

电力设备新能源 2026 年 7 月投资策略

优于大市

《新型能源体系建设“十五五”规划》印发，2030 年初步建成新型能源体系

核心观点

《新型能源体系建设“十五五”规划》印发。6 月 25 日国家发改委、国家能源局联合发布，明确 2030 年初步建成新型能源体系，非化石能源消费比重达 25%，风光装机占比超 50%；“十五五”电网投资比“十四五”增长 30%以上，新型储能装机目标 3 亿千瓦，虚拟电厂调节能力 5000 万千瓦以上，并首次将算电协同写入国家级规划。

需求表现旺盛，锂电产业链排产持续高增。储能需求持续向好，电动车出口快速增长叠加内销单车带电量持续提升，锂电需求维持高速增长。7 月锂电池环节 6 家企业合计排产约 182.55GWh，同比+66%、环比+6%，行业高景气依旧。推荐关注电池、隔膜、铜箔、固态电池与钠电池等方向领先企业，包括【宁德时代】、【鹏辉能源】、【蔚蓝锂芯】、【豪鹏科技】、【中创新航】、【亿纬锂能】、【科达利】、【恩捷股份】、【新宙邦】、【璞泰来】、【天奈科技】等。

全球储能需求稳步增长，系统与 PCS 出海提速。国内储能容量电价政策出台，市场化需求驱动国内储能订单呈现爆发式增长；美国数据中心发展推动大储系统采购需求提升；欧洲天然气价格上涨和电价市场化发展均推动储能需求；新兴市场各国政府储能政策频，预计 2026 年全球储能装机需求达到 455GWh，同比增长+40%，建议关注【阳光电源】、【德业股份】、【禾望电气】、【盛弘股份】。

风电出口贡献业绩增长，欧洲海风招标放量。国内需求稳中有升，我国继续推进可再生能源消纳，发展绿色燃料产业，2026 年国内风电新增装机有望保持 10%-20%增长。海外海风规划落地提速，日前英国政府已经宣布今年 7 月启动新一轮海上风电 CfD 竞标（AR8），预计最多 18 个海上风电项目将参与。欧洲通过海上风电开发提高能源安全与绿色发展的战略布局，有望加强国内管桩和海缆出海机遇，国产轴承、齿轮箱等环节也有望进一步打开西欧陆风风电市场。重点关注主机、零部件和海风龙头企业，包括【金风科技】、【德力佳】、【大金重工】、【东方电缆】。

投资建议：建议关注锂电池环节上市公司业绩在 2026-2027 年受益于行业高景气度加速增长，同时电芯企业商业模式纵向延伸的发展机遇。AIDC 电力设备产品向直流高压迭代过程，更多国产企业迎来重要的弯道超车机会，有望切入全球 AIDC 供应链。海外各区域户储与工商储因能源价格高企实现爆发式增长，相关出海企业盈利能力逐季提升。

风险提示：政策变动风险；石油、铜、铝等原材料价格上涨致使生产成本上升；电动车产销不及预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
300750.SZ	宁德时代	优于大市	348.8	16,136	21.11	26.31	16.5	13.3
300274.SZ	阳光电源	优于大市	114.8	2,380	7.56	8.91	15.2	12.9
002202.SZ	金风科技	优于大市	22.4	944	0.87	1.17	25.7	19.1
002028.SZ	思源电气	优于大市	151.7	1,187	5.58	7.78	27.2	19.5
605117.SH	德业股份	优于大市	84.0	1,070	5.08	5.95	16.5	14.1
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	54.9	1,194	3.27	4.35	16.8	12.6
601126.SH	四方股份	优于大市	54.6	454	1.18	1.37	46.2	39.8
002487.SZ	大金重工	优于大市	46.2	342	2.80	3.74	16.5	12.4
300001.SZ	特锐德	优于大市	32.2	339	1.41	1.89	22.8	17.0
603092.SH	德力佳	优于大市	50.9	204	2.66	3.32	19.1	15.3
301291.SZ	明阳电气	优于大市	37.0	116	3.41	4.21	10.8	8.8
002782.SZ	可立克	优于大市	17.4	86	0.89	1.21	19.6	14.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

电力设备

优于大市 · 维持

证券分析师：王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn
证券分析师：李恒源 021-60875174 lihengyuan@guosen.com.cn
证券分析师：王晓声 010-88005231 wangxiaosheng@guosen.com.cn
证券分析师：李全 021-60375434 liquan2@guosen.com.cn
证券分析师：袁阳 0755-22940078 yuanyang2@guosen.com.cn
联系人：王喆萱 0755-22940078 wangzhexuan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《储能行业研究专题-海内外储能行业景气共振，全球储能市场持续向上》——2026-07-02
《新型电力系统专题之电力交易概览：电改持续深化，催生多重业务机遇》——2026-07-01
《电力设备新能源行业点评-创业板新能源 ETF 投资价值与机遇》——2026-06-12
《电力设备新能源 2026 年 6 月投资策略-锂电排产维持高增，储能系统需求持续向好》——2026-06-11
《电力设备新能源行业点评-国产风机海外订单饱满，2027 年有望迎来业绩丰收期》——2026-06-03

内容目录

6月行情回顾	5
6月电力设备板块下跌 5.74%	5
AIDC 电力设备产业链观点与数据追踪	8
AIDC 电力设备产业链观点	8
AIDC 电力设备产业链数据追踪	8
电网产业链观点与数据追踪	9
电网产业链观点	9
电网产业链数据追踪	9
风电产业链观点与数据追踪	11
风电产业链观点	11
风电产业链数据追踪	11
锂电池产业链观点与数据追踪	13
锂电池产业链观点	13
锂电池产业链数据追踪	13
储能产业链观点与数据追踪	15
储能产业链观点	15
新型储能行业数据追踪	16
光伏产业链观点与数据追踪	18
光伏产业链观点	18
光伏产业链数据追踪	18

图表目录

图1: 电力设备（申万）指数 6 月走势（截至 2026 年 6 月 30 日）	5
图2: 电力设备板块 2015 年以来 PE/PB	5
图3: 电力设备板块 2025 年初至今 PE/PB	5
图4: 申万各一级行业 6 月涨跌幅（截至 2026 年 6 月 30 日）	6
图5: 申万一级行业市盈率（TTM, 整体法）对比（截至 2026 年 6 月 30 日）	6
图6: 申万一级行业市净率（MRQ, 整体法）对比（截至 2026 年 6 月 30 日）	7
图7: 细分板块 6 月涨跌幅（%）	7
图8: 细分公司 6 月涨跌幅（%）	7
图9: 全球 AIDC 年度新增算力负载预测（GW）	8
图10: 全球各类 AIDC 电力设备市场空间测算（亿元）	8
图11: 国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元）	8
图12: 海外主要云服务厂商 22Q1-26Q2 资本开支情况（亿美元）	8
图13: 电网工程年度投资完成额（亿元）	9
图14: 电网工程月度投资完成额（亿元）	9
图15: 电源工程年度投资完成额（亿元）	10
图16: 电源工程月度投资完成额（亿元）	10
图17: 2022-2026 年国网输变电设备招标中标金额（亿元）	10
图18: 国家电网智能电表年度中标金额与增速（亿元）	10
图19: 2024 年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个）	10
图20: 我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条）	10
图21: 全国风电历年公开招标容量（GW）	11
图22: 2026 年 1-6 月风电整机制造商中标情况统计（GW）（国内海上项目）	11
图23: 风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）	12
图24: 风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元）	12
图25: 陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）	12
图26: 国内风电年度新增装机（GW）	12
图27: 全球储能电池需求量（GWh）	13
图28: 全球动力与储能电池需求量及展望（GWh、%）	13
图29: 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）	13
图30: 湿法基膜价格走势（元/平）	13
图31: 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	14
图32: 方形动力电芯三元及储能电芯价格（元/Wh）	14
图33: 国内储能系统和含设备的 EPC（不含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院	16
图34: 国内储能系统和含设备的 EPC（含集采）月度招标规模（GWh）-寻熵研究院	16
图35: 国内 4h 储能系统报价（元/wh）	16
图36: 国内新型储能月度新增装机（GWh）	16
图37: 2017-2026E 美国年度大储装机量（GW）	17

图 38: 2025-2026 年各月度美国大储装机及预测 (GW)	17
图 39: 全球储能新增装机容量 (GWh)	17
图 40: 全球储能市场产值 (亿元)	17
图 41: 全球光伏新增装机量及同比增速 (GW, %)	19
图 42: 国内光伏新增装机量及同比增速 (GW, %)	19
表 1: 光伏月度排产、装机及出口情况	18
表 2: 光伏主产业链价格数据	19
表 3: 主产业链利润分配 (元/W, M10, 单玻, TOPCon)	19
表 4: 辅材及原材料价格数据	20
表 5: 重点公司盈利预测及估值 (2026. 7. 10)	21

6 月行情回顾

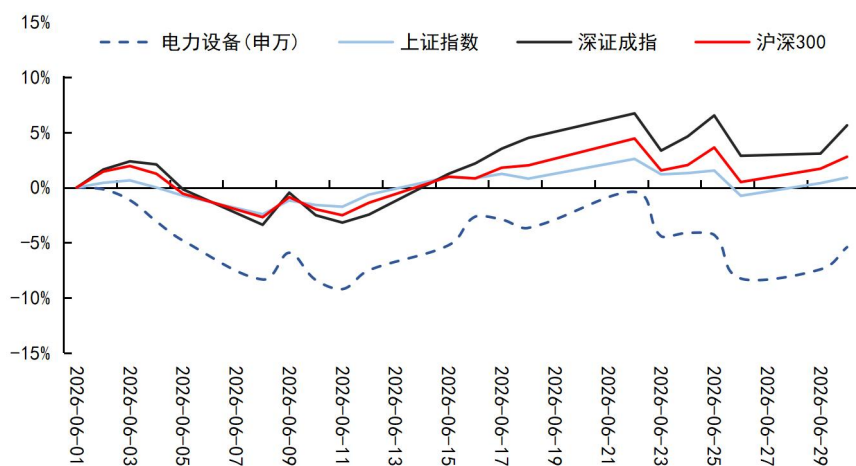
6 月电力设备板块下跌 5.74%

截至 2026 年 6 月 30 日，6 月沪深 300 指数全月下跌 1.78%，电力设备（申万）指数全月下跌-5.74%，在申万 31 个一级行业中排名第 21 名。

从估值来看，以电力设备（申万）指数为统计基础，2015 年以来，电力设备行业 PE（TTM）最低为 14 倍，最高 100 倍，中位数 35.9 倍，6 月底 PE 估值为 37.23 倍，6 月估值整体回落。

2015 年以来电力设备行业 PB 最低为 1.56 倍，最高 7.28 倍，中位数 3.08 倍，6 月底 PB 估值为 3.42 倍，6 月估值整体回落。

图1：电力设备（申万）指数 6 月走势（截至 2026 年 6 月 30 日）



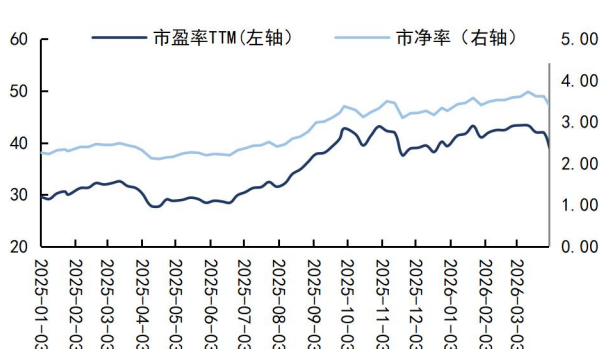
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：电力设备板块 2015 年以来 PE/PB



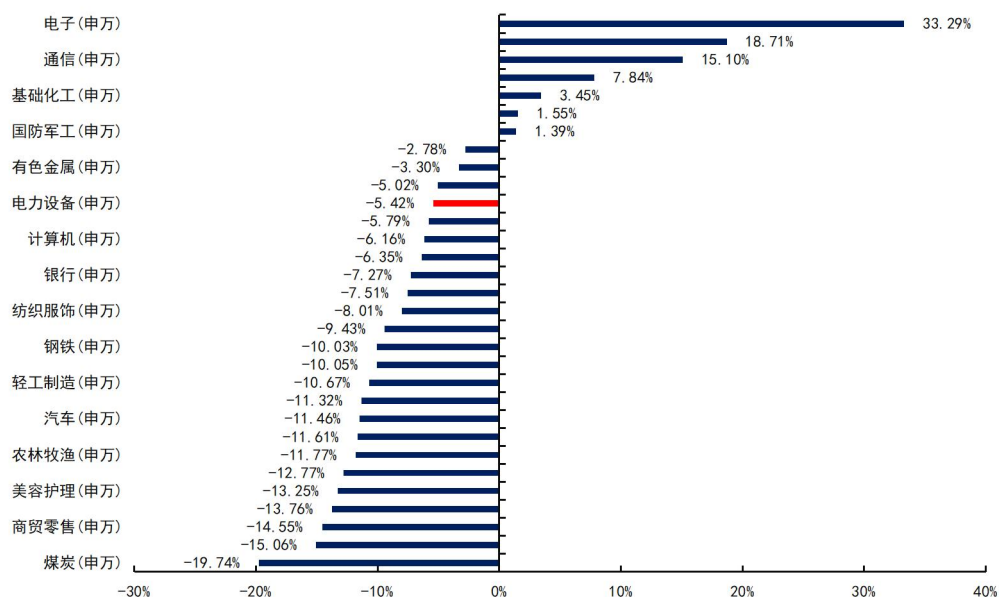
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2026 年 6 月 30 日）

图3：电力设备板块 2025 年初至今 PE/PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2026 年 6 月 30 日）

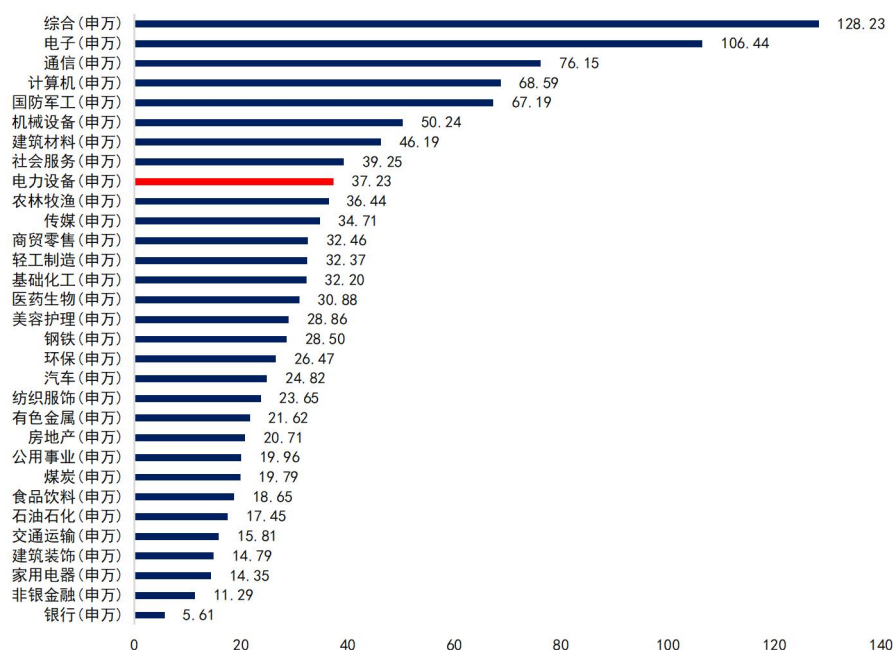
图4: 申万各一级行业 6 月涨跌幅 (截至 2026 年 6 月 30 日)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

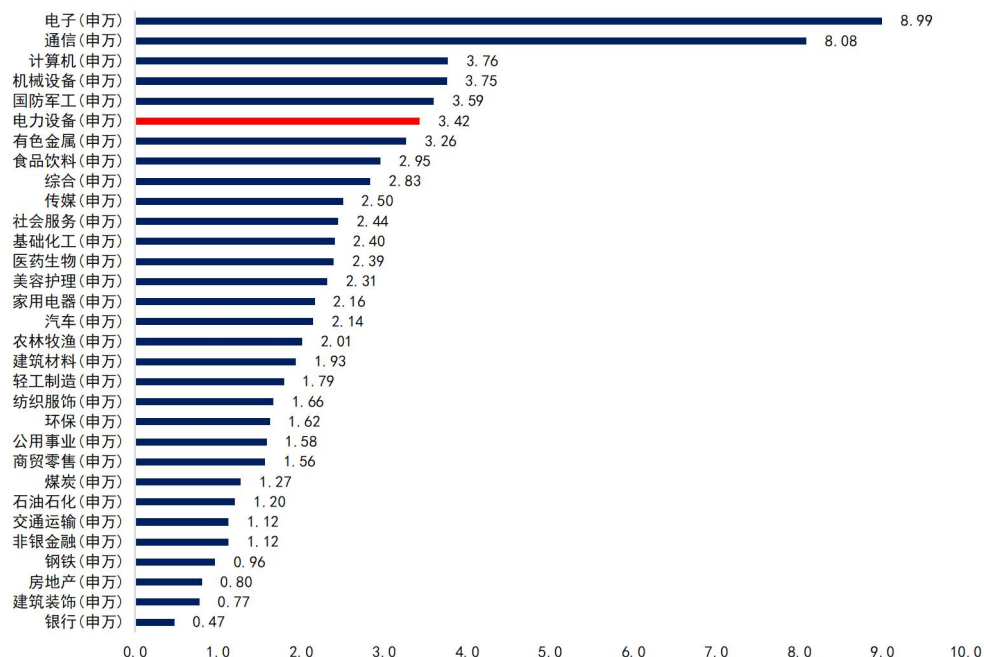
按照申万一级行业分类, 申万电力设备行业的市盈率为 37.23 倍, 市净率为 3.42 倍, 分别位居 31 个行业分类中的 23 名和 26 名。

图5: 申万一级行业市盈率 (TTM, 整体法) 对比 (截至 2026 年 6 月 30 日)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 申万一级行业市净率(MRQ, 整体法)对比(截至2026年6月30日)

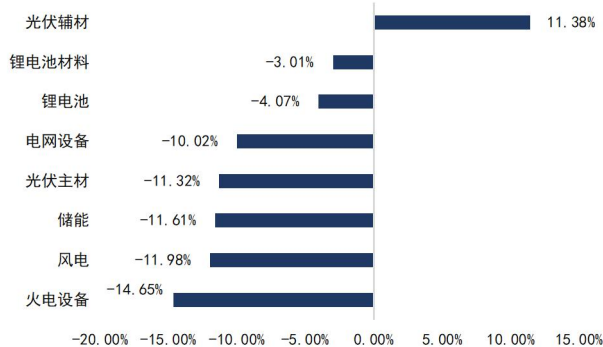


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

在我们构建的电力设备新能源股票池里有108家公司,6月份平均下跌-7.14%。6月份电力设备新能源行业中,细分行业呈现分化态势,其中,光伏辅材板块上涨11.38%,锂电池材料板块下跌-3.01%,锂电池板块下跌-4.07%。

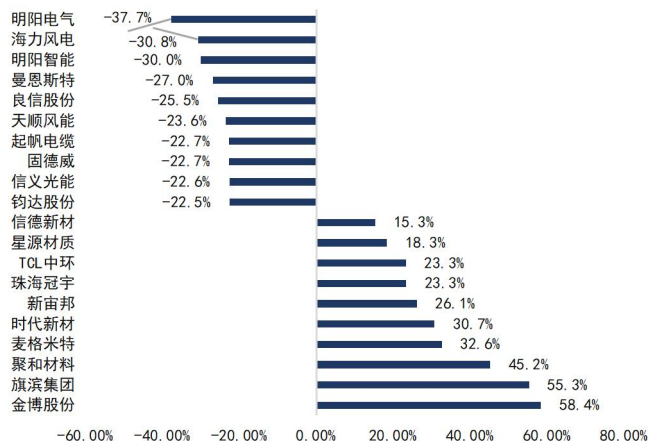
从个股表现来看,6月份平均跌幅-7.14%,2026年6月份涨幅排名前十的为:金博股份(58.44%),旗滨集团(55.29%),聚和材料(45.17%),麦格米特(32.63%),时代新材(30.73%),新宙邦(26.09%),珠海冠宇(23.30%),TCL中环(23.28%),星源材质(18.33%),信德新材(15.29%)。

图7: 细分板块6月涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 细分公司6月涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

AIDC 电力设备产业链观点与数据追踪

AIDC 电力设备产业链观点

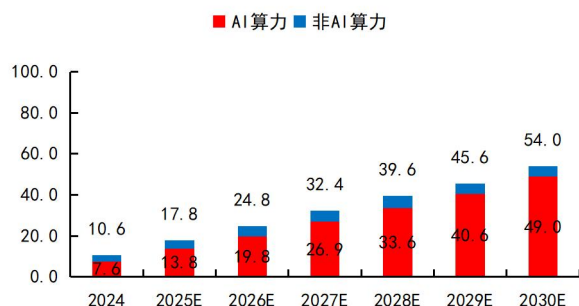
四部委推动算电协同与绿电直连。5月8日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、国家数据局发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，提出统筹新能源大基地与算力枢纽布局，推动算力设施向新能源富集地区汇集；同时完善绿电直连政策，研究价格激励机制，提升算力设施绿电消纳比例。

1月以来，各大科技巨头、互联网云厂陆续公布2026年资本开支规划。1) 亚马逊2026年资本开支预计将达到约2000亿美元，同比增长超过50%，主要用于云计算业务；2) 谷歌2026年资本开支预计将达到1750亿至1850亿美元，较2025年实际支出（约910亿美元）同比增长91%-102%，主要应用于AI基础设施；3) Meta预计2026年资本开支将达到1150-1350亿美元，同比增长59%-87%。

AIDC电力设备企业有望持续受益于资本开支扩增。展望2026年，全球互联网巨头继续投资建设AI基础设施，AI算力建设需求保持旺盛。算力建设高度依赖电力，变压器、开关柜、HVDC/UPS、PSU等环节龙头有望受益。重点关注AIDC电力设备相关企业【金盘科技】、【新特电气】、【禾望电气】、【盛弘股份】、【中恒电气】。

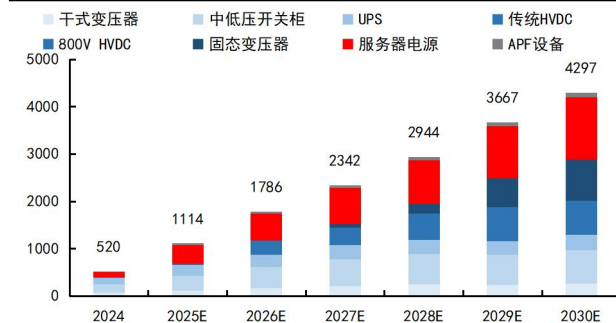
AIDC 电力设备产业链数据追踪

图9：全球AIDC年度新增算力负载预测（GW）



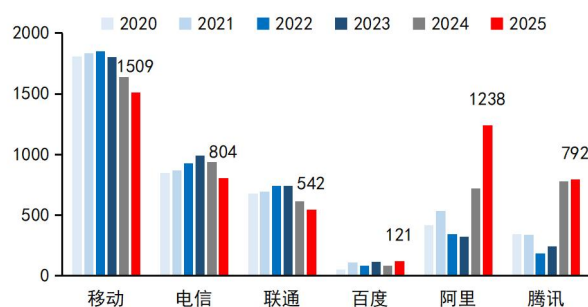
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理 注：算力负载指数数据中心服务器和网络设备的电力功率

图10：全球各类AIDC电力设备市场空间测算（亿元）



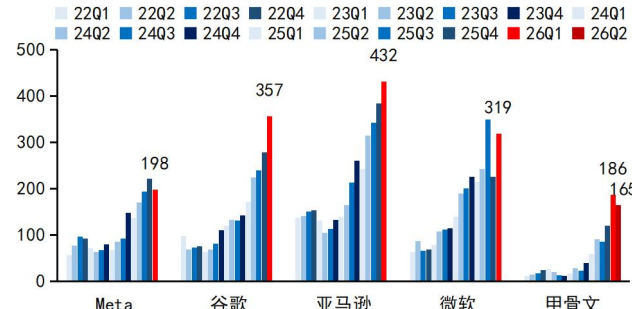
资料来源：Semianalysis，国信证券经济研究所整理

图11：国内三大运营商及互联网企业资本开支情况（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测与整理

图12：海外主要云服务厂商22Q1-26Q2资本开支情况（亿美元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电网产业链观点与数据追踪

电网产业链观点

2026 年网内方向展望：特高压招标、开工触底反弹，新标准有望带动电表修复。国家电网公司“十五五”期间固定资产投资预计达 4 万亿，较“十四五”增长 40%，且预计存在上修可能。新能源装机占比持续高增背景下，我们预计电网投资规模有望持续创新高，同时发挥国民经济“稳定器”和“压舱石”的作用。我们认为，2026 年国内应重点关注特高压、智能电表和配网方向。特高压方面，关注需求修复和柔直渗透率提升契机；智能电表方面，关注量价修复和表企新产品、新市场拓展；配网方面，新要素、新模式重塑运行逻辑，软硬件升级改造空间广阔。

2026 年出口方向展望：海外供需持续吃紧，中国企业有望持续突破。新能源装机增长是全球电力投资持续增长的共性原因，乘数效应和逆向分布使得新能源较传统能源对电力设备的需求具有更大弹性。此外，欧美国家还叠加老旧设备替换、AIDC 需求高增、极端天气频发等客观因素，新兴市场国家普遍面临用电量快速增长、电力系统薄弱、智能化水平低等突出问题。根据 IEA，2023-2030 年全球电网年均投资将达到 5000 亿美元，（较 2016-2022 年提升 1900 亿元），2030 年接近 8000 亿美元。2022 年以来，海外主要公用事业企业持续上修 25-28 年电网资本开支计划，而海外供给侧持续面临劳动力、审批、产能、供应链多重瓶颈。我们认为，2026 年中国企业出海景气度有望持续超预期，在欧美高端市场、高压高端产品方面有望实现持续突破。

建议关注【四方股份】、【金盘科技】、【思源电气】、【华明装备】、【麦格米特】、【中恒电气】、【平高电气】、【许继电气】、【三星电气】、【海兴电力】等。

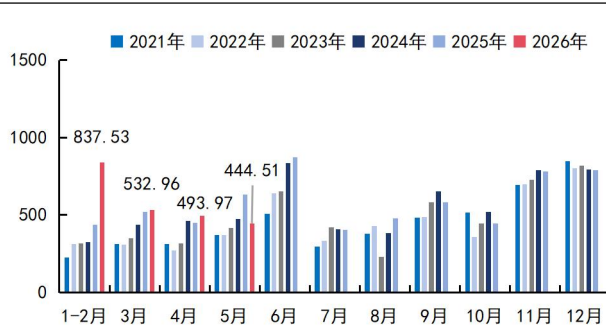
电网产业链数据追踪

图 13：电网工程年度投资完成额（亿元）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图 14：电网工程月度投资完成额（亿元）



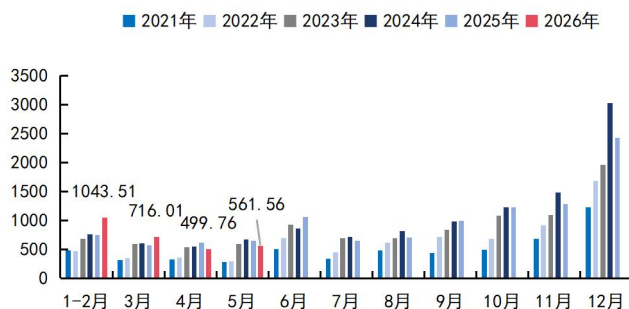
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图15：电源工程年度投资完成额（亿元）



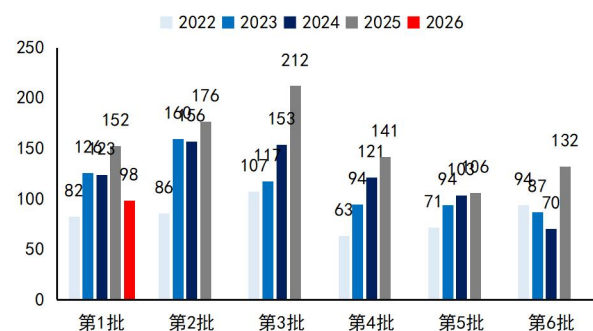
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图16：电源工程月度投资完成额（亿元）



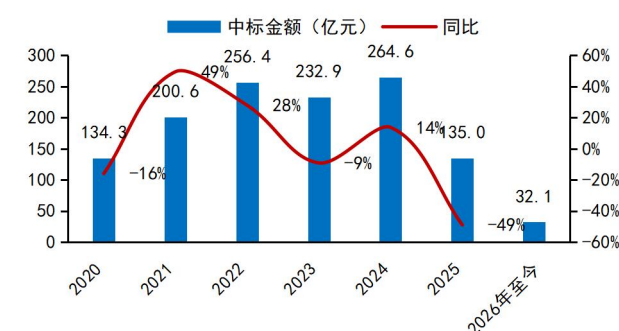
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图17：2022-2026年国网输变电设备招标中标金额（亿元）



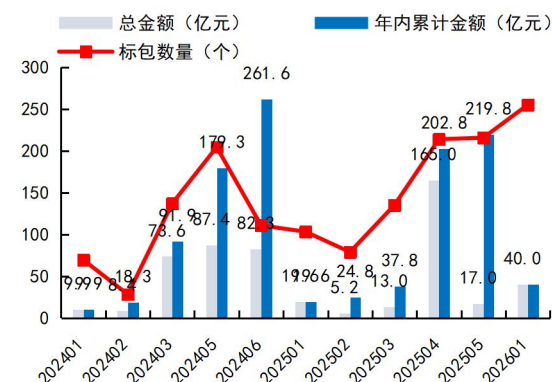
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图18：国家电网智能电表年度中标金额与增速（亿元）



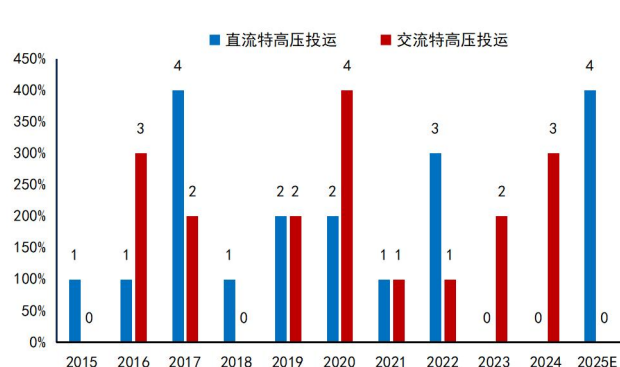
资料来源：国家电网电子商务平台，国信证券经济研究所整理

图19：2024年以来国家电网特高压分批次采购金额及标包数量统计（亿元、个）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图20：我国特高压交直流线路投运数量历史与预测（条）



资料来源：国家能源局，国家电网，南方电网，国信证券经济研究所预测与整理

风电产业链观点与数据追踪

风电产业链观点

陆上风电方面，2026 年新增装机有望保持 10%-20% 增长，再创历史新高，订单和排产饱和背景下产业链价格具有良好支撑。主机方面，国内陆风毛利率预计 25 年四季度至 26 年一季度陆续见底，后续有望呈现逐季度价格和毛利率修复趋势；出口交付逐渐放量提振制造板块业绩，国内外呈现景气共振态势。零部件方面，26 年有望实现“量增价稳”，叠加龙头企业份额提升和品类拓展，长期成长性值得期待。

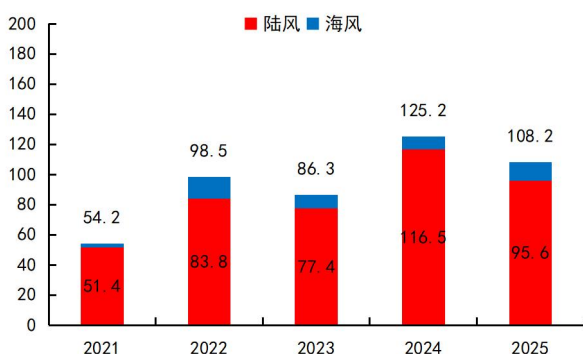
海上风电方向，2026 年装机有望达到 10-12GW，当前待招标项目储备丰富，2026 年招标量有望重回 10GW+ 水平。在装机、招标同比显著增长背景下，海缆和管桩环节企业有望迎来订单和业绩共振。2026 年有望成为我国深远海海风开发的元年，海缆和管桩需求升级趋势显著，头部企业地位有望进一步夯实。22-25 年欧洲海风招标、装机整体维持低迷态势，2026 年招标有望迎来小高峰，海缆和管桩龙头企业出海可期，打开长期成长空间。

海外海风规划落地提速，日前英国政府已经宣布今年 7 月启动新一轮海上风电 CfD 竞标（AR8），预计最多 18 个海上风电项目将参与。欧洲通过海上风电开发提高能源安全与绿色发展的战略布局，有望加强国内管桩和海缆出海机遇，国产轴承、齿轮箱等环节也有望进一步打开西欧陆风风电市场。

重点关注主机、零部件和海风龙头企业，包括【金风科技】、【运达股份】、【三一重能】、【金雷股份】、【日月股份】、【时代新材】、【大金重工】、【东方电缆】、【海力风电】、【德力佳】等。

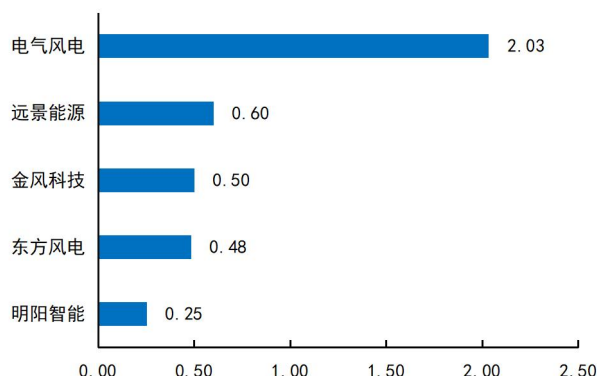
风电产业链数据追踪

图 21：全国风电历年公开招标容量（GW）



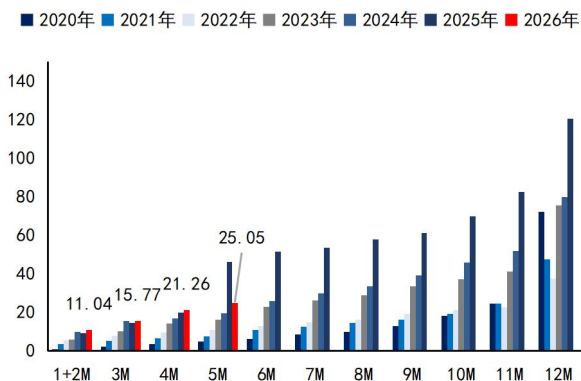
资料来源：金风科技，每日风电，国信证券经济研究所整理 注：未明确具体项目的框架采购不计入

图 22：2026 年 1-6 月风电整机制造商中标情况统计（GW）（国内海上项目）



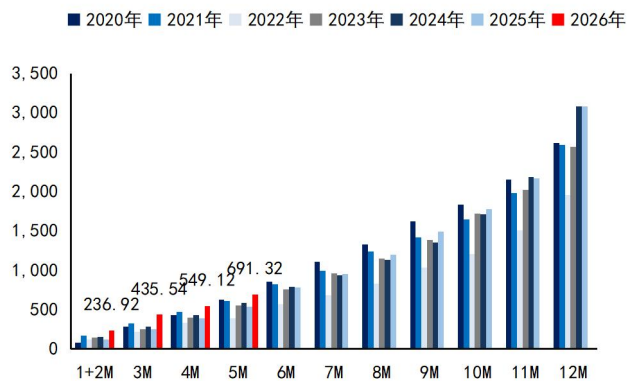
资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理

图23：风电累计新增装机容量月度变化情况（GW）



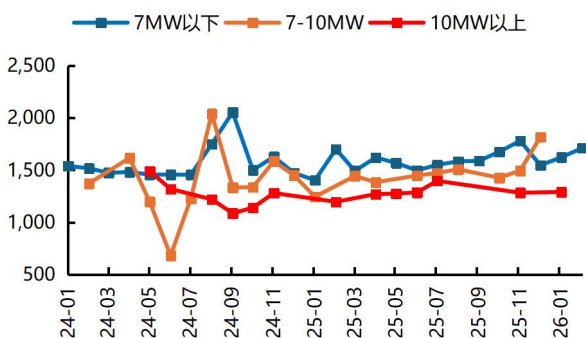
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图24：风电累计建设投资完成额月度变化情况（亿元）



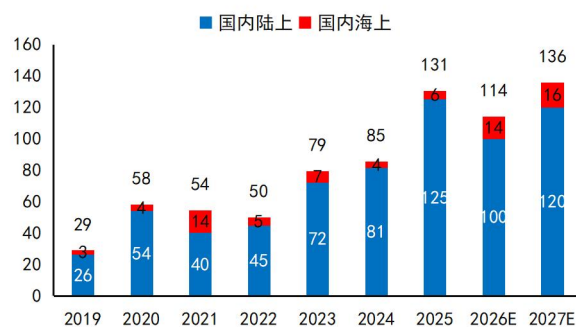
资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

图25：陆上风机（不含附属设备）中标价格走势（含税，元/kW）



资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

图26：国内风电年度新增装机（GW）



资料来源：CWEA，国信证券经济研究所预测与整理

锂电池产业链观点与数据追踪

锂电池产业链观点

国内外储能及新能源车出口需求旺盛，锂电企业排产持续高景气。全球新能源车电动化持续推进，根据中汽协数据，1-6月国内新能源车出口量235.5万辆，同比增长122%。新能源车带电量持续提升拉动动力电池需求，1-5月国内新能源车单车平均带电量68.4kWh，同比+34%；1-5月国内动力电池装车量259.1GWh，同比+7%。根据寻熵研究院数据，1-6月储能系统及EPC（不含集采）累计招标215.7GWh，同比+87%。

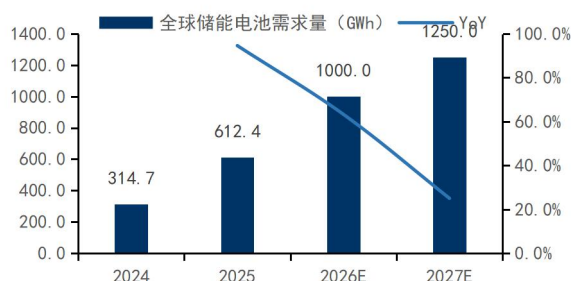
需求向好背景下，锂电企业排产持续创新高。2026年7月锂电池环节6家企业合计排产182.55GWh，同比+66%、环比+6%。行业高景气下，部分隔膜价格或将稳中有升，铜箔等产品仍有提价空间，企业盈利能力边际有望持续向好。

新技术来看，固态电池、钠电池等新技术蓬勃发展。固态电池方面，电池企业加快布局、产品应用场景持续丰富；头部企业招标陆续落地，产业化加速推进。钠电池方面，宁德时代发布新一代钠离子电池、计划2026Q4启动量产，近期已启动40GWh钠电池产能建设，加速行业产业化。

锂电主产业链排产持续向好，持续推荐行业领先企业【宁德时代】、【鹏辉能源】、【蔚蓝锂芯】、【豪鹏科技】、【中创新航】、【亿纬锂能】、【科达利】、【新宙邦】、【恩捷股份】、【璞泰来】、【天奈科技】等。

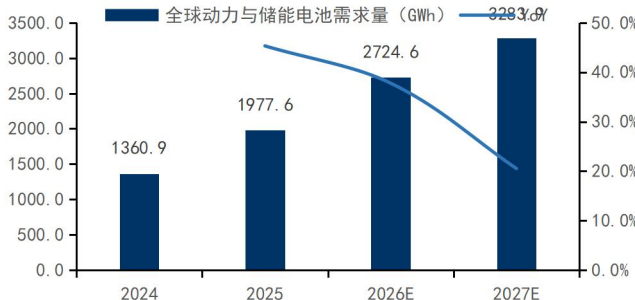
锂电池产业链数据追踪

图27：全球储能电池需求量（GWh）



资料来源：高工储能，国信证券经济研究所整理及预测

图28：全球动力与储能电池需求量及展望（GWh、%）



资料来源：动力电池产业创新联盟，国信证券经济研究所整理及预测

图29：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图30：湿法基膜价格走势（元/平方米）



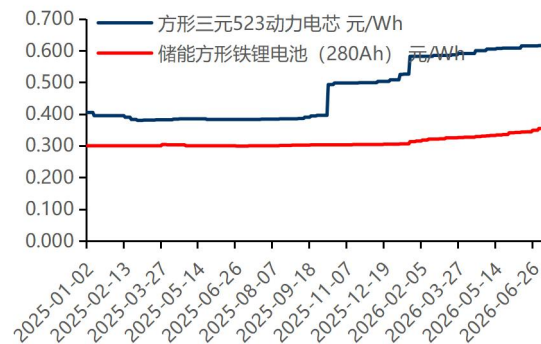
资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图31：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

图32：方形动力电芯三元及储能电芯价格（元/Wh）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

储能产业链观点与数据追踪

储能产业链观点

国内方面，储能需求持续释放。国内储能容量电价政策出台，市场化需求驱动国内储能订单呈现爆发式增长。根据寻熵研究院数据，国内 2026 年 1-6 月储能系统和含设备的 EPC（不含集采）累计新增招标规模 215.7GWh，同比+87%；2025 年储能系统和含设备的 EPC（不含集采）累计招标规模达到 327.4GWh。从储能装机数据来看，根据中关村储能联盟，2026 年 1-5 月新型储能新增装机 38.59GWh，同比-20%；2025 年新型储能累计新增装机 189.48GWh，同比+73%。

欧洲市场政策加码，大力发展储能市场。根据 SPE 数据，2025 年欧洲储能累计装机 27.1GWh，同比+24%。其中大储方面，2025 年累计装机 15GWh，同比+68%，装机表现强劲；工商业储能方面，2025 年累计装机 2.3GWh，同比+5%；户储方面，2025 年累计装机 9.8GWh，同比-10%。

2026 年 6 月 26 日欧盟委员会正式签署首份《欧盟储能三方协议》，联合成员国、能源产业主体、金融机构多方形成政策合力，以支撑 2030 年 200GW（对应约 400-500GWh）储能装机目标，进一步匹配高比例可再生能源电力系统建设。《欧盟储能三方协议》将全面推动各细分储能市场需求释放，其核心政策框架主要包括三方面：

1) 锚定量化增长目标，压实国家落地责任。截至目前，欧盟约有 55GW（对应约 90GWh）的已安装储能容量，《欧盟储能三方协议》明确 2026-2028 年欧盟累计新增储能装机约 30-35GW（对应约 60-90GWh）；另外，《欧盟储能三方协议》推动储能满足约 10% 的电力峰值需求，较 2025 年 5% 的占比实现翻倍。22 个欧盟成员国同步出具国家储能部署承诺，自上而下保障行业增长节奏。

2) 强化金融工具支持，完善商业盈利模式。欧洲投资银行、欧洲复兴开发银行等政策性金融机构扩容储能专项融资额度，将储能纳入企业购电协议（PPA）试点支持范围，各国区同步优化储能项目授信标准，降低融资成本与投资门槛。

3) 监管与政策赋能，优化产业发展环境。欧盟委员会承诺加快储能相关国家援助审批，更新电网并网规范与负荷接入规则，简化项目落地流程；成员国承诺消除储能部署的行政壁垒，重点支持光储共址、工商业储能等场景推广；产业端同步提升项目储备与需求预测透明度，构建供需匹配的良性市场环境。

美国方面，数据中心发展推动大储系统采购需求提升。根据美国太阳能行业协会（SEIA）数据，2025 年美国新增电池储能装机量达 57.6GWh，同比增长 30%。其中，公用事业规模新增装机 50GWh，工商业（C&I）新增装机 4.5GWh，户用储能新增装机 3.1GWh。SEIA 预测，受益于美国市场电力供给不足，2026 年美国的电池储能年增装机量将增至 35GW/70GWh。其中，公用事业规模市场将占 20.2GW/62.4GWh，表后市场贡献 14.8GW/7.3GWh。具体装机数据方面，2026 年 1-4 月美国大储新增装机 4.6GW，同比增长 63%。

2026 年 6 月 18 日，美国联邦能源监管委员会（FERC）发布系列指令，要求六大主要电网运营商为 AIDC 数据中心等大型用电主体开辟并网“快车道”，系美国联邦层面首次系统性回应 AI 算力扩张引发的电力供需矛盾，推动大型负荷并网周期大幅压缩，同时明确并网配套成本由用电主体自行承担，倒逼负荷侧就地配置灵活调节资源。储能可实现毫秒级电力调节，满足数据中心快速并网、供电可靠性提升与电网需求响应多重需求，美国 AIDC 并网加速政策有望拉动数据中心配储、

光储一体化项目需求释放。

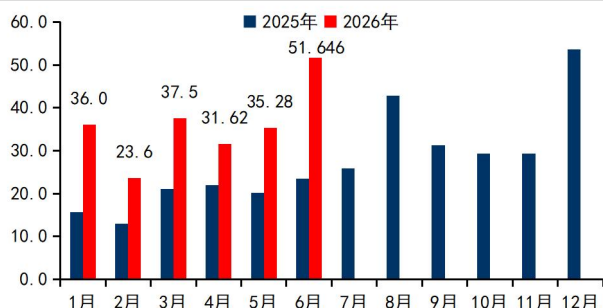
海内外需求共振，全球储能市场持续向上。在全球绿色能源转型背景下，诸多国家推动储能建设以保证电网稳定，亦有补贴政策扶持产业增长，同时 AIDC 快速发展亦带来储能增量需求，多因素影响下，我们预计全球储能市场有望延续高景气，预计 2026-2030 年全球储能新增装机容量由 508GWh 增长至 842GWh、对应 CAGR 为 13%，2026-2030 年全球储能系统产值也由 5339 亿元增长至 8395 亿元、对应 CAGR 为 12%。其中，2026-2030 年，我们预计全球表前储能新增装机容量由 412GWh 增长至 677GWh、对应 CAGR 为 13%，全球户用储能新增装机容量由 58GWh 增长至 83GWh、对应 CAGR 为 9%，工商储新增装机容量由 37GWh 增长至 83GWh、对应 CAGR 为 22%。

供给侧来看，行业格局加速优化，盈利水平有望回升。在国内反内卷政策推动下，国内储能行业有望加快产业整合，国内储能企业格局有望得到优化，同时电芯价格见底回升，储能系统集成国内报价有望传导涨价，行业盈利能力总体有望见底回升。储能企业海外方面在需求刺激背景下，海外储能业务高盈利水平有望保持。

我们认为当前新兴市场电力紧缺与政策扶持共同推动储能需求释放，有望成为国内企业出口核心增量；欧洲市场表前储能快速增长，叠加三方协议政策催化，中长期增长确定性较强。建议关注具备全球化布局优势的光储产业链龙头，重点标的包括阳光电源、德业股份、宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、海博思创、固德威、明阳电气、豪鹏科技。

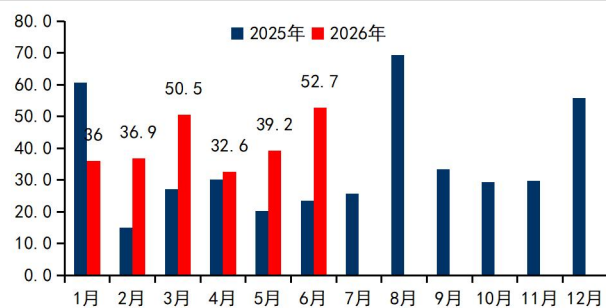
新型储能行业数据追踪

图 33：国内储能系统和含设备的 EPC（不含集采）月度招标规模（GWh）- 寻熵研究院



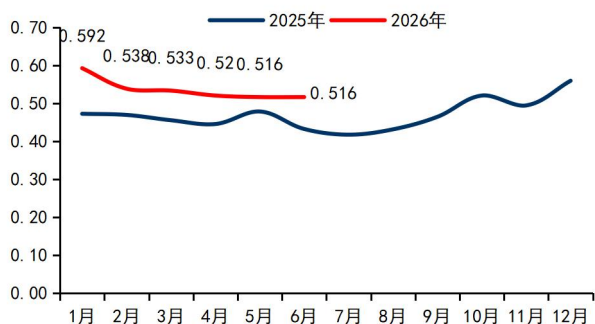
资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图 34：国内储能系统和含设备的 EPC（含集采）月度招标规模（GWh）- 寻熵研究院



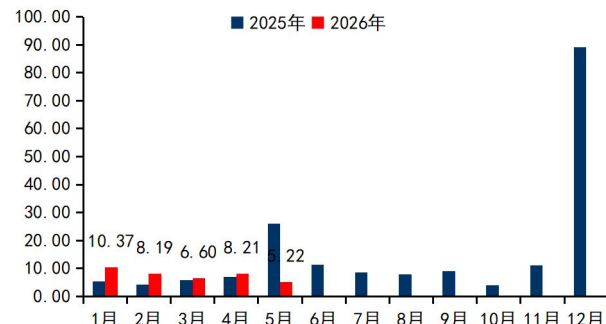
资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图 35：国内 4h 储能系统报价（元/wh）



资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图 36：国内新型储能月度新增装机（GWh）



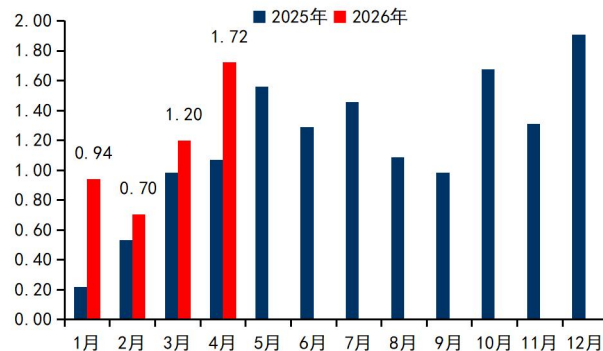
资料来源：CNESA，国信证券经济研究所整理

图37: 2017-2026E 美国年度大储装机量 (GW)



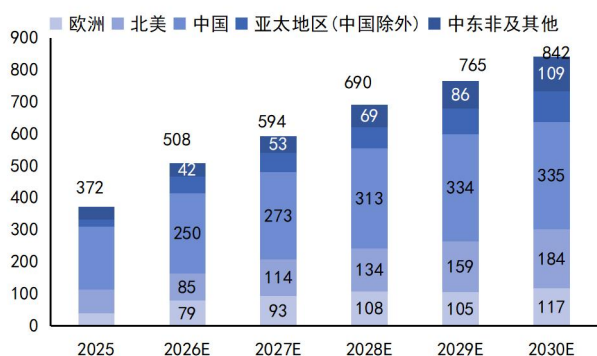
资料来源: 美国能源署 (EIA), 国信证券经济研究所整理

图38: 2025-2026 年各月度美国大储装机及预测 (GW)



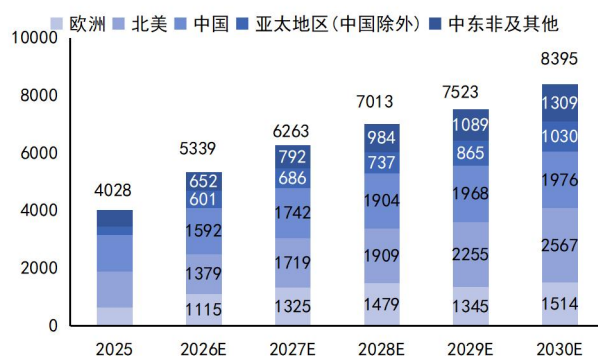
资料来源: 美国能源署 (EIA), 国信证券经济研究所整理

图39: 全球储能新增装机容量 (GWh)



资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理与预测

图40: 全球储能市场产值 (亿元)



资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理与预测

光伏产业链观点与数据追踪

光伏产业链观点

技术导入及产业转型方面，少银化/无银化浆料成为光伏降本突破口，2026 年无银化产品或将步入产业化量产前夕，建议关注银浆龙头企业铜浆量产进展；钙钛矿电池作为下一代光伏技术储备方向，产业化进程持续加速，建议持续关注钙钛矿电池量产进程；除此之外，光伏产业链及设备企业正凭借在硅材料、晶体生长、真空、激光等领域的积累，逐步向半导体材料与设备领域渗透，建议关注光伏企业相关跨界布局及半导体客户验证进展。重点关注【协鑫科技】、【聚和材料】。

2026 年关注光伏行业产能出清节奏及新技术导入进展。2026 年 7 月产能调控政策升级为全链条强制性国家标准，行业供给出清节奏显著提速，技术迭代的分化格局进一步明确。7 月 2 日，工信部、国家发改委、国家市场监督管理总局联合发布三项光伏能耗能效强制性国家标准，覆盖多晶硅、硅片、组件、逆变器全产业链核心环节，将于 2027 年 1 月 1 日正式实施，设置半年过渡期用于企业技改与产能调整。新规从单位产品能耗、组件转换效率、环境应力衰减率等多维度划定行业准入红线，是光伏“反内卷”政策从引导性要求转向刚性约束的标志性事件。

新规落地后，低效产能将面临出清。上游硅料环节能耗限额收紧，预计低效产能出清规模约 70-80 万吨，占行业总产能比例约 30%；硅片环节老旧单晶炉、小尺寸薄片产线能耗全面超标，缺乏规模与技术优势的独立切片厂将加速整合；组件环节传统 PERC 产能基本无法达到最低能效要求，TOPCon 路线三级效率门槛划定为 23.2%，对应 TOPCon 低效产能出清比例约 20-30%，BC 技术路线凭借更高的转换效率基本不受新规冲击，光伏技术路线分化趋势持续强化。

在光伏“反内卷”政策推动下，光伏产业供需格局有望获得进一步改善，推动上下游产业链的盈利逐步筑底企稳，光伏硅料环节盈利能力或将率先修复，建议关注硅料龙头企业。

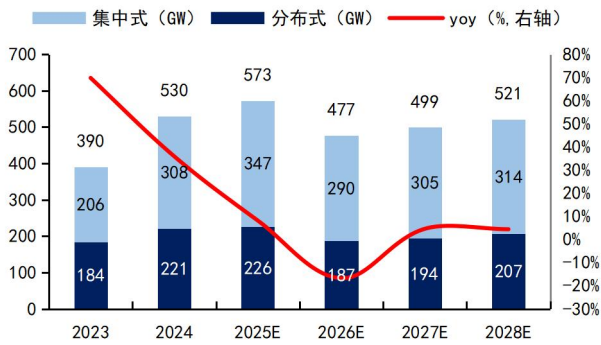
光伏产业链数据追踪

表1: 光伏月度排产、装机及出口情况

指标	单位	2026 年 5 月	2026 年 4 月	环比	当月同比	2026 年累计	累计同比
多晶硅产量	万吨	8.3	8.25	12%	-9%	44.45	-8.2
单晶硅片产量	GW	51.09	48.73	4.8%	-9%	240.5	-4.9%
电池片产量	GW	47.88	44.30	8.1%	-21%	218.18	-20.0%
光伏组件产量	GW	54.0	36.40	14.5%	-30%	171.82	-27.5%
国内光伏装机	GW	8.68	9.52	-9%	-91%	59.59	-70%
光伏组件出口	亿美元	22.30	31.24	-29%	-7%	139.61	26%
其中：欧洲组件出口	亿美元	8.38	11.26	-26%	-7%	44.60	23%

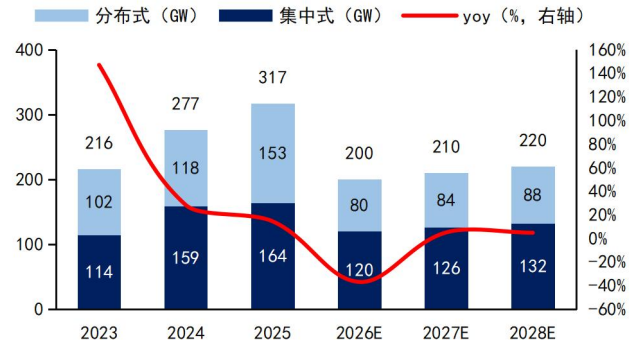
资料来源：国家能源局、国家海关总署、Solarzoom、SMM、PV Infolink，国信证券经济研究所整理

图41: 全球光伏新增装机量及同比增速 (GW, %)



资料来源: BNEF、PVinfolink, 国信证券经济研究所整理及预测

图42: 国内光伏新增装机量及同比增速 (GW, %)



资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理及预测

表2: 光伏主产业链价格数据

指标	单位	20260701	20260527	环比	同比	2026 年年初	较年初变化
N 型硅料	元/kg	32.50	34.40	-5.5%	-9.7%	53.5	-39.3%
硅片 (M10, N 型)	元/片	0.87	0.89	-2.2%	0.0%	1.38	-37.0%
N 型硅料	元/W	0.07	0.07	-5.5%	-9.7%	0.11	-39.3%
硅片 (M10, N 型)	元/W	0.11	0.11	-2.2%	0.0%	0.17	-37.0%
电池片 (高效 TOPCon)	元/W	0.28	0.33	-15.4%	20.6%	0.39	-28.6%
组件 (高效 TOPCon 双玻)	元/W	0.74	0.74	-0.9%	8.4%	0.70	5.3%

资料来源: Solarzoom、SMM、PV Infolink, 国信证券经济研究所整理

表3: 主产业链利润分配 (元/W, M10, 单玻, TOPCon)

时间	硅料价格 (含)	硅料毛利 (不含)	硅片价格 (含)	硅片毛利 (不含税)	电池片价格 (含税)	电池毛利 (不含税)	组件价格 (含税)	组件毛利 (不含税)	一体化组件企业毛利 (不含税)
2026/6/3	0.07	-0.020	0.11	-0.040	0.33	-0.131	0.74	-0.004	-0.175
2026/6/10	0.07	-0.021	0.11	-0.039	0.32	-0.114	0.74	0.007	-0.146
2026/6/17	0.07	-0.023	0.11	-0.039	0.30	-0.140	0.74	0.018	-0.160
2026/6/24	0.07	-0.023	0.11	-0.040	0.30	-0.122	0.74	0.025	-0.136
2026/7/1	0.07	-0.024	0.11	-0.039	0.28	-0.127	0.74	0.040	-0.125

资料来源: SMM、PV infolink, 国信证券经济研究所整理和测算。毛利数据为成本模型测算结果, 未考虑库存影响等其他因素, 不代表企业真实盈利。

表4: 辅材及原材料价格数据

辅材类别	单位	20260527	20260429	环比变动	同比变动	单瓦价值 (元/W)	单瓦成本占 比(%, 较组)
硅片、电池片端辅材							
石英坩埚	元/个	6550	6750	-3.0%	-3.0%	0.046	5%
网版	元/片	2800	3000	-6.7%	/	/	/
主栅正银	元/kg	13381	17547	-23.7%	-21.0%	0.045	6%
细栅正银	元/kg	13431	17597	-23.7%	-21.0%	/	/
背银	元/kg	8931	11709	-23.7%	-21.0%	0.012	2%
电池片端辅材原材料							
石英砂(内层)	元/吨	42500	42500	-	-33.1%	0.012	1%
石英砂(中层)	元/吨	22000	22000	-	-37.1%	0.017	1%
石英砂(外层)	元/吨	17000	17000	-	-15.0%	0.012	1%
银粉	元/kg	19080	19080	-	111.3%	0.044	3%
精钢	元/kg	4340	4340	-	75.0%	0.018	1%
组件端辅材							
EVA 胶膜	元/平	6.00	7.65	-21.6%	-6.7%	0.063	8%
POE 胶膜	元/平	7.64	8.84	-13.5%	-11.2%	0.142	9%
白 CPC 背板	元/平	4.80	4.85	-1.0%	-1.0%	0.027	3%
3.2mm 玻璃	元/平	15.50	15.50	-	0.0%	0.109	14%
2.0mm 玻璃	元/平	9.00	9.00	-	0.0%	0.142	18%
MBB 焊带加工费	元/kg	4.15	4.15	-	0.0%	/	/
铝边框	元/kg	24.66	26.79	-8.0%	-8.2%	0.101	13%
组件端辅材原材料							
EVA 粒子	元/吨	9800	13300	-26.3%	-3.9%	0.082	5%
POE 粒子	元/吨	15696	16200	-3.1%	43.0%	0.125	8%
PET	元/吨	5585	5585	-	-5.4%	0.007	1%
重质纯碱	元/吨	1498	1498	-	-85.7%	0.016	1%
铜材	元/吨	68210	68210	-	7.4%	/	/
锡锭	元/吨	296000	296000	-	10.2%	/	/
6063 铝棒	元/吨	21960	21960	-	5.6%	/	/

资料来源: SMM、百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

表5：重点公司盈利预测及估值（2026. 7. 10）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	EPS			PE			PB MRQ
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002202.SZ	金风科技	优于大市	22.36	0.66	0.87	1.17	34.0	25.7	19.1	2.38
603218.SH	日月股份	优于大市	9.60	0.54	0.91	1.18	17.9	10.5	8.1	0.95
300772.SZ	运达股份	优于大市	11.37	0.43	0.97	1.46	26.3	11.7	7.8	1.33
603606.SH	东方电缆	优于大市	39.98	1.54	2.92	3.34	25.9	13.7	12.0	3.88
002487.SZ	大金重工	优于大市	46.21	1.49	2.80	3.74	31.0	16.5	12.4	3.93
600406.SH	国电南瑞	优于大市	22.04	1.03	1.18	1.33	21.4	18.7	16.6	3.31
688676.SH	金盘科技	优于大市	77.81	1.43	1.96	2.77	54.2	39.7	28.1	6.92
600875.SH	东方电气	优于大市	28.14	1.11	1.38	1.48	25.4	20.4	19.0	2.08
600458.SH	时代新材	优于大市	12.62	0.54	1.02	1.18	23.4	12.4	10.7	1.49
605305.SH	中际联合	优于大市	42.63	2.50	2.83	3.56	17.1	15.1	12.0	2.96
301155.SZ	海力风电	优于大市	41.00	1.60	4.19	6.15	25.7	9.8	6.7	1.54
300443.SZ	金雷股份	优于大市	19.65	0.98	2.09	2.52	20.0	9.4	7.8	0.99
301291.SZ	明阳电气	优于大市	36.98	1.87	3.41	4.21	19.8	10.8	8.8	2.30
002270.SZ	华明装备	优于大市	18.19	0.79	0.99	1.16	23.0	18.4	15.7	5.22
601226.SH	华电科工	中性	6.18	0.13	0.25	0.28	45.8	24.7	22.1	1.65
600312.SH	平高电气	优于大市	16.49	0.83	1.18	1.36	20.0	14.0	12.1	1.92
603063.SH	禾望电气	优于大市	42.45	1.14	1.53	1.83	37.1	27.7	23.2	3.77
002028.SZ	思源电气	优于大市	151.73	4.03	5.58	7.78	37.7	27.2	19.5	7.37
000400.SZ	许继电气	优于大市	20.29	1.15	1.73	1.99	17.7	11.7	10.2	1.68
601126.SH	四方股份	优于大市	54.55	1.00	1.18	1.37	54.8	46.2	39.8	8.79
601567.SH	三星电气	优于大市	13.95	0.91	1.76	2.19	15.4	7.9	6.4	1.68
603556.SH	海兴电力	优于大市	22.90	1.50	2.40	2.68	15.3	9.5	8.5	1.49
300693.SZ	盛弘股份	优于大市	40.50	1.52	1.70	1.96	26.6	23.8	20.7	5.63
688349.SH	三一重能	优于大市	14.33	0.45	0.86	1.40	32.1	16.7	10.2	1.59
300274.SZ	阳光电源	优于大市	114.79	6.49	7.56	8.91	17.7	15.2	12.9	4.89
601877.SH	正泰电器	优于大市	24.29	2.09	2.56	2.76	11.6	9.5	8.8	1.15
300750.SZ	宁德时代	优于大市	348.76	15.61	21.11	26.31	22.3	16.5	13.3	4.52
3931.HK	中创新航	优于大市	21.58	0.83	1.51	2.20	22.5	12.4	8.5	0.89
300037.SZ	新宙邦	优于大市	72.58	1.46	1.82	2.25	49.9	39.9	32.3	4.99
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	54.94	1.90	3.27	4.35	28.9	16.8	12.6	2.73
300073.SZ	当升科技	优于大市	42.88	1.16	1.99	2.49	36.9	21.5	17.2	1.56
688005.SH	容百科技	优于大市	26.69	-0.26	0.95	1.28	/	28.1	20.8	2.46
002245.SZ	蔚蓝锂芯	优于大市	19.14	0.42	0.81	1.16	46.0	23.6	16.5	4.17
688772.SH	珠海冠宇	优于大市	17.94	0.41	1.24	1.60	43.3	14.5	11.2	2.83
688778.SH	厦钨新能	优于大市	49.65	1.50	2.02	2.41	33.2	24.6	20.6	2.66
002850.SZ	科达利	优于大市	200.45	6.16	8.74	11.35	32.5	22.9	17.7	4.20
300919.SZ	中伟新材	优于大市	38.60	1.50	1.89	2.50	25.7	20.4	15.4	1.70
001283.SZ	豪鹏科技	优于大市	44.70	1.57	3.87	5.32	28.5	11.6	8.4	1.63
600885.SH	宏发股份	优于大市	34.70	1.14	1.37	1.60	30.6	25.3	21.7	4.10
300001.SZ	特锐德	优于大市	32.17	1.18	1.41	1.89	27.3	22.8	17.0	3.93
002533.SZ	金杯电工	优于大市	10.53	0.82	1.03	1.20	12.9	10.2	8.8	1.71
002851.SZ	麦格米特	优于大市	161.79	0.25	1.34	1.88	645.8	120.7	86.1	10.49
600580.SH	卧龙电驱	优于大市	33.65	0.72	0.81	0.91	46.7	41.5	37.0	4.71
002452.SZ	长高电气	优于大市	11.18	0.55	0.70	0.76	20.2	16.0	14.8	2.50
688819.SH	天能股份	优于大市	21.74	1.64	2.37	2.68	13.3	9.2	8.1	1.23

301120.SZ	新特电气	无评级	15.40	0.12	0.27	0.48	133.6	57.0	32.1	3.68
002015.SZ	协鑫能科	无评级	14.88	0.25	0.61	0.65	59.8	24.4	22.9	2.00
002706.SZ	良信股份	优于大市	10.18	0.24	0.27	0.39	43.1	37.7	26.1	2.64
605117.SH	德业股份	优于大市	84.00	2.49	5.08	5.95	33.7	16.5	14.1	9.25
002364.SZ	中恒电气	无评级	56.05	0.22	0.46	0.58	250.0	121.8	96.6	12.63
688503.SH	聚和材料	优于大市	100.05	1.73	2.11	2.65	57.7	47.4	37.8	4.57
3800.HK	协鑫科技	优于大市	0.64	-0.09	0.06	0.13	/	9.3	4.3	0.46
688116.SH	天奈科技	优于大市	36.88	0.62	1.81	2.44	59.3	20.4	15.1	3.59
603092.SH	德力佳	优于大市	50.88	2.07	2.66	3.32	24.6	19.1	15.3	3.55
002782.SZ	可立克	优于大市	17.40	0.60	0.89	1.21	28.8	19.6	14.4	3.85
002121.SZ	科陆电子	优于大市	5.34	-0.09	0.39	0.50	/	13.7	10.7	25.18
301358.SZ	湖南裕能	优于大市	63.15	1.51	5.37	6.57	41.9	11.8	9.6	2.81
603659.SH	璞泰来	优于大市	24.60	1.10	1.54	2.00	22.4	16.0	12.3	2.51
002812.SZ	恩捷股份	优于大市	54.80	0.15	2.26	3.83	377.6	24.3	14.3	2.10
300438.SZ	鹏辉能源	优于大市	64.97	0.41	3.39	5.38	158.7	19.2	12.1	5.74
688411.SH	海博思创	优于大市	217.31	5.21	11.13	20.61	41.7	19.5	10.5	7.94
688390.SH	固德威	优于大市	73.50	0.55	4.69	6.26	132.5	15.7	11.7	6.28
300129.SZ	泰胜风能	优于大市	9.52	0.19	0.28	0.36	49.2	34.2	26.5	1.83

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理与预测 注: 容百科技、湖南裕能、鹏辉能源、泰胜风能、璞泰来、恩捷股份盈利预测采用 Wind 一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032