

电力设备

2026 年 09 月 20 日

宁德时代开启巨额回购，“十五五”规划推动光储发展

——行业周报

投资评级：看好（维持）

刘小龙（分析师）

周航（联系人）

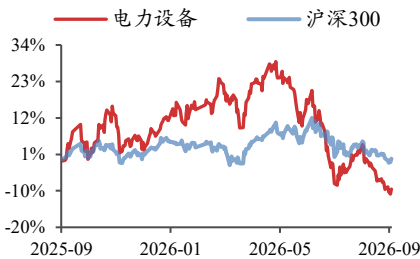
liuxiaolong@kysec.cn

zhouhang1@kysec.cn

证书编号：S0790526080002

证书编号：S0790125050020

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《锂电旺季材料价格上行，宁德开启回购板块升温有望——行业周报》
-2026.9.13

《光伏累计装机规模首次超过煤电，锂电旺季有望演绎涨价行情——行业周报》
-2026.9.6

《美国发布电力系统设备禁令，锂电旺季材料价格上行——行业周报》
-2026.8.30

● 锂电：旺季将至，有望开启新一轮涨价

亿纬锂能携手 Fluence 斩获 206GWh 长单，深耕全球 AIDC 储能新赛道。9 月 18 日，亿纬锂电与 Fluence 达成五年合作，斩获 206GWh 储能长单，布局高增 AIDC 赛道，成功切入全球高端算力储能核心供应链。宁德时代开启巨额回购。宁德时代分别于 9 月 11 日、16 日、18 日使用约 2、9.5、4.6 亿元资金回购 A 股股份。公司此前曾披露 200 亿元至 400 亿元超大额度注销式回购计划。宁德时代投资超 20 亿英镑，埃及 1GWh 电池项目落地。首期投资超 20 亿英镑建设 1GWh 产线，主攻商用车电池，后续拓展乘用车及储能业务。比亚迪拟 5 亿雷亚尔投资巴西本地储能系统产线。计划投入 5 亿雷亚尔建储能产线，推进本地零部件采购，打造开放生态辐射拉美储能市场。锂电产业链 Q3 有望演绎旺季行情，推荐：宁德时代、新宙邦。

● 光储：“十五五”规划推动光储发展，硅片价格跌后企稳

9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展，推动高效晶硅电池技术升级及钙钛矿叠层电池产业化，拓展太空光伏、海上光伏等应用场景；同时推进固态电池、钠电池和液流电池等技术产业化，提升储能系统集成及精准调控水平。规划有望推动光伏和新型储能技术升级，加快新技术产业化及应用场景拓展。推荐：钧达股份、爱旭股份、阳光电源、海博思创。

● 风电&电力设备：800V 落地前夜，关注数据中心电力设备机会

英伟达 800VDC 白皮书 2.0 明确机柜侧 PowerRack 将于 2026Q3 进入导入阶段，标志 AI 数据中心供电架构由传统 UPS/交流配电向高压直流、机架级供电演进。我们认为，下半年将成为 AI 电力设备的重要拐点：整流电源、BBU、直流配电、母线、连接器及直流保护等环节有望率先受益；后续随着行级 PowerCenter 和原生 800VDC 架构推进，电力设备单机柜价值量及系统集成需求将进一步上行。受益标的：（1）电源：新雷能；（2）电容及上游：新宙邦。

● 风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

目 录

1、 锂电：旺季将至，有望开启新一轮涨价.....	3
1.1、 本周碳酸锂期货价格下跌 5.08%.....	3
1.2、 行业动态	3
2、 光储：“十五五”规划推动光储发展，硅片价格跌后企稳	5
2.1、 光伏产业链价格整体趋稳，储能电芯价格小幅分化	5
2.2、 行业动态	7
3、 风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇.....	8
3.1、 风电中标价维持稳定	8
3.2、 行业动态	9
4、 风险提示	10

图表目录

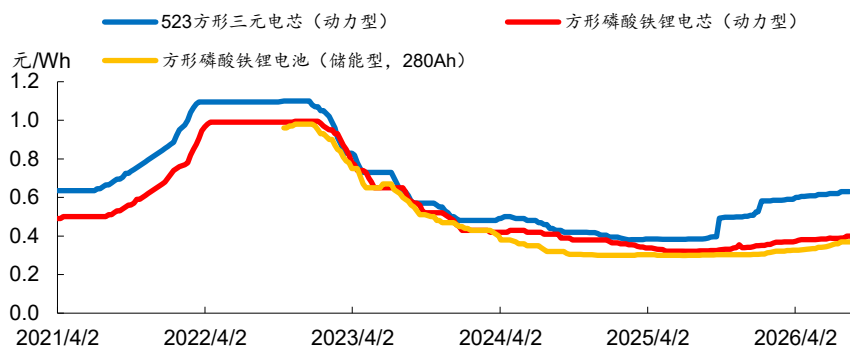
图 1： 本周动力电池价格环比持平	3
图 2： 本周碳酸锂期货价格下跌 5.08%（单位：元/吨）	3
图 3： 本周六氟磷酸锂价格环比持平（单位：万元/吨）	3
图 4： 本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤）	6
图 5： 本周硅片价格持续回落（单位：元/片）	6
图 6： 海外需求支撑电池片价格（单位：元/W）	6
图 7： 本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W）	6
图 8： 2026 年 1-7 月国内风电累计装机为 47.07GW.....	8
图 9： 陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW）	9

1、锂电：旺季将至，有望开启新一轮涨价

1.1、本周碳酸锂期货价格下跌 5.08%

本周（9月14日-9月18日）动力电池价格环比持平。根据 SMM 数据，截至 9 月 11 日，本周 523 方形三元电芯（动力型）价格 0.63 元/Wh；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.40 元/Wh；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh。环比均持平。

图1：本周动力电池价格环比持平



数据来源：SMM 新能源公众号、开源证券研究所

本周碳酸锂期货价格下跌 5.08%。根据 Wind 数据，本周碳酸锂期货收盘价报收 12.72 万元/吨，下跌 5.08%。

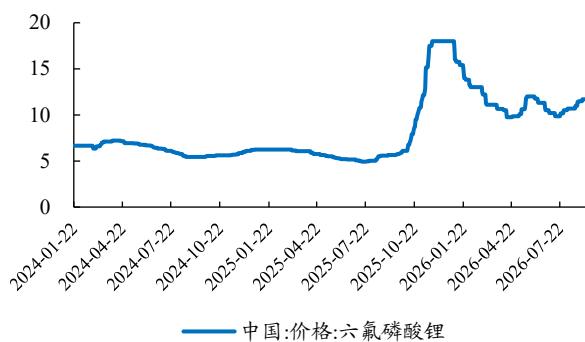
本周六氟磷酸锂价格环比持平。根据 Wind 数据，本周六氟磷酸锂价格环比持平，为 11.7 万元/吨。

图2：本周碳酸锂期货价格下跌 5.08%（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周六氟磷酸锂价格环比持平（单位：万元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、行业动态

亿纬锂能携手 Fluence 斩获 206GWh 长单，深耕全球 AIDC 储能新赛道。9 月 18 日，亿纬锂能旗下亿纬动力与北美头部储能集成商 Fluence 达成合作，拿下 2027-2031 年合计 206GWh 储能电池供货框架协议。其中 2027 年承诺交付 16GWh，2028-2031 年预留 190GWh 容量，订单规模达公司 2025 年 121.2GWh 动储总出货量的 1.7 倍。本次合作从零散供货升级为五年长期产能合作，聚焦高增长的 AIDC 储能赛道，此次合作助力亿纬锂电深度切入全球高端算力储能核心供应链。

宁德时代开启巨额回购。9月11日晚，宁德时代发布公告，已通过集中竞价交易方式首次回购股份60.43万股，成交价格区间为330.15元/股至331.61元/股，累计使用资金约2亿元。正式启动了公司此前披露的200亿元至400亿元超大额度注销式回购计划。9月16日、18日宁德时代分别斥9.47、4.56亿元再次回购股份。

宁德时代投资超20亿英镑，埃及1GWh电池项目落地。近日，宁德时代与埃及电池企业BME签署建厂合作合同，首期投资超20亿英镑，规划年产能1GWh。工厂首期主打重型商用车电池系统，后续拓展乘用车与储能领域。

比亚迪拟5亿雷亚尔投资巴西本地储能系统产线。近日比亚迪披露，计划投入5亿雷亚尔（约9750万美元）在巴西建设储能系统制造设施，投资分阶段落地。项目将推进零部件本地采购，初期可创造300-400个就业岗位。本次资金仅用于自建产能，不收购第三方储能资产，采用开放合作模式搭建储能产业生态。工厂产品可覆盖巴西储能项目需求，并有机会辐射拉美市场。

2、光储：“十五五”规划推动光储发展，硅片价格跌后企稳

2.1、光伏产业链价格整体趋稳，储能电芯价格小幅分化

本周光伏产业链价格整体趋稳，局部规格仍有调整。根据 InfoLink，N 型致密复投料价格区间为 38-43 元/kg，均价为 40 元/kg；颗粒硅价格区间为 39-41 元/kg，均价为 40 元/kg。市场成交仍较零散，下游对高价资源接受度有限，主流企业采购态度偏谨慎。供给端新增减产方案尚未完全明确，部分企业继续执行既定减产计划，但供给回升使库存压力有所增加。后续硅料价格能否保持稳定，主要取决于龙头企业减产力度、其他厂商跟进情况及下游补库节奏。

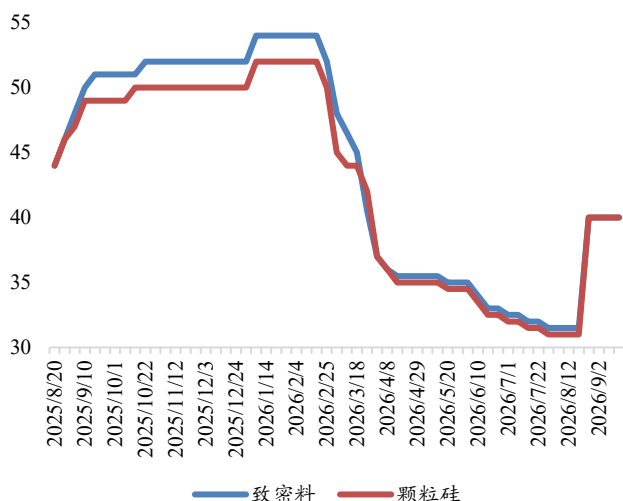
硅片环节，本周 183N 价格继续回落，210RN 和 210N 价格基本稳定。183N 硅片均价由上周的 1.05 元/片降至 1.00 元/片，环比下降 4.8%；210RN 均价为 1.05 元/片，实际成交区间约为 1.03-1.05 元/片；210N 均价为 1.15 元/片，实际成交价格主要为 1.08-1.15 元/片，部分一线厂商报价仍维持在 1.20 元/片。当前报价与实际成交价格仍存在差距，但在硅料价格保持稳定及头部企业挺价意愿增强的支撑下，硅片价格进一步下探的空间相对有限。后续若国内集中式项目需求释放，硅片价格有望出现阶段性修复。

电池片环节，本周价格总体稳定。183N、210RN 和 210N 电池片均价分别为 0.30 元/W、0.31 元/W 和 0.29 元/W，与上周持平；价格区间分别为 0.29-0.30 元/W、0.305-0.32 元/W 和 0.29-0.31 元/W。海外需求继续向 210RN 规格转移，出口报价仍以 0.32 元/W 以上为主；主要供应国内市场，随着集中式项目需求逐步释放，部分厂商开始酝酿提价。183N 方面，部分一线厂商存在减产预期，供给收缩有望限制价格进一步下跌。

海外电池片方面，182P 电池片均价维持在 0.047 美元/W，价格区间为 0.047-0.050 美元/W，海外需求延续及高价定制订单成交对价格形成一定支撑。183N 电池片出口均价维持在 0.046 美元/W，价格区间为 0.045-0.046 美元/W。随着美国 Section 232 政策带来的阶段性备货需求逐步减弱，海外市场溢价有所收窄，后续价格走势仍取决于国内厂商减产落实情况及市场供需变化。

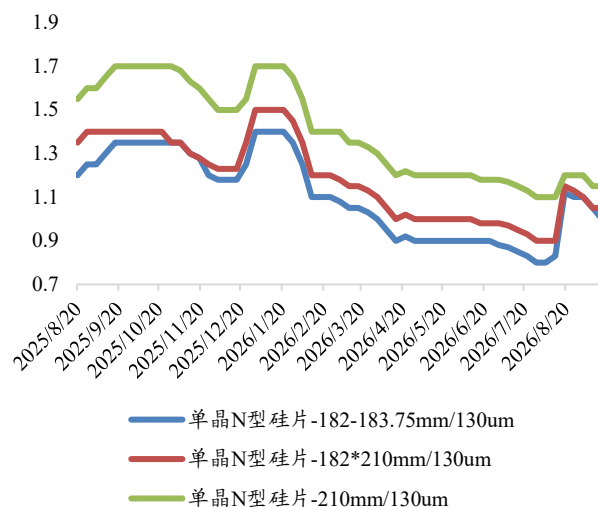
组件环节，本周实际交付价格总体稳定。国内 TOPCon 组件集中式项目交付价格约为 0.65-0.73 元/W，分布式项目约为 0.68-0.76 元/W；BC 组件均价约为 0.79 元/W，集中式和工商业分布式项目交付价格分别约为 0.75-0.77 元/W 和 0.78-0.81 元/W。海外 TOPCon 组件均价维持在 0.114 美元/W。美国市场受 Section 232 政策及最低进口价格预期影响，封装组件价格约为 0.30-0.33 美元/W；印度市场部分订单价格有所上行，其中非 DCR 项目涨幅相对明显。

图4：本周硅料报价保持稳定（单位：元/公斤）



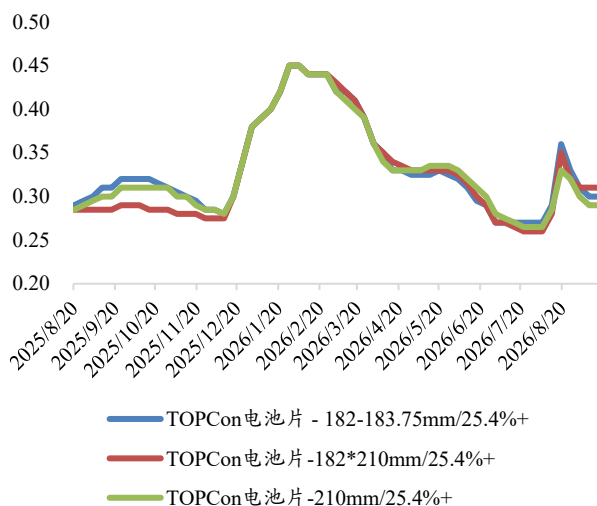
数据来源：infolink、开源证券研究所

图5：本周硅片价格持续回落（单位：元/片）



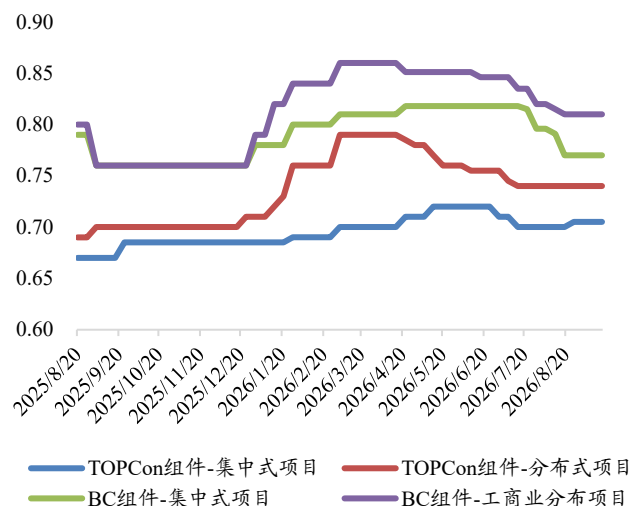
数据来源：infolink、开源证券研究所

图6：海外需求支撑电池片价格（单位：元/W）



数据来源：infolink、开源证券研究所

图7：本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W）



数据来源：infolink、开源证券研究所

储能方面，本周电芯价格小幅分化，系统价格整体稳定。100Ah 磷酸铁锂储能电芯均价为 0.438 元/Wh，环比下降 0.6%；280Ah 和 314Ah 电芯均价均为 0.365 元/Wh，环比持平。系统端，直流侧 2 小时液冷集装箱均价为 0.49 元/Wh，交流侧 1 小时、2 小时和 4 小时液冷集装箱均价分别为 0.84 元/Wh、0.58 元/Wh 和 0.53 元/Wh，均与上周持平。本周碳酸锂价格明显回调，但主流大容量电芯供需相对稳定，成本下降尚未明显传导至电芯及系统价格。

总体来看，本周光伏产业链呈现硅料报价稳定、183N 硅片价格回落、电池片及组件价格持稳的分化格局，储能电芯及系统价格整体保持平稳。部分硅片企业及 183N 电池片厂商的减产预期增强，对价格进一步下跌形成一定制约。短期重点关注硅料减产执行、产业链库存去化、国内集中式项目需求释放及海外备货需求变化。

2.2、行业动态

9月15日，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展，推动高效晶硅电池技术升级及钙钛矿叠层电池产业化，拓展太空光伏、海上光伏等应用场景；同时推进固态电池、钠电池和液流电池等技术产业化，提升储能系统集成及精准调控水平。规划有望推动光伏和新型储能技术升级，加快新技术产业化及应用场景拓展。

9月15日，中国能建启动2026年度光伏组件集中采购，预估采购规模为15GW，共设置6个标段，覆盖TOPCon、HJT和BC三类技术路线，并分别面向工程承包项目和自主投资项目。此次大规模集采有望对后续组件需求形成支撑，同时反映央企采购正由单一技术路线向多种高效组件技术并行转变。

9月16日，中国南水北调集团公示2026—2027年度光伏组件集中采购中标候选人，采购规模合计1.3GW。其中，TOPCon组件采购规模为1GW，天合光能、晶科能源、通威股份、正泰新能、晶澳科技和隆基绿能等6家企业入围，投标单价为0.710-0.729元/W，平均约0.720元/W；BC组件采购规模为300MW，隆基绿能、爱旭股份和协鑫集成入围，投标单价为0.775-0.782元/W，平均约0.778元/W。本次集采反映大型央企项目对TOPCon和BC等高效组件的需求持续释放，同时BC组件相较TOPCon仍保持约0.06元/W的价格溢价。

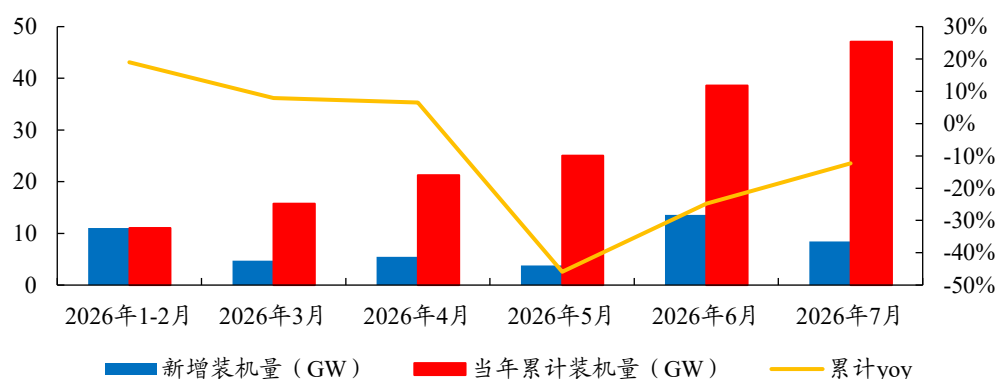
3、风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇

3.1、风电中标价维持稳定

2026 年以来国内风电新增装机节奏阶段性承压，7 月明显修复。根据国家能源局统计，2026 年 1-5 月累计装机 25.05GW，yoy-46%，6 月新增装机 13.57GW，为年内单月最高，2026 年 1-6 月累计装机达到 38.62GW，yoy-25%，降幅明显收窄；7 月单月新增装机 8.45GW，带动 1-7 月累计装机达 47.07GW，yoy-12%，装机端修复趋势延续。装机需求并未消失，更多体现为项目建设与并网节奏的阶段性错配。

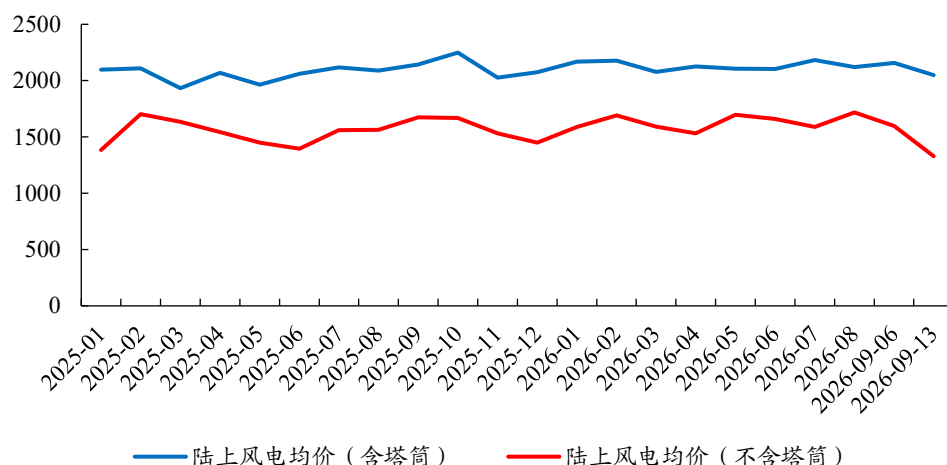
截至 9 月 13 日，风电招标量为 8.07GW，年初至今风电累计招标量为 79.7GW，其中 1、2 月招标规模分别为 4.69GW、2.38GW，整体相对平稳；3 月升至 6.14GW，4 月受大型集采项目集中启动带动，单月招标规模显著放量至 19.87GW，为年内高点。随后 5—6 月招标规模回落至 5.96GW、4.77GW，但 7 月重新升至 9.72GW，8 月回升至 18.09GW，需求释放仍具韧性。

图8：2026 年 1-7 月国内风电累计装机为 47.07GW



数据来源：国家能源局、开源证券研究所

2026 年以来陆上风电中标均价总体保持平稳。2026 年 1-8 月，陆上风电含塔筒月度均价维持在 2077~2182 元/kW 区间，均价为 2132 元/kW；其中 7 月升至 2182 元/kW。8 月回落至 2120 元/kW。9 月初至 9 月 13 号先增长至 2156 后下降到 2048 元/kW。整体来看，陆上风机价格未出现持续下探，行业竞争激烈度趋稳，产品大型化、项目交付条件及非价格因素对中标价格的影响有所增强。

图9：陆上风机中标价格保持稳定（单位：元/kW）


数据来源：风电头条、开源证券研究所

3.2、行业动态

近日，威迈斯与德州仪器在深圳签署谅解备忘录，双方合作由新能源汽车领域的项目协同，升级为覆盖新能源汽车与 AI 基础设施的多赛道合作。在新能源汽车领域，双方合作始于供应链互信，基于对动力系统集成化趋势的共识，威迈斯通过引入 TI 新一代 MCU 平台并将其应用于 G5 平台车载充电产品，推动新能源汽车动力系统技术进步。在 AI 基础设施领域，面对 AI 与数据中心持续增长的趋势，威迈斯将携手 TI，借助 TI 在市场开拓、芯片选型、方案定制到量产爬坡的全生命周期支持，为客户提供高效可靠的整体解决方案，助力 AI 基础设施供电架构升级。TI 是威迈斯的长期合作伙伴，专注设计、制造和销售模拟与嵌入式处理芯片，产品用于工业、汽车、数据中心、个人电子产品和通信设备等市场。此次合作升级将依托双方的市场、技术与产业规模优势，针对不同应用场景和客户需求开发解决方案，加速前沿技术落地，助力新能源汽车动力系统与 AI 基础设施的创新迭代。

2026 年 9 月 17 日，第 23 届中国—东盟博览会在广西南宁启幕，南方电网持续深化与东盟国家能源电力合作。互联互通方面，中老 500 千伏联网工程将两国电力互济能力提升至 150 万千瓦；截至 8 月底，南方电网已与越南、老挝、缅甸建成 17 回 110 千伏及以上电力通道，累计跨国互济电量超 840 亿千瓦时，清洁能源占比超九成。能源 AI 方面，广西电网自研“大瓦特—老挝语能源行业大模型”V2.0 于 9 月 16 日发布；输电设备缺陷隐患智能识别大模型在老挝使巡检识别效率较人工提升 10 倍，越南输电线路故障定位装置定位成功率超 90%，能源 AI 成果加快落地东盟。

4、风险提示

下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn