



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

山东配储新政提振需求置信度，关注政策冲击缓和后的出海龙头

子行业周度核心观点：

整体观点：

力神电池发布消费税传导涨价通知，碳酸锂价格近期持续震荡反弹，锂电半年报普遍对下半年经营表现和 27 年需求指引乐观，板块在步入旺季后基本面表现如期强势。山东省下发新能源配储新政，或逐步修正国内大储悲观预期。重申看好锂电板块在旺季强势基本面量价、Q3/Q4 业绩同环比高增、27 年供需能见度逐步提高等驱动因素共振下的表现。特朗普签署外国电力设备禁令引发相关公司股价大幅波动，我们认为：1) 考虑美国 AI 基建对电力供应的急迫需求、本土供给扩张难度、以及六年前的撤销先例，禁令最终能否广泛、严格执行高度存疑；2) 部分受牵连公司输美敞口有限、部分企业则已布局美国本土产能，且当前全球电力设备行业的高景气也绝非仅限于美国市场，建议在政策冲击情绪释放后，关注那些本就具备全球竞争力、且并非高度依赖美国市场的龙头企业，如：思源电气、阳光电源 等。

其他板块，1) AIDC：英伟达业绩及指引超预期，Rubin 出货放量驱动供应链相关需求加速释放，部分中国供应链企业半年报经营描述、合同负债&存货等财务指标指向下半年 AI 相关订单和收入拐点，继续推荐具备兑现能力的核心液冷与电源公司；2) 北美缺电/SOFC：我们本周发布振华股份深度报告，看好公司作为 AI 发电设备上游稀缺原材料供应商的业绩弹性；3) 风电光伏：爱旭股份、金风科技两家公司半年报表现均呈现板块内显著 alpha，维持重点推荐。

AIDC 电源&液冷：英伟达业绩及指引超预期，Vera Rubin 全面投产，AI 电源进入收入兑现阶段；液冷半年报“利空出尽”、前置财务指标变化积极，展现液冷市场需求旺盛，坚定看好国内企业在全液冷市场份额渗透的板块性机会。

光伏：爱旭股份 Q2 单季毛利率、净利率环比改善，经营拐点、业绩拐点清晰呈现，下半年有望扭亏，重申重点推荐。

储能：订单并网密集落地验证高景气，大储、工商储、户储及 AIDC 等多场景共振支撑长期增长空间。

锂电：固态电池首项国际标准落地，确立行业规则；力神率先传导锂电消费税成本，涨价预期升温。7 月产业链产量高增，储能、磷酸铁锂增速亮眼，板块估值低位，看好旺季行情。

风电：行业半年报披露结束，Q2 在去年高基数，原材料成本及外汇波动的背景下，板块业绩普遍承压，随着成本及外汇影响逐步减弱，下半年进入常规的风电装机旺季，看好板块业绩逐步向上修复。

氢能&燃料电池：振华股份景气上行大周期开启，公司作为全球铬盐全产业链一体化龙头，在全球铬盐供给刚性约束与 SOFC、燃气轮机等需求非线性爆发的双重作用下，正从传统化工品供应商跃升为 AI 发电设备上游稀缺资源品标的。

电网&工控：1) 特朗普行政令短期以情绪影响为主，目前中企电网高压占比低，影响有限，用户&发电侧影响仍需 120 天细则进一步明晰，考虑到美国本土产能瓶颈，预计用户自建电源和主变需求影响可控；2) 汇川 Q2 剔除汽车业务影响业绩同比增长超 30%，复苏强劲，机器人&数字能源业务进展顺利，当前估值具备性价比，持续推荐。

本周行业重要事件：

风光储：山东省发改委、能源局等四部委联合下发《关于加快推动新能源场站配建储能高质量发展的通知》；大唐集团启动 10GW 年度风机框架招标（规模同比持平）；能源局发布 7 月光伏/风电新增装机，单月同比+28%/+271%。

锂电：力神电池启动锂电消费税成本传导；我国牵头的固态电池首项国际标准立项。

电网：特朗普第 14420 号行政令禁止美国电网使用部分外国设备；南网开展配电网“强网架、补短板”攻坚三年行动。

氢能&燃料电池：吉林长春、四平、松原、白城入选东北—长三角氢能试点城市群；阳江—湛江等氢能管道开启建设。

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：

本周力神电池发布消费税传导涨价通知，碳酸锂价格近几周持续震荡反弹，同时，锂电与材料板块上市公司半年报普遍指引下半年经营业绩持续环比改善及对 27 年需求的积极展望，整个锂电板块在步入旺季之后的基本面表现如期强势。然而市场仍因“27 年需求看不清”（尤其是对国内大储需求展望偏悲观）、潜在供给增加规模庞大等因素，而对参与此轮旺季行情犹豫不决。

本周山东省发改委、能源局等四部委联合下发的《关于加快推动新能源场站配建储能高质量发展的通知》，或能够在一定程度上修正市场对国内大储需求的悲观预期。山东省这份“新能源配储”政策，是在我国取消“行政强制配储”、并在《可再生能源发展“十五五”规划》中首次提出“置信出力”指标后，第一份重新将清洁能源发电与配储在全面市场化交易背景下关系的政策文件。《通知》对新能源场站配储的建设流程、一体化运营规则与电价结算机制均做出了明确指导，并且明确在新能源弃电时段将优先压降未按承诺配储的存量电站出力。

我们再次重申，看好锂电板块在旺季强势基本面量价、Q3/Q4 业绩同环比高增、27 年供需能见度逐步提高等驱动因素共振下的行情表现，优选高景气+好格局的电池、隔膜、铜铝箔等环节。

另外，本周特朗普签署行政令，将高压电网设备、电池储能系统、并网逆变器等电力设备列入国家安全审查范围，引发市场恐慌及相关出口美国公司股价的大幅波动。类似禁令在 2020 年提出，但在 2021 年因合规成本高、执行困难、制造业回流叠加新能源并网潮、美国变压器大范围缺货等原因撤销。

首先，考虑到当前美国 AI 基建的瓶颈仍是供电能力，且美国很难在短期内具备禁令涉及的相关装备的充足生产能力，因此我们对本次禁令最终能否得以广泛、严格地执行持保守态度，静待 120 天内能源部细则的公布。其次在企业层面，部分受牵连公司的输美敞口在公司整体收入利润占比有限、部分企业则已率先布局美国本土产能，当前全球电力设备行业的高景气也绝非仅限于美国市场。我们建议在政策冲击带来的恐慌情绪释放后，可逐步关注那些本就具备全球竞争力、且并非高度依赖美国市场的龙头企业，如：思源电气、阳光电源等。

其他板块方面，1) AIDC：英伟达本周业绩及指引全面超预期，Rubin 出货放量驱动电源与液冷相关需求加速释放，部分中国供应链企业半年报经营描述、合同负债&存货等财务指标普遍指向下半年 AI 相关订单和收入拐点，继续推荐具备兑现能力的核心液冷与电源公司；2) 北美缺电/SOFC：我们本周发布振华股份公司深度报告，看好公司作为 AI 发电设备上游稀缺原材料供应商的业绩弹性；3) 风电光伏：大唐集团本周启动 10GW 风机年度框架，规模同比持平显示风电内需维持高位；爱旭股份、金风科技两家公司半年报表现均呈现板块内显著 alpha，维持重点推荐。

AIDC 电源：英伟达业绩及指引超预期，Vera Rubin 全面投产，相关需求于下半年放量，AI 电源进入收入兑现阶段。

英伟达业绩及指引超预期，Vera Rubin 全面投产。8 月 26 日英伟达公布 2027 财年第二季度业绩，实现收入 962 亿美元，同比增长 106%、环比增长 18%，其中数据中心业务收入 890 亿美元，同比增长 117%；公司同时指引下一季度收入达到 1080 亿美元（中值），AI 算力需求延续高增长。英伟达明确表示 Vera Rubin 已经进入全面量产阶段，目前 CoreWeave、Google Cloud、Microsoft Azure、Oracle Cloud Infrastructure 和 Nebius 等合作伙伴均已拥有 Rubin 机架运行。我们认为，英伟达业绩及指引超预期，进一步验证全球 AI 建设的高景气度。伴随 GPU 性能和单柜算力持续提升，机柜功率密度进一步抬升，对供电系统的功率等级、转换效率、可靠性及系统集成能力提出更高要求，AI 电源有望持续受益于算力需求增长和供电架构升级的双重驱动。

核心电源厂商半年报集中披露。麦格米特本周披露 2026 年半年报，上半年实现营收 60.61 亿元，同比增长 29.68%，归母净利润 2.52 亿元，同比增长 45.21%；公司电源产品实现收入 18.41 亿元，同比+60.92%，占公司收入 30.38%，毛利率 25.06%，同比+2.62pct。公司明确表示，2026 上半年开始对北美大客户项目实现批量持续交付，并持续与数家北美头部云厂商客户进行深入的定制化项目对接。在产品布局上，麦格米特已经形成“模块-机架-整柜”一体化方案，覆盖电网输入、稳压补偿、不间断供电、高压转换、机架配电至 GPU 终端供电，产品包括边柜、SST（研发中）、800VDC 电源机架、CRPS、PDB、Power Brick、BBU 机架、50V CBS 等。据麦格米特投资者交流信息，公司认为后续 Vera Rubin 相关产品的市场需求将逐步增加，预计今年下半年和明年会逐渐放量。此外，欧陆通也于本周披露半年报，公司 2026H1 实现营业收入 25.09 亿元，同比增长 18.32%，其中数据中心电源收入 11.36 亿元，同比增长 18.06%；高功率服务器电源收入进一步增长至 9.36 亿元，同比增长 41.44%，占数据中心电源收入的比例达到 82.38%，整机柜集中式供电等高价值量产品出货占比持续提升。

总体看，AI 电源赛道海外客户认证壁垒高、供应链进入门槛高，经过多年客户导入和认证后，行业竞争格局相对清晰，头部厂商凭借客户资源、技术积累及规模化交付能力具备较强的订单兑现确定性。与此同时，随着 AI 数据中心供电向 HVDC/SST 等方向演进、单柜功率持续抬升，电源产品功率等级、系统复杂度及配套价值量同步提升。短期继续关注已进入英伟达或北美 CSP 供应链、具备订单兑现预期的核心标的，如麦格米特、欧陆通、中富电路等；中期关注 800V 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、三次电源及上游增量环节，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：半年报结束，业绩端“利空出尽”、前置财务指标“变化积极”，展现液冷市场需求旺盛，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。



本周液冷板块情绪高涨，头部公司 Q2 业绩环比显著修复、点燃“第一把火”，与上游供应链景气度相互验证，推高板块对于三季度拐点的一致预期；叠加周三晚英伟达业绩以及对 Rubin 出货节奏和规模的乐观判断，使得前段海外链交易时期相对滞涨的液冷板块成为首选。国内液冷公司 Q2 业绩从财务报表和部分经营描述上均有强调市场需求旺盛以及个股变化显著，往后看，预计 9-10 月行业订单增速或者头部企业出货节奏将发生积极变化，考虑到 Q3 业绩发布时间，预计板块关注度以及对个股边际变化的敏感性将在未来两个月显著提升。

8 月 26 日，AWS 与 NVIDIA 宣布扩大合作，计划于 2027-2028 年在 AWS 全球基础设施中额外部署 200 万颗 NVIDIA GPU，并在 Vera CPU、网络、AI 工厂等方向推进协同。该计划将 AWS 高功率 GPU 集群的建设能见度延伸至 2028 年，头部 CSP 厂商的液冷需求将随计算、网络与数据中心基础设施一并扩张。

8 月 26 日，英伟达发布 2027 财年第二季度业绩，FY27Q2 收入 962 亿美元，环比+18%、同比+106%，数据中心收入 890 亿美元、同比+117%；FY27Q3 收入指引 1080 亿美元±2%，且未包含中国数据中心算力收入。公司表示 Vera Rubin 已全面量产，Q3 预计占数据中心收入约 20%；公司预计其供给扩张将推动超大规模客户收入于 Q4 及 FY28 加速，FY28 收入同比有望增长约 70%，供给瓶颈至少持续至 FY28 末。Vera Rubin NVL72 采用 100%液冷、45 摄氏度进水设计，已在 CoreWeave、Google Cloud、Microsoft Azure、OCI 和 Nebius 等伙伴运行；其采用与 Grace Blackwell 兼容的核心液冷架构，冷板、CDU、Manifold、UQD 及二次侧管路将随机柜规模化交付放量，既有液冷数据中心可通过增加 CDU 及机柜支路扩容。

本周国内重点公司业绩点评：

英维克：2026 上半年实现营收 30.17 亿元，同比增长 17.24%；归母净利润 1.85 亿元，同比下降 14.32%；机房温控收入温和增长，海外收入同比大幅增加。截至 26H1，公司存货达到 15.5 亿元，单 Q2 环比增加 3.7 亿，下半年发出商品有望逐步确认收入。公司已形成冷板、快接头、Manifold、CDU、冷源和液冷工质的全链条方案，并在 2025 年 OCP 全球峰会期间，展出了为 Google 定制开发的 Deschutes 5 CDU 产品、UQD 和 MQD 产品被列入英伟达的 MGX 生态合作伙伴。

申菱环境：2026 上半年实现营收 17.56 亿元，同比增长 4.39%；归母净利润 0.54 亿元，同比下降 64.07%；数据服务板块营收同比增长 30.68%，新增订单约为上年同期的 2.3 倍，其中液冷相关新增订单约 18 亿元。截至 26H1 公司存货为 18.5 亿元，单 Q2+5.6 亿元，预计客户验收后将在下半年陆续确认收入并贡献利润；截至 26H1 在建工程达到 1.2 亿元、单 Q2+0.8 亿元，上半年公司新增订单实现较快增长，新建“液冷新智造基地项目”、“高州二期项目”，积极扩产保障订单交付；截至 26H1 公司经营性现金流量净额为-5.5 亿元，其中单 Q2“购买商品、接受劳务支付的现金”为 11.2 亿元，该季度指标首次高于“销售商品、提供劳务收到的现金”，表明公司提前备货、支付采购款增加，基于目前的业务情况和订单可见度，公司预期未来相关业务将实现可持续的良性增长。

科创新源：2026 上半年实现营收 5.17 亿元，同比增长 4.42%；实现归母净利润-277.6 万元、同比-115.8%；其中二季度实现营业收入 2.9 亿元、环比+30.3%，实现归母净利润 22.2 万元、环比+107.4%。26Q2 上游供应链瓶颈逐步缓解，液冷散热子公司创源智热重点推进客户开拓、订单承接、产能储备及量产交付准备工作，截至上半年，存货中在产品/发出商品分别为 2693.0/1866.5 万元，较 2025 年底增加 597.1/328.6 万元；26H1 实现收入 742.3 万元，同比增长 1239.27%，特别是进入 7 月份以来，创源智热交付规模快速增长，7 月份单月交付数量已超上半年整体交付数量。同时，公司布局液冷新技术与新工艺，上半年公司研发投入 2501.4 万元，同比+2.1%，研发费用率逐季提升。

金富科技：2026 上半年实现营收 7.38 亿元、同比+82.38%，归母净利润 0.96 亿元、同比+93.87%；单 Q2 营收 5.46 亿元、同比+131.66%，归母净利润 0.76 亿元、同比+213.92%，综合毛利率 39.62%。公司于 4 月并表卓晖金属、联益热能，Q2 液冷散热业务贡献营收 2.76 亿元、纳入合并报表净利润超 4000 万元，液冷业务收入占比 37.43%，液冷散热行业毛利率 49.70%。公司正加快台达、富士康等新客户拓展，光模块液冷板已获部分新客户项目订单并实现小批量供货；拟募资不超过 3 亿元投向液冷板生产基地及两家子公司液冷组件改扩建项目，以支持后续产能释放。

同飞股份：2026 上半年实现营收 16.08 亿元，同比增长 27.27%；归母净利润 1.28 亿元，同比增长 2.45%。储能温控收入约 9.25 亿元，同比增长约 36%；数据中心已覆盖冷板式、浸没式液冷及 CDU、Manifold、预制化管路、干冷器和集成冷站，客户包括科华数据、中兴通讯、泰硕电子等。

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、冰轮环境、飞龙股份、英维克、鑫磊股份、大元泵业、领益智造；
- 2) 短期盈利及放量确定性强的环节：金田股份、金富科技、五洋自控；
- 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。



光伏：爱旭股份上半年 BC 组件出货 9.4GW，较 25H2 逆势环增超 50%，其中 Q2 较 Q1 环增 30%，驱动 Q2 单季毛利率、净利率双双环比改善，经营拐点、企业 alpha 均清晰呈现，下半年 BC 组件出货逐季持续放量，驱动业绩实现扭亏，重申重点推荐。

一、爱旭半年报呈现显著经营拐点，BC 组件出货逐季增长有望驱动下半年扭亏为盈。

BC 组件龙头爱旭股份本周发布半年报，公司 Q2 实现收入 47.5 亿元、环比+6.9%，实现归母净利润-3.1 亿元、环比显著减亏。尽管光伏行业 Q2 景气仍处低位、同业企业 Q2 业绩普遍表现平平，但公司受益于 BC 组件超额盈利能力的持续体现，实现 Q2 单季毛利率 8.4%、环比+1.2PCT，单季净利率-6.7%、环比+3.6PCT，达成了显著优于同业、且优于自身 Q1 的经营表现，经营拐点、企业 alpha 均得到清晰呈现。

公司上半年 BC 组件出货量达到 9.4GW，环比 25H2 增长 50%以上，其中 26Q2 环比 26Q1 出货量增长约 30%，在上半年国内新增光伏装机同比大幅下滑的背景下实现了强劲的逆势增长。一方面凭借海外高价值量市场销售占比提升，上半年 BC 组件海外销量占比超 55%，销量同比+90%以上；另一方面凭借全场景产品矩阵搭建，年内在全球集中式市场获得显著突破，接连取得法国、芬兰、捷克、埃及、罗马尼亚等多个大规模海外集中式项目订单，国内接连中标大唐、电建、华电、京能、浙能等大型央企国企集采。

2026 年 7 月，三项光伏领域强制性国家标准正式批准发布，其中 BC/TOPCon 组件 3 级制造及流通准入效率标准被设定为 23.5%/23.2%，有望加速行业低效产能出清，并引导企业合理规划控制产能布局。公司现有产能可交付的满屏 ABC 组件量产转换效率已达到 25%以上，有望在全行业规范治理下，实现产品市占率、盈利能力和市场地位的多重提升。

重点看好：BC 组件龙头（爱旭股份、隆基绿能），估值底部出拐点的玻璃（信义光能、福莱特 A/H）；同时关注：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），低成本硅料龙头（通威股份、协鑫科技、大全能源）。

二、国内宇航电源主要供应商电科蓝天发布 2026 中报业绩，营收同比增长 32%，归母净利同比增长 10%

8 月 28 日，电科蓝天披露 2026 年半年报，上半年实现营收 14.71 亿元，同比增长 32.09%；归母净利润 0.72 亿元，同比增长 10.01%。收入结构中宇航电源占比 52%、宇航电源板块毛利率高达 30.7%，年内公司极低轨多结砷化镓太阳能电池完成产品鉴定，快速外延、衬底减薄等低成本砷化镓太阳能电池技术实现突破；技术创新方面稳步推进多型柔性薄膜太阳能电池核心能力建设，并进一步加快新一代低成本太阳能电池量产工艺迭代优化，有效降低卫星载荷重量与制造成本。

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

储能：美国发布电力系统设备禁令，实际影响待细则确定后评估；中报密集披露，多场景需求共振验证行业高景气，继续看好储能板块当前阶段的配置机会。

当地时间 8 月 26 日，美国总统特朗普签署第 14420 号行政令，以国家安全为由宣布美国进入国家紧急状态，禁止部分外国制造的大型电力系统设备在美国境内采购、进口、转让或安装。行政令援引《国际紧急经济权力法》和《国家紧急状态法》，覆盖变电站变压器、并网逆变器、电池储能系统、发电机、高压断路器等核心设备。特朗普在令中指出，AI 数据中心等高耗能产业的快速发展使美国比以往更依赖稳定的电力供应。新规不仅限制新增采购，对已投运的外国设备也保留隔离、断开、替换甚至拆除的权力，美国能源部需在 120 天内制定实施细则。我们认为，近年来关税与本土制造补贴政策已大幅抬高中国储能产品进入美国市场的门槛，头部企业已采取措施应对并主动转向欧洲、中东、澳洲等新兴市场，行政令更多是对既有趋势的正式确认，后续需重点跟踪 120 天内能源部实施细则的口径松紧。

本周储能板块半年报密集落地，大储、工商储、户储及 AIDC 等多场景共振，德业股份、上能电气、海博思创、欣旺达、晶科能源等公司储能营收均实现较快增长。大储与电网侧需求确定性放量：海博思创 2026 上半年收入 62.97 亿元，较上年同期增长 39.23%，实现归母净利润 6.32 亿元，较上年同期增长 100.16%；上能电气实现营收 28.58 亿元，同比增长 30.84%，储能双向变流器及系统集成收入 5.99 亿元、同比增长 6.88%。全球户储需求持续增长、新兴市场与工商储贡献增量：德业股份上半年实现营收 106.41 亿元、同比增长 92.23%，归母净利润 27.17 亿元、同比增长 78.53%，其中储能电池包收入 48.94 亿元、同比大增 244.12%，逆变器收入 51.32 亿元、同比增长 94.09%。AI 数据中心配储也有订单验证：欣旺达储能系统营收同比增长 76.21%，AIDC 储能订单同比增长近 30 倍，AIDC 锂电解决方案已落地国内外多个重点项目并获得全球多个 AI 头部客户认可。我们认为，本轮中报进一步验证储能需求的持续性，国内大储、海外户储及工商储、AIDC 等不同场景共同贡献增量。

总体来看，我们继续看好储能板块当前阶段的配置机会，基本面高景气与估值修复有望形成共振。当前储能板块整体估值已处于相对偏低水平，而国内独立储能、海外大储、户储、工商储以及 AIDC 配储等细分市场仍保持较强需求韧性，行业基本面与市场定价之间存在一定预期差。与此同时，随着行业竞争加剧，品牌渠道能力与系统集成能力逐步成为厂商竞争分化的关键。具体标的方面，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：固态电池首项国际标准落地，确立行业规则；力神率先传导锂电消费税成本，涨价预期升温。7 月产业链产量高增，储能、磷酸铁锂增速亮眼，板块估值低位，看好旺季行情。

2026 年 7 月及 1-7 月锂电产业链产量数据

锂电池：7 月产量 292.4GWh，同比 + 56.7%；1-7 月累计 1763.19GWh

储能电池：7 月产量 103.5GWh，同比 + 98.1%；1-7 月累计 613.11GWh

磷酸铁锂：7 月产量 55.32 万吨，同比 + 69.9%；1-7 月累计 327.48 万吨

磷酸铁：7 月产量 44.25 万吨，同比 + 65.79%；1-7 月累计 271.14 万吨

三元材料：7 月产量 10.29 万吨，同比 + 15.2%；1-7 月累计 67.51 万吨

三元前驱体：7 月产量 10.37 万吨，同比 + 19.9%；1-7 月累计 68.8 万吨

锰酸锂（国内）：7 月产量 1.26 万吨，同比 + 2.4%；1-7 月累计 8.15 万吨

钴酸锂（国内）：7 月产量 0.71 万吨，同比 - 30.7%；1-7 月累计 5.68 万吨

负极材料：7 月产量 38.9 万吨，同比 + 53.7%；1-7 月累计 238.38 万吨

电解液：7 月产量 30.06 万吨，同比 + 56.2%；1-7 月累计 178.18 万吨

电池隔膜：7 月产量 40.8 亿平米，同比 + 52.3%；1-7 月累计 267.63 亿平米

锂电铜箔（国内）：7 月产量 11.99 万吨，同比 + 36.9%；1-7 月累计 77.32 万吨

电池铝箔（国内）：7 月产量 7.58 万吨，同比 + 58%；1-7 月累计 48.31 万吨

碳酸锂（国内）：7 月产量 10.77 万吨，同比 + 32.9%；1-7 月累计 71.9 万吨

氢氧化锂（国内）：7 月产量 2.98 万吨，同比 + 13.5%；1-7 月累计 20.7 万吨

回收碳酸锂（国内）：7 月产量 0.78 万吨，同比 + 41.8%；1-7 月累计 4.89 万吨

力神启动锂电消费税成本传导，行业涨价预期升温

力神电池发文，受锂电消费税新政影响调价：26 年 9 月起锂电消费税 2%、27 年 9 月升至 4%，叠加城建及教育附加，自 9 月 1 日起在原不含税价上加收相关税费；8 月 25 日 24 点前发货订单原价结算，后续发货、存量框架单均执行新价。电芯企业开启税费成本传导，行业涨价预期升温；短期下游赶单，中小电池企业盈利压力更大，行业集中度有望提升。

固态电池首个国际标准落地，国内技术话语权提升

8 月 23 日消息，我国牵头的固态电池国际标准提案在 IEC 立项，为该领域全球首项国际标准，法日韩等多国参与制定。我国已有先行落地的国标，界定固态电池严苛判定指标，将半固态排除在外；国内全固态专利储备领先，头部企业布局硫化物路线，行业预期 2027 年装车验证、2030 年规模化量产。我国牵头固态电池首项国际标准落地，确立行业规则、厘清固态与半固态边界，加速产业化并利好国内产业链出海。

风电：行业半年报披露结束，Q2 在去年高基数、原材料成本上升及外汇波动的背景下，板块业绩普遍承压，随着成本及外汇影响逐步减弱，下半年进入常规的风电装机旺季，看好板块业绩逐步向上修复。

行业半年报披露结束，Q2 在去年高基数、原材料成本上升及外汇波动的背景下，板块业绩普遍承压，但仍有部分具备 α 属性的企业交出不错的答卷，随着成本及外汇影响逐步减弱，下半年进入常规的风电装机旺季，看好板块业绩逐步向上修复。

8 月 25 日金风科技披露 2026 年中报，上半年实现营收 307.24 亿元，同比增长 18.2%；实现归母净利润 18.6 亿元，同比增长 24.7%；其中，二季度公司实现营收 182.5 亿元，同比下降 4.3%，环比增长 17.9%；实现归母净利润 9.47 亿元，同比增长 3.1%，环比增长 4.4%，超市场预期。

风机制造量利均超预期，整机龙头底色尽显。上半年公司风机及零部件销售实现收入 272.6 亿元，同比增长 24.7%，其中风机销售规模 12.4GW，同比增长 16.2%，上半年国内风电装机同比下降 25%背景下公司出货规模逆势增长。盈利方面，上半年风机及零部件销售实现毛利率 11.6%，同比提升 3.65pct，上半年部分零部件价格上涨成本端有所承压背景下，公司风机制造盈利实现大幅修复，我们预计主要受益于国内 2025 年陆风涨价订单进入交付周期，看好后续风机制造盈利向上趋势的持续性。

行业招标需求放缓背景下，公司在手订单环比逆势增长。根据公司业绩演示材料，上半年国内招标需求略有放缓，公开招标规模 51.8GW，同比下降 28%，但从公司在手订单来看，在上半年出货继续增长的同时，截至报告期末，在手订



单规模达 54.1GW，其中外部订单 51GW，分别环比年初及一季度末小幅增长 0.9%/0.5%；海外在手订单 9.5GW，同比增长 28.9%，环比依旧维持较高水平。6-7 月以来，国内风电装机及招标均出现明确拐点，看好公司下半年交付及在手订单继续保持增长。

绿醇产能持续推进，Q4 有望逐步放量。公司目前在建兴安盟绿色甲醇项目，与国际航运巨头等客户签订长期协议，目前累计在手订单超过 75 万吨。截至报告期末，项目一期工程已完成建设，四季度将开展客户交付；二期工程进入收尾阶段；三期工程已启动建设。目前公司产品全链条绿色认证、ISCC EU/PLUS/ISO 碳足迹及国内首张面向绿色甲醇的 RFNBO 绿氢认证全部落地，港口交付全流程已贯通，具备供货条件。

上半年行业装机、招标放缓，零部件价格上涨背景下，公司实现了出货、订单、盈利能力三重逆势增长，整机龙头优势尽显，下半年绿醇业务有望实现小批量出货，第二增长曲线业务进入放量前夕；我们上调公司 2026-2028 年归母净利润预测至 53.6、66.2、79.9 亿元，对应当前 PE 15、12、10 倍，维持“买入”评级。

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。

氢能燃料电池：振华股份最新深度，铬盐全球龙头——卡位 SOFC 上游核心资源环节，景气大周期开启。

景气上行大周期开启，公司作为全球铬盐全产业链一体化龙头，在全球铬盐供给刚性约束与 SOFC、燃气轮机等需求非线性爆发的双重作用下，正从传统化工品供应商跃升为 AI 发电设备上游稀缺资源品标的。

铬盐迎来新时代，SOFC+两机+军工需求爆发，大幅拉动金属铬需求。SOFC 连接体中铬重量占比高达 85%~95%，1GW SOFC 对应金属铬需求约 0.8 万吨；27 年 BE 产能向 5GW 扩张，仅 BE 将带来约 4 万吨金属铬增量（占全球年产量的 40%）。燃气轮机、航空航天高温合金等领域对金属铬需求同步高增，铬盐景气度沿金属铬—氧化铬绿—重铬酸钠产业链传导。

供给端受环保约束，行业扩产弹性偏弱。六价铬生产受到严格监管，公司依托无钙焙烧、含铬废水全流程回收等清洁生产技术和提升产量的能力。据公司 25 年报，公司产品折合重铬酸钠产量为 29 万吨，随着公司新基地建设和收购的完成，预计 26-28 年公司折合重铬酸钠产量为 34/37/40 万吨，其中金属铬的产量为 3/3/5 万吨。据华经产业网，全球铬盐产能为 110 万吨，据此测算公司全球份额高达 25%。

供需偏紧支撑铬盐及金属铬价格中枢上行。25 年 10 月公司两次上调金属铬价格，当月累计涨幅达 1.4 万元/吨；26 年 5 月 7 日，公司发布涨价函，金属铬、重铬酸钠单吨分别上调 4000 元、500 元。随着下游 SOFC、燃气轮机、军工等领域发展带来金属铬的需求增长，铬盐及金属铬供需将持续偏紧，推动价格稳步上行。

可转债融资方面，公司 2024 年发行“振华转债”4.06 亿元，初始转股价 11.64 元/股，并于 2026 年 4 月提前赎回摘牌；2026 年 8 月新发行“振 26 转债”8.78 亿元，初始转股价 40.33 元/股。

我们预测 26-28 年公司实现归母净利润 7.93/10.22/14.24 亿元，同比+20.30%/+28.92%/+39.31%，对应 EPS 为 1.05/1.35/1.89 元。参考可比公司估值，给予公司 2027 年 30XPE，目标价 40.56 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

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在 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，中长期绿醇需求提升，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。



电网：特朗普第 14420 号行政令短期以情绪影响为主，目前中企电网高压占比低，影响有限，用户&发电侧影响仍需 120 天细则进一步明晰，考虑到美国本土产能瓶颈，预计用户自建电源和主变需求影响可控。

8 月 26 日，特朗普签署第 14420 号行政令签署，以国家紧急状态限制部分外国电网设备，预计覆盖 69kV 及以上主网设备——电抗器、电容器、变电站变压器、大型并网逆变器、储能系统、发电机组等。此次禁令是第 13920 号行政令的恢复与升级（20 年提出，21 年由于合规成本高、执行困难、制造业回流叠加新能源并网潮，美国变压器大范围缺货等原因撤销）。

目前国内电力设备出海主要以用户侧（AIDC）、发电侧为主，高压电网侧占比低，本次禁令核心是 69kV 及以上电网侧高压并网设备，对于内资企业影响有限，用户&发电侧影响仍需 120 天（约 26.12.24）细则进一步明晰。美国电力变压器进口依赖度超过 80%，本土产能短期内无法填上缺口，我们认为本次禁令核心是美国本土制造、地缘博弈、增加谈判筹码，禁令严苛执行将直接推升美国本土通胀与电网重构阻力。

考虑到当前美国本土产能瓶颈，全球变压器供需持续偏紧，海外产能短期难以补足缺口，我们判断用户自建电源和主变需求影响可控，短期情绪回调不改全球电网重构与 AI 基建共振带来的长景气周期，持续关注思源电气（美国敞口主要是数据中心客户，具备全球出海能力）、金盘科技（北美本土产能布局领先）、神马电力（产品不受美国禁令影响）等。

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。

工控：汇川技术 Q2 剔除汽车业务影响业绩同比增长超 30%，复苏强劲，机器人&数字能源业务进展顺利，当前估值具备性价比，持续推荐。

汇川技术 2026H1 实现营收 246.8 亿元，同比+20.3%，归母净利润 28.1 亿元，同比-5.4%，毛利率 29.7%，同比-0.5pct，业绩同比下滑主要受新能源汽车业务同比大幅下滑、汇率波动导致公司持有的海外基金公允价值变动收益同比减少等因素影响。26Q2 公司实现营收 145.3 亿元，同比+26.0%，归母净利 18.0 亿元，同比+9.1%，毛利率 30.2%，同比+0.6pct。

26H1 公司工业自动化与数字化业务实现营业收入 135 亿元，同比+29%，毛利率 41.4%，同比持平，通用自动化/电梯实现营收 110/24 亿元，同比+36%/+5%，自动化业务加速增长主要系：①AI 相关产业投资增加、下游出口拉动及核心装备国产化率提升等因素带动市场需求回暖；②公司凭借多产品解决方案优势抢抓行业结构性机遇。

新能源汽车动力系统业务短期承压，项目定点及新产品进展顺利。子公司联合动力 26H1 实现营收约 95 亿元，同比+4%，归母净利润-0.9 亿元，同比-116%，毛利率 12.8%，同比-3.9pct，主要系客户结构和产品结构变化、大宗商品价格上涨的共同影响所致。随着公司 26H2 产品部分顺价&海外市场突破，我们预计利润有望好转。公司积极推进智能底盘等战略业务量产落地，主动悬架液泵产品已实现 SOP 放量、主动稳定杆已获主机厂定点，并前瞻布局适配下一代 AI 数据中心的服务器电源业务，有望构建新增长曲线。

智能机器人商业化持续验证，储能进入规模交付阶段。26H1 公司新兴业务实现营收 14.7 亿元，同比+96%，主要系工业机器人&储能业务高增。①人形机器人：完成产品预研到商业化的突破，发布量产版七自由度仿生臂，无框电机等产品在行业头部人形整机厂实现小批量应用，泛人形解决方案样机已开发完成并在客户工业场景推动试机验证；②储能：国内成功并网多个 GW/MW 级构网及调频项目，印度 Adani 2.6GW 超大规模储能项目顺利交付。

26H1 主要工控厂商营收端整体复苏明显，主要系行业回暖与 AI 算力投资、出口拉动、核心装备国产化率提升、新布局业务放量等因素驱动，头部公司增速普遍跑赢行业。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。

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。

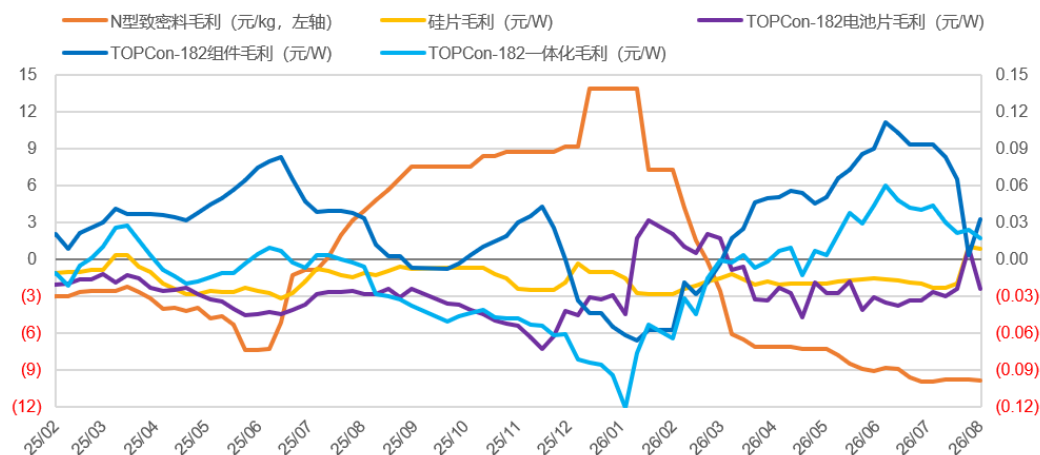


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 8 月 26 日，本周硅片、电池片价格下跌，组件价格上涨。

- 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 2026/8/26）



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%、183N 硅片-2%、183N 电池片-8%、183N 组件+0.4%

月度：硅料 0%、183N 硅片+38%、183N 电池片+22%、183N 组件+0.4%

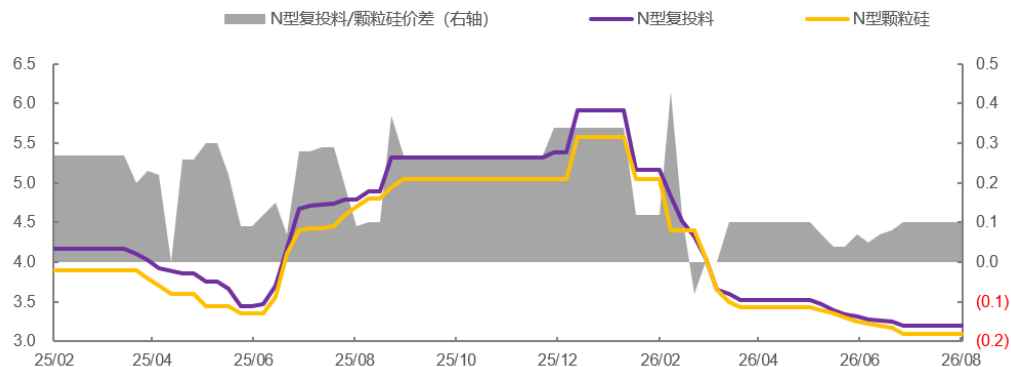
年度：硅料-41%、183N 硅片-21%、183N 电池片-13%、183N 组件+4%

2) 主产业链：硅片价格下跌，阶段性需求已部分释放，采购端普遍认为前期涨势过快，且海外电池片需求受阻，若后续无新增需求支撑，短期内价格仍存在进一步回调空间。电池片价格下跌，市场传出美国报关及海外库存积压问题，备货需求受挫，导致预期的跌价节点提前到来，且部分厂家低价去库存行为进一步加剧了跌价压力。组件价格上涨，随着上游硅片与电池片价格上涨，叠加集中式市场订单拉动，报价有所抬升，但分布式市场仍处于维稳状态。

3) 辅材：光伏玻璃价格持稳，组件生产平稳，供应端部分窑炉冷修，后期供应量呈下降趋势，库存天数环比下降 1.67 至 43.89 天。EVA 胶膜价格持稳，停车装置较多，光伏料供应偏紧，下游企业需求稍有好转，商家适且备货，光伏料价格持稳至 9800-10200 元/吨。

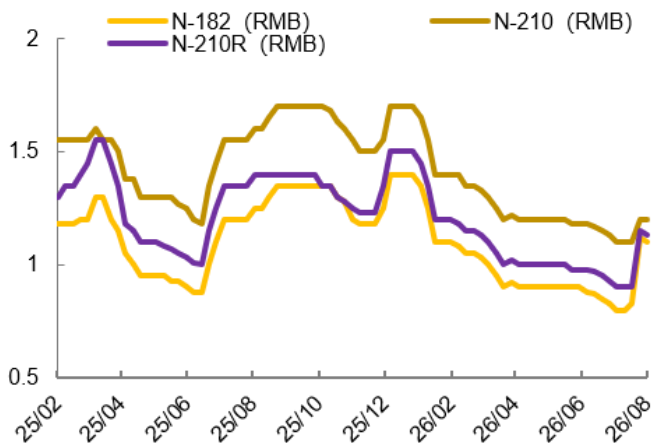


图表2: 多晶硅料及工业硅价格 (万元/吨)



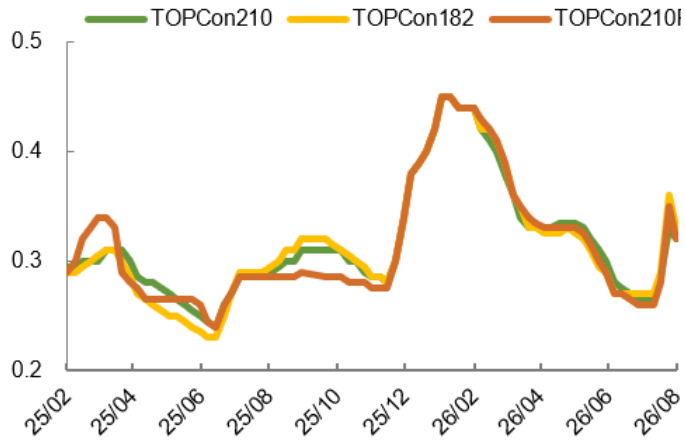
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-8-26

图表3: 硅片价格 (元/片)



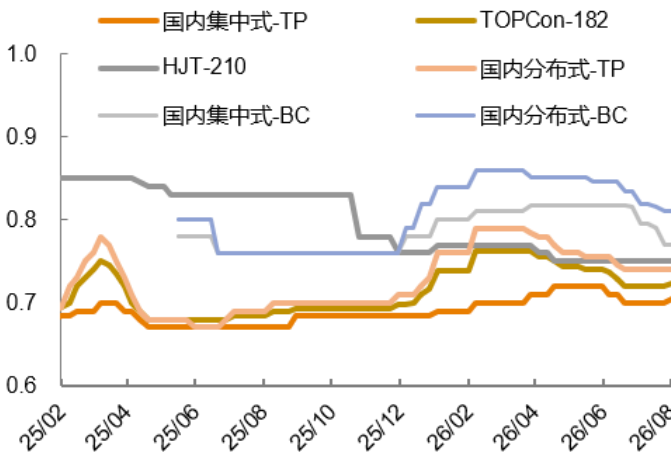
来源: PVInfoLink、硅业分会, 国金证券研究所, 截至 2026-8-26

图表4: 电池片价格 (元/W)



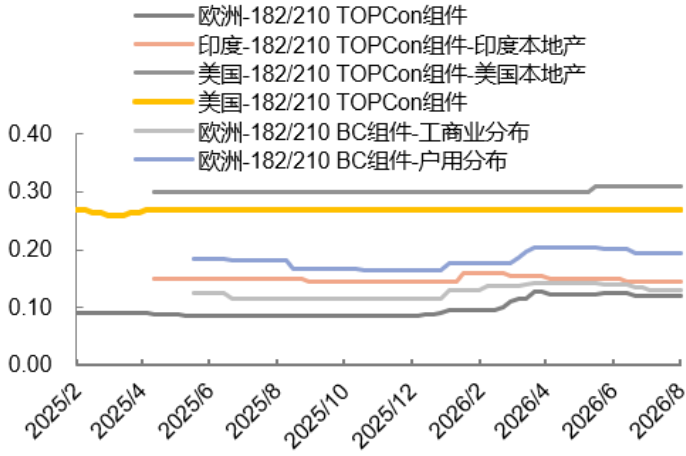
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-8-26

图表5: 组件价格 (元/W)



来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-8-26

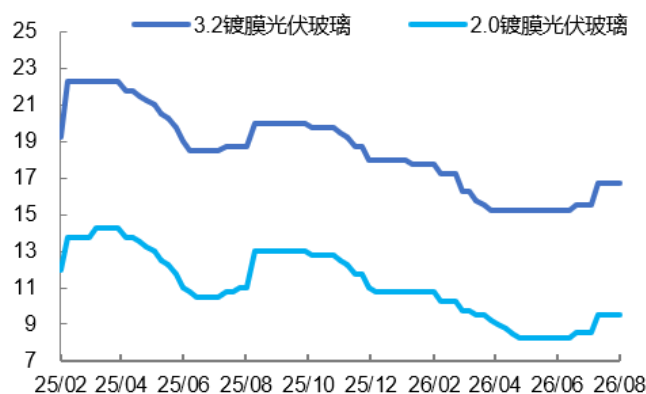
图表6: 各区域组件价格 (USD/W)



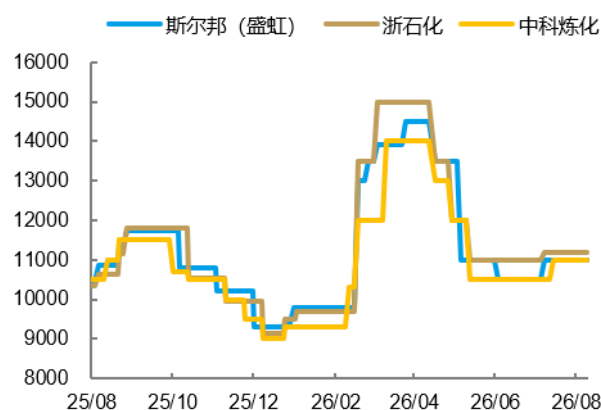
来源: PVInfoLink, 国金证券研究所, 截至 2026-8-26



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 2026-8-26

来源：卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-8-28

锂电产业链：

1) 碳酸锂：

本周国内碳酸锂市场价格呈现上涨后震荡走势，宁德时代视下窝锂矿环评公示撤销，复产进度延后，短期压制远期供给预期，对本周盘面形成情绪扰动。本周贸易商反应询价情况增加，随着 9 月份旺季的到来，市场会有一波小幅上涨预期。

碳酸锂 8 月 27 日最新价格：

电池级 99.5%：15.1-15.4 万元/吨

工业级 99.2%：14.7-14.9 万元/吨

2) 三元材料：

本周三元材料价格维持弱市走低态势。受硫酸镍、硫酸钴原料价格偏弱影响，三元材料企业拿货并不积极。近期硫酸钴中间品有积压，价格仍有小幅走低的预期。目前预计 9 月份三元材料产量预计环比增长 2% 左右。

三元材料 8 月 27 日最新价格：

三元材料 5 系单晶型：18.05-18.85 万元/吨

三元材料 8 系 811 型：19.03-21.3 万元/吨

3) 磷酸铁锂：

本周磷酸铁锂市场价格小幅上涨。预计 9 月份磷酸铁锂产量环比增长 7% 左右。市场讨论比较多的是年底前涨加工费的问题，目前来看可能性不大。另外磷酸铁 9 月涨价的预期也在谈判中，明年一些磷酸铁企业有积极扩产的计划。

磷酸铁锂 8 月 27 日最新价格：

磷酸铁锂动力型：5.64-5.72 万元/吨

磷酸铁锂储能型：5.65-5.73 万元/吨

4) 负极材料：

本周国内负极材料出现小幅上涨，平均涨幅 500-1000 元/吨。受 7-8 月份市场需求的拉动，负极材料目前供不应求，头部电池厂也接受涨价的诉求。原料方面：本周石油焦各家价格涨跌不一，但幅度都不大，针状焦连续上涨后，本周有所稳定。

负极材料 8 月 27 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 24300-34700 元/吨

5) 隔膜：

本周隔膜市场价格仍以稳定为主，市场在等待 9 月月度长协调价窗口，头部对非核心客户已有涨价执行，核心大客户还在谈判，湿法隔膜整体开工率基本打满。隔膜新产能爬坡周期很长，2026 年内新增有效供给有限，紧平衡的情况将至少延续到今年年底。



隔膜 8 月 27 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：

本周国内电解液价格稳定，6F 市场价格继续小幅上涨，6F 的供应量虽然有所增加，但市场库存依旧较低。近期 6F、VC 上游原料涨价，向电解液成品传导尚需时间，看 9 月份长协价如何谈。

电解液 8 月 27 日最新价格：

六氟磷酸锂电解液：11-12（国产）万元/吨

动力三元电解液：2.9-3.3 万元/吨

动力磷酸铁锂电解液：2.7-3.2 万元/吨

储能磷酸铁锂电解液：2.55-3.1 万元/吨

7) 电池：

本周锂电市场价格仍以稳定为主，9 月份国内电池产量预计环比增长 7% 左右，主要表现突出的仍是储能和商用车两大领域，不过随着成都车展的临近，国内乘用车销售也即将进入旺季。

锂电池 8 月 27 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