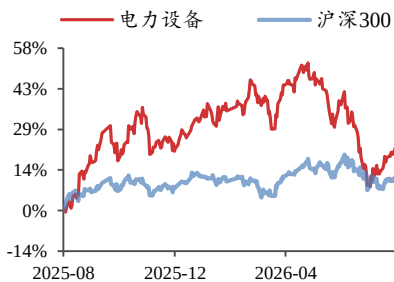


电力设备

2026 年 08 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《动储共振，周期上行——锂电行业 2026 年度中期投资策略》-2026.5.18

《东南亚电动化专题（一）：政策与市场共振，Vinfast 放量在即——行业深度报告》-2026.4.19

《欧洲电动车销量月报（2026 年 2 月）：2 月欧洲 9 国新能源车同比增速进一步扩大至 28%——行业点评报告》-2026.4.6

800V 供电架构落地前夜，数据中心电力设备迎来增量机遇

——行业点评报告

刘小龙（分析师）

liuxiaolong@kysec.cn

证书编号：S0790526080002

陈诺（分析师）

chennuo@kysec.cn

证书编号：S0790525070008

● 英伟达发布 800VDC 白皮书 2.0，产业协同由验证迈向执行

2025 年 10 月英伟达发布 800V 白皮书 1.0，系统论证了高压直流配电的技术必要性与可行性；白皮书 2.0 进一步明确，随着 GPU 机柜功率由数百 kw 向 MW 级演进，传统 415/480VAC 供电在电缆数量、机柜接口、转换层级和占地等方面逐步承压，且 800VDC 并非替代现有交流架构而是与其长期共存、按需导入的新增部署选项。我们认为，AI 数据中心功率密度升级将同时拉动高压直流设备、储能变流及系统集成、直流保护、液冷散热与高压连接部件的技术迭代，具备高压大功率产品能力、可靠性验证与头部客户导入优势的企业有望优先受益。

● 三套可独立选择的 800V 直流部署方案，为存量改造和新建机房提供灵活路径

800V 直流系统设计已形成若干套成熟、可落地的方案，可供运营商根据现有基础设施、建设周期、业务优先级灵活部署，白皮书合计提出 3 种选项：（1）Power Rack 机架集成：在算力机柜旁配置 660kW 的 Power Rack，Power Rack 从机房原有的交流配电系统转换为 800V 直流电再供给相邻的算力机柜，该方案可以大幅缩减算力机柜内部电源模块占用空间，适合存量数据中心改造，预计于 2026Q3 进入量产。（2）Power Center 集群级：采用列头柜集中整流，单个集群最高 2MW，较机架方案可进一步集中化整流、配电并提高白区利用率，预计最快于 2027Q3 部署。（3）Power Block 机房级：配置 4.8MW 及以上的直流电力模块实现机房级 800V 直流配电，采用模块化集成具备更集中的电力转化率与更好的系统兼容性。

● 直流保护、备电和连接配电环节成为 800V 直流系统新增价值量

800V 直流配电因无自然过零点，故障电弧更难熄灭，需配置直流断路器、绝缘监测等设备形成分层保护体系；在初期部署阶段，可采用供应链更成熟的 MCCB，而随着机柜功率密度和供电域扩大，具备亚毫秒级故障隔离能力的 SSCB 有望成为长期核心保护方案。随着 AI 机柜功率上升，GPU 同步负载带来的瞬时功率波动加大，机柜侧需配置更多 BBU 和储能电容以提供短时备电、削峰及功率平滑，800V 直流架构有望带来直流保护、备电、电容、配电连接等多环节增量需求。

● 投资建议：

受益标的：

- （1）数据中心电源：麦格米特、欧陆通、新雷能、中恒电气、中富电路。
- （2）供配电电力设备：思源电气、金盘科技、白云电器、安靠智电、良信股份。
- （3）备电：蔚蓝锂芯、双登股份、雄韬股份。
- （4）电容及上游：新宙邦、江海股份、元力股份、黑猫股份。

● 风险提示：AI 数据中心资本开支不及预期；800VDC 标准与认证进展偏慢；高压直流设备可靠性验证周期较长。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn