



电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）
行业周报
证券研究报告
新能源与电力设备组
分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）
yuwendian@gjzq.com.cn

分析师：张嘉文（执业 S1130523090006）
zhangjiawen@gjzq.com.cn

联系人：陆文杰
luwenjie3@gjzq.com.cn

联系人：彭治强
pengzhiqiang3@gjzq.com.cn

联系人：范晓鹏
fanxiaopeng@gjzq.com.cn

英伟达电源白皮书更新、光伏底部大涨价，电新板块继续双线配置

子行业周度核心观点：

整体观点：

英伟达发布 800V 直流架构白皮书 2.0，更新各类电源架构的产品形态和预计的部署时间窗口外，还释放出“将积极扩大生态链”的积极产业信号，后续或将有更多中国大陆企业进入其 800V 供应链，重申对 AI 电源板块的重点推荐，同时积极关注液冷板块细分环节、个股边际变化。英伟达 30 亿美元入股电力基础设施开发商 Lancium 强化缺电认知，Bloom Energy 获 MiTAC 园区供电订单、Nebius 订单加码，验证 SOFC 供电地位，重申重点看好 BE 及其核心供应链。传统电新领域，本周光伏硅片、电池片价格底部大涨引发关注，硅料涨价预期与美国 MIP 政策触发的“抢运”需求是直接驱动因素，前期密集反内卷动作、企业求生欲，则是支撑涨价势头的基础，后续 Q4 旺季需求衔接、强制国标生效、辅以价格管控与企业自律，光伏产业或有望就此走出亏损深渊。7 月国内储能新增装机 16GWh，同增 75%，创年内单月新高，同时国内外储能大单近期密集落地，有望缓解市场对电池排产旺盛与储能装机统计数据增幅背离的质疑，进而驱动锂电板块预期修正，重申看好锂电板块旺季行情。下半年科技主线延续的同时，伴随“标的缩圈”几乎是市场共识，意味着仍将有大量资金将回流非科技类板块，重申电新板块“科技+古典”双线配置建议。

AIDC 电源&液冷：英伟达发布 800V 白皮书 2.0，重视电源板块机会；高压直流液冷产品有望成为新的超车机会，Rubin 液冷产品进入行业量产阶段，坚定看好国内企业在全液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会。

光伏：反内卷为“柴”、美国 MIP 抢运为“火”，硅片电池轰轰烈烈开启涨价，叠加 Q4 旺季需求衔接、明年 1 月强制国标生效、价格管控与企业自律趋严，行业或就此走出三年亏损深渊；特斯拉百亿美元光伏制造工厂计划 29Q1 投运。

储能：7 月装机创同期新高验证需求景气，订单密集落地看好旺季行情。

锂电：中科海钠钠电重卡获工信部公告，钠电商用车商业化加速推进；天赐材料钠离子电解液已实现对宁德时代供货，钠电材料端配套能力持续兑现。重点关注钠电赛道商业化机遇，持续看好锂电主产业链的旺季行情。

风电：德国海上风电法改革草案正式出台，在保持中长期海风装机目标不变的同时，新版草案通过引入差价合约机制、延长运营期和优化场址规划等方式修复项目经济性，看好欧洲海风中长期建设确定性持续增强。

氢能&燃料电池：缺电认知持续深化，BE 获 MiTAC 订单+Nebius 认可，AI 供电地位持续验证，SOFC 产业链聚焦龙头；国家能源局发布《中国氢能发展报告（2026）》，中国氢能产能规模全球领先，多场景示范全面铺开。

电网：1) 英伟达 20 亿美元入股电力基础设施开发商，AI 瓶颈进一步指向电力短缺，关注电力设备出海长期机遇；2) 思源电气 26H1 合同负债 38 亿元，同比+49%，在手订单充沛，看好 26Q3 起公司收入/利润加速释放，维持重点推荐；3) 英伟达 800V 直流白皮书 2.0 明确固态断路器为 800VDC 供电系统的核心技术，关注具备先发卡位优势的良信股份。

本周行业重要事件：

风光储：光伏产品价格显著上涨，中上游环节领涨；7 月国内储能装机同增 75%；德国正式公布海上风电法改革草案。

锂电：中科海钠钠电重卡获工信部公告；天赐布局钠电电解液；逸飞激光摘帽。

电网：英伟达 20 亿美元入股电力商 Lancium；英伟达发布 800V 直流白皮书 2.0；思源电气发布 26 年半年报。

氢能&燃料电池：国家能源局发布《中国氢能发展报告（2026）》；国家发改委：开展氢能矿卡规模化替代燃油重卡。

投资建议与估值：详见报告正文各子行业观点详情。

风险提示：政策调整、执行效果低于预期风险；产业链价格竞争激烈程度超预期风险。



子行业周观点详情

整体观点：

本周英伟达发布 800V 直流架构白皮书 2.0，完整定义下一代 AI 工厂标准化直流供电体系，标志着 800VDC 已完成概念验证、正式转入工程实施阶段。白皮书 2.0 除了再次明确“机架功率跃升是 800VDC 架构的根本驱动力”，并重新梳理了各类电源架构的产品形态和预计的部署时间窗口外，英伟达还释放出“将积极扩大生态链”的积极产业信号，后续或将有更多中国大陆企业进入其 800V 供应链。重申对 AI 电源板块的推荐，核心标的：麦格米特、中富电路、欧陆通；同时积极关注液冷板块细分环节、个股的边际变化。

此外，上周末英伟达宣布 30 亿美元入股电力基础设施开发商 Lancium，进一步验证当前 AI 瓶颈指向缺电；Bloom Energy 近期获服务器制造商 Mitac 园区供电订单、AI 云服务商 Nebius 订单持续加码，SOFC 在 AI 供电地位持续验证，重申重点看好 SOFC 龙头 BE 及其核心供应链公司。

传统电新领域，在我们上周周报以“光伏反内卷‘这次不一样’”为题后，本周光伏硅片、电池片价格底部大涨引发关注度提升。我们认为此轮涨价的直接驱动力来自硅料涨价预期与美国 MIP 政策触发的“抢运”需求共振，而前期密集的“反内卷”动作、以及企业在连续大幅亏损近三年后的“求生”欲望，则是支撑涨价势头的基础。我们预计，不排除在“抢运”需求过后产业链价格存在回落的可能性，但是考虑到：后续 Q4 传统旺季需求有望有效衔接、三项强制国标亦将于明年 1 月开始生效、再辅以严格执行的价格管控与企业自律行为，光伏产业或有望就此走出亏损深渊，逐步实现盈利修复。

同时，本周 CNESA 公布 7 月国内储能新增装机 16GWh，同比增长 75%，创年内单月新高；同时国内外储能大单近期密集落地，持续验证储能需求高景气，有望逐步缓解此前市场对储能电池排产旺盛与新增装机统计数据增幅背离的质疑，进而驱动锂电板块预期修正和股价上行，重申看好锂电板块旺季行情。

风电方面，继上周丹麦新机制下首轮海风拍卖实现 1.8GW 成功授标后，本周德国也正式发布海上风电法改革草案。欧洲主要市场正积极通过政策修订改善项目经济性，中长期项目落地确定性持续边际改善。国内欧洲海风出口企业在经历了 5-7 月份的较大幅度调整后，我们认为短期海外订单的不确定性已经 price in，但中长期需求的超预期尚未得到充分定价，当前或是低位布局欧洲海风出口链的较好时机。

下半年科技主线延续的同时，伴随“标的缩圈”几乎是市场共识，意味着仍将有大量资金将回流科技股中电新板块“科技+古典”双线配置建议。

AIDC 电源：英伟达发布 800V 白皮书 2.0，重视电源板块的产业机会。

8 月 12 日，英伟达再度释放 800VDC 高压直流标准化的关键信号。由英伟达数据中心电力架构负责人 Jared Huntington、首席电气工程师 Mike Tu 联合执笔的 800VDC V2.0 白皮书《800 VDC Architecture: Industry Alignment & Execution》正式对外发布，完整定义下一代 AI Factory 标准化直流供电体系。这版白皮书的信号意义在于 800VDC 已完成概念验证、正式转入工程实施阶段。

机架功率跃升是 800VDC 架构的根本驱动力。随着大模型规模扩张，更多 GPU 需通过 NVLink 组成大规模计算域以降低单位 Token 成本与能耗，单机架功率正从数百千瓦向兆瓦级演进。白皮书披露的电源机架路线显示：Gen 1 最高支持约 145kW；面向 Vera Rubin NVL72 的 Gen 2 提升至约 330kW；Gen 3 采用全液冷电源模块、母排与连接器，单模块最高约 570kW；Gen 4 则将转向原生 800VDC 机架架构，支撑接近兆瓦级的供电需求。相较 54VDC，800VDC 在同等功率下可显著降低电流，减少铜材用量、连接器数量与散热空间占用，并减少电力转换环节，是高密度 AI 机架持续扩展的必然技术选择。

“三级渐进、交直流共存”的部署框架，决定了过渡性产品率先放量。英伟达明确，800VDC 并非取代现有 415/480VAC 交流体系，而是与之长期共存。运营商可依据设施条件、建设周期与投资计划，从机架侧、集群侧或数据大厅侧灵活切入，无需逐级改造。这意味着现阶段产业机会不在“一步到位的原生 800VDC”，而在过渡性产品的率先规模化：

Option A (机架级 Power Rack)：不改动机房原有 AC 配电架构，新增独立 800V 功率机架，单功率机架支持 660kW，可按 2:1 配比为计算机架供电，配套 800V 转 54V 机架电源及 BBU (电池备份单元)。该方案充分复用现有交流基础设施，适合存量数据中心率先部署，计划 2026Q3 进入生产阶段，是当前落地确定性最强的方案。

Option B (集群级 Power Center)：将整流设备集中部署于一排机架或集群末端，单 Power Center 输出能力约 2MW，经 800VDC 顶部母线为多个机架供电，可减少机架侧电源设备与线缆数量，最早有望于 2027Q3 进入部署阶段。

Option C (数据大厅级 DC Power Block)：以约 4.8MW 的 DC Power Block 为标准电力单元，四个单元可组成约 20MW 部署模块并在园区复制，该方案支持 TRU (整流变压器)、SST (固态变压器) 双技术路线，远期实现 34.5kV 中压直转 800VDC，适配吉瓦级超大型 AI 工厂，兼容储能、新能源直流微电网。其中新一代 SST 预计 2029 年成熟落地。

除技术路线外，本次白皮书还释放了积极的产业信号：英伟达未来还将继续扩大生态链。随着英伟达 800V 架构逐步



落地部署，预计将有更多中国大陆供应链企业进入英伟达 800V 生态。

英伟达白皮书的发布意味着 800VDC 需求确定、标准明确、市场爆发临近。我们建议沿“短期订单兑现—中期产品放量—长期技术升级”的时间轴，分层次把握投资机会。短期聚焦已进入英伟达或北美 CSP 供应链、具备订单兑现预期的核心标的，如麦格米特、欧陆通、中富电路等。中期关注 HVDC/Power Rack/二次电源方向的放量弹性，随着 Power Rack 于 2026Q3 进入生产、Option B 集群级方案 2027Q3 启动部署，过渡性与集群级直流供电产品将进入放量通道，建议关注盛弘股份、科士达、新雷能、奥海科技、中恒电气等。长期关注 SST、三次电源及上游增量环节，随着兆瓦级机架架构、34.5kV 中压直转 800VDC 等远期方案演进，SST、三次电源及磁性元器件等上游环节将打开更大成长空间，建议关注阳光电源、金盘科技、四方股份、可立克、京泉华、智光电气等。

AIDC 液冷：高压直流液冷产品有望成为新的超车机会，rubin 液冷产品进入行业量产阶段，坚定看好国内企业在全液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会。

随着 800V 成为 rubin 及此后产品的主流方案，液冷端电子水泵、busbar 正在逐步开发高压直流驱动方案；本周中石科技拟向中际旭创转让股权再度引发市场对光模块液冷的关注，尤其 rubin 系列机柜 switch tray 数量预计大幅提升，相关散热产品的需求也将提升；液冷板块整体延续在高景气度 beta 下，对个股边际变化的交易敏感度高、交易节奏快的市场氛围。

双鸿、奇铨 (AVC)、泰硕、健策 7 月营收分别为 37.65 亿、185.90 亿、4.06 亿、32.13 亿新台币，同比分别增长 116.7%、57.4%、39.6%、91.0%，环比分别增长 38.5%、5.5%、7.4%、21.3%，四家营收均体现较快增长，验证 AI 散热需求延续。AVC 法说会表示，受 Vera Rubin 及 CSP 新机柜项目带动，订单能见度已延伸至 2029 年；公司计划将水冷板月产能由 20 万组提升至 100 万组、分歧管月产能由 1000 套提升至 7000 套。

8 月 13 日，中石科技公告称，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人拟以协议转让方式向中际旭创转让 3137.25 万股，占总股本 10.47%，转让价格 55.70 元/股，交易对价约 17.47 亿元；交易完成后，中际旭创将成为中石科技持股 5% 以上股东。从光模块的技术路径看，800G 向 1.6T 及更高速率演进后，模块内 DSP、驱动芯片、光引擎及激光器的热流密度提升，散热需求也逐步从风冷转向液冷。光模块热量传导路径主要由高导热 TIM 或者 VC 均热板传到至壳体或冷板，并通过交换机侧冷板、歧管和 CDU 接入液冷回路，预计对应高性能 TIM、VC、微通道结构件及冷板等需求增量。

此外，近期亚马逊在官网发布 AWS Power and Cooling Procurement and Supply Chain 的 Global Supply Manager 招聘信息，岗位覆盖 AWS 全球数据中心液冷供应链的规划、供应商与产能管理、技术/供应商选择及供货保障，并与数据中心工程团队协作。CSP 厂商将液冷纳入专门的全球采购与供应链管理体系，反映其已由单项目导入转向长期产能、供应商认证和全球交付能力的系统性布局。

液冷作为数据中心基础设施建设的重要组成，整体板块情绪及相关标的将会持续受益于三大底层逻辑：1) 全球 AI 算力需求维持高速增长；2) 芯片性能提升与功耗提升成正相关；3) 算力的尽头是电力。国内企业后续在全球液冷产业链中的份额提升值得持续重视，投资建议：

- 1) 长期逻辑强且环节格局好：建议关注申菱环境、大元泵业、冰轮环境、鑫磊股份、飞龙股份、英维克、领益智造；
- 2) 短期盈利及放量确定性强的环节：建议关注金富科技、五洋自控、祥鑫科技；
- 3) 三季度订单及业绩有望放量的企业：建议关注科创新源、捷邦科技、强瑞技术、胜蓝股份、川润股份、同飞股份、奕东电子、高澜股份、鸿富瀚、兴瑞科技、蓝思科技、思泉新材、腾龙股份等；
- 4) 重视新技术发展方向：建议关注 四方达、沃尔德 等；
- 5) 受益于全球液冷产业链扩张的相关设备标的：建议关注 津上机床中国、创世纪、乔峰智能、宁波精达 等。

光伏：反内卷为“柴”、美国 MIP 抢运为“火”，硅片电池轰轰烈烈开启涨价，叠加 Q4 旺季需求衔接、明年 1 月强制国标生效、价格管控与企业自律趋严，行业或就此走出三年亏损深渊；特斯拉百亿美元太阳能制造工厂提交税收激励申请，项目计划 2029Q1 投运。

一、国内密集“反内卷”动作叠加美国 MIP 政策引发“抢运”，快速提振淡季需求，驱动光伏产业链价格大幅回暖。

硅料涨价预期与美国 MIP 政策触发的电池片备货需求（所产生的硅片采购需求）共振，令硅片环节成为此轮光伏产业链价格快速回暖的领头羊，电池片环节快速跟进涨价。

在前期市监总局价格合规指导会议、八大硅料企业联合发布《倡议书》等密集的“反内卷”动作推动下，尽管硅料环节已连续两周处于企业暂停报价、市场成交冻结的状态（硅片企业消耗库存中），但产业普遍预期后续硅料价格将有明显上涨。

此外，美国总统特朗普 8 月 6 日签署行政令，依据 1962 年《贸易扩展法》第 232 条，对进口多晶硅及其衍生产品（硅片/电池/组件）执行最低进口价格（MIP）+ 额外关税政策。该政策将于 12 月 4 日起生效，考虑海运时长等因素，为国内硅片、海外电池片环节带来至少 1 个月以上的“抢运”时间窗口，显著提振 Q3 传统淡季中的产业链需求。



据 Infolink, 截至 8 月 13 日, 182/210/210R 硅片价格分别上涨至 0.865/1.15/0.95 元/片, 182/210/182*210 电池片价格分别上涨至 0.305/0.295/0.295 元/W。当日下午某头部硅片企业再度报涨, 183N/210RN/210N 报价分别涨至 1.12/1.22/1.42 元/片。

电池片环节, 因上游硅片涨价与近期银价上涨, 叠加海外备货需求涌入、印度放宽 ALMM 清单条件至年底, 拉动电池片出口, 成本支撑与需求向好同时驱动, 电池片涨价明显, 最新价格已有订单成交, 涨势基本确立。

同时, 根据数字新能源, 部分头部组件厂商近期先后上调报价, 另有二三线企业跟进上调, 整体涨幅 0.01-0.03 元/W 不等, TOPCon 组件最高报价已经重回 0.78 元/W。本轮涨价直接源于硅片、电池片价格上调的成本驱动, 目前终端对新价格的接受度有待观察。

对于这一轮硅片、电池价格快速回暖的性质, 我们认为: 前期密集的“反内卷”动作、以及企业自身在连续大幅亏损近三年后的“求生”欲望, 提供涨价之火所需的“干柴”, 而美国 MIP 政策带来的短期“抢运”需求, 则是点燃这场火的“火苗”。我们判断, 不排除在“抢运”需求过后产业链价格存在回落的可能性, 但是考虑到: 后续 Q4 传统旺季需求有望有效衔接、三项强制国标亦将于明年 1 月开始生效、再辅以严格执行的价格管控与企业自律行为, 光伏产业或有望就此走出亏损深渊, 逐步实现盈利修复。

重点看好: BC 组件龙头 (爱旭股份、隆基绿能), 估值底部出拐点的玻璃 (信义光能、福莱特 A/H); 同时关注: 高效 TOPCon 电池片龙头 (钧达股份), 技改受益设备 (帝尔激光、奥特维、拉普拉斯、捷佳伟创), 组件提效辅材 (福斯特), 低成本硅料龙头 (通威股份、协鑫科技、大全能源)。

二、特斯拉太阳能制造工厂进入税收激励申请阶段, 项目计划 2029 年一季度商业运营

Tesla 已于 7 月 22 日向德州审计长办公室提交 JETI 税收激励申请, 拟在福特本德县、Lamar CISD 辖区建设太阳能电池制造设施, 项目名为 Project Crystal Sun。申请显示, 项目拟于 2026-2028 年投入 101.16 亿美元, 其中不动产约 15.17 亿美元、设备约 85.99 亿美元; 设备范围包括硅片及硅锭制造、镀膜、金属化和印刷产线等, 产品为光伏电池及/或组装组件, 计划 2029 年一季度商业运营, 具备从硅锭/硅片到电池及组件的垂直一体化特征。

能源环节相关标的建议关注: 1) 设备环节: 迈为股份、奥特维、奥来德、晶盛机电、连城数控、双良节能、高测股份、捷佳伟创、拉普拉斯、宇晶股份; 2) 辅材环节: 钧达股份、永臻股份、福斯特、泽润新能、亚玛顿、聚和材料、帝科股份、苏州固锟、蓝思科技、福莱特、信义光能、宇邦新材、鑫铂股份、沃格光电、瑞华泰、鹿山新材、凯盛科技; 3) 电池组件环节: 钧达股份、东方日升、上海港湾、明阳智能、晶科能源、阿特斯、晶澳科技、天合光能、隆基绿能、横店东磁; 4) 电源系统环节: 电科蓝天、上海港湾、明阳智能。

储能: 7 月装机创同期新高验证需求景气, 订单密集落地旺季行情。

7 月装机刷新历年同期纪录。据 CNESA 统计, 7 月新型储能新增装机 4.90GW/15.77GWh, 功率和能量同比分别增长 46% 和 75%, 月度新增能量规模今年以来首次突破 15GWh, 创历年 7 月新高; 其中独立储能新增 3.45GW/11.70GWh、占比 70.3%, 平均储能时长 3.22 小时创年内月度新高。此前上半年装机同比下滑造成了市场的担忧, 我们认为上半年装机同比大幅下降主要是去年“531”政策节点前抢装潮形成的高基数, 而非需求转弱, 7 月高增的数据也印证了这一点。

项目与订单密集落地, 需求侧保持高景气。本周国内外储能企业项目交付与订单签约持续推进, 产业景气度持续得到验证。海外项目方面, 阳光电源一周内接连获得两笔订单: 先是获得智利独立电力生产商 Verano Energy 152MW/606MWh 储能订单, 将为其 Observatorio 项目供应 PowerTitan 2 储能系统, 与一座 135MW 光伏电站混合供电, 预计 2028 年上半年投入商业运营, 并提供 25 年长期服务协议, 保障系统全生命周期的可用性与可靠性; 随后又与德国光伏企业 GOLDBECK SOLAR 签署 1GWh 电池储能系统框架协议, 并同步为其波兰 722MWp 光伏项目提供逆变器。此外, 海辰储能与西班牙国家燃气集团旗下 GPG 签署澳大利亚昆士兰州 421MWh 储能系统供货协议, 将交付 84 套液冷储能系统并提供覆盖设计、交付、调试并网的全流程服务。国内项目方面, 构网型储能进入集中并网期, 星星充电供货的内蒙古锡林郭勒盟 4GWh 构网型储能电站实现全部并网, 远景能源旗下企业入选乌海 300MW/1200MWh 独立储能电站项目实施主体; 卫蓝新能源、远东储能供货的构网型项目亦相继完成出货或并网。企业订单方面, 绿色能源公司与铁投能源签订 2027 年度 3.6GWh 储能设备采购框架协议, 三一微电网、东方日升、晶澳、采日能源等企业亦相继签约或交付新项目, 覆盖欧洲市场、工商业储能、算力园区配套及用户侧储能等细分领域。

我们认为, 7 月装机数据的强劲表现与本周订单的密集落地印证了行业需求侧的高景气, 而下半年作为传统装机旺季, 月度新增规模有望延续增长态势。建议沿三条主线布局: 其一, 大储出海与全球化龙头, 受益于海外长时储能需求放量与“系统+服务”模式带来的盈利质量提升; 其二, 国内大储集成与构网型技术领先者, 受益于旺季装机与构网型项目集中并网的放量机遇; 其三, 户储、工商储出口及 PCS 龙头, 凭借区域结构优势与成本传导能力, 业绩兑现能力强。具体标的方面, 建议重点关注阳光电源、德业股份、海博思创、阿特斯、固德威、上能电气等。

锂电: 中科海钠钠电重卡获工信部公告, 钠电商用车商业化加速推进; 天赐材料钠离子电解液已实现对宁德时代供货, 钠电材料端配套能力持续兑现。重点关注钠电赛道商业化机遇, 看好锂电主产业链的旺季行情。

中科海钠: 钠电重卡登工信部公告, 钠电商用车商业化加速

中科海钠与一汽解放联合开发的钠离子换电牵引车入选工信部 410 批公告, 这是一汽解放首款钠电重卡, 车型搭载



“海星”商用车钠离子电池，可适配高寒矿区、港口等重载场景，能够降低全生命周期运营成本，叠加此前和金龙重汽合作车型已过公告，进一步巩固了其在钠电重卡领域的领先地位。此次公告落地代表钠离子电池得到主流车企认可，行业迈向商业化量产，伴随 2026 年 9 月钠电池免征消费税政策落地，钠电重卡成本优势进一步凸显，这也打破了重卡电动化过度依赖锂电池的局面，拓宽商用车电动化技术路线，带动产业链加快迭代，推动更多车企布局钠电产品，助力货运行业低碳转型与双碳目标实现。

龙蟠科技：与 LGES 签署 450 亿元双向供销框架协议，加速磷酸铁锂全球化布局

8 月 6 日晚间龙蟠科技发布公告，公司与 LGES 签订双向销售及采购框架协议，2026-2028 年龙蟠科技向 LGES 供应磷酸铁锂正极材料，三年销售上限 270 亿元，同时向 LGES 采购碳酸锂等原材料，三年采购上限 180 亿元，双向交易合计上限 450 亿元，双方还将开展研发测试配套服务，双方过往交易规模已实现快速增长，此次双向绑定既帮助龙蟠科技锁定海外稳定订单、保障上游原料供给，优化采购成本与产能利用率，提升供应链韧性，助力公司拓展海外市场、争夺全球磷酸铁锂市场份额，也体现海外头部电池企业对国内磷酸铁锂材料的认可，推动国内正极企业深度嵌入全球锂电供应链，进一步提升磷酸铁锂路线在海外电池体系中的地位。

天赐材料：积极布局正极与钠电破局

SPIR 发布的 2026 全球锂电电解液报告显示，上半年全球电解液出货 151.7 万吨同比大增 48.7%，天赐材料虽依旧位居行业第一，但昆仑新材、永太科技等对手市占率提升，叠加新宙邦、永太拿到宁德时代长单，天赐面临竞争压力。为此天赐材料横向布局磷酸铁锂正极，台州基地规划合计 18.5 万吨磷酸铁锂产能，高压实产品完成中试，同时放弃三元项目，纵向布局钠离子电解液，相关材料已供货宁德时代，有望随钠电规模化落地实现出货。公司传统电解液业务基本盘稳固，现有产能接近满产，在手长单充足，还联合华鲁恒升新增 30 万吨电解液产能，2026 上半年业绩大幅预增，利润已经超过过去两年总和。

逸飞激光：成功摘帽，多线布局把握锂电装备行业发展机遇

8 月 12 日逸飞激光发布公告，公司 8 月 13 日撤销其他风险警示完成摘帽，此前因内控否定意见被 ST，经过内控整改后治理能力改善，得以集中资源发展主业。公司作为圆柱全极耳智能装备龙头，相关设备实现批量落地，可适配多型号圆柱电池，2026 年一季度合同负债同比大幅提升，订单储备充足。公司业务多点开花，一方面拓展圆柱超级电容装备，与江海储能达成战略合作，布局 AI 算力、储能等下游；另一方面 508Ah 大方形储能电芯高速装配线，切入大容量储能装备赛道。同时公司加速全球化布局，搭建多地海外经营主体，海外订单增长显著，已有大额海外设备订单落地。在圆柱全极耳电池放量、超级电容需求上行、大储能电芯扩产的行业背景下，摘帽后的逸飞激光凭借圆柱、方形储能、超级电容多品类装备布局，有望充分受益多条赛道的产业红利。

风电：德国海上风电法改革草案正式出台，在保持中长期海风装机目标不变的同时，新版草案通过引入差价合约机制、延长运营期和优化场址规划等方式修复项目经济性，看好欧洲海风中长期建设确定性持续增强。

本周德国政府正式公开 WindSeeG 改革草案，其中重要信息我们认为主要有以下几点：

- 1) 建立 CfD 兜底机制：2027 年起德国海风项目拍卖采用两阶段模式，先竞拍无补贴开发，若无开发商愿意零补贴竞标则进入 CfD 竞价，基础最高执行价约为 95-97 欧元/MWh，并可根据场址预期发电量调整。
- 2) 长期装机目标不变维持 2045 年至少 70GW 海风装机目标，2027 年起年度拍卖规模拟设为 2.0—4.8GW；新项目常规运营期拟由 25 年延长至 35 年。
- 3) 存量项目暂未获得救济：草案未设置存量项目退出机制或追溯性 CfD，影响短期供应链需求的存量项目仍需跟踪政策后续安排及开发商决策；
- 4) 降低未来项目尾流风险：政府拟在下一版场址开发规划中降低部分场址装机密度、重新划分场址，并允许依据预期发电量调整第二阶段 CfD 最高价。
- 5) 引入 NZIA 供应链要求：与法国 A010 类似，相关规则并非对中国单桩单项禁入，中国单桩仍具备参与空间。

继上周丹麦新机制下首轮海风拍卖实现 1.8GW 成功授标后，本周德国也正式发布 WindSeeG 改革草案。欧洲主要市场正通过 CfD、延长运营期和优化场址规划等方式修复项目经济性，政策端对海风建设需求的托底意愿持续增强，中长期项目落地确定性持续边际改善。

国内欧洲海风出口企业在经历了 5-7 月份的较大幅度调整后，我们认为短期海外订单的不确定性已经 price in，但中长期需求的超预期尚未得到充分定价，当前或是低位布局欧洲海风出口链的较好时机，重点推荐：大金重工，建议关注：东方电缆、天顺风能等。

板块投资建议：2026 年行业需求保持增长及终端风机价格持续向上背景下，我们看好风电板块各环节盈利弹性进一步释放，同时随着行业基本面持续性改善并逐步扭转市场对风电板块的固有偏见，行业估值体系有望实现价值重塑，重点推荐三条主线：

- 1) 受益于国内深远海项目渗透率提升、出海业务升级的海缆、基础环节，重点推荐：大金重工、东方电缆、海力风



电，建议关注：中天科技、泰胜风能、起帆电缆、天顺风能；

2) 制造端盈利改善趋势明确，同时行业格局有望持续优化的整机环节，重点推荐：金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能等，建议关注：东方电气；

3) 受益于国内技术变化等结构性机会以及海外市占率有望提升的零部件企业，重点推荐：金雷股份、日月股份；建议关注：振江股份、新强联、德力佳等。

氢能与燃料电池：BE 获 MiTAC 订单+Nebius 认可，AI 供电地位持续验证。BE 在 AI 供电领域的客户版图持续扩张，8 月宣布与服务器制造商 MiTAC 扩大合作，为其弗里蒙特 AI 服务器制造园区部署孤岛微电网。公司目前服务近二十家 AI 基础设施客户，从数据中心的供电设备延伸到 AI 服务器制造园区，BE 正沿着 AI 供应链的每一个环节渗透。在电力接入难的背景下，BE 凭借 SOFC 的快速部署能力和审批友好特性（非燃烧发电，规避水、噪音和审批限制），持续拓展新客户。

与此同时，AI 云服务商 Nebius 的持续加码进一步验证了 BE 在 AI 供电中的核心地位。Nebius Q2 营收同比+454%至 5.82 亿美元，同时将 2026 年底签约电力目标上调至 5GW，2027 年起计划每年新增部署超 1GW。Nebius 在 Q2 业绩会上明确表示，选择 BE SOFC 的核心原因是社区接受度更高、审批更友好和部署速度更快，直击 AI 数据中心供电痛点。

BE 基本面持续验证，Q2 营收首破 10 亿美元（同比+166%），全年 Non-GAAP 营业利润指引从 4.25 亿上修至 8-9 亿美元。Q2 业绩和 Nebius、MiTAC 的持续加码，SOFC 在 AI 供电中的渗透率将不断提升。

板块投资建议：能源革命下半场——非电领域脱碳，氢氨醇作为重要能源载体将获得强力度支持。十五五能源发展重心向非电领域转移，氢能国家级政策定调高的背景下，重视布局机会：

1) 短期绿醇供不应求，绿醇生产商可获取高额溢价收益。绿醇项目的建设和甲醇船舶的建造周期均需 2 年左右。从目前订单看未来两年需求，共 300 艘甲醇燃料船舶将陆续投运，带动绿醇 680 万吨，中长期看掺混 10%以上绿醇，2030 年全球绿醇需求量将超 4000 万吨。而当前绿醇产能供给仅小几十万吨，供不应求窗口期机遇显现，带来绿醇价格高弹性。率先落地项目、与绿色甲醇船东合作的绿醇生产商弹性最高，能够获取高额收益，建议关注：金风科技、电投绿能、中集安瑞科、中国天楹、佛燃能源、嘉泽新能、复洁科技等。

2) 电解槽设备受益下游绿氢需求提升带动。各大绿醇项目的建设周期在 1~2 年，为匹配绿色甲醇船的运营周期，存量备案但未开工绿氢氨醇项目将加速动工，带动上游制氢设备商的需求爆发。此外，其他领域绿氢渗透率的提高将进一步带动绿氢设备需求量的提升，设备环节弹性高。招标倾向于央国企下属及相关合作企业，重点推荐已具备项目经验的设备企业：华电科工、华光环能。

3) 多省市发布氢能高速过路费减免政策，燃料电池汽车场景迎来突破。25 年是示范城市群政策的最后一年，也是氢能中长期规划的第一个结算时点，城市群扩容、补贴下发等政策将加速燃料电池车量的释放，后续相关接续性政策也将陆续出台，建议关注燃料电池零部件头部企业：亿华通、重塑能源、国鸿氢能。

电网：1) 英伟达 20 亿美元入股电力基础设施开发商，AI 瓶颈进一步指向电力短缺，关注电力设备出海长期机遇；2) 思源电气 26H1 合同负债 38 亿元，同比+49%，在手订单充沛，看好 26Q3 起公司收入/利润加速释放，维持重点推荐；3) 英伟达 800V 直流白皮书 2.0 明确固态断路器为 800VDC 供电系统的核心技术，关注具备先发卡位优势的良好信股份。

英伟达同意向黑石集团 (Blackstone) 支持的电力基础设施开发商 Lancium 投资高达 30 亿美元（初始投资 20 亿美元拿下 Lancium 20% 股权，后续则有望追加 10 亿美元投资，最高持股提升至 30%），Lancium 目前已锁定的逾 4GW 电力合同涵盖多个重量级项目，还是得克萨斯州 OpenAI 与甲骨文人工智能园区“星际之门 (Stargate)”的电力配套服务商。此次投资为纯股权入股，不涉及数据中心建设及租赁的信贷担保，是英伟达对抗电力短缺的直接举措，AI 瓶颈进一步指向电力短缺，看好国内电力设备出海长期机遇。

思源电气：合同负债高增，盈利能力改善。26H1 实现营收 108.0 亿元，同增 27.1%；归母净利润 14.6 亿元，同增 13.2%，毛利率 30.5%，同比-1.3pct；其中 Q2 实现营收 62.3 亿元，同增 18.1%；归母净利润 9.1 亿元，同增 8.0%，毛利率 31.6%，同比-1.0pct，环比+2.6pct。核心业务毛利率稳健，EPC&储能业务占比提升影响综合毛利率。

26H1①开关类：营收 43.4 亿元，同比+22.5%，毛利率 39.1%，同比+3.7pct；②变压器类：营收 22.6 亿元，同比+12.5%，毛利率 36.4%，同比+0.9pct；③保护及自动化类：营收 11.4 亿元，同比+15.8%，毛利率 34.8%，同比-1.3pct；④电力电子类：营收 5.4 亿元，同比-25.0%，毛利率 19.2%，同比-14.4pct；⑤EPC 类：营收 11.2 亿元，同比+38.4%，毛利率 10.9%，同比-1.8pct；⑥储能系统及元件类：营收 13.9 亿元，同比+231.2%，毛利率 10.5%，同比+4.2pct。

26H1 公司海外营收 31.8 亿元，同比+11.2%，我们认为主要系海外地缘政治冲突导致航运受阻，部分海外地区交付影响。26H1 公司合同负债 38.3 亿元，同比+49.5%，整体在手订单充沛，随着下半年国内 750 kV GIS、海外高质量订单开始交付，26Q3 起公司收入/利润增长有望迎来加速释放。

投资组合：



风电：推荐：运达股份、金风科技、明阳智能、三一重能、大金重工、东方电缆、日月股份、海力风电，建议关注：金雷股份、中际联合、中天科技、中材科技。

光伏：推荐：阳光电源、信义光能、钧达股份、福莱特（A/H）、聚和材料、阿特斯、通威股份、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、高测股份、奥特维、捷佳伟创、晶科能源、隆基绿能、金晶科技、林洋能源、迈为股份、信义能源，建议关注：爱旭股份、协鑫科技、大全能源（A/美）、宇邦新材、正泰电器、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、双良节能、新特能源、海优新材。

储能：推荐：阳光电源、阿特斯、盛弘股份、林洋能源、科士达，建议关注：南都电源、上能电气、科陆电子。

电力设备与工控：推荐：思源电气、三星医疗，建议关注：海兴电力、金盘科技、国能日新、东方电子、国电南瑞、国网信通、安科瑞、望变电气、汇川技术、南网科技、四方股份、伊戈尔、宏发股份、许继电气。

氢能：推荐：科威尔，建议关注：富瑞特装、华光环能、华电科工、昇辉科技、石化机械、厚普股份、亿华通、国鸿氢能、京城股份、致远新能、蜀道装备。

锂电：推荐：宁德时代、亿纬锂能、富临精工、科达利、厦钨新能，建议关注：天赐材料、多氟多、石大胜华、海科新源、恩捷股份、星源材质、佛塑科技、湖南裕能、万润新能、诺德股份、中一科技、鼎盛新材、璞泰来。

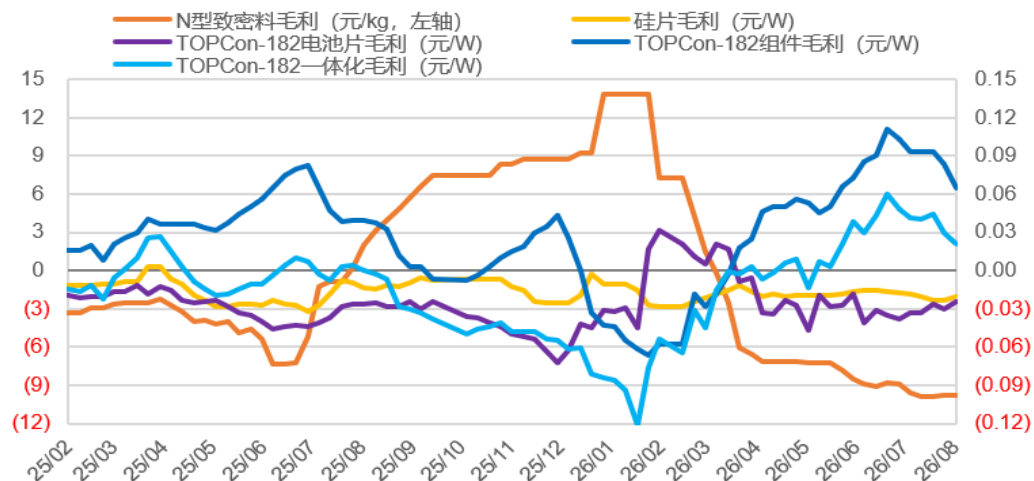


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 8 月 12 日，本周硅片、电池片价格上涨，硅料、组件价格持稳。

- 1) 硅料：硅料价格跌回企业成本线附近；
- 2) 硅片：最新硅片报价可覆盖头部企业全成本；
- 3) 电池片：电池片盈利承压；
- 4) 组件：除部分海外高盈利市场外，组件整体盈利承压。

图表1：主产业链单位毛利趋势（测算，截至 2026/8/12）



来源：硅业分会、PVInfoLink，国金证券研究所测算

注：单位毛利为测算值，实际因各家企业库存及技术水平不同有所差异，建议关注“变化趋势”为主

产业链价格描述：

1) 涨跌幅

周度：硅料 0%、183N 硅片+4%、183N 电池片+7%、183N 组件 0%

月度：硅料 0%、183N 硅片+4%、183N 电池片+7%、183N 组件 0%

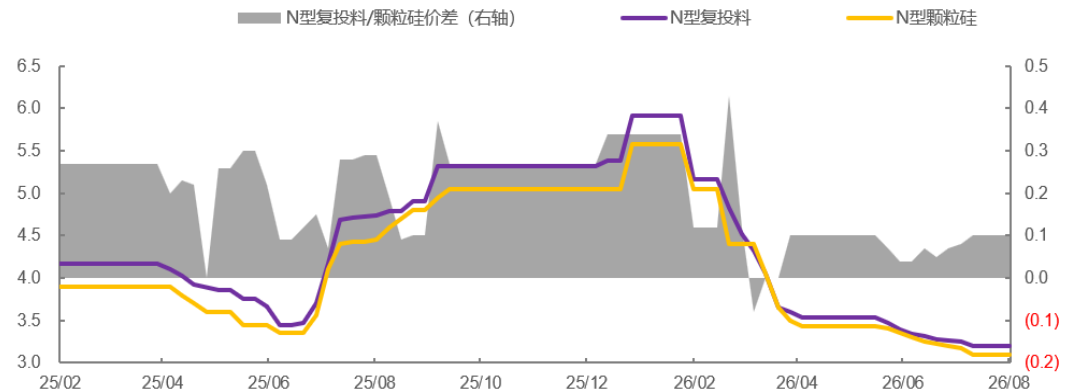
年度：硅料-41%、183N 硅片-41%、183N 电池片-24%、183N 组件+3%

2) 主产业链：硅片价格上涨，政策与产业会议预期带动价格修复，硅片报价开始上调，另外美国 Section 232 政策带动电池片备货下，硅片采购增加，同时印度部分项目沿用国内电池片供应，同样对硅片需求形成支撑。电池片价格上涨，上游硅片与银价上涨，海外方面美国 232 政策带来备货需求，印度放宽 ALMM 清单条件至年底，拉动电池片出口，成本与需求同时利好，电池片涨价明显，最新价格已有订单成交，涨势基本确立。

3) 辅材：光伏玻璃价格持稳，组件生产平稳，个别开工率小幅提升，供应端部分窑炉冷修，后期供应量呈下降趋势，库存天数环比增加 0.25 至 45.17 天左右。EVA 胶膜价格持稳，停车装置较多，光伏料供应偏紧，下游企业需求稍有好转，商家适且备货，光伏料价格持稳至 10000-10500 元/吨。

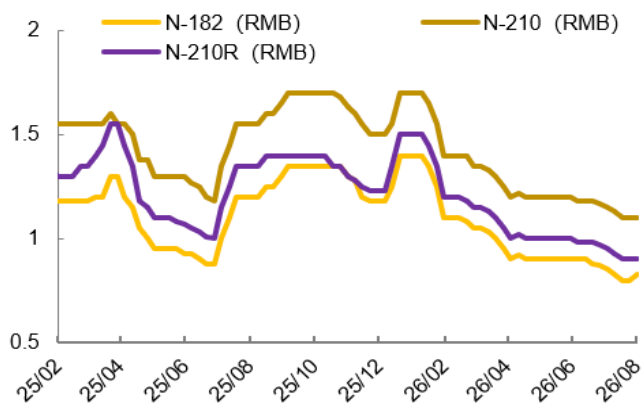


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)



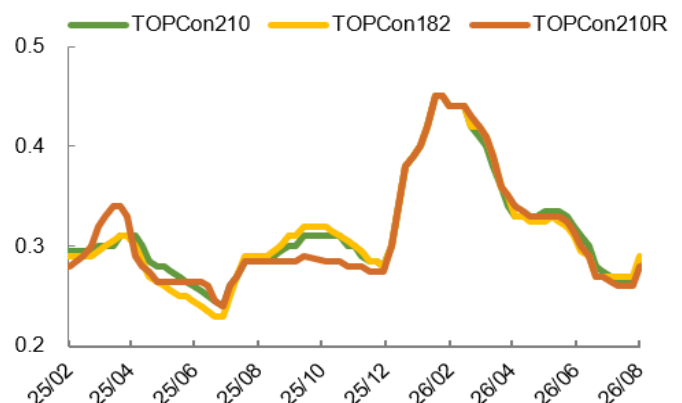
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-8-12

图表3: 硅片价格 (元/片)



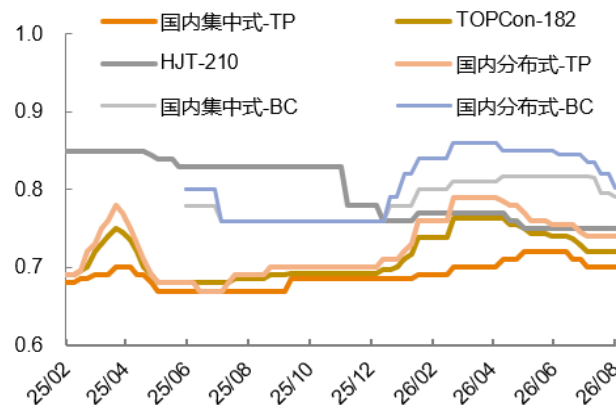
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-8-12

图表4: 电池片价格 (元/W)



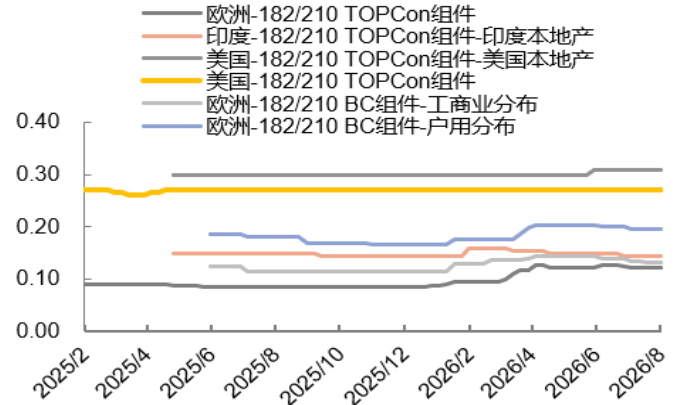
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-8-12

图表5: 组件价格 (元/W)



来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-8-12

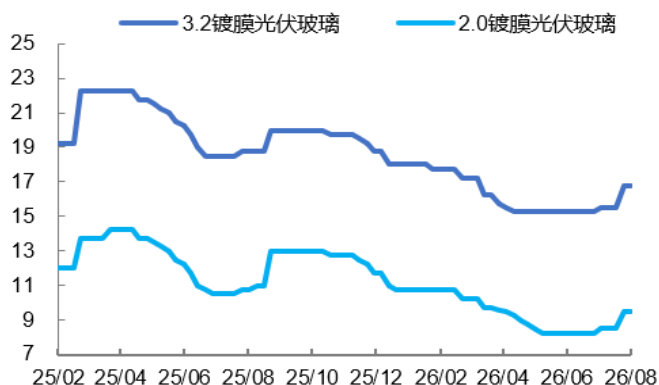
图表6: 各区域组件价格 (USD/W)



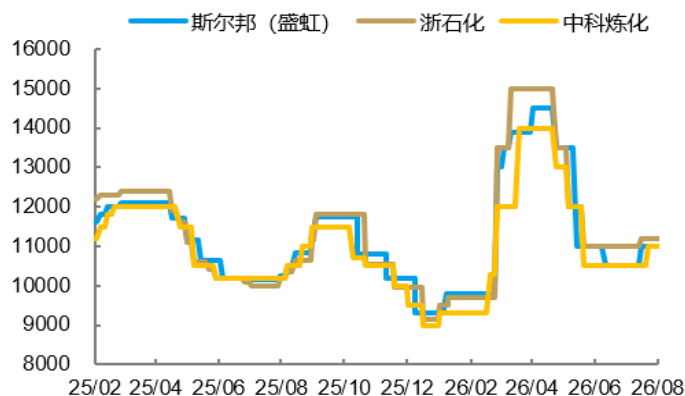
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-8-12



图表7：光伏玻璃价格（元/平）



图表8：光伏 EVA 树脂报价（元/吨）



来源：PVInfoLink, 卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2026-8-12

来源：卓创资讯, 国金证券研究所, 截至 2026-8-16

锂电产业链：

1) 碳酸锂：

本周国内碳酸锂市场出现上涨走势，空头主动离场，市场继续去库，去库速度较快，目前也即将进入旺季，市场开始修复之前悲观情绪。短期维持震荡上涨，但高度有限。

碳酸锂 8 月 13 日最新价格：

电池级 99.5%：14.8-15.1 万元/吨

工业级 99.2%：14.4-14.6 万元/吨

2) 三元材料：

本周三元材料价格小幅上涨，其中 6 系产品价格上涨相对明显。下游备货与电池排产走高带动 8 月三元产量预计增 4%，8 月份三元材料产量预计环比增幅 4% 左右。三元前驱体本周变化不大。

三元材料 8 月 13 日最新价格：

三元材料 5 系单晶型：18.25-19.25 万元/吨

三元材料 8 系 811 型：19.23-21.23 万元/吨

3) 磷酸铁锂：

本周磷酸铁锂市场价格小幅上涨。8 月磷酸铁锂产量增幅可达 5.5%，磷酸铁上游虽然价格下跌，但磷酸铁价格还有上涨，这导致不少铁锂厂家抵抗情绪较强，另外随着磷酸铁锂出口量级在增加，市场关注度开始加大。

磷酸铁锂 8 月 13 日最新价格：

磷酸铁锂动力型：5.46-5.62 万元/吨

磷酸铁锂储能型：5.47-5.63 万元/吨

4) 负极材料：

本周国内负极材料继续稳定。目前负极材料厂大部分产能打满在产，市场需求尚可。原料方面：本周石油焦、针状焦价格继续上涨，不过涨幅有所缩小。主要还是原料价格继续上涨，目前来看后市价格还会有上涨空间。

负极材料 8 月 13 日最新价格：

低端储能-人造石墨负极 17500-20500 元/吨

中端动力-人造石墨负极 23700-34700 元/吨

5) 隔膜：

本周隔膜市场价格坚挺，虽然市场即将进入旺季，但由于隔膜新增产能有限，尤其是两家头部企业的新增产能预计年底才能逐步释放，因此 8 月份整体隔膜产量维持比较低的增量。

隔膜 8 月 13 日最新价格：

基膜 9 μm/ 湿法：0.6-1.15 元/平方米



基膜 16 μm/干法: 0.35-0.5 元/平方米

基膜 9+3 μm 陶瓷涂覆隔膜: 0.9-1.35 元/平方米

6) 电解液:

本周国内电解液市场价格暂稳为主,目前是月中,价格一般在月底时客户都谈完了,因此价格暂稳,但8月份电解液产量预计环比增长6%,比预期要高。6F市场目前供需两旺,库存较低,随着旺季到业,预计8月底价格还会有上涨预期。

电解液8月13日最新价格:

六氟磷酸锂电解液: 10.2-11.2 (国产) 万元/吨

动力三元电解液: 2.9-3.3 万元/吨

动力磷酸铁锂电解液: 2.7-3.2 万元/吨

储能磷酸铁锂电解液: 2.55-3.1 万元/吨

7) 电池:

本周锂电市场价格继续稳定,新能源车国内金九银十备货逐步启动,排产小幅抬升,但力度弱于储能市场。欧盟电池护照7月正式落地筹备,国内出海电池企业加速完善供应链溯源体系,不合规企业出海门槛抬升。

锂电池8月13日最新价格:

方形三元动力电芯: 0.44-0.5 元/Wh

方形磷酸铁锂动力电芯: 0.3-0.4 元/Wh

方形三元(高镍)电芯: 680-790 元/KWh

图表9: 本周新能源与电力设备板块景气度

板块	景气度指标
光伏&储能	拐点向上
风电	加速向上
电网	稳健向上
新能源整车	下行趋缓
锂电	稳健向上
固态电池	持续承压
氢能与燃料电池	稳健向上

来源: 国金证券研究所

风险提示

政策调整、执行效果低于预期:虽然风光发电已逐步实现平价上网,能源转型及双碳目标任务仍然高度依赖政策指引,若相关政策的出台、执行效果低于预期,可能会影响相关产业链的发展。

产业链价格竞争激烈程度超预期:在明确的双碳目标背景下,新能源行业的产能扩张明显加速,并出现跨界资本大量进入的迹象,可能导致部分环节因产能过剩程度超预期而出现阶段性竞争格局和盈利能力恶化的风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究