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

AIDC及材料空间可期、锂电储能估值低位

增持（维持）

2026年09月27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8372下跌2.5%，表现弱于大盘。**（本周，9月21日-9月24日，下同）新能源汽车跌0.21%，发电设备跌0.85%，风电跌0.87%，核电跌1.28%，锂电池跌2.22%，电气设备跌2.5%，光伏跌2.62%。涨幅前五为江淮汽车、皓宸医疗、星源材质、特锐德、英搏尔；跌幅前五为科陆电子、拓日新能、应流股份、思源电气、杭电股份。

- **行业层面：储能：**中关村数据显示，26年8月国内大储并网容量为11.42GWh，同比+20，环比-28%；26年1-8月累计并网77.84GWh,同比+7%；安徽独立储能清单管理，并网前不得变更主体，4h以上优先纳入，清单外不享容量电价；吉林储能管理：投运前不得变更主体，4季度建议接入规模2.6GW，申报项目全额缴纳土地出让金。**电动车：**乘联会：9月1-20日新能源乘用车零售59.6万辆，同比-9%、较上月同期+14%，批发74.0万辆，同比+8%、较上月同期+25%，零售/批发渗透率67.9%/73.9%；宁德时代匈牙利德布勒森电芯工厂启动试生产，首批两条产线进入试运行，全部投产后规划产能100GWh；华友钴业2.1亿美元收购Atlantic Lithium交易获澳大利亚FIRB批准，若完成将进一步控制加纳Ewoyaa锂矿资源；逸豪新材拟定增募资不超18亿元，通过增资收购铭丰电子不低于78%股权，标的主营高性能铜箔、设计年产能7万吨，客户包括宁德时代、瑞浦兰钧、海辰储能、鹏辉能源等；科达制造拟约45亿元投建包头年产50万吨石墨负极材料一体化项目，预计2026年10月开工、建设期10-12个月，达产后负极产能规模将升至68万吨/年；特斯拉Megapack 2XL等获英伟达AIDC储能认证，AI数据中心储能准入标准进一步清晰；比亚迪欧洲顾问称长期需在欧洲布局3座整车厂和1座电池厂；容百科技年产34万吨磷酸铁锂项目投产；多氟多加码宁福新能源三工厂20GWh锂电池项目；山东亘元10万吨VC新项目获批，2027年6月投产，总产能将达18万吨；湖北宜化拟投建年产15万吨磷酸铁项目。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产99.5% 12.90万/吨，-0.45万/吨，-3.4%；工业级SMM 12.96万/吨，+0.03万/吨，+0.3%；电池级SMM 13.32万/吨，-0.01万/吨，0.0%；正极：钴酸锂SMM 29.66万/吨，-1.70万/吨，-5.4%；磷酸铁锂-动力SMM 5.24万/吨，+0.02万/吨，+0.4%；金属锂：SMM 80.00万/吨，+0.00万/吨，+0.0%；氢氧化锂：国产SMM 12.10万/吨，-0.05万/吨，-0.4%；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，-0.25万/吨，-1.0%；六氟磷酸锂：SMM 12.20万/吨，+0.20万/吨，+1.7%。**新能源：**根据国家能源局统计，光伏8月新增11.40GW，同比+54.89%，环比-19.03%；1-8月累计97.55GW，同比-57.70%；美丽江西建设“十五五”规划：推动智能电网建设，有序推动绿电直连、虚拟电厂发展；海南省虚拟电厂建设运行管理办法（试行）发布；河北赤城三个智算中心项目落地，明确采用SST、合计510MW；贵州遵义绥阳300MW/600MWh构网型独立储能项目启动EPC招标。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1.15元/片，环比1.77%；双面Topcon182电池片0.32元/W，环比+4.92%；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：**26年1-8月全国风电新增装机53.3GW，同比-7.9%；其中8月6.2GW，同环比+48.4%/-26.7%。明阳集团GW级绿色智能算力中心落地韶关。本周招标1.6GW：陆上1.6GW/海上0GW；本周开/中标均价：陆风1424.7元/KW，陆风（含塔筒）1983.5元/KW。本月招标：11.63GW，同比+11.11%；陆上11.63GW，同比+42.63%。26年招标：75.36GW，同比-12.94%；陆上73.33GW/海上2.03GW，同比-6.33%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风1534.5元/KW，陆风（含塔筒）2067.4元/KW。**人形机器人：**上纬新材旗下启元机器人发布启元Q1、T1两款产品，售价19999元起。**电网：**国网董事长提出“十五五”期间国网力争建成投产特高压直流15回以上

- **公司层面：宁德时代：**1）9月23日购回66.51万股，价格300.23—301.00元/股，支付总额约2.00亿元；2）9月21日回购3,687,462股，占总股本0.08%，价格296.26—301元/股，金额约11亿元，拟注销。**汇川技术：**第八期股权激励拟授不超5,367.7万股，占总股本1.98%；另拟将739,967股回购库存股变更为注销。**亿纬锂能：**1）拟将所持湖北恩捷新材料45%股权以11.5亿元转让给上海恩捷新材料，完成后不再持有其股权；2）子公司亿纬动力与Fluence签署2027—2031年206GWh电池供货框架协议，其中2027年承诺16GWh，2028—2031年预留190GWh。**新宙邦：**发行不超过96,329,900股境外上市普通股（H股）获中国证监会备案。**麦格米特：**拟以6.64亿元现金收购深圳焊接14.30%股权，完成后全资，业绩承诺2026—2028年扣非归母累计不低于4.05亿元。**科达制造：**拟投资约45亿元建设年产50万吨石墨负极材料一体化项目，建设期10—12个月。**藏格矿业：**拟以1.71亿美元收购KangaPotash 92%股权，公司承担约8.68亿元，完成后间接持股69%。**中矿资源：**赞比亚Kitumba铜矿采选工程投料试生产，阴极铜设计产能3.5万吨/年，运营期15年总产铜57.02万吨。**杉杉股份：**拟51.06亿元投建内蒙古15万吨锂电负极一体化基地，固定资产投资43.18亿元，建设期17个月，尚需股东会审议。**德业股份：**拟以集中竞价方式回购股份，资金总额不低于1.00亿元且不超过2.00亿元，价格不超133元/股，用于员工持股计划或股权激励，期限不超12个月。**亨通光电：**拟向不超35名特定对象发行不超7.40亿股，募资不超66.36亿元，投向新一代光纤、高端光学新材料、CPO先进封装、AI先进光互联、海洋能源及高压电缆等项目及补充流动资金，尚需股东会、上交所及证监会审批。

- **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%+。排产方面，10月仍处于旺季，排产小幅提升；**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，重点看好新宙邦、尚太科技、星源、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，重点看好工控龙头。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，盈利拐点尚不明确，太空光伏带来增量可能，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）、**星源材质**（隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦瓷明后年盈利弹性大）、**思源电气**（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、**金盘科技**（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和GIS、SST率先送样&HVDC量产订单）、**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

行业走势



相关研究

《先进制程抬升材料价值量，半导体含氟材料加速国产化》

2026-09-22

《锂电储能估值低位、AIDC及材料空间可期》

2026-09-21

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

数稳增基膜扩张起量、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）、**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**（钽矿+锂矿龙头、锂&钽弹性可期）、**赣锋锂业**（自有矿比例提升碳酸锂龙头涨价弹性大、电池初具规模）、**中矿资源**（碳酸锂优质资源有弹性、铯铷等盈利稳健）、**湖南裕能**（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、**富临精工**（铁锂正极五代率先上量，绑定宁德大幅扩产弹性可期）、**东方电气**（燃气轮机自主领先供不应求大幅扩产、传统发电稳步增长）、**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、入股尚冀布局太空光伏、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、琏升科技、振华新材、大全能源、金雷股份、禾川科技、嘉元科技、TCL 中环、弘元绿能等。

- **风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：公司估值

代码	公司	收盘价（元）	EPS（元/股）			PE			投资评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	293.50	15.60	20.78	26.25	19	14	11	买入
300124.SZ	汇川技术	51.88	1.86	2.15	2.61	28	24	20	买入
002050.SZ	三花智控	36.08	0.97	1.07	1.37	37	34	26	买入
300274.SZ	阳光电源	84.21	6.49	6.32	8.74	13	13	10	买入
688390.SH	固德威	56.80	0.56	3.53	4.93	101	16	12	买入
002594.SZ	比亚迪	84.34	3.58	4.43	5.55	24	19	15	买入
688223.SH	晶科能源	3.75	-0.67	-0.11	0.13	-6	-34	29	买入
002850.SZ	科达利	169.27	6.17	7.76	10.22	27	22	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	48.91	1.90	3.33	4.44	26	15	11	买入
600885.SH	宏发股份	33.39	1.14	1.49	1.93	29	22	17	买入
600312.SH	平高电气	18.94	0.83	1.04	1.28	23	18	15	买入
603659.SH	璞泰来	21.50	1.10	1.51	2.10	20	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	31.76	0.67	3.06	3.69	47	10	9	买入
300763.SZ	锦浪科技	53.15	1.87	3.79	6.31	28	14	8	买入
605117.SH	德业股份	76.47	2.49	4.74	6.45	31	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.70	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	19	买入
002865.SZ	钧达股份	37.60	-4.55	0.30	2.63	-8	125	14	买入
300037.SZ	新宙邦	70.58	1.45	2.96	3.97	49	24	18	买入
300769.SZ	德方纳米	40.06	-2.93	3.36	4.10	-14	12	10	买入
603799.SH	华友钴业	35.42	3.23	2.85	4.23	11	12	8	买入
603806.SH	福斯特	13.90	0.30	0.70	0.87	46	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	11.04	-0.85	0.03	0.48	-13	368	23	买入
600438.SH	通威股份	11.12	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	53	买入
688032.SH	禾迈股份	68.73	-1.30	-2.01	0.85	-53	-34	81	买入
688599.SH	天合光能	10.89	-3.00	0.12	0.87	-4	91	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	46.30	0.15	2.32	5.16	309	20	9	买入
300568.SZ	星源材质	17.50	0.02	0.49	0.93	875	36	19	买入
688005.SH	容百科技	23.35	-0.26	0.56	1.14	-90	42	20	买入
688348.SH	昱能科技	30.50	-0.86	-1.33	0.48	-35	-23	64	增持
688063.SH	派能科技	40.51	0.35	1.33	1.82	116	30	22	买入
603606.SH	东方电缆	35.56	1.54	1.81	2.22	23	20	16	买入
603218.SH	日月股份	9.31	0.54	0.47	0.61	17	20	15	买入
300919.SZ	中伟新材	37.60	1.50	2.92	3.51	25	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	39.77	1.49	1.99	2.87	27	20	14	买入
688116.SH	天奈科技	33.64	0.62	1.10	1.57	54	31	21	买入
002979.SZ	雷赛智能	53.99	0.71	1.25	1.85	76	43	29	买入
002460.SZ	赣锋锂业	43.68	0.77	4.45	5.35	57	10	8	买入
002466.SZ	天齐锂业	40.90	0.27	4.90	5.36	151	8	8	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 9 月 24 日股价

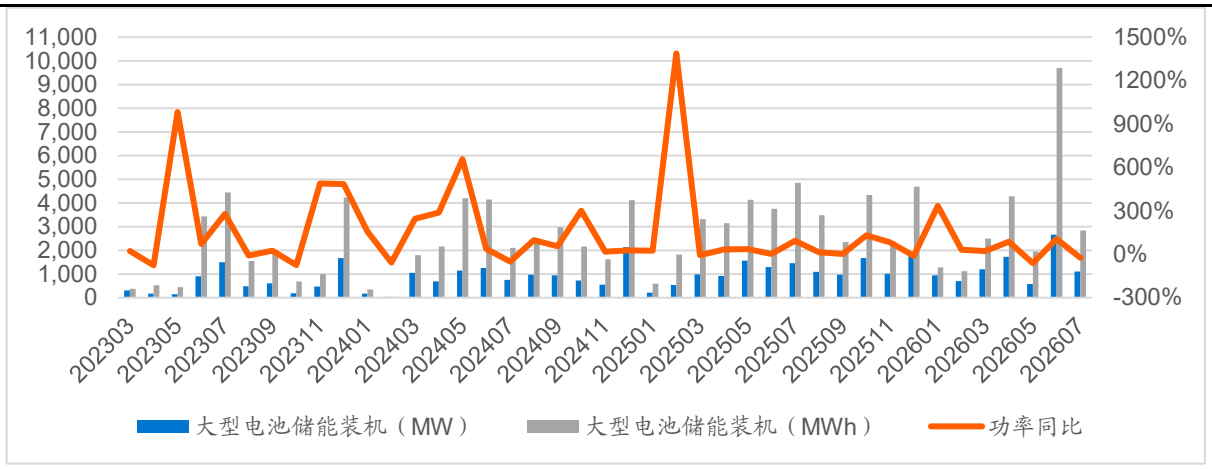
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

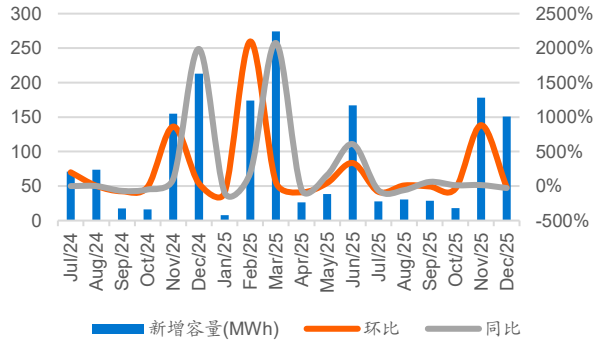


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

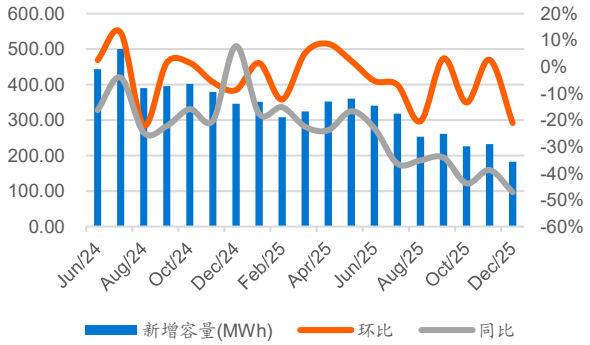
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）



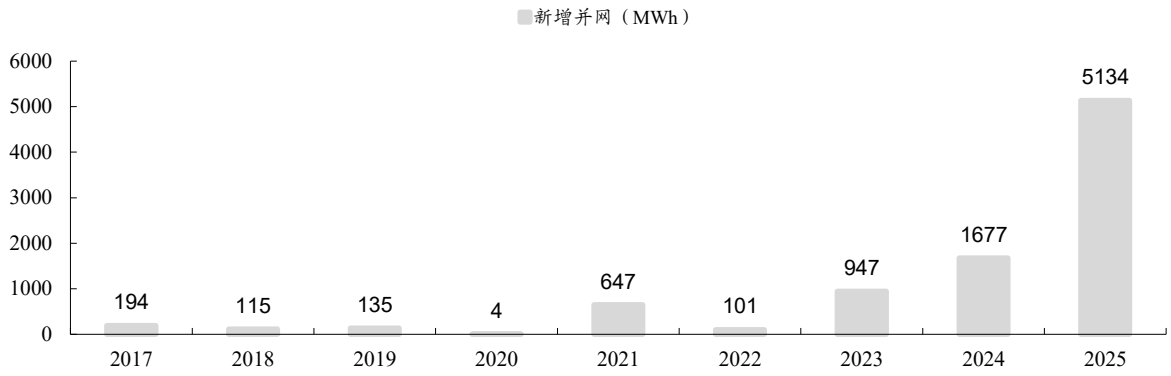
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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 20 日至 2026 年 9 月 25 日，下同）共有 4 个储能设备项目招标，储能电站项目 2 个，储能系统项目 0 个。其中涉及新技术储能项目招标 2 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 7 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 5 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
2026/9/20	天水泽宏新能源科技有限公司	甘肃天水市秦州区关子镇 200MW/800MWh 独立储能电站项目	400	800	第一为中铁十一局集团第三工程有限公司、中铁十一局集团有限公司、甘肃省水利水电勘测设计研究院有限责任公司	84998.2	预中标
2026/9/20	四子王旗三信红升新能源科技有限公司	西海岸灵山湾独立共享储能电站项目	200	380.0834	第一：中建八局发展建设有限公司	3088.2692	预中标
2026/9/23	天津市大疆储能技术有限公司	天津市大疆储能技术有限公司 150MW/300MWh 共享储能电站 EPC	150	300	第一：中铁二十五局集团电务工程有限公司	25477	预中标

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

2026/9/23	白银昌银储新能源有限公司	白银昌银储300MW/1200MWh 独立储能项目工程总承包（EPC）	300	1200	第一：中电建(南京)工程有限公司、中国电建集团江西省电力建设有限公司联合体	119950	预中标
2026/9/23	烟台旭储新能源有限公司	烟台旭储新能源有限公司烟台市150MW/300MWh 集中式(共享)储能电站工程总承包（EPC）	150	300	第一：东方旭能(山东)科技发展有限公司	28272	预中标
2026/9/22	燕开(诸城)能源科技有限公司为国有企业	山东诸城舜王镇200MW/800MWh 独立共享储能电站项目工程总承包（EPC）	200	800	第一：中国电建集团重庆工程有限公司	96400	预中标
2026/9/22	晋城市云储能源科技有限公司	晋城云储500MW/1000MWh 磷酸铁锂+50MW/30s 超级电容构网型新型储能项目EPC	500	1000	第一：中交第二航务工程局有限公司、三峡大学(湖北)设计咨询研究院有限责任公司	138750	预中标

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

26 年 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 8 月国内大储并网容量为 11.42GWh，同比+20，环比-28%%；26 年 1-8 月累计并网 77.84GWh，同比+7%。

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）

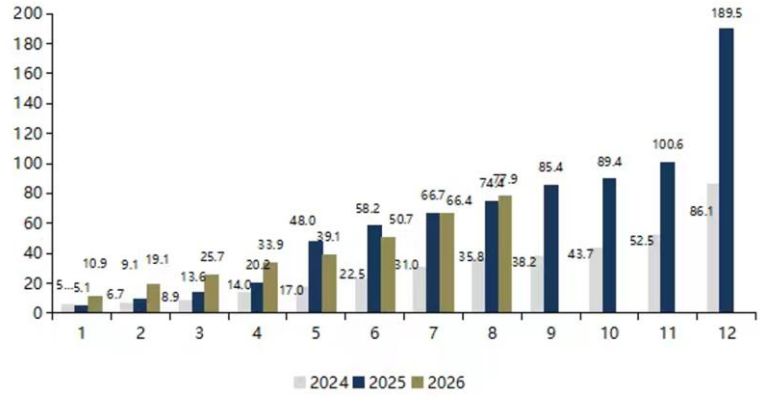


数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：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，环比+3%、同比+110%；理想 3.8 万辆，环比+24%、同比+32%；小米 3 万辆+，环比-4%、同比-18%；长安深蓝 2.9 万辆，环比-2%、同比+2%；腾势 1.6 万辆，环比-17%、同比+33%；岚图 1.3 万辆，环比-1%、同比-4%。国内电动车延续本土零售偏弱，出口高增态势，我们预计本土乘用车 26 年下滑 5-10%，预计 27 年恢复增长；出口 26 年翻番以上增长，27 年仍可维持 30-40%增长。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图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，当前市场成交小单量为主、部分厂家刚需补库，下游对高价资源接受度有限，主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。

硅料整体减产力度与具体执行方案后续仍有变动可能性，然当前观察十月厂家减产力度不及预期，与上周了解相同主要属前期已确认的既定计划，新增减产幅度不达预期。

当前相关会议仍在探讨后续执行方案，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。现阶段策略方向大致确定以不低于全成本销售为主轴，整体硅料报价相对稳定，但实际成交量受下游需求影响，厂家接受度仍有限。短期八至十月间累积的库存问题仍是后续一大变动因素，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

本周硅片价格整体呈现相对止稳，市场成交价格较上周未见明显变动，但不同尺寸间的价格表现开始出现分化。其中，183N 虽已有部分低价成交跌破每片 1 元人民币，但考虑到成交量仍相对有限，以主流成交均价而言，本周价格与上周相比暂无太大差异。

其他尺寸方面，210RN 本周价格暂无明显变化，主流均价仍维持在每片 1.05 元人民币，部分低价成交可至每片 1.03 元人民币。210N 则随着近期项目需求预期逐步释放，下游采购较前期有所回暖，加上部分厂家自身库存相对有限，市场报价开始出现一定程度调整。目前已有一线厂家将报价提高至每片 1.20 元人民币，试图进一步带动市场价格走强，但实际成交端对高价的接受度仍然有限。多数下游仍希望透过特殊条款、返利等方式，将实际采购价格压低至每片 1.10-1.13 元人民币附近；不过随着近期市场涨价情绪逐步升温，均价目前仍以每片 1.15 元人民币为主。

展望后续，随着相关项目持续推进，210N 采购动能有望较前期进一步改善，并有望巩固近期价格。基于目前下游对涨价的接受度仍偏谨慎，若后续实际采购跟进速度不及预期，210N 高报价与实际成交价格间的价差恐将延续，短期亦不排除出现报价上行乏力、部分高价有价无市的情况。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价仍持平上周的每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.29 元人民币，183N、210RN 与价格区间分别持平于每瓦 0.29-0.3 元与 0.305-0.32 元，210N 价格区间上调，为每瓦 0.29-0.3 元人民币。

因十一假期前的备货需求，各尺寸电池片供需关系相对稳定，183N 价格仍在博弈，国内低价正接近每瓦 0.285-29 元；210RN 行情延续上周，目前出口仍以每瓦 0.32 元成交价为大宗；210N 部分，国内集中式项目需求发酵，电池片厂家已开始上调报价，价格区间出现上移。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间持平每瓦 0.047-0.050 美元，与上周逻辑一致，九月 182P 海外需求延续，产品供应紧俏下，高价定制订单持续成交，市场供需关系持稳。

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

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。232 政策带动的海外备货动能减弱，在价格博弈下，低价水平正酝酿下探。

值得注意的是，美国于美东时间 2026 年 9 月 22 日公布 232 新规：为 2026 年 8 月 6 日起新登记的进口企业设立少量进口配额，而 8 月 6 日前登记的进口企业则面临囤货调查风险，美国电池片需求或因此政策暂缓，海外电池片后续降价预期强烈。

组件

本周价格维稳没有太大变化。

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，从上周至本周，受到原物料（银、玻璃等）成本增加，BC 头部企业调涨报价，并陆续出现零星成交。中国区 BC 组件价格，本周集中式反应趋势上扬，均价达到每瓦 0.773 元人民币水平，总体均价价格提升至每瓦 0.792 元人民币。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，不分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。目前美国封装组件价格各方仍在观望，价格暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。

印度市场方面，近期小部分订单价格亦呈现上扬，主要受到美国 232 政策影响下的提前备货潮带动。其中，non-DCR 项目的价格涨幅相对明显，DCR 项目则因以本土内需为主，价格变化相对有限。

风电：

本周招标 1.6GW：陆上 1.6GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1424.7 元/KW，陆风（含塔筒）1983.5 元/KW。本月招标：11.63GW，同比+11.11%：陆上 11.63GW，同比+42.63%。26 年招标：75.36GW，同比-12.94%：陆上 73.33GW/海上 2.03GW，同比-6.33%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风 1534.5 元/KW，陆风（含塔筒）2067.4 元/KW。

图11：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量(MW)	招标人	省份	城市	类别
宇龙石要湾农场东部25万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备采购招标公告	9月20日	250	宇莱福（宇龙石）新能源有限公司	内蒙古	呼伦贝尔	陆上风机
奇台县能投合创发电有限公司昌吉州奇台县2.5GW风电项目成套风力发电机组及附件（第一批）集中采购公开招标(依法)公告	9月23日	100	奇台县能投合创发电有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
中交第二航务工程局有限公司营口海上风电Y1场址项目风力发电机组采购招标公告	9月24日	150	中交二航局	辽宁	0	陆上风机
中交第二航务工程局有限公司营口海上风电Y2场址 项目风力发电机组采购招标公告	9月24日	550	中交二航局	辽宁	0	陆上风机

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 1-8 月工业增加值累计同比+5.3%；2026 年 1-8 月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。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 1-8 月工业增加值累计同比增长：**2026 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- **2026 年 1-8 月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026 年 1-8 月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。
- **2026 年 1-8 月机器人、机床产量数据向好：**2026 年 1-8 月工业机器人产量累计同比+29.0%；1-8 月金属切削机床产量累计同比+8.8%。

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海外龙头链，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：

特高压： 9 月 22 日，2026 新型电力系统发展崇礼论坛在河北张家口开幕，国家电网有限公司董事长、党组书记 张智刚出席主论坛并作主旨演讲，提出国家电网公司“十五五”力争建成投产特高压直流 15 回以上、累计达到 35 回以上，跨省区输电能力达到 5 亿千瓦。

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 年前五批招标中，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-17.3%/-12.6%/-19.5%/-31.1%/-3.2%/+10.9%/-8.6%/+4.9%/+0.6%，整体需求同比有所放缓，断路器保持两位数增长，消弧线圈和开关柜实现小幅增长，表现相对较好。

二次设备：26 年前五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-9.7%/+13.2%，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 年第五批）

产品	24A	24A YoY	25A	25A YoY	26（1）	26（2）	26（协议库存1）	26（3）	26（4）	26（5）	26（5）YoY	26 YTD	26 YTD YoY
变压器（容量MVA）	403,503	6.3%	498,601	23.6%	54,530	103,485	1,339	84,242	51,501	56,105	-2.5%	351,202	-17.3%
组合电器（套）	13,830	1.6%	15,917	15.1%	1,472	2,850	14	3,429	2,159	1,919	-20.2%	11,843	-12.6%
电抗器	1,936	9.2%	2,383	23.1%	237	607	0	366	222	228	-25.0%	1,660	-19.5%
互感器	34,197	16.6%	41,543	21.5%	4,396	14,636	377	2,756	1,210	1,233	-64.9%	24,608	-31.1%
电容器	5,857	11.9%	7,156	22.2%	993	2,086	59	1,428	747	679	-18.4%	5,992	-3.2%
断路器	5,486	23.8%	5,102	-7.0%	1,014	1,939	63	847	357	440	0.9%	4,660	10.9%
隔离开关	15,459	17.4%	17,938	16.0%	2,168	5,812	316	2,916	1,572	1,411	-11.4%	14,195	-8.6%
消弧线圈	2,133	13.1%	2,726	27.8%	385	871	48	654	248	236	-18.9%	2,442	4.9%
开关柜	47,685	10.4%	58,353	22.4%	7,366	17,451	1,090	13,541	6,717	5,550	-22.2%	51,715	0.6%
保护类设备	26,597	14.8%	42,600	60.2%	4,000	12,156	3,219	6,120	4,268	3,471	-9.0%	33,234	-9.7%
变电监控设备	1,810	15.6%	2,358	30.3%	284	1,154	35	491	266	207	-9.6%	2,437	13.2%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

电力设备出海：

1）变压器：26 年 1—8 月出口金额 478 亿元，同比增长 28%；8 月出口 64.1 亿元，同比增长 13%。26 年 1—8 月，10MVA 以上油浸式变压器、500kVA 以上干式变压器出口额分别同比增长 44%、60%；非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长 56%、41%、31%。

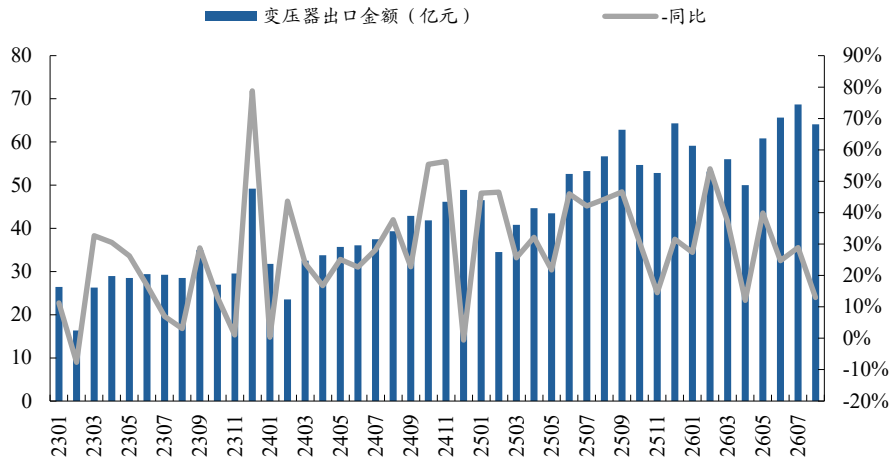
2）电表：26 年 1—8 月出口金额 73 亿元，同比增长 7%；8 月出口 10 亿元，同比增长 17%。26 年 1—8 月，单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长 11%、1%；非洲市场同比增长 48%。

3）断路器：26 年 1—8 月断路器及开关类产品出口金额 352 亿元，同比增长 17%；8 月出口 47.6 亿元，同比增长 19%。26 年 1—8 月，1kV 以下断路器出口额同比增长 24%，72.5—220kV、220—750kV 断路器均同比增长 28%

请务必阅读正文之后的免责声明部分

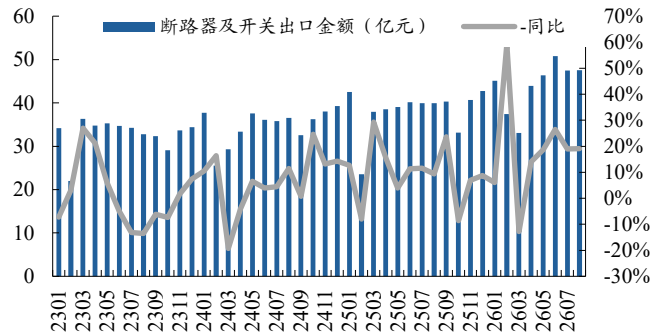
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：变压器出口统计



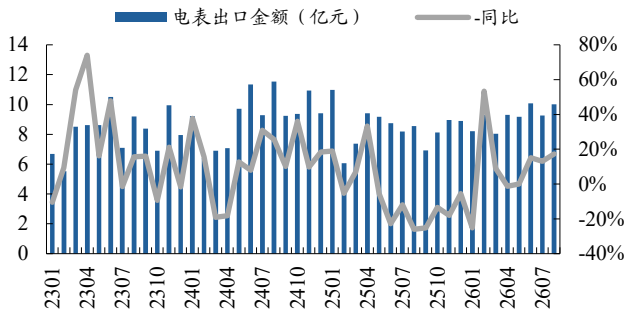
数据来源：海关总署、东吴证券研究所

图16：断路器及开关出口统计



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图17：电表出口统计



数据来源：海关总署，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 19
2. 分行业跟踪 20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 20
2.2. 新能源行业跟踪 25
2.2.1. 国内需求跟踪 25
2.2.2. 国内价格跟踪 26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 30
2.3.1. 电力设备价格跟踪 33
3. 动态跟踪 34
3.1. 本周行业动态 34
3.1.1. 储能 34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 34
3.1.3. 光伏 36
3.1.4. 风电 37
3.1.5. 氢能 38
3.1.6. 电网 40
3.1.7. 人形机器人 40
3.1.8. 新技术 40
3.2. 公司动态 41
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） 7
图 9： 主流车企销量情况（万辆） 8
图 10： 海外主流国家销量情况（辆） 9
本周招标 1.6GW：陆上 1.6GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1424.7 元/KW，陆风（含塔筒）1983.5 元/KW。本月招标：11.63GW，同比+11.11%：陆上 11.63GW，同比+42.63%。26 年招标：75.36GW，同比-12.94%：陆上 73.33GW/海上 2.03GW，同比-6.33%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风 1534.5 元/KW，陆风（含塔筒）2067.4 元/KW。 11
图 11： 风电招中标汇总 11
图 12： 龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速） 12
图 13： 特高压线路推进节奏 13
图 14： 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第五批） 14
图 15： 变压器出口统计 15
图 16： 断路器及开关出口统计 15
图 17： 电表出口统计 15
图 18： 本周（2026 年 9 月 24 日）申万行业指数涨跌幅比较（%） 19
图 19： 细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 24 日股价） 19
图 20： 本周涨跌幅前五的股票（%） 20
图 21： 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支） 22
图 22： 部分电池正极材料价格走势（万元/吨） 22
图 23： 电池负极材料价格走势（万元/吨） 22
图 24： 部分隔膜价格走势（元/平方米） 22
图 25： 部分电解液材料价格走势（万元/吨） 23
图 26： 前驱体价格走势（万元/吨） 23
图 27： 锂价格走势（万元/吨） 23
图 28： 钴价格走势（万元/吨） 23
图 29： 锂电材料价格情况 24
图 30： 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW) 25
图 31： 国家能源局风电月度新增装机容量(GW) 25
图 32： 风电陆风机组招标情况（GW） 26
图 33： 风电海风机组招标情况（GW） 26
图 34： 硅料价格走势（元/kg） 28
图 35： 硅片价格走势（元/片） 28
图 36： 电池片价格走势（元/W） 28
图 37： 组件价格走势（元/W） 28
图 38： 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W） 29

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 39: 月度组件出口金额及同比增速.....29
图 40: 月度逆变器出口金额及同比增速.....29
图 41: 浙江省逆变器出口.....30
图 42: 广东省逆变器出口.....30
图 43: 季度工控市场规模同比增速（%）.....30
图 44: 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....31
图 45: 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）.....32
图 46: 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）.....32
图 47: PMI 走势(%).....32
图 48: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....33
图 49: 白银价格走势（美元/盎司）.....33
图 50: 铜价格走势（美元/吨）.....33
图 51: 铝价格走势（美元/吨）.....33
图 52: 大宗交易记录.....42
图 53: 交易异动.....43

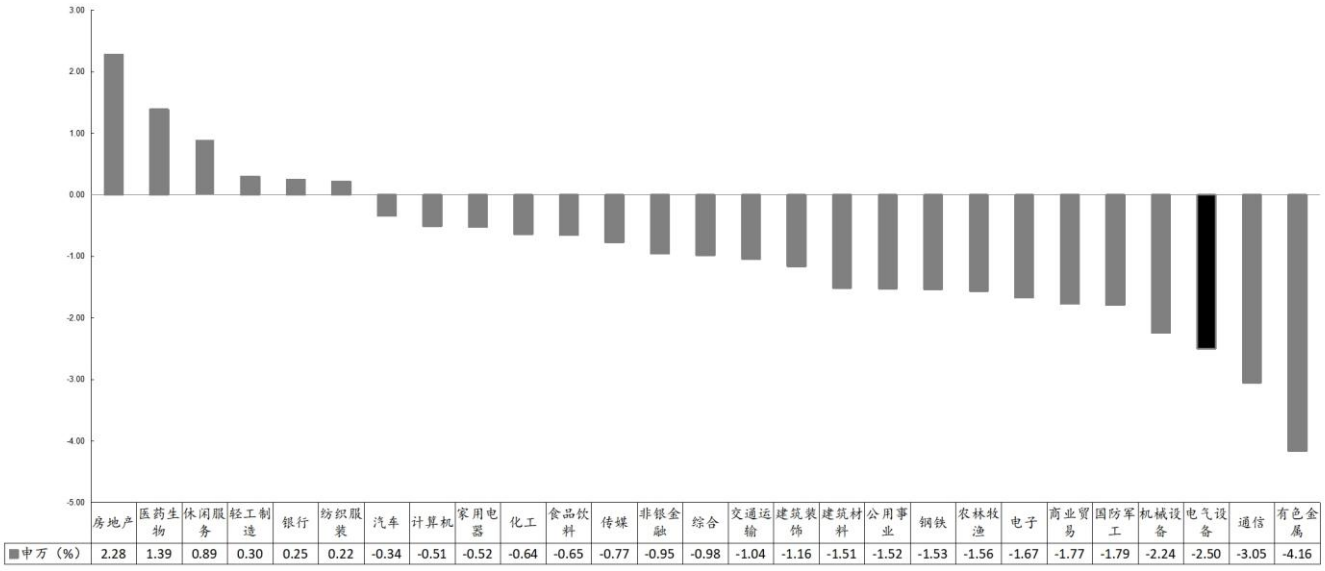
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

电气设备 8372 下跌 2.5%，表现弱于大盘。沪指 3888 点，下跌 23 点，下跌 0.6%，成交 35726 亿元；深成指 13317 点，下跌 324 点，下跌 2.37%，成交 40128 亿元；创业板 3289 点，下跌 84 点，下跌 2.48%，成交 19152 亿元；电气设备 8372 下跌 2.5%，表现弱于大盘。

图18：本周（2026 年 9 月 24 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



	房地产	医药生物	休闲服务	轻工制造	银行	纺织服装	汽车	计算机	家用电器	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	商业贸易	国防军工	机械设备	电气设备	通信	有色金属
申万（%）	2.28	1.39	0.89	0.30	0.25	0.22	-0.34	-0.51	-0.52	-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

数据来源：wind，东吴证券研究所

图19：细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 24 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
新能源汽车	4173.27	-0.21	-18.26	26.58	37.99	32.09	1.74	45.21	137.11
上证指数	3888.37	-0.60	-2.03	16.01	30.70	25.87	6.83	11.96	27.48
发电设备	9872.31	-0.85	-20.80	9.44	40.66	3.24	-14.15	40.59	139.64
风电	2975.44	-0.87	-22.53	13.19	9.01	-19.45	-38.88	-10.85	25.50
发电及电网	3316.97	-1.22	4.68	5.48	23.71	25.08	11.21	45.34	51.19
核电	3507.03	-1.28	-8.65	46.97	77.41	86.99	54.21	147.29	199.96
锂电池	8170.96	-2.22	-10.38	51.83	40.82	5.83	-24.41	39.52	118.62
深圳成分指数	13316.97	-2.37	-1.54	27.87	39.82	20.89	-10.37	-7.97	27.67
创业板指数	3288.95	-2.48	2.68	53.57	73.89	40.15	-1.01	10.88	82.91
电气设备	8372.42	-2.50	-17.01	17.71	21.34	-10.44	-33.22	-1.25	92.27
光伏	6489.09	-2.62	-34.27	-12.61	-32.19	-58.12	-66.91	-49.83	37.62

数据来源：wind，东吴证券研究所

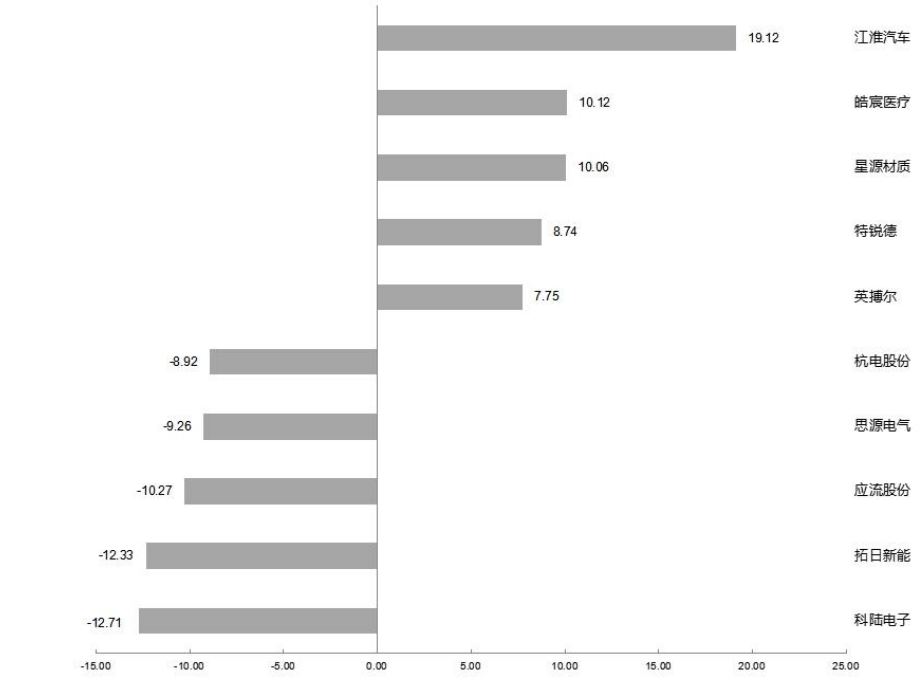
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

本周股票涨跌幅

涨幅前五为江淮汽车、皓宸医疗、星源材质、特锐德、英搏尔；跌幅前五为科陆电子、拓日新能、应流股份、思源电气、杭电股份。

图20：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：本周碳酸锂现货价格低位震荡，期货盘面表现偏弱。需求方面，磷酸铁锂端排产维持高位，三元正极开工有所回落，但总需求基本面依旧向好。本周现货货源持续偏紧的态势没有改变，临近节前，下游企业开始集中备货，行业去库速度有所加快。手里库存偏低的锂盐企业，挺价意愿较强。如果价格继续往下走，部分生产线有减产的可能。综合来看，短期碳酸锂大概率维持区间震荡行情。

三元材料：本周三元材料价格继续弱市下行，原料价格下跌，叠加国内动力端旺季不及预期，目前出口订单是三元材料排产的主要支撑。临近双节，下游采购也以刚需为主。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格相对温和盘整，9 月排产没有下滑迹象，预计 10 月仍有小

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

增。扩产仍在继续，包括湖南裕能 240 亿矿化一体项目落地提速，瓮安 40 万吨磷酸铁锂及 55 万吨磷酸铁项目启动环评，雅安厦钨新能年产 40,000 吨磷酸铁（锰）锂项目开工等。

负极材料：本周多家负极头部企业比如贝特瑞和杉杉股份计划进行一体化产能的扩建，贝特瑞计划配套 15 万吨石墨化产能，杉杉计划在内蒙古建设 15 万吨锂电池负极材料一体化及 5 万吨石墨化产能，未来具有较高负极一体化产能的企业更具有优势，企业都在积极布局抢占市场。本周石墨化价格没有变化，硅基和硬碳本月产量较上月有所上调。

隔膜：本周隔膜主流价格无明显变化，供给方面各厂商开工率仍然处于高位，整体供需较为稳定。隔膜厂商与电池厂商近期就增量供应议价的情况较多，但未进行前几轮的整体调涨动作。总的来看，隔膜的供给/价格格局仍然要根据新产能投放的节奏来变化，预计节点会在 Q4 末或 2027 年初。

电解液：本周电解液需求旺盛，出货量及开工率均有明显提升，价格方面，由于成本上涨，本周电解液价格上调。六氟磷酸锂开工率亦小幅上调，目前处于供应紧平衡状态，市场库存处于低位，价格无明显变化。溶剂、添加剂在之前上涨后处于高位，暂无下降趋势。

下游需求端：

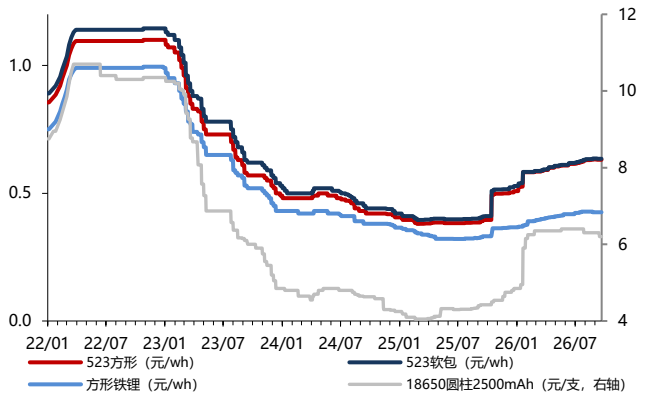
电池：本周锂电市场价格以平稳为主，8 月铁锂装机环比增幅拉正，三元装机降幅收窄。9 月 1-13 日，全国乘用车新能源车市场零售 36.2 万辆，环比增长 16%。车市进入传统销售旺季，为后续电池产量提供支撑。

新能源车：乘联会数据 9 月 1-20 日全国乘用车市场零售 87.8 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 8%，新能源车零售 59.6 万辆，同比去年 9 月同期下降 9%，较上月同期增长 14%，乘用车市场新能源车零售渗透率 67.9%。8 月中国品牌在欧洲总销量 97639 台，市场份额已经占到 11.7%，相比 7 月继续上涨，同比去年 5.8%接近翻倍了。

（文字部分引用自鑫椤资讯）

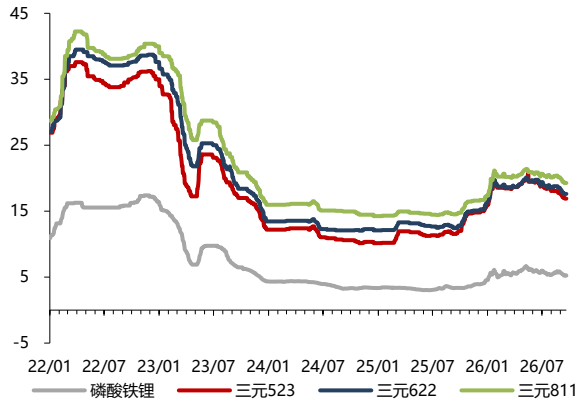
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



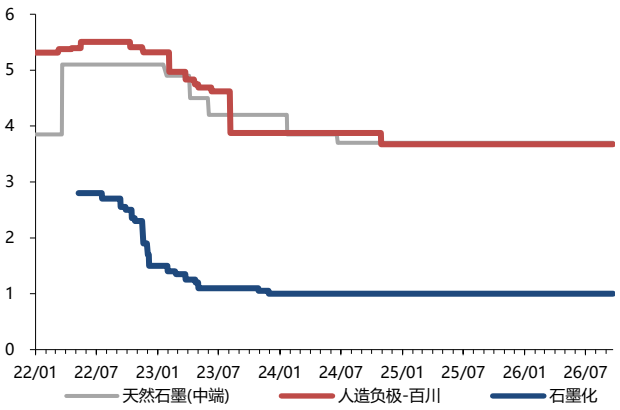
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



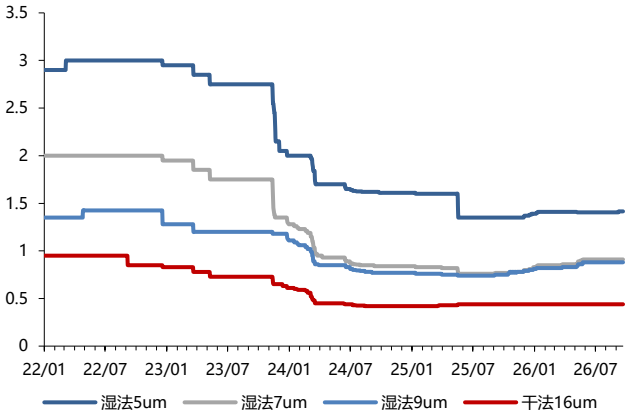
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：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24：部分隔膜价格走势（元/平方米）

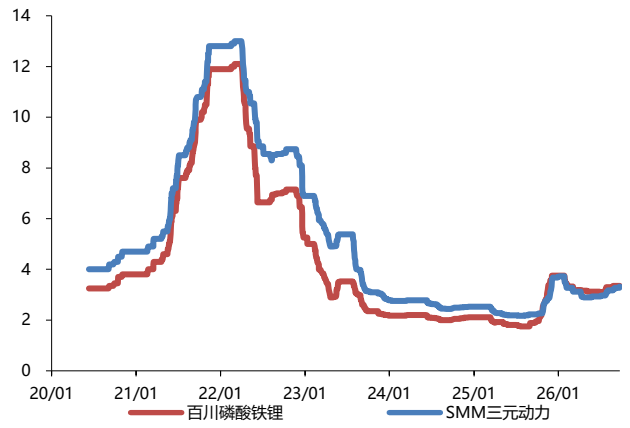


数据来源：SMM，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

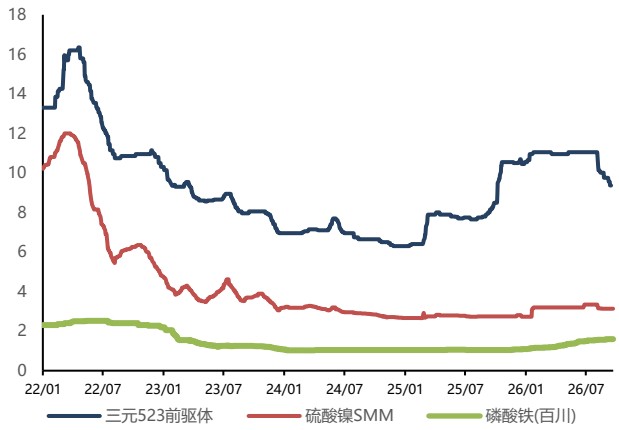
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



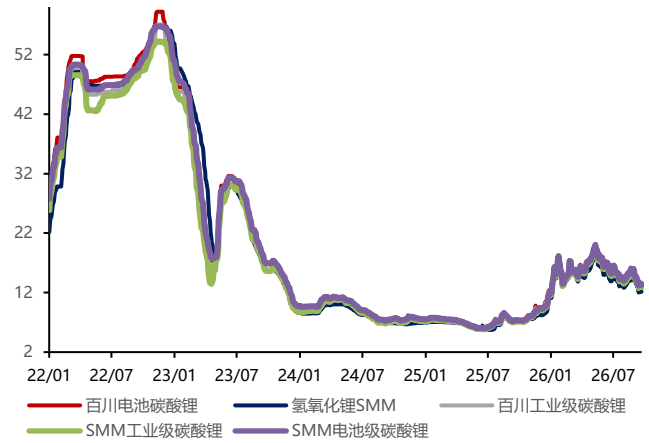
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：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27：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图28：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29：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/09/24)

	2026/9/18	2026/9/21	2026/9/22	2026/9/23	2026/9/24	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）	28.10	27.50	27.50	27.50	26.40	-1.10	-4.0%	-6.0%	-22.8%	-43.2%
钴：钴粉（万/吨）SMM	38.50	38.50	38.50	38.50	38.00	-0.50	-1.3%	-1.3%	-16.5%	-25.5%
钴：金川赞比亚（万/吨）	27.98	27.98	27.98	27.98	26.99	-0.99	-3.5%	-5.0%	-21.8%	-41.0%
钴：电解钴（万/吨）SMM	28.00	28.00	28.00	28.00	27.00	-1.00	-3.6%	-4.1%	-21.9%	-40.9%
钴：金属钴（万/吨）百川	28.40	28.40	28.30	27.90	27.50	-0.40	-1.4%	-3.5%	-20.2%	-40.0%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	26.75	26.75	26.00	26.00	25.60	-0.40	-1.5%	-4.3%	-11.1%	-4.3%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	24.73	24.63	24.63	24.50	24.45	-0.05	-0.2%	-1.2%	-6.7%	-2.5%
镍：上海金属网（万/吨）	12.56	12.60	12.63	12.78	12.69	-0.09	-0.7%	1.1%	-3.4%	-9.0%
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）	13.05	13.10	13.20	12.90	12.90	0.00	0.0%	-3.4%	-6.9%	12.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	12.80	12.90	13.00	13.00	12.70	-0.30	-2.3%	0.0%	-6.6%	5.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	13.08	13.08	13.09	13.16	12.96	-0.21	-1.6%	0.3%	-4.0%	10.7%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	13.10	13.20	13.30	13.30	13.00	-0.30	-2.3%	0.0%	-6.5%	6.6%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	13.43	13.44	13.45	13.52	13.32	-0.21	-1.5%	0.0%	-4.9%	11.4%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	13.55	13.60	13.60	13.40	13.40	0.00	0.0%	-3.2%	-6.3%	9.8%
金属锂：（万/吨）百川	93.00	93.00	93.00	93.00	93.00	0.00	0.0%	0.0%	-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	12.75	12.85	12.95	12.90	12.65	-0.25	-1.9%	-0.8%	-8.0%	8.1%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	12.2	12.3	12.4	12.4	12.1	-0.25	-2.0%	-0.4%	-5.5%	9.2%
氢氧化锂：国产（万/吨）	12.95	12.95	12.95	12.65	12.65	0.00	0.0%	-3.8%	-6.6%	29.1%
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	3.27	0.05	1.6%	1.6%	7.4%	-8.7%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.28	3.28	3.28	3.28	3.33	0.05	1.5%	1.5%	6.7%	-10.7%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	12.00	12.00	12.00	12.20	12.20	0.00	0.0%	1.7%	13.5%	-26.7%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	11.50	11.50	11.50	11.50	11.80	0.30	2.6%	2.6%	11.3%	-27.6%
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	0.78	0.74	0.72	0.72	0.72	0.00	0.0%	-7.7%	35.8%	13.4%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.74	0.74	0.74	0.79	0.79	0.00	0.0%	6.8%	53.4%	21.5%
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	0.71	0.74	0.03	4.2%	0.0%	34.5%	20.3%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.84	0.84	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）	9.36	9.36	9.36	9.36	9.36	0.00	0.0%	0.0%	-15.3%	-11.3%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	22.50	22.25	22.00	22.00	21.75	-0.25	-1.1%	-3.3%	-24.3%	-34.6%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	25.75	25.75	25.75	25.75	25.75	0.00	0.0%	-1.0%	-16.9%	-29.5%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	7.60	7.60	7.60	7.60	7.40	-0.20	-2.6%	-3.9%	-22.9%	-34.5%
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%	-5.4%	-14.0%	-23.6%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	31.26	31.26	30.66	29.96	29.66	-0.30	-1.0%	-5.4%	-14.0%	-23.6%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.80	5.80	5.80	5.70	5.70	0.00	0.0%	-1.7%	-2.6%	16.3%
正极：三元111型（万/吨）	17.51	17.46	17.46	17.46	17.46	0.00	0.0%	-1.1%	-7.5%	9.4%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	16.93	16.90	16.90	16.90	16.90	0.00	0.0%	-0.7%	-7.9%	6.3%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	17.58	17.63	17.63	17.63	17.63	0.00	0.0%	-0.3%	-4.7%	8.1%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	19.28	19.28	19.28	19.28	19.28	0.00	0.0%	-0.5%	-4.5%	11.1%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	5.26	5.27	5.27	5.29	5.24	-0.05	-0.94%	0.4%	-1.7%	14.9%
负极：人造石墨高端动力（万/吨）	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：人造石墨低端（万/吨）	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
负极：人造石墨中端（万/吨）	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-7.9%
负极：天然石墨高端（万/吨）	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨低端（万/吨）	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：天然石墨中端（万/吨）	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：碳负极材料（万/吨）百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦（万/吨）（百川）	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜：湿法：百川（元/平）	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%
隔膜：干法：百川（元/平）	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%
隔膜：5um湿法/国产（元/平）SMM	1.42	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	0.426	0.426	0.426	0.426	0.426	0.00	0.0%	0.1%	-0.6%	16.1%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	0.00	0.0%	-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

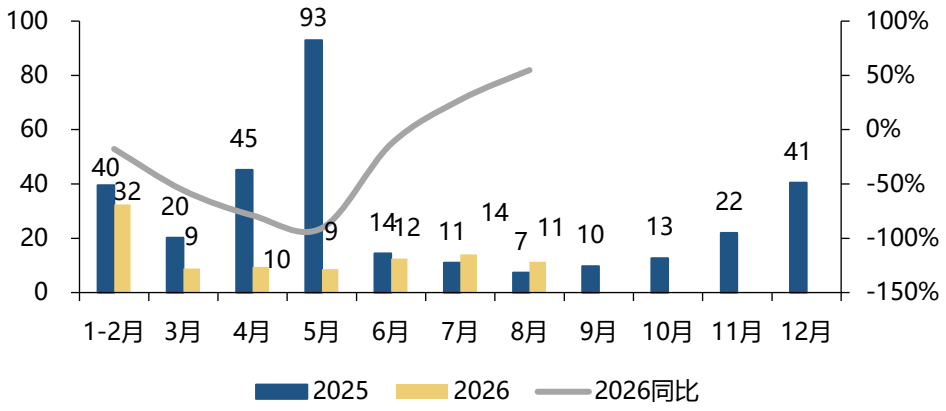
下载日志已记录，仅供内部参考

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 8 月新增 11.40GW，同比+54.89%，环比-19.03%；1-8 月累计 97.55GW，同比-57.70%。

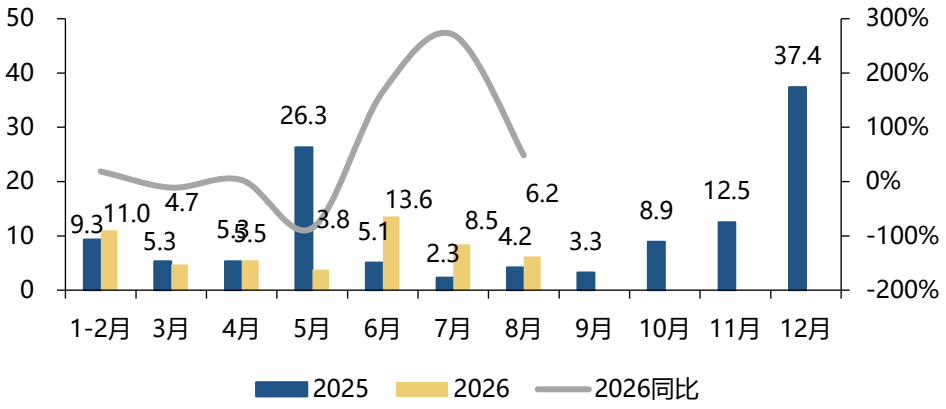
图30：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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 8 月新增 6.19GW，同比+48.44%，环比-26.75%；1-8 月累计 53.26GW，同比-7.92%。

图31：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)

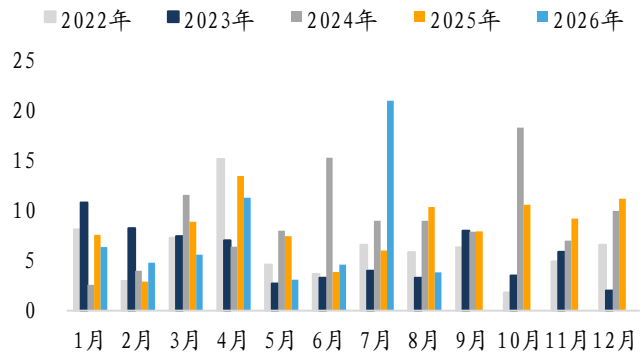


数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

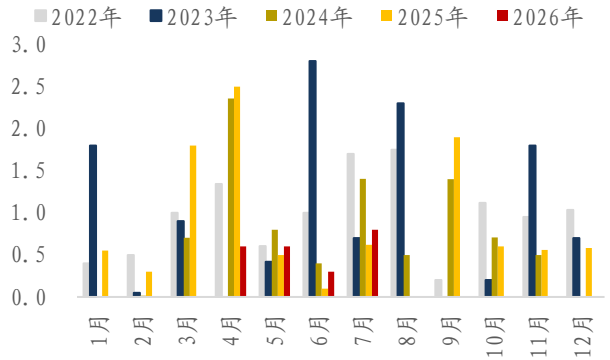
下载日志已记录，仅供内部参考

图32：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33：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：

国内硅料买卖双方虽继续博弈观望，但相比前几周的迟迟未有成交的情形，本周市场上开始有硅料订单落地成交，但成交规模仍较为有限，下游不少采购企业尚有硅料备货库存。价格方面，硅料减产预期增强下，硅料企业坚挺报价意愿强烈，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，且实际订单成交价格也开始来至或已接近报价水平。供需方面，十月来临，双节将至，国内不少硅料企业均有下月减产规划，且预期减产规模明显，届时市场各家硅料企业如能如期按计划减产，十月硅料产出有望出现明显下降，硅料供需压力得到一定缓解后对应硅料的挺价形成一定支撑力度。

硅片：

本周国内部分尺寸硅片价格弱稳，低位价格甚至略有下探，而大尺寸硅片有厂家试探性上涨。本周 M10L 硅片价格维稳在 1 元/片左右，M10L 硅片下游需求收窄，对应硅片出货放缓，因此市场上低位价格开始趋于 0.98 元/片；G12R 硅片价格主流价格维持在 1.03-1.05 元/片区间。而本周大尺寸 G12 硅片价格在下游对应尺寸报涨后，G12 硅片价格止跌，甚至部分硅片企业也顺涨价格，当前市场上 210N 硅片价差明显拉大，主流价格落在 1.08-1.15 元/片区间，高位报价试探性拉涨至 1.2 元/片，高位报价尚未有落地。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，此外双节将至下游一定的备货需求下，节前价格将得以支撑，而节后价格动向仍需视硅片库存消化情况而看。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，

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 HJT 半片硅片价格区间落在 0.57-0.59 元/片区间，高氧片价格 0.56 元/片左右。

电池片：

本周国内电池价格趋势有明显分化，大尺寸电池价格触底反弹，其他尺寸电池价格弱稳，其中本周 M10L 主流价格落在 0.29-0.3 元/W 区间，市场低位价格仍有下探，海外市场的需求收窄；G12R 电池价格相比上周报价上扬，本周落在 0.305-0.32 元/W 区间，高价位多为出口价格；N 型 G12 大尺寸电池方面，临近本年度最后一个季度，国内终端集中式项目动工增速，对应 G12 大尺寸电池需求回暖，G12 电池市场供给产出规模有限下，电池厂商上调了前期最低的 G12 电池价格，由前期的 0.285-0.29 元/W 价格上调至 0.295 元/W 左右，市场高位报价开始趋于 0.3 元/W。9 月国内电池减产有限，但随着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、部分产线改造升级，叠加双假来临，十月市场的电池产量排产有望下滑，供给压力有望缓解，叠加传统四季度需求旺季，预计对应电池价格也将得以支撑。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：

节前国内组件价格继续维稳，头部企业坚挺高位报价在 0.72-0.75 元/W 区间，市场低位价格落在 0.66-0.68 元/W 区间。当前国内市场上新订单需求表现仍平平无奇，组件企业继续执行前期已签订单，四季度为传统需求旺季，国内终端集中式项目陆续有动工，对应组件出货交付有提升，相比大尺寸组件出货需求提升较为明显。

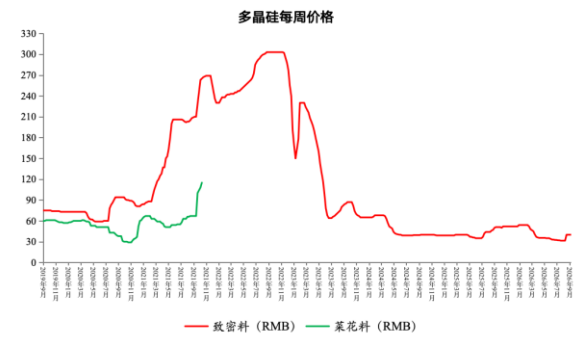
辅材：

本周光伏玻璃 2mm，3.2mm 厚度的玻璃价格分别维稳在 10.5、17 元/㎡左右，预计双节期间价格将维持在当前水平，新一轮价格还至国庆节后才能明朗。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

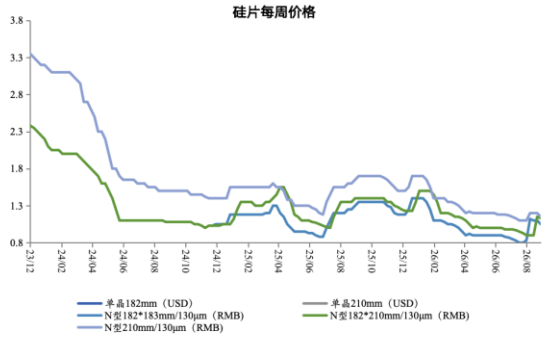
下载日志已记录，仅供内部参考

图34：硅料价格走势（元/kg）



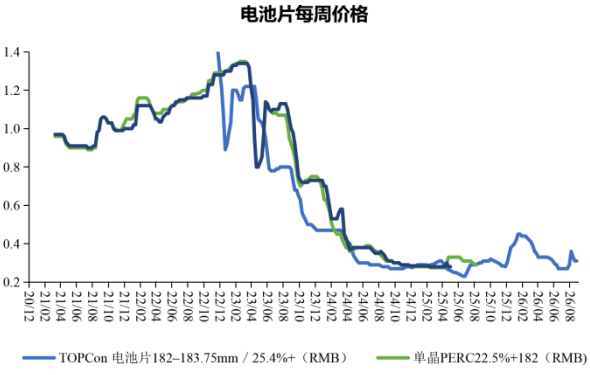
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35：硅片价格走势（元/片）



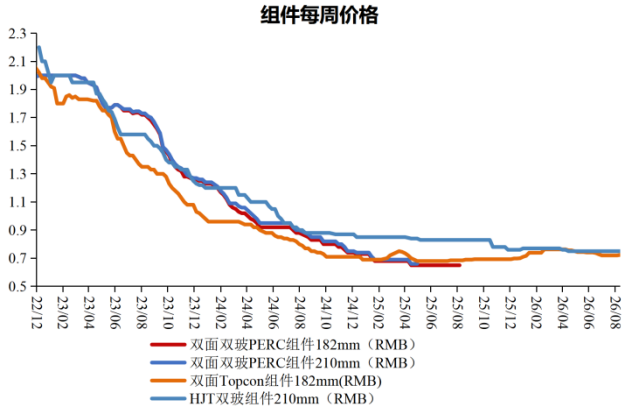
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图36：电池片价格走势（元/W）



数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图37：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

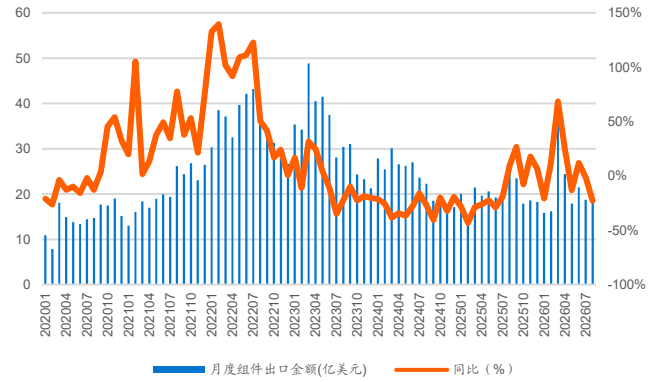
下载日志已记录，仅供内部参考

图38：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（20260921-20260925）							
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%	34.38%	26.47%	-18.87%	2.38%
N型210R硅片	1.05	0.00%	-8.70%	10.53%	5.00%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	1.77%	-5.74%	0.00%	-2.54%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	-2.91%	-10.71%	17.65%	11.11%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	4.92%	-5.88%	20.75%	10.34%	0.00%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	0.00%	-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%	0.00%	25.00%	21.21%	-21.57%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	0.00%	-9.09%	20.48%	11.11%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	-7.08%	12.90%	7.14%	-25.00%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	-4.17%	1.77%	-2.54%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	-6.06%	14.81%	6.90%	0.00%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	0.00%	0.42%	-2.43%	4.33%	1.83%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	2.64%	9.38%	12.90%	-13.58%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.50	0.00%	-1.41%	10.53%	16.67%	-21.05%	-10.64%
首席分析师　曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

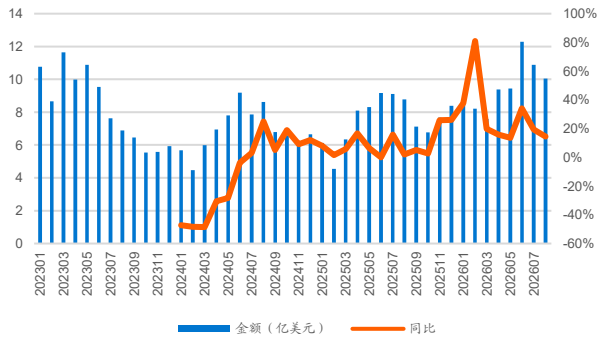
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图39：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40：月度逆变器出口金额及同比增速

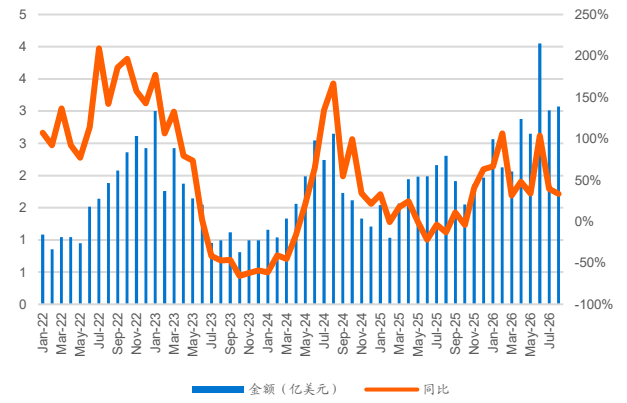


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

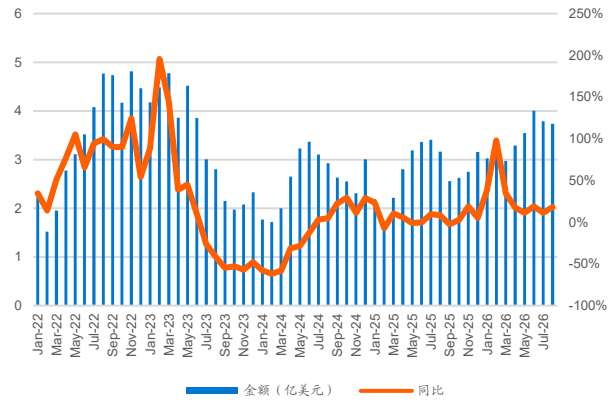
下载日志已记录，仅供内部参考

图41：浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：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43：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44：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

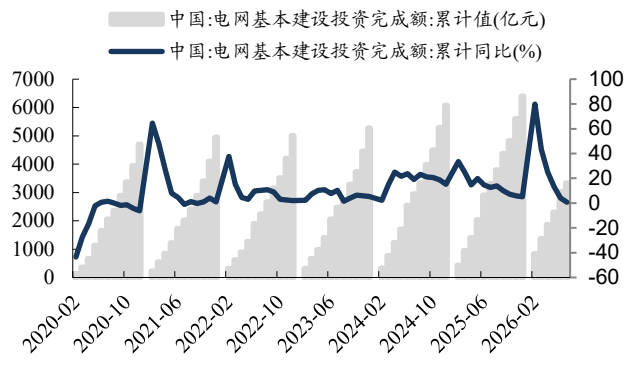
26年8月制造业PMI 49.8%，前值49.2%，环比+0.6pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.4%/47.9%，环比+1.1pct/-0.3pct/+0.5pct；2026年1-8月工业增加值累计同比+5.3%；2026年1-8月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。

- **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1-8月工业增加值累计同比增长：**2026年1-8月制造业规模以上工业增加值累计同比+5.3%。
- **2026年1-8月制造业固定资产投资累计同比增长：**2026年1-8月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。
- **2026年1-8月机器人、机床产量数据向好：**2026年1-8月工业机器人产量累计同比+29.0%；1-8月金属切削机床产量累计同比+8.8%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

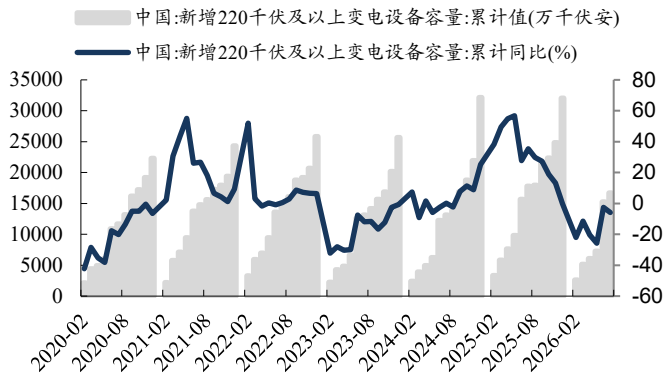
下载日志已记录，仅供内部参考

图45：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）



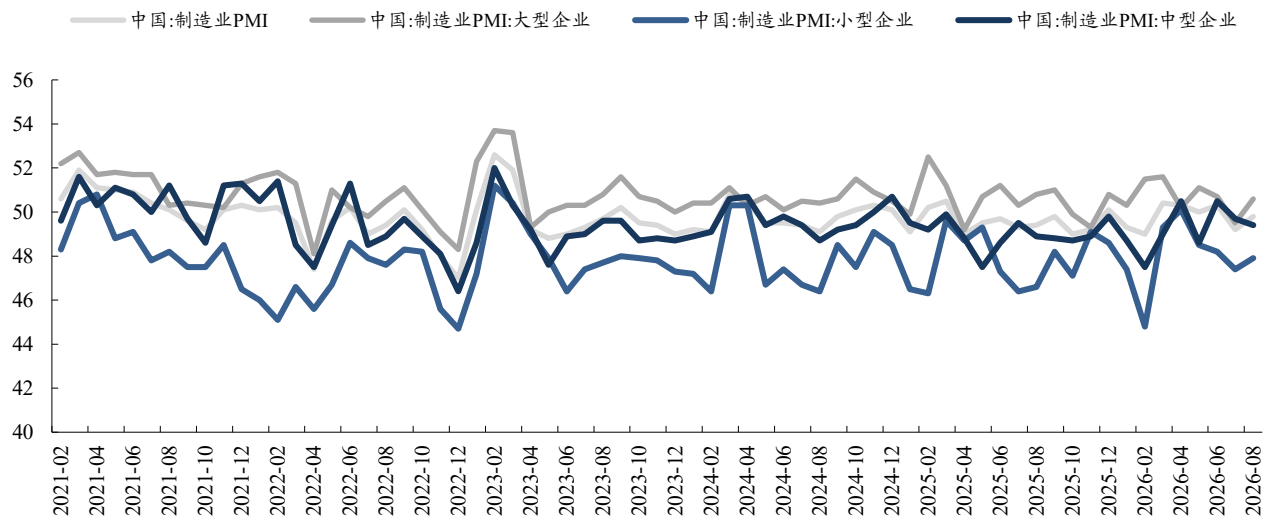
数据来源：wind，东吴证券研究所

图46：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47：PMI走势(%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

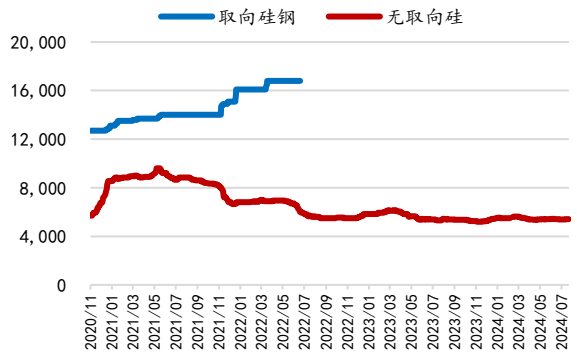
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3.1. 电力设备价格跟踪

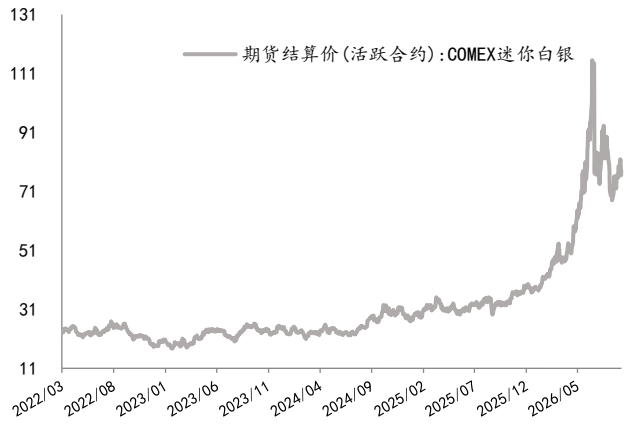
截至 9 月 24 日，本周铜价格环比上涨，银、铝价格环比下跌。Comex 白银本周收于 64.00 美元/盎司，环比下跌 4.69%；LME 三个月期铜收于 14646.5 美元/吨，环比上涨 0.58%；LME 三个月期铝收于 3251.5 美元/吨，环比下跌 1.47%。

图48：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



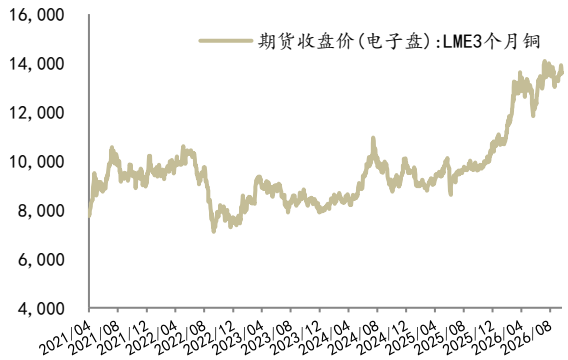
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：白银价格走势（美元/盎司）



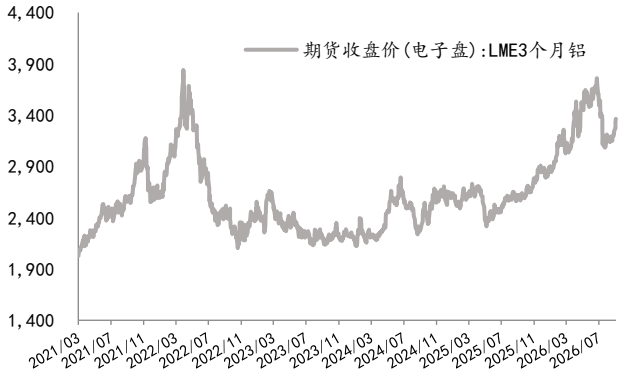
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：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

海南虚拟电厂：可参与电能量/辅助服务/需求响应，不得重复收益。获悉，9 月 21 日，海南省发展和改革委员会关于印发《海南省虚拟电厂建设运行管理办法（试行）》的通知发布。本办法自 2026 年 11 月 1 日起施行。办法指出，虚拟电厂可按照国家及省内相关政策文件和交易规则，参与电能量、辅助服务、需求响应等市场交易，同一调节行为不可在不同市场重复获取收益。

https://mp.weixin.qq.com/s/QPfuG2QhlrTlUjU8Oh8gPA

安徽独立储能清单管理：并网前不得变更主体，4h 以上优先纳入，清单外不享容量电价。该办法适用于服务电力系统安全运行、未参与配储的电网侧独立新型储能项目。未参与配储，即未与新能源（光伏发电、风电）开发建设等捆绑、不属于新能源自建储能且未签订过容量租赁协议。部分容量签订容量租赁协议的，未签订容量租赁协议部分可享受纳入清单管理资格。

https://mp.weixin.qq.com/s/HMYlpIes-2sr0q5Q4Elxvg

吉林储能管理：投运前不得变更主体，4 季度建议接入规模 2.6GW，申报项目全额缴纳土地出让金。《通知》指出：未参与配储指未与新能源开发建设捆绑、不属于新能源自建储能且未签订过容量租赁协议，部分容量参与租赁的，其未签订容量租赁协议部分，可享受纳入清单管理资格，已签订容量租赁协议部分不允许申报纳入清单。但此前租赁过容量，容量租赁合同解除后，是否满足可确定为“未参与配储的电网侧独立储能项目”，相关条款并未涉及，仍是较模糊的地带。

https://mp.weixin.qq.com/s/5OMM_PYOUALZhTu98Y0KoQ

中国光伏行业协会光伏储能应用专业委员会第一届委员大会第二次会议顺利召开。会议审议了光储专委会《2025-2026 年度工作报告》及《2026-2027 年度工作计划》，全面复盘过去一年光储专委会各项重点工作开展成效，明确下一阶段重点工作方向与实施举措。

https://mp.weixin.qq.com/s/H_k0W605gUmLu9mb54FkeQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

容百科技年产 34 万吨磷酸铁锂项目投产。9 月 22 日，容百科技毕节高新磷酸铁锂

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

项目（一期）投产仪式在毕节高新区举行，这一总投资 73.23 亿元、整体规划年产 104 万吨磷酸铁锂正极材料的重大项目正式进入量产阶段。一期项目设计年产能 34 万吨，投资额 22.91 亿元，共建 9 条生产线，首批两条产线率先调试，预计第四季度满产量产，有望贡献 30 亿元产值。项目创造了“当年签约、当年建设、当年投产”的推进速度。容百科技表示，随着 2026 年下游快充电池及大容量储能电芯需求放量，高压实磷酸铁锂市场需求快速增长，高端产能不足的供需失衡可能持续扩大，本项目有助于公司快速扩大高压实产品产能规模，抓住行业发展机遇。

https://mp.weixin.qq.com/s/dsyijcn-_EpcdNSTObaOkw

多氟多加码宁福新能源三工厂 20GWh 锂电池项目。近日，多氟多公告拟向进银新型政策性金融工具有限公司申请不超过 2.10 亿元、期限不超过 3 年的信用借款，用于控股子公司广西宁福“宁福新能源三工厂 20GWh 锂电池项目”建设。取得借款后，公司将以 2.10 亿元认购广西宁福新增注册资本 1.75 亿元，剩余 3500 万元计入资本公积，其他股东放弃优先认购权。增资完成后，公司对广西宁福持股比例将由 77.4494%升至 78.5355%，广西宁福仍为控股子公司。

https://mp.weixin.qq.com/s/EH8Ma4KwZw1UiLdxlJPdGA

国轩高科发布低空飞行高功率星晨电池，“三高一快”助推低空经济规模化落地。9 月 21 日，国轩高科在 2026 世界制造业大会上独家发布混合固液 46 大圆柱低空飞行高功率“星晨”电池，直击低空产业续航短、补能慢、功率不足、安全要求苛刻等痛点，为 eVTOL 载人飞行器、重载无人机、应急救援飞行器等提供动力解决方案。该电池通过材料、电芯、PACK 系统全链条技术攻关，具备高比能、高功率、高安全、快速补能的“三高一快”优势：能量密度突破 330Wh/kg、850Wh/L，SOC 低于 25%仍支持 6C 持续放电、12C 脉冲放电，实现航空级 PACK 零热蔓延安全标准，并支持快充、换电双模式，5 分钟快速补能，可有效满足高频次商业化运营需求。国轩高科表示，将持续进行技术迭代，深化产学研协同，推进产品适航认证与场景规模化落地，助力我国低空产业高质量发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/a-KVuaiwDfhcSTfjR1Lg1Q

山东亘元 10 万吨 VC 新项目获批，2027 年 6 月投产，总产能将达 18 万吨。近日，山东亘元旗下全资子公司山东威远新材料有限公司“年产 10 万吨锂电池材料项目”通过山东省发改委审批，项目聚焦碳酸亚乙烯酯（VC），计划 2027 年 6 月建成投产，届时公司 VC 总产能将由当前 8 万吨提升至 18 万吨，约占全球产能一半，成为全球单体最大的 VC 扩产项目之一。VC 是锂电池电解液关键成膜添加剂，2026 年上半年全球出货量 4.2 万吨、同比增长 55%，山东亘元市占率全球第一，部分散单报价已超 20 万元/吨，行业进入供需紧平衡的高景气阶段。山东亘元以 VC、FEC 为双核心，与宁德时代、比亚迪、天赐材料等头部企业深度绑定，并持续推进锂电新材料一体化布局。展望 2030 年，全

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

球 VC 需求预计达 25 万吨，较 2026 年翻倍有余，本次 10 万吨新产能卡位 2027 年供不应求窗口，有望进一步巩固其全球领先地位。

https://mp.weixin.qq.com/s/0opOpp12zVn01cYzWQzrJQ

湖北宜化拟投建年产 15 万吨磷酸铁项目。近日，湖北宜化公告称，公司董事会审议通过议案，同意由全资子公司新能源科技公司投资建设 15 万吨/年磷酸铁项目，预计总投资约 11.52 亿元。项目位于湖北宜昌姚家港化工园 B 区，建设期 24 个月，资金来源为自有或自筹资金。公司表示，该项目有助于延伸新能源材料产业链布局，推动磷化工产业提质升级，提升在新能源材料领域的市场竞争力。

https://mp.weixin.qq.com/s/5Lzy9VqT_o-h3zjOPYyTQw

中比新能源披露 12GWh 钠离子电芯产能规划。近日，中比新能源公布其 32140NH-7Ah 全极耳钠离子电芯的内部测试结果，并披露年产 12GWh 钠离子电池的长期产能规划。该钠离子电池项目主要面向储能、轻型电动出行以及特种备用电源应用场景。电芯已完成-40℃至 70℃跨度达 110℃的内部温度测试，测试结果表明该电芯有潜力适配气候多样、工况严苛的应用环境。这款电芯采用焦磷酸钠铁（NFPP）—— 一种铁基聚阴离子正极材料。

https://mp.weixin.qq.com/s/9uIAEM62iI1C5HsP4JkNNw

3.1.3. 光伏

美丽江西建设“十五五”规划：推动智能电网建设，有序推动绿电直连、虚拟电厂发展。9 月 23 日，江西省人民政府印发《美丽江西建设“十五五”规划》，提出推进能源绿色低碳转型，因地制宜开发风能、太阳能、生物质能等可再生能源，大力推进屋顶分布式光伏，推动智能电网建设，有序发展绿电直连、虚拟电厂，健全绿色消费激励机制，开展新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡及绿色包装推广，完善碳普惠机制，实施城市公共交通优先战略。同时，推动动力电池、日用陶瓷等重点产品碳足迹标准研制和因子数据研究，推进宜春市锂电池国家产品碳足迹标识认证试点，适时建立产品碳足迹信息披露制度，丰富拓展应用场景并加强能力建设。

https://news.bjx.com.cn/html/20260924/1514233.shtml

中国华能联手宁德时代投资注册资本 56 亿元新公司。华能澜沧江古学（芒康）水电有限公司正式成立，位于西藏昌都市芒康县，法定代表人郭建文，注册资本 56 亿元，由华能集团与宁德时代共同投资。其中，华能澜沧江上游水电有限公司认缴 49.84 亿元、持股 89%，宁德时代认缴 6.16 亿元、持股 11%。公司经营范围涵盖水力发电、太阳能及风力发电技术服务、储能技术服务和电动汽车充电基础设施运营等清洁能源领域。

https://news.bjx.com.cn/html/20260924/1514210.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

海南省虚拟电厂建设运行管理办法（试行）发布。海南省发改委印发《海南省虚拟电厂建设运行管理办法（试行）》，明确虚拟电厂运营商须为独立核算、能独立担责的经营实体；可聚合 10 千伏及以下分布式光伏、分散式风电及用户侧储能、充换电设施、楼宇空调、工商业可调节负荷等资源，同一资源不得被两个及以上虚拟电厂聚合；可调节容量不小于 1 兆瓦，连续响应时间不低于 1 小时；技术支持系统须具备监测、预测、指令分解执行等功能，满足网络安全与等保二级以上要求；按资源类型形成负荷类、发电类交易单元，发电类须取得备案文件、签订购售电合同并具备分时计量、实时监测及执行调控指令能力。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260921/1513803.shtml

河北赤城三个智算中心项目落地，明确采用 SST、合计 510MW。河北赤城中数政通、波道永数据、托阳智算三大智算中心项目相继竞得建设用地，总规模 510MW，一期建成后赤城县将形成 20 万 P 以上算力规模。其中，中数政通项目规划 300MW，采用“绿电直连+储能+微电网+算力”一体化体系；波道永数据项目规划 160MW，部署 409600 张国产芯片；托阳智算中心项目规划 50MW，采用固态变压器、800V 直流供电和全液冷方案。算力基础设施正与绿电、储能、微电网和高效供配电深度融合，新能源消纳与 AI 算力建设协同性持续提升。

https://mp.weixin.qq.com/s/8br8Ho3JmhKHBiFK1kl2dQ

贵州遵义绥阳 300MW/600MWh 构网型独立储能项目启动 EPC 招标。近日，贵州遵义绥阳启源 300MW/600MWh 构网型独立储能项目启动 EPC 招标，招标人为绥阳启源储能科技有限公司，建设地点位于绥阳县风华镇。项目实际装机 300.9MW/601.8MWh，采用高循环寿命磷酸铁锂电池，由 60 个 5.015MW/10.03MWh 储能单元组成，配套建设 1 座 220kV 户外 GIS 储能升压站，并新建 1 回 220kV 线路接入 500kV 诗乡变电站。本次招标接受联合体投标。随着新能源装机占比提升，构网型储能在系统稳定支撑中的作用持续增强，大容量独立储能项目招标落地有望带动电芯、PCS、升压设备和系统集成需求。

https://mp.weixin.qq.com/s/T79jAJrCkHfUAC6MkzQfkQ

3.1.4. 风电

江苏 561MW 海上风电项目开标，电气风电、金风科技预中标。9 月 23 日，江苏国信大丰 H19#海上风电项目标段 II 和东台 H4#/H6#海上风电项目发布机组及附属设备中标候选人公示：东台项目第一中标候选人为上海电气风电集团（报价 101024.0001 万元），第二为远景能源（100996.28 万元）；大丰 H19#标段 II 第一中标候选人为金风科技（83414.1 万元），第二为远景能源（82961.23 万元）。两项目均拟安装 11MW 机组，

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

计划 2026 年 12 月开工、2027 年 9 月首批并网，设备 8 个月内供货完毕。

https://news.bjx.com.cn/html/20260924/1514361.shtml

远景能源预中标国能 556.25MW 风电项目。9 月 22 日，国家能源集团 2026 年第 3 批风力发电机组集中采购标包二公布中标候选人，第一中标候选人为远景能源，投标报价 115661.6735 万元。标包二共含 9 个项目、总装机 556.25MW，分布于山东、江西等地，均含混塔，拟安装 5MW 至 7.5MW 等多种单机容量风电机组，部分项目要求特定机型或降功率运行方案。

https://news.bjx.com.cn/html/20260923/1514110.shtml

金风科技斩获陕煤集团 180MW 风机订单。9 月 22 日，陕煤集团发布陕煤电力平顺 180MW 风力发电项目风力发电机组、塔筒及附属设备采购中标结果公示，金风科技中标，中标价格 38286 万元。该项目拟采购 8 台单机容量 6.25MW、叶轮直径 220m、轮毂高度 125m 机组，以及 1 台单机容量 5.0MW、叶轮直径 200m、轮毂高度 120m 机组，均含钢塔及塔间连接法兰，并提供风电场仿真建模所需控制器和封装模型资料。

https://news.bjx.com.cn/html/20260923/1514040.shtml

明阳集团 GW 级绿色智能算力中心落地韶关。9 月 20 日，明阳集团与韶关市政府签署百亿级国家级绿色智能算力基地项目战略合作框架协议。双方将依托韶关新能源资源优势，共建集算力生产、服务、研发、产业孵化、人才培育、生态聚合于一体的 GW 级绿色智能算力示范基地，探索算电协同一体化发展新路径。此次合作是明阳落实国家“算电协同”与“双碳”战略的重要举措，将拓宽其“新能源+智算”业务版图，培育高质量发展新增长引擎。

https://news.bjx.com.cn/html/20260922/1513978.shtml

明阳智能、三一重能预中标华能 3098.5MW 风机订单。9 月 20 日，华能集团发布吉林通榆新通等 34 个风电项目共计 4205.25MW 风力发电机组及附属设备集中采购（标段一、二、三、四、六）中标候选人公示，本次开标总规模 3098.5MW。其中，标段一 742.5MW、标段三 808.5MW、标段四 512.5MW、标段六 430MW 均由三一重能预中标，标段二 605MW 由明阳智能预中标。

https://news.bjx.com.cn/html/20260921/1513666.shtml

3.1.5. 氢能

国家能源局发布！39 项氢能行业标准纳入 2026 年制修订计划。9 月 22 日，国家能源局发布 2026 年能源领域行业标准制定、修订及外文版翻译计划，其中涉及氢能领域的标准项目共 39 项，覆盖绿色甲醇、绿色合成氨、电解槽、可再生能源制氢、输氢管道、氢储能等多个环节。具体来看，标准内容包括质子交换膜及 AEM 电解槽测试、碱性

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

电解槽双极板测试、可再生能源制氢工程建设与质量管理、输氢管道设计施工及运行、氢储能电站可研与环评、盐穴储氢库设计等。此外，计划还涉及绿色甲醇、绿色合成氨及绿色航空燃料的可持续核证。此次 39 项标准覆盖氢能制、储、运、用及下游绿色燃料等多个环节，有助于进一步完善行业标准体系，为相关项目建设和产业规范化发展提供技术依据。

https://news.bjx.com.cn/html/20260924/1514268-2.shtml

99.84 亿元！新疆哈密 80 万吨/年绿色航空燃料项目获备案。近日，西海氢碳（哈密）绿能科技有限公司年产 80 万吨可持续性绿色航空燃料（SAF）零碳循环经济项目获备案，项目位于新疆伊吾县，总投资 99.84 亿元。项目规划分三期建设，一期建设年产 10 万吨 SAF 产线及相关配套设施，二期新增 30 万吨/年产能，三期新增 40 万吨/年产能，最终形成 80 万吨/年绿色航空燃料产能。项目建设内容包括生产装置、综合办公楼、技术研发中心、智能化消防环保设施及仓储物流转运设施等。项目以绿色航空燃料为主要产品，单体规划规模达到 80 万吨/年，总投资接近 100 亿元，体现新疆可再生能源及绿色燃料产业向下游延伸。随着大型绿色燃料项目持续推进，绿氢及其衍生产品的下游应用场景进一步拓展。

https://news.bjx.com.cn/html/20260924/1514265.shtml

全球首证！远景电解槽获新版 ISO 22734-1 认证。9 月 21 日，远景 EnGen-LPALK 常压碱性电解槽获得必维国际检验集团颁发的 ISO 22734-1:2025 产品认证。据素材显示，该认证对应 2025 年新版电解水制氢设备国际标准，远景 EnGen-LPALK-1000 型常压电解槽完成电气安全、泄漏、压力、功能及性能等 15 项型式测试并全部达标。该设备采用常压运行方案，运行压力为 0.3 bar，并通过绝缘透明外流道设计降低杂散电流，测试数据显示电流效率超过 98%，氢中氧最大浓度 0.14%、氧中氢最大浓度 0.29%。同时，远景电解槽已在赤峰零碳产业园进行实际风光条件下的运行验证。此次获得新版国际标准认证，有助于国产电解槽产品进入海外市场，并进一步完善从制氢设备到绿色氢氨醇产品的国际认证体系。

https://news.bjx.com.cn/html/20260923/1514155.shtml

2 万吨绿氨项目 EPC 中标！配置 6000Nm³/h 电解水制氢装置。近日，中国能建中电工程浙江院作为联合体牵头方中标哈密 2 万吨绿电制氢柔性合成氨绿色燃料基地示范项目 EPC 总承包工程。项目位于新疆哈密，拟建设 1 套 2 万吨撬装式柔性合成氨装置，以及总规模 6000Nm³/h 的电解水制氢装置，同时配套 110 千伏降压站及公用工程、辅助设施。制氢系统采用 1000Nm³/h、2000Nm³/h 电解槽编组运行模式，用于开展大规模电解水制氢运行技术验证。项目采用万吨级撬块化合成氨装置，探索分布式氢基能源生产模式，并通过风光资源与绿电制氢、合成氨进行耦合。项目落地将进一步推动西北地区可再生能源向氢基能源及绿色化工产品转化。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

https://news.bjx.com.cn/html/20260920/1513565.shtml

3.1.6. 电网

今冬浙江最高负荷预计将达 1.2 亿千瓦。9 月 24 日，国网浙江电力表示，浙江已启动迎峰度冬保供准备，预计今冬最高用电负荷达 1.2 亿千瓦，同比增长 8.7%，供需呈紧平衡态势。为此，浙江预计年底前新增装机约 1040 万千瓦，全年完成 35 千伏以上电网投资 315 亿元、投产迎峰度冬工程 77 项，并加强设备防寒防冻、完善应急机制、深挖超 300 万千瓦用户侧储能资源，保障电力可靠供应。

http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20260924/664283.shtml

国网特高压“十五五”目标建成特直 15 回以上。9 月 22 日，2026 新型电力系统发展崇礼论坛在河北张家口开幕，国家电网有限公司董事长、党组书记 张智刚出席主论坛并作主旨演讲，提出国家电网公司“十五五”力争建成投产特高压直流 15 回以上、累计达到 35 回以上，跨省区输电能力达到 5 亿千瓦。

https://mp.weixin.qq.com/s/zg7UhvrjP8lVTHj1zWD-kg

3.1.7. 人形机器人

上纬新材旗下启元机器人发布两款产品启元 Q1 和启元 T1。9 月 20 日，启元机器人召开产品发布会，启元 Q1 售价 19999 元，启元 Q1 探索版售价 26999 元；启元 T1 售价 19999 元，启元 T1 Pro 售价 29999 元。

https://mp.weixin.qq.com/s/l0idGTnN89WxmG8-VC2R7g

3.1.8. 新技术

理想汽车固态电池进展曝光：2027-2028 年小批量上车。近期理想汽车固态电池研发进度对外曝光，官方披露了固态技术落地的阶段性规划，打破行业对固态电池快速量产的乐观预期。根据理想动力电池团队的公开信息，品牌多条固态电池项目同步推进，已经率先在穿戴眼镜产品完成固态电池原型验证，先在低负荷小型设备验证基础技术，再向车载场景迁移。按照规划，理想固态电池预计 2027 至 2028 年具备小批量上车能力，但这仅属于工程验证阶段，并非面向普通消费者大规模交付。

https://chejiahao.autohome.com.cn/info/26525741

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	1）9 月 23 日购回 66.51 万股，每股价格 300.23—301.00 元，支付总额约 2.00 亿元；2）9 月 21 日回购 3,687,462 股，占总股本 0.08%，价格 296.26-301 元/股，金额约 11 亿元，拟注销。
汇川技术	第八期股权激励拟授不超 5,367.7 万股，占总股本 1.98%；另拟将 739,967 股回购库存股变更为注销。
亿纬锂能	1）拟将所持湖北恩捷新材料 45%股权以 11.5 亿元转让给上海恩捷新材料，交易完成后不再持有其股权；2）子公司亿纬动力与 Fluence 签署 2027-2031 年 206GWh 电池供货框架协议，其中 2027 年承诺 16GWh，2028-2031 年预留 190GWh。
新宙邦	发行不超过 96,329,900 股境外上市普通股（H 股）获中国证监会备案。
国电南瑞	半年度每股派 0.153 元，合计派现 12.21 亿元，占归母净利 39.75%；回购价格上限调整为 35.02 元/股。
三花智控	2026 年中期 A 股每 10 股派 1.20 元，合计派现 4.46 亿元，股权登记日 9 月 29 日，除权除息日 9 月 30 日。
麦格米特	拟 6.64 亿元现金收购深圳焊接 46.30%股权，完成后全资；业绩承诺 2026-2028 年扣非归母累计不低于 4.05 亿元。
四方股份	2026 年半年度每股派现 0.48 元，合计 3.9988 亿元，股权登记日 9 月 24 日，除权除息日 9 月 28 日。
埃夫特	5%以上股东信惟基石及一致行动人拟合计减持不超 1565.34 万股，占总股本 3%。
紫建电子	股东肖雪艳拟减持不超 237.59 万股，占总股本 2.4041%。
奥克股份	筹划发行股份及支付现金购买苏州祺添控制权并募集配套资金，9 月 21 日开市起停牌，预计 10 月 13 日前披露方案。
科沃斯	2024 年激励计划首次授予股票期权第二个行权期条件成就，803 人可行权 267.47 万份，占总股本 0.4615%，行权价 30.94 元/份。
科达制造	拟投资约 45 亿元建设年产 50 万吨石墨负极材料一体化项目，建设期 10-12 个月。
长缆科技	累计回购 8,839,050 股，占总股本 4.5773%，成交金额 1.52 亿元。
藏格矿业	拟以 1.71 亿美元收购 KangaPotash 92%股权，公司承担约 8.68 亿元，完成后间接持股 69%。
中矿资源	赞比亚 Kitumba 铜矿采选工程投料试生产，阴极铜设计产能 3.5 万吨/年，运营期 15 年总产铜 57.02 万吨。
晶科能源	注销回购股份 2,972.13 万股，总股本降至 102.40 亿股，晶能转债转股价由 4.36 元/股降至 4.34 元/股。
金盘科技	每 10 股派 2.20 元，合计派现 1.01 亿元，股权登记日 9 月 30 日，除权除息日 10 月 8 日，回购专户 71 万股不参与，可转债转股价将调整。
杉杉股份	拟 51.06 亿元投建内蒙古 15 万吨锂电负极一体化基地，固定资产投资 43.18 亿元，建设期 17 个月，尚需股东会审议。
万向钱潮	2024 年股票期权激励第二个行权期 394 人行权 1,366.26 万份，占总股本 0.41%，行权价 3.86 元/份。
领益智造	注销 2024 年股票期权激励计划首次及预留部分股票期权合计 1,625.18 万份。
芳源股份	向下修正“芳源转债”转股价，由 9.00 元/股降至 7.00 元/股，9 月 24 日生效，9 月 23 日停止转股。

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

德业股份	拟以集中竞价方式回购股份，回购资金总额不低于 1.00 亿元且不超过 2.00 亿元，回购价格不超 133 元/股，用于员工持股计划或股权激励，期限不超 12 个月。
华通线缆	公司及实际控制人为全资子公司华通特缆提供 1,000 万元连带责任保证担保，截至公告日对外担保总额 90.51 亿元，占最近一期经审计净资产 271.21%。
意华股份	为全资子公司意华新能源向杭州银行温州分行申请的 6,600 万元综合授信提供连带责任保证担保。
正泰电源	拟回购注销 2 名激励对象已获授但尚未解锁的 36,000 股限制性股票，回购价格调整为 9.38 元/股加上银行同期存款利息，该事项尚需股东会审议；本次回购注销后总股本由 360,868,803 股减少至 360,832,803 股。
中核科技	控股股东中核工程增持计划实施期限已过半，累计增持 132.71 万股，占总股本 0.35%，累计增持金额 2,262.27 万元，已达增持计划金额下限。
白云电器	控股子公司桂林电容为其全资子公司桂林智源向光大银行桂林分行申请不超 1,000 万元综合授信提供连带责任保证担保，本次担保为前次担保到期续期。
中际旭创	截至 9 月 23 日本轮回购实施完成，累计回购 565.31 万股，占总股本 0.48%，成交总额 49.97 亿元，回购价格 806.93 元/股—944.68 元/股。
亨通光电	拟向不超 35 名特定对象发行不超 7.40 亿股，募资不超 66.36 亿元，投向新一代光纤、高端光学新材料、CPO 先进封装、AI 先进光互联、海洋能源及高压电缆等项目及补流，尚需股东会、上交所及证监会审批。
明阳智能	1）拟将回购专用账户中 70,023,484 股用途变更为注销并减少注册资本，尚需股东会审议；2）拟发行股份及支付现金购买中山德华芯片 100%股权并募配套资金，构成关联交易，预计不构成重大资产重组，尽调推进中。
龙蟠科技	拟投资不超 5 亿元建设全球总部及新能源新材料人工智能智慧创新中心，建设周期预计 24 个月。
凯盛新能	拟将 2026 年度为子公司提供担保额度由 18.3 亿元调整为不超 28.3 亿元，尚需股东会审议。
欣灵电气	控股股东、实际控制人及其一致行动人减持计划期限届满，累计减持 36.83 万股，占总股本 0.36%。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图52：大宗交易记录

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%
301150.SZ	中一科技	涨跌幅达 15%	2026-09-23	2026-09-23	1	202,331.1932	20.00
002028.SZ	思源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-22	2026-09-22	1	228,959.9760	-7.55
002080.SZ	中材科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-21	2026-09-21	1	854,207.4346	10.00
600418.SH	江淮汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-22	2026-09-23	2	784,978.4670	21.00
600499.SH	科达制造	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-22	2026-09-22	1	125,025.2987	-9.93

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

图53：交易异动

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-23	45.12	51.95
601012.SH	隆基绿能	2026-09-23	11.41	11.41
601012.SH	隆基绿能	2026-09-23	11.41	11.41
601012.SH	隆基绿能	2026-09-23	11.41	11.41
601012.SH	隆基绿能	2026-09-23	11.41	11.41
601012.SH	隆基绿能	2026-09-23	11.41	11.41
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-23	45.12	51.95
300750.SZ	宁德时代	2026-09-22	290.00	304.63
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-22	45.12	53.05
688611.SH	杭州柯林	2026-09-22	69.28	69.28
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-22	45.12	53.05
300750.SZ	宁德时代	2026-09-22	288.19	304.63
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08
603960.SH	克来机电	2026-09-21	15.41	18.36
603960.SH	克来机电	2026-09-21	15.41	18.36
603960.SH	克来机电	2026-09-21	15.41	18.36
603960.SH	克来机电	2026-09-21	15.41	18.36
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08
301358.SZ	湖南裕能	2026-09-21	45.12	53.08

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

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。

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