仅供内部参考，请勿外传

电力设备

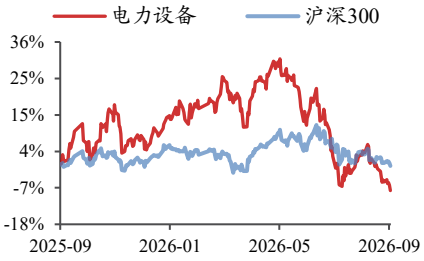
2026 年 09 月 13 日

锂电旺季材料价格上行，宁德开启回购板块升温有望

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《光伏累计装机规模首次超过煤电，锂电旺季有望演绎涨价行情—行业周报》-2026.9.6

《美国发布电力系统设备禁令，锂电旺季材料价格上行—行业周报》-2026.8.30

《锂电旺季材料价格上行，800V 直流供电架构为电力设备带来增量机遇—行业周报》-2026.8.23

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

● **锂电：旺季将至，有望演绎涨价行情**

宁德时代布局 40 万吨锂电铜箔产能，重构行业生态。宁德时代联合合作伙伴共建 40 万吨锂电铜箔产能，创新定价机制，优化供给与技术，重塑行业格局。**中科海钠钠电落地韩国加速出海，达成 10GWh 钠电长期供货协议。**中科海钠与韩国 VOLTA 达成 10GWh 钠电长单，依托三方协作，借政策红利实现钠电出海突破。**协鑫科技徐州 40 万吨磷酸铁锂项目获批，加速锂电转型。**协鑫徐州 40 万吨磷酸铁锂项目获批，凭借差异化工艺布局锂电材料，打造“硅、锂、碳”材料体系。**新宙邦北美电解液基地动工，投资 1.2 亿美元布局本地化产能。**新宙邦俄亥俄电解液基地开工，就近配套北美客户，同步规划路易斯安那项目完善全球产能。锂电产业链 Q3 有望演绎旺季行情，推荐：**宁德时代、新宙邦**。受益标的：**亿纬锂能；湖南裕能；恩捷股份、星源材质；天赐材料；万润新能、富临精工、德方纳米；中一科技；华盛锂电、天际股份、多氟多**。

● **光储：两部门治理价格无序竞争，硅片、电池片价格继续回落**

根据 InfoLink，受海外采购放缓影响，本周光伏硅片电池价格继续回落，183N、210RN 和 210N 电池片均价分别为 0.30 元/W、0.31 元/W 和 0.29 元/W，183N、210RN 和 210N 硅片均价分别降至 1.05 元/片、1.05 元/片和 1.15 元/片。

9 月 10 日，国家发展改革委、市场监管总局印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，明确对低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，可对涉嫌企业开展提醒告诫，必要时组织成本调查；成本核算原则上以企业生产特定产品的单位个别成本为基础，无法核算时参考行业平均成本并考虑一定下浮幅度，同时结合审计财务资料、产品业务口径、核算期间及产能利用率等因素确定。文件进一步细化了治理低价无序竞争的成本认定标准，为后续价格监管、行业自律及低效产能出清提供执行依据。推荐：**钧达股份、爱旭股份**；受益标的：**横店东磁、隆基绿能、TCL 中环、通威股份、大全能源、协鑫科技。**

● **风电&电力设备：800V 落地前夜，关注数据中心电力设备机会**

英伟达 800VDC 白皮书 2.0 明确机柜侧 PowerRack 将于 2026Q3 进入导入阶段，标志 AI 数据中心供电架构由传统 UPS/交流配电向高压直流、机架级供电演进。我们认为，下半年将成为 AI 电力设备的重要拐点：整流电源、直流配电、母线、连接器及直流保护等环节有望率先受益；后续随着行级 PowerCenter 和原生 800VDC 架构推进，电力设备单机柜价值量及系统集成需求将进一步上行。受益标的：**（1）电源：麦格米特、欧陆通、新雷能、中恒电气、中富电路；（2）电力设备：思源电气、金盘科技、白云电器、安靠智电、良信股份；（3）备电：蔚蓝锂芯、双登股份、雄韬股份；（4）电容及上游：新宙邦、江海股份、元力股份、黑猫股份。**

● **风险提示：**下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1、 锂电：旺季将至，有望演绎涨价行情 3
1.1、 本周六氟磷酸锂价格环比持平 3
1.2、 行业动态 3
2、 光储：两部门治理价格无序竞争，硅片、电池片价格继续回落 5
2.1、 光伏产业链价格分化，储能电芯及系统价格持稳 5
2.2、 行业动态 6
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 8.31%（单位：元/吨） 3
图 3： 本周六氟磷酸锂价格环比持平（单位：万元/吨） 3
图 4： 本周硅料维持高位但成交稀少（单位：元/公斤） 5
图 5： 本周硅片价格有所承压（单位：元/片） 5
图 6： 本周电池价格冲高回落（单位：元/W） 6
图 7： 本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W） 6
图 8： 2026 年 1-7 月国内风电累计装机为 47.07GW 8
图 9： 陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW） 9

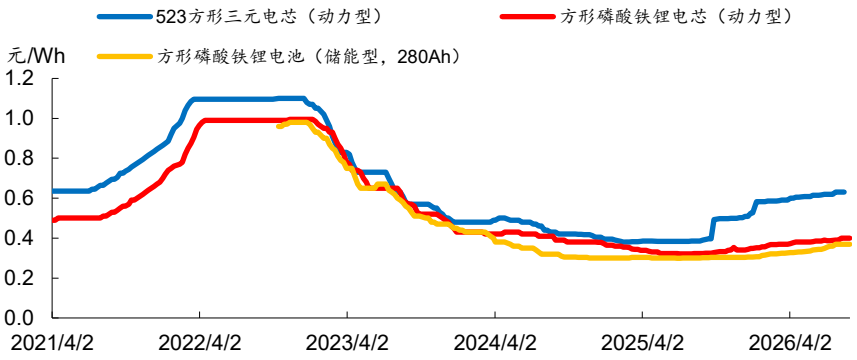
仅供内部参考，请勿外传

1、 锂电：旺季将至，有望演绎涨价行情

1.1、 本周六氟磷酸锂价格环比持平

本周（9 月 7 日-9 月 11 日）动力电池价格环比持平。根据 SMM 数据，截至 9 月 11 日，本周 523 方形三元电芯（动力型）价格 0.63 元/Wh；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.40 元/Wh；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh。环比均持平。

图1：本周动力电池价格环比持平

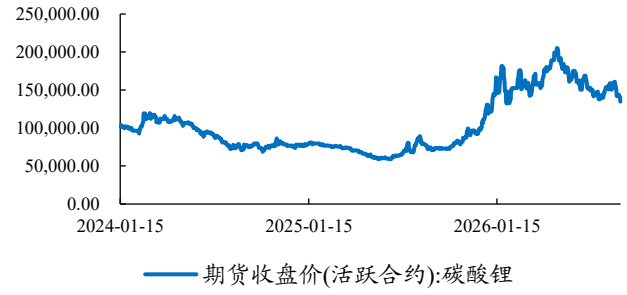


数据来源：SMM 新能源公众号、开源证券研究所

本周碳酸锂期货价格下跌 8.31%。根据 Wind 数据，本周碳酸锂期货收盘价报收 13.48 万元/吨，下跌 8.31%。

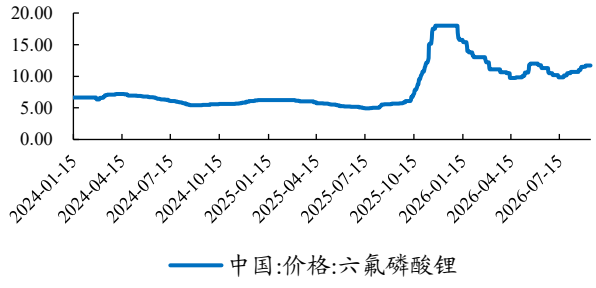
本周六氟磷酸锂价格环比持平。根据 Wind 数据，本周六氟磷酸锂价格环比持平，为 11.7 万元/吨。

图2：本周碳酸锂期货价格下跌 8.31%（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周六氟磷酸锂价格环比持平（单位：万元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 行业动态

宁德时代布局 40 万吨锂电铜箔产能，重构行业生态。近日，宁德时代与西安泰金新能、深圳惠科等达成战略合作，未来三年共建 40 万吨锂电铜箔产能。合作涵盖装备集采、产能共建、成本定价、联合研发与绿电共享五大方向，采用“成本加成、合理利润、风险共担”新定价模式。此举锁定长期供给，抑制盲目扩产，加速行业落后产能出清，提升极薄铜箔量产能力，降低碳成本，将重塑锂电铜箔供需、定价与技术格局，增强国内锂电产业链全球竞争力。

仅供内部参考，请勿外传

中科海钠钠电落地韩国加速出海，达成 10GWh 钠电长期供货协议。近日，中科海钠与韩国 VOLTA 株式会社签署战略合作协议，在前期 15MWh 储能项目基础上，达成 5 年 10GWh 钠离子电池长期供货协议，规模实现 600 倍增长。三方分工协作，中科海钠提供电芯，VOLTA 负责系统集成与韩国市场推广，光云大学提供技术测试支持。恰逢钠离子蓄电池新增独立海关编码、享受消费税免税政策，本次订单成为国内钠电产业进军全球主流市场的标志性事件。

协鑫科技徐州 40 万吨磷酸铁锂项目获批，加速锂电转型。近日，协鑫科技徐州 40 万吨磷酸铁锂项目获节能许可，进入开工筹备阶段。叠加乐山 40 万吨规划，其磷酸铁锂规划产能达 80 万吨。公司采用物理铁红法差异化路线，成本优势显著；乐山一期 20 万吨项目已于 6 月投产并实现盈利，当前产能持续爬坡，意向订单超百万吨。受光伏主业持续亏损推动，协鑫全面转型新能源材料，布局硅碳负极等碳基材料，构建“硅、锂、碳”体系，未来 1-2 年是产能与客户验证关键期。

新宙邦北美电解液基地动工，投资 1.2 亿美元布局本地化产能。近日，新宙邦投资 1.2 亿美元的美国俄亥俄州锂电池电解液生产基地正式动工，这是公司在北美落地的首个规模化电池化学品生产基地，标志其北美国际化战略进入实质建设阶段。项目分两期建设，一期投产进度有所调整。深耕行业三十余年的新宙邦已布局亚、欧产能，本次北美基地可实现本地生产交付。同时公司还规划 3.5 亿美元路易斯安那电解液项目，持续完善全球新能源化学品产能版图。

仅供内部参考，请勿外传

2、 光储：两部门治理价格无序竞争，硅片、电池片价格继续回落

2.1、 光伏产业链价格分化，储能电芯及系统价格持稳

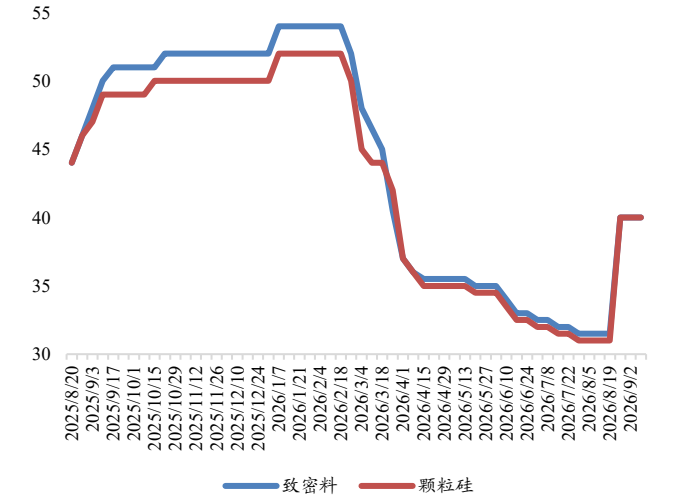
本周光伏产业链价格延续分化。根据 InfoLink，N 型致密复投料价格区间为 38-43 元/kg，均价为 40 元/kg；颗粒硅价格区间为 39-41 元/kg，均价为 40 元/kg。市场成交仍较零散，下游对高价资源接受度有限。9 月硅料产量预计约 12 万吨，行业减产力度尚未明确，在成交放量前，上游库存仍有一定累积压力。

硅片环节，本周价格继续下行，183N、210RN 和 210N 硅片均价分别降至 1.05 元/片、1.05 元/片和 1.15 元/片。其中，183N 海外需求降温较为明显，低价成交已向 1 元/片靠拢，部分一线企业仍维持挺价。9 月硅片产出预计继续增加，部分企业将炉台转向 210RN 生产，而下游电池片需求尚未明显释放，企业或通过降价出货加快库存消化。

电池片环节，本周 183N、210RN 和 210N 电池片均价分别为 0.30 元/W、0.31 元/W 和 0.29 元/W，价格区间分别为 0.295-0.310 元/W、0.305-0.320 元/W 和 0.285-0.295 元/W。硅片成本下降、海外采购放缓及 183N 库存积压共同推动价格松动。9 月电池片排产预计环比增加，但已有部分一线企业计划减产，后续需关注 9 月中旬减产执行及库存消化情况。

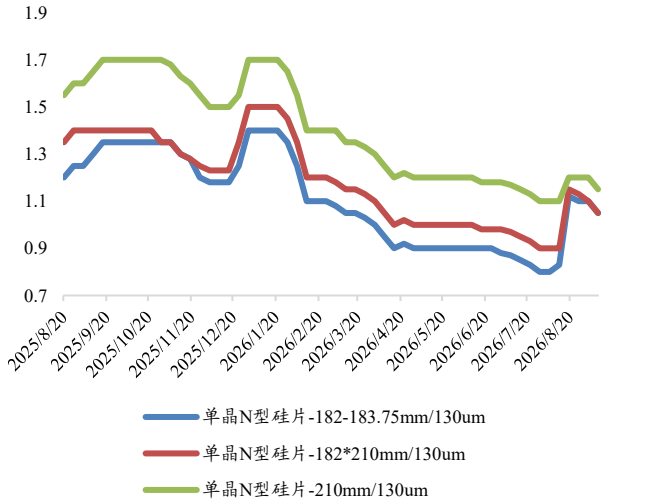
组件环节，实际交付价格总体稳定。国内 TOPCon 集中式项目交付价格约为 0.65-0.73 元/W，分布式项目约为 0.68-0.76 元/W；BC 组件均价约 0.79 元/W，集中式和工商业分布式项目交付价格分别约为 0.75-0.77 元/W 和 0.78-0.81 元/W。9 月组件排产预计较 8 月实际产出下降约 2%-3%，但仍处于年内相对高位，终端采购仍以按需为主。

图4：本周硅料维持高位但成交稀少（单位：元/公斤）



数据来源：infolink、开源证券研究所

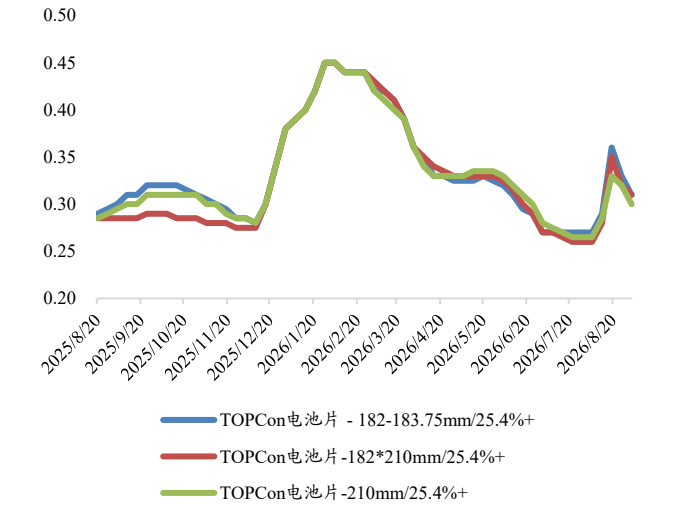
图5：本周硅片价格有所承压（单位：元/片）



数据来源：infolink、开源证券研究所

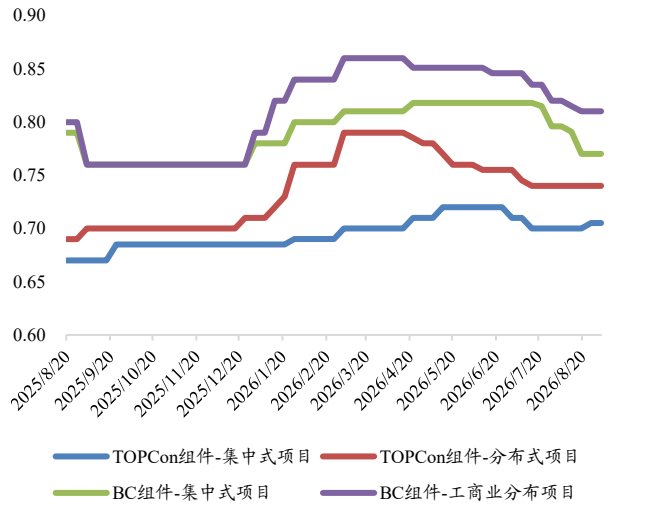
仅供内部参考，请勿外传

图6：本周电池价格冲高回落（单位：元/W）



数据来源：infolink、开源证券研究所

图7：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

储能方面，本周电芯及系统价格总体稳定。100Ah 磷酸铁锂储能电芯均价为 0.440 元/Wh，280Ah 和 314Ah 电芯均价均为 0.365 元/Wh，环比均持平。系统端，直流侧 2 小时液冷集装箱均价为 0.49 元/Wh，交流侧 1 小时、2 小时和 4 小时液冷集装箱均价分别为 0.84 元/Wh、0.58 元/Wh 和 0.53 元/Wh。旺季项目交付及税费成本对价格形成支撑，但随着上游原材料价格回落，远期订单仍存在重新议价空间。

总体来看，本周光伏产业链呈现上游报价持稳、中游价格回落、组件价格稳定的分化格局，储能电芯及系统价格暂时持稳。短期重点关注后续减产执行、产业链库存去化及海外需求变化。

2.2、 行业动态

9 月 10 日，国家发展改革委、市场监管总局近日印发**《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》**，明确对低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，可对涉嫌企业开展提醒告诫，必要时组织成本调查；成本核算原则上以企业生产特定产品的单位个别成本为基础，无法核算时参考行业平均成本并考虑一定下浮幅度，同时结合审计财务资料、产品业务口径、核算期间及产能利用率等因素确定。文件进一步细化了治理低价无序竞争的成本认定标准，为后续价格监管、行业自律及低效产能出清提供执行依据。

通威股份继续推进收购丽豪清能 100%股权。9 月 9 日，通威股份披露收购丽豪清能 100%股权事项的最新进展，目前交易涉及的审计、评估等基础工作已初步完成，并已取得经营者集中反垄断审查不予禁止决定。受光伏行业市场环境变化影响，交易各方仍在磋商具体方案，但明确将继续推进本次交易。若交易顺利完成，有望减少多晶硅市场直接参与主体、增强产能调节能力，推动硅料环节整合，但最终方案及完成时间仍存在不确定性。

公牛集团签约收购艾伏新能源，完善“光储充配”一体化布局。9 月 7 日，公牛集团宣布收购艾伏新能源，并已举行合作协议签约仪式。艾伏新能源主要从事光伏逆变器、储能逆变器等产品的研发与销售，业务覆盖全球 60 多个国家和地区，服务

仅供内部参考，请勿外传

超过 300 家行业客户。通过本次收购，公牛集团有望补充逆变器技术、产品矩阵及海外渠道资源，进一步完善“光—储—充—配”一体化系统解决方案，加快新能源业务向规模化、全球化方向拓展。

8 月储能系统招中标规模明显增长。根据 CNESA 全球储能数据库不完全统计，2026 年 8 月国内储能系统招标规模为 9.3GW/30.5GWh，容量环比增长 67.1%，创年内单月新高；储能系统中标规模为 3.1GW/43.0GWh，容量环比增长 167.6%。大型集采集中定标带动当月中标规模放量，储能需求继续向电网侧及集中采购项目倾斜；但剔除集采、框采后，常规项目中标容量环比有所下降。

仅供内部参考，请勿外传

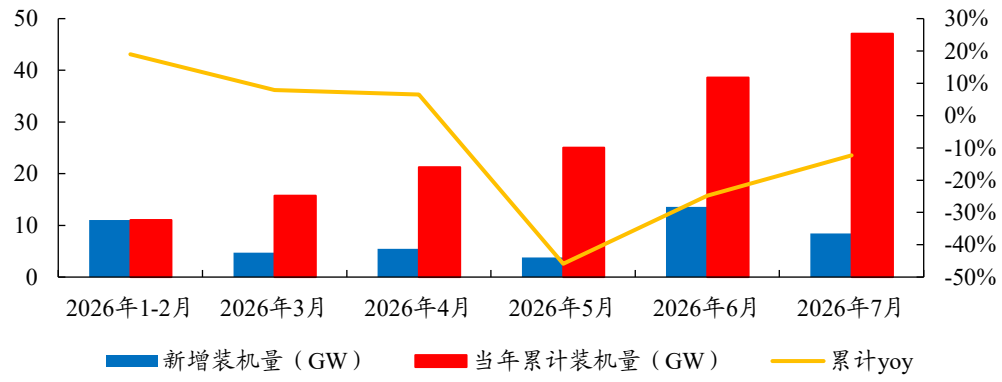
3、 风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇

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，7 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%，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。

2026 年 9 月份在 6 号之前招标量为 6.29GW，年初至今风电累计招标量为 77.92GW，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 30 号迅速增长为 18.09GW，9 月 6 号为 6.29GW，需求释放仍具韧性。

图8：2026 年 1-7 月国内风电累计装机为 47.07GW

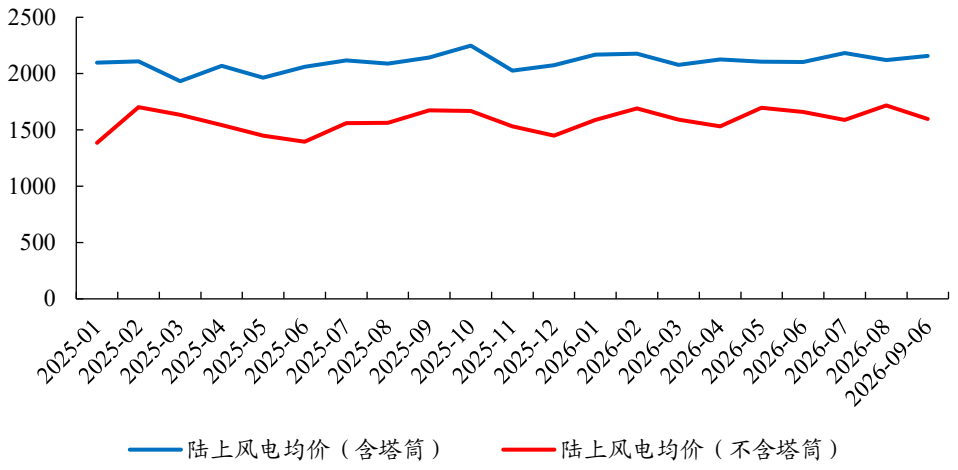


数据来源：国家能源局、开源证券研究所

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，8 月小幅回落至 2120 元/kW。9 月初至 9 月 6 号增长到 2156 元/kW。整体来看，陆上风机价格未出现持续下探，行业竞争烈度趋稳，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有所增强。

仅供内部参考，请勿外传

图9：陆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

近日，开放数据中心大会暨首届算博会于北京举办，会议公布了 ODCC“液界先锋”智算领航计划首批冷却液测评结果，新宙邦旗下核心成员三明海斯福、深圳赛美科合计三款冷却液产品成功入选，跻身国内首批通过该项权威测评的冷却液厂商行列。随着 AI 算力规模快速扩张，高性能芯片功耗持续飙升，传统风冷散热已不能满足高密算力带来的散热需求，液冷成为高功率算力设施散热的必然选择，本次产品通过测评是对新宙邦旗下液冷产品性能、稳定性与技术实力的权威认可。公司已搭建起完备的冷却液产品矩阵，全系产品均符合最新生态环境保护法规关于新物质管理的相关要求。海斯福 PF-56 两相浸没式、LPU-17 单相浸没式两款氟化液进一步夯实国产浸没液冷介质的产品能力，赛美科 Hyperco-R06F 单相冷板式冷却液则面向大规模冷板式液冷部署场景。大会期间，新宙邦旗下团队参与了信通院组织的冷却液标准化研讨会，助力行业标准体系搭建，公司将持续深耕算力新材料赛道，迭代优化液冷产品矩阵，深度参与“液界先锋”后续生态建设，联动产业链伙伴共建液冷算力产业生态。

2026 年 9 月 9 日，庆阳市政府与世纪互联集团签订 GW 级算电协同新型能算基地项目战略合作协议，双方将在算力基础设施投资建设、绿色电力与算力协同调度、产业链生态集聚等方面深化协同。这是宁德时代今年 5 月入股世纪互联并成为其第一大股东后，落地的首个重磅标杆项目。此前双方已签署战略合作协议，以绿色直流、绿电直连为核心底座，构建“吉瓦级算电工厂+分布式算电网络+零碳 Token 生态”三层算电体系。本次签约后，双方将围绕算力+电力、800V 高压直流技术展开深度绑定：世纪互联聚焦算力基础设施建设与运营，宁德时代发挥储能与电力变换设备领域的技术积累，共同打造 GW 级 AIDC 算电一体化标杆。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。		

仅供内部参考，请勿外传

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