电力设备新能源 2026 年 11 月投资策略

风电储能招标保持高增，电网投资增速加快

优于大市

核心观点

10 月电力设备板块下跌 15.88%。2026 年 10 月，沪深 300 指数全月下跌 8.54%，电力设备（申万）指数全月下跌 15.88%，在申万 31 个一级行业中排名第 27 位。从估值来看，电力设备行业的市盈率为 23.06 倍，市净率为 2.16 倍，分别位居第 15 名和 18 名。在我们构建的电力设备新能源股票池中，10 月份平均下跌 11.56%。10 月份电力设备新能源行业中，光伏主材板块下跌 3.18%，电网设备板块下跌 9.43%，火电设备板块下跌 12.14%。

风电招标规模同比高增，新增装机降幅持续收窄。2026 年 1-10 月，国内风电累计招标 105.9GW，同比增长 55%，其中陆风招标 98.1GW，同比增长 62%；国内风电累计中标 111.7GW，同比下降 11%。2026 年 1-9 月，全国风电新增装机 60.66GW，同比下降 0.7%，降幅较 1-8 月收窄 7.3 个百分点；其中 9 月单月新增装机 7.4GW，同比增长 128%。

动力电池装车及新能源汽车出口保持增长，企业排产同比高增。2026 年 1-9 月，国内动力电池累计装车 576.3GWh，同比增长 16.7%，新能源汽车出口 400.6 万辆，同比增长 127.9%。2026 年 11 月，国内样本内 6 家锂电池企业合计排产 205.5GWh，同比增长 47%，环比增长 1%。

国内储能招标同比高增，国内外新增装机保持增长。2026 年 1-10 月，国内储能系统及含设备 EPC 累计招标 443.4GWh（不含集采），同比增长 81%。2026 年 1-9 月，国内新型储能累计新增装机 96.12GWh，同比增长 11%；其中 9 月单月新增装机 14.08GWh，同比增长 69%。2026 年 1-8 月，美国大型储能累计新增装机约 9.65GW，同比增长 18%。

电网工程投资增速加快，输变电设备中标降幅收窄。2026 年 1-9 月，全国电网工程建设投资完成额 4594.1 亿元，同比增长 4.9%，增速较 1-8 月提高 1.3 个百分点；电源工程建设投资完成额 5786.4 亿元，同比下降 3.3%。2026 年国家电网前五批输变电设备累计中标金额 710.12 亿元，同比下降 10%；截至 10 月底，特高压设备累计招标金额 329 亿元，较上年全年增长约 49%。

投资建议：关注海上风电板块整体机会，重点看好海缆、管桩等核心环节。锂电池龙头经营业绩与现金流有望稳定成长，关注价值回归显著的绝对收益空间。AIDC 供配电技术向直流高压迭代，更多国内电力电子领先企业有望切入全球 AIDC 供应链，迎来业绩持续成长的行业红利期。

风险提示：贸易摩擦风险；美国安全审查政策风险；大宗商品原材料价格上涨；国内新能源车销量不及预期；国内储能市场增长不及预期；汇率风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
300750.SZ	宁德时代	优于大市	254.2	11,763	18.84	21.76	13.5	11.7
603606.SH	东方电缆	优于大市	40.1	330	1.72	1.99	23.3	20.1
300274.SZ	阳光电源	优于大市	82.0	1,699	4.56	6.00	18.0	13.7
002202.SZ	金风科技	优于大市	15.1	639	0.95	1.24	15.9	12.2
002028.SZ	思源电气	优于大市	113.9	896	4.64	6.49	24.5	17.6
605117.SH	德业股份	优于大市	79.9	1,017	4.65	6.26	17.2	12.8
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	52.0	1,131	3.39	4.60	15.3	11.3
601126.SH	四方股份	优于大市	31.2	260	1.20	1.47	26.0	21.2
002487.SZ	大金重工	优于大市	33.4	247	1.41	1.89	23.7	17.7
300001.SZ	特锐德	优于大市	31.2	329	1.41	1.89	22.1	16.5
603092.SH	德力佳	优于大市	40.2	161	2.32	3.00	17.3	13.4
301291.SZ	明阳电气	优于大市	38.7	122	2.21	3.39	17.5	11.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业投资策略

电力设备

优于大市·维持

证券分析师：王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn S0980520080003
证券分析师：王晓声 010-88005231 wangxiaosheng@guosen.com.cn S0980523050002
证券分析师：李恒源 021-60875174 lihengyuan@guosen.com.cn S0980520080009
证券分析师：李全 021-60375434 liquan2@guosen.com.cn S0980524070002
证券分析师：袁阳 0755-22940078 yuanyang2@guosen.com.cn S0980524030002
证券分析师：赵建韬 010-88005363 zhaojiantao@guosen.com.cn S0980526090001
证券分析师：刘聪妍 0755-81981813 liucongyan@guosen.com.cn S0980526100003
联系人：王喆萱 wangzhexuan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电力设备新能源行业点评-若伊朗战争结束对电力设备与新能源行业的影响》 ——2026-11-05
《电力设备新能源行业点评-电新板块高频数据跟踪》 ——2026-11-03
《电力设备新能源 2026 年 10 月投资策略-海上风电加速修复，锂电龙头价值回归》 ——2026-10-09
《电力设备新能源行业点评-欧盟公共采购法影响分析：产能本土化已启动 海风影响有限》 ——2026-09-10
《电力设备新能源 2026 年 9 月投资策略-锂电企业 Q2 出货量快速提升，储能需求稳步增长》 ——2026-09-09

内容目录

10 月行情回顾 5
10 月电力设备板块下跌 15.88% 5
风电产业链数据追踪 8
锂电池产业链数据追踪 10
储能产业链数据追踪 11
AIDC 电力设备产业链数据追踪 13
电网产业链数据追踪 14
光伏产业链数据追踪 16

图表目录

图1： 电力设备（申万）指数 10 月走势（截至 2026 年 10 月 31 日） 5
图2： 电力设备板块 2015 年以来 PE/PB 5
图3： 电力设备板块 2025 年初至今 PE/PB 5
图4： 申万各一级行业 10 月涨跌幅（截至 2026 年 10 月 31 日） 6
图5： 申万一级行业市盈率（TTM，整体法）对比（截至 2026 年 10 月 31 日） 6
图6： 申万一级行业市净率（MRQ，整体法）对比（截至 2026 年 10 月 31 日） 7
图7： 细分板块 10 月涨跌幅（%） 7
图8： 细分公司 10 月涨跌幅（%） 7
图9： 风电累计新增装机容量月度变化情况（GW） 8
图10： 风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元） 8
图11： 全国风电历年公开招标容量（GW） 8
图12： 2026 年月度国内风电招标累计容量(GW) 8
图13： 2026 年陆风/海风累计中标容量及同比（GW，%） 9
图14： 2026 年 1-10 月风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内海上项目） 9
图15： 陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW） 9
图16： 国内风电年度新增装机（GW） 9
图17： 全球储能电池需求量（GWh） 10
图18： 全球动力与储能电池需求量及展望（GWh、%） 10
图19： 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨） 10
图20： 湿法基膜价格走势（元/平） 10
图21： 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） 10
图22： 方形动力电芯三元及储能电芯价格（元/Wh） 10
图23： 国内储能系统和含设备的 EPC（不含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院 11
图24： 国内储能系统和含设备的 EPC（含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院 11
图25： 国内 4h 储能系统报价（元/Wh） 11
图26： 国内新型储能月度新增装机（GWh） 11
图27： 2017-2026E 美国年度大储装机量（GW） 12
图28： 2025-2026 年各月度美国大储装机（GW） 12
图29： 全球储能新增装机容量（GWh） 12
图30： 全球储能市场产值（亿元） 12
图31： 全球 AIDC 年度新增算力负载预测（GW） 13
图32： 全球各类 AIDC 电力设备市场空间测算（亿元） 13
图33： 国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元） 13
图34： 海外主要云服务厂商 25Q1-26Q2 资本开支情况（亿美元） 13
图35： 电网工程年度投资完成额（亿元） 14
图36： 电网工程月度投资完成额（亿元） 14
图37： 电源工程年度投资完成额（亿元） 14

图38： 电源工程月度投资完成额（亿元） 14
图39： 2022-2026年国网输变电设备招标中标金额（亿元） 15
图40： 国网电能表（含用电信息采集）中标金额及同比增速（亿元，%） 15
图41： 2024年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个） 15
图42： 我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条） 15
图43： 全球光伏新增装机量及同比增速（GW，%） 17
图44： 国内光伏新增装机量及同比增速（GW，%） 17

表1： 光伏月度产量、装机及出口情况 16
表2： 光伏主产业链价格数据 17
表3： 主产业链利润分配（元/W，M10，单玻，TOPCon） 17
表4： 辅材及原材料价格数据 18

10 月行情回顾

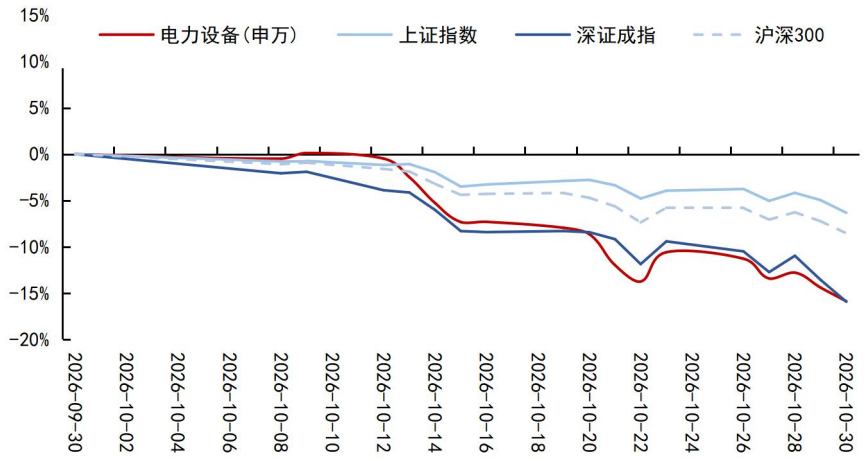
10 月电力设备板块下跌 15.88%

截至 2026 年 10 月 31 日，10 月沪深 300 指数全月下跌 8.54%，电力设备（申万）指数全月下跌 15.88%，在申万 31 个一级行业中排名第 27 位。

从估值来看，以电力设备（申万）指数为统计基础，2015 年以来，电力设备行业 PE（TTM）最低为 14 倍，最高 100 倍，中位数 35.9 倍，10 月底 PE 估值为 23.06 倍。

2015 年以来电力设备行业 PB 最低为 1.56 倍，最高 7.28 倍，中位数 3.08 倍，10 月底 PB 估值为 2.16 倍。

图1：电力设备（申万）指数 10 月走势（截至 2026 年 10 月 31 日）



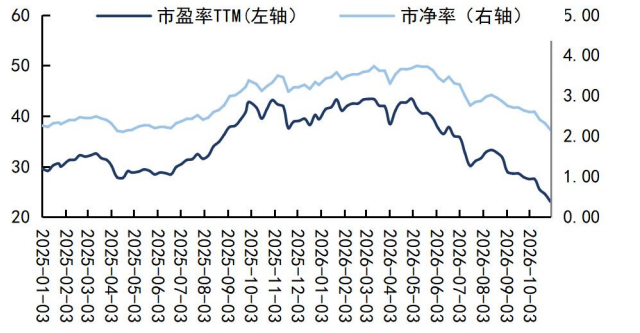
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：电力设备板块 2015 年以来 PE/PB



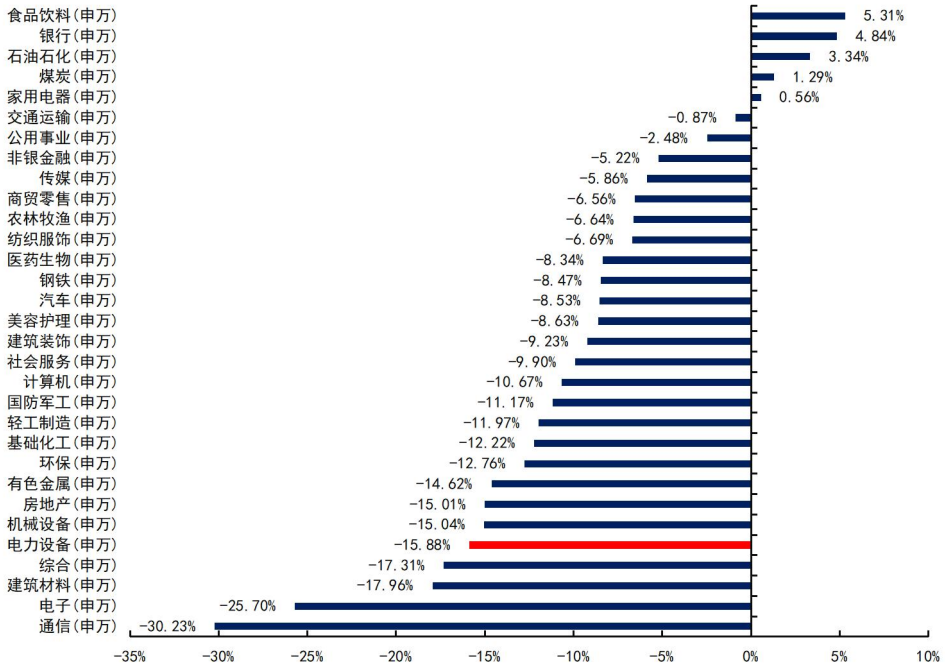
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2026 年 10 月 31 日）

图3：电力设备板块 2025 年初至今 PE/PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2026 年 10 月 31 日）

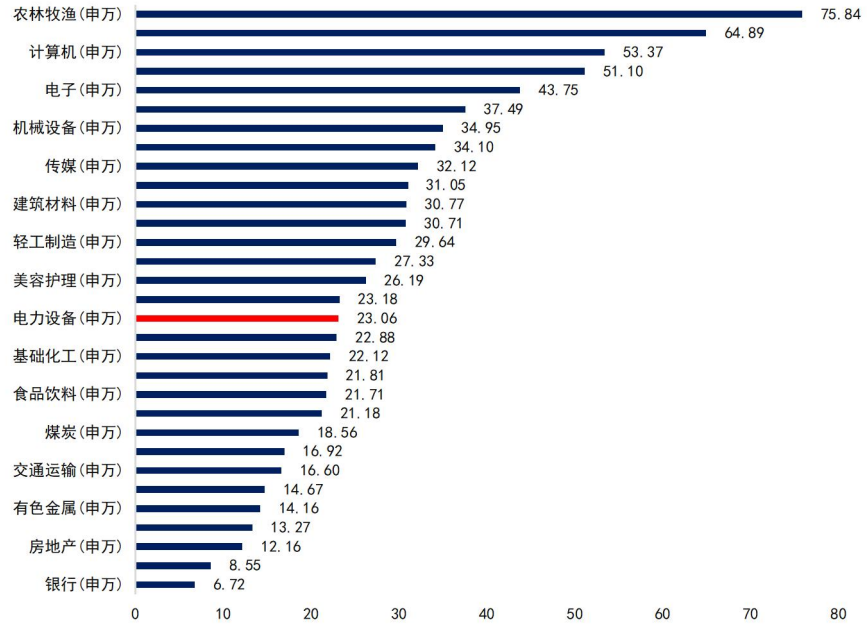
图4：申万各一级行业 10 月涨跌幅（截至 2026 年 10 月 31 日）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

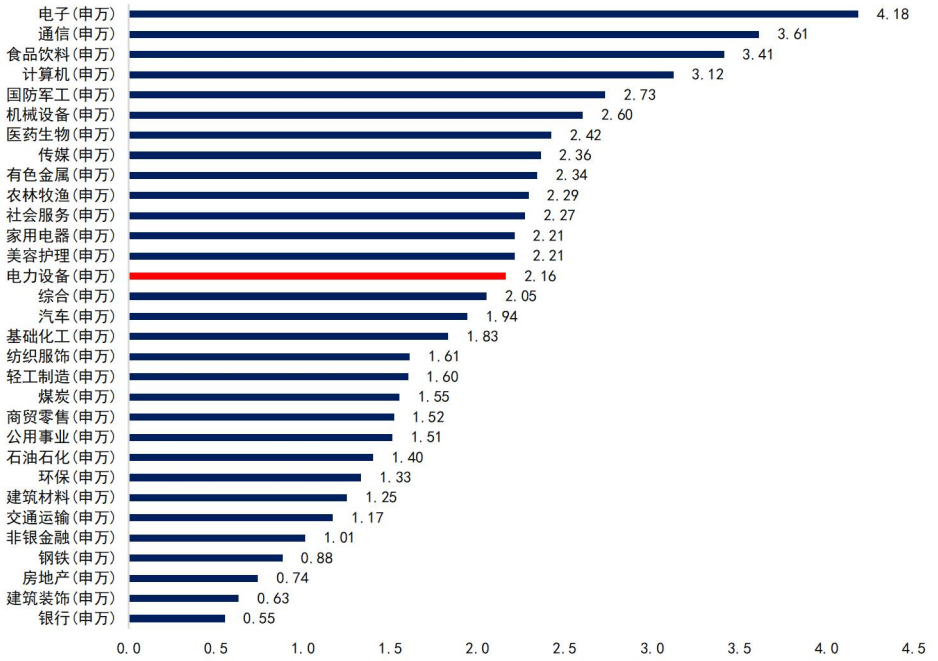
按照申万一级行业分类，申万电力设备行业的市盈率为 23.06 倍，市净率为 2.16 倍，分别位居 31 个行业分类中的 15 名和 18 名。

图5：申万一级行业市盈率（TTM，整体法）对比（截至 2026 年 10 月 31 日）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：申万一级行业市净率（MRQ，整体法）对比（截至 2026 年 10 月 31 日）

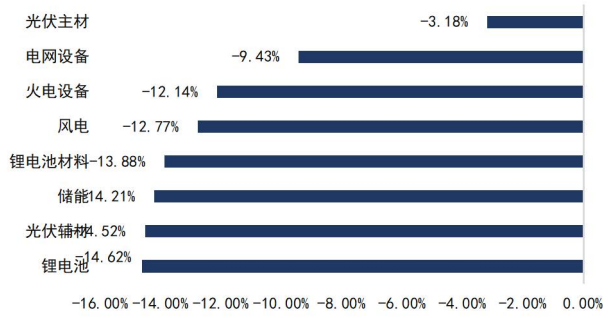


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

在我们构建的电力设备新能源股票池中，10 月份平均下跌 11.56%。10 月份电力设备新能源行业中，光伏主材板块下跌 3.18%，电网设备板块下跌 9.43%，火电设备板块下跌 12.14%。

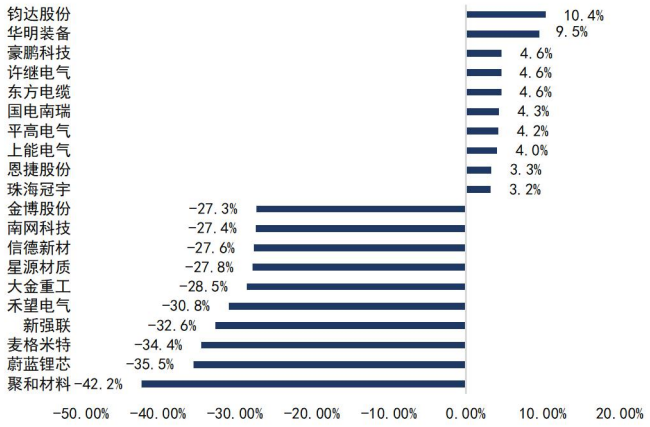
从个股表现来看，2026 年 10 月份涨幅排名前十的为：钧达股份（10.36%），华明装备（9.55%），豪鹏科技（4.63%），许继电气（4.56%），东方电缆（4.56%），国电南瑞（4.28%），平高电气（4.20%），上能电气（4.04%），恩捷股份（3.27%），珠海冠宇（3.18%）。

图7：细分板块 10 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：细分公司 10 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

风电产业链数据追踪

9 月风电装机同比显著增长。2026 年 1-9 月，全国风电新增装机 60.66GW，同比下降 0.7%，降幅持续收窄（1-8 月累计同比下降 8%）。其中 9 月新增装机 7.4GW，同比增长 128%。具体来看，1-9 月国内陆风新增装机 58.21GW，同比+1%；1-9 月国内海风新增装机 2.45GW，同比-30%。

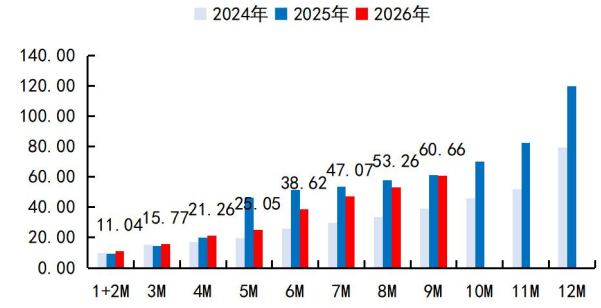
风电建设投资保持增长。2026 年 1-9 月，全国风电电源工程建设投资完成额 1546.04 亿元，同比增长约 3.8%，其中 9 月单月完成 221.70 亿元。

海风核准保持增长。2026 年 1-10 月国内风电累计核准 137.6GW，同比-11%；其中，陆风 128.7GW（同比-14%），海风 8.9GW（同比+41%）。

风电招标呈现修复态势。2026 年 1-10 月国内风电累计招标 105.9GW，同比+55%；其中，陆风 98.1GW（同比+62%），海风 7.8GW（同比+1%）。

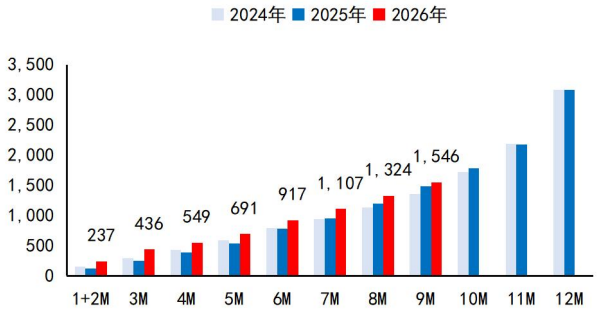
风电中标：2026 年 1-10 月国内风电累计中标 111.7GW，同比-11%；其中，陆风 106.1GW（同比-10%），海风 5.6GW（同比-24%）。此外，国内风机企业中标海外项目 28.2GW，同比+7%。

图9：风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



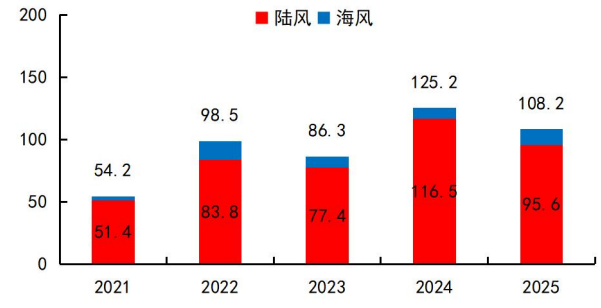
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图10：风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元）



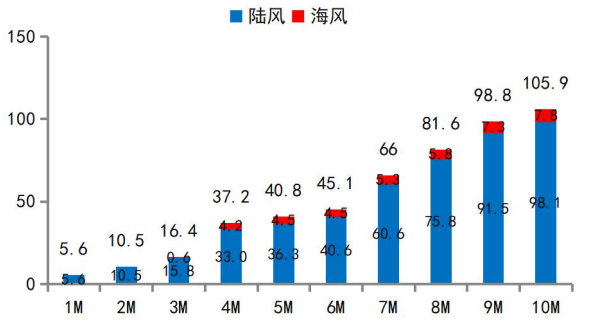
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图11：全国风电历年公开招标容量（GW）



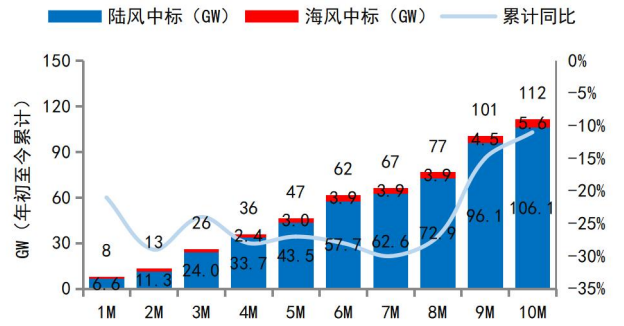
资料来源：金风科技，每日风电，国信证券经济研究所整理 注：未明确具体项目的框架采购不计入

图12：2026 年月度国内风电招标累计容量(GW)



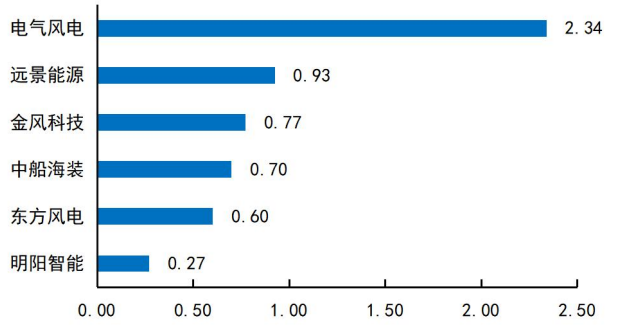
资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理

图13：2026 年陆风/海风累计中标容量及同比（GW，%）



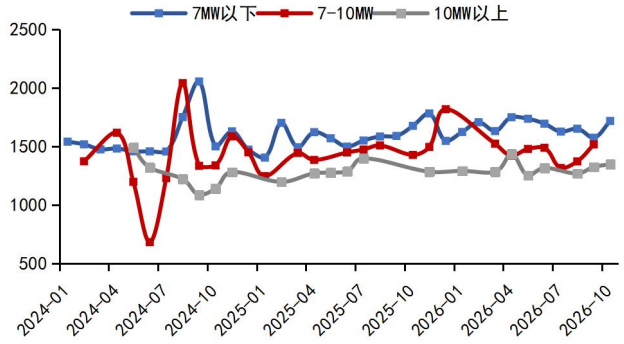
资料来源：金风科技，每日风电，国信证券经济研究所整理 注：未明确具体项目的框架采购不计入

图14：2026 年 1-10 月风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内海上项目）



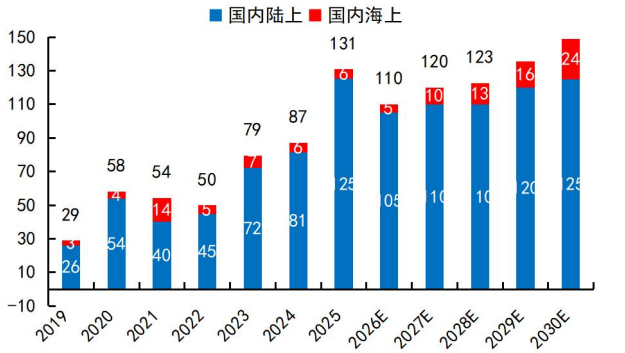
资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理

图15：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图16：国内风电年度新增装机（GW）



资料来源：CWEA，国信证券经济研究所预测与整理

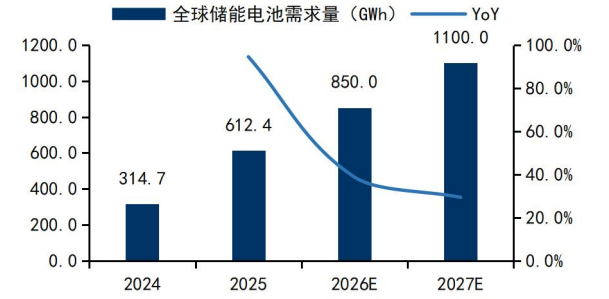
锂电池产业链数据追踪

国内新能源车出口保持较高增速。根据中汽协数据，2026 年 1—9 月，我国新能源汽车出口 400.6 万辆，同比增长 127.9%。

锂电需求维持高速增长。1-9 月国内新能源车单车平均带电量 66.3kWh，同比增长 28%；1-9 月国内动力电池装车量 576.3GWh，同比增长 16.7%。储能需求持续向好，根据寻熵研究院数据，1-10 月储能系统及 EPC（不含集采）累计招标 443.4GWh，同比增长 81%。

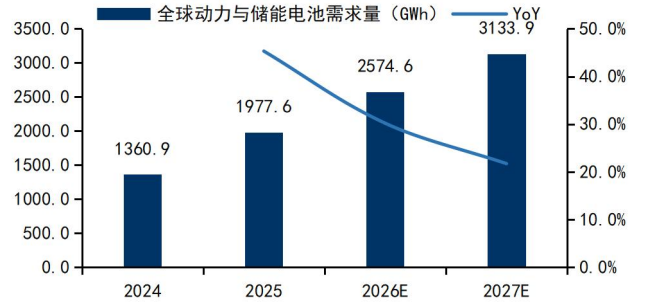
锂电企业排产环比走高。11 月锂电池环节 6 家企业合计排产 205.5GWh，同比+47%、环比+1%。

图17：全球储能电池需求量（GWh）



资料来源：高工储能，国信证券经济研究所整理及预测

图18：全球动力与储能电池需求量及展望（GWh、%）



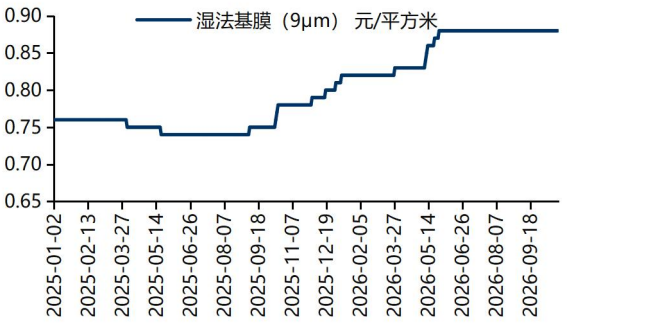
资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理及预测

图19：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图20：湿法基膜价格走势（元/平）



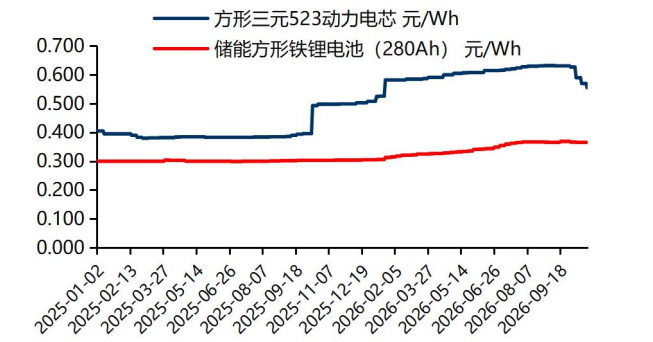
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图21：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图22：方形动力电芯三元及储能电芯价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

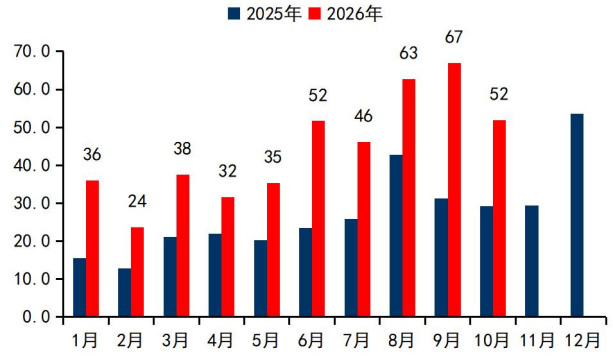
储能产业链数据追踪

国内储能招标规模同比高增，项目需求持续释放。2026 年 1-10 月，国内储能系统及含设备 EPC（不含集采）累计招标 443.4GWh，同比增长 81%，招标规模保持较快增长。含集采口径下，2026 年 1-10 月国内储能系统及含设备 EPC 累计招标 503.8GWh，同比增长 51%；其中 10 月单月招标 51.9GWh，同比增长 77%，环比下降 26%。

国内新型储能装机保持较高规模。 根据 CNESA 统计，2026 年 1-9 月，国内新型储能累计新增装机 96.12GWh，同比增长 11%。2026 年 9 月国内新型储能新增装机 14.08GWh，同比增长 69%，环比增长 14%。

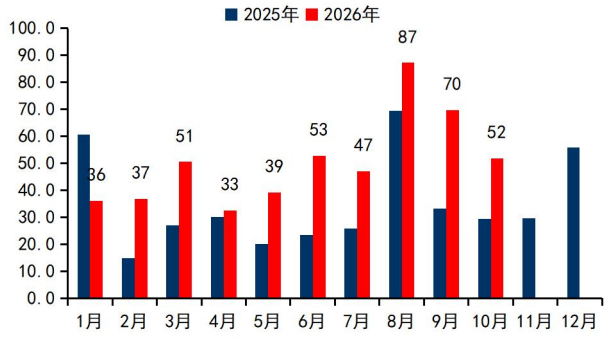
美国大储装机规模持续增长。根据美国能源信息署（EIA）数据，2026 年 1-8 月，美国大储累计新增装机约 9.65GW，同比增长 18%；其中 8 月单月新增装机约 0.74GW，同比下降 32%，环比下降 33%。

图23：国内储能系统和含设备的 EPC（不含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院



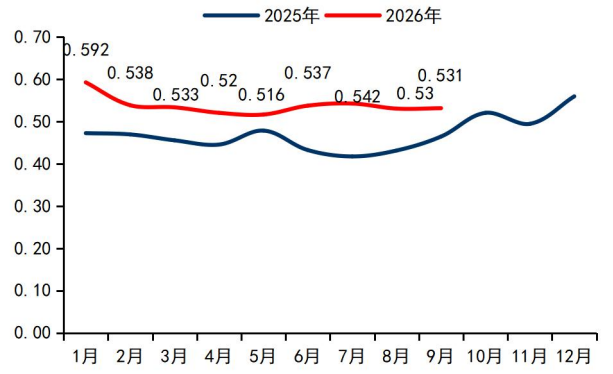
资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图24：国内储能系统和含设备的 EPC（含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院



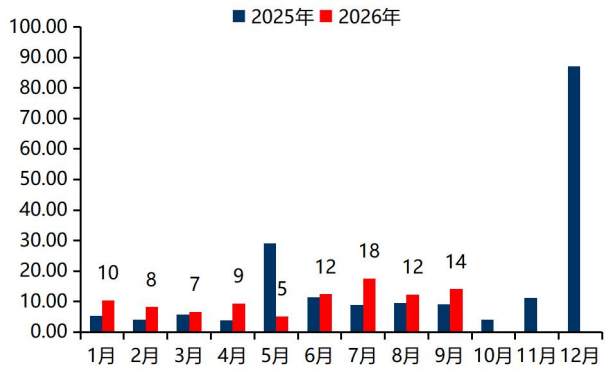
资料来源:寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图25：国内 4h 储能系统报价（元/Wh）



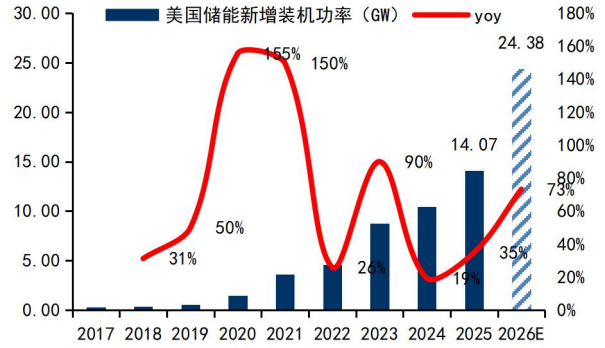
资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图26：国内新型储能月度新增装机（GWh）



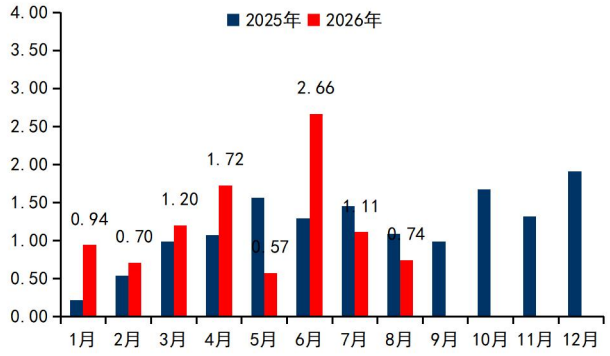
资料来源:CNESA，国信证券经济研究所整理

图27：2017-2026E 美国年度大储装机量（GW）



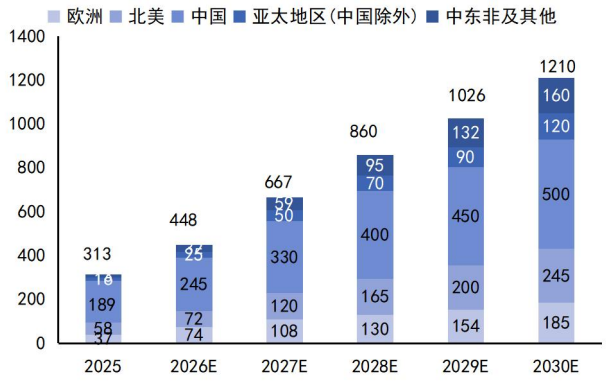
资料来源：美国能源信息署（EIA），国信证券经济研究所整理

图28：2025-2026 年各月度美国大储装机（GW）



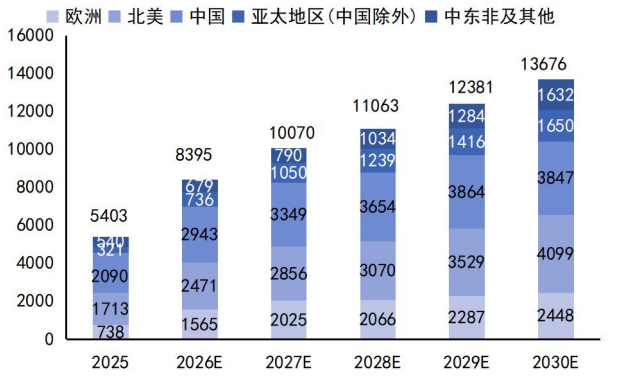
资料来源:美国能源信息署（EIA），国信证券经济研究所整理

图29：全球储能新增装机容量（GWh）



资料来源：CPIA，SolarPower Europe，SEIA，国信证券经济研究所整理与预测

图30：全球储能市场产值（亿元）

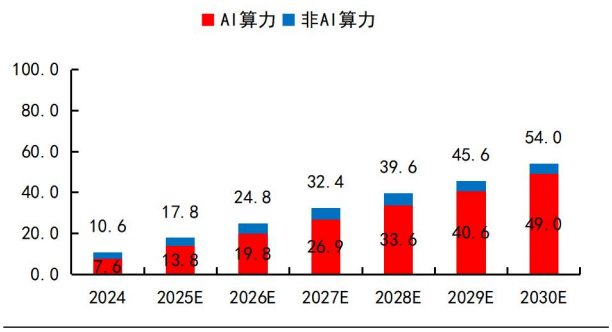


资料来源：CPIA，SolarPower Europe，SEIA，国信证券经济研究所整理与预测

AIDC 电力设备产业链数据追踪

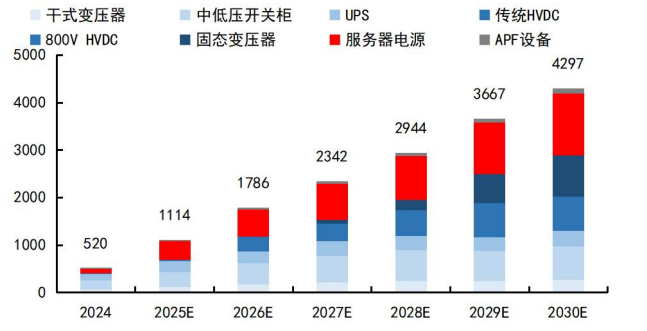
各大科技巨头、互联网云厂 2026 年资本开支规划同比大幅增长。1）亚马逊 2026 年资本开支预计将达到约 2000 亿美元，同比增长超过 50%，主要用于云计算业务；2）谷歌 2026 年资本开支预计将达到 1750 亿至 1850 亿美元，较 2025 年实际支出（约 910 亿美元）同比增长 91%-102%，主要应用于 AI 基础设施；3）Meta 预计 2026 年资本开支将达到 1150-1350 亿美元，同比增长 59%-87%。

图31：全球 AIDC 年度新增算力负载预测（GW）



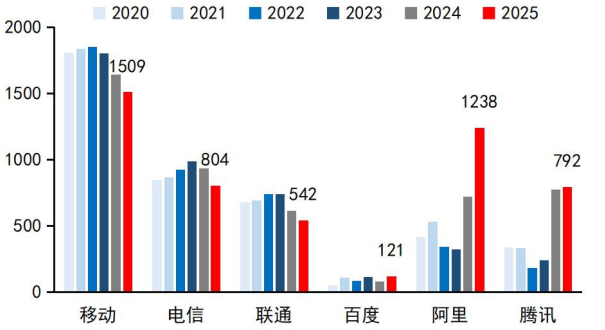
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理　注：算力负载指数据中心服务器和网络设备的电力功率

图32：全球各类 AIDC 电力设备市场空间测算（亿元）



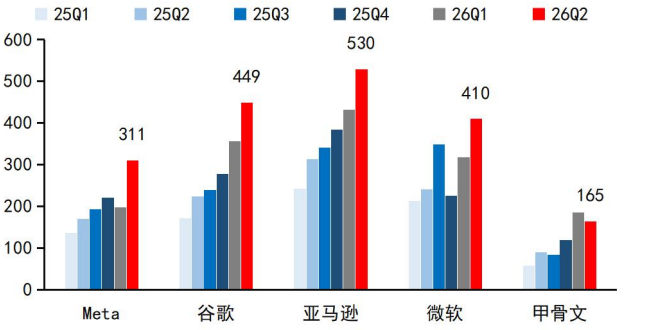
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图33：国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测与整理

图34：海外主要云服务厂商 25Q1-26Q2 资本开支情况（亿美元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电网产业链数据追踪

全国电网工程投资：2026 年 1-9 月，全国电网工程建设投资完成额 4594.1 亿元，同比增长 4.9%；其中 9 月单月完成投资 662.3 亿元，同比增长 13.7%，环比增长 11.9%。

全国电源工程投资：2026 年 1-9 月，全国电源工程建设投资完成额 5786.4 亿元，同比下降 3.3%；其中 9 月单月完成投资 870.3 亿元，同比下降 12.5%，环比增长 28.2%。

国家电网输变电设备招标：2026 年国家电网输变电设备前五批次中标金额合计 710.12 亿元，同比下降 10%。其中第一至第五批次中标金额分别约 98/214/174/114/110 亿元。

国网计量设备招标：2026 年至今累计招标 2 批次，中标金额合计 164.0 亿元，同比+35%。

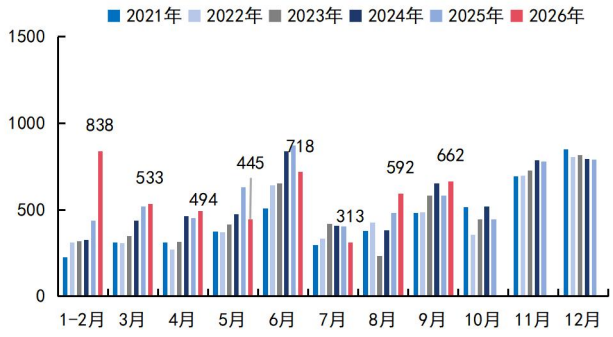
特高压设备招标：截至 2026 年 10 月底，国内特高压设备累计招标金额 329 亿元，较上年全年增长约 49%。

图35：电网工程年度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图36：电网工程月度投资完成额（亿元）



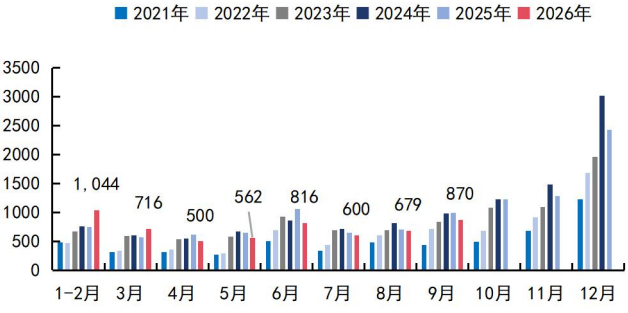
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图37：电源工程年度投资完成额（亿元）



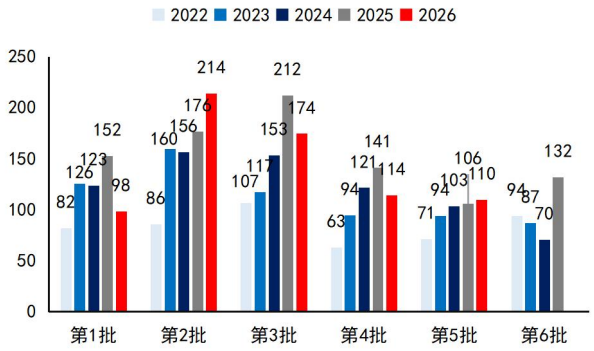
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图38：电源工程月度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图39：2022-2026年国网输变电设备招标中标金额（亿元）



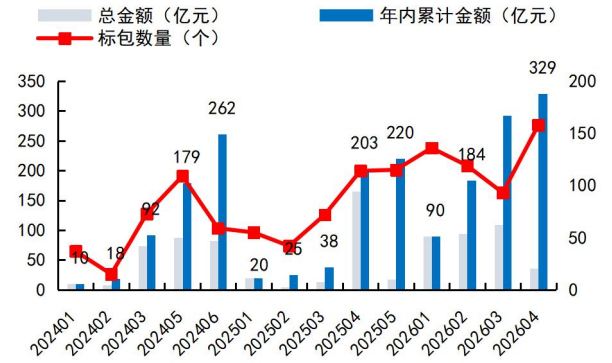
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图40：国网电能表（含用电信息采集）中标金额及同比增速（亿元，%）



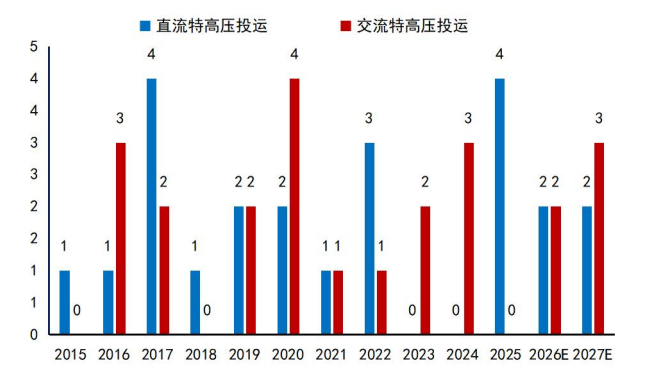
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图41：2024年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图42：我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条）



资料来源：国家能源局，国家电网，南方电网，国信证券经济研究所预测与整理

光伏产业链数据追踪

2026 年 1-9 月国内光伏新增装机同比下降。根据国家能源局数据，2026 年 1-9 月，国内光伏累计新增装机 110.83GW，同比下降 54%，降幅较 1-8 月累计同比（-58%）收窄；其中 9 月单月新增装机 13.64GW，同比增长 41%。分类型来看，2026 年 1-9 月国内新增集中式光伏装机 45.80GW，同比-59%；新增分布式光伏装机 64.52GW，同比-50%。

9 月多晶硅、硅片及电池片产量环比增长，组件产量环比下降。2026 年 1-9 月，国内多晶硅累计产量 88.18 万吨，同比下降 8%；单晶硅片累计产量 448.96GW，同比下降 9%；电池片累计产量 423.35GW，同比增长 3%；光伏组件累计产量 337.37GW，同比持平。9 月单月，多晶硅、单晶硅片、电池片及光伏组件产量分别为 12.04 万吨、54.26GW、51.69GW 和 41.50GW，同比分别下降 7%、6%、15%和 17%，环比分别增长 1%、增长 6%、增长 3%和下降 3%。

9 月光伏组件出口额同比增长 19%，环比增长 49%。根据海关总署数据，2026 年 1-9 月，国内光伏组件累计出口额 241.76 亿美元，同比增长 14%；其中欧洲市场累计出口额 79.62 亿美元，同比增长 49%。9 月单月，国内光伏组件出口额 33.43 亿美元，同比增长 19%，环比增长 49%；其中欧洲市场出口额 9.69 亿美元，同比增长 3%，环比增长 21%。

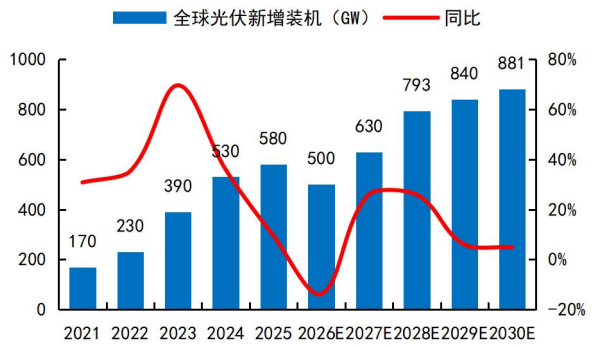
光伏主产业链价格走势分化，硅料价格小幅上涨，硅片及电池片价格承压。截至 2026 年 10 月底，N 型硅料价格为 41.55 元/kg，同比下降 20.6%，环比上涨 2.6%；M10 N 型硅片价格为 0.99 元/片，同比下降 26.7%，环比下降 11.6%；高效 TOPCon 电池片价格为 0.30 元/W，同比下降 4.7%，环比下降 13.8%；高效 TOPCon 双玻组件价格为 0.72 元/W，同比增长 3.5%，环比下降 0.4%。

表1：光伏月度产量、装机及出口情况

指标	单位	2026 年 9 月	2026 年 8 月	环比	当月同比	2026 年累计	累计同比
多晶硅产量	万吨	12.04	11.89	1%	-7%	88.18	-8%
单晶硅片产量	GW	54.26	51.2	6%	-6%	448.96	-9%
电池片产量	GW	51.69	50.38	3%	-15%	423.35	3%
光伏组件产量	GW	41.50	42.6	-3%	-17%	337.37	0%
国内光伏装机	GW	13.64	11.54	18%	41%	110.83	-54%
光伏组件出口	亿美元	33.43	22.48	49%	19%	241.76	14%
其中：欧洲组件出口	亿美元	9.69	8.01	21%	3%	79.62	49%

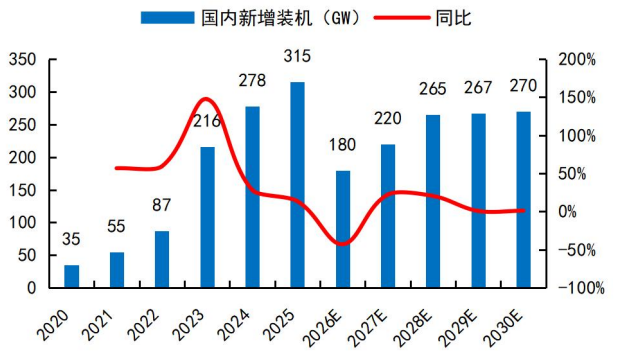
资料来源：国家能源局、国家海关总署、Solarzoom、SMM、PV Infolink，国信证券经济研究所整理

图43：全球光伏新增装机量及同比增速（GW，%）



资料来源：BNEF、PVinfolink，国信证券经济研究所整理及预测

图44：国内光伏新增装机量及同比增速（GW，%）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理及预测

表2：光伏主产业链价格数据

指标	单位	20261028	20260930	环比	同比	2026 年年初	较年初变化
N 型硅料	元/kg	41.55	40.50	2.6%	-20.6%	53.5	-22.3%
硅片(M10，N 型)	元/片	0.99	1.12	-11.6%	-26.7%	1.38	-28.3%
N 型硅料	元/W	0.08	0.08	2.6%	-20.6%	0.11	-22.3%
硅片(M10，N 型)	元/W	0.12	0.14	-11.6%	-26.7%	0.17	-28.3%
电池片（高效 TOPCon）	元/W	0.30	0.34	-13.8%	-4.7%	0.39	-23.2%
组件(高效 TOPCon 双玻）	元/W	0.72	0.72	-0.4%	3.5%	0.70	2.4%

资料来源：Solarzoom、SMM、PV Infolink，国信证券经济研究所整理

表3：主产业链利润分配（元/W，M10，单玻，TOPCon）

时间	硅料价格（含	硅料毛利(不含	硅片价格（含	硅片毛利(不含税)	电池片价格（含税）	电池毛利(不含税)	组件价格（含税）	组件毛利(不含税)	一体化组件企业毛利(不含税)
2026/9/30	**0.082**	-0.009	**0.124**	-0.040	**0.303**	-0.130	**0.723**	-0.004	-0.173
2026/10/7	**0.082**	-0.008	**0.124**	-0.040	**0.301**	-0.128	**0.719**	-0.007	-0.175
2026/10/14	**0.083**	-0.008	**0.124**	-0.040	**0.301**	-0.125	**0.719**	-0.007	-0.172
2026/10/21	**0.083**	-0.008	**0.124**	-0.040	**0.301**	-0.121	**0.717**	-0.009	-0.170
2026/10/28	**0.083**	-0.008	**0.123**	-0.042	**0.301**	-0.109	**0.717**	-0.010	-0.160

资料来源：SMM、PV infolink，国信证券经济研究所整理和测算。毛利数据为成本模型测算结果，未考虑库存影响等其他因素，不代表企业真实盈利。

表4：辅材及原材料价格数据

辅材类别	单位	20261028	20260930	环比变动	同比变动	单瓦价值（元/W）	单瓦成本占比（%，较组
硅片、电池片端辅材							
石英坩埚	元/个	6450	6525	-1.1%	-14.0%	0.046	5%
网版	元/片	2800	2800	-	/	/	/
主栅正银	元/kg	12447	14056	-11.4%	18.6%	0.045	6%
细栅正银	元/kg	12497	14106	-11.4%	18.5%	/	/
背银	元/kg	8309	9381	-11.4%	18.6%	0.012	2%
电池片端辅材原材料							
石英砂（内层）	元/吨	43000	43500	-1.1%	-28.9%	0.012	1%
石英砂（中层）	元/吨	22250	22500	-1.1%	-19.1%	0.017	1%
石英砂（外层）	元/吨	15000	15250	-1.6%	-21.1%	0.012	1%
银粉	元/kg	13340	15160	-12.0%	13.6%	0.044	3%
精铟	元/kg	4980	5190	-4.0%	98.4%	0.018	1%
组件端辅材							
EVA 胶膜	元/平	6.87	6.87	-	3.0%	0.063	8%
POE 胶膜	元/平	7.41	7.41	-	9.5%	0.142	9%
白 CPC 背板	元/平	5.55	5.50	0.9%	9.9%	0.027	3%
3.2mm 玻璃	元/平	16.75	16.30	2.8%	-17.3%	0.109	14%
2.0mm 玻璃	元/平	10.55	10.25	2.9%	-21.9%	0.142	18%
MBB 焊带加工费	元/kg	4.15	4.15	-	0.0%	/	/
铝边框	元/kg	26.23	26.33	-0.4%	14.2%	0.101	13%
组件端辅材原材料							
EVA 粒子	元/吨	11750	11200	4.9%	14.1%	0.082	5%
POE 粒子	元/吨	13176	13176	-	24.1%	0.125	8%
PET	元/吨	5585	5585	-	-4.1%	0.007	1%
重质纯碱	元/吨	1498	1498	-	-22.6%	0.016	1%

资料来源：SMM、百川盈孚，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032