仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 10 月 17 日

相关研究

【兴证电新】“十五五”新型电池规划落地，固态电池产业化节奏明确-2026.10.10

【兴证电新】锂电产业链 10 月排产环比持续改善，重点推荐宁德时代-2026.10.04

【兴证电新】国内风机盈利回升可期，中长期“两海”景气共振-2026.09.26

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

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

分析师：罗笛箫
S0190526040001
luodixiao@xyzq.com.cn

2026 北京风能展举办，风储一体、AI 赋能、长寿命成技术亮点

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、东方电缆
电力设备	平高电气、中国西电、明阳电气、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：美国能源部宣布 1000 亿美元 AI 数据中心项目，微软计划将算力规模扩大超两倍。**美国能源部宣布 1000 亿美元 AI 数据中心项目，计划在核设施旧址建设 1.8GW 算力园区，并配套 2GW 燃气电厂和 2.6GW 电池储能，项目分阶段推进至 2032 年，预计带来约 8000 个建设岗位和 600 个长期运营岗位。微软计划将算力规模扩大超两倍，公司上季度新增超过 1300 亿美元数据中心租赁，未开始租赁承诺由 1966 亿美元升至 3291 亿美元，并计划到 2032 年把全球容量从约 12GW 提高到超过 38GW。

- **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：预计 2026Q3 储能行业景气延续，光伏反内卷持续推进，光伏主链有望开始减亏。**储能板块，Q3 储能需求保持高景气，预计汇兑因素仍将影响相关标的业绩表现。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 光伏产业链持续筑底，主链企业普遍承压但分化显著；考虑到 Q3 价格回暖，主链减亏趋势开始逐步确立，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。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。

- **风电：2026 北京风能展举办，风电招标持续回暖，国家电投招标 3.075GW 风机。**10 月 14-16 日，2026 北京国际风能大会暨展览会在京举办，一批重磅新品密集发布，风储一体机、AI 赋能以及长寿命高可靠性已成为整机企业的核心方向。10 月，央国企集采持续释放订单，10 月 9 日大唐集团 2026-2027 年风力发电机组及附属设备（含塔筒）年度框架招标中标候选人公示，总规模 10GW，10 月 14 国家电投发布 2026 年度第三批风力发电机组规模化采购招标公告，规模合计 3.075GW。

- **电网：特高压加快建设，行业步入高景气周期。**2026 年 10 月 10 日，烟威 1000 千伏特高压工程正式竣工投产，系全国“十五五”时期首个投运的特高压交流输变电新建工程、全球首个核电接入特高压交流网架的工程、全国首个“越山跨海”同步施工的特高压工程。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，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。

仅供内部参考，请勿外传！

- **机器人：特斯拉机器人方案接近定型即将量产，小鹏今年底实现人形机器人量产。**核心供应商称特斯拉机器人方案接近定型并即将量产，Optimus V3 计划 2026 年底量产，弗里蒙特 Model S/X 产线正在改造，长期目标年产 100 万台，得州超级工厂计划 2027 年落地、长期目标年产 1000 万台，目前已有少量 Optimus 在内部运行用于 AI 训练和数据采集。小鹏人形机器人产线正式启动，全球首台高阶通用人形机器人完成自动化装配并自主走下产线，IRON 支持中英德多模态交互，计划 2026 年底量产、2027 年上半年交付，首批进入门店和商场，随后拓展工业和家庭场景。
- **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。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

一、 行业周观点 4
二、 行情回顾 12
三、 行业跟踪 13
（一） 锂电产业链高频数据跟踪 13
（二） 光伏产业链高频数据跟踪 15
（三）风电产业链高频数据跟踪 19
四、 风险提示 22

图目录

图 1、 本期电力设备板块-7.42% 12
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） 14
图 4、 三元正极材料价格走势（万元/吨） 14
图 5、 负极材料价格走势（万元/吨） 14
图 6、 电解液价格走势（万元/吨） 14
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 15
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 16
图 12、 硅料价格（万元/吨） 16
图 13、 硅片价格（元/片） 17
图 14、 电池片价格（元/W） 17
图 15、 组件价格（元/W） 18
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） 20
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） 21

表目录

表 1、 国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 10 月 16 日） 13
表 2、 国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 10 月 14 日） 19

仅供内部参考，请勿外传！

一、行业周观点

周策略：CWP 2026 展会观察——发布《北京倡议》，风储一体、AI 赋能、长寿命成为技术亮点

- **发布《北京倡议》，提出 2030 年风电累计装机 13 亿千瓦。**10 月 14-16 日，2026 北京国际风能大会暨展览会（CWP 2026）在京举办。在“风光万物生”主题活动现场，全体代表共同发布《北京倡议：风光万物生，开启工业文明新范式》，明确提出阶段性目标：到 2030 年全国风电累计装机 13 亿千瓦，2035 年不少于 20 亿千瓦，2060 年达 50 亿千瓦，风电发电量占比 2030 年不低于 15%、2035 年超 20%、2050 年超 30%；到 2030 年可再生能源制氢规模达 400 万吨以上，绿氨和绿色甲醇年产能合计超 1000 万吨，2035 年绿色氢氨醇产业体系全面形成。截至 8 月底，全国风电累计装机约 6.93 亿千瓦，若要兑现 2030 年 13 亿千瓦目标，“十五五”期间年均新增装机需维持在 120GW 以上。

- **风储一体、AI 赋能、长寿命高可靠性成为整机新标配。**相比以往单纯追求容量和参数快速迭代的模式，今年展会上，风储一体机、AI 赋能以及长寿命高可靠性已成为整机企业的核心方向。

  - **风储一体机新品发布，风储协同与 AI 赋能成为技术亮点。**金风科技发布 GoldFusion+风储一体系统级解决方案和风衍大模型；远景能源发布 AI 风储一体机产品矩阵，全生命周期收益提升超 20%；明阳智能展示自研 MyAeolus H2-1000 风氢一体平台，落地风光储氢氨醇一体化、算电协同等创新业务，实现源荷精准匹配；运达股份发布 P5max 超低风速机组（风轮直径 220 米、切入风速 2.5m/s）可适应高湍流工况，提升发电性能，并与蚂蚁数科联合发布 AI 电力交易平台，推出电场智能无人值守系统；电气风电构建一机一储、无人运维、离网绿电直连、低频送出、海风制氢五大系统化方案。

  - **整机厂商发力长寿命高可靠性，25 年长寿命风机登场。**三一重能宣布将机组年限从 20 年升级至 25 年，关键部件按 25 年全新设计并完成疲劳寿命验证，目前 6.XMW-11.XMW 部分机型已取得 25 年寿命型式认证，预计运营期发电利润总额提升 56%-58%，度电成本下降 6%-7%，项目 IRR 提升 0.8 个百分点；金风科技 GWH204-Ultra 将约 90%整机运行工况前置地面验证，核心部件按 25 年以上寿命正向设计。

  - **锚定深远海开发，漂浮式进入商业化前夜。**金风科技发布 GWH270-20MW 漂浮式一体化解决方案，推动漂浮式工程造价下降约 25%；明阳智能展示 25MW 漂浮式机组最新进展，预计年内下线；中国中车带来适

仅供内部参考，请勿外传！

配 18MW 机型的半潜式漂浮平台，配套 66kV 海上机舱油浸式变压器等核心电气装备，支撑百米水深海域开发。

- **投资建议**：下半年风电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，叠加欧洲海风 2026 年起步入高速增长通道，而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：美国能源部宣布 1000 亿美元 AI 数据中心项目，微软计划将算力规模扩大超两倍

- **美国能源部宣布 1000 亿美元 AI 数据中心投资计划。**美国能源部宣布一项规模达 1000 亿美元的私人投资计划，将肯塔基州西部一处冷战时期的铀浓缩设施旧址改造为大型人工智能及高性能计算园区。根据规划，博枫资产管理公司（Brookfield）将负责建设 1.8GW 数据中心园区，NextEra Energy 将配套开发 2GW 天然气发电设施及 2.6GW 电池储能系统。项目计划分阶段建设至 2032 年，预计创造约 8000 个建筑岗位和 600 个长期运营岗位。不过，在全球 AI 基础设施投资持续扩张的同时，融资成本、电力供应及项目审批问题正成为行业发展的主要制约因素。

- **微软上季度新增超过 1300 亿美元数据中心租赁，尚未开始的租赁承诺由 1966 亿美元升至 3291 亿美元，并计划到 2032 年把全球算力容量从约 12GW 扩大到超过 38GW。**这是微软迄今为止数据中心租赁业务的最大季度增幅；微软投资者关系主管表示，这显示了市场对数据中心持续强劲的追求，微软的租赁交易将在未来很多年内满足市场需求。原文同时称，此次对数据中心算力的扩张被认为是微软对算力需求前景重拾信心的信号，也可能进一步增强市场对数据中心的乐观情绪；但扩张同样意味着资本支出的剧增，并反映出大型科技公司在为人工智能基础设施提供资金方面面临越来越大的压力。

- **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**。

仅供内部参考，请勿外传！

机器人：特斯拉机器人方案接近定型即将量产，小鹏今年底实现人形机器人量产

- **特斯拉机器人方案已接近定型并进入量产准备阶段，**Optimus V3 计划 2026 年底量产。10 月 12 日晚间，新剑传动发布创业板上市审核问询函的回复，其表示特斯拉机器人设计方案接近定型，即将进入量产周期。目前 Optimus V3 机器人的设计已经可以展示，计划在 2026 年年底前开启量产；特斯拉已将美国弗里蒙特工厂的原 Model S/Model X 汽车生产线进行改造，用于量产 Optimus V3 机器人，长期产能目标为 100 万台/年。特斯拉还计划 2027 年开始建设德州超级工厂，建成后用于量产 Optimus 机器人，长期产能目标为 1000 万台/年。

- **小鹏预计年底实现人形机器人量产。**近期，小鹏机器人生产线正式启用，全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装，自主走下产线亮相。小鹏 IRON 具备多模态交互能力，认得出不同人的脸，记得住对话上下文，中、英、德三国语言随意切换。根据计划，小鹏将在 2026 年底实现人形机器人量产，2027 年上半年开启交付，率先落地门店、商场等商业场景，并逐步拓展至工业及家庭场景。

- **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**。

锂电：新型电池十五五顶层规划落地，产业从规模扩张转向技术引领

- **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。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。

- **新型电池十五五顶层规划落地，产业从规模扩张转向技术引领。**10 月 15 日宁德世界储能大会上，工信部正式披露 9 月已发布的新型电池产业“十五五”规划核心导向，提出产业发展将以“供需适配”为核心主线，统筹全球能源转型与国内产业升级要求锚定 2030 年发展目标。我们认为，本次规划是我国新型电池产业从“规模领跑”转向“技术引领”的纲领性文件，核心信号明确：一

仅供内部参考，请勿外传！

是技术发展逻辑从产能竞速转向硬指标倒逼，规划首次量化关键节点要求——全固态电池初步实现规模化应用、长寿命锂电池循环寿命达 15000 次、头部企业产品缺陷率达 PPB 级别，同步要求先进电极材料、新型电解质、高端辅材实现关键突破，直接回应了当前产业原始创新不足、同质化竞争失序的短板，意味着低端产能将加速出清，行业竞争从成本优势转向技术壁垒优势；二是需求边界从单一动力电池场景拓展至全生态融合，规划明确新型电池将赋能车、船、航空、智能机器人、工程机械等全领域电动化，重点落地电源/电网侧、工业园区、数据中心等新型电力系统储能场景，打破了市场对电池需求仅绑定新能源车增长的线性预期，长期需求天花板进一步抬升；三是政策资源投放方向清晰，后续将通过专项资金倾斜、骨干企业融资支持、产教融合配套等方式重点扶持前沿技术与优质主体，行业竞争秩序规范化将带动非理性价格战压力逐步缓解。投资层面，规划落地消除了市场对十五五产业政策方向的不确定性，建议重点关注具备全固态技术储备、新型电解质/高端辅材量产能力、适配高可靠性要求的精密制造与检测环节，以及服务数据中心、电网侧储能场景的供应链标的，持续跟踪后续专项资金落地节奏与重点企业技术突破进展。

- **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：预计 2026Q3 储能行业景气延续，光伏反内卷持续推进，光伏主链有望开始减亏

- **储能：预计 2026Q3 储能行业景气延续，中长期需求端支撑稳固**
  - **预计 2026Q3 储能行业景气延续，关注贸易政策变化，中长期需求支撑稳固。**Q3 储能需求保持高景气，汇兑等因素仍将影响相关标的业绩表现。近期中欧经贸磋商取得务实进展，欧方澄清逆变器融资指导文件不针对特定国家，双方将就该问题进一步磋商，后续需跟踪贸易政策走向。国内方面，随着部分省份容量补偿机制项目清单陆续落地，需求支撑进一步夯实。海外方面，欧洲天然气价格高企，叠加政策补贴落地，户储

仅供内部参考，请勿外传！

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、工商储及大储三大赛道需求共振，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，2026Q3 主链有望开始减亏，静待竞争格局优化**

  - **反内卷持续推进，2026Q3 主链有望开始减亏，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；考虑到 Q3 价格回暖，主链减亏趋势逐步确立。本周商务部、科技部发布 2026 年第 48 号公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，其中拟增列光伏技术，但仍坚持绿色技术共享方向；列管技术范围有限，主要针对我国光伏产业链中具备代际领先优势的核心技术，通过制度化、规范化的管理手段，为企业在明确规则框架下开展国际技术合作提供清晰指引。反内卷政策持续加码：一方面，工信部发布 2026 年光伏制造行业规范条件征求意见稿，组件效率最低要求 23.4%、新建产能最低 24%；另一方面，国家发改委、市场监管总局联合印发成本核算通知，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。今年以来，市场监管总局无条件批准多起光伏领域经营者集中案件，充分展现依法支持光伏企业通过并购重组破解"内卷"的监管导向。综合来看，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提升，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。

仅供内部参考，请勿外传！

- **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，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。

风电：2026 北京风能展举办，风电招标持续回暖，国家电投招标 3.075GW 风机

- **2026 北京风能展举办，风储一体、AI 赋能、长寿命成技术亮点。**10 月 14-16 日，2026 北京国际风能大会暨展览会（CWP 2026）在京举办，一批重磅新品密集发布，风储一体机、AI 赋能以及长寿命高可靠性已成为整机企业的核心方向，标志着我国风电产业告别单纯规模扩张，迈入以可靠性、全生命周期收益、系统能力为核心的发展新阶段：金风科技发布 GoldFusion+风储一体系统级解决方案和风衍大模型；远景能源发布 AI 风储一体机产品矩阵，全生命周期收益提升超 20%；三一重能宣布将机组年限从 20 年升级至 25 年，目前 6.XMW-11.XMW 部分机型已取得 25 年寿命型式认证，预计运营期发电利润总额提升 56%-58%，度电成本下降 6%-7%，项目 IRR 提升 0.8 个百分点。

- **下半年风电招标持续回暖，央国企集采释放订单。**10 月 9 日，大唐集团 2026-2027 年风力发电机组及附属设备（含塔筒）年度框架招标中标候选人公示，总规模 10GW，运达、远景、明阳、东方风电、金风、中车株洲所、电气风电、中船海装 8 家整机商入围。10 月 14 日，国家电投发布 2026 年度第三

仅供内部参考，请勿外传！

批风力发电机组规模化采购招标公告，包含 18 个标段，规模合计 3.075GW，单机容量以 5.0MW-8MW 为主。

- **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：特高压加快建设，行业步入高景气周期

- **特高压加快建设，行业步入高景气周期。**2026 年 10 月 10 日，烟威 1000 千伏特高压工程正式竣工投产，系全国“十五五”时期首个投运的特高压交流输变电新建工程、全球首个核电接入特高压交流网架的工程、全国首个“越山跨海”同步施工的特高压工程。该工程是服务烟威地区清洁能源外送的关键通道，投运后打通基地电力外送“大动脉”，核电、风电等清洁电能得以向西输送，为山东绿色低碳高质量发展先行区建设提供清洁电力支撑。该通道与山东原有特高压网络贯通后形成 8 字型双环结构，系全国首个省域特高压双环网，可互为备用、相互支撑，电网抵御系统故障能力大幅增强，山东电网安全性、稳定性与可靠性进一步提升。
- **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，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。

仅供内部参考，请勿外传！

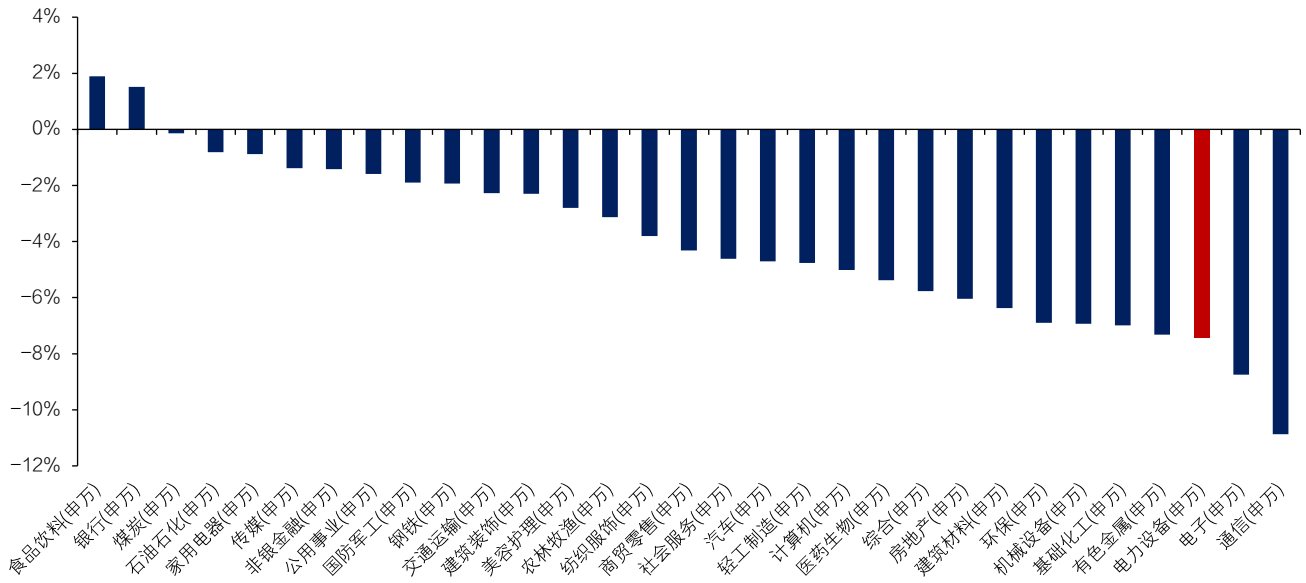
- **投资建议**：（1）主网环节特高压建设有望延续，柔直技术大规模落地，推荐平高电气、中国西电，建议关注国电南瑞、许继电气。（2）在全球电网投资稳步增长及我国电网设备竞争力日益提高的背景下，看好相关出口产业链，推荐金盘科技，建议关注明阳电气、安靠智电、海兴电力、三星电气。（3）AI 浪潮下终端应用有望拓展，建议关注：国电南瑞、国能日新、东方电子、泽宇智能。

仅供内部参考，请勿外传！

二、行情回顾

上证综指本期（2026.10.12-2026.10.16）下跌 2.56%，收盘 3716.28 点。本周申万一级行业指数涨跌幅前三位分别是食品饮料、银行、煤炭，涨跌幅分别为 1.89%、1.52%、-0.14%；涨跌幅后三位分别是通信、电子、电力设备，涨跌幅分别为-10.87%、-8.75%、-7.42%。

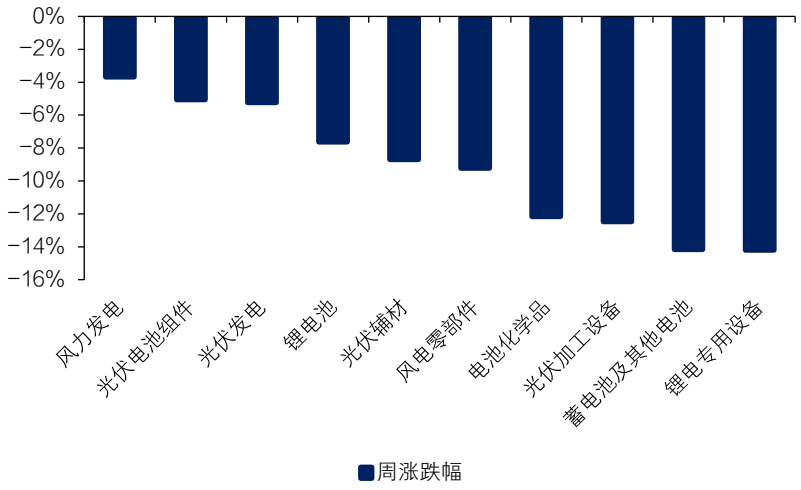
图1、本期电力设备板块-7.42%



数据来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

全周（2026.10.12-2026.10.16）电力设备概念板块中无板块上涨。涨跌幅前三的板块为风力发电、光伏电池组件、光伏发电，涨跌幅分别为-3.67%、-5.06%、-5.24%。

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

仅供内部参考，请勿外传！

三、行业跟踪

（一）锂电产业链高频数据跟踪

- 正极方面，本周(2026.10.12-2026.10.16)，三元材料、三元前驱体、磷酸铁锂、钴酸锂、氢氧化锂、碳酸锂价价格下跌。
- 负极方面，本周(2026.10.12-2026.10.16)材料价格持平。
- 隔膜方面，本周(2026.10.12-2026.10.16)材料价格持平。
- 电解液方面，本周(2026.10.12-2026.10.16)价格小幅上涨。
- 锂电池方面，本周(2026.10.12-2026.10.16)价格持平。

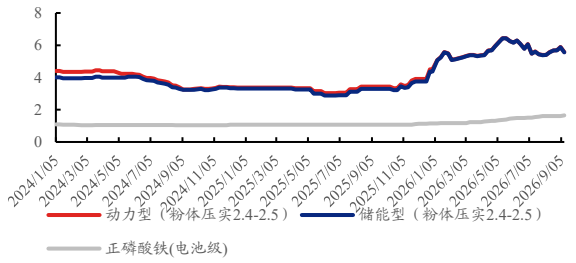
表1、国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 10 月 16 日）

产品			2026/10/16	2026/10/9	2026/10/2	2026/9/25	2026/9/18	周涨跌幅	月涨跌幅
正极 万元/吨	三元材料	523 动力型	16.21	16.66	16.84	16.9	16.93	-2.70%	-4.25%
		单晶 622 型	16.64	17.04	17.57	17.63	17.58	-2.35%	-5.35%
		811 动力型	17.84	18.29	19.21	19.28	19.28	-2.46%	-7.47%
	磷酸铁锂	动力型（粉体压实 2.4-2.5）	4.38	4.92	4.95	5.19	5.17	-10.98%	-15.28%
		储能型（粉体压实 2.4-2.5）	4.37	4.91	4.94	5.18	5.16	-11.00%	-15.31%
	钴酸锂	4.35V	25.15	28.25	29	29	29.25	-10.97%	-14.02%
	三元前驱体	523 型	9.03	9.36	9.36	9.36	9.36	-3.53%	-3.53%
		622 型	8.76	9.21	9.21	9.21	9.21	-4.89%	-4.89%
		811 型	9.79	10.04	10.04	10.04	10.04	-2.49%	-2.49%
	正磷酸铁	电池级	1.66	1.66	1.65	1.65	1.65	0.00%	0.61%
	氢氧化锂	56.5%粗颗粒	10.25	11.65	11.65	12.15	12.95	-12.02%	-20.85%
	碳酸锂	电池级 99.5%（矿石）	10.95	12.55	12.5	12.9	13.55	-12.75%	-19.19%
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	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.00%	0.00%
隔膜 元/平方米	湿法基膜	7μm	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00%	0.00%
		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	3.03	2.93	2.93	2.93	2.93	3.41%	3.41%
		储能磷酸铁锂	3.05	2.95	2.95	2.95	2.95	3.39%	3.39%
		动力磷酸铁锂	3.13	3.03	3.03	3.03	3.03	3.30%	3.30%
	六氟磷酸锂	主流市场	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7	0.00%	0.00%
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

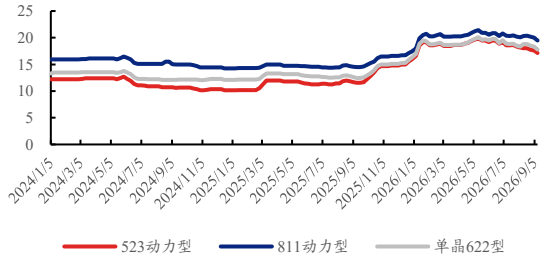
仅供内部参考，请勿外传！

图3、磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



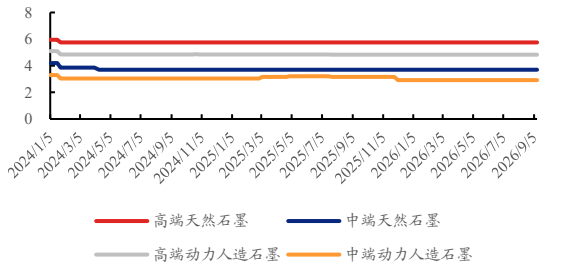
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、三元正极材料价格走势（万元/吨）



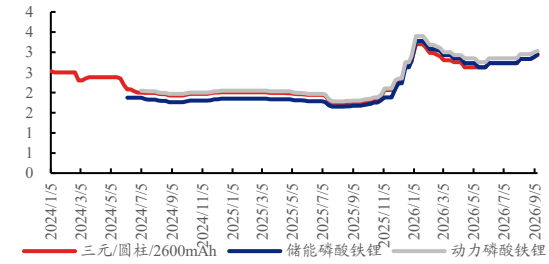
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、负极材料价格走势（万元/吨）



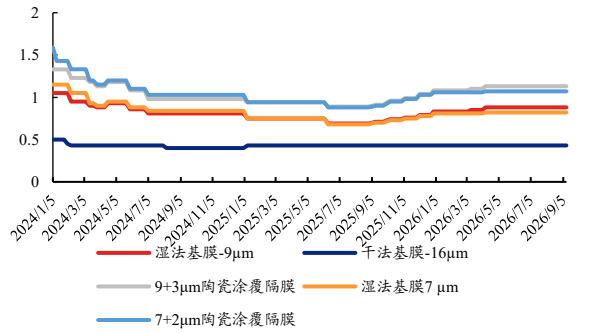
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、电解液价格走势（万元/吨）



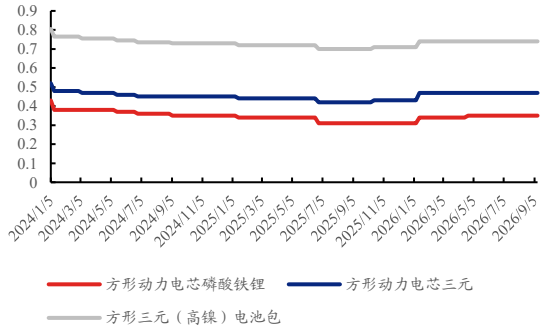
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

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



仅供内部参考，请勿外传！

（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%。

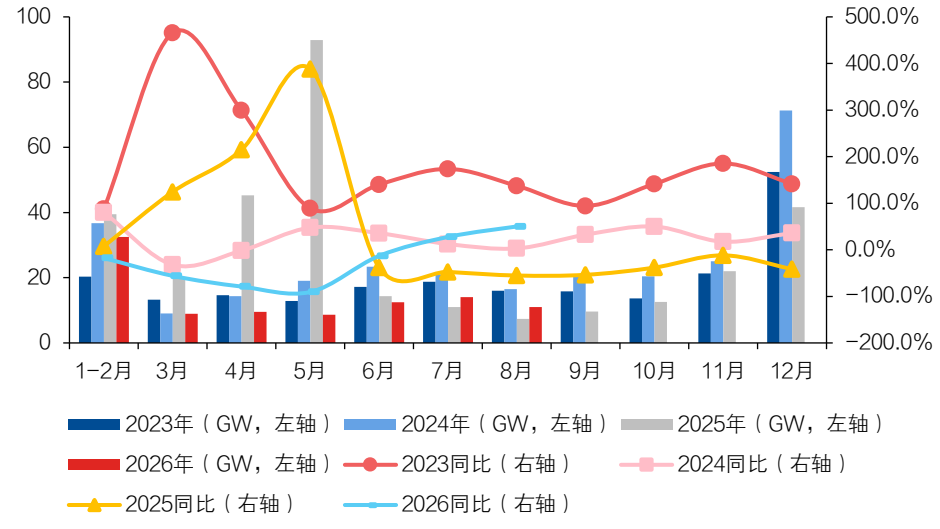
图9、全国光伏当年累计新增装机量



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%。

图10、全国光伏月度新增并网容量

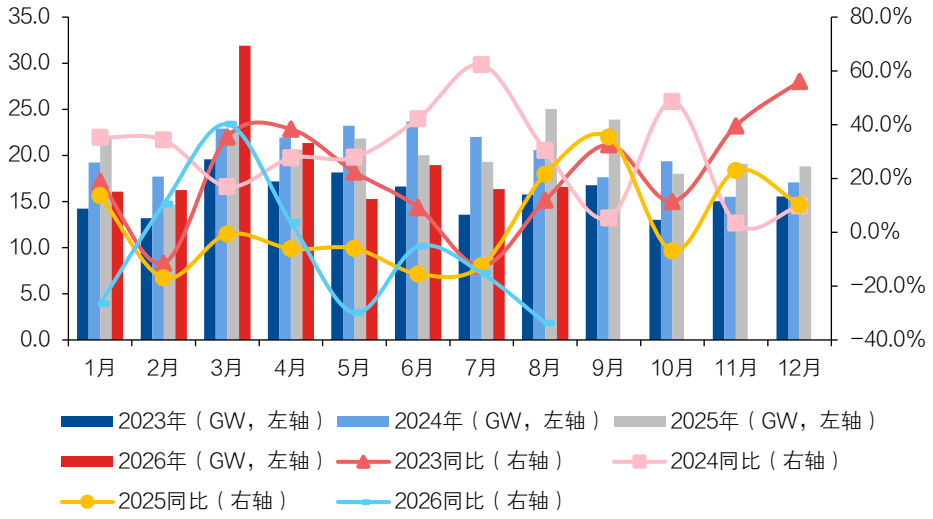


数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

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%。

仅供内部参考，请勿外传！

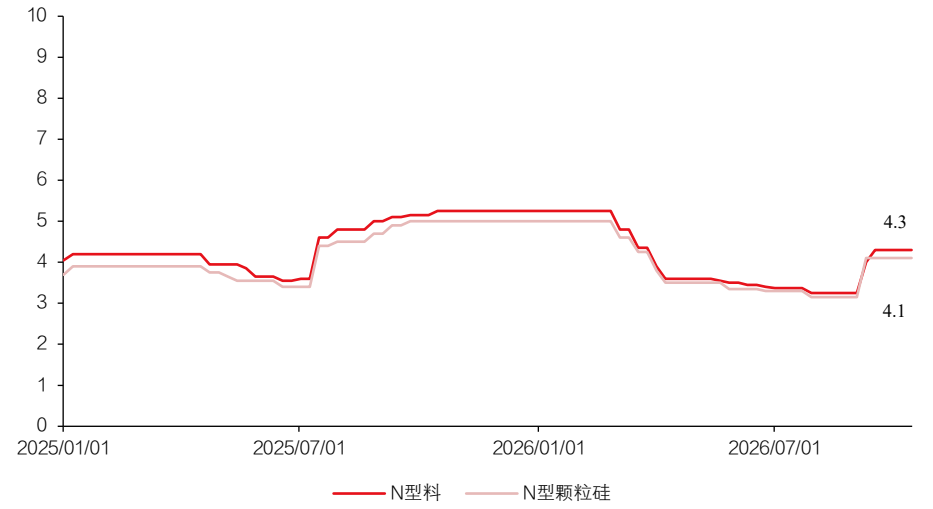
图11、全国光伏组件月度出口量



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 10 月 14 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。

图12、硅料价格（万元/吨）

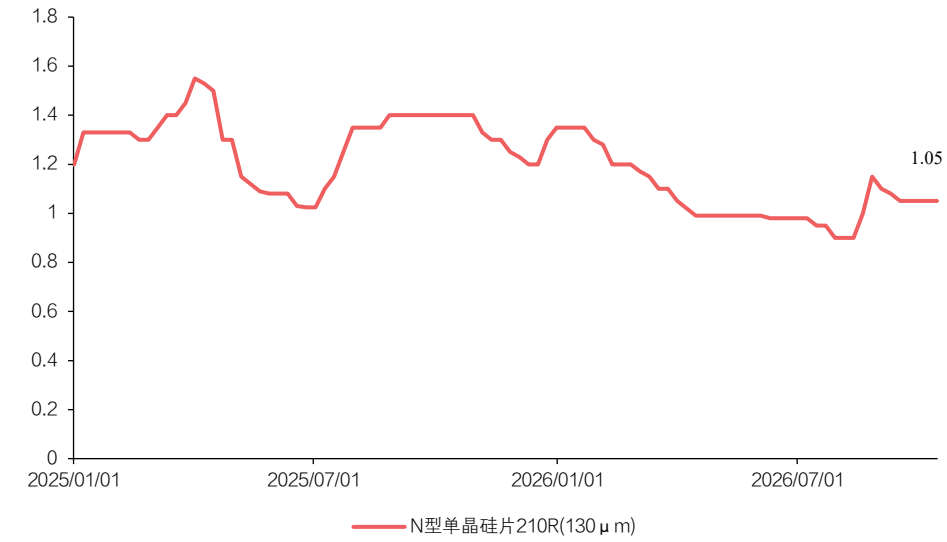


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅片价格：截至 2026 年 10 月 14 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。

仅供内部参考，请勿外传！

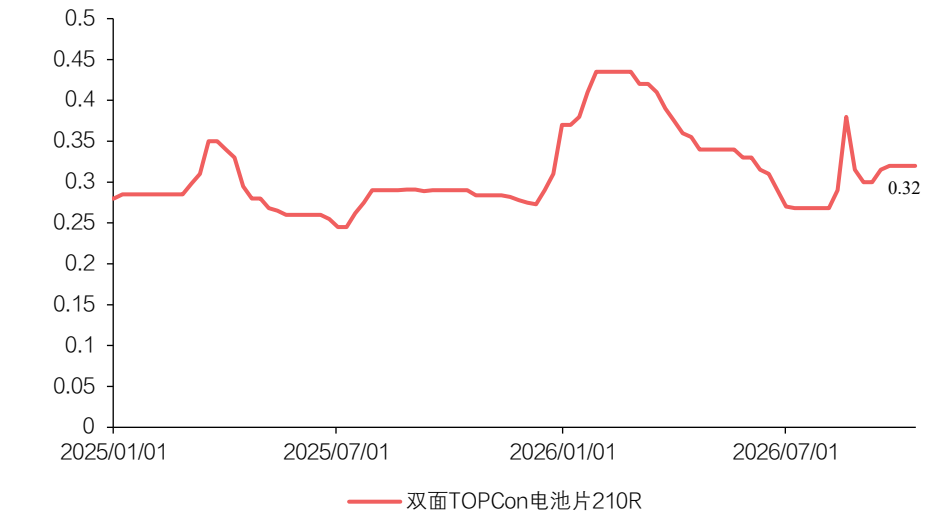
图13、硅片价格（元/片）



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 10 月 14 日，电池片价格周度环比持平。双面 TOPCon 电池片 210R 电池片均价 0.32 元/W。

图14、电池片价格（元/W）

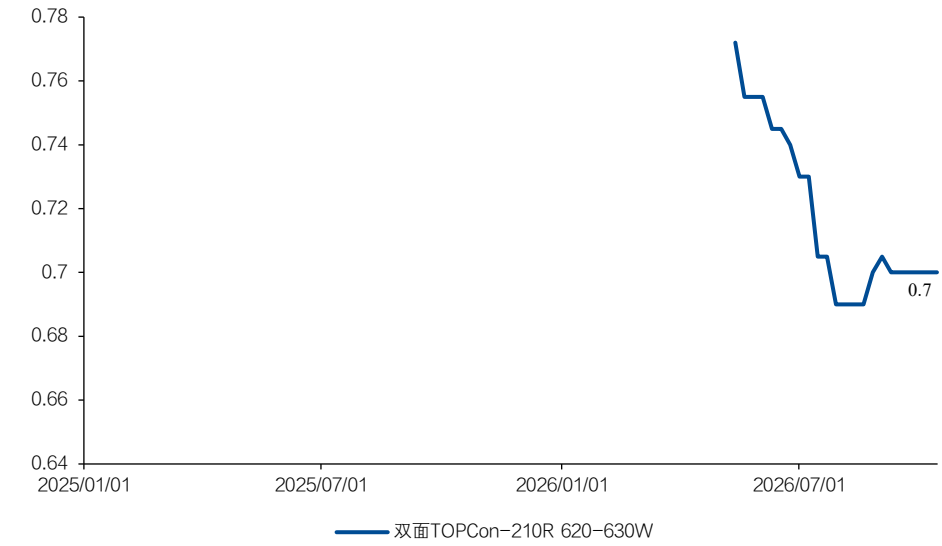


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

组件价格：截至 2026 年 10 月 14 日，组件价格周度环比持平。双面 TOPCon-210R 价格 0.70 元/W。

仅供内部参考，请勿外传！

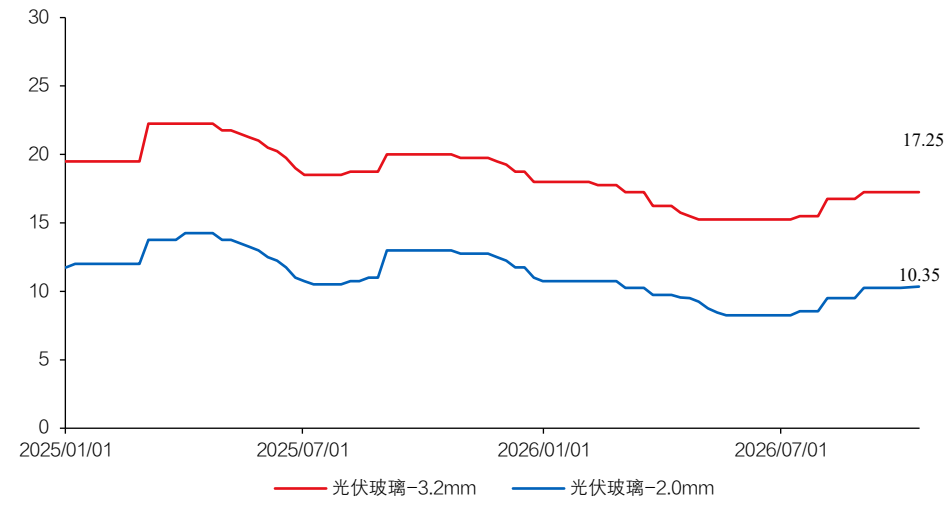
图15、组件价格（元/W）



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 10 月 14 日，光伏玻璃价格周度环比上涨。3.2mm 玻璃价格 17.25 元/平，2.0mm 玻璃均价 10.35 元/平。

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

仅供内部参考，请勿外传！

表2、国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 10 月 14 日）

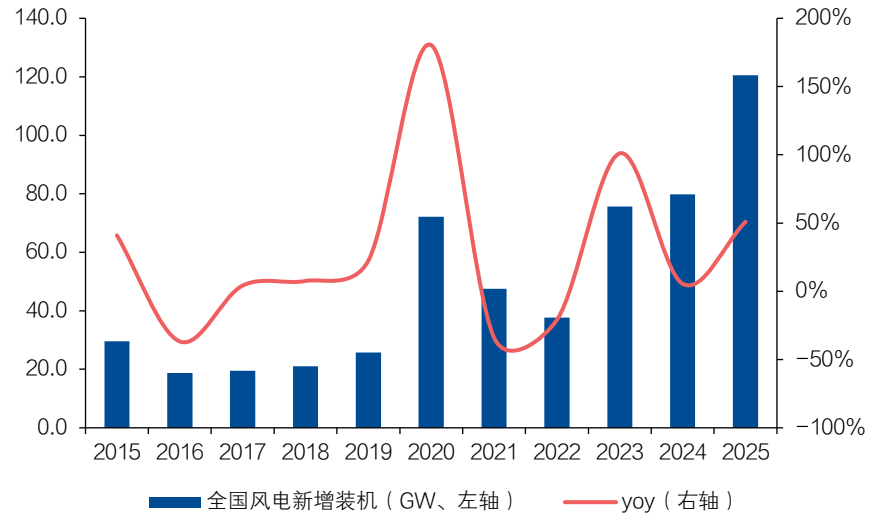
材料	类型	最新价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
硅料	N 型料(万元/吨）	4.30	0.0%	7.5%	-16.5%
	N 型颗粒硅（万元/吨）	4.10	0.0%	0.0%	-18.0%
硅片	N 型单晶硅片 210R（元/片）	1.05	0.0%	-2.8%	-25.0%
电池片	双面 TOPCon-210R（元/W）	0.32	0.0%	6.7%	10.3%
组件	双面 TOPCon-210R（元/W）	0.700	0.0%	0.0%	/
玻璃	3.2mm（元/平）	17.25	0.0%	0.0%	-13.8%
	2.0mm（元/平）	10.35	1.0%	1.0%	-20.4%

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%。

图17、全国风电新增装机量

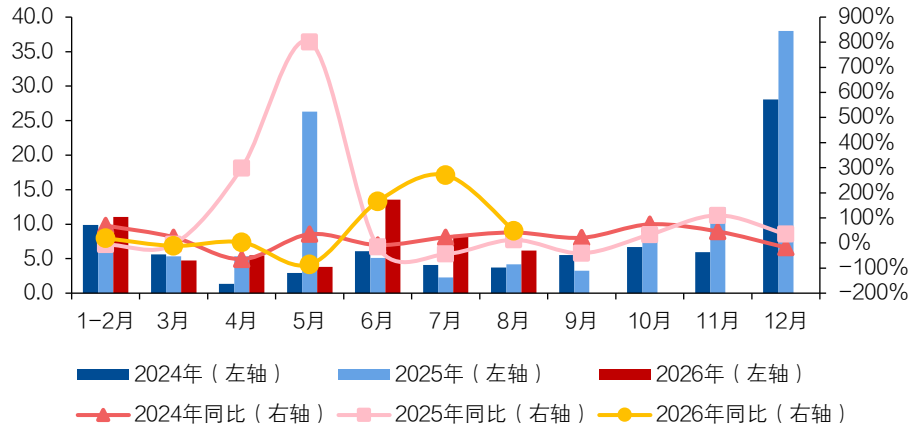


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 1-8 月国内风电新增装机规模 53.26GW，同比-8%。

仅供内部参考，请勿外传！

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%。

图19、全国风电平均利用小时数（单位:小时）

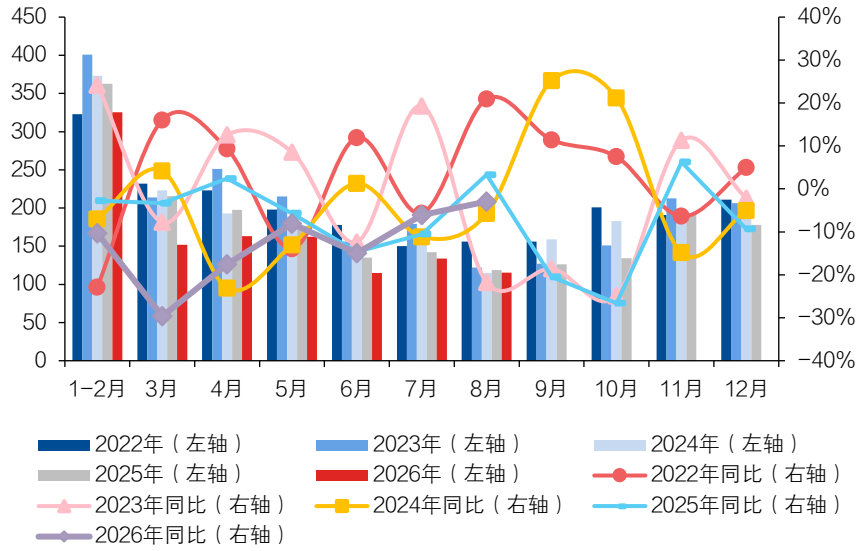


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 8 月全国风电月度新增平均利用小时数为 115 小时，同比-3%。

仅供内部参考，请勿外传！

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

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。

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