



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

储能锂电遭“莫须有”利空建议抄底，AIDC 积极催化密集

子行业周度核心观点：

整体观点：

本周储能与锂电板块在市场弱势中遭受重挫，“急于找理由”的心态令市场开始莫名发酵对未来储能需求、固态电池替代的担忧，并进一步与股价形成负反馈，这与当前产业链各环节产销两旺的高景气态势形成强烈反差。对此我们认为：1）近期海外储能需求保持旺盛、国内即将进入下半年并网高峰，与当前储能电芯排产爆单相互印证；2）我们预计 2027 年储能需求仍将保持较快增长，当前没有任何站得住脚的看空理由；3）锂电产业链大部分环节格局优化，新建产能有序释放，健康的供需关系及盈利水平有望维持；4）坚定看好旺季产业链量价齐升与 Q2/Q3 强势业绩共振！

本周新疆发布 2027 年上半年风光机制电价竞价结果，均较 2026 年上涨，尤其是光伏大涨 73%至 0.259 元/度。光伏、风电基本面与股价筑底，下半年有望逐步迎来 β 修复信号。重申推荐：BC 光伏、半导体二曲线、风电整机/海风出海等强 α 方向龙头个股。AIDC 领域，Meta 拟在加拿大投建 GW 级数据中心、字节发布 800V HVDC 路线、阳光电源发布 SST 产品、麦米电源产品涨价、BE 积极回应做空报告，继续坚定看好：AI 电源&液冷环节中高确定性代表新技术方向的核心标的；以及在供电瓶颈仍是核心矛盾背景下，以 BE 供应链为代表的 SOFC 产业链、电力变压器出口龙头。

AIDC 电源&液冷：字节发布 800V HVDC 路线、麦格米特宣布电源产品涨价、阳光电源发布 SST 新品；海外 AI 数据中心进入 GW 级建设、闭环液冷与方舱化快速交付阶段；坚定推荐高确定性代表新技术方向的 AI 电源与液冷标的。

锂电：1-7 月锂电累计排产同增 49%-63%，价格涨幅 10%-60%，近期隔膜、负极、VC、铝箔等环节价格逐步上涨，产业链反馈 8-9 月排产环比增幅预计加速，旺季量价齐升与 Q2/Q3 业绩高增共振，坚定看好板块行情，建议抄底。

氢能与燃料电池：Hunterbrook 做空报告引发 BE 短期波动，公司回应氧化钨供应链担忧不足为惧，BE 的核心逻辑——SOFC 作为极速部署电源方案的不可替代性并未改变；风光装机目标明确，氢氨醇是标配，双碳政策转向创造增量。

储能&光伏：资金负反馈放大储能需求担忧，基本面不宜简单线性外推；新疆 2027H1 光伏机制电价大幅上涨、6 月欧洲分销市场维持高景气、7 月组件排产环增；长十乙网系回收成功，商业航天/太空光伏迎来重大节点性催化。

风电：广东省阳江、汕尾、江门三地启动海上风电竞配，规模共计 10.3GW，2025 年以来，国内海风项目竞配及招标流程稳步推进，看好国内海风项目开工逐步加速，建议关注相关国内海风业务敞口较大标的。

电网：思源电气 Q2 实现归母 9.4 亿元，同比+10.7%，增速放缓主要受汇兑损失及子公司股份减少影响，26Q3 起公司收入/利润增长有望加速释放，持续推荐。持续推荐高压出海及 SST 方向，中报季是检验、判断的关键节点。

本周行业重要事件：

风光储：新疆 2027H1 风电/光伏机制电价分别上涨 9.5%/73%；国务院关于印发《“十五五”碳达峰行动方案》；长十乙发射及一级火箭回收成功；阳光电源正式发布 EnerNeo 固态变压器产品；隆基绿能 ACM 电池启动量产。

锂电：磷酸铁锂、磷酸铁、电解液、隔膜及三元前驱体产量均高增；隔膜、磷酸铁等环节供给偏紧，湿法隔膜涨价。

电网：思源电气发布 2026 年半年度业绩快报；国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028 年）》。

氢能与燃料电池：中石化库车万吨级绿氢示范项目电解槽满负荷运行，综合电耗降至 4.2kWh/Nm³；山东制氢氨醇项目绿电直连上网电量比例放宽至 40%；华商国际通过 ISCC EU 认证，获取绿色甲醇欧盟市场准入资质。

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：

本周在市场整体弱势背景下，储能与锂电板块遭受重挫，在“急于找理由”的心态驱使下，市场开始发酵对未来储能需求的担心（以及老生常谈的对固态电池取代部分材料环节的担心），并进一步与股价形成负反馈，这与当前产业链各环节产销两旺的高景气态势形成强烈反差。对此我们认为：1）近期海外大储大订单频发、工商储/户储需求保持旺盛，国内即将进入下半年项目并网高峰，与当前储能电芯排产持续爆单相互印证；2）展望 2027 年，虽然存在需求增速较 2026 年 50% 的预期增长降速的可能，但我们预计仍有望保持较快增长，当前没有任何站得住脚的理由可以指向看空明年的储能需求；3）锂电产业链大部分环节近年来格局有所优化，新建产能随需求增长有序释放，健康的供需关系及盈利水平有望在较长时间内维持；4）坚定看好 Q3 行业旺季中的产业链量价齐升与企业 Q2/Q3 强势业绩共振，建议抄底！

此外，本周《“十五五”碳达峰行动方案》、《能源领域节能降碳行动（2024—2028 年）》两份顶层政策文件发布；继甘肃、云南后，新疆发布上半年风光机制电价竞价结果，均较 2026 年呈现上涨，尤其是光伏机制电价大涨 73% 至 0.259 元/度。光伏、风电基本面与股价持续筑底，下半年有望逐步迎来 β 修复信号。重申推荐：BC 光伏、半导体二曲线、风电整机/海风出海 等强 α 方向的龙头个股。

AIDC 领域，Meta 拟在加拿大投建 GW 级数据中心、字节发布 800V HVDC 路线、阳光电源发布 SST 产品、麦米电源产品涨价、BE 积极回应做空报告 等催化较多，继续坚定看好：AI 电源&液冷环节中高确定性及代表新技术方向的核心标的；以及在供电瓶颈仍是核心矛盾背景下，以 BE 供应链公司为代表的 SOFC 产业链、电力变压器出口龙头。（各子行业最新边际变化及具体推荐标的详见报告正文）

储能：资金负反馈放大需求担忧，基本面不宜简单线性外推。

本周储能板块调整较多，表面上看是市场担心 2027 年储能需求增速放缓，但我们认为，本轮下跌更像是资金负反馈放大基本面担忧。过去一段时间科技等方向持续吸引资金，储能主链相对缺乏短期催化，部分资金从传统储能系统、PCS、电池环节流出；板块下跌后，市场又进一步强化对明年需求、海外政策和盈利能力的担忧，形成“股价下跌-利空解释-资金继续流出”的循环。因此，本周储能的核心矛盾并非所谓“需求恶化”，而是短期资金偏好和基本面预期同时出现下修。

从基本面看，我们不认为国内储能需求应被简单外推为下滑。新能源装机高位运行、电网消纳压力上升、电力市场化推进、峰谷价差、容量补偿和辅助服务机制完善，仍将支撑独立储能、工商业储能和电网侧储能需求。强制配储弱化后，行业确实会经历从“政策驱动装机”向“收益驱动投资”的切换，项目质量和收益率会分化，但这并不等于总需求收缩。相反，随着系统价格下行、现货市场扩围和收益模型逐步清晰，储能需求有望从新能源侧配储转向电力系统侧刚需。同时，国内 AI 算力中心建设提速可能带来局部供电压力，推动地方和园区加快配套电源、电网扩容及绿电消纳建设，进一步拉动风光储一体化、源网荷储和数据中心侧储能需求。

此外，AIDC 配储是 2027 年需求的重要增量方向。阳光电源投资者关系记录中提到，数据中心配储是必要的，大规模应用预计在 2027-2028 年，未来配储可能成为标配。我们认为，AI 数据中心的储能需求并非传统备用电源逻辑，而是服务于功率平滑、瞬态缓冲、并网管理、峰值削减和供电稳定性。随着机柜功率提升，储能、BBU、超容和园区级微电网将共同构成 AIDC 电力基础设施的重要组成部分。阳光电源本周发布 SST 新品，也进一步验证龙头企业正在从储能系统向电力电子平台和 AIDC 供配电能力延伸。

储能板块短期仍可能受资金负反馈和 2027 年需求担忧压制，但当前位置不应过于悲观。我们建议重点关注两条线：一是国内独立储能和电力市场化收益机制是否继续改善；二是 AIDC 配储、海外大储等订单是否持续兑现。整体看，明年储能需求更可能是结构切换，板块选股逻辑将从“装机弹性”转向“订单质量、区域结构和盈利能力”，建议关注阳光电源、德业股份、海博思创、阿特斯、固德威、上能电气等。

AIDC 电源：字节发布 800V HVDC 路线；麦格米特宣布电源产品涨价；阳光电源发布 SST 新品。

据产业链反馈，近期麦格米特等电源厂向客户沟通涨价事宜。从麦格米特函件表述看，调价主要由于上游原材料价格持续上涨、核心物料供应趋紧，原有价格体系已难以覆盖稳定交付需要。我们认为，本次调价表面是成本顺价，但放在当前 AIDC 电源订单验证和交付窗口看，更能反映高功率 PSU 等方向的供需偏紧。若本轮调价能够顺利落地，将说明在 AIDC 电源订单验证和交付窗口中，客户对交付确定性的重视程度上升，头部供应商的客户黏性和议价能力有望改善。

7 月 9 日字节发布 800V 高压直流相关路线，国内高压直流方案正式提上日程。从方向看，字节方案与北美 CSP 推进的 800V/±400V 高压直流架构较为接近，意味着 800V/±400V 不再只是海外云厂和 NVIDIA 生态的技术讨论，国内头部互联网客户也开始进入方案规划和产业链验证阶段。对产业链而言，这一变化有望继续强化 HVDC Sidecar、直流母线、二次电源、DC/DC、高压连接和磁性器件等环节的中期确定性，核心仍建议关注麦格米特、欧陆通等具备客户验证和订单兑现能力的电源厂。

阳光电源发布 SST 新品，深入布局 AIDC 供配电。根据阳光电源投资者关系活动记录表，公司认为 SST 可通过中压直



流替代低压交流，解决 AI 数据中心单机柜功率提升后带来的线缆数量、截面积和配电空间约束，并适应北美数据中心预制化、一体化交付需求；同时，头部云厂商已就 800V 直流架构达成共识，SST 有助于减少中间多级变换损耗，匹配未来多代 IT 设备升级。我们认为，阳光电源正从储能系统、PCS 和新能源电力电子，延伸至 AIDC 中压接入、直流配电和园区级供电架构，后续若北美客户验证顺利，有望成为 SST 和 AIDC 供配电体系中的核心中国供应商之一。

总体看，短期继续建议关注麦格米特、欧陆通、中富电路等具备订单兑现预期的核心标的；中期关注 HVDC/Power Rack/二次电源方向的科士达、新雷能、奥海科技、中恒电气等；长期关注 SST、三次电源和上游增量环节，包括阳光电源、金盘科技、四方股份、可立克、京泉华、智光电气等。

AIDC 液冷：海外 AI 数据中心进入 GW 级建设、闭环液冷与方舱化快速交付阶段，坚定看好国内企业在全美液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会。

海外方面，本周 Meta 在加拿大阿尔伯塔省 Sturgeon County 启动其首个加拿大数据中心项目。公开报道显示，该项目规划容量约 1GW，总投资超过 130 亿加元/约 92 亿美元，定位支撑 AI 工作负载及核心产品，并将采用闭环液冷结合干式冷却技术。Meta 在北美继续推进 GW 级 AI 数据中心建设，说明此前市场对于云业务、算力利用率和资本开支效率的讨论，并未改变海外大厂持续加码 AI 基础设施的方向。

从液冷产业链视角看，GW 级 AI 数据中心对功率密度、电力配套和热管理效率的约束更强，闭环液冷与干式冷却方案的采用，进一步验证液冷正在从 AI 机柜可选配置升级为高密度数据中心的刚性基础设施。继 Meta 云基础设施业务、自研 MTIA/ASIC 合作及 2030 年数据中心容量目标受到市场关注后，本周加拿大项目落地强化了“高资本开支+高功率芯片+高密度部署”主线，后续冷板、管路、manifold、泵阀、CDU、工质及机房侧系统集成需求有望随海外 AI 数据中心建设节奏持续释放。

产业趋势方面，近期国内企业对“液冷方舱/集装箱液冷数据中心”的关注度明显提升，冰轮环境、杰瑞股份等均围绕液冷方舱或模块化数据中心冷却/能源方案提出相关概念。我们认为，液冷方舱并不应被理解为主流大型数据中心的通用替代方案：对于超大规模云厂商和长期运营的大型园区，土建机房仍具备更好的规模经济、运维体系和长期扩展能力；方舱更适合几类场景：1) AI 算力需求快速上量、土建周期跟不上，需要先行部署算力的项目；2) 边缘计算、临时算力、科研测试、军工/工业现场等分布式或短周期场景；3) 存量机房改扩建受空间、电力或施工条件限制，需要模块化补充高功率机柜的场景；4) 海外、矿区、油气、园区自备电等电力和冷却条件需要一体化交付的场景。方舱形态将液冷机柜、CDU/制冷系统、供配电、监控、消防和综合布线进行预制化集成，产业意义不只是“把机柜装进箱体”，而是把液冷从单柜/零部件采购推向模块化工程交付能力竞争，后续更利好具备冷板、管路、CDU、泵阀、工质、配电和系统集成能力的企业。

我们认为，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) 海外大厂 Capex 维持高增速；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：申菱环境、鑫磊股份、大元泵业、冰轮环境、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：祥鑫科技、五洋自控、金富科技、
- 3) 三季度订单及业绩有望放量的企业：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。

锂电：行业景气稳健向好，中长期成长逻辑持续夯实。

基本面无虞，旺季将至，仍看产业链主升浪行情。2026 年 1-7 月锂电累计排产同增 49%-63%，价格涨幅 10%-60%，2q26 各环节业绩同环比均显著改善。近期隔膜、负极、VC、铝箔等环节价格逐步上涨，5-7 月材料与电池排产增速倒挂，动、储景气度双高背景下呈现满负荷生产；旺季渐近，产业链反馈 8-9 月环比增幅预计高于 6-7 月，2H26 各环节新增供给有限，旺季量价主升浪行情预计启动。核心看好隔膜、6F、VC、铝箔、碳酸锂等高景气赛道。

2026 年 H1 磷酸铁锂市场盘点：产量 271.9 万吨，产能利用率 94%

据 ICC 鑫椏资讯统计，2026 年上半年我国磷酸铁锂产量达 271.9 万吨，同比增长 61.0%。春节后，具备量产能力的主流企业基本维持满负荷生产，行业产能利用率升至近年高位，主流企业产能利用率约 94%。在高景气带动下，磷酸铁锂行业开启新一轮扩产，预计 2026 年底全行业名义产能将达 1276 万吨，较去年底增加 571 万吨；2027 年底有望进一步增至 1667 万吨。竞争格局方面，湖南裕能以约 25% 的市场份额稳居第一，万润新能、德方纳米、富临升、龙蟠锂源、友山科技等位列第二梯队。工艺路线方面，磷酸铁工艺仍占主导，液相法增幅较大。展望下半年，储能、商用车需求有望保持高增长，乘用车稳步放量，电动船舶等新应用持续推进，预计 2026 年全年磷酸铁锂产量将达到 620 万吨。



2026 年 H1 三元前驱体市场盘点——全球产量 58.4 万吨，同比增长 26.1%

2026 年上半年，三元前驱体市场在国内需求修复及海外订单支撑下实现较快增长。据 ICC 鑫椤资讯统计，2026 年 H1 全球三元前驱体产量 58.4 万吨，同比增长 26.1%；中国产量 53.2 万吨，同比增长 31.3%，受国内需求修复及海外订单支撑，行业实现较快增长。产品结构上，中高镍仍占主导，其中 6 系产品增幅更明显。全球 622 型占比由 2025 年同期的 30.8% 升至 37.8%，国内 622 型占比升至 39.8%；高镍产品全球、国内占比分别为 51.6%、49.6%，523 型占比则降至约一成。竞争格局方面，头部集中度进一步提升，中国市场 CR3 达 62.1%、CR5 达 80.9%，中伟股份继续领先，湖南邦普增量明显，华友钴业、兰州金通、格林美等保持较高份额。展望下半年，三元前驱体需求有望在国内动力端修复和海外订单支撑下稳中小增，6 系仍为主要增量方向，高镍占比维持高位。但受高基数、三季度控库及采购谨慎影响，全年增速或较上半年收敛；价格预计在成本支撑下区间震荡。

2026 年 H1 磷酸铁市场盘点：产量 226.7 万吨，产能利用率 98%

据 ICC 鑫椤资讯统计，2026 年上半年磷酸铁产量 226.7 万吨，同比增长 52.6%。截至 6 月底，行业名义产能 635 万吨，仅较 2025 年底增加 29 万吨，供给扩张有限，推动上半年磷酸铁市场呈现明显供不应求。为满足下游需求，企业主要通过提升既有产线负荷、满负荷甚至超负荷生产，以及寻找代工等方式增产，主流企业产能利用率持续走高，6 月已达 98%。下半年行业将迎来新产能集中释放，预计年底名义产能升至 879 万吨，较 6 月底增加 244 万吨。工艺路线方面，铵法占比较 2025 年底明显提升，铁法基本持平，镍铁法、钠法、铁红法占比下滑，氯化铁路线已有少量出货。企业格局上，湖南裕能市场份额近 30%，但以自供为主；邦普循环、万润新能份额位于 5%-10% 区间。外销市场上半年合计 101.1 万吨，中伟兴阳以近 10 万吨外销量领先，邦普循环、天赐材料表现相对靠前。

2026H1 电解液市场盘点——全球产量 148 万吨，同比增幅 47.2%

2026H1 电解液市场仍保持高速增长，主要是因为下游需求的快速增加。据 ICC 鑫椤资讯统计，2026 年 H1 全球电解液产量 148 万吨，同比增长 47.2%；国内产量 140.7 万吨，同比增长 50%，延续高速增长，主要受下游需求快速增加带动。竞争格局方面，天赐材料、新宙邦、比亚迪仍居第一梯队，其中天赐材料以 31% 的全球市占率明显领先，新宙邦稳居第二，比亚迪位列第三。全球 CR3 产量占比为 55.5%，同比小幅下降 0.6 个百分点，头部集中度略有松动。第二梯队竞争较为激烈，昆仑新材、珠海赛纬并列第四，石大胜华、永太科技紧随其后，市占率集中在 4.5%-5.5% 之间，差距不足 0.5 个百分点，下半年排名存在变动可能。展望全年，2026 年全球电解液产量有望达 340 万吨。天赐材料预计突破百万吨级出货量，新宙邦将逼近 50 万吨，比亚迪自供规模也已接近大型第三方厂商水平。随着总量扩张，龙头供应链管理能力和第二梯队客户订单稳定性，将成为影响行业格局的重要变量。

2026H1 隔膜市场盘点——国内隔膜产量 217.89 亿平米，同比增长 62.9%

据 ICC 鑫椤资讯统计，2026 年 H1 中国隔膜产量达 217.89 亿平方米，同比增长 62.9%，其中湿法隔膜 191.17 亿平方米、干法隔膜 26.72 亿平方米。市场格局方面，恩捷股份仍保持 30% 以上市占率，河北金力、中材科技进入前三，行业 CR5 达 78.7%。受储能需求爆发及动力领域干湿法切换影响，湿法隔膜凭借性能优势进一步提升份额，干法隔膜市占率降至 12%。供给端看，下游需求旺盛带动行业产能利用率维持高位，部分头部企业满产运行，优质湿法产能偏紧，璞泰来、恩捷股份等企业相继公布大规模扩产计划。价格方面，上半年湿法隔膜在原料成本上行和供需偏紧推动下完成调涨，截至 6 月底，湿法 7μm 均价达 0.83 元/平方米，7+2+1+1μm 均价达 1.49 元/平方米，干法价格相对平稳。展望下半年，动力及储能旺季叠加电池厂新增产能释放，隔膜产量有望延续高增；但短期新增供给有限，供需错配或推动订单向二线厂商外溢。

光伏：新疆 2027 上半年光伏机制电价大幅上涨、6 月欧洲分销市场维持高景气、7 月组件排产环增，行业基本面逐步缓慢修复中。长十乙运载火箭网系回收成功，商业航天/太空光伏迎来重大节点性催化。

一、新疆 2027 上半年光伏机制电价大幅上涨、6 月欧洲分销市场维持高景气、7 月组件排产环比提升，行业基本面逐步缓慢修复中。

本周国网公示新疆 2027 年上半年风光机制电价竞价结果，其中，风电机制电价 0.25 元/度（较 2026 年上涨 9.5%），电量 79.84 亿度，光伏机制电价 0.259 元/度（较 2026 年上涨 72.7%），电量 32.31 亿度。此前分别于 5 月和 6 月公布竞价结果的甘肃、云南 2027 年风光机制电价同样都高于 2026 年结果。

2025 年 136 号文之后国内风光发电行业引入机制电价机制以来，随着全面市场化背景下风光项目收益率压力显现、以及业主投标经验逐步丰富，市场的纠偏能力开始显现，机制电价投标竞价逐步趋于理性，随着机制电价的上涨、以及储能项目陆续投运对电力消纳的改善逐步显现，风光项目收益率有望呈现回暖趋势，进而驱动 2027 年光伏装机量重回增长、风电装机延续增长态势。

本周，欧洲大型光储产品线上交易平台 Sun.store 发布最新月报，6 月欧洲分销市场中 BC、全黑、TOPCon 单面组件价格继续环比上涨 1%/1%/4% 至 0.135/0.134/0.126 欧元/W，仅 TOPCon 双面组件环降 5% 至 0.119 欧元/W，且 PMI 指数继续维持 67 的高位。在欧洲暑休临近、近期银价回落的背景下，欧洲分销市场组件价格继续保持强势，彰显分布式需求的高景气，尤其是针对高端市场的 BC/全黑组件。

重点看好：BC 组件龙头（爱旭股份、隆基绿能）；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）。



二、长十乙运载火箭网系回收成功，商业航天/太空光伏迎来重大节点性催化。

7月10日，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，将卫星顺利送入预定轨道；火箭一二级分离后，一子级垂直返回，并在海上回收平台通过网系捕获方式成功回收，发射及一子级回收任务取得圆满成功。此次任务是我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，同时也是全球首次运载火箭网系回收，标志着我国重复使用火箭技术取得历史性突破。

SpaceX本周向FCC提交Gen3 Starlink星座申请，拟部署最高10万颗新一代低轨卫星。公开报道援引申请材料称，Gen3单星质量约2.0-2.5吨，太阳翼展开面积约300-400平方米，卫星尺度和供电需求较现有星链平台显著提升，后续或更依赖Starship等大运力、低成本入轨能力。星链三代从通信容量、单星功率到太阳翼面积的同步放大，说明低轨卫星能源系统正在从配套环节走向大尺寸、高功率平台的核心约束。

对于太空光伏和太空算力产业链而言，长征十号乙首飞回收验证的意义不只在单次发射成功，更在于把火箭从“一次性消耗品”推向“发射—回收—检测—复用—再发射”的工程闭环。可回收火箭一旦进入稳定复用，火箭制造成本可被多次任务摊薄，发射准备和箭体供给瓶颈有望缓解，从而带来发射价格下降和发射频次提升；对低轨星座而言，这意味着组网、补网和卫星迭代的边际成本下降，卫星发射数量有望从项目制走向批量化、常态化。卫星发射放量又会直接放大空间能源需求：一方面，星座规模扩大带来太阳翼、电池、组件封装、电源管理和热控材料的总量提升；另一方面，SpaceX Gen3 Starlink等新一代平台单星质量、通信容量和太阳翼面积显著提升，说明单星功率需求也在上行。我们认为，可回收火箭验证成功是“低成本入轨能力”向“卫星与太空能源放量”传导的关键前提，后续国内低轨星座、卫星互联网和在轨能源/算力载荷迭代有望共同推升太空光伏及电源系统环节价值。

能源环节相关标的建议关注：1) 设备环节：迈为股份、奥特维、高测股份、奥来德、晶盛机电、拉普拉斯、捷佳伟创、连城数控、双良节能；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。

氢能与燃料电池：一、Hunterbrook 做空报告引发 BE 短期波动，公司回应氧化钪供应链担忧不足为惧。

事件：7月8日（周三），Hunterbrook Capital 发布调查报告，质疑 Bloom Energy 的供应链独立性、财务数据及产能目标。报告称 BE 过度依赖中国氧化钪供应商，5GW 产能目标需消耗约 220 吨氧化钪，接近全球预计年供应 240 吨；同时质疑其 200 亿美元订单积压与 SEC 报表中 4.926 亿美元剩余履约义务的差异。受此影响，近期 BE 股价波动。

BE 迅速正面回应。7月9日，BE 向 SEC 提交 8-K 文件正式回应，将 Hunterbrook 报告指控定性为“虚假且具有误导性”（false and misleading），重申经审计财务报表的准确性与完整性，并建议投资者以最新 10-K（截至 2025 年 12 月 31 日）和 10-Q（截至 2026 年 3 月 31 日）官方文件为准。同时，BE 在 7 月 7 日已在官方博客上发文，以“撒盐”比喻氧化钪用量极小。

氧化钪供应链担忧被过度放大，供给并非刚性瓶颈。Hunterbrook 的核心论点是 BE 5GW 目标需消耗 220 吨氧化钪，接近全球 240 吨年供应量，产能目标不可行。但 BE 官网发文表示：当前氧化钪供应已足够满足现有需求与积压订单，供应链可支持年产 25GW 燃料电池的规模，并将继续扩产。此外，氧化钪仅占 SOFC 陶瓷材料的极小比例，若 SOFC 放量确实驱动钪需求，澳洲 Syerston 等全球大型钪矿项目的开发将加速——该矿氧化钪资源量约 2,000 吨，设计年产 60 吨，预计 2028 年投产，足以支撑中长期需求。Hunterbrook 的供给瓶颈论过度简化了市场调节机制。

“200 亿订单 vs 4.9 亿履约义务”是概念混淆，并非财务造假。200 亿美元为涵盖长期框架协议、非约束性意向及未来潜在订单的商业积压（Backlog），而 4.926 亿美元为符合 ASC 606 严格标准的“剩余履约义务”（Remaining Performance Obligations）——仅包括已签署、具有法律约束力且可强制执行的确定性合同。两者口径完全不同，BE 的 SEC 披露清晰透明，不存在隐瞒。

74%关联收入系轻资产融资结构下的正常会计处理。25Q4 BE 74%营收来自与 Brookfield 合资的项目公司。这是分布式能源行业标准的“轻资产融资”模式：Brookfield 作为资金方提供项目融资，BE 作为设备供应商交付燃料电池。该模式下收入确认需符合 ASC 606 准则、遵循公允价值原则（价格须与独立第三方客户一致），且 BE 需按持股比例消除内部未实现利润——所有细节均已在 SEC 文件中合规披露并经审计，不存在做空报告暗示的“内部循环虚增收入”问题。

SOFC 产业趋势未改。BE 过去一年累计涨幅近 10 倍，估值压力客观存在。但此次做空报告引发的下跌更多是短期情绪扰动，而非基本面恶化。BE 的核心逻辑——AI 数据中心“缺电”背景下 SOFC 作为极速部署自备电源方案的不可替代性并未改变。

二、风光装机目标明确，氢氨醇是标配，双碳政策转向创造增量。7月9日，国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》；7月10日，国家能源局发布《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028 年）》。两大文件同期出台，形成从顶层战略到落地执行的完整政策闭环。《行动计划》系统提出“探索氢电耦合开发利用模式，推动氢能、生物质等替代化石能源”，氢氨醇正式纳入国家能源替代核心方案。

点评：政策逻辑发生根本转变：从“减碳=成本”走向“减碳=增量”。此前双碳政策以“控总量、压产能”为主；本次



方案将双碳作为经济高质量发展战略牵引，通过供给侧扩容、产业绿色升级、市场化机制激活三重路径，实现减碳与增长双向协同。风光耦合绿色氢氨醇等综合能源项目将成为主流模式，减碳本身正在成为新的经济增长点。

氢氨醇应用场景系统打开。《行动方案》要求“布局建设风光氢氨醇一体化基地”“培育氢能、绿色燃料等产业”；《行动计划》提出“积极发展绿色氢氨醇等一体化项目”“探索氢电耦合开发利用模式”。两大文件首次在国家级政策中同步确立氢氨醇作为“风光消纳载体”与“化石能源替代方案”的双重定位。政策面已从鼓励探索全面转向系统部署，为绿氢、绿氨、绿醇从示范走向规模化提供了顶层制度保障。

终端应用场景加速落地，氢氨醇需求刚性确立。《行动计划》明确“大力推动新能源重卡规模化应用”，推动近海和内河船舶“绿色氢氨醇和生物柴油规模化替代”；在露天煤矿“规模化应用电动、氢能矿卡”；支持“煤化工项目与绿电、绿氢耦合发展”。交通、化工、采矿三大终端用能场景同步打开，绿氢氨醇的下游消纳通道从“单一试点”走向“多点开花”。

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。

风电：广东省阳江、汕尾、江门三地启动海上风电竞配，规模共计 10.3GW，2025 年以来，国内海风项目竞配及招标流程稳步推进，看好国内海风项目开工逐步加速，建议关注相关国内海风业务敞口较大标的。

7 月 9-10 日，广东省阳江、汕尾、江门三地启动海上风电竞配，规模共计 10.3GW；其中，阳江区域（阳江三山岛七至十三）7GW，汕尾区域 2.4GW（红海湾场址一、二、七、八），江门区域 0.9GW（江门川岛三）。2025 年以来，国内海风项目竞配及招标流程稳步推进，“十五五”规划明确 2030 年累计 100GW 海风装机底线目标，对应 2026-2030 年需至少新增约 53GW 海风装机，看好国内海风项目开工逐步加速，建议关注东方电缆、海力风电、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、时代新材；建议关注：振江股份、新强联、德力佳等。

工控：6 月先进制造敞口较大的工控公司订单维持较高增长，基本面持续向好，行业上行周期确定性强。后续 8 月份中报是重要的观察节点，如果企业收入利润开始释放，市场对于行业复苏的信心有望进一步加强。2026 年工控行业整体复苏趋势更强，考虑到国内“十五五”重大项目投资、能源安全战略带来的全球能源基础设施建设需求、中国制造技术输出加速、发达国家产业链重构带来的中国高性价比零部件需求提升，这一轮工控上行周期有望长于过往。此外，当前内资工控企业密集卡位人形机器人赛道，核心聚焦电机/驱动器/编码器等环节，开辟第二增长曲线，我们看好工控企业人形机器人卡位优势，建议关注：汇川技术、信捷电气、宏发股份、良信股份、伟创电气、雷赛智能等。

电网：思源电气 Q2 实现收入 62.3 亿元，同比+18%，归母 9.4 亿元，同比+10.7%，增速放缓主要受汇兑损失及变压器子公司股份减少影响，随着下半年国内 750 kV GIS、北美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。短期业绩波动不改长期竞争力，公司最艰难时刻已过，股价回调充分，估值具备性价比，维持重点推荐！

7 月 10 日，公司披露 2026 年半年度业绩快报，26H1 实现营收 108.0 亿元，同增 21.7%；归母净利润 14.9 亿元，同增 15.0%；其中 Q2 实现营收 62.3 亿元，同增 18.3%；归母净利润 9.4 亿元，同增 10.7%。利润增速放缓主要受汇兑损失



及变压器子公司股份减少影响。一方面受外汇汇率波动影响，公司持有的以美元为主的外币应收账款等外币资产同比产生较大汇兑损失。此外，公司已完成了思源东芝股权变更登记，对思源东芝的持股比例变更为 70%，归属母公司净利润按 70% 的持股比例计算。

我们判断 26Q3 起公司收入/利润增长有望迎来加速释放。Q2 营收端增速放缓，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；此外 H1 国内电网项目交付偏慢。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。

高压设备扩产验证海外需求旺盛，超级电容业务进展顺利。6 月以来，公司先后宣布 6 亿元开关类、4.8 亿元变压器类产能扩充，验证公司两大核心业务需求旺盛。历史上公司扩充相对谨慎，我们认为变压器&开关扩产主要针对海外需求，尤其是受北美高端需求的激励，看好后续海外订单持续释放。此外公司超级电容业务在电网+汽车+数据中心领域进展顺利，有望贡献新增长曲线。

电力设备板块——以 AI 为核心抓手，聚焦电力变压器需求放量与 AIDC 供电架构变革，关注国内边际修复。

主线一：电力变压器（全球供需错配之下的硬通货）——数据中心供电架构正从终端负荷，转向需要专属 230-500kV 变电站支撑的枢纽级负荷。变电站作为发电、电网、算力三方需求的“公约数”，其建设具备极高的底层通用性。北美电力变压器进口依赖度高达 80%，受原材料及人工短缺限制，产能扩张计划普遍推迟至 27-28 年释放。目前北美电力变压器交期拉长至 100 周以上，成为制约 AIDC 的核心瓶颈。预计美国电力变压器供需错配将延续至 2030 年，具备渠道优势与快速交付能力的出口龙头将持续兑现高溢价订单，建议关注海外市场渠道布局领先，具备客户基础、竞争优势的电力变压器出口公司思源电气、安靠智电、特变电工、中国西电；零部件供应商神马电力、华明装备；配电网变压器制造商向高压突破的金盘科技、伊戈尔、明阳电气。

主线二：AIDC 相关 SST 新技术（适配高算力密度的技术变革）——随机柜功率密度向 600kW-1MW 攀升，SST 可实现全链路“可观、可测、可控、可调”，能实时响应毫秒级负荷阶跃，原生适配 AIDC 高压直流生态。凭借其“省电、省铜（减少、省空间）”核心价值，正迎来从“0 到 1”的商业化爆发前夜，预计 2026 年将迎来样机验证大年，2027 年有望开启商业化落地，建议关注 SST 领域技术储备深厚、具备先发优势，且海外中压设备业务进展顺利的领军企业四方股份、金盘科技、伊戈尔、安靠智电、明阳电气。

主线三：国内预期修复——2026 年以来电网从建设管理模式、投融资机制、项目管理层级三个维度出台举措较快特高压建设，其招标节奏已显著提速。电表方面，26Q1 国网招标新标准电表，行业呈现“量价齐升”态势，基于订单交付周期推算，相关企业业绩拐点有望在 26Q3 开始兑现，当前板块处于估值底部，正是布局的最佳窗口期。特高压方向，建议关注平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞等；电表方向，建议关注三星电气、海兴电力等。

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、天际股份、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、宏工科技、纳科诺尔。

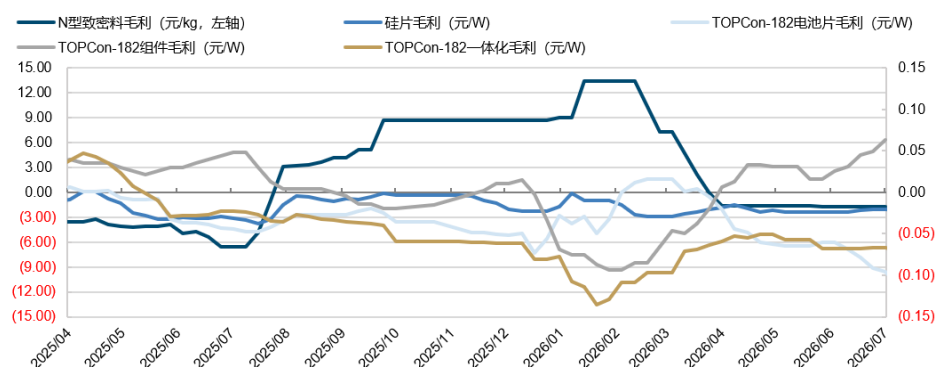


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 7 月 1 日，本周产业链各环节价格均下跌。

- 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 2026/7/1）



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-1%、183N 硅片-2%、183N 电池片-7%、183N 组件-1%

月度：硅料-1%、183N 硅片-2%、183N 电池片-7%、183N 组件-1%

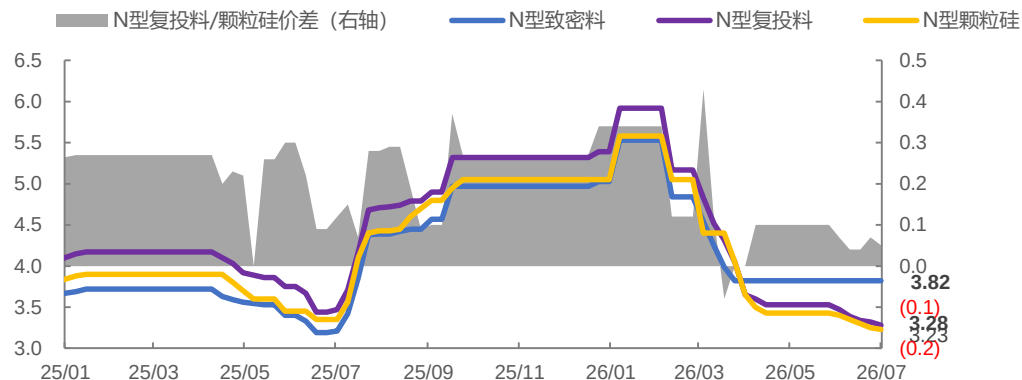
年度：硅料-39%、183N 硅片-37%、183N 电池片-29%、183N 组件+6%

2) 主产业链：产业链各环节价格均下跌。硅料库存长期处于高位，且丰水期低廉电价使得开工率超预期，价格缺少支撑，7 月 1 日提前出台的政策可能助推市场快速稳定；硅片产量在 7 月预计有所回升，在需求有限的情况下，短期内价格仍有下行压力；电池片库存问题不见好转，价格已逼近厂家成本线，但 7 月排产依旧跟随组件排产上调，市场竞争激烈；组件价格下跌反映出国内市场需求依旧疲弱，组件成本随着银价有所回落，终端买方因此压价，议价压力加剧。

3) 辅材：光伏玻璃价格持稳，组件生产平稳，刚需采购的同时适量备货；供应端生产稳定，库存天数环比下降 2.62 天至 47.89 天。EVA 胶膜价格持稳，光伏料产量整体稳定，货源供应充足，下游企业需求低迷，谨慎备货，光伏料价格持稳 9300-9600 元/吨。

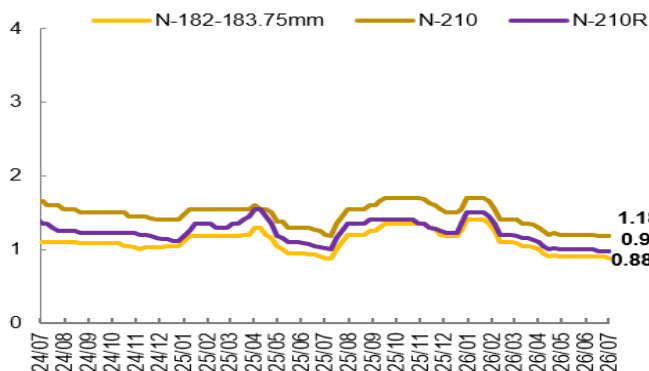


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)

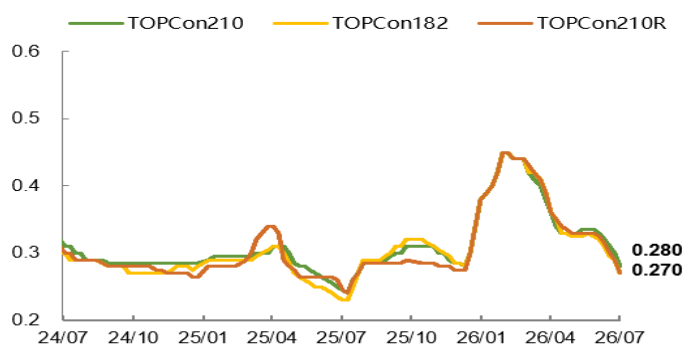


来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-7-1

图表3: 硅片价格 (元/片)



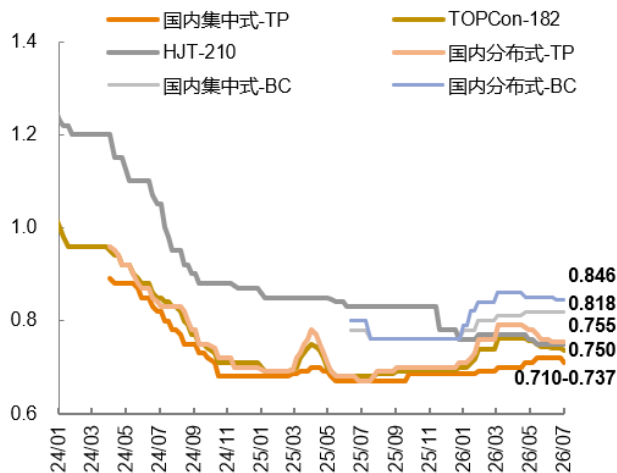
图表4: 电池片价格 (元/W)



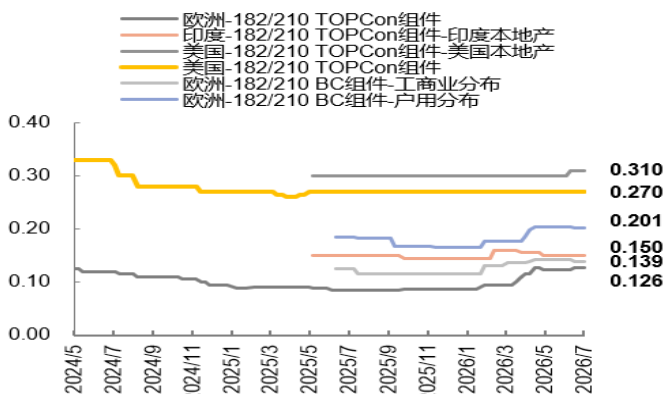
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-7-1

来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-1

图表5: 组件价格 (元/W)



图表6: 各区域组件价格 (USD/W)

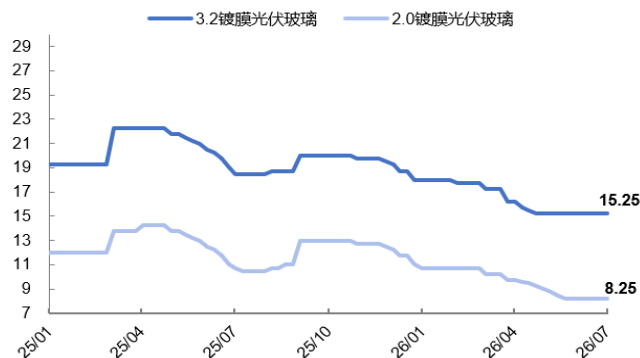


来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-1

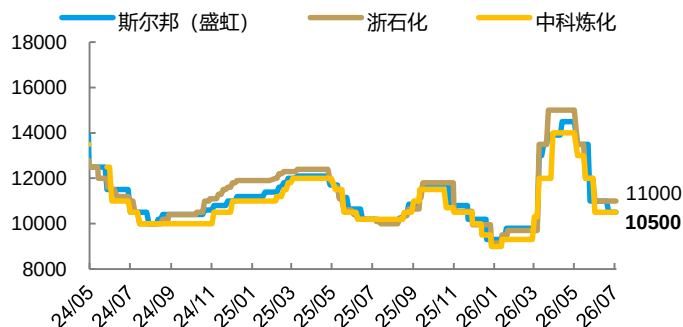
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-1



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 2026-7-1

来源：卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-7-3

锂电产业链：

1) 碳酸锂

"本周国内碳酸锂市场价格呈现震荡下跌走势，本周广期所对碳酸锂保证金额度高，从贸易商那边了解，目前下游对 15.5 万元/吨左右的碳酸锂价位觉得可以大胆采购，因此在 15 万元/吨有强支撑。预计 7 月底到 8 月份碳酸锂走势偏强。"

碳酸锂 7 月 09 日最新价格：

电池级 99.5%：15.35-15.65 元/吨

工业级 99.2%：14.9-15.1 万元/吨"

2) 三元材料

受碳酸锂价格下跌影响，本周三元材料价格呈现下跌态势。7 月份国内三元材料产量环比仍有小幅微增的态势，增量集中在出口高镍订单，国内中端车型目前以消耗库存为主，采购不多。

三元材料 7 月 09 日最新价格：

三元材料 5 系单晶型：18.85-19.35 万元/吨

三元材料 8 系 811 型：19.5-21.4 万元/吨

3) 磷酸铁锂

本周磷酸铁锂市场价格出现回落走势。根据 ICC 鑫椏资讯统计，2026 年上半年磷酸铁锂产量 271.9 万吨，同比增长 61.0%。行业继续“洗牌”，市场格局竞争不稳定。一些电芯企业铁锂扩产节奏有所加快，而新增铁锂产能爬坡较慢。

磷酸铁锂 7 月 09 日最新价格：

磷酸铁锂动力型：5.49-5.55 万元/吨

磷酸铁锂储能型：5.48-5.54 万元/吨

4) 负极材料

本周国内负极材料市场整体持稳、高端品种坚挺，结构性分化加剧。一体化龙头企业自供石墨化成本优势显著，外购石墨化中小厂成本压力持续存在。原料方面：近期石油焦连续四波涨价，主要是下游补库，价格触底反弹。针状焦方面：近期出货情况较好，库存不多的企业纷纷主动上调价格。

负极材料 7 月 09 日最新价格：

低端储能-人造石墨负极 17000-20500 元/吨

中端动力-人造石墨负极 23700-34700 元/吨

5) 隔膜

本周隔膜市场价格总体稳定，短期产能释放缓慢，涂覆隔膜价格持续坚挺，高端 5 μm 超薄涂覆隔膜，头部企业长单锁价坚挺，7 月动力、储能电芯同步拉动隔膜采购。



隔膜 7 月 09 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稳定, 根据 ICC 鑫椏资讯统计: 2026H1 全球电解液产量为 148 万吨, 同比增长 47.2%, 国内电解液总产量为 140.7 万吨, 同比增长 50%。主要是因为下游需求的快速增加。一、二梯队厂家产量差距较大, 二梯队厂家市场占比相差极小。6F 方面, 随着天际产能的逐步释放, 市场紧平衡的时间预计推迟到 9 月底开始。

电解液 7 月 09 日最新价格:

六氟磷酸锂电解液: 9.8-10.6 (国产) 万元/吨

动力三元电解液: 2.8-3.2 万元/吨

动力磷酸铁锂电解液: 2.6-3.1 万元/吨

储能磷酸铁锂电解液: 2.45-3 万元/吨

7) 电池

本周锂电市场价格继续稳定, 根据 ICC 鑫椏资讯统计, 2026 年 H1 全球电池总产量为 1505.37GWH; 同比 52.28%; 全年预估全球电池总产量 3200GWH; 同比 39.13%。近日蔚蓝锂芯拟在印度尼西亚投资 2.9 亿美元, 新建 5GWh 圆柱锂电池制造项目。

锂电池 7 月 09 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

地址：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