

电力设备行业跟踪周报

物理 AI 加速人形落地，锂电储能估值低位

2026 年 10 月 26 日

增持（维持）

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 7380 下跌 3.54%，表现弱于大盘。**（本周，10 月 19 日-10 月 23 日，下同）电气设备跌 3.54%，锂电池跌 2.31%，风电跌 2.23%，新能源车涨 2.09%，发电设备跌 1.49%，光伏跌 1.01%，核电跌 0.33%。涨幅前五为鸣志电器、赛摩电气、大洋电机、博众精工、万向钱潮；跌幅前五为亿晶光电、紫竹高科、精达股份、澳洋顺昌、向日葵。

■ **行业层面：储能：**10 月 19 日国家发展改革委发布《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》；国家标准《算力中心储能系统第 1 部分：选型指南》（GB/Z 273.1-2026）发布；10 月 22 日，北京市城市管理委员会发布关于对《北京市 2027 年电力市场化交易方案（征求意见稿）》、《北京市 2027 年绿色电力交易方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。**电动车：**乘联分会预计 10 月新能源车乘用车零售 107 万辆，环比-1.3%，渗透率 66.9%；三峡新材拟收购锂电池电解液公司珠海赛纬 100%股权；华为宁德时代牵手达成换电战略合作；亿纬锂能 1045Wh/L 全固态电池产品下线；宁德时代发布天行 II 重卡方案，并联合一汽解放等 14 家车企启动麒麟换电生态共建，首批落地签约 1.3 万辆；引望、宁德时代与时代电服签署智能换电合作协议，引望加入巧克力换电生态；清陶动力昆山固态动力电池一期投产，规划产能 10GWh。市场价格及周价格变化：碳酸锂：国产 99.5% 9.65 万/吨，-0.80 万/吨，-7.7%；工业级 SMM 9.35 万/吨，-0.50 万/吨，-5.0%；电池级 SMM 9.70 万/吨，-0.52 万/吨，-5.0%；正极：钴酸锂 SMM 25.96 万/吨，-1.20 万/吨，-4.4%；磷酸铁锂-动力 SMM 4.33 万/吨，-0.13 万/吨，-2.8%；金属锂：SMM 80.00 万/吨，+0.00 万/吨，0.0%；氢氧化锂：国产 SMM 8.90 万/吨，-0.40 万/吨，-4.3%；电池：圆柱 18650-2500mAh 5.80 元/支，+0.00 元/支，0.0%；方形-铁锂 SMM 0.4165 元/wh，+0.000 元/wh，0.0%；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 20.25 万/吨，-1.50 万/吨，-6.9%；六氟磷酸锂：SMM 10.95 万/吨，-0.80 万/吨，-6.8%。**新能源：**10 月 19 日广东电力交易中心发布关于开展 2026 年新能源项目机制电价竞价交易的通知；十五省区市推进 2027 年风光机制电价竞价，多地呈现量价齐升；四川：推动水风光储一体化开发，加快建设世界级优质清洁能源基地；国家能源局公布长三角电力市场 1-9 月减少风光弃电量超过 24 亿千瓦时。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 0.72 元/W，环比+0.00%；光伏玻璃 3.2mm/2.0mm 17.75/10.75 元/平，环比+0.00%/+0.00%。**风电：**德国联邦参议院就《海上风能法》（WindSeeG）修订草案提出修改意见，提出摒弃补贴形式，直接进入 CFD 投标轮，以及引入退出机制。本周招标 2.7GW：海上 2.7GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）1736.15 元/KW。本月招标：6.41GW，同比-42.23%；海上 5.91GW，同比-27.53%，海上 0.5GW，同比-78.40%。26 年招标：85.83GW，同比-12.12%；海上 83.29GW/海上 2.53GW，同比-5.35%/同比-73.80%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1845.20 元/KW。**人形机器人：**宇树召开世界物理 AI 大会暨合作伙伴生态大会，上海发布人工智能赋能工业服务业行动方案，OpenAI 确认自研人形机器人，宇树发布人形机器人“H2-X 功夫传奇”。**电网：**国家电网首列 1000 千伏特高压综自改造启动；北京东特高压变电站~通北 500 千伏线路工程拟环评获批。

■ **公司层面：宁德时代：**1) 前三季度归母净利润 645.30 亿元，同比增长 31.6%，其中 Q3 归母净利润 212.46 亿元，同增 14.5%；2) 10 月 21-22 日合计回购约 13 亿，拟注销。**亿纬锂能：**前三季度营收 733.90 亿元，同增 63.08%，归母净利润 52.40 亿元，同增 86.11%。**恩捷股份：**截至 10 月 20 日累计回购 203.04 万股，支付 1.01 亿元，用于股权激励或员工持股计划。**璞泰来：**前三季度营收 158.58 亿，同增 46.43%，归母净利润 22.76 亿，同增 33.87%；其中 Q3 营收 57.44 亿，同增 53.48%，归母净利润 8.24 亿，同增 27.79%；注销回购股份 975.14 万股，占总股本 0.45%。**科达利：**前三季度营收 149.78 亿元，同增 41.25%，归母净利润 15.27 亿元，同增 28.87%。**华友钴业：**前三季度营收 807.76 亿元，同增 37.05%，归母净利润 43.10 亿元，同增 2.23%。计提减值 16.92 亿元，影响归母净利润 11.37 亿元。**天齐锂业：**预计前三季度归母净利润 51-60 亿元，同增 2735%-3235%。**天奈科技：**完成维护公司价值部分回购，累计回购 242.26 万股，支付 0.81 亿；股权激励部分回购仍在进行。**良信股份：**前三季度营收 39.06 亿，同增 11.39%，归母净利润 2.45 亿，同减 19.49%；董事长提议回购 0.8-1.6 亿，尚待审批。**星源材质：**Q3 营收 18.40 亿，同增 73.57%，归母净利润 1.50 亿，同增 972.41%。**爱旭股份：**Q3 营收 52.89 亿，同增 67.89%，归母净利润 0.45 亿，同比扭亏；前三季度营收 144.72 亿，同增 24.79%，归母净利润 7.09 亿。**诺德股份：**Q3 营收 37.33 亿，同增 110.07%，归母净利润 1.44 亿，同增 775.64%；前三季度营收 101.66 亿，同增 112.12%，归母净利润 2.47 亿，同增 363.36%。**雷赛智能：**Q3 营收 6.61 亿，同增 61.70%，归母净利润 1.06 亿，同增 156.10%。**多氟多：**Q3 营收 38.91 亿，同增 62.10%，归母净利润 0.80 亿，同增 200.68%；前三季度营收 109.27 亿，同增 62.39%，归母净利润 5.92 亿，同增 658.72%。**金风科技：**前三季度营收 520.23 亿，同增 8.05%，归母净利润 28.75 亿，同增 11.25%。**思源电气：**前三季度营收 177.62 亿，同增 28.46%，归母净利润 24.03 亿，同增 9.66%。**协鑫科技：**拟收购四川协鑫锂电约 81.91%股权，初步对价约 25 亿，现金+股份支付，已签署 MOU，尚无正式协议。**湖南裕能：**拟投资不超过 20 亿建设六期磷酸铁锂项目；拟增加宁德时代关联销售额度 37.71 亿至 305.05 亿。**威力传动：**拟定增募资不超过 6 亿，用于风电增速器智慧工厂 5 亿及补流 1 亿。**三一重能：**前三季度营收 172.32 亿，同增 19.2%，归母净利润 3.71 亿，同增 204.2%，扣非归母 1.86 亿；其中 Q3 营收 65.72 亿，同增 12.2%，归母净利润 1.37 亿。**南太科技：**前三季度营收 71.01 亿，同增 29.0%，归母净利润 7.50 亿，同增 5.4%；其中 Q3 营收 25.92 亿，同增 22.4%，归母净利润 3.50 亿，同增 50.9%。**德力佳：**前三季度营收 40.40 亿，同增 0.5%，归母净利润 6.31 亿，同增 0.2%。**中国西电：**Q3 营收 65.78 亿，同增 16.27%，归母净利润 4.66 亿，同增 36.88%；前三季度营收 187.91 亿，同增 10.80%，归母净利润 11.54 亿，同增 22.95%。**平高电气：**Q3 营收 27.78 亿，同增 1.39%，归母净利润 4.14 亿，同增 30.50%；前三季度营收 81.53 亿，同减 3.36%，归母净利润 12.31 亿，同增 25.34%。**钧达股份：**Q3 营收 20.42 亿，同增 1.17%，归母净利润-1.75 亿；前三季度营收 52.23 亿，同减 8.08%，归母净利润-4.28 亿。**盛弘股份：**Q3 营收 10.12 亿，同增 18.51%，归母净利润 1.38 亿，同增 16.58%。**永兴材料：**Q3 营收 26.20 亿，同增 41.36%，归母净利润 4.19 亿，同增 220.65%。**正泰电源：**Q3 营收 10.60 亿，同增 20.25%，归母净利润 0.22 亿，同减 43.95%。**新雷能：**Q3 营收 3.69 亿，同减 2.01%，归母净利润-0.16 亿，同减 401.50%。**海辰药业：**Q3 营收 2.51 亿，同增 54.11%，归母净利润 0.30 亿，同增 757.50%。**海能哲：**Q3 营收 6.07 亿，同增 24.56%，归母净利润 0.73 亿，同减 21.76%。**中材科技：**前三季度营收 256.68 亿，同增 18.28%，归母净利润 19.10 亿，同增 29.06%；完成定增募资 44.81 亿，发行价 51.40 元/股。**横店东磁：**前三季度营收 182.92 亿，同增 4.16%，归母净利润 13.33 亿，同减 8.24%。**大中矿业：**前三季度营收 28.84 亿，同减 4.68%，归母净利润 5.18 亿，同减 12.76%。**国城矿业：**前三季度营收 51.25 亿，同增 51.73%，归母净利润 13.76 亿，同增 52.52%。**珠海冠宇：**前三季度营收 116.22 亿，同增 12.61%，归母净利润-1.67 亿，同减 143.22%。**派能科技：**前三季度营收 40.78 亿，同增 102.61%，归母净利润 0.63 亿，同增 31.91%。**爱科赛博：**前三季度营收 7.03 亿，同增 15.59%，归母净利润-0.11 亿，同比亏损收窄。

■ **投资策略：物理 AI&人形&工控：OpenAI 和英伟达入局机器人大大模型，加速人形量产，Optimus 三代量产在即，数据和模型加速迭代，具身智能是物理 AI 最大落地应用；工控龙头依托场景开发垂类大模型，强化硬件优势打造物理 AI 新模式，工控智能体 AI 落地，重点看好人形核心 T 链和工控龙头机会；锂电：**市场持续反应 27 年需求降速和 11-12 月排产减弱的担忧，且电动车出口退税退坡、欧洲对中国混动车的贸易政策等利空已落地，当前板块核心龙头估值已调整至 10-12x，高位回调超 50%，而核心材料龙头三季度业绩环比增长明确同比高增，且 27 年需求我们预计仍有 20%+增长，部分环节价格仍处于上升通道，首推宁德时代、亿纬锂能等，重点看好恩捷股份、尚太科技、新宙邦、科达利、佛塑科技、璞泰来、鼎胜新材、天赐材料、湖南裕能、星源材质、诺德股份、嘉元科技等超跌优质材料龙头标的，新技术方面看好固态和钠电新方向。**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有望持续高增，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、新兴市场开始大幅增长，户储需求总体平稳，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、工商储龙头。**电网设备：**国内特高压十五五期间高位、电网投资增长确定性强，电网设备龙头防御性好；AIDC&核电出海：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

行业走势



相关研究

《电力设备增长确定性强、锂电储能估值低位》

2026-10-19

《SST 专题：乘 AI 需求之东风，展先进供电技术之翼》

2026-10-15

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，继续看好 AIDC&SST、变压器等；**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**，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，**Q3 部分公司业绩环比减亏**，建议关注。

■ **投资建议**：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、增长有支撑估值低股息率高）、汇川技术（通用自动化龙头布局物理 AI、联合动力逐步好转）、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）、三花智控（汽车零部件龙头、人形机器人总成龙头）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、科达利（结构件全球龙头、人形零部件龙头、布局物理 AI）、雷赛智能（伺服控制器龙头企业、机器人关节批量优势明显）、浙江荣泰（云母龙头增长确定、丝杠及总成大客户进展迅速）、恩捷股份（隔膜供需紧张有望持续涨价、龙头盈利弹性可期）、璞泰来（隔膜涂敷数增基膜扩张起量、负极材料盈利拐点）、尚太科技（负极龙头、明年量利齐升有望超预期）、斯菱智驱（车后轴承市场稳定增长、打造谐波第二增长曲线）、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）、北特科技（丝杠头部批量空间大、汽车零部件龙头）、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、半导体材料潜力大）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、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（二次电力设备龙头、订单增长良好）、佛塑科技（5μm 隔膜龙头、产能扩张积极）、蔚蓝锂芯（全极耳电芯盈利弹性可期、多极耳电芯稳健）、宏发股份（传统继电器稳增长、高压直流和 PDU 持续高增长）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单增速快）、金盘科技（干变全球龙头聚焦数据中心成功扩展至高压油变和 GIS、SST 率先送样&HVDC 量产订单）、鼎胜新材（铝箔龙头业绩超预期、钠电受益）、天赐材料（电解液&六氟龙头、业绩弹性可期）、星源材质（隔膜供应紧缺盈利修复可期、收购邦亮明年后盈利弹性大）、恩格新能（户储中高端龙头、工商储上量、大储潜力可期）、湖南裕能（铁锂正极龙头 Alpha 强、业绩亮眼）、厦钨新能（钴酸锂需求盈利向好、卡位硫化锂固态潜力大）、富临精工（铁锂正极五代率先上量、绑定宁德时代大幅扩产弹性可期）、麦格米特（多产品稳健增长、AIDC 英伟达 Rubin 阶段有望放量）、四方股份（二次设备龙头、SST 优势明显并大力拓展）、诺德股份（锂电铜箔盈利持续修复、cHVL P4 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）、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）、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）、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（铁锂+锂矿龙头、两个锂矿涨价弹性大）、国城矿业（钨矿+锂矿龙头、锂&钨弹性可期）、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）、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、间接控股巡天天河布局算力星）、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）、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（三元前驱体龙头、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）、宸裕科技（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（微逆去库存尾声重回高增长、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：仙工智能、儒竞科技、长高电气、宏工科技、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、连升科技、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

表1: 公司估值

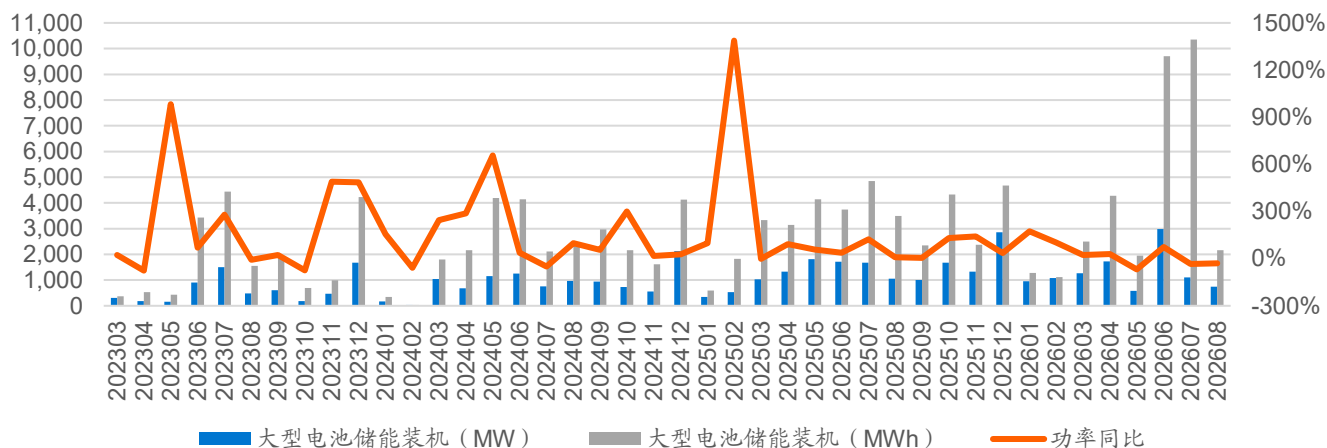
代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	237.60	15.60	18.76	21.57	15	13	11	买入
300124.SZ	汇川技术	53.50	1.86	2.15	2.61	29	25	20	买入
002050.SZ	三花智控	35.08	0.97	1.07	1.37	36	33	26	买入
300274.SZ	阳光电源	72.20	6.49	6.32	8.74	11	11	8	买入
688390.SH	固德威	49.03	0.56	3.53	4.93	88	14	10	买入
002594.SZ	比亚迪	81.42	3.58	4.43	5.55	23	18	15	买入
688223.SH	晶科能源	3.91	-0.67	-0.34	0.13	-6	-12	30	买入
002850.SZ	科达利	155.59	6.17	7.76	10.22	25	20	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	44.33	1.90	3.33	4.44	23	13	10	买入
600885.SH	宏发股份	30.35	1.14	1.49	1.93	27	20	16	买入
600312.SH	平高电气	21.50	0.83	1.04	1.28	26	21	17	买入
603659.SH	璞泰来	19.79	1.10	1.46	2.05	18	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	27.29	0.67	3.06	3.69	41	9	7	买入
300763.SZ	锦浪科技	48.29	1.87	3.79	6.31	26	13	8	买入
605117.SH	德业股份	70.11	2.49	4.62	6.17	28	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	6.62	-1.39	-0.80	0.36	-5	-8	18	买入
002865.SZ	钧达股份	34.32	-4.55	0.30	2.63	-8	114	13	买入
300037.SZ	新宙邦	54.18	1.45	2.96	3.97	37	18	14	买入
300769.SZ	德方纳米	34.88	-2.93	3.36	4.10	-12	10	9	买入
603799.SH	华友钴业	32.14	3.23	2.85	4.23	10	11	8	买入
603806.SH	福斯特	13.17	0.30	0.70	0.87	44	19	15	买入
601012.SH	隆基绿能	11.30	-0.85	0.03	0.48	-13	377	24	买入
600438.SH	通威股份	11.45	-2.12	-1.65	0.21	-5	-7	55	买入
688032.SH	禾迈股份	65.69	-1.30	-2.01	0.85	-51	-33	77	买入
688599.SH	天合光能	10.68	-3.00	0.12	0.87	-4	89	12	买入
002812.SZ	恩捷股份	46.92	0.15	2.99	5.14	313	16	9	买入
300568.SZ	星源材质	12.72	0.02	0.40	0.92	636	32	14	买入
688005.SH	容百科技	20.39	-0.26	0.56	1.14	-78	36	18	买入
688348.SH	昱能科技	28.51	-0.86	-1.33	0.48	-33	-21	59	增持
688063.SH	派能科技	37.87	0.35	1.33	1.82	108	28	21	买入
603606.SH	东方电缆	35.67	1.54	1.81	2.22	23	20	16	买入
603218.SH	日月股份	8.76	0.54	0.47	0.61	16	19	14	买入
300919.SZ	中伟新材	33.49	1.50	2.92	3.51	22	11	10	买入
002487.SZ	大金重工	32.93	1.49	1.99	2.87	22	17	11	买入
688116.SH	天奈科技	31.96	0.62	1.10	1.57	52	29	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	54.15	0.71	1.28	1.92	76	42	28	买入
002460.SZ	赣锋锂业	36.69	0.77	3.10	3.20	48	12	11	买入
002466.SZ	天齐锂业	35.99	0.27	4.90	5.36	133	7	7	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 10 月 23 日股价

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）

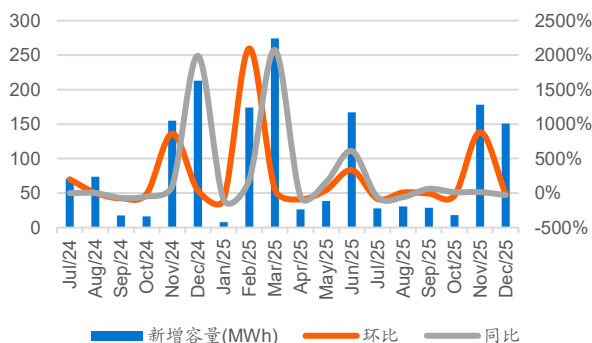


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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%。

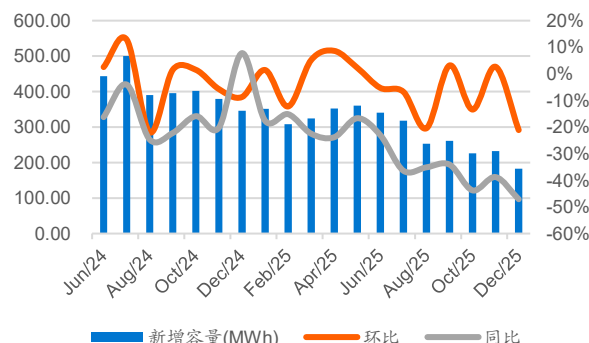
25 年 12 月户储下行，工商储环比改善但规模有限。12 月户储装机 119MW，同环比-48%/-20%，对应 183MWh，同环比-47%/-21%，装机数量同比-44%。1-12 月户储累计装机 3509MWh，同比-24%。工商储 12 月装机 9.77MW，对应 22MWh，同环比-21%/+38%。1-12 月工商储累计装机 240MWh，同比+1%。

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

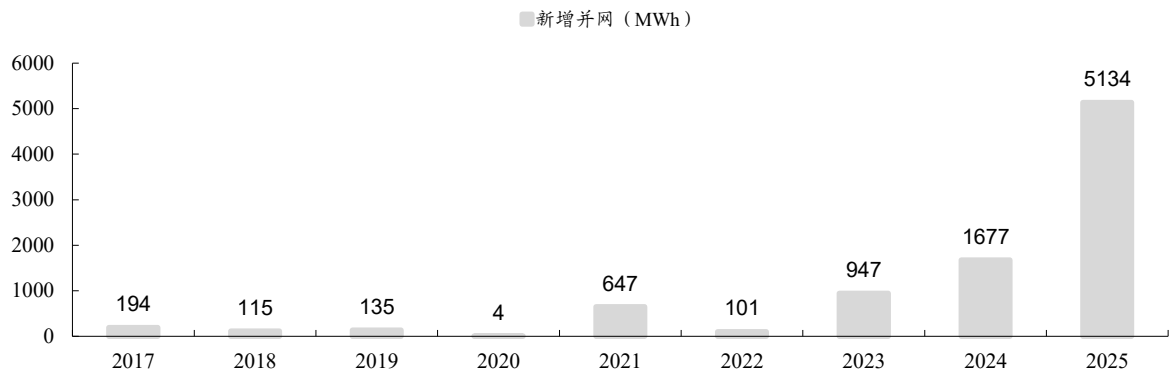
图3：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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）



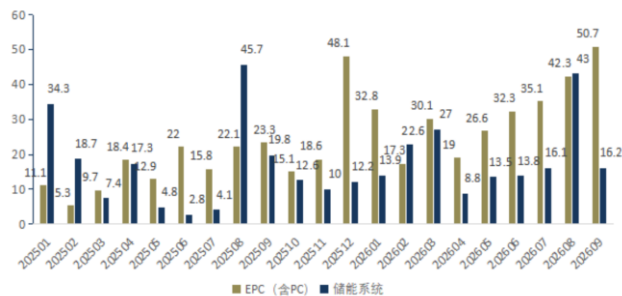
数据来源：EIA，东吴证券研究所

本周（2026 年 10 月 17 日至 2026 年 10 月 23 日，下同）共有 3 个储能设备项目招标，储能电站项目 1 个，储能系统项目 0 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 0 个。其中，EPC 项目 0 个，PC 项目 0 个。其中涉及新技术储能项目开标 0 个。

26 年 9 月国内大储 EPC 招标/中标容量为 53.4/50.7GWh，环比持平/+20%，同比+56%/+118%；26 年 1-9 月国内大储 EPC 累计招标/中标容量为 377.4/286.2GWh，同比+107%/+104%。26 年 9 月国内大储并网容量为 14.08GWh，同比+69%，环比+14%；26 年 1-9 月累计并网 102GWh，同比+6%。

图5：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6：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7：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仍平淡，但单车带电量高增，且出口持续超我们预期。9月新能源汽车销量183.4万辆，同比+12.3%，出口57.1万辆、同比+81.6%；新能源乘用车批发166.6万辆、同环比+11.3%/+10.0%，零售108.4万辆、同环比-16.7%/+7.8%、渗透率67.0%。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。

图8：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%	-13%	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。

图9：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%
	纯电	454,949	99,201	28,063	43,106	473,348
英国	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%
	纯电	387,345	65,243	36,159	44,378	327,284
	插电	71,360	10,101	5,867	7,527	108,627
法国	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%
	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
意大利	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%
	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%
挪威	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%
	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%	-
瑞典	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%
	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
西班牙	yoy	4%	10%	12%	4%	9%
	mom	-	37%	-33%	-21%	-
	渗透率	23.8%	34.0%	27.7%	24.7%	19.2%
	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%
瑞士	mom	-	37%	-16%	-25%	-
	渗透率	38.6%	47.2%	42.0%	39.5%	34.0%
	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%	-
葡萄牙	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

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 1-9 月电动车注册 84.7 万辆，同比-33%，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，继续推荐格局和盈利稳定龙头电池公司（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判，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

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 元人民币，210RN 为每片 1.03-1.05 元人民币，210N 则维持在每片 1.10-1.15 元人民币，各尺寸价格较上周末未见明显变化。

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 元人民币向 1.13 元人民币附近推升，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，叠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。

电池片

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。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 元人民币移动，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 元人民币，但二三线厂家新单报价已出现部分松动。

P 型美金价格部分：本周 182P 美元均价仍持平于每瓦 0.047 美元，价格区间为每瓦 0.047-0.050 美元，182P 海外需求仍未有变动，市场供给仍以代工订单为主，报价区间与交付价格稳定。

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。183N 电池片市场供需趋于稳定，为价格提供支撑。另一方面，受 232 政策影响，海外累积库存仍以

183N 为主，须注意海外需求是否因政策影响而变动。

组件

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，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；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，部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。

风电：

本周招标 2.7GW：陆上 2.7GW/海上 0GW；本周开/中标均价：陆风（含塔筒）1736.15 元/KW。本月招标：6.41GW，同比-42.23%：陆上 5.91GW，同比-27.53%，海上 0.5GW，同比-78.40%。26 年招标：85.83GW，同比-12.12%：陆上 83.29GW/海上 2.53GW，同比-5.35%/同比-73.80%。本月开标均价：陆风（含塔筒）1845.20 元/KW。

图10：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
华宁县大龙山风电场项目风力发电机组及其附属设备采购招标公告	10月19日	56	华宁县新能源开发有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
中广核2026年第二批陆上风电432MW风力发电机组采购项目-云南楚雄双柏安甸60MW、大庄50MW、草海子50MW	10月20日	160	中广核	0	0	陆上风机
中广核2026年第二批陆上风电项目432MW风力发电机组采购项目-云南昭通彝良安甸60MW、大庄50MW、草海子50MW	10月20日	72	中广核	0	0	陆上风机
红河州泸西县宁风风电（四期）项目风力发电机组塔筒及附属设备采购招标公告	10月21日	88	新能源开发有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能定州200兆瓦风电项目（一期100兆瓦）	10月21日	100	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
静宁四河20万千瓦风电项目	10月21日	200	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
海岱风电场项目风力发电机组（不含塔筒）及附属设备采购项目	10月21日	99	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能固始县100MW智慧风电发电项目	10月21日	100	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
静宁古城20万千瓦风电项目	10月21日	200	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能横山区10万千瓦风电项目	10月21日	100	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能靖边县5万千瓦风电项目	10月21日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能于州县5万千瓦风电项目	10月21日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能横山区10万千瓦风电项目	10月21日	100	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能北安20万千瓦风电项目	10月21日	200	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
藏江晨光50万千瓦风电项目	10月21日	500	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能潍坊滨海“千乡万村驭风行动”60兆瓦风电项目	10月21日	60	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能高青县常家镇李家村“千乡万村驭风行动”项目	10月21日	20	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能临沂沂水“千乡万村驭风行动”风电项目	10月21日	39	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能沂源“千乡万村驭风行动”60兆瓦风电项目	10月21日	60	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
华能沾化“千乡万村驭风行动”5万千瓦风电项目	10月21日	50	中国华能集团有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）
中广核2026年第二批陆上风电项目432MW风力发电机组采购项目-内蒙古科右前旗30万千瓦项目	10月23日	200	中广核	0	0	陆上风机
中广核德化120MW风电项目 风力发电机组设备采购（不含塔筒）	10月23日	120	中国中核	0	0	陆上风机
中国中核全州大界岭81.25MW风电项目 风力发电机组（含塔筒及辅控）设备采购	10月23日	81	中核（全州）新能源有限公司	0	0	陆上风机（含塔筒）

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 pct/+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 1-8 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。
- ◆ 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11：龙头公司经营跟踪（销售：亿元；GR：同比增速）

产品类型 厂商		伺服				低压变频器				中大PLC			
		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

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、关注峰昭科技、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：10 月 15 日，国家电网有限公司“一交两直”三项特高压工程获得核准。三项工程分别是长治—南阳第二回 1000 千伏交流线路工程、疆电（南疆）送电川渝±800 千伏特高压直流工程、甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川±800 千伏特高压直流工程，总投资约 591 亿元，合计新建特高压交直流线路约 3900 公里、新增换流容量 3200 万千瓦。

电网投资：今年以来，国家电网有限公司认真落实稳增长、扩投资相关部署，加快新型电网建设，持续加大有效投资。1 至 9 月累计完成固定资产投资超 4500 亿元，同比增长 5.2%。

图 12：特高压线路推进节奏

类型	项目名称	开工/预计开工时间	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年上半年	核心设备电气安装	“十四五”规划
	甘肃-浙江±800KV（柔）	建设中，24年7月	27年7月	全面建设阶段	
	蒙西-京津冀±800KV（半柔）	建设中，25年9月			
	藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期（全柔）	建设中，25年12月	28年上半年		
	陕西-河南±800KV（半柔）	已核准	27年年底	已完成物资招标	滚动增补
	巴丹吉林-四川±800kV（半柔）	已核准，26年10月			
	疆电送川渝±800kV（全柔）	已核准，26年10月			
	吉电入京±800kV	环评公示，26年			
	库布齐-上海±800kV（半柔）	环评公示，26年			
	青海-广东±800kV（半柔）	待核准，26年			
	库布齐-江苏±800kV（半柔）	待核准，26年			
	腾格里-江西±800kV	可研，27年			滚动增补
	青桂直流±800kV（半柔）	可研，26年			
特高压交流	川渝1000KV	已投运	24年12月		“十四五”规划
	张北-胜利（锡盟）双回1000KV	已投运	24年10月		
	阿坝-成都东1000kV	建设中，24年1月	26年12月	目前处于线路建设及变电站施工阶段	
	大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	建设中，25年3月	27年6月	目前正在全面推进土建与设备安装工作	
	烟威（含中核cx送出）1000kV	建设中，25年5月	26年底	进入实质性建设阶段	滚动增补
	浙江1000kV环网	建设中，26年4月	29年11月底	已完成物资招标	
	达拉特-蒙西1000kV	建设中，26年4月		已完成物资招标	
	蒙西-川南1000kV	建设中，26年3月	28年	已完成物资招标	
	长治-南阳1000kV二期	已核准，26年10月			
	赣江-赣南1000kV	可研，26年			
背靠背直流互济	甘孜-阿坝扩建	可研，26年			电力灵活互济工程
	重庆-贵州【渝黔背靠背】	已核准，26年		已招标	
	湖南-贵州【湘黔背靠背】	预可研，27年			
	湖南-广东【湘粤背靠背】	已核准，26年		已招标	
	福建-江西【闽赣背靠背】	已核准，26年		已招标	
	安徽-湖北【皖鄂背靠背】	可研，26年		已招标	
	山东-江苏【鲁苏背靠背】	可研，26年		已招标	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

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13: 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

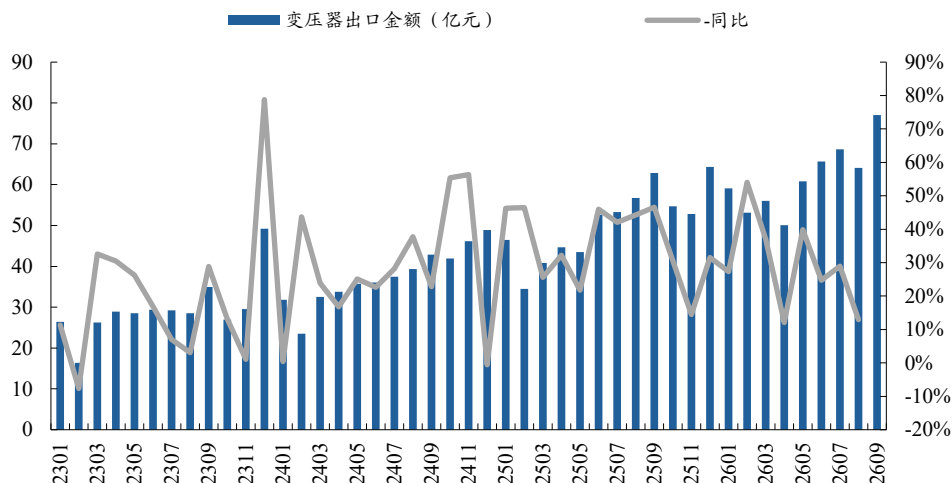
电力设备出海:

1) 变压器: 26 年 1—9 月出口金额 555 亿元, 同比增长 27%; 9 月出口 77.0 亿元, 同比增长 22%。26 年 1—9 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 38%、64%; 非洲、南美洲、欧洲市场分别同比增长 98%、40%、30%。

2) 电表: 26 年 1—9 月出口金额 83 亿元, 同比增长 11%; 9 月出口 10.1 亿元, 同比增长 46%。26 年 1—9 月, 单相静止式、三相静止式电表出口额分别同比增长 15%、5%; 非洲市场同比增长 51%。

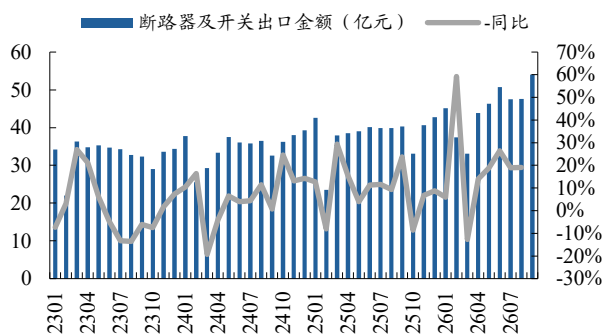
3) 断路器: 26 年 1—9 月断路器及开关类产品出口金额 406 亿元, 同比增长 19%; 9 月出口 54.0 亿元, 同比增长 34%。26 年 1—9 月, 1kV 以下断路器出口额同比增长 27%, 72.5—220kV、220—750kV 断路器均同比增长 29%。

图14: 变压器出口统计



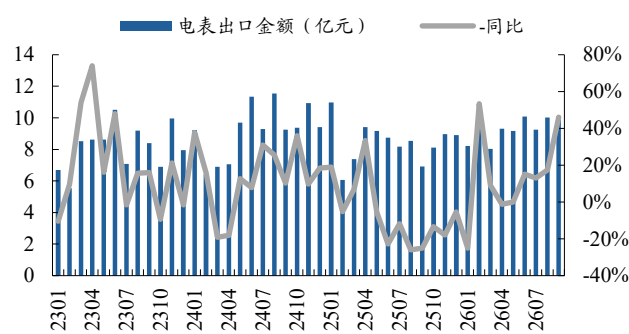
数据来源: 海关总署、东吴证券研究所

图15: 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16: 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。

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.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	46

图表目录

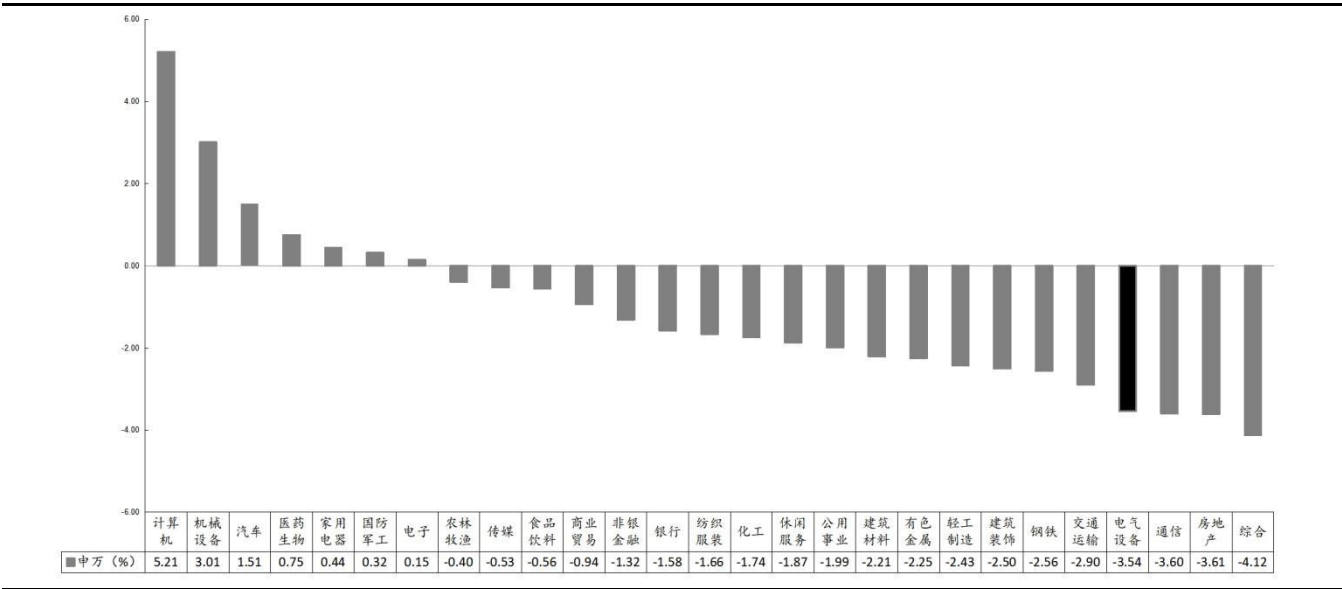
图 1: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 2: 德国电池大储月度新增 (单位: MWh)	4
图 3: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 4: 澳大利亚储能新增并网装机 (MWh)	5
图 5: 储能项目中标 (MWh)	5
图 6: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	5
图 7: 中国储能当年累计装机 (GWh)	6
图 8: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 9: 海外主流国家销量情况 (辆)	8
图 10: 风电招中标汇总.....	10
图 11: 龙头公司经营跟踪 (销售: 亿元; GR: 同比增速)	11
图 12: 特高压线路推进节奏.....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

图 43:	工控行业下游细分行业同比增速 (亿元, %)	30
图 44:	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 45:	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 46:	PMI 走势(%)	31
图 47:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 48:	白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 49:	铜价格走势 (美元/吨)	32
图 50:	铝价格走势 (美元/吨)	32
图 51:	大宗交易记录	43
图 52:	交易异动	44

1. 行情回顾

电气设备 7380 下跌 3.54%，表现弱于大盘。沪指 3690 点，下跌 26 点，下跌 0.69%，成交 36345 亿元；深成指 11674 点，下跌 129 点，下跌 1.09%，成交 41734 亿元；创业板 2684 点，下跌 88 点，下跌 3.18%，成交 20673 亿元；电气设备 7380 下跌 3.54%，表现弱于大盘。

图17：本周（2026 年 10 月 23 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18：细分子行业涨跌幅（%,截至 10 月 23 日股价）

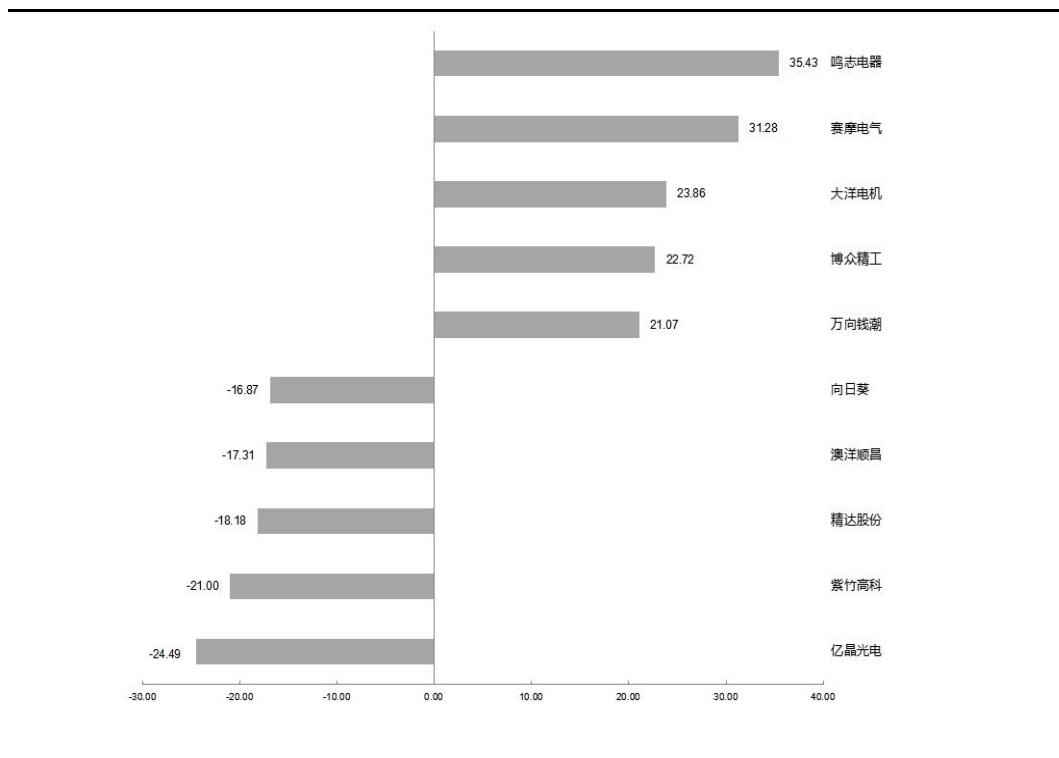
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2026 年初	2025 年初	2024 年 初	2023 年 初	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初
新能源汽车	3877.15	2.09	-24.06	17.60	28.19	22.72	-5.48	34.90	120.29
核电	3245.59	-0.33	-15.46	36.01	64.19	73.05	42.71	128.86	177.60
上证指数	3690.48	-0.69	-7.01	10.11	24.05	19.46	1.39	6.26	20.99
光伏	6106.60	-1.01	-38.15	-17.76	-36.19	-60.59	-68.86	-52.78	29.51
深圳成分指数	11673.83	-1.09	-13.69	12.09	22.56	5.97	-21.43	-19.33	11.92
发电设备	8898.64	-1.49	-28.61	-1.35	26.79	-6.94	-22.62	26.72	116.00
发电及电网	3325.08	-1.60	4.94	5.74	24.02	25.39	11.48	45.69	51.56
风电	2628.10	-2.23	-31.58	-0.02	-3.71	-28.85	-46.02	-21.26	10.85
锂电池	7336.48	-2.31	-19.53	36.32	26.44	-4.98	-32.13	25.27	96.29
创业板指数	2684.10	-3.18	-16.21	25.33	41.91	14.37	-19.22	-9.51	49.27
电气设备	7379.76	-3.54	-26.85	3.75	6.95	-21.06	-41.14	-12.96	69.48

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为鸣志电器、赛摩电气、大洋电机、博众精工、万向钱潮；跌幅前五为亿晶光电、紫竹高科、精达股份、澳洋顺昌、向日葵。

图19: 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继续下跌, 目前受宏观面影响较大, 虽然市场库存已低至 20 天左右, 进口量在持续减少, 远期合约的价格已逼近非洲进口矿的成本线, 但受情绪等方面的影响, 短期内虽有反弹的可能性, 但力量会较弱。

三元材料: 本周三元材料价格继续下行, 受碳酸锂及钴价影响, 三元材料近期跌幅较大, 而国内主流车企三季度末、四季度初三元车型排产没有明显回升, 锂电消费税、出口退税率下调等政策压力传导至电芯端, 电池厂向上游材料端传导压力。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格小幅下跌, 10 月材料厂排产保持环比微增状态, 但部分企业订单量已有所下滑, 预计下个月排产开始环比下滑。新产能持续释放, 除了之前受制于回转

窑的产线近期也小幅放量，还有以湖南裕能为代表的龙头企业又发布了 2027 年新一轮巨量扩产计划。

负极材料：本周负极材料市场价格平稳，头部负极厂目前产能利用率维持高位，且这种情况将维持至四季度末，价格也将以稳定为主。原料方面：部分煤系针状焦厂仍未开工，山东某厂近期油系针状焦将出焦，另外石油焦价格也总体以稳定为主。

隔膜：本周隔膜市场价格变化不大，目前市场库存依旧偏低，加上海外原油又重上高位，隔膜原料价格支撑较强，不过隔膜再上涨的可能性目前不大，近期隔膜厂陆续出台三季度业绩，从数据来看，今年的盈利情况都有不错的表现。

电解液：本周电解液整体报价平稳，6F 市场因节前都有备货，近期碳酸锂价格的大幅下跌，也带动了 6F 价格的小幅回落，添加剂 VC 等表现相对稳定。

下游需求端：

电池：本周锂电市场价格继续稳定，海外储能订单旺盛，国内储能排产维持高位，国内三元车型备货谨慎、排产偏弱，增量仍集中于海外高端平台、46 系大圆柱高镍路线，而消费、小动力持续需求平淡。

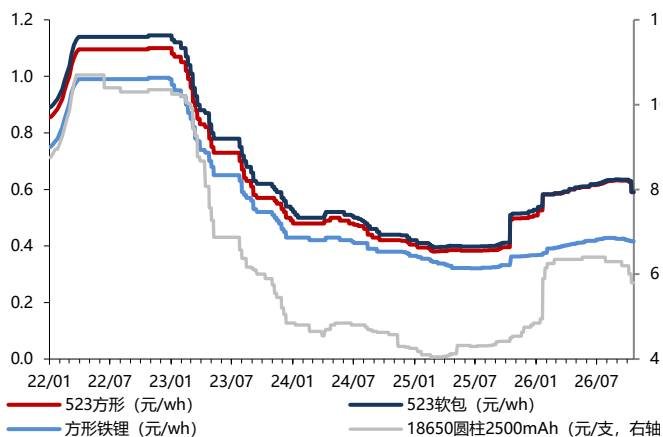
新能源车：

10 月 1-18 日全国乘用车市场零售 78.9 万辆，同比去年 10 月同期下降 26%，较上月同期增长 2%，新能源市场零售 52 万辆，同比去年 10 月同期下降 13%，较上月同期下降 2%，新能源车市场零售渗透率 65.9%；新能源批发渗透率 76.8%。

9 月份国内新能源重卡销量 3.31 万辆，同比增长 37%，渗透率达到创年内新高的 50.28%。引望与宁德时代、时代电服合作正推进首批车型的开发，涉及五款新车，计划 2027 年上市。

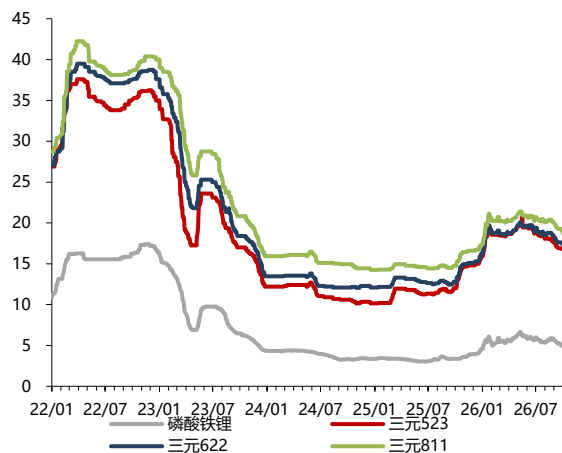
（文字部分引用自鑫椏资讯）

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



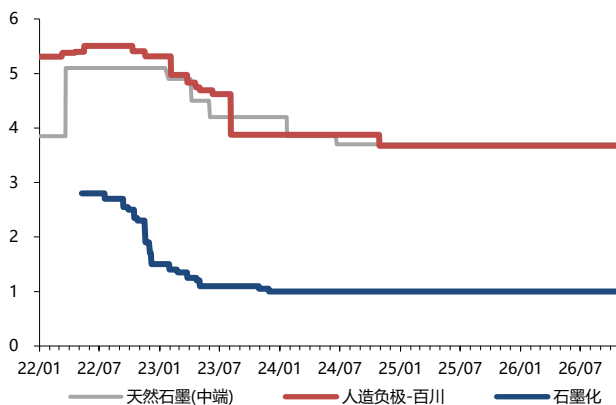
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



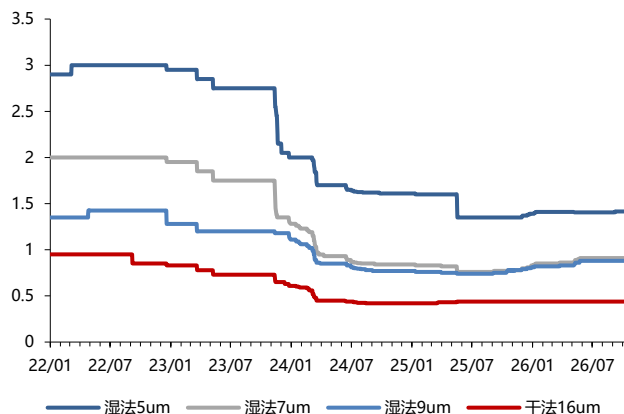
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



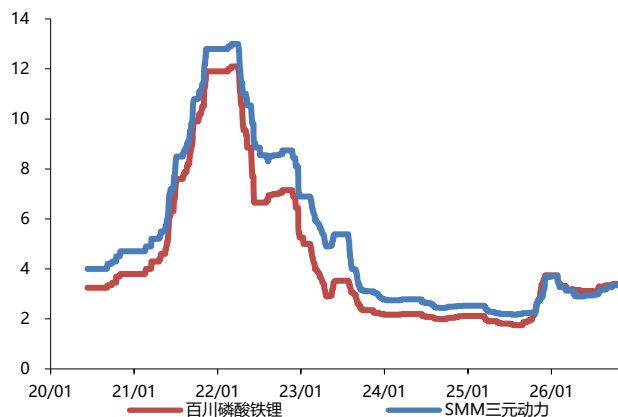
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



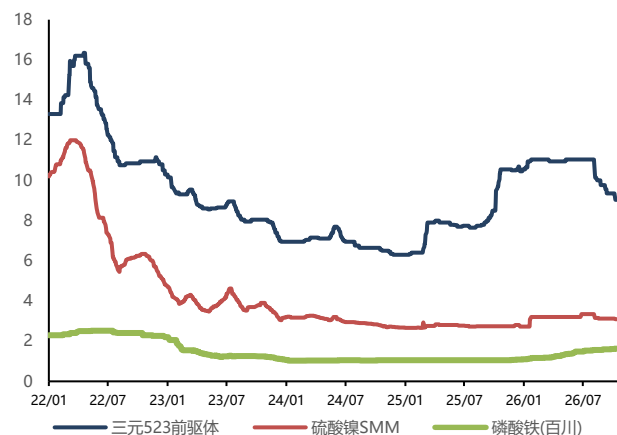
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



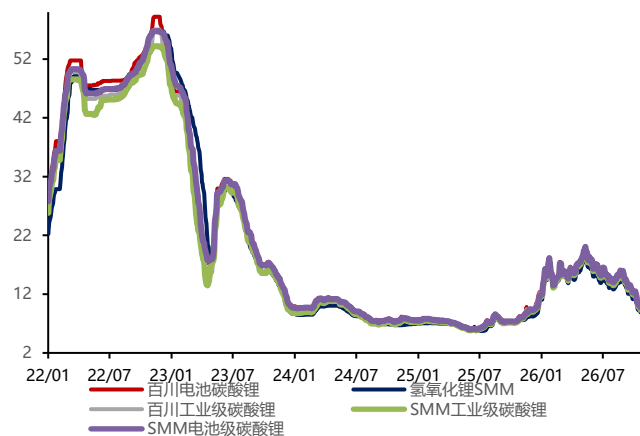
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



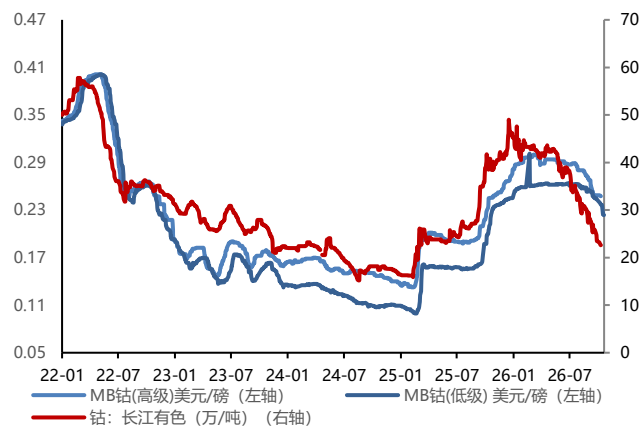
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2026/10/23)										
	2026-10-19	2026-10-20	2026-10-21	2026-10-22	2026-10-23	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)	23.50	23.20	23.00	22.60	22.60	0.00	0.0%	-8.5%	-16.0%	-51.4%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	32.00	31.00	30.00	30.00	30.00	0.00	0.0%	-9.1%	-16.7%	-41.2%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	24.24	23.64	23.39	23.39	23.09	-0.29	-1.2%	-6.6%	-11.8%	-49.5%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	24.25	23.65	23.40	23.40	23.10	-0.30	-1.3%	-6.7%	-11.8%	-49.5%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	24.55	24.15	24.30	24.35	24.00	-0.35	-1.4%	-4.0%	-10.8%	-47.7%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	24.88	24.88	24.88	24.75	24.75	0.00	0.0%	-0.5%	-1.8%	-7.5%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	22.93	22.50	22.50	22.35	22.35	0.00	0.0%	-4.9%	-8.2%	-10.9%
镍：上海金属网 (万/吨)	11.93	11.96	12.29	12.38	12.14	-0.25	-2.0%	3.5%	-1.9%	-13.0%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.89	1.89	1.91	1.91	1.92	0.02	0.9%	1.9%	1.4%	-2.7%
碳酸锂：国产99.5% (万/吨)	10.45	10.48	10.35	9.95	9.65	-0.30	-3.0%	-7.7%	-19.6%	-15.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	10.00	10.00	9.90	9.60	9.40	-0.20	-2.1%	-5.1%	-20.3%	-21.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	9.95	9.89	9.92	9.58	9.35	-0.23	-2.4%	-5.0%	-21.6%	-20.1%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	10.30	10.30	10.20	9.90	9.70	-0.20	-2.0%	-4.9%	-19.8%	-20.5%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	10.30	10.24	10.27	9.94	9.70	-0.24	-2.4%	-5.0%	-21.0%	-18.8%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	10.95	10.98	10.85	10.45	10.05	-0.40	-3.8%	-8.2%	-19.6%	-17.6%
金属锂：(万/吨) 百川	86.00	86.00	86.00	86.00	83.00	-3.00	-3.5%	-4.6%	-10.8%	13.7%
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	10.00	12.75	9.90	9.60	9.40	-0.20	-2.1%	-5.1%	-20.0%	-19.7%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	9.4	9.4	9.3	9.1	8.9	-0.23	-2.5%	-4.3%	-20.4%	-19.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	10.25	10.18	9.90	9.50	9.20	-0.30	-3.2%	-10.2%	-21.0%	-6.1%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-9.3%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.29	3.29	3.29	3.29	3.29	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-8.0%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-10.1%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	11.60	11.60	11.35	11.10	10.95	-0.15	-1.4%	-6.8%	-10.2%	-34.2%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	11.20	11.20	10.90	10.80	10.50	-0.30	-2.8%	-6.2%	-12.5%	-35.6%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.63	0.63	0.63	0.60	0.60	0.00	0.0%	-4.0%	-3.2%	42.9%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨)	0.73	0.73	0.71	0.71	0.71	0.00	0.0%	-6.6%	-1.4%	11.8%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.77	0.77	0.77	0.76	0.72	-0.04	-4.6%	-5.9%	-8.9%	10.8%
SMM电池级VC(万元/吨)	23.90	23.90	23.25	22.50	21.90	-0.60	-2.7%	-8.4%	-8.4%	28.1%
SMM电池级FEC(万元/吨)	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95	0.00	0.0%	0.0%	1.3%	10.4%
SMM电池级DEC(万元/吨)	0.89	0.89	0.86	0.85	0.85	0.00	0.0%	-5.1%	-5.1%	-5.3%
SMM电池级EC(万元/吨)	0.79	0.79	0.76	0.76	0.76	0.00	0.0%	-3.8%	2.7%	23.6%
SMM电池级PC(万元/吨)	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	18.3%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63	0.00	0.0%	0.0%	1.2%	48.6%
前驱体：三元523型 (万/吨)	9.03	9.03	9.03	9.03	9.03	0.00	0.0%	0.0%	-3.5%	-14.4%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	18.50	18.50	18.00	18.00	18.00	0.00	0.0%	-5.3%	-14.3%	-45.9%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.75	20.75	20.25	20.25	20.25	0.00	0.0%	-6.9%	-14.7%	-44.6%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	6.30	6.00	5.80	5.60	5.60	0.00	0.0%	-12.5%	-21.1%	-50.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	0.00	0.0%	0.0%	-1.0%	13.8%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	37.80	37.80	37.80	37.80	37.80	0.00	0.0%	-4.4%	-8.5%	-33.1%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	26.66	26.46	26.46	26.46	25.96	-0.50	-1.9%	-4.4%	-8.5%	-33.1%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	0.00	0.0%	-0.9%	-1.8%	12.2%
正极：三元111型 (万/吨)	16.91	16.91	16.91	16.91	16.91	0.00	0.0%	0.0%	-3.2%	6.0%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	16.13	16.05	15.95	15.86	15.86	0.00	0.0%	-2.2%	-5.8%	-0.3%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	16.56	16.48	16.38	16.29	16.29	0.00	0.0%	-2.1%	-7.3%	-0.1%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	17.76	17.68	17.58	17.49	17.49	0.00	0.0%	-2.0%	-9.0%	0.8%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.47	4.46	4.47	4.39	4.33	-0.06	-1.30%	-2.8%	-13.1%	-5.0%
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%	0.0%	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	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.00	0.0%	0.0%	-6.5%	16.1%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.00	0.0%	0.0%	-7.0%	11.7%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.4165	0.4165	0.4165	0.4165	0.4165	0.00	0.0%	0.0%	-0.8%	13.5%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	0.00	0.0%	0.0%	-6.5%	19.6%
铜箔：8um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：6um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、鑫椏资讯、百川、SMM

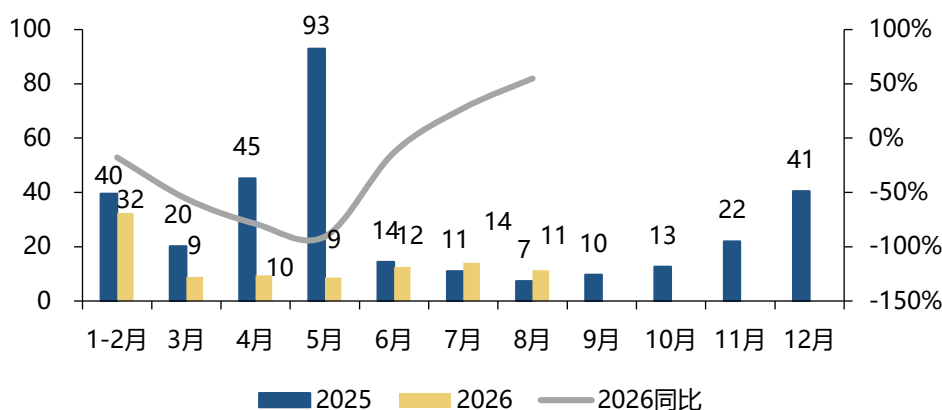
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%。

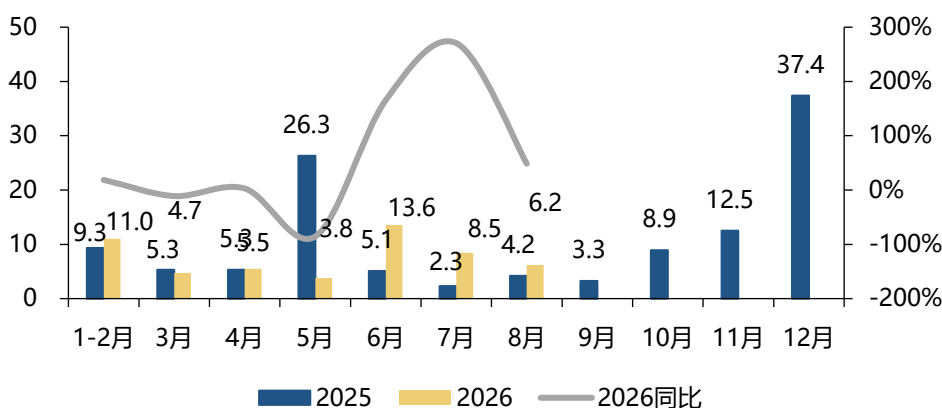
图29：国家能源局光伏月度新增装机容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

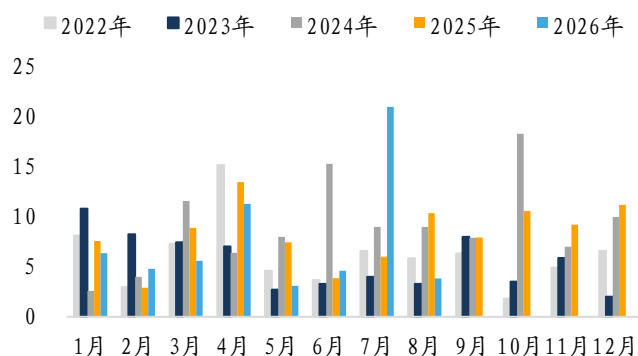
根据国家能源局统计，风电 8 月新增 6.19GW，同比+48.44%，环比-26.75%；1-8 月累计 53.26GW，同比-7.92%。

图30：国家能源局风电月度新增装机容量(GW)



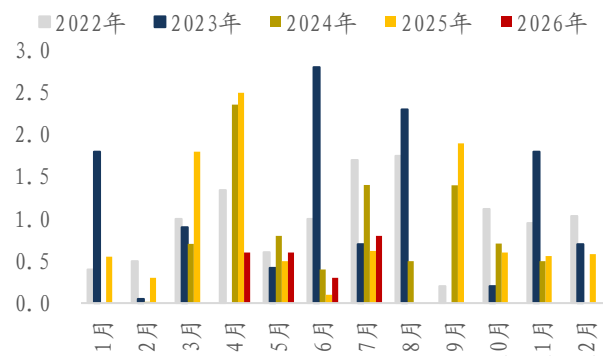
数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

图31: 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32: 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:

本周硅料市场维稳, 新订单落地成交暂无太多起色, 下游实际采购偏谨慎, 观望情绪不减, 市场实际成交多以按需补货为主, 硅料企业也多在交付前期订单。价格方面, 主要头部企业坚挺报价在硅料成本线以上的意愿较强, 当前报价继续在 41-43 元/公斤区间, 颗粒硅报价 40-41 元/公斤。供给方面, 十月开始国内陆续已经 4-5 家硅料企业开始减产, 部分硅料企业甚至计划加大减产规模, 本月硅料产出环比上月将有明确的下滑, 但叠加前期市场上下游已囤库存, 硅料去库存尚未有明显改善, 现有的硅料库存对于后续硅料价格仍形成一定压力, 后续动向还需视各硅料企业尤其是龙头企业减产执行情况以及最后一个季度下游需求的传导而定。

硅片:

本周硅片市场也暂无太多变动, 各尺寸价格、成交情况较为平稳, 下游对硅片整体采购尚未有明显起量。本周 N 型 M10L 硅片价格继续维稳在 0.95-1 元/片区间, G12R 硅片价格落在 1.03-1.05 元/片, G12 硅片价格在 1.1-1.15 元/片区间, 国内终端集中电站项目陆续已有启动, 对应大尺寸硅片需求有获益, G12 硅片价格也较为坚挺, 前期低于 1.1 元/片的价格有提升, 价格趋于 1.1-1.13 元/片。硅片供需方面, 本月硅片排产上环比预期将有所下滑, 硅片供需压力四季度有望得到缓解, 同时上游硅料价格的坚挺, 对硅片价格也形成了一定的成本支撑, 短期内硅片价格有望继续维稳。HJT 硅片方面, 下游 HJT 电池排产有限, 对应 HJT 硅片需求不大, 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:

本周国内电池价格基本与上周持稳，但各尺寸电池价格表现分化。本周 M10L 主流价格落在 0.29-0.3 元/W 区间，本月 M10L 电池供需虽双降，但相对平衡；G12R 电池价格本周维持在 0.305-0.32 元/W 区间，价差明显，高价多为头部电池企业的出口价格；G12 电池国内终端集中式项目动工提速，对应 G12 大尺寸电池需求回暖，而 G12 电池市场供给产出规模有限，市场上 G12 电池价格来至 0.29-0.3 元/W 区间。本月国内电池供给随着枯水期到来西南地区电池厂商的减产、部分产线改造升级，国内电池排产下调，供给压力有望缓解。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销，外销有限。

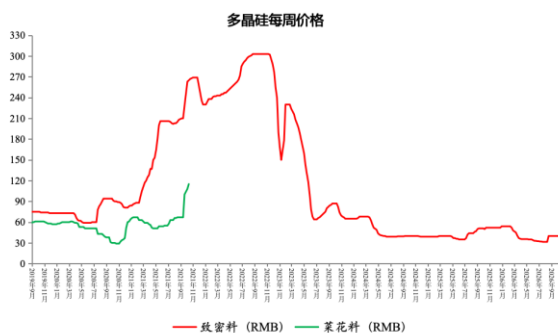
组件：

近期国内组件价格平稳未动，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。国内市场上新订单落定情况一般，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开工增多，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：

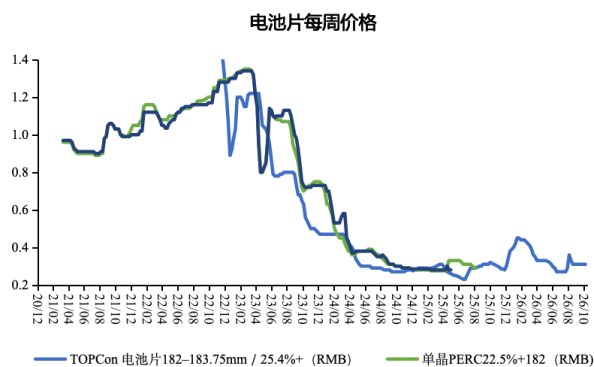
本周光伏玻璃 2mm，3.2mm 厚度的玻璃价格分别维稳在 10.5、17 元/m²左右，暂无变动。

图33: 硅料价格走势 (元/kg)



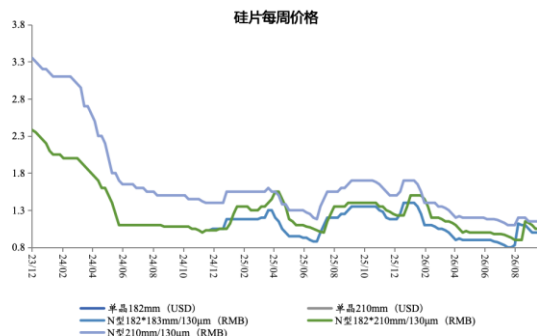
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



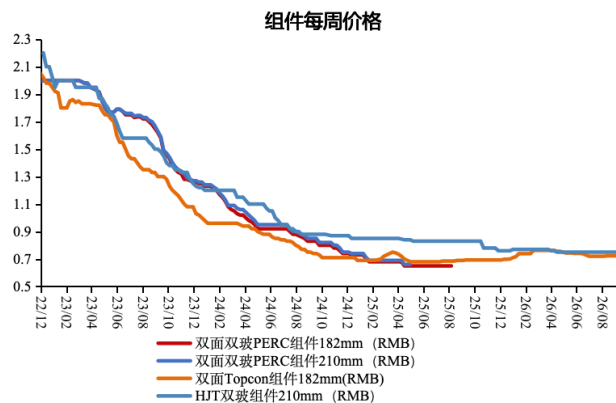
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



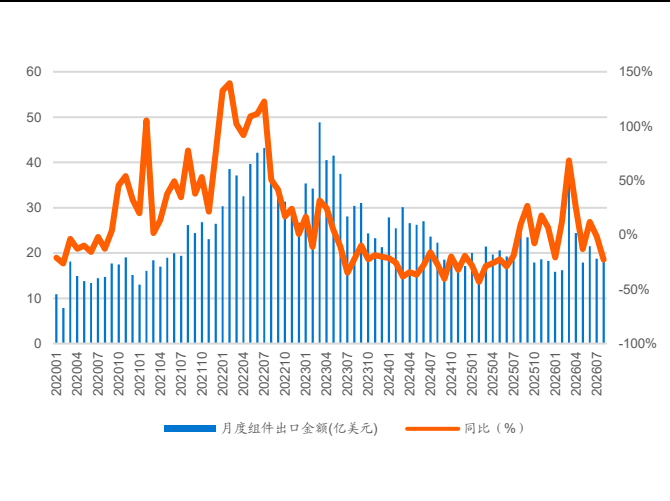
数据来源: Infolink, 东吴证券研究所

图37：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（20261019-20261023）							
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%	0.00%	34.38%	-18.87%	2.38%
N型210R硅片	1.05	0.00%	0.00%	-8.70%	10.53%	-	-16.00%
N型210硅片	1.15	0.00%	0.00%	-5.74%	0.00%	-	-20.69%
N型182硅片	1.00	0.00%	0.00%	-10.71%	17.65%	-25.93%	-9.09%
Topcon182电池片（双面）	0.32	0.00%	0.00%	-15.79%	20.75%	0.00%	8.47%
Topcon182组件（双面）	0.74	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	25.00%	-23.08%	2.56%
N型182*183mm/130μm硅片	1.00	0.00%	0.00%	-10.71%	20.48%	-	-4.76%
N型182*210mm/130μm硅片	1.05	0.00%	0.00%	-8.70%	12.90%	-25.00%	-6.25%
N型210mm/130μm硅片	1.15	0.00%	0.00%	-4.17%	1.77%	-32.35%	-17.86%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.31	0.00%	0.00%	-13.89%	14.81%	-1.59%	10.71%
双面Topcon组件182mm	0.72	0.00%	-0.55%	-0.14%	-0.14%	3.75%	1.27%
光伏玻璃3.2mm	17.75	0.00%	1.43%	5.97%	10.94%	-12.35%	-8.97%
光伏玻璃2.0mm	10.75	0.00%	2.38%	2.38%	13.16%	-17.94%	-8.51%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			

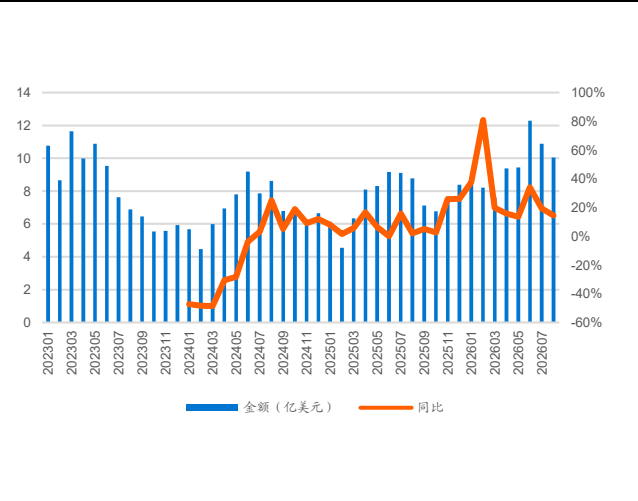
数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

图38：月度组件出口金额及同比增速



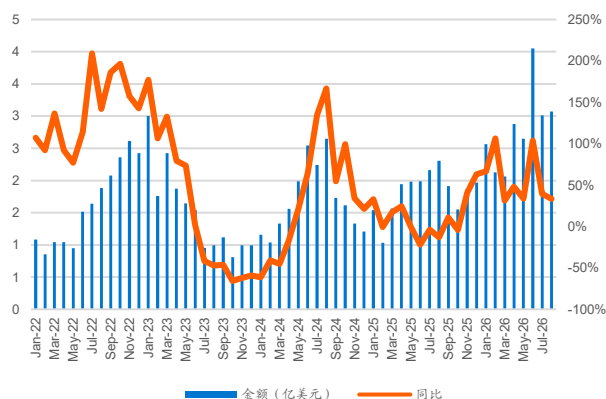
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39：月度逆变器出口金额及同比增速



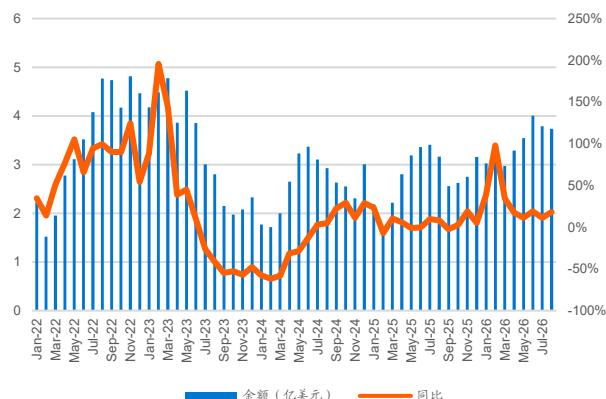
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41: 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42: 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

图43：工控行业下游细分行业同比增速（亿元，%）

亿元	2025								2026			
	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49.8%，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%。

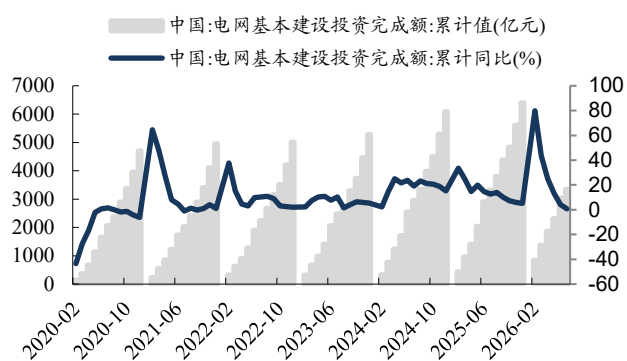
➢ 26年9月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.7%/48.9%，环比持平/+0.3pct/+1.0pct。

➢ 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44: 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)



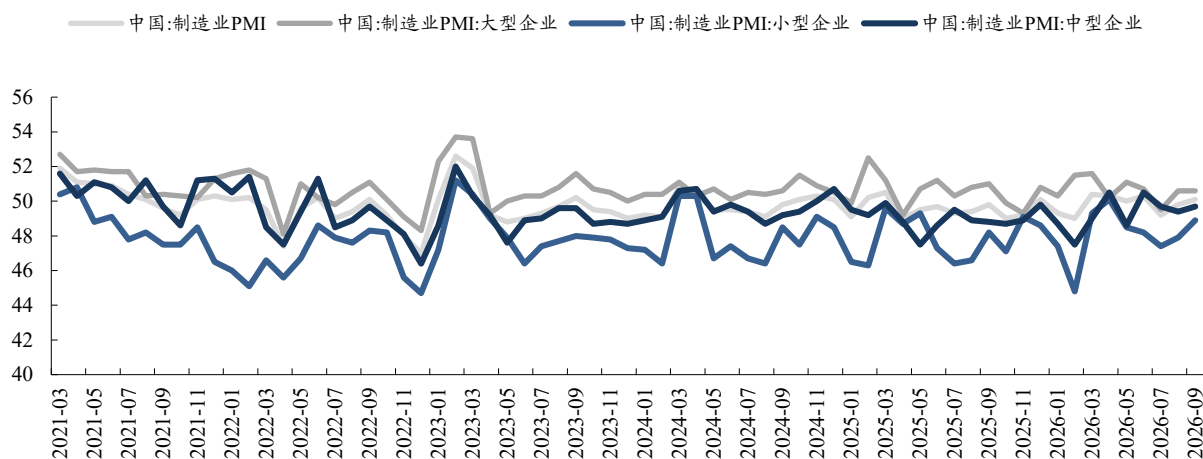
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图45: 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46: PMI 走势(%)

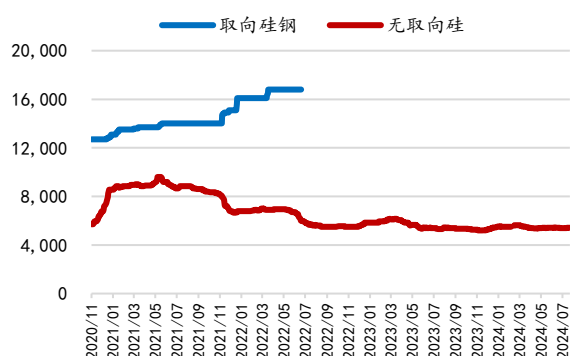


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

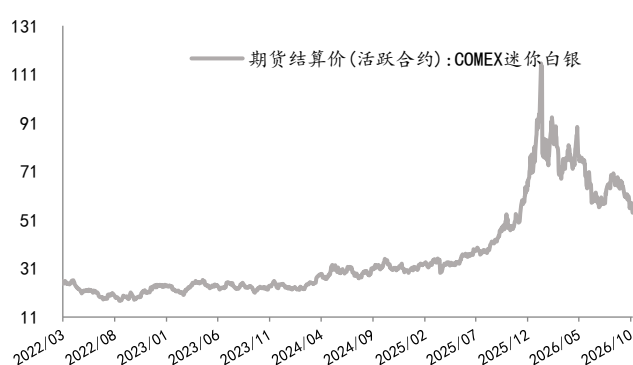
截至10月23日,本周银、铜环比下跌,铝价格环比上涨。Comex 白银本周收于 53.95 美元/盎司,环比下跌 5.85%; LME 三个月期铜收于 14298.00 美元/吨,环比下跌 0.43%; LME 三个月期铝收于 3040.50 美元/吨,环比上涨 1.08%。

图47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



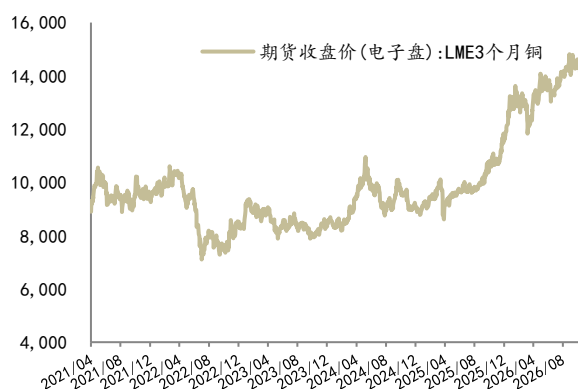
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 白银价格走势 (美元/盎司)



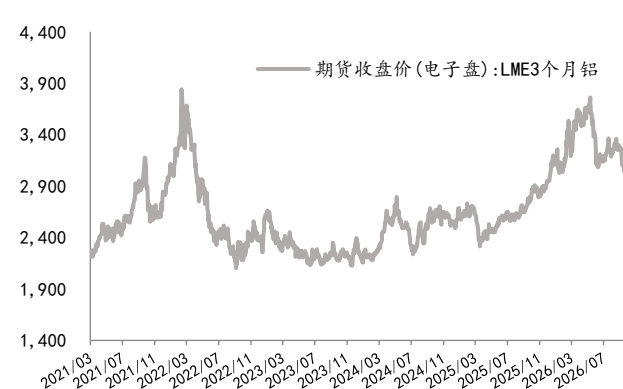
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

10月19日，国家发展改革委发布《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》。所称市场成员包括经营主体、电网企业和市场运营机构。经营主体包括发电企业、售电公司、电力用户（含电网企业代理购电用户）和新型经营主体（含新型储能、虚拟电厂、负荷聚合商、智能微电网、绿电直连项目等）；市场运营机构包括电力调度机构和电力交易机构。推动新型经营主体全面参与电力现货市场竞争，支持新型经营主体响应实时市场价格信号。支持新能源与场站内配套储能作为联合报价主体参与电力现货市场申报、出清、调用、结算和考核等。加强电力中长期市场、辅助服务市场与现货市场在交易时序、价格、结算等方面的衔接，通过分时价格信号、节点位置信号更好引导经营主体优化发电行为，激发电力系统调节潜力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hH7t4jo-fX5N4z-haSfRgg>

国家标准《算力中心储能系统第1部分：选型指南》（GB/Z 273.1—2026）发布。该标准由国网浙江省电力有限公司牵头，之江实验室、信通院、浙江算力、远景、宁德、华为等产学研用单位共同起草编制。这是算电协同领域发布的首个国家标准，对推动算力基础设施与储能技术深度融合、支撑“东数西算”工程和新型电力系统建设具有重要意义。

https://mp.weixin.qq.com/s/umn_SmBJRI0p5UorNHtvdQ

10月22日，北京市城市管理委员会发布关于对《北京市2027年电力市场化交易方案（征求意见稿）》《北京市2027年绿色电力交易方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。目标任务是，持续深化电力市场建设，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，保障电力系统安全稳定运行，提升电力资源配置效率，优化电力营商环境。稳妥有序推进北京市2027年电力市场化交易工作，积极引导经营主体参与绿色电力交易，促进绿色电力消费，助力北京市碳达峰碳中和目标实现。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hfTbxkVJPYCfaLZJDR7SWA>

10月19日，广东电力交易中心发布关于开展2026年新能源项目机制电价竞价交易的通知。竞价主体为2025年6月1日-2027年10月31日投产或承诺投产，且未纳入机制的分布式光伏项目0.2~0.4元/度、电量79.34亿kWh，10月29日申报。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gcCdQRKwRbo45edcLptrFg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

三峡新材拟收购锂电池电解液公司珠海赛纬 100%股权。三峡新材 10 月 19 日公告，拟以发行股份及支付现金方式收购珠海赛纬电子材料股份有限公司 100% 股权，并向含控股股东当阳城投在内的不超过 35 名特定投资者募集配套资金不超过 10 亿元；标的公司主营锂离子电池电解液研发、生产与销售，交易有助于公司切入锂电新材料赛道，形成传统建材与新能源材料双主业格局，交易价格尚未确定，预计不导致控制权变更。

https://mp.weixin.qq.com/s/UP027_M-xLOQZG44Xkds_A

华为宁德时代牵手达成换电战略合作。10 月 19 日，引望与宁德时代、时代电服签署战略合作框架协议，三方将聚焦智能换电生态建设，围绕“智能无感补能”体验和引望加入宁德时代巧克力换电生态两大方向深度合作，实现车端、站端与云端系统级打通，基于电池状态与出行特征智能预判调度，让车辆自主寻站、自动对位、99 秒全自动换电并自主驶离，同时推进换电车型适配接入、扩大“10 分钟乾崑智驾生活圈”；截至 9 月 29 日，宁德时代巧克力换电已在全国 200 座城市建成 2520 座换电站，后续将扩展至 30000 座，打造统一换电标准，实现“全国通换，全程无忧”。

https://mp.weixin.qq.com/s/Lo6luy2FVwb8tum_aAwlwg

亿纬锂能 1045Wh/L 全固态电池产品下线。10 月 20 日，亿纬锂能在成都发布全固态电池“龙泉三号 2.0”及电动两轮车钠电方案，并下线三款产品；“龙泉三号 2.0”聚焦脑机接口，采用无负极等技术，在钛壳扣式电池内实现 1045Wh/L 体积能量密度、较传统液态电池提升 40%，以固态电解质消除漏液与热失控隐患；现场与景昱医疗、四川省人民医院签约打通“研发-产业化-临床”全链路。公司并行布局多条固态电池技术路线，预计 2026 年推出 350Wh/kg、800Wh/L 全固态电池 1.0，2028 年推出 1000Wh/L 以上 2.0 产品，成都基地全面投产后电芯年产能可达 50 万颗，另规划 2GWh 固液电池产线。

https://mp.weixin.qq.com/s/Lh0LbIfEXKdn_P_aljug-g

宁德时代再获大单。10 月 22 日，北汽集团与宁德时代签署百万换电战略合作协议，双方将以集团级战略协同打造公共补能基础设施、推动换电标准统一与网络共享；北汽将推进旗下多品牌适配车型接入宁德时代巧克力换电生态，协同冲刺 100 万辆换电目标，并围绕整车与电池研发、换电站网络、电池能源服务及商业模式创新深化全链条合作，开放经销商网络、围绕门店精准建站并探索联营模式，共建覆盖全国、高效互通的公共补能设施，落地 10 分钟换电圈，构筑国内首个百万辆级换电产业生态。

<https://mp.weixin.qq.com/s/na250U0aABYTyT78rXv-Dg>

容百科技紧急盘活韩国工厂。10月21日晚，容百科技公告称，其韩国全资子公司 JS Old 拟与实际控制人的关联企业韩国 AKB 签署《委托加工合同》，由 JS Old 提供原材料、委托韩国 AKB 加工三元正极材料，加工费预计 1867.41 万美元（约 1.27 亿元），合同有效期 3 个月，订单利润归 JS Old 所有。这属于关联交易，是客户出货主体切换期间的过渡安排。当晚容百科技还公告了 JS Old 向韩国 AKB 转让无形资产约 9156 万元，韩国 JS 两家子公司与韩国 AKB 签署租赁合同，合计约 1.14 亿元。公司称，受美国《大而美法案》供应链合规及北美客户调整采购影响，若不及时调整，将面临订单流失、商业赔偿乃至业务中断的风险；而韩国 JS 年折旧约 1.94 亿元、产线闲置年亏损或超 2 亿元，因此公司先行出租工厂及生产资产，以维持存量资产收益。

https://mp.weixin.qq.com/s/dUz9D_-wQxH3A7fy3JyBzw

龙蟠科技拟出售三级控股子公司。龙蟠科技 10 月 22 日晚公告，为保障北美锂电市场长期布局，二级控股子公司 LBM (AP) 拟以 3192 万美元向 KINETIQ 出售 PT LBM 76% 股权，底层资产为印尼建设中的年产 9 万吨磷酸铁锂正极材料工厂；交易后 LBM (AP) 持股降至 23.99%、LBM (SG) 持股 0.01%，PT LBM 不再纳入合并报表。公司称此为保障北美客户供应的最佳可行方案，事项尚需股东大会审议；PT LBM 承诺 2026 年底前偿还 5500 万美元股东借款，LBM (AP) 提供的 3415.26 万美元（约 2.32 亿元）担保将于交割后解除。

https://mp.weixin.qq.com/s/R4-ESCDIglyz_SiMlyYsvw

3.1.3. 光伏

四川：推动水风光储一体化开发，加快建设世界级优质清洁能源基地。日前，四川省人民政府、重庆市人民政府印发《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案》，提出以水电和新能源为双主体，推动水风光储一体化开发，提升绿色氢能供给能力，加快建设世界级优质清洁能源基地；推动疆电（南疆）送电川渝特高压直流工程、川渝 1000 千伏特高压交流加强工程建设，构建成渝负荷中心特高压环网；推进抽水蓄能、新型储能等灵活调节电力项目建设，支持虚拟电厂、智能微电网、绿电直连等发展；重点实施气田增储上产，布局西南地区百亿立方米级天然气储气库群，共建川渝千亿方国家油气生产基地；到 2027 年，可再生能源发电装机占电力总装机比重达到 75%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261023/1517460.shtml>

国家统计局公布 2026 年 9 月光伏电池产量同比下降 5.1%。9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，增速比上月加快 0.3 个百分点，环比增长 0.61%；1—9 月份同比增长 5.3%。分行业看，41 个大类行业中 31 个保持增长，电气机械和器材制造

业增长 8.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 16.4%，专用设备制造业增长 12.1%，汽车制造业增长 6.7%，其中新能源汽车产量 187.0 万辆、增长 16.9%；发电量 8294 亿千瓦时、下降 1.2%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261019/1516726.shtml>

十五省区市推进 2027 年风光机制电价竞价，多地呈现量价齐升。截至目前，已有 15 个省区市更新新一轮增量新能源项目机制电价竞价进展，其中甘肃、云南、新疆、黑龙江已完成 2027 年上半年竞价并公布结果，另有地区进入启动、通知或准备阶段。已公布地区总体呈现机制电量规模和出清价格“量价齐升”，既反映项目业主报价由激进转向理性，也与各地持续完善竞价规则有关；多数地区将参与项目投产或承诺投产时间延至 2027 年底，广东要求 2027 年 10 月底前投产。本轮规则变化主要集中在竞价主体、风光分类、机制电量规模、申报充足率、电价上下限及单项目机制电量比例：甘肃调整为风光分别竞价，福建不再区分海上光伏与其他新能源；甘肃、黑龙江、江西、福建提高机制电量规模，新疆、辽宁、北京下调；江西、浙江降低申报充足率，辽宁提高下限；黑龙江上调电价下限，辽宁、江西、福建小幅下调上限。政策差异将直接影响项目收益率、报价策略和开工节奏。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gzzekL8pLhXDIgUjKEudvQ>

天津：“十五五”时期新增用电需求全部通过本地绿电和外受电解决。天津市政府新闻办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍“十五五”时期能源发展情况。市发展改革委主任梁军介绍，“十四五”以来天津能源高质量发展迈出坚实步伐，成效主要体现在四方面：一是保障能力更强，渤海油田稳居全国第一大原油生产基地，原油增量约占全国 40%，电力装机较 2020 年增长 73.7%；二是能源结构更绿，新能源超过煤电成为第一大电源，煤炭消费比重由 34.6%降至 24.6%，非化石能源消费比重由 7.1%提高至 17%，绿电交易连续三年倍速增长；三是设施布局更优，三座 LNG 接收站投产运行、接收能力领跑全国，特高压输电网络加速构建，500 千伏电网建成双环网结构；四是发展动能更新，获批京津冀燃料电池汽车示范城市群，打造天津港保税区氢能示范产业园，燃料电池实证试验平台纳入国家首批能源领域氢能试点，“制储运加用”氢能全产业链发展格局加快形成。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261023/1517433.shtml>

国家能源局公布长三角电力市场 1-9 月减少风光弃电量超过 24 亿千瓦时。10 月 19 日，国家能源局在合肥召开长三角电力市场建设推进会。会议指出，2026 年以来长三角五省市电力市场全部按自然日连续开市，安徽、福建现货市场转入正式运行，迎峰度夏省间互济电力约 4000 万千瓦，1—9 月减少风光弃电量超 24 亿千瓦时。下阶段重点推进省级市场建设、深化长三角市场建设、完善市场治理体系，并部署迎峰度冬电力保

供，守住民生用能底线。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20261022/1517287.shtml>

3.1.4. 风电

金风科技预中标云南 81.25MW 风电项目。10 月 22 日，云南能投云南保山市昌宁县县长田、中寨风电场风力发电机组及其附属设备采购（二次）开标，金风科技为第一中标候选人，报价 13048.75 万元；两个项目均属云南省 2025 年第一批新能源项目开发建设方案，规划装机容量分别为 43.75MW 和 37.5MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261023/1517382.shtml>

中能建广东院中标 500MW 海上风电项目。中广核发布汕尾红海湾三海上风电项目勘察及初步设计服务采购中标结果，中国能建广东院以 4245 万元中标。项目位于汕尾红海湾开发区南侧海域，水深约 30~43m，总规划容量 500MW，拟安装 12 台 16.7MW 与 17 台 18MW 风电机组，并与中海油汕尾红海湾四项目采用集中送出方案，联合建设一座海上升压站，经 2 回 500kV 海缆送至陆上集控中心。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261021/1517057.shtml>

三一重能预中标京能 1.3GW 风电项目。近日，京能电力乌兰察布区域新能源项目（京大）1000MW 及（京大、四子王旗）300MW 风力发电机组及附属设备（含塔筒、机舱变、环网柜）采购中标候选人公示，项目规模合计 1.3GW，三一重能为第一中标候选人。乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”项目规划容量 1500MW（1200MW 风电+300MW 光伏），配套 225MW/900MWh 储能；四子王旗项目规划容量 100MW。两个标段均要求单机容量 10MW、轮毂中心高度 125 米及以上，300MW 标段叶轮直径 230 米及以上、30 台机组，1000MW 标段叶轮直径 230 米、100 台机组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261021/1517040.shtml>

远景能源、金风科技分羹 3.88GW 风机大单。10 月 22 日，国家能源集团 2026 年第 4 批风力发电机组集中采购中标候选人公示，本次集采共含 21 个风电项目、9 个标包、总装机 4934.95MW，本次公示标包 1 至 5、总规模 3880MW，其中远景能源预中标 2400MW（标包 1、3、4），金风科技预中标 1480MW（标包 2、5）。项目包括国神公司哈密市 2400MW（三个标段各 800MW，均拟安装 80 台 10.0MW 机组）、吉林公司四平双辽 800MW（80 台 10MW、140 米混塔）、国华投资唐山丰南 200MW、国华投资张家口尚义 100MW、河北公司沧州 130MW 和 150MW、河北公司定州 100MW 等，各项目对叶轮直径、轮毂高度、叶尖掠地高度及交货期均有具体要求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261023/1517408.shtml>

三峡能源落子青岛。10月14日，三峡新能源发电（青岛）有限公司成立，注册资本755万元，由三峡能源（99%）与青岛汉缆股份（1%）共同持股，经营范围含发电、输电、供（配）电及风电、太阳能发电技术服务等；此前2025年9月双方等已成立三峡（青岛）海洋发展有限公司，标志三峡青岛海上风电项目进入实质性建设阶段——三峡集团在青岛开发的山东青岛深远海400万千瓦海上风电项目分期开发，一期2025年4月立项、9月环评公示，规划容量3000MW，拟布置214台14MW机组、总装机2996MW，配套1座±500kV海上换流站和1座陆上换流站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261021/1517066.shtml>

3.1.5. 氢能

鄂尔多斯市工信局组织召开氢能综合应用试点燃料电池汽车和创新应用场景专项推进会。10月21日下午，鄂尔多斯市工信局组织召开氢能综合应用试点燃料电池汽车和创新应用场景项目专项推进会，旨在贯彻落实国家氢能综合应用试点工作部署，全面调度工作进展、破解落地堵点、压实各方责任。高新区、东胜区、康巴什区、伊金霍洛旗、达拉特旗工信部门负责同志，鄂尔多斯新能源研究院相关人员及重点项目拟实施主体企业负责人参加会议。会上，鄂尔多斯新能源研究院系统解读国家试点政策，明确考核技术标准、指标体系及实施流程；参会企业逐一介绍项目推进思路，集中反映技术适配、资金保障、市场拓展、审批办理、加氢基础设施配套等方面的痛点堵点并提出建议；市工信局对下一阶段重点任务作出安排部署。会议强调三方协同发力：各旗区工信部门压实属地责任，强化日常跟踪调度与服务保障；实施企业加强技术攻关和商业模式创新，确保高质量完成试点任务；研究机构持续发挥专业优势，强化技术支撑与政策指导。下一步，市工信局将落实常态化调度机制，紧盯考核关键节点，主动对接企业诉求，集中协调破解瓶颈难题，全力推动氢能产业高质量发展。

https://www.ceec.net.cn/art/2026/10/21/art_11016_2540701.html

中能建松原绿色氢氨醇一体化项目二期开工。10月20日，全球最大绿色氢氨醇一体化项目——“青氢一号”中能建松原氢能产业园（绿色氢氨醇一体化）项目二期在吉林松原开工。该工程是在一期示范实证基础上迭代升级的规模化扩容项目，建成后计划年产绿氢9万吨、绿氨40万吨，届时松原项目绿氨总年产能将达到60万吨。二期项目已取得韩国清洁氢认证，产品满足欧盟ISCC EU可持续认证标准，标志着我国大规模风光耦合绿氢制绿氨产业从示范验证迈向商业化规模化发展新阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20261022/1517295.shtml>

庆阳第三批50辆氢燃料电池公交车正式投运。10月22日，甘肃庆阳市第三批50辆氢燃料电池公交车正式启动运营。庆阳融媒报道，庆阳市2026年投入8181万元采购本批车辆，新车投运后全市氢能公交车达到150辆，运营规模跃居全国前列。车辆由宇

通客车生产，搭载上海重塑 80 千瓦氢燃料发动机。此次投运将进一步拓展当地氢能公交运营场景，并用于优化城区公交线网布局。

<https://www.si-neng.com/about/news/475>

3.1.6. 电网

国家电网首例 1000 千伏特高压综自改造启动。10 月 13 日获悉，国网安徽超高压公司近日启动国网首例 1000 千伏特高压在运变电站综合自动化系统改造工程，拉开特高压淮南站、芜湖站测控装置批量技改序幕；两站 2013 年投运、综自系统已服役 13 年，设备老化难以适配大电网监控标准，本次改造将全面落实测控装置“四统一”标准，规划三年分批完成两站测控装置全域换新，其中淮南站计划更换 61 套、芜湖站 56 套，今年秋检重点改造 1000 千伏淮芜 I 线、湖泉 II 线及配套开关、高抗测控设备。

https://mp.weixin.qq.com/s/Hy4_euCvNmasvSPtnqwxg

北京东特高压变电站~通北 500 千伏线路工程拟环评获批。北京东特高压变电站~通北 500 千伏线路工程拟环评获批，建设单位为国家电网，环评机构为华北电力设计院。工程含新建北京东 1000 千伏特高压站至通州北 500 千伏变电站线路约 67.1 千米，采用单、双回路及混压四回路架设，途经北京顺义、通州及河北廊坊；扩建北京东 1000 千伏变电站（河北三河）和通州北 500 千伏变电站（北京通州）相关出线间隔、母线与断路器；另涉及 3 条 500 千伏、2 条 220 千伏、1 条 110 千伏线路迁改。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CXG4yjt4A4n5xuqNx7Z9iQ>

3.1.7. 人形机器人

宇树召开世界物理 AI 大会暨合作伙伴生态大会。10 月 22 日，2026 世界物理 AI 大会暨宇树合作伙伴生态大会在杭州举行，宇树科技董事长、总经理兼首席技术官王兴兴在大会主旨演讲中表示，对于顶尖大模型公司，某种意义上，他们内部已经基本实现了模型的自进化。模型自己写程序、采集数据，人只需要适当引导参与。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RA3dkRZEvsq2Ln8t4A8avg>

上海发布人工智能赋能工业服务业行动方案。10 月 23 日，上海市经济和信息化委员会关于印发《上海市加快推动人工智能赋能工业服务业高质量发展行动方案（2027-2028 年）》的通知。《方案》明确到 2028 年工业服务业 AI 应用普及率达 85% 以上，力争培育 10 个数智原生独角兽企业。围绕新型研发设计、供应链、柔性制造、嵌入式质检、预测性运维开展全链服务升级；聚焦工业智能体、物理 AI、行业数据集、端侧轻量化模型开展技术攻关；推进“模数共振”，实施“老师傅经验语料化工程”，设置最高

2000 万元项目扶持，对大模型 API 调用、语料采购、算力租用给予补贴，同时完善创新生态、资金基金、人才培养等保障，推动高价值工业服务深度嵌入制造全流程，助力上海新型工业化建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yas6EmIP6T1wLPrOm17KiA>

OpenAI 确认自研人形机器人。在《Sources》播客节目中，OpenAI 首席执行官山姆·奥尔特曼正式确认，OpenAI 将独立开发人形机器人项目，不再仅仅依靠对外投资合作布局机器人赛道。项目核心研发思路跳出行业先打磨机械躯体的传统路径，优先攻关机器人智能系统，也就是 AI 大脑，外观形态并非现阶段重点。

https://mp.weixin.qq.com/s/BYzy6_nMCRgwhzeamn3K3w

宇树发布人形机器人“H2-X 功夫传奇”。10 月 21 日，宇树科技宣布发布人形机器人“H2-X 功夫传奇”，表示：强劲的性能为您服务 and 守护，最长续航时间约 8 小时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pJO7mUsIX4QBOHQXYZidNA>

3.1.8. 新技术

亿纬锂能全固态电池、钠电新品发布、前沿技术进入产业化新周期。10 月 20 日，亿纬锂能前沿新品发布暨下线仪式于成都基地圆满举行。活动现场，全固态电池“龙泉三号 2.0”与电动两轮车专属钠电解决方案正式发布，“龙泉三号 2.0”、聚氧全固态电池、固液电池三款产品同步下线。亿纬锂能前沿技术迈入产业化新阶段。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1879640572288305082&wfr=spider&for=pc&searchword=固态电池%20新闻>

3.2. 公司动态

表2：本周重要公告汇总

宁德时代	1)H 股翌日披露报表显示,10 月 22 日于深交所回购 227.1 万股,每股均价约 220.14 元,耗资约 5 亿元;2)10 月 21 日于深交所回购 A 股 3,488,624 股,每股价格 227.51—231.38 元,支付总金额约 8.00 亿元,拟注销;3)26 年前三季度营收 4421.37 亿元,同增 56.2%;归母净利润 645.30 亿元,同增 31.6%;扣非归母净利润 578.76 亿元,同增 32.7%。其中 Q3 营收 1652.21 亿元,同增 58.6%;归母净利润 212.46 亿元,同增 14.5%;4)于深交所回购 A 股 186,700 股,回购价 267.58—267.88 元/股,合计支付 49,993,616.4 元(约 4,999 万元),回购股份拟注销。
------	---

隆基绿能	“隆 22 转债”触发有条件回售条款，持有人可于 10 月 27 日至 11 月 2 日选择回售，回售价格 101.29 元/张（含当期利息），资金发放日为 11 月 5 日；回售期间继续交易、停止转股。
亿纬锂能	2026Q1-3 营收 733.90 亿元，同比增 63.08%；归母净利 52.40 亿元，同比增 86.11%
恩捷股份	截至 10 月 20 日累计回购 203.04 万股，占总股本 0.2%，成交价 45.06—53.59 元/股，支付 1.01 亿元，用于股权激励或员工持股计划；因实施分红，回购价格上限由 93.00 元/股调整为 92.59 元/股，回购仍在实施中。
璞泰来	1) 回购股份注销实施，注销 975.14 万股占总股本 0.45%，总股本降至 21.35 亿股，注销日 10 月 23 日；2) 2026 年前三季度营收 158.58 亿元，同增 46.43%；归母净利润 22.76 亿元，同增 33.87%；扣非归母净利润 21.19 亿元，同增 33.25%。其中 Q3 营收 57.44 亿元，同增 53.48%；归母净利润 8.24 亿元，同增 27.79%。
科达利	2026Q1-3 营收 149.78 亿元，同比增 41.25%；归母净利 15.27 亿元，同比增 28.87%。
华友钴业	1) 2026Q1-3 营收 807.76 亿元，同比增 37.05%；归母净利 43.10 亿元，同比增 2.23%；计提存货跌价及应收款项减值合计 16.92 亿元，减少 Q1-3 归母净利 11.37 亿元；2) 完成发行 12 亿元第十二期超短期融资券，期限 269 日，发行利率 1.7%，募集资金用于偿还公司及子公司有息债务。
天齐锂业	预计 2026 年前三季度归母净利润 51.00 亿—60.00 亿元，同增 2735.0%—3235.3%；扣非归母净利润 50.30 亿—59.30 亿元，同增 6957.1%—8219.8%。
天奈科技	完成用于维护公司价值及股东权益部分的回购，累计回购 242.26 万股，占总股本 0.66%，成交价 30.99—34.37 元/股，支付 8002.75 万元；用于员工持股计划或股权激励部分的回购仍在进行。
良信股份	1) 2026Q1-3 营收 39.06 亿元，同比增 11.39%；归母净利 2.45 亿元，同比减 19.49%；2) 董事长提议以 8000 万—1.60 亿元自有资金回购股份，用于维护公司价值及股东权益，期限为董事会审议通过方案后不超过 3 个月；本次为回购提议，尚需履行审批程序。
星源材质	2026Q3 营收 18.40 亿元，同比增 73.57%；归母净利 1.50 亿元，同比增 972.41%。
爱旭股份	2026Q3 营收 52.89 亿元，同比增 67.89%；归母净利 0.45 亿元，同比扭亏；前三季度营收 144.72 亿元，同比增 24.79%，归母净利亏损 7.09 亿元。
诺德股份	2026Q3 营收 37.33 亿元，同比增 110.07%；归母净利 1.44 亿元，同比增 775.64%；前三季度营收 101.66 亿元，同比增 112.12%，归母净利 2.47 亿元，同比增 363.36%。
雷赛智能	2026Q3 营收 6.61 亿元，同比增 61.70%；归母净利 1.06 亿元，同比增 156.10%。
多氟多	2026Q3 营收 38.91 亿元，同比增 62.10%；归母净利 0.80 亿元，同比增 200.68%；前三季度营收 109.27 亿元，同比增 62.39%，归母净利 5.92 亿元，同比增 658.72%。
金风科技	2026Q1-3 营收 520.23 亿元，同比增 8.05%；归母净利 28.75 亿元，同比增 11.25%
思源电气	2026Q1-3 营收 177.62 亿元，同比增 28.46%；归母净利 24.03 亿元，同比增 9.66%。
泰和新材	控股子公司民士达 2026 年前三季度营收 3.57 亿元，同比增长 4.08%；归母净利润 7832.56 万元，同比下降 14.09%；扣非归母净利润 6826.83 万元，同比下降 21.74%。
华明装备	10 月 16 日首次回购 132.83 万股，占总股本 0.1482%，成交价 18.58—18.93 元/股，支付 2499.81 万元（不含交易费用），用于股权激励或员工持股计划。
协鑫科技	与协鑫集团有限公司就有关可能收购四川协鑫锂电科技有限公司的约 81.91% 的股权的意向签署 MOU，初步收购价格约为人民币 25 亿元，以现金及发行股份组合支付，完成后将纳入合并报表，目前尚未订立正式协议。
湖南裕能	董事会审议通过投资不超过 20 亿元建设六期磷酸铁锂项目，建设期 12 个月；并拟将 2026 年度向宁德时代及其子公司销售商品的预计额度增加 37.71 亿元至 305.05

	亿元，关联交易额度调整尚需股东会审议。
威力传动	披露向特定对象发行 A 股股票的募集说明书（注册稿），拟募资不超过 6 亿元，投向风电增速器智慧工厂（一期）5 亿元及补充流动资金 1 亿元。
三一重能	26 年前三季度营收 172.32 亿元，同增 19.2%；归母净利润 3.71 亿元，同增 204.2%；扣非归母净利润 1.86 亿元。其中 Q3 营收 65.72 亿元，同增 12.2%；归母净利润 1.37 亿元。
尚太科技	1) 26 年前三季度营收 71.01 亿元，同增 29.0%；归母净利润 7.50 亿元，同增 5.4%；扣非归母净利润 7.31 亿元，同增 0.2%。其中 Q3 营收 25.92 亿元，同增 22.4%；归母净利润 3.50 亿元，同增 50.9%；2) “尚太转债”已触发转股价格向下修正条款，董事会决定本次不下修，转股价格维持 60.02 元/股；2026 年 10 月 17 日至 2027 年 1 月 16 日期间如再次触发，亦不提出下修方案，自 2027 年 1 月 18 日起重新起算【芯能科技】“芯能转债”将于 10 月 26 日支付第三年利息，每张面值 100 元兑息 1.00 元（含税），票面利率 1.00%；付息债权登记日为 10 月 23 日，除息日及兑息日均为 10 月 26 日。
德力佳	发布业绩快报，公司 26 年前三季度营收 40.40 亿元，同降 0.5%；归母净利润 6.31 亿元，同增 0.2%；扣非归母净利润 5.94 亿元，同降 2.6%。
嘉泽新能	董事会同意以自有资金向黑龙江嘉润鹏源增资 3.1 亿元用于项目建设，向柳州嘉泽增资 5 亿元用于基础设施建设，其中柳州增资尚需股东会审议。另拟由持股平台向上海嘉益荣源增资 1 亿元实施核心人员跟投，相关关联交易及担保尚需股东会审议，公司控制权不变。
龙蟠科技	因境外投资审批及备案手续尚待完成，将澳大利亚锂矿勘探租约及相关资产收购协议的截止日期由 10 月 20 日延长至 12 月 31 日；原交易对价 1485 万澳元，交易尚未完成。
中国西电	2026Q3 营收 65.78 亿元，同比增 16.27%；归母净利 4.66 亿元，同比增 36.88%；前三季度营收 187.91 亿元，同比增 10.80%，归母净利 11.54 亿元，同比增 22.95%。
平高电气	2026Q3 营收 27.78 亿元，同比增 1.39%；归母净利 4.14 亿元，同比增 30.50%；前三季度营收 81.53 亿元，同比降 3.36%，归母净利 12.31 亿元，同比增 25.34%。
钧达股份	2026Q3 营收 20.42 亿元，同比增 1.17%；归母净利亏损 1.75 亿元；前三季度营收 52.23 亿元，同比降 8.08%，归母净利亏损 4.28 亿元。
宝光股份	2026Q3 营收 3.35 亿元，同比增 6.83%；归母净利 0.21 亿元，同比增 70.99%；前三季度营收 10.35 亿元，同比增 8.66%，归母净利 0.60 亿元，同比增 20.59%。
帝科股份	控股股东史卫利及其一致行动人向富海东超专享一号私募证券投资基金协议转让 726.4 万股，占总股本 5.00%，转让价 62.60 元/股，总价款 4.55 亿元，已完成过户。
盛弘股份	2026Q3 营收 10.12 亿元，同比增 18.51%；归母净利 1.38 亿元，同比增 16.58%。
永兴材料	2026Q3 营收 26.20 亿元，同比增 41.36%；归母净利 4.19 亿元，同比增 220.65%。
正泰电源	2026Q3 营收 10.60 亿元，同比增 20.25%；归母净利 0.22 亿元，同比降 43.95%。
新雷能	2026Q3 营收 3.69 亿元，同比降 2.01%；归母净利亏损 0.16 亿元，同比降 401.50%。
海辰药业	2026Q3 营收 2.51 亿元，同比增 54.11%；归母净利 0.30 亿元，同比增 757.50%。
海伦哲	2026Q3 营收 6.07 亿元，同比增 24.56%；归母净利 0.73 亿元，同比降 21.76%。
中材科技	1) 2026Q1-3 营收 256.68 亿元，同比增 18.28%；归母净利 19.10 亿元，同比增 29.06%；2) 完成向特定对象发行 8718.19 万股，发行价 51.40 元/股，募资总额 44.81 亿元、净额 44.62 亿元；新增股份将于 10 月 21 日上市，中联投资认购部分限售 18 个月，其余发行对象限售 6 个月。

横店东磁	2026Q1-3 营收 182.92 亿元, 同比增 4.16%; 归母净利 13.33 亿元, 同比减 8.24%。
大中矿业	2026Q1-3 营收 28.84 亿元, 同比减 4.68%; 归母净利 5.18 亿元, 同比减 12.76%
国城矿业	2026Q1-3 营收 51.25 亿元, 同比增 51.73%; 归母净利 13.76 亿元, 同比增 52.52%。
珠海冠宇	2026Q1-3 营收 116.22 亿元, 同比增 12.61%; 归母净利-1.67 亿元, 同比减 143.22%。
派能科技	2026Q1-3 营收 40.78 亿元, 同比增 102.61%; 归母净利 0.63 亿元, 同比增 31.91%
爱科赛博	2026Q1-3 营收 7.03 亿元, 同比增 15.59%; 归母净利-0.11 亿元, 同比亏损收窄

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图51: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)
300308.SZ	中际旭创	2026-10-23	612.63	612.63
688772.SH	珠海冠宇	2026-10-23	14.00	14.72
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300308.SZ	中际旭创	2026-10-23	612.63	612.63
300308.SZ	中际旭创	2026-10-23	612.63	612.63
300308.SZ	中际旭创	2026-10-23	612.63	612.63
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
688503.SH	聚和材料	2026-10-23	40.01	50.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-23	237.60	237.60
300750.SZ	宁德时代	2026-10-22	220.41	220.41
300750.SZ	宁德时代	2026-10-22	220.41	220.41
300477.SZ	ST 合纵	2026-10-22	3.10	2.58

300308.SZ	中际旭创	2026-10-22	590.11	590.11
300308.SZ	中际旭创	2026-10-22	590.11	590.11
300308.SZ	中际旭创	2026-10-22	590.11	590.11
300308.SZ	中际旭创	2026-10-22	590.11	590.11
600418.SH	江淮汽车	2026-10-22	19.56	19.56
300750.SZ	宁德时代	2026-10-21	227.90	227.90
300308.SZ	中际旭创	2026-10-21	646.77	646.77
688772.SH	珠海冠宇	2026-10-21	13.81	14.24
688772.SH	珠海冠宇	2026-10-21	13.70	14.24
002738.SZ	中矿资源	2026-10-21	32.10	35.32
002384.SZ	东山精密	2026-10-20	122.15	122.15
300308.SZ	中际旭创	2026-10-20	647.90	647.90
300308.SZ	中际旭创	2026-10-20	647.90	647.90
300443.SZ	金雷股份	2026-10-19	13.89	17.36
002384.SZ	东山精密	2026-10-19	122.15	122.15
300308.SZ	中际旭创	2026-10-19	660.70	660.70

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52：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%
002747.SZ	埃斯顿	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-23	2026-10-23	1	222,519.8520	9.99
603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-22	2026-10-23	2	262,750.1349	20.96
002028.SZ	思源电气	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-20	2026-10-20	1	240,468.5136	-10.00
300466.SZ	赛摩智能	涨跌幅达 15%	2026-10-20	2026-10-20	1	29,592.5068	20.00
002767.SZ	先锋电子	振幅值达 15%	2026-10-19	2026-10-19	1	28,614.7780	-6.71

600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-21	2026-10-21	1	30,575.1589	10.08
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-22	2026-10-22	1	65,702.1154	10.05
600202.SH	哈空调	换手率达 20%	2026-10-22	2026-10-22	1	65,702.1154	10.05
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-21	2026-10-22	2	96,277.2743	21.15
600202.SH	哈空调	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-23	2026-10-23	1	20,060.9983	-9.95
002249.SZ	大洋电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-21	2026-10-23	3	295,597.8932	19.18
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-20	2026-10-20	1	184,880.5361	-10.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-21	2026-10-21	1	311,728.2725	-9.25
603105.SH	芯能科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-20	2026-10-20	1	55,886.3400	-9.95
603105.SH	芯能科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-22	2026-10-22	1	31,840.8627	-10.02
601778.SH	晶科科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-19	2026-10-19	1	69,222.1445	10.15
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-19	2026-10-19	1	27,078.2543	10.04
603330.SH	天洋新材	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-21	2026-10-21	1	64,954.4893	10.03
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-10-22	2026-10-22	1	138,951.2285	10.01
603330.SH	天洋新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2026-10-21	2026-10-22	2	203,905.7178	21.05
603330.SH	天洋新材	换手率达 20%	2026-10-23	2026-10-23	1	129,663.5340	-6.31
001301.SZ	尚太科技	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-21	2026-10-21	1	38,791.8658	-9.84
600537.SH	*ST 亿晶	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-19	2026-10-19	1	12,077.0652	-10.20
600537.SH	*ST 亿晶	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-22	2026-10-22	1	7,915.9682	-10.06
002058.SZ	紫竹高科	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-21	2026-10-21	1	36,247.2654	-9.04
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2026-10-22	2026-10-22	1	35,593.6865	10.04

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。

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>