

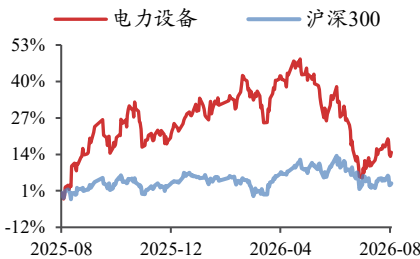
电力设备

2026 年 08 月 23 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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》-2026.8.19

《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

锂电旺季材料价格上行，800V 直流供电架构为电力设备带来增量机遇

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

● 锂电：旺季将至，产业链有望演绎涨价行情

宝马再次下单宁德、亿纬。宝马近日宣布将从下一代电动平台开始对电池供应链进行重组，并向宁德与亿纬采购圆柱电芯，取代依赖三星 SDI 局面。比亚迪二代刀片电池正式外供。近日，吉林卫视报道，比亚迪第二代刀片电池定点一汽红旗下一代纯电平台。湖南裕能递表港交所。锂电产业链 Q3 有望演绎旺季行情，推荐：宁德时代、新宙邦。受益标的：亿纬锂能；湖南裕能；恩捷股份、星源材质；嘉元科技；天赐材料；万润新能、富临精工、德方纳米；中一科技；华盛锂电、天际股份、多氟多。

● 光储：光伏产业链报价普涨，7 月逆变器出口同比增长

根据 InfoLink，本周多晶硅、颗粒硅报价分别升至约 43 元/kg、40-41 元/kg，但成交规模有限；183N、210RN、210N 硅片报价分别升至 1.12 元/片、1.15 元/片、1.20 元/片；电池价格上涨至约 0.35 元/W。组件实际成交价稳定，集中式、分布式 TOPCon 组件报价约为 0.70 元/W、0.74 元/W。我们认为，当前政策预期、海外政策窗口等多因素叠加，推动产业链价格短期修复，但需求承接仍偏弱，行业拐点仍需等待供给实质出清与海外需求进一步验证。推荐：钧达股份、爱旭股份；受益标的：横店东磁、隆基绿能、TCL 中环、通威股份、大全能源、协鑫科技。根据海关总署数据，7 月出口金额 10.89 亿美元，同比+19.49%、环比-11.49%；1-7 月累计出口 66.18 亿美元，同比+28.60%。其中，欧洲出口 4.42 亿美元，同比+11.03%；亚洲、非洲出口分别同比+37.24%、+76.19%。分国家看，阿曼、菲律宾、南非、泰国、波兰出口金额同比分别增长 1166.47%、313.91%、149.69%、121.36%、102.55%。我们认为，储能行业景气度仍处高位，油气价格持续抬升叠加欧洲补贴政策即将落地，户储需求有望保持强劲。推荐：阳光电源、德业股份；受益标的：思格新能、固德威、锦浪科技、艾罗能源、正泰电源。

● 风电&电力设备：800V 落地前夜，关注数据中心电力设备机会

英伟达 800V DC 白皮书 2.0 明确机柜侧 Power Rack 将于 2026Q3 进入导入阶段，标志 AI 数据中心供电架构由传统 UPS/交流配电向高压直流、机架级供电演进。我们认为，下半年将成为 AI 电力设备的重要拐点：整流电源、BBU、直流配电、母线、连接器及直流保护等环节有望率先受益；后续随着行级 Power Center 和原生 800V DC 架构推进，电力设备单机柜价值量及系统集成需求将进一步上行。受益标的：（1）电源：麦格米特、欧陆通、新雷能、中恒电气、中富电路；（2）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：下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

目 录

1、 锂电：旺季将至，产业链有望演绎涨价行情.....	3
1.1、 本周碳酸锂期货、六氟磷酸锂价格上涨.....	3
1.2、 行业动态	3
2、 光储：光伏产业链报价普涨，7月逆变器出口同比增长.....	5
2.1、 光伏产业链报价普涨	5
2.2、 7月逆变器出口同比增长	6
2.3、 行业动态	7
3、 风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇.....	8
3.1、 风电中标价维持稳定	8
3.2、 行业动态	9
4、 风险提示	10

图表目录

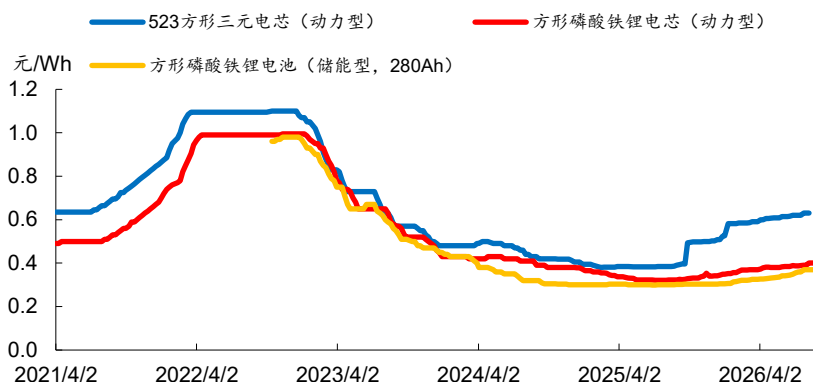
图 1： 本周动力电池价格环比持平	3
图 2： 本周碳酸锂期货价格上涨 3.03%（单位：元/吨）	3
图 3： 本周六氟磷酸锂价格环比上涨（单位：万元/吨）	3
图 4： 本周硅料结束封盘但成交稀少（单位：元/公斤）	5
图 5： 电池涨价带动硅片价格走强（单位：元/片）	5
图 6： 海外需求推动电池报价持续上调（单位：元/W）	6
图 7： 本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W）	6
图 8： 国内逆变器对欧出口同环比双增（单位：亿美元）	6
图 9： 各省逆变器出口同比增长环比下降（单位：亿美元）	6
图 10： 2026 年 1-6 月国内风电累计装机为 38.62GW.....	8
图 11： 2026 年陆上风机中标价格企稳.....	9

1、锂电：旺季将至，产业链有望演绎涨价行情

1.1、本周碳酸锂期货、六氟磷酸锂价格上涨

本周动力电池价格环比持平。根据 SMM 数据，截至 8 月 21 日，本周 523 方形三元电芯（动力型）价格 0.63 元/Wh；方形磷酸铁锂电芯（动力型）价格 0.40 元/Wh；方形磷酸铁锂电池（储能型 280Ah）价格 0.37 元/Wh。环比均持平。

图1：本周动力电池价格环比持平

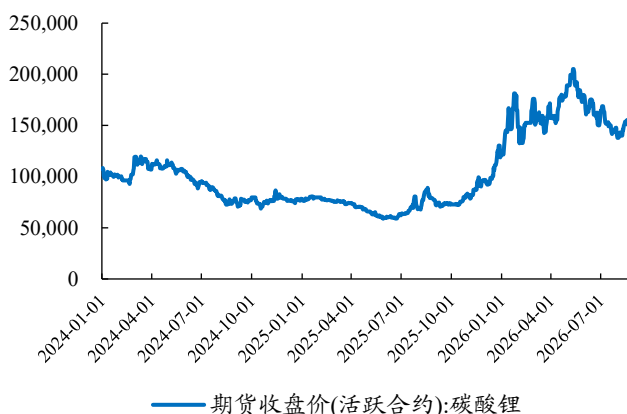


数据来源：SMM 新能源公众号、开源证券研究所

本周碳酸锂期货价格上涨 3.03%。根据 Wind 数据，本周碳酸锂期货收盘价报收 15.87 万元/吨，上涨 3.03%。

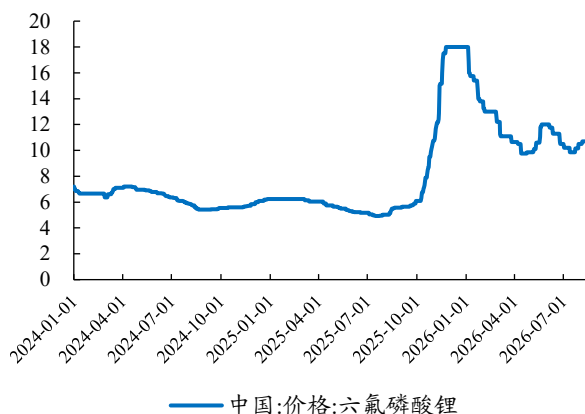
本周六氟磷酸锂价格环比上涨。根据 Wind 数据，本周六氟磷酸锂价格环比继续上涨至 11 万元/吨。

图2：本周碳酸锂期货价格上涨 3.03%（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周六氟磷酸锂价格环比上涨（单位：万元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、行业动态

宝马近日宣布将从下一代电动平台开始对电池供应链进行重组，并向宁德与亿纬采购圆柱电芯，取代依赖三星 SDI 局面。宝马方面表示全新的电池将采用 4695 和 46120 规格，体积能量密度较上一代电池提升两成，选定亿纬锂能进行初期供应，亿纬匈牙利工厂将会配合生产，如果需求增长还会在沈阳工厂采购。除了亿纬以外，宝马与宁德时代签署 46 圆柱电池供应合同，美国市场则向日系 AESC 采购电芯，同

时在美国的宝马组装工厂附近进行电池包生产，今年 12 月在南卡罗来纳工厂生产电动车型 iX5 电池包供货斯帕坦堡组装工厂。

比亚迪二代刀片电池正式外供。近日，吉林卫视报道，比亚迪第二代刀片电池定点一汽红旗下一代纯电平台。新闻中，一汽弗迪新能源科技有限公司常务副总经理张宏军表示，已获得红旗下一代纯电平台核心项目定点，兆瓦闪充技术即将在中国一汽车型上首次搭载。

湖南裕能递表港交所。8 月 17 日，据港交所文件，湖南裕能新能源电池材料股份有限公司向港交所提交上市申请书。湖南裕能计划使用此次港股募资，用于在贵州建设新型电池材料矿化一体化项目、营运资金及一般企业用途。贵州新型电池材料矿化一体化项目预期将涵盖磷酸盐正极材料生产及其上游产业链，包括磷酸铁生产；磷相关业务（如磷矿开采、选矿、磷化工加工及生产磷酸所需的硫酸生产）；铁源加工（硫铁矿等）；碳酸锂加工；及锂电池回收利用。该项目预期将于 5 年建设期内建成。项目建成后，预期该项目将使湖南裕能的磷酸盐正极材料及磷酸铁的年设计产能分别增加 80 万吨及 100 万吨。该项目的计划总投资额预计约为人民币 240 亿元。

2、光储：光伏产业链报价普涨，7月逆变器出口同比增长

2.1、光伏产业链报价普涨

本周光伏产业链报价普遍走高，但各环节实际交易呈现明显分化。硅料方面，前期暂停报价的企业陆续恢复报价，致密复投料约 43 元/kg、颗粒料约 40-41 元/kg。但当前硅料还处于垒库阶段，硅片厂自有库存也足以支撑一段时间生产，因此目前采购多为按需、小批量进行，致密复投料实际成交不多，当前主要还是厂家报价，尚未成为市场普遍接受的成交价。

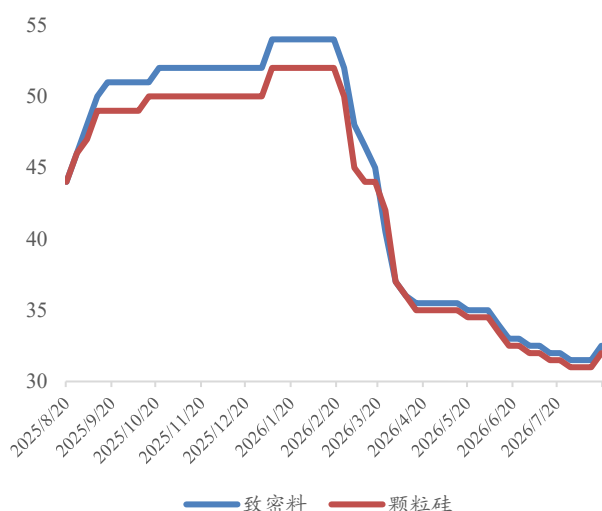
硅片方面，183N、210RN、210N 均价分别涨至 1.12 元/片、1.15 元/片和 1.20 元/片，其中 183N 受海外需求带动，货源偏紧，部分企业考虑增加 183N 生产；210RN 价格同步上涨，但成交没有 183N 活跃；210N 成交较少，价格在 1.20 元/片附近相对稳定。

电池片方面，183N、210RN、210N 均价分别升至 0.36 元/W、0.35 元/W 和 0.33 元/W。Section 232 政策带动海外备货，183N 和 210RN 需求较好，210N 因以内需为主，涨幅相对有限；目前国内一体化厂和印度组件客户对高价仍较观望，电池片继续上涨的空间或有所收窄。

组件方面，国内厂商已有提价意向，但实际交付价格暂未明显变化，TOPCon 集中式、分布式项目价格分别约为 0.65–0.73 元/W 和 0.70–0.76 元/W；BC 组件均价下调至约 0.79 元/W，集中式、分布式项目交付价格分别约为 0.75–0.77 元/W 和 0.79–0.81 元/W。

整体看，当前价格上涨主要由政策预期、成本支撑、海外需求及部分规格供应偏紧共同推动，但硅料库存增加、下游补库不足以及组件端传导不畅仍是主要制约，后续行情能否延续还要看真实订单和终端需求。

图4：本周硅料结束封盘但成交稀少（单位：元/公斤）



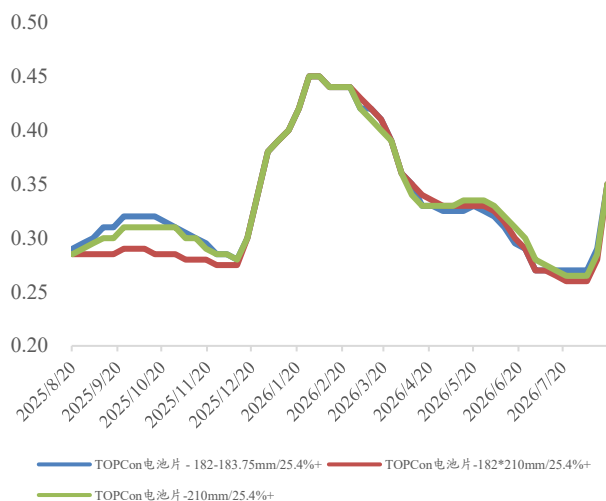
数据来源：infolink、开源证券研究所

图5：电池涨价带动硅片价格走强（单位：元/片）



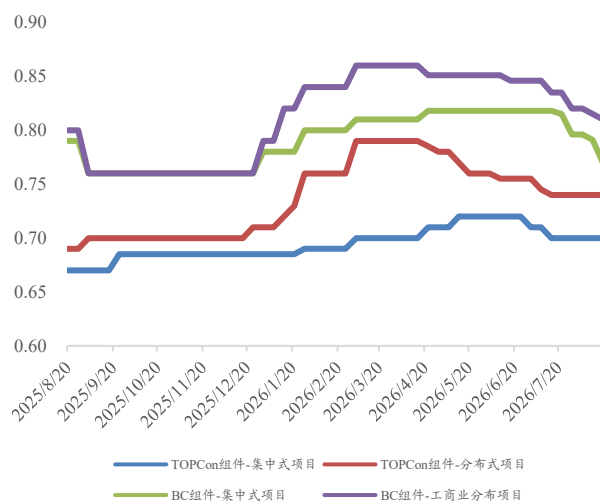
数据来源：infolink、开源证券研究所

图6：海外需求推动电池报价持续上调（单位：元/W）



数据来源：infolink、开源证券研究所

图7：本周国内组件成交价相对稳定（单位：元/W）

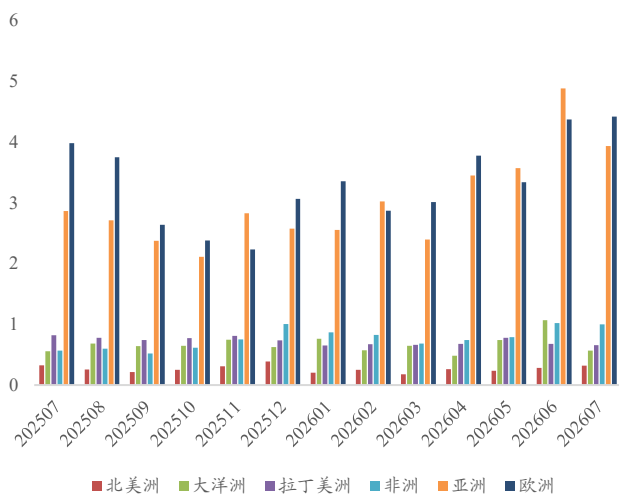


数据来源：infolink、开源证券研究所

2.2、7月逆变器出口同比增长

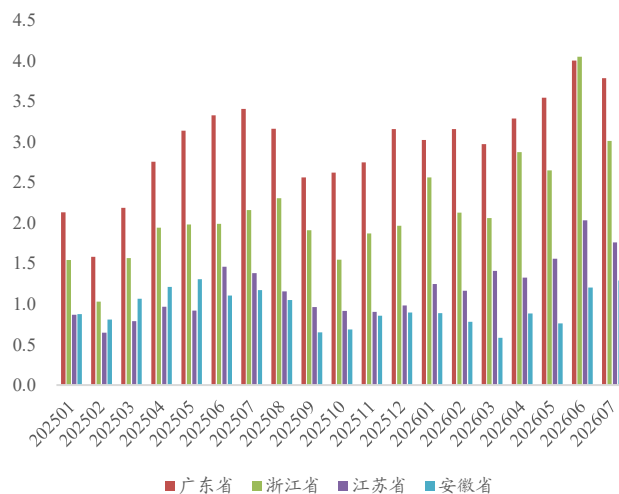
7月逆变器出口金额同比增长19.49%，欧洲及新兴市场表现强劲。根据海关总署数据，2026年7月我国逆变器出口金额为10.89亿美元，同比增长19.49%，环比下降11.47%；1-7月累计出口66.18亿美元，同比增长28.60%。分地区看，欧洲出口4.42亿美元，环比增长1.12%、同比增长11.03%；亚洲和非洲分别出口3.93亿美元、1.00亿美元，同比分别增长37.24%、76.19%。分国家看，阿曼、菲律宾、南非、泰国、尼日利亚、波兰出口金额同比分别增长1166.47%、313.91%、149.69%、121.36%、105.08%、102.55%，新兴市场成为主要增长动力。尽管7月出口环比有所回落，但累计同比仍保持较快增长，表明海外光储需求具备较强韧性。

图8：国内逆变器对欧出口同环比双增（单位：亿美元）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图9：各省逆变器出口同比增长环比下降（单位：亿美元）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

2.3、行业动态

华润电力 5.4GW 光伏组件集采结果公布。8 月 19 日，华润电力 2026 年度光伏项目组件集中采购中标结果公布，协鑫集成、横店东磁、华耀光电、晶澳科技四家企业中标，中标单价为 0.6631—0.712 元/W。本次集采总规模约 5.4GW，其中 3GW 为功率不低于 620Wp 的 N 型 TOPCon 组件，2GW 为功率不低于 710Wp 的 N 型 TOPCon 组件，另有 400MW 主要用于岱山、瑞安项目，产品功率不低于 725Wp。组件预计于 2026 年 8 月至 2027 年 7 月陆续交付，覆盖华润电力华南、华中、华东、华北及东北等区域光伏项目。此外 8 月 18 日，中核集团光伏组件集采候选人公布，正泰新能等 6 家企业入围，候选报价为 0.685—0.748 元/W，采购产品涵盖 N 型 TOPCon 和 BC 组件。近期央企大规模组件订单集中落地，验证国内光伏项目需求仍具支撑，但较低中标价格显示组件环节竞争仍然激烈，订单进一步向具备成本、技术和交付优势的企业集中。

印度上半年光伏装机创历史新高。Mercom India Research 最新报告显示，2026 年上半年印度新增光伏装机 27GW，同比增长 49%，主要受 ALMM List-II 及 ISTS 阶段性退出期限临近带来的抢装需求推动；其中，二季度新增装机 12GW，环比一季度 15GW 下降 24%，主要由于符合 ALMM 要求的本土电池供应有限且价格较高。二季度大型光伏项目新增 8GW，占总装机量 68%，环比下降 37%、同比下降 23%；屋顶光伏新增 4GW，占比 33%。截至 6 月底，印度累计光伏装机达到 165GW，其中大型项目和屋顶光伏占比分别为 83%和 17%；在建大型项目规模达 208GW，另有 151GW 处于招标阶段。不过，受土地获取、输电容量不足及本土电池短缺影响，印度公用事业规模项目推进仍面临约束，二季度相关招标规模为 5GW，同比下降 22%、环比下降 6%，拍卖规模为 2GW，同比下降 40%、环比下降 56%。报告指出，ALMM List-II 实施进一步加剧了国内电池供应压力，尤其是 TOPCon 电池，若上述瓶颈无法缓解，庞大的项目储备或难以按计划转化为实际装机。

全球户储出货量高速增长，中国企业占据主要区域市场领先地位。8 月 20 日，InfoLink Consulting 发布 2026 年上半年全球户储出货排名。上半年全球户储系统出货量达到 39.07GWh，同比增长 137.67%，麦田能源、思格新能源、德业股份、华为数字能源、固德威位列全球前五。分区域看，欧洲、大洋洲、亚洲、美洲和中东非市场出货量分别达到 15.25GWh、10.03GWh、6.27GWh、3.52GWh 和 3.82GWh；其中，欧洲市场在能源价格上涨及补贴政策推动下逐步复苏，大洋洲上半年抢装需求旺盛，但补贴退坡后下半年或有所回落；亚洲及中东非市场受高电价、停电及备用电源需求驱动，仍具较大增长空间。除美洲主要由 Tesla 等本土品牌占据优势外，中国企业已在欧洲、大洋洲、亚洲及中东非市场形成领先优势，产品定义、本地化渠道和差异化市场布局成为核心竞争力。

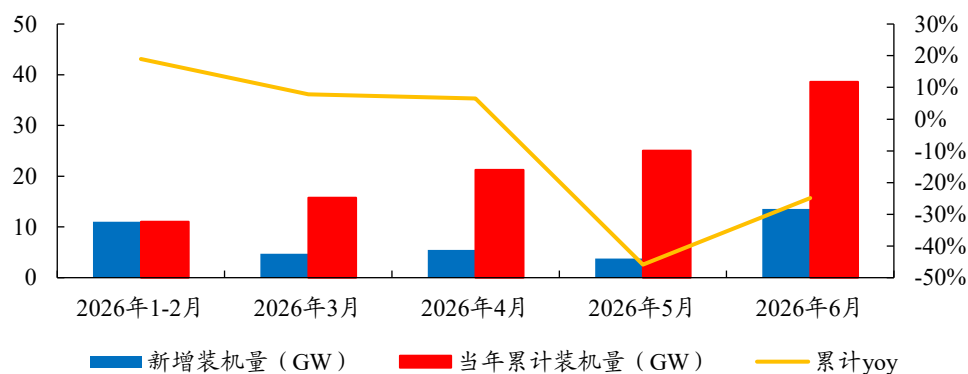
3、风电&电力设备：800V 直流供电架构将为电力设备带来机遇

3.1、风电中标价维持稳定

2026 年以来国内风电新增装机节奏阶段性承压，6 月明显修复。根据国家能源局统计，2026 年 1-5 月累计装机 25.05GW，yoy-46%，6 月新增装机 13.57GW，为年内单月最高，2026 年 1-6 月累计装机达到 38.62GW，yoy-25%，降幅明显收窄，装机需求并未消失，更多体现为项目建设与并网节奏的阶段性错配。后续需重点关注下半年项目开工、并网节奏及政策端催化。

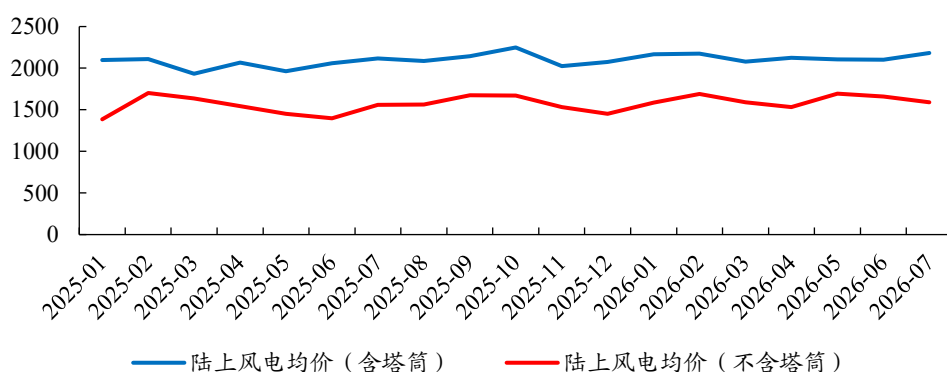
上周风电招标量为 4.8GW，2026 年 8 月前两周招标量为 6.18GW。年初至今风电累计招标量为 59.7GW，其中 1、2 月招标规模分别为 4.69GW、2.38GW，整体相对平稳；3 月升至 6.14GW，4 月受大型集采项目集中启动带动，单月招标规模显著放量至 19.87GW，为年内高点。随后 5—6 月招标规模回落至 5.96GW、4.77GW，但 7 月重新升至 9.72GW，需求释放仍具韧性。

图10: 2026 年 1-6 月国内风电累计装机为 38.62GW



数据来源：国家能源局、开源证券研究所

2026 年以来陆上风电中标均价总体保持平稳。2026 年 1-7 月，陆上风电含塔筒月度均价维持在 2077—2182 元/kW 区间，均价为 2134 元/kW；其中 7 月升至 2181 元/kW 为年内高位。整体来看，陆上风机价格未出现持续下探，行业竞争烈度趋稳，产品大型化、项目交付条件及非价格因素对中标价格的影响有所增强。

图11：2026 年陆上风机中标价格企稳


数据来源：风电头条、开源证券研究所

3.2、行业动态

英伟达 800V 白皮书 2.0 明确 2026Q3 是 800V 机柜侧电源架导入节点。根据英伟达发布的 800V 直流架构白皮书 2.0，800V 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。

金田股份发布 2026 年半年报，在 AI 算力领域，公司已形成“算力散热领域铜基材”和“机架母线铜基材”两大系列产品，2026H1 公司算力散热铜基材销量 1.27 万吨，yoy+68%，机架母线铜基材销量 3185 吨，yoy+94%。公司通过进入 CoolerMaster、AVC、台达等头部液冷散热模组企业供应链，实现向 AI 算力企业的散热铜材供应。公司从英伟达 H100 项目供应铜材开始，参与新技术和产品开发，英伟达 GB200、GB300 等对应机柜相关产品持续供应中，行业地位不断深化。公司现已进入英伟达、META、AWS、华为等 AI 算力产业供应链。2026 年 5 月起公司已批量供货英伟达 Vera Rubin 和超威半导体（AMD）MI450 项目。

4、风险提示

下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

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R4（中高风险），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的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

西安

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