单纯制氢进一步延伸至绿氢下游化工产品，并形成海外出口渠道。随着大型绿氢项目逐步进入产出及交付阶段，氢能与绿色甲醇等下游产业的协同发展持续推进。

https://news.bjx.com.cn/html/20260914/1512665.shtml

绿氢产能奔向两百万吨，金风制氢电源破解能量转换难题。国家能源局发布的《中国氢能发展报告（2026）》显示，截至 2026 年 6 月，全国建成、在建可再生能源制氢产能已超 140 万吨/年，其中建成投运超 27 万吨/年，距离“十五五”规划提出的 2030 年 200 万吨/年目标仍有一定空间。随着新疆、内蒙古、吉林等地多个 5 万吨以上项目建设，以及深远海、沙戈荒等电网条件复杂区域的离网制氢试点推进，制氢电源在风光发电与电解槽之间的转换作用更加重要。金风科技 IGBT 制氢电源在吉林长岭示范制氢站累计运行超 15000 小时，系统综合转换效率 97%，网侧电流总谐波畸变率低于 3%，并完成近 10 款不同技术路线电解槽适配测试。制氢规模持续扩张背景下，电源的并网适应性、响应速度及运行效率将成为项目建设和运行的重要技术指标。

https://news.bjx.com.cn/html/20260917/1513297.shtml

3.1.6. 电网

国家电网推出十大举措，打造现代化用电营商环境。国家电网 9 月 16 日发布打造

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

现代化用电营商环境十项举措，覆盖办电报装、供电保障、绿色用能、民生服务等层面：巩固“三零”服务，将民营经济组织低压接入容量由 160 千瓦提升至 200 千瓦；加强芯片制造、精密加工、生物医药等新质生产力企业供电保障；为新能源、新型储能、源网荷储等提供并网服务，保障“十五五”年均新增 6000 万千瓦以上分布式电源及时并网；拓展大客户、市场化及外向型企业定制服务；推广“供电+能效”和零碳园区服务；推进非电网直供电小区治理和乡村电网升级，2030 年农网户均停电时间较 2025 年下降 30%以上；支持居民充电设施建设和社区公共充电“统建统服”；深化水电气网联合办、跨省通办等“高效办成一件事”；推进供电服务网格与基层治理网格融合。国网北京电力将先行落实，推出电能质量敏感用户服务保障八项措施，从惠企、惠民、提效三方面服务首都高质量发展。

http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260916/664229.shtml

3.1.7. 人形机器人

小鹏准备向海外输出 Robotaxi 与人形机器人技术。路透社 9 月 17 日报道，小鹏汽车计划把技术服务业务扩展至更多海外车企和供应商，输出内容包括电子电气架构、智能座舱、图灵 AI 芯片及辅助驾驶软件。除汽车技术外，小鹏还准备把技术授权和定制服务延伸至 Robotaxi、人形机器人及其他物理 AI 应用，并可能提供 Robotaxi 运营部署方案。

https://mp.weixin.qq.com/s/Qf9VAwRUcQsic3ZbSPHGWA

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

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	9 月 18 日购回 A 股 1,512,610 股，占总股本 0.03%，价格 300.89—302.63 元/股，总额约 4.56 亿元，拟注销；另披露 9 月 11 日、16 日分别购回 604,293 股、3,098,257 股，均拟注销。
隆基绿能	隆 22 转债预计触发转股价下修，已有 10 个交易日收盘价低于当期转股价 85%（14.88 元/股），未来 20 日内再有 5 日满足即触发。
恩捷股份	1）向 111 人授予 337.29 万股限制性股票，授予价 33.28 元/股；考核 2027/2028 营收≥198/218 亿元或净利≥32/41.6 亿元；2）收购爱思开江苏 100%股权完成工商变更，标的更名常州恩捷，基础购买价款 4 亿元，最终价款待定。
三花智控	回购注销限制性股票 64.85 万股，总股本由 42.08 亿股减至 42.07 亿股，债权人 45 日内可要求清偿或担保。
晶澳科技	2025 年股票期权激励第一个行权期条件成就，1,748 名可行权 7,248.45 万份，行权价 9.15 元/份，占总股本 2.19%。
银轮股份	签署多笔子公司担保合同，最高担保额合计 10.92 亿元；累计有效担保 53.51 亿元，占 2025 年净资产 64.44%。
九洲集团	为子公司九洲环能 7,000 万元银行授信提供担保，用于宾县两 50MW 风电项目；累计担保 36.24 亿元，占净资产 140.20%。
浙江新能	2026 年半年度每股派现 0.02 元，共计派现 4809.35 万元，股权登记日 9/18，除权息日 9/21。
广汽集团	筹划发行股份购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权并募配套资金，预计构成重大资产重组，A 股停牌不超 10 个交易日。
亨通光电	回购注销 33,000 股限制性股票，总股本由 2,466,343,957 股减至 2,466,310,957 股，注册资本相应减少。
洪田股份	收购国兴智能部分股权并增资完成工商变更，交易总额 2.65 亿元，全资子公司合计持股 51%、控制 62.87%表决权，纳入合并报表。
聚和材料	拟 3 亿元入伙国聚同辉，增资后认缴总额 9.5 亿元，公司占比 31.58%，重点投资半导体材料。
昱能科技	注销回购股份 174.38 万股并减资，总股本由 1.56 亿股降至 1.55 亿股，债权人申报期至 10 月 30 日。
晶盛机电	实际控制人、董事邱敏秀减持计划届满，累计减持 749.54 万股，占总股本 0.57%。
斯莱克	控股子公司盛达新能源拟出资 3960 万元（占 66%）设合资公司，注册资本 6000 万元，投建新能源电池壳项目。
科泰电源	向 111 人授予 278.76 万股第二类限制性股票，价 11.27 元/股；考核 2026-2028 年营收或净利较 2025 年增≥100%/150%/200%。
壹石通	拟定增募资不超 4 亿元，投年产 8000 吨锂电池隔膜超薄涂覆用勃姆石、2 万吨高纯石英砂二期及补流。
三一重工	1）截至 9 月 16 日累计回购 1,836.85 万股，占总股本 0.1998%，累计耗资 3.33 亿元，价格区间 17.64—20.07 元/股；当日回购 1,662.06 万股，耗资 2.99 亿元；2）首次回购 62.39 万股，占总股本 0.0068%，金额 1230.87 万元；拟 4-8 亿元回购用于员工持股或股权激励。
大金重工	1）2026 年中期 A 股分红实施，每 10 股派 0.88 元，股权登记日 9 月 21 日，除权除息日 9 月 22 日；2）2026 年中期分红每 10 股派 0.88 元，共派现 6512.76 万元，

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

	股权登记日 9 月 21 日，除权除息日 9 月 22 日。
震裕科技	2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属完成，归属 408,083 股，涉及 4 名激励对象，股票来源为二级市场回购股份。
英威腾	为全资子公司深圳英威腾电源向银行申请不超 2.8 亿元综合授信额度提供连带责任保证担保，担保期限一年，无需提交股东会审议。
永臻股份	拟投资 59,702.90 万元建设年产 6 万吨成品电池铝箔项目，由全资子公司永臻芜湖实施，建设周期预计 24 个月。
鹿山新材	新增回购专用证券账户，回购资金来源调整为自有资金和自筹资金，已取得中信银行不超 9,000 万元回购专项贷款承诺函。
华伍股份	拟为参股子公司安德科技银行贷款融资按 49%持股比例提供不超 2,450 万元连带责任担保，构成关联交易，尚需股东会审议。
德业股份	1）拟以集中竞价方式回购股份，资金总额不低于 10,000 万元且不超过 20,000 万元，价格不超 133 元/股，预计回购 75.19 万—150.38 万股，占总股本 0.06%—0.12%，用于员工持股计划或股权激励，期限不超 12 个月；2）拟以集中竞价方式回购股份，资金总额不低于 1 亿元且不超过 2 亿元，回购价格不超 133 元/股，用于员工持股计划或股权激励，期限 12 个月。
许继电气	2022 年限制性股票激励计划部分回购注销完成，回购注销 64,010 股，占总股本 0.0063%，涉及激励对象 10 人，回购金额 713,706.29 元，总股本减至 1,018,558,239 股。
万马股份	2023 年限制性股票激励计划第三个解除限售期条件未成就，拟回购注销 180 名激励对象限制性股票 3,509,400 股，占总股本 0.347%；首次授予部分回购价格调整为 4.892 元/股，预留授予部分调整为 4.23 元/股。
德赛电池	全资子公司惠州电池拟为下属全资子公司德赛智储、龙门电池日常经营债务提供担保，担保金额不超 100,000 万元，保证期间不超 5 年；本次担保获批后公司及子公司担保总额 1,952,000 万元，占最近一期经审计净资产 290.20%。
安凯客车	持股 5%以上股东安徽省投资集团拟自预披露公告之日起 15 个交易日后的 90 个自然日内，以集中竞价方式减持不超 802.46 万股，占总股本不超 0.85%。
格林美	全资下属公司荆门格林美、江苏钴业为公司不超 166.8 亿元综合授信提供担保，担保金额不超 116.2 亿元，期限不超十年，占 2025 年度经审计净资产 54.34%。
鼎胜新材	为全资子公司五星铝业向杭州联合银行、浙商银行分别提供 5,000 万元、2 亿元最高额连带责任保证；为控股子公司欧洲轻合金向交通银行开立 160 万欧元国际付款保函，担保期限至 2027 年 9 月 15 日。
海力风电	控股子公司极睿星际与如东县洋口镇人民政府签署《项目建设协议书》，拟在如东县洋口镇投资 10 亿元建设燃料贮箱项目，利用现有厂区土地 165 亩，分两期，一期约 6.12 亿元预计 2026 年 10 月启动、建设周期约一年，二期约 3.88 亿元；项目新建厂房及附属用房约 5.9 万平方米。
国机精工	高管赵延军 9 月 17 日以集中竞价增持 300 股，增持均价 63.81 元/股，增持后持股 53,900 股，占总股本 0.0101%，暂无后续增持计划。
新时达	董事王春祥拟公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易减持不超 100 万股，占总股本 0.15%。
方正电机	拟向国开新型政策性金融工具有限公司申请新增综合授信 2.1 亿元，以天宁工业区房产抵押，全资子公司方正电机（德清）提供担保；本次新增授信及担保均在 2026 年度已审议额度范围内，无需提交股东会审议。
明冠新材	拟将回购专用证券账户中 12,627,198 股已回购股份用途变更为注销并减少注册资

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，占总股本 6.27%，注销后总股本由 201,301,918 股减至 188,674,720 股，债权人申报期为 9 月 19 日至 11 月 2 日。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图49：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%
002897.SZ	意华股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-14	2026-09-14	1	162,104.9895	10.00
002897.SZ	意华股份	振幅值达 15%	2026-09-14	2026-09-14	1	162,104.9895	10.00
002897.SZ	意华股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-11	2026-09-15	3	520,405.1713	18.41
603618.SH	杭电股份	振幅值达 15%	2026-09-14	2026-09-14	1	441,002.5521	1.87
000868.SZ	安凯客车	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-16	2026-09-16	1	29,893.3207	-7.75
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-15	2026-09-15	1	634,431.0907	-10.02
002560.SZ	通达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-11	2026-09-14	2	112,832.4625	21.12
002560.SZ	通达股份	换手率达 20%	2026-09-15	2026-09-15	1	173,785.5959	1.98
002212.SZ	天融信	换手率达 20%	2026-09-15	2026-09-15	1	277,812.9936	5.00
002212.SZ	天融信	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-11	2026-09-15	3	371,211.6650	18.63
002212.SZ	天融信	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-16	2026-09-16	1	32,067.3240	-10.04
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-15	2026-09-15	1	127,748.4637	10.00
002531.SZ	天顺风能	振幅值达 15%	2026-09-15	2026-09-15	1	127,748.4637	10.00
002531.SZ	天顺风能	振幅值达 15%	2026-09-17	2026-09-17	1	207,485.6920	4.48
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-18	2026-09-18	1	153,321.1505	-5.63
601218.SH	吉鑫科技	振幅值达 15%	2026-09-17	2026-09-17	1	144,141.2430	9.96
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2026-09-17	2026-09-17	1	144,141.2430	9.96

下载日志已记录，仅供内部参考

601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-15	2026-09-17	3	314,233.1331	21.87
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-15	2026-09-15	1	305,276.3081	10.01

数据来源：wind，东吴证券研究所

图50：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
603960.SH	克来机电	2026-09-18	15.30	17.12
603960.SH	克来机电	2026-09-18	15.30	17.12
300057.SZ	万顺新材	2026-09-17	5.93	6.44
300207.SZ	欣旺达	2026-09-17	16.60	20.23
603960.SH	克来机电	2026-09-17	13.92	17.00
603960.SH	克来机电	2026-09-17	13.92	17.00
688560.SH	明冠新材	2026-09-17	10.86	11.98
688503.SH	聚和材料	2026-09-16	57.57	75.08
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55

下载日志已记录，仅供内部参考

301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.52	53.55
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-16	45.42	53.55
000792.SZ	盐湖股份	2026-09-16	22.24	24.75
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-15	45.42	53.44
603960.SH	克来机电	2026-09-15	14.09	15.71
603960.SH	克来机电	2026-09-15	14.09	15.71
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-15	45.42	53.44
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-15	45.42	53.44
300750.SZ	宁德时代	2026-09-15	316.36	316.36
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-15	45.42	53.44
300014.SZ	亿纬锂能	2026-09-15	45.50	48.36
300750.SZ	宁德时代	2026-09-15	316.36	316.36
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
603960.SH	克来机电	2026-09-14	13.95	15.65
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95

下载日志已记录，仅供内部参考

301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-14	45.43	53.95

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