下载日志已记录，仅供内部参考

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

电力设备

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 10 月 18 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

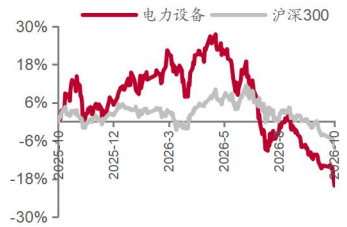
执业证书编号：S0740525080002

Email：guolin@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	418
行业总市值(亿元)	65,374.99
行业流通市值(亿元)	59,085.78

行业-市场走势对比



相关报告

1、《宁德时代入局核电，光伏胶膜价格上涨》2026-10-11

2、《【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

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	277.00	11.58	16.14	20.23	25.92	32.23	23.92	17.16	13.69	10.69	8.59	买入
钧达股份	33.08	-2.60	-5.35	2.03	3.39	4.62	-12.72	-6.18	16.27	9.77	7.16	增持
麦格米特	94.54	0.87	0.27	0.88	1.67	2.15	109.28	353.16	107.40	56.55	44.00	增持
德业股份	71.54	4.75	3.51	4.21	5.42	6.30	15.06	20.38	16.98	13.20	11.36	买入
大金重工	35.79	0.74	1.73	2.24	3.41	4.22	48.36	20.69	15.95	10.51	8.48	买入

备注：股价数据取自 2026 年 10 月 16 日收盘价

报告摘要

- **锂电：**1）财政部：将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%；2）工信部：新型电池产业，绝不能盲目大干快上；3）电动摩托车锂电池强制性国标批准发布。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：**上海：到 2030 年，新型储能装机规模达到 3GW。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：**金盘科技发布 2026 年三季报，前三季度营收同比增长 17.52%；金冠电气签订 2.96 亿美元非洲光储充一体化电站 EPC 框架合同；白云电器发布智算中心 SST 一体化电源产品。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】【白云电器】；特高压主网标的【国电南瑞】【平高电气】【中国西电】【许继电气】【长高电气】【四方股份】；电力设备出口标的【思源电气】【神马电力】【特锐德】【金盘科技】【华明装备】【大连电瓷】【海兴电力】【三星电气】。
- **光伏：**投资主线关注：1）高功率高效率产品：爱旭股份/隆基绿能/晶科能源等；2）价格已有边际变化：福斯特/福莱特/信义光能等；3）降本增效光伏设备：奥特维/拉普拉斯/迈为股份等；4）具备成本优势的行业龙头：通威股份/协鑫科技/大全能源/晶澳科技/天合光能/钧达股份/阿特斯等。
- **风电：**本周，海外方面，德国联邦海事局（BSH）发布 2025 年场地开发计划的第二次修订案，计划在 2027 年公开拍卖总计 4 GW 的 5 个场地。国内方面，丹东海风（DD2）500kV 送出工程核准，三峡山东牟平 BDB6＃续建（二期）环评批复，中海油汕尾红海湾四海风机组（含塔筒）采购重新招标。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：金风科技/三一重能/运达股份/明阳智能/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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

3、《国网第四批特高压设备中标规模35亿，海南、广东、江苏、辽宁海风进展提速》2026-09-27

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

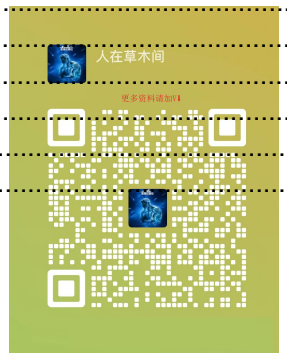
下载日志已记录，仅供内部参考

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 7
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 11
3、海陆风中标数据追踪 12
4、原材料价格跟踪 12
六、投资建议 13
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: 硅料价格走势 9
图表 5: 硅片价格走势 9
图表 6: 光伏电池片价格走势 9
图表 7: 光伏组件价格走势 9
图表 8: 光伏玻璃价格走势 10
图表 9: 光伏胶膜价格走势 10
图表 10: 陆风月度新增招标量（MW） 12
图表 11: 海风月度新增招标量（GW） 12
图表 12: 陆风月度招标价格（元/KW） 12
图表 13: 海风月度招标价格（元/KW） 12
图表 14: 中厚板价格走势（元/吨） 13
图表 15: 生铁价格走势（元/吨） 13
图表 16: 环氧树脂价格（元/吨） 13



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 9.34%，跑输沪深 300（000300.SH）5.94 个 pcts。核心标的中尚太科技（+1.0%）、嘉元科技（-1.9%）、比亚迪（-2.6%）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
尚太科技	1.0%	贝特瑞	-8.3%	蔚蓝锂芯	-11.3%
嘉元科技	-1.9%	振华新材	-8.6%	天奈科技	-11.5%
比亚迪	-2.6%	国轩高科	-8.6%	湖南裕能	-11.6%
恩捷股份	-3.3%	华友钴业	-9.4%	翔丰华	-11.7%
富临精工	-4.8%	铜冠铜箔	-9.7%	欣旺达	-11.8%
隆扬电子	-5.1%	派能科技	-9.8%	中伟股份	-12.4%
诺德股份	-5.9%	科达利	-10.2%	璞泰来	-13.0%
宁德时代	-7.0%	星源材质	-10.3%	德福科技	-13.1%
孚能科技	-7.2%	当升科技	-10.5%	长远锂科	-13.1%
信德新材	-7.6%	中科电气	-11.0%	容百科技	-13.8%
亿纬锂能	-8.3%	杉杉股份	-11.2%	纳科诺尔	-14.0%

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

■ **财政部：将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%**

财政部发布调整部分产品出口退税政策的公告，自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。自 2027 年 4 月 1 日起，取消电子烟设备装置等产品增值税出口退税。对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。

■ **工信部：新型电池产业，绝不能盲目大干快上**

在 10 月 15 日于福建省宁德市举行的 2026 世界储能大会上，工信部电子信息司司长杨旭东强调，国家顶层设计“突出供需适配”。在“十五五”时期，新型电池产业规模要保持稳步增长的态势，但这个稳步增长也要考虑到现实承受和发展基础，绝不能盲目的大干快上，造成不必要的供需矛盾。

■ **电动摩托车锂电池强制性国标批准发布**

近日，市场监管总局（国家标准委）批准发布《电动摩托车和电动轻便摩托车用锂离子电池安全要求》（GB 36672—2026）强制性国家标准，将自 2027 年 7 月 1 日起实施。

近年来，我国电动摩托车产业快速发展，锂离子电池在电动摩托车上应用日益广泛，相关安全风险也随之上升。为进一步提升电动摩托车锂离子电池安全技术水平，市场监管总局会同工业和信息化部加快标准更新升级，系统性地对电动摩托车和电动轻便摩托车锂离子电池提出了安全技术要求和试验方法。该标准具有三个突出特点：

优化安全考核体系。该标准对电池单体、电池包及电池系统三个层级的安全考核要求进行了系统优化，覆盖了从电池单体到系统的完整安全链条，通过细化各层级安全考核标

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

准、明晰考核重点、强化层级间指标衔接，构建全方位、多层次电池安全考核体系。

拓展测试场景覆盖范围。立足低温充电、碰撞冲击、电池热失控等实际运行工况，该标准新增了低温循环后加热、挤压、提把强度、热扩散、阻燃性、标志等测试项目，从电气安全、机械安全及材料安全等多个维度提出严格要求，覆盖更多实车使用场景，大幅提升产品场景适配能力，进一步保障用户人身安全。

提升标准实施效力。该标准明确了同一型式判定规则，规范试验流程和判定依据，有效解决了以往行业测试判定不统一、操作不规范等问题，显著提升标准统一性，为产品检测、质量监管、行业合规发展提供技术支撑。

本次修订后，原来的推荐性标准将更新升级为强制性标准。该标准的发布实施，将进一步提升电动摩托车和电动轻便摩托车锂离子电池产品安全性能，切实保障广大消费者出行安全与合法权益，为群众短途出行筑牢安全屏障。

3、国内外电动车销量跟踪

1）欧洲主要国家电动车销量

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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8月欧洲主要国家新能源车销量（辆）

欧洲9国	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	116,260	134,048	144,788	274,308	193,371	205,402	252,246	216,134	179,976	55%	-17%	951,917	35.5%
插电式	61,767	74,137	76,390	132,753	95,527	99,866	114,828	101,127	73,390	19%	-27%	478,673	30.1%
新能源汽车合计	178,027	208,185	221,178	407,061	288,898	305,268	366,846	317,155	257,401	45%	-19%	1,430,590	33.7%
汽车销量	584,871	713,013	739,692	1,262,612	878,021	881,748	1,024,286	871,047	619,884	6%	-29%	4,475,086	4.9%
新能源汽车渗透率	30.4%	29.2%	29.9%	32.2%	32.9%	34.6%	35.8%	36.4%	41.5%	11.1%	5.1%	32.0%	8.6%

法国	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	16,992	30,308	32,371	49,407	36,216	37,412	55,851	44,378	36,159	113%	-19%	185,714	55.4%
插电式	5,855	4,821	6,655	8,108	8,333	7,648	12,280	7,527	5,867	0%	-22%	35,565	-4.8%
新能源汽车合计	22,847	35,129	39,026	57,515	44,549	45,060	68,131	51,905	42,026	84%	-19%	221,279	41.1%
汽车销量	87,850	107,157	120,764	173,633	138,339	128,484	188,787	126,808	94,351	7%	-26%	668,377	-0.6%
新能源汽车渗透率	26.0%	32.8%	32.3%	33.1%	32.2%	35.1%	36.1%	40.9%	44.5%	18.5%	3.6%	33.1%	11.5%

挪威	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	13,482	2,084	7,127	17,406	10,952	15,210	12710	10950	13274	-2%	21%	52,779	-0.3%
插电式	52	17	46	126	25	92	39	37	18	-65%	-51%	306	-81.4%
新能源汽车合计	13,534	2,101	7,173	17,532	10,977	15,302	12,749	10,987	13,292	-2%	21%	53,085	-2.8%
汽车销量	13,915	2,218	7,272	17,685	11,103	15,560	13,102	11,320	13,451	-3%	19%	53,838	-5.8%
新能源汽车渗透率	97.3%	94.7%	98.6%	99.1%	98.9%	98.3%	97.3%	97.1%	98.8%	1.6%	1.8%	98.6%	1.7%

瑞典	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	6,772	6,710	7,650	10,875	9,834	10,718	13,014	7,967	10,069	49%	26%	45,787	17.6%
插电式	5,134	3,582	4,912	6,466	5,810	6,645	7,515	4,448	4,988	-3%	12%	27,415	-7.0%
新能源汽车合计	11,906	10,292	12,562	17,341	15,644	17,363	20,529	12,415	15,057	26%	21%	73,202	7.0%
汽车销量	20,168	16,041	16,041	26,578	24,147	25,985	29,759	18,684	22,584	12%	21%	108,792	-4.1%
新能源汽车渗透率	59.0%	64.2%	78.3%	65.2%	64.8%	66.8%	69.0%	66.4%	66.7%	7.6%	0.2%	67.3%	15.7%

西班牙	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	7,786	6,472	8,889	11,863	9,723	12,049	15,942	12,156	10,266	32%	-16%	48,996	39.9%
插电式	8,299	8,740	12,092	14,862	13,035	13,741	16,600	15,394	10,378	25%	-33%	62,470	46.9%
新能源汽车合计	16,085	15,212	20,981	26,725	22,758	25,790	32,542	27,550	20,644	28%	-25%	111,466	43.7%
汽车销量	73,946	73,103	97,082	130,340	106,862	111,894	151,842	123,585	82,109	11%	-34%	519,281	5.8%
新能源汽车渗透率	21.8%	20.8%	21.6%	20.5%	21.3%	23.0%	21.4%	22.3%	25.1%	3.4%	2.8%	21.5%	7.3%

德国	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	39,367	42,692	46,275	70,663	64,000	59,969	84,057	78,609	68,930	75%	-12%	283,599	40.7%
插电式	23,973	21,790	24,328	29,996	28,000	27,921	32,212	30,609	25,406	6%	-17%	132,035	16.5%
新能源汽车合计	63,340	64,482	70,603	100,659	92,000	87,890	116,269	109,218	94,336	49%	-14%	415,634	32.0%
汽车销量	207,229	193,981	211,262	294,161	249,000	239,448	296,378	268,068	212,563	3%	-21%	1,187,852	3.6%
新能源汽车渗透率	30.6%	33.2%	33.4%	34.2%	36.9%	36.7%	39.2%	40.7%	44.4%	13.8%	3.6%	35.0%	9.8%

瑞士	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	3,257	2,913	3,113	5,388	4,683	5,140	5,100	4,200	3,650	12%	-13%	21,237	15.5%
插电式	1,989	1,709	1,829	2,894	2,299	2,293	2,850	2,350	2,100	6%	-11%	11,024	20.1%
新能源汽车合计	5,246	4,622	4,942	8,282	6,982	7,433	7,950	6,550	5,750	10%	-12%	32,261	17.0%
汽车销量	16,136	14,027	15,697	23,258	18,664	19,741	21,800	18,500	16,200	0%	-12%	91,387	0.1%
新能源汽车渗透率	32.5%	33.0%	31.5%	35.6%	37.4%	37.7%	36.5%	35.4%	35.5%	3.0%	0.1%	35.3%	6.5%

英国	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	21,969	28,654	21,840	86,120	39,084	43,931	43,106	43,106	28,063	28%	-35%	219,629	23.7%
插电式	9,803	18,557	10,438	49,671	20,597	22,167	23,359	23,359	13,707	40%	-41%	121,430	41.8%
新能源汽车合计	31,772	47,211	32,278	135,791	59,681	66,098	66,465	66,465	41,770	31%	-37%	341,059	29.6%
汽车销量	82,908	144,127	90,100	380,627	149,247	160,662	156,571	156,571	94,236	14%	-40%	924,763	8.7%
新能源汽车渗透率	38.3%	32.8%	35.8%	35.7%	40.0%	41.1%	42.5%	42.5%	44.3%	6.0%	1.9%	36.9%	6.6%

葡萄牙	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	3,329	4,769	4,951	6,449	5,641	7,668	7,572	7,400	5,079	53%	-31%	29,478	36.3%
插电式	2,477	2,419	2,565	3,632	3,244	3,926	4,250	4,300	2,480	0%	-42%	15,786	24.3%
新能源汽车合计	5,806	7,188	7,516	10,081	8,885	11,594	11,594	11,594	11,594	100%	0%	45,264	31.9%
汽车销量	15,011	19,027	22,764	29,642	24,311	28,315	17,923	22,500	14,086	-6%	-37%	124,059	8.9%
新能源汽车渗透率	38.7%	37.8%	33.0%	34.0%	36.5%	40.9%	64.7%	51.5%	82.3%	43.6%	30.8%	36.5%	3.5%

意大利	2025年8月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	3,306	9,446	12,572	16,137	13,238	13,305	14,894	7,368	4,486	36%	-39%	64,698	75.3%
插电式	4,185	12,502	13,525	16,998	14,184	15,433	15,723	13,103	8,446	102%	-36%	72,642	102.3%
新能源汽车合计	7,491	21,948	26,097	33,135	27,422	28,738	30,617	20,471	12,932	73%	-37%	137,340	88.6%
汽车销量	67,708	143,332	158,710	186,688	156,348	151,659	148,124	125,011	70,304	4%	-44%	796,737	9.5%
新能源汽车渗透率	11.1%	15.3%	16.4%	17.7%	17.5%	18.9%	20.7%	16.4%	18.4%	7.3%	2.0%	17.2%	8.6%

来源：各国官网　　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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

2）国内电动车销量

图表 3：国内车企新能源车销量（辆）

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

■ **上海：到 2030 年，新型储能装机规模达到 3GW**

10 月 13 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市节能降碳和循环经济发展“十五五”规划》的通知，加快布局市内多元化新型储能应用，持续提升储能装置能量转化效率，到 2030 年，新型储能装机规模达到 300 万千瓦。创新发展绿电直连、智能微电网等业态。推动虚拟电厂规模化发展，持续拓展分布式电源、可调负荷、储能、车网互动等增量资源接入。

三、电网设备板块

■ **金盘科技发布 2026 年三季报，前三季度营收同比增长 17.52%。**2026 年前三季度，公司紧扣“能源革命”与“AI 数字经济”两大时代主线，以“AI+智能制造”为核心引擎，实现营业收入 61.04 亿元，同比增长 17.52%；实现归母净利润 5.44 亿元，同比增长 12.02%。其中第三季度单季实现营业收入 25.49 亿元，同比增长 24.92%。报告期内公司综合毛利率 27.2%，同比提升 1.1 个百分点。截至报告期末，公司在手订单总额 113 亿元，其中海外在手订单占比 61.78%，数据中心业务累计新签订单同比增长 471.96%。

■ **金冠电气签订 2.96 亿美元非洲光储充一体化电站 EPC 框架合同。**10 月 9 日，金冠电气公告称，公司全资子公司金冠（深圳）光储充电气有限公司与 SPIRO MOBILITY HOLDCO FZCO 签订 EPC 总承包框架协议，合同总金额不超过 2.96 亿美元（含税），标的为非洲区域内 50 个并网或离网光储充一体化电站项目。该合同为框架协议，实际执行内容、价格及数量以双方后续签订的专项 EPC 执行协议为准，预付款为 1000 万美元，预计本年度内仅能实现部分批次站点的竣工交付。此次签约标志着公司在海外光储充一体化市场取得重要突破。

■ **白云电器发布智算中心 SST 一体化电源产品。**10 月 16 日，由广州市工业和信息化局、白云区人民政府指导，白云电器主办的“电算共生 云启未来——白云智算中心 SST 一体化电源发布会暨算电协同技术交流会”在广州举行。公司已将打造智算中心绿色智慧能源电源解决方案列为“1 号工程”，此次首发的智算中心 SST 一体化电源正是该战略落地的首个重大成果。会上，白云电器与清华大学新型电力系

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

统运行与控制全国重点实验室、广东省电信规划设计院、蜂助手等单位完成合作签约，将围绕算电协同、智算供电装备技术研发、成果转化、项目落地开展深度合作。会后与会嘉宾实地观摩了 2.5MW 智算中心 SST 一体化电源及配套电力装备展品。

四、光伏板块

1、光伏产业链跟踪

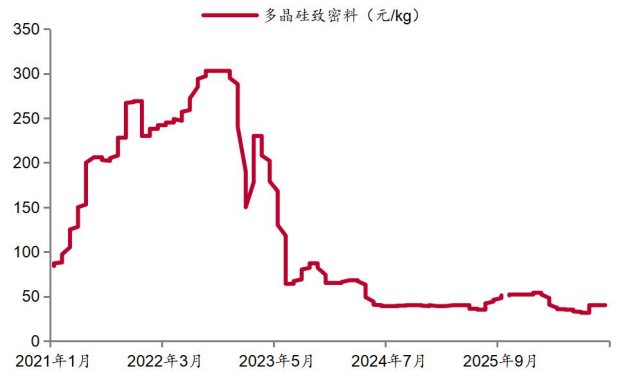
- **本周硅料报价基本维持。**据 InfoLinkConsulting，本周硅料报价基本维持，N 型复投料约每公斤 40-43 元人民币、颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。从实际成交状况来看，下游仍以刚需补库为主，大宗批量采购尚未明显启动。随着各企业自十月起陆续执行减产计划，供给端收缩开始有所体现，然考虑下游仍有一定硅料库存在手，采购态度维持谨慎，整体成交节奏仍较为缓慢。整体而言，当前生产企业仍以不低于全成本销售为主轴，报价暂时持稳，但主要企业减产力度与持续性仍有待观察。在库存持续累积、下游需求尚未明显回升的背景下，价格进一步上扬仍缺乏实际成交支撑。后续除需关注各企业减产计划的执行进度外，下游对当前价格的接受度、补库节奏，以及硅片价格回暖能否带动实际采购，亦将是硅料成交能否放量的重要因素。

- **硅片价格波动有限。**本周硅片价格整体变动有限，节后市场成交仍偏清淡，各尺寸价格基本延续前期区间。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 则落在每片 1.10-1.15 元人民币。细分尺寸来看，210N 本周表现相对偏强。随四季度部分国内项目需求逐步释放，下游询价与采购意愿较前期有所改善，带动部分低价成交上移至每片 1.10 元人民币以上，目前主流成交多集中于每片 1.12-1.15 元人民币。相较之下 183N 与 210RN 需求变化仍相对有限，价格暂未出现明显调整。供应方面，随国庆期间部分基地陆续恢复生产，十月硅片产出仍有增加空间，其中大尺寸产品排产比重亦可能进一步提升。成本端方面，近期硅料价格整体维持偏强，加上近日相关会议后市场挺价意愿有所升温，对硅片价格形成一定支撑。尽管如此，下游成交仍偏谨慎，价格上行尚缺乏足够动能。综合来看，在供给增加与成本支撑并存的情况下，短期硅片价格预计仍以持稳运行为主。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

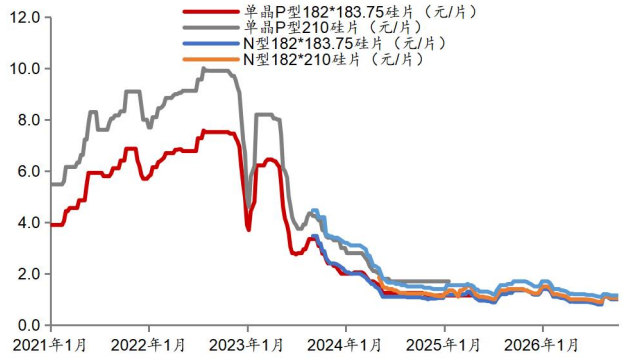
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：硅料价格走势



来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

图表 5：硅片价格走势

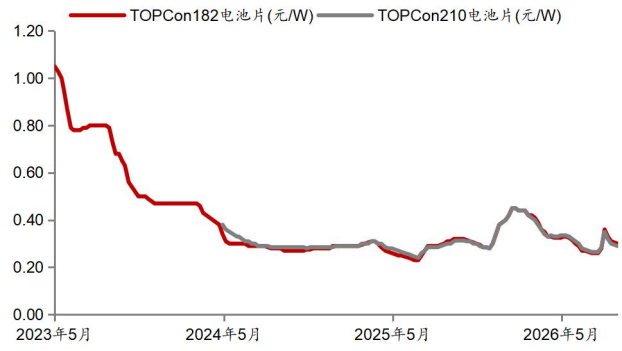


来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

- **N 型电池片价格上调。**据 InfoLinkConsulting，本周 N 型电池片价格：183N、210RN 本周均价分别持平节前的每瓦 0.3 元、0.31 元，210N 则上调至每瓦 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。因海外需求下行，183N 十月份排产环比下滑，但至月中部分厂家正规划复开产线，当前价格止稳，但后续供给上调或将不利于价格走势；210RN 本周价格仍然持平，市场对于美国 232 政策后的订单需求有下行预期，预计十月底至十一月价格或将调整；而 210N 电池片本周则因国内集中式需求向好，均价于周间上升后，报价正向每瓦 0.30 元人民币移动。

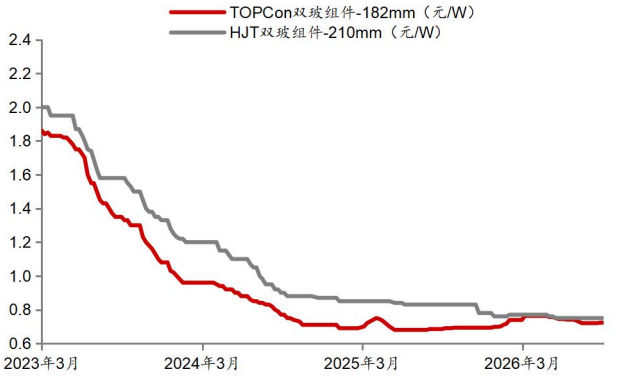
- **组件价格维稳。**据 InfoLinkConsulting，节后本周价格依然维稳没有变化。TOPCon 中国区总体均价下调 4 厘，至每瓦 0.719 元人民币。主因为集中式与分布式市场成交比例调整所致。实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。BC 部分，目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元人民币。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。

图表 6：光伏电池片价格走势



来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

图表 7：光伏组件价格走势



来源：InfolinkConsulting，中泰证券研究所

- **本周光伏玻璃价格上涨。**据索比咨询，本周光伏玻璃价格上涨，3.2 镀膜玻璃 18 元/平方米，2.0 镀膜玻璃 11 元/平方米，涨幅分别 2.9%和 4.8%。近期，虽光伏玻璃厂家推涨积极，部分报价上调，但下游用户接受程度不高，买卖双方略显僵持。下

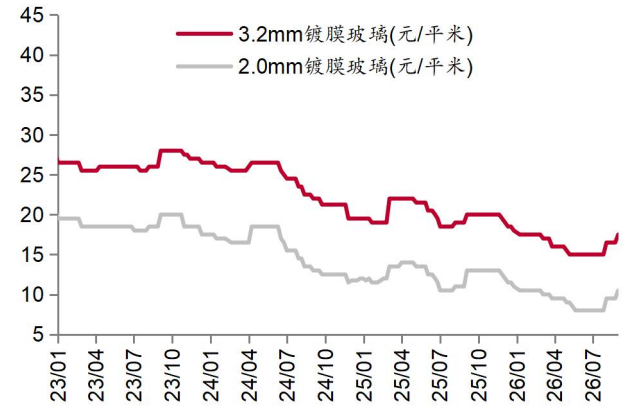
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

周来看，组件企业生产推进平稳，多数仍按需采购，实单跟进量尚未见明显增加迹象。整体来看，下周光伏玻璃市场供需关系变动不大，预计主流价格暂时维稳。

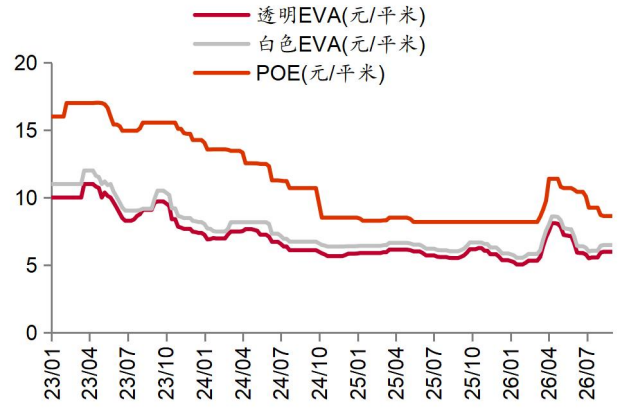
- **本周光伏胶膜价格上涨。**据索比咨询，透明 EVA 胶膜均价 6.37 元/平米，白色 EVA 胶膜均价 6.87 元/平米，POE 胶膜均价 8.97 元/平米；本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 0.7%。下周来看，成本端支撑依旧存在，叠加 EVA 生产企业产量偏低，价格仍存支撑。而需求偏弱背景下，高价成交或受限。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或大稳小动，关注石化价格策略对市场的进一步指引。

图表 8：光伏玻璃价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

图表 9：光伏胶膜价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

2、本周光伏事件跟踪

- **商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见并对相关技术出口实施临时登记管理。**10 月 16 日，根据《中华人民共和国对外贸易法》和《中华人民共和国技术进出口管理条例》，商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，增列部分人工智能、生物医药、光伏技术。经批准，现向社会公开征求意见，并同步对相关技术实施出口前登记管理。此次公开征求意见涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项技术。其中光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关 12 项技术；技术管理范围也包含承载相关技术的关键和核心设备。10 月 16 日，商务部新闻发言人就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》答记者问，其中提到：对于拟增列的光伏技术，主要有哪些考虑？答：此次拟将多晶硅制造、硅片制造、电池制造等环节的 12 项光伏技术增列至《目录》，主要有以下考虑：

  - 一是维护国家安全和利益。近年来，光伏技术在航天、国防、无人装备、高安全等级基础设施等敏感领域的应用不断拓展，光伏技术出口可能引致的国家安全风险不断上升，有必要及时适度实施监管。
  - 二是支持绿色技术共享。此次列管技术范围有限，其他未达到管控指标的技术仍可自由出口。公告中列明少量光伏关键设备，仅针对承载达到管控指标技术的情形。未列明的其他光伏设备，原则上不适用本公告要求。
  - 三是完善技术出口监管制度。光伏关键技术的出口往往伴随光伏产线的出口、安装、调试、改良和升级而发生。出口经营者从事上述活动的，应按规定申请技术出口许可证，并凭证办理外汇、银行、税务、海关等相关手续。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

- **工业和信息化部电子信息司公开征求对光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见。**10 月 16 日，工业和信息化部电子信息司对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》进行修订，形成《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2026 年本）》（征求意见稿），现公开征求意见。

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：**

辽宁：10 月 8 日，辽宁省发展和改革委员会发布丹东海上风电（DD2）500 千伏送出工程项目核准公告。项目静态总投资约 446797 万元，计划 26 年 12 月开工，28 年 12 月建成投运。

山东：近日，生态环境部发布《关于三峡山东牟平 BDB6＃续建（二期）海上风电项目环境影响报告书的批复》。

- **本周，国内各区域项目招投标进展：**

福建：10 月 15 日，福建水利水电勘测设计研究院及联合体拟中标长乐 B 区（调整）海上风电场项目 EPC 总承包工程，投标金额 8.6 亿。

广东：10 月 10 日，中海油汕尾红海湾四海上风电示范项目海风机组（含塔筒）及附属设备采购招标，总规划容量为 500MW。项目拟安装 28 台 18MW 级风力发电机组。10 月 15 日，中天科技中标深能汕尾红海湾六海上风电项目风场 EPC 总承包工程—66kV 集电海缆（含附属件）供货及敷设工程采购。10 月 16 日，中国能建广东院联合体拟中标汕尾红海湾三、四海上风电项目集中送出工程 EPC 总承包。

海南：10 月 13 日，中国电建中南院拟中标中石化海南某海上风电项目前期工作技术咨询服务一标段。10 月 14 日，中电建中南院中标华润电力海南 CZ10-2 场址 60 万千瓦国管海域海上风电项目新场址前期测风服务。

- **本周，国内各区域项目施工进展：**

江苏：10 月 9 日，国家能源集团龙源电力射阳 100 万海上风电项目一期工程首批机组并网发电。

- **近期，全球其他区域情况：**

德国：近日，德国联邦海事局（BSH）发布 2025 年场地开发计划的第二次修订案，重点扩大北海 N-10 区域并划分为三个子场地，计划在 2027 年公开拍卖总计 4 GW 的 5 个场地（N-10.1、N-10.2、N-10.3、N-13.1、N-13.2），以通过优化风机间距减少尾流效应。

荷兰：近日，比利时海洋承包商 DEME Group 已获合同，将为荷兰 Zeevonk 海上风电场一期工程运输和安装 69 台海上风机。

英国：近日，英国 Hornsea 3 海上风电场即将开始铺设阵列间电缆。

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 **69.9GW**。**对于国内海上**

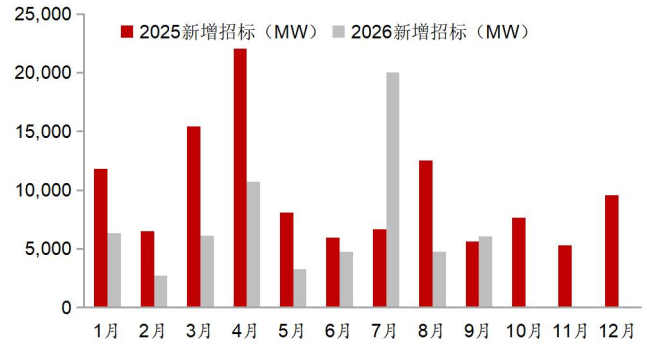
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

风电机组，26 年初至今招标 **4.5GW。**

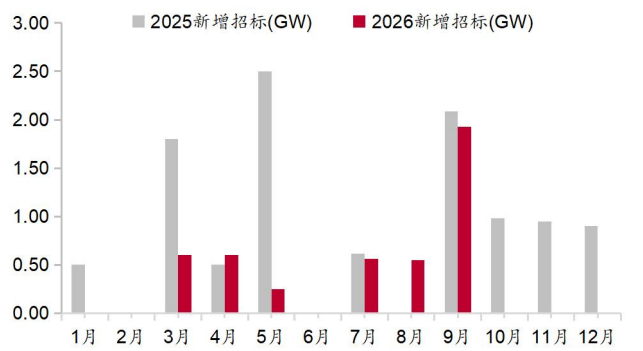
- **陆风招标分析：**本周，陆上风电项目招标 **3.2GW**，主要来自中广核项目。
- **海风招标分析：**本周，暂无海上风电招标。

图表 10：陆风月度新增招标量（MW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 11：海风月度新增招标量（GW）

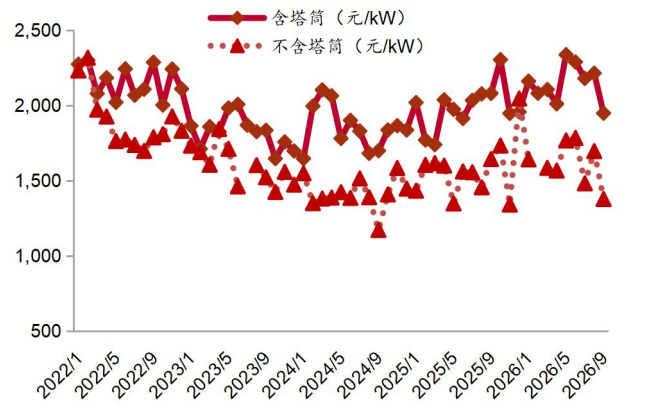


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

3、海陆风中标数据追踪

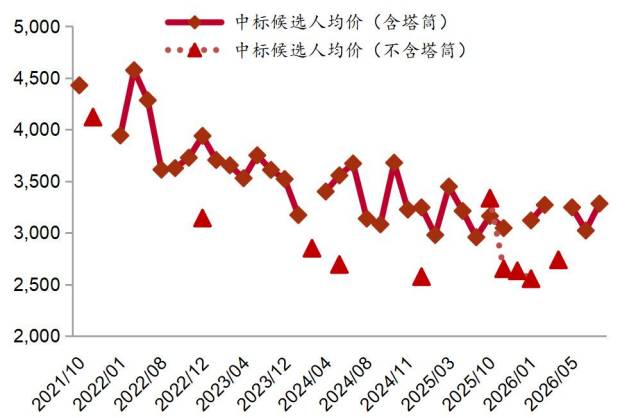
- **陆上：**2026 年 9 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1948 元/kW**，不含塔筒的加权中标均价为 **1377 元/kW。**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**；5 月含塔筒中标均价 **3247 元/kW**；6 月含塔筒中标均价 **3077 元/kW**；9 月含塔筒中标均价 **3283 元/kW。**
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **108.3GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **6.0GW。**
- **海风中标情况：**本周，暂无海风机组中标。
- **海缆招中标详情：**本周，暂无海缆招投标。

图表 12：陆风月度招标价格（元/KW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 13：海风月度招标价格（元/KW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

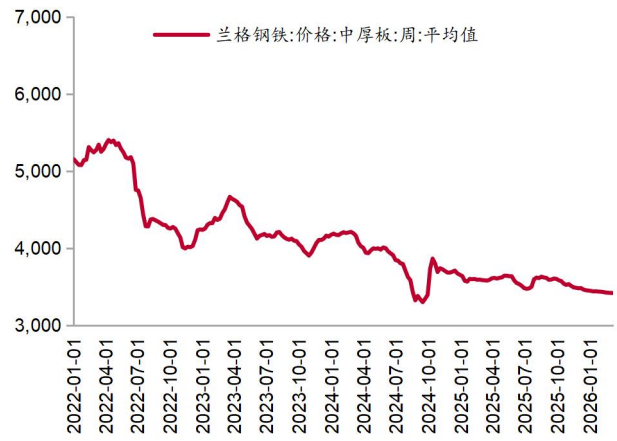
4、原材料价格跟踪

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

- 截至 10 月 17 日，中厚板均价 3613 元/吨，环比上周-0.3%，铸造生铁均价 3028 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 14：中厚板价格走势（元/吨）



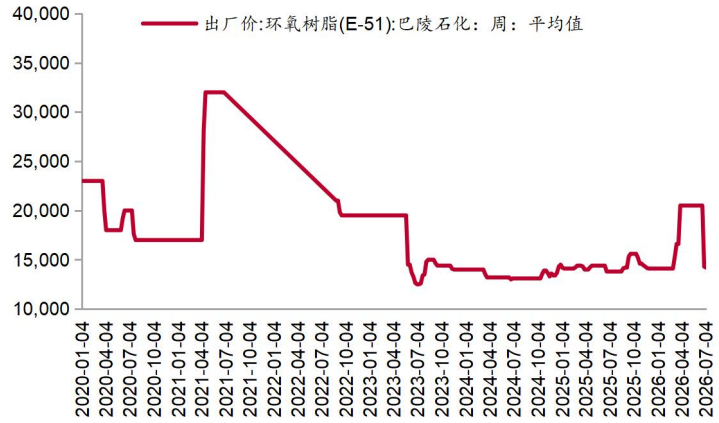
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：生铁价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 16：环氧树脂价格（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

六、投资建议

- **锂电：**电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】【蔚蓝锂芯】；材料关注【华盛锂电】【海科新源】【龙蟠科技】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能：**大储板块，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】【白云电器】；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】。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

- **光伏：**建议关注 1）高功率高效率产品：爱旭股份/隆基绿能/晶科能源等；2）价格已有边际变化：福斯特/福莱特/信义光能等；3）降本增效光伏设备：奥特维/拉普拉斯/迈为股份等；4）具备成本优势的行业龙头：通威股份/协鑫科技/大全能源/晶澳科技/天合光能/钧达股份/阿特斯等。
- **风电：**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/德力佳等。
- **氢氨醇：**建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。

风险提示

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧风险。
- 研报使用的信息更新不及时风险。
- 第三方数据存在误差或滞后的风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster