2026 年 11 月 07 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

特高压与电网设备招采推进，关注 SST 电网应用

—电力设备行业周报

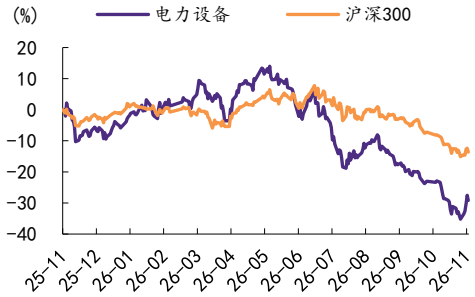
推荐(维持)

分析师：臧天律 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-8.0	-20.2	-29.9
沪深 300	-7.0	-13.6	-13.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《电力设备行业周报：AI 集群扩容迈向多吉瓦，供电与冷却配套持续推进》2026-11-01

2、《电力设备行业周报：AI 工厂加快预制化交付，供电与液冷协同升级》2026-10-26

3、《电力设备行业周报：800VDC 电从架构设计走向系统部署》2026-10-18

投资要点

特高压与电网设备招采推进，关注配网柔性化应用

国网输变电与特高压材料、变电设备中标结果陆续披露，陕武直流陕北换流站年内外送电量已突破 300 亿千瓦时。建议关注换流设备、主变、GIS、铁塔及二次设备的招标和交付进度。

SST 可在中压配电侧连接分布式光伏、储能和超充负荷，实现可控的交直流能量变换。江苏算电协同示范已投运，后续关注现场运行、保护配合及重复采购。

投资观点

我们看好特高压以及 SST 电源相关方向，看好 SST 可用于园区直流配电、超充和光储协同场景。建议关注相关核心电源公司**新风光、麦格米特、许继电气、平高电气、国电南瑞**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

风险提示

行业技术发展进度不及预期、行业竞争加剧、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	⋮	2025	2026E	2027E	
000400.SZ	许继电气	25.25	1.15	1.11	1.48	22.44	22.77	17.09	买入
002851.SZ	麦格米特	74.98	0.27	1.38	2.95	339.95	54.30	25.39	未评级
600312.SH	平高电气	21.76	0.83	1.04	1.27	21.02	20.90	17.13	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.86	1.03	1.14	1.36	23.17	20.93	17.54	买入
688663.SH	新风光	41.95	0.67	1.63	2.32	62.61	25.74	18.08	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 投资观点：特高压与电网设备招采推进，关注配网柔性化应用 4
2、 行业动态 6
3、 光伏产业链跟踪：210N 需求较强，组件价格继续松动 8
4、 上周市场表现：电力设备板块上涨 9.33%（上上周下跌 5.92%），涨幅排名第 2 名 12
5、 储能市场数据跟踪 14
6、 风险提示 16

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5
图表 2：光伏产业链价格情况 9
图表 3：光伏辅材价格情况 11
图表 4：上周（11.02-11.06）申万行业表现 12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%） 12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%） 12
图表 7：行业估值（PE TTM 中位数） 13
图表 8：9 月储能系统项目报价情况 14
图表 9：储能系统月度平均报价 15
图表 10：9 月已完成招标的储能项目类型分布 15

1、 投资观点：特高压与电网设备招采推进，关注配网柔性化应用

陕武直流持续发挥跨区送电作用。据群众新闻援引国网陕西超高压公司消息，截至 10 月 30 日，±800 千伏陕北换流站年内向华中累计送电突破 300 亿千瓦时，投运以来累计突破 1357 亿千瓦时。陕武直流连接陕北能源基地和华中负荷中心，沿线跨越陕、晋、豫、鄂四省。

国家电网输变电与特高压采购继续落地。宏盛华源 11 月 6 日公告，下属子公司在国网 2026 年输变电第五次装置性材料、特高压第五次材料两批公开招标中，中标角钢塔、钢管塔等共 26 个标包，金额合计约 7.25 亿元。该金额为两批材料中标合计。

变电设备方面，长高电气 11 月 4 日披露，旗下四家全资子公司在国网第五次变电设备采购中合计中标约 2.30 亿元，产品包括组合电器、隔离开关和开关柜。公司预计正式合同履行将对 2027 年及以后年度经营业绩产生积极影响。

配网侧，固态变压器（SST）把电压变换、隔离和潮流控制集成在电力电子设备中。在中压配电侧，可通过直流母线接入分布式光伏、储能和超充负荷，并按负荷变化调节功率。南瑞继保已披露江苏算电协同 SST 示范项目投运，验证了光伏供电、算力负荷与超充协同的工程方案。

SST 的应用可先观察园区直流配电、超充和光储协同场景。配网侧的商业化进度取决于示范项目的长期运行、故障隔离及保护配合、全生命周期成本和后续招采。国电南瑞在本周业绩说明会披露，其正推进新一代 SST 和高压直流一体化电源研发，并面向绿电直连和源网荷储一体化等场景开展布局。

建议关注两条方向：一是有明确招标批次和交付节点的特高压换流、主变、GIS、铁塔及二次设备，跟踪中标到签约、排产和交付的兑现；二是配网自动化、交直流柔性互联及 SST，跟踪示范转向重复采购的进度。

我们看好特高压以及 SST 电源相关方向，看好 SST 可用于园区直流配电、超充和光储协同场景。建议关注相关核心电源公司**新风光、麦格米特、许继电气、平高电气、国电南瑞**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000400.SZ	许继电气	25.25	1.15	1.11	1.48	22.44	22.77	17.09	买入
002851.SZ	麦格米特	74.98	0.27	1.38	2.95	339.95	54.30	25.39	未评级
600312.SH	平高电气	21.76	0.83	1.04	1.27	21.02	20.90	17.13	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.86	1.03	1.14	1.36	23.17	20.93	17.54	买入
688663.SH	新风光	41.95	0.67	1.63	2.32	62.61	25.74	18.08	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

2、 行业动态

电力设备行业动态：

11 月 6 日，宏盛华源披露两批国网招标中标结果。公司下属子公司在输变电项目第五次装置性材料采购中获得角钢塔及钢管塔标包，在特高压项目第五次材料采购中获得角钢塔标包。两批合计中标 26 个标包，约 7.25 亿元，相当于公司 2025 年经审计营业收入的 7.57%。

11 月 3 日，国家电网电子商务平台公布第五次变电设备公开招标及直接采购成交结果。长高电气四家全资子公司在组合电器、隔离开关和开关柜中中标，含税总额 23,041.31 万元，占公司 2025 年经审计合并营收 13.84%。具体执行期限以正式合同为准。

AI 行业动态：

11 月 3 日，AMD 公布第三季度业绩，营收 134 亿美元，同比增长 45%；数据中心业务收入 85 亿美元，同比增长 97%，创历史新高。公司披露，EPYC 服务器处理器及 Instinct 加速器销售共同支持数据中心业务增长。

11 月 2 日，Palantir 公布第三季度业绩，收入 23.1 亿美元，同比增长 96%。美国商业收入 9.84 亿美元，同比增长 148%，首次超过美国政府业务收入。公司披露，当季共完成 212 笔金额不低于 100 万美元的交易。

机器人行业动态：

新华社 11 月 2 日报道，中国电力科学研究院与北京人形机器人创新中心在纽伦堡国际发明展展示面向电力行业的具身智能研发成果。方案将通用机器人平台与电力行业大模型、世界模型、安全约束结合，目标是让机器人理解作业任务、识别风险并辅助运维人员。

11 月 6 日，新华社报道第九届进博会现场的具身智能演示。技术装备展区的人形机器人完成乒乓球对打，展示移动、重心调整和挥拍能力。展区同时展示了面向工业与民生的具身智能产品，实景展示提供了观察灵巧操作及现场适配能力的窗口。

3、 光伏产业链跟踪：210N 需求较强，组件价格继续松动

硅料价格：国内多晶硅现货仍处于僵持，N 型复投料参考价 42—43 元/kg，实际签单较少；N 型颗粒硅成交维持 40—41 元/kg。部分硅料厂自 10 月减产，InfoLink 预计 11 月国内产量约 8.2 万吨，10 月底硅料厂在手库存约 38—39 万吨。短期价格仍取决于减产执行以及下游补库节奏。

硅片价格：183N 成交约 0.95—1.00 元/片，210RN 下探至 1.01—1.03 元/片，210N 维持 1.13—1.15 元/片。部分厂商因库存和出货压力让价，210N 得到年底集中式交付支撑。预计 11 月排产继续向 210N 倾斜，后续关注去库和采购需求。

中国电池片价格：183N 均价降至 0.295 元/W，210RN 持平于 0.310 元/W，210N 升至 0.310 元/W。183N 受供应增加和海外采购放缓影响，210N 则受益于国内集中式项目交付与组件厂加快出货。

海外电池片价格：182P 均价维持 0.047 美元/W，成交区间 0.046—0.050 美元/W。183N 中国出口均价降至 0.045 美元/W，区间 0.044—0.046 美元/W，东南亚产地溢价收窄。

组件价格：中国区 TOPCon 总体均价降至 0.715 元/W，分布式均价降至 0.730 元/W。实际交付方面，集中式 TOPCon 约 0.65—0.71 元/W，分布式约 0.68—0.76 元/W；集中式 BC 约 0.75—0.77 元/W，分布式 BC 约 0.78—0.81 元/W。

海外组件价格：TOPCon 均价维持 0.114 美元/W。中东发货和交付仍受限制，欧洲价格稳定。InfoLink 指出，美国政策生效后的最低进口价格要求可能推升报价，印度部分非 DCR 订单则已受提前备货带动。

图表 2：光伏产业链价格情况



InfoLink	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅 (%)	涨跌幅 ($)	下周价格预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三(10.29-11.4)，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料(USD)	26.7	11.0	18.5	—	—	
多晶硅 致密料 - 美国制(USD)						
多晶硅 致密料 - 其余非中国制(USD)（德国、马来西亚与其他潜在新增投产地区，例：阿曼）						
多晶硅 致密料(RMB)	43.0	40.0	40.0	—	—	
多晶硅 颗粒料(RMB)	41.0	40.0	40.0	—	—	
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.149	0.142	0.148	—	—	
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.000	0.950	1.000	—	—	
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.050	1.010	1.030	-1.9	-0.020	
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.150	1.130	1.160	—	—	
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.050	0.046	0.047	—	—	
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 中国出口 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)	0.046	0.044	0.045	-2.2	-0.001	
TOPCon电池片 - 东南亚产地中国料 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.4%+(RMB)	0.300	0.290	0.295	-1.7	-0.005	
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.4%+(RMB)	0.315	0.305	0.310	—	—	
TOPCon电池片 - 210mm / 25.4%+(RMB)	0.315	0.305	0.310	1.6	0.005	
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.500	0.100	0.114	—	—	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.760	0.650	0.715	-0.3	-0.002	
TOPCon高效组件 640W+档位(USD)						
182*182-210mm BC组件 (RMB)	0.820	0.750	0.792	—	—	
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.100	0.110	—	—	
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.730	0.750	—	—	
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.730	0.650	0.705	—	—	
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.760	0.670	0.750	-0.7	-0.005	
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.800	0.750	0.773	—	—	
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.820	0.780	0.810	—	—	
各区域组件 (W)						
TOPCon组件 - 印度封装(USD, FOB)	0.140	0.130	0.135	—	—	
TOPCon组件 - 印度制造电池 & 组件(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 美国封装(USD, DDP)	0.330	0.300	0.310	—	—	
TOPCon组件 - 美国制电池 & 组件(USD, DDP)						
TOPCon组件 - 美国项目 - 东南亚制(USD, FOB)	0.290	0.250	0.270	—	—	
TOPCon组件 - 欧洲项目 - 中国制(USD, FOB)	0.133	0.098	0.115	—	—	
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.173	0.099	0.129	—	—	
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.236	0.156	0.190	—	—	
TOPCon组件 - 欧洲集中式项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 中东项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 亚太项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 拉丁美洲项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 非洲项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 台湾地区项目 - 东南亚制(USD, FOB)						>3%
TOPCon组件 - 台湾地区制电池 & 组件(USD, FOB)						0-3%
TOPCon组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(EUR, FCA)						0%
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(EUR, FCA)						0--3%
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(EUR, FCA)						<-3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

光伏辅材（索比咨询 10 月 23 日发布，表内报价截至 10 月 21 日）。EVA 粒子：该期上涨 1.0%。成本与偏低产量仍有支撑，需求偏弱和短期增供加大销售压力，后市预期分歧仍存。索比咨询预计下周大体稳定、局部小幅波动。

背板 PET：该期下跌 3.6%。国际油价受中东供应及航运安全影响高位波动；国内 PX 装置运行相对稳定，部分装置重启时间待定，需求仍有担忧。乙二醇供需转弱，现货趋于宽松。

边框铝材：该期下跌 0.8%。供给运行稳定，消费地到货偏少，社会库存去化；终端接货尚可，出口及再生领域间接需求提供支撑。索比咨询预计下周小幅波动。

电缆电解铜：该期下跌 1.2%。流通货源有限，终端以低价刚需采购为主，整体需求偏弱。索比咨询预计短期仍在高位波动。

支架热卷：该期下跌 0.3%。索比咨询预计下周供需变化有限，成本转弱叠加去库存需求，价格偏弱调整。

光伏玻璃：该期价格持平。组件企业平稳生产、按需采购，玻璃厂执行存量订单，产销大体平衡，库存变动不大。成本上涨预期促使厂家提价，但终端需求低迷使新价执行受阻；索比咨询预计下周整体维稳。

图表 3：光伏辅材价格情况

索比·咨询 consult.solarbe.com　索比光伏价格指数　底层数据·顶层视野

类型	产品	2026/10/14	2026/10/21	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	11886	12000	1.0%
胶膜（元/m^2）	透明EVA	6.37	6.37	0.0%
	白色EVA	6.87	6.87	0.0%
	POE	8.97	8.97	0.0%
背板（元/吨）	PET	8889	8571	-3.6%
边框（元/吨）	铝材	23689	23491	-0.8%
电缆（元/吨）	电解铜	111740	110445	-1.2%
支架（元/吨）	热卷	3275	3264	-0.3%
银浆（元/kg）	白银	14597	13838	-5.2%
	背面银浆	13323	12503	-6.2%
	主栅正面银浆	12653	11871	-6.2%
	细栅正面银浆	13893	13050	-6.1%
靶材（元/kg）	精铟	5250	5000	-4.8%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	18	18	0.0%
	2.0镀膜玻璃	11	11	0.0%

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

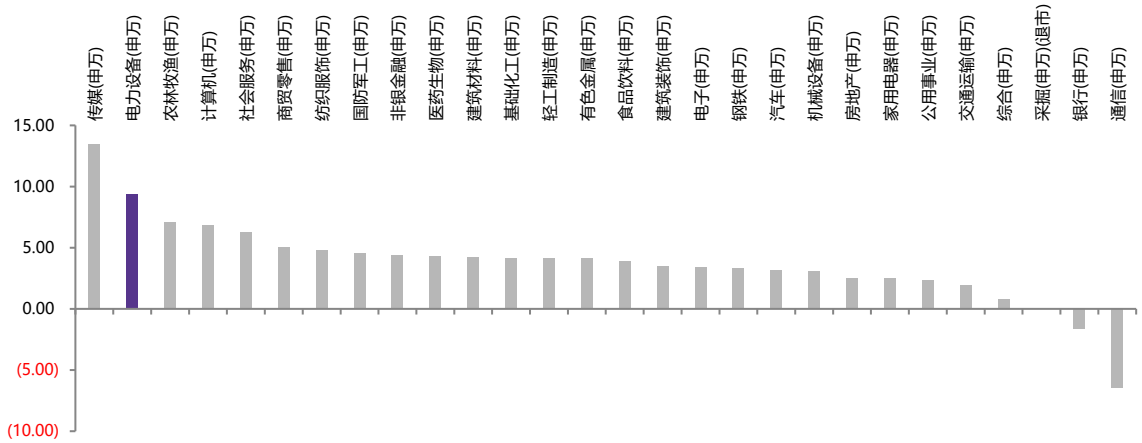
扫码免费获取
最新光伏产业链
价格周报

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块上涨 9.33%（上上周下跌 5.92%），涨幅排名第 2 名

上周市场回顾：电力设备板块上涨 9.33%（上上周下跌 5.92%），涨幅排名第 2 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 7.94 个百分点，跑赢沪深 300 指数 7.61 个百分点，光伏指数上涨 11.21%。

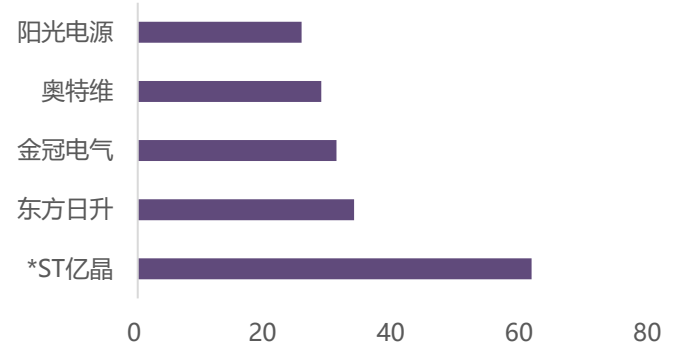
图表 4：上周（11.02-11.06）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

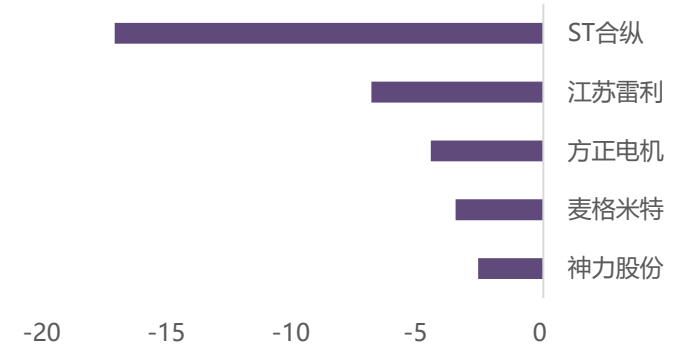
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五为*ST 亿晶（61.42%）、东方日升（33.72%）、金冠电气（30.99%）、奥特维（28.63%）、阳光电源（25.55%）；周跌幅前五为 ST 合纵（-17.21%）、江苏雷利（-6.90%）、方正电机（-4.52%）、麦格米特（-3.53%）、神力股份（-2.62%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



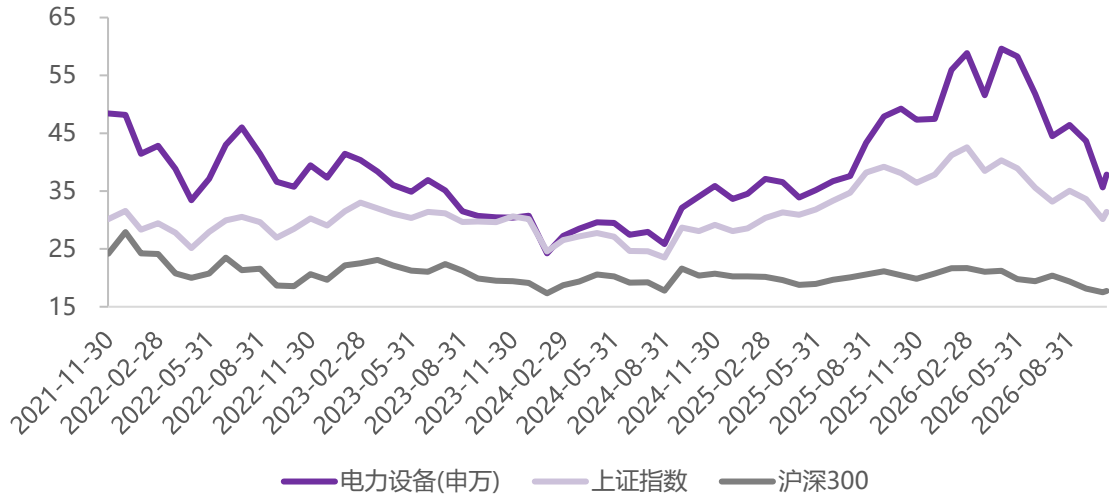
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：行业估值（PE TTM 中位数）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、 储能市场数据跟踪

11 月 4 日，龙源电力储能系统框架采购披露中标候选人。CNESA 整理显示，项目预估规模 600MW/1200MWh，分为三个标段，电池舱采用 314Ah 及以上磷酸铁锂电芯。宁德时代、昆宇电源、智光储能、海博思创入围，报价区间为 0.6402—0.6764 元/Wh。

InfoLink 11 月 4 日周度现货数据显示，电池级碳酸锂均价为 9.0 万元/吨，环比下降 7.2%。国内 100Ah、280Ah 和 314Ah 方形磷酸铁锂储能电芯均价分别为 0.408、0.353 和 0.353 元/Wh，分别下降 1.2%、0.7%和 0.7%。直流侧 2 小时液冷集装箱均价 0.49 元/Wh，交流侧 2 小时和 4 小时液冷集装箱均价分别为 0.58 和 0.53 元/Wh。

月度采招方面，寻熵研究院 10 月 9 日发布的统计显示，2026 年 9 月国内储能采招订单合计 22.0GW/73.7GWh，其中系统及含设备 EPC 合计 69.7GWh，同比增长 84%，另有约 4GWh 直流侧订单。按系统及含设备 EPC 口径，独立储能占比 89%。

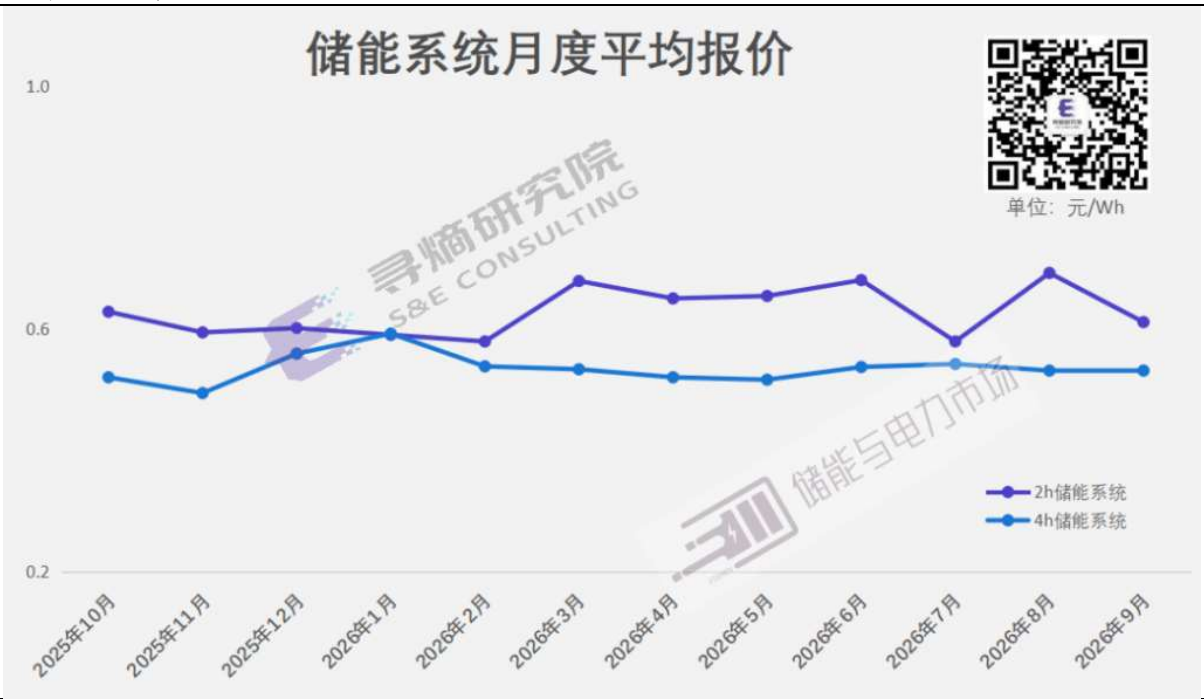
报价方面，9 月 2 小时储能系统均价为 0.611 元/Wh，环比下降 11.7%；4 小时系统均价为 0.531 元/Wh。2 小时和 4 小时 EPC 均价分别为 0.971 元/Wh、0.838 元/Wh。

图表 8：9 月储能系统项目报价情况



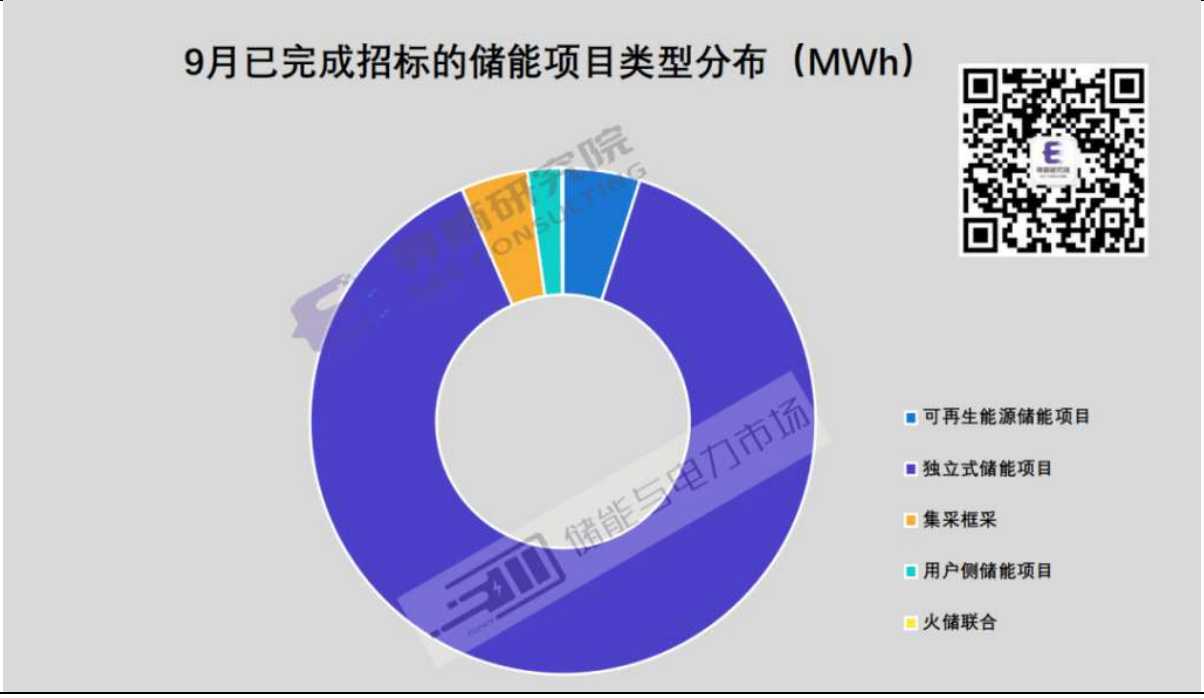
资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

图表 9：储能系统月度平均报价



资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

图表 10：9 月已完成招标的储能项目类型分布



资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

6、 风险提示

（1）行业技术发展进度不及预期风险

（2）行业竞争加剧风险

（3）大盘系统性风险

（4）推荐公司业绩不达预期风险

电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。