下载日志已记录，仅供内部参考

国网第四批特高压设备中标规模 35 亿，海南、广东、江苏、辽宁海风进展提速

电力设备

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 09 月 27 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

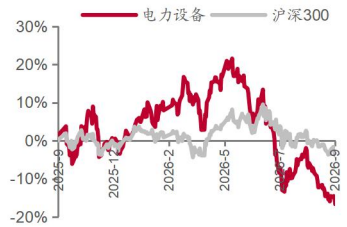
执业证书编号：S0740525080002

Email：guolin@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	418
行业总市值(亿元)	71,522.33
行业流通市值(亿元)	64,313.34

行业-市场走势对比



相关报告

1、《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》2026-09-20

2、《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

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	293.50	11.58	16.14	20.23	25.92	32.23	25.35	18.18	14.51	11.32	9.11	买入
阳光电源	84.21	5.32	6.55	7.50	8.55	9.26	15.83	12.86	11.23	9.85	9.09	买入
麦格米特	122.61	0.87	0.27	0.88	1.67	2.15	141.73	458.01	139.28	73.34	57.06	增持
德业股份	76.47	4.75	3.51	4.21	5.42	6.30	16.10	21.79	18.15	14.11	12.14	买入
大金重工	39.77	0.74	1.73	2.24	3.41	4.22	53.74	22.99	17.72	11.68	9.42	买入

备注：股价数据取自 2026 年 9 月 24 日收盘价

报告摘要

- **锂电：**1）2026 年 10 月中国电池排产环比+3.9%；2）2026 年 1-8 月锂电池出口超 675 亿美元，同比大增近 40%。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：**工信部召开新型储能产业发展座谈会。大储板块建议关注【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】等；户储板块建议关注【德业股份】【固德威】【锦浪科技】【艾罗能源】等。
- **电力设备：**国网年内第四批特高压设备招标结果公示，中标规模 35.52 亿元；三星电气子公司中标美国数据中心变压器订单。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】【三星电气】。
- **光伏：**投资主线关注：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：**本周，国内方面，海南 CZ2、海南 CZ8、三山岛六海上施工进展明显，阳江帆石 2GW 项目全容量并网。江苏、辽宁等地海风项目陆续启动风机招标或者中标，江苏、广东等地海风项目完成环评批复、用海批复等。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。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、《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标准提案在国际电工委员会成功立项》2026-08-31

下载日志已记录，仅供内部参考

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 4
1）欧洲主要国家电动车销量 4
2）国内电动车销量 6
二、储能板块 6
1、本周储能政策及事件跟踪 6
三、电网设备板块 6
四、光伏板块 7
1、光伏产业链跟踪 7
2、本周光伏事件跟踪 9
五、风电板块 9
1、本周海风进展梳理 9
2、海陆风招标数据追踪 10
3、海陆风中标数据追踪 11
4、原材料价格跟踪 11
六、投资建议 12
风险提示 13

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） 5
图表 3： 国内车企新能源车销量（辆） 6
图表 4： 硅料价格走势 7
图表 5： 硅片价格走势 7
图表 6： 光伏电池片价格走势 8
图表 7： 光伏组件价格走势 8
图表 8： 光伏玻璃价格走势 9
图表 9： 光伏胶膜价格走势 9
图表 10： 陆风月度新增招标量（MW） 11
图表 11： 海风月度新增招标量（GW） 11
图表 12： 陆风月度招标价格（元/KW） 11
图表 13： 海风月度招标价格（元/KW） 11
图表 14： 中厚板价格走势（元/吨） 12
图表 15： 生铁价格走势（元/吨） 12
图表 16： 环氧树脂价格（元/吨） 12

下载日志已记录，仅供内部参考

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 2.88%，跑输沪深 300（000300.SH）1.51 个 pcts。核心标的中星源材质（+10.0%）、杉杉股份（+3.2%）、信宇人（+3.0%）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
星源材质	10.1%	中伟股份	-1.1%	容百科技	-3.0%
杉杉股份	3.2%	翔丰华	-1.3%	诺德股份	-3.2%
信宇人	3.0%	天奈科技	-1.5%	璞泰来	-3.5%
国轩高科	2.4%	振华新材	-1.6%	新宙邦	-3.5%
信德新材	0.6%	隆扬电子	-1.9%	龙蟠科技	-3.7%
贝特瑞	0.6%	科达利	-2.2%	长远锂科	-3.9%
欣旺达	0.3%	孚能科技	-2.2%	当升科技	-3.9%
比亚迪	0.0%	中科电气	-2.7%	德方纳米	-4.6%
纳科诺尔	0.0%	宁德时代	-2.8%	湖南裕能	-4.7%
铜冠铜箔	-0.9%	派能科技	-2.8%	恩捷股份	-4.7%
华友钴业	-1.0%	嘉元科技	-2.8%	天赐材料	-4.8%

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

■ **2026 年 10 月中国电池排产环比+3.9%**

大东时代智库（TD）针对 41 家主流电池企业及上下游供应链完成月度调研，结合企业 10 月预排产计划与在手订单交叉测算，预计 10 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 345GWh，环比增长 3.9%。锂电池 A 排产量 107.4GWh，锂电池 B 排产量 38.75GWh，锂电池 C 排产量 19.1GWh。2026 年 10 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 362GWh 左右，环比增 4.6%。

■ **1-8 月锂电池出口超 675 亿美元，同比大增近 40%**

今年 1-8 月，中国锂离子蓄电池出口延续强劲增长态势。动力电池应用分会统计数据显示，今年前八个月，我国锂电池出口总额达 675.51 亿美元，同比增长 39.9%。传统市场分化加剧，新兴市场加速崛起。高附加值产品出口占比持续抬升，表明行业加速向“价值驱动”转变。

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 8 月电动车销量：8 月欧洲 9 国新能源汽车销量 25.74 万辆，同环比+45%/-19%。其中，纯电动车型销量 18.00 万辆，同环比+55%/-17%；插电式车型销量 7.34 万辆，同环比+19%/-27%。新能源汽车渗透率为 41.5%，同比+11.1pcts，环比+5.1pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

欧洲9国	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
纯电动	116,260	134,048	144,788	274,308	193,371	205,402	252,246	216,134	179,976	55%	-17%	951,917	35.5%
插电式	61,767	74,137	76,390	132,753	95,527	99,866	114,828	101,127	73,390	19%	-27%	478,673	30.1%
新能源汽车合计	178,027	208,185	221,178	407,061	288,898	305,268	366,846	317,155	257,401	45%	-19%	1,430,590	33.7%
汽车销量	584,871	713,013	739,692	1,262,612	878,021	881,748	1,024,286	871,047	619,884	6%	-29%	4,475,086	4.9%
新能源汽车渗透率	30.4%	29.2%	29.9%	32.2%	32.9%	34.6%	35.8%	36.4%	41.5%	11.1%	5.1%	32.0%	8.6%

法国	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
纯电动	16,992	30,308	32,371	49,407	36,216	37,412	55,851	44,378	36,159	113%	-19%	185,714	55.4%
插电式	5,855	4,821	6,655	8,108	8,333	7,648	12,280	7,527	5,867	0%	-22%	35,565	-4.8%
新能源汽车合计	22,847	35,129	39,026	57,515	44,549	45,060	68,131	51,905	42,026	84%	-19%	221,279	41.1%
汽车销量	87,850	107,157	120,764	173,633	138,339	128,484	188,787	126,808	94,351	7%	-26%	668,377	-0.6%
新能源汽车渗透率	26.0%	32.8%	32.3%	33.1%	32.2%	35.1%	36.1%	40.9%	44.5%	18.5%	3.6%	33.1%	11.5%

挪威	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
纯电动	13,482	2,084	7,127	17,406	10,952	15,210	12710	10950	13274	-2%	21%	52,779	-0.3%
插电式	52	17	46	126	25	92	39	37	18	-65%	-51%	306	-81.4%
新能源汽车合计	13,534	2,101	7,173	17,532	10,977	15,302	12,749	10,987	13,292	-2%	21%	53,085	-2.8%
汽车销量	13,915	2,218	7,272	17,685	11,103	15,560	13,102	11,320	13,451	-3%	19%	53,838	-5.8%
新能源汽车渗透率	97.3%	94.7%	98.6%	99.1%	98.9%	98.3%	97.3%	97.1%	98.8%	1.6%	1.8%	98.6%	1.7%

瑞典	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
纯电动	6,772	6,710	7,650	10,875	9,834	10,718	13,014	7,967	10,069	49%	26%	45,787	17.6%
插电式	5,134	3,582	4,912	6,466	5,810	6,645	7,515	4,448	4,988	-3%	12%	27,415	-7.0%
新能源汽车合计	11,906	10,292	12,562	17,341	15,644	17,363	20,529	12,415	15,057	26%	21%	73,202	7.0%
汽车销量	20,168	16,041	16,041	26,578	24,147	25,985	29,759	18,684	22,584	12%	21%	108,792	-4.1%
新能源汽车渗透率	59.0%	64.2%	78.3%	65.2%	64.8%	66.8%	69.0%	66.4%	66.7%	7.6%	0.2%	67.3%	15.7%

西班牙	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
纯电动	7,786	6,472	8,889	11,863	9,723	12,049	15,942	12,156	10,266	32%	-16%	48,996	39.9%
插电式	8,299	8,740	12,092	14,862	13,035	13,741	16,600	15,394	10,378	25%	-33%	62,470	46.9%
新能源汽车合计	16,085	15,212	20,981	26,725	22,758	25,790	32,542	27,550	20,644	28%	-25%	111,466	43.7%
汽车销量	73,946	73,103	97,082	130,340	106,862	111,894	151,842	123,585	82,109	11%	-34%	519,281	5.8%
新能源汽车渗透率	21.8%	20.8%	21.6%	20.5%	21.3%	23.0%	21.4%	22.3%	25.1%	3.4%	2.8%	21.5%	7.3%

德国	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
纯电动	39,367	42,692	46,275	70,663	64,000	59,969	84,057	78,609	68,930	75%	-12%	283,599	40.7%
插电式	23,973	21,790	24,328	29,996	28,000	27,921	32,212	30,609	25,406	6%	-17%	132,035	16.5%
新能源汽车合计	63,340	64,482	70,603	100,659	92,000	87,890	116,269	109,218	94,336	49%	-14%	415,634	32.0%
汽车销量	207,229	193,981	211,262	294,161	249,000	239,448	296,378	268,068	212,563	3%	-21%	1,187,852	3.6%
新能源汽车渗透率	30.6%	33.2%	33.4%	34.2%	36.9%	36.7%	39.2%	40.7%	44.4%	13.8%	3.6%	35.0%	9.8%

瑞士	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
纯电动	3,257	2,913	3,113	5,388	4,683	5,140	5,100	4,200	3,650	12%	-13%	21,237	15.5%
插电式	1,989	1,709	1,829	2,894	2,299	2,293	2,850	2,350	2,100	6%	-11%	11,024	20.1%
新能源汽车合计	5,246	4,622	4,942	8,282	6,982	7,433	7,950	6,550	5,750	10%	-12%	32,261	17.0%
汽车销量	16,136	14,027	15,697	23,258	18,664	19,741	21,800	18,500	16,200	0%	-12%	91,387	0.1%
新能源汽车渗透率	32.5%	33.0%	31.5%	35.6%	37.4%	37.7%	36.5%	35.4%	35.5%	3.0%	0.1%	35.3%	6.5%

英国	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
纯电动	21,969	28,654	21,840	86,120	39,084	43,931	43,106	43,106	28,063	28%	-35%	219,629	23.7%
插电式	9,803	18,557	10,438	49,671	20,597	22,167	23,359	23,359	13,707	40%	-41%	121,430	41.8%
新能源汽车合计	31,772	47,211	32,278	135,791	59,681	66,098	66,465	66,465	41,770	31%	-37%	341,059	29.6%
汽车销量	82,908	144,127	90,100	380,627	149,247	160,662	156,571	156,571	94,236	14%	-40%	924,763	8.7%
新能源汽车渗透率	38.3%	32.8%	35.8%	35.7%	40.0%	41.1%	42.5%	42.5%	44.3%	6.0%	1.9%	36.9%	6.6%

葡萄牙	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
纯电动	3,329	4,769	4,951	6,449	5,641	7,668	7,572	7,400	5,079	53%	-31%	29,478	36.3%
插电式	2,477	2,419	2,565	3,632	3,244	3,926	4,250	4,300	2,480	0%	-42%	15,786	24.3%
新能源汽车合计	5,806	7,188	7,516	10,081	8,885	11,594	11,594	11,594	11,594	100%	0%	45,264	31.9%
汽车销量	15,011	19,027	22,764	29,642	24,311	28,315	17,923	22,500	14,086	-6%	-37%	124,059	8.9%
新能源汽车渗透率	38.7%	37.8%	33.0%	34.0%	36.5%	40.9%	64.7%	51.5%	82.3%	43.6%	30.8%	36.5%	3.5%

意大利	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
纯电动	3,306	9,446	12,572	16,137	13,238	13,305	14,894	7,368	4,486	36%	-39%	64,698	75.3%
插电式	4,185	12,502	13,525	16,998	14,184	15,433	15,723	13,103	8,446	102%	-36%	72,642	102.3%
新能源汽车合计	7,491	21,948	26,097	33,135	27,422	28,738	30,617	20,471	12,932	73%	-37%	137,340	88.6%
汽车销量	67,708	143,332	158,710	186,688	156,348	151,659	148,124	125,011	70,304	4%	-44%	796,737	9.5%
新能源汽车渗透率	11.1%	15.3%	16.4%	17.7%	17.5%	18.9%	20.7%	16.4%	18.4%	7.3%	2.0%	17.2%	8.6%

来源：各国官网，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2）国内电动车销量

图表 3：国内车企新能源车销量（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，中泰证券研究所

二、储能板块

1、本周储能政策及事件跟踪

■ **工信部召开新型储能产业发展座谈会**

为进一步加强新型储能产业上下游工作协同，凝聚合力，引导产业健康有序发展，2026 年 9 月 23 日，工业和信息化部电子信息司组织召开新型储能产业发展座谈会。会议围绕储能产品及系统质量提升、标准体系建设、行业规范管理等方面听取意见建议，探讨以标准化、安全化举措推动产业高质量发展。工业和信息化部电子信息司杨旭东司长参会并介绍有关情况。

会上，工业和信息化部电子信息司围绕行业发展现状及背景，介绍近期开展工作情况、新型电池“十五五”相关规划和下一步工作考虑。各参会单位结合自身发展实际进行交流发言，并就产业发展面临的形势和问题提出了意见建议。

会议强调，新型储能产业是国家积极培育的新兴支柱产业，当前产业处于高速发展阶段，要坚持目标导向和问题导向，推动产业健康规范发展：一是推动产品质量提升，强化锂离子电池生产质量管理等国家标准落地实施，全面提升储能产品可靠性和安全性。二是完善标准体系建设，补齐细分领域标准短板，加快制定电能存储系统用锂蓄电池组安全等级评价规范等强制性国家标准，以标准引领产业发展。三是强化行业规范管理，完善产业治理机制，常态化推进政企沟通交流，推动产业链上下游健康协同共进。

有关电网及发电集团、电池生产及系统集成商等 20 余家新型储能产业链上下游企业代表，相关科研院所、行业组织负责同志参加会议。

三、电网设备板块

■ **国网年内第四批特高压设备招标结果公示，中标规模 35.52 亿元。**国家电网电子商务平台于 9 月 24 日公示 2026 年特高压项目第四批设备中标结果，本批次共涉及 21 个分标、158 个标包，公示总金额 36.52 亿元。分标结构上，1000kV 变压器以 19.32 亿元占比过半，其余依次为二次设备 3.14 亿元、1000kV 电抗器 3.12 亿元、组合电器 2.70 亿元、直流控制保护系统 2.07 亿元。

■ **三星电气子公司中标美国数据中心变压器订单，合同金额约 8.85 亿元。**三星电气 9 月 24 日公告，全资子公司奥克斯智能科技中标美国数据中心储能油浸式变压器项目，合同总金额 1.32 亿美元（约合人民币 8.85 亿元），相当于公司 2025 年营

下载日志已记录，仅供内部参考

业收入的 6.16%。该订单属于日常经营性合同，对方客户与公司及子公司无关联关系。公司在公告中表示，此次中标是其在美国数据中心配电领域的重要突破，后续将持续推进海外市场布局，提升境外业务竞争力。

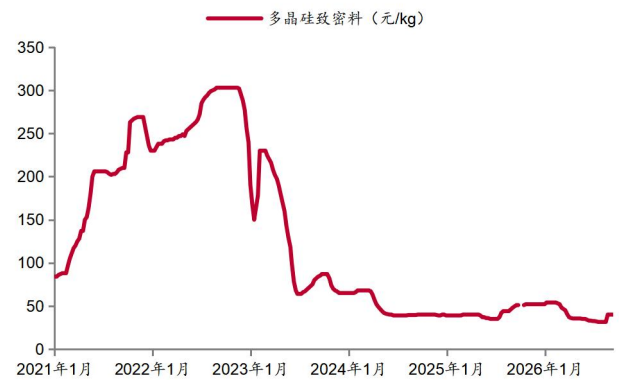
四、光伏板块

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，当前市场成交小单量为主、部分厂家刚需补库，下游对高价资源接受度有限，主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。当前相关会议仍在探讨后续执行方案，后续仍需观察龙头企业实际减产幅度及其他厂家的跟进情况。现阶段策略方向大致确定以不低于全成本销售为主轴，整体硅料报价相对稳定，但实际成交量受下游需求影响，厂家接受度仍有限。短期八至十月间累积的库存问题仍是后续一大变动因素，价格稳定性仍需观察。同时，下游对当前价格的接受度与补库节奏亦将是后续成交能否放量的重要因素。

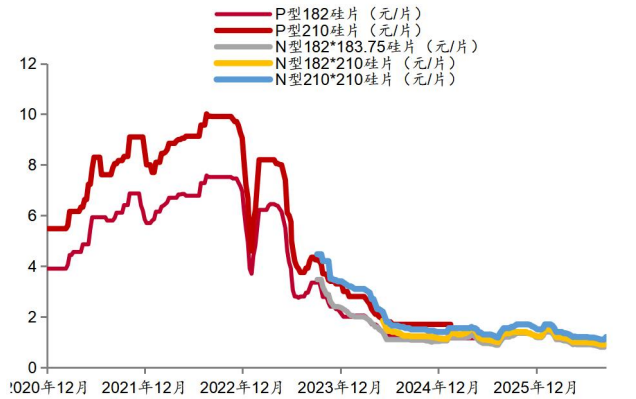
- **本周硅片价格整体呈现相对止稳，不同尺寸间的价格表现开始出现分化。**据 InfoLink Consulting，本周硅片价格整体呈现相对止稳，市场成交价格较上周未见明显变动，但不同尺寸间的价格表现开始出现分化。其中，183N 虽已有部分低价成交跌破每片 1 元人民币，但考虑到成交量仍相对有限，以主流成交均价而言，本周价格与上周相比暂无太大差异。其他尺寸方面，210RN 本周价格暂无明显变化，主流均价仍维持在每片 1.05 元人民币，部分低价成交可至每片 1.03 元人民币。210N 则随着近期项目需求预期逐步释放，下游采购较前期有所回暖，加上部分厂家自身库存相对有限，市场报价开始出现一定程度调整。目前已有一线厂家将报价提高至每片 1.2 元人民币，试图进一步带动市场价格走强，但实际成交端对高价的接受度仍然有限。多数下游仍希望透过特殊条款、返利等方式，将实际采购价格压低至每片 1.10-1.13 元人民币附近；不过随着近期市场涨价情绪逐步升温，均价目前仍以每 1.15 元人民币为主。展望后续，随着相关项目持续推进，210N 采购动能有望较前期进一步改善，并有望巩固近期价格。基于目前下游对涨价的接受度仍偏谨慎，若后续实际采购跟进速度不及预期，210N 高报价与实际成交价格间的价差恐将延续，短期亦不排除出现报价上行乏力、部分高价有价无市的情况。

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



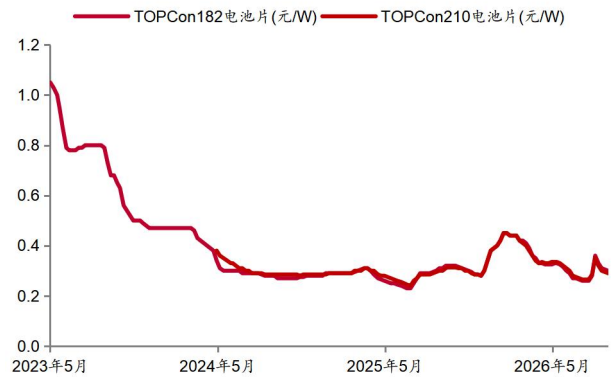
来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

- **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、210RN 与 210N 本周均价仍持平上周的每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.29 元人民币，183N、210RN 与价格区间分别持平于每瓦 0.29-0.3 元与 0.305-0.32 元，210N 价格区间上调，为每瓦 0.29-0.3 元人民币。因十一假期前的备货需求，各尺寸电池片供需关系相对稳定，183N 价格仍在博弈，国内低价正往每瓦 0.285-29 元试探；210RN 行情延续上周，目前出口仍以每瓦 0.32 元成交价为大宗；210N 部分，国内集中式项目需求发酵，电池片厂家已开始上调报价，价格区间出现上移。

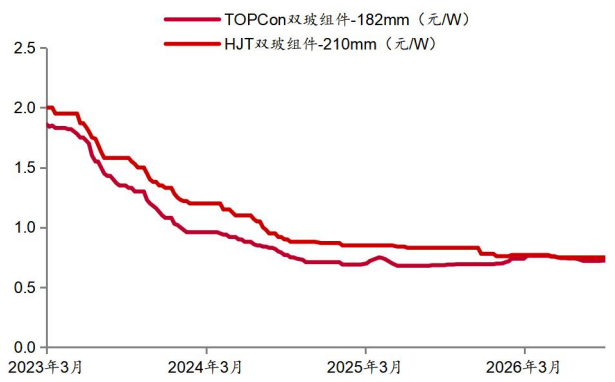
- **本周组件价格维稳。**中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。BC 部分，从上周至本周，受到原物料（银、玻璃等）成本增加，BC 头部企业调涨报价，并陆续出现零星成交。中国区 BC 组件价格，本周集中式反应趋势上扬，均价达到每瓦 0.773 元人民币水平，总体均价价格提升至每瓦 0.792 元人民币。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.8 元人民币。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。

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



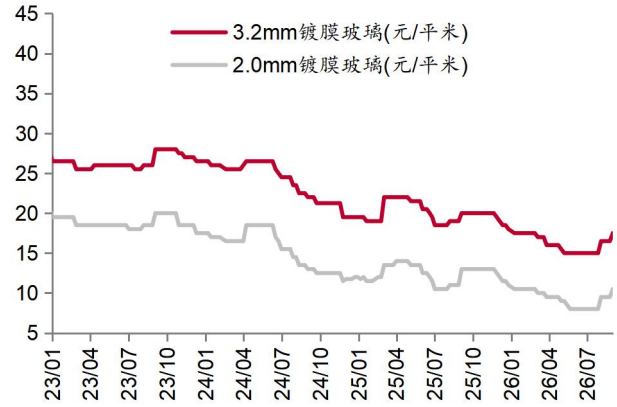
来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

- **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。虽然双节期间，多数下游组件企业生产稳定，但部分已适量备货，加之部分区域运输受限，整体采购或有放缓。光伏玻璃市场供需关系变动不大，预计大势维稳运行。临近月末，本月订单结算价格及下月新单价格议定阶段，买卖双方博弈，涨跌均无有力支撑，预计主流价格继续维稳。

- **本周光伏胶膜价格上涨。**据索比咨询，透明 EVA 胶膜均价 6.08 元/平米，白色 EVA 胶膜均价 6.58 元/平米，POE 胶膜均价 8.63 元/平米；EVA 粒子价格上涨，涨幅 1.9%。下周来看，原油高位，EVA 成本支撑犹存。生产企业利润偏低，EVA 生产积极性下降，产量持续低位。需求端，未见明显好转，企业低库存运行。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或横盘为主。

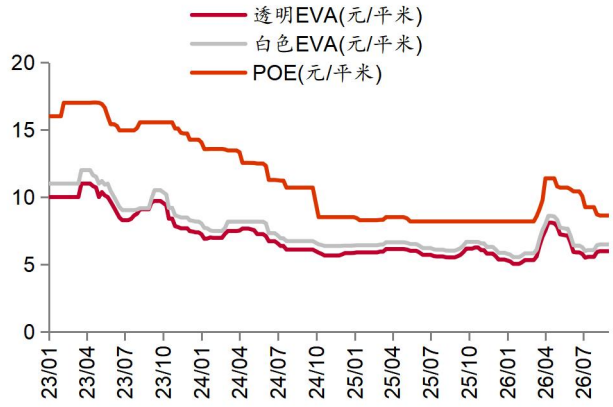
下载日志已记录，仅供内部参考

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

- **8 月光伏新增装机环比下降 22%，同比增长 50%。**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，太阳能发电装机容量 12.99 亿千瓦，同比增长 16.3%。1-8 月全国新增光伏装机 97.19GW，同比减少 134.53GW，降幅达 57.54%。据 1-7 月数据测算，8 月份全国新增光伏装机 11.04GW，环比 7 月下降 21.59%，也低于 6 月新增装机数据（14.36GW），同比 2025 年 8 月，增长 50%。

- **市场监管总局无条件批准通威股份收购丽豪清能股权案。**9 月 24 日下午，市场监管总局官网发布信息显示，近日，市场监管总局作出审查决定，依法无条件批准通威股份收购丽豪清能股权案。经过深入竞争分析，市场监管总局依法作出无条件批准的决定，充分展现依法支持相关企业通过市场化并购重组优化资源配置，摆脱低水平同质化“内卷式”竞争的监管导向。下一步，市场监管总局将持续提升经营者集中反垄断监管效能，以公正高效的经营者集中审查保障公平竞争，助力产业结构优化升级，推动实体经济高质量发展。

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：**

江苏：9 月 21 日，南通市生态环境局发布作出华能启东 H4#海上风电场项目生态环境影响评价文件审批决定的公告。

福建：9 月 20 日，福建省发改委发布《关于平潭 A 区海上风电场项目 220 千伏送出工程项目的批复》。

广东：9 月 18 日，明阳巴斯夫湛江徐闻东三海上风电示范项目用海已获批复。9 月 20 日，揭阳市发展和改革局发布《关于国家电投揭阳靖海 150MW 海上风电项目增容项目延期的复函》。

- **本周，国内各区域项目招投标进展：**

辽宁：9 月 24 日，中交二航局营口海上风电 Y1 场址、Y2 场址项目 0.7GW 风电机组采购招标，Y1 场址要求单机 14MW 机组；Y2 场址要求单机 12.6MW、14MW、

下载日志已记录，仅供内部参考

13MW 机组。

江苏：9 月 18 日，国能龙源江苏大丰 H4-1、龙源江苏大丰 H6-1 海风项目前期专题技术服务采购招标。9 月 23 日，上海电气预中标江苏国信东台 H4#/H6#项目风电机组（含塔筒），投标金额 10.1 亿元，折合单价 3367 元/kW。9 月 23 日，金风科技预中标江苏国信大丰 H19#项目标段 II 风电机组（含塔筒），投标金额 8.3 亿元，折合单价 3297 元/kW。**河北：**9 月 22 日，华能河北 BH 海上风电项目（2GW）前期技术服务总承包招标。9 月 22 日，国能山东半岛南某海域海上风电项目（4GW）前期专题研究技术咨询服务招标。

广东：9 月 21 日，远东海缆中标中广核深能汕尾红海湾六海上风电项目风场 EPC 总承包工程 66KV 集电线缆二次采购，中标金额 0.47 亿元。9 月 24 日，中广核汕尾红海湾三、四海上风电项目集中送出工程 EPC 总承包招标。9 月 24 日，天津港航工程拟中标华润阳江三山岛四海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程。

海南：9 月 20 日，中国电建中南院中标中广核海南 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：9 月 22 日，华电阳江三山岛六海上风电场项目完成全部风机吊装。9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运。

海南：9 月 20 日，海南 CZ2 海风项目完成 29 根钢管桩沉桩施工，沉桩进度已超 60%。9 月 21 日，海南东方 CZ8 海上风电场完成全部风机吊装，目前已有 32 台风机并网发电，剩余 10 台正推进并网调试。

- **近期，全球其他区域情况：**

英国：近日，英国工程公司 SLPE 已获德国能源公司 EnBW 授予的合同，为德国北海装机容量 1GW 的 Dreekant 海风项目提供风机基础工程服务。

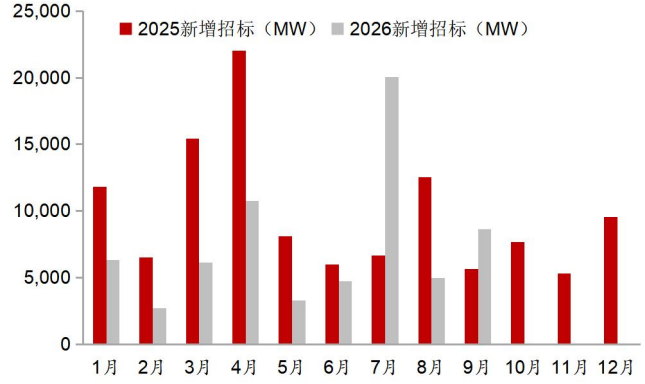
德国：近日，德国输电系统运营商（TSO）50Hertz 已与 Neptun Smulders Offshore Renewables（NSORe）签署合同，后者将为德国北海 LanWin3 海上电网连接项目建造一座海上换流站。

2、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 **67.6GW**。**对于国内海上风电机组**，26 年初至今招标 **3.6GW**。
- **陆风招标分析：**本周，陆上风电项目招标 **1.5GW**，主要来自新疆能源项目。
- **海风招标分析：**本周，海上风电项目招标 **0.7GW**。

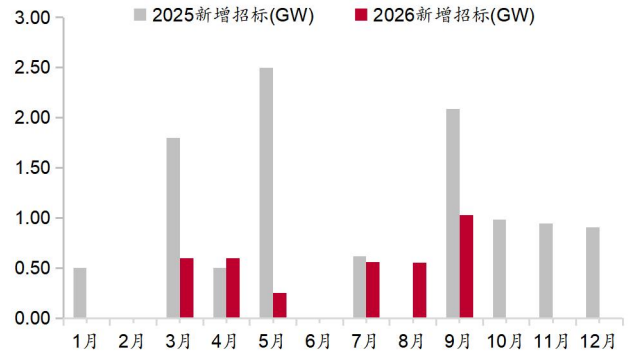
下载日志已记录，仅供内部参考

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）

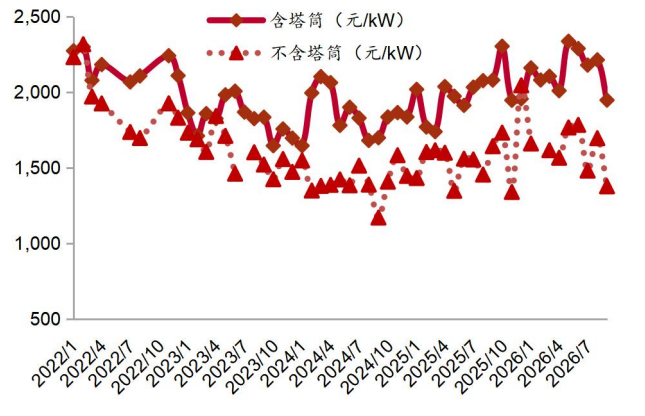


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

3、海陆风中标数据追踪

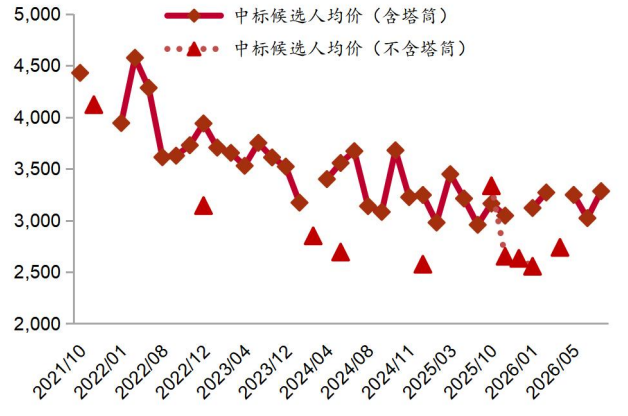
- **装机：**2026 年 1-8 月国内风电累计新增装机 **53.3GW**，同比**-8%**；其中 8 月装机 **6.2GW**，同比**+48%**，环比**-27%**。
- **陆上：**2026 年 9 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1947 元/kW**，不含塔筒的加权中标均价为 **1378 元/kW。**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**；5 月含塔筒中标均价 **3247 元/kW**；6 月含塔筒中标均价 **3077 元/kW**；9 月含塔筒中标均价 **3283 元/kW。**
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **115.9GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **4.9GW**+预中标 **0.6GW。**
- **海风中标情况：**本周，江苏国信东台 H4#/H6#项目风电机组（含塔筒）、大丰 H19#项目标段 II 风电机组（含塔筒）预中标。
- **海缆招中标详情：**本周，远东海缆中标中广核深能汕尾红海湾六项目 EPC 总承包工程 66KV 集电线缆二次采购。

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

4、原材料价格跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

- 截至 9 月 26 日，中厚板均价 3638 元/吨，环比上周-0.2%，铸造生铁均价 3070 元/吨，环比上周持平，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）



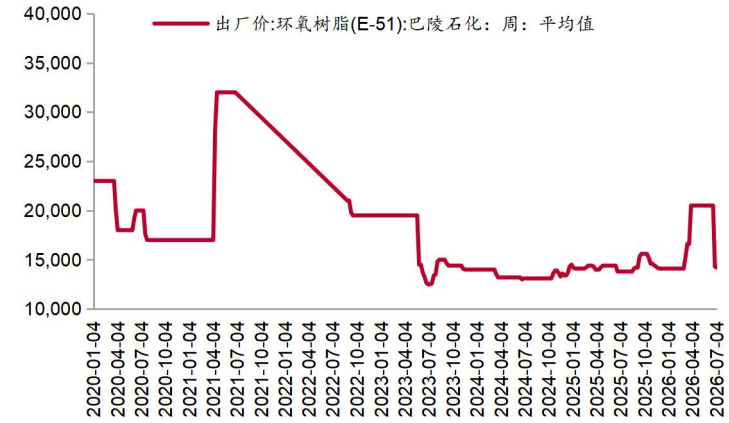
来源：WIND，中泰证券研究所

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

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【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】等；户储板块【德业股份】【固德威】【锦浪科技】【艾罗能源】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】。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **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；3）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/振江股份/新强联等；以及其他标的：东方电缆/海力风电/金风科技/运达股份/明阳智能等/金 雷股份/德力佳等。
- **氢氨醇：**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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

