仅供内部参考，请勿外传



# Gemini 4 全球上线，特斯拉第二代 Roadster 亮相

证券研究报告

2026 年 10 月 18 日

## 电力设备与新能源行业周报 20261012-1017

- **核心结论**

**谷歌 Gemini 4 Argon 全球上线。**10 月 14 日，Gemini 4 Argon 现已面向全球开发者和企业开放。**AIDC 推荐半导体氟化液新宙邦，建议关注 MFC 产业链星源材质、高凯技术、先导基电；推荐特锐德、思源电气、神马电力、东方电气，建议关注蔚蓝锂芯、威胜控股、欧陆通、博盈特焊、爱科赛博、赛晶科技；液冷板块建议关注冰轮环境、大元泵业、磁谷科技、鑫磊股份、远东股份；PCB 上游材料国产替代提速，推荐电子铜箔德福科技，关注海亮股份、铜冠铜箔、洪田股份、泰金新能；关注 AI 电极箔海星股份；推荐感光干膜国产替代先驱福斯特。**

**新能源汽车出口退税率下调。**财政部、税务总局公告自 2027 年 4 月起将新能源汽车出口退税率由 13%下调至 9%。**26H2 锂电中游基本面持续趋好，推荐宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、恩捷股份，建议关注富临精工、华盛锂电、海科新源；钠电池建议关注鼎胜新材、万顺新材、普利特；消费电池推荐豪鹏科技；固态电池推荐当升科技，关注宏工科技、厦钨新能、先惠技术。**

**新型电力系统建设推进，江苏取消分时电价。**南方区域新能源装机达到 3.01 亿千瓦、占比 43%，最高电力渗透率达到 57.7%。江苏 2027 年零售交易指引强化批发价格向零售电能量价格传导。**电力设备推荐国能日新、华明装备、中熔电气、宏发股份，建议关注金冠电气、协鑫能科，宝光股份。可控核聚变建议关注旭光电子、永鼎股份、王子新材。**

**北京风能展召开，风电产业继续推进中。**10 月 14 日至 16 日，2026 北京国际风能大会暨展览会（CWP2026）举办。在 CWP2026 开幕式上，数十家企业共同发出《北京倡议》，提出到 2030 年全国风电累计装机达到 13 亿千瓦、风电发电量占比不低于 15%。**风电板块推荐大金重工、天顺风能、东方电缆、三一重能，建议关注海力风电、金风科技 H。**

**阿特斯储能落子亚太，签约 200MWh 澳洲光储项目。**阿特斯旗下储能子公司 e-STORAGE 成功签约，将为瑞典独立电力生产商 OX2 位于澳大利亚新南威尔士州的马斯韦尔布鲁克光储一体化项目，提供 100MW /200 MWh 电池储能系统并承担全套调试工作。**储能环节推荐：德业股份、阳光电源，建议关注：固德威、思格新能、阿特斯、果下科技、锦浪科技、正泰电源。**

**特斯拉第二代 Roadster 亮相，冷气推进技术拓展汽车性能边界。**美国时间 10 月 15 日，特斯拉展示新车短暂腾空、空中翻滚等能力。此外，其驾驶座上坐着的是一台 Optimus 机器人。Rocket 版本搭载 10 个推进器，新车计划 2028 年投产。**人形机器人板块推荐福莱新材、科达利、兆威机电，建议关注汉威科技、仙工智能。**

**工信部修订光伏制造行业规范条件。**10 月 16 日，工信部发布《公开征求对光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见》。文件进一步收紧了行业的技术指标、能耗水耗和环保要求。**光伏板块推荐标的：爱旭股份、协鑫科技、福莱特，建议关注信义光能。**

**朱雀二号发射成功。**10 月 14 日，蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥四运载火箭（ZQ-2E Y4）于东风商业航天创新试验区蓝箭航天液氧甲烷运载火箭发射工位点火升空。**商业航天推荐明阳智能、迈为股份，建议关注钧达股份、华菱线缆、上海港湾。**

风险提示：下游需求不及预期；行业竞争加剧；行业政策风险等

**分析师**

杨敬梅 S0800518020002

yangjingmei@research.xbmail.com.cn

**相关研究**

电力设备：Rubin 全液冷架构升级，液冷市场空间进一步扩大—液冷行业系列报告（1）：英伟达液冷产业链深度梳理 2026-10-15

电力设备：微软联手英伟达加码 AI PC，新质生产力发展意见出炉—电力设备与新能源行业周报 2026-10-11

电力设备：OpenAI 有望获 300 亿美元新融资，浙江目标海上风电装机超 10GW—电新行业周报 20260921-20261008 2026-10-07

仅供内部参考，请勿外传



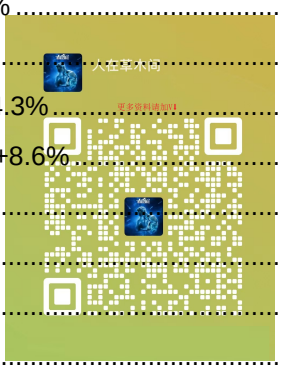
# 索引

## 内容目录

9 月新能源车渗透率再创新高，连续三月突破 60%.....4
本周锂盐价格环比下降.....5
光伏产业链价格涨跌互现.....7
行业动态.....10
工信部修订光伏制造行业规范条件.....10
朱雀二号发射成功.....10
谷歌 Gemini 4 Argon 全球上线.....11
南方区域新能源装机突破 3 亿千瓦，电网补强与灵活调节需求强化.....11
江苏强化零售电价与批发价格联动，负荷管理与购电服务价值提升.....11
太乙核能签约超 25 亿元仿星器基地，精密线圈成为工程化关键.....11
财政部、税务总局下调新能源汽车出口退税率，2027 年 4 月起实施.....12
特斯拉发布第二代 Roadster 电动超跑，计划 2028 年实现量产.....12
特斯拉第二代 Roadster 超跑亮相，冷气推进技术拓展汽车性能边界.....12
小鹏加速人形机器人量产，商业化落地进程有望进一步提速.....12
北京发来倡议，目标 30 年全国风电累计装机 13 亿千瓦.....13
一周行情小结.....14
风险提示.....17

## 图表目录

图 1：9 月新能源汽车销量 182.3 万辆，同环比+13.7%/+11.0%。.....4
图 2：9 月新能源乘用车销量 114.2 万辆，同比-24.7%，环比-25.3%.....4
图 3：9 月新能源商用车销量 11.0 万辆，同环比+24.8%/-3.5%.....4
图 4：9 月纯电销量 127.7 万辆，同环比+20.7%/+10.0%.....5
图 5：9 月插混销量 54.6 万辆，同环比+0.1%/+13.3%.....5
图 6：9 月汽车整体出口 105.3 万辆，同环比+61.5%/+4.3%.....5
图 7：9 月新能源汽车出口 57.1 万辆，同环比+157.3%/+8.6%.....5
图 8：本周动力电池价格环比下降.....6
图 9：本周锂盐价格环比下降.....6
图 10：本周镍价环比下降.....6
图 11：本周钴价环比下降.....6
图 12：本周正极材料价格环比下降.....7
图 13：本周负极材料价格环比持平.....7
图 14：本周湿法隔膜价格环比持平.....7



仅供内部参考，请勿外传



图 15：本周电解液价格环比涨跌互现（万元/吨）.....7
图 16：多晶硅价格持平.....8
图 17：硅片价格持平.....8
图 18：电池片价格上涨（元/W）.....9
图 19：组件价格下降（元/W）.....9
图 20：光伏玻璃价格上涨（元/平方米）.....9
图 21：本周白银银浆价格环比下降（元/kg）.....10
图 22：本周 EVA 胶膜单价环比上升 POE 环比上升（元/平方米）.....10
图 23：每周各板块指数变动.....14

表 1：重点覆盖公司估值表.....14

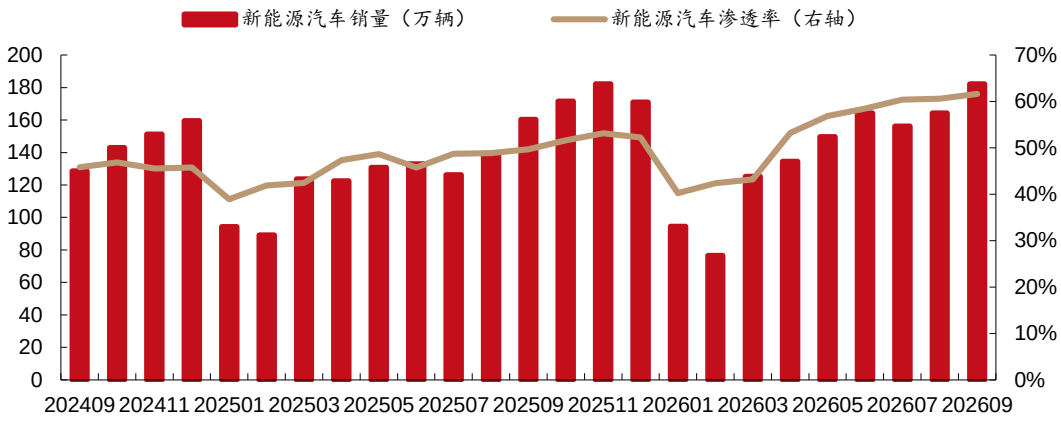
仅供内部参考，请勿外传



# 9月新能源车渗透率再创新高，连续三月突破60%

**9 月新能源车渗透率再创新高，连续三月突破 60%。**根据中汽协数据，9 月我国新能源汽车销量 182.3 万辆，同环比+13.7%/+11.0%，新能源车渗透率 61.7%，同环比+12.0/+1.1pcts；9 月我国新能源汽车产量 181.4 万辆，同环比+14.8%/+9.7%。1-9 月我国新能源汽车累计销量 1247.2 万辆，同比+11.4%，新能源车渗透率 53.6%，同比+7.6pct；1-9 月我国新能源汽车累计产量 1248.1 万辆，同比+13.7%。

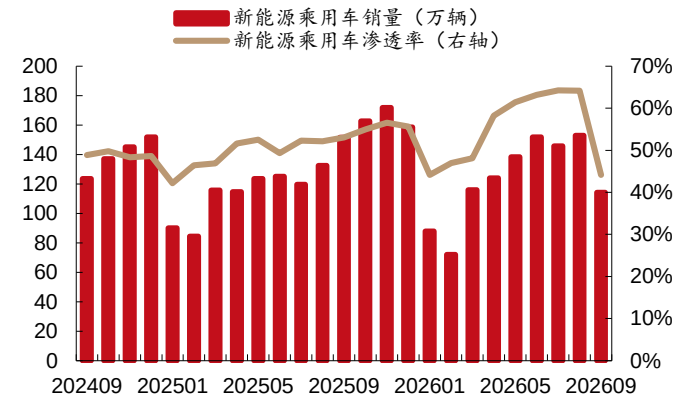
图 1：9 月新能源汽车销量 182.3 万辆，同环比+13.7%/+11.0%。




资料来源：中汽协，西部证券研发中心

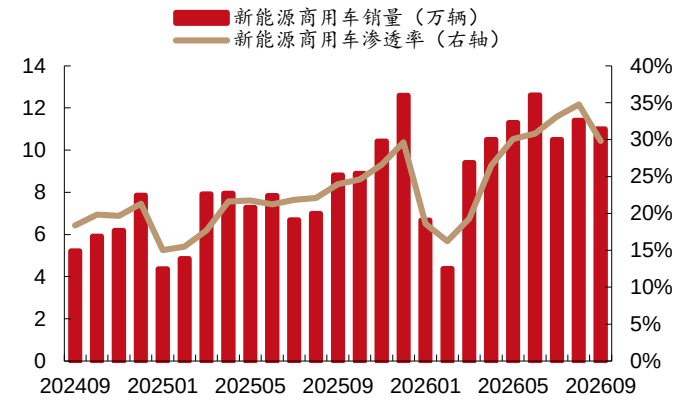
**按使用类型：**9 月我国新能源乘用车销量 114.2 万辆，同环比-24.7%/-25.3%；新能源商用车销量 11.0 万辆，同环比+24.8%/-3.5%。1-9 月我国新能源乘用车累计销量 1102.6 万辆，同比+4.3%；新能源商用车累计销量 87.7 万辆，同比+40.0%。

图 2：9 月新能源乘用车销量 114.2 万辆，同比-24.7%，环比-25.3%




资料来源：中汽协，西部证券研发中心

图 3：9 月新能源商用车销量 11.0 万辆，同环比+24.8%/-3.5%



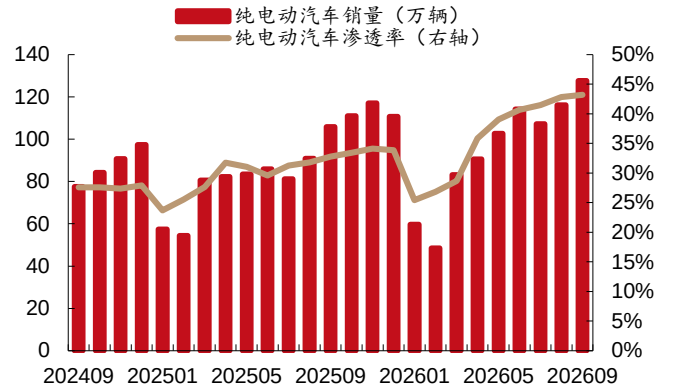

资料来源：中汽协，西部证券研发中心

**按动力类型：**9 月我国纯电销量 126.0 万辆，同环比+19.0%/+8.5%；插混销量 54.6 万辆，同环比+0.1%/+13.3%。1-9 月我国纯电累计销量 849.6 万辆，同比+17.7%；插混累计销量 397.5 万辆，同比 0.0%。

仅供内部参考，请勿外传

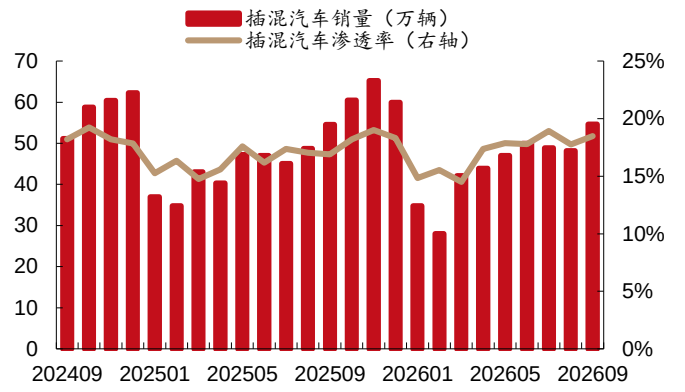


图 4：9 月纯电销量 127.7 万辆，同环比+20.7%/+10.0%




资料来源：中汽协，西部证券研发中心

图 5：9 月插混销量 54.6 万辆，同环比+0.1%/+13.3%

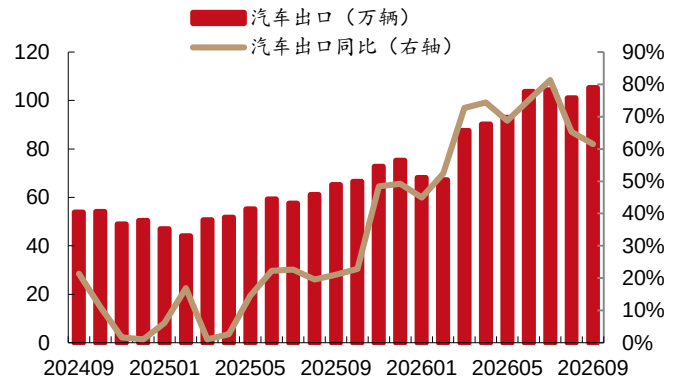



资料来源：中汽协，西部证券研发中心

**26 年 9 月新能源汽车出口同比增 1.6 倍；新能源出口占比连续四个月过半。**9 月新能源汽车出口 57.1 万辆，同环比+157.3%/+8.6%，其中，纯电汽车出口 35.2 万辆，插混汽车出口 21.9 万辆；9 月汽车整体出口 105.3 万辆，同环比+61.5%/+4.3%。

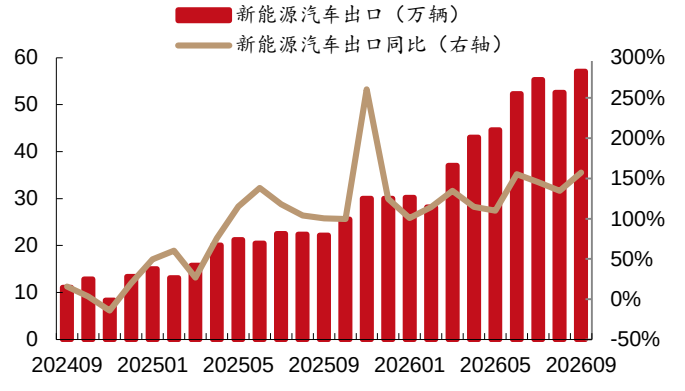
1-9 月新能源汽车累计出口 400.3 万辆，同比+153.6%，其中，纯电汽车累计出口 244.9 万辆，插混汽车累计出口 155.7 万辆。1-9 月汽车整体累计出口 820.3 万辆，同比+66.8%。

图 6：9 月汽车整体出口 105.3 万辆，同环比+61.5%/+4.3%




资料来源：中汽协，西部证券研发中心

图 7：9 月新能源汽车出口 57.1 万辆，同环比+157.3%/+8.6%




资料来源：中汽协，西部证券研发中心

## 本周锂盐价格环比下降

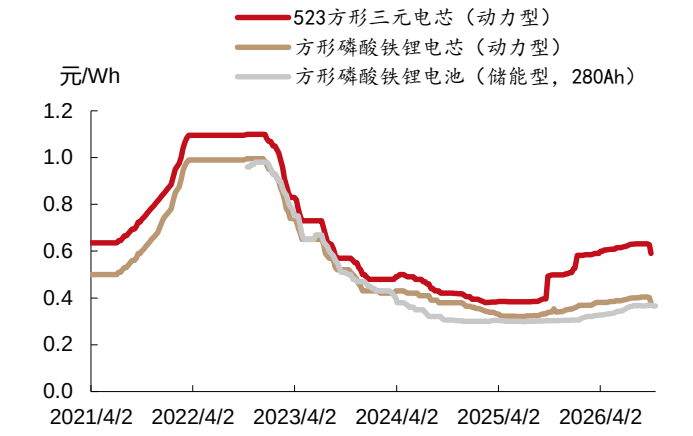
**本周动力电池价格环比下降。**根据 SMM 数据，截至 10 月 16 日，本周 523 方形三元电芯（动力型）价格 0.59 元/Wh，下降 0.037 元/Wh，周环比-5.90%；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.38 元/Wh，下降 0.0215 元/Wh，周环比-5.35%；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh，下降 0.001 元/Wh，周环比-0.27%。

**本周锂盐价格环比下降。**本周电池级碳酸锂价格 10.22 万元/吨，下跌 2.02 万元/吨，周环比-16.51%；电池级氢氧化锂价格 9.78 万元/吨，下跌 1.98 万元/吨，周环比-16.81%。

仅供内部参考，请勿外传

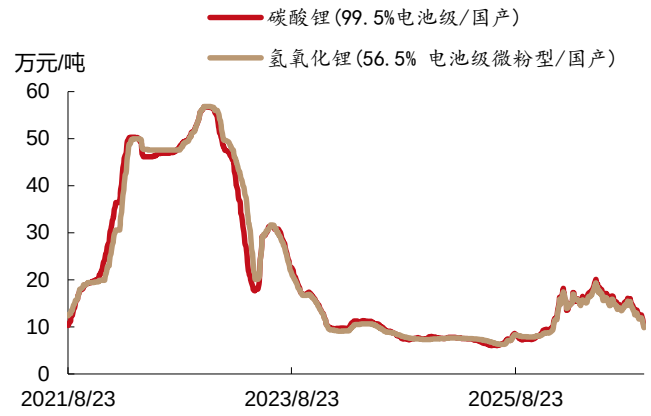


图 8：本周动力电池价格环比下降




资料来源：SMM，西部证券研发中心

图 9：本周锂盐价格环比下降

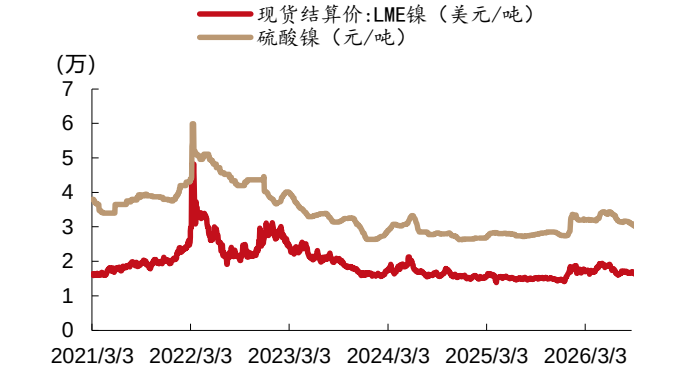



资料来源：SMM，西部证券研发中心

**本周镍价环比下降。**本周镍价为 1.50 万美元/吨，下降 415 美元/吨，周环比-2.69%；硫酸镍价格为 2.84 万元/吨，下降 800 元/吨，周环比-2.74%。

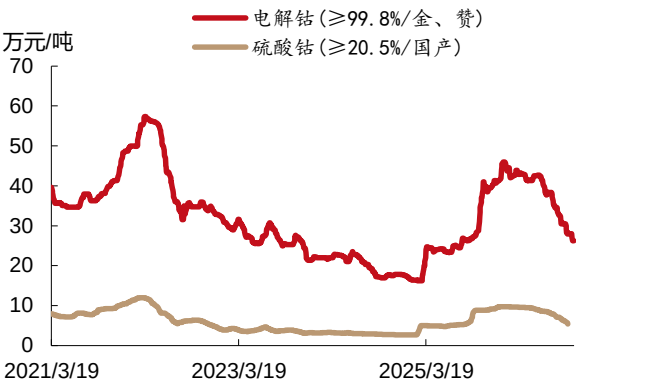
**本周钴价环比下降。**本周电解钴报价均价为 24.75 万元/吨，下降 1.50 万元/吨，周环比-5.71%；硫酸钴报价均价为 5.35 万元/吨，下降 0.55 万元/吨，周环比-9.32%。

图 10：本周镍价环比下降




资料来源：SMM，西部证券研发中心

图 11：本周钴价环比下降




资料来源：SMM，西部证券研发中心

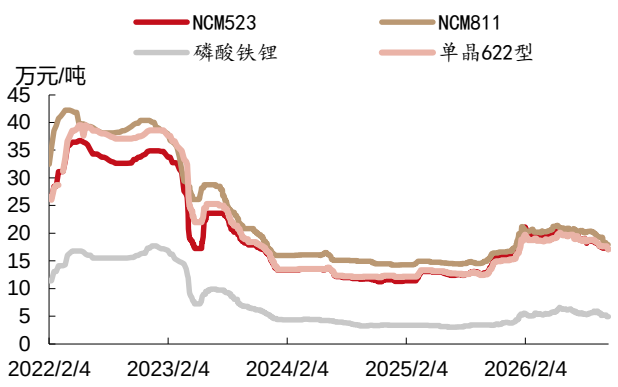
**本周正极材料价格环比下降。**根据鑫椤锂电数据，截至 10 月 16 日，本周三元材料 523 价格 16.77 万元/吨，下降 0.30 万元/吨，周环比-1.76%；三元材料 811 价格 17.94 万元/吨，下降 0.35 万元/吨。周环比-1.91%；磷酸铁锂（动力型）价格 4.58 万元/吨，下降 0.34 万元/吨，周环比-6.91%；三元材料 622 价格 16.74 万元/吨，下降 0.30 万元/吨，周环比-1.76%。

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

仅供内部参考，请勿外传

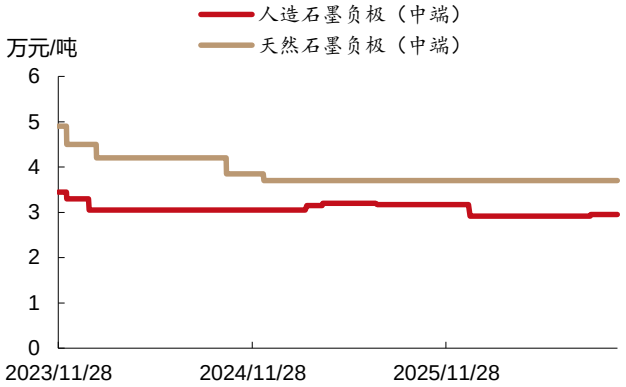


图 12：本周正极材料价格环比下降




资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

图 13：本周负极材料价格环比持平

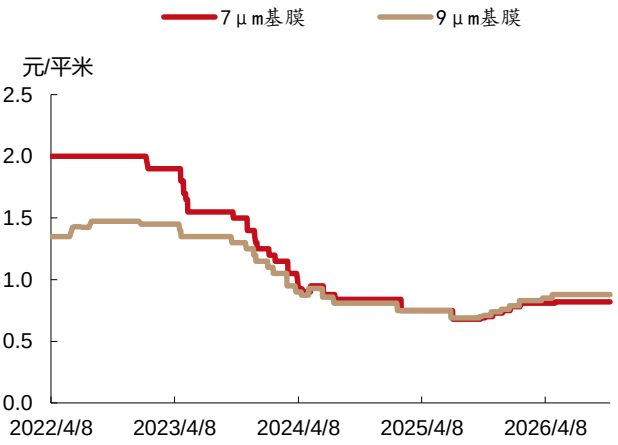



资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

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

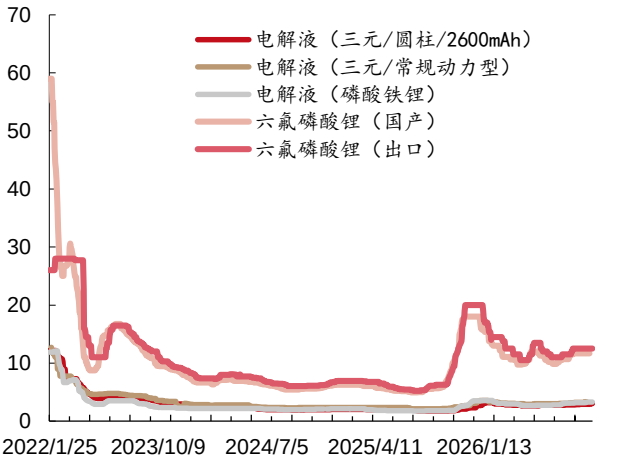
**本周电解液价格环比涨跌互现。**本周三元圆柱电解液（2600mAh）报价 3.03 万元/吨，上涨 0.10 万元/吨，周环比+3.41%；三元常规动力型电解液报价均价为 3.35 万元/吨，上涨 0.10 万元/吨，周环比+3.08%；电解液（磷酸铁锂用）价格为 3.29 万元/吨，环比持平；国产六氟磷酸锂报价均价为 11.70 万元/吨，环比持平；出口六氟磷酸锂报价均价为 12.50 万元/吨，环比持平。

图 14：本周湿法隔膜价格环比持平




资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

图 15：本周电解液价格环比涨跌互现（万元/吨）




资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

## 光伏产业链价格涨跌互现

**硅料价格持平：**本周硅料价格持平。致密料均价持平于每公斤 40 元，颗粒料均价持平于每公斤 40 元。本周硅料报价基本维持，N 型复投料约每公斤 40-43 元、颗粒料约每公斤 40-41 元。从实际成交状况来看，下游仍以刚需补库为主，大宗批量采购尚未明显启动。

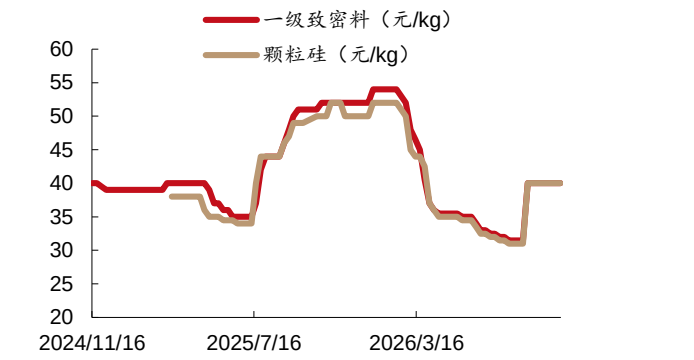
仅供内部参考，请勿外传



随着各企业自十月起陆续执行减产计划，供给端收缩开始有所体现，然考虑下游仍有一定硅料库存在手，采购态度维持谨慎，整体成交节奏仍较为缓慢。整体而言，当前生产企业仍以不低于全成本销售为主轴，报价暂时持稳，但主要企业减产力度与持续性仍有待观察。在库存持续累积、下游需求尚未明显回升的背景下，价格进一步上扬仍缺乏实际成交支撑。后续除需关注各企业减产计划的执行进度外，下游对当前价格的接受度、补库节奏，以及硅片价格回暖能否带动实际采购，亦将是硅料成交能否放量的重要因素。

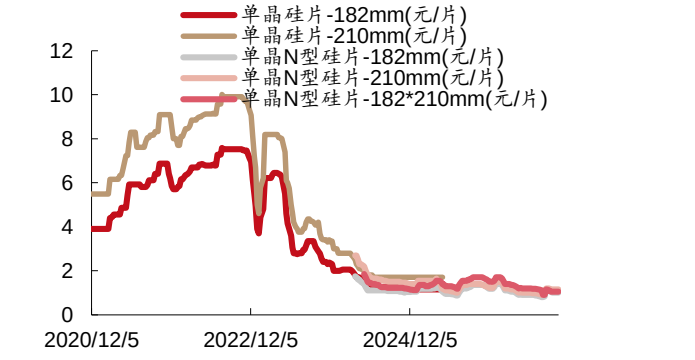
**硅片价格持平：**本周硅片价格持平。183N、210RN 与 210N 均价分别持平于每片 1 元、1.05 元与 1.15 元。本周硅片价格整体变动有限，节后市场成交仍偏清淡，各尺寸价格基本延续前期区间。其中，183N 成交落在每片 0.95-1.00 元，210RN 为每片 1.03-1.05 元，210N 则落在每片 1.10-1.15 元。细分尺寸来看，210N 本周表现相对偏强。随四季度部分国内项目需求逐步释放，下游询价与采购意愿较前期有所改善，带动部分低价成交上移至每片 1.10 元以上，目前主流成交多集中于每片 1.12-1.15 元。相较之下，183N 与 210RN 需求变化仍相对有限，价格暂未出现明显调整。供应方面，随国庆期间部分基地陆续恢复生产，十月硅片产出仍有增加空间，其中大尺寸产品排产比重亦可能进一步提升。成本端方面，近期硅料价格整体维持偏强，加上近日相关会议后市场挺价意愿有所升温，对硅片价格形成一定支撑。尽管如此，下游成交仍偏谨慎，价格上行尚缺乏足够动能。综合来看，在供给增加与成本支撑并存的情况下，短期硅片价格预计仍以持稳运行为主。

图 16：多晶硅价格持平




资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

图 17：硅片价格持平




资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

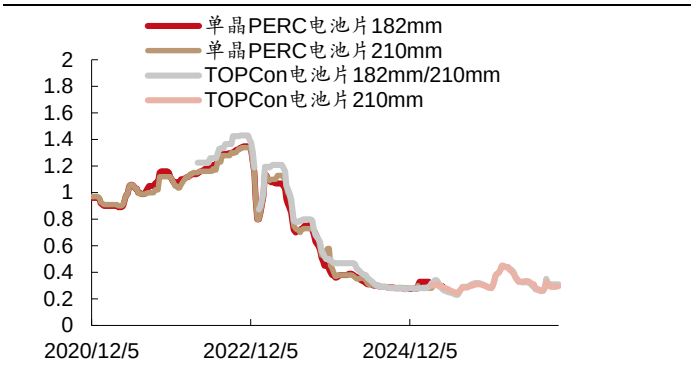
**电池片价格上涨：**本周电池片价格上涨。183N、210RN 本周均价分别持平节前的每瓦 0.3 元、0.31 元，210N 则上调至每瓦 0.295 元。本周 N 型电池片价格：183N、210RN 本周均价分别持平节前的每瓦 0.3 元、0.31 元，210N 则上调至每瓦 0.295 元，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.29-0.3 元。因海外需求下行，183N 十月份排产环比下滑，但至月中部分厂家正规划复开产线，当前价格止稳，但后续供给上调或将不利于价格走势；210RN 本周价格仍然持平，市场对于美国 232 政策后的订单需求有下行预期，预计十月底至十一月价格或将调整；而 210N 电池片本周则因国内集中式需求向好，均价于周间上升后，报价正向每瓦 0.30 元移动。

**组件价格下降：**本周组件价格下降。节后本周价格依然维稳没有变化。TOPCon 中国区总体均价下调 4 厘，至每瓦 0.719 元。主因为集中式与分布式市场成交比例调整所致。实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元。BC 部分，目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。

仅供内部参考，请勿外传

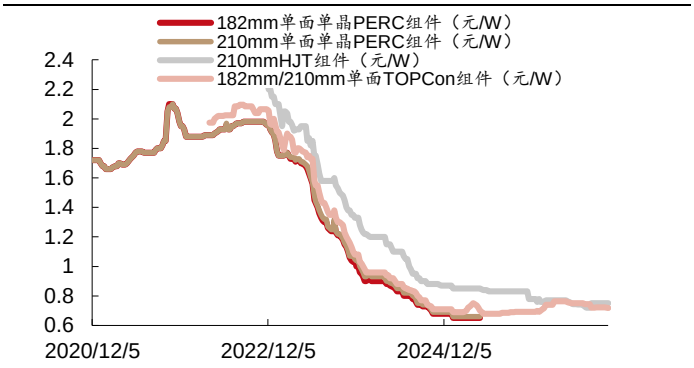


图 18：电池片价格上涨（元/W）




资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

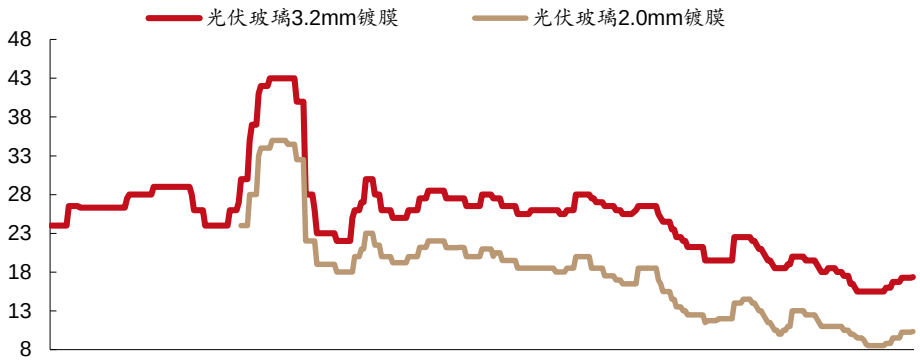
图 19：组件价格下降（元/W）




资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

**光伏玻璃价格上涨：**下周来看，组件企业生产推进平稳，多数仍按需采购，实单跟进量尚未见明显增加迹象。整体来看，下周光伏玻璃市场供需关系变动不大，预计主流价格暂时维稳。价格方面来看，下周预计主流成交价格暂时维稳，其中 2.0mm 镀膜玻璃主流报价 10.2-10.5 元/平方米，周均价在 10.35 元/平方米，环比持平；3.2mm 镀膜玻璃主流报价 17.2-17.5 元/平方米，周均价在 17.35 元/平方米，环比持平。部分报价稍高，实际跟进仍需观察。供应方面：近期多数光伏玻璃窑炉正常生产，部分有冷修计划，供应量呈现下降趋势。需求方面：近期终端需求变动不大，下游组件企业开工率较前期基本持平。随着生产推进，多数按需采购，实单跟进量一般。

图 20：光伏玻璃价格上涨（元/平方米）



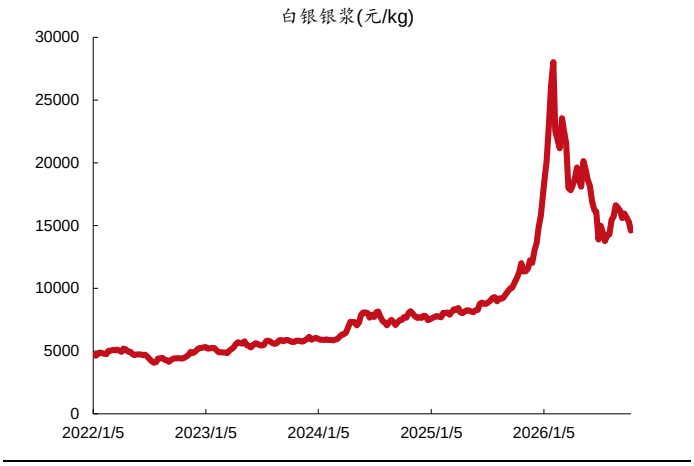

资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

**辅材：**本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 0.7%。下周来看，成本端支撑依旧存在，叠加 EVA 生产企业产量偏低，价格仍存支撑。而需求偏弱背景下，高价成交或受限。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或大稳小动，关注石化价格策略对市场的进一步指引。本周白银银浆价格为 14597 元/kg，环比-4.6%；背面银浆价格为 13323 元/kg，环比-6.2%；主栅正面银浆价格为 12653 元/kg，环比-6.2%；细栅正面银浆价格为 13893 元/kg，环比-6.1%。

仅供内部参考，请勿外传

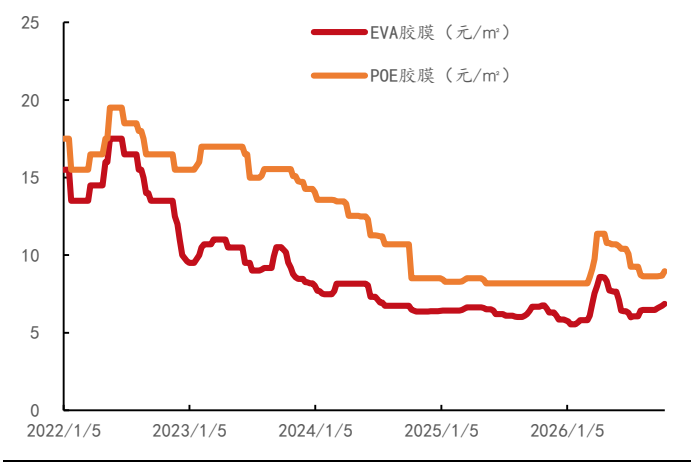


图 21：本周白银银浆价格环比下降（元/kg）




资料来源：索比咨询，西部证券研发中心

图 22：本周 EVA 胶膜单价环比上升 POE 环比上升（元/平方米）




资料来源：索比咨询，西部证券研发中心

# 行业动态

## 工信部修订光伏制造行业规范条件

10 月 16 日，工业和信息化部发布《公开征求对光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见》，意见对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》进行修订，形成《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2026 年本）》（征求意见稿）。

具体来看，《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2026 年本）》在 2024 年本已大幅提高门槛的基础上，进一步收紧了技术指标、能耗水耗和环保要求，同时新增了产品抽查、碳足迹核算、ESG 披露、供应链管理等关键管理要求。

来源：北极星太阳能光伏网

## 朱雀二号发射成功

10 月 14 日 19 时 40 分，由北京商业航天企业蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥四运载火箭（ZQ-2E Y4）于东风商业航天创新试验区蓝箭航天液氧甲烷运载火箭发射工位点火升空，以一箭十星“拼车”发射模式，成功将 10 颗卫星送入预定轨道，本次朱雀二号系列运载火箭第 10 次飞行试验任务取得圆满成功。

本次发射搭载卫星包含国星宇航与蓝塔智能研制的两类试验卫星。其中国星宇航星时代-39 星、星时代 44 至 50 星共 8 颗卫星，属于国星宇航星算计划 02 组首批卫星，由国星宇航自主研制。卫星入轨后，将开展高性能计算载荷、星间/星地高速激光通信、大尺寸辐冷翼等技术验证，助力搭建赋能人工智能的太空算力基础设施，提供太空计算、人工智能相关技术产品与服务。

消息来源：创新创业中关村

仅供内部参考，请勿外传



## 谷歌Gemini 4 Argon全球上线

10 月 14 日，Gemini 4 Argon 现已面向全球开发者和企业开放，可通过 AI Studio 、Gemini 平台 API 使用，同时支持 Google Antigravity 的 Google AI Ultra 订阅用户，以及 Gemini 应用和搜索 AI 模式的 Google AI Ultra 和 Pro 订阅用户。

Gemini 4 Argon 擅长在编码、金融、法律、网络安全、科学等领域处理复杂的现实任务，在多步骤任务上的深度和精度使其在多个领域基准测试中表现优于其他前沿模型，目前在衡量金融、编码、法律和税务等关键经济领域模型性能的 Vals Index 中排名第一。

消息来源：智寻 Alpha

## 南方区域新能源装机突破3亿千瓦，电网补强与灵活调节需求强化

10 月 15 日，北极星电力网报道，南方电网经营的广东、广西、云南、贵州、海南五省区新能源装机达到 3.01 亿千瓦，占各类电源总装机的 43%，持续稳居区域第一大电源类型。其中，风电装机 8095 万千瓦、光伏装机 2.1 亿千瓦、生物质装机 969 万千瓦。

南方区域新能源装机于 2023 年 7 月突破 1 亿千瓦、2025 年 2 月突破 2 亿千瓦，2026 年 10 月进一步增至 3.01 亿千瓦；新能源最高电力渗透率达到 57.7%。根据规划，2030 年区域新能源装机将突破 4.5 亿千瓦。南方电网将加快配套电网工程建设，提升高比例新能源并网运行与跨区域资源配置能力，并优化电网运行方式、加强新能源涉网质量管理。

新能源已成为南方区域最大的装机电源，发电高峰期供电占比超过一半，电网建设正从新增电源接入扩展到高比例新能源的系统运行保障。跨区域输送、配套电网补强和灵活调节需求将持续增强，输变电设备及调度控制系统将持续受益；储能的电量时移功能也将受益于新能源出力与负荷曲线之间的错配，设备需求进一步向消纳与调节延伸。

来源：北极星电力网

## 江苏强化零售电价与批发价格联动，负荷管理与购电服务价值提升

10 月 14 日，中国电力报报道，江苏电力交易中心于 10 月 13 日正式印发《2027 年江苏电力零售市场交易工作指引》，取消固定价格电量比例、现货市场价格联动电量比例、比例分成方式等要求，强化批发市场价格向零售电能量价格的传导。

新的零售套餐电能量价格公式为“批发市场价格＋浮动价格＋K 分摊×当月分摊价格”。新公式以批发市场价格为计算基础，叠加浮动价格和按系数计算的当月分摊价格，使零售套餐电能量价格与批发市场形成更直接的联系。

这一调整强化了批发市场价格变化对用户电能量购电成本的传导，售电竞争将由固定价差报价更多转向采购能力、负荷预测和用电曲线管理。对工商业用户而言，分时调整生产负荷、优化购电组合的节费价值随价格联动增强；能同时提供负荷预测、用电控制和购电策略的能源管理系统及综合能源服务商更具竞争力。

来源：中国电力报

## 太乙核能签约超25亿元仿星器基地，精密线圈成为工程化关键

10 月 16 日，太乙核能科技（无锡）有限公司与无锡高新区举行可控核聚变仿星器研发验证基地项目签约活动。项目总投资超 25 亿元，为江苏省内首个仿星器路线可控核聚变项目，规划建设仿星器研发验证平台和核聚变技术验证基地。

仅供内部参考，请勿外传



项目按照“实验装置级—工程堆级—聚变堆级”三个阶段分步实施。公司采用双模仿星器技术路线，拟在同一装置上对两类磁场位形开展对比实验，验证约束性能、工程可行性与运行灵活性。仿星器通过外部线圈形成复杂磁场位形以约束等离子体，对线圈精密设计与制造提出较高要求。

项目分阶段建设将率先推动精密线圈研制、装置集成和工程测试，仿星器产业链的近期需求由实验装置建设驱动。外部线圈承担复杂磁场成形，其制造精度与装配水平直接影响磁场位形的实现。因此，精密线圈与装置集成是仿星器工程化的核心配套环节，具备线圈精密制造和整机协同经验的设备供应商更具竞争优势。

来源：可控核聚变

## 财政部、税务总局下调新能源汽车出口退税率，2027年4月起实施

10 月 12 日，财政部、税务总局发布《关于调整部分产品出口退税政策的公告》（2026 年第 29 号），明确自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车增值税出口退税率由 13%下调至 9%，下调 4 个 pct，涉及纯电动乘用车、插电式混合动力乘用车、纯电动客车、纯电动货车及电动牵引车等 67 项税则商品。同时，取消电子烟设备装置等产品的增值税出口退税，相关产品出口消费税政策保持不变。此次调整以出口货物报关单注明的出口日期为准。

消息来源：国家税务总局

## 特斯拉发布第二代Roadster电动超跑，计划2028年实现量产

10 月 16 日，特斯拉正式发布第二代 Roadster 纯电动跑车，计划于 2028 年启动量产。新车与 SpaceX 联合开发，搭载车底风扇吸附系统及冷气体推进器，可实现短暂腾空、空中翻转等动作。新车提供 Performance、Thrust 及 Rocket 三个版本，其中，Performance 版本采用双座布局，配备主动空气动力学系统及多模式吸力系统；Thrust 版本 0-60 英里/小时加速时间低于 1 秒，最高时速超过 230 英里（约 370 公里）；Rocket 版本采用单座设计，配备完整推进系统。目前新车已开放预订。

消息来源：每日经济新闻、特斯拉官网

## 特斯拉第二代Roadster超跑亮相，冷气推进技术拓展汽车性能边界

10 月 15 日，特斯拉展示与 SpaceX 联合开发的冷气推进系统，车辆可实现短暂腾空、空中翻滚及近乎垂直墙面行驶。新车分为 Performance、Thrust 和 Rocket 三个版本，其中 Rocket 版本搭载 10 个冷气推进器，最高时速超过 370 公里，续航约 483 公里。特斯拉计划 2028 年启动生产，目前中国官网已开放预订，意向金为 33.2 万元，但最终售价及实际交付时间尚未确定，相关技术商业化应用仍有待验证。

消息来源：21 世纪经济报道

## 小鹏加速人形机器人量产，商业化落地进程有望进一步提速

10 月 15 日，小鹏汽车亮相巴黎车展，公布人形机器人及自动驾驶业务最新进展。近期，小鹏机器人生产线正式启用，首台高阶通用人形机器人完成自动化总装并自主走下产线。旗下 IRON 机器人具备人脸识别、上下文记忆及中英德三语交互能力。公司计划 2026 年底实现人形机器人量产，2027 年上半年启动交付，率先应用于门店、商场等商业场景，并逐步拓展至工业及家庭领域。

消息来源：中国机器人网

仅供内部参考，请勿外传



## 北京发来倡议，目标30年全国风电累计装机13亿千瓦

10 月 14 日至 16 日，2026 北京国际风能大会暨展览会（CWP2026）举办，风电产业高质量协同发展成为该展会的重要议题。《证券日报》记者从主办方了解到，CWP2026 展览面积突破 10 万平方米，参展企业超过 1000 家，其中外资企业占比逾 20%，迎来 50 多个国家和地区的 12 万名专业观众。在 CWP2026 开幕式上，数十家企业共同发出《北京倡议：风光万物生，开启工业文明新范式》（以下简称《北京倡议》），提出到 2030 年全国风电累计装机达到 13 亿千瓦、风电发电量占比不低于 15%。从单一发电到多元转化，从规模扩张到质量效益，从产品出口到体系输出，风电产业正加速多维融合，步入新的发展周期。

消息来源：证券日报之声

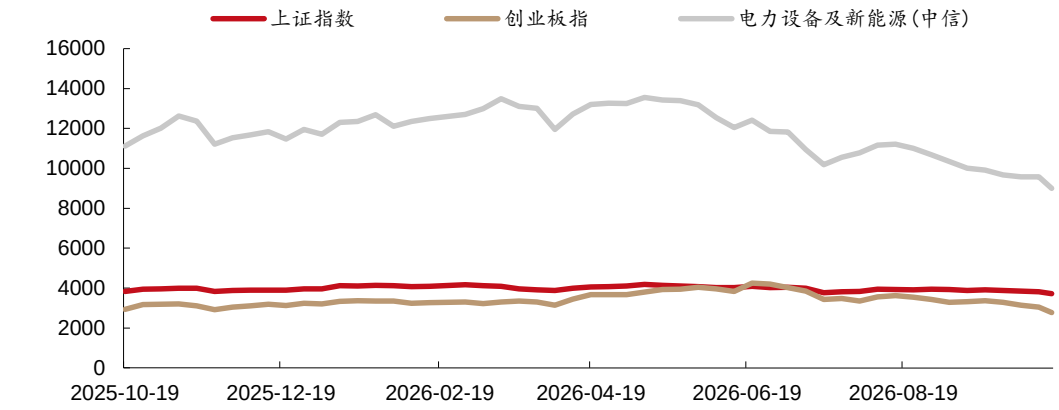
仅供内部参考，请勿外传



## 一周行情小结

指数变化：本周中信电力设备涨跌幅为-5.91%，创业板涨跌幅为-8.90%，上证综指涨跌幅为-2.56%。

图 23：每周各板块指数变动




资料来源：Wind，西部证券研发中心

表 1：重点覆盖公司估值表

| | 2026-10-16 | 收盘价 | 市值(亿元) | 每股收益增长率 2024 | 每股收益增长率 2025E | 2024PE | 2025PE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 隆基绿能 | 601012.SH | 10.89 | 825.25 | -180.28% | - | - | - |
| 通威股份 | 600438.SH | 11.33 | 510.08 | -152.37% | - | - | - |
| TCL 中环 | 002129.SZ | 9.37 | 378.84 | -389.14% | -5.84% | - | - |
| 东方电缆 | 603606.SH | 33.72 | 278.13 | 1.38% | 25.85% | 22.94 | 18.23 |
| 天顺风能 | 002531.SZ | 7.41 | 133.15 | -75.00% | -219.18% | 67.36 | - |
| 阳光电源 | 300274.SZ | 76.86 | 1,593.47 | -16.35% | 23.12% | 14.45 | 11.73 |
| 明阳智能 | 601615.SH | 8.76 | 198.11 | -6.25% | 104.60% | 58.40 | - |
| 日月股份 | 603218.SH | 8.95 | 92.17 | 29.79% | -9.84% | 14.67 | - |
| 亿纬锂能 | 300014.SZ | 47.04 | 1,022.32 | 0.51% | 1.51% | 23.64 | 23.29 |
| 中材科技 | 002080.SZ | 42.66 | 715.89 | -59.90% | 103.80% | 80.26 | 39.38 |
| 福莱特 | 601865.SH | 9.04 | 191.86 | -65.32% | -2.33% | 21.02 | 21.52 |
| 国电南瑞 | 600406.SH | 22.73 | 1,825.62 | 5.56% | - | 23.93 | - |
| 恩捷股份 | 002812.SZ | 46.26 | 453.96 | -121.27% | - | - | - |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 48.53 | 169.03 | 69.30% | - | 6.11 | - |
| 八方股份 | 603489.SH | 26.59 | 62.38 | -64.47% | - | 98.48 | - |
| 鹏辉能源 | 300438.SZ | 43.09 | 216.89 | -655.56% | - | - | - |
| 公牛集团 | 603195.SH | 38.99 | 703.16 | -24.08% | - | 11.78 | - |
| 宏发股份 | 600885.SH | 29.71 | 459.79 | 16.42% | -23.08% | 19.04 | 24.76 |
| 良信股份 | 002706.SZ | 7.62 | 85.58 | -40.43% | -10.71% | 27.21 | 30.48 |
| 欣旺达 | 300207.SZ | 18.22 | 336.61 | 36.21% | - | 23.06 | - |
| 爱旭股份 | 600732.SH | 11.20 | 236.90 | -792.86% | - | - | - |
| 汇川技术 | 300124.SZ | 49.70 | 1,346.81 | -10.11% | - | 31.06 | - |
| 晶澳科技 | 002459.SZ | 6.44 | 213.15 | -166.36% | - | - | - |
| 科达利 | 002850.SZ | 139.68 | 399.95 | 12.86% | 18.57% | 25.68 | 21.66 |

仅供内部参考，请勿外传



| | 2026-10-16 | 收盘价 | 市值(亿元) | 每股收益增长率 2024 | 每股收益增长率 2025E | 2024PE | 2025PE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中信博 | 688408.SH | 20.86 | 45.70 | 22.44% | -101.61% | 6.71 | - |
| 固德威 | 688390.SH | 49.17 | 119.54 | -105.26% | -315.38% | - | 87.80 |
| 福斯特 | 603806.SH | 12.98 | 338.62 | -49.49% | -40.00% | 25.96 | 43.27 |
| 宁德时代 | 300750.SZ | 277.00 | 13,037.05 | -1.78% | 39.38% | 23.92 | 17.16 |
| 美畅股份 | 300861.SZ | 13.67 | 91.84 | -90.84% | - | 45.09 | 252.73 |
| 晶盛机电 | 300316.SZ | 32.21 | 421.80 | -44.99% | -64.58% | 16.78 | 47.37 |
| 嘉元科技 | 688388.SH | 24.60 | 162.34 | -1500.00% | - | - | 189.23 |
| 麦格米特 | 002851.SZ | 94.54 | 553.07 | -31.81% | - | 109.28 | - |
| 迈为股份 | 300751.SZ | 133.45 | 372.19 | 0.91% | - | 40.20 | - |
| 容百科技 | 688005.SH | 21.15 | 151.14 | -66.93% | - | 50.36 | - |
| 兆威机电 | 003021.SZ | 61.11 | 153.41 | -10.48% | 12.77% | 65.01 | 57.65 |
| 天合光能 | 688599.SH | 10.43 | 244.33 | -162.35% | 103.77% | - | - |
| 三峡能源 | 600905.SH | 3.44 | 983.42 | -14.91% | -39.20% | 16.11 | 26.50 |
| 四方股份 | 601126.SH | 30.84 | 256.92 | 16.00% | 14.94% | 35.45 | 30.84 |
| 天赐材料 | 002709.SZ | 28.73 | 585.68 | -74.75% | 184.00% | 114.92 | 40.46 |
| 中伟新材 | 300919.SZ | 33.68 | 333.59 | -45.52% | 4.43% | 21.32 | 20.41 |
| 壹石通 | 688733.SH | 23.35 | 46.65 | -50.00% | -283.33% | 389.17 | - |
| 中国电建 | 601669.SH | 4.56 | 785.51 | -7.00% | - | 7.18 | - |
| 中天科技 | 600522.SH | 26.62 | 908.53 | -8.54% | - | 31.88 | - |
| 芯能科技 | 603105.SH | 9.80 | 49.00 | -11.36% | - | 25.13 | - |
| 五洲新春 | 603667.SH | 41.24 | 158.01 | -37.50% | - | 164.96 | - |
| 昱能科技 | 688348.SH | 28.26 | 44.16 | -54.31% | -196.67% | 31.40 | - |
| 安科瑞 | 300286.SZ | 17.48 | 43.84 | -15.79% | 7.50% | 21.85 | 20.33 |
| 德业股份 | 605117.SH | 71.54 | 910.91 | 14.15% | -26.26% | 15.03 | 20.38 |
| 思源电气 | 002028.SZ | 118.03 | 923.67 | 30.69% | 53.03% | 44.71 | 29.22 |
| 奥特维 | 688516.SH | 35.21 | 110.83 | -27.55% | -65.19% | 8.69 | 24.97 |
| 隆盛科技 | 300680.SZ | 18.29 | 53.79 | 53.72% | - | 18.61 | - |
| 三一重能 | 688349.SH | 12.80 | 203.95 | -10.31% | -61.02% | 8.49 | 21.79 |
| 大全能源 | 688303.SH | 16.36 | 348.87 | -147.04% | -58.27% | - | - |
| 帝尔激光 | 300776.SZ | 84.83 | 241.96 | 14.79% | -1.55% | 43.73 | 44.41 |
| 华宝新能 | 301327.SZ | 40.00 | 69.75 | -238.85% | - | 20.73 | - |
| 格林美 | 002340.SZ | 5.91 | 301.55 | 11.11% | - | 29.55 | - |
| 林洋能源 | 601222.SH | 5.94 | 121.25 | -27.45% | - | 16.05 | - |
| 当升科技 | 300073.SZ | 37.58 | 204.55 | -75.48% | 29.97% | 40.34 | 31.04 |
| 青达环保 | 688501.SH | 13.75 | 23.91 | 8.57% | 86.84% | 18.09 | 9.68 |
| 派能科技 | 688063.SH | 38.00 | 93.24 | -94.28% | 105.88% | 223.53 | 108.57 |
| 万马股份 | 002276.SZ | 9.68 | 97.87 | -38.67% | - | 28.56 | - |
| 晶科能源 | 688223.SH | 3.66 | 374.77 | -98.65% | -7000.00% | 366.00 | - |
| 泽宇智能 | 301179.SZ | 17.95 | 72.59 | -38.89% | - | 27.20 | - |
| 通裕重工 | 300185.SZ | 2.76 | 111.40 | -80.00% | - | 276.00 | - |
| 绿能慧充 | 600212.SH | 5.43 | 38.24 | -32.04% | - | 258.57 | - |
| 横店东磁 | 002056.SZ | 16.90 | 274.91 | 0.31% | 2.34% | 14.91 | - |
| 珠海冠宇 | 688772.SH | 13.10 | 149.11 | 22.58% | 10.53% | 34.47 | 31.19 |

仅供内部参考，请勿外传



| | 2026-10-16 | 收盘价 | 市值(亿元) | 每股收益增长率 2024 | 每股收益增长率 2025E | 2024PE | 2025PE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 三祥新材 | 603663.SH | 34.60 | 205.38 | -5.26% | - | 192.22 | - |
| 平高电气 | 600312.SH | 20.74 | 281.43 | 25.42% | 9.46% | 27.51 | 25.13 |
| 尚太科技 | 001301.SZ | 47.34 | 172.61 | 15.83% | - | 14.70 | - |
| 新宙邦 | 300037.SZ | 55.47 | 418.18 | -7.35% | 15.87% | 44.02 | 37.99 |
| 曼恩斯特 | 301325.SZ | 27.26 | 39.23 | -93.40% | - | 129.81 | - |
| 宇邦新材 | 301266.SZ | 22.36 | 31.97 | -74.66% | - | 60.43 | - |
| 东方电子 | 000682.SZ | 10.17 | 136.35 | 26.36% | - | 19.94 | - |
| 伊戈尔 | 002922.SZ | 19.03 | 80.42 | 19.05% | -33.33% | 25.37 | 38.06 |
| 长盛轴承 | 300718.SZ | 44.28 | 132.30 | -4.94% | - | 57.51 | - |
| 海兴电力 | 603556.SH | 20.79 | 101.09 | 1.98% | - | 10.09 | - |
| 中熔电气 | 301031.SZ | 79.96 | 116.87 | 59.89% | - | 28.25 | - |
| 华明装备 | 002270.SZ | 18.85 | 168.94 | 13.11% | 14.49% | 27.32 | 23.86 |
| 豪鹏科技 | 001283.SZ | 48.28 | 62.61 | 87.10% | 112.93% | 41.62 | 19.55 |
| 特锐德 | 300001.SZ | 31.35 | 330.85 | 85.42% | 34.83% | 35.22 | 26.13 |
| 大金重工 | 002487.SZ | 35.79 | 248.64 | 10.45% | 133.78% | 48.36 | 20.69 |
| 神马电力 | 603530.SH | 36.59 | 157.85 | 97.30% | - | 50.12 | - |
| 中科电气 | 300035.SZ | 11.60 | 79.51 | 661.18% | - | 26.41 | - |
| 国能日新 | 301162.SZ | 32.76 | 61.17 | 10.59% | 10.64% | 34.85 | 31.50 |
| 国轩高科 | 002074.SZ | 27.78 | 506.10 | 28.30% | - | 40.85 | - |

资料来源：wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传



## 风险提示

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

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

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

仅供内部参考，请勿外传



## 西部证券—投资评级说明

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

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

## 分析师声明

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

## 联系地址

**联系地址：** 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

**联系电话：** 021-38584209

## 免责声明

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

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

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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

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

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

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