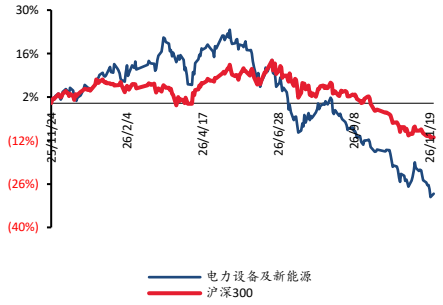
2026 年 11 月 24 日
行业周报
看好/维持
电力设备及新能源

电力设备及新能源

新能源周报（20261116-1122）：价格仍在探底，重视估值修复窗口

■ 走势比较



报告摘要

各个板块核心观点

锂电：下游高景气、强兑现。10 月我国动力和储能电池销量 230.4GWh，同比增长 38.8%，其中储能电池 71.1GWh、同比增长 70.5%。固态电池蓝皮书发布，混合固液电池 2026 年出货预计 11.4GWh、已跑通全产业链交付闭环，全固态完成车规级样件验证但未达量产门槛，2027 年关注小批量装车与降本竞赛。估值端，中证电池主题指数 11 月 23 日收于 2674.23 点，较前期高点回撤超 45%，弱预期已充分反应，重视后续兑现数据与估值修复窗口。

光伏：减产节奏明确、价格压力明显。多晶硅偏弱、出货压力大，硅片震荡微跌，电池与组件价格偏稳。11 月 12—18 日光伏招标 156 个、合计 2229.598MW，其中组件招标环比下降 89.337%，EPC 招标环比上升 59.797%。

风电：政策鼓励深远海海风发展。11 月 20 日五部门将深远海风电工程列入《海洋产业投融资指导目录（2026 版）》鼓励类，开发重心由近海走向深远海，具备技术积累与项目经验的龙头有望受益。11 月 16—22 日整机开标 617.1MW、招标 750.1MW，陆上含塔筒中标单价 2650.5 元/kW；随上游原材料价格松动，成本压力有望缓解。

储能：进入地方细则落地期。《"十五五"新型储能实施方案》印发后，河南将系统运行费纳入峰谷浮动、输配电价移出浮动范围，打通分时电价与现货市场联动，降低独立储能低谷充电成本、改善增量项目现金流；内蒙古明确电网侧独立储能容量电价政策，将放电量补偿改为容量电价，锁定存量收益、压低增量补偿上限。两地侧重不同，分别着力增量现金流与存量收益。

四大板块均处于政策与基本面再平衡阶段，短期重点关注锂电、储能估值

相关研究报告

<<新能源周报（20261109-1115）：新一轮行情需等待价格信号>>--2026-11-18

<<储能：峰谷价差打开盈利空间，煤电融合提升未来需求>>--2026-11-18

<<璞泰来 2026 年三季报点评：扣非向上，海外+一体化布局持续推进>>--2026-11-16

证券分析师：钟欣材
电话：
E-MAIL：zhongxc@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524110004

证券分析师：刘强
电话：
E-MAIL：liuqiang@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190522080001

修复窗口、光伏减产去库进度与储能地方机制落地节奏。

风险提示：需求增长不及预期风险；行业竞争加剧风险；原材料报价波动风险；地缘政治风险等。

目录

一、 行业观点更新 5
1.1 锂电行业观点：强兑现与弱预期，重视估值修复窗口与新技术 5
1.2 光伏行业观点：减产节奏明确，价格压力明显 5
1.3 风电行业观点：政策鼓励深远海海风发展，成本压力有望缓解 6
1.4 储能行业观点：地方细则落地期，重视目标与机制 6
二、 产业链报价跟踪 6
2.1 锂电产业链报价 6
2.2 光伏产业链报价 9
2.3 风电产业链报价 11
三、 风险提示 13

图表目录

图表 1： 现货价:工业级碳酸锂 7
图表 2： 平均价:电池级碳酸锂(Li2CO3≥99.5%):中国 7
图表 3： 现货价:氢氧化锂 8
图表 4： 市场价:含税现款:电解钴(Co:≥99.8%,中国) 8
图表 5： 平均价:电池级硫酸镍(≥22%) 9
图表 6： 硅料报价 10
图表 7： 硅片报价 10
图表 8： 电池报价 11
图表 9： 组件报价 11
图表 10： 10mm 造船板价格报价 12
图表 11： 齿轮钢报价 12
图表 12： 铸造生铁报价 13
图表 13： 废钢报价 13

一、 行业观点更新

1.1 锂电行业观点：强兑现与弱预期，重视估值修复窗口与新技术

下游整体保持高景气与强兑现，出货结构持续分化，10 月储能销量 71.1GWh，同+70.5%，环-3.3%。根据 CABIA 数据，10 月，我国动力和储能电池销量为 230.4GWh，环比增长 3.4%，同比增长 38.8%。其中，动力电池销量为 159.3GWh，占总销量 69.1%，环比增长 6.7%，同比增长 28.1%；储能电池销量为 71.1GWh，占总销量 30.9%，环比下降 3.3%，同比增长 70.5%。

固态电池蓝皮书发布。11 月 20 日，《2026 中国固态电池行业发展蓝皮书》发布仪式在中国上海举办。《2026 中国固态电池行业发展蓝皮书》围绕产业总体态势、政策环境、全产业链技术与布局、终端应用市场、挑战与建议、标杆企业介绍及典型案例六大核心板块，开展系统性、权威性产业研究。混合固液电池 2026 全年出货预计 11.4 吉瓦时，已跑通全产业链交付闭环，全固态完成车规级样件验证但未达量产门槛。固态电池即将步入量产阶段，2027 年重视小批量装车情况以及后续龙头之间的降本增效竞赛。

估值端，中证电池主题指数（931719）11 月 23 日收于 2674.23 点，较 2025 年 11 月 24 日以来高点 5049.66 点回撤超过 45%+，整体估值水平回落较大。10 月销量数据兑现力度较强，指数却大幅回撤，市场对 2027 年的增速与价格中枢的预期偏弱。我们认为阶段性的弱预期已经得到明显反应，重视后续兑现数据与估值修复窗口

1.2 光伏行业观点：减产节奏明确，价格压力明显

从产业链报价看，本周多晶硅价格整体仍略显弱势，多晶硅厂出货压力较大，部分政策预期受阻叠加前期订单影响，价格走弱。受到上游价格偏弱影响叠加终端需求偏弱，产业链报价整体偏弱。硅片价格或以震荡微跌为主，电池片、组件价格整体偏稳。

从招投标结果看，根据 Gessey 盖锡咨询统计，2026 年 11 月 12 日-11 月 18 日累计光伏招标项目为 156 个，项目规模合计为 2229.598MW。光伏组件采购招标项目为 25 个，招标规模为 640.067MW，环比上周-89.337%。EPC 总承包招标项目为 131 个，招标规模为 1589.531MW，环比上周 59.797%。本周无较大电站项目招标。

从库存和排产角度看，根据 SMM 信息，11 月仍有继续减产预期，部分基地在 11 月有关停预期。环比下降预计超过 10%且后续 12 月仍有减产预期。受到下游需要偏淡影响，产业库存仍处于高位。

1.3 风电行业观点：政策鼓励深远海海风发展，成本压力有望缓解

政策端，11 月 20 日五部门把深远海风电工程建筑列入《海洋产业投融资指导目录（2026 版）》鼓励类。这标志着海上风电的开发重心正在从近海走向深远海，而深远海项目的投资体量、技术门槛、资金需求都远超近海项目。有技术积累、项目经验的龙头企业有望充分受益。

据风电头条统计，2026 年 11 月 16 日-11 月 22 日**风电整机采购开标总计 617.1MW，风电机组招标总计 750.1MW；风电塔筒开标总计 1112.5MW，风电塔筒招标总计 450.2MW。陆上风电:含塔筒中标单价 2650.5 元/kW。不含塔筒最低中标单价 1270 元/kW,最高中标单价 1605.44 元/kW。随着上游价格松动，风电企业成本压力有望缓解。**

1.4 储能行业观点：地方细则落地期，重视目标与机制

《"十五五"新型储能实施方案》印发后，各地陆续开启了解读与地方细则落地。河南省发改委印发《关于优化完善我省工商业分时电价政策的通知（征求意见稿）》，改革核心是重构分时电价浮动基数：系统运行费纳入峰谷浮动、输配电价移出浮动范围，打通分时电价与电力现货市场联动通道。

内蒙古自治区发布《关于明确电网侧独立新型储能容量电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》，征求意见稿表示，电网侧独立新型储能容量电价政策适用于服务电力系统安全运行、未参与配储且未执行自治区独立新型储能放电量补偿正常的电网侧独立新型储能电站。

河南把系统运行费纳入分时浮动，降低独立储能低谷充电成本；内蒙古把放电量补偿改为容量电价，蒙西等效补偿下降。两地政策着力机制和目的有所差异，前者改善增量项目现金流，后者锁定存量收益、压低增量补偿上限。

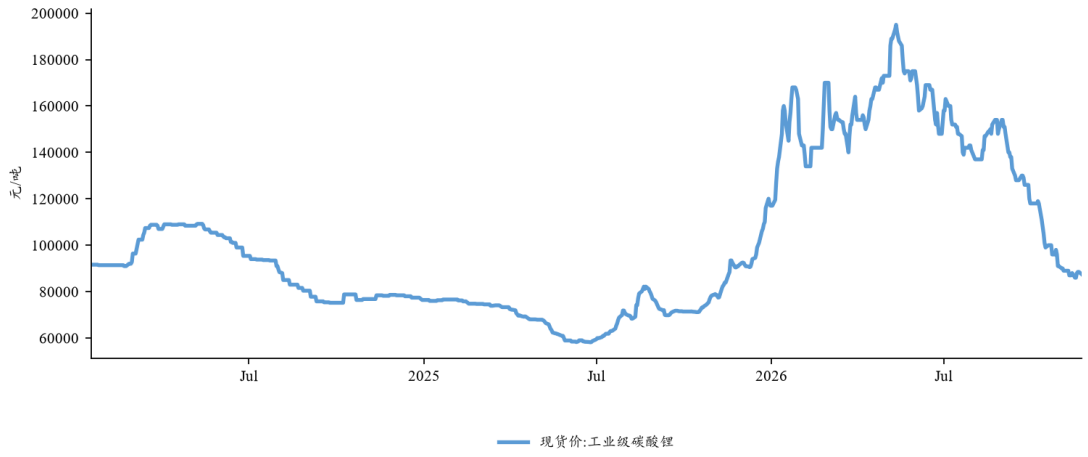
二、 产业链报价跟踪

2.1 锂电产业链报价

本周锂电产业链价格结构分化明显，上游锂盐阶梯上行、钴镍偏弱、中下游承压持稳。工业级碳酸锂、氢氧化锂周内上调，电池级碳酸锂宽幅震荡、周中冲高回落，碳酸锂指数周初大涨后震荡回落；电解钴周五跳降、硫酸镍连续两周完全持稳。中游环节，鑫椤锂电数据显示隔膜临近年底采购放缓、电解液价格稳定但六氟磷酸锂进入淡季、电芯市场「动力弱、

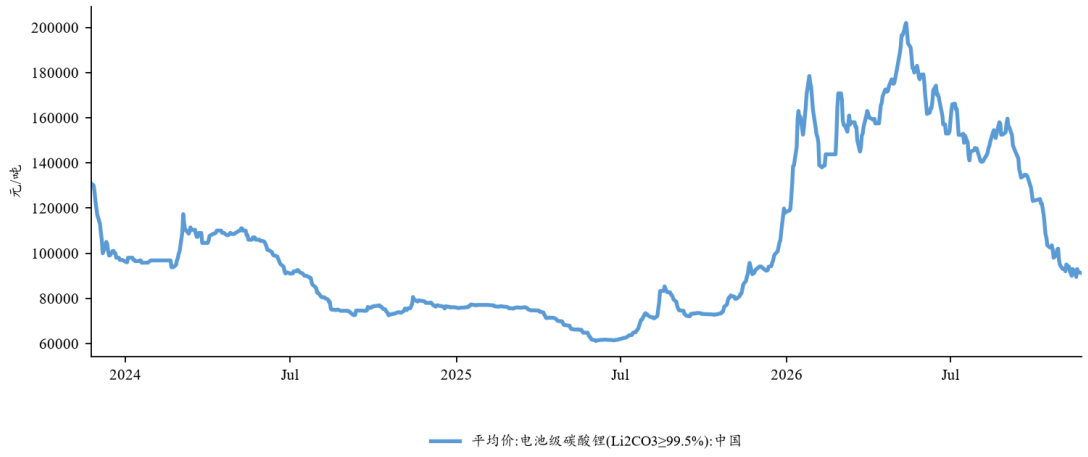
储能相对稳」。需求端乘用车零售偏弱、储能年底并网带来阶段性需求，新能源重卡渗透率创新高。整体看，周内虽多为上涨，但相对上周多数品类仍偏弱。

图表1：现货价:工业级碳酸锂



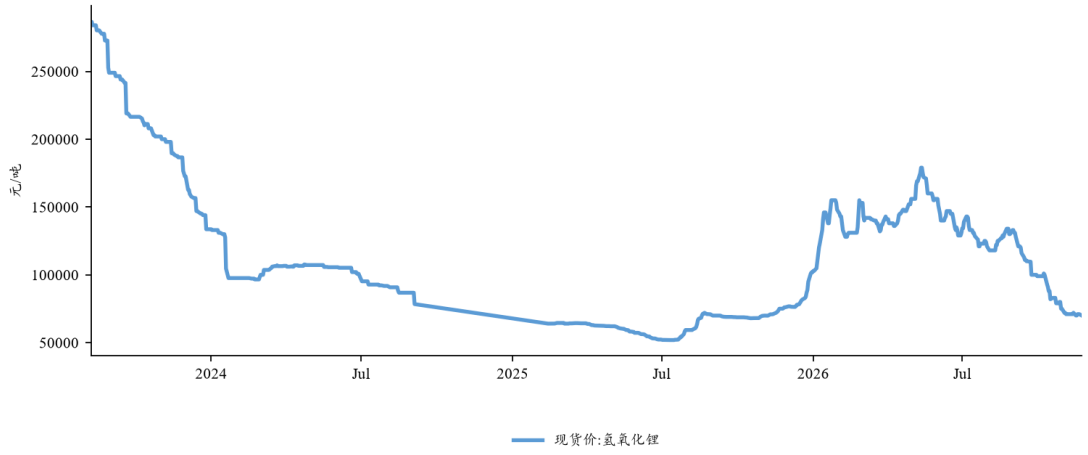
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表2：平均价:电池级碳酸锂(Li2CO3≥99.5%):中国



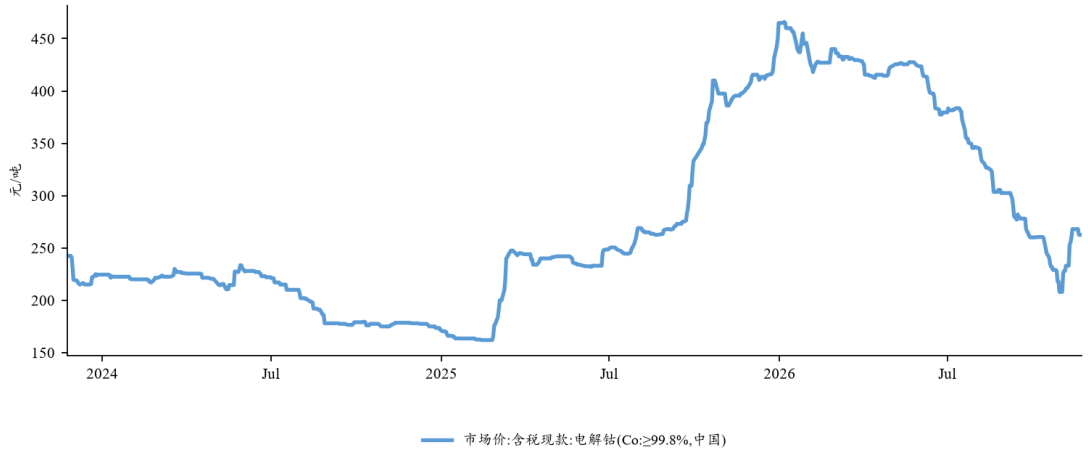
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表3：现货价:氢氧化锂



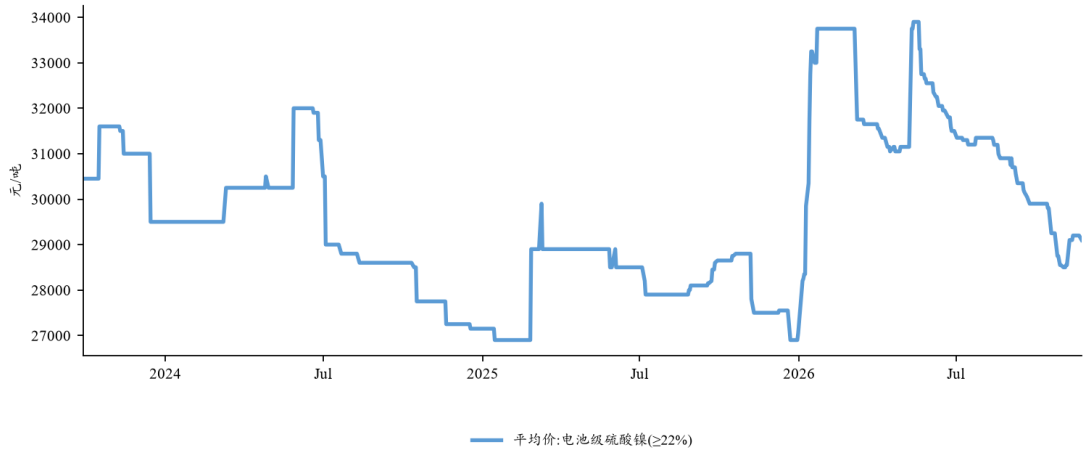
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表4：市场价:含税现款:电解钴(Co:≥99.8%,中国)



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表5：平均价:电池级硫酸镍(≥22%)

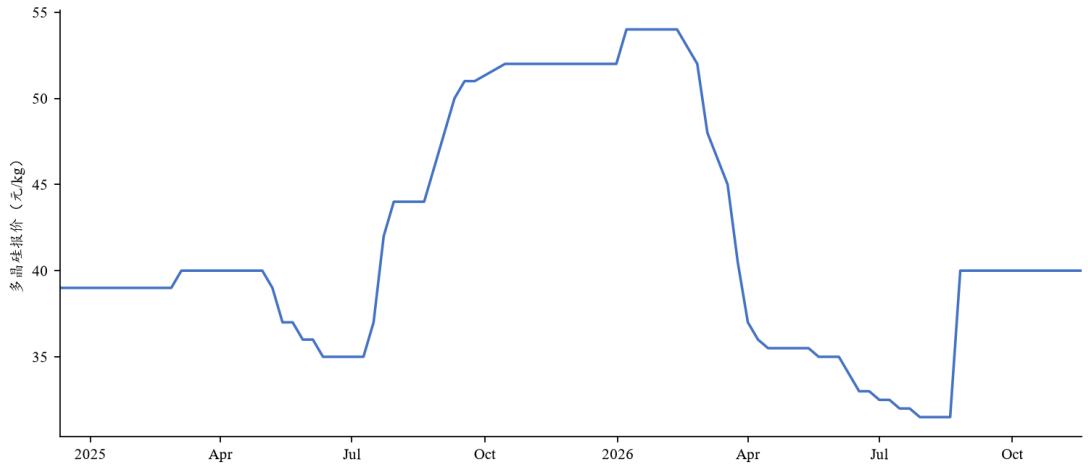


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

2.2 光伏产业链报价

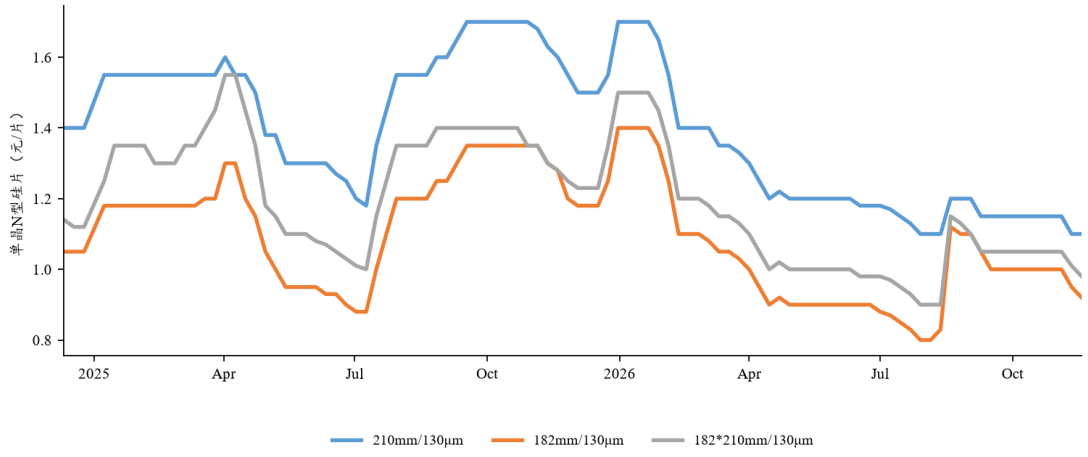
本周光伏产业链延续弱稳定，硅料持稳、硅片电池片承压下行、组件弱稳。InfoLink 数据显示多晶硅价格维持平稳、买卖双方新单洽谈僵持；硅片价格延续跌势、三个主流尺寸成交重心进一步下移；N 型电池片 183N、210RN 下跌、210N 持平，组件价格维稳但交付缓缓松动。其中，硅料 40.00 元/千克持平，两种 N 型硅片周环比下跌 3%左右，TOPCon 电池片 182×210mm 下跌 1.61%、210mm 持平，组件各口径多数持平。整体看，上游价格坚挺与中下游成本承压的矛盾延续，短期硅片价格仍将偏弱运行。

图表6：硅料报价



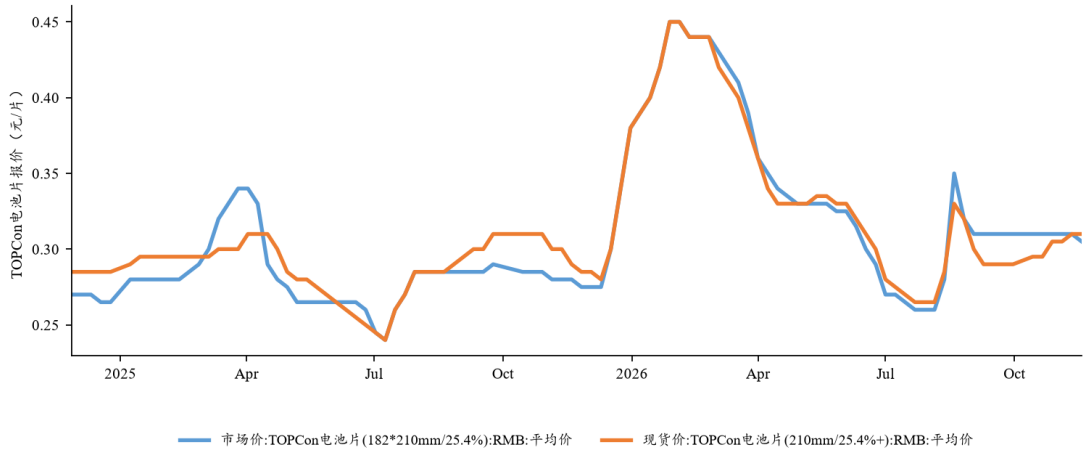
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表7：硅片报价



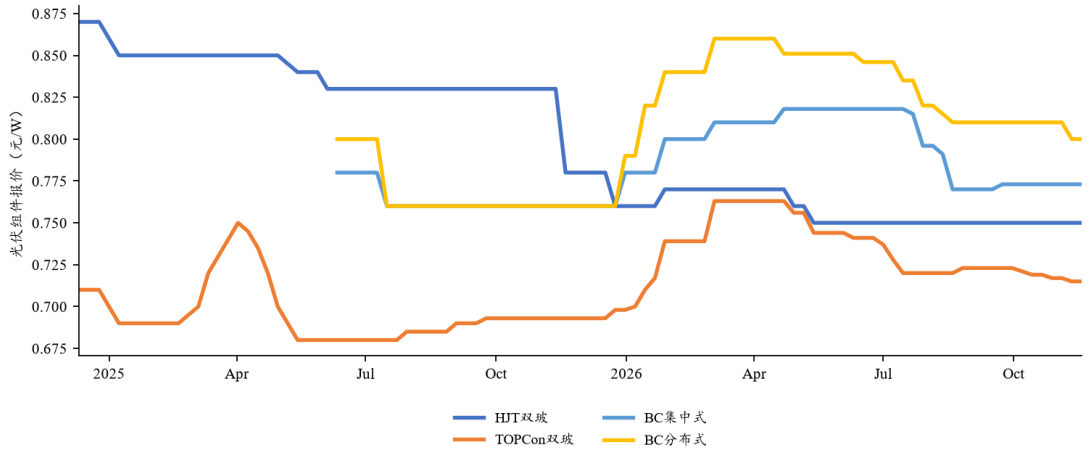
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表8：电池报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表9：组件报价

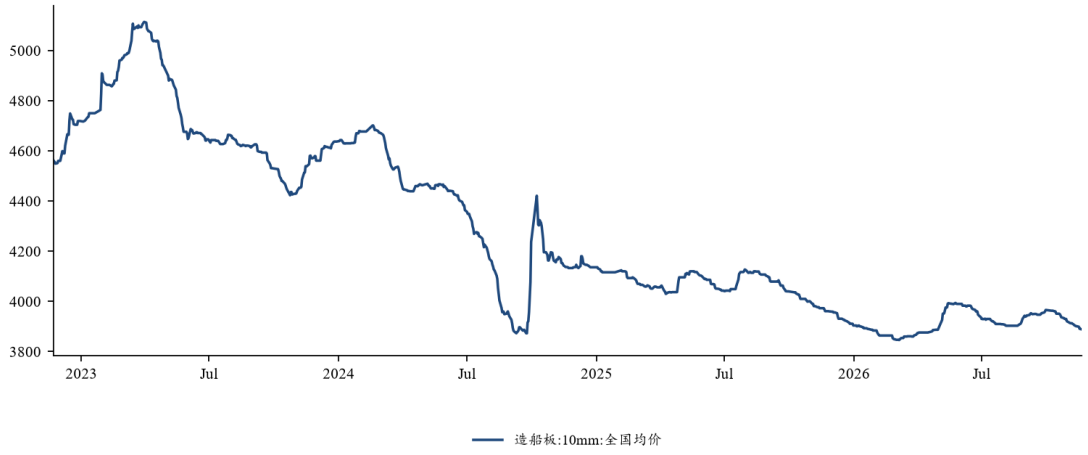


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

2.3 风电产业链报价

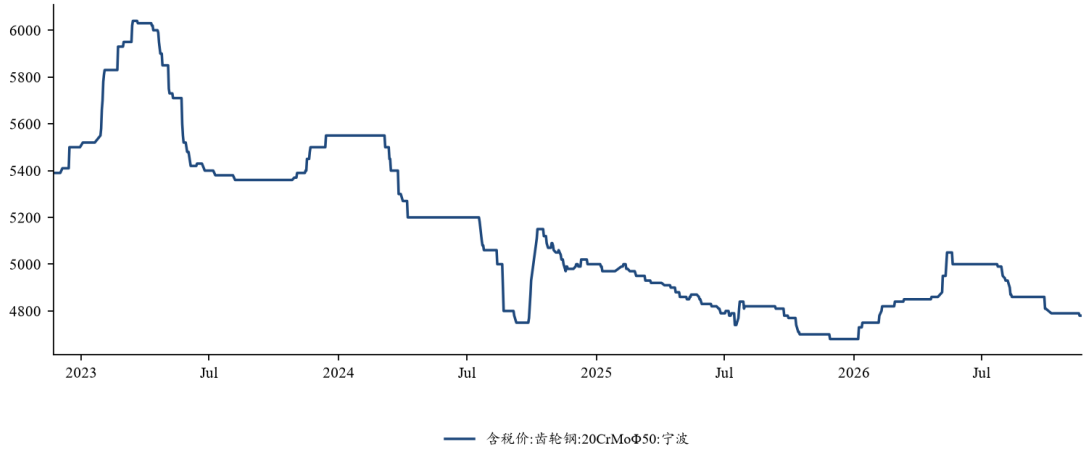
本周风电板招标端高景气、成本端原材料却全线下跌的量增价跌格局。风电头条数据显示，11 月 16－22 日整机开标 617.1MW、招标 750.1MW，塔筒开标 1112.5MW、招标 450.2MW，6 家整机商中标，陆上含塔筒中标单价 2650.5 元/kW、不含塔筒均价 1491.15 元/kW。与此同时，上游黑色金属原材料造船板、齿轮钢、铸造生铁、废钢等本周全线下跌，废钢领跌（周环比-2.92%）。整机招标延续活跃与上游成本回落并存，产业链量增价跌、成本端压力有望缓解。

图表10：10mm 造船板价格报价



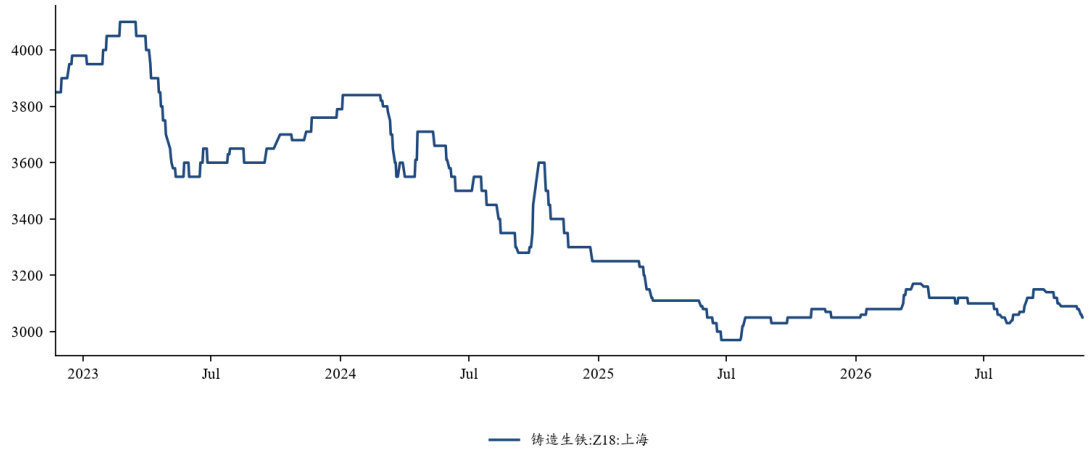
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表11：齿轮钢报价



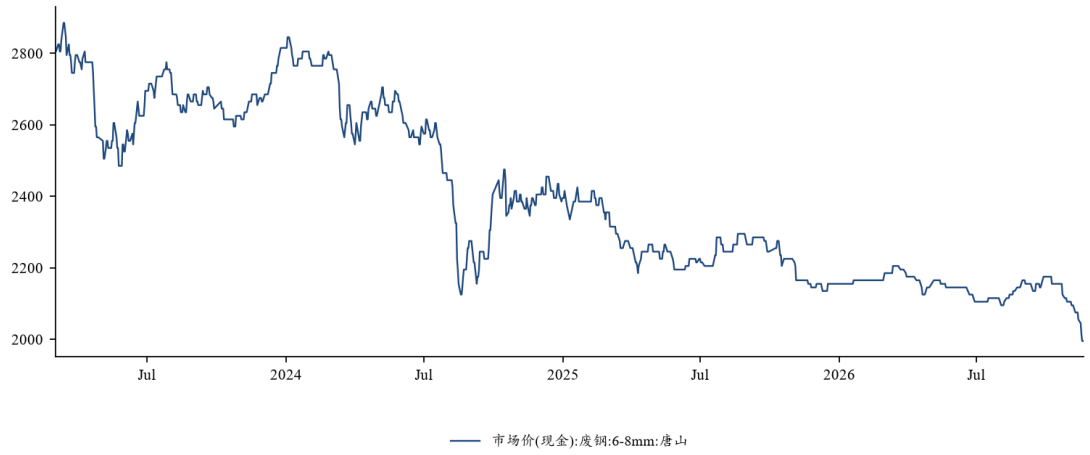
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表12：铸造生铁报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表13：废钢报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、 风险提示

需求增长不及预期风险

行业竞争加剧风险

原材料报价波动风险

地缘政治风险等

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。