仅供内部参考，请勿外传

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 26 日

国内风机盈利回升可期，中长期“两海”景气共振

推荐标的

光储	德业股份，阳光电源，福莱特，福斯特
锂电	宁德时代、亿纬锂能、中一科技、嘉元科技、佛塑科技、恩捷股份
AIDC 电气设备	麦格米特、特锐德、科士达、中恒电气
风电	大金重工、金风科技、明阳智能、东方电缆
电力设备	平高电气、中国西电、金盘科技
人形机器人	科达利、福莱新材、卧龙电驱

资料来源：兴业证券经济与金融研究院

细分行业：

- **AIDC 电气设备：Muse 上线两周登顶苹果免费榜，阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心。**Meta 最新推出的人工智能个人智能体应用 Muse 正在迅速成为美国 AI 市场的新焦点。上线不到两周，Muse 已经登顶美国苹果 App Store 免费应用排行榜，超越 OpenAI 的 ChatGPT。市场对这款产品的热度也迅速传导至资本市场，Meta 股价周一大涨超过 11%。9 月 23 日，阿里云在 2026 云栖大会上宣布新一轮全球基础设施扩建计划：未来 12 个月，将于土耳其、芬兰和荷兰首次设立云计算地域节点（Region），并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心，进一步提升全球算力供给和本地化云与 AI 服务能力。

- **锂电：下游需求稳步回暖，锂电产业链整体景气度持续上行。**动力端来看，油气等资源品价格维持高位，进一步凸显新能源电动车的性价比优势，全球新能源汽车销量有望持续增长；在国内补贴政策及消费结构升级的推动下，电动车单车带电量显著提升，持续打开行业增量空间。储能端受益于全球能源安全需求提升，海外储能装机需求加速释放；国内叠加绿电直连、算电协同等政策利好，储能需求有望进一步增厚。出口端迎来实质性利好，美国对等关税及商务部针对负极材料的反倾销、反补贴税均已取消，显著利好锂电产业链海外出口。排产方面，预计 10 月行业排产将继续攀升，为锂电终端需求提供坚实支撑。

- **光储：2026 年 8 月国内新型储能新增装机同比保持增长，光伏反内卷持续推进。**储能板块，国内需求稳固，8 月装机延续同比增长态势。欧洲天然气价格高企，叠加政策补贴落地驱动户储及工商储增长；澳洲 SRES 扩容有望激活工商业储能需求。户储、工商储及大储三大赛道需求共振，行业仍处快速扩容阶段。光伏板块，2026H1 主链企业普遍承压但分化显著，近日国家发改委、市场监管总局联合印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，政策持续推进有望带动竞争格局优化与盈利修复。建议积极布局储能、反内卷及贱金属化相关标的，把握产能升级与需求放量机遇。

- **我国 8 月风电新增装机同比增长 48%，欧洲上半年风电新增装机同比增长 30%。**国内方面，8 月单月新增风电装机 6.19GW，同比增长 48.4%，连续三月实现同比增长，看好下半年装机持续放量。海外方面，上半年欧洲新增风电装机 8.8GW，同比增长 30%，创下近年同期高位，其中海风新增装机 2.3GW，WindEurope 预测 2026-2030 年欧洲将新增 148GW 风电装机，到 2030 年累计装机将达到 436GW。

- **电网：变压器出口旺盛，行业步入高景气周期。**根据海关数据，2026 年 8 月我国变压器出口金额达 64.6 亿元，同比增长 7.7%，全年累计金额达 491.1 亿元，同比增长 23.3%。中国已建成从上游原材料到成品制造的全产业链自主可控体系，有望通过持续深化布局美国市场打开新的成长空间。

相关研究

【兴证电新】亿纬锂能与 Fluence 签订电池供货框架，AIDC 储能有望迎来机遇-2026.09.19

【兴证电新】下半年国内风电装机放量，中长期海风与出海景气共振-2026.09.12

【兴证电新】特斯拉 Cybercab 投入运营，欧洲柴油大涨商用车电动化提速-2026.09.05

分析师：王帅
S0190521110001
wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师：胡琎心
S0190526020003
hujinxin@xyzq.com.cn

分析师：董晓彬
S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

分析师：杨森
S0190523120003
yangsen@xyzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

- **机器人：马斯克加速 Optimus 量产，全球首个大规模具身智能主题乐园开幕。**特斯拉机器人团队据悉近期在宁波、杭州、上海等地密集审厂。产业链人士称，多家企业在审厂前已经拿到 Optimus 订单，通过审核后将很快进入生产阶段。9 月 24 日，全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海启幕。据介绍，该乐园里将设置超 300 台机器人在 100 余个交互体验点常态化与游客深度互动，覆盖机器人七大核心文旅场景。
- **风险提示：**宏观经济波动；行业政策变化；下游需求不及预期；海外贸易政策变动；技术进步不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、 行业周观点 4
二、 行情回顾 11
三、 行业跟踪 12
（一） 锂电产业链高频数据跟踪 12
（二） 光伏产业链高频数据跟踪 14
（三）风电产业链高频数据跟踪 18
四、 风险提示 20

图目录

图 1、 本期电力设备板块-2.50% 11
图 2、 本期电力设备概念板块涨跌情况 12
图 3、 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） 13
图 4、 三元正极材料价格走势（万元/吨） 13
图 5、 负极材料价格走势（万元/吨） 13
图 6、 电解液价格走势（万元/吨） 13
图 7、 隔膜价格走势（元/平方米） 14
图 8、 方形动力电池价格走势（元/wh） 14
图 9、 全国光伏当年累计新增装机量 14
图 10、 全国光伏月度新增并网容量 15
图 11、 全国光伏组件月度出口量 15
图 12、 硅料价格（万元/吨） 16
图 13、 硅片价格（元/片） 16
图 14、 电池片价格（元/W） 17
图 15、 组件价格（元/W） 17
图 16、 玻璃价格（元/平） 18
图 17、 全国风电新增装机量 19
图 18、 全国风电月度新增并网容量（单位：GW） 19
图 19、 全国风电平均利用小时数（单位:小时） 20
图 20、 全国风电月度新增平均利用小时数（单位:小时） 20

表目录

表 1、 国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 9 月 25 日） 12
表 2、 国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 9 月 23 日） 18

仅供内部参考，请勿外传

一、行业周观点

周策略：国内风机盈利回升可期，中长期“两海”景气共振

- **下半年国内风电需求放量，风机盈利回升可期。**装机维度，1-8 月风电新增装机规模为 53.26GW，同比下降 7.9%；8 月单月新增 6.19GW，同比增长 48.4%；进入下半年，装机节奏明显加快，6、7、8 月连续三月实现同比增长，考虑到下半年尤其 Q4 的传统装机旺季，看好下半年装机需求持续放量。招标维度，7 月以来，央国企框采/集采领衔释放风机需求，1-8 月国内风电招标容量合计 87.64GW（含机组/框采/技改/(E)PC），同比-1%，修复至去年同期水平，对明后年装机形成支撑。价格维度，国内陆风机组中标均价持续回暖，1-8 月国内风机中标均价（含塔筒）为 2056 元，较 2025 年全年上涨约 5%。随着下半年装机放量、低价订单逐步出清，整机企业制造端毛利率与整体盈利弹性有望进一步释放。

- **国内海风：“十五五”目标 2030 年累计装机 100GW 以上。**7 月，国家发展改革委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》，指出“十五五”期间，全国海上风电新增开工规模 100GW 左右，2030 年累计装机规模达到 100GW 以上。截至 2025 年底，全国海风累计并网装机 47.4GW，意味着 2026-2030 年目标装机 52.6GW 以上，年均装机 10.5GW 以上，较 2022-2025 年均新增装机 5.7GW 实现近翻倍增长。沿海省份的海上风电项目收益率相对有保障，预计下游电企有提升开发规模的动力，叠加用海审批等协同优化，部分项目审批节奏也有望加速。

- **欧洲海风：全年装机高增确定性高，中长期需求乐观。**上半年欧洲新增风电装机 8.8GW，同比增长 30%，创近年同期高位，其中新增海风装机 2.3GW，超去年全年，全年装机高增确定性高。分市场看，英国继 1 月公布 AR7 拍卖结果，以 8.4GW 海风中标容量刷新纪录后，又于 7 月启动 AR8 拍卖，结果将于 2026 年底至 2027 年初公布，中长期项目储备确定性进一步提升；德国上半年新增海风装机 1.1GW，总装机突破 10GW，且《海上风电法》修正案草案于近期获批，正式进入议会立法程序，拟采用“市场化竞标+双向 CfD 兜底”两阶段机制，若议会通过，2027 年后新拍卖项目的收益预期有望得到改善；荷兰已于今年重新引入补贴机制，计划自 2027 年起转向双向 CfD，2026 年预计招标 1GW；丹麦也已在今年转向双向 CfD，并启动至少 2.8GW 的海风招标。此外，支撑后续增长的政策与资金面也在同步释放：上半年已有五个国家批准了合计 17.2GW 的风电装机支持（陆上 8.8GW、海上 8.4GW），各国政府还计划在下半年对超过 24GW 装机进行拍卖支持；同期欧洲新增风电项目融资达 90 亿欧元，将用于支持未来几年投运的 5.2GW 项目（陆上

仅供内部参考，请勿外传

4.5GW、海上 600MW）。WindEurope 预测，2026-2030 年欧洲将新增 148GW 风电装机，到 2030 年欧洲累计装机将达到 436GW，年均近 30GW，其中海风新增装机将从 2025 年的 2GW 跃升至 2026-2030 年间的年均 7GW，步入高速增长通道。

- **投资建议**：下半年传统旺季驱动需求加速释放，叠加前期低价订单去化，整机环节毛利率修复具备较高确定性，关注金风科技、三一重能、明阳智能、运达股份；中长期维度，“十五五”规划指引国内海风未来五年高增长，欧洲海风 2026 年起步入高速增长通道，且欧洲风电基础等环节本土产能偏紧，中国供应链有望承接外溢需求，推荐大金重工，关注东方电缆、天顺风能、海力风电。

AIDC：Muse 上线两周登顶苹果免费榜，阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心

- **Muse 上线两周登顶苹果免费榜、超越 ChatGPT，META 股价单日暴涨 11%。**Meta 最新推出的人工智能个人智能体应用 Muse 正在迅速成为美国 AI 市场的新焦点。上线不到两周，Muse 已经登顶美国苹果 App Store 免费应用排行榜，超越 OpenAI 的 ChatGPT，同时领先 Anthropic 的 Claude、SpaceX 旗下 Grok 以及 Meta 自家的 Meta AI 应用。市场对这款产品的热度也迅速传导至资本市场，Meta 股价周一大涨超过 11%。应用分析公司 Sensor Tower 数据显示，Muse 于 9 月 8 日正式上线，并在 9 月 18 日超过 ChatGPT，成为美国 iOS 免费应用榜第一名。上线后的大约 5 天时间里，Muse 累计下载量达到 73 万次。在各自发布后的相同时间窗口内，Muse 累计下载量也超过 ChatGPT、Claude 和 Grok。不过 Sensor Tower 同时指出，不同应用在苹果 App Store 和 Google Play 上的上线时间并不完全一致，因此直接比较累计下载数据仍存在一定限制。

- **阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心。**9 月 23 日，阿里云在 2026 云栖大会上宣布新一轮全球基础设施扩建计划：未来 12 个月，将于土耳其、芬兰和荷兰首次设立云计算地域节点（Region），并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心，进一步提升全球算力供给和本地化云与 AI 服务能力。同时，阿里云还将升级 SmartFusion、SmartVideo 等面向国际市场的 AI 产品。目前阿里云已在全球 31 个地域运营 107 个可用区，并拥有 3200 多个边缘节点，是中国最大、亚太第一的云服务商。面向持续增长的 AI 需求，阿里云正同步提升数据中心的建设速度和计算密度，

仅供内部参考，请勿外传

新一代 AI 数据中心最快可实现 100 天交付，单机柜计算密度达到传统数据中心的 5 倍—10 倍。

- **投资建议**：AIDC 电源受益于下游需求持续增长迎来较好产业投资机会，SST 系统重点推荐**特锐德、四方股份、中国西电、金盘科技、阳光电源、麦格米特**，关注**伊戈尔**；HVDC 推荐**中恒电气，科士达，通合科技，优优绿能**，关注**科华数据**；SST 上游高频变压器厂商关注**可立克、京泉华**；超级电容关注**江海股份、宗申动力**；BBU 推荐**蔚蓝锂芯**；SiC 关注**天岳先进**；固态断路器推荐**良信股份**、关注**泰永长征**。

机器人：马斯克加速 Optimus 量产，全球首个大规模具身智能主题乐园开幕

- **马斯克加速 Optimus 量产，长三角供应商开始接受特斯拉“量产体检”。**特斯拉机器人团队据悉近期在宁波、杭州、上海等地密集审厂。产业链人士称，多家企业在审厂前已经拿到 Optimus 订单，通过审核后将很快进入生产阶段。据报道，特斯拉(TSLA.O)正在中国长三角推进新一轮人形机器人供应链审厂，多家此前已进入其汽车供应体系的零部件企业已经获得 Optimus 相关订单。此次审厂覆盖宁波、杭州、上海等地，重点评估相关产线的质量、合规和量产能力，供应链人士称，企业通过审核后将很快进入生产阶段。周一，澎湃新闻援引产业链人士消息称，特斯拉机器人团队上周已经在拓普集团、三花智控、均胜电子等企业开展审厂。这些企业涉及关节模组、执行器、精密结构件等人形机器人核心机电部件。“在本次审厂前，这些企业都已经拿到了特斯拉人形机器人的订单，只是或多或少的区别。”上述产业链人士称，审厂将评估相关产线的质量和合规情况，通过后将很快开始生产。此次审厂范围并不限于此前市场关注的宁波。消息人士称，特斯拉团队还走访了杭州、上海等地的供应链企业，涉及企业多数此前已经与特斯拉汽车业务存在合作关系。
- **全球首个大规模具身智能主题乐园开幕，超 300 台机器人将常态化“上岗”。**9 月 24 日，全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海启幕。据介绍，该乐园里将设置超 300 台机器人在 100 余个交互体验点常态化与游客深度互动，覆盖机器人七大核心文旅场景。据悉，该乐园由智元与长隆集团联手打造，此次“上岗”的机器人主要用于游客互动、陪伴、服务，覆盖机器人文娱商演、科普研学、导览导购导引、服务零售站、智能伴游、酒店场景、体育竞技等七大核心场景。具体而言，导览导引机器人可基于场景地图和自然语言理解，为游客提供目的地查询、路线规划、自主带路及巡回讲解等服务；科普研学机器人依托视觉感知、语音理解与多模态交互能力，可围绕海洋知识开展问答、游戏挑战和趣味讲解；在零售及酒店等场景中，机器人则能够主动感知游客需求，提供迎宾接待、商品咨询、互动娱乐、信息问询等服务。
- **投资建议**：人形机器人本体企业加速扩产与交付，行业发展有望迎来加速期，建议关注头部人形机器人本体公司以及核心零部件供应商。推荐人形机器人本体龙头**优必选**，推荐布局人形机器人零部件的**科达利、卧龙电驱**，电子皮肤公司推荐**福莱新材**，关注**汉威科技、晶华新材、日盈电子**，以及其他核心零部件公司**震裕科技、兆威机电、五洲新春、伟创电气、安培龙等**。

仅供内部参考，请勿外传

锂电：下游需求稳步提升，锂电产业链景气度持续上行

- **下游需求稳步回暖，锂电产业链整体景气度持续上行。**动力端来看，油气等资源品价格维持高位，进一步凸显新能源电动车的性价比优势，全球新能源汽车销量有望持续增长；在国内补贴政策及消费结构升级的推动下，电动车单车带电量显著提升，持续打开行业增量空间。储能端受益于全球能源安全需求提升，海外储能装机需求加速释放；国内叠加绿电直连、算电协同等政策利好，储能需求有望进一步增厚。出口端迎来实质性利好，美国对等关税及商务部针对负极材料的反倾销、反补贴税均已取消，显著利好锂电产业链海外出口。排产方面，预计 10 月行业排产将继续攀升，为锂电终端需求提供坚实支撑。

- **欧洲产能建设多点落地，国内锂电产业链出海进程再加速。**9 月中下旬锂电产业链连续落地海外产能关键节点，印证国内锂电上下游出海进程持续加速，从电芯制造到正极材料环节同步推进本地化产能建设。9 月 22 日，宁德时代匈牙利德布勒森电芯工厂正式启动试生产，该基地规划总产能 100GWh，为公司境外最大生产基地，标志着国内头部电芯厂商全球化制造网络迎来重要里程碑；9 月 23 日晚间，正极材料龙头湖南裕能公告上调西班牙项目规划，产能由 5 万吨/年提升至 7 万吨/年，总投资由 9.82 亿元上调至 16.5 亿元，项目公司已设立、施工有序推进。公司本次扩产主要源于海外需求快速增长，同时海外土建、跨境设备采购安装等建设运营成本高于前期预期。电芯与正极材料企业相继落地欧洲本地化产能，体现中国锂电出海已从单点产品出口转向上下游协同的产能出海模式，依托本地化建厂匹配海外新能源汽车及储能需求，持续完善欧洲区域供应链布局。

- **投资建议：**1）铜箔：同时受益锂电、AI 高景气赛道，盈利修复逻辑顺畅，建议关注中一科技、德福科技、诺德股份、嘉元科技；2）隔膜：行业重资产、长周期属性突出，价格回升确定性强，建议关注佛塑科技、恩捷股份、星源材质；3）电池：优选具备上游资源一体化布局、海外出口占比高的标的，建议关注宁德时代、亿纬锂能、国轩高科；4）负极原料价格逐步企稳，行业盈利有望触底回升，建议关注尚太科技、中科电气、璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；5）周期弹性品种聚焦六氟磷酸锂、磷酸铁锂赛道，建议关注富临精工、湖南裕能、龙蟠科技、天赐材料、多氟多、天际股份、石大胜华。

光储：2026 年 8 月国内新型储能新增装机同比保持增长，光伏反内卷持续推进

- **储能：2026 年 8 月国内新型储能新增装机同比保持增长，全球需求有望延续高增长**

仅供内部参考，请勿外传

- **2026 年 8 月国内新型储能新增装机同比保持增长，全球需求有望延续高增长。**据 CNESA DataLink 全球储能数据库不完全统计，8 月国内新增投运新型储能项目装机规模 3.76GW/11.42GWh，同比+13%/+20%；自 6 月以来，月度新增装机连续 3 个月超过去年同期。国内方面，随着部分省份容量补偿及容量电价细则陆续落地，需求支撑进一步夯实。海外方面，欧洲天然气价格创年内新高，叠加政策补贴细则落地，户储及工商储增长动能充足；澳洲 SRES 覆盖范围将从 100kW 扩大至 1MW，有望激活工商业储能需求。综合来看，户储、工商储及大储景气度有望延续，行业仍处快速扩容阶段。

- **新型电力系统中储能装机具备刚性需求，AI 发展有望为大型储能带来显著增量。**风光发电具备随机性与波动性，在其装机占比持续提升的背景下，储能可通过削峰填谷平滑出力曲线，减少弃风弃光，保障电网安全稳定运行。长期来看，储能是新型能源体系的核心环节；AI 数据中心依托大规模 GPU 集群运行，算力瞬时切换易造成电力负荷大幅波动，对电网及设备运行安全构成挑战，需要储能系统快速平抑波动并提供应急保障。储能可有效匹配 AIDC 动态用电需求，降低电网扩容压力，是适配 AI 算力中心的关键供电解决方案

- **光伏：反内卷持续推进，静待竞争格局优化**

  - **反内卷持续推进，静待竞争格局优化。**2026H1 光伏产业链持续筑底，主链企业普遍承压但分化显著，头部企业凭借技术、成本及海外布局优势展现盈利韧性，减亏幅度优于行业平均水平。当前反内卷政策持续加码，近日国家发改委、市场监管总局联合印发《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，明确成本核算规则，夯实低价无序竞争治理的制度基础。叠加能耗新规落地与市场监管强化，行业自律共识逐步形成，价格底线有望稳固，政策持续发力将进一步推动行业竞争格局优化与企业盈利修复。

  - **银价高位运行持续驱动贱金属替代方案进入量产突破期。** 2026 年白银在光伏组件总成本中占比大幅提升，按 20000 元/kg 测算占比接近 20%，行业降银需求愈发迫切。当前主流技术路线包括银包铜、电镀铜、铜浆、铝浆四大方案 各技术在工艺门槛、适配电池路线与应用场景上各有侧重，整体均已脱离早期研发阶段。头部企业贱金属产业化应用稳步推进，有望助力相关企业降本增效，提升产品竞争力。

  - **太空算力发展有望打开太空光伏成长天花板。**国内可回收火箭逐步进入密集验证窗口，SpaceX 计划最早 2028 年部署轨道 AI 计算卫星，远期

仅供内部参考，请勿外传

目标为每年在太空部署 100GW 计算能力。太空算力产业化将有力拉动太空光伏需求放量，若未来每年完成 100GW 太空数据中心部署，太空光伏市场空间有望拓展至数千亿乃至万亿级别。此外，若天基太阳能发电、太空挖矿等新兴场景逐步落地，太空光伏市场空间将进一步打开。

- **投资建议**：（1）AI 等新兴领域快速发展持续推升电力需求，海外户储在政策驱动下保持高增，多重利好共振下储能环节整体景气度上行，推荐德业股份、阳光电源，建议关注艾罗能源、固德威、锦浪科技、思格新能、阿特斯、海博思创、天合光能、晶科能源。（2）主链环节集中度持续提升，具备技术、一体化或财务优势的企业有望脱颖而出，建议关注爱旭股份、弘元绿能、晶澳科技、隆基绿能、天合光能、通威股份、大全能源、协鑫科技等；辅材环节竞争格局趋于稳定，推荐福莱特、福斯特。（3）银价高位推动光伏贱金属化进程加速，建议关注博迁新材、聚和材料；电池端少银、无银技术应用持续深化，建议关注爱旭股份、隆基绿能、晶科能源、阿特斯、中来股份。（4）太空光伏前景广阔，核心围绕产品、设备两条主线布局：产品端，传统太空光伏供应链建议关注砷化镓电池制造商乾照光电、卫星电源供应商电科蓝天；主流光伏企业积极布局太空光伏赛道，推荐钧达股份、晶科能源、天合光能，建议关注东方日升、明阳智能；设备端，聚焦核心技术供应商，建议关注 HJT 设备龙头迈为股份。

风电：我国 8 月风电新增装机同比增长 48%，欧洲上半年风电新增装机同比增长 30%

- **我国 8 月风电新增装机 6.19GW，同比增长 48.4%。**9 月 24 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力统计数据：截至 8 月底，全国累计发电装机容量 41.03 亿千瓦，同比增长 11.1%，其中风电装机容量 6.93 亿千瓦，同比增长 19.6%；1-8 月风电新增装机规模为 53.26GW，同比下降 7.9%；8 月单月新增 6.19GW，同比增长 48.4%。我们认为，进入下半年，装机节奏明显加快，6、7、8 月连续三月实现同比增长，看好下半年装机持续放量，叠加陆风中标价格稳中有升、前期低价订单逐步出清，整机及核心零部件企业出货量与盈利能力有望在下半年同步改善，量价齐升逻辑清晰。

- **欧洲上半年新增风电装机 8.8GW，同比增长 30%，其中海风 2.3GW 已全部并网。**近日欧洲风能协会（WindEurope）发布《2026 年秋季欧洲最新风能数据报告》。报告显示，2026 年上半年欧洲新增风电装机 8.8GW，同比增长 30%，创下近年同期高位。从结构看，陆风仍是主力，贡献 6.5GW，占新增装机的 74%，海风新增装机 2.3GW，已全部并网。截至目前，欧洲风电累计

仅供内部参考，请勿外传

装机已突破 311GW，其中陆上 270.5GW、海上 40.9GW，英国仍是欧洲海风装机最多的国家。WindEurope 预测，2026-2030 年欧洲将新增 148GW 风电装机，到 2030 年欧洲累计装机将达到 436GW。支撑后续增长的政策与资金面也在同步释放：上半年已有五个国家批准了合计 17.2GW 的风电装机支持（陆上 8.8GW、海上 8.4GW），各国政府还计划在下半年对超过 24GW 装机进行拍卖支持；同期欧洲新增风电项目融资达 90 亿欧元，将用于支持未来几年投运的 5.2GW 项目（陆上 4.5GW、海上 600MW）。

- **长期需求持续向好，双海战略（海风+海外）打开成长空间。**国内维度，《可再生能源发展“十五五”规划》指引 2030 年全国海上风电累计装机达 100GW 以上，扣除 2025 年底 47.4GW 基数，2026-2030 年需完成逾 52.6GW 新增装机，年均装机抬升至 10.5GW 以上，在政策与技术攻关双轮驱动下，海风将加速从近海向深远海、示范向规模化跨越，兑现“十五五”规划目标。海外维度，欧洲海风新增装机有望从 2025 年的 2GW 跃升至 2026-2030 年间的年均约 7GW，步入高速增长通道，同时，欧洲市场受益于当地产能释放滞后及关键环节供给缺口，我国企业凭借技术成本优势有望切入。

- **投资建议：**（1）出口产业链：欧洲海外风电需求高增，叠加本地产能不足，看好出口产业链盈利和估值提升，建议关注大金重工、明阳智能、金雷股份、振江股份、天顺风能、海力风电；（2）风机产业链：风机盈利有望企稳回升，建议关注金风科技、明阳智能、三一重能、运达股份；（3）国内海风板块：看好国内海风开工刺激下的塔筒管桩板块估值修复，建议关注海力风电、泰胜风能、天顺风能；海缆环节壁垒高、格局好，具备长期配置价值，推荐东方电缆，建议关注中天科技（通信组覆盖）、亨通光电（通信组覆盖）、起帆电缆。

电网：变压器出口旺盛，行业步入高景气周期

- **变压器出口旺盛，行业步入高景气周期。**根据海关数据，2026 年 8 月我国变压器出口金额达 64.6 亿元，同比增长 7.7%，全年累计金额达 491.1 亿元，同比增长 23.3%。北美变压器紧缺现象存在已久，其作为算力基础设施的电力心脏，数据中心需求爆发进一步加剧了行业的紧缺情况。当前美国变压器制造环节在产能、关键零部件以及熟练劳动力等方面均存在结构性瓶颈。相比之下，中国已建成从上游原材料到成品制造的全产业链自主可控体系，有望通过持续深化布局美国市场打开新的成长空间。

- **长期来看，展望“十五五”期间，我国电网投资有望再上一个台阶。**由于政策端“双碳”目标下新能源消纳需求激增，以及电网智能化升级的迫切性，

仅供内部参考，请勿外传

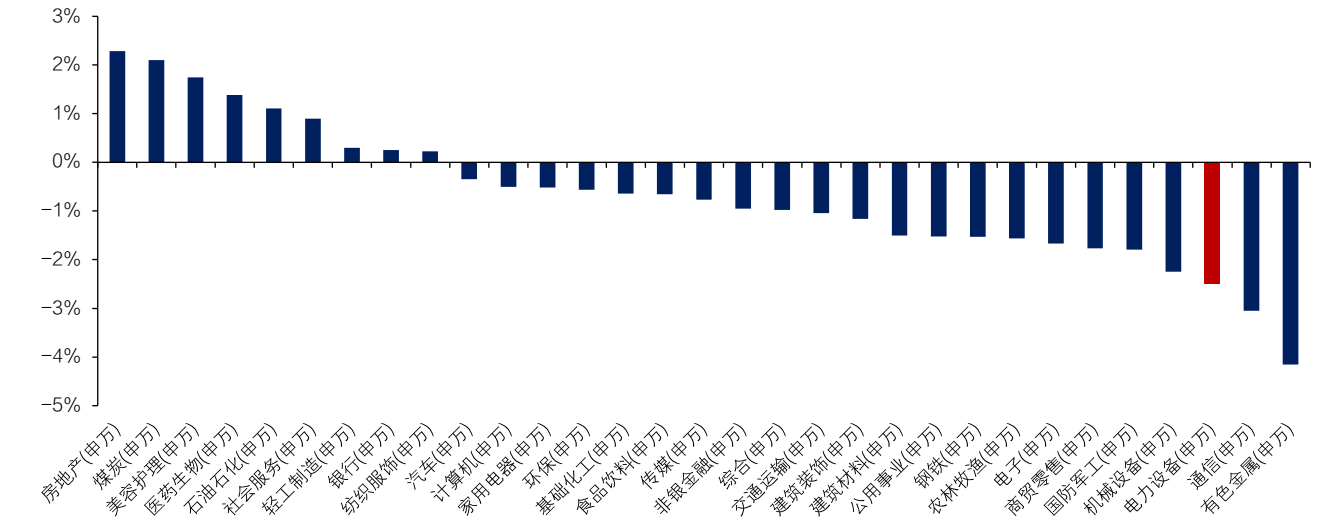
叠加特高压通道、配网改造等基建补短板需求，我国电网投资进入高速增长周期。

- **投资建议**：（1）主网环节特高压建设有望延续，柔直技术大规模落地，推荐平高电气、中国西电，建议关注国电南瑞、许继电气。（2）在全球电网投资稳步增长及我国电网设备竞争力日益提高的背景下，看好相关出口产业链，推荐金盘科技，建议关注明阳电气、安靠智电、海兴电力、三星电气。（3）AI 浪潮下终端应用有望拓展，建议关注：国电南瑞、国能日新、东方电子、泽宇智能。

二、行情回顾

上证综指本期（2026.9.21-2026.9.24）跌 0.60%，收盘 3888.37 点。本周申万一级行业指数涨跌幅前三位分别是房地产、煤炭、美容护理，涨跌幅分别为+2.28%、+2.10%、+1.75%；涨跌幅后三位分别是有色金属、通信、电力设备，涨跌幅分别为-4.16%、-3.05%、-2.50%。

图1、本期电力设备板块-2.50%

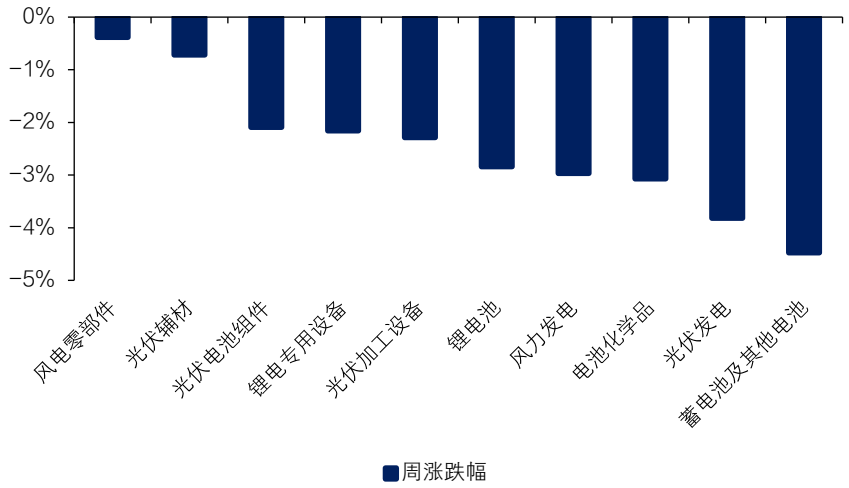


数据来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

全周（2026.9.21-2026.9.24）电力设备概念板块中 0 个板块上涨。涨跌幅前三的板块为风电零部件、光伏辅材、光伏电池组件，涨跌幅分别为-0.39%、-0.72%、-2.10%。

仅供内部参考，请勿外传

图2、本期电力设备概念板块涨跌情况



资料来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

三、行业跟踪

（一）锂电产业链高频数据跟踪

- 正极方面，本周(2026.9.21-2026.9.25)，523 动力型、钴酸锂、氢氧化锂、碳酸锂价格下跌，单晶 622 型、磷酸铁锂价格上涨。
- 负极方面，本周(2026.9.21-2026.9.25)材料价格持平。
- 隔膜方面，本周(2026.9.21-2026.9.25)材料价格持平。
- 电解液方面，本周（2026.9.21-2026.9.25）价格持平。
- 锂电池方面，本周(2026.9.21-2026.9.25)价格持平。

表1、国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 9 月 25 日）

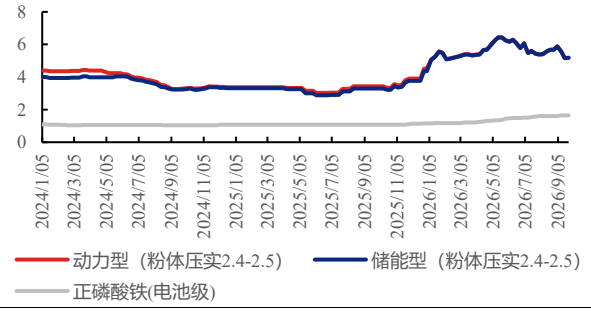
产品			2026/9/25	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	周涨跌幅	月涨跌幅
正极 万元/吨	三元材料	523 动力型	16.9	16.93	17.13	17.6	17.75	-0.18%	-4.79%
		单晶 622 型	17.63	17.58	17.78	18.36	18.53	0.28%	-4.86%
		811 动力型	19.28	19.28	19.48	19.99	20.17	0.00%	-4.41%
	磷酸铁锂	动力型（粉体压实 2.4-2.5）	5.19	5.17	5.57	5.89	5.69	0.39%	-8.79%
		储能型（粉体压实 2.4-2.5）	5.18	5.16	5.56	5.88	5.68	0.39%	-8.80%
	钴酸锂	4.35V	29	29.25	30.25	31.75	31.75	-0.85%	-8.66%
	三元前驱体	523 型	9.36	9.36	9.56	9.76	9.76	0.00%	-4.10%
		622 型	9.21	9.21	9.31	9.61	9.61	0.00%	-4.16%
		811 型	10.04	10.04	10.14	10.64	10.64	0.00%	-5.64%
	正磷酸铁	电池级	1.65	1.65	1.65	1.61	1.61	0.00%	2.48%
	氢氧化锂	56.5%粗颗粒	12.15	12.95	14.25	14.45	14.55	-6.18%	-16.49%
	碳酸锂	电池级 99.5%（矿石）	12.9	13.55	14.65	15.25	15.55	-4.80%	-17.04%
负极 万元/吨	天然石墨负极	高端	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00%	0.00%
		中端	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0.00%	0.00%
	人造石墨负极	高端动力	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00%	0.00%
		中端动力	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00%	0.00%
		7μm	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00%	0.00%

仅供内部参考，请勿外传

隔膜元/平方米	湿法基膜	9μm	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%	0.00%
	干法基膜	16μm	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	7+2μm陶瓷涂覆隔膜	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	0.00%	0.00%
		9+3μm陶瓷涂覆隔膜	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	0.00%	0.00%
电解液万元/吨	电解液	三元/圆柱/2600mAh	2.93	2.93	2.93	2.88	2.83	0.00%	3.53%
		储能磷酸铁锂	2.95	2.95	2.95	2.88	2.83	0.00%	4.24%
		动力磷酸铁锂	3.03	3.03	3.03	3	2.95	0.00%	2.71%
	六氟磷酸锂	主流市场	11.7	11.7	11.7	11.7	11.5	0.00%	1.74%
锂电池元/wh	电芯	方形动力电芯磷酸铁锂	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.00%	0.00%
		方形动力电芯三元	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%	0.00%
	电池包	方形三元（高镍）电池包	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%	0.00%
		方形铁锂电池包	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.00%	0.00%

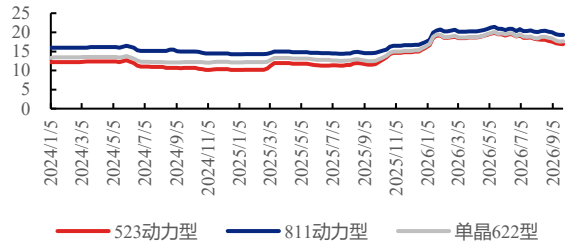
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



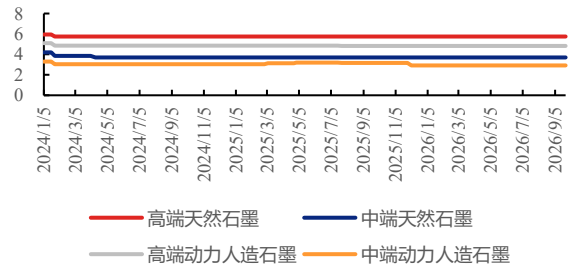
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、三元正极材料价格走势（万元/吨）



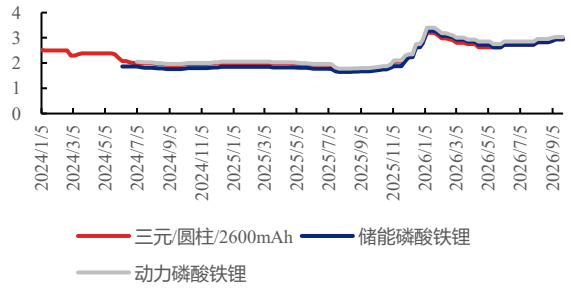
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、负极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

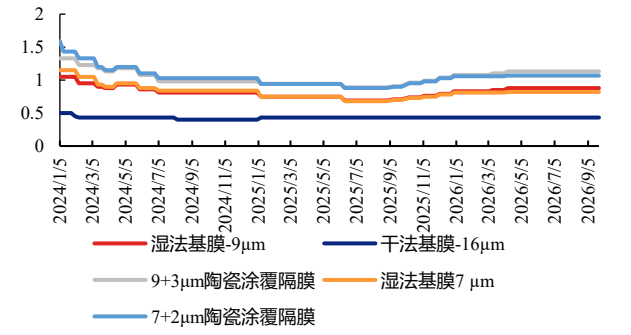
图6、电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

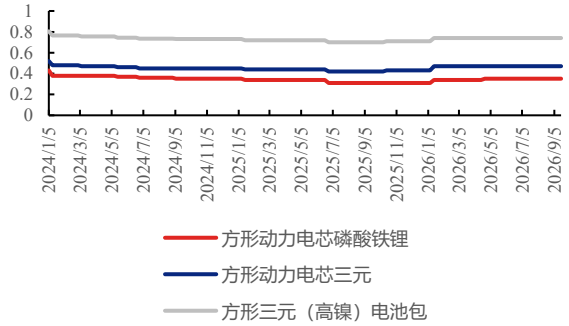
仅供内部参考，请勿外传

图7、隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图8、方形动力电池价格走势（元/wh）

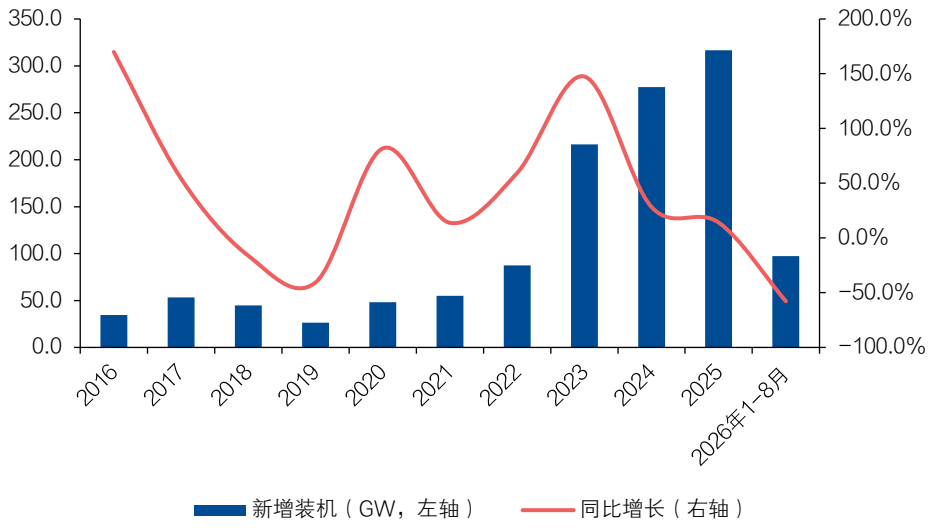


数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）光伏产业链高频数据跟踪

截至 2026 年 8 月，全国光伏当年累计新增装机量 97.2GW，同比-57.9%。

图9、全国光伏当年累计新增装机量

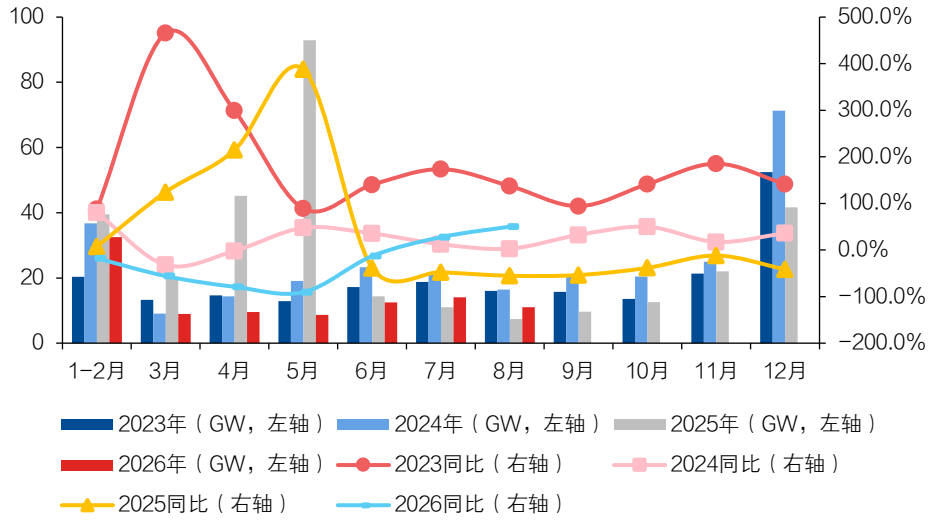


数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 8 月，全国光伏新增并网容量 11.04GW，同比+50.0%。

仅供内部参考，请勿外传

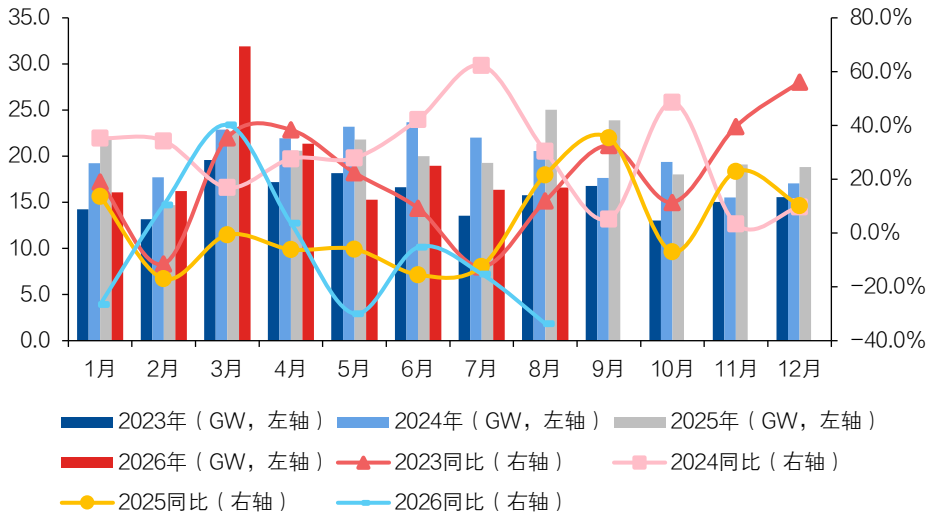
图10、全国光伏月度新增并网容量



数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

截至 2026 年 8 月，全国光伏组件当年累计出口量为 152.8GW，同比-8.0%；2026 年 8 月，全国光伏组件单月出口量为 16.6GW，同比-33.7%。

图11、全国光伏组件月度出口量

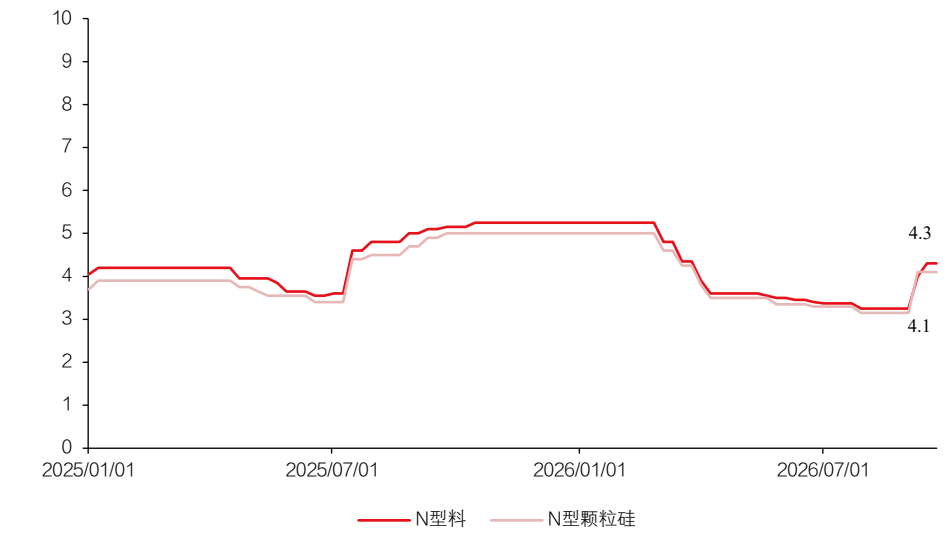


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅料价格：截至 2026 年 9 月 23 日，硅料价格周度环比持平。N 型料价格 4.3 万元/吨，N 型颗粒硅价格 4.1 万元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

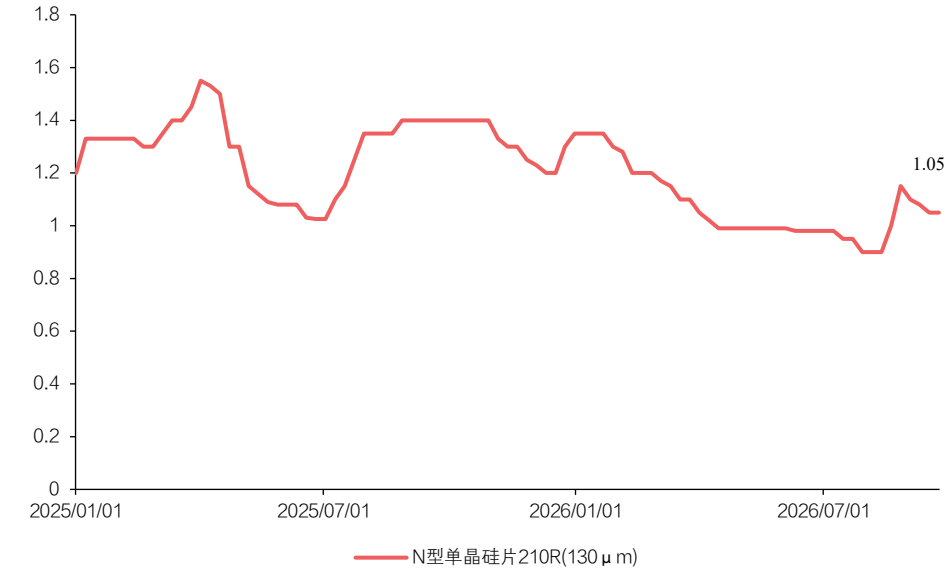
图12、硅料价格（万元/吨）



数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅片价格：截至 2026 年 9 月 23 日，硅片价格周度环比持平。N 型单晶硅片 210R(130μm)价格 1.05 元/片。

图13、硅片价格（元/片）

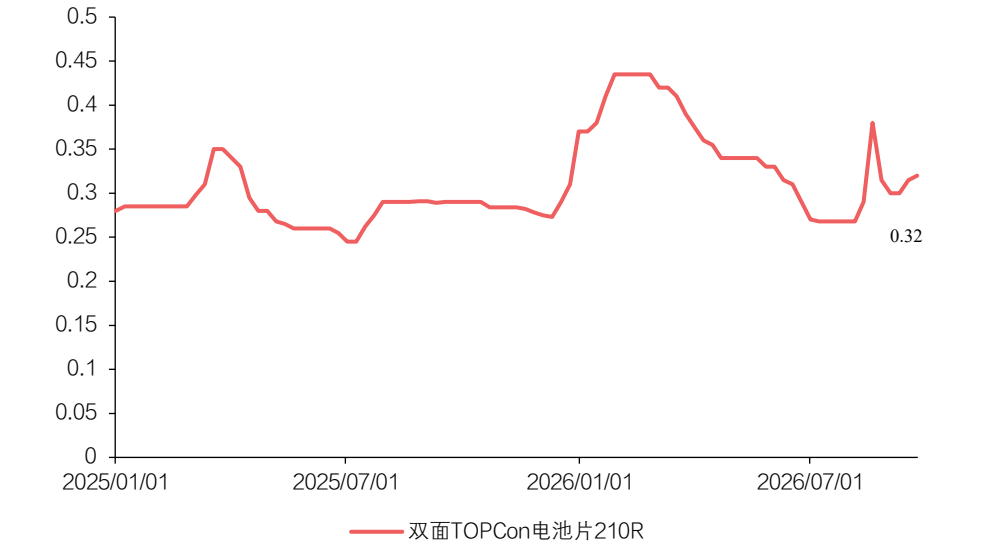


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

电池片价格：截至 2026 年 9 月 23 日，电池片价格周度环比上涨。双面 TOPCon 电池片 210R 电池片均价 0.32 元/W。

仅供内部参考，请勿外传

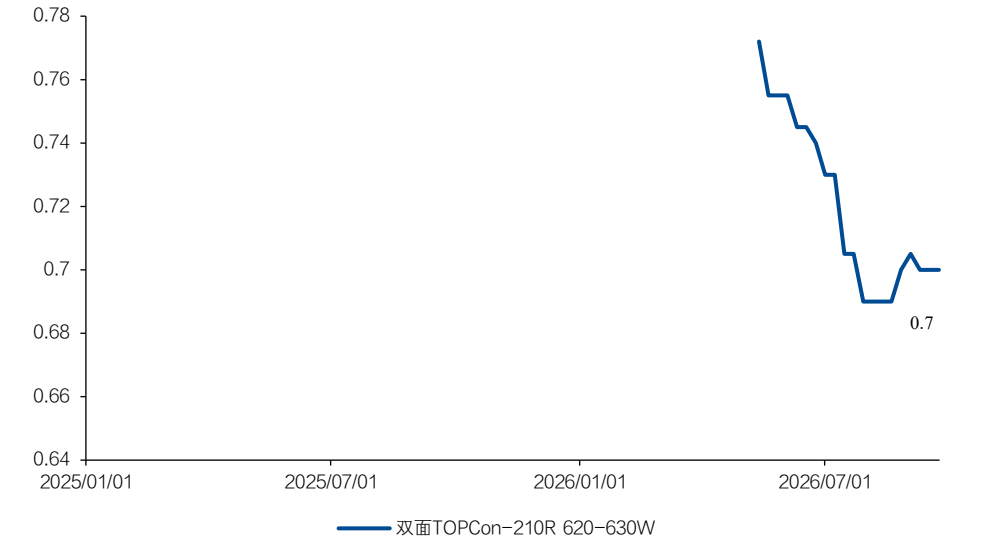
图14、电池片价格（元/W）



数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

组件价格：截至 2026 年 9 月 23 日，组件价格周度环比持平。双面 TOPCon-210R 价格 0.70 元/W。

图15、组件价格（元/W）

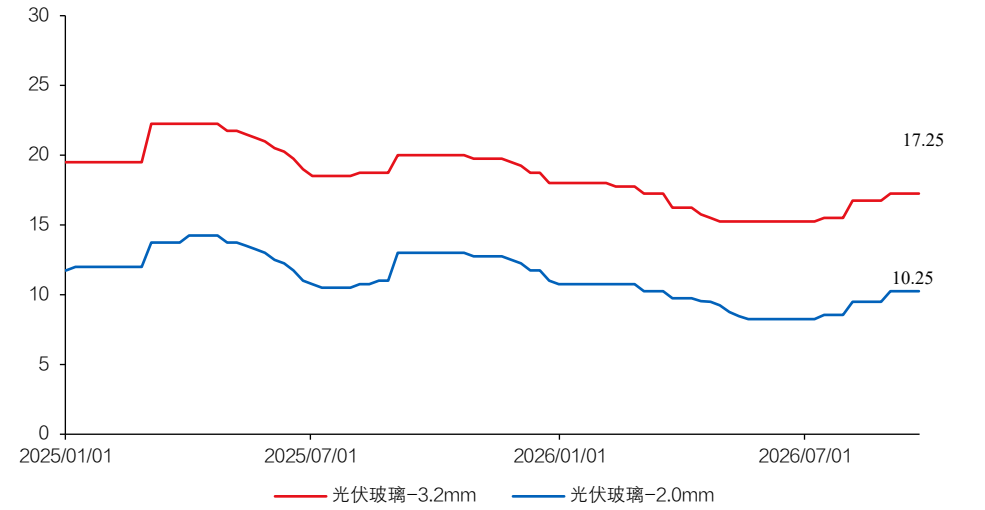


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

玻璃价格：截至 2026 年 9 月 23 日，光伏玻璃价格周度环比持平。3.2mm 玻璃价格 17.25 元/平，2.0mm 玻璃均价 10.25 元/平。

仅供内部参考，请勿外传

图16、玻璃价格（元/平）



数据来源：卓创资讯，InfoLink Consulting，盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

表2、国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 9 月 23 日）

材料	类型	最新价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
硅料	N 型料(万元/吨）	4.30	0.0%	32.3%	-16.5%
	N 型颗粒硅（万元/吨）	4.10	0.0%	30.2%	-18.0%
硅片	N 型单晶硅片 210R（元/片）	1.05	0.0%	-8.7%	-25.0%
电池片	双面 TOPCon-210R（元/W）	0.32	1.6%	1.6%	10.3%
组件	双面 TOPCon-210R（元/W）	0.700	0.0%	0.0%	/
玻璃	3.2mm（元/平）	17.25	0.0%	3.0%	-13.8%
	2.0mm（元/平）	10.25	0.0%	7.9%	-21.2%

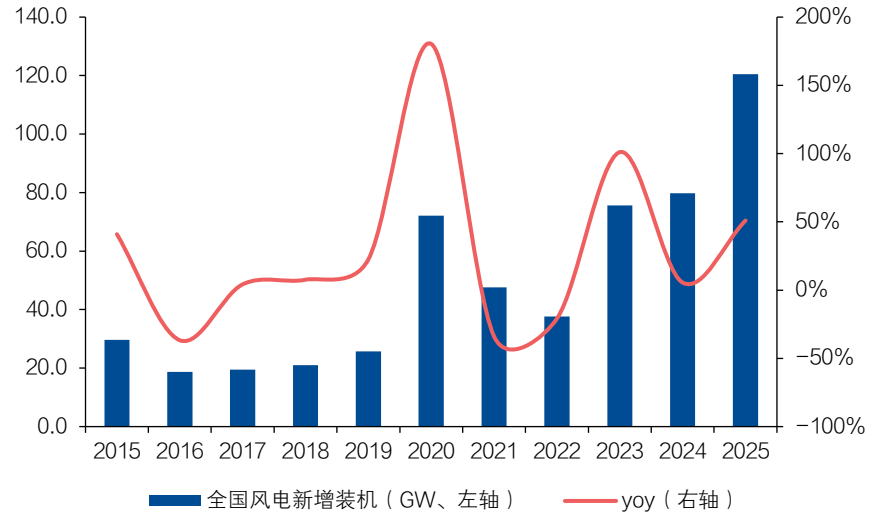
数据来源：卓创资讯，盖锡咨询，solarzoom，InfoLink Consulting，兴业证券经济与金融研究院整理

（三）风电产业链高频数据跟踪

风电行业装机量持续增长。2025 年全年全国风电新增装机量为 120.5GW，同比+51%。

仅供内部参考，请勿外传

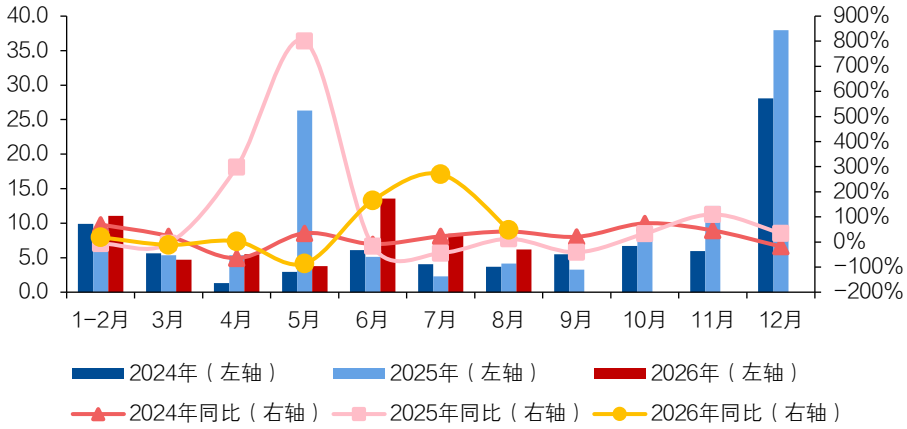
图17、全国风电新增装机量



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 1-8 月国内风电新增装机规模 53.26GW，同比-8%。

图18、全国风电月度新增并网容量（单位：GW）

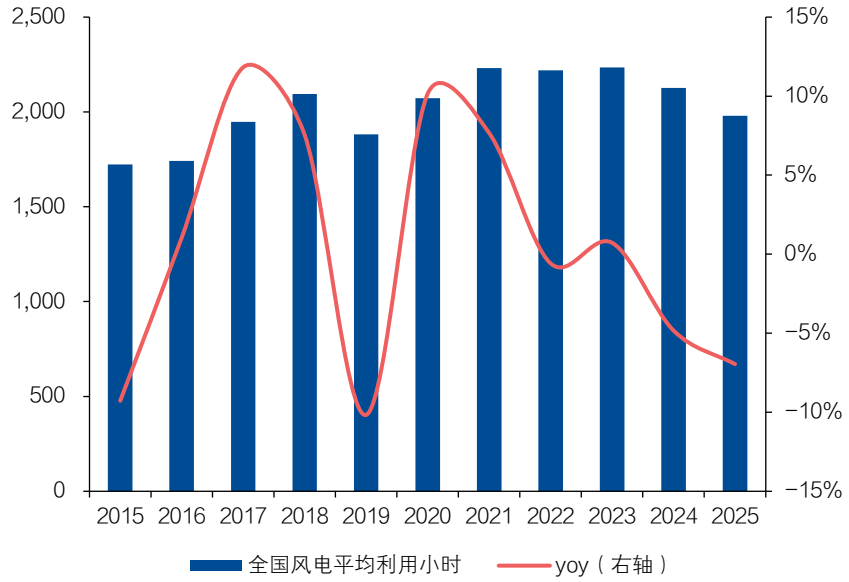


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2025 年全年全国风电累计平均利用小时达到 1979 小时，同比-7%。

仅供内部参考，请勿外传

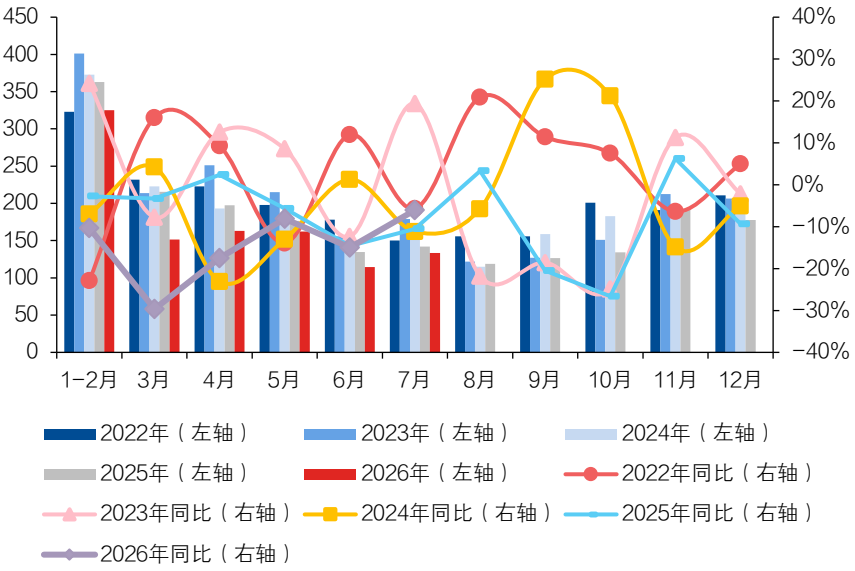
图19、全国风电平均利用小时数（单位:小时）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 7 月全国风电月度新增平均利用小时数为 134 小时，同比-6%。

图20、全国风电月度新增平均利用小时数（单位:小时）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

四、风险提示

宏观经济波动：若宏观经济波动较大，终端需求大幅下滑，将影响下游需求，整体行业面临业绩下滑的风险。

仅供内部参考，请勿外传

行业政策变化：若产业政策变动较大，政策支持力度减弱，则行业规模增速变缓，将直接影响行业内企业业绩。

下游需求不及预期：下游需求是产业链增长的支撑，若下游需求减弱，则整个产业链的盈利将受到影响。

海外贸易政策变动：若海外贸易政策趋紧，则产品出口收益将会降低，将直接影响行业内企业业绩。

技术进步不及预期：若行业关键技术进步不及预期，新兴技术的产业化进程将延后，制约行业市场规模扩张。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为天合光能(688599)、金盘科技(688676)、大全能源(688303)、三一重能(688349)、天岳先进(688234)、晶科能源(688223)、贝特瑞(920185)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn