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 24 日

相关研究

【兴证电新】2026 北京风能展举办，风储一体、AI 赋能、长寿命成技术亮点-2026.10.17

【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

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

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

分析师：武圣豪
S0190524030007
wushenghao@xyzq.com.cn

全球人形机器人量产加速，数采是破局大脑和数据的关键

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、三一重能、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：

- **机器人：全球人形机器人量产加速，数采是破局大脑和数据的关键。**工信部统计 2026H1 我国人形机器人产量超 4 万台，预计全年产量超 10 万台，根据 Counterpoint 数据，2026H1 全球人形出货量突破 2.2 万台，同比增长近 3 倍，智元、宇树、银河通用、优必选、乐聚排名前五，合计出货量占比达 86%，娱乐表演和数据生产研究占比 60%以上，服务引导及工业应用占比有所提升。海外方面，特斯拉量产加速，马斯克表示已经在弗里蒙特工厂的一条大批量产产线上启动擎天柱（Optimus）人形机器人的生产，弗里蒙特工厂预计 27 年底达到 100 万台/年产能。OpenAI/deepseek/字节跳动等布局人形机器人，将 AI 大脑作为核心突破口。数据采集是破局人形大脑和数据关键，数采产业迎来高速发展。宇树科技创始人王兴兴曾判断：“物理 AI 目前已经看到被‘击穿’的苗头，快则 1 至 2 年，慢则 2 至 3 年。”物理 AI 若要被“击穿”，数据俨然成为最稀缺的底层资源。而数据采集又是产生数据的源头。福莱新材等业内企业发布触觉手套等相关产品，有望持续受益人形及数采产业发展。

- **AIDC 电气设备：本周智能算力与海外 AI 基础设施投资延续高景气，我国智能算力规模达 2592EFLOPS，亚马逊宣布 2027 年在德国投资超 160 亿欧元加码云计算与 AI 基础设施。**工业和信息化部信息通信管理局局长谢存 20 日在国新办新闻发布会上说，截至 9 月底我国智能算力规模达 2592EFLOPS、同比增长 146%，下一步将加快算力设施扩容提质；10 月 20 日，亚马逊在柏林举行的"投资德国"峰会上宣布计划 2027 年在德国投资超 160 亿欧元，其中 48 亿欧元用于扩建 AWS 欧洲（法兰克福）区域，并将在柏林设立第二家机器人与人工智能研究实验室，同期英伟达、西门子、谷歌等科技巨头也在加大在德国的 AI 与数据中心布局。

- **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。

- **光储：新能源配储的收益模式获得全国性规则依据，光伏反内卷持续推进，主链开始减亏。**储能板块，2026 年 10 月 19 日，国家发展改革委发布《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》，新版意见稿支持新能源与场站内配套储能作为联合报价主体参与电力现货市场申报、出清、调用、结算与考核等环节；预计未来户储、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，2026Q3 产业链价格回暖，主链减亏

仅供内部参考，请勿外传

趋势逐步确立，政策持续发力有望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：德国规划 2045 年实现 70GW 海上风电，下半年国内招中标持续回暖。**海外方面，德国联邦海事和水文局（BSH）公布新版海上区域开发规划初步草案，提出将德国海上风电装机容量从目前约 11GW 扩大至 2045 年的 70GW。国内方面，下半年招中标持续回暖，近日国家能源集团 3.88GW 风机开标，其中远景能源预中标 2.40GW，金风科技预中标 1.48GW；华能发布 1.93GW 风机集采招标公告；京能 1.3GW 风机开标，三一重能预中标。
- **电网：特高压加快建设，行业步入高景气周期。**2026 年 10 月 15 日，国家电网有限公司“一交两直”三项特高压工程获得核准，总投资约 591 亿元。在“双碳”目标指引下，新能源消纳需求快速增长，电网智能化升级提速；叠加特高压通道与配网改造等基建补短板需求，我国电网投资已进入高速增长周期。
- **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 11
三、行业跟踪 12
（一） 锂电产业链高频数据跟踪 12
（二） 光伏产业链高频数据跟踪 14
（三） 风电产业链高频数据跟踪 18
四、风险提示 21

图目录

图 1、 本期电力设备板块-3.54% 11
图 2、 本期电力设备概念板块涨跌情况 11
图 3、 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） 13
图 4、 三元正极材料价格走势（万元/吨） 13
图 5、 负极材料价格走势（万元/吨） 13
图 6、 电解液价格走势（万元/吨） 13
图 7、 隔膜价格走势（元/平方米） 13
图 8、 方形动力电池价格走势（元/wh） 13
图 9、 全国光伏当年累计新增装机量 14
图 10、 全国光伏月度新增并网容量 14
图 11、 全国光伏组件月度出口量 15
图 12、 硅料价格（万元/吨） 15
图 13、 硅片价格（元/片） 16
图 14、 电池片价格（元/W） 16
图 15、 组件价格（元/W） 17
图 16、 玻璃价格（元/平） 17
图 17、 全国风电新增装机量 18
图 18、 全国风电月度新增并网容量（单位：GW） 19
图 19、 全国风电平均利用小时数（单位:小时） 19
图 20、 全国风电月度新增平均利用小时数（单位:小时） 20

表目录

表 1、 国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 10 月 23 日） 12
表 2、 国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 10 月 21 日） 18

仅供内部参考，请勿外传

一、行业周观点

周策略：全球人形机器人量产加速，数采是破局大脑和数据的关键

- **中国人形机器人量产加速，2026 年国内人形机器人预计产量突破 10 万台。**2026 年 10 月 19 日，国新办发布会介绍科技兴商有关情况。工业和信息化部科技司司长魏巍答记者问。此次发布信息以“工信部：上半年人形机器人产量超 4 万台，全年破 10 万”为标题，披露了人工智能、智能终端和人形机器人等领域最新数据。据披露，2025 年我国人工智能核心产业规模超 1.2 万亿元；2026 年上半年各类智能终端出货量超 1 亿台；人形机器人上半年整机产品突破 400 款、产量超 4 万台，预计全年突破 10 万台。

- **全球人形机器人出货量高增，2026H1 突破 2.2 万台，同比增长 3 倍。**根据 Counterpoint Research 发布的人形机器人研究报告，2026 年上半年全球人形机器人出货量突破 2.2 万台，同比增长近 300%，保持强劲增长势头。出货量方面，智元 AGIBOT 以 9700 台的出货量位居全球第一，市场份额超 43%，随后依次是宇树机器人（Unitree）、银河通用机器人（Galbot）、优必选（UBTECH）和乐聚机器人（LejuRobotics），前五名厂商均为中国厂商，合计占据总出货量的 86%。

- **国内五大主机厂出货量均快速增长，产品结构及应用场景多元化。**智元目前正向 2027 年营收超 100 亿元人民币的目标推进，其 A 系列、G 系列、X 系列三大产品线均衡发展。G 系列也在工业领域取得实质性进展，G2 通过与龙旗科技、均胜电子合作，已在消费电子和汽车零部件生产线实现集群部署。宇树机器人今年上半年 G1 系列仍是其人形机器人主要出货动力，在科研教育领域保持竞争优势，期间出货量超 7000 台，占据 31%的市场份额。银河通用机器人自 2026 年初以来人形机器人出货量增长迅速，上半年累计出货量超 1100 台，市场份额约 5%。除了与美团合作智慧药房、加速“银河太空舱”全国落地外，银河通用机器人还为真实工业场景开发了专用 VLA 模型，不断拓展工业制造合作伙伴生态。优必选 2026H1 出货量排名第四，人形机器人交付量达到千台级别，市场占比 4.4%。优必选客户集中于汽车、3C 制造等领域，已将 WalkerS 系列 2026 年出货指引从最初的 2000-3000 台大幅上调至 5,000 台，此外还推出了聚焦情感陪伴、教育娱乐等家庭场景的子品牌 UWORLD。乐聚机器人上半年人形机器人出货量为 650 台，市场份额 2.9%，其 Kuavo 系列已部署在多家人形机器人数据生产和训练中心，同时也在积极拓展工业制造领域合作网络。

仅供内部参考，请勿外传

AIDC：我国智能算力规模达 2592EFLOPS，亚马逊宣布 2027 年在德国投资超 160 亿欧元

- 我国智能算力规模达 2592EFLOPS。工业和信息化部信息通信管理局局长谢存 20 日在国新办举行的新闻发布会上说，前三季度，信息通信行业发展总体平稳。截至 9 月底，我国智能算力规模达 2592EFLOPS（每秒进行百亿亿次浮点运算），同比增长 146%，有力支撑我国人工智能产业快速发展。截至 9 月底，外商投资电信企业累计达 3455 家，较去年同期增长 25%；积极开展 6G 技术试验，促进关键技术优化成熟，为 6G 技术策源和国际标准研制奠定坚实基础；指导成立 ION-2030（智能光网络）推进组，在国际电联发布有关技术报告，面向 2030 年及未来加快推进新一代光网络标准研究；5G 已融入全部 97 个国民经济大类，工业互联网已覆盖全部 41 个工业大类。
- 亚马逊宣布 2027 年在德国投资超 160 亿欧元加码云计算与 AI 基础设施。10 月 20 日，亚马逊在柏林举行的“投资德国”峰会上宣布，计划 2027 年在德国投资超 160 亿欧元，主要覆盖云计算与人工智能基础设施、物流网络、低轨卫星互联网及流媒体内容制作。这是亚马逊对德国规模最大的单年度投资承诺。具体来看，云计算与人工智能基础设施是本次投资的绝对重心。亚马逊计划投入 48 亿欧元，扩建 AWS 欧洲（法兰克福）区域，以满足企业对云服务和 AI 算力不断膨胀的需求。亚马逊公告称，公司将在柏林设立第二家机器人与人工智能研究实验室，当地研发人员规模将翻倍。能源配套方面，亚马逊在德国推动的低碳能源项目总装机已超 1.3 吉瓦，数据中心约 95%的时间依靠自然通风冷却，公司承诺到 2030 年实现“水资源正效益”，目前已完成该目标 75%的进度。
- 投资建议：AIDC 电源受益于下游需求持续增长迎来较好产业投资机会，SST 系统重点推荐特锐德、四方股份、中国西电、金盘科技、阳光电源、麦格米特，关注伊戈尔；HVDC 推荐中恒电气，科士达，通合科技，优优绿能，关注科华数据；SST 上游高频变压器厂商关注可立克、京泉华；超级电容关注江海股份、宗申动力；BBU 推荐蔚蓝锂芯；SiC 关注天岳先进；固态断路器推荐良信股份、关注泰永长征。

机器人：特斯拉 Optimus 已在弗里蒙特工厂启动生产，工信部披露上半年人形机器人产量超 4 万台、全年预计突破 10 万台，OpenAI 大举招募机器人人才

- 特斯拉 Optimus 已在弗里蒙特工厂启动生产。美国当地时间 10 月 21 日，特斯拉发布 2026 年第三季度财报，宣布 Optimus 已在加州弗里蒙特工厂启动生产，首批达到量产质量标准的机器人正式下线。但在随后的财报电话会上，马斯克表示，Optimus 还需要解决 AI 能力、机械可靠性和使用寿命等问题，

仅供内部参考，请勿外传

预计要到 2027 年底左右，才能向特斯拉以外的企业交付。至于每周生产 2 万台的目标，至少还需要一年时间。这意味着，虽然 Optimus 已经进入制造阶段，但距离真正的大规模商业化，还有一段路要走。汽车业务增长乏力，AI 研发投入持续增加。在这样的背景下，Optimus 正在成为特斯拉未来增长叙事中的重要一环。

- OpenAI 大举招募机器人人才。从“用大模型给机器人当大脑”到进一步向机器人硬件、控制系统和制造环节延伸，OpenAI 正在加码机器人研发。截至 10 月 19 日，OpenAI 在官网发布了 19 个与“Robotics”相关的职位招聘信息，涵盖机器人控制系统、电气工程、执行器、电机设计、制造、数据系统等多个方向。OpenAI 在官网表示，这支机器人团队希望开发能够在动态真实环境中工作的通用机器人，并探索多种机器人形态。他们目前正同时推进机器人软硬件研发，并建立现实世界机器人数据采集和训练体系。OpenAI 的现场工程师岗位的招聘信息中透露，其机器人数据采集环境中已经运行着多个机器人工作站。
- 工信部披露上半年人形机器人产量超 4 万台、全年预计突破 10 万台。2026 年 10 月 19 日，国新办发布会介绍科技兴商有关情况。披露了人工智能、智能终端和人形机器人等领域最新数据。据披露，2025 年我国人工智能核心产业规模超 1.2 万亿元；2026 年上半年各类智能终端出货量超 1 亿台；人形机器人上半年整机产品突破 400 款、产量超 4 万台，预计全年突破 10 万台。工信部表示，下一步将加快 AI 手机、电脑等产品普及，畅通智能产品从车间到商圈的渠道。
- 投资建议：人形机器人产业快速发展，数据采集有望率先放量。我们建议重点关注以下主线：（1）数据采集设备相关供应商，重点推荐福莱新材，关注汉威科技、奥比中光、兆威机电等；（2）人形机器人核心零部件供应商，重点推荐科达利、卧龙电驱，关注斯菱智驱、绿的谐波、五洲新春、浙江荣泰、世运电路等；（3）人形机器人本体厂，关注宇树科技、上纬新材等。

锂电：宁德时代发布 2026 年第三季度业绩，盈利短期承压，全球动力储能需求具备韧性

- 2026 年第三季度，宁德时代实现营收 1652.2 亿元，同比+58.6%；归母净利润 212.5 亿元，同比+14.5%。公司动力+储能电池合计销量超 260GWh，储能电池销量占比约 25%。
- 三季度单位盈利波动主要来自两方面：一是产品结构短期变动，该季度结构性变化不代表长期趋势；二是消费税及出口退税政策扰动。公司当前正积极

仅供内部参考，请勿外传

与下游客户协商消费税及出口退税的传导，同时加速新技术、新产品落地，对冲盈利端压力。

- 公司判断全球动力电池与储能需求具备持续增长基础，无需过度悲观。国内乘用车市场总量承压，但电动化渗透率、单车带电量同步上行，带动国内新能源乘用车电池需求维持正增长；国内新能源商用车电动化进程亦在提速。欧洲电动车渗透趋势具备持续性，持续有具备竞争力的新车型投放；其余海外市场电动化潜力或被市场低估。储能赛道海内外需求均维持较高景气，尤其部分海外区域储能需求旺盛。综合来看，全球动力及储能电池需求有望延续较好增长，市场前期悲观预期或存在修正空间。
- **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：新能源配储的收益模式获得全国性规则依据，光伏反内卷持续推进，光伏主链开始减亏

- **储能：新能源配储的收益模式获得全国性规则依据，中长期看储能需求支撑稳固**
  - **新能源配储的收益模式获得全国性规则依据，中长期看储能需求支撑稳固。**2026 年 10 月 19 日，国家发展改革委发布《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》，新版意见稿支持新能源与场站内配套储能作为联合报价主体参与电力现货市场申报、出清、调用、结算与考核等环节，新能源配储的收益模式获得全国性规则依据。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

仅供内部参考，请勿外传

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 主链开始减亏，静待竞争格局优化。**2026Q3 产业链价格回暖，主链减亏趋势逐步确立；从已披露公告来看，爱旭股份 Q3 成功扭亏，晶科能源及钧达股份 Q3 明显减亏。当前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%，新建产能最低要求 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，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，政策持续发力有望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。
  - **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、

仅供内部参考，请勿外传

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：德国规划 2045 年实现 70GW 海上风电，下半年招中标市场持续回暖。

- **德国规划 2045 年实现 70GW 海上风电。**近日，德国联邦海事和水文局（BSH）公布新版海上区域开发规划初步草案，提出将德国海上风电装机容量从目前约 11GW 扩大至 2045 年的 70GW。新的规划更加重视海上风场开发与输电基础设施之间的协调，且提出取消此前规划中的五条电网连接线路，预计可节省数百亿欧元基础设施投资，并减少海底电缆通道数量。规划同时提出扩大风机间距，以降低尾流损失、提高发电效率，并调整部分开发区域，加强对海鸟和海洋环境的保护。草案还讨论了现有海上风场在原有运营周期结束后的继续使用问题，体现德国对有限北海和波罗的海空间进行长期统筹的思路。

- **下半年国内招中标持续回暖，国家能源集团 3.88GW 风机开标。**10 月 22 日，国家能源集团 2026 年第 4 批风力发电机组集中采购公开招标项目中标候选人公示，第 4 批集采共 9 个标包，含 21 个风电项目，规模共计 4934.95MW，本次 1-5 标包开标，开标规模 3880MW，其中远景能源预中标 2400MW，金风科技预中标 1480MW。10 月 21 日，华能集团发布《华能河北定州等 16 个风电项目共计 1928.3MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标招标公告》，本次招标共 3 个标段，规模共计 1928.3MW。10 月 20 日，京能电力乌兰察布区域新能源项目（京大）1000MW 及（京大、四子王旗）300MW 风力发电机组及附属设备（含塔筒、机舱变、环网柜）采购中标候选人公示，规模共计 1.3GW，三一重能预中标，投标总价 22.503 亿元。

- **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

仅供内部参考，请勿外传

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 15 日，国家电网有限公司“一交两直”三项特高压工程获得核准，总投资约 591 亿元。其中，长治—南阳第二回 1000 千伏交流线路工程新建线路 443.2 公里，将提升华中区域多回直流输电能力，保障长治 464 万千瓦电源送出需求；疆电（南疆）送电川渝±800 千伏特高压直流工程起于新疆若羌、落点四川绵阳，线路长度 1995.6 公里，将推动南疆资源优势转化，优化川渝地区能源供应结构；甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川±800 千伏特高压直流工程起于甘肃酒泉、落点四川资阳，线路长度 1459.7 公里，将推动沙漠基地清洁能源外送，提高四川电力供应保障能力。

- **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。

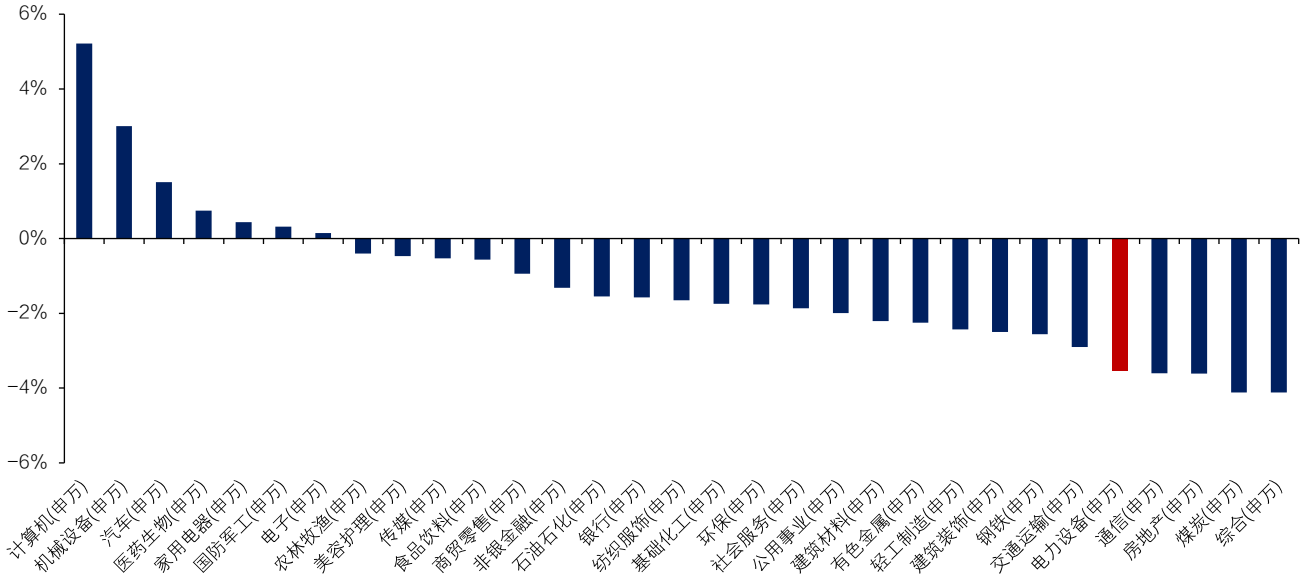
- **投资建议**：（1）主网环节特高压建设有望延续，柔直技术大规模落地，推荐平高电气、中国西电，建议关注国电南瑞、许继电气。（2）在全球电网投资稳步增长及我国电网设备竞争力日益提高的背景下，看好相关出口产业链，推荐金盘科技，建议关注明阳电气、安靠智电、海兴电力、三星电气。（3）AI 浪潮下终端应用有望拓展，建议关注：国电南瑞、国能日新、东方电子、泽宇智能。

仅供内部参考，请勿外传

二、行情回顾

上证综指本期（2026.10.19-2026.10.23）下跌 0.69%，收盘 3690.48 点。本周申万一级行业指数涨跌幅前三位分别是计算机、机械设备、汽车，涨跌幅分别为 5.21%、3.01%、1.51%；涨跌幅后三位分别是房地产、煤炭、综合，涨跌幅分别为-3.61%、-4.12%、-4.12%。

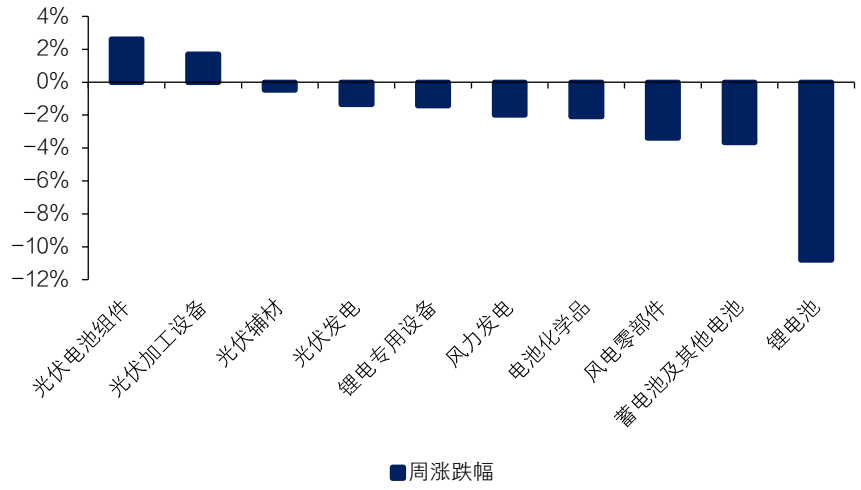
图1、本期电力设备板块-3.54%



数据来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

全周（2026.10.19-2026.10.23）电力设备概念板块中 2 个板块上涨。涨跌幅前三的板块为光伏电池组件、光伏加工设备、光伏辅材，涨跌幅分别为 2.62%、1.70%、-0.48%。

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(2026.10.19-2026.10.23)，三元材料、钴酸锂、氢氧化锂、碳酸锂价格下跌。
- 负极方面，本周(2026.10.19-2026.10.23)材料价格持平。
- 隔膜方面，本周(2026.10.19-2026.10.23)材料价格持平。
- 电解液方面，本周(2026.10.19-2026.10.23)六氟磷酸锂价格下跌。
- 锂电池方面，本周(2026.10.19-2026.10.23)价格持平。

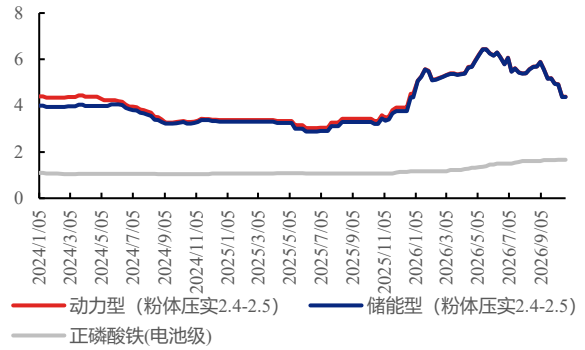
表1、国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 10 月 23 日）

产品			2026/10/23	2026/10/16	2026/10/9	2026/10/2	2026/9/25	周涨跌幅	月涨跌幅
正极万元/吨	三元材料	523 动力型	15.78	16.21	16.66	16.84	16.9	-2.65%	-6.63%
		单晶 622 型	16.21	16.64	17.04	17.57	17.63	-2.58%	-8.05%
		811 动力型	17.41	17.84	18.29	19.21	19.28	-2.41%	-9.70%
	磷酸铁锂	动力型（粉体压实 2.4-2.5）	4.38	4.38	4.92	4.95	5.19	0.00%	-15.61%
		储能型（粉体压实 2.4-2.5）	4.37	4.37	4.91	4.94	5.18	0.00%	-15.64%
	钴酸锂	4.35V	23.75	25.15	28.25	29	29	-5.57%	-18.10%
	三元前驱体	523 型	9.03	9.03	9.36	9.36	9.36	0.00%	-3.53%
		622 型	8.76	8.76	9.21	9.21	9.21	0.00%	-4.89%
		811 型	9.79	9.79	10.04	10.04	10.04	0.00%	-2.49%
	正磷酸铁	电池级	1.66	1.66	1.66	1.65	1.65	0.00%	0.61%
	氢氧化锂	56.5%粗颗粒	9.2	10.25	11.65	11.65	12.15	-10.24%	-24.28%
	碳酸锂	电池级 99.5%（矿石）	10.05	10.95	12.55	12.5	12.9	-8.22%	-22.09%
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	3.03	2.93	2.93	2.93	0.00%	3.41%
		储能磷酸铁锂	3.05	3.05	2.95	2.95	2.95	0.00%	3.39%
		动力磷酸铁锂	3.13	3.13	3.03	3.03	3.03	0.00%	3.30%
	六氟磷酸锂	主流市场	11.1	11.7	11.7	11.7	11.7	-5.13%	-5.13%
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

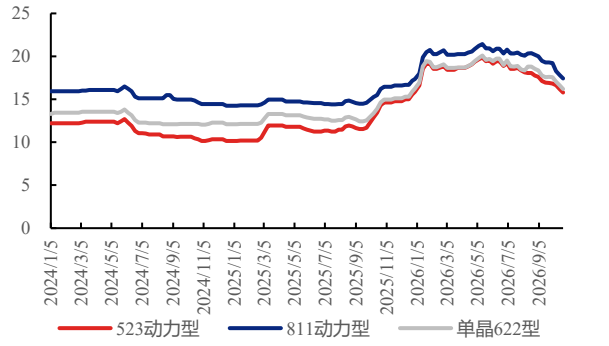
仅供内部参考，请勿外传

图3、磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



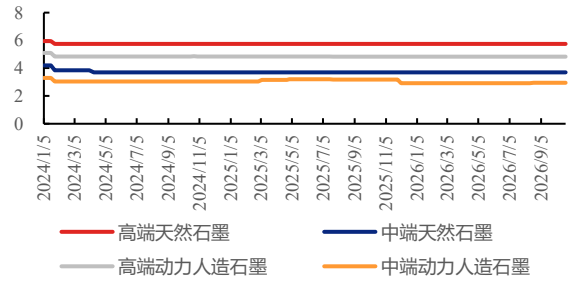
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、三元正极材料价格走势（万元/吨）



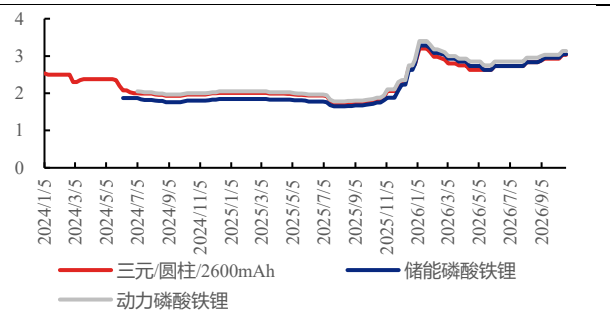
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、负极材料价格走势（万元/吨）



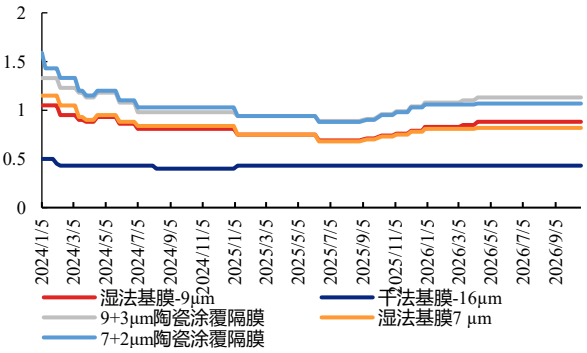
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、电解液价格走势（万元/吨）



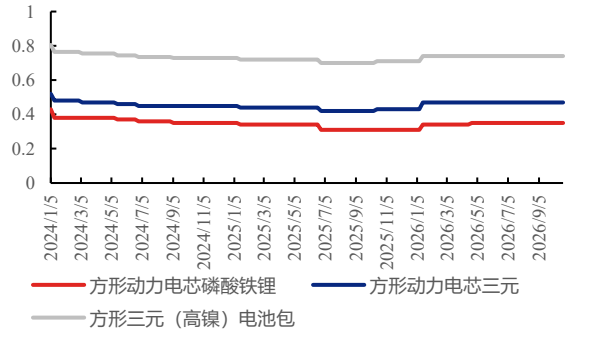
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

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%。

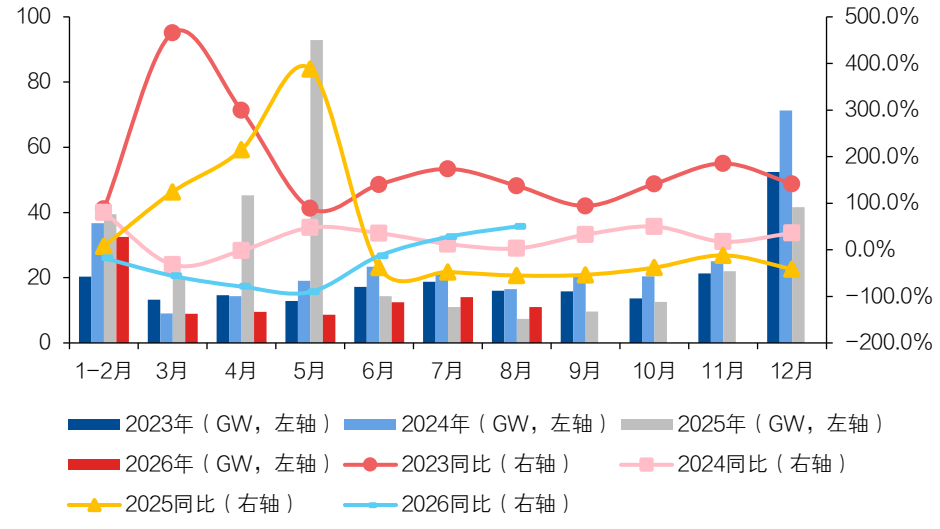
图9、全国光伏当年累计新增装机量



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

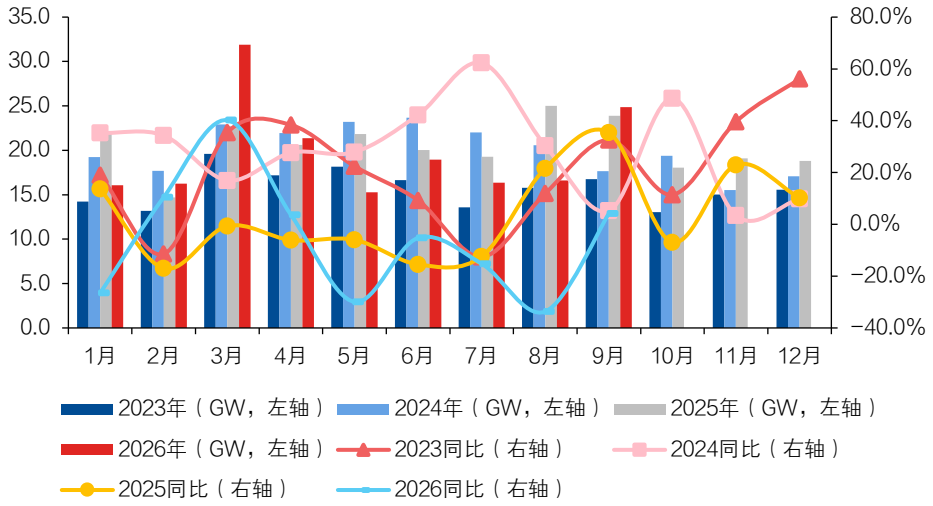


数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

截至 2026 年 9 月，全国光伏组件当年累计出口量为 177.7GW，同比-6.5%；2026 年 9 月，全国光伏组件单月出口量为 24.9GW，同比+4.1%。

仅供内部参考，请勿外传

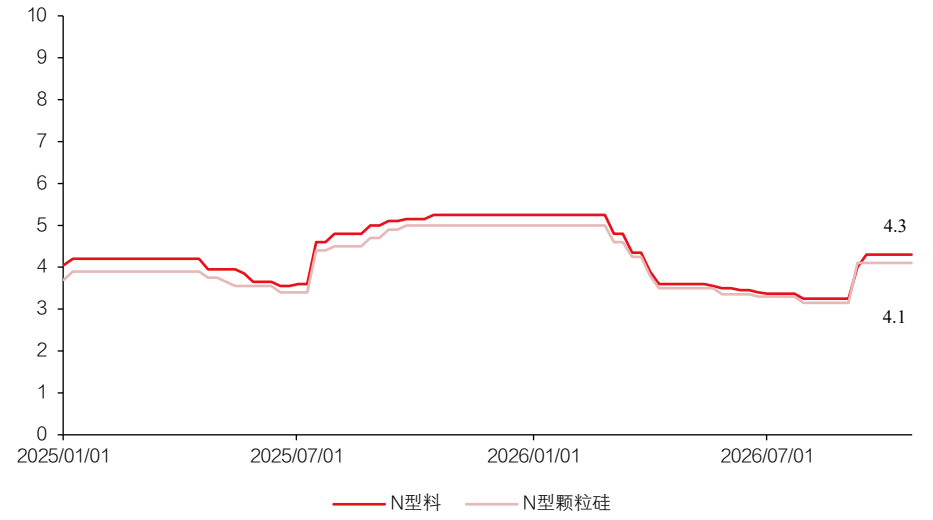
图11、全国光伏组件月度出口量



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 21 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）

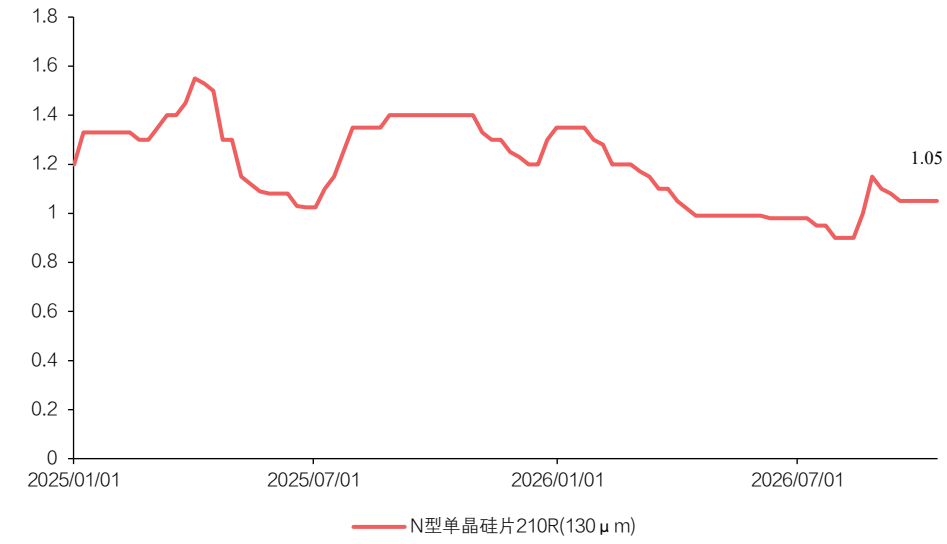


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅片价格：截至 2026 年 10 月 21 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

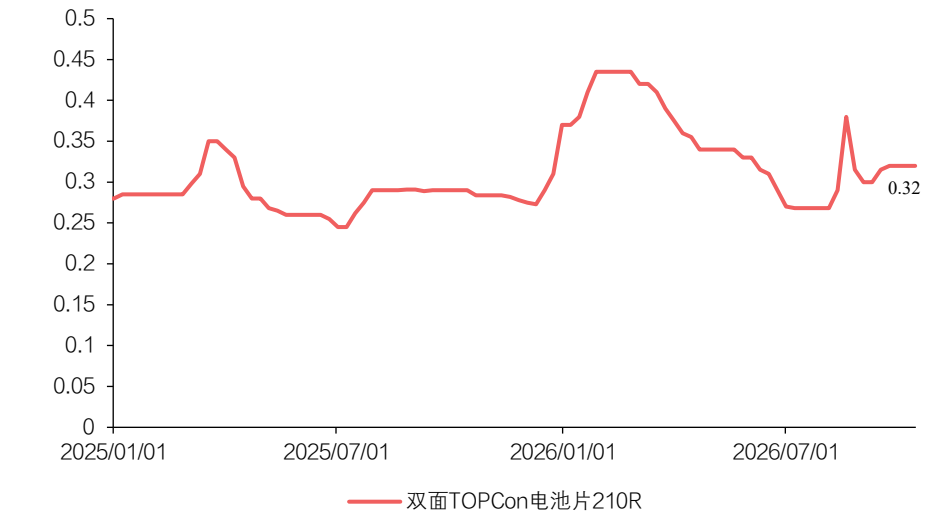
图13、硅片价格（元/片）



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 21 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）

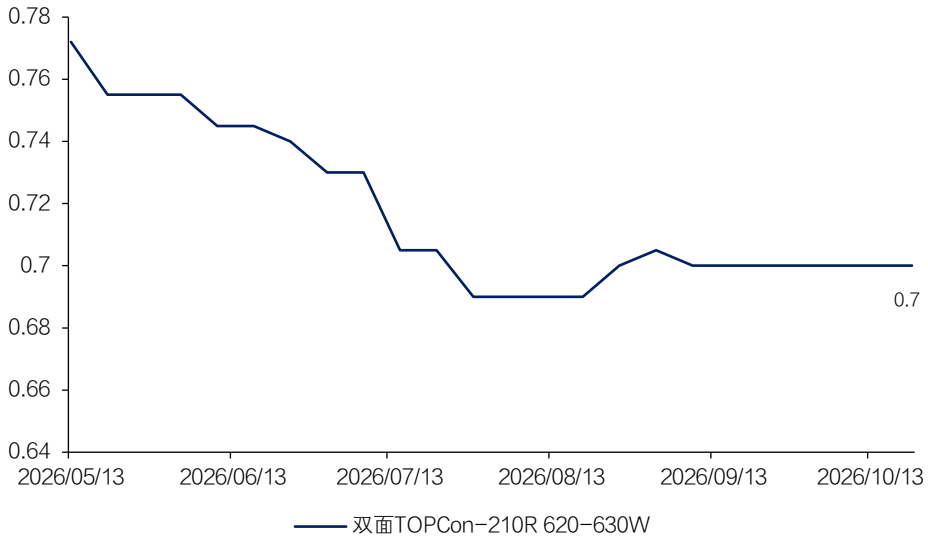


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

组件价格：截至 2026 年 10 月 21 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

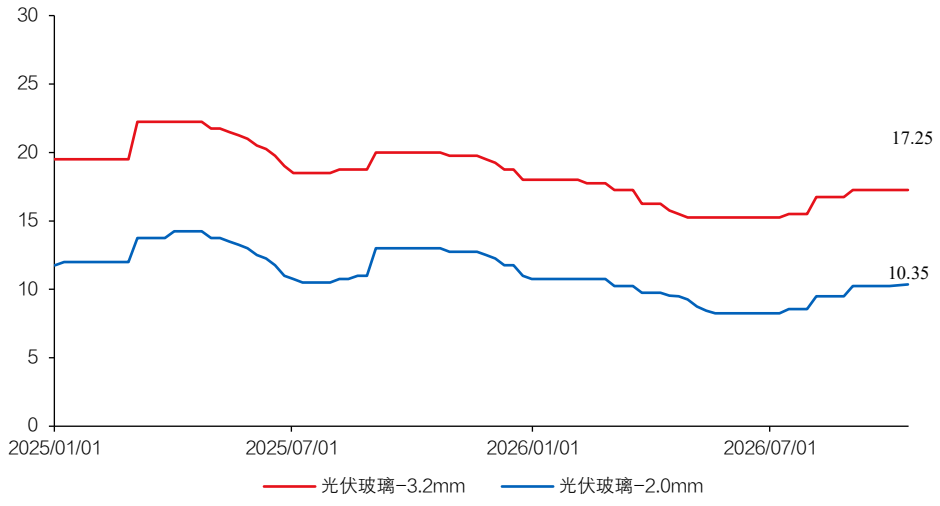
图15、组件价格（元/W）



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 21 日，光伏玻璃价格周度环比持平。3.2mm 玻璃价格 17.25 元/平，2.0mm 玻璃均价 10.35 元/平。

图16、玻璃价格（元/平）



数据来源：卓创资讯，InfoLink Consulting，兴业证券经济与金融研究院整理
备注： 2025 年前为 InfoLink 数据，2025 年至今为卓创资讯数据

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 21 日）

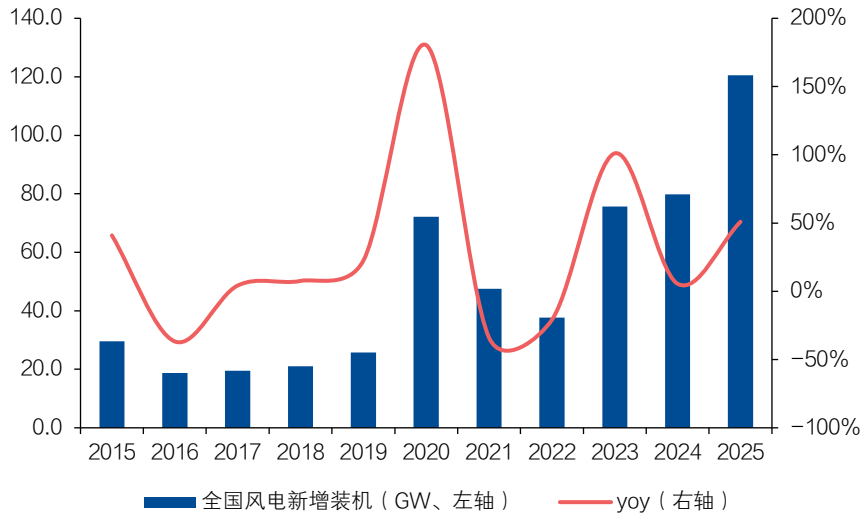
材料	类型	最新价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
硅料	N 型料(万元/吨）	4.30	0.0%	0.0%	-18.1%
	N 型颗粒硅（万元/吨）	4.10	0.0%	0.0%	-18.0%
硅片	N 型单晶硅片 210R（元/片）	1.05	0.0%	0.0%	-25.0%
电池片	双面 TOPCon-210R（元/W）	0.32	0.0%	1.6%	10.3%
组件	双面 TOPCon-210R（元/W）	0.700	0.0%	0.0%	/
玻璃	3.2mm（元/平）	17.25	0.0%	0.0%	-13.8%
	2.0mm（元/平）	10.35	0.0%	1.0%	-20.4%

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

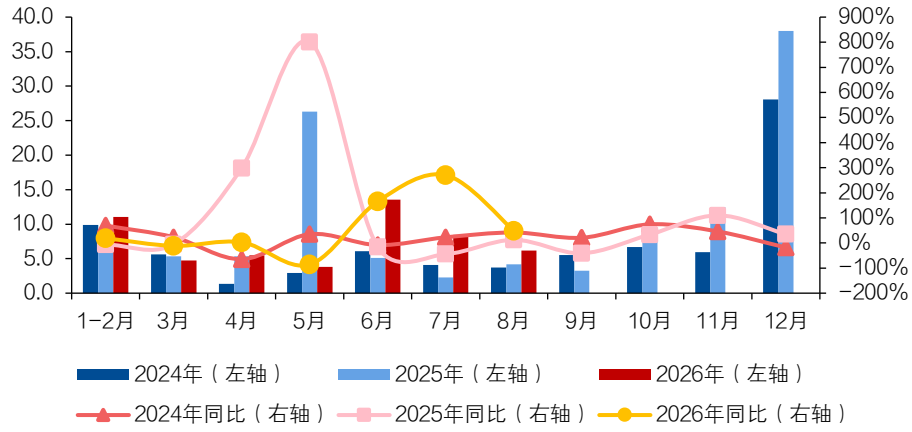


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

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）

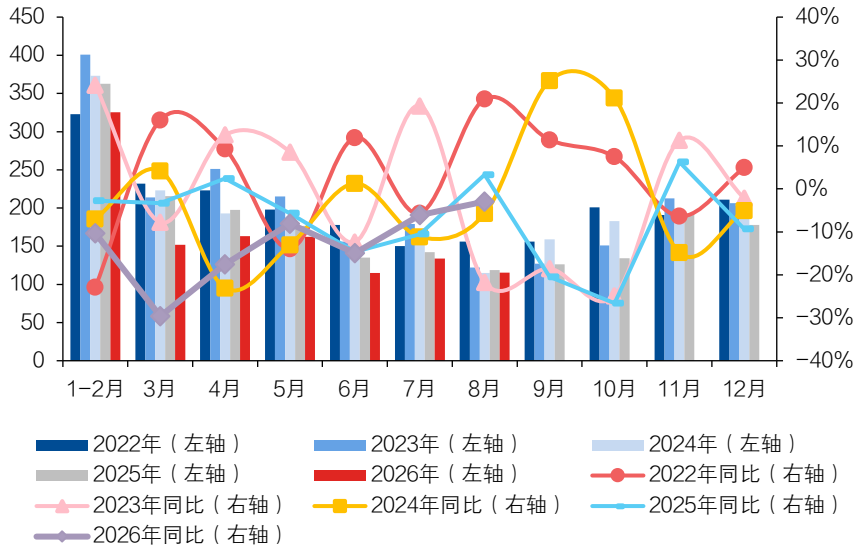


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

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)、绿的谐波(688017)、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)、奥比中光(688322)、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