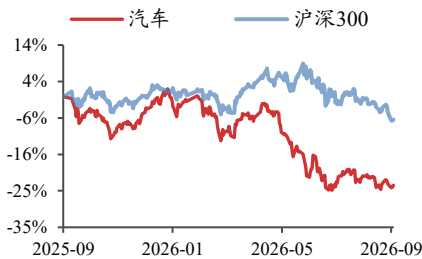


汽车

2026 年 09 月 30 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

《数据中心行业高增推升液冷需求，核心部件泵空间广——行业周报》
-2026.7.12

《AI BOX 有望成为车载第三算力终端——行业周报》-2026.7.5

《2026 年新能源车下乡重磅开启，内需逐步回暖可期——行业点评报告》
-2026.6.21

AIDC 电力需求高增，柴发与内燃机迎确定性机遇

——行业点评报告

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（分析师）

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790525100003

游泽晨（分析师）

youzechen@kysec.cn

证书编号：S0790526090001

● 备电刚需：柴发从“可选配置”升级为“刚性标配”

全球 AI 算力建设持续加码，大型 AIDC 集群加速落地，单机柜功率密度从传统数据中心的 8-12kW 飙升至 AI 数据中心的 50kW 甚至 100kW 以上，推动数据中心总负荷百兆瓦级向 GW 级跃迁，对供电稳定性提出极高要求。柴油发电机组作为数据中心最后一道电力保障防线，配置率从传统 N+1/2N 架构的 80%-100% 提升至高级数据中心的 120%-150%，角色定位已从“可选配置”升级为“刚性标配”。需求端，据 QYResearch 数据，2025 年全球数据中心用柴油发电机市场规模达 88.6 亿美元，预计到 2032 年提升至 239.5 亿美元，期间 CAGR 达 16.5%，增长势头强劲。供给端，全球高端大功率机型产能高度集中于康明斯、卡特彼勒、罗尔斯-罗伊斯等少数国际巨头，订单排期已拉长至 2027 年乃至 2030 年，海外发电机的机组价格涨幅已达约 20%。

● 主电突围：燃气内燃机承接离网主电源需求

北美电力缺口持续扩大，据 BloombergNEF 数据显示，数据中心目前占美国全国用电量的 5.9%，预计到 2030 年升至约 12%，2035 年或进一步攀升至 20%，而电网建设周期需 3-8 年，AI 服务器部署周期仅 6-12 个月，两者严重错配，叠加存量公共电网老化、并网排队积压严重，离网自建电源成为 AIDC 按期投产交付的唯一可行路径。燃气轮机虽是自建电最优解，但全球燃气轮机产能严重紧缺，根据《2026 燃气轮机产业发展白皮书》显示，2025 年供需缺口高达 30-40GW，且供需失衡格局预计持续到 2030 年。燃气内燃机凭借更短的交付周期和快速部署能力，适配数据中心调峰乃至基荷供电需求，正成为主电源的核心替代方案。

● 格局重塑：国产替代与出海并行

综合来看，AIDC 电力需求的高景气正在重塑发电设备行业的供需格局。柴发领域，备电刚需叠加海外供给瓶颈，国产替代与出海并行，重点关注具备大缸径发动机技术储备和北美渠道卡位能力的整机及核心零部件企业。燃气内燃机领域，主电源需求从 0 到 1 突破，交付速度是核心竞争维度，具备快速扩产能力和海外认证资质的企业有望率先受益。

● 投资建议

我们持续看好 AIDC 电力需求高景气与海外供给瓶颈共振带来的板块性投资机会，具备大缸径柴发技术储备、燃气内燃机交付能力及北美渠道卡位优势的企业有望率先受益。受益标的：潍柴动力、中原内配、天润工业、银轮股份、威孚高科、渤海汽车、长源东谷。

● **风险提示：**AIDC 资本开支不及预期、柴发/燃气内燃机订单交付延迟、海外认证进度不及预期、行业竞争加剧导致价格承压等。

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

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

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

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