仅供内部参考，请勿外传！

电力设备新能源 2026 年 10 月投资策略

海上风电加速修复，锂电龙头价值回归

优于大市

核心观点

全球海上风电即将迎来持续数年的繁荣发展。近期国内海上风电省管项目陆续启动建设，江苏、浙江、广东均有重大项目启动设备招投标。欧洲与东南亚、中东等海外市场面向中国供应链重点订单顺利推进。陆风方面，新能源机制电价趋稳回升，风电招标呈现修复态势，1-8 月，国内陆风招标 65.5GW，同比增长 36%。2026 年下半年以来，风机出口保持较高景气度，为产业提供长期利润增长空间。重点关注主机、零部件和海风龙头企业，包括【东方电缆】、【金风科技】、【德力佳】、【大金重工】、【三一重能】等。

锂电基本面受益于出口需求，锂电龙头超跌有望价值回归。锂电企业排产延续向上趋势。储能需求持续向好，电动车出口快速增长叠加内销单车带电量持续提升，锂电需求维持高速增长。9 月，国内新能源车出口保持较高增速。10 月锂电池环节 6 家企业合计排产 211.3GWh，同比增长 66%、环比增长 6%。行业高景气下，隔膜、铜箔维持紧平衡。推荐关注电池、隔膜、铜箔、固态电池与钠电池等方向领先企业，包括【宁德时代】、【鹏辉能源】、【亿纬锂能】、【蔚蓝锂芯】、【豪鹏科技】、【中创新航】、【新宙邦】、【星源材质】、【天奈科技】等。

全球储能需求稳步增长，系统与 PCS 出海提速。国内储能市场化需求驱动订单呈现爆发式增长；美国数据中心发展推动大储采购需求提升；欧洲天然气价格上涨和电价市场化发展均推动储能需求；新兴市场政府储能政策频发，预计 2026 年全球储能装机需求达到 455GWh，同比增长 40%，建议关注【阳光电源】、【德业股份】、【海博思创】、【盛弘股份】。

电网投资确定性凸显，持续关注 AIDC 和出海龙头。截至 9 月底，特高压招标近 280 亿元，较 2025 年全年规模增长约 27%。进入四季度，国内电网投资有望加速。AIDC 方向下半年相关企业订单和业绩逐步体现弹性；中高压设备海外需求旺盛，三季度集中确认出口订单，贡献板块盈利环比弹性。重点关注内需、出海和 AIDC 龙头企业，包括【平高电气】、【明阳电气】、【金盘科技】、【白云电器】、【麦格米特】、【中恒电气】。

投资建议：关注海上风电板块整体机会，重点看好海缆、管桩等核心环节。锂电池龙头超跌较多，估值在历史底部区间，经营业绩与现金流有望稳定成长，关注价值回归显著的绝对收益空间。AIDC 供配电技术向直流高压迭代，更多国内电力电子领先企业有望切入全球 AIDC 供应链，迎来业绩持续成长的行业红利期。

风险提示：贸易摩擦风险；大宗商品原材料价格上涨；国内新能源车销量不及预期；国内储能市场增长不及预期；汇率风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
300750.SZ	宁德时代	优于大市	291.1	13,470	20.83	25.96	13.98	11.22
603606.SH	东方电缆	优于大市	36.5	301	2.92	3.34	15.01	13.12
300274.SZ	阳光电源	优于大市	82.5	1,710	7.56	8.91	10.91	9.26
002202.SZ	金风科技	优于大市	17.2	727	0.95	1.24	18.21	13.91
002028.SZ	思源电气	优于大市	120.5	943	5.31	7.34	22.67	16.41
605117.SH	德业股份	优于大市	78.2	995	5.08	5.95	15.40	11.67
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	49.8	1,083	3.41	4.69	14.62	10.62
601126.SH	四方股份	优于大市	36.5	304	1.18	1.37	30.86	26.60
002487.SZ	大金重工	优于大市	46.3	343	2.00	2.85	23.19	16.24
300001.SZ	特锐德	优于大市	34.5	364	1.41	1.89	24.45	18.29
603092.SH	德力佳	优于大市	48.2	193	2.32	3.00	20.73	16.06
301291.SZ	明阳电气	优于大市	36.0	113	2.21	3.39	16.31	10.65

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业投资策略

电力设备

优于大市·维持

证券分析师：王蔚祺
010-88005313
wangweiqi2@guosen.com.cn
S0980520080003

证券分析师：王晓声
010-88005231
wangxiaosheng@guosen.com.cn
S0980523050002

证券分析师：李恒源
021-60875174
lihengyuan@guosen.com.cn
S0980520080009

证券分析师：李全
021-60375434
liquan2@guosen.com.cn
S0980524070002

证券分析师：袁阳
0755-22940078
yuanyang2@guosen.com.cn
S0980524030002

联系人：王喆萱
wangzhexuan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电力设备新能源行业点评-欧盟公共采购法影响分析：产能本土化已启动 海风影响有限》 ——2026-09-10
《电力设备新能源 2026 年 9 月投资策略-锂电企业 Q2 出货量快速提升，储能需求稳步增长》 ——2026-09-09
《电力设备新能源行业点评-阿里配售 800 亿港元投资 AI，国产算力基建发展迈上新台阶》 ——2026-08-23
《电力设备新能源 2026 年 8 月投资策略-国内风电需求逐步复苏，电网投资确定性凸显》 ——2026-08-04
《双碳重大政策点评-节能降碳政策密集落地，节能设备有望迎来更新周期》 ——2026-07-28

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

9 月行情回顾 5
9 月电力设备板块下跌 9.46% 5
风电产业链观点与数据追踪 8
风电产业链观点 8
风电产业链数据追踪 8
锂电池产业链观点与数据追踪 10
锂电池产业链观点 10
锂电池产业链数据追踪 10
储能产业链观点与数据追踪 12
储能产业链观点 12
新型储能行业数据追踪 12
AIDC 电力设备产业链观点与数据追踪 14
AIDC 电力设备产业链观点 14
AIDC 电力设备产业链数据追踪 14
电网产业链观点与数据追踪 15
电网产业链观点 15
电网产业链数据追踪 15
光伏产业链观点与数据追踪 17
光伏产业链观点 17
光伏产业链数据追踪 17

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图1： 电力设备（申万）指数 9 月走势（截至 2026 年 9 月 30 日） 5
图2： 电力设备板块 2015 年以来 PE/PB 5
图3： 电力设备板块 2025 年初至今 PE/PB 5
图4： 申万各一级行业 9 月涨跌幅（截至 2026 年 9 月 30 日） 6
图5： 申万一级行业市盈率（TTM，整体法）对比（截至 2026 年 9 月 30 日） 6
图6： 申万一级行业市净率（MRQ，整体法）对比（截至 2026 年 9 月 30 日） 7
图7： 细分板块 9 月涨跌幅（%） 7
图8： 细分公司 9 月涨跌幅（%） 7
图9： 全国风电历年公开招标容量（GW） 8
图10： 2026 年 1-9 月风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内海上项目） 8
图11： 风电累计新增装机容量月度变化情况（GW） 8
图12： 风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元） 8
图13： 陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW） 9
图14： 国内风电年度新增装机（GW） 9
图15： 全球储能电池需求量（GWh） 10
图16： 全球动力与储能电池需求量及展望（GWh、%） 10
图17： 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨） 11
图18： 湿法基膜价格走势（元/平） 11
图19： 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） 11
图20： 方形动力电芯三元及储能电芯价格（元/Wh） 11
图21： 国内储能系统和含设备的 EPC（不含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院 12
图22： 国内储能系统和含设备的 EPC（含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院 12
图23： 国内 4h 储能系统报价（元/Wh） 13
图24： 国内新型储能月度新增装机（GWh） 13
图25： 2017-2026E 美国年度大储装机量（GW） 13
图26： 2025-2026 年各月度美国大储装机及预测（GW） 13
图27： 全球储能新增装机容量（GWh） 13
图28： 全球储能市场产值（亿元） 13
图29： 全球 AIDC 年度新增算力负载预测（GW） 14
图30： 全球各类 AIDC 电力设备市场空间测算（亿元） 14
图31： 国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元） 14
图32： 海外主要云服务厂商 25Q1-26Q2 资本开支情况（亿美元） 14
图33： 电网工程年度投资完成额（亿元） 15
图34： 电网工程月度投资完成额（亿元） 15
图35： 电源工程年度投资完成额（亿元） 16
图36： 电源工程月度投资完成额（亿元） 16
图37： 2022-2026 年国网输变电设备招标中标金额（亿元） 16

仅供内部参考，请勿外传！

图38： 国家电网智能电表年度中标金额与增速（亿元） 16
图39： 2024 年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个） 16
图40： 我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条） 16
图41： 全球光伏新增装机量及同比增速（GW，%） 18
图42： 国内光伏新增装机量及同比增速（GW，%） 18

表1： 光伏月度排产、装机及出口情况 17
表2： 光伏主产业链价格数据 18
表3： 主产业链利润分配（元/W，M10，单玻，TOPCon） 18
表4： 辅材及原材料价格数据 19
表5： 重点公司盈利预测及估值（2026.9.30） 20

仅供内部参考，请勿外传！

9 月行情回顾

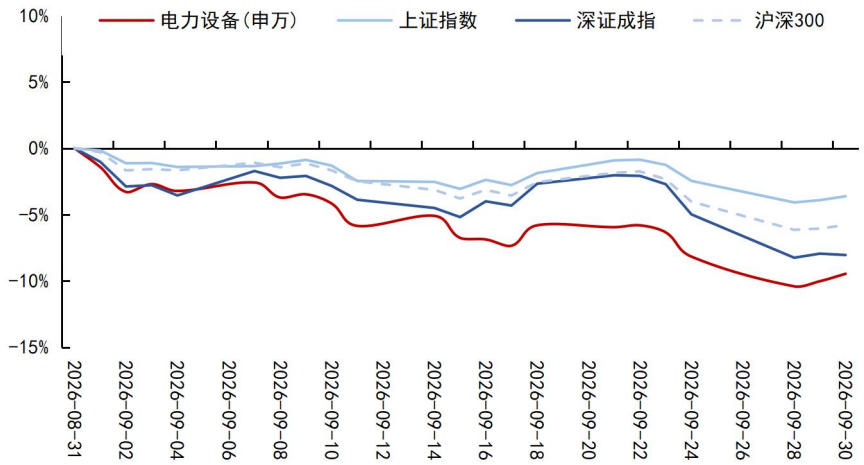
9 月电力设备板块下跌 9.46%

截至 2026 年 9 月 30 日，9 月沪深 300 指数全月下跌 5.78%，电力设备（申万）指数全月下跌 9.46%，在申万 31 个一级行业中排名第 30 位。

从估值来看，以电力设备（申万）指数为统计基础，2015 年以来，电力设备行业 PE（TTM）最低为 14 倍，最高 100 倍，中位数 35.9 倍，9 月底 PE 估值为 27.53 倍，9 月估值整体回落。

2015 年以来电力设备行业 PB 最低为 1.56 倍，最高 7.28 倍，中位数 3.08 倍，9 月底 PB 估值为 2.6 倍，9 月估值整体回落。

图1：电力设备（申万）指数 9 月走势（截至 2026 年 9 月 30 日）



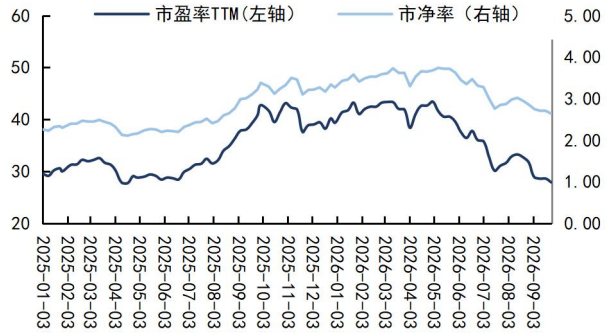
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：电力设备板块 2015 年以来 PE/PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2026 年 9 月 30 日）

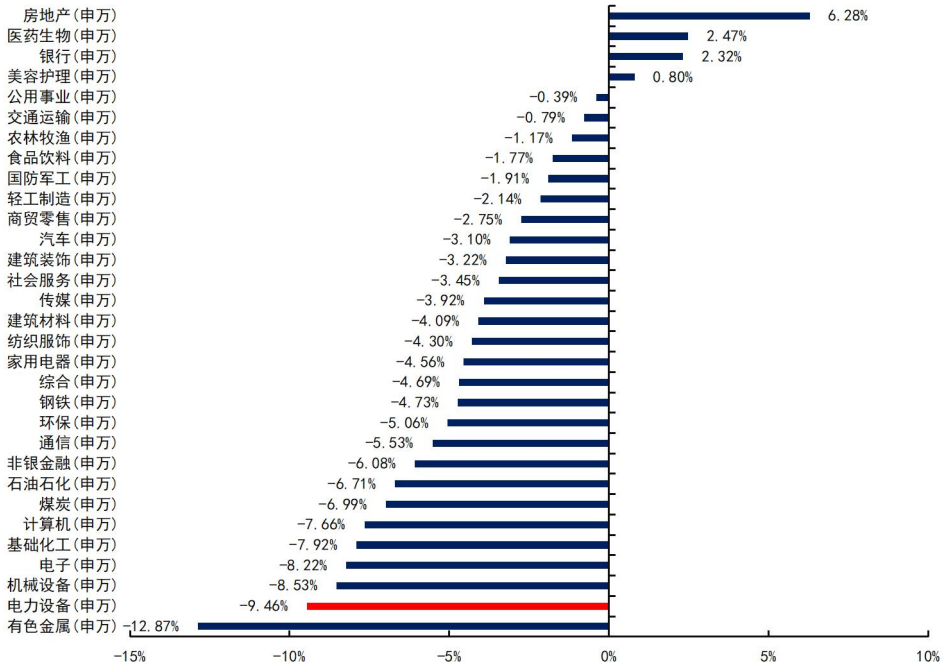
图3：电力设备板块 2025 年初至今 PE/PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2026 年 9 月 30 日）

仅供内部参考，请勿外传！

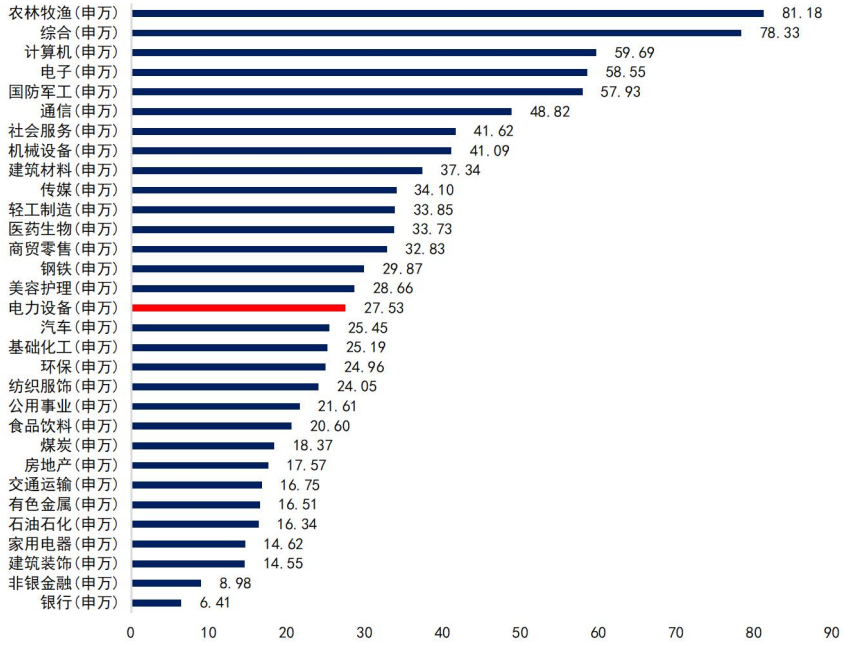
图4：申万各一级行业 9 月涨跌幅（截至 2026 年 9 月 30 日）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

按照申万一级行业分类，申万电力设备行业的市盈率为 27.53 倍，市净率为 2.6 倍，分别位居 31 个行业分类中的 16 名和 22 名。

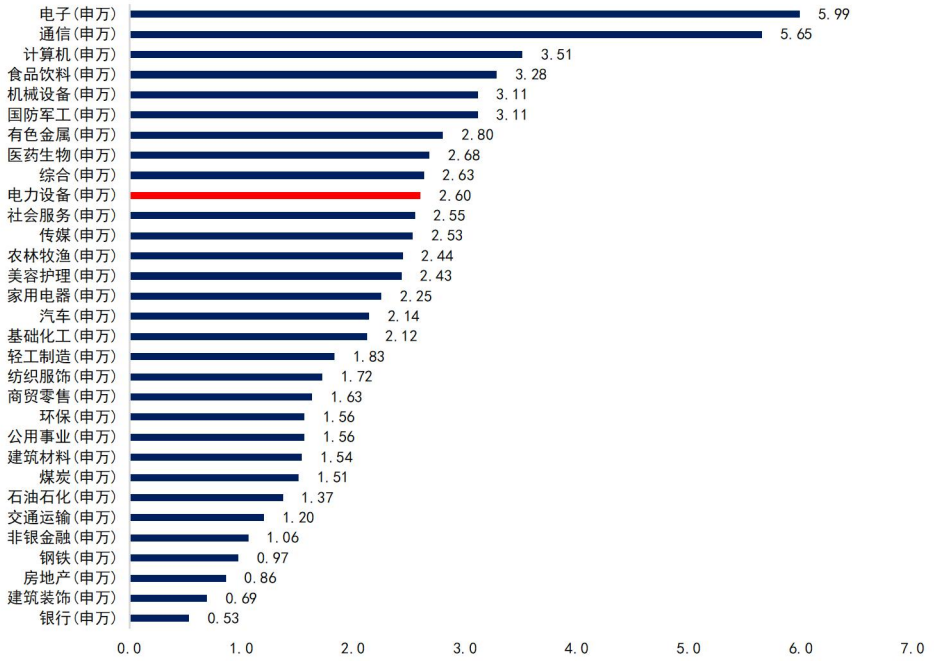
图5：申万一级行业市盈率（TTM，整体法）对比（截至 2026 年 9 月 30 日）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

图6：申万一级行业市净率（MRQ，整体法）对比（截至 2026 年 9 月 30 日）

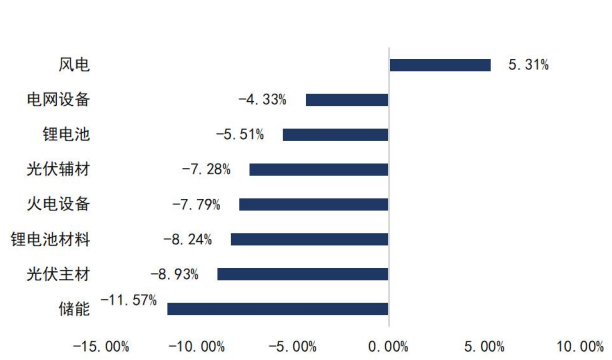


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

在我们构建的电力设备新能源股票池里有 108 家公司，9 月份平均下跌 4.89%。9 月份电力设备新能源行业中，细分行业呈现分化态势，其中，风电板块上涨 5.31%，电网设备板块下跌 4.33%，锂电池板块下跌 5.51%。

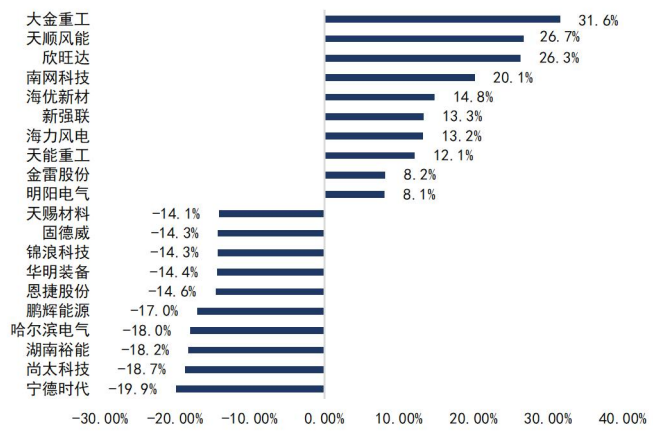
从个股表现来看，2026 年 9 月份涨幅排名前十的为：大金重工（31.62%），天顺风能（26.67%），欣旺达（26.29%），南网科技（20.14%），海优新材（14.75%），新强联（13.28%），海力风电（13.22%），天能重工（12.08%），金雷股份（8.16%），明阳电气（8.08%）。

图7：细分板块 9 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：细分公司 9 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

风电产业链观点与数据追踪

风电产业链观点

全球海上风电即将迎来持续数年的繁荣发展。近期国内海上风电省管项目陆续启动建设，江苏、浙江、广东均有重大项目启动设备招投标。江苏多个海风项目完成风机中标或启动招标，浙江嵊泗项目推进海上升压站设备及施工招标，广东多个项目加快风机、海缆及升压站设备招采。国内“十五五”计划新增开工 1 亿千瓦，累计装机达到 1 亿千瓦，海风长期空间明确。

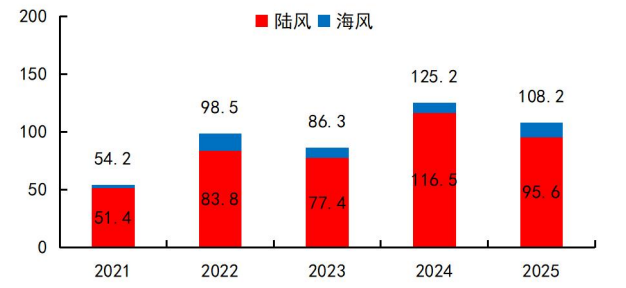
海外欧洲与东南亚、中东等市场面向中国供应链重点订单顺利推进。欧洲通过海上风电开发提高能源安全与绿色发展的战略布局，有望加强国内管桩和海缆出海机遇。

陆风方面，新能源机制电价趋稳回升，风电招标呈现修复态势。2026 年 1—8 月，全国风电新增装机 53.26GW，同比下降 8%；国内陆风招标 65.5GW，同比增长 36%。2026 年下半年以来，风机出口保持较高景气度，为产业提供长期利润增长空间。

重点关注主机、零部件和海风龙头企业，包括**【东方电缆】、【金风科技】、【德力佳】、【大金重工】、【三一重能】**。

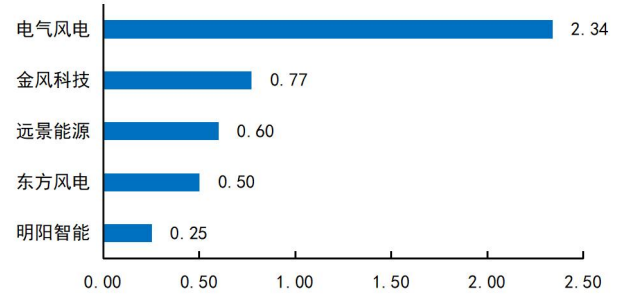
风电产业链数据追踪

图9：全国风电历年公开招标容量（GW）



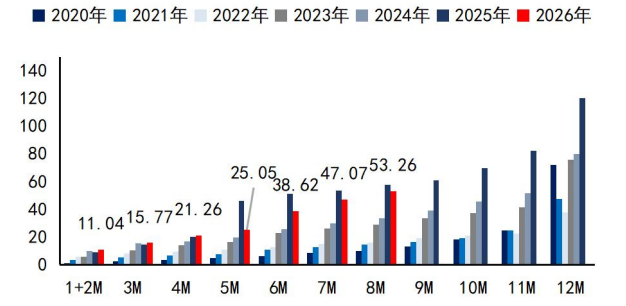
资料来源：金风科技，每日风电，国信证券经济研究所整理 注：未明确具体项目的框架采购不计入

图10：2026 年 1-9 月风电整机制造商中标情况统计(GW)（国内海上项目）



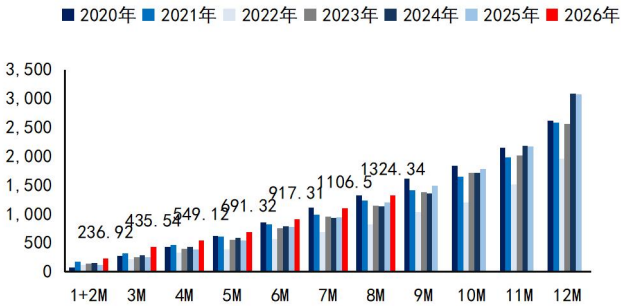
资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理

图11：风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

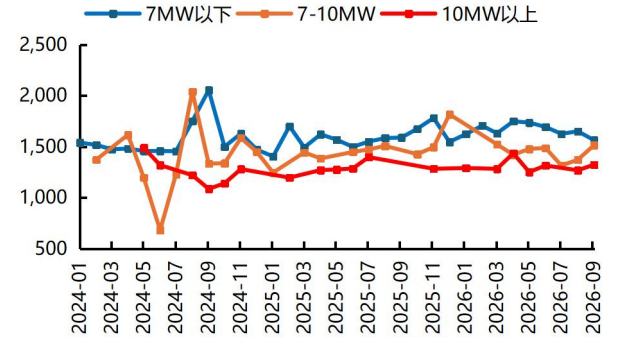
图12：风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

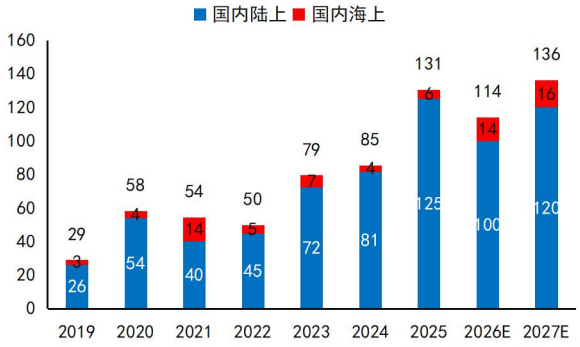
仅供内部参考，请勿外传！

图13：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图14：国内风电年度新增装机（GW）



资料来源：CWEA，国信证券经济研究所预测与整理

仅供内部参考，请勿外传！

锂电池产业链观点与数据追踪

锂电池产业链观点

国内新能源车出口保持较高增速。根据中汽协数据，1-8 月国内新能源车出口量 343.5 万辆，同比增长 128%。

锂电需求维持高速增长。1-8 月国内新能源车单车平均带电量 69.5kWh，同比增长 33%；1-8 月国内动力电池装车量 489.1GWh，同比增长 17%。储能需求持续向好，根据寻熵研究院数据，1-8 月储能系统及 EPC（不含集采）累计招标 324.9GWh，同比增长 77%。国内新能源车进入旺季，产业链出货量环比保持快速提升趋势。

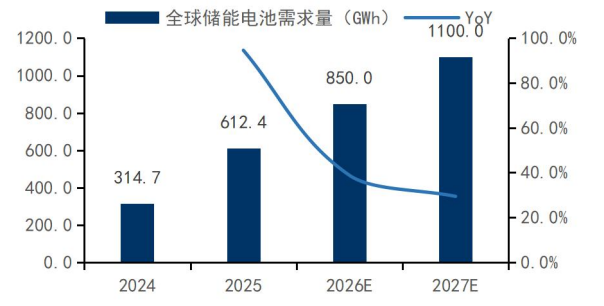
锂电企业排产环比走高。基本面需求向好的背景下，10 月锂电池环节 6 家企业合计排产 211.3GWh，同比增长 66%、环比增长 6%。

新技术来看，固态电池、钠电池等新技术蓬勃发展。固态电池方面，电池企业加快布局、产品应用场景持续丰富；头部企业招标陆续落地，产业化加速推进；全球首项电动汽车驱动用固态电池国际标准成功立项，标准持续规范。钠电池方面，宁德时代发布新一代钠离子电池、计划 2026 年内启动量产，近期已斩获多个订单，加速行业产业化。

锂电基本面受益于出口需求，锂电龙头超跌有望价值回归。锂电池龙头超跌较多，估值在历史底部区间，经营业绩与现金流有望稳定成长，关注价值回归显著的绝对收益空间。电池企业积极传导消费税、出口退税等压力，盈利能力有望稳中向好。隔膜、铜箔企业维持紧平衡。推荐关注电池、隔膜、铜箔、固态电池与钠电池等方向领先企业，包括【宁德时代】、【鹏辉能源】、【亿纬锂能】、【蔚蓝锂芯】、【豪鹏科技】、【中创新航】、【新宙邦】、【星源材质】、【天奈科技】等。

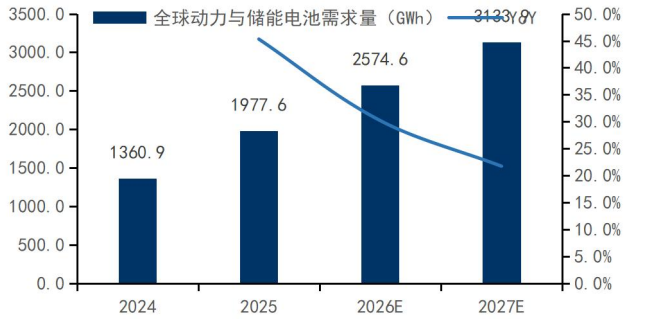
锂电池产业链数据追踪

图15：全球储能电池需求量（GWh）



资料来源：高工储能，国信证券经济研究所整理及预测

图16：全球动力与储能电池需求量及展望（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理及预测

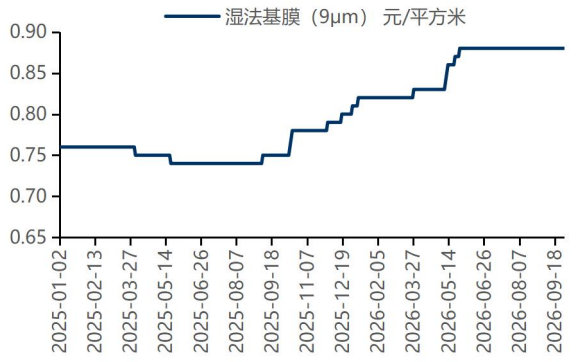
仅供内部参考，请勿外传！

图17：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图18：湿法基膜价格走势（元/平）



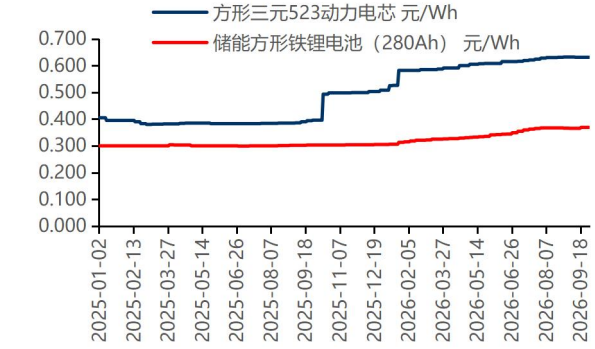
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图19：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图20：方形动力电芯三元及储能电芯价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

储能产业链观点与数据追踪

储能产业链观点

国内方面，储能需求持续释放。国内储能容量电价政策出台，市场化需求驱动国内储能订单呈现爆发式增长。根据寻熵研究院数据，1-8 月储能系统及 EPC（不含集采）累计招标 324.9GWh，同比增长 77%。

欧洲市场方面，欧洲电价大幅上行叠加政策催化，持续拉动储能需求释放。根据国际能源署（IEA）数据，2026 年二季度欧盟平均现货批发电价同比增长约 20%，进入三季度欧洲中西部电价均值达 205 欧元/MWh，多国瞬时电价曾突破 600 欧元/MWh，电价涨幅显著扩大。欧洲核心成员国平均电价同步走高，用电成本攀升直接刺激户储配置需求。

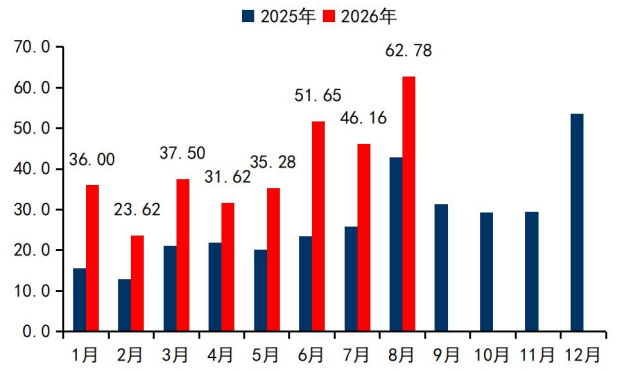
另外，2026 年 6 月 26 日欧盟委员会正式签署首份《欧盟储能三方协议》，联合成员国、能源产业主体、金融机构多方形成政策合力，以支撑 2030 年 200GW（对应约 400-500GWh）储能装机目标，进一步匹配高比例可再生能源电力系统建设。

美国市场方面，2026 年 6 月 18 日，美国联邦能源监管委员会（FERC）发布系列指令，要求六大主要电网运营商为 AIDC 数据中心等大型用电主体开辟并网“快车道”，系美国联邦层面首次系统性回应 AI 算力扩张引发的电力供需矛盾，推动大型负荷并网周期大幅压缩，同时明确并网配套成本由用电主体自行承担，倒逼负荷侧就地配置灵活调节资源。储能可实现毫秒级电力调节，满足数据中心快速并网、供电可靠性提升与电网需求响应多重需求，美国 AIDC 并网加速政策有望拉动数据中心配储、光储一体化项目需求释放。

当前新兴市场电力紧缺与政策扶持共同推动储能需求释放，有望成为国内企业出口核心增量；欧洲市场电价上行加速户储渗透，叠加三方协议政策长期催化，表前与户储需求共振，中长期增长确定性较强。建议关注具备全球化布局优势的光储产业链龙头，重点标的包括【阳光电源】、【德业股份】、【海博思创】、【盛弘股份】。

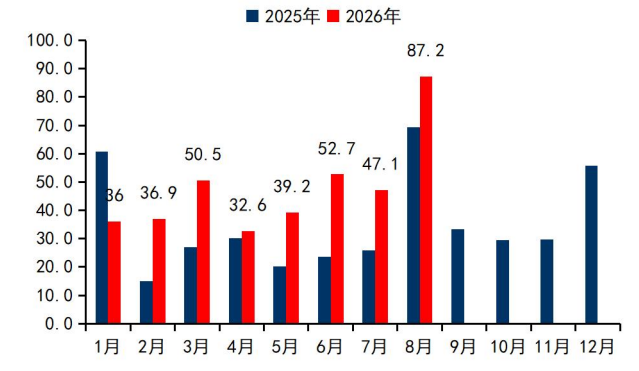
新型储能行业数据追踪

图21：国内储能系统和含设备的 EPC（不含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院



资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

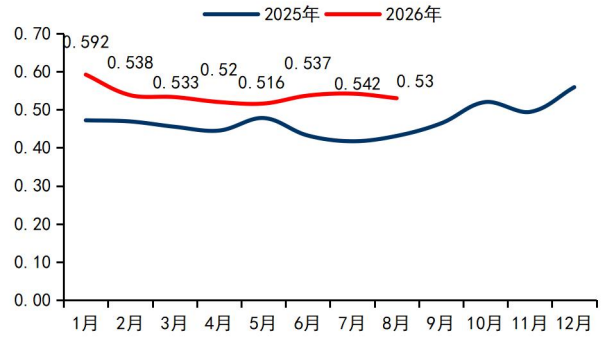
图22：国内储能系统和含设备的 EPC（含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院



资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

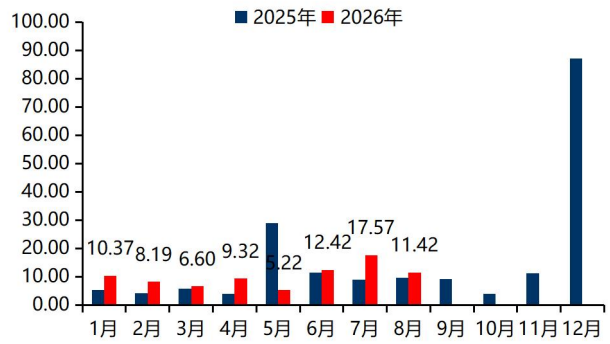
仅供内部参考，请勿外传！

图23：国内 4h 储能系统报价（元/Wh）



资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图24：国内新型储能月度新增装机（GWh）



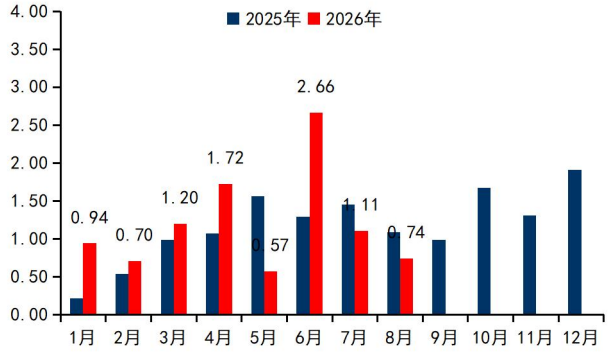
资料来源:CNESA，国信证券经济研究所整理

图25：2017-2026E 美国年度大储装机量（GW）



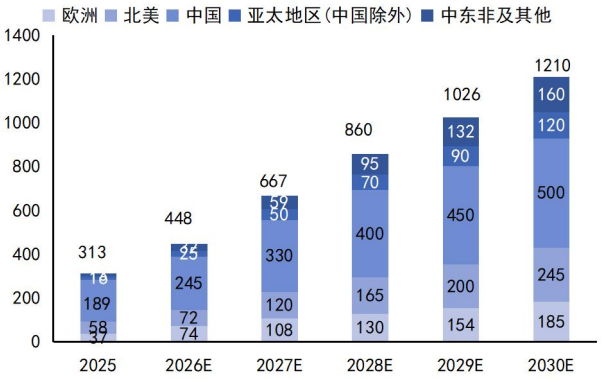
资料来源：美国能源信息署（EIA），国信证券经济研究所整理

图26：2025-2026 年各月度美国大储装机及预测（GW）



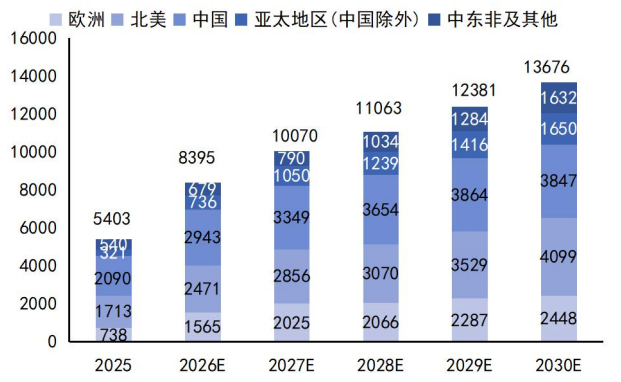
资料来源:美国能源信息署（EIA），国信证券经济研究所整理

图27：全球储能新增装机容量（GWh）



资料来源：CPIA，SolarPower Europe，SEIA，国信证券经济研究所整理与预测

图28：全球储能市场产值（亿元）



资料来源：CPIA，SolarPower Europe，SEIA，国信证券经济研究所整理与预测

仅供内部参考，请勿外传！

AIDC 电力设备产业链观点与数据追踪

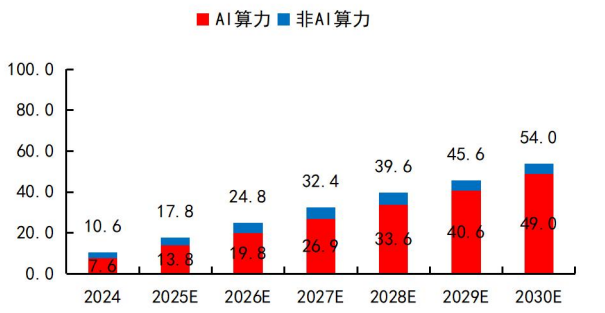
AIDC 电力设备产业链观点

各大科技巨头、互联网云厂 2026 年资本开支规划同比大幅增长。1）亚马逊 2026 年资本开支预计将达到约 2000 亿美元，同比增长超过 50%，主要用于云计算业务；2）谷歌 2026 年资本开支预计将达到 1750 亿至 1850 亿美元，较 2025 年实际支出（约 910 亿美元）同比增长 91%-102%，主要应用于 AI 基础设施；3）Meta 预计 2026 年资本开支将达到 1150-1350 亿美元，同比增长 59%-87%。

AIDC 电力设备企业有望持续受益于资本开支扩增。展望 2026 年，全球互联网巨头继续投资建设 AI 基础设施，AI 算力建设需求保持旺盛。算力建设高度依赖电力，变压器、开关柜、HVDC/UPS、PSU 等环节龙头有望受益。AIDC 供配电技术向直流高压迭代，国内电力电子领先企业有望切入全球 AIDC 供应链，迎来业绩持续成长的行业红利期。重点关注 AIDC 电力设备相关企业【金盘科技】、【新特电气】、【禾望电气】、【盛弘股份】、【中恒电气】。

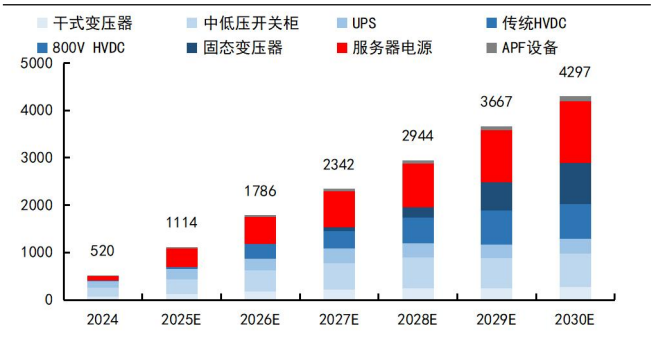
AIDC 电力设备产业链数据追踪

图29：全球 AIDC 年度新增算力负载预测（GW）



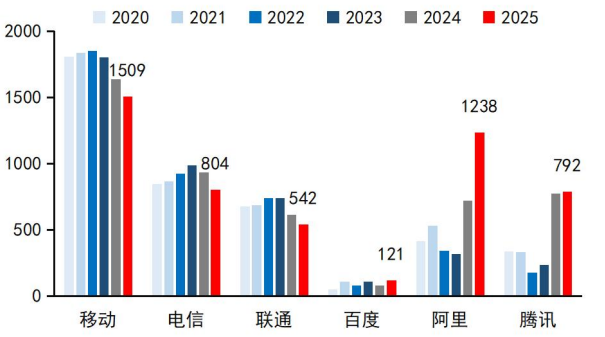
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理　注：算力负载指数据中心服务器和网络设备的电力功率

图30：全球各类 AIDC 电力设备市场空间测算（亿元）



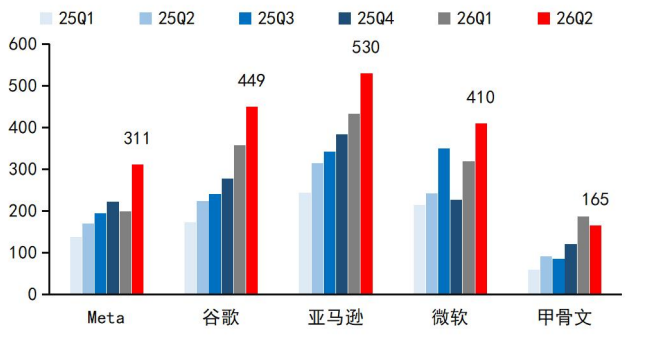
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图31：国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测与整理

图32：海外主要云服务厂商 25Q1-26Q2 资本开支情况（亿美元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

电网产业链观点与数据追踪

电网产业链观点

2026 年网内方向展望：四季度国内电网投资有望加速，AIDC 方向下半年相关企业订单和业绩逐步体现弹性。国家电网公司“十五五”期间固定资产投资预计达 4 万亿，较“十四五”增长 40%，且预计存在上修可能。新能源装机占比持续高增背景下，我们预计电网投资规模有望持续创新高，同时发挥国民经济“稳定器”和“压舱石”的作用。2026 年国内应重点关注特高压、智能电表和配网方向。特高压方面，关注需求修复和柔直渗透率提升契机；智能电表方面，关注量价修复和表企新产品、新市场拓展；配网方面，新要素、新模式重塑运行逻辑，软硬件升级改造空间广阔。

2026 年出口方向展望：中高压设备海外需求旺盛，三季度集中确认出口订单，贡献板块盈利环比弹性。新能源装机增长是全球电力投资持续增长的共性原因，乘数效应和逆向分布使得新能源较传统能源对电力设备的需求具有更大弹性。此外，欧美国家还叠加老旧设备替换、AIDC 需求高增、极端天气频发等客观因素，新兴市场国家普遍面临用电量快速增长、电力系统薄弱、智能化水平低等突出问题。根据国际能源署，2023-2030 年全球电网年均投资将达到 5000 亿美元（较 2016-2022 年提升 1900 亿元），2030 年接近 8000 亿美元。2022 年以来，海外主要公用事业企业持续上修 2025-2028 年电网资本开支计划，而海外供给侧持续面临劳动力、审批、产能、供应链多重瓶颈。2026 年中国企业出海景气度有望持续超预期，在欧美高端市场、高压高端产品方面有望实现持续突破。

建议关注【平高电气】、【明阳电气】、【金盘科技】、【白云电器】、【麦格米特】、【中恒电气】等。

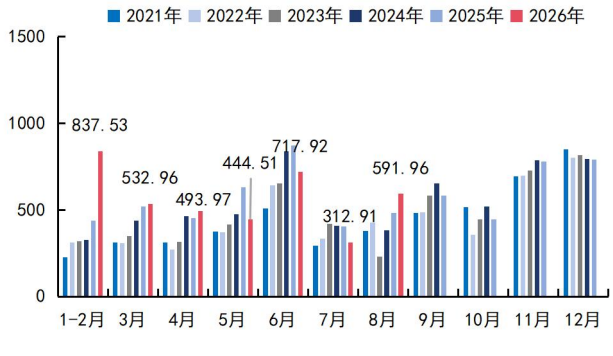
电网产业链数据追踪

图 33：电网工程年度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图 34：电网工程月度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

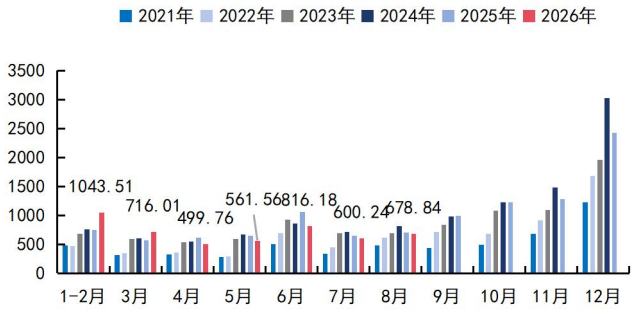
仅供内部参考，请勿外传！

图35：电源工程年度投资完成额（亿元）



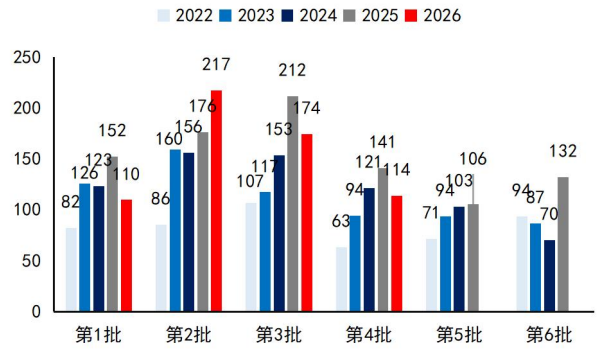
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图36：电源工程月度投资完成额（亿元）



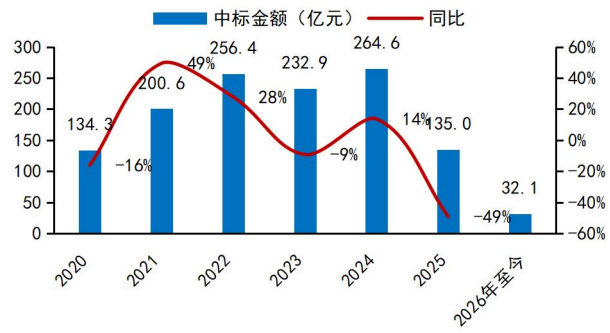
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图37：2022-2026 年国网输变电设备招标中标金额（亿元）



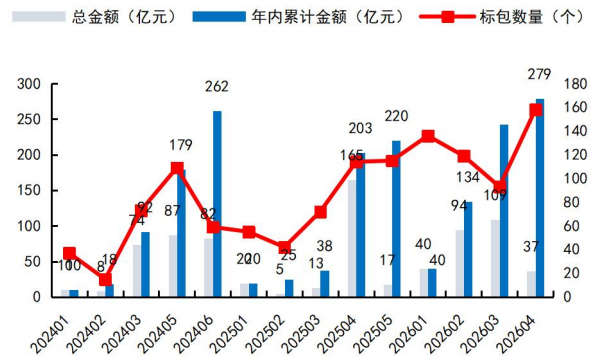
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图38：国家电网智能电表年度中标金额与增速（亿元）



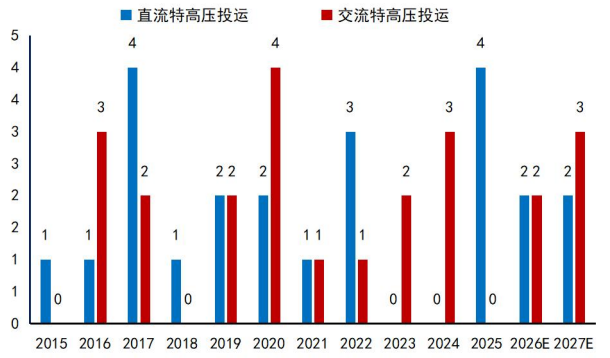
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图39：2024 年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图40：我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条）



资料来源：国家能源局，国家电网，南方电网，国信证券经济研究所预测与整理

仅供内部参考，请勿外传！

光伏产业链观点与数据追踪

光伏产业链观点

2026 年关注光伏行业产能出清节奏及新技术导入进展。9 月 10 日，国家发展改革委、市场监管总局联合发布《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，直指光伏等重要工业品领域低价无序竞争问题，从成本核算规则层面规范企业定价行为，遏制低于成本价倾销等恶性竞争行为，是光伏“反内卷”治理从产能端刚性约束向市场端秩序规范延伸的重要举措。

新技术产业化方面，9 月 18 日，市场监管总局发布首个钙钛矿光伏国家标准（GB/T6495.12—2026），统一了钙钛矿电池特性测量与效率计算规则，将于 2027 年正式实施，填补了国内钙钛矿光伏领域的标准空白。

光伏产能整合持续推进。9 月 24 日，通威股份收购青海丽豪清能 100%股权先后取得经营者集中《不予禁止决定书》与无条件批准，龙头企业横向产能整合正式落地。此次整合标志着硅料环节产能整合从政策引导走向市场化实质落地，交易完成后通威硅料产能将超 110 万吨，全球市占率有望提升至 36%，行业集中度进一步提升。具备资金、技术与成本优势的龙头企业通过并购整合中小低效产能，将加速落后产能出清，同时通过整合产能资源与研发体系，提升创新投入效率，切实践行“以整合促创新”的产业发展路径。

根据中国光伏协会数据，2026 年 1-8 月国内多晶硅产量约 76.14 万吨，同比下降约 7.7%；光伏组件产量约 295.87GW，同比下降约 22.1%，产业链各环节产量下行反映低效产能已进入自发收缩阶段。叠加 7 月全链条能效强制性国家标准与 9 月系列政策、整合事件的共同推动，光伏行业已构建起“产能准入红线+竞争秩序规范+技术标准引领+市场化整合”的全方位治理框架，低效产能退出与行业整合的政策确定性持续提升。在此背景下，光伏产业供需格局有望加速改善，产业链盈利修复进程将进一步加快，龙头企业竞争优势将持续凸显；钙钛矿国家标准落地将提升新技术产业化确定性，提前布局钙钛矿核心技术与量产能力的企业有望抢占发展先机，建议关注产能整合龙头与新技术布局领先标的。

光伏产业链数据追踪

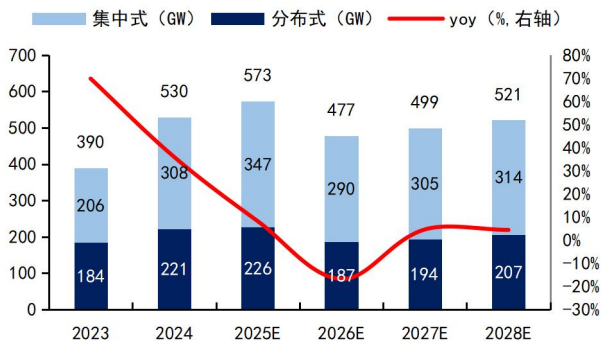
表1：光伏月度排产、装机及出口情况

指标	单位	2026 年 8 月	2026 年 7 月	环比	当月同比	2026 年累计	累计同比
多晶硅产量	万吨	11.89	10.51	13.1%	-9.8%	76.14	-7.7%
单晶硅片产量	GW	51.20	49.70	3.0%	-8.7%	394.70	-5.7%
电池片产量	GW	50.38	50.95	-1.1%	-14.6%	371.66	-16.7%
光伏组件产量	GW	42.60	43.25	-1.5%	-13.4%	295.87	-22.1%
国内光伏装机	GW	11.54	13.58	-15%	57%	97.19	-58%
光伏组件出口	亿美元	22.48	21.35	5%	-23%	208.33	13%
其中：欧洲组件出口	亿美元	8.01	8.52	-6%	-25%	69.93	9%

资料来源：国家能源局、国家海关总署、Solarzoom、SMM、PV Infolink，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

图41：全球光伏新增装机量及同比增速（GW，%）



资料来源：BNEF、PVinfolink，国信证券经济研究所整理及预测

图42：国内光伏新增装机量及同比增速（GW，%）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理及预测

表2：光伏主产业链价格数据

指标	单位	20260930	20260829	环比	同比	2026 年年初	较年初变化
N 型硅料	元/kg	41.05	40.50	1.4%	-21.9%	53.5	-23.3%
硅片(M10，N 型)	元/片	1.00	1.12	-10.7%	-24.8%	1.38	-27.5%
N 型硅料	元/W	0.08	0.08	1.4%	-21.9%	0.11	-23.3%
硅片(M10，N 型)	元/W	0.12	0.14	-10.7%	-24.8%	0.17	-27.5%
电池片(高效 TOPCon)	元/W	0.30	0.34	-13.4%	-5.7%	0.39	-22.9%
组件(高效 TOPCon 双玻)	元/W	0.72	0.72	0.4%	4.8%	0.70	3.3%

资料来源：Solarzoom、SMM、PV Infolink，国信证券经济研究所整理

表3：主产业链利润分配（元/W，M10，单玻，TOPCon）

时间	硅料价格（含	硅料毛利(不含	硅片价格（含	硅片毛利(不含税)	电池片价格（含税）	电池毛利(不含税)	组件价格（含税）	组件毛利(不含税)	一体化组件企业毛利(不含税)
2026/9/2	**0.081**	-0.009	**0.136**	-0.028	**0.316**	-0.136	**0.723**	-0.012	-0.176
2026/9/9	**0.082**	-0.009	**0.134**	-0.030	**0.305**	-0.151	**0.723**	-0.002	-0.184
2026/9/16	**0.082**	-0.009	**0.125**	-0.038	**0.305**	-0.137	**0.723**	-0.002	-0.177
2026/9/23	**0.082**	-0.009	**0.124**	-0.039	**0.305**	-0.144	**0.723**	-0.004	-0.187
2026/9/30	**0.082**	-0.009	**0.124**	-0.040	**0.303**	-0.130	**0.723**	-0.004	-0.173

资料来源：SMM、PV infolink，国信证券经济研究所整理和测算。毛利数据为成本模型测算结果，未考虑库存影响等其他因素，不代表企业真实盈利。

仅供内部参考，请勿外传！

表4：辅材及原材料价格数据

辅材类别	单位	20260930	20260829	环比变动	同比变动	单瓦价值（元/W）	单瓦成本占比（%，较组
硅片、电池片端辅材							
石英坩埚	元/个	6525	6650	-1.9%	-13.0%	0.046	5%
网版	元/片	2800	2800	-	/	/	/
主栅正银	元/kg	14056	14591	-3.7%	33.9%	0.045	6%
细栅正银	元/kg	14106	14641	-3.7%	33.7%	/	/
背银	元/kg	9381	9738	-3.7%	33.9%	0.012	2%
电池片端辅材原材料							
石英砂（内层）	元/吨	43500	43500	-	-28.7%	0.012	1%
石英砂（中层）	元/吨	22500	22500	-	-21.1%	0.017	1%
石英砂（外层）	元/吨	15250	15500	-1.6%	-19.7%	0.012	1%
银粉	元/kg	15160	15680	-3.3%	35.2%	0.044	3%
精铟	元/kg	5190	5370	-3.4%	106.8%	0.018	1%
组件端辅材							
EVA 胶膜	元/平	6.87	6.48	6.0%	3.0%	0.063	8%
POE 胶膜	元/平	7.41	7.13	4.0%	9.5%	0.142	9%
白 CPC 背板	元/平	5.50	5.30	3.8%	8.9%	0.027	3%
3.2mm 玻璃	元/平	16.30	15.75	3.5%	-19.5%	0.109	14%
2.0mm 玻璃	元/平	10.25	9.50	7.9%	-24.1%	0.142	18%
MBB 焊带加工费	元/kg	4.15	4.15	-	0.0%	/	/
铝边框	元/kg	26.33	26.07	1.0%	14.6%	0.101	13%
组件端辅材原材料							
EVA 粒子	元/吨	11200	9900	13.1%	-2.6%	0.082	5%
POE 粒子	元/吨	13176	12060	9.3%	24.1%	0.125	8%
PET	元/吨	5585	5585	-	-4.1%	0.007	1%
重质纯碱	元/吨	1498	1498	-	-85.0%	0.016	1%
铜材	元/吨	68210	68210	-	8.5%	/	/
锡锭	元/吨	296000	296000	-	10.7%	/	/
6063 铝棒	元/吨	21960	21960	-	6.0%	/	/

资料来源：SMM、百川盈孚，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

表5：重点公司盈利预测及估值（2026.9.30）

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	EPS 2025A	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025A	PE 2026E	PE 2027E	PB MRQ
002202.SZ	金风科技	优于大市	17.22	0.66	0.95	1.24	26.2	18.2	13.9	1.85
603606.SH	东方电缆	优于大市	36.53	1.54	2.92	3.34	23.7	15.0	13.1	3.56
002487.SZ	大金重工	优于大市	46.29	1.49	2.00	2.85	31.1	23.2	16.2	2.37
600406.SH	国电南瑞	优于大市	22.52	1.03	1.18	1.33	21.8	19.1	16.9	3.47
688676.SH	金盘科技	优于大市	61.53	1.43	1.70	3.12	42.9	36.1	19.7	5.54
600875.SH	东方电气	优于大市	23.04	1.11	1.38	1.48	20.8	16.7	15.6	1.73
600458.SH	时代新材	优于大市	10.99	0.54	0.64	0.79	20.4	17.5	14.3	1.29
301155.SZ	海力风电	优于大市	44.80	1.60	4.19	6.15	28.1	10.7	7.3	1.73
300443.SZ	金雷股份	优于大市	20.92	0.98	2.09	2.52	21.3	10.0	8.3	1.05
301291.SZ	明阳电气	优于大市	35.98	1.87	2.21	3.39	19.2	16.3	10.6	2.17
002270.SZ	华明装备	优于大市	17.04	0.79	0.99	1.16	21.5	17.2	14.7	4.53
601226.SH	华电科工	中性	6.51	0.13	0.25	0.28	48.3	25.6	23.2	1.71
600312.SH	平高电气	优于大市	20.29	0.83	1.06	1.29	24.6	19.1	15.8	2.32
603063.SH	禾望电气	优于大市	27.61	1.14	0.90	1.42	24.1	30.7	19.5	2.35
002028.SZ	思源电气	优于大市	120.46	4.03	5.31	7.34	29.9	22.7	16.4	5.73
601126.SH	四方股份	优于大市	36.49	1.00	1.18	1.37	36.7	30.9	26.6	6.30
601567.SH	三星电气	优于大市	13.67	0.91	1.76	2.19	15.1	7.8	6.3	1.64
688248.SH	南网科技	优于大市	49.76	0.75	0.95	1.19	66.8	52.2	42.0	8.48
300693.SZ	盛弘股份	优于大市	35.93	1.52	1.82	2.22	23.6	19.7	16.2	5.00
688349.SH	三一重能	优于大市	13.24	0.45	0.86	1.40	29.6	19.9	12.3	1.51
300274.SZ	阳光电源	优于大市	82.49	6.49	7.56	8.91	12.7	10.9	9.3	3.41
601877.SH	正泰电器	优于大市	24.95	2.09	2.46	2.63	11.9	10.2	9.5	1.17
300750.SZ	宁德时代	优于大市	291.11	15.60	20.83	25.96	18.7	14.0	11.2	3.55
3931.HK	中创新航	优于大市	17.36	0.83	1.55	2.55	17.9	9.6	5.8	0.70
300037.SZ	新宙邦	优于大市	66.52	1.46	2.95	3.87	45.7	22.5	17.2	4.48
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	49.81	1.90	3.41	4.69	26.2	14.6	10.6	2.16
300073.SZ	当升科技	优于大市	38.88	1.16	1.99	2.49	33.5	19.6	15.6	1.41
002245.SZ	蔚蓝锂芯	优于大市	16.16	0.42	1.17	1.49	38.9	20.0	13.8	3.47
688772.SH	珠海冠宇	优于大市	14.34	0.41	1.24	1.60	34.6	11.7	9.0	2.40
688778.SH	厦钨新能	优于大市	43.87	1.50	2.02	2.41	29.3	21.7	18.2	2.33
002850.SZ	科达利	优于大市	155.80	6.16	7.93	10.85	25.3	19.7	14.4	2.95
002340.SZ	格林美	优于大市	6.11	0.31	0.39	0.55	19.7	15.7	11.0	1.44
300919.SZ	中伟新材	优于大市	37.24	1.50	2.81	3.41	24.8	13.2	10.9	1.66
688275.SH	万润新能	优于大市	68.33	-3.63	10.90	14.73	-18.8	6.3	4.6	1.54
001283.SZ	豪鹏科技	优于大市	47.06	1.57	2.47	3.55	30.1	19.1	13.3	1.68
600885.SH	宏发股份	优于大市	33.53	1.14	1.50	1.86	29.5	22.3	18.0	3.93
300001.SZ	特锐德	优于大市	34.48	1.18	1.41	1.89	29.3	24.5	18.3	4.12
002533.SZ	金杯电工	优于大市	10.79	0.82	0.92	1.03	13.2	11.8	10.4	1.77
002851.SZ	麦格米特	优于大市	115.72	0.25	1.11	2.55	464.5	103.8	45.5	7.41
600580.SH	卧龙电驱	优于大市	26.39	0.72	0.78	0.91	36.6	33.8	28.9	3.78
002452.SZ	长高电气	优于大市	11.37	0.55	0.90	0.78	20.6	12.7	14.5	2.27
000682.SZ	东方电子	优于大市	10.62	0.68	0.77	0.90	15.6	13.8	11.8	2.28
920029.BJ	开发科技	优于大市	32.39	3.41	2.54	3.86	9.5	12.8	9.6	1.82
301120.SZ	新特电气	无评级	14.25	0.12	0.13	0.19	123.6	113.1	76.0	3.39
002706.SZ	良信股份	优于大市	8.34	0.24	0.27	0.39	35.3	31.3	21.2	2.22

仅供内部参考，请勿外传！

605117.SH	德业股份	优于大市	78.16	2.49	5.08	5.95	31.4	15.4	11.7	8.66
002364.SZ	中恒电气	无评级	32.14	0.22	0.40	0.58	143.3	79.4	55.7	7.32
688503.SH	聚和材料	优于大市	69.56	1.73	1.42	3.61	40.1	48.8	19.3	3.50
3800.HK	协鑫科技	优于大市	0.75	-0.09	0.07	0.13	-7.4	9.9	5.3	0.58
688116.SH	天奈科技	优于大市	33.75	0.62	1.08	1.61	54.3	32.2	21.0	3.25
603092.SH	德力佳	优于大市	48.19	2.07	2.32	3.00	23.3	20.7	16.1	3.39
002782.SZ	可立克	优于大市	13.99	0.61	0.89	1.21	23.1	15.7	11.6	3.16
002121.SZ	科陆电子	优于大市	4.12	-0.09	0.39	0.50	-44.1	10.7	8.3	35.34
603659.SH	璞泰来	优于大市	21.45	1.10	1.55	2.05	19.5	13.8	10.5	2.15
002812.SZ	恩捷股份	优于大市	45.51	0.15	2.35	4.21	313.3	19.4	10.8	1.71
300438.SZ	鹏辉能源	优于大市	49.07	0.41	3.94	5.99	119.9	12.4	8.2	3.93
601615.SH	明阳智能	优于大市	9.77	0.29	0.64	0.96	33.5	15.3	10.2	0.85
600438.SH	通威股份	优于大市	11.52	-2.12	-1.65	0.04	-5.4	-7.0	285.1	1.61
002459.SZ	晶澳科技	优于大市	6.74	-1.39	-1.01	0.37	-4.8	-6.7	18.4	1.16
300568.SZ	星源材质	优于大市	15.74	0.02	0.48	0.90	647.2	32.9	17.6	2.16
300751.SZ	迈为股份	优于大市	176.90	2.59	2.70	4.23	68.4	65.5	41.8	6.13
688223.SH	晶科能源	优于大市	3.83	-0.67	-0.15	0.20	-5.7	-26.3	19.5	1.69
002865.SZ	钧达股份	优于大市	36.44	-4.55	0.64	2.66	-8.0	57.0	13.7	3.00
300118.SZ	东方日升	优于大市	8.96	-2.48	-0.43	0.73	-3.6	-20.7	12.2	1.31
688411.SH	海博思创	优于大市	158.86	5.21	11.13	20.61	30.5	14.3	7.7	5.60
688390.SH	固德威	优于大市	55.36	0.55	4.69	6.26	99.8	11.8	8.8	4.40
300129.SZ	泰胜风能	优于大市	7.57	0.19	0.25	0.32	39.1	30.6	23.3	1.47
603861.SH	白云电器	优于大市	10.89	0.38	0.40	0.59	28.8	27.0	18.4	1.47
301631.SZ	壹连科技	优于大市	59.48	2.29	2.91	4.30	25.9	20.5	13.8	2.93
002518.SZ	科士达	优于大市	34.05	1.05	1.30	1.82	32.5	26.2	18.8	4.07
300870.SZ	欧陆通	优于大市	175.30	1.60	1.93	4.11	109.7	90.7	42.6	10.31
600379.SH	宝光股份	无评级	13.94	0.16	0.26	0.42	89.7	54.2	33.4	5.70

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理与预测　注：南网科技、格林美、中伟新材、万润新能、金杯电工、卧龙电驱、长高电气、东方电子、璞泰来、明阳智能、通威股份、晶澳科技、迈为股份、晶科能源、钧达股份、东方日升、泰胜风能盈利预测采用 Wind 一致预期

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

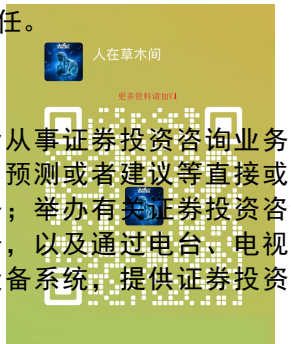
重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。



证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传！

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032