

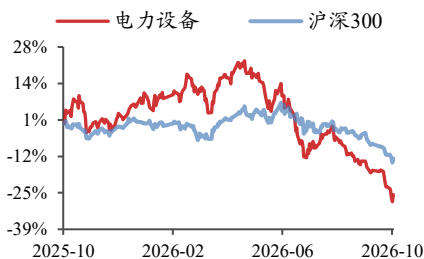
电力设备

2026 年 10 月 25 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

《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—行业周报》-2026.10.18

《9月国内储能采招量同比翻倍，全固态电池 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

高功率光伏组件超额盈利兑现，重卡动力电池与固态电池产业化提速

刘小龙（分析师）

liuxiaolong@kysec.cn

证书编号：S0790526080002

周航（联系人）

zhouhang1@kysec.cn

证书编号：S0790526050020

● 锂电：前三季度喜忧参半，重卡动力电池与固态电池产业化提速

宁德时代天行II重卡动力电池方案发布，首批落地签约 1.3 万台。产品发布即实现量产，并联合 14 家合作伙伴启动骐骥换电生态共建。清陶动力 10GWh 固态动力电池项目投产。项目总投资 80 亿元，其中一期建设 10GWh 固态动力电池生产基地，主要满足上汽集团新能源汽车动力电池需求。湖南裕能 20 亿元磷酸铁锂项目落户湘潭。项目总建筑面积约 8 万平方米，建设期为 12 个月。多家锂电公司披露前三季度业绩，盈利保持较快增长。锂电估值处于低位，已充分反映市场悲观预期，主链推荐：新宙邦、珠海冠宇。受益标的：尚太科技、科达利、豪鹏科技。固态电池受益标的：尚水智能。

● 光储：高功率光伏组件超额盈利兑现，主产业链价格持稳

爱旭股份发布三季报，公司 2026 年前三季度归母净利润为-7.09 亿元，Q3 单季实现归母净利润 0.45 亿元，毛利率升至 13.31%，环比提升 5pct，经营业绩明显改善。公司同时披露产能改造公告，计划将天津基地现有 PERC 电池产能升级改造为 6GW ABC 电池产能，进一步优化产能结构，满足下游客户对 N 型高效 ABC 电池产品的需求。此外根据晶科能源三季度业绩预报，公司 26Q3 单季度归母净利润为-5.00 至+1.00 亿元，同环比均出现大幅改善，受益公司 TOPCon3.0 等高功率产品出货占比进一步提升。推荐：爱旭股份；受益标的：晶科能源、晶澳科技、天合光能、通威股份。

● 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

风机龙头陆续发布三季报，行业有望重回盈利上行通道，全年风机中标价较去年回升明显，叠加海外订单逐步进入放量期，建议关注具备产品竞争力、海外及海上布局持续推进的风机环节机会。受益标的：大金重工。推荐：金风科技、三一重能。

● 风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

目 录

1、 锂电：前三季度优质公司业绩超预期，盈利大幅修复.....	3
1.1、 本周动力电池价格环比持平	3
1.2、 行业动态	3
2、 光储：高功率光伏组件超额盈利兑现，主产业链价格持稳.....	5
2.1、 光伏主产业链价格整体持稳，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	10

图表目录

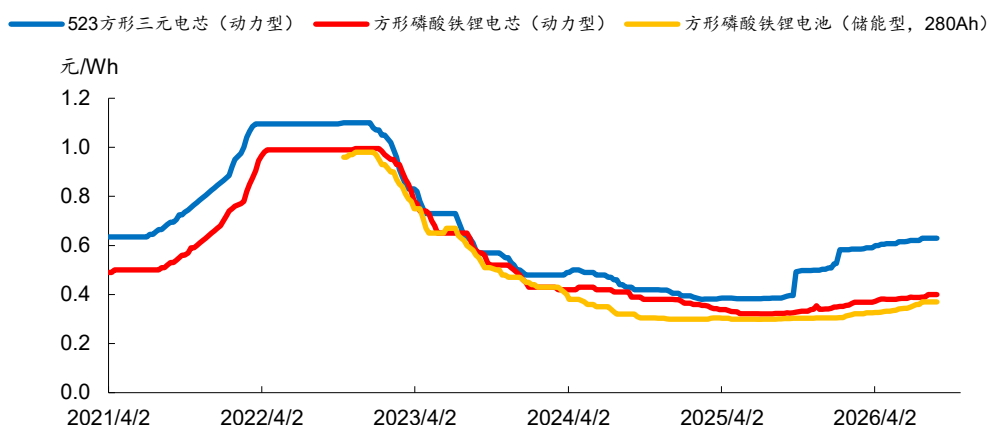
图 1： 本周动力电池价格环比持平	3
图 2： 本周碳酸锂期货价格下跌 1.82%（单位：元/吨）	3
图 3： 本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤）	5
图 4： 本周硅片价格保持稳定（单位：元/片）	5
图 5： 海外需求支撑电池片价格（单位：元/W）	6
图 6： 本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W）	6
图 7： 储能电芯价格稳中有降（单位：元/Wh）	6
图 8： 储能系统价格保持稳定（单位：元/Wh）	6
图 9： 2026 年 1-8 月国内风电累计装机为 53.26GW.....	8
图 10： 陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW）	9

1、锂电：前三季度优质公司业绩超预期，盈利大幅修复

1.1、本周动力电池价格环比持平

本周（10月19日-10月23日）动力电池价格环比持平。根据SMM数据，截至10月23日，523方形三元电芯（动力型）价格为0.59元/Wh；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格为0.38元/Wh；方形磷酸铁锂电池（储能型，280Ah）价格为0.37元/Wh；环比均持平。

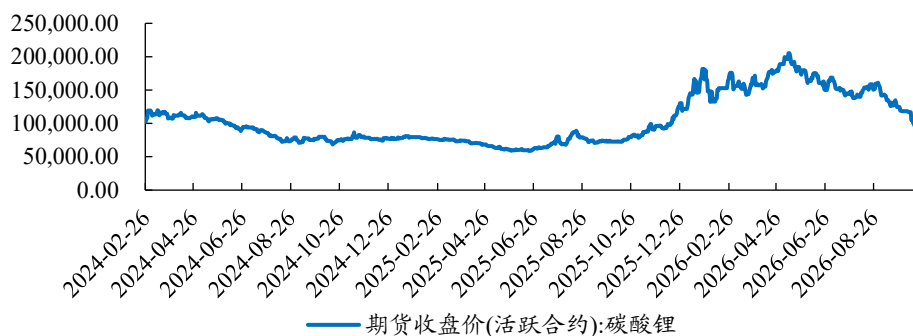
图1：本周动力电池价格环比持平



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1.82%。根据Wind数据，本周碳酸锂期货收盘价报收9.73万元/吨，下跌1.82%。

图2：本周碳酸锂期货价格下跌1.82%（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、行业动态

宁德时代天行II重卡动力电池方案发布，首批落地签约1.3万台。10月20日，宁德时代发布天行II“电电增程”重卡动力电池方案，产品发布即实现量产。宁德时代与中国邮政、湖南钢铁、顺丰速运及申通快递等企业签署合作协议，首批落地签约1.3万台。同期，宁德时代联合14家合作伙伴启动骐骥换电生态共建。目前国内搭载宁德时代电池的电动重卡超过43万辆，行业占比超过七成。

清陶动力10GWh固态动力电池项目投产。10月21日，清陶动力科技发展(昆山)

有限公司固态动力电池项目一期正式投产。项目由上汽集团旗下华域汽车与清陶能源共同设立，总投资 80 亿元，其中一期建设 10GWh 固态动力电池生产基地，主要满足上汽集团新能源汽车动力电池需求。目前上汽集团与清陶能源合作开发的固态电池技术已应用于量产车型。

湖南裕能 20 亿元磷酸铁锂项目落户湘潭。10 月 20 日，湖南裕能公告拟投资不超过 20 亿元建设六期磷酸铁锂项目。项目总建筑面积约 8 万平方米，主要建设生产厂房及配套工程，并购置磷酸铁锂成套生产线设备。建设期为 12 个月。

多家锂电公司披露前三季度业绩，经营表现喜忧参半。其中：宁德时代第三季度实现归母净利润 212.46 亿元，环比下降 5.77%；亿纬锂能实现归母净利润 19.39 亿元，环比增长 4.53%；科达利实现归母净利润 5.84 亿元，环比增长 21.12%。

2、光储：高功率光伏组件超额盈利兑现，主产业链价格持稳

2.1、光伏主产业链价格整体持稳，储能电芯价格小幅回落

硅料环节，N型复投料、颗粒料参考价格分别维持 40—43 元/kg、40—41 元/kg，整体平稳。生产企业仍以不低于全成本销售为主，下游采购以刚需补库为主，大宗批量采购尚未明显启动，成交节奏缓慢。10 月以来企业陆续推进减产，但库存压力尚未缓解，价格上涨仍缺乏实际成交支撑，后续关注减产执行力度及下游补库情况。

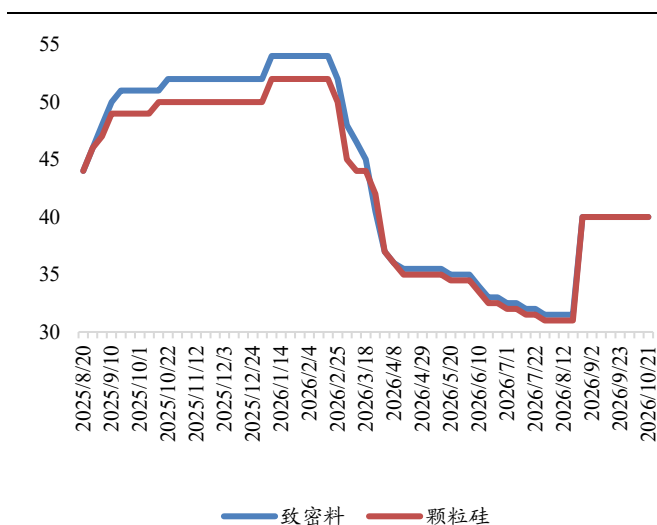
硅片环节，183N、210RN、210N 价格分别为 0.95—1.00 元/片、1.03—1.05 元/片、1.10—1.15 元/片，较上周末未见明显变化。210N 受四季度国内项目需求支撑，部分厂家尝试将低价成交由 1.10 元/片推升至 1.13 元/片附近，但实际成交仍待观察。183N 海外需求支撑减弱，排产同步下调，供需两端收缩使价格暂时持稳。整体来看，成本支撑与企业挺价意愿仍存，但下游采购谨慎，短期价格上行动能有限。

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，均价周环比持平。国内减产支撑 183N 供需稳定，集中式需求带动 210N 报价尝试向 0.30 元/W 靠拢，但成交均价尚未上调。210RN 报价出现分化，一线厂家凭借稳定出货渠道，价格多维持在 0.32 元/W，部分二三线厂家新单报价有所松动。

海外电池片方面，182P 均价维持 0.047 美元/W，价格区间为 0.047—0.050 美元/W；183N 中国出口均价维持 0.046 美元/W，价格区间为 0.045—0.046 美元/W。182P 海外需求平稳，供给以代工订单为主；183N 供需趋于稳定，但海外累积库存仍以该尺寸为主，后续关注美国 232 政策对需求及库存消化的影响。

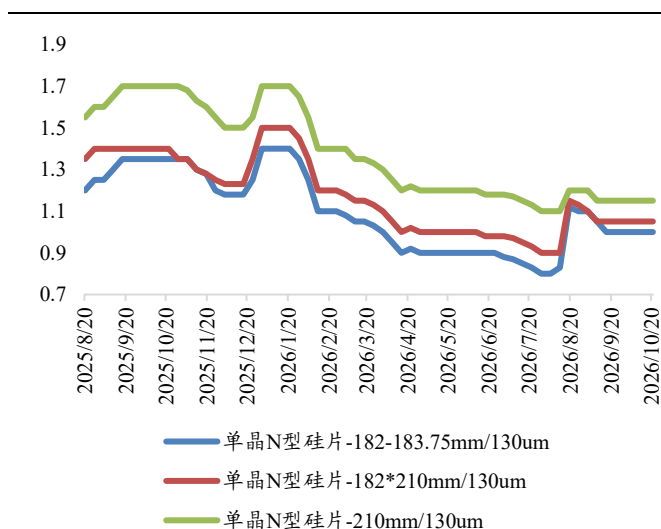
组件环节，国内价格总体持稳。TOPCon 集中式、分布式实际交付价格分别为 0.65—0.73 元/W、0.68—0.76 元/W；BC 集中式、分布式实际交付价格分别为 0.75—0.77 元/W、0.78—0.81 元/W。海外 TOPCon 组件均价维持 0.114 美元/W，但高效组件价格有所下修。欧洲价格本周持稳；中东项目受物流延滞影响，成交有限；印度部分订单受提前备货带动价格上扬，Non-DCR 项目表现相对明显。

图3：本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤）



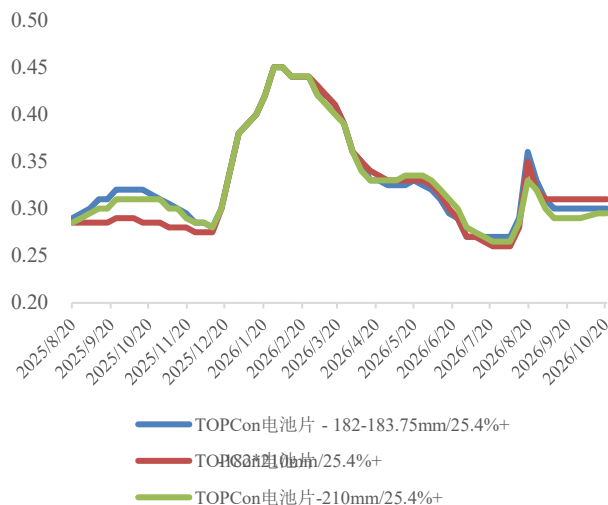
数据来源：infolink、开源证券研究所

图4：本周硅片价格保持稳定（单位：元/片）



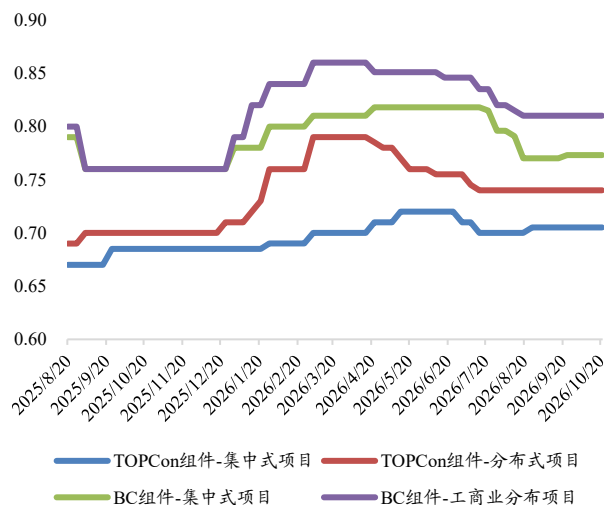
数据来源：infolink、开源证券研究所

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

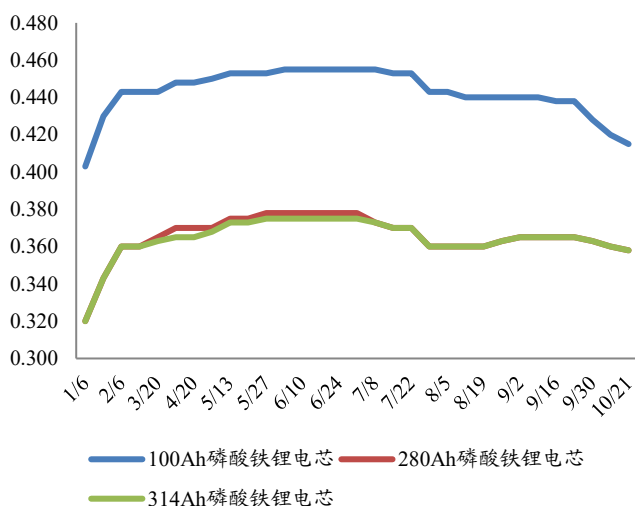
图6: 本周国内组件成交价相对稳定(单位: 元/W)



数据来源: infolink、开源证券研究所

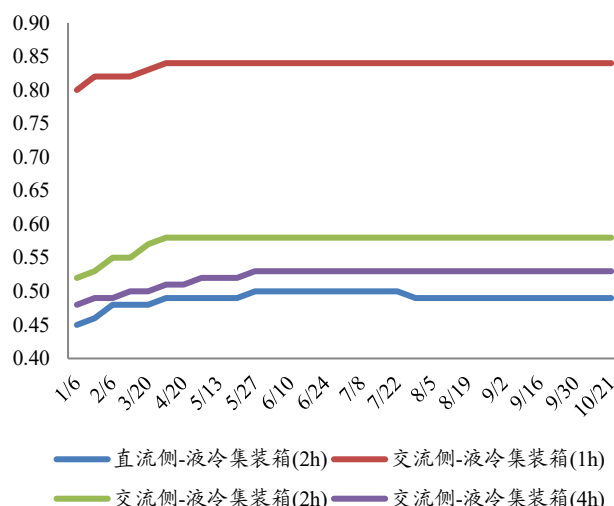
储能环节, 100Ah 磷酸铁锂储能电芯均价为 0.415 元/Wh, 周环比下降 1.2%; 280Ah、314Ah 均价均为 0.358 元/Wh, 周环比均下降 0.7%。碳酸锂价格持续回落, 带动电芯成本支撑减弱; 100Ah 产品供应较充足、去库存压力仍存, 降幅高于大容量规格, 280Ah、314Ah 则受大型储能项目交付需求支撑, 价格调整相对有限。储能系统价格整体稳定, 直流侧 2 小时液冷系统均价为 0.49 元/Wh, 交流侧 1 小时、2 小时、4 小时液冷系统均价分别为 0.84 元/Wh、0.58 元/Wh、0.53 元/Wh, 均与上周持平。短期不同容量规格电芯价格走势或继续分化, 系统端预计维持低位稳定。

图7: 储能电芯价格稳中有降(单位: 元/Wh)



资料来源: infolink、开源证券研究所

图8: 储能系统价格保持稳定(单位: 元/Wh)



资料来源: infolink、开源证券研究所

整体来看, 本周光伏主产业链价格整体持稳, 上游减产及成本支撑与下游谨慎采购形成博弈, 210N 硅片及电池片需求表现相对较强, 210RN 电池片报价分化; 储能电芯价格小幅回落, 系统价格保持稳定。后续重点关注减产落实、集中式订单持续性、海外库存消化及锂盐价格变化。

2.2、行业动态

10月21日，爱旭股份发布三季报，公司2026年前三季度归母净利润为-7.09亿元，Q3单季实现归母净利润0.45亿元，毛利率升至13.31%，环比提升5pct，经营业绩明显改善。公司同时披露产能改造公告，计划将天津基地现有PERC电池产能升级改造为6GW ABC电池产能，进一步优化产能结构，满足下游客户对N型高效ABC电池产品的需求。此外根据晶科能源三季度业绩预报，公司26Q3单季度归母净利润为-5.00至+1.00亿元，同环比均出现大幅改善，受益于公司TOPCon3.0等高功率产品出货占比进一步提升。

10月17日，晶科能源在上海全球科技日活动上发布飞虎5（Tiger Neo 5.0）组件，搭载全新TAC“坦克”电池技术，面向别墅及高端住宅屋顶场景。产品采用48片电池版型，尺寸为1762×1134mm，最高输出功率达510W，进一步丰富高效户用组件产品布局。

10月20日，国家发展改革委在新闻发布会上表示，“十五五”期间将重点培育新型储能等六个产业，推动其发展为新兴支柱产业。同时强调，各地布局产业和重大项目须充分论证基础条件，避免一哄而上、盲目投资，对造成重大损失的严肃追究责任，引导新兴产业因地制宜、规范发展。

10月21日，欧盟公布2026/2310及2026/2314号实施条例，分别废止对原产于中国的太阳能玻璃征收的反补贴税及反倾销税，并于10月22日起生效。此次调整针对太阳能玻璃产品，并非对所有光伏产品取消贸易限制，有助于降低相关产品进入欧洲市场的贸易成本。

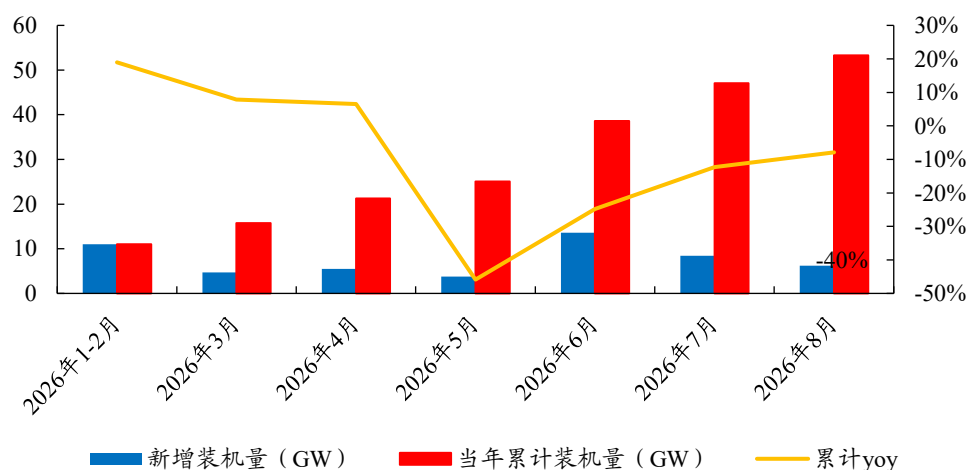
3、风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇

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。

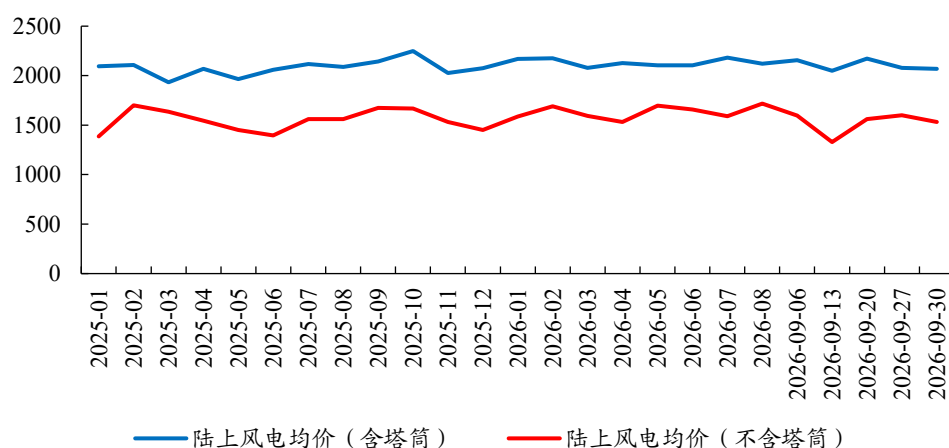
截至 2026 年 9 月 27 日的当月招标量为 12.79GW，年初至今风电累计招标量为 84.42GW，其中 1、2 月招标规模分别为 4.69GW、2.38GW，整体相对平稳；3 月升至 6.14GW，4 月受大型集采项目集中启动带动，单月招标规模显著放量至 19.87GW，为年内高点。随后 5—6 月招标规模回落至 5.96GW、4.77GW，但 7 月重新升至 9.72GW，8 月回升至 18.09GW，9 月招标量为 12.79GW，需求释放仍具韧性。

图9：2026 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。八月升至 2120 元/kW。9 月央企陆上风电（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10：陆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14日，金盘科技披露2026年三季报，前三季度实现营收61.04亿元，同比增长17.52%，归母净利润5.44亿元，同比增长12.02%；其中第三季度实现营收25.49亿元，同比增长24.92%，归母净利润2.41亿元，同比增长9.36%，扣非归母净利润2.32亿元，同比增长10.71%。单Q3毛利率约26.9%，同比提升约0.5pct、环比下降约1.8pct；归母净利率约9.4%，同比下降约1.4pct、环比基本持平。订单端保持高增，单Q3新签订单36.24亿元，同比增长116.48%，其中数据中心领域新签订单18.09亿元，同比增长1609.25%，AIDC需求及海外市场拓展继续支撑公司增长。

10月21日，三一重能披露2026年三季报，前三季度实现营收172.32亿元，同比增长19.24%，归母净利润3.71亿元，同比增长204.15%；其中第三季度实现营收65.72亿元，同比增长12.21%，归母净利润1.37亿元，扣非归母净利润0.87亿元，同比实现扭亏。单Q3毛利率约10.9%，同比提升约6.5pct、环比提升约4.1pct；归母净利率约2.1%，同比提升约3.6pct、环比提升约1.2pct，毛利率修复主要受风机毛利率逐步改善及电站产品交付带动，盈利端已较上半年明显回暖。

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