



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

宁王振臂、政策助力，新能源吹响反攻号角

子行业周度核心观点：

整体观点：

本周电新板块继续迎接来自政策、产业端的多重利好：《可再生能源发展“十五五”规划》印发、工信部正式宣贯三项光伏强标、宁德时代公布巨额股份回购注销计划、风电 7 月招标持续走高等。此外，近日基金二季报披露后展示出的“极致持仓集中度”，也进一步从市场端激发部分投资者的配置再平衡需求，估值显著回落的高景气电新子行业/个股无疑是理想的配置选择。1) 锂电&储能：宁王“一槌定音”拨乱反正，行业排产加速环增与涨价共振开启，十五五规划首提“可靠替代”全面指向储能配置，对 27 年行业景气度的无理悲观亟待修正！2) 风电：7 月国内招标已达 18.3GW，同/环比+234%/+412%，创单月历史新高；6 月风电新增装机 13.6GW，同/环比+166%/+258%，月度装机也迎来明确拐点，下半年产业链排产及交付有望加速；《“十五五”规划》首提海风新开工 100GW 目标；推荐：整机、出海、零部件龙头。3) BC 光伏：强标执行实质性推动产能出清，电池片环节望率先受益，推荐：BC 组件与高效 TOPCon 电池龙头、技改受益设备、组件提效辅材。4) AIDC：板块回调充分，预计进一步“缩圈”，建议逐步抄底“能兑现”的核心标的。

AIDC 电源&液冷：英伟达 Vera Rubin 平台全球规模化部署正式启动，AI 电源板块逐步进入业绩兑现关键期；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。

锂电：宁德巨额股份回购+业绩会积极展望，锂电板块无理悲观预期迎拨乱反正，重申重点推荐！宁德接连斩获欧洲钠电储能大单，钠电产业化迎来提速，全年产量有望冲击 7GWh，重视电池+钠电材料相关标的。

储能：海外订单密集落地、国内政策持续加码、AIDC 仍是重要增量，储能成长逻辑扎实，回调后性价比突显。

风电：6 月装机数据的回暖、7 月以来国内招标的强势修复持续验证我们在中期策略中提出的“看好下半年风电板块招标、业绩、海外订单迎来拐点”，“十五五”规划海风表述积极，板块底部重申重点推荐。

光伏：工信部正式宣贯三项光伏行业能耗/能效强标，过剩/落后产能出清迎来实质性推进，BC 等高效先进产能有望率先受益；爱旭接连斩获复杂工况集中式大单，持续推荐；太空光伏首次写入“十五五”规划，国内一箭五星发射成功。

氢能&燃料电池：《可再生能源发展“十五五”规划》发布，绿氢首次获量化目标，行业迈入规模化发展，200 万吨绿氢目标指引下，电解槽、输氢管道、绿醇储运等环节迎来确定性需求。

电网：6 月电力设备出口额同比+36%，变压器/高压开关出口同比+25%/46%；GEV 上调全年收入指引至 145-150 亿美元。出口数据、海外巨头财报表现亮眼再次验证全球电网需求，当前电网板块筹码拥挤度低+基本面扎实，重申推荐。

本周行业重要事件：

风光储：《可再生能源发展“十五五”规划》印发；工信部召开光伏能耗/能效强制国标宣贯会；能源局发布 6 月风电光伏新增装机数据；爱旭股份接连斩获沙特戈壁大基地、近海渔光互补项目组件大单；大金重工 King Two 轮正式交付。

锂电：宁德时代宣布巨额股份回购注销计划；湖南裕能投建矿化一体铁锂项目；宁德时代斩获欧洲多笔钠电储能大单。

电网：国家电网上半年固定资产投资超 3100 亿元，同比+13%；国家电网公司 2026 年下半年重点工作推进会召开。

氢能&燃料电池：规划新建加氢站 68 座，《吕梁市加氢站布点专项规划(2025-2035 年)》征求意见；上海规划推广电池、甲醇动力等新能源和清洁能源船舶在内河场景的应用，推进“绿色航运走廊”建设。

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：

上周我们重点提示：“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”。本周板块继续迎来：《可再生能源发展“十五五”规划》印发（有重要增量）、工信部正式宣贯三项光伏强标、宁德时代公布巨额股份回购注销计划、风电招标持续走高 等来自政策端、产业端的重要积极催化。此外，近日基金二季报披露后展示出的“极致持仓集中度”，也进一步从市场端激发部分投资者的配置再平衡需求，部分“高景气、底部拐点、强α”而估值显著回落的电新子行业/个股无疑是理想的配置选择。

1) 锂电&储能：宁德时代“一槌定音”拨乱反正，行业排产加速环增与涨价共振开启，十五五规划首提“可靠替代”全面指向储能配置，此前对 27 年行业景气度的无理悲观亟待修正！

前期我们反复提示的锂电 Q3 旺季高景气，在 8 月排产环增趋势逐步清晰、以及近两周内铁锂、VC、隔膜等材料的接连提价之下，逐步得到验证。而宁德时代在业绩会上表达的对未来增长的积极展望、以及同期公布的 200-400 亿巨额股份回购注销计划，可谓是对此前板块下跌过程中激烈发酵的对 27 年行业景气度不合理悲观预期“一槌定音”般的拨乱反正。此外，本周正式印发的《可再生能源发展“十五五”规划》中，首提“风光平均置信出力、夏冬高峰电量占比”等“可靠替代目标”，全面指向“储能”这一核心支撑。

全面看好锂电与材料板块，关注高景气+好格局：隔膜（恩捷、佛塑、星源）、电芯（宁德、鹏辉、亿纬）、铝箔（鼎胜、万顺），其次涨价弹性：铁锂、负极、VC/溶剂。同时建议关注需求预期有望修复、回调充分的储能系统与 PCS 龙头：阳光、德业、海博、阿特斯、上能 等。

2) 风电：7 月以来国内新增风机招标已达 18.3GW，同/环比+234%/+412%，创单月新增招标历史新高，强势验证我们风电中期策略中提出的“看好下半年国内招标回暖”观点；同时，能源局本周公布 6 月风电新增装机 13.6GW，同/环比+166%/+258%，月度装机量也迎来明确拐点，下半年常规装机旺季中产业链排产及交付有望持续加速。《可再生能源发展“十五五”规划》中明确提出海风十五五新开工（首次提出）、2030 累计装机双 100GW 目标，充分验证国内海陆风需求高景气及可持续性。风电产业链各环节竞争格局持稳/优化、欧洲坚决大力发展海风等板块顶层逻辑毫无动摇。重点推荐今年以来估值回落充分的整机、出海、零部件龙头：金风科技、运达股份、大金重工、金雷股份、东方电缆、明阳智能、三一重能等。

3) BC 光伏：工信部本周正式宣贯三项光伏行业能耗/能效强标，过剩/落后产能出清迎来实质性推进，在光伏主产业链中整体过剩幅度相对较小、成本曲线仍具一定陡峭度的电池片环节，有望在政策加持下率先呈现出较好的治理效果，BC 等高效先进产能有望充分受益。近期爱旭股份接连斩获国内复杂工况集中式项目大单（沙戈荒大基地、近海渔光互补），充分验证 BC 组件及爱旭品牌以在国内集中式电站市场的认可度，持续重点推荐：BC 组件与高效 TOPCon 电池龙头、技改受益设备、组件提效辅材。

4) 此外，AIDC 板块近期随科技股回调充分，板块标的预计进一步“缩圈”，建议逐步抄底“能兑现”的核心标的。电源、液冷环节即将进入订单与业绩兑现爆发期，核心标的估值大幅回落后吸引力再现；变压器出口维持高景气，思源电气 Q2 业绩增速触底，下半年有望持续回升；SOFC 产业链关注 BE 财报验证节点。（各子行业最新边际变化及具体推荐标的详见报告正文）

AIDC 电源：英伟达 Vera Rubin 平台全球规模化部署正式启动，AI 电源板块或逐步进入业绩兑现关键期。

7 月 21 日，英伟达正式官宣 Vera Rubin 平台进入全球规模化部署阶段，迈向十亿瓦级规模。Vera Rubin NVL72 正在加速量产，整机机架已在 CoreWeave、谷歌云、微软 Azure 和甲骨文云 Oracle Cloud 等多家头部客户的数据中心上线运行。我们认为这或将推动 AI 电源板块进入业绩兑现关键期，核心龙头在客户端、产品端、盈利端三重催化共振下，未来有望迎来订单与利润的提升。

AI 电源板块仍处于震荡调整中，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：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。

7 月 21 日，在 2026 开放计算技术大会的液冷主题讨论中，产业链企业指出，AI 芯片热密度正从数十 W/cm² 向 100-200W/cm² 抬升，传统风冷适配能力受限；冷板式液冷当前约占市场 65%，主要覆盖 30-80kW 机柜功率区间，浸没式及两相液冷仍处于由研发到小规模导入阶段。当前产业重心已由“是否采用液冷”转向高密度系统的可靠性、标准化及全生命周期能效。

7 月 22 日，谷歌发布 2026 年二季报财报，合并收入 1198 亿美元，同比增长 24%；经营利润 408 亿美元，同比增长 30%，经营利润率 34%；其中 Google Cloud 收入 248 亿美元，同比增长 82%，经营利润 88 亿美元、经营利润率 35.6%，积压订单达 5140 亿美元。资本开支方面，Alphabet 26Q2 CapEx 为 449 亿美元，绝大部分投向 AI 技术基础设施；其



中约 60%用于服务器，40%用于数据中心及网络设备。公司将 2026 年 CapEx 指上调至 1950-2050 亿美元，表明供给仍紧、正加速交付算力容量。我们认为，Google Cloud 收入和经营利润同步高增，说明 AI 基础设施投资已出现较清晰的收入与利润兑现，对高功耗服务器集群及数据中心热管理需求形成积极验证。

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：建议关注申菱环境、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：建议关注祥鑫科技、五洋自控、金富科技；
- 3) 三季度订单及业绩有望放量的企业：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。

储能：海外订单密集落地、国内政策持续加码、AIDC 仍是重要增量，储能成长逻辑扎实，回调后性价比突显。

海外大储订单密集落地，需求持续高增。根据 ICC 鑫椤资讯统计，2026 年上半年全球储能系统出货量（交流侧）为 328.02GWh，同比增长 87.9%。分应用来看，大储占比维持高位，户储同比翻倍，工商储受益海外需求同步增长。近日，隆基、阳光电源、采日能源、宁德时代、煜邦电力等多家储能企业相继宣布落地海外多个储能项目。其中据外媒 ESSnews 报道，7 月 21 日阳光电源与独立电力生产商 BNZ 签订供货协议，为意大利两座在运光伏电站供应的电池储能系统，总规模 240MWh，本次供货范围包含电池、储能集装箱、功率变换系统（PCS）、中压设备，同时涵盖调试、现场测试、技术培训，以及第三方能源管理系统。

国内政策端顶层设计持续加码，储能战略定位实现提升。7 月 23 日《可再生能源发展“十五五”规划》正式发布，规划以“扩量提质、可靠替代”为主线，推动储能定位由“十四五”期间的可再生能源配套角色，正式升级为“十五五”新型电力系统建设的重要支撑，核心要点有三：

一是考核机制首次纳入储能维度，明确将源侧配建储能计入风电光伏置信出力与晚高峰电量占比考核，提出 2030 年全国风电光伏平均置信出力达到 8%、迎峰度夏度冬晚高峰电量占比达到 20%以上的目标，储能成为提升新能源消纳能力与可靠出力水平的核心抓手。

二是分布式场景增长空间明确，规划提出“十五五”期间全国分布式新能源新增装机 3 亿千瓦以上，将从多元应用场景带动分布式储能实现规模化发展。

三是容量电价机制持续完善，规划明确“完善抽水蓄能、新型储能等调节性资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制”，与年初“114 号文”建立的容量电价机制一脉相承。我们认为，随着容量补偿机制落地，储能项目的收益模式将由政策驱动转向市场化驱动，项目盈利能力将更多取决于市场化运营能力，具备运营与交易能力的头部企业有望持续受益。

国内市场端上半年装机稳健增长，招标—中标剪刀差为下半年交付提供充足储备。据 CESA 储能应用分会数据库统计，2026 年上半年国内新型储能新增并网项目合计装机 25.18GW/64.50GWh，同比增长 14.17%（功率）/17.16%（容量），行业装机保持稳健增长。招投标方面，上半年国内储能市场呈现“招标端高歌猛进、中标端温和修复”的特征，两端增速明显背离：1—6 月储能招标规模合计达 369.3GWh，同比增长约 89.9%；同期中标规模 221.8GWh，同比增长约 21.5%。招标与中标之间形成约 147.5GWh 的差额。我们认为，招标高增而中标温和，本质上是需求前置、交付后置的节奏错配，147.5GWh 的储备差额将有望逐步转化为下半年及明年的系统交付量。

此外，AIDC 配储仍是重要的增量方向。以美国市场为例，根据 Wood Mackenzie 统计数据，美国 2026 年一季度储能装机部署规模达 3.3GW/8.4GWh，同比增长 54%，创下单季装机历史新高；市场增长驱动力或将由传统电网调峰场景，加速向 AI 数据中心配套储能切换，Google、Microsoft、Meta、Amazon 等全球超大规模云厂商相继发布“数据中心+储能”捆绑采购计划。

整体来看，我们认为储能板块短期仍可能受市场情绪与资金风格切换影响震荡，但中期基本面支撑因素正在增多。建议重点关注三条主线：一是受益于容量电价机制完善、具备独立储能运营与系统集成能力的龙头企业；二是 AIDC 供电与储能解决方案领先厂商；三是长时储能技术路线具备先发优势的企业。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。

锂电：宁德时代巨额股份回购+业绩会积极展望，锂电板块无理悲观预期迎拨乱反正，重申重点推荐！宁德时代斩获欧洲多笔 GWh 级钠电储能订单、华睿新能磷基钠电负极中试产线加快建设，26H1 钠电步入规模化商用，全年产量有望冲击 7GWh，钠电产业化迎来提速，重视电池+材料相关标的。



华睿新能：年产 100 吨磷基复合负极材料项目加速推进

无锡华睿新能位于常州的年产 100 吨磷基复合钠电负极材料项目现已进入施工安装阶段，环评、安评同步推进。该产线属于中试项目，将实现研发成果产业化转化，持续打磨工艺、验证设备，为后续千吨级智能化产线建设打下基础。对公司而言，项目落地可打通技术量产链路，抢先布局高性能钠电负极赛道，依托清华技术团队构筑竞争壁垒；放眼锂电行业，磷基负极推动钠离子电池产业链成熟，加速钠电商业化进程，在储能、轻型动力领域与锂电形成错位竞争、锂钠互补的长期格局，倒逼锂电企业持续降本、创新。

湖南裕能：新建项目年产 80 万吨磷酸铁锂

湖南裕能 7 月 17 日晚间公告，计划总投资 240 亿元在贵州瓮安建设矿化一体新能源电池材料循环产业项目，建设周期 5 年，将分期推进，首期 18 个月计划投资 50 至 80 亿元。项目规划 80 万吨磷酸铁锂、100 万吨磷酸铁产能，同时布局磷矿、硫铁矿、碳酸锂加工及锂电回收等上下游环节，搭建完整产业链。公司表示，新能源车与储能市场持续扩张，磷酸铁锂凭借多重优势成为主流正极路线，当前自身产能利用率维持高位，亟需前瞻布局新产能巩固龙头地位。对企业而言，本次投资大幅扩充核心产品产能，实现上游资源配套，强化成本优势与长期竞争力；放眼锂电行业，项目落地将进一步增加磷酸铁锂供给，加速产业链一体化发展，同时加剧行业竞争，推动行业出清。

2026 年 H1 钠离子电池市场盘点：规模化放量节点已至，全年有望冲击 7GWh

2026 年上半年钠离子电池正式进入规模化商用阶段，国内产量达 2.45GWh，同比增长 16%。需求端形成清晰格局，储能为第一大应用市场，轻型动力紧随其后，启停电池稳步渗透，动力场景短期贡献有限；技术路线持续收敛，聚阴离子正极占据 84% 主流份额，多数头部企业采取聚阴离子与层状氧化物双线布局。海内外储能项目密集落地，电芯、正负极、电解液产业链头部梯队逐步成型，机构下调预期后预计全年总产量冲击 7GWh，中长期储能将持续作为需求基本盘。对锂电行业而言，钠电池将在储能、两轮车等成本敏感场景形成错位竞争，分流低端磷酸铁锂需求，倒逼锂电企业加速技术迭代、优化成本；但二者并非完全替代，高能量密度乘用车等赛道锂电仍具备优势，长期形成锂钠互补的产业格局。

宁德时代：连下欧洲数 GWh 订单

全球储能迎来结构性变革，钠离子电池海外商业化加速开启。宁德时代近期接连拿下荷兰、欧洲合计 7GWh 钠电储能大单，依托长期锂电合作伙伴渠道顺利完成新技术出海；美国本土钠电企业亦斩获多笔 GWh 级储能订单。国内钠电免征消费税形成成本优势，叠加欧美扶持新型储能、降低锂电供应链依赖的产业政策，共同助推钠电开拓海外市场。海外储能需求占全球半数以上，钠电有望复刻锂电发展路径，海外市场成为产业核心增长极。对锂电行业而言：钠电将在大储、高寒地区储能等成本敏感场景形成错位竞争，分流磷酸铁锂储能订单，压制锂资源远期需求预期；但二者并非完全替代，高能量密度户储、电动车领域锂电仍具备优势。长期推动储能赛道进入锂钠多元共存格局，倒逼锂电企业持续降本、加速技术迭代。

风电：6 月装机数据的回暖、7 月以来国内招标的强势修复持续验证我们在中期策略中提出的“看好下半年风电板块招标、业绩、海外订单迎来拐点”，“十五五”规划海风表述积极，板块底部重申重点推荐。

本周国内央国企主机招标继续放量，根据我们不完全统计，7 月以来国内新增风机招标规模达 18.3GW，同比+234%，环比+412%，创单月新增招标历史新高，考虑到 7 月还有 5 个工作日，预计最终同环比增幅还有进一步的提升空间。此外，本周国家能源局发布 6 月装机数据，风电 6 月新增装机 13.6GW，同比+166%，环比+258%，装机数据也迎来明确拐点，进入下半年国内风电常规装机旺季，产业链排产及交付有望持续加速。

我们此前在 2026 年中期策略中提出，看好下半年风电板块招标、业绩、海外订单迎来拐点，6 月装机数据的回暖、7 月以来国内招标的强势修复正持续验证我们的这一观点，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。

本周国家发展改革委、国家能源局发布关于印发《可再生能源发展“十五五”规划》的通知，明确提出“十五五”期间，全国海上风电新增开工规模 1 亿千瓦左右，2030 年累计装机规模达到 1 亿千瓦以上，其中新增开工一亿千瓦为首次提出，并且几乎是“十五五”增量目标（约 51GW）的两倍，因此我们预计“十五五”期间国内海风实际新增装机或有可能大幅高于 51GW 的增量目标。此外除装机及开工目标之外，规划也明确提到“持续加快近海海上风电建设”以及“大力推进深远海海上风电基地布局建设”，整体用词表态上也较为积极。规划指引超预期背景下，看好“十五五”国内海风发展，建议关注海缆、基础等有望受益于国内海风加速建设的环节。

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。

光伏：工信部正式宣贯三项光伏行业能耗/能效强标，过剩/落后产能出清迎来实质性推进，电池片环节（尤其是BC等高效先进产能）有望率先受益；爱旭接连斩获复杂工况集中式大单，持续推荐；太空光伏首次写入“十五五”规划，国内一箭五星发射成功。

一、工信部正式宣贯三项光伏行业能耗/能效强标，过剩/落后产能出清迎来实质性推进，BC/高效 TOPCon/HJT 等先进产能有望率先受益。

7月20日，工信部在无锡市召开“光伏行业能耗、能效强制性国家标准宣贯会”，相关标准化研究机构、光伏制造企业、终端用户企业、检测认证机构、科研院所等近300人参会。

工信部表示：光伏行业能耗、能效强制性国家标准的出台，将有效提高新建项目节能降碳准入门槛，引导高耗能、低能效落后产能有序退出市场，为光伏行业治理工作提供了有效的政策工具。

三项标准中，《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》尤其值得关注，其中作为各类光伏组件技术路线准入门槛的“3级标准”均较去年9月征求意见稿显著提升，充分彰显政策制定部门希望通过强制国标加速电池组件环节落后产能出清的决心。考虑到电池环节在光伏主产业链中具备整体过剩幅度相对较小、成本曲线仍具一定陡峭度的特征，预计在政策加持下，有望率先呈现较好的治理效果。

此外，爱旭股份近日先后中标：1) 浙能集团“甘肃腾格里沙漠河西新能源基地”1.2GW光伏项目II标段678MW（截止目前国内规模最大的单体BC集中式电站项目）；2) 华电古雷开发区沙西400MW渔光互补光伏电站项目光伏采购标段B。这两个大订单，均属于项目环境复杂恶劣、背面发电占比相对较高的应用场景，充分验证BC组件及爱旭股份以在国内集中式电站市场的各类应用场景下获得充分认可。

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、太空光伏首次写入“十五五”规划，本周国内一箭五星发射成功。

7月23日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《可再生能源发展“十五五”规划》。规划在“可再生能源前沿技术和高端装备攻关”中明确提出：加速钙钛矿叠层电池等高效光伏电池制备及产业化生产技术研究，研究面向太空的太阳能发电技术，推进关键技术验证。这是国家级可再生能源规划首次在同一技术攻关方向中并列钙钛矿叠层和面向太空的太阳能发电。此次“十五五”规划，明确了太空光伏的前沿技术属性和验证路径，短期仍以材料、电池、组件及系统级关键技术验证为主，中长期有望牵引高效电池、轻量化太阳翼、电源管理和在轨可靠性评价体系的持续投入。

7月24日，国家航天局发布消息，我国在东风商业航天创新试验区使用力箭一号遥十五运载火箭，成功将辰光一号卫星、甘德一号01星、西光贰号03星、吉天星A-04星和应龙风光一号卫星等5颗卫星精准送入预定轨道。本次任务将商业发射、智能计算卫星和在轨电源系统状态验证进一步串联。其中吉天星A-04星也被称为云尖沐曦号，由之江实验室联合云尖信息、沐曦股份、巡天千河、吉天星舟、浙大城市学院等合作单位共同研制的智能计算卫星，该卫星搭载基于沐曦GPU芯片的智算载荷、星载路由器和激光通信机，由AI驱动，是“三体计算星座”在人工智能模型驱动卫星变革上的一次突破性探索。

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：《可再生能源发展“十五五”规划》发布，绿氢首次获量化目标，行业迈入规模化发展。非电利用目标：可再生能源非电利用总规模较2025年增长1.5倍，折合约1.5亿吨标准煤，其中提及200万吨制氢规模目标直接锚定电解槽需求。结合此前《新型能源体系建设“十五五”规划》中“新能源非电利用规模实现倍增”的要求，绿氢变为“必选项”。

氨醇首次获独立章节部署，区域分工明确、储运体系系统化。东北定位“以外送为主”，黄河“几字弯”、华北北部、天山北麓定位“以就近利用为主”。储运端首次明确“加快构建绿色氢氨醇储运体系”并部署港口、机场加注设施。此前《新型能源体系建设“十五五”规划》已规划乌兰察布—京津冀输氢管道、鄂尔多斯—榆林输氢管网及跨省区绿色甲醇专用管道——制、储、运、用全链条政策闭环正在形成。

“十五五”碳达峰行动方案形成政策协同。7月10日印发的《“十五五”碳达峰行动方案》已明确“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”。本次可再生能源规划在绿氢目标、区域布局、储运体系等维度进一步细化，两大政策叠加形成从顶层战略到落地执行的完整闭环，为非电领域深度脱碳提供系统性的制度保障。200万吨绿氢目标指引下，电解槽、输氢管道、绿醇储运等环节迎来确定性需求。



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：6 月电力设备出口额同比+36%，变压器/高压开关出口同比+25%/46%；GEV 26Q2 营收 36.4 亿美元，同比+29%，调整后 EBITDA 利润率 18.4%，同比+3.9pct，新签订单 63.5 亿美元，同比+66%，全年收入指引上调至 145-150 亿美元。出口数据、海外巨头财报表现亮眼再次验证全球电网需求，当前电网板块筹码拥挤度低+基本面扎实，重申推荐。

本周海关总署发布 6 月份出口数据，6 月主要电力设备出口金额 92 亿美元，同比+36%。分产品看：①变压器：6 月出口 9.8 亿美元，同比+25%，1-6 月出口 51.5 亿美元，同比+31%；②高压开关：6 月出口 6.3 亿美元，同比+46%，1-6 月出口 30.6 亿美元，同比+21%；③电表：6 月出口 1.4 亿美元，同比+14%，1-6 月出口 7.9 亿美元，同比+5%。海外供需错配严重，扩产周期长，部分电气设备处于大规模替换阶段，看好国内电网设备出口长周期高景气。

本周 GEV 发布 2026Q2 业绩表现亮眼，26Q2 营收 36.4 亿美元，同比+68%，剔除 Prolec GE 并表及汇率等因素后有机增长 29%，增长主要由开关设备、变压器、交流变电站解决方案及 HVDC 设备交付驱动；26Q2 调整后 EBITDA 利润率达到 18.4%，同比提升 3.9pct，利润率改善主要受益于输配电设备收入放量、产能利用率提升、生产率改善及前期订单价格优化；单季度新签订单达 63.5 亿美元，同比+93%，有机增长 66%。公司 2026 年收入指引由 140—145 亿美元上调至 145—150 亿美元，EBITDA 利润率指引维持 18%—20%。

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、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。

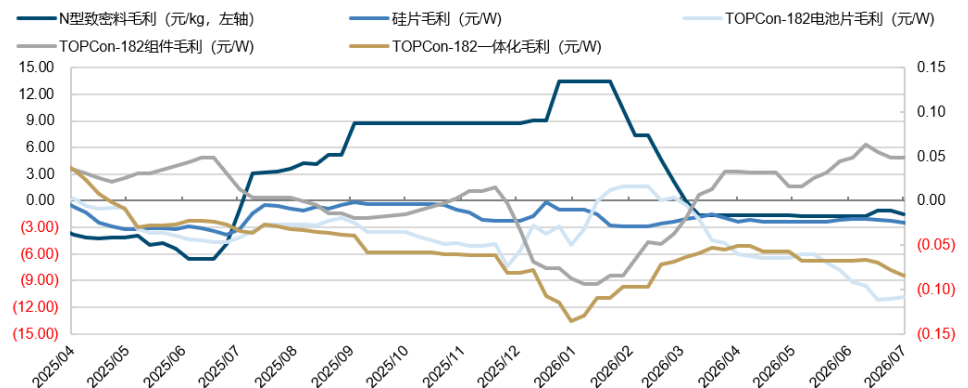


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 7 月 22 日，本周硅料、硅片价格下跌，电池片、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 2026/7/22）



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-2%、183N 硅片-2%、183N 电池片-0%、183N 组件-0%

月度：硅料-4%、183N 硅片-8%、183N 电池片-7%、183N 组件-3%

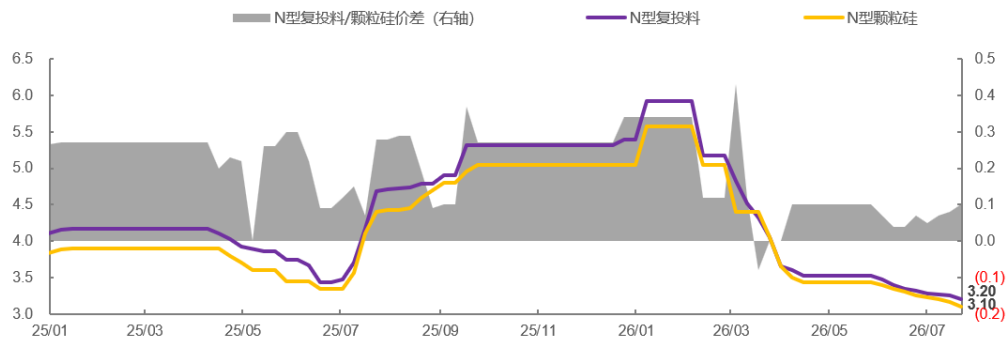
年度：硅料-41%、183N 硅片-41%、183N 电池片-29%、183N 组件+3%

2) 主产业链：硅料价格下跌，库存长期处于高位，厂家多数观望新政动向，若能标准实施强硬，有望带动市场进行结构性修复。硅片价格下跌，虽有能耗标准释出，但供需基本面尚未得到改善，政策利好暂未反映至市场价格，终端需求持续疲弱下，当前硅片价格依旧承压。

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 0.92 天至 46.31 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 9800-10200 元/吨。

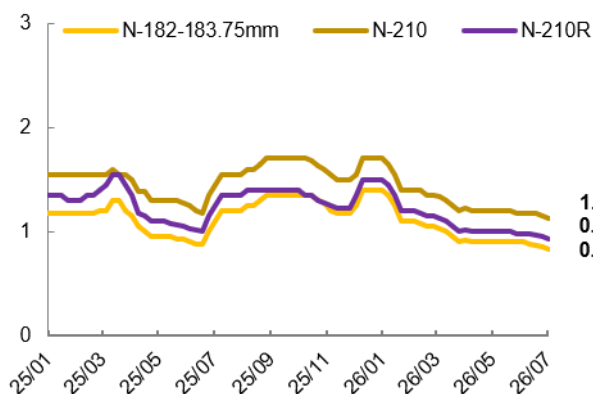


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)

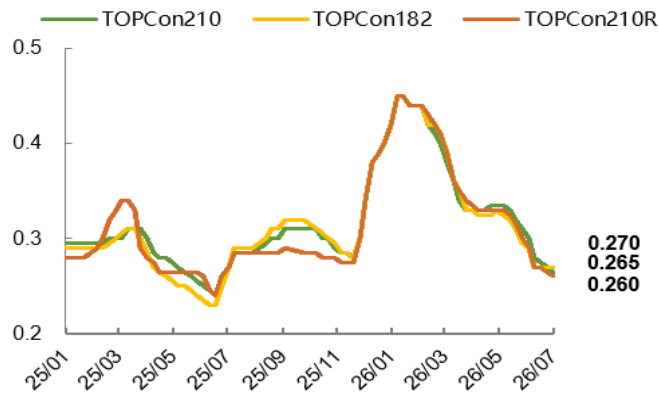


来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-7-22

图表3: 硅片价格 (元/片)



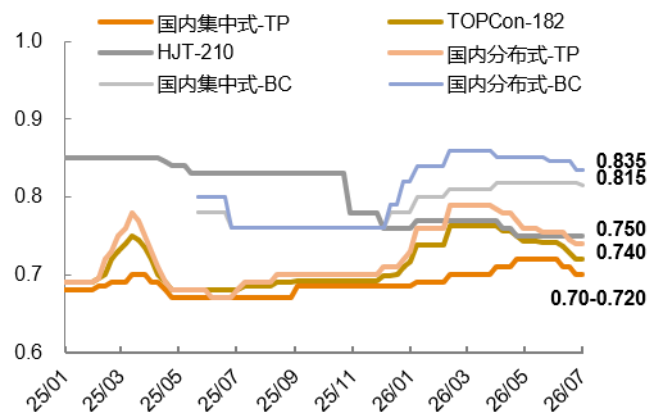
图表4: 电池片价格 (元/W)



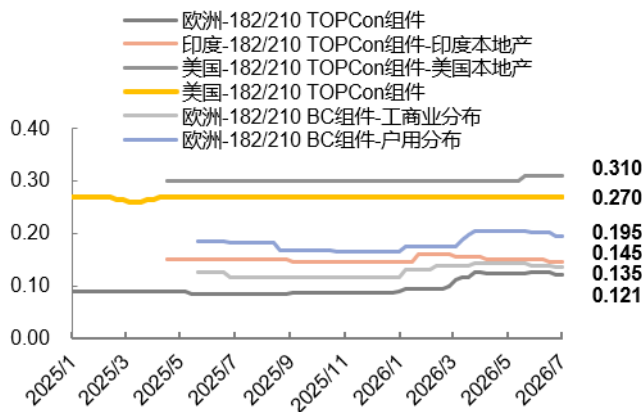
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-7-22

来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-22

图表5: 组件价格 (元/W)



图表6: 各区域组件价格 (USD/W)

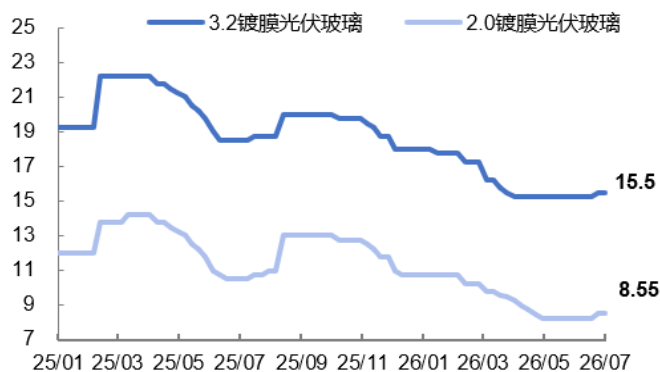


来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-22

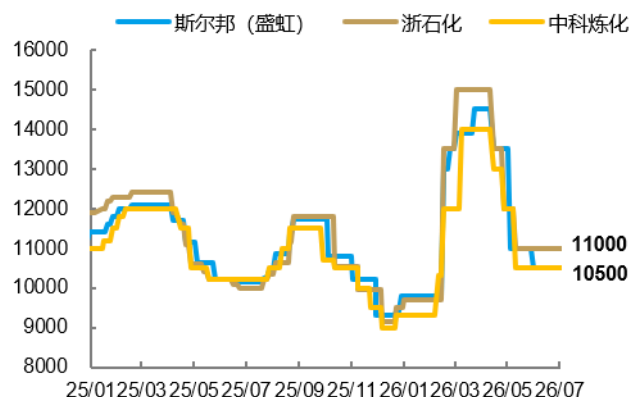
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-7-22



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 2026-7-22

来源：卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-7-24

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。

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