

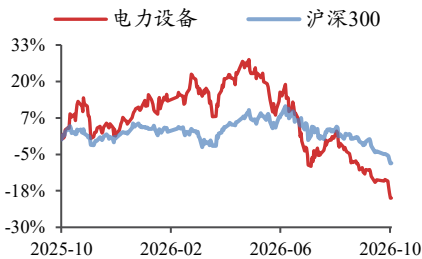
## 电力设备

2026 年 10 月 18 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《9 月国内储能采招量同比翻倍，全国固态电池 2030 年初步规模化——行业周报》-2026.10.11

《宁德时代开启巨额回购，“十五五”规划推动光储发展——行业周报》-2026.9.20

《锂电旺季材料价格上行，宁德开启回购板块升温有望——行业周报》-2026.9.13

## 锂电前三季度优质公司盈利超预期，风能展释放“十五五”高质量发展信号

刘小龙（分析师）

liuxiaolong@kysec.cn

证书编号：S0790526080002

陈诺（分析师）

chennuo@kysec.cn

证书编号：S0790525070008

### ● 锂电：前三季度优质公司盈利超预期

博力威与 VinFast 签署合作协议，全速深耕东南亚市场。在每年不低于 300 万套的电池需求中，VinFast 将博力威作为优选供应商，共同深耕东南亚电摩市场。中科海钠 10GWh 钠离子电池电芯产线落户湖北。其中一期规划建设 3GWh 钠离子电池电芯产线，项目计划明年初启动建设，明年内实现投产。前三季度锂电池出口增 36.4%。海关统计数据显示，前三季度电动汽车、锂电池等绿色产品出口分别增长 72.3%、36.4%，锂电等绿色产品成为外贸增长核心力量。多家锂电公司披露前三季度业绩预告，盈利大幅修复。锂电估值处于低位，已充分反应市场悲观预期，主链推荐：宁德时代、新宙邦。受益标的：尚太科技、豪鹏科技、璞泰来、华盛锂电。固态电池受益标的：尚水智能。

### ● 光储：210N 电池片价格上行，制造规范与技术出口管理拟进一步完善

10 月 16 日，工信部公开征求《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》及公告管理办法意见，拟将新建及改扩建 N 型单晶硅组件转换效率要求提高至 24%，电池效率要求维持不低于 26%，进一步提高技术门槛，引导企业减少单纯扩大产能、加强技术创新。文件目前处于征求意见阶段，意见反馈截至 11 月 15 日，后续关注正式文件及实施安排。受益标的：爱旭股份。推荐：晶科能源、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、通威股份、大全能源、天合光能、晶澳科技、通威股份、大全能源。

### ● 风电&电力设备：2026 风能展强调行业从规模效应转向高质量发展

10 月 14 日，2026 北京国际风能大会暨展览会在北京开幕，国家能源局提出“十五五”风电发展将重点围绕优化开布局、加快集成融合、适应市场化发展及加强技术创新四方面推进，反映行业竞争正由单机容量和价格向可靠性、全生命周期价值及系统协同能力转变。后续关注深远海风电管理政策、示范项目建设进度及大兆瓦机组的实际订单和运行验证。受益标的：大金重工。推荐：金风科技。

● 风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

## 目 录

|                                               |   |
|-----------------------------------------------|---|
| 1、 锂电：前三季度业绩整体预喜，盈利大幅修复.....                  | 3 |
| 1.1、 本周动力电池价格小幅下跌 .....                       | 3 |
| 1.2、 行业动态 .....                               | 3 |
| 2、 光储：210N 电池片价格上行，制造规范与技术出口管理拟进一步完善.....     | 5 |
| 2.1、 光伏主产业链价格总体持稳，210N 电池片上涨，储能电芯价格小幅回落 ..... | 5 |
| 2.2、 行业动态 .....                               | 7 |
| 3、 风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇.....         | 8 |
| 3.1、 风电中标价维持稳定 .....                          | 8 |
| 3.2、 行业动态 .....                               | 9 |
| 4、 风险提示 .....                                 | 9 |

## 图表目录

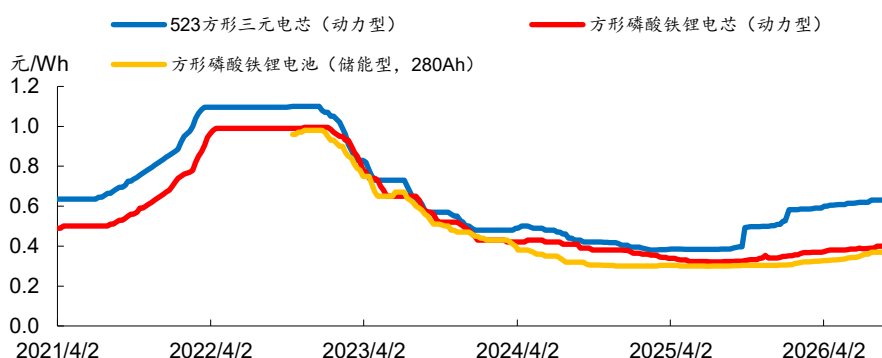
|                                         |   |
|-----------------------------------------|---|
| 图 1： 本周动力电池价格环比持平 .....                 | 3 |
| 图 2： 本周碳酸锂期货价格下跌 18.88%（单位：元/吨） .....   | 3 |
| 图 3： 本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤） .....          | 6 |
| 图 4： 本周硅片价格持续回落（单位：元/片） .....           | 6 |
| 图 5： 海外需求支撑电池片价格（单位：元/W） .....          | 6 |
| 图 6： 本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W） .....        | 6 |
| 图 7： 2026 年 1-8 月国内风电累计装机为 53.26GW..... | 8 |
| 图 8： 陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW） .....        | 9 |

## 1、锂电：前三季度优质公司业绩超预期，盈利大幅修复

### 1.1、本周动力电池价格小幅下跌

本周（10月12日-10月16日）动力电池价格小幅下跌。根据 SMM 数据，截至 10 月 16 日，523 方形三元电芯（动力型）价格 0.59 元/Wh，环比下跌 5.83%；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.38 元/Wh，环比下跌 5.71%；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh，环比持平。

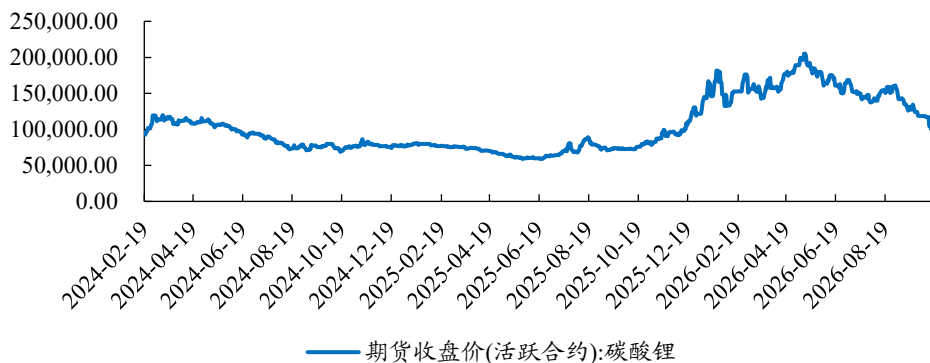
图1：本周动力电池价格环比持平



数据来源：SMM 新能源公众号、开源证券研究所

本周碳酸锂期货价格下跌 18.88%。根据 Wind 数据，本周碳酸锂期货收盘价报收 9.63 万元/吨，下跌 18.88%。

图2：本周碳酸锂期货价格下跌 18.88%（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、行业动态

**博力威与 VinFast 签署合作协议，全速深耕东南亚市场。**博力威与 VinFast 签署合作协议。双方拟围绕电动两轮车及电池业务，在技术交流、产品开发、供应协同和本地化制造等维度搭建长期战略合作。在每年不低于 300 万套的电池需求中，VinFast 将博力威作为优选供应商，共同深耕东南亚电摩市场。2026 年以来，博力威从 0 到 1 参与产品供应，为 VinFast 配套的电池供应量占其交付量近 50%。

**中科海钠 10GWh 钠离子电池电芯产线落户湖北。**10 月 14 日，中科海钠与武汉市江夏区签约建设 10GWh 钠离子电池生产线项目，其中一期规划建设 3GWh 钠离子

电池电芯产线，系当前全球最大钠离子电池电芯产线。项目计划明年初启动建设，明年内实现投产。

**前三季度锂电池出口增 36.4%。**10 月 14 日，海关统计数据显示，我国装备制造业引领出口增长，贡献近九成出口增量，中间品占出口总值比重超五成，发挥全球产供应链“稳定锚”作用。出口产品向智能化、绿色化转型，前三季度电动汽车、锂电池等绿色产品出口分别增长 72.3%、36.4%，锂电等绿色产品成为外贸增长核心力量。

**多家锂电公司披露前三季度业绩预告，盈利大幅修复。**其中：恩捷股份预计前三季度归母净利润 15.4–20.5 亿元，同比扭亏；亿纬锂能预计前三季度归母净利润 50.68–53.50 亿元，同比+80%~90%；石大胜华预计前三季度归母净利润 5.4–5.8 亿元，同比扭亏。

## 2、光储：210N 电池片价格上行，制造规范与技术出口管理拟进一步完善

### 2.1、光伏主产业链价格总体持稳，210N 电池片上涨，储能电芯价格小幅回落

硅料环节，N 型复投料、颗粒硅价格分别为 40—43 元/kg、40—41 元/kg，报价总体稳定。企业自 10 月起陆续执行减产，供给收缩开始体现，但库存仍在累积，下游采购以刚需补库为主，大宗采购尚未明显启动。当前生产企业以不低于全成本销售为主轴，价格进一步上涨仍缺乏实际成交支撑，后续关注减产力度及持续性、下游补库节奏与价格接受度。

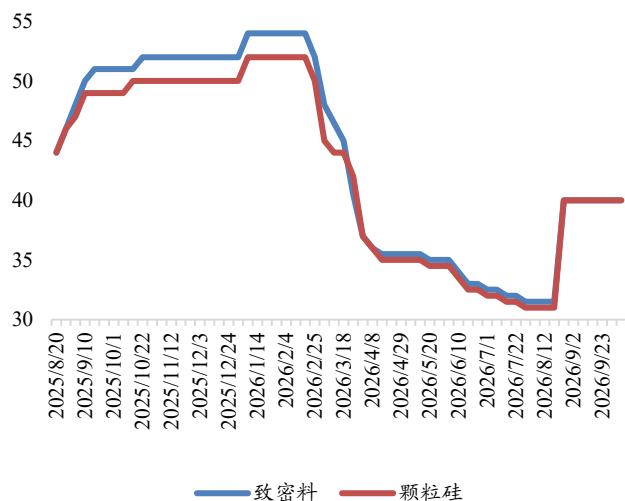
硅片环节，183N、210RN、210N 价格分别为 0.95—1.00 元/片、1.03—1.05 元/片、1.10—1.15 元/片。210N 受四季度国内项目需求释放带动，询价及采购意愿改善，主流成交集中于 1.12—1.15 元/片；183N、210RN 需求变化有限，价格基本稳定。部分基地恢复生产，10 月产出仍有增加空间，大尺寸产品排产占比或进一步提升。成本支撑与供给增加并存，短期价格预计以持稳为主。

电池片环节，183N、210RN、210N 均价分别为 0.30 元/W、0.31 元/W、0.295 元/W，价格区间分别为 0.29—0.30 元/W、0.305—0.32 元/W、0.29—0.30 元/W。其中，183N、210RN 均价持平，210N 受国内集中式需求改善带动上涨，报价向 0.30 元/W 靠拢。183N 的 10 月排产环比下降，但月中部分厂家计划复产，后续供给增加或压制价格；210RN 面临海外订单转弱预期，10 月底至 11 月价格存在调整压力。

海外电池片方面，182P 均价为 0.047 美元/W，价格区间为 0.047—0.050 美元/W；183N 中国出口均价为 0.046 美元/W，价格区间为 0.045—0.046 美元/W，均价均持平。182P 海外需求相对稳定，供给以代工订单为主；183N 短期受到国内减产支撑，但前期出口备货形成的海外库存仍需消化，后续关注库存回流及国内复产对价格的影响。

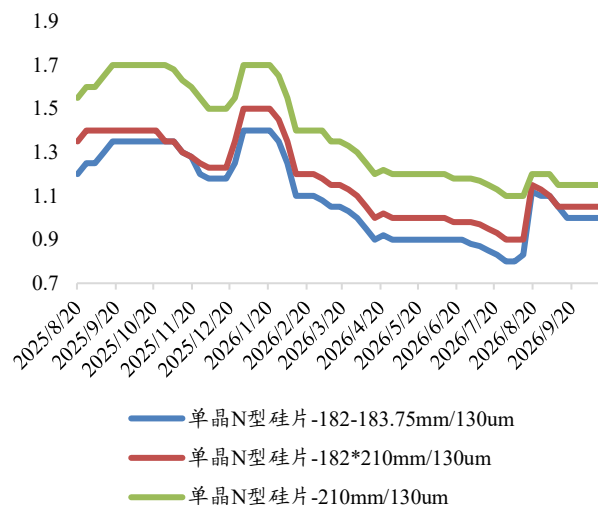
组件环节，国内交付价格基本持稳，TOPCon 集中式、分布式实际交付价格分别为 0.65—0.73 元/W、0.68 元/W，HBC 分别为 0.75—0.77 元/W、0.78—0.81 元/W。受集中式与分布式成交占比变化影响，TOPCon 国内总体均价下调 0.004 元/W 至 0.719 元/W，并非各类组件交付价格普遍下跌。海外 TOPCon 组件均价维持 0.114 美元/W。欧洲需求疲软叠加低效组件清仓发货，价格缓步松动；中东项目受物流延滞影响，成交有限；印度部分订单受提前备货带动价格上扬，non-DCR 项目表现相对明显。

图3：本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤）



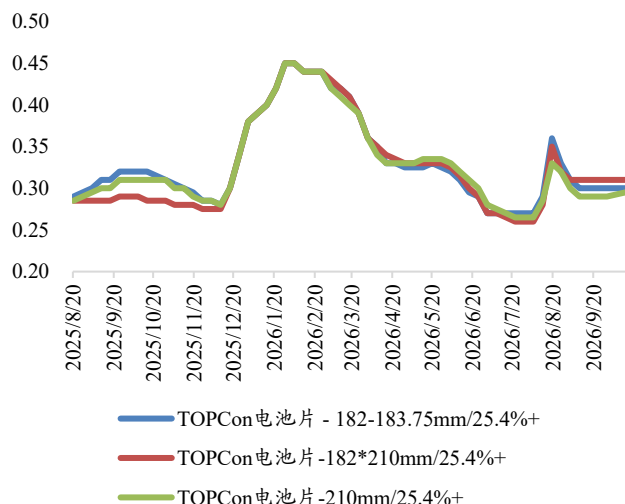
数据来源：infolink、开源证券研究所

图4：本周硅片价格持续回落（单位：元/片）



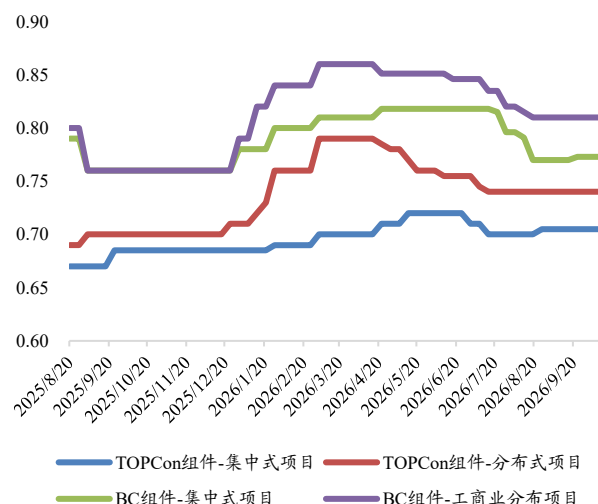
数据来源：infolink、开源证券研究所

图5：海外需求支撑电池片价格（单位：元/W）



数据来源：infolink、开源证券研究所

图6：本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W）



数据来源：infolink、开源证券研究所

储能环节,100Ah 磷酸铁锂储能电芯均价为 0.420 元/Wh,环比下降 1.8%;280Ah、314Ah 均价均为 0.360 元/Wh,环比下降 0.7%。储能系统价格保持稳定,直流侧 2 小时液冷系统均价为 0.49 元/Wh,交流侧 1 小时、2 小时、4 小时液冷系统均价分别为 0.84 元/Wh、0.58 元/Wh、0.53 元/Wh。锂盐成本回落及下游议价推动电芯价格下调,100Ah 产品库存压力相对较大,大容量电芯受项目交付支撑,降幅有限;成本下降尚未明显传导至系统成交价格。

整体来看,光伏主产业链价格总体持稳,210N 硅片及电池片受国内集中式需求支撑,表现相对积极;上游减产与部分中游产线复产并存,价格持续修复仍需需求兑现。储能电芯价格随成本回落小幅下调,系统价格暂稳。后续重点关注减产执行、集中式项目需求、海外库存回流及锂盐降价向电芯和系统端的传导。

## 2.2、行业动态

10月16日，习近平总书记在内蒙古乌兰察布考察，了解“东数西算”工程枢纽节点建设和绿色算力产业发展情况，强调落实高效、绿色、安全要求，注重“算电协同”“算水协同”，推动算力中心建设运营和绿色算力产业发展。对光储行业而言，绿色算力建设为新能源就近消纳及配套调节能力提供应用场景，后续关注相关项目落地。

10月16日，工信部公开征求《光伏制造行业规范条件（2026年本）》及公告管理办法意见，拟将新建及改扩建N型单晶硅组件转换效率要求提高至24%，电池效率要求维持不低于26%，进一步提高技术门槛，引导企业减少单纯扩大产能、加强技术创新。文件目前处于征求意见阶段，意见反馈截至11月15日，后续关注正式文件及实施安排。

10月16日，商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟增列多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关12项光伏技术，管理范围包含承载相关技术的关键和核心设备，并自公告发布起实施出口前临时登记管理。此次目录调整尚未正式实施，利用相关技术制造的产品不在管理范围内，后续关注技术出海及海外产能建设的合规要求。

10月13日，上海市政府公开发布《上海市节能降碳和循环经济发展“十五五”规划》，提出“十五五”期间新增光伏装机容量达到500万千瓦以上，建设“风光同场”海上光伏集群，持续推进“光伏+”工程；到2030年，新型储能装机规模达到300万千瓦，并推动绿电直连、智能微电网及虚拟电厂发展。

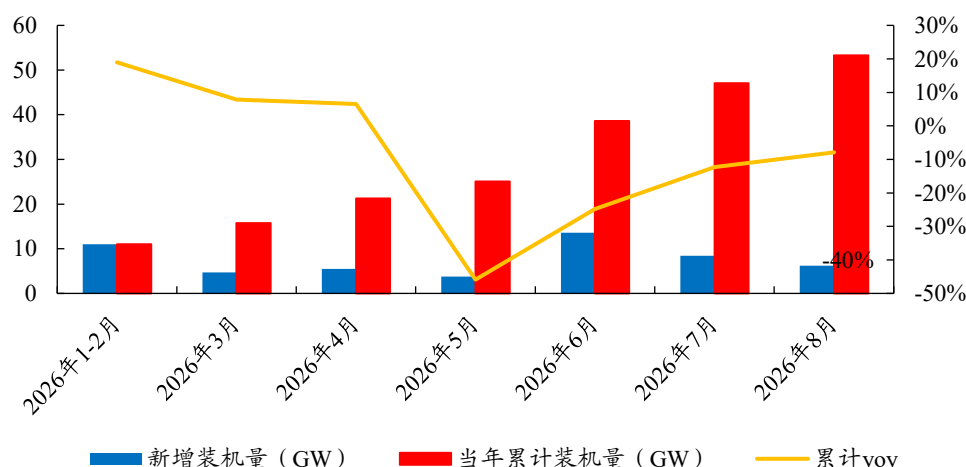
### 3、风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇

#### 3.1、风电中标价维持稳定

2026 年以来国内风电新增装机节奏阶段性承压，8 月明显修复。根据国家能源局统计，2026 年 1-5 月累计装机 25.05GW，yoy-46%，6 月新增装机 13.57GW，为年内单月最高，2026 年 1-6 月累计装机达到 38.62GW，yoy-25%，降幅明显收窄；7 月单月新增装机 8.45GW，带动 1-7 月累计装机达 47.07GW，yoy-12%，8 月单月新增装机 6.19GW，带动 1-8 月累计装机达 53.26GW，yoy-8%装机端修复趋势延续。装机需求并未消失，更多体现为项目建设与并网节奏的阶段性错配。

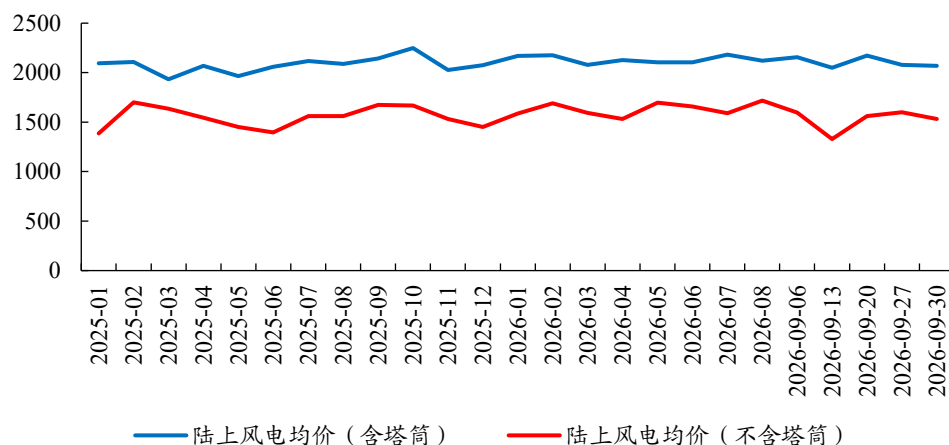
截至 2026 年 9 月 27 日的当月招标量为 12.79GW，年初至今风电累计招标量为 84.42GW，其中 1、2 月招标规模分别为 4.69GW、2.38GW，整体相对平稳；3 月升至 6.14GW，4 月受大型集采项目集中启动带动，单月招标规模显著放量至 19.87GW，为年内高点。随后 5—6 月招标规模回落至 5.96GW、4.77GW，但 7 月重新升至 9.72GW，8 月回升至 18.09GW，9 月招标量为 12.79GW，需求释放仍具韧性。

图7：2026 年 1-8 月国内风电累计装机为 53.26GW



数据来源：国家能源局、开源证券研究所

2026 年以来陆上风电中标均价总体保持平稳。2026 年 1-8 月，陆上风电含塔筒月度均价维持在 2077~2182 元/kW 区间，均价为 2132 元/kW；其中 7 月升至 2182 元/kW。8 月回落至 2120 元/kW。9 月央国企陆上风电（含塔筒）中标均价为 2068.15 元/kW，不含塔筒均价为 1533.18 元/kW。整体来看，9 月含塔筒中标均价较 8 月有所回落，产品大型化、项目交付条件及非价格因素对中标价格的影响仍需关注。

**图8：陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW）**


数据来源：风电头条、开源证券研究所

### 3.2、行业动态

10月13日，台达亮相2026中国国际工业博览会，展示以固态变压器（SST）为核心的“源网荷储”一体化直流微电网方案。随着AI算力密度持续提升，数据中心供电正由传统多级交流转换向中压接入、高压直流、储能协同及智慧能管的系统化架构演进。台达以10kV交流直转800V直流为核心路径，瞄准高效供电、灵活调度、绿电接入和安全备电四个方向，推动供电体系从单一设备供应向“电力转换+储能+能管+算电协同”升级。

10月14日，2026北京国际风能大会暨展览会在北京举办，中国风电已建成全球最大、最完整的产业体系。“十五五”将坚持“扩量提质，可靠替代”一条主线，瞄准电和非电利用两个方向，坚持集成融合、多元协同、高效有序三个原则，提出总量目标、发电目标、非电利用目标、可靠替代四个目标，风电发展潜力巨大。从单一发电到多元转化，从规模扩张到质量效益，从产品出口到体系输出，风电产业正加速多维融合，步入新的发展周期。

## 4、风险提示

下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                         |
|------|------------------|----------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；          |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；       |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。           |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；              |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；           |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。              |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn