仅供内部参考，请勿外传

亿纬锂能签订 206GWh AI 配储协议；比亚迪高管提及 27 年推出首款固态电池车型

电力设备

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 09 月 20 日

评级：　增持（维持）

分析师：曾彪

执业证书编号：S0740522020001

Email：zengbiao@zts.com.cn

分析师：吴鹏

执业证书编号：S0740522040004

Email：wupeng@zts.com.cn

分析师：赵宇鹏

执业证书编号：S0740522100005

Email：zhaoyp02@zts.com.cn

分析师：徐梦超

执业证书编号：S0740525020001

Email：xumc@zts.com.cn

分析师：杨子伟

执业证书编号：S0740526010001

Email：yangzw02@zts.com.cn

分析师：郭琳

执业证书编号：S0740525080002

Email：guolin@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	418
行业总市值(亿元)	73,295.27
行业流通市值(亿元)	65,907.19

行业-市场走势对比



相关报告

1、《中科海钠拿下 10GWh 钠电长单，湛江徐闻东二海风项目正式开工》2026-09-06

2、《2026 年 9 月中国电池排产环比增长 9.2%，我国提出的固态电池国际

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE					评级
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
宁德时代	301.95	11.58	16.14	20.23	25.92	32.23	26.08	18.71	14.93	11.65	9.37	买入
钧达股份	38.47	-2.60	-5.35	2.03	3.39	4.62	-14.80	-7.19	18.92	11.36	8.33	增持
麦格米特	126.80	0.87	0.27	0.88	1.67	2.15	146.57	473.66	144.04	75.85	59.01	增持
德业股份	84.63	4.75	3.51	4.21	5.42	6.30	17.82	24.11	20.09	15.62	13.44	买入

备注：股价数据取自 2026 年 9 月 18 日收盘价

报告摘要

- **锂电：**1）9 月 15 日，工信部、国家发展改革委近日联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》提升储能系统高效集成和精准调控水平，推进固态电池、钠电池等产业化；2）亿纬锂能与 Fluence 签订供应协议合计承诺交付量 206GW；3）比亚迪：明年推出首款固态电池车；4）工业和信息化部科技司 9 月 15 日发布《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿）。电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】【蔚蓝锂芯】；材料关注【华盛锂电】【海科新源】【龙蟠科技】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能：**海南澄迈县“十五五”规划纲要：加快新型储能设施建设。大储板块建议关注【海博思创】【阳光电源】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】；户储板块建议关注【德业股份】【固德威】【艾罗能源】【锦浪科技】。
- **电力设备：**Generac 与亚马逊达成 24 亿美元长期发电机供应协议；华为发布全球首个 3D 数据中心。建议关注 AIDC 供电标的【麦格米特】【新雷能】【爱科赛博】【宏发股份】【中熔电气】；特高压主网标的【国电南瑞】【平高电气】【中国西电】【许继电气】【长高电气】【四方股份】；电力设备出口标的【思源电气】【神马电力】【特锐德】【金盘科技】【华明装备】【大连电瓷】【海兴电力】。
- **风电：**本周，海外方面，近日，EEW SPC 获荷兰北海 Zeevonk 海上风电项目一期工程 69 根单桩基础订单，同时计划在原有罗斯托克工厂扩产单桩产能。国内方面，江门川岛二项目取得国能集团投资决策批复，三山岛六项目建设节奏加快（目前累计完成 27 台风机吊装、23 段集电海缆敷设）。下半年来看，板块业绩有望改善，同时海风拍卖加速、重点项目订单落地等有望形成催化带动板块修复。重视下半年业绩改善且有订单等催化的超跌海风标的以及核心零部件标的：大金重工/天顺风能/海力风电/振江股份/东方电缆/新强联等；以及其他标的：金风科技/运达股份/明阳智能等/金 雷股份/德力佳等。
- **氢能&绿醇：**建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。
- **风险提示：**装机不及预期；原材料大幅上涨；竞争加剧；研报使用的信息更新不及时风险；第三方数据存在误差或滞后的风险等。

仅供内部参考，请勿外传

标准提案在国际电工委员会成功立项》2026-08-31
3、《国家发改委建立“2+3+N”跨网协调机制，德国推进《海上风能法》新一轮修订》2026-08-24

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

一、锂电板块 4
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪 4
2、行业及公司事件跟踪 4
3、国内外电动车销量跟踪 5
1）欧洲主要国家电动车销量 5
2）国内电动车销量 7
二、储能板块 7
1、本周储能政策及事件跟踪 7
三、电网设备板块 7
四、光伏板块 8
1、光伏产业链跟踪 8
2、本周光伏事件跟踪 10
五、风电板块 11
1、本周海风进展梳理 11
2、其他新闻 11
3、海陆风招标数据追踪 12
4、海陆风中标数据追踪 12
5、原材料价格跟踪 13
六、投资建议 14
风险提示 14

图表目录

图表 1： 本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序） 4
图表 2： 欧洲主要国家新能源车销量（辆） 6
图表 3： 国内车企新能源车销量（辆） 7
图表 4： 硅料价格走势 8
图表 5： 硅片价格走势 8
图表 6： 光伏电池片价格走势 9
图表 7： 光伏组件价格走势 9
图表 8： 光伏玻璃价格走势 10
图表 9： 光伏胶膜价格走势 10
图表 10： 陆风月度新增招标量（MW） 12
图表 11： 海风月度新增招标量（GW） 12
图表 12： 陆风月度招标价格（元/KW） 13
图表 13： 海风月度招标价格（元/KW） 13
图表 14： 中厚板价格走势（元/吨） 13
图表 15： 生铁价格走势（元/吨） 13
图表 16： 环氧树脂价格（元/吨） 13

仅供内部参考，请勿外传

一、锂电板块

1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪

■ 本周申万电池指数（801737.SI）下跌 2.04%，跑输沪深 300（000300.SH）1.98 个 pcts。核心标的中宏工科技（+18.6%）、嘉元科技（+14.6%）、诺德股份（+13.4%）涨幅较大。

图表 1：本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序）

	涨跌幅		涨跌幅		涨跌幅
宏工科技	18.6%	德方纳米	6.3%	长远锂科	4.0%
嘉元科技	14.6%	当升科技	6.1%	德福科技	3.9%
诺德股份	13.4%	铜冠铜箔	5.6%	富临精工	3.3%
信德新材	11.1%	孚能科技	5.6%	天赐材料	3.2%
星源材质	10.4%	容百科技	5.0%	鹏辉能源	3.2%
欣旺达	8.4%	派能科技	5.0%	恩捷股份	3.0%
厦钨新能	8.3%	万润新能	4.9%	纳科诺尔	2.9%
隆扬电子	7.8%	蔚蓝锂芯	4.8%	尚太科技	2.7%
翔丰华	7.7%	国轩高科	4.5%	振华新材	2.5%
天奈科技	6.8%	龙蟠科技	4.3%	新宙邦	2.2%
亿纬锂能	6.6%	璞泰来	4.2%	中科电气	2.2%

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

■ **两部门：提升储能系统高效集成和精准调控水平，推进固态电池、钠电池等产业化**

9 月 15 日，工信部、国家发展改革委近日联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。《规划》明确，巩固能源电子产业优势，持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。加快电力电子关键技术研发供给，提高关键核心器件与部件供给能力，提升储能系统高效集成和精准调控水平。

■ **亿纬锂能与 Fluence 签订供应协议合计承诺交付量 206GWh**

9 月 17 日，亿纬锂能子公司亿纬动力与 Fluence 进一步确认拓展合作，就 2027-2031 年亿纬动力向 Fluence 生产和交付 206GWh 电池深化合作事宜签订了相关供应协议。双方就 2027 年的承诺交付量 16GWh 达成一致意见，2028-2031 年预留容量合计为 190GWh。此次合作，是公司切入 AI 数据中心（AIDC）储能核心供应链的重大突破。本次协议助力亿纬锂能依托 Fluence 对接全球顶级 AI 算力电力基建需求，跻身核心供应商，为持续获取 AIDC 储能订单打开长期成长空间。

■ **比亚迪：明年推出首款固态电池车型**

近日，比亚迪高级副总裁李珂在接受采访时谈到固态电池，她表示，对于任何电池技术，比亚迪的研发机构都在进行研究，至于固态电池，比亚迪在技术和营销方面都处于领先地位，为了证明这一点，明年将推出首款搭载固态电池的车型。

仅供内部参考，请勿外传

■ **工信部征求意见：事关动力电池回收**

工业和信息化部科技司 9 月 15 日发布《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿），提出到 2030 年，制修订国家标准 50 项以上，基本建成覆盖全产业链、产品全生命周期的动力电池回收利用标准体系，逐步形成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的标准体系。

3、国内外电动车销量跟踪

1）欧洲主要国家电动车销量

■ 欧洲主要国家发布 5 月电动车销量：5 月欧洲 9 国新能源汽车销量 30.53 万辆，同环比+33%/+6%。其中，纯电动车型销量 20.5 万辆，同环比+44%/+6%；插电式车型销量 9.99 万辆，同环比+17%/+5%。新能源汽车渗透率为 34.6%，同比+7.8pcts，环比+1.7pcts。

仅供内部参考，请勿外传

图表 2：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

中泰电新：2026年5月欧洲主要国家新能源车销量（辆）

欧洲9国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	143,065	134,048	144,788	274,308	193,371	205,402	44%	6%	951,917	35.5%
插电式	85,627	74,137	76,390	132,753	95,527	99,866	17%	5%	478,673	30.1%
新能源汽车合计	228,692	208,185	221,178	407,061	288,898	305,268	33%	6%	1,430,590	33.7%
汽车销量	852,642	713,013	739,692	1,262,612	878,021	881,748	3%	0%	4,475,086	4.9%
新能源汽车渗透率	26.8%	29.2%	29.9%	32.2%	32.9%	34.6%	7.8%	1.7%	32.0%	8.6%

法国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	19,414	30,308	32,371	49,407	36,216	37,412	93%	3%	185,714	55.4%
插电式	8,180	4,821	6,655	8,108	8,333	7,648	-7%	-8%	35,565	-4.8%
新能源汽车合计	27,594	35,129	39,026	57,515	44,549	45,060	63%	1%	221,279	41.1%
汽车销量	123,919	107,157	120,764	173,633	138,339	128,484	4%	-7%	668,377	-0.6%
新能源汽车渗透率	22.3%	32.8%	32.3%	33.1%	32.2%	35.1%	12.8%	2.9%	33.1%	11.5%

挪威	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	13,384	2,084	7,127	17,406	10,952	15,210	14%	39%	52,779	-0.3%
插电式	152	17	46	126	25	92	-39%	268%	306	-81.4%
新能源汽车合计	13,536	2,101	7,173	17,532	10,977	15,302	13%	39%	53,085	-2.8%
汽车销量	14,260	2,218	7,272	17,685	11,103	15,560	9%	40%	53,838	-5.8%
新能源汽车渗透率	94.9%	94.7%	98.6%	99.1%	98.9%	98.3%	3.4%	-0.5%	98.6%	1.7%

瑞典	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	9,469	6,710	7,650	10,875	9,834	10,718	13%	9%	45,787	17.6%
插电式	6,767	3,582	4,912	6,466	5,810	6,645	-2%	14%	27,415	-7.0%
新能源汽车合计	16,236	10,292	12,562	17,341	15,644	17,363	7%	11%	73,202	7.0%
汽车销量	25,675	16,041	16,041	26,578	24,147	25,985	1%	8%	108,792	-4.1%
新能源汽车渗透率	63.2%	64.2%	78.3%	65.2%	64.8%	66.8%	3.6%	2.0%	67.3%	15.7%

西班牙	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	8,965	6,472	8,889	11,863	9,723	12,049	34%	24%	48,996	39.9%
插电式	12,896	8,740	12,092	14,862	13,035	13,741	7%	5%	62,470	46.9%
新能源汽车合计	21,861	15,212	20,981	26,725	22,758	25,790	18%	13%	111,466	43.7%
汽车销量	112,820	73,103	97,082	130,340	106,862	111,894	-1%	5%	519,281	5.8%
新能源汽车渗透率	19.4%	20.8%	21.6%	20.5%	21.3%	23.0%	3.7%	1.8%	21.5%	7.3%

德国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	43,060	42,692	46,275	70,663	64,000	59,969	39%	-6%	283,599	40.7%
插电式	25,181	21,790	24,328	29,996	28,000	27,921	11%	0%	132,035	16.5%
新能源汽车合计	68,241	64,482	70,603	100,659	92,000	87,890	29%	-4%	415,634	32.0%
汽车销量	239,297	193,981	211,262	294,161	249,000	239,448	0%	-4%	1,187,852	3.6%
新能源汽车渗透率	28.5%	33.2%	33.4%	34.2%	36.9%	36.7%	8.2%	-0.2%	35.0%	9.8%

瑞士	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	4,177	2,913	3,113	5,388	4,683	5,140	23%	10%	21,237	15.5%
插电式	2,304	1,709	1,829	2,894	2,299	2,293	0%	0%	11,024	20.1%
新能源汽车合计	6,481	4,622	4,942	8,282	6,982	7,433	15%	6%	32,261	17.0%
汽车销量	19,969	14,027	15,697	23,258	18,664	19,741	-1%	6%	91,387	0.1%
新能源汽车渗透率	32.5%	33.0%	31.5%	35.6%	37.4%	37.7%	5.2%	0.2%	35.3%	6.5%

英国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	32,738	28,654	21,840	86,120	39,084	43,931	34%	12%	219,629	23.7%
插电式	17,898	18,557	10,438	49,671	20,597	22,167	24%	8%	121,430	41.8%
新能源汽车合计	50,636	47,211	32,278	135,791	59,681	66,098	31%	11%	341,059	29.6%
汽车销量	150,070	144,127	90,100	380,627	149,247	160,662	7%	8%	924,763	8.7%
新能源汽车渗透率	33.7%	32.8%	35.8%	35.7%	40.0%	41.1%	7.4%	1.2%	36.9%	6.6%

葡萄牙	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	4,714	4,769	4,951	6,449	5,641	7,668	63%	36%	29,478	36.3%
插电式	3,296	2,419	2,565	3,632	3,244	3,926	19%	21%	15,786	24.3%
新能源汽车合计	8,010	7,188	7,516	10,081	8,885	11,594	45%	30%	45,264	31.9%
汽车销量	26,408	19,027	22,764	29,642	24,311	28,315	7%	16%	124,059	8.9%
新能源汽车渗透率	30.3%	37.8%	33.0%	34.0%	36.5%	40.9%	10.6%	4.4%	36.5%	3.5%

意大利	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	7,144	9,446	12,572	16,137	13,238	13,305	86%	1%	64,698	75.3%
插电式	8,953	12,502	13,525	16,998	14,184	15,433	72%	9%	72,642	102.3%
新能源汽车合计	16,097	21,948	26,097	33,135	27,422	28,738	79%	5%	137,340	88.6%
汽车销量	140,224	143,332	158,710	186,688	156,348	151,659	8%	-3%	796,737	9.5%
新能源汽车渗透率	11.5%	15.3%	16.4%	17.7%	17.5%	18.9%	7.5%	1.4%	17.2%	8.6%

来源：各国官网　　欢迎交流【中泰电新曾彪团队】曾彪/杨子伟

来源：各国官网，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2）国内电动车销量

图表 3：国内车企新能源车销量（辆）

中泰电新：2026年8月中国新能源汽车主要品牌销量（单位:辆）

车企	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
比亚迪	371501	414784	187782	300222	321123	383453	397292	419211	440293	19%	5%	2864160	1%
蔚来汽车	31305	31897	20797	35486	29346	37705	40597	35934	35836	14%	0%	267598	61%
小鹏汽车	37709	37508	15256	27415	31011	32158	40126	38027	39107	4%	3%	260608	-4%
理想汽车	28529	44246	26421	41053	34085	33350	30895	30468	37679	32%	24%	278197	6%
零跑汽车	57066	60423	28067	50029	71387	81569	93376	101267	103129	81%	2%	589247	79%
广汽埃安	27044	40066	11742	40733	32727	31946	39629	34987	36383	35%	4%	268213	36%
极氪	17626	30267	23867	29318	31787	34377	35169	35837	36981	110%	3%	257603	81%
岚图	13505	16169	8358	15019	15146	13003	14223	13189	13003	-4%	-1%	108110	32%
小米	30000+	50000+	20000+	20000+	30000+	30000+	30000+	30000+	30000+	-	-	210000+	-
合计（除小米）	584285	675360	322290	539275	566612	647561	691307	708920	742411	27%	5%	4893736	14%

来源：各公司官网　　欢迎交流：曾彪/杨子伟

来源：各公司官网，中泰证券研究所

二、储能板块

1、本周储能政策及事件跟踪

■ **海南澄迈县“十五五”规划纲要：加快新型储能设施建设**

近日，海南澄迈县发布国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要。其中提出，推进新型电力系统建设，探索源网荷储、虚拟电厂新模式，完善清洁能源消纳机制。谋划推进生物质电站等清洁能源项目建设。着力推广智能配电技术，加快新型储能设施建设，提升重点区域电网抗灾能力。推进农村电网升级、老旧住宅小区电力设备改造，提升用电安全性和体验。加快布局新能源汽车充电桩等设施，打造绿色出行样板。

三、电网设备板块

■ **Generac 与亚马逊达成 24 亿美元长期发电机供应协议。**美国当地时间 9 月 17 日，美国电力设备制造商 Generac 已签署一项为亚马逊数据中心供应备用发电机的长期协议，预计 2027 年和 2028 年的初步交付总额约为 24 亿美元。Generac 股价在盘后交易中飙升超过 40%。作为交易的一部分，Generac 向 Amazon.com NV Investme Holdings 发出认股权证，以每股 200.93 美元的价格收购这家发电机制造商最多 169 万股股票。约 307,954 股股票立即归属，其余股份将归属与亚马逊购买备用发电机相关的部分，总付款额高达 80 亿美元。

■ **华为发布全球首个 3D 数据中心。**2026 年 9 月 16 日，2026 AIDC 产业发展大会暨 3D 数据中心现场会在安徽芜湖举行。现场华为正式发布全球首个 3D 数据中心，发行《3D 数据中心》专著书籍，并开放《3D 数据中心概要设计图库》，携手产业共建 AIDC（人工智能数据中心）新范式。为解决大型 AI 算力中心的安全性和跨不同代际 AI 芯片的兼容性，华为通过系统架构创新，打造新一代 3D 数据中心。3D 数据中心借鉴芯片工厂“动力层”与“生产层”严格分离的理念，将传统数据中心水平部署的各个功能空间垂直叠加，形成从下往上的供冷层、IT 设备层、供电层、备电层的四层架构。华为高级副总裁、常务监事任树录发表“代际跃迁，范式革新，共筑新一代 AIDC”主题演讲，他表示：“3D 数据中心实现了从‘工地建造’到‘工厂预制、现场装配’的范式跃迁。把数据中心当成一件标准产品来做，可以批量复制，而不是一项定制工程来建。”他指出，AI 时代高密算力让传统数据中心在空间、供电、散热等方面面临严峻挑战，机柜功率已从风冷时代的几千瓦、十几千瓦急剧

仅供内部参考，请勿外传

攀升至 100 千瓦、200 千瓦，未来还将持续上升。极致能量密度需要 AI 数据中心在供电、散热、运维、交付周期等方面进行系统性范式革新。

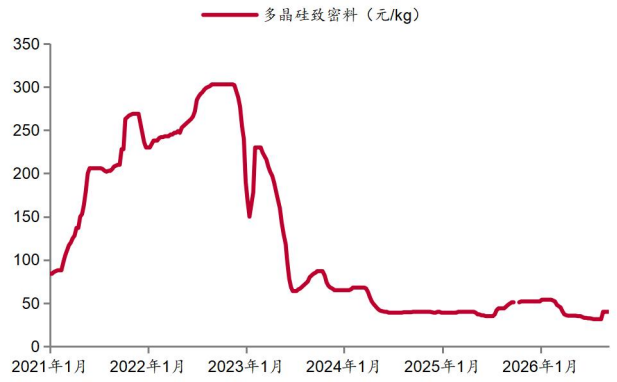
四、光伏板块

1、光伏产业链跟踪

- **本周硅料报价基本维持。**据 InfoLink Consulting，本周硅料报价基本维持，N 型复投料约每公斤 40-43 元人民币、颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，下游对高价资源接受度有限，部分贸易商有少量采购，但主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。九月硅料产量预计约 12 万吨，当前上游库存亦持续累积。减产力度尚未落定，厂家多数仍在观望后续开会结果。整体而言，现阶段硅料报价相对稳定，但实际成交量仍较有限，供给回升下库存压力有所增加。当前相关会议尚未有具体执行方案落地，后续仍需观察实际执行情况，以及下游对当前价格的接受度与补库节奏。

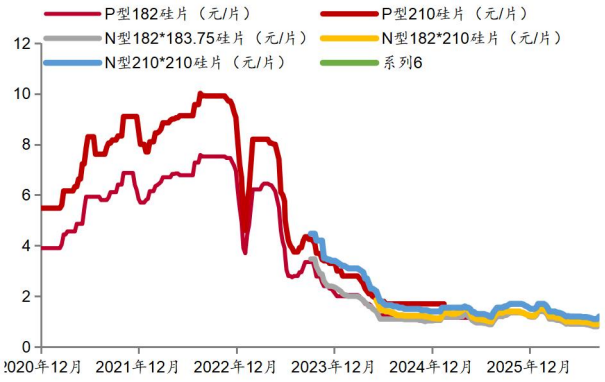
- **本周硅片价格跌势暂缓，但各尺寸表现分化。**据 InfoLink Consulting，本周硅片价格延续下行走势，183N、210RN 与 210N 均价分别下探至每片 1.05、1.05 与 1.15 元人民币。整体成交重心持续下移，前期高价接受度亦逐步转弱。在众尺寸中，183N 近期需求降温较为明显。前期海外电池片备货所对应的硅片需求仍在消化，短期内暂未见新的增量支撑，部分厂家亦陆续将炉台切换至 210RN 生产，使 183N 前期偏紧的供需格局进一步缓解。随需求回落，183N 价格跌幅相对突出，低价成交已向每片 1 元人民币靠拢；不过部分一线厂仍维持挺价，低价成交暂以二、三线厂家为主。供需方面，九月硅片产出预期仍有增加，但终端及电池片需求未见明显释放，供需压力持续上升，前期高价成交亦将逐步回落。部分厂家或于月底透过低价出货加快库存消化，短期价格仍有下探可能；惟上游硅料价格整体维持相对稳定，成本端对硅片价格仍具一定支撑，因此后续虽偏弱运行，但大幅下跌空间暂时有限，仍需观察需求回补与库存消化节奏。

图表 4：硅料价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

图表 5：硅片价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

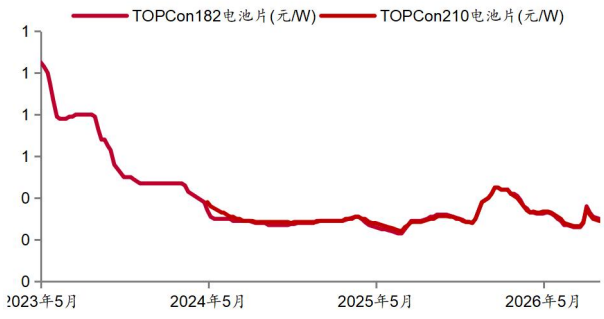
- **本周 N 型电池片价格整体企稳。**据 InfoLink Consulting，本周 N 型电池片价格：183N 与 210N 本周均价分别下跌至每瓦 0.3 元与 0.29 元人民币，210RN 则持平于每瓦 0.31 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.295-0.31 元、0.305-0.32 元与 0.285-0.295 元人民币。本周硅片价格再度下跌，进一步带

仅供内部参考，请勿外传

动电池片成本下移，电池片价格亦开始出现松动。同时，海外需求动能偏弱，叠加 183N 尺寸库存积压较为明显，使该尺寸跌幅相对突出，目前已有国内一线电池片厂家规划自本月起减产；海外需求结构亦短暂转向 210RN，使本周 210RN 价格暂时维持稳定；至于 210N 因主要供应国内市场，价格仍绑定成本走势。延续上周市场逻辑，目前九月电池片排产较八月环比增加，但在整体需求偏弱的情况下，市场对九月价格下行的预期仍较为强烈。后续市场将观望九月中旬厂家减产幅度及实际执行情况，特别是 183N 尺寸，若减产能有效降低供给过剩，厂家仍有望缓解市场跌势。

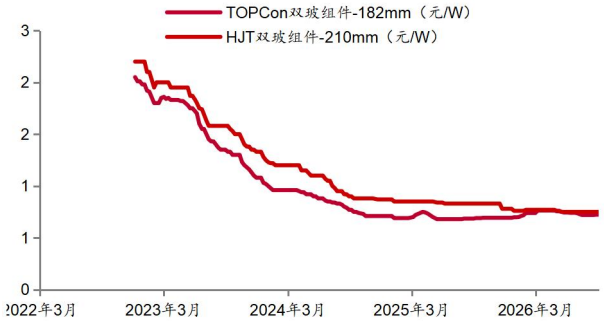
- **本周组件价格维稳。**据 InfoLink Consulting，中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。
  - BC 部分，本周维持中国区 BC 组件价格，均价落在每瓦 0.79 元人民币水平。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元人民币。
  - 海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。
  - 欧洲市场方面，本周价格维持没有太大波动。如需了解欧洲现货市场欧元计价组件价格，请参阅周价格升级版内容。美国市场方面，Section 232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。目前美国封装组件价格各方仍在观望，价格暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。
  - 印度市场方面，近期小部分订单价格亦呈现上扬，主要受到美国 Section 232 政策影响下的提前备货潮带动。其中，non-DCR 项目的价格涨幅相对明显，DCR 项目则因以本土内需为主，价格变化相对有限。

图表 6：光伏电池片价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

图表 7：光伏组件价格走势



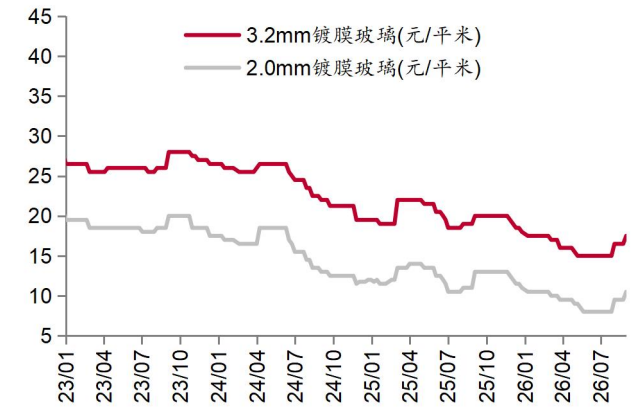
来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

- **本周光伏玻璃价格维持不变。**据索比咨询，3.2mm 镀膜玻璃均价 17.5 元/平米，2.0mm 镀膜玻璃均价 10.5 元/平米，周环比均持平。近期，部分光伏玻璃窑炉有冷修计划，后期供应量呈现下降趋势。整体来看，供需关系变动不大，市场大势维稳运行。下周来看，随着假期临近，虽多数下游组件企业备货谨慎，但部分或适量采购，预计局部成交有所好转，库存小幅下降。

仅供内部参考，请勿外传

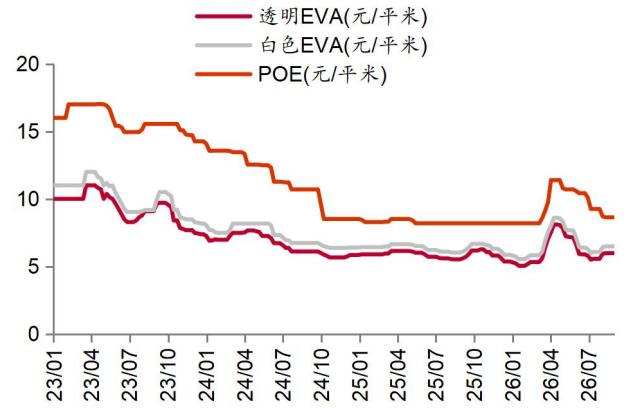
- **本周光伏胶膜价格维持不变。**据索比咨询，透明 EVA 胶膜均价 5.98 元/平米，白色 EVA 胶膜均价 6.48 元/平米，POE 胶膜均价 8.63 元/平米，周环比均持平；上游 EVA 粒子本周均价 11300 元/吨，较上周上涨 1.5%。下周来看，上游原材料价格较高，成本端强支撑；而供应端，停车及转产装置较多，供应偏低。需求虽偏弱，然金九银十之下，部分企业订单稍有好转，叠加企业库存消化至低位，存在一定补库需求。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或继续上扬。

图表 8：光伏玻璃价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

图表 9：光伏胶膜价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

2、本周光伏事件跟踪

- **两部门发文明确重要工业品低价无序竞争成本核算规则。**9 月 16 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》（发改价格〔2026〕1303 号），聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查。通知明确成本核算以经营者个别成本为基础，无法核算时参考行业平均成本并考虑一定下浮幅度，对产能利用率大幅低于行业平均的经营者适当考虑产能利用率影响。该政策有助于规范光伏等产品市场价格秩序，抑制非理性低价竞争，但执行细节及覆盖范围仍需跟踪，若成本调查力度超预期，部分高成本产能出清可能加速。

- **美国完成对印度、印尼、老挝光伏电池双反终裁。**美国商务部周五敲定了对来自印度、印度尼西亚和老挝的太阳能电池和电池板进口征收高额关税，发现这些国家的生产商将廉价产品倾销到美国，并从不公平的政府补贴中获益。该机构对印度生产商的反倾销利润率为 123.04%，印尼生产者为 94.36%，老挝生产者为 65.43%。商务部还对印度生产者设定了 126.09%的反补贴税率，印度尼西亚生产者在 73.2%至 173.7%之间，老挝生产者在 82.03%至 153.67%之间。该贸易调查由美国太阳能制造与贸易联盟发起，其成员包括美国太阳能制造商 First Solar，韩华 Qcells，以及太阳能使命。联盟首席律师蒂姆·布赖特比尔在声明中表示，周五的最终决定“是执行我们的贸易法和恢复美国太阳能制造商及其雇佣工人公平竞争的重要一步”。“我们将继续监控进口数据，并追究恶意行为者下一步的责任。”美国国际贸易委员会计划于 10 月 14 日就进口产品是否实质性损害或威胁国内制造商作出最终决定。如果委员会投票赞成，商务部预计将在 11 月发布最终关税命令。此案是关于太阳能进口的长期贸易争端的最新篇章。美国于 2012 年首次对中国太阳能产品征收反倾销和反补贴税，促使美国制造商将生产转移到亚洲其他国家。

仅供内部参考，请勿外传

五、风电板块

1、本周海风进展梳理

■ **本周，国内各区域项目审批进展：**

广东：9 月 15 日，阳江市发展和改革局发布《关于中广核阳江三山岛五海上风电场项目核准前公示》；近日，龙源电力广东江门川岛二海上风电项目取得国家能源集团投资决策批复。

■ **本周，国内各区域项目招投标进展：**

山东：9 月 17 日，中国电建华东院联合体中标中国电建北黄海某海上风电项目第一阶段前期工作采购。

江苏：9 月 18 日，国能龙源射阳二期 70 万千瓦海上风电项目前期专题采购公开招标。

海南：9 月 14 日，中国电建中南院预中标中广核新能源海南 CZ6-1#60 万千瓦海上风电项目核准前相关专题技术服务。

■ **本周，国内各区域项目施工进展：**

广东：近日，华电阳江三山岛六项目目前累计完成 27 台风机吊装、23 段集电海缆敷设。

■ **近期，全球其他区域情况：**

荷兰：近日，Vattenfall 和 CIP 组成的合资企业 Zeevonk 已选定德国单桩制造商 EEW SPC 为荷兰北海 Zeevonk 海上风电项目一期工程制造 69 根单桩基础。

德国：（1）近日，德国单桩制造商 EEW SPC 正投资数千万美元扩建其罗斯托克工厂。该工厂将于 2026 年年中启动初步工作，预计扩建将于 2028 年第二季度完成，预计年产能从目前的约 6 万吨提升至超过 20 万吨。（2）近日，RWE 与阿联酋可再生能源巨头 Masdar 签署谅解备忘录，计划组建联合体参与德国 2027 年的海上风电招标，意向投资额超 30 亿欧元。两家公司此前已在英国联合开发及运营约 3.6 GW 的海上风电项目（包括 London Array 及 Dogger Bank South 项目）。

英国：近日，英国能源安全与净零排放部已批准爱尔兰海 Morgan 和 Morecambe 海上风电项目相关输电基础设施的开发许可令（DCO）。

2、其他新闻

■ **近日，江苏省政府办公厅发布《关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知》。**《规划》显示，“十四五”时期，全省海洋经济综合实力显著提升，海洋生产总值突破万亿元大关，2025 年实现海洋生产总值 10843.8 亿元。全省海上风电累计并网容量达 1349 万千瓦，居全国第一。《规划》明确，**到 2030 年，江苏省海上风电累计并网装机容量达 1800 万千瓦及以上。**

■ **近日，金风科技首批绿色甲醇成功发运。**内蒙古兴安盟金风科技绿色甲醇项目首批产品正式发往辽宁营口港，标志着全球首创风电制氢耦合生物质气化制甲醇全产业链技术路线实现完整工程化、产业化闭环，从示范验证阶段进入商业化运营阶段。目前，金风相关绿醇产品的全链条绿色认证、ISCC EU/PLUS/ISO 碳足迹及国内首张面向绿色甲醇的 RFNBO 绿氢认证已全部落地。商业化进展方面，金风已与马士

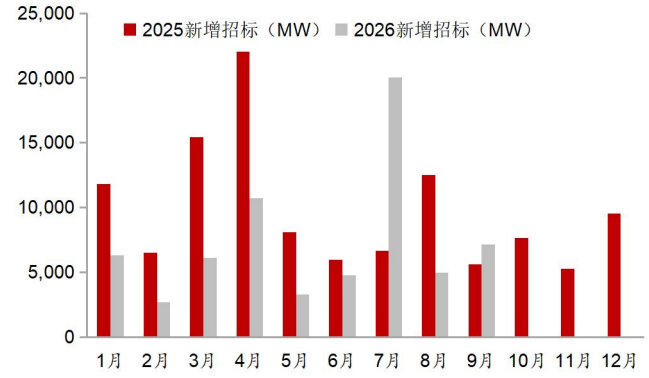
仅供内部参考，请勿外传

基、赫伯罗特等全球头部航运企业签订累计超 75 万吨绿色甲醇长期保供协议，是国内最早实现绿色甲醇大规模国际化长协落地的企业。

3、海陆风招标数据追踪

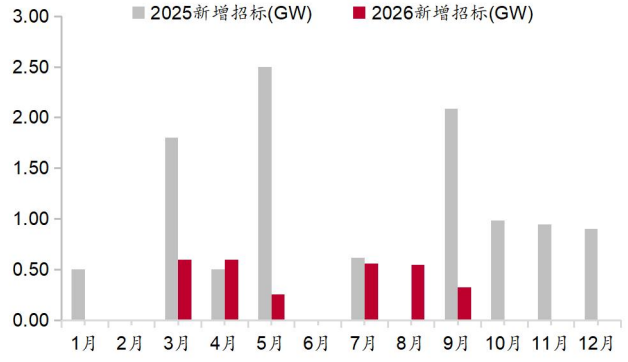
- 据不完全统计，**国内陆上风电机组**，2026 年初至今招标 **65.9GW**。**对于国内海上风电机组**，26 年初至今招标 **2.9GW**。
- **陆风招标分析：**本周，陆上风电项目招标 **1GW**，主要来自京能集团项目。
- **海风招标分析：**本周，海上风电项目暂无招标。

图表 10：陆风月度新增招标量（MW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 11：海风月度新增招标量（GW）



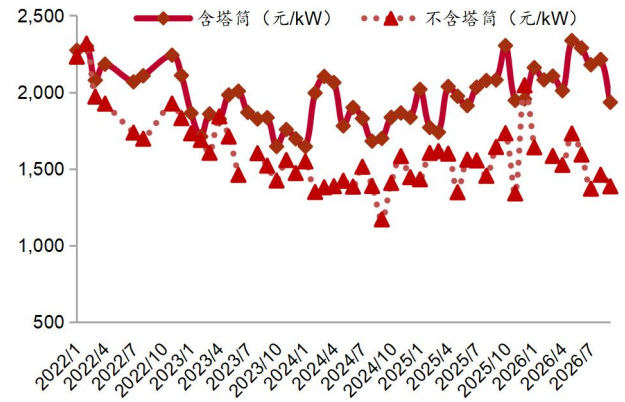
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

4、海陆风中标数据追踪

- **陆上：**2026 年 9 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1934 元/kW**，不含塔筒的加权中标均价为 **1386 元/kW。**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**；**5** 月含塔筒中标均价 **3247 元/kW**；**6** 月含塔筒中标均价 **3077 元/kW。**
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **102.7GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **4.9GW。**
- **海风中标情况：**本周，暂无海上风机中标。
- **海缆招中标详情：**本周，暂无海缆招中标。

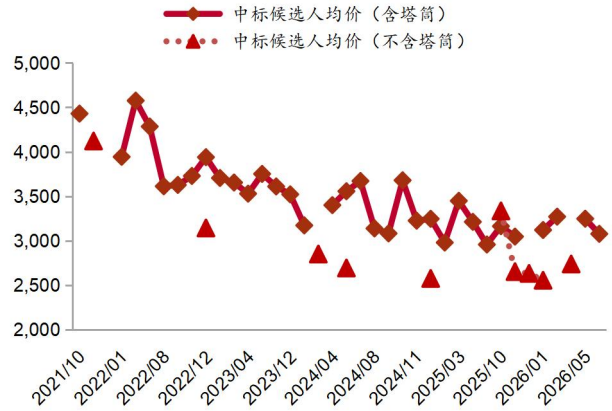
仅供内部参考，请勿外传

图表 12：陆风月度招标价格（元/KW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 13：海风月度招标价格（元/KW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

5、原材料价格跟踪

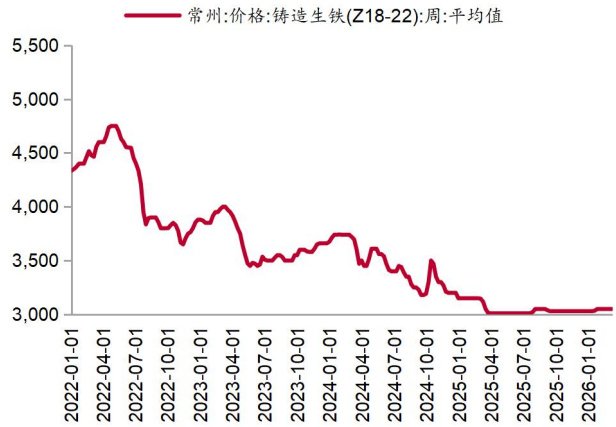
■ 截至 9 月 19 日，中厚板均价 3646 元/吨，环比上周-0.3%，铸造生铁均价 3070 元/吨，环比上周+0.6%，环氧树脂均价 14800 元/吨，环比上周持平。

图表 14：中厚板价格走势（元/吨）



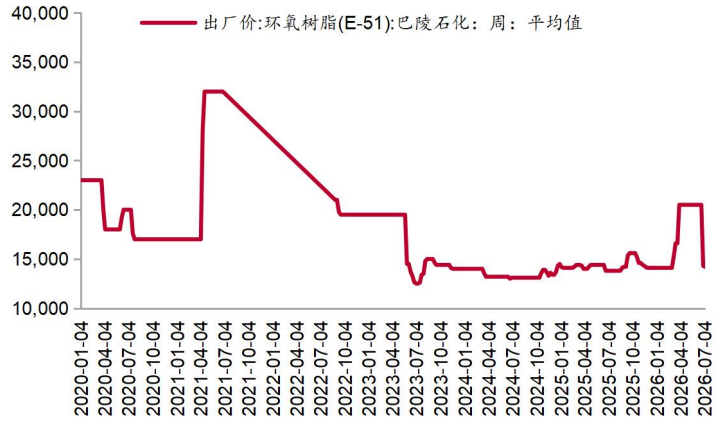
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：生铁价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 16：环氧树脂价格（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

六、投资建议

- **锂电：**电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】【蔚蓝锂芯】；材料关注【华盛锂电】【海科新源】【龙蟠科技】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能：**大储板块，标的【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【艾罗能源】【固德威】【锦浪科技】等。
- **电力设备：**建议关注 AIDC 供电标的【麦格米特】【新雷能】【爱科赛博】【宏发股份】【中熔电气】；特高压主网标的【国电南瑞】【平高电气】【中国西电】【许继电气】【长高电气】【四方股份】；电力设备出口标的【思源电气】【神马电力】【特锐德】【金盘科技】【华明装备】【大连电瓷】【海兴电力】。
- **光伏：**建议关注：（1）高功率高效率产品：爱旭股份/隆基绿能/晶科能源等；（2）价格已有边际变化：福斯特/福莱特/信义光能等；（3）降本增效光伏设备：奥特维/拉普拉斯/迈为股份等；（4）具备成本优势的行业龙头：通威股份/协鑫科技/大全能源/晶澳科技/天合光能/钧达股份/阿特斯等。
- **风电：**下半年来看，板块业绩有望改善，同时海风拍卖加速、重点项目订单落地等有望形成催化带动板块修复。重视下半年业绩改善且有订单等催化的超跌海风标的以及核心零部件标的：大金重工/天顺风能/海力风电/振江股份/东方电缆/新强联等；以及其他标的：金风科技/运达股份/明阳智能等/金 雷股份/德力佳等。

风险提示

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧风险。
- 研报使用的信息更新不及时风险。
- 第三方数据存在误差或滞后的风险。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。