



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

风机招标强势回暖，锂电消费税如期落地，AIDC 估值吸引力再现

子行业周度核心观点：

整体观点：

传统电新子行业近期普遍在股价底部迎来利好，市场波动中建议积极配置。1）锂电：近期锂电板块在无显著基本面利空、仅因对 27 年需求预期分歧而大幅调整，同时本周铁锂龙头提价再次验证旺季强势基本面，预期已久的消费税新政落地或按照“利空出尽”逻辑交易触发板块反弹。2）风电：7 月央企风机招标累计已达 12.7GW，同环比均强势回暖，推荐股价与估值处于底部、短期盈利改善与中长期格局优化确定的风机环节龙头。3）BC 光伏：爱旭股份 Q2 经营业绩环比显著减亏脱颖而出，基本确认领先行业走出经营拐点并验证 alpha 优势，维持重点推荐；隆基发布 ACM 创新栅线技术，进一步推升先进 BC 组件技术壁垒。4）电网设备：国内传统电力设备标的在股价底部迎来基本面积极变化（特高压、输配电招标放量），看好 26H2 板块招标&业绩修复共振机会。

此外，AIDC 板块近期随科技板块回调显著，然而液冷、电源环节即将进入订单、业绩兑现爆发期，相关核心标的估值大幅回落后吸引力再现，SOFC 产业链关注 BE 财报验证节点，建议逐步抄底。

AIDC 电源&液冷：液冷板块即将进入订单、业绩爆发期，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；电源环节继续坚定看好订单兑现确定性强的核心标的，回调后估值吸引力渐显。

锂电：预期已久的电池消费税“利空”落地，出口无实质税负、新技术免征超预期；湖南裕能发布铁锂正极涨价函；产业基本面无虞，仍看旺季产业链主升浪行情，看好隔膜、6F、VC、铝箔、碳酸锂等。

风电：7 月以来国内央国企业主已先后启动约 12.7GW 的风机招标，分别较今年 6 月/去年 7 月提升 256%/132%，招标端强势回暖及业主主动加速供应商筛选背景下，继续推荐当前估值尚处低位且后续盈利弹性释放确定的头部风机企业。

氢能&燃料电池：做空余波+监管阻力叠加，BE 延续调整，Q2 财报成关键验证节点，若订单/业绩超预期并上修全年指引，将成为扭转短期颓势的核心催化剂。

储能&光伏：爱旭股份凭借出货量持续提升、产品销售溢价放大，Q2 经营端业绩环比显著减亏脱颖而出，基本确认领先行业走出经营拐点并验证 alpha 优势，维持重点推荐；隆基发布 ACM 创新栅线技术，进一步推升先进 BC 组件技术壁垒；“星枢计划”首发“1+2”星座方案，国内太空算力走向工程化实践。

电网：特高压设备 3 批招标 109 亿元，前三批累计招标 293 亿元，超过 24/25 全年水平，26 年后续仍有 3 批次特高压设备待招标；输变电设备 3 批招标 174 亿元，前三批累计招标 487 亿元，相对维持高位。国内传统电力设备标的股价经过前期调整基本处于底部区间，基本面持续迎来积极变化，重视 26H2 板块招标&业绩修复共振的机会。

本周行业重要事件：

风光储：国电投（5.7GW）、甘肃电投（1GW）启动大型风机招标；隆基发布 ACM 创新栅线技术。

锂电：湖南裕能铁锂提价；三部门出台电池消费税，新型电池阶段性免税；三星 SDI 改造美国工厂专供特斯拉储能。

电网：陕西-河南±800 千伏特高压直流环评公示；6 月份全社会用电量 8981 亿千瓦时，同比增长 3.7%。

氢能&燃料电池：三部门：9 月 1 日起，对燃料电池免征消费税；浙江计划 2028 年产业规模突破 500 亿，推广燃料电池汽车 3000 辆；郑州培育发展清洁低碳氢能产业，力争到 2027 年氢能产业规模达百亿级。

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：

传统电新子行业近期普遍在股价底部迎来利好，市场波动中建议积极配置。

- 1) 锂电：市场预期已久的消费税新政落地，出口无实质税负、新技术免征超预期，且税率量级较小，短期影响更多体现在企业之间成本转嫁能力差异，而非总需求受阻，中长期加速优胜劣汰。近期锂电板块在无显著基本面利空、仅因对 27 年需求预期分歧而大幅调整，同时旺季强势基本面明确（本周铁锂龙头提价进一步验证），消费税落地或按照“利空出尽”逻辑交易触发板块反弹。
- 2) 风电：央企风机招标集中启动，7 月至今累计已达 12.7GW，较今年 6 月/去年 7 月提升 256%/132%，同环比均强势回暖，验证我们中期策略中提出的“看好下半年国内招标回暖”观点，推荐股价与估值处于底部、短期盈利改善与中长期格局优化确定的风机环节龙头。
- 3) BC 光伏：部分光伏企业本周公布半年报预告，BC 组件龙头爱旭股份凭借出货量持续提升、产品销售溢价放大，Q2 经营端业绩环比显著减亏脱颖而出，基本确认领先行业走出经营拐点并验证 alpha 优势，维持重点推荐。同时隆基绿能本周正式发布 ACM 创新栅线技术，进一步推升先进 BC 组件技术壁垒。
- 4) 电网设备：特高压设备 3 批中标公示，金额 109 亿元，前三批累计 293 亿元，超过 24/25 全年水平；输变电设备 3 批招标 174 亿元，前三批累计 487 亿元，维持高位；国内传统电力设备标的在股价底部迎来基本面积积极变化，建议重视 26H2 板块招标&业绩修复共振的机会。

此外，AIDC 板块近期随科技板块回调显著，然而液冷、电源环节即将进入订单、业绩兑现爆发期，相关核心标的估值大幅回落后吸引力再现，SOFC 产业链关注 BE 财报验证节点，建议逐步抄底。（各子行业最新边际变化及具体推荐标的详见报告正文）

AIDC 液冷：液冷板块即将进入订单、业绩爆发期，坚定看好国内企业在全球液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会。

据《纽约时报》报道并由路透转述，Meta 正与 Anthropic 就一项价值约 100 亿美元、期限两年的 AI 数据中心算力租赁协议进行初步洽谈。若协议最终落地，外租算力并不意味着 Meta 削减 AI 基础设施投入，而是在高资本开支背景下以外部订单提升资产利用率、平滑折旧，并强化算力供给和液冷基础设施需求的商业闭环。

国内液冷标的业绩预告方面，截至 7 月 18 日，重点液冷标的中近期已披露 2026 年半年度业绩预告的主要包括：

- 1) 飞龙股份：预计 26Q2 实现归母净利润 1017-2217 万元，同比下降 74.8%-88.4%，环比下降 61.7%-82.4%。
- 2) 川润股份：预计 26Q2 实现归母净利润-512~288 万元，同比小幅下降，环比有望扭亏。
- 3) 大元泵业：预计 26Q2 实现归母净利润 2004 万元，同比下降 67.5%，环比增长 74.9%。
- 4) 金富科技：预计 26Q2 实现归母净利润 6940-7940 万元，同比增长 188.2%-229.8%，环比增长 236.8%-285.3%。
- 5) 科华数据：预计 26Q2 实现归母净利润 2.87-3.12 亿元，同比增长 64.6%-78.5%，环比增长 268.3%-299.5%。
- 6) 鼎通科技：预计 26Q2 实现归母净利润 1.04 亿元，同比增长 67.0%，环比增长 29.9%。
- 7) 鸿富瀚：预计 26Q2 实现归母净利润 3417-4417 万元，同比增长 745.7%-993.2%，环比变动-12.0%至 13.8%。

根据二季度业绩情况，液冷概念相关公司业绩分化明显：飞龙、川润、大元等主业仍承压，液冷业务贡献尚处导入或爬坡阶段。展望三季度，随着液冷订单放量、产能利用率提升及交付确认推进，相关公司业绩有望较二季度明显改善。

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、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。



AIDC 电源：短期继续建议关注具备订单兑现预期的核心标的，回调后估值吸引力渐显。

AI 电源板块随科技板块剧烈回调，估值逐步回落至具备吸引力区间。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。

锂电：预期已久的电池消费税“利空”落地，出口无实质税负、新技术免征超预期；湖南裕能发布铁锂正极涨价函；产业基本面无虞，仍看旺季产业链主升浪行情。

本周湖南裕能涨价函全系列产品涨 2000 元，LFP 经营利润持续改善；电池消费税落地，先 2%明年 4%，预计提高行业集中度。26 年 1-7 月锂电累计排产同增 49%-63%，价格涨幅 10%-60%，Q2 各环节业绩同环比显著改善。旺季渐近，产业链反馈 8-9 月环比增幅预计高于 6-7 月，各环节新增供给有限，Q3 旺季行情可期。看好隔膜、6F、VC、铝箔、碳酸锂等。

湖南裕能向客户发出调价函，行业经营利润继续改善。

7 月 15 日，磷酸铁锂龙头湖南裕能向客户发布调价通知，2026 年 8 月 1 日起，全系列磷酸铁锂产品含税价格统一上调 2000 元/吨。调价两大核心诱因：原材料成本暴涨、行业供给紧缺。自 2026 年 3 月，地缘冲突、供应链扰动推高硫磺、磷酸、硫酸亚铁等原料价格，其中磷酸年初 1 万元/吨涨至 1.5 万元/吨，涨幅超 50%，且磷酸占磷酸铁锂生产成本 70%以上，大幅挤压企业利润，加重资金周转压力。

需求端新能源车、储能稳步扩容，7 月行业整体开工率达 90%，高端产能供不应求；公司完成检修后长期满负荷生产，年内新增产能仍无法覆盖客户全部订单。我们认为，磷酸铁锂行业从 25Q3 以来经历多次提价，供需趋紧+成本上行是核心驱动因素，本次龙头再发涨价函，彰显行业领先企业仍具备强涨价意愿和联合态势，行业经营利润仍处于上升通道，是中游材料中值得重点关注的持续改善品种。

三部门：9 月起至 2028 年底，对钠电池、固态电池等免征消费税。

财政部、海关总署、税务总局联合发布电池消费税调整公告，分时段差异化征税并划定免税品类。其一，无汞原电池、镍氢、锂原、锂离子、全钒液流电池 2026 年 9 月 1 日起按 2%征税，2027 年 9 月 1 日上调至 4%；其二，光伏电池 2027 年 4 月 1 日起征 2%，2028 年 4 月 1 日升至 4%；其三，2026.9.1-2028.12.31，钠离子、固态、燃料电池及钙钛矿、叠层、砷化镓光伏电池免征消费税。免税产品需符合国标，申报前要出具带 CMA 资质机构的检测报告。原料抵扣规则明确：外购/进口已税电池连续生产可按领用扣税；自产自用应税电池继续生产不缴税，挪作他用移送时申报。

本次电池消费税，对成熟锂电池阶梯加征先 2%后 4%、钠电/固态等前沿电池免税至 2028 年底的差异化调控思路，短期将抬升电芯出厂成本，挤压中小电芯、储能集成厂商利润，一体化自产电池龙头依托抵扣机制对冲税负、马太效应加剧，中长期加速行业低端产能出清，同时通过税收成本差引导资本与研发资源倾斜下一代新型电池。

三星 SDI 启动美国工厂升级改造，专为特斯拉生产 ESS 储能 LFP 电池。

韩媒 THEElec 报道称，三星 SDI 正将其与 Stellantis 合资企业 StarPlusEnergy 位于印第安纳州 Kokomo 厂区的一条既有电池产线改造为特斯拉 Megapack 电化学储能系统专用 ESS 电池产线。Kokomo 厂区现有 4 条电池产线，其中 3 条将改为 ESS 用途：首条 NCA(镍钴铝)ESS 电池产线已于 2025 年 10 月投入运营；第二条 200AhLFP(磷酸铁锂)ESS 电池产线将在今年内投产，用于自家 SBB2.0 集装箱式储能系统。而面向特斯拉 Megapack 的第三条 ESS 电池产线也采用磷酸铁锂工艺，但将生产容量更大的 300Ah 产品，预计 2027Q2 投产。

三星 SDI 此举或给国产电池企业带来一定外部竞争压力，叠加美国 IRA、相关供应链限制政策，国内储能电芯直接供给北美特斯拉储能业务的空间或有所收窄；中长期来看，国内电芯企业或会加快开拓东南亚、中东、欧洲等其他海外市场，也可能推进海外建厂、合资等本土化布局来适配海外区域政策，同时加大大容量储能电芯、新型电池技术研发巩固自身制造与成本优势，不过国内完整的磷酸铁锂等上游材料产业链仍具备较强配套竞争力，韩系电池厂商大概率仍会持续采购国内相关主材，整体来看具备全球化布局能力的国内头部电池企业相对更能缓冲外部带来的冲击。

风电：7 月以来国内央企企业已先后启动约 12.7GW 的风机招标，分别较今年 6 月/去年 7 月提升 256%/132%，招标端强势回暖及业主主动加速供应商筛选背景下，继续推荐当前估值尚处低位且后续盈利弹性释放确定的头部风机企业。

本周国电投启动 2026 年第二批风力发电机组规模化采购，总计规模达 5.7GW，根据我们不完全统计，7 月以来国内央企企业已先后启动约 12.7GW 的风机招标，分别较今年 6 月/去年 7 月提升 256%/132%，考虑到 7 月还有 10 个工作日，预计最终同环比提升幅度仍有进一步提升的空间。

此外，本周国家能源集团宣布启动 15GW 风力发电机组框采，梳理下来我们认为有以下两大看点：

1) 框采规模较超预期。根据我们统计，国家能源集团在 2024、2025 年分别招标 12.1、13.2GW，本次框采规模较前两年进一步提升，验证风电项目需求景气度依然较好，也充分说明上半年国内的招标规模放缓主要还是短期节奏的问题（国家能源集团 2026 年以来招标仅约 2.7GW），下半年招标端有望逐步提速；

2) 仅限制 6 家入围供应商，或有望进一步加速整格局优化。根据公告，本次招标采用有限数量制。共选出 8 名中



标单位，但其中仅有 6 家中标单位为入围供应商，其余 2 家中标单位为候补供应商（仅后续项目二次必选二次挂网失败才有机会参与），相较于过去一年其他大型风机框采招标选定的入围供应商数量（中国电建陆风 10 家、海风 9 家，中国能建 10 家，中石油 7 家，大唐 8 家）进一步缩小。考虑到国家能源集团作为目前国内存量风电项目开发规模最大的业主，我们认为本次入围供应商数量的制定对于后续整机环节格局的优化或有望起到进一步加速的效果。

我们此前在 2026 年中期策略中提出，考虑到上半年核准规模仍然保持较好增速，看好下半年国内招标有望迎来拐点，7 月以来国内招标规模的强势修复正逐渐验证我们的这一观点；此外，头部业主以及潜在上游零部件的主动筛选也有望加速国内风机环节格局的优化，继续推荐当前估值尚处低位且后续盈利弹性释放确定的头部风机企业：金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能。

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。

光伏：爱旭股份凭借出货量持续提升、产品销售溢价放大，Q2 经营端业绩环比显著减亏脱颖而出，基本确认领先行业走出经营拐点并验证 alpha 优势，维持重点推荐；隆基发布 ACM 创新栅线技术，进一步推升先进 BC 组件技术壁垒；“星枢计划”首发“1+2”星座方案，国内太空算力走向工程化实践。

一、爱旭 Q2 经营业绩环比改善脱颖而出，隆基发布 ACM 栅线新技术继续推高技术壁垒，重申看好 BC 产业链龙头。

爱旭股份：上半年归母净利润-7.9~-6.8 亿元，单 Q2 归母净利润-3.5~-2.4 亿元，环比减亏。

钧达股份：上半年归母净利润-2.7~-1.8 亿元，单 Q2 亏损-2.8~-1.9 亿，环比下滑符合预期。

隆基绿能：上半年归母净利润-38~-34 亿元、扣非归母净利润-42~-37 亿元，26Q2 归母净利-18.8~-14.8 亿元、环比减亏（25Q2/26Q1 分别为-11.33/-19.2 亿元）。

通威股份：上半年归母净利润-54~-48 亿元、扣非归母净利润-54~-48 亿元，26Q2 归母净利-29.56~-23.56 亿元、同环比基本持平。

晶澳科技：上半年归母净利润-29~-24 亿元、扣非归母净利润-32.5~-27.5 亿元，26Q2 归母净利-18.33~-13.33 亿元、亏损加深。

福莱特：上半年归母净利润-4~-3 亿元、扣非归母净利润-4.2~-3.2 亿元，26Q2 归母净利-4.38~-3.38 亿元、业绩转亏。

天合光能：上半年归母净利润-3.6~-1.8 亿元（去年同期-29.18 亿元），扣非归母净利润-29.6~-27.8 亿元（去年同期-29.56 亿元）；其中 Q2 实现归母净利-0.77~1.03 亿元，中值扭亏，扣非归母净利-14.95~-13.13 亿元，中值同比减亏 11%、环比减亏 4%。

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、“星枢计划”首发“1+2”星座方案，国内太空算力走向工程化实践。

国内方面，7 月 18 日，上海星枢天算科技有限公司与复旦大学在 2026 世界人工智能大会发布“星枢计划”首发“1+2”星座方案。根据项目方资料，该方案由一颗中心算力主星、一颗伏羲气象卫星和一颗瞬遥感卫星组成，通过星间激光链路连接；中心算力主星拟搭载单星 32P 航天级 GPU，采用高效光伏电池及钙钛矿叠层复合发电，整星发电功率 15kW，并配置主动微通道液冷和可展开式辐射散热器。项目规划形成 1000 颗空间算力卫星网络，其中包括 800 颗中心算力卫星和 200 颗边缘卫星。

“星枢计划”将高功率星载算力的供电、热管理和高速互联纳入同一工程化方案，说明太空算力正由单星、单载荷验证向星簇级系统设计推进。对太空光伏而言，高功率载荷提升了高效电池、轻量化太阳翼、电源管理与散热系统的单位价值量，率先采用钙钛矿叠层电池发电方案，表面国内在算力卫星方面积极迈向高性价比能源的重要趋势。

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：做空余波+监管阻力叠加，BE 延续调整，Q2 财报成关键验证节点。BE 本周延续弱势，空头占比仍处高位，是本周股价承压的重要背景。高估值下的业绩验证压力也是因素之一。

Oracle Project Jupiter 监管受阻，项目执行不确定性升温。7 月 14 日，新墨西哥州土地专员第二次拒绝为 Oracle “木星计划” (Project Jupiter) 数据中心项目铺设天然气管道，表示不符合该州的“最大利益”。该 17 英里管道由 Energy Transfer 运营，计划为 BE 燃料电池系统供气。管道运营商 Energy Transfer 或可寻求替代方案，例如绕开州属土地重新规划管道走向，但需与土地所有者重新协商通行权和租赁协议，该项目的执行不确定性同为风险因素之一。

外资看多机构偏多。29 位分析师一致评级为“买入”，平均目标价约 281 美元。例如，7 月 1 日，UBS 将 BE 目标价上调至 350 美元（维持买入），认为 BE 为 AI 数据中心提供可靠、可调度电力的能力使其与众不同，且 7 月 13 日，UBS 在 BE 大跌后重申“逢低买入”。

短期看，做空余波、监管担忧与高估值三重压力叠加，BE 股价可能继续震荡。但 SOFC 产业趋势未改——AI 数据中心“缺电”背景下，BE 的极速部署能力依然是不可替代的解决方案。Q2 财报（2026 年 7 月 28 日盘后（美国时间）公布）将是下一个关键验证节点，若订单/业绩超预期并上修全年指引，将成为扭转短期颓势的核心催化剂。A 股方面，持续看好振华股份（金属铬受益于 BE 放量）、京泉华（磁性器件）、三环集团（BE 核心供应商）等核心标的。

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。

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、伟创电气、雷赛智能等。

电网：特高压设备 3 批招标 109 亿元，前三批累计招标 293 亿元，超过 24/25 全年水平，26 年后续仍有 3 批次特高压设备待招标；输变电设备 3 批招标 174 亿元，前三批累计招标 487 亿元，维持高位。国内传统电力设备标的股价经过前期调整基本处于底部区间，基本面持续迎来积极变化，重视 26H2 板块招标&业绩修复共振的机会。

本周国网特高压设备 3 批中标公示，招标金额 109 亿元，前三批累计招标 293 亿元，超过 24/25 全年水平。分上市公司看，中国西电中标 26.32 亿元，特变电工 23.12 亿元，许继电气 12.45 亿元，国电南瑞 7.56 亿元，平高电气 7.50。分核心设备看，整体中标格局相对稳定。换流阀招标 40 亿元，其中特变电工占比 29%、中国西电占比 28%、许继电气占比 28%、国电南瑞占比 15%；换流变压器招标 35 亿元，其中中国西电占比 32%、特变电工占比 31%、山东电工占比 24%、保变电气占比 13%。

本周国网输变电设备 3 批招标金额 174 亿元，前三批累计招标 487 亿元，同比-10%，主要系去年前期基数较高，主网招标相对维持高位。分上市公司看，中国西电中标 14.97 亿元，占比 8.6%；思源电气中标 11.59 亿元，占比 6.6%；平高电气中标 9.47 亿元，占比 5.4%；特变电工中标 9.34 亿元，占比 5.4%；国网信通中标 6.15 亿元，占比 3.5%；中天科技中标 3.76 亿元，占比 2.2%；长高电气中标 3.55 亿元，占比 2.0%；国电南瑞中标 3.53 亿元，占比 2.0%。

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，成为决定 AIDC 投产进度的核心瓶颈。预计美国电力变压器供需错配将 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 年以来国网从建设管理模式、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。

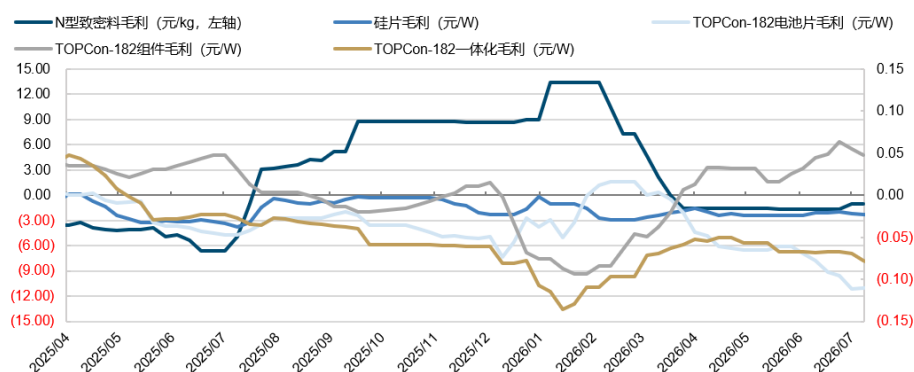


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 7 月 15 日，本周硅料、硅片、组件价格下跌，电池片价格持稳。

- 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（截至 2026/7/15）



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-0.6%、183N 硅片-2%、183N 电池片-0%、183N 组件-1%

月度：硅料-3%、183N 硅片-6%、183N 电池片-7%、183N 组件-3%

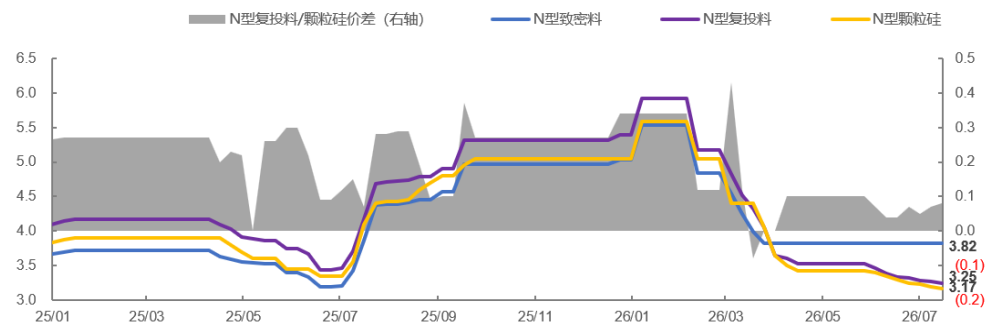
年度：硅料-40%、183N 硅片-39%、183N 电池片-29%、183N 组件+3%

2) 主产业链：硅料价格下跌，库存长期处于高位，且丰水期低廉电价使得开工率超预期，下游企业采购仍维持保守策略。硅片价格下跌，当前价格难以完全覆盖成本，在需求有限的情况下，硅片价格仍有下行压力，大概率仅能维持现金成本线上。组件价格下跌，组件价格下跌，近期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，同时需求端依旧疲弱，缺少有力支持。

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；供应端部分窑炉冷修，供应量稍降，库存天数环比下降至 0.56 至 47.23 天。EVA 胶膜价格持稳，部分炼化装置计划检修，光伏料供应存在收缩预期，但下游企业需求平平，无明显增量，光伏料价格持稳 9400-9800 元/吨。

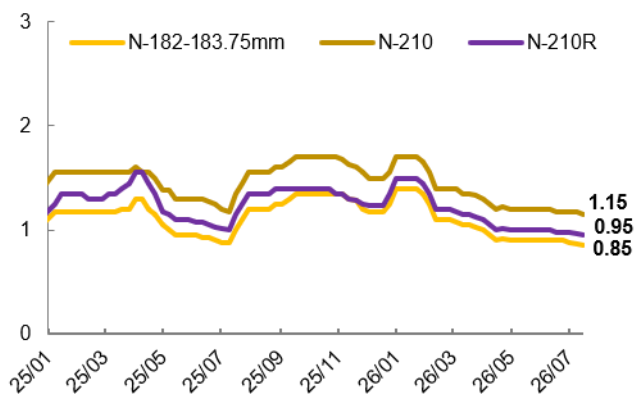


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)



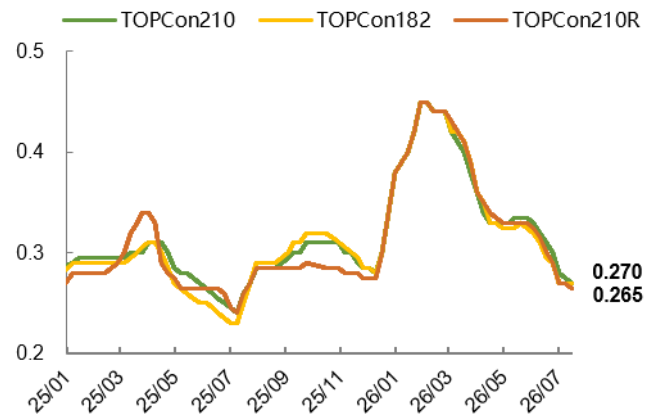
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-7-15

图表3: 硅片价格 (元/片)



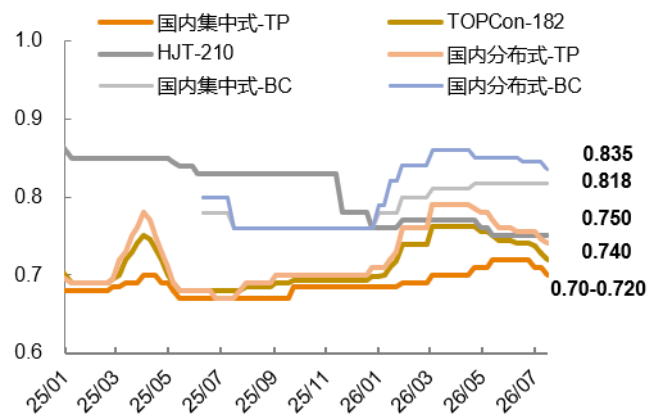
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-7-15

图表4: 电池片价格 (元/W)



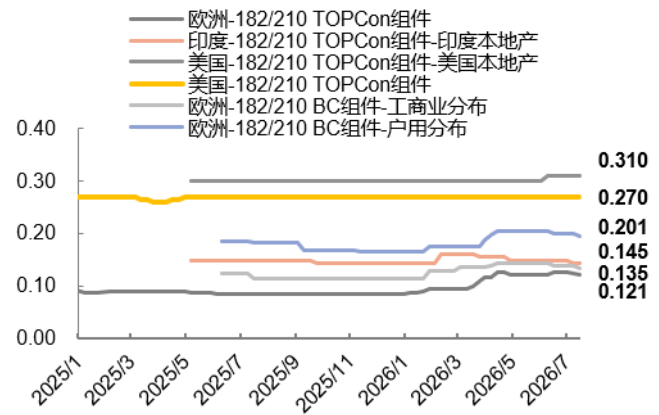
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-15

图表5: 组件价格 (元/W)



来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-15

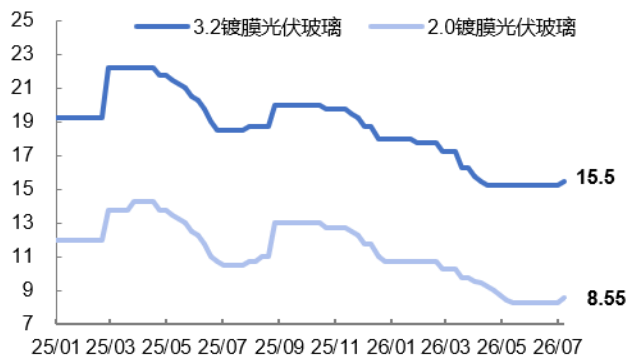
图表6: 各区域组件价格 (USD/W)



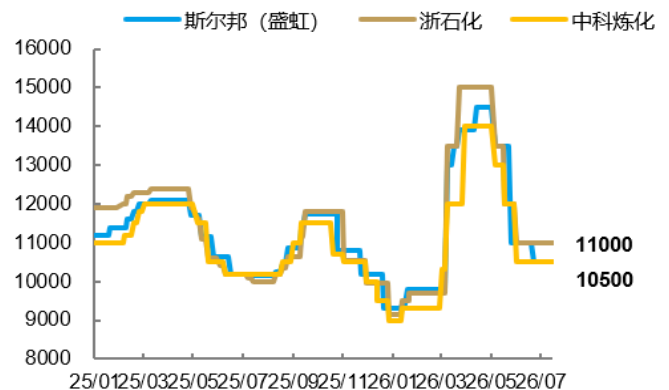
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-15



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 2026-7-15

来源：卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-7-17

锂电产业链：

1) 碳酸锂：

本周国内碳酸锂市场价格仍呈现弱市下跌走势，本周主要围绕“宁德视下窝矿复产，以及 2 个矿投产”等消息，目前期货方面来看，空头占上风，而期货价格本周也来到了 14.5 万元/吨的水平。随着 8 月份的利多消息，预计碳酸锂会有一波反弹行情。

碳酸锂 7 月 16 日最新价格：

电池级 99.5%：15.05-15.35 元/吨

工业级 99.2%：14.7-14.9 万元/吨

2) 三元材料：

本周三元材料价格继续呈现小幅下跌走势。7 月份新增订单不多，预计较 6 月产量增加 3-4000 吨，头部企业订单有增有减，总体情况尚可。

三元材料 7 月 16 日最新价格：

三元材料 5 系单晶型：18.6-19.1 万元/吨

三元材料 8 系 811 型：19.33-21.23 万元/吨

3) 磷酸铁锂：

本周磷酸铁锂市场价格出现小幅走低。随着储能海外大单集中落地，7 月铁锂行业景气度强于三元市场。7 月 15 日湖南裕能宣布自 2026 年 8 月 1 日起，对旗下全系列磷酸铁锂产品价格统一上调 2000 元/吨，目前市场上暂无反应。另外近期磷酸价格出现下跌。

磷酸铁锂 7 月 16 日最新价格：

磷酸铁锂动力型：5.43-5.49 万元/吨

磷酸铁锂储能型：5.42-5.48 万元/吨

4) 负极材料：

本周国内负极材料市场整体持稳。石墨化产能受能耗指标约束，一体化龙头订单排至 9 月。原料方面：本周石油焦价格继续上涨，主要原因是 6 月企业检修所致，预计后期仍有小幅上调的可能。针状焦方面：近期美伊冲突继续，导致油浆再度出现上涨，近期生焦出货情况较好。

负极材料 7 月 16 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：



本周隔膜市场价格继续稳定，目前主要看下半年产能释放与价格博弈，头部企业产能是否能如期达产，而中小隔膜厂又分化严重，一些开始企业从干法转向湿法的扩产。另外恩捷股份半年报预告扭亏，也显示隔膜企业赢利能力增强。

隔膜 7 月 16 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，7 月产量来看，预计环比增加 2-3%，而 8 月份幅度会有明显提升。6F 方面，目前库存已降至低点，本周虽然价格有小幅下跌，预计 8-9 月份随着市场需求的增长，价格会有所反弹，VC 市场继续呈现涨价态势。

电解液 7 月 16 日最新价格：

六氟磷酸锂电解液：9.5-10.2（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，近期头部电芯厂均处于满产状态，近期公布的数据来看，如宁德时代 1-5 月商用车装机市占率达到 44.61%，在重卡、大中型客车占据绝对龙头，同步推出锰铁锂重卡电池抢占矿区市场。鹏辉能源上半年净利 8-8.66 亿元，同比扭亏，而海外储能、电动工具电芯订单饱满，海外工厂产能利用率拉满。多家电池企业上半年出货同比 + 50% 以上，盈利持续修复。

锂电池 7 月 16 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团队对资料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