电力设备

2026 年 11 月 02 日

投资评级：看好（维持）

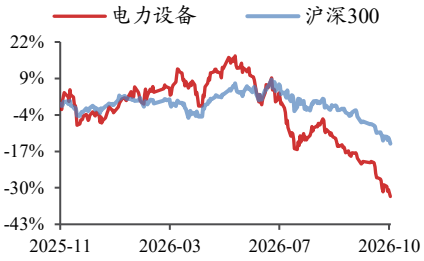
高功率光伏组件超额盈利兑现，固态电池产业化持续推进

——行业周报

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

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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—行业周报》-2026.10.25

《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

● **锂电：全球锂电池产量保持较快增长，固态电池产业化持续推进**

宁德时代与 INTILION 签署合作协议，加快拓展欧洲储能市场。未来 5 年，双方拟在德国、瑞士及奥地利等地区部署 3GWh 宁德时代天恒储能系统。**厦钨新能拟建 4 万吨磷酸铁（锰）锂项目。**项目预计总投资 7.23 亿元，建成后雅安基地磷酸铁（锰）锂年产能将达到 12 万吨。**小鹏机器人专用固态电池小批量下线。**该电池相较传统液态锂电池减重约 30%、电量提升约 30%。**9 月全球锂电池产量增 41.9%。**其中，储能电池及磷酸铁锂产量分别同比增长 90.3%、61.2%。锂电板块估值处于低位，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：9 月光伏装机同环比提升，储能电芯价格回落**

10 月 26 日，国家能源局发布 2026 年 1—9 月全国电力统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量 41.3 亿千瓦，同比增长 11.2%；其中，太阳能发电装机容量 13.1 亿千瓦，同比增长 16.5%。1—9 月国内新增光伏装机 110.83GW，同比下降 53.9%；其中 9 月单月新增 13.64GW，同比增长 41.2%、环比增长 23.6%。9 月新增装机同环比均实现增长，单月装机连续两个月同比正增长。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：海外 AIDC 供配电需求高增，风机盈利能力有望重回上行**

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：全球锂电池产量保持较快增长，固态电池产业化持续推进 3
1.1、 本周动力电池价格下降 3
1.2、 行业动态 3
2、 光储：9 月光伏装机同环比提升，储能电芯价格回落 5
2.1、 210N 电池片上涨、组件及储能电芯价格回落 5
2.2、 行业动态 8
3、 风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇 9
3.1、 风电中标价维持稳定 9
3.2、 行业动态 10
4、 风险提示 10

图表目录

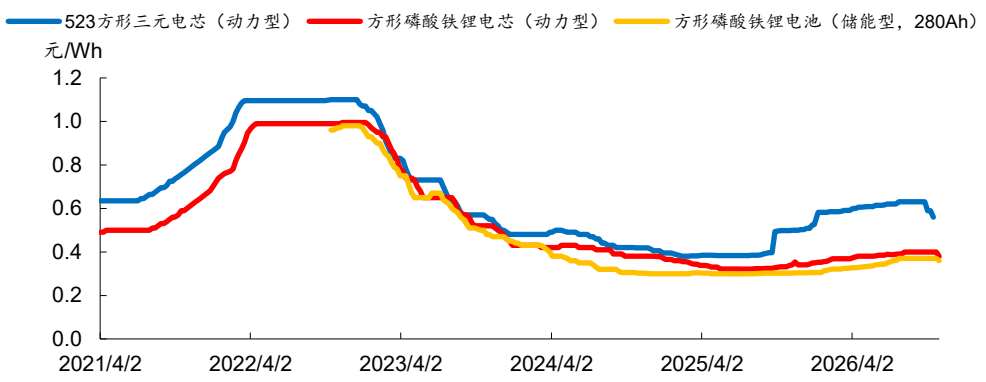
图 1： 本周动力电池价格环比下降 3
图 2： 本周碳酸锂期货价格下跌 5.65%（单位：元/吨） 3
图 3： 本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤） 6
图 4： 本周硅片价格保持稳定（单位：元/片） 6
图 5： 210N 电池价格有所上涨（单位：元/W） 6
图 6： 本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W） 6
图 7： 储能电芯有所下降（单位：元/Wh） 7
图 8： 储能系统价格保持稳定（单位：元/Wh） 7
图 9： 9 月国内光伏新增装机同环比均提升 7
图 10： 2026 年 1-8 月国内风电累计装机为 53.26GW 9
图 11： 陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW） 10

1、 锂电：全球锂电池产量保持较快增长，固态电池产业化持续推进

1.1、 本周动力电池价格下降

本周（10 月 25 日-10 月 30 日）动力电池价格环比下降。根据 SMM 数据，截至 10 月 30 日，523 方形三元电芯（动力型）价格为 0.56 元/Wh，环比下降 5.08%；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格为 0.35 元/Wh，环比下降 7.89%；方形磷酸铁锂电池（储能型，280Ah）价格为 0.36 元/Wh，环比下降 2.70%。

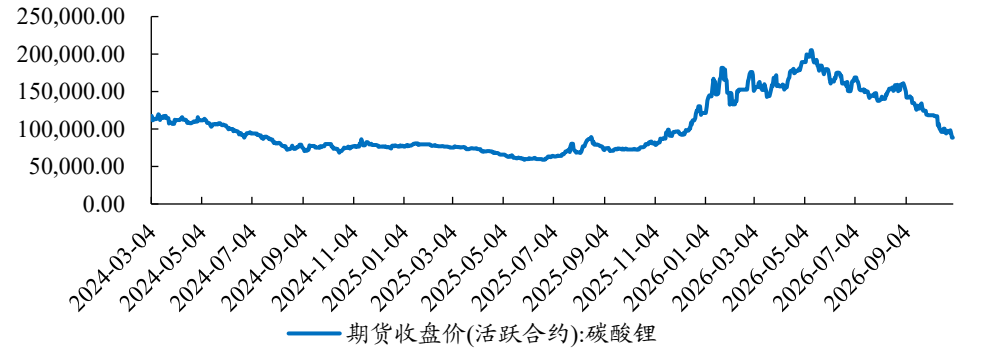
图1：本周动力电池价格环比下降



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 5.65%。根据 Wind 数据，本周碳酸锂期货收盘价报收 8.85 万元/吨，下跌 5.65%。。

图2：本周碳酸锂期货价格下跌 5.65%（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 行业动态

宁德时代与 INTILION 签署合作协议，加快拓展欧洲储能市场。10 月 27 日，宁德时代与欧洲储能解决方案提供商 INTILION 签署合作谅解备忘录。双方拟围绕储能系统供应及项目落地开展合作，未来 5 年将在德国、瑞士及奥地利等地区部署 3GWh 宁德时代天恒储能系统，覆盖电网级及工商业储能场景。2022 年以来，双方已在德国落地超过 30 个储能项目。

厦钨新能拟建 4 万吨磷酸铁（锰）锂项目，持续完善正极材料产能布局。10 月

26 日，厦钨新能公告拟通过控股子公司雅安厦钨新能建设雅安四期年产 4 万吨磷酸铁（锰）锂项目。项目预计总投资 7.23 亿元，建设周期为 18 个月，计划于 2028 年 6 月投产。项目建成后，雅安厦钨新能磷酸铁（锰）锂年产能将达到 12 万吨。

小鹏机器人专用固态电池小批量下线，加快拓展固态电池应用场景。10 月 28 日，小鹏集团在中国汽车工程学会年会上表示，小鹏 IRON 机器人专用固态电池已完成小批量量产下线，机器人整机处于 SOP 量产前阶段。该电池相较传统液态锂电池减重约 30%、电量提升约 30%，采用防热失控扩散设计，可通过冲击及针刺贯穿等测试。

9 月全球锂电池产量增 41.9%，储能电池及磷酸铁锂保持较快增长。10 月 27 日发布 2026 年 9 月全球锂电数据。9 月全球锂电池产量为 307.5GWh，同比增长 41.9%；其中，全球储能电池产量为 115.2GWh，同比增长 90.3%，全球磷酸铁锂产量为 60.39 万吨，同比增长 61.2%。1-9 月全球锂电池、储能电池及磷酸铁锂产量分别达到 2377.49GWh、848.53GWh 及 444.76 万吨。

2、 光储：9 月光伏装机同环比提升，储能电芯价格回落

2.1、 210N 电池片上涨、组件及储能电芯价格回落

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。市场主动报价意愿偏低，现货成交及实际签单量有限，下游仍以消耗前期库存为主，尚未启动明显补库。10 月减产影响逐步显现，11 月生产调整预计持续推进，但行业库存仍处高位，需求尚未明显回暖，短期价格仍受库存压力制约，后续关注减产执行及下游补库节奏。

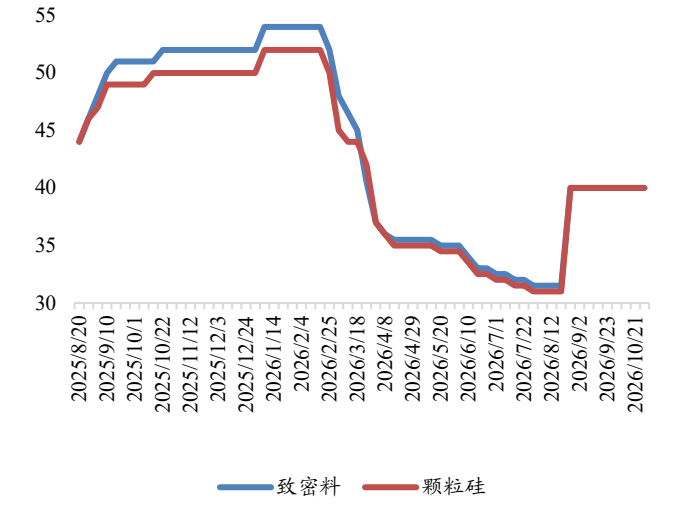
硅片环节，183N、210RN、210N 价格分别为 0.95—1.00 元/片、1.03—1.05 元/片、1.13—1.15 元/片。210N 受年底集中式项目交付需求支撑，低价成交由此前 1.10 元/片逐步向 1.13 元/片靠拢，价格重心小幅上移；183N 需求偏弱，但供应同步收缩，价格暂稳；210RN 采购需求未见明显改善，出货持续承压。预计 11 月排产结构进一步向 210N 倾斜，但终端需求整体改善有限，短期硅片价格仍以持稳为主。

电池片环节，183N、210RN 均价分别维持 0.30 元/W、0.31 元/W，210N 均价升至 0.305 元/W，较上周上涨 0.01 元/W。三类产品价格区间分别为 0.29—0.30 元/W、0.305—0.32 元/W、0.30—0.31 元/W。国内减产支撑 183N 供需相对稳定；210RN 报价分化并出现松动，部分海外远期订单价格走弱，11 月底存在进一步下调预期；210N 受集中式项目需求及组件交付提速带动，价格上涨，后续关注需求持续性及涨价落实情况。

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 受国内减产支撑，短期价格稳定，但海外前期累积库存仍待消化，市场对 11 月价格存在下调预期，后续关注库存去化及政策对需求的影响。

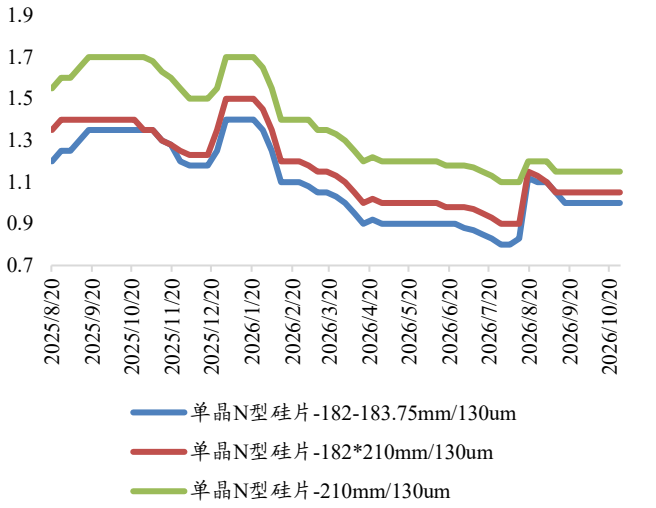
组件环节，国内价格松动下行。TOPCon 中国区分布式均价降至 0.735 元/W，较上周下降 0.005 元/W；总体均价降至 0.717 元/W，较上周下降 0.002 元/W。实际交付 TOPCon 集中式、分布式价格分别为 0.65—0.71 元/W、0.68—0.76 元/W；BC 集中式、分布式价格分别为 0.75—0.77 元/W、0.78—0.81 元/W。临近年底，部分企业加快出货、主动消化库存，让利接单增多。海外 TOPCon 组件均价维持 0.114 美元/W，欧洲价格持稳，中东项目交付受限，印度部分 Non-DCR 订单受提前备货带动价格上扬。

图3：本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤）



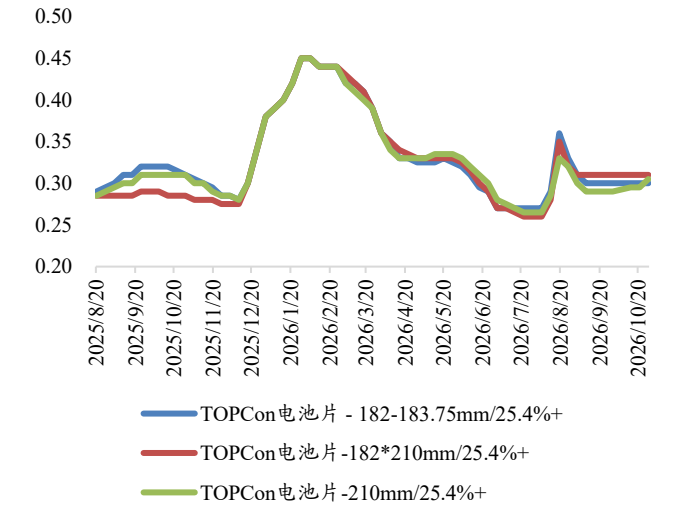
数据来源：infolink、开源证券研究所

图4：本周硅片价格保持稳定（单位：元/片）



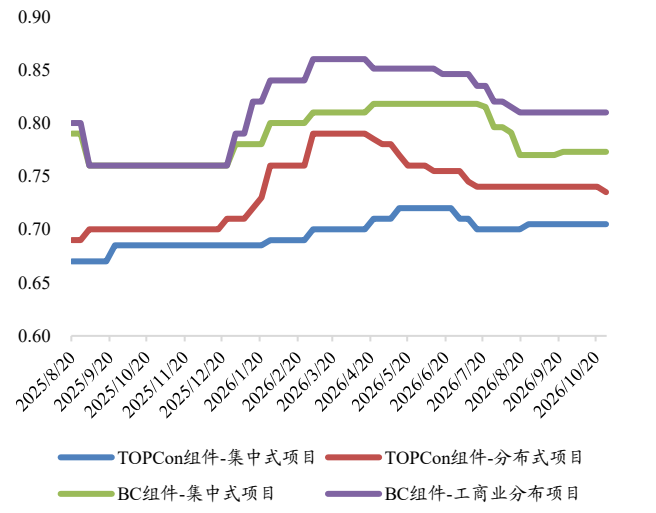
数据来源：infolink、开源证券研究所

图5：210N 电池价格有所上涨（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）

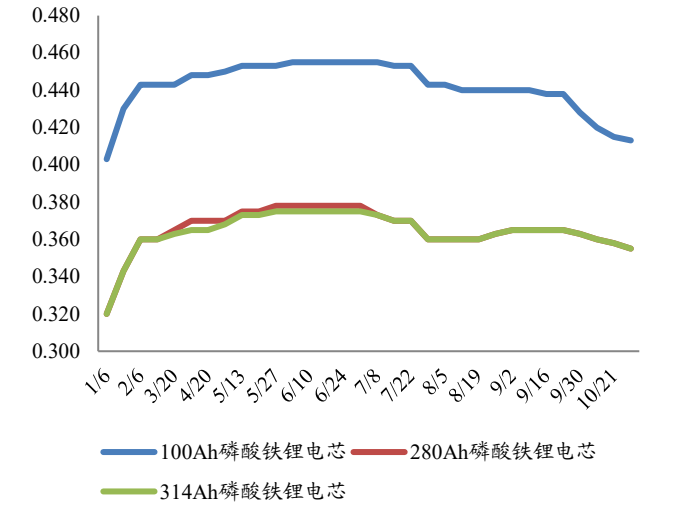


数据来源：infolink、开源证券研究所

储能环节，100Ah 磷酸铁锂储能电芯均价为 0.413 元/Wh，周环比下降 0.6%；280Ah、314Ah 电芯均价均为 0.355 元/Wh，周环比均下降 0.7%。同期电池级碳酸锂均价约 9.7 万元/吨，周环比下降 4.9%，原料价格回落使电芯成本支撑减弱。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。后续关注锂盐价格变化及电芯降价向系统端的传导情况。

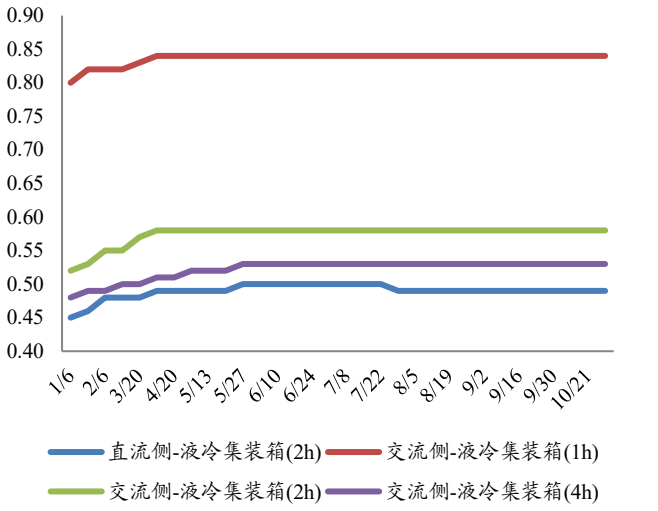
整体来看，本周光伏主产业链走势分化，硅料价格持稳，210N 硅片低价成交上移、210N 电池片均价上涨，而组件企业加快出货、让利去库，价格有所松动；储能电芯价格随原料成本回落小幅下探，系统价格暂稳。后续重点关注 11 月减产落实、集中式项目交付需求、组件及海外库存消化，以及锂盐价格变化对储能产业链的影响。

图7：储能电芯有所下降（单位：元/Wh）



资料来源：infolink、开源证券研究所

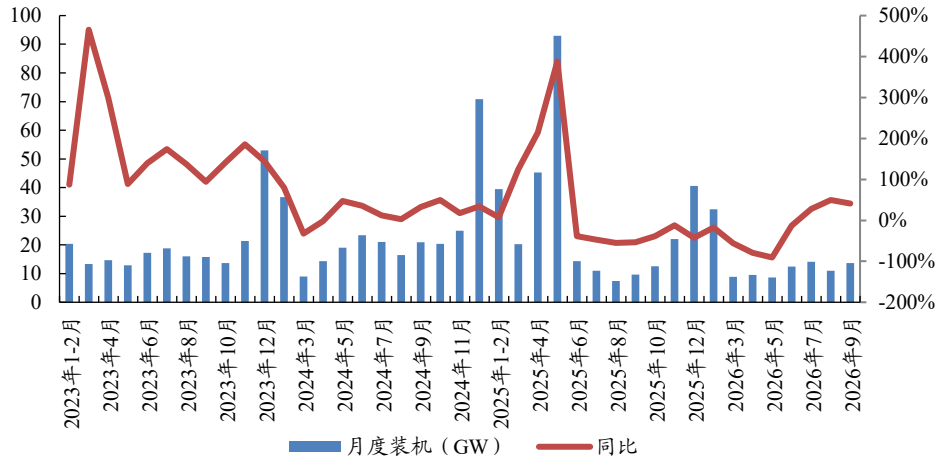
图8：储能系统价格保持稳定（单位：元/Wh）



资料来源：infolink、开源证券研究所

10 月 26 日，国家能源局发布 2026 年 1—9 月全国电力统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量 41.3 亿千瓦，同比增长 11.2%；其中，太阳能发电装机容量 13.1 亿千瓦，同比增长 16.5%。1—9 月国内新增光伏装机 110.83GW，同比下降 53.9%；其中 9 月单月新增 13.64GW，同比增长 41.2%、环比增长 23.6%。9 月新增装机同环比均实现增长，单月装机连续两个月同比正增长，累计新增装机同比降幅有所收窄，但仍明显低于上年同期。与此同时，1—9 月全国发电设备累计平均利用小时为 2174 小时，同比减少 194 小时。随着新能源装机规模持续增加，仍需关注配电网接入、跨区输电、储能调节及电力市场建设进展，推动新增装机与消纳能力协同提升。

图9：9 月国内光伏新增装机同环比均提升



资料来源：国家能源局、开源证券研究所

2.2、 行业动态

10 月 30 日，国家能源局披露，截至 2026 年 9 月底，三批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地合计建成规模超过 1.57 亿千瓦，其中第一批已基本建成投产。下一步将加快以本地消纳为主的第二、三批大基地建设，力争 2027 年底基本建成投产，并按照新能源、支撑性调节性电源、输电通道“三位一体”要求，协同推进千万千瓦级大基地及配套建设。

10 月 28 日，北京市公开《北京市“十五五”时期新型能源体系规划》，提出期间力争新增光伏、风电装机合计 200 万千瓦，新增用电量需求主要由绿电保障，外调绿电量力争达到 710 亿千瓦时，并加快光伏、新型储能等关键核心技术攻关和产业化应用，推动可再生能源开发利用与区域能源协同。

10 月 28 日，由协鑫集成牵头，联合苏州大学、扬州大学及产业链相关单位组建的苏州市太空光伏创新联合体正式启动。联合体将围绕太空光伏组件轻量化、空间环境抗辐照及高比功率等共性技术开展攻关，搭建覆盖技术研发、在轨验证和成果转化的创新平台，推进地面高效光伏技术向空间应用场景适配。

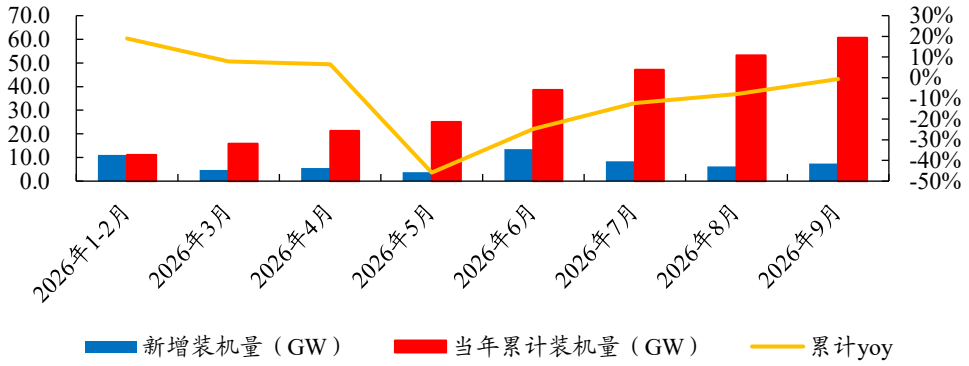
3、 风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇

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，9 月装机 7.4GW，2026 年至今装机量 60.66GW，yoy-1%。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 10 月 18 日的当月招标量为 4.97GW，年初至今风电累计招标量为 89.39GW，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。

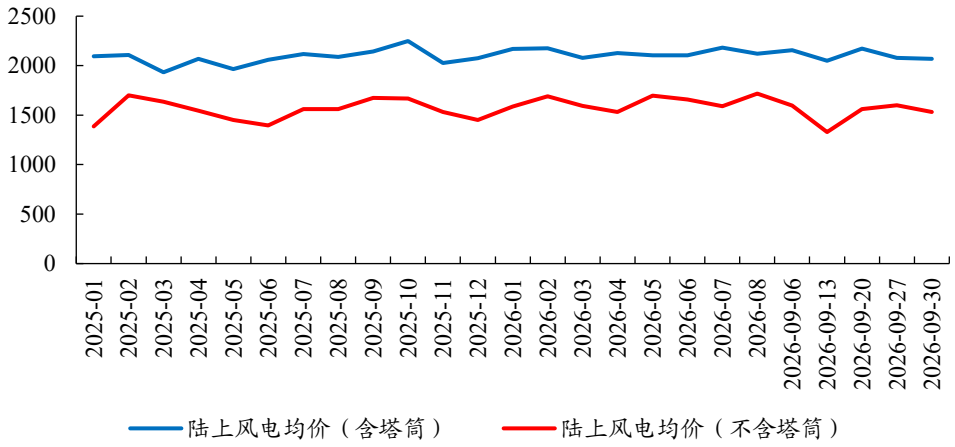
图10：2026 年 1-8 月国内风电累计装机为 53.26GW



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 1-9 月，陆上风电含塔筒月度均价维持在 2077~2182 元/kW 区间，均价为 2129 元/kW；其中 7 月升至 2182 元/kW。8 月升至 2120 元/kW。9 月央国企陆上风电（含塔筒）中标均价为 2104.8 元/kW，不含塔筒均价为 1523.5 元/kW。整体来看，9 月含塔筒中标均价较 8 月相对稳定，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11：陆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 28 日，东方电缆披露 2026 年三季报，前三季度实现营收 101.00 亿元，同比增长 34.70%，归母净利润 10.44 亿元，同比增长 14.18%；其中第三季度实现营收 43.01 亿元，同比增长 40.27%，归母净利润 4.79 亿元，同比增长 8.56%，扣非归母净利润 4.78 亿元，同比增长 8.64%。单 Q3 毛利率约 21.6%，同比下降约 1.0pct、环比提升约 6.3pct；归母净利率约 11.1%，同比下降约 3.3pct、环比提升约 4.5pct，66kV/500kV 海缆的交付保障帆石 200 万千瓦海上风电项目全容量投运，顺利完成三峡阳江 66kV 动态海缆 EPC 项目。

10 月 28 日，维谛技术（Vertiv）发布 2026 年第三季度财报：营收 43.13 亿美元，同比增长 61%；调整后营业利润 10.87 亿美元，同比增长 83%；有机订单同比增长超过 100%。公司同时上调全年业绩指引，预计 2026 年营收达到 144.5 亿—148.5 亿美元。维谛技术三季度业绩进一步验证 AI 数据中心基础设施景气度，AI 算力建设带来的需求已由服务器端进一步传导至供电、温控、液冷及系统集成等基础设施环节。

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R4（中高风险），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