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

龙头普遍推激励或回购，拓展 AI+第二曲线

增持（维持）

2026 年 10 月 07 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 8254 下跌 1.41%，表现弱于大盘。**（本周，9 月 28 日-9 月 30 日，下同）风电涨 2.33%，发电设备涨 0.71%，光伏涨 0.06%，新能源汽车跌 0.5%，锂电池跌 0.7%，电气设备跌 1.41%，核电跌 2.54%。涨幅前五为江淮汽车、威尔泰、大金重工、利元亨、吉鑫科技；跌幅前五为旭光电子、晶盛机电、科泰电源、温州宏丰、华西能源。

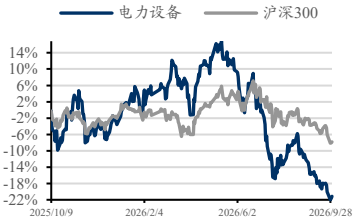
- **行业层面：储能：**根据 EIA 数据，美国大储 8 月新增装机 743.3MW，同环比-30%/-33%；1-8 月累计装机 10437.3MW，同比+10%。海辰储能发布 4MWh 钠电池系统，计划 2027 年开启全链条量产交付；宁夏“十五五”，新建 20GW 新型储能，力争新能源实破 100GW；新型电池“十五五”规划，锂电寿命 15000 次，研发长时储能产品，拓展工业园区/智算中心等场景；Fluence FY26 营收指引从约 30 亿美元下调到约 24 亿美元，调整后 EBITDA 亏损预期从约 1000 万美元扩大到 2 亿美元。**电动车：**乘联分会：9 月 1-27 日新能源乘用车零售 82.7 万辆，同-20%、较上月同期+2%，批发 103.2 万辆，同-11%、较上月同期-7%，零售/批发渗透率 65.7%/70%；大东时代智库：预计 10 月中国锂电全市场排产约 345GWh，环比+3.9%，全球动力+储能+消费类电池产量约 362GWh，环比+4.6%，其中电池 A/B/C 排产 107.4/38.75/19.1GWh；宁德时代 280Ah/314Ah 储能电芯报价 0.470/0.403 元/Wh 起，较 9 月初+1.1%/+2.0%，反映储能需求及成本传导；集邦咨询：Q3 中国储能系统订单约 94GWh，1GWh 以上订单 19 单、合计 62.2GWh，占比 84%，储能电芯披露订单约 246.6GWh；比亚迪 9 月新能源车销量 46.36 万辆，同+16.98%、环+5.28%，出口 18.07 万辆；9 月新势力交付分化，零跑 10.57 万辆（同+58.5%）、小鹏 4.13 万辆（同-0.8%）、小米超 4 万辆（同基本持平，官方未披露精确数）、鸿蒙智行 3.75 万辆（同-29.2%）、蔚来 3.74 万辆（同+7.7%）、理想 3.18 万辆（同-6.3%）；亿纬锂能 11.5 亿元转让湖北恩捷新材料 45%股权。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 12.00 万/吨，-1.20 万/吨，-9.1%；工业级 SMM 11.93 万/吨，-1.16 万/吨，-8.8%；电池级 SMM 12.28 万/吨，-1.17 万/吨，-8.7%；正极：钴酸锂 SMM 28.36 万/吨，-2.30 万/吨，-7.5%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.98 万/吨，-0.28 万/吨，-5.4%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 11.20 万/吨，-1.25 万/吨，-10.1%；电池：圆柱 18650-2500mAh 6.20 元/支，+0.00 元/支，0.0%；方形-铁锂 SMM 0.420 元/wh，-0.006 元/wh，-1.4%；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 23.75 万/吨，-2.00 万/吨，-7.8%；六氟磷酸锂：SMM 12.20 万/吨，+0.20 万/吨，+1.7%。**新能源：**海南机制电价 27 年竞价登记启动，大型工商业分布式光伏、竞配海风等不纳入；国家能源集团 3.88GW 风机集采开标，最低 1618 元/kW！风光统一出清，北京启动 2027 年机制电价竞价工作；七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》。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+0.00%；双面 Topcon182 电池片 0.32 元/W，环比+0.00%；双面 Topcon182 组件 0.74 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.50/10.50 元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电：**超 3GW 风机大单中标结果公示，三一、明阳分羹；电气风电中标江苏国信 308MW 海上风电项目；明阳智能预中标华电 470MW 风电项目；506.4MW 海上风电项目 EPC 中标结果确定；远景能源斩获 13.82 亿元大单。本周招标 3.2GW：陆上 3.2GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1294.1 元/KW，陆风（含塔筒）1935.9 元/KW，海风（含塔筒）3288.5 元/KW。本月招标：14.79GW，同比+41.21%；陆上 14.79GW，同比+81.27%。26 年招标：78.51GW，同比-9.29%；陆上 76.48GW/海上 2.03GW，同比-2.31%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风 1502.4 元/KW，陆风（含塔筒）2039.3 元/KW，海风（含塔筒）3288.5 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：**内蒙古电力集团“十五五”首个 500 千伏输变电工程建成投运；总投资 13.2 亿元，广州 220 千伏西部输变电工程核准获批。

- **公司层面：宁德时代：**拟推 2026 年 A 股第二期员工持股计划，首次授予 5,960 人，受让价格 158.42 元/股，规模不超 808.1586 万股，占总股本 0.175%，预留 170 万股，存续期 60 个月，分三期解锁 30%/30%/40%，尚需股东会审议。**恩捷股份：**1）拟注销回购股份 30.14 万股并减资，总股本将降至 9.81 亿股；2）拟以 11.5 亿元收购亿纬锂能所持湖北恩捷 45%股权，完成后全资；3）向 111 人授予 337.29 万股限制性股票，授予价 33.28 元/股。**华友钴业：**截至 2026 年 9 月底累计回购 1,508.303 万股，占总股本 0.80%，支付金额 55,135.01 万元，价格 34.03—39.95 元/股。**国轩高科：**拟与大众在西班牙、斯洛伐克、摩洛哥组建三家合资公司，国轩方投资约 15.98 亿欧元，建设 29.1GWh、8.4GWh 锂电池及 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。**厦门钨业：**发布 2026 年限制性股票激励计划草案，拟授予 2,232.68 万股，授予价 24.99 元/股，覆盖 1,011 人。**海目星：**发布定增预案，拟募资不超 22.63 亿元，用于先进激光及智能自动化研发、新一代精密加工装备产业化等项目。**晶科能源：**发布 2026 年限制性股票激励计划草案，拟授予 2.60 亿股，首次授予价 2.00 元/股，覆盖不超 1,410 人。**三一重能：**截至 9 月 28 日累计回购 736.57 万股，占总股本 0.46%，金额 1.00 亿元，回购计划 1—2 亿元用于员工持股或股权激励。**科森科技：**发布定增预案，拟募资不超 11.02 亿元，其中 5 亿元收购展固科技 53.26%股权、4.02 亿元投机器人与智能终端精密结构件项目、2 亿元补充流动资金。**四方股份：**首次回购 169.01 万股，占总股本 0.20%，金额 6,143.39 万元，计划 1—1.5 亿元用于员工持股或股权激励。

- **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、增长确定估值历史新低）、**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）、**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）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**宏发股份**（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、**三花智控**（汽零稳健增长、制冷平稳、人形头部总成龙头）、**恩格斯能**（户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期）、**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）、**四方股份**（二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展）、**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、cHVLP4 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）、

行业走势



相关研究

《AIDC 及材料空间可期、锂电储能估值低位》

2026-09-27

《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

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

璞泰来（隔膜涂敷稳增基膜扩张起量、负极材料盈利拐点）、**恩捷股份**（隔膜供需紧张有望持续涨价、龙头盈利弹性可期）、**佛塑科技**（5μm 隔膜龙头、产能扩张积极）、**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、入股尚翼布局太空光伏、间接控股巡天千河布局算力星）、**艾罗能源**（户储工商储大储今年齐上量、盈利弹性可期）、**伊戈尔**（变压器出海进入收获期、布局 AIDC）、**明阳智能**（风机盈利大拐点、太空光伏想象空间大）、**厦钨新能**（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、**纳科诺尔**（干法设备龙头、固态设备全面布局）、**欣旺达**（消费锂电盈利向好、动储锂电上量盈利在即）、**当升科技**（三元正极龙头、固态电解质技术领先）、**中伟新材**（三元前聚体龙头、镍锂金属布局可观）、**华友钴业**（锂电资源材料一体化布局、钴管控价格和盈利有望超预期）、**福斯特**（胶膜龙头、布局太空封装膜）、**帝科股份**（银浆龙头、银包铜银浆率先量产在即）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、**优优绿能**（充电桩模块盈利拐点、AIDC 想象空间很大）、**聚和材料**（银浆龙头、铜浆率先布局）、**震裕科技**（结构件盈利逐步修复、关节总成拓展到手臂总成空间大）、**隆基绿能**（BC 26 年上量有望率先走出周期、收购精控布局大储第二增长曲线）、**金风科技**（风机毛利率恢复有望超预期、风电运营稳健）、**天奈科技**（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、**天合光能**（210 一体化组件龙头、储能开始进入收获期）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**禾迈股份**（微逆去库尾声重回高增长、储能产品开始导入）、**三星电气**（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、**爱旭股份**（ABC 电池组件龙头、25 年大幅放量）、**通威股份**（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、**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）、**科华数据、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：宏工科技、儒竞科技、长高电气、海力风电**、三祥新材、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	291.11	15.60	20.78	26.25	19	14	11	买入
300124.SZ	汇川技术	51.90	1.86	2.15	2.61	28	24	20	买入
002050.SZ	三花智控	35.71	0.97	1.07	1.37	37	33	26	买入
300274.SZ	阳光电源	82.49	6.49	6.32	8.74	13	13	9	买入
688390.SH	固德威	55.36	0.56	3.53	4.93	99	16	11	买入
002594.SZ	比亚迪	83.31	3.58	4.43	5.55	23	19	15	买入
688223.SH	晶科能源	3.83	-0.67	-0.11	0.13	-6	-35	29	买入
002850.SZ	科达利	155.80	6.17	7.76	10.22	25	20	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	49.81	1.90	3.33	4.44	26	15	11	买入
600885.SH	宏发股份	33.53	1.14	1.49	1.93	29	23	17	买入
600312.SH	平高电气	20.29	0.83	1.04	1.28	24	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	21.45	1.10	1.51	2.10	20	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	31.20	0.67	3.06	3.69	47	10	8	买入
300763.SZ	锦浪科技	52.96	1.87	3.79	6.31	28	14	8	买入
605117.SH	德业股份	78.16	2.49	4.74	6.45	31	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.74	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	19	买入
002865.SZ	钧达股份	36.44	-4.55	0.30	2.63	-8	121	14	买入
300037.SZ	新宙邦	66.52	1.45	2.96	3.97	46	22	17	买入
300769.SZ	德方纳米	39.60	-2.93	3.36	4.10	-14	12	10	买入
603799.SH	华友钴业	35.00	3.23	2.85	4.23	11	12	8	买入
603806.SH	福斯特	13.86	0.30	0.70	0.87	46	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	11.21	-0.85	0.03	0.48	-13	374	23	买入
600438.SH	通威股份	11.52	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	55	买入
688032.SH	禾迈股份	67.57	-1.30	-2.01	0.85	-52	-34	79	买入
688599.SH	天合光能	10.99	-3.00	0.12	0.87	-4	92	13	买入
002812.SZ	恩捷股份	45.51	0.15	2.32	5.16	303	20	9	买入
300568.SZ	星源材质	15.74	0.02	0.49	0.93	787	32	17	买入
688005.SH	容百科技	23.48	-0.26	0.56	1.14	-90	42	21	买入
688348.SH	昱能科技	30.47	-0.86	-1.33	0.48	-35	-23	63	增持
688063.SH	派能科技	40.90	0.35	1.33	1.82	117	31	22	买入
603606.SH	东方电缆	36.53	1.54	1.81	2.22	24	20	16	买入
603218.SH	日月股份	9.56	0.54	0.47	0.61	18	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	37.24	1.50	2.92	3.51	25	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	46.29	1.49	1.99	2.87	31	23	16	买入
688116.SH	天奈科技	33.75	0.62	1.10	1.57	54	31	21	买入
002979.SZ	雷赛智能	52.47	0.71	1.25	1.85	74	42	28	买入
002460.SZ	赣锋锂业	43.43	0.77	4.45	5.35	56	10	8	买入
002466.SZ	天齐锂业	40.25	0.27	4.90	5.36	149	8	8	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 9 月 30 日股价

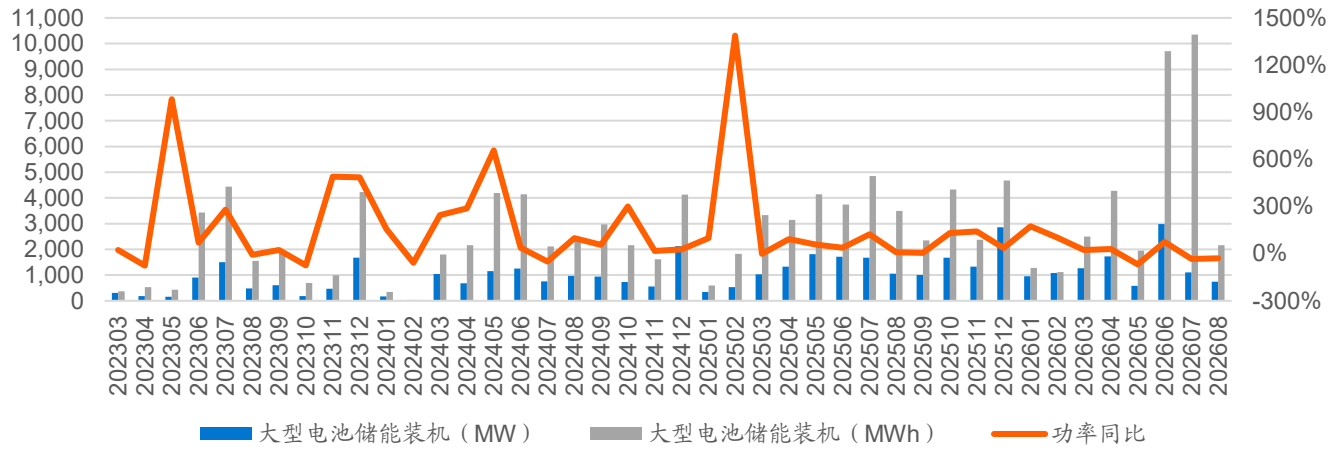
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 8 月新增装机 743.3MW，同环比-30%/-33%。2026 年 1-8 月累计装机 10437.3MW，同比+10%。8 月末美国大储备案量 66.7GW，较 7 月末大储备案量+2.1%。备案量中，计划 26 年 9 月并网规模为 1.1GW，EIA 预计年内新增装机 22.8GW。

图1：美国月度大型电池储能装机（MW）

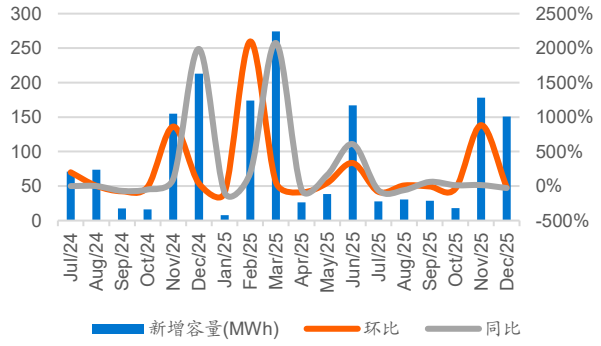


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

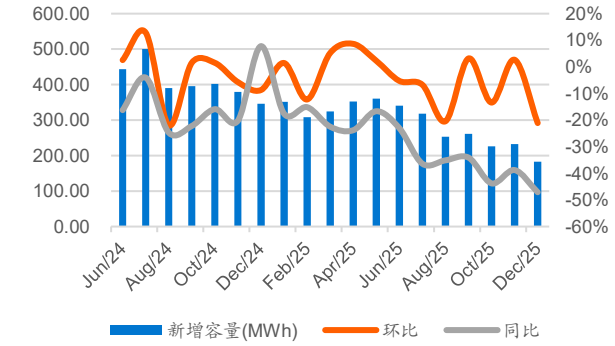
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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）



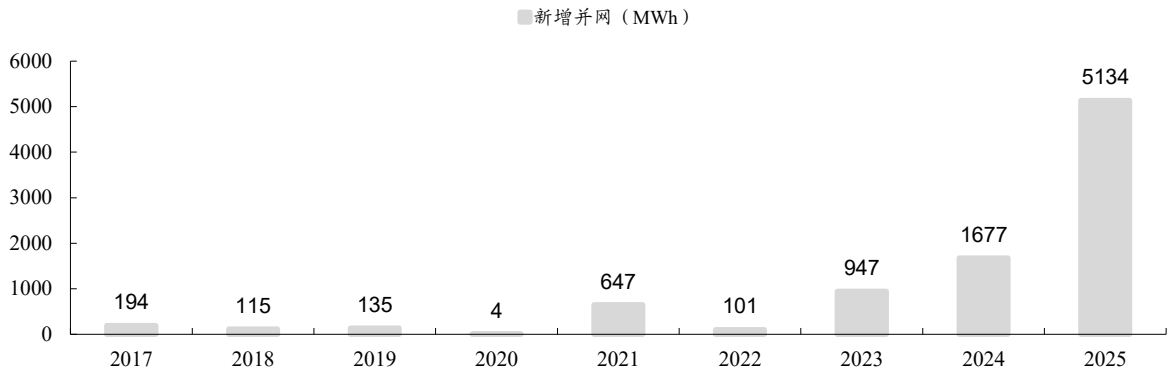
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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 28 日至 2026 年 9 月 30 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 2 个。其中涉及新技术储能项目招标 1 个。

本周开标锂电池储能电站项目／EPC 项目 1 个。其中，EPC 项目 1 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 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
2026/9/30	内蒙古汇锦储能科技有限公司	乌拉特前旗 20 万千瓦 80 万千瓦时独立新型储能电站示范项目 EPC	20	80	第一：中建三局集团有限公司	59006.12225	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%。

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6：储能项目中标（MWh）



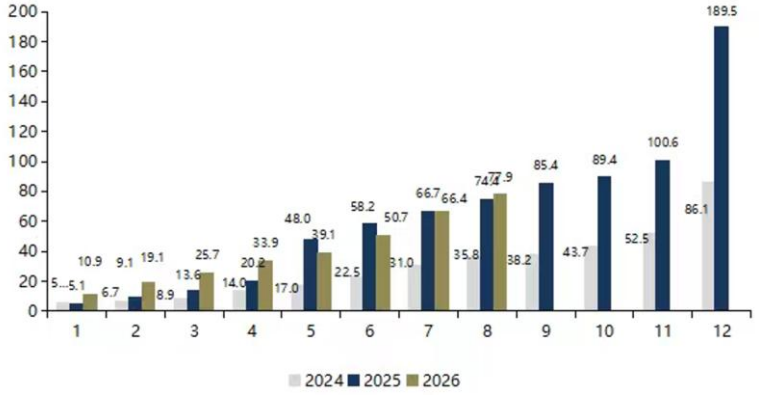
数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图7：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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

图8：中国储能当年累计装机（GWh）



数据来源：CNESA、CESA，东吴证券研究所

电动车板块：

国内电动车本土销量平淡，但单车带电量高增，且出口持续超我们预期。9 月主流车企新能源交付合计 125.8 万辆，环比+4%、同比+11%，26M1-9 合计 896.1 万辆，同比+9%；分车企看，比亚迪 46.4 万辆，环比+5%、同比+17%；吉利汽车 19.1 万辆，环比+9%、同比+15%；零跑 10.6 万辆，环比+2%、同比+59%；鸿蒙智行 3.7 万辆，环比-11%、同比-29%；小鹏 4.1 万辆，环比+5%、同比-1%；蔚来 3.7 万辆，环比+4%、同比+8%；极氪 3.7 万辆，环比+1%、同比+104%；理想 3.2 万辆，环比-16%、同比-6%；小米 4+万辆，环比+33%、同比-5%；长安深蓝 3.0 万辆，环比+5%、同比-10%；腾势 1.8 万辆，环比+14%、同比+47%；岚图 1.3 万辆，环比 0%、同比-14%。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	2609	环比	同比	26M1-9	同比	2608	2607	2606
比亚迪	46.4	5%	17%	312.9	-4%	44.0	41.9	40.3
吉利汽车	19.1	9%	15%	132.7	14%	17.6	16.0	16.1
上汽集团	22.5	18%	19%	138.8	28%	19.1	17.7	20.1
鸿蒙智行	3.7	-11%	-29%	36.7	5%	4.2	4.5	5.1
小鹏	4.1	5%	-1%	28.4	-9%	3.9	3.8	4.0
理想	3.2	-16%	-6%	29.3	-1%	3.8	3.0	3.1
零跑	10.6	2%	59%	66.7	69%	10.3	10.1	9.3
长安深蓝	3.0	5%	-10%	27.3	17%	2.9	2.9	3.4
小米	4+	33%	-5%	28.6	7%	3.0	3.1	3.5
蔚来	3.7	4%	8%	30.0	49%	3.6	3.6	4.1
极氪	3.7	1%	104%	28.8	101%	3.7	3.6	3.5
腾势	1.8	14%	47%	12.0	4%	1.6	1.9	2.0
长城	4.2	3%	-9%	26.2	-6%	4.1	3.5	3.5
岚图	1.3	0%	-14%	11.5	19%	1.3	1.3	1.4
主流车企合计	**125.8**	**4%**	**11%**	**896.1**	**9%**	**124.1**	**115.1**	**116.3**
主流车企占比	-	-	-	-	-	-	80%	78%
新能源乘用车	-	-	-	-	-	-	144.6	148.7

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

9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。1-9月欧洲主流9国累计销量287万辆，同比+39%，电动化率35%，26年我们预计维持35%+增长。德国9月电动车销量11.6万辆，同环比+59%/+21%，渗透率45.4%，同环比+14.3/+1.0pct；英国9月电动车销量15.9万辆，同环比+43%/+280%，渗透率45.3%，同环比+9.8/+1.0pct；意大利9月电动车销量2.6万辆，同环比+45%/+105%，渗透率19.0%，同环比+4.7/+0.6pct；挪威9月电动车销量1.9万辆，同环比+31%/+39%，渗透率99.3%，同环比+0.3/+0.0pct；瑞典9月电动车销量2.0万辆，同环比+18%/+35%，渗透率70.9%，同环比+2.5/+4.2pct；西班牙9月电动车销量3.2万辆，同环比+44%/+68%，渗透率34.0%，同环比+8.0/+6.4pct；瑞士9月电动车销量1.0万辆，同环比+34%/+54%，渗透率47.2%，同环比+8.6/+5.2pct；葡萄牙9月电动车销量1.3万辆，同环比+56%/+57%，渗透率58.7%，同环比+15.8/+7.9pct；法国9月电动车销量7.5万辆，同环比+86%/+79%，渗透率41.0%，同环比+12.1/-3.5pct。

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	202609	202608	202607	25年累计
欧洲九国	纯电	1,957,399	331,689	177,997	213,125	1,929,360
	yoy	46%	64%	54%	57%	30%
	插电	909,770	139,734	75,588	99,515	1,010,236
	电动车	2,867,169	471,423	253,585	312,640	2,939,596
	yoy	39%	51%	42%	42%	32%
	mom	-	86%	-19%	-21%	-
	乘用车	8,129,287	1,116,043	608,615	847,030	10,290,386
	yoy	6%	14%	6%	5%	2%
	mom	-	83%	-28%	-22%	-
	渗透率	35.3%	42.2%	41.7%	36.9%	28.6%
德国	纯电	604,144	88,599	68,930	78,609	545,142
	插电	247,669	27,861	25,406	30,609	311,398
	电动车	851,813	116,460	94,336	109,218	856,540
	yoy	42%	59%	49%	44%	50%
	mom	-	21%	11%	-6%	-
	乘用车	2,221,798	256,774	212,563	268,068	2,901,184
	yoy	5%	9%	3%	1%	3%
	mom	-	21%	-21%	-10%	-
	渗透率	38.3%	45.4%	44.4%	40.7%	29.5%
英国	纯电	454,949	99,201	28,063	43,106	473,348
	插电	244,761	59,563	13,707	23,359	225,143
	电动车	699,710	158,764	41,770	66,465	698,491
	yoy	34%	43%	31%	40%	27%
	mom	-	280%	-37%	-27%	-
	乘用车	1,739,272	350,536	94,236	156,571	2,020,520
	yoy	10%	12%	14%	12%	3%
	mom	-	272%	-40%	-27%	-
	渗透率	40.2%	45.3%	44.3%	42.5%	34.6%
法国	纯电	387,345	65,243	36,159	44,378	327,284
	插电	71,360	10,101	5,867	7,527	108,627
	电动车	458,705	75,344	42,026	51,905	435,911
	yoy	59%	86%	84%	85%	0%
	mom	-	79%	-19%	-24%	-
	乘用车	1,262,073	183,748	94,351	126,809	1,660,388
	yoy	4%	31%	7%	9%	97%
	mom	-	95%	-26%	-33%	-
	渗透率	36.3%	41.0%	44.5%	40.9%	26.3%
意大利	纯电	103,219	10,782	4,486	7,368	94,973
	插电	124,637	15,669	8,446	13,103	99,333
	电动车	227,856	26,451	12,932	20,471	194,306
	yoy	73%	45%	59%	38%	64%
	mom	-	105%	-37%	-33%	-
	乘用车	1,279,532	139,356	70,304	125,011	1,538,292
	yoy	9%	9%	4%	4%	-2%
	mom	-	98%	-44%	-16%	-
	渗透率	17.8%	19.0%	18.4%	16.4%	12.6%
挪威	纯电	112,818	18,511	13,274	9,379	172,230
	插电	1,302	99	83	152	5,057
	电动车	114,120	18,610	13,357	9,531	177,287
	yoy	2%	31%	-3%	1%	42%
	mom	-	39%	40%	-51%	-
	乘用车	115,186	18,733	13,451	9,606	179,747
	yoy	2%	31%	-3%	0%	40%
	mom	-	39%	40%	-51%	-
	渗透率	99.1%	99.3%	99.3%	99.2%	98.6%
瑞典	纯电	90,871	14,034	10,069	7,967	99,721
	插电	50,656	6,289	4,988	4,448	72,786
	电动车	141,527	20,323	15,057	12,415	172,507
	yoy	12%	18%	26%	13%	10%
	mom	-	35%	21%	-40%	-
	乘用车	211,786	28,667	22,584	18,684	272,987
	yoy	4%	14%	12%	6%	1%
	mom	-	27%	21%	-37%	-
	渗透率	66.8%	70.9%	66.7%	66.4%	63.2%
西班牙	纯电	100,905	17,366	9,199	10,722	107,585
	插电	116,493	14,579	9,768	14,507	127,474
	电动车	217,398	31,945	18,967	25,229	235,059
	yoy	34%	44%	27%	20%	94%
	mom	-	68%	-25%	-15%	-
	乘用车	912,058	93,858	68,544	101,949	1,226,192
	yoy	4%	10%	12%	4%	9%
	mom	-	37%	-33%	-21%	-
	渗透率	23.8%	34.0%	27.7%	24.7%	19.2%
瑞士	纯电	42,524	7,833	1,903	4,899	53,250
	插电	24,423	2,529	4,843	2,595	26,174
	电动车	66,947	10,362	6,746	7,494	79,424
	yoy	23%	34%	29%	15%	19%
	mom	-	54%	-10%	-26%	-
	乘用车	173,537	21,948	16,047	18,994	233,736
	yoy	3%	10%	-1%	-3%	-2%
	mom	-	37%	-16%	-25%	-
	渗透率	38.6%	47.2%	42.0%	39.5%	34.0%
葡萄牙	纯电	60,624	10,120	5,914	6,697	55,827
	插电	28,469	3,044	2,480	3,215	34,244
	电动车	89,093	13,164	8,394	9,912	90,071
	yoy	39%	56%	39%	42%	24%
	mom	-	57%	-15%	-21%	-
	乘用车	214,045	22,423	16,535	21,338	257,340
	yoy	10%	14%	10%	6%	6%
	mom	-	36%	-23%	-28%	-
	渗透率	41.6%	58.7%	50.8%	46.5%	35.0%
数据来源：各国汽车工业协会官网、Marklines，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、但受十月厂家规划减产酝酿影响，部分企业考虑调整报价上扬。截止当前 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，当前市场成交部分厂家刚需补库为主，也开始有下游企业担心后续涨势先行洽谈，但考虑下游企业仍有一定硅料库存在手，截止当前大宗批量采购尚未开始。

然主要龙头企业减产计划尚未完全明朗，硅料整体减产力度与具体执行方案后续仍有变动可能性。但大方向来看，确定以不低于全成本销售为主轴，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

本周硅片价格整体变化有限，基本延续上周水平。183N 普遍维持在每片 0.96-1.00 元人民币，主流均价为每片 1.00 元人民币，价格分化相对有限；210RN 维持在每片 1.03-1.05 元人民币，主流均价为每片 1.05 元人民币；210N 则落在每片 1.08-1.20 元人民币，主流成交集中于每片 1.10-1.15 元人民币。

因十一长假临近，多数电池厂于节前进行阶段性备货，同时带动月底硅片库存进一步消化，近期部分硅片厂亦开始有意愿酝酿涨价态势。在价格可能上行的预期下，部分电池厂近期询价及采购意愿有所增加。展望十月排产，目前各企业调整方向仍有分化，部分厂家计划提高开工率，因此供应端能否形成明显收缩仍有待观察。

随节前备货逐步进入尾声，目前市场成交节奏已有所放缓，部分硅片厂亦开始控制发货，以巩固现有价格水平。短期来看，硅片价格仍存在一定上行可能，但实际涨幅仍取决于节后电池端需求延续情况及十月实际供需变化。细分尺寸来看，考虑后续国内项目有望逐步释放，210N 的需求支撑相对较强，价格上行预期亦较其他尺寸更为明显。尽管如此，若节后需求未能持续放量，整体价格反弹空间仍可能受到限制。

电池片

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平上周的每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.29 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.29-0.3 元人民币。同上周逻辑，十一长假前电池片行情未有剧烈波动，183N 如先前预期，因十月份电池片厂家预计大规模减产，价格得以持稳；而 210RN 虽本周价格暂时持平，但部分海外市场因美国 Section 232 政策防囤货条款公布，十月需求预期下降，价格或将调整；而 210N 电池片则持续因国内集中式需求近期向好，多数厂家报价重心上调至每瓦 0.29-0.295 元人民币，但在价格博弈下，整体均价仍未完全达到每瓦 0.295 元人民币。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间持平为每瓦 0.047-0.050 美元，十月份 182P 海外采购需求平缓，因国内厂家供给大幅减少，市场供需关系相对稳定，整体报价区间尚未出现变化。

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。上周提到国内电池片厂家减产，已确实对短期价格形成支撑，但如前所述，232 政策防囤货条款影响下，部分海外市场采购已基本暂缓，Section 232 年底前的备货需求已基本消耗，十月份需密切留意 183N

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

海外库存情况，低价抛货或冲击整体市场行情。

组件

时至中国国庆节前，本周价格维稳没有变化。

中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。

BC 部分，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，近期受到中国能效政策影响，企业陆续将低效组件清仓发货海外，叠加欧洲今年需求疲软之故，近期欧洲市场价格缓步松动。

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。

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 3.2GW：陆上 3.2GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风 1294.1 元/KW，陆风（含塔筒）1935.9 元/KW，海风（含塔筒）3288.5 元/KW。本月招标：14.79GW，同比+41.21%：陆上 14.79GW，同比+81.27%。26 年招标：78.51GW，同比-9.29%：陆上 76.48GW/海上 2.03GW，同比-2.31%/同比-75.44%。本月开标均价：陆风 1502.4 元/KW，陆风（含塔筒）2039.3 元/KW，海风（含塔筒）3288.5 元/KW。

图11：风电招中标汇总

项目名称	招标日期	容量	招标人	省份	城市	类别
中建中环建设发展集团有限公司关于风力发电机组和塔筒设备2026年集中采购的采购公告	9月28日	60	0	0	0	陆上风机（含塔筒）
中国电建湖南省桂阳县光明风电场扩容工程风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购项目公开招标公告	9月28日	80	中电建	湖南	0	陆上风机（含塔筒）
【国际贸易公司】大唐重庆石柱文凤储一体化二期50MW风电护建项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)】招标公告	9月29日	50	中国大唐集团国际贸易有限公司	重庆	0	陆上风机（含塔筒）
【国际贸易公司】大唐新疆国机850MW新能源项目(80MW)风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)】招标公告	9月29日	850	中国大唐集团国际贸易有限公司	新疆	0	陆上风机（含塔筒）
【国际贸易公司】大唐黑龙江伊春50MW_前进50MW风电项目风力发电机组及附属设备】招标公告	9月29日	350	中国大唐集团国际贸易有限公司	黑龙江	0	陆上风机（含塔筒）
中广核2026年第一批陆上风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段四（内蒙古吉克石窦路农场西部250MW项目）	9月30日	250	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第一批风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段一（杨凤20万、岭凤20万、绰凤20万、顺凤15万）	9月30日	750	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第一批陆上风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段三（山西浮山县、二期160MW项目）	9月30日	160	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第一批陆上风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段二（吉林乾安哨风35万千瓦项目）	9月30日	350	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第一批陆上风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段五（内蒙古额济纳旗100MW项目）	9月30日	100	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第一批陆上风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段六（贵州西秀关桥60MW项目）	9月30日	60	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第一批陆上风电项目1712MW风力发电机组集采项目-标段七（云南丰宜街二期42MW项目）	9月30日	42	中广核	0	0	陆上风机
中广核新能源湖南衡东县甘溪50.04MW陆上风电项目风力发电机组采购项目	9月30日	50	中广核	0	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 9 月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct；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 3932 亿元，累计同比+3.58%。

- **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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

- **26 年 9 月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.7%/48.9%，环比持平 pct/+0.3pct/+1.0pct。
- **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：国家正式批复甘肃在“十五五”时期新增【陇电入鄂】、【陇电入赣】两条特高压电力外送通道。至此，甘肃规划布局的六条跨省电力外送通道整体成型。目前，陇电入湘、陇电入鲁两条通道已建成投运，陇电入浙、陇电入川两条通道加快建设，新增的两条通道计划于“十五五”期间建成投产。

电网投资：26 年 1-8 月我国电网基建投资完成额为 3932 亿元，同比+3.58%，其中 8 月实现电网基建投资 592 亿元，同比+23.12%。

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%。

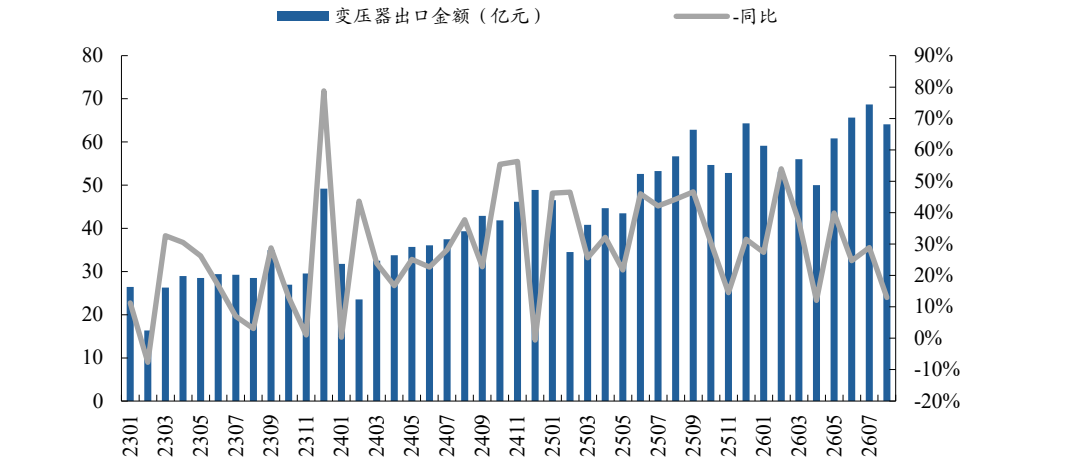
2）电表：26 年 1—8 月出口金额 73 亿元，同比增长 7%；8 月出口 10 亿元，同比增长 17%。26 年 1—8 月，单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长 11%、1%；非洲市场同比增长 48%。

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

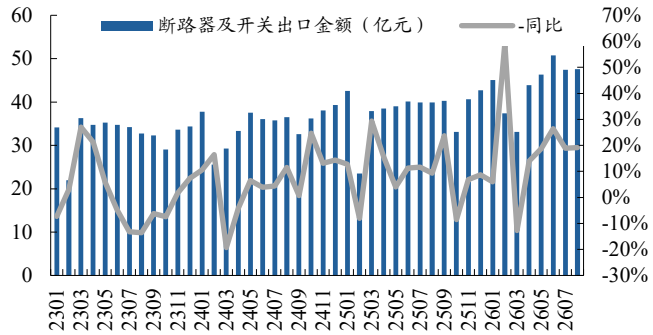
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：变压器出口统计



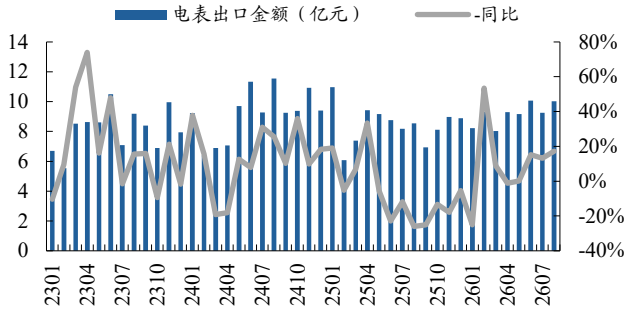
数据来源：海关总署、东吴证券研究所

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 18
2. 分行业跟踪 19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 19
2.2. 新能源行业跟踪 24
2.2.1. 国内需求跟踪 24
2.2.2. 国内价格跟踪 25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 29
2.3.1. 电力设备价格跟踪 32
3. 动态跟踪 33
3.1. 本周行业动态 33
3.1.1. 储能 33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 34
3.1.3. 光伏 35
3.1.4. 风电 37
3.1.5. 氢能 38
3.1.6. 电网 39
3.1.7. 人形机器人 39
3.1.8. 新技术 39
3.2. 公司动态 40
4. 风险提示 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

图表目录

图 1: 美国月度大型电池储能装机（MW）.....4
图 2: 德国电池大储月度新增 （单位：MWh）.....4
图 3: 德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）.....4
图 4: 澳大利亚储能新增并网装机（MWh）.....5
图 5: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）.....5
图 6: 储能项目中标（MWh）.....6
图 7: 储能 EPC 中标均价（元/Wh）.....6
图 8: 中国储能当年累计装机（GWh）.....6
图 9: 主流车企销量情况（万辆）.....7
图 10: 海外主流国家销量情况（辆）.....8
图 11: 风电招中标汇总.....10
图 12: 龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）.....11
图 13: 特高压线路推进节奏.....12
图 14: 国家电网变电设备招标情况（截至 26 年第五批）.....13
图 15: 变压器出口统计.....14
图 16: 断路器及开关出口统计.....14
图 17: 电表出口统计.....14
图 18: 本周（2026 年 9 月 30 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）.....18
图 19: 细分子行业涨跌幅（%,截至 9 月 30 日股价）.....18
图 20: 本周涨跌幅前五的股票（%）.....19
图 21: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）.....21
图 22: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）.....21
图 23: 电池负极材料价格走势（万元/吨）.....21
图 24: 部分隔膜价格走势（元/平方米）.....21
图 25: 部分电解液材料价格走势（万元/吨）.....22
图 26: 前驱体价格走势（万元/吨）.....22
图 27: 锂价格走势（万元/吨）.....22
图 28: 钴价格走势（万元/吨）.....22
图 29: 锂电材料价格情况.....23
图 30: 国家能源局光伏月度新增装机容量(GW).....24
图 31: 国家能源局风电月度新增装机容量(GW).....24
图 32: 风电陆风机组招标情况（GW）.....25
图 33: 风电海风机组招标情况（GW）.....25
图 34: 硅料价格走势（元/kg）.....27
图 35: 硅片价格走势（元/片）.....27
图 36: 电池片价格走势（元/W）.....27
图 37: 组件价格走势（元/W）.....27
图 38: 光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）.....28
图 39: 月度组件出口金额及同比增速.....28
图 40: 月度逆变器出口金额及同比增速.....28
图 41: 浙江省逆变器出口.....29
图 42: 广东省逆变器出口.....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 43: 季度工控市场规模同比增速（%）.....29
图 44: 工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）.....30
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）.....31
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）.....31
图 47: PMI 走势(%).....31
图 48: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）.....32
图 49: 白银价格走势（美元/盎司）.....32
图 50: 铜价格走势（美元/吨）.....32
图 51: 铝价格走势（美元/吨）.....32
图 52: 大宗交易记录.....42
图 53: 交易异动.....42

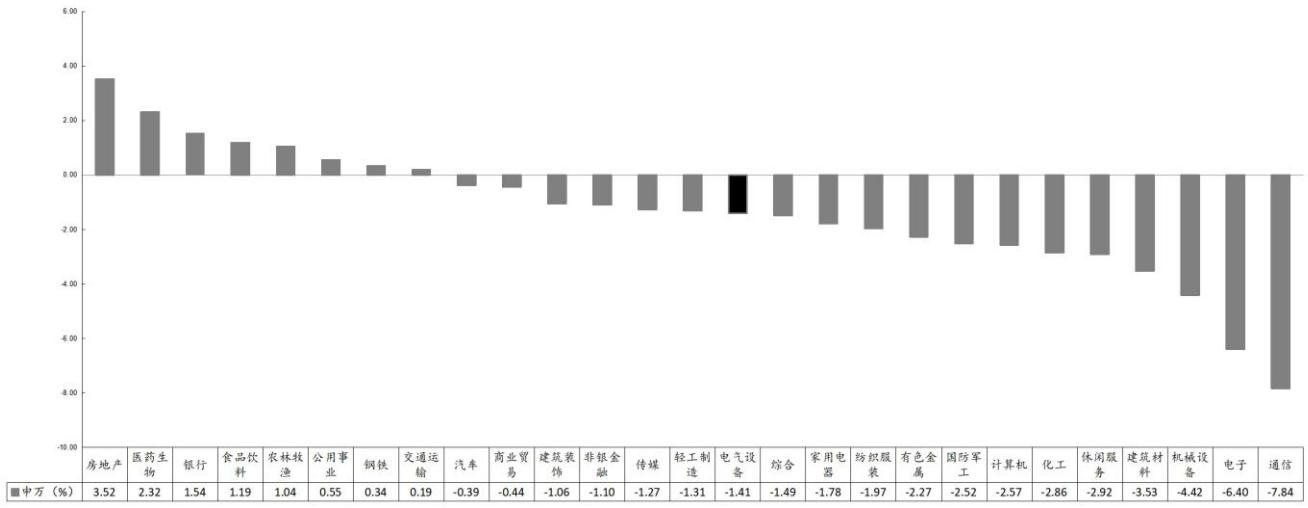
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

电气设备 8254 下跌 1.41%，表现弱于大盘。沪指 3842 点，下跌 46 点，下跌 1.19%，成交 21456 亿元；深成指 12888 点，下跌 429 点，下跌 3.22%，成交 24043 亿元；创业板 3135 点，下跌 154 点，下跌 4.67%，成交 11531 亿元；电气设备 8254 下跌 1.41%，表现弱于大盘。

图18：本周（2026 年 9 月 30 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



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 30 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
风电	3044.67	2.33	-20.73	15.83	11.55	-17.58	-37.46	-8.77	28.42
发电及电网	3340.82	0.72	5.43	6.24	24.60	25.98	12.01	46.38	52.28
发电设备	9942.01	0.71	-20.24	10.21	41.66	3.97	-13.54	41.58	141.33
光伏	6493.23	0.06	-34.23	-12.56	-32.15	-58.09	-66.89	-49.79	37.71
新能源汽车	4152.27	-0.50	-18.67	25.95	37.29	31.43	1.23	44.48	135.92
锂电池	8113.49	-0.70	-11.01	50.76	39.83	5.09	-24.94	38.54	117.08
上证指数	3842.19	-1.19	-3.19	14.63	29.15	24.37	5.56	10.63	25.97
电气设备	8254.09	-1.41	-18.18	16.05	19.62	-11.70	-34.16	-2.65	89.56
核电	3418.07	-2.54	-10.96	43.24	72.91	82.25	50.30	141.02	192.35
深圳成分指数	12887.62	-3.22	-4.71	23.75	35.31	16.99	-13.26	-10.94	23.55
创业板指数	3135.28	-4.67	-2.12	46.40	65.77	33.60	-5.64	5.70	74.36

数据来源：wind，东吴证券研究所

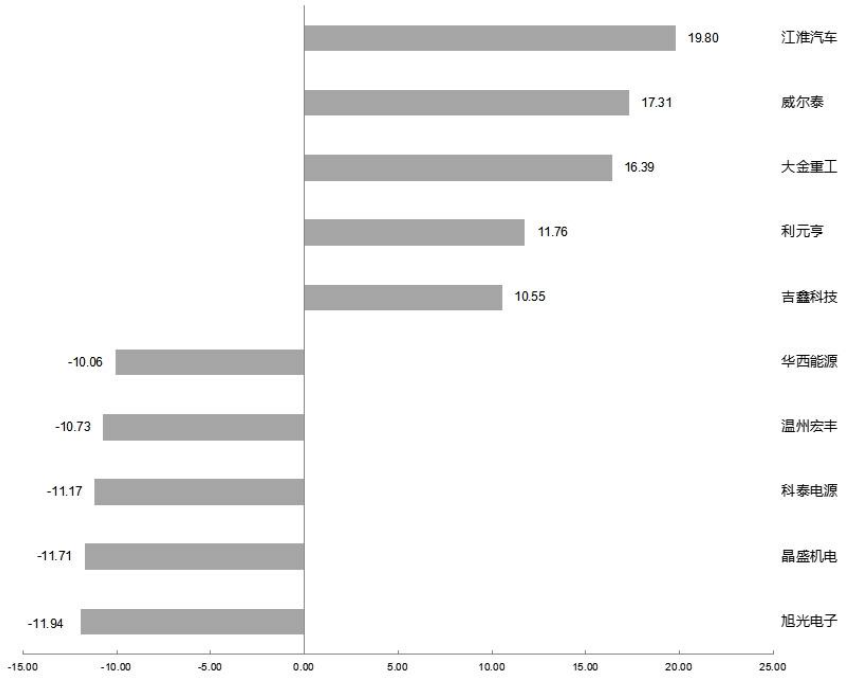
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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、威尔泰、大金重工、利元亨、吉鑫科技；跌幅前五为旭光电子、晶盛机电、科泰电源、温州宏丰、华西能源。

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

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

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。

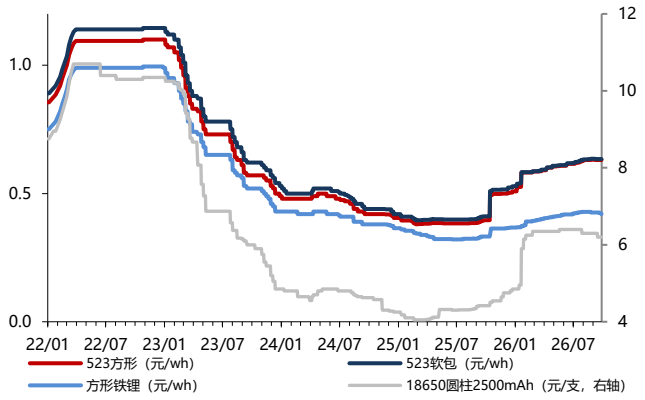
新能源车：乘联会数据 9 月 1-20 日全国乘用车市场零售 87.8 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 8%，新能源车零售 59.6 万辆，同比去年 9 月同期下降 9%，较上月同期增长 14%，乘用车市场新能源车零售渗透率 67.9%。8 月中国品牌在欧洲总销量 97639 台，市场份额已经占到 11.7%，相比 7 月继续上涨，同比去年 5.8%接近翻倍了。

（文字部分引用自鑫椤资讯）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

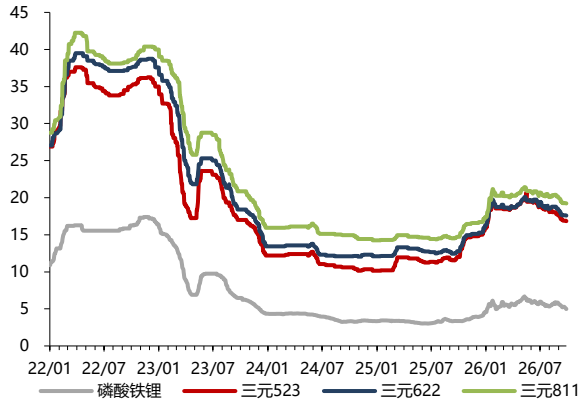
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



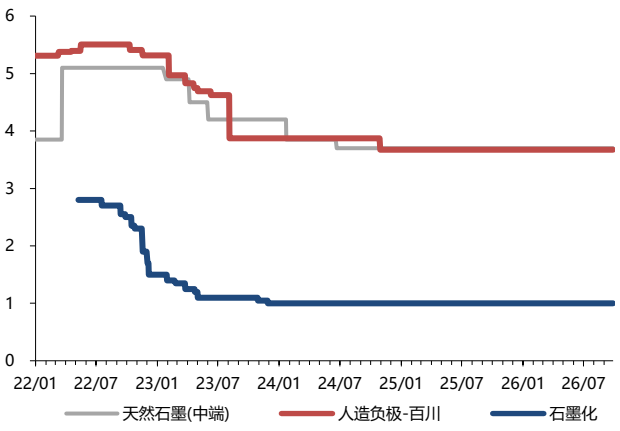
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



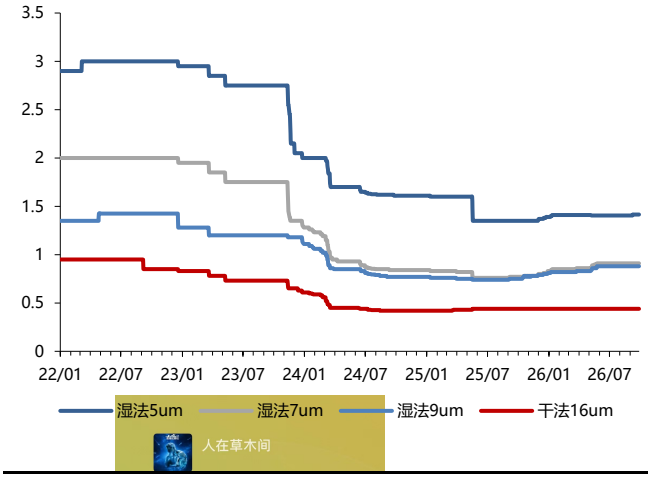
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

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

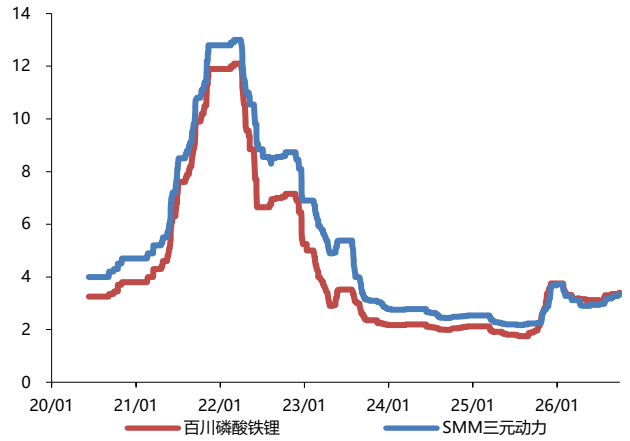
图24：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

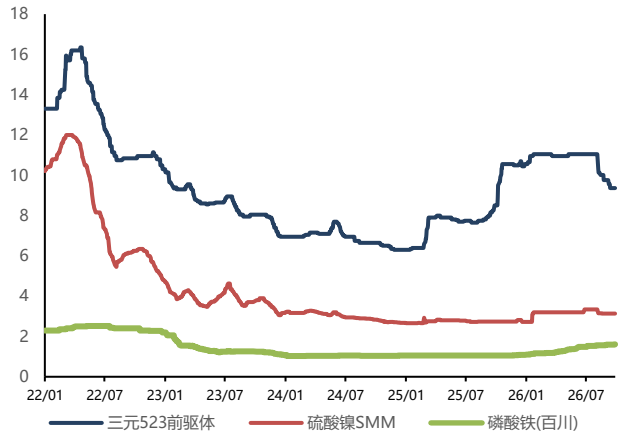
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



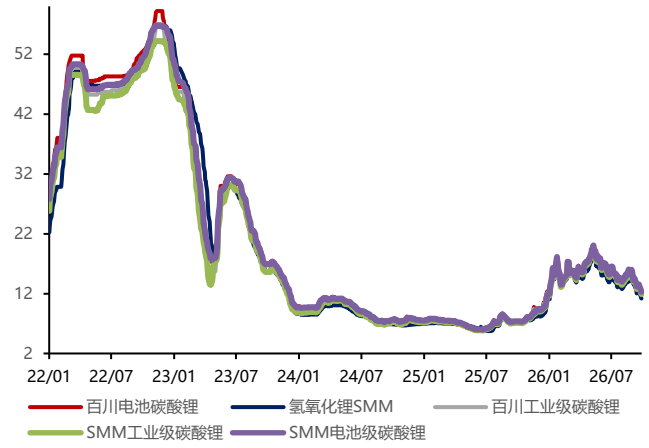
数据来源：SMM，东吴证券研究所

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(2026/09/30)										
	2026/9/23	2026/9/24	2026/9/28	2026/9/29	2026/9/30	绝对涨幅	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场（万/吨）	27.50	26.40	26.10	25.30	26.90	1.60	6.3%	-2.2%	-21.3%	-42.2%
钴：钴粉（万/吨）SMM	38.50	38.00	37.50	37.00	36.00	-1.00	-2.7%	-6.5%	-20.9%	-29.4%
钴：金川赞比亚（万/吨）	27.98	26.99	26.24	26.19	26.19	0.00	0.0%	-6.4%	-24.1%	-42.7%
钴：电解钴（万/吨）SMM	28.00	27.00	26.25	26.20	26.20	0.00	0.0%	-6.4%	-24.2%	-42.7%
钴：金属钴（万/吨）百川	27.90	27.50	26.70	26.60	26.90	0.30	1.1%	-4.9%	-21.9%	-41.3%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	26.00	25.35	25.35	25.35	25.20	-0.15	-0.6%	-3.1%	-12.5%	-5.8%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	24.50	24.45	24.45	24.45	24.35	-0.10	-0.4%	-1.1%	-7.1%	-2.9%
镍：上海金属网（万/吨）	12.78	12.69	12.58	12.37	12.37	0.00	0.0%	-2.0%	-5.8%	-11.3%
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）	12.90	12.90	12.40	12.00	12.00	0.00	0.0%	-9.1%	-13.4%	4.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	13.00	12.70	12.10	11.90	11.80	-0.10	-0.8%	-9.2%	-13.2%	-1.7%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	13.16	12.96	12.28	11.99	11.93	-0.06	-0.5%	-8.8%	-11.6%	2.0%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	13.30	13.00	12.40	12.20	12.10	-0.10	-0.8%	-9.0%	-12.9%	-0.8%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	13.52	13.32	12.64	12.34	12.28	-0.06	-0.5%	-8.7%	-12.3%	2.8%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	13.40	13.40	12.90	12.50	12.50	0.00	0.0%	-8.1%	-12.6%	2.5%
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	12.90	12.65	12.05	11.85	11.75	-0.10	-0.8%	-9.3%	-14.5%	0.4%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	12.4	12.1	11.5	11.3	11.2	-0.10	-0.9%	-10.1%	-12.9%	0.6%
氢氧化锂：国产（万/吨）	12.65	12.65	12.15	11.65	11.65	0.00	0.0%	-10.0%	-14.0%	18.9%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）百川	3.35	3.35	3.40	3.40	3.40	0.00	0.0%	1.5%	3.0%	-9.3%
电解液：磷酸铁锂（万/吨）SMM	3.22	3.27	3.27	3.29	3.29	0.00	0.0%	2.3%	8.2%	-8.0%
电解液：三元动力（万/吨）SMM	3.28	3.33	3.33	3.35	3.35	0.00	0.0%	2.3%	7.5%	-10.1%
六氟磷酸锂：SMM（万/吨）	12.20	12.20	12.20	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	11.80	12.00	12.00	12.00	0.00	0.0%	4.3%	13.2%	-26.4%
DMC碳酸二甲酯：工业级（万/吨）	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%
DMC碳酸二甲酯：电池级（万/吨）SMM	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.00	0.0%	0.0%	35.8%	13.4%
EC碳酸乙烯脂（万/吨）	0.79	0.79	0.79	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)	0.71	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00	0.0%	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	1.61	0.01	0.6%	0.6%	3.9%	46.8%
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	22.00	21.75	21.50	21.50	21.00	-0.50	-2.3%	-4.5%	-27.0%	-36.8%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	25.75	25.75	25.25	24.75	23.75	-1.00	-4.0%	-7.8%	-23.4%	-35.0%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	7.60	7.40	7.35	7.30	7.10	-0.20	-2.7%	-6.6%	-26.0%	-37.2%
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%	-7.5%	-17.8%	-26.9%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	29.96	29.66	29.36	28.76	28.36	-0.40	-1.4%	-7.5%	-17.8%	-26.9%
正极：锰酸锂-动力（万/吨）SMM	5.70	5.70	5.60	5.60	5.60	0.00	0.0%	-3.4%	-4.3%	14.3%
正极：三元111型（万/吨）	17.46	17.46	17.46	17.46	17.46	0.00	0.0%	0.0%	-7.5%	9.4%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	16.90	16.90	16.90	16.90	16.84	-0.06	-0.4%	-0.4%	-8.3%	5.9%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	17.63	17.63	17.63	17.63	17.57	-0.05	-0.3%	-0.3%	-5.0%	7.8%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	19.28	19.28	19.28	19.28	19.21	-0.06	-0.3%	-0.3%	-4.8%	10.7%
正极：磷酸铁锂-动力（万/吨）SMM	5.29	5.24	5.07	5.00	4.98	-0.01	-0.28%	-5.4%	-6.5%	9.3%
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	0.4235	0.4235	0.4235	0.42	0.00	-0.8%	-1.4%	-2.0%	14.4%
电池：圆柱18650-2500mAh（元/支）	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	0.00	0.0%	0.0%	-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

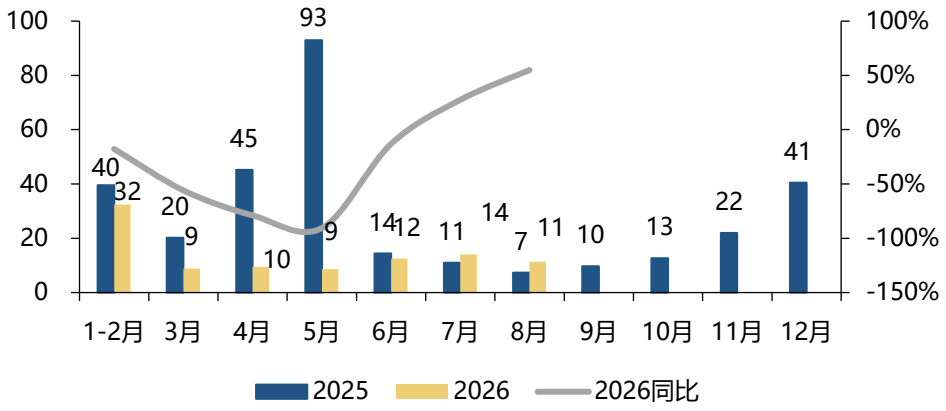
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

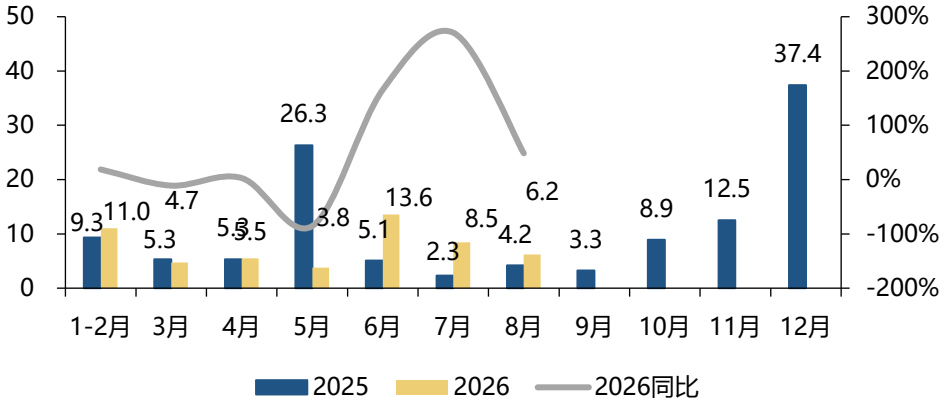
图30：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



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)

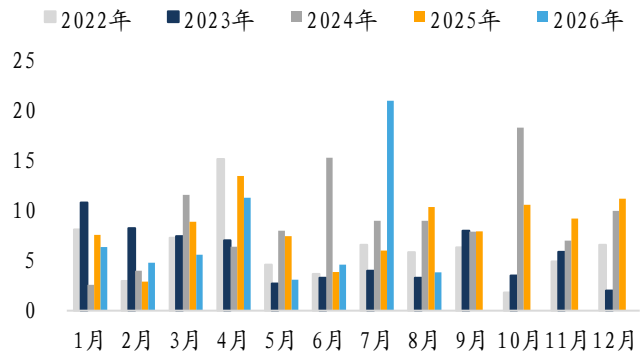


数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

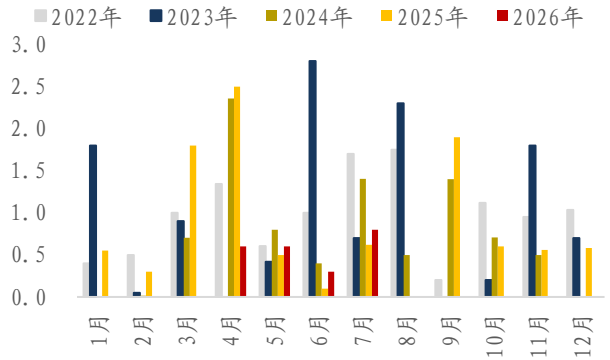
下载日志已记录，仅供内部参考

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。

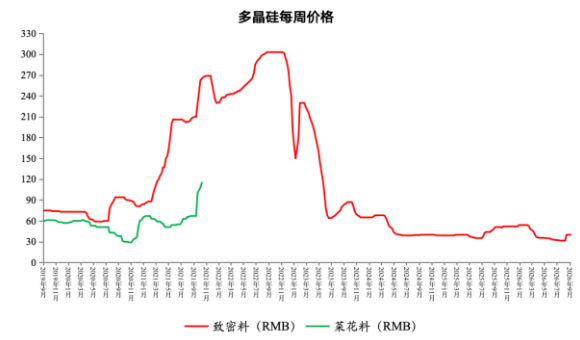
辅材：

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

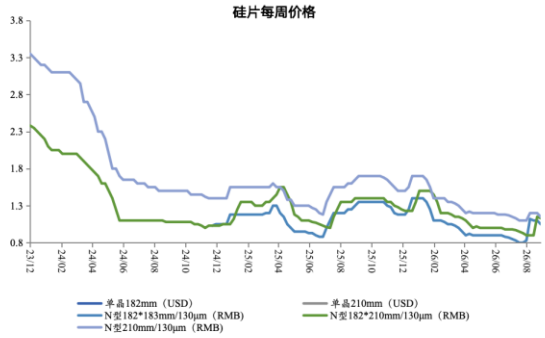
下载日志已记录，仅供内部参考

图34：硅料价格走势（元/kg）



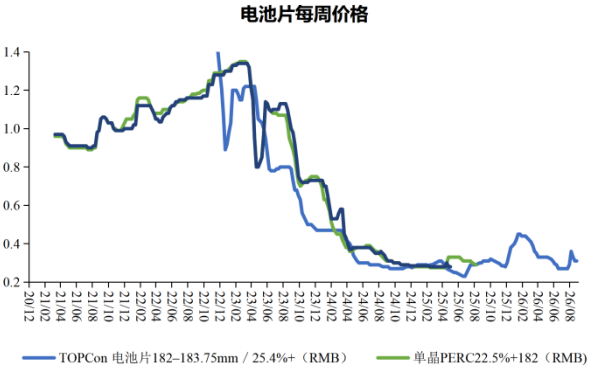
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

图35：硅片价格走势（元/片）



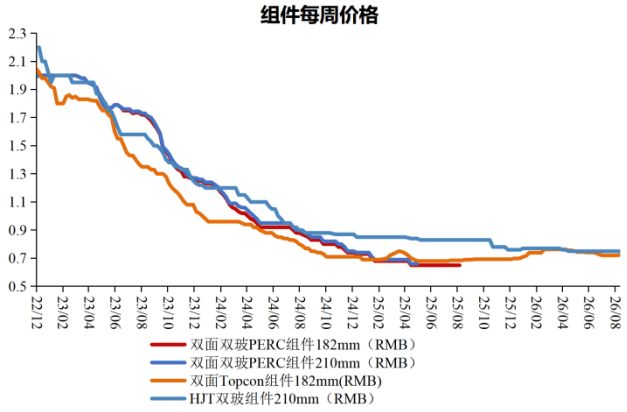
数据来源：Infolink，东吴证券研究所

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

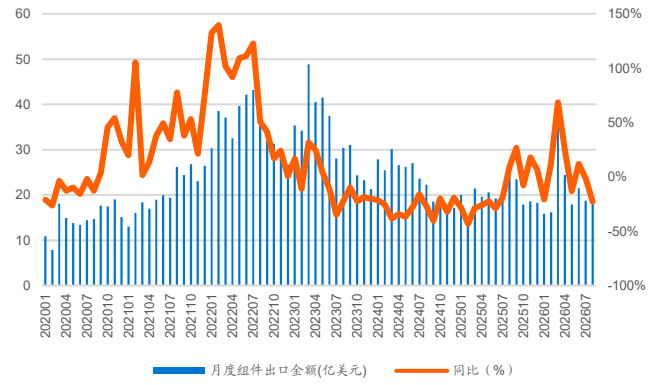
下载日志已记录，仅供内部参考

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（20261005-20261009）							
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%	30.30%	-18.87%	2.38%
N型210R硅片	1.05	0.00%	-6.25%	12.90%	7.14%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	0.00%	-4.17%	1.77%	-2.54%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	0.00%	-9.09%	20.48%	13.64%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	0.00%	0.00%	20.75%	16.36%	0.00%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	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%	26.98%	23.08%	-21.57%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	0.00%	-9.09%	25.00%	13.64%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	-4.55%	16.67%	7.14%	-25.00%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	-4.17%	4.55%	-2.54%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	14.81%	14.81%	0.00%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	0.00%	0.42%	-1.90%	4.33%	1.83%
光伏玻璃3.2mm	17.50	0.00%	0.00%	8.70%	12.90%	-13.58%	-10.26%
光伏玻璃2.0mm	10.50	0.00%	0.00%	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			

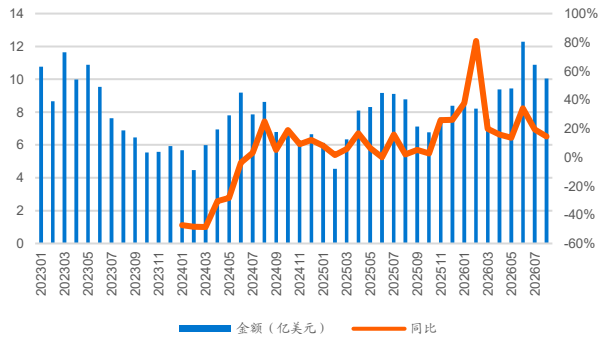
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

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

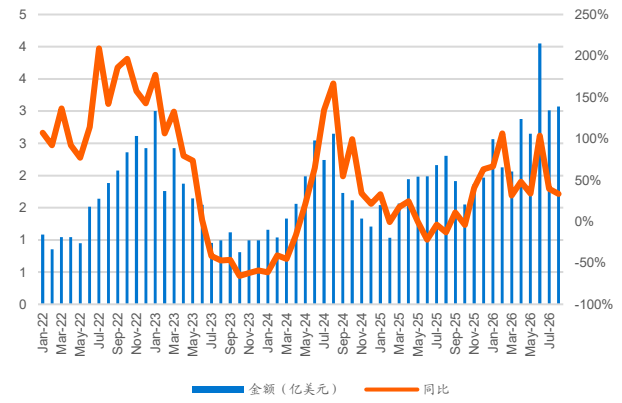


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

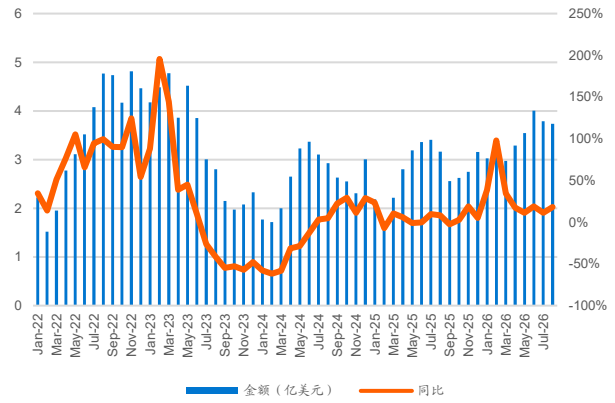
下载日志已记录，仅供内部参考

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

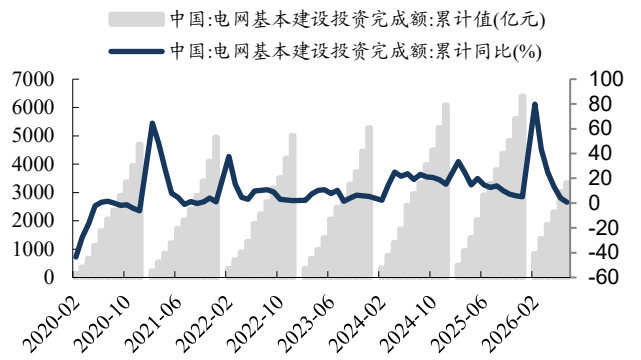
26年9月制造业PMI 50.1%，前值49.7%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct；2026年1-8月工业增加值累计同比+5.3%；2026年1-8月制造业固定资产投资完成额累计同比-2.3%。

- **26年9月制造业PMI 50.1%，前值49.7%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct。
- **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

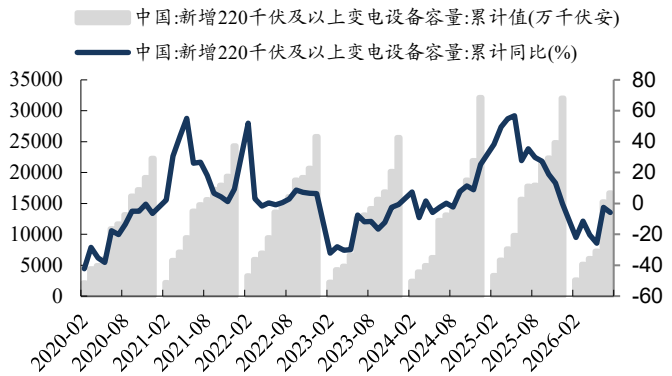
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



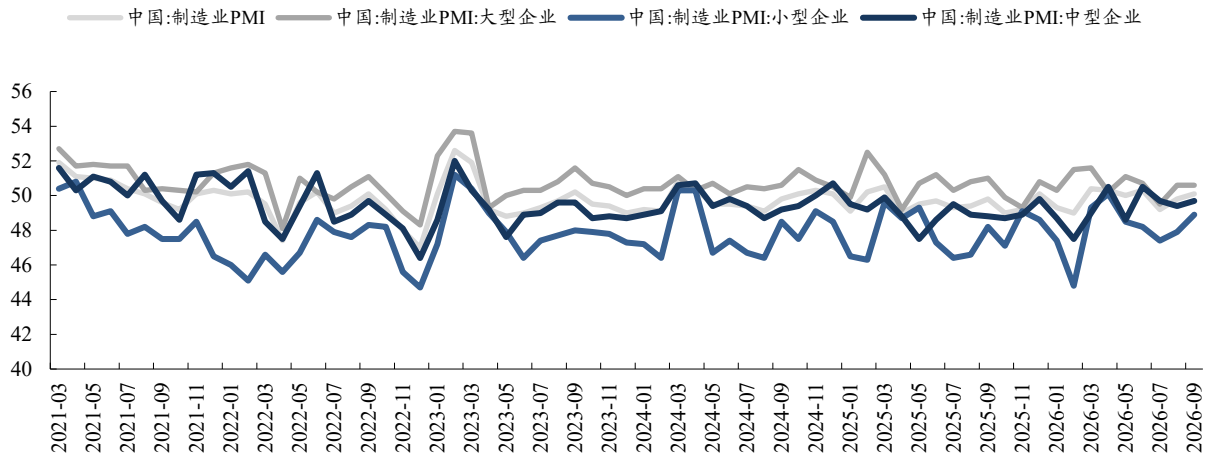
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

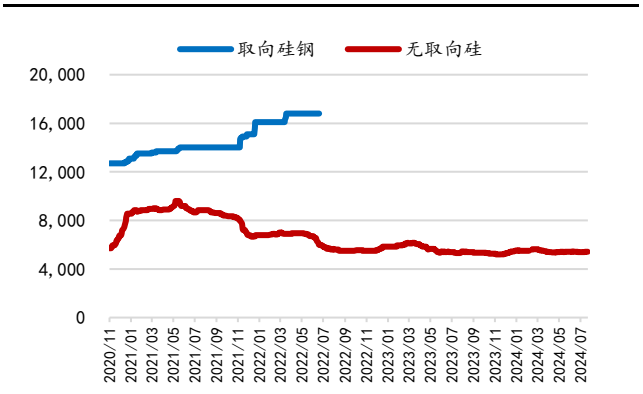
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3.1. 电力设备价格跟踪

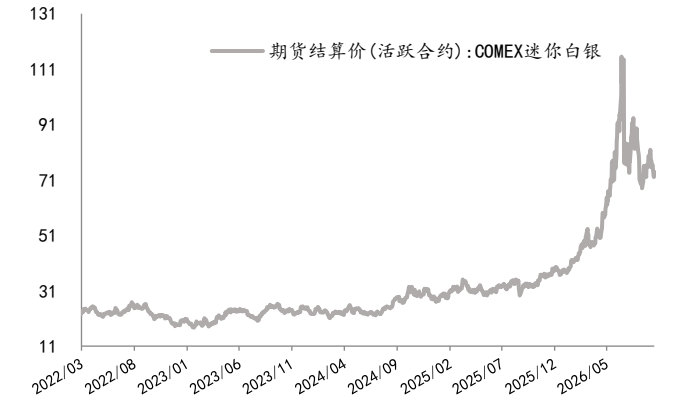
截至 10 月 2 日，本周银、铜、铝价格环比均下跌。Comex 白银本周收于 60.41 美元/盎司，环比下跌 6.77%；LME 三个月期铜收于 14266.5 美元/吨，环比下跌 2.50%；LME 三个月期铝收于 3098.5 美元/吨，环比下跌 5.46%。

图48：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



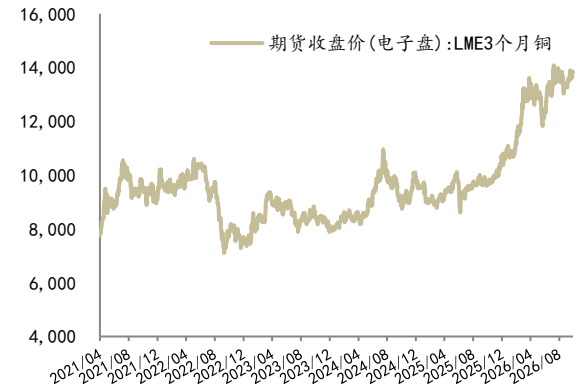
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：白银价格走势（美元/盎司）



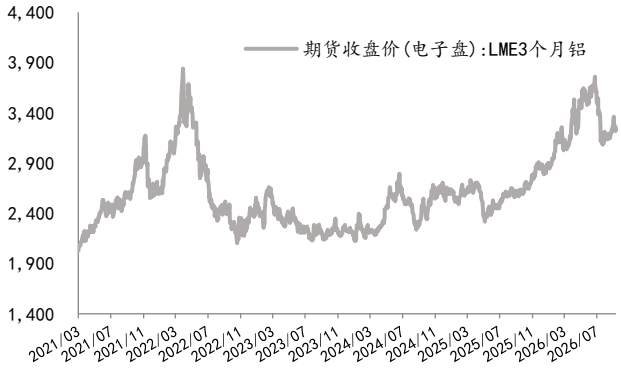
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

云南首个源网荷储一体化项目开工建设。获悉，9 月 29 日，开远市化工园区源网荷储一体化项目开工仪式在红河州举行。该项目是云南省首批源网荷储一体化试点项目，也是全省首个取得并网批复、首个核准、首个开工的项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/tB22UzB1JUNdmwL397EsbA

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海南机制电价 27 年竞价登记启动：大型工商业分布式光伏、竞配海风等不纳入。获悉，9 月 29 日，海南省发展和改革委员会关于开展 2027 年度海南省增量新能源项目机制电量竞价注册登记的通知发布。电网企业每月对纳入机制的电量按机制电价开展差价结算，将机制电价与市场交易均价的差额费用纳入系统运行费用，向全体工商业用户分摊分享，费用科目名称为“新能源可持续发展价格结算机制差价结算费用”

https://mp.weixin.qq.com/s/5qsS7aW0WOYNNmMlWh0UbQ

宁夏“十五五”：新建 20GW 新型储能，力争新能源突破 100GW。获悉，9 月 16 日，宁夏回族自治区人民政府关于印发《美丽宁夏建设“十五五”规划》的通知发布。在加快推进绿色低碳转型方面，规划表示推进火电、钢铁、有色、化工、建材等重点行业领域节能降碳改造。新建 2000 万千瓦新型储能项目，实施宁夏电投多能协同一体化示范项目。开展宁东（银川、吴忠）能源领域氢能区域试点。积极推进“千乡万村驭风行动”项目建设，大力发展分布式光伏，加快老旧风电场改造升级，力争新能源装机规模突破 1 亿千瓦。因地制宜开发氢能、水能、生物质能等其他可再生能源。科学有序推进绿电园区、零碳园区建设。推动新能源运输工具规模化应用，实施充电设施“三年倍增”行动，加快配套补能设施建设。

https://mp.weixin.qq.com/s/-hQXWwit_WHaj6H4XQgoig

新型电池 “十五五” 规划：锂电寿命 15000 次，研发长时储能产品，拓展工业园区/智算中心等场景。获悉，近日，工业和信息化部、国家发展改革委、交通运输部、商务部、市场监管总局、国家能源局、国家铁路局等七部门近日联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》聚焦加快全链条创新发展、推动产业转型升级、完善产业体系建设、提升产业科技服务能力、提升贸易投资合作质量和水平等五个方面提出 19 项重点任务和 5 个专栏。同时，从强化政企协同联动、开展实施指导评估、强化资金渠道统筹、深化产教融合、优化市场环境等方面加强《规划》组织实施。

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://mp.weixin.qq.com/s/FTuvew_P4yQoUyL6uEdAbg

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

国轩高科、大众汽车共建 32.22 亿欧元三大海外电池基地。近日，国轩高科公告拟与大众汽车集团及其下属企业在西班牙瓦伦西亚、斯洛伐克苏拉尼、摩洛哥肯尼特拉设立三家合资公司，投建锂电池及磷酸铁锂正极材料生产基地，项目总投资约 32.22 亿欧元，其中国轩方投资约 15.98 亿欧元、PowerCo 方投资约 16.24 亿欧元，资金来自自有及自筹资金；西班牙项目规划年产 29.1GWh 锂电池、总投资约 22.62 亿欧元，国轩持股 49%，斯洛伐克项目规划年产 8.4GWh 锂电池、总投资约 4.8 亿欧元，国轩持股 51%，摩洛哥项目规划年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料、总投资约 4.8 亿欧元，国轩持股 51%，建设周期均预计不超过 5 年，电芯优先供应大众欧洲市场、正极材料优先配套上述电池工厂，未来磷酸铁锂产能也可能向欧洲储能领域外溢；该合作尚需股东大会表决及多国监管审批，存在政策、汇率、本地化经营等风险，同期国轩高科还披露其西班牙子公司拿下瓦伦西亚项目一期干燥房及二期工程总承包合同，总金额 10.94 亿欧元。

https://mp.weixin.qq.com/s/C6NWDkzk1-7hMk_vDpeJFw

江苏 40 万吨磷酸铁锂项目开工。9 月 28 日，徐州鑫锐锂电 40 万吨磷酸铁锂项目在江苏省徐州经开区正式开工建设，这是协鑫集团在新能源赛道培育新引擎、塑造新优势的又一重大布局。此次开工的磷酸铁锂项目，是协鑫集团布局动力电池、储能关键材料领域的重大举措。项目投产后将进一步增强锂电正极材料配套供给能力，巩固和提升协鑫行业竞争力。

https://mp.weixin.qq.com/s/_Sg3cOAM-69qtr6hNqZlWA

三峡新材拟收购珠海赛纬。9 月 28 日晚间，三峡新材公告拟以发行股份及支付现金方式，向戴晓兵、珠海溢利投资、珠海恒纬投资、薛瑶、吕海霞等交易对方收购珠海市赛纬电子材料股份有限公司不低于 53.14%股份，股票自 9 月 29 日起停牌，预计不超过 10 个交易日；本次交易预计构成重大资产重组，但不构成重组上市。珠海赛纬成立于 2007 年，主营锂离子电池电解液、新型膜材料等电子专用材料，曾于 2022 年 9 月获创业板 IPO 受理、2023 年 9 月上会通过，但今年 1 月撤单。目前交易仍处筹划阶段，各方尚未签署正式协议，存在因无法达成一致而中止的风险。

https://mp.weixin.qq.com/s/ODxw4wZ3-azmwxxucnz4dg

山东 30 万吨磷酸铁项目二期开工。近日，山东滨州九环新越新能源材料公司“双线”投产、二期项目开工暨山东九环诺宝新能源材料公司试生产仪式在滨州工业园区举行。滨州九环新越 30 万吨磷酸铁连续生产项目总投资 25.78 亿元，占地 147.2 亩，分

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

三期实施，一期 5 万吨已投产，二期 10 万吨电池级磷酸铁正式开工，全部达产后可实现年产 30 万吨高性能磷酸铁产能；项目自主研发氯化亚铁制备工艺，拥有多项发明专利，生产成本较行业平均下降 20%，放电性能优于行业水平，并实现废水循环闭环利用及废气、废水、固废零排放。山东九环诺宝年产 30 万吨净水材料项目总投资 3.9 亿元，占地 120 亩，新建 3 条生产线，采用催化氧化法工艺，产品杂质指标优于国家标准，现已具备年产 30 万吨聚氯化铁生产能力，可为磷酸铁锂产品低温、快充性能提供支撑。两项目产业链紧密配套，投产后将推动滨城区新能源新材料产业链式集群发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/4Cs2bOsrikMW3Llt4PnEyQ

亿纬锂能 11.5 亿元转让湖北恩捷新材料 45%股权。9 月 24 日晚间，亿纬锂能公告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，交易完成后不再持股；本次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组。公司表示，此举系根据经营发展需要进行的合理调整，旨在优化资产结构、集中优势资源发展主营业务，同时回收投资成本、兑现部分投资收益，提升资产流动性，符合整体发展战略。

https://mp.weixin.qq.com/s/RvKCNw6LacARIrchlvs02Q

宝马集团在沈阳基地试产第六代动力电池核心元件。宝马沈阳生产基地动力总成工厂正式启动能量智控系统试生产。第六代动力电池所有核心环节均将在中国实现全面本土化，涵盖技术研发、零部件供应、电芯制造及电池包和能量智控系统生产。能量智控系统是第六代动力电池的中央控制单元，硬件和软件均由宝马集团自主研发，安装于电池包顶部，负责高低压供电接口、动力电池数据交互，以及控制电机和车辆电气系统供电，确保高压动力电池安全、智能运行。

https://mp.weixin.qq.com/s/OCajkzT-NnPtviHgzn04yw

3.1.3. 光伏

海辰储能发布 4MWh 钠电池系统，计划 2027 年开启全链条量产交付。近日，海辰储能发布新一代钠电储能一体化解决方案∞Power N4.0MWh，搭载储能专用钠离子电池∞Cell N785Ah，计划 2027 年开启全链条量产交付。公司判断钠离子电池爆发节点将在 2026 年下半年，原因是锂电成本曲线放缓、锂资源价格波动及电网侧大储对长期成本确定性需求上升。N785Ah 电芯较此前 162Ah 规格提升近 5 倍，具备 2 万圈原生长循环寿命，支持 2 至 8 小时长时运行；系统按 30 年设计服役周期打造，采用 20 尺集装箱方案，并配置钠电池专用 BMS、空液混冷和 AI 智能热管理系统。海辰储能称，钠电并非替代锂电，而是以资源自主、宽温域和长寿命优势补充电网侧长时储能场景，未来竞争核心将落在全生命周期度电成本和系统可靠性。

https://mp.weixin.qq.com/s/SwcjlCv_CLwg5AM8lVraRA

下载日志已记录，仅供内部参考

风光统一出清，北京启动 2027 年机制电价竞价工作。9 月 24 日，北京市发改委发布 2027 年新能源增量项目机制电价竞价通知：竞价不区分项目类型，集中式与分布式光伏、风电统一申报、统一出清，分布式可独立或聚合参与；竞价主体为 2025 年 6 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日投产且未纳入过机制电价、自愿参与的新能源项目，须具法人资格或经授权，自然人户用分布式光伏业主亦可参与。2027 年新增纳入机制电量规模 8.5 亿千瓦时，申报价格含增值税、单位元/千瓦时、保留 4 位小数，风电和光伏竞价上限均为 0.3598 元/千瓦时；单个项目申报电量上限不超过预计年上网电量（光伏按 1450 小时、风电按 2000 小时、厂用电率 3%测算），由投资方以项目为单位申报，分布式聚合商须为每个项目分别申报。入选项目机制电价执行期限 12 年，未投产项目起始时间按申报投产次月 1 日执行（不早于竞价结果发布次年 1 月 1 日），已投产项目按竞价结果发布次年 1 月 1 日执行。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260928/1514426.shtml

七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》。工信部、国家发改委、交通运输部、商务部、市场监管总局、国家能源局、国家铁路局等七部门近日联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，提出统筹发展与安全，加快构建创新引领、安全高效、韧性强健、智能绿色的新型电池产业体系，推动技术创新、产品附加值、企业竞争力和产业链现代化水平全面跃升。到 2030 年，产业规模稳步增长，全链条创新能力持续增强，先进材料取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，头部企业产品缺陷率达 PPB 级别；全场景应用生态加速构建，电池技术与清洁能源、用能终端加快融合；国际贸易投资一体化深入推进。围绕目标，《规划》聚焦全链条创新发展、产业转型升级、产业体系建设、产业科技服务能力、贸易投资合作质量与水平五方面，提出 19 项重点任务和 5 个专栏，并从政企协同、实施指导评估、资金渠道统筹、产教融合、优化市场环境等方面加强组织实施。

https://news.bjx.com.cn/html/20260928/1514556.shtml

工信部召开新型储能产业发展座谈会。9 月 23 日，工信部电子信息司组织召开新型储能产业发展座谈会，围绕储能产品及系统质量提升、标准体系建设、行业规范管理听取意见建议，探讨以标准化、安全化举措推动产业高质量发展。司长杨旭东参会并介绍行业发展现状、近期工作情况及新型电池“十五五”相关规划和下一步考虑，参会单位交流发言并提出意见建议。会议强调，新型储能是国家积极培育的新兴支柱产业，要坚持目标导向和问题导向，推动产业健康规范发展：一是推动产品质量提升，强化锂离子电池生产质量管理等国家标准落地实施；二是完善标准体系建设，补齐细分领域标准短板，加快制定电能存储系统用锂蓄电池组安全等级评价规范等强制性国家标准；三是强化行业规范管理，完善产业治理机制，常态化推进政企沟通，推动产业链上下游协同共进。有关电网及发电集团、电池生产及系统集成商等 20 余家企业代表及科研院所、行业组织负责同志参会。

下载日志已记录，仅供内部参考

https://news.bjx.com.cn/html/20260928/1514403.shtml

国综绿能 4GWh 储能设备集采入围结果公示。9 月 28 日，北京国综绿能综合能源服务有限公司公示 2026 年下半年度磷酸铁锂电化学储能系统设备集中采购供应商入围结果：项目分 3 个标段，36 家企业入围，预估采购规模约 4GWh，资金来源为自筹资金 20 亿元，集采内容包括 3GWh 的 0.25C 储能系统和 1GWh 的 0.5C 储能系统。标段一为储能电芯、PACK+BMS 及集装箱/舱体集成，楚能新能源、宁德时代、比亚迪、派能科技、科陆电子、中创新航、国轩高科、天合储能、晶科储能等 16 家企业入围；标段二为储能 PCS，标段三为 4 套储能 EMS。科陆电子三个标段均入围，国电南自、许继电力电子均入围两个标段。项目要求投标人近一年累计供货业绩不低于 2GWh，且需具备至少一个单体 400MWh 及以上项目业绩，反映大储集采仍在向头部化、规模化和系统能力综合评价集中。

https://mp.weixin.qq.com/s/M2VjDIpuKRer18pp3aPU8g

3.1.4. 风电

超 3GW 风机大单中标结果公示，三一、明阳分羹。华能吉林通榆新通等 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、六中标结果公示，三一重能、明阳智能分获订单。其中，三一重能中标标段一、三、四、六，金额分别约 9.82 亿元、10.72 亿元、8.30 亿元、5.62 亿元；明阳智能中标标段二，金额约 8.66 亿元。

https://news.bjx.com.cn/html/20260928/1514462.shtml

电气风电中标江苏国信 308MW 海上风电项目。近日，江苏国信东台 H4#/H6#海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）中标候选人公示，电气风电成功中标。这是电气风电与江苏国信集团首次合作，实现战略性突破。电气风电海神平台采用最新一代高度集成半直驱驱动链技术，集十多年海上风机设计及运维经验打造，功率等级覆盖 8.5~25MW，风轮直径覆盖 208~310m，全面覆盖中国所有海域。

https://news.bjx.com.cn/html/20260928/1514462.shtml

明阳智能预中标华电 470MW 风电项目。9 月 29 日，中国华电集团物资有限公司 2026 年陆上风电机组（含塔架）框架山西华电偏关等风电项目打捆预成交公示，规模共计 470MW，明阳智能预中标。

https://news.bjx.com.cn/html/20260930/1514834.shtml

506.4MW 海上风电项目 EPC 中标结果确定。9 月 28 日，中广核汕尾红海湾三海上风电项目 EPC 总承包由深圳中广核工程设计有限公司与广东院联合体中标，中标价

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

约 16.39 亿元。项目总装机 506.4MW，拟安装 12 台 16.7MW 和 17 台 18MW 风电机组，与红海湾四项目共建海上升压站，经 2 回 500kV 海缆送陆。此前风机由中船海装（200MW）、明阳智能（300MW）预中标，广州打捞局中标相关基础及安装工程。

https://news.bjx.com.cn/html/20260929/1514788.shtml

远景能源斩获 13.82 亿元大单。9 月 28 日，国家能源集团 2026 年第三批风力发电机组集中采购标包二、四、六 3 个标包中标结果公示，总规模 661.85MW，全部为远景能源中标，订单总金额 138191.4035 万元。

https://news.bjx.com.cn/html/20260929/1514644.shtml

3.1.5. 氢能

25 台！年产 4.7 万吨氢！华电达茂旗 100 万千瓦风光制氢项目启动储氢罐招标。9 月 22 日，内蒙古华电达茂旗 100 万千瓦风光制氢一体化项目启动氢气储罐招标。项目首期建设 100 万千瓦新能源发电项目，其中风电 70 万千瓦、光伏 30 万千瓦，配套 100MW/200MWh 磷酸铁锂储能电站及 2 座 220kV 升压站；制氢侧建设 83 台 1000Nm³/h、1 台 2000Nm³/h 和 1 台 3000Nm³/h 碱性电解槽，年产氢气 4.7 万吨。储氢环节采购 25 台 2000m³中压氢气球罐，分为 16 台和 9 台两个标段，设计压力为-0.1/1.6MPa，设计使用年限 25 年。项目暂定于 2027 年 3 月 15 日开始供货，并于 5 月 15 日前完成全部供货。大型风光制氢项目进入储氢设备采购阶段，反映项目建设由前期规划逐步向设备招采推进。

https://news.bjx.com.cn/html/20260928/1514598.shtml

44.1 亿元！年产 16 万吨绿氨！辽宁华电氢氨罐港一体化项目开工。9 月 23 日，总投资 44.1 亿元的辽宁华电营口 50 万千瓦风电及氢氨罐港一体化项目开工，项目位于营口仙人岛经济开发区，由华电（营口）绿色能源有限公司投资建设，预计 2028 年 10 月竣工投产。项目风电场装机 50 万千瓦，配套 220kV 升压站和 80MW 储能设施；综合站区规划建设制氢储氢及年产 16 万吨绿色合成氨生产线，并配置储氢、储氨罐体、低温输送管道及装船设备，形成风电、制氢、合成氨、储运和港口外运一体化链条。制氢环节采用 ALK+PEM 混联技术路线，并配套柔性合成氨工艺，以储能、储氢提升风电波动条件下的连续生产能力。项目落地后将进一步形成东北地区绿氨生产及储运外销的完整链条。

https://news.bjx.com.cn/html/20260929/1514767.shtml

11.70 亿元!2026 年三季度国内氢能行业约 5 起融资。据北极星氢能网不完全统计，2026 年第三季度国内氢能行业共发生约 5 起融资事件，覆盖燃料电池、电解水制氢、航空动力和氢内燃机等方向。其中，未势能源完成 C 轮融资，投资方为长城汽车，金额未披露；氢羿能源完成数千万元二轮融资，主要布局 PEM、AEM 电解槽材料、部件及装备；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东方电气（成都）氢能科技启动 B 轮融资，拟融资金额不超过 11.70 亿元；易氢动力完成数千万元天使+轮融资，资金主要用于航空级液冷燃料电池开发验证及空冷燃料电池商业化；氢成绿动完成近亿元天使+轮融资，资金用于大功率氢内燃机技术迭代及算电协同场景落地。三季度融资项目覆盖多个氢能细分环节，资本仍主要流向核心装备及终端应用技术。

https://news.bjx.com.cn/html/20260930/1514962.shtml

3.1.6. 电网

陇电入鄂、陇电入赣获批！甘肃“十五五”再添两条特高压。国家正式批复甘肃在“十五五”时期新增陇电入鄂、陇电入赣两条特高压电力外送通道。至此，甘肃规划布局的六条跨省电力外送通道整体成型。陇电入湘、陇电入鲁两条通道已建成投运，陇电入浙、陇电入川两条通道加快建设，新增的两条通道计划于“十五五”期间建成投产。待六条通道全部贯通后，甘肃每年可向外输送清洁电能超 2000 亿千瓦时。

https://mp.weixin.qq.com/s/gDtXouT-HiLJNTmc_OMQdg

国资委披露央企“六张网”建设进展及未来规划。国务院新闻办公室于 2026 年 9 月 28 日（星期一）下午 3 时举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，国务院国有资产监督管理委员会新闻发言人、副主任庞骁刚在回答记者提问时阐述了中央企业在“六张网”建设方面取得的进展，及未来将如何进一步发挥支撑和保障作用。围绕“六张网”靠前谋划、加快实施了一批重大项目和标志性工程，年度计划安排相关投资约 2 万亿元，各项工作进展顺利。

https://mp.weixin.qq.com/s/KNNTv5yc15_Rw_VkXhKJew

3.1.7. 人形机器人

汇川技术发布首款轮式具身机器人 InoBot W1。采用轮式底盘加人形上半身，双臂末端是夹爪，聚焦搬运、锁付、插拔等工业场景。

https://weixin.qq.com/sph/AwH9R2wfNC

3.1.8. 新技术

《新型电池产业发展“十五五”规划》发布。9 月 29 日，工业和信息化部等 7 部门 28 日联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年，我国新体系电

下载日志已记录，仅供内部参考

池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用。

新型电池是以新机理、新材料、新结构、新工艺为核心创新方向的高效电能存储与转化装置或系统，以锂电池、钠电池、液流电池等为代表。“十四五”时期，我国新型电池产业实现跨越发展，在产业规模、技术创新、产业链建设和全球影响力等方面取得历史性成就，总产值突破万亿元大关，占据全球市场主要份额；量产电池单体能量密度超过 300 瓦时/千克，新型电池循环寿命最高超过 1.2 万次。

规划从 5 方面提出 19 项重点任务和 5 个专栏，明确到 2030 年长寿命锂电池循环寿命达到 1.5 万次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级。全场景应用生态加速构建，新型电池技术与清洁能源、用能终端加快融合创新发展，高效赋能智能终端产品迭代升级和汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等领域电动化，满足新型电力系统建设需要，在电源侧、电网侧，以及工业园区、数据中心等储能应用场景进一步拓展。国际贸易投资一体化深入推进，服务全球经济社会绿色低碳发展。

https://www.gov.cn/lianbo/202609/content_7082336.htm

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	拟推 2026 年 A 股第二期员工持股计划，首次授予 5,960 人，受让价格 158.42 元/股，规模不超 808.1586 万股，占总股本 0.175%，预留 170 万股，存续期 60 个月，分三期解锁 30%/30%/40%，尚需股东会审议。
恩捷股份	1）拟注销回购股份 30.14 万股并减资，总股本将降至 9.81 亿股；2）拟 11.5 亿元收购亿纬锂能所持湖北恩捷 45%股权，完成后全资；授予 111 人 337.29 万股限制性股票，价 33.28 元/股。
华友钴业	截至 2026 年 9 月底累计回购 1,508.303 万股，占总股本 0.80%，支付金额 55,135.01 万元，回购价格 34.03 元/股—39.95 元/股。
国轩高科	拟与大众在西班牙、斯洛伐克、摩洛哥组建三家合资公司，国轩方投资约 15.98 亿欧元，建设 29.1GWh、8.4GWh 锂电池及 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。
长缆科技	完成回购 1277.35 万股，占总股本 6.61%，成交 2.20 亿元；董事长累计增持 99.5 万股，占 0.5153%。
盛新锂能	为致远锂业 4 亿元银行借款提供连带担保；控股股东一致行动人质押 250 万股、解除质押 200 万股。
欧晶科技	全资子公司宁夏欧晶 9715.12 万元购买银川中环厂房及土地资产，已签合同并付首期 2715.12 万元。
祥鑫科技	拟调减常熟动力电池箱体项目募集资金 5000 万元，调增至宜宾动力电池箱体扩建项目。
中矿资源	完成吸收合并全资子公司宁波雄狮，工商税务办结；拟为横琴中矿供应链提供履约担保不超 2 亿元。
广汽集团	发布重组预案，拟发行股份购买一汽丰田 50%股权并募集配套资金，发行价 5.75 元/股。
厦门钨业	发布 2026 年限制性股票激励计划草案，拟授予 2232.68 万股，授予价 24.99 元/股，覆

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

	盖 1011 人。
海目星	发布定增预案，拟募资不超 22.63 亿元，用于先进激光及智能自动化研发、新一代精密加工装备产业化等项目。
TCL 中环	拟 4-5 亿元回购用于员工持股/股权激励，回购价不超 14.11 元/股，预计回购约 3544 万股、占总股本 0.88%。
晶科能源	发布 2026 年限制性股票激励计划草案，拟授予 2.60 亿股，首次授予价 2.00 元/股，覆盖不超 1410 人。
中大力德	发布定增预案，拟募资不超 5.3 亿元，投建具身智能关节模组、工业自动化智能执行单元等项目。
三一重能	截至 9 月 28 日累计回购 736.57 万股，占总股本 0.46%，金额 1.00 亿元，回购计划 1-2 亿元用于员工持股或股权激励。
科森科技	发布定增预案，拟募不超 11.02 亿元，其中 5 亿元收购展固科技 53.26%股权、4.02 亿元投机器人与智能终端精密结构件项目、2 亿元补流。
美湖股份	定增修订拟募不超 9.65 亿元投泵类/热管理及智能执行单元；授予 291 万股限制性股票，价 14.07 元/股，覆盖 93 人。
东睦股份	完成配套募资定增，发行价 24.51 元/股，发行 2099.44 万股，募资总额 5.15 亿元，13 家对象认购。
埃斯顿	发布 2026 年限制性股票激励草案，拟授予 299 万股，价 14.92 元/股，覆盖 209 人；考核 2026/2026-27/2026-28 扣非净利 2/5.2/11 亿元。
经纬辉开	拟授予 3926.9 万股限制性股票（占总股本 6.84%），价 3.95 元/股，覆盖 85 人；拟 1.29 亿元出售深圳新辉开 100%股权，被动形成 2.79 亿元担保。
千里科技	发布 2026 年员工持股计划草案，拟受让价 8.08 元/股，资金不超 1.3 亿元，覆盖不超 260 人；考核 2026/2027 净利≥1/1.1 亿元。
四方股份	首次回购 169.01 万股，占总股本 0.20%，金额 6143.39 万元；计划 1-1.5 亿元用于员工持股或股权激励。
三友联众	拟将越南全资子公司投资额由 8000 万元增至不超 3.2 亿元。
公牛集团	截至 2026 年 9 月末累计回购 620.46 万股，占总股本 0.34%，支付金额 24,492.05 万元，回购价格 37.49 元/股—40.00 元/股。
江淮汽车	截至 2026 年 9 月 30 日回购期限届满，已实际回购 436.5 万股，占总股本 0.1936%，支付金额 9,987.16 万元，回购均价约 22.88 元/股，回购股份将全部注销。
鼎胜新材	为全资子公司五星铝业、联晟新材分别提供 30,000.00 万元连带责任保证担保，累计实际担保余额约 336,409.72 万元，占最近一期经审计净资产 44.71%。
通裕重工	1）控股股东国惠资本增持计划实施期限过半，已累计增持 5,517.49 万股，占总股本 1.37%，增持金额 15,251.60 万元，增持后合计持股及表决权比例 21.00%；2）控股股东拟增持 1.5-3 亿元，7 月 28 日-9 月 28 日累计增持 4036 万股、1.11 亿元，持股升至 16.00%。
凯盛新能	为控股子公司宜兴新能源提供 3,150 万元担保，为全资子公司合肥新能源提供 5,000 万元担保，累计对外担保总额 183,000 万元，占最近一期经审计净资产 58.98%。
正弦电气	截至 2026 年 9 月 30 日尚未实施股份回购。

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52：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
002028.SZ	思源电气	2026-09-30	120.46	120.46
002028.SZ	思源电气	2026-09-30	120.46	120.46
002384.SZ	东山精密	2026-09-29	171.21	171.21
603960.SH	克来机电	2026-09-29	15.52	17.24
603960.SH	克来机电	2026-09-29	15.52	17.24
300750.SZ	宁德时代	2026-09-29	286.80	286.80
600884.SH	杉杉股份	2026-09-29	11.98	11.58
600884.SH	杉杉股份	2026-09-29	11.98	11.58
002056.SZ	横店东磁	2026-09-28	19.37	19.37
002056.SZ	横店东磁	2026-09-28	19.37	19.37
002056.SZ	横店东磁	2026-09-28	19.37	19.37
002850.SZ	科达利	2026-09-28	163.00	163.00
002266.SZ	浙富控股	2026-09-28	4.25	4.53

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%
600353.SH	旭光电子	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-28	2026-09-28	1	144,582.8491	-10.01
002074.SZ	国轩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-29	2026-09-29	1	130,185.2767	10.01
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-28	2026-09-28	1	151,498.3777	10.00
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2026-09-28	2026-09-28	1	151,498.3777	10.00
601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-24	2026-09-28	2	230,348.8046	21.00
601218.SH	吉鑫科技	换手率达 20%	2026-09-29	2026-09-29	1	176,032.0302	1.32

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

603185.SH	弘元绿能	涨跌幅偏离值达 7%	2026-09-30	2026-09-30	1	24,514.2444	10.02
600418.SH	江淮汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-28	2026-09-30	3	1,770,103.6379	19.80
002058.SZ	紫竹高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-09-29	2026-09-30	2	14,317.9917	21.03
600207.SH	安彩高科	振幅值达 15%	2026-09-29	2026-09-29	1	40,610.5365	0.37

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1）投资增速下滑。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；

2）政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；

3）价格竞争超市场预期。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn