下载日志已记录，仅供内部参考

国家发改委：挑选新型储能等打造新兴支柱产业，华为宁德时代牵手达成换电战略合作

电力设备

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 10 月 25 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

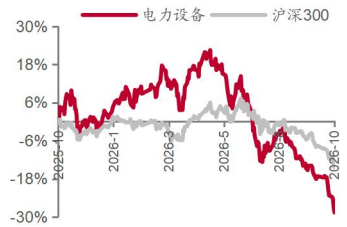
执业证书编号：S0740525080002

Email：guolin@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	418
行业总市值(亿元)	63,456.02
行业流通市值(亿元)	57,196.17

行业-市场走势对比



相关报告

1、《新能源车出口退税率下调至 9%，光伏 12 项制造技术拟纳入出口管制》2026-10-19

2、《宁德时代入局核电，光伏胶膜价格上涨》2026-10-11

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	237.60	11.58	16.14	20.23	25.92	32.23	20.52	14.72	11.74	9.17	7.37	买入
麦格米特	93.28	0.87	0.27	0.88	1.67	2.15	107.83	348.45	105.96	55.80	43.41	增持
德业股份	70.11	4.75	3.51	4.21	5.42	6.30	14.76	19.97	16.64	12.94	11.13	买入
亿纬锂能	44.33	1.99	2.02	3.33	4.41	5.78	22.28	21.95	13.31	10.05	7.66	买入

备注：股价数据取自 2026 年 10 月 23 日收盘价

报告摘要

- **锂电：**1）2026 年 11 月中国电池排产环比-5.0%；2）华为宁德时代牵手达成换电战略合作。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：**国家发改委：挑选新型储能等打造新兴支柱产业。大储板块建议关注【海博思创】【阳光电源】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】；户储板块建议关注【德业股份】【固德威】【艾罗能源】【锦浪科技】。
- **电力设备：**疆电入川渝、陇电入川两项特 1 高压直流工程获核准，总投资约 543 亿元；首批 136 项标志性重大应用场景发布，电力能源领域多个场景入选；思源电气发布三季报，Q3 收入高增；良信股份 Q3 归母净利润实现高增；平高电气 Q3 归母净利润同比增长 30.5%；中国西电 Q3 利润增长提速，高毛利产品占比提升。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】。
- **风电：**本周，海外方面，德国联邦参议院提议修改 WindSeeG 草案，核心在于—对于新增项目否决两阶段模式、直接采用 Cfd 拍卖模式，对于存量项目引入自愿退出机制；法国 AO10 海上风电招标项目已结束标书递交工作，预计 2027 年 2 月公布中标结果。国内方面，广东湛江徐闻三、汕尾红海湾三五六项目取得环评批复，广东三山岛五项目进入规模化施工，辽宁营口 Y1/Y2 项目风机预中标。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/三一重能/运达股份/明阳智能/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、《【中泰电新】SOFC 深度研究报告：算力投产的时间约束，SOFC 产业化加速启航》2026-10-08

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 5
1）欧洲主要国家电动车销量 5
2）国内电动车销量 6
二、储能板块 7
1、本周储能政策及事件跟踪 7
三、电网设备板块 7
四、光伏板块 8
1、光伏产业链跟踪 8
2、本周光伏事件跟踪 10
五、风电板块 11
1、本周海风进展梳理 11
2、海陆风招标数据追踪 12
3、海陆风中标数据追踪 13
4、原材料价格跟踪 13
六、投资建议 14
风险提示 14

图表目录

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

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 7.90%，跑输沪深 300（000300.SH）6.34 个 pcts。核心标的中富临精工（+12.2%）、科达利（+11.4%）、信宇人（+10.3%）涨幅靠前。

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
富临精工	12.2%	杉杉股份	-0.4%	长远锂科	-2.2%
科达利	11.4%	诺德股份	-0.5%	振华新材	-2.6%
信宇人	10.3%	中伟股份	-0.6%	铜冠铜箔	-3.4%
天奈科技	5.0%	湖南裕能	-1.1%	尚太科技	-3.4%
欣旺达	2.7%	孚能科技	-1.1%	当升科技	-3.5%
恩捷股份	2.3%	隆扬电子	-1.2%	容百科技	-3.6%
贝特瑞	2.3%	中科电气	-1.6%	宏工科技	-3.8%
璞泰来	1.9%	比亚迪	-1.6%	德方纳米	-3.9%
纳科诺尔	1.7%	翔丰华	-1.7%	德福科技	-4.5%
华友钴业	-0.3%	厦钨新能	-1.7%	天赐材料	-5.0%
派能科技	-0.3%	新宙邦	-1.8%	万润新能	-5.1%

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

■ **2026 年 11 月中国电池排产环比-5.0%**

根据大东时代智库（TD）针对 46 家主流电池企业及上下游供应链完成的月度调研，结合企业 11 月预排产计划与在手订单交叉测算，预计 11 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 323GWh，环比减少 5.0%。锂电池 A 排产量 102.5GWh，锂电池 B 排产量 36.8GWh，锂电池 C 排产量 19.15GWh。2026 年 11 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 341GWh 左右，环比减少 4.7%。10 月中国锂电全市场实际总排产从上月报告的 345GWh 下修至 340GWh 附近，环比增速修正为 2.4%。

■ **华为宁德时代牵手达成换电战略合作**

10 月 19 日，引望与宁德时代、时代电服正式签署战略合作框架协议。三方将聚焦智能换电生态建设，打造面向自动驾驶时代的无感补能新体验。宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群，华为高级副总裁、引望公司 CEO 靳玉志与宁德时代市场体系联席总裁杨峻等共同出席并见证签约。围绕这一目标，三方将展开两大方向的深度合作：

● 行业首创“智能无感补能”体验：三方实现车端、站端与云端的系统级打通，通过宁德时代巧克力换电网络与华为乾崑智驾的深度打通，可基于电池实时状态与用户出行特征进行智能预判与主动调度，将传统的“用户找补能”升级为“服务找用户”。车辆可实现自主确定补能需求、自主寻站、自主入库、自动对位、99 秒全自动换电、自主驶离的全流程智能闭环。

● 引望正式加入宁德时代巧克力换电生态：引望将联合战略伙伴，围绕合作车型与宁德时代巧克力换电网络的适配与接入，共同拓展换电补能生态。三方将加强换电电池及换

下载日志已记录，仅供内部参考

电网络方面的合作，不断扩大引望“10 分钟乾崑智驾生活圈”，为使用华为乾崑智能汽车解决方案的用户提供更丰富便捷的智能化换电解决方案，让用户行车更安全、用车更便捷。截至 9 月 29 日，宁德时代巧克力换电已在全国 200 座城市建成 2520 座换电站，后续将扩展至 30000 座，打通城市与高速站点网络，打造统一换电标准，实现“全国通换，全程无忧”。未来，三方将持续深化车站云一体化合作，不断拓展智慧补能场景，引领智能电动汽车产业高质量发展。

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 9 月电动车销量：9 月欧洲 9 国新能源汽车销量 47.17 万辆，同环比+52%/+83%。其中，纯电动车型销量 33.30 万辆，同环比+66%/+85%；插电式车型销量 14.00 万辆，同环比+27%/+91%。新能源汽车渗透率为 42.5%，同比+10.8pcts，环比+1.0pcts。



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）

中泰电新：2026年9月欧洲主要国家新能源车销量（辆）														
欧洲9国	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	201,231	134,048	144,788	274,308	193,371	205,402	252,246	216,134	179,976	333,048	66%	85%	1,933,321	44.6%
插电式	109,930	74,137	76,390	132,753	95,527	99,866	114,828	101,127	73,390	140,023	27%	91%	908,041	26.3%
新能源汽车合计	311,161	208,185	221,178	407,061	288,898	305,268	366,846	317,155	257,401	471,739	52%	83%	2,843,731	38.3%
汽车销量	981,352	713,013	739,692	1,262,612	878,021	881,748	1,024,286	871,047	619,884	1,110,170	13%	79%	8,100,473	6.2%
新能源汽车渗透率	31.7%	29.2%	29.9%	32.2%	32.9%	34.6%	35.8%	36.4%	41.5%	42.5%	10.8%	1.0%	35.1%	11.8%
法国	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	31,439	30,308	32,371	49,407	36,216	37,412	55,851	44,378	36,159	65,333	108%	81%	387,435	78.9%
插电式	9,118	4,821	6,655	8,108	8,333	7,648	12,280	7,527	5,867	10,121	11%	73%	71,360	-1.6%
新能源汽车合计	40,557	35,129	39,026	57,515	44,549	45,060	68,131	51,905	42,026	75,454	86%	80%	458,795	58.7%
汽车销量	140,354	107,157	120,764	173,633	138,339	128,484	188,787	126,808	94,351	156,629	12%	66%	1,234,952	4.1%
新能源汽车渗透率	28.9%	32.8%	32.3%	33.1%	32.2%	35.1%	36.1%	40.9%	44.5%	48.2%	19.3%	3.6%	37.2%	15.5%
挪威	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	14,084	2,084	7,127	17,406	10,952	15,210	12710	10950	13274	18511	31%	39%	108,224	0.6%
插电式	85	17	46	126	25	92	39	37	18	29	-66%	61%	429	-79.0%
新能源汽车合计	14,169	2,101	7,173	17,532	10,977	15,302	12,749	10,987	13,292	18,540	31%	39%	108,653	-0.9%
汽车销量	14,329	2,218	7,272	17,685	11,103	15,560	13,102	11,320	13,451	18,733	31%	39%	110,444	-2.5%
新能源汽车渗透率	98.9%	94.7%	98.6%	99.1%	98.9%	98.3%	97.3%	97.1%	98.8%	99.0%	0.1%	0.2%	98.4%	1.5%
瑞典	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	9,619	6,710	7,650	10,875	9,834	10,718	13,014	7,967	10,069	14,034	46%	39%	90,871	25.8%
插电式	7,622	3,582	4,912	6,466	5,810	6,645	7,515	4,448	4,988	6,289	-17%	26%	50,655	-6.8%
新能源汽车合计	17,241	10,292	12,562	17,341	15,644	17,363	20,529	12,415	15,057	20,323	18%	35%	141,526	11.8%
汽车销量	25,199	16,041	16,041	26,578	24,147	25,985	29,759	18,684	22,584	28,667	14%	27%	208,486	2.2%
新能源汽车渗透率	68.4%	64.2%	78.3%	65.2%	64.8%	66.8%	69.0%	66.4%	66.7%	70.9%	2.5%	4.2%	67.9%	16.3%
西班牙	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	10,110	6,472	8,889	11,863	9,723	12,049	15,942	12,156	10,266	18,635	84%	82%	105,995	45.5%
插电式	10,369	8,740	12,092	14,862	13,035	13,741	16,600	15,394	10,378	15,328	48%	48%	120,170	38.1%
新能源汽车合计	20,479	15,212	20,981	26,725	22,758	25,790	32,542	27,550	20,644	33,963	66%	65%	226,165	41.4%
汽车销量	85,167	73,103	97,082	130,340	106,862	111,894	151,842	123,585	82,109	113,283	33%	38%	990,100	11.5%
新能源汽车渗透率	24.0%	20.8%	21.6%	20.5%	21.3%	23.0%	21.4%	22.3%	25.1%	30.0%	5.9%	4.8%	22.8%	8.7%
德国	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	45,495	42,692	46,275	70,663	64,000	59,969	84,057	78,609	68,930	88,599	95%	29%	603,794	58.0%
插电式	27,685	21,790	24,328	29,996	28,000	27,921	32,212	30,609	25,406	27,681	0%	9%	247,943	13.8%
新能源汽车合计	73,180	64,482	70,603	100,659	92,000	87,890	116,269	109,218	94,336	116,280	59%	23%	851,737	41.9%
汽车销量	235,528	193,981	211,262	294,161	249,000	239,448	296,378	268,068	212,563	256,774	9%	21%	2,221,635	5.3%
新能源汽车渗透率	31.1%	33.2%	33.4%	34.2%	36.9%	36.7%	39.2%	40.7%	44.4%	45.3%	14.2%	0.9%	38.3%	13.2%
瑞士	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	5,182	2,913	3,113	5,388	4,683	5,140	5,100	4,200	3,650	7,833	51%	115%	42,020	17.6%
插电式	2,553	1,709	1,829	2,894	2,299	2,293	2,850	2,350	2,100	2,529	-1%	20%	20,853	12.5%
新能源汽车合计	7,735	4,622	4,942	8,282	6,982	7,433	7,950	6,550	5,750	10,362	34%	80%	62,873	15.9%
汽车销量	20,029	14,027	15,697	23,258	18,664	19,741	21,800	18,500	16,200	21,948	10%	35%	169,835	0.5%
新能源汽车渗透率	38.6%	33.0%	31.5%	35.6%	37.4%	37.7%	36.5%	35.4%	35.5%	47.2%	8.6%	11.7%	37.0%	8.2%
英国	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	72,779	28,654	21,840	86,120	39,084	43,931	43,106	43,106	28,063	99,201	36%	253%	433,105	24.0%
插电式	38,308	18,557	10,438	49,671	20,597	22,167	23,359	23,359	13,707	59,571	56%	335%	241,426	39.8%
新能源汽车合计	111,087	47,211	32,278	135,791	59,681	66,098	66,465	66,465	41,770	158,772	43%	280%	674,531	29.2%
汽车销量	312,891	144,127	90,100	380,627	149,247	160,662	156,571	156,571	94,236	350,536	12%	272%	1,682,677	6.6%
新能源汽车渗透率	35.5%	32.8%	35.8%	35.7%	40.0%	41.1%	42.5%	42.5%	44.3%	45.3%	9.8%	1.0%	40.1%	9.8%
葡萄牙	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	5,333	4,769	4,951	6,449	5,641	7,668	7,572	7,400	5,079	10,120	90%	99%	59,649	52.5%
插电式	3,128	2,419	2,565	3,632	3,244	3,926	4,250	4,300	2,480	2,806	-10%	13%	29,622	21.2%
新能源汽车合计	8,461	7,188	7,516	10,081	8,885	11,594	11,594	11,594	11,594	11,594	37%	0%	91,640	44.2%
汽车销量	19,706	19,027	22,764	29,642	24,311	28,315	17,923	22,500	14,086	22,423	14%	59%	200,991	0.3%
新能源汽车渗透率	42.9%	37.8%	33.0%	34.0%	36.5%	40.9%	64.7%	51.5%	82.3%	51.7%	8.8%	-30.6%	45.6%	12.6%
意大利	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	7,190	9,446	12,572	16,137	13,238	13,305	14,894	7,368	4,486	10,782	50%	140%	102,228	66.9%
插电式	11,062	12,502	13,525	16,998	14,184	15,433	15,723	13,103	8,446	15,669	42%	86%	125,583	80.4%
新能源汽车合计	18,252	21,948	26,097	33,135	27,422	28,738	30,617	20,471	12,932	26,451	45%	105%	227,811	74.1%
汽车销量	128,149	143,332	158,710	186,688	156,348	151,659	148,124	125,011	70,304	141,177	10%	101%	1,281,353	8.9%
新能源汽车渗透率	14.2%	15.3%	16.4%	17.7%	17.5%	18.9%	20.7%	16.4%	18.4%	18.7%	4.5%	0.3%	17.8%	9.2%
来源：各国官网												欢迎交流【中泰电新曾彪团队】曾彪/杨子伟		

来源：各国官网，中泰证券研究所

2）国内电动车销量

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：国内车企新能源车销量（辆）

中泰电新：2026年9月中国新能源汽车主要品牌销量（单位:辆）														
车企	2025年9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	2026年9月	同比	环比	26年合计	累计同比
比亚迪	396270	414784	187782	300222	321123	383453	397292	419211	440293	463561	17%	5%	3327721	18%
蔚来汽车	34749	31897	20797	35486	29346	37705	40597	35934	35836	37408	8%	4%	305006	83%
小鹏汽车	41581	37508	15256	27415	31011	32158	40126	38027	39107	41256	-1%	5%	301864	11%
理想汽车	33951	44246	26421	41053	34085	33350	30895	30468	37679	31817	-6%	-16%	310014	18%
零跑汽车	66657	60423	28067	50029	71387	81569	93376	101267	103129	105656	59%	2%	694903	111%
广汽埃安	29113	40066	11742	40733	32727	31946	39629	34987	36383	35494	22%	-2%	303707	54%
极氪	18257	30267	23867	29318	31787	34377	35169	35837	36981	37216	104%	1%	294819	107%
岚图	15224	16169	8358	15019	15146	13003	14223	13189	13003	13025	-14%	0%	121135	48%
小米	40000+	50000+	20000+	20000+	30000+	30000+	30000+	30000+	30000+	40000+	-	-	260000+	-
合计（除小米）	635802	675360	322290	539275	566612	647561	691307	708920	742411	765433	20%	3%	5659169	32%
来源：各公司官网												欢迎交流：曾彪/杨子伟		

来源：各公司官网，中泰证券研究所

二、储能板块

1、本周储能政策及事件跟踪

■ **国家发改委：挑选新型储能等打造新兴支柱产业**

10 月 20 日，国家发改委召开 10 月份新闻发布会，会上，创新和高技术发展司副司长任中保表示，“十五五”期间，我们在新兴产业中选择出集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等 6 个成长潜力大、技术含量高、渗透领域广的产业，努力将其打造为新兴支柱产业，就是为了加快壮大“新动能”。政策研究室副主任、委新闻发言人李超提出，我们将及时总结提炼标志性场景项目中形成的技术方案、商业模式和制度规范，形成可复制、可推广的解决方案、操作指南和管理规范，以点带面促进新场景在更大范围内落地应用。比如，电力能源领域的冀北亿千瓦级新能源服务京津冀能源绿色转型和产业协同发展场景，以及新型储能电力系统应用场景等，将围绕高比例新能源消纳、新型储能体系建设、绿色产业协同发展等场景需求，布局构网型柔性直流输电、柔性负荷调控、风光储主动支撑与汇集组网等系统性工程，为能源体系绿色低碳转型提供样板。

三、电网设备板块

■ **疆电入川渝、陇电入川两项特高压直流工程获核准，总投资约 543 亿元。**据国家电网四川省电力公司，10 月 22 日疆电入川渝、陇电入川两项特高压直流工程近日获得国家发展改革委核准批复。两项工程总投资约 543 亿元，预计 2027 年开工、2029 年建成投运，届时每年可向川渝地区输送清洁电量约 720 亿千瓦时。其中，疆电入川渝工程起于新疆巴音郭楞州，落点四川绵阳，线路全长约 1996 公里，总投资约 306 亿元；陇电入川工程起于甘肃酒泉，落点四川资阳，线路全长约 1460 公里，总投资约 237 亿元。两项工程建成后，将进一步提升川渝地区电力供应保障能力，促进新疆、甘肃风电、光伏等清洁能源跨区域消纳，为成渝地区双城经济圈建设提供能源支撑。

■ **首批 136 项标志性重大应用场景发布，电力能源领域多个场景入选。**据国家发改委 10 月 20 日新闻发布会，国家发改委会同有关部门推出首批 136 项标志性重大应用场景项目，为场景培育和开放提供重要牵引。电力能源领域多个场景入选，包括冀北亿千瓦级新能源服务京津冀能源绿色转型和产业协同发展场景、新型储能电力系统应用场景等，将围绕高比例新能源消纳、新型储能体系建设、绿色产业协同发展等场景需求，布局构网型柔性直流输电、柔性负荷调控、风光储主动支撑与汇集组

下载日志已记录，仅供内部参考

网等系统性工程，为能源体系绿色低碳转型提供样板。

- **思源电气发布三季报，Q3 收入高增。**据公司三季报，前三季度实现营收 177.62 亿元，同比增长 28.46%；归母净利润 24.03 亿元，同比增长 9.66%。公司 Q3 实现营收 69.67 亿元，同比增长 30.71%。

- **良信股份 Q3 归母净利润实现高增。**前三季度实现营收 39.06 亿元，同比增长 11.4%。其中 Q3 单季实现营收 13.67 亿元，同比增长 16.58%；归母净利润 9089 万元，同比增长 57.41%。公司还公布了截至 2026Q3 末的专利数据：申请国内外专利 4122 项、累计获得授权 2894 项。

- **平高电气 Q3 归母净利润同比增长 30.5%。**据公司三季报，前三季度实现营收 81.53 亿元，同比下降 3.36%；归母净利润 12.31 亿元，同比增长 25.34%。其中 Q3 单季归母净利润 4.14 亿元，同比增长 30.50%。

- **中国西电 Q3 利润增长提速。**公司前三季度实现营收 187.91 亿元，同比增长 10.80%；归母净利润 11.54 亿元，同比增长 22.95%。其中 Q3 单季归母净利润 4.66 亿元，同比增长 36.88%。

四、光伏板块

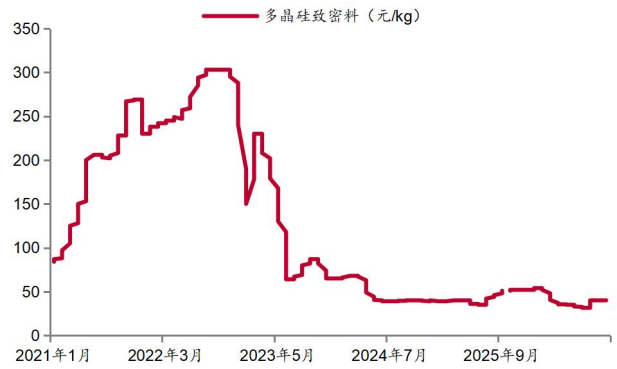
1、光伏产业链跟踪

- **本周硅料报价整体平稳。**据 InfoLinkConsulting，本周硅料价格整体平稳，N 型复投料°参考价格维持约 40-43 元/kg、颗粒料约 40-41 元/kg，然当前产业端仍在研拟，市场观望整体走势。周内市场传出部分硅料低价出货消息，但从目前询价与市场反馈来看，并未确认相应报价与实际承接。策略上生产企业仍坚守不低于全成本销售为主轴，亦开展调研以便后续策略方向。下游采购仍以刚需补库为主，大宗批量采购尚未明显启动，整体成交节奏维持缓慢。供给方面，各企业自十月起陆续推进减产计划，后续仍需观察企业生产与销售安排是否有所调整。但在库存压力尚未缓解、下游采购态度维持谨慎的背景下，价格上扬仍缺乏实际成交支撑，短期呈现持稳走势。后续除需关注主要企业减产计划的实际执行力度外，报价恢复情况、下游补库节奏与实际成交价格，亦将是判析市场价格走向的重要依据。

- **硅片价格整体维持稳定。**本周硅片价格整体维持稳定，市场成交仍以刚性补库为主，大量采购意愿相对有限。其中，183N°成交落在每片 0.95-1.00 元人民币，210RN 为每片 1.03-1.05 元人民币，210N 则维持在每片 1.10-1.15 元人民币，各尺寸价格较上周未见明显变化。细分尺寸来看，210N 受四季度部分国内项目需求支撑，价格表现相对坚挺。近期部分厂家亦有意将低价由每片 1.10 元人民币向 1.13 元人民币附近推升，但实际成交仍待进一步发酵。210RN 方面，市场报价仍存在一定分化，但受限于整体采购量有限，价格暂以持稳为主。至于 183N，随美国 Section 232 限制压缩提前囤货与抢运空间，加上印度相关订单逐步接近尾声，海外需求支撑较前期减弱;不过，本月 183N 排产亦同步明显下调，在供需两端共同收缩的情况下，价格暂维持于现有区间。成本端方面，近期硅料价格亦为坚挺，迭加部分上游硅料企业传出减产规划，使市场对后续成本支撑有一定预期，硅片厂挺价意愿亦未明显松动。然而，现阶段下游需求释放幅度有限，市场仍以观望及按需采购为主，价格向上突破尚缺乏动能，短期硅片价格预期持稳运行为主，其中 210N 表现相对偏强、其余尺寸则以区间震荡为主。

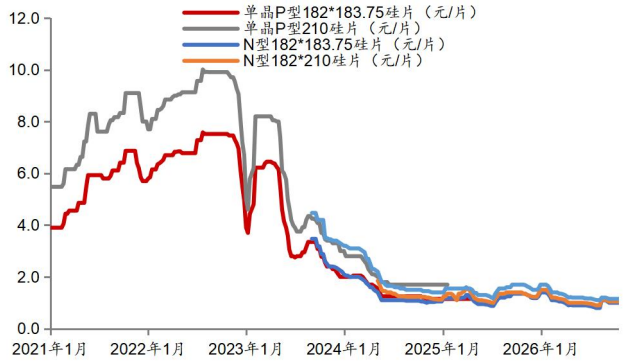
下载日志已记录，仅供内部参考

硅料价格走势



来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

硅片价格走势



来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

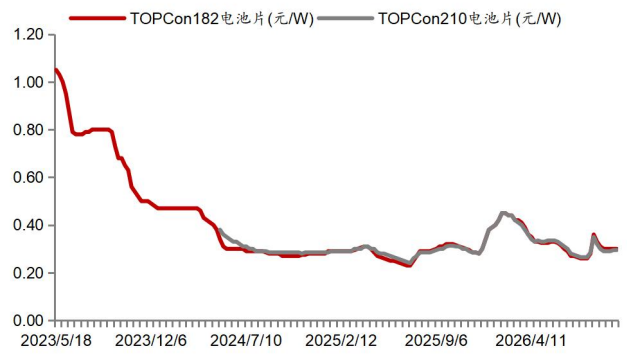
- **N 型电池片价格上调。**据 InfoLinkConsulting，本周 N 型电池片价格:183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.295 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.29-0.3 元人民币。本周各尺寸价格并未出现明显变化:183N 仍因国内厂家减产而维持相对稳定的供需关系与价格走势，210N 电池片则同样受惠于国内集中式需求，报价区间仍试图向每瓦 0.30 元人民币移动，但成交均价仍未上调。至于 210RN 部分，最新报价开始呈现分化走势，一线电池片厂家因保有稳定出货途径，价格多能维持于每瓦 0.32 元人民币，但二三线厂家新单报价已出现部分松动。

- **组件价格维稳。**据 InfoLinkConsulting，本周价格维稳没有变化。TOPCon 中国区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，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元人民币。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元;高效组件价格出现下修。中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。欧洲市场方面，本周价格依然维稳。美国市场方面，Section232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望在政策生效后出现涨价。印度市场方面，近期小部分订单价格亦呈现上扬，主要受到美国 232 政策影响下的提前备货潮带动。其中，Non-DCR 项目的价格涨幅相对明显，DCR 项目则因以本土内需为主，价格变化相对有限

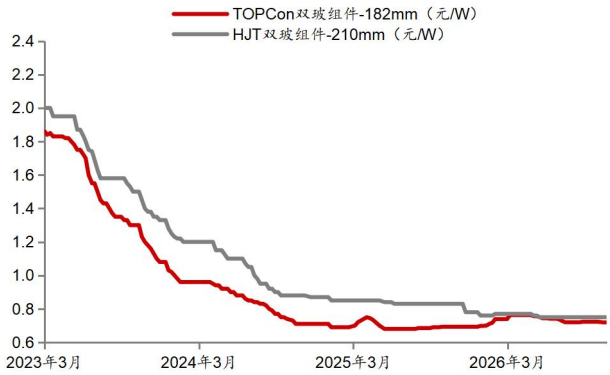
光伏电池片价格走势

光伏组件价格走势

下载日志已记录，仅供内部参考



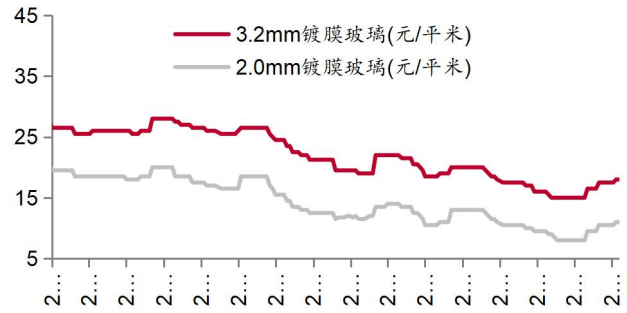
来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所



来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

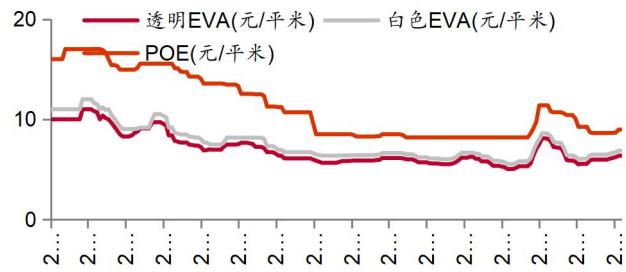
- **本周光伏玻璃价格维持不变。**据索比咨询，本周光伏玻璃价格不变。近期，下游组件企业生产推进平稳，刚需采购为主。玻璃厂家执行存量订单，多数产销平衡左右，库存波动不大。受成本上涨预期支撑，玻璃厂家推涨积极，但鉴于终端需求低迷，新价执行阻力明显。下周来看，供需关系变动不大，预计市场大势维稳运行。
- **本周光伏胶膜价格上涨。**据索比咨询，透明 EVA 胶膜均价 6.37 元/平米，白色 EVA 胶膜均价 6.87 元/平米，POE 胶膜均价 8.97 元/平米；下周来看，成本端支撑依旧存在，叠加 EVA 生产企业产量偏低，价格仍存一定支撑。而需求偏弱背景下，短时供应增加，将加大市场销售压力。业者对后市预期不一，让利促销及做空都将冲击市场价格。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或大稳小动。

光伏玻璃价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

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

- **工业和信息化部持续深化光伏行业非理性竞争整治，推动行业高质量发展。**10 月 20 日下午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2026 年前三季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部总工程师王卫明表示，围绕整治重点行业非理性竞争，综合运用市场化、法治化办法，维护公平健康市场竞争秩序。经过各方共同努力，国内主流光伏组件价格企稳。工业和信息化部新闻发言人、

下载日志已记录，仅供内部参考

运行监测协调局局长陶青表示，下一步将着力优化发展环境，深化重点领域无序非理性竞争综合整治，持续完善光伏、新型储能等产能监测预警机制。印发实施重点行业标准体系建设指南，以标准提升促进产业升级。加快加力清理拖欠企业账款。

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：**

浙江：10 月 16 日，宁波市生态环境局发布《关于象山 4#海上风电场陆上集控中心项目环境影响报告表的批复》。

广东：10 月 19 日，广东省生态环境厅发布拟对明阳巴斯夫湛江徐闻东三海上风电示范项目生态环境影响评价文件作出批准决定的公示。10 月 22 日，广东省生态环境厅发布汕尾红海湾三、华润汕尾红海湾五、深能汕尾红海湾六海上风电项目环境影响报告书的批复及公告。

■ **本周，国内各区域项目招投标进展：**

辽宁：10 月 16 日，中船海装预中标营口海上风电 Y1 场址、Y2 场址项目风电机组采购，投标单价为 2660 元/kW。10 月 23 日，中国电建营口海上风电 Y1、Y2 项目海上升压站下部基础、导管架制作采购招标。

天津：10 月 21 日，三峡天津渤中海上风电试点项目预可行性研究报告及预选址相关专题报告编制服务项目招标。该项目位于渤海湾中部国管海域，场址离岸距离最远约 80km，水深在 12~20m 之间。

广东：10 月 19 日，中国能建广东院中标中广核汕尾红海湾三海上风电项目（风电场及陆上集控中心自建部分）勘察及初步设计服务采购。10 月 20 日，广州打捞局中中广核红海湾三海上风电项目 16.7MW 风机基础施工与风机安装工程采购。

海南：10 月 23 日，中国海油某海上风电项目 7-2/9-2 初步设计及详勘服务（二次）招标。10 月 21 日，中电建中南院预中标国家电投海南 CZ6-2（60 万千瓦）海上风电项目前期开发与技术咨询服务。

■ **本周，国内各区域项目施工进展：**

河北：近日，河北唐山顺桓祥云岛 250MW 海上风电项目获批国家开发银行新型政策性金融工具支持，该项目于 2025 年 9 月开工，目前已基本完工，预计 2026 年底并网投运。

广东：（1）10 月 20 日，中广核阳江三山岛五海上风电场基础施工及风机安装工程Ⅰ标段首台 18MW 风机完成吊装，标志该项目进入风机规模化安装阶段。

海南：近日，申能海南 CZ2 海上风电示范项目二期首套吸力筒导管架基础顺利完成沉贯施工。

■ **近期，全球其他区域情况：**

德国：

下载日志已记录，仅供内部参考

- 德国联邦参议院提议修改 WindSeeG 草案，推动海上风电建设的态度更加积极。（1）首先，对于新增项目：1）否决两阶段模式，第一阶段应该取消，直接采用 Cfd 拍卖模式；2）呼吁引入指数化调整机制，即电价非完全固定，能对冲全球性的通胀、供应链紧缺等问题造成的实际成本上升；3）建议对单个开发商可持有的最大项目数或总装机设定硬性限制；4）要求联邦海事和水文局(BSH)进行初步现场评估，以加快 FID。（2）对于存量项目：要求引入自愿退出机制。有望释放此前存量项目，让更有意愿的开发商接手。

- 近日，德国输电系统运营商（TSO）50Hertz 已完成波罗的海 Gennaker 海上风电场两座海上变电站的安装工作。该风场计划 2027 年启动风机安装作业，2028 年底投入运营。

法国：（1）近日，法国规模最大的海上风电招标项目 AO10 已结束标书递交工作，本次招标将为 11 个项目遴选开发主体，总装机容量约 10GW。目前，法国能源监管委员会（CRE）正对投标书开展评审，计划 2027 年 2 月公布中标结果。（2）近日，法国电缆巨头 Nexans 宣布，已开始为德国 LanWin2 海上风电并网项目生产 525 kV 高压直流（HVDC）海缆，标志着其 525 kV HVDC 交联聚乙烯（XLPE）海缆技术首次实现工业规模生产。

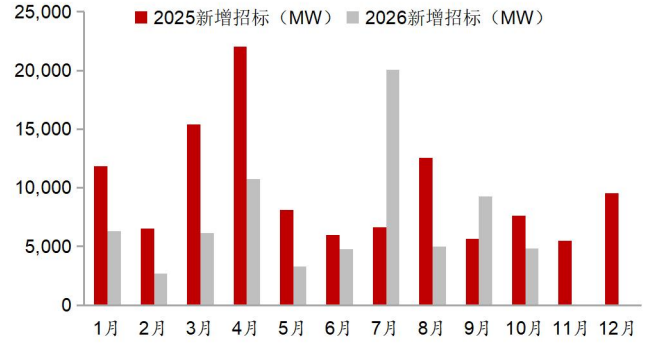
英国：（1）近日，SSE Renewables 已指定 Seaway7 为首选供应商，负责其位于苏格兰的 1.4GW Berwick Bank B 海上风电项目风机基础及阵列缆的工程、采购、施工和安装（EPCI）工作。（2）近日，日本 Sumitomo Electric 举行英国首座高压直流（HVDC）海底电缆工厂投产仪式，该工厂将生产 525 kV 交联聚乙烯（XLPE）高压直流海底输电缆及海底阵列缆。（3）近日，Wood Thilsted 获得一份合同，为英国北海 Outer Dowsing 海上风电场开展最多 100 根单桩基础的详细设计工作。

丹麦：近日，韩国风电塔筒及基础制造商 CS Wind 已正式放弃重启丹麦 Lindø单桩工厂，同时，CS Wind Aalborg 工厂被指定为核心基地，专注生产连接基础与塔筒的过渡件。

2、海陆风招标数据追踪

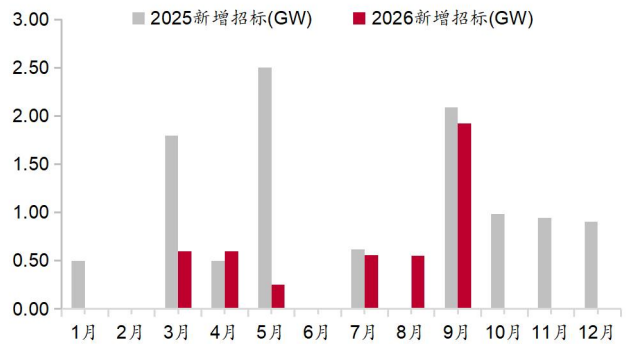
- 据不完全统计，**国内陆上风电机组**，2026 年初至今招标 **80.0GW**。**对于国内海上风电机组**，26 年初至今招标 **4.5GW。**
- **陆风招标分析：**本周，陆上风电项目招标 **1.9GW**，主要来自华能项目。
- **海风招标分析：**本周，暂无海上风电招标。

图表 4：陆风月度新增招标量（MW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 5：海风月度新增招标量（GW）



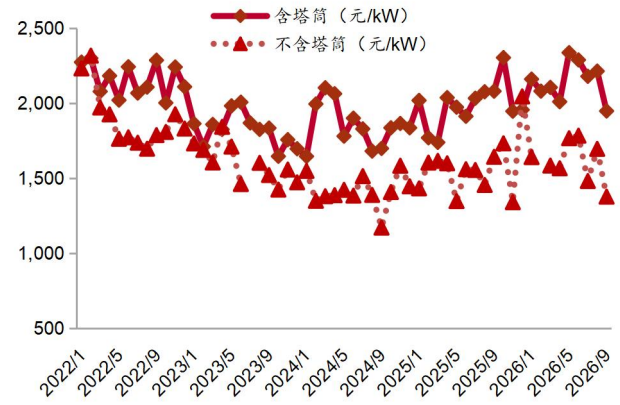
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

下载日志已记录，仅供内部参考

3、海陆风中标数据追踪

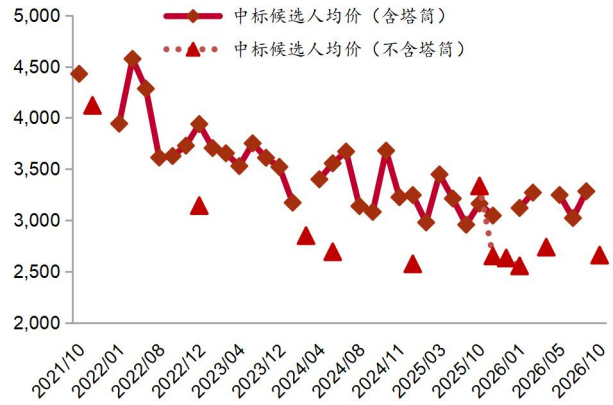
- **陆上：**2026 年 10 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1705 元/kW。**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**；5 月含塔筒中标均价 **3247 元/kW**；6 月含塔筒中标均价 **3077 元/kW**；9 月含塔筒中标均价 **3283 元/kW**；10 月不含塔筒中标均价 **2660 元/kW**；
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **110.0GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **6.0GW+**预中标 **0.7GW。**
- **海风中标情况：**本周，中船海装预中标营口海上风电 Y1 场址、Y2 场址项目风电机组采购，投标单价为 2660 元/kW。
- **海缆招中标详情：**本周，暂无海缆招投标。

图表 6：陆风月度招标价格（元/KW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 7：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

- 截至 10 月 24 日，中厚板均价 3592 元/吨，环比上周-0.6%，铸造生铁均价 3010 元/吨，环比上周-0.6%，环氧树脂均价 14800 元/吨，环比上周持平。

图表 8：中厚板价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

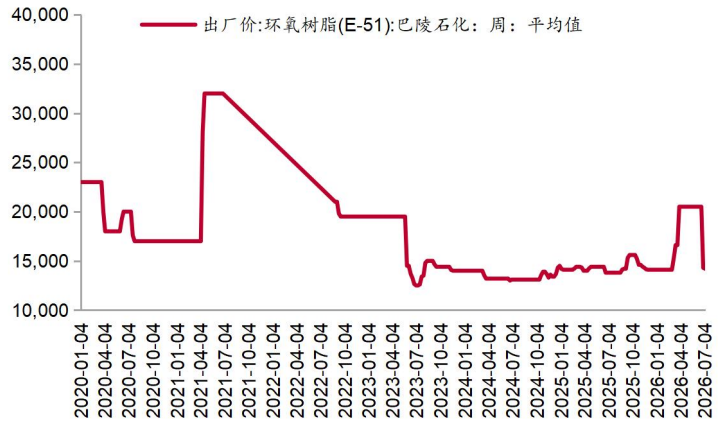
图表 9：生铁价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：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，标的【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【艾罗能源】【固德威】【锦浪科技】等。
- **电力设备：**建议关注 AIDC 供电标的【麦格米特】【新雷能】【爱科赛博】【宏发股份】【中熔电气】；特高压主网标的【国电南瑞】【平高电气】【中国西电】【许继电气】【长高电气】【四方股份】；电力设备出口标的【思源电气】【神马电力】【特锐德】【金盘科技】【华明装备】【大连电瓷】【海兴电力】。
- **光伏：**建议关注 1）高功率高效率产品：爱旭股份/隆基绿能/晶科能源等；2）价格已有边际变化：福斯特/福莱特/信义光能等；3）降本增效光伏设备：奥特维/拉普拉斯/迈为股份等；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/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/三一重能/运达股份/明阳智能/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

下载日志已记录，仅供内部参考

- 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。