下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备及新能源周报 20261011

9 月光伏企业海内外订单密集落地，FAA 拟简化发射及再入监管

2026 年 10 月 11 日

本周（20261008-20261009）板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.12%，涨跌幅排名第 18，强于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化指数跌幅最大。锂电池指数上涨 2.48%，风力发电指数上涨 1.36%，核电指数上涨 1.35%，太阳能指数下跌 0.38%，储能指数下跌 0.53%，新能源汽车指数下跌 1.67%，工控自动化指数下跌 3.41%。

新能源汽车：9 月新势力“金九”成色不足，分化加剧与整合提速并行

10 月 1 日，多家造车新势力相继交出 9 月成绩单。从已公布的销量数据来看，小鹏、理想、问界均处于同比下滑态势；从环比变化看，理想、埃安均出现下滑，旺季该有的弹性没有出现。从目前销量情况看，极氪完成全年销量目标几乎没有悬念，其他车企则需在第四季度付出更多努力。

新能源发电：国家能源局引导新能源竞价回归理性，9 月光伏企业海内外订单密集落地

近日，国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（9 月）调度视频会，明确提出要健全完善新能源可持续发展价格结算机制，细化开发利用规划，切实保障新能源合理收益。九月光伏市场成交持续落地，多个光伏企业均有新组件订单或项目供货进展，订单既覆盖国内大型地面电站，也延伸至欧洲、东南亚、韩国、非洲等海外市场。

电力设备及工控：赣江站主变扩建启动试运行，甘浙直流陕西段全线贯通

1000 千伏特高压赣江站 1 号主变扩建工程启动 72 小时试运行，项目新增 3000 兆伏安主变及配套开关、无功补偿设备，有助于提升华中省间电力互济及江西电网区外受电能力。同时，甘肃—浙江±800 千伏特高压直流工程陕西段于 9 月 29 日全线贯通，线路长约 486 公里，历时 15 个月完成施工，特高压枢纽扩容与跨省输电通道建设持续推进。

商业航天：FAA 拟简化发射及再入监管，支持 2030 年千次发射及再入目标

美国 FAA 拟简化商业航天发射及再入监管规定，通过电子化申请、提高同等安全水平论证灵活性及合并安全分析材料，优化许可申请流程，支持 2030 年每年千次以上发射及再入的能力目标。相关修订仍在征求意见，截止日期为 11 月 4 日。

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

风险提示：政策力度不达预期、行业竞争加剧致市场价格超预期下降。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		(元)	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	297.75	16.14	21.65	28.14	18	14	11	推荐
002812.SZ	恩捷股份	47.85	0.15	2.29	4.85	319	21	10	推荐
300568.SZ	星源材质	15.69	0.03	0.48	1.01	523	33	16	推荐
001301.SZ	尚太科技	46.89	3.63	3.00	5.43	13	16	9	推荐
300037.SZ	新宙邦	64.79	1.46	3.08	4.19	44	21	15	推荐
605117.SH	德业股份	75.68	3.51	4.83	5.85	22	16	13	推荐
300438.SZ	鹏辉能源	50.37	0.41	4.22	5.81	123	12	9	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	51.32	2.02	3.41	4.64	25	15	11	推荐
002028.SZ	思源电气	120.09	4.04	5.25	7.26	30	23	17	推荐
600885.SH	宏发股份	32.26	1.20	1.62	1.99	27	20	16	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测（注：股价为 2026 年 10 月 9 日收盘价）

推荐

维持评级



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

相对走势



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 新能源汽车：9 月新势力“金九”成色不足，分化加剧与整合提速并行 3
1.1 行业观点概要 3
1.2 行业数据跟踪 5
1.3 行业公告跟踪 6
2 新能源发电：国家能源局引导新能源竞价回归理性，9 月光伏企业海内外订单密集落地 7
2.1 行业观点概要 7
2.2 行业数据跟踪 10
2.3 行业公告跟踪 11
3 电力设备及工控：赣江站主变扩建启动试运行，甘浙直流陕西段全线贯通 12
3.1 行业观点概要 12
3.2 行业公告跟踪 13
4 商业航天：FAA 拟简化发射及再入监管，支持 2030 年千次发射及再入目标 14
4.1 行业观点概要 14
5 本周板块行情 15
6 风险提示 17
插图目录 18
表格目录 18

下载日志已记录，仅供内部参考

1 新能源汽车：9 月新势力“金九”成色不足，分化加剧与整合提速并行

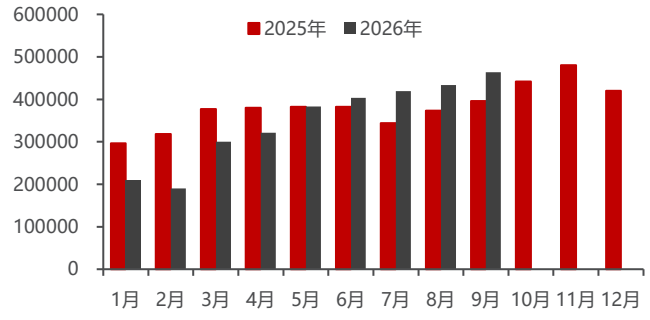
1.1 行业观点概要

10 月 1 日，新势力车企陆续发布 2026 年 9 月交付数据。零跑汽车以 105,656 辆的交付量继续领跑，同比增长 59%，连续第三个月月销站上 10 万辆；小鹏、小米双双突破 4 万辆；蔚来、极氪紧随其后，分别交付 37,408 辆和 37,216 辆。但从同比看，小鹏、理想和问界均处于同比下滑态势；从环比看，理想、埃安均出现下滑，“金九”旺季该有的弹性没有出现。9 月，新势力的“合纵连横”成为新的趋势：蔚来与吉利控股就充换电领域达成全面战略合作，长安汽车成立“AD 协同发展部”，阿维塔和深蓝的整合协同进入实质性推进阶段。阿维塔和深蓝虽然本月双双同比下降，但 AD 组合销量已超过鸿蒙智行。

比亚迪：9 月交付 463,561 辆，同/环比分别为+17.0%/+7.0%。

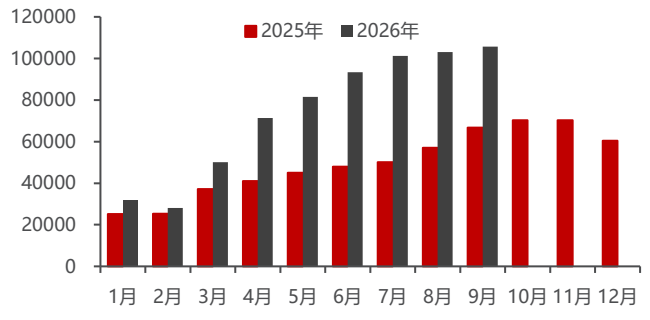
零跑：9 月交付 105,656 辆，同/环比分别为+58.5%/+2.5%，连续第三个月突破 10 万辆，再创单月交付历史新高。海外是增长最快的一环。

图1：比亚迪汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：比亚迪汽车公众号，国联民生证券研究所

图2：零跑汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）

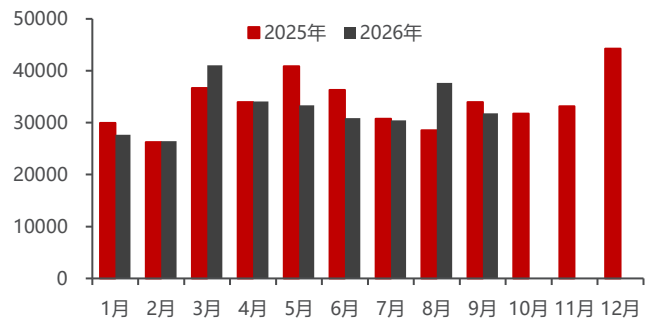


资料来源：零跑汽车公众号，国联民生证券研究所

理想：9 月交付 31,817 辆，同/环比分别为-6.3%/-15.6%。

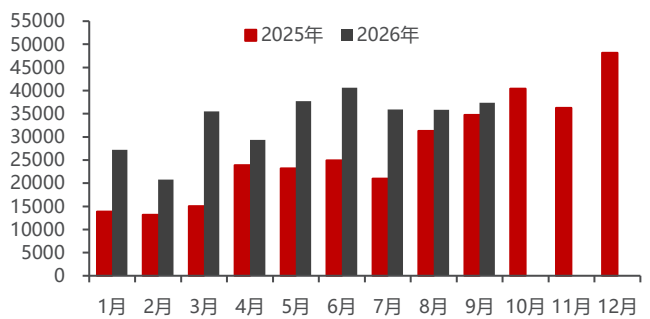
蔚来：9 月交付 37,408 辆，同/环比分别为+7.7%/+4.4%。

图3：理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：理想汽车公众号，国联民生证券研究所

图4：蔚来 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

小鹏：9 月交付 41,256 辆，同/环比分别为-0.8%/+5.5%。

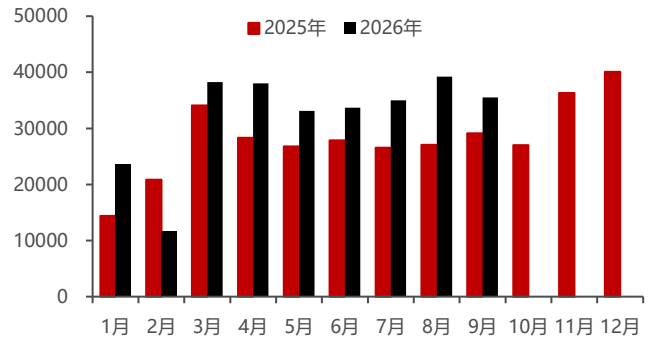
极氪：9 月交付 37,216 辆，同/环比分别为-27.3%/+0.6%。

埃安：9 月交付 35,494 辆，同/环比分别为+21.9%/-9.5%。

问界：9 月交付 25,370 辆，环比+4.6%。

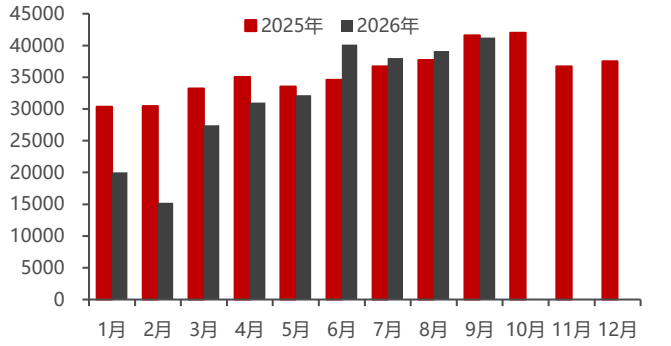
小米：9 月交付首次突破 40,000 辆。

图5：广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：埃安汽车公众号，国联民生证券研究所

图6：小鹏 1-12 月累计销量情况（单位：辆）



资料来源：小鹏汽车公众号，国联民生证券研究所

投资建议：

受海外需求旺盛及储能高增长带动，锂电环节的整体排产呈现高景气，同时叠加上游成本端压力边际有望缓解，电池环节盈利修复确定性增强，我们认为：

主线 1：长期竞争格局向好的各环节龙头。重点关注：电池环节的**【宁德时代】**、结构件环节的**【科达利】**、热管理的**【三花智控】**、高压直流的**【宏发股份】**、薄膜电容**【法拉电子】**、熔断器**【中熔电气】**等。

主线 2：短期呈现边际变化的负极和隔膜环节，负极环节正在顺价传导上游原材料涨价，盈利能力有望改善，重点推荐**【尚太科技】【中科电气】**等。隔膜环节尽管有扩产公告，但由于产能投放周期较久，预计到 2027 年中，隔膜供需依然偏紧，重点推荐**【星源材质】【恩捷股份】**，建议关注 **【佛塑科技】**等。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池**【厦钨新能】**、**【中一科技】**、**【宏工科技】**、**【先惠技术】**、**【纳科诺尔】**等及钠电池环节的**【容百科技】**、**【鼎胜新材】**、**【万顺新材】**、**【中科电气】**、**【元力股份】**等。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

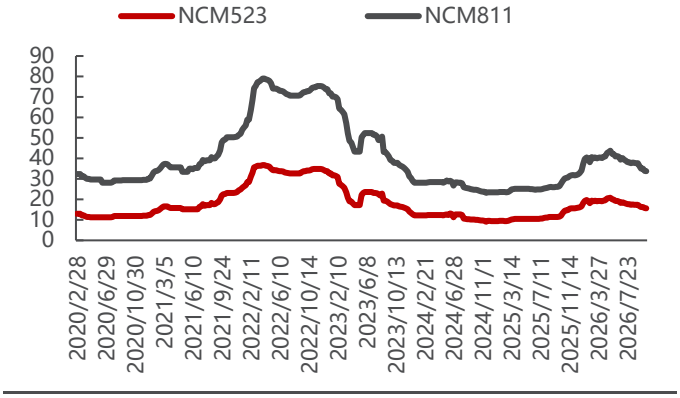
产品种类		单位	2026/8/21	2026/8/28	2026/9/4	2026/9/11	2026/9/18	2026/9/24	2026/9/30	2026/10/9	环比(%)
三元动力电芯		元/Wh	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.63	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	17.38	17.36	17.36	16.78	16.22	16.22	15.78	15.63	-0.95%
	NCM811	万元/吨	20.42	20.39	20.35	19.48	18.87	18.81	18.19	18.1	-0.49%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.36	9.21	9.11	8.87	8.74	8.6	8.51	8.37	-1.65%
	NCM811	万元/吨	10.85	10.73	10.6	10.4	10.26	10.11	10	9.86	-1.40%
	硫酸钴	万元/吨	7.475	7.1	7.1	6.625	6.45	6.225	6.05	5.9	-2.48%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	5.55	5.6	5.6	5.55	5.5	5.4	5.3	5.3	0.00%
	小动力型	万元/吨	5.85	5.9	5.9	5.85	5.8	5.7	5.6	5.6	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	14.6	14.78	15.1	13.83	12.82	12.96	11.93	11.89	-0.34%
	电池级	万元/吨	15.1	15.28	15.6	14.23	13.22	13.32	12.28	12.24	-0.33%
氢氧化锂		万元/吨	14.48	14.73	14.98	13.55	12.53	12.6	11.65	11.75	0.86%
负极材料	中端	万元/吨	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	0.00%
	高端动力	万元/吨	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.00%
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00%
	动力(9μm)	元/平方米	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	3.12	3.12	3.22	3.22	3.22	3.27	3.29	3.29	0.00%

资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所整理



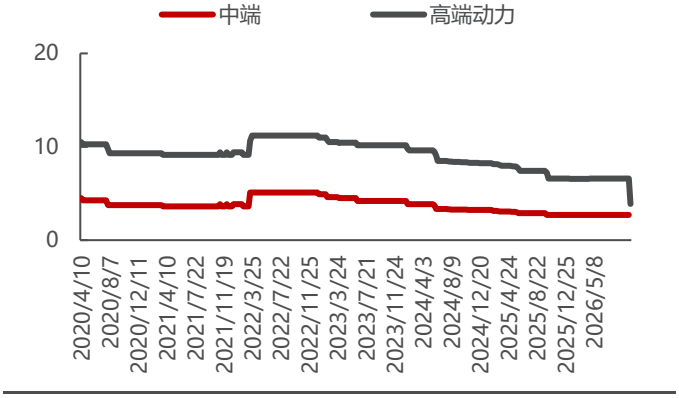
下载日志已记录，仅供内部参考

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



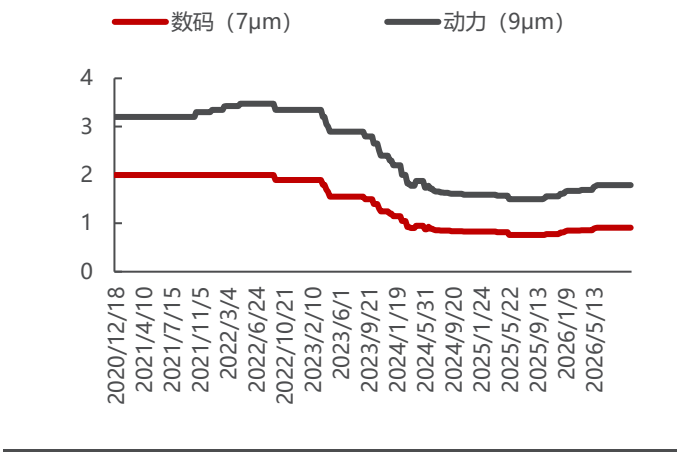
资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图9：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图10：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪（20261008-20261009）

公司	公告
恩捷股份	注销回购股份并减资：公司拟注销回购专用证券账户中的 30.14 万股，注销完成后总股本将由 981,318,518 股减少至 981,017,118 股，注册资本相应减少 30.14 万元；该事项已获董事会及股东会审议通过，现履行债权人通知程序，债权人可自公告之日起 45 日内要求公司清偿债务或提供相应担保。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2 新能源发电：国家能源局引导新能源竞价回归理性，9 月光伏企业海内外订单密集落地

2.1 行业观点概要

近日，国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（9 月）调度视频会，**明确提出要健全完善新能源可持续发展价格结算机制，细化开发利用规划，切实保障新能源合理收益**；同时要求相关部门跟踪指导地方科学组织 2027 年增量项目机制竞价，及时引导纠偏，确保新能源可持续高质量发展。

过去几年，中国光伏产业在技术进步和成本下降推动下快速扩张，光伏发电装机已成为我国规模最大的电源品类之一。但装机规模增长并不等于所有项目都能获得合理回报，也不意味着产业链各环节都能同步受益。发电企业的项目收益预期直接影响投资决策，制造企业则依赖终端项目落地带来设备需求和订单。收益预期不足、投资趋于谨慎时，压力会沿产业链向上传导。

会议释放的信号主要体现在两点：1）明确“切实保障新能源合理收益”，把项目经济可持续性放在更突出位置；2)要求科学组织 2027 年增量项目机制竞价，并及时引导纠偏。新能源发电项目前期投资大、回收周期长，建成后收益取决于发电量、上网及结算电价、电力市场交易、运维和融资成本等因素。投资者决策时不只看建设成本，更关注未来收入、现金流稳定性和预期收益。收益预期不足，即便具备土地、资源和接入条件，项目也可能难以通过投资决策；价格结算机制更清晰、收益预期更合理，项目开工和投资落地才更有保障，规划中的新增装机也更容易转化为制造端订单。

对 2027 年增量项目机制竞价提出纠偏要求，意味着地方在组织机制电价竞价时，需要兼顾市场竞争、项目经济性和新能源发展目标，不能一味强调“竞争充分度”或单纯以低价为导向。过度压低竞价价格，可能使竞价结果偏离项目实际经济性，导致部分投资方暂缓建设或重新评估投资计划。完善价格结算机制、稳定收益预期，是推动新能源项目落地、缓解光伏行业低价竞争压力的重要基础。

九月以来，光伏市场成交持续落地，晶科能源、晶澳科技、爱旭、天合光能、隆基、正泰新能、极电光能等企业均有新组件订单或项目供货进展，订单既覆盖国内大型地面电站，也延伸至欧洲、东南亚、韩国、非洲等海外市场，部分订单规模达到数百 MW 甚至 GW 级。

从公开订单看，9 月光伏市场呈现几个明显特点：大型地面电站仍是头部组件企业拿单主要来源，海外市场订单也比较活跃；国内市场以甘肃、江苏等地大型项目持续释放需求，海外市场覆盖欧洲、韩国、菲律宾、越南、刚果（金）、沙特等地区；产品方面，TOPCon 仍占据大量订单，BC 组件已进入近 700MW 级集中式项目，钙钛矿组件也开始进入更多实际项目。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：9 月光伏企业订单情况

公司	订单情况
晶科能源	9 月订单较为集中，先后签署英国 83.94MW 组件供货协议、德国 151MW 组件供货协议，并中标江苏连云港青口盐场渔光一体化项目 220MW 组件采购，合计规模超过 358MW，相关产品主要采用 Tiger Neo 3.0 N 型双面组件或 N 型单晶双面双玻组件。
晶澳科技	9 月 9 日与韩国 NH International 公司签署韩国 LS（Aquila）全南灵光太阳能发电站 90MW 组件供货协议，该项目总规划规模 300MW，此次签约对应一期 90MW，首期项目将全部采用晶澳组件。
爱旭股份	甘肃腾格里沙漠河西新能源基地武威市民勤县红砂岗 120 万千瓦光伏项目 II 标段规模达 677.99MW，爱旭作为独家组件供应商将供应约 104 万块 ABC 组件并已开始交付；刚果（金）Kamoa 233MW 光伏项目同样采用爱旭 ABC 组件，目前已全容量并网并投入商业运营，两项项目合计超过 900MW。
天合光能	9 月订单覆盖国内大型基地和海外市场，在国内为甘肃武威凉州区九墩滩光伏治沙示范园区 300 万千瓦项目供应 1GW 至尊 N 型 700W+组件，在海外签署德国 74MW 组件供货协议，为 MaxSolar 旗下 5 座光伏电站供应至尊 3 代组件。
隆基绿能	9 月完成罗马尼亚 Iepuresti 和 Ghimpati 两座光伏项目交付，合计规模超过 315MW，全部采用隆基高效组件，该项目为隆基与 Nofar 能源集团合作的一期项目，双方自 2023 年以来累计合作规模约 900MW，其余项目预计在 2026 年内继续交付。
正泰新能	9 月披露将向甘肃甘南州碌曲县“十四五”第二、三批光伏发电项目供应 400MW 组件，其中第二批 300MW、第三批 100MW，项目采用牧光互补模式开发，组件全部采用正泰新能 ASTRO N 系列产品，计划 2027 年 6 月并网。
极电光能	9 月陆续向江苏、安徽、广东、浙江、山西、山东等地项目交付钙钛矿组件，并首次向欧洲、沙特等海外市场交付产品，柔性钙钛矿组件也实现海外出货；国内项目中，江苏无锡爱科屋顶分布式光伏项目一期 1.3MW、江苏常熟爱情之音分布式光伏项目 1.2MW 均采用极电光能钙钛矿组件。

资料来源：SMM 光伏视界，国联民生证券研究所

投资建议：

光伏

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

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

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

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

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

5）关注盈利率先反转，业务延展性强的金刚线环节，推荐具有平台型技术的

下载日志已记录，仅供内部参考

材料企业**金博股份**。推荐光伏支架细分龙头**清源股份**。

风电

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

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

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

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

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

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

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 行业数据跟踪

表4：近期光伏产业链价格走势

产品		2026/8/12	2026/8/19	2026/8/26	2026/9/2	2026/9/9	2026/9/16	2026/9/23	2026/9/30	环比
硅料	多晶硅致密料 元/kg	31.5	31.5	40	40	40	40	40	40	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-182mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	N 型硅片-182mm 元/片	0.83	1.12	1.1	1.1	1.05	1	1	1	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	1.1	1.2	1.2	1.2	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W	0.043	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.043	0.053	0.05	0.048	0.046	0.046	0.046	0.046	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.36	0.33	0.31	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	182mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.72	0.72	0.723	0.723	0.723	0.723	0.723	0.723	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00%

资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

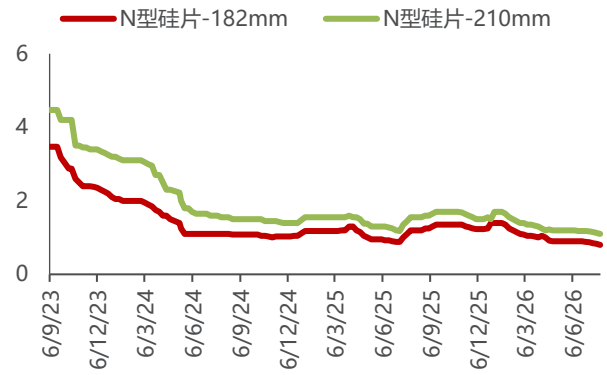
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

图12：N 型硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

2.3 行业公告跟踪

表5：新能源发电行业个股公告跟踪（20261008-20261009）

公司	公告
爱旭股份	控股股东之一致行动人减持计划实施完毕：控股股东、实际控制人陈刚的一致行动人义乌衡英于 2026 年 10 月 8 日通过集中竞价方式减持 36.88 万股，占总股本的 0.02%，减持价格为 11.24—11.26 元/股，减持总金额 414.67 万元；本次减持计划已实施完毕，义乌衡英持股比例由 0.77%降至 0.76%。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3 电力设备及工控：赣江站主变扩建启动试运行，甘浙直流陕西段全线贯通

3.1 行业观点概要

1000 千伏特高压赣江站 1 号主变扩建工程启动 72 小时试运行，江西特高压网架进一步完善。据北极星输配电网 10 月 8 日报道，该项目位于进贤县白圩乡，是江西省“十五五”规划重点特高压主变扩建工程，于 2025 年 10 月开工建设，建设内容包括新增 3000 兆伏安主变 1 组、1000 千伏开关 1 组、500 千伏开关 4 组及低压无功补偿装置 4 组。赣江站是江西首座 1000 千伏特高压变电站，也是全省特高压网架的核心枢纽。本次扩建将增强华中四省的潮流疏散与省间电力互济能力，提升江西电网区外电力受入水平，为省内负荷增长提供保障。

甘浙特高压直流工程陕西段全线贯通，“西电东送”骨干通道建设取得阶段性进展。9 月 29 日，甘肃—浙江±800 千伏特高压直流输电线路工程陕西段实现全线贯通。该工程是国家“西电东送”战略骨干通道，其中陕西段线路全长约 486 公里，途经宝鸡、汉中、安康、商洛四市十一县，沿线海拔 600—2100 米，高山、峻岭地形占比分别为 55.3%、17.3%。建设者克服复杂地形及地质条件，历时 15 个月完成基础、组塔及架线施工，为“陇电入浙”通道后续建设推进奠定基础。

投资建议：

电力设备

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

主线二：配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十五五”电网重点投资环节，关注【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

国西电】。

工控及机器人

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

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

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

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

3.2 行业公告跟踪

表6：电力设备与工控行业个股公告跟踪（20261008-20261009）

公司	公告
金智科技	2026 年半年度权益分派：以剔除回购股份后的 3.98 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税），合计派发现金红利 995.86 万元；股权登记日为 2026 年 10 月 15 日，除权除息日为 10 月 16 日。
平高电气	2026 年半年度权益分派：以总股本 13.57 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.42 元（含税），合计派发现金红利 3.28 亿元；股权登记日为 2026 年 10 月 14 日，除权除息日为 10 月 15 日。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

4 商业航天：FAA 拟简化发射及再入监管，支持 2030 年千次发射及再入目标

4.1 行业观点概要

美国联邦航空管理局（FAA）拟简化商业航天发射及再入监管规定，优化许可申请流程。据 10 月 7 日格隆汇报道，具体举措包括允许以电子方式提交发射申请、在证明同等安全水平方面提供更大灵活性，以及将三项必备安全分析合并提交。上述调整聚焦申请材料报送及安全论证环节，旨在减轻运营商的行政负担，提高许可流程的效率与灵活性，同时维持既定安全标准。目前相关修订仍处于征求意见阶段，公众可于 11 月 4 日前提交意见。

监管流程优化与 2030 年千次发射及再入目标相衔接，有望为商业航天高频次运行提供支持。美国此前提出，到 2030 年，其航天发射及再入设施应具备每年支持超过 1000 次发射及再入的能力。此次 FAA 拟议修订是配合上述目标、完善商业航天监管体系的具体举措。我们认为，在保持安全标准的前提下，电子化申请、安全分析材料整合及合规论证方式优化，有望减少运营商材料准备与报送负担，提高许可申请及审查效率，为发射及再入频次提升创造条件。

投资建议：

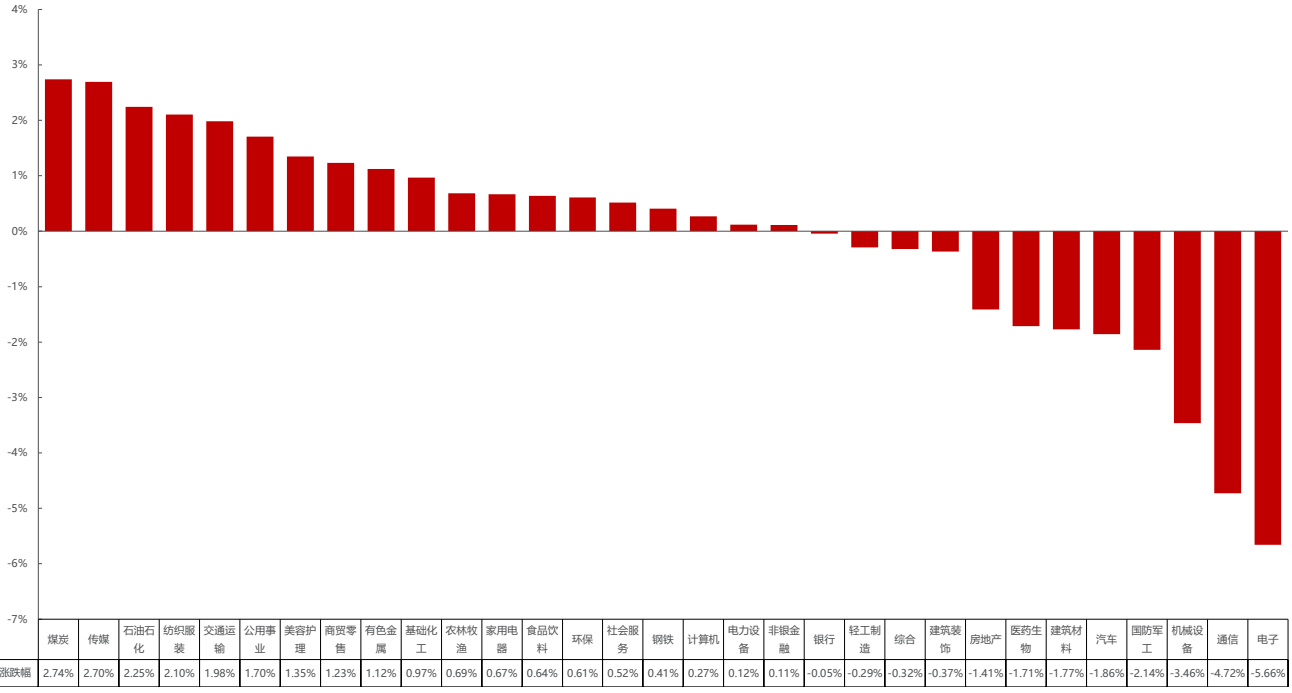
关注航空航天紧固件核心供应商**【飞沃科技】**；电源方面关注光伏电池组件及电源系统制造商**【钧达股份】**、**【东方日升】**、**【上海港湾】**等，钙钛矿/晶硅光伏设备供应商**【迈为股份】**、**【捷佳伟创】**、**【京山轻机】**等；关注射频微系统陶瓷管道供应商**【国瓷材料】**，轻量化壳体供应商**【旭升集团】**；关注主业有业绩支撑，与商业航天有股权关系的**【金风科技】**，积极关注火箭贮箱业务的**【泰胜风能】**。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 0.12%，涨跌幅排名第 18，强于上证指数。沪指收于 3813.79 点，下跌 28.4 点，跌幅 0.74%，成交 16997.44 亿元；深成指收于 12641.86 点，下跌 245.76 点，跌幅 1.91%，成交 18829.38 亿元；创业板收于 3043.33 点，下跌 91.94 点，跌幅 2.93%，成交 9200.95 亿元；电气设备收于 8263.78 点，上涨 9.69 点，涨幅 0.12%，强于上证指数。

图13：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20261008-20261009）



	煤炭	传媒	石油石化	纺织服装	交通运输	公用事业	美容护理	商贸零售	有色金属	基础化工	农林牧渔	家用电器	食品饮料	环保	社会服务	钢铁	计算机	电力设备	非银金融	银行	轻工制造	综合	建筑装饰	房地产	医药生物	建筑材料	汽车	国防军工	机械设备	通信	电子
周涨跌幅	2.74%	2.70%	2.25%	2.10%	1.98%	1.70%	1.35%	1.23%	1.12%	0.97%	0.69%	0.67%	0.64%	0.61%	0.52%	0.41%	0.27%	0.12%	0.11%	-0.05%	-0.29%	-0.32%	-0.37%	-1.41%	-1.71%	-1.77%	-1.86%	-2.14%	-3.46%	-4.72%	-5.66%

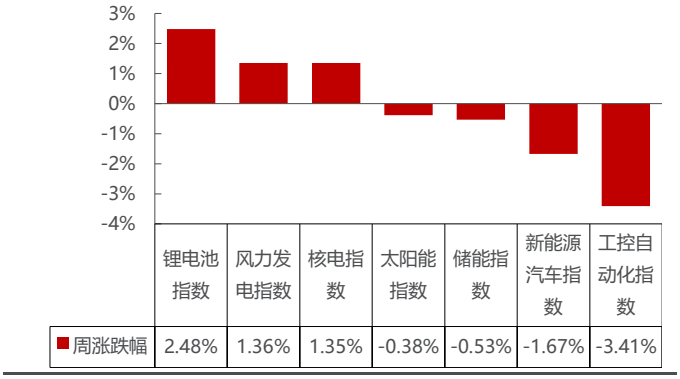
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化指数跌幅最大。锂电池指数上涨 2.48%，风力发电指数上涨 1.36%，核电指数上涨 1.35%，太阳能指数下跌 0.38%，储能指数下跌 0.53%，新能源汽车指数下跌 1.67%，工控自动化指数下跌 3.41%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为雄韬股份 21.03%、科恒股份 18.58%、华西能源 16.78%、德方纳米 14.92%、向日葵 14.43%；跌幅居前五个股票分别为科泰电源 -8.86%、帝科股份 -9.53%、迈为股份 -9.55%、麦格米特 -11.17%、通合科技 -17.80%。

下载日志已记录，仅供内部参考

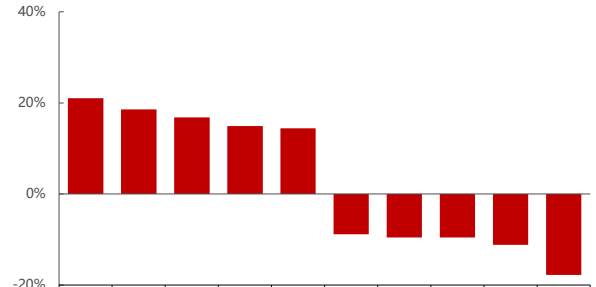
图14：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20261008-20261009）



	锂电池指数	风力发电指数	核电指数	太阳能指数	储能指数	新能源汽车指数	工控自动化指数
周涨跌幅	2.48%	1.36%	1.35%	-0.38%	-0.53%	-1.67%	-3.41%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图15：本周电新行业领涨与领跌股票（20261008-20261009）



	雄韬股份	科恒股份	华西能源	德方纳米	向日葵	科泰电源	帝科股份	迈为股份	麦格米特	通合科技
周涨跌幅	21.03%	18.58%	16.78%	14.92%	14.43%	-8.86%	-9.53%	-9.55%	-11.17%	-17.80%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 比亚迪汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆） 3
图 2： 零跑汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆） 3
图 3： 理想汽车 1-12 月交付量情况（单位：辆） 3
图 4： 蔚来 1-12 月交付量情况（单位：辆） 3
图 5： 广汽埃安 1-12 月交付量情况（单位：辆） 4
图 6： 小鹏 1-12 月累计销量情况（单位：辆） 4
图 7： 三元正极材料价格走势（万元/吨） 6
图 8： 负极材料价格走势（万元/吨） 6
图 9： 隔膜价格走势（元/平方米） 6
图 10： 电解液价格走势（万元/吨） 6
图 11： 硅料价格走势（元/kg） 11
图 12： N 型硅片价格走势（元/片） 11
图 13： 本周申万一级子行业指数涨跌幅（20261008-20261009） 15
图 14： 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20261008-20261009） 16
图 15： 本周电新行业领涨与领跌股票（20261008-20261009） 16

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 近期主要锂电池材料价格走势 5
表 2： 新能源汽车行业个股公告跟踪（20261008-20261009） 6
表 3： 9 月光伏企业订单情况 8
表 4： 近期光伏产业链价格走势 10
表 5： 新能源发电行业个股公告跟踪（20261008-20261009） 11
表 6： 电力设备与工控行业个股公告跟踪（20261008-20261009） 13

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室