仅供内部参考，请勿外传！

特斯拉 Optimus 量产继续推进，全面实施“人工智能+”行动

证券研究报告

2026 年 10 月 24 日

电力设备与新能源行业周报 20261019-1023

• 核心结论

特斯拉 Optimus 量产继续推进，重视数采成长空间。美国当地时间 10 月 21 日，特斯拉发布 2026 年第三季度财报，宣布 Optimus 已在加州弗里蒙特工厂启动生产，首批达到量产质量标准的机器人正式下线。在财报电话会上，马斯克提到特斯拉需要先制造出 1 万至 2 万台机器人。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、浙江荣泰。**

全社会用电量持续提升，煤电与新能源融合促进新能源消纳与煤电降碳。本周，煤电与新能源融合政策出台促进新能源消纳及煤电行业降碳，全社会用电量在 9 月份保持增长；可控核聚变方面，国家发改委将聚变产业列为未来产业方向。电力设备推荐**国能日新、平高电气、宏发股份、华明装备，建议关注金冠电气、大连电瓷、协鑫能科、晶科科技；可控核聚变建议关注旭光电子。**

中办、国办全面实施“人工智能+”行动。10 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》对外发布。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、东方电气，建议关注蔚蓝锂芯、威胜控股、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。**

亿纬锂能发布全固态电池“龙泉三号 2.0”，杉杉股份拟投建年产 15 万吨锂电池负极材料一体化基地。亿纬锂能在成都基地发布“龙泉三号 2.0”，并实现“龙泉三号 2.0”、聚氧全固态电池和固液电池三款产品同步下线。杉杉股份拟向海螺集团发行 A 股股票募集资金，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。**

9 月中国逆变器出口维持较高景气度，亚欧、北美金额同环比齐升。根据海关总署统计，9 月中国出口逆变器 11.81 亿美元，同比上升 66.23%，环比上升 17.62%；1-9 月累计出口 87.66 亿美元，同比上升 30.03%。9 月销售量 696.89 万台，同比上升 104.46%，环比上升 41.24%；1-9 月累计销售量 4105.91 万台，同比上升 7.41%。**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、锦浪科技、阿特斯、正泰电源、果下科技。**

中广核阳江三山岛五海上风电项目首台 18MW 风机吊装完成。10 月 20 日项目基础施工及风机安装工程Ⅰ标段完成首台 18MW 风机吊装，进入风机规模化安装阶段；项目总装机 500MW，拟安装 12 台 16.2MW 和 17 台 18MW 机组，场址离岸 77 公里、水深 46—50 米。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。**

欧盟正式废止对原产于中国的太阳能玻璃“双反”关税。当地时间 2026 年 10 月 21 日，欧盟委员会发布公告，正式废止对原产于中国的太阳能玻璃进口征收的最终反倾销关税和反补贴关税。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。**

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：Gemini 4 全球上线，特斯拉第二代 Roadster 亮相—电力设备与新能源行业周报 20261012-1017 2026-10-18

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

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

本周钴价、锂盐价格环比下降 4
光伏产业链价格持平 5
行业动态 8
亿纬锂能发布全固态电池“龙泉三号 2.0”，三款前沿电池同步下线 8
杉杉股份拟投建年产 15 万吨锂离子电池负极材料一体化基地 8
欧盟正式废止对原产于中国的太阳能玻璃“双反”关税 9
中广核阳江三山岛五海上风电项目进入风机规模化安装阶段 9
特斯拉 Optimus 量产持续推进中，推动人形机器人产业化进程 9
智元启动“AI WAVE”七项成果发布，人形机器人全栈技术布局持续完善 9
前三季度用电量增长 3.9%，充换电与数据服务用电持续高增 10
煤电融合明确调节能力要求，储能储热配套价值提升 10
聚变获未来产业政策支持，投入机制着眼长期研发 10
一周行情小结 11
风险提示 14

图表目录

图 1：本周动力电池价格环比涨跌互现 4
图 2：本周锂盐价格环比下降 4
图 3：本周镍价环比涨跌互现 4
图 4：本周钴价环比下降 4
图 5：本周正极材料价格环比下降 5
图 6：本周负极材料价格环比持平 5
图 7：本周湿法隔膜价格环比持平 5
图 8：本周电解液价格环比涨跌互现（万元/吨） 5
图 9：多晶硅价格持平 6
图 10：硅片价格持平 6
图 11：电池片价格持平（元/W） 7
图 12：组件价格持平（元/W） 7
图 13：光伏玻璃价格持平（元/平方米） 7
图 14：本周白银银浆价格环比下降（元/kg） 8
图 15：本周 EVA 胶膜单价环比持平 POE 环比持平（元/平方米） 8
图 16：每周各板块指数变动 11

仅供内部参考，请勿外传！

表 1：重点覆盖公司估值表 11

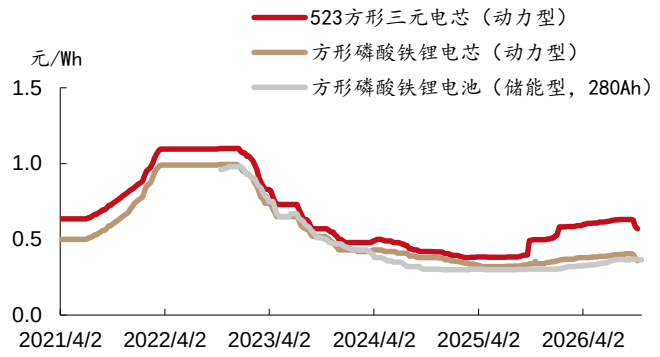
仅供内部参考，请勿外传！

本周钴价、锂盐价格环比下降

本周动力电池价格环比涨跌互现。根据 SMM 数据，截至 10 月 23 日，本周 523 方形三元电芯（动力型）价格 0.57 元/Wh，下降 0.02 元/Wh，周环比-3.39%；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.36 元/Wh，下降 0.02 元/Wh，周环比-5.26%；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh，环比持平。

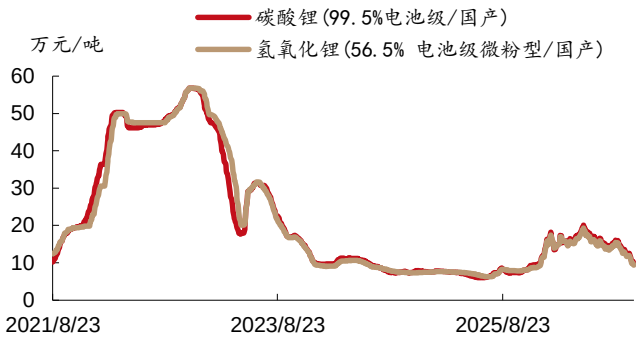
本周锂盐价格环比下降。本周电池级碳酸锂价格 9.70 万元/吨，下跌 0.52 万元/吨，周环比-5.04%；电池级氢氧化锂价格 9.33 万元/吨，下跌 0.45 万元/吨，周环比-4.60%。

图 1：本周动力电池价格环比涨跌互现



资料来源：SMM，西部证券研发中心

图 2：本周锂盐价格环比下降

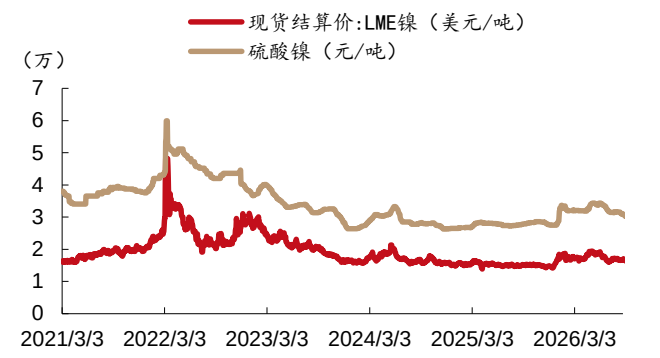


资料来源：SMM，西部证券研发中心

本周镍价环比涨跌互现。本周镍价为 1.59 万美元/吨，上涨 764 美元/吨，周环比+5.04%；硫酸镍价格为 2.82 万元/吨，下降 145 元/吨，周环比-0.51%。

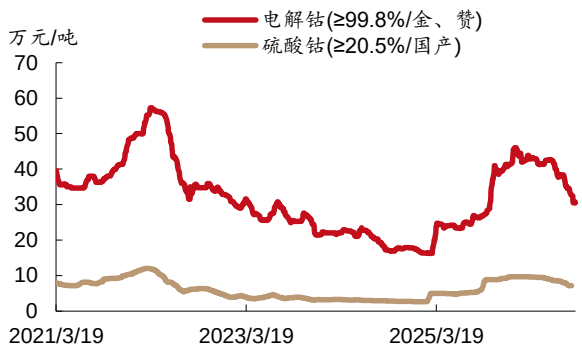
本周钴价环比下降。本周电解钴报价均价为 23.10 万元/吨，下降 1.65 万元/吨，周环比-6.67%；硫酸钴报价均价为 4.90 万元/吨，下降 0.45 万元/吨，周环比-8.41%。

图 3：本周镍价环比涨跌互现



资料来源：SMM，西部证券研发中心

图 4：本周钴价环比下降



资料来源：SMM，西部证券研发中心

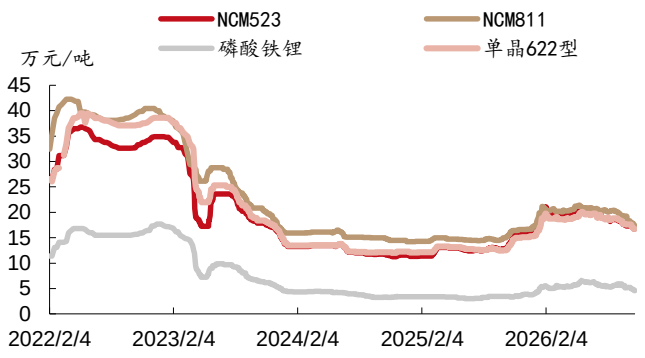
本周正极材料价格环比下降。根据鑫椤锂电数据，截至 10 月 23 日，本周三元材料 523 价格 16.19 万元/吨，下降 0.58 万元/吨，周环比-3.46%；三元材料 811 价格 17.41 万元/

仅供内部参考，请勿外传！

吨，下降 0.53 万元/吨。周环比-2.95%；磷酸铁锂（动力型）价格 4.38 万元/吨，下降 0.20 万元/吨，周环比-4.37%；三元材料 622 价格 16.21 万元/吨，下降 0.53 万元/吨，周环比-3.17%。

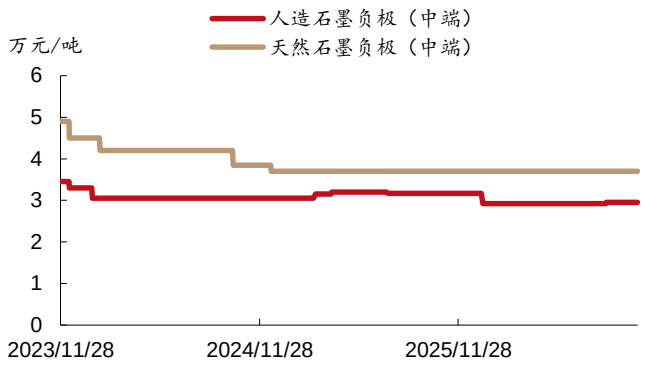
本周负极材料价格环比持平。本周人造石墨负极（中端）价格 2.95 万元/吨，环比持平；天然石墨负极（中端）价格 3.70 万元/吨，环比持平。

图 5：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 6：本周负极材料价格环比持平

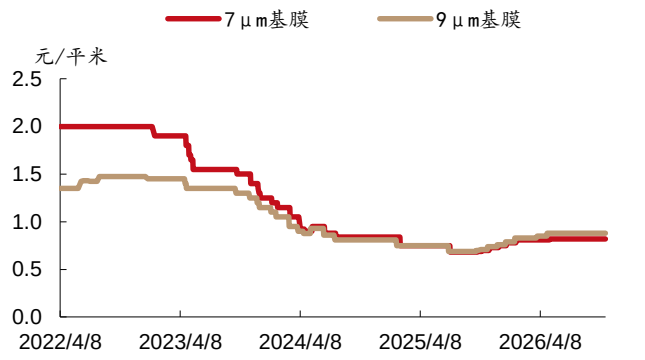


资料来源：鑫椤锂电，西部证券研发中心

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。

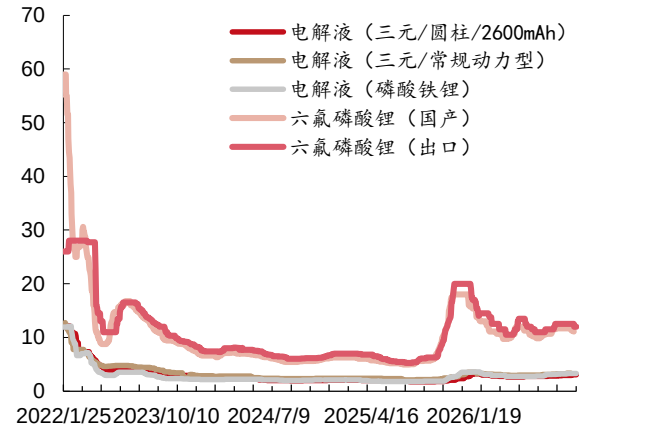
本周电解液价格环比涨跌互现。本周三元圆柱电解液（2600mAh）报价 3.03 万元/吨，环比持平；三元常规动力型电解液报价均价为 3.35 万元/吨，环比持平；电解液（磷酸铁锂用）价格为 3.29 万元/吨，环比持平；国产六氟磷酸锂报价均价为 11.10 万元/吨，下降 0.60 万元/吨，周环比-5.13%；出口六氟磷酸锂报价均价为 12.00 万元/吨，下降 0.50 万元/吨，周环比-4.00%。

图 7：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 8：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

光伏产业链价格持平

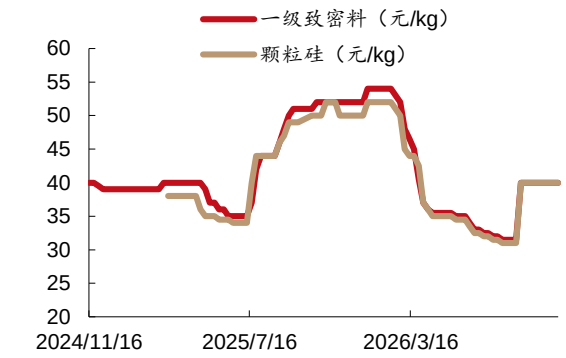
硅料价格持平：本周硅料价格持平。致密料均价持平于每公斤 40 元，颗粒料均价持平于

仅供内部参考，请勿外传！

每公斤 40 元。本周硅料价格整体平稳，N 型复投料参考价格维持约 40-43 元/kg、颗粒料约 40-41 元/kg，然当前产业端仍在研拟，市场观望整体走势。周内市场传出部分硅料低价出货消息，但从目前询价与市场反馈来看，并未确认相应报价与实际承接。策略上生产企业仍坚守不低于全成本销售为主轴，亦开展调研以便后续策略方向。下游采购仍以刚需补库为主，大宗批量采购尚未明显启动，整体成交节奏维持缓慢。供给方面，各企业自十月起陆续推进减产计划，后续仍需观察企业生产与销售安排是否有所调整。但在库存压力尚未缓解、下游采购态度维持谨慎的背景下，价格上扬仍缺乏实际成交支撑，短期呈现持稳走势。后续除需关注主要企业减产计划的实际执行力度外，报价恢复情况、下游补库节奏与实际成交价格，亦将是判断市场价格走向的重要依据。

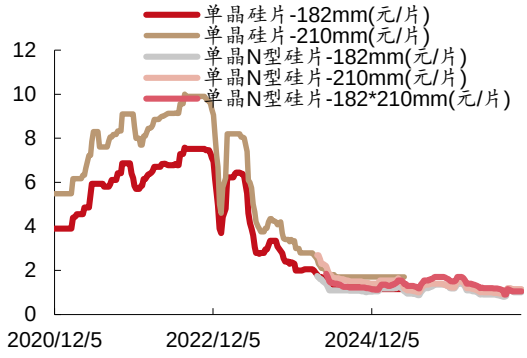
硅片价格持平：本周硅片价格持平。183N、210RN 与 210N 均价分别持平于每片 1 元、1.05 元与 1.15 元。本周硅片价格整体维持稳定，市场成交仍以刚性补库为主，大量采购意愿相对有限。其中，183N 成交落在每片 0.95-1.00 元，210RN 为每片 1.03-1.05 元，210N 则维持在每片 1.10-1.15 元，各尺寸价格较上周未见明显变化。细分尺寸来看，210N 受四季度部分国内项目需求支撑，价格表现相对坚挺。近期部分厂家亦有意将低价由每片 1.10 元向 1.13 元附近推升，但实际成交仍待进一步发酵。210RN 方面，市场报价仍存在一定分化，但受限于整体采购量有限，价格暂以持稳为主。至于 183N，随美国 Section 232 限制压缩提前囤货与抢运空间，加上印度相关订单逐步接近尾声，海外需求支撑较前期减弱；不过，本月 183N 排产亦同步明显下调，在供需两端共同收缩的情况下，价格暂维持于现有区间。成本端方面，近期硅料价格亦为坚挺，迭加部分上游硅料企业传出减产规划，使市场对后续成本支撑有一定预期，硅片厂挺价意愿亦未明显松动。然而，现阶段下游需求释放幅度有限，市场仍以观望及按需采购为主，价格向上突破尚缺乏动能，短期硅片价格预期持稳运行为主，其中 210N 表现相对偏强、其余尺寸则以区间震荡为主。

图 9：多晶硅价格持平



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

图 10：硅片价格持平



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

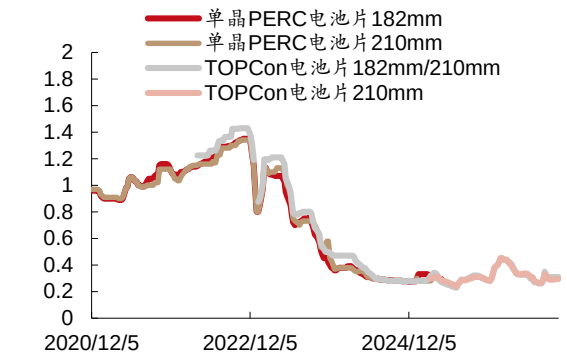
电池片价格持平：本周电池片价格持平。183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平于每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.295 元。本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.295 元，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.29-0.3 元。本周各尺寸价格并未出现明显变化：183N 仍因国内厂家减产而维持相对稳定的供需关系与价格走势，210N 电池片则同样受惠于国内集中式需求，报价区间仍试图向每瓦 0.30 元移动，但成交均价仍未上调。至于 210RN 部分，最新报价开始呈现分化走势，一线电池片厂家因保有稳定出货途径，价格多能维持于每瓦 0.32 元，但二三线厂家新单报价已出现部分松动。

组件价格持平：本周组件价格持平。本周价格维稳没有变化。TOPCon 中国区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，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76

仅供内部参考，请勿外传！

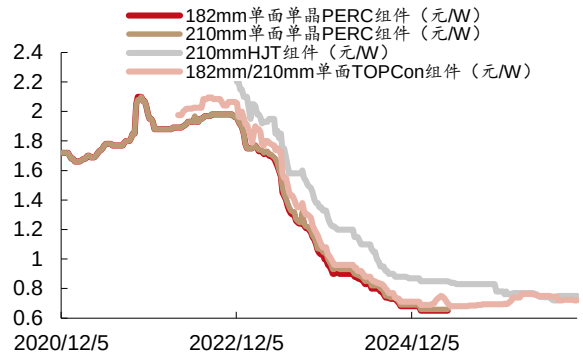
元。BC 部分，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元；高效组件价格出现下修。中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。欧洲市场方面，本周价格依然维稳。美国市场方面，Section 232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望在政策生效后出现涨价。印度市场方面，近期小部分订单价格亦呈现上扬，主要受到美国 232 政策影响下的提前备货潮带动。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。

图 11：电池片价格持平（元/W）



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

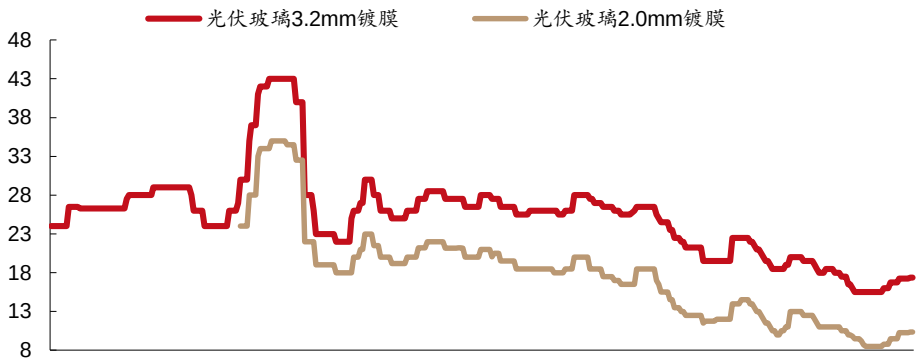
图 12：组件价格持平（元/W）



资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

光伏玻璃价格持平：预计下周光伏玻璃市场整体交投尚可，主流价格暂稳。近期，下游组件企业生产推进平稳，刚需采购为主。玻璃厂家执行存量订单，多数产销平衡左右，库存波动不大。受成本上涨预期支撑，玻璃厂家推涨积极，但鉴于终端需求低迷，组件企业开工率或有下降预期，新价执行阻力明显。下周来看，供需关系变动不大，预计市场大势维稳运行。价格方面来看，下周预计主流成交价格继续稳定，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，暂无装置变动，供应量基本稳定。需求方面：下周下游组件企业开工率暂稳，下月排产或有缩减，短期需求基本持平，后期有下降预期。

图 13：光伏玻璃价格持平（元/平方米）

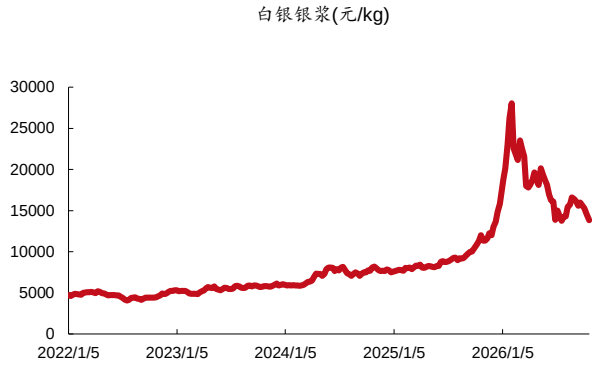


资料来源：PVinfolink，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传！

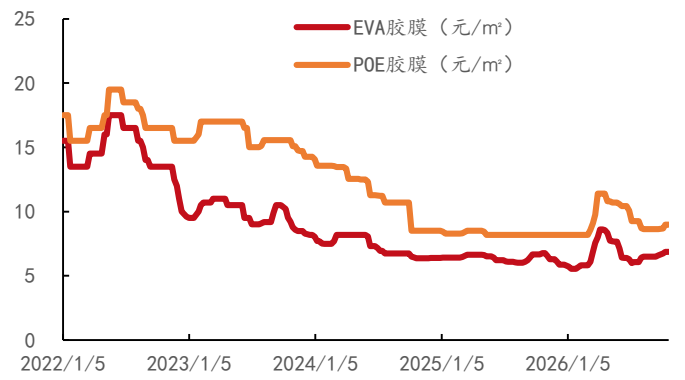
辅材：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 1.0%。下周来看，成本端支撑依旧存在，叠加 EVA 生产企业产量偏低，价格仍存一定支撑。而需求偏弱背景下，短时供应增加，将加大市场销售压力。业者对后市预期不一，让利促销及做空都将冲击市场价格。本周白银银浆价格为 13838 元/kg，环比-5.2%；背面银浆价格为 12503 元/kg，环比-6.2%；主栅正面银浆价格为 11871 元/kg，环比-6.2%；细栅正面银浆价格为 13050 元/kg，环比-6.1%。

图 14：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 15：本周 EVA 胶膜单价环比持平 POE 环比持平（元/平方米）



资料来源：索比咨询，西部证券研发中心

行业动态

亿纬锂能发布全固态电池“龙泉三号2.0”，三款前沿电池同步下线

10 月 20 日，亿纬锂能前沿新品发布暨下线仪式在成都基地举行。公司发布全固态电池“龙泉三号 2.0”和电动两轮车专属钠电解决方案，“龙泉三号 2.0”、聚氧全固态电池及固液电池三款产品同步下线。其中，“龙泉三号 2.0”聚焦全固态电池，并面向植入式脑机接口等前沿应用场景。

本次新品发布体现公司通过差异化应用场景推进新型电池技术的产业化验证。其中，全固态电池在动力电池领域之外，进一步向安全性与可靠性要求较高的医疗器械领域拓展，钠离子电池则瞄准电动两轮车市场。相关产品下线有助于公司积累生产工艺及终端应用验证数据，但尚不意味着实现规模化商业应用，后续仍需关注产品性能验证、客户认证、量产良率及成本控制等方面的进展。

消息来源：亿纬锂能官方微博

杉杉股份拟投建年产15万吨锂离子电池负极材料一体化基地

10 月 22 日，杉杉股份披露 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟将部分募集资金用于建设年产 15 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，其余资金用于补充营运资金，以支持主营业务持续发展。公司表示，该项目有助于进一步完善负极材料业务布局，提升生产制造能力及产业链协同效应。本次发行对象为海螺集团，其持有杉杉股份控股股东皖维集团 60%的股权，为公司间接控股股东，因此本次发行构成关联交易。发行完成后，海螺集团对公司的控制力将进一步增强，但公司实际控制人仍为安徽省国资委，不会导致公司控制权发生变更。

仅供内部参考，请勿外传！

消息来源：iFind

欧盟正式废止对原产于中国的太阳能玻璃“双反”关税

当地时间 2026 年 10 月 21 日，欧盟委员会发布公告，正式废止对原产于中国的太阳能玻璃进口征收的最终反倾销关税和反补贴关税，在《欧盟官方公报》公布次日生效，即 2026 年 10 月 22 日起生效。

来源：CPIA

中广核阳江三山岛五海上风电项目进入风机规模化安装阶段

据羊城派消息，10 月 20 日，中广核阳江三山岛五海上风电场基础施工及风机安装工程Ⅰ标段首台 18MW 风机顺利完成吊装，标志着该项目由基础施工转入风机规模化安装阶段。项目位于广东阳江市海陵岛南侧海域，场址中心距离陆岸 77 公里，场址面积 53 平方公里，水深 46—50 米。项目总装机容量 500MW，拟安装 12 台 16.2MW 风电机组和 17 台 18MW 风电机组，其中 1 台 16.2MW 风机限发功率至 15.8MW。

送出方案采用集中共建模式。该项目与华电阳江三山岛六海上风电项目共同建设 1 座 500kV 海上升压站、1 座 500kV 中间补偿站、2 回 500kV 送出海缆和 1 座 1000MW 陆上集控中心；今年 7 月，海上升压站及中间无功补偿站已相继完成吊装。

从施工节奏看，18MW 机组批量吊装与共建送出工程同步推进，反映阳江深远海项目正按大容量、集约化方式落地，风机吊装与送出工程建设进度成为项目按期并网的关键变量。

消息来源：羊城派

特斯拉Optimus量产持续推进中，推动人形机器人产业化进程

美国当地时间 10 月 21 日，特斯拉发布 2026 年第三季度财报，宣布 Optimus 已在加州弗里蒙特工厂启动生产，首批达到量产质量标准的机器人正式下线。在财报电话会上，马斯克提到了一个重要计划：Optimus Academy，即 Optimus 机器人训练学院。他表示，特斯拉需要先制造出 1 万至 2 万台机器人，让它们通过反复练习积累经验和训练数据。马斯克还透露，预计未来一两个月会发布新的 Optimus 演示视频，展示机器人完成未经预先编程的任务。

消息来源：AGI 接口

智元启动“AI WAVE”七项成果发布，人形机器人全栈技术布局持续完善

2026 年 10 月 22 日起，智元连续发布具身推理数据集、作业平台、工业机器人、Agent 框架、仿真平台、基座大模型及群体经验学习范式等七项成果。11 月 2 日至 3 日，6 台 G2 机器人还将进入真实便利店，开展 24 小时不间断直播作业，覆盖补货、理货、热食制作及迎宾等任务。此次活动体现具身智能竞争正从单点技术突破转向数据、模型、本体与系统协同，有望推动机器人加速落地工业及商业服务场景。

消息来源：智元 AGIBOT

仅供内部参考，请勿外传！

前三季度用电量增长3.9%，充换电与数据服务用电持续高增

10 月 21 日，国家能源局公布 2026 年 1—9 月用电数据，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%。第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速高于第二产业。

前三季度，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%。充换电服务业用电量 1315 亿千瓦时，同比增长 55.4%。互联网数据服务用电量 793 亿千瓦时，同比增长 41.6%。9 月单月全社会用电量 8997 亿千瓦时，同比增长 1.2%。受台风等极端天气影响，居民降温用电需求回落，生活用电量 1210 亿千瓦时，同比下降 6.0%。

居民降温负荷回落解释了 9 月用电增速偏低。充换电服务用电快速增长，配电增容将成为充电场站扩容的重要配套。互联网数据服务用电持续增长，数据中心负荷提升需要稳定供电支撑，供电保障和电力监控设备将直接受益。

来源：国家能源局

煤电融合明确调节能力要求，储能储热配套价值提升

10 月 21 日，国家能源局公开发布《关于推动煤电与新能源融合发展的实施意见》，文件于 9 月 28 日制发。政策要求融合项目不降低煤电对电力系统的支撑调节能力。新能源规模须与煤电改造后提升的调节能力匹配，目标是到“十五五”末推动融合场景模式成熟应用。

《意见》提出五类融合场景。公用煤电侧重与近区新能源协同送出，热电联产机组侧重清洁供热。沿海煤电可为海上风电提供送出条件。自备煤电支持新能源打捆利用，煤电厂自身用能也可由新能源替代。新能源场址边缘距煤电厂址原则上不超过 100 公里。煤电与新能源须具备独立电量计量条件，新能源应实现“可观、可测、可调、可控”。符合条件的融合项目可获得中央资金补助。

可接入的新能源规模取决于新增调节能力，煤电灵活性改造因而成为扩容的前提。储能储热直接服务移峰运行，设备需求将随融合项目建设增加。清洁供热场景还会带动电加热设备配置。沿海煤电承接海上风电送出，将进一步带动线路增容。独立计量和“四可”要求，则将增加关口计量及协同控制设备的配置需求。

来源：国家能源局

聚变获未来产业政策支持，投入机制着眼长期研发

10 月 21 日，可控核聚变公众号报道，国家发展改革委于 10 月 20 日举行 10 月份新闻发布会。创新和高技术发展司副司长任中保将氢能和核聚变能等列为展现出光明发展前景的未来产业方向。发布会提出支持未来产业突破，推动科技创新与产业创新深度融合。

面向包括聚变在内的未来产业，发布会提出建立投入增长和风险分担机制。政策鼓励探索多元技术路线，并寻找典型应用场景。对商业模式及市场监管规则的探索，将为技术产业化提供配套。

聚变研发投入大、周期长，资金供应需要覆盖反复试验的过程。投入增长机制将增强研发资金的连续性，风险分担则改善早期项目的融资条件。研发验证平台建设将因此受益，具备科研项目交付经验、能够随装置试验迭代产品的供应商，将在后续研发项目中更具竞争优势。

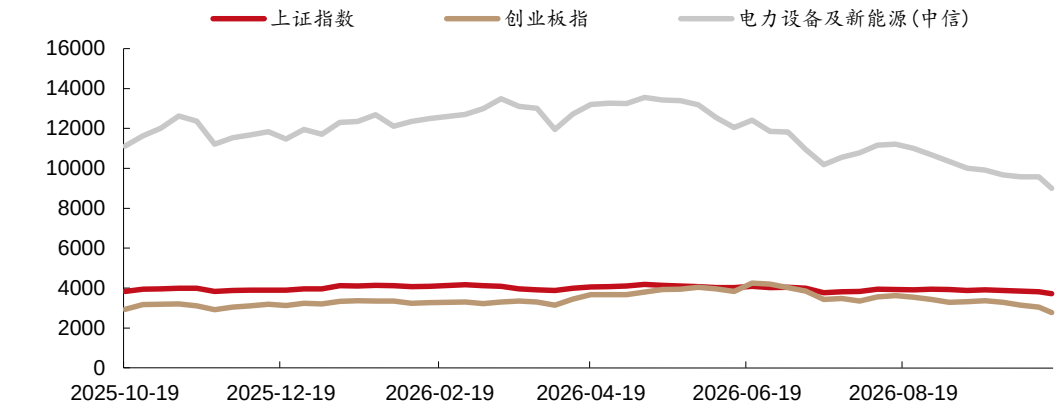
来源：可控核聚变

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-3.46%，创业板涨跌幅为-3.18%，上证综指涨跌幅为-0.69%。

图 16：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

	2026-10-23	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	11.30	856.32	-180.28%	-	-	-
通威股份	600438.SH	11.45	515.48	-152.37%	-	-	-
TCL 中环	002129.SZ	8.60	347.71	-389.14%	-5.84%	-	-
东方电缆	603606.SH	35.67	294.21	1.38%	25.85%	24.27	19.28
天顺风能	002531.SZ	6.72	120.75	-75.00%	-219.18%	61.09	-
阳光电源	300274.SZ	72.20	1,496.86	-16.35%	23.12%	13.57	11.02
明阳智能	601615.SH	8.77	198.33	-6.25%	104.60%	58.47	-
日月股份	603218.SH	8.76	90.21	29.79%	-9.84%	14.36	-
亿纬锂能	300014.SZ	44.33	963.42	0.51%	1.51%	22.28	21.95
中材科技	002080.SZ	40.29	711.24	-59.90%	103.80%	75.80	37.20
福莱特	601865.SH	9.17	193.76	-65.32%	-2.33%	21.33	21.83
国电南瑞	600406.SH	23.42	1,881.04	5.56%	-	24.65	-
恩捷股份	002812.SZ	46.92	460.43	-121.27%	-	-	-
捷佳伟创	300724.SZ	51.55	179.54	69.30%	-	6.49	-
八方股份	603489.SH	27.91	65.48	-64.47%	-	103.37	-
鹏辉能源	300438.SZ	38.89	195.75	-655.56%	-	-	-
公牛集团	603195.SH	37.26	671.96	-24.08%	-	11.26	-
宏发股份	600885.SH	30.35	469.69	16.42%	-23.08%	19.46	25.29
良信股份	002706.SZ	8.92	100.18	-40.43%	-10.71%	31.86	35.68
欣旺达	300207.SZ	18.72	345.84	36.21%	-	23.70	-
爱旭股份	600732.SH	11.97	253.16	-792.86%	-	-	-
汇川技术	300124.SZ	53.50	1,449.78	-10.11%	-	33.44	-
晶澳科技	002459.SZ	6.62	219.10	-166.36%	-	-	-
科达利	002850.SZ	155.59	445.59	12.86%	18.57%	28.60	24.12

仅供内部参考，请勿外传！

	2026-10-23	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	21.78	47.71	22.44%	-101.61%	7.00	-
固德威	688390.SH	49.03	119.20	-105.26%	-315.38%	-	87.55
福斯特	603806.SH	13.17	343.57	-49.49%	-40.00%	26.34	43.90
宁德时代	300750.SZ	237.60	11,143.15	-1.78%	39.38%	20.52	14.72
美畅股份	300861.SZ	14.15	95.07	-90.84%	-	46.67	261.60
晶盛机电	300316.SZ	32.97	431.75	-44.99%	-64.58%	17.17	48.49
嘉元科技	688388.SH	23.06	152.17	-1500.00%	-	-	177.38
麦格米特	002851.SZ	93.28	545.70	-31.81%	-	107.83	-
迈为股份	300751.SZ	138.40	386.00	0.91%	-	41.69	-
容百科技	688005.SH	20.39	145.71	-66.93%	-	48.55	-
兆威机电	003021.SZ	91.73	230.36	-10.48%	12.77%	97.59	86.54
天合光能	688599.SH	10.68	250.19	-162.35%	103.77%	-	-
三峡能源	600905.SH	3.34	954.83	-14.91%	-39.20%	15.64	25.73
四方股份	601126.SH	30.55	254.50	16.00%	14.94%	35.11	30.55
天赐材料	002709.SZ	27.29	556.32	-74.75%	184.00%	109.16	38.44
中伟新材	300919.SZ	33.49	330.33	-45.52%	4.43%	21.20	20.30
壹石通	688733.SH	23.21	46.37	-50.00%	-283.33%	386.83	-
中国电建	601669.SH	4.46	768.29	-7.00%	-	7.03	-
中天科技	600522.SH	27.93	953.24	-8.54%	-	33.45	-
芯能科技	603105.SH	7.58	37.90	-11.36%	-	19.44	-
五洲新春	603667.SH	48.39	185.41	-37.50%	-	193.56	-
昱能科技	688348.SH	28.51	44.55	-54.31%	-196.67%	31.68	-
安科瑞	300286.SZ	18.26	45.79	-15.79%	7.50%	22.83	21.23
德业股份	605117.SH	70.11	892.70	14.15%	-26.26%	14.73	19.97
思源电气	002028.SZ	109.42	860.88	30.69%	53.03%	41.45	27.08
奥特维	688516.SH	38.40	120.87	-27.55%	-65.19%	9.48	27.23
隆盛科技	300680.SZ	20.55	60.44	53.72%	-	20.91	-
三一重能	688349.SH	14.15	225.46	-10.31%	-61.02%	9.39	24.09
大全能源	688303.SH	16.67	355.48	-147.04%	-58.27%	-	-
帝尔激光	300776.SZ	86.38	246.39	14.79%	-1.55%	44.53	45.23
华宝新能	301327.SZ	40.11	69.94	-238.85%	-	20.78	-
格林美	002340.SZ	5.89	300.53	11.11%	-	29.45	-
林洋能源	601222.SH	5.70	116.35	-27.45%	-	15.41	-
当升科技	300073.SZ	36.27	197.42	-75.48%	29.97%	38.93	29.96
青达环保	688501.SH	13.40	23.30	8.57%	86.84%	17.63	9.44
派能科技	688063.SH	37.87	92.92	-94.28%	105.88%	222.76	108.20
万马股份	002276.SZ	9.94	100.50	-38.67%	-	29.33	-
晶科能源	688223.SH	3.91	400.37	-98.65%	-7000.00%	391.00	-
泽宇智能	301179.SZ	18.08	73.12	-38.89%	-	27.39	-
通裕重工	300185.SZ	2.68	108.17	-80.00%	-	268.00	-
绿能慧充	600212.SH	4.99	35.14	-32.04%	-	237.62	-
横店东磁	002056.SZ	17.40	283.05	0.31%	2.34%	15.35	-
珠海冠宇	688772.SH	14.72	167.55	22.58%	10.53%	38.74	35.05

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传！

	2026-10-23	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	34.22	203.12	-5.26%	-	190.11	-
平高电气	600312.SH	21.50	291.74	25.42%	9.46%	28.51	26.05
尚太科技	001301.SZ	45.71	166.67	15.83%	-	14.20	-
新宙邦	300037.SZ	54.18	408.46	-7.35%	15.87%	43.00	37.11
曼恩斯特	301325.SZ	28.79	41.43	-93.40%	-	137.10	-
宇邦新材	301266.SZ	21.67	30.98	-74.66%	-	58.57	-
东方电子	000682.SZ	10.59	141.98	26.36%	-	20.76	-
伊戈尔	002922.SZ	19.85	83.88	19.05%	-33.33%	26.47	39.70
长盛轴承	300718.SZ	52.16	155.84	-4.94%	-	67.74	-
海兴电力	603556.SH	21.47	104.40	1.98%	-	10.42	-
中熔电气	301031.SZ	84.40	123.35	59.89%	-	29.82	-
华明装备	002270.SZ	18.96	169.92	13.11%	14.49%	27.48	24.00
豪鹏科技	001283.SZ	57.27	74.27	87.10%	112.93%	49.37	23.19
特锐德	300001.SZ	31.40	331.37	85.42%	34.83%	35.28	26.17
大金重工	002487.SZ	32.93	230.76	10.45%	133.78%	44.50	19.03
神马电力	603530.SH	34.74	149.87	97.30%	-	47.59	-
中科电气	300035.SZ	11.42	78.28	661.18%	-	26.00	-
国能日新	301162.SZ	38.70	72.26	10.59%	10.64%	41.17	37.21
国轩高科	002074.SZ	26.04	474.52	28.30%	-	38.29	-

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。