

机柜级BBU有望从选配走向标配！准入壁垒高、下游对价格容忍度高，海外龙头给出明确的高增长预测；5月太空“超级周”，星舰V3首秀+国内可回收火箭试飞——0510脱水研报

2026/05/10 18:24

“

今日研报内容：

- 1、机柜级BBU有望从选配走向标配！准入壁垒高、下游对价格容忍度高，海外龙头给出明确的高增长预测
- 2、哪些建筑公司有望受益IDC建设与“算电协同”加速？
- 3、5月太空“超级周”：星舰V3首秀+国内可回收火箭试飞，商业航天迎强催化
- 4、26Q1建筑板块整体经营压力仍存，钢结构和国内洁净室的边际变化大

【本文来自持牌证券机构，不代表平台观点，请独立判断和决策】

摘要：

1、BBU：招商证券研报指出，数据中心供电的稳定性至关重要，传统数据中心通常均配置柴发及UPS两层保障。而随着AI算力负荷显著提升，且面临频繁、大幅度波动，ICT供电端正逐步引入BBU，缓冲短时波动。机柜级BBU有望从选配走向标配，带动高倍率小圆柱电芯需求快速增长。关注蔚蓝锂芯、亿纬锂能、鹏辉能源等。

2、算电协同：国盛证券研报指出，AI算力需求暴涨，但“电”成了瓶颈。政策正力推“算电协同”，让数据中心直接建在西部新能源基地旁，用绿电供电。这催生了“新能源+储能+输电+数据中心”一体化建设的新模式。具备电力、基建全链条能力的央企和转型IDC的建筑企业，成为这轮新基建的核心受益者。标的：中国能建、中国电建。

3、商业航天：东吴证券研报指出，5月是商业航天的“超级月”！国内长征十号乙、朱雀三号等多款可回收火箭密集试飞，若成功将大幅降低发射成本，加速卫星组网。海外SpaceX星舰V3版即将首秀，且拟以1.75万亿美元估值上市，全球太空基建进入加速期。产业链中的火箭制造、卫星载荷及太空算力环节有望迎来催化。标的：顺灏股份、上海瀚讯。

4、建筑：财通证券研报指出，1Q2026建筑板块整体经营压力仍存，但降幅环比4Q2025有所收窄。虽然权重建筑公司业绩的大幅下行对板块拖累明显，钢结构和国内洁净室的边际变化更值得重视。关注鸿路钢构、精工钢构、亚翔集成、柏诚股份等。

正文：

1、机柜级BBU有望从选配走向标配！准入壁垒高、下游对价格容忍度高，海外龙头给出明确的高增长预测

招商证券研报指出，数据中心供电的稳定性至关重要，传统数据中心通常均配置柴发及UPS两层保障。而随着AI算力负荷显著提升，且面临频繁、大幅度波动，ICT供电端正逐步引入BBU，缓冲短时波动。机柜级BBU有望从选配走向标配，带动高倍率小圆柱电芯需求快速增长。

1) BBU在AIDC领域的需求有望大幅攀升

BBU契合未来高功率场景的多层备电需求。核心原因在于AI服务器功率密度快速提升，单柜功率更高、负载波动更剧烈，对供电连续性和瞬时稳定性的要求明显提高。

因此在对成本不敏感，但用电安全性要求较高的AIDC领域中，**备电方案很有可能演变成 BESS/UPS+BBU+CBU（超级电容）的多层供电与备电架构，以应对不同时间尺度的供电风险，保证服务器稳定运行。**预期CBU和BBU有望在Rubin及后续高功率AIDC平台中提升配置率。

表 2：响应速度方面 CBU>BBU>UPS>柴油发电机

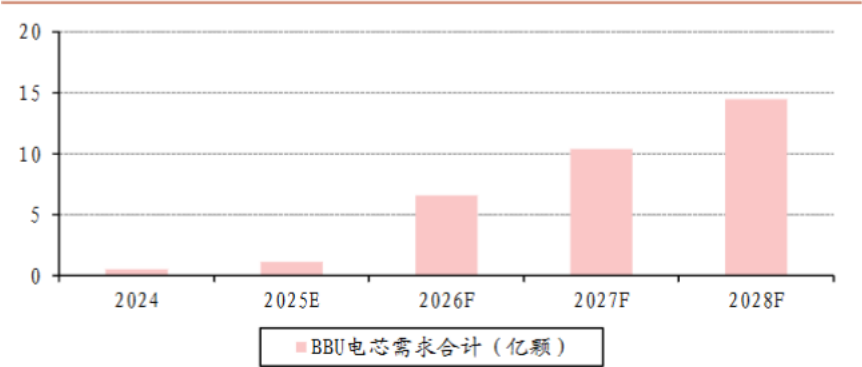
	超级电容器（CBU）	BBU	UPS	柴油发电机
响应时间	最快	快，仅次于 CBU	快，但偏系统级	慢
放电时长	毫秒级~秒级	秒级~分钟级	10-20 分钟,可扩展	可长期持续
定位	负责瞬态支持,抑制尖峰冲击	负责机柜侧短时补电和功率缓冲	负责系统级备电和电能质量保护	负责长时间后备供电

资料来源：SysPro，Volta-Plus，GGII，招商证券

2025年BBU电芯出货量预计约1.14亿颗，同比增长128%。考虑到AI产业尚处发展初期，未来电源需求将持续扩张，预计2026/2027/2028年BBU电芯需求将分别达到6.6/10.4/14.5亿颗。

BBU需求弹性较大，主要系**BBU电芯需求不光与AI服务器需求有关，还与冗余系数、BBU配置比例、AI服务器PSU功率、BBU电芯功率相关**。若2026年GB200/300需求为5.7万台的情况下，其余AI服务器BBU需求不变，且BBU模块功率与PSU功率一致，但冗余系数从1.5上升至2、BBU配置比例为95%，则2026年该场景下电芯需求有望超7亿颗。

图 2：BBU 电芯需求持续攀升（单位：亿颗）

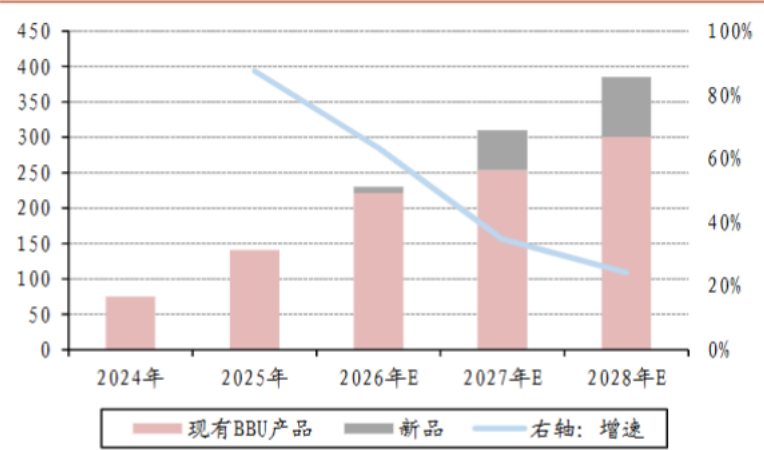


资料来源：GIR，EVTank，NVIDIA，招商证券测算

作为BBU行业的头部公司，**松下对其BBU业务给出了明确的增长预测**。从BBU业务营收增速来看，2025年预计跃升至87.5%，2026年至2028年预测增速分别为63.3%、34.7%和24.2%，BBU市场的需求正在持续向好。

值得关注的是，松下新产品的布局方向聚焦于机柜侧的BBU和CBU，这类产品正是为满足AI服务器高功率、高可靠性备电需求而设计的，因此AI算力基础设施建设将成为BBU市场下一阶段的核心增长驱动力。

图 3：松下预测数据中心备电业务销售额持续增长（单位：亿元）



资料来源：Panasonic 官网，招商证券整理
*注：汇率 1 元=0.047 日元，现有 BBU 产品：备电和削峰类 BBU 产品，新品：机柜侧 BBU 和 CBU

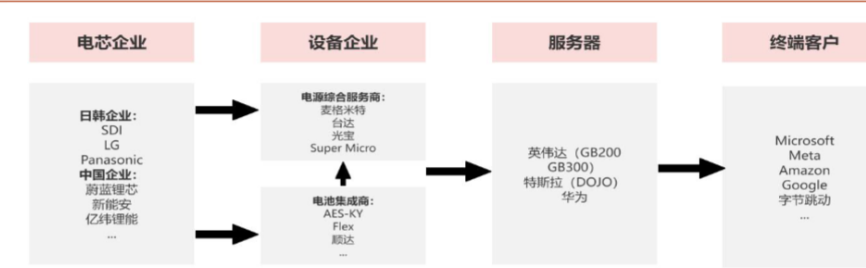
2) 准入壁垒较高、下游对价格容忍度高、盈利能力强

BBU场景对电芯安全性、倍率、散热和维护便利性要求较高，**小圆柱电芯具备天然适配优势**。传统多极耳方案在大电流放电下仍受内阻和温升约束，全极耳技术可显著改善倍率性能和热管理表现。叠加海外锂电安全监管趋严，LFP安全性优势进一步凸显，全极耳有望补足其倍率短板，**推动全极耳LFP在BBU场景渗透率提升**。

BBU电芯在整机柜中成本占比仅约0.1%~0.2%，却直接影响系统运行安全，下游价格容忍度高，因此该环节盈利能力强。

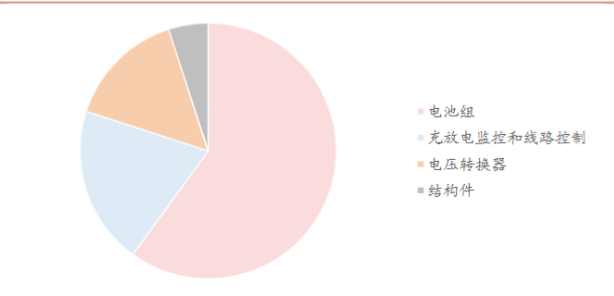
然而行业准入壁垒较高，**电芯向下游的导入须通过终端客户与电池集成商的双重认证**。当前终端需求主要由美国大型云厂商拉动，其对供应链安全、海外制造能力和长期供货稳定性要求较高；从EVTank数据来看，**BBU电芯供给仍以日韩企业为主，松下、三星SDI、村田等厂商占据主要份额**，近两年国内企业通过代工、直供等方式逐渐切入供应链，后续市占率有望快速提升。

图 5：BBU 供应链



资料来源：EVTank，招商证券

图 6：BBU 模块中电芯成本占比达 60%



资料来源：新浪财经，GGII，招商证券

相关公司：

蔚蓝锂芯，小圆柱领域的头部企业，在BBU领域，公司布局已逾三年，正持续深化与BBU电芯头部企业Molicel的合作，并于2025年实现BBU场景下的出货。

亿纬锂能，披露了“BBU用18650锂离子电池产品研发”项目，其在数据中心备电电芯方向已有产品开发储备。

鹏辉能源，在BBU/AIDC方面，发布了瀚海AIDC专用电芯，可实现毫秒级充放电切换，并在高功率放电下支撑分钟级备电。全极耳方面，公司在21700全极耳小圆柱、HOME全极耳大圆柱及圆柱钠电均有布局。

此外相关公司包括**联赢激光**、**金杨精密**、**震裕科技**、**科达利**、**ST逸飞**等。

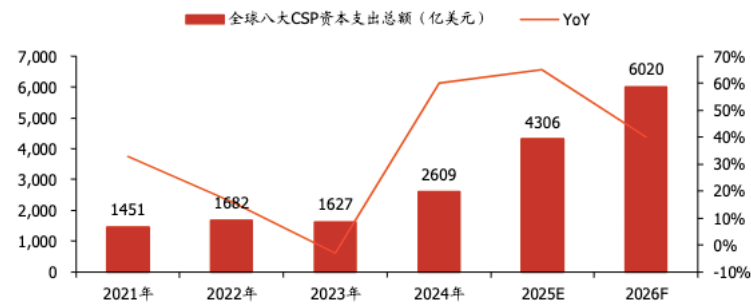
2、哪些建筑公司有望受益IDC建设与“算电协同”加速？

国盛证券研报指出，AI算力需求暴涨，但“电”成了瓶颈。政策正力推“算电协同”，让数据中心直接建在西部新能源基地旁，用绿电供电。这催生了“**新能源+储能+输电+数据中心**”一体化建设的新模式。具备电力、基建全链条能力的央企和转型IDC的建筑企业，成为这轮新基建的核心受益者。

1) 国内外算力基建投资共振，IDC建设景气度有望持续上行

据TrendForce测算，2026年全球八大CSP合计资本开支将达约6000亿美元，同比增幅约40%。

图表1: 全球八大 CSP 资本支出总额及增速



资料来源：中电网，TrendForce，国盛证券研究所

Synergy Research数据显示截至2025年Q3末全球已运营超大规模数据中心1297个、约为2018年的三倍，另有770个项目处于规划或建设阶段，预计未来12个季度总容量将再翻一番。海外Capex指引与项目储备一致指向AI算力需求超出现有数据中心承载能力，建设端正在追赶增量缺口。

图表2: 四大科技公司资本支出

四大科技公司	2025 (亿美元)	2026 预期 (亿美元)	增幅
亚马逊	1310	2000	53%
Alphabet	914.5	1750-1850	91%-102%
Meta	722.2	1150-1350	59%-87%
微软	646	1100	70%

资料来源：C114 通信网，国盛证券研究所

据国家数据局披露，截至2025年底中国智算总规模达1590 EFLOPS，至2026年3月底工信部口径已达1882 EFLOPS，单季增量超290 EFLOPS、增幅18%；截止2025年底，八大国家枢纽智算规模占比超过80%。需求端，阿里明确未来三年（2025–2027年）投入超过3800亿元于AI技术与基础设施；中国移动2026年资本开支预计1366亿元、2025年智算服务收入增速达279%；字节跳动2026年资本支出计划2000亿元（近期上调25%）。

综合来看，海外与国内同步进入算力基建投资高景气区间，数据中心建设产业链需求确定性强。

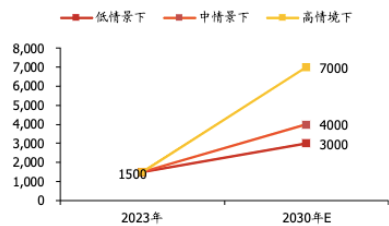
2) 政策持续落地，算电协同从试点探索迈入规模化推广

近期政策端看，5月8日国家能源局等四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，从国家层面对算力与能源协同发展作出29项重点任务部署，目标到2030年构建人工智能与能源双向赋能、深度融合的发展新格局；示范项目端，5月2日中国大唐中卫云基地50万千瓦光伏电站正式投运，作为全国首个大规模算电协同绿电直供项目落地，意味着算力园区"沙漠风光电直连数字算力"在工程层面打通。

据中国信息通信研究院测算，中情景下2030年我国算力中心用电量将超过4000亿千瓦时（约占全社会用电量3%），高情景下将超过7000亿千瓦时（约占5.3%）。国家数据局已明确提出2025年底要实现60%以上新增算力在国家枢纽节点集聚、新建大型数据中心绿电使用比例超过80%。东部一线城市能耗与土地约束加剧、西部新能源富集且消纳困难，这一供需的空间错配决定了算力中心向西部新能源基地迁移、并以绿电直供方式就地解决电力供应是中长期方向。

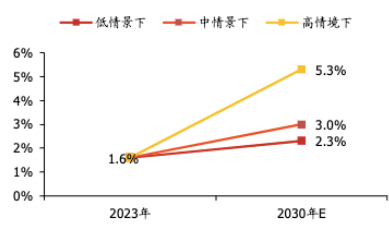
07

图表3：我国算力中心用电量（亿千瓦时）



资料来源：中国信息通信研究院，国盛证券研究所

图表4：我国算力中心用电量占全社会用电量的比



资料来源：中国信息通信研究院，国盛证券研究所

算电协同模式下，建设单位需同步推进新能源电站、储能系统、输电线路、数据中心机房、以及园区配套基础设施，对建设单位的多专业协同能力、资金筹措能力、跨业务条线的设计研究院支撑提出更高要求。具备发电EPC、电网工程、储能集成、数据中心机电、新型电力系统设计研究等全产业链能力的电力建设龙头有望重点受益相关项目放量。

08

图表5：建筑板块 IDC 业务相关公司汇总

公司名称	IDC 相关业务占比 (2025 年)	具体业务介绍	市值 (亿元)	PB (Lf)	PE (ttm)
中国能建		投建营一体化参与，实现算电协同和“源网荷储算”全产业链闭环。投资 55 亿元的甘肃庆阳大数据中心一期已建成投运。	1,425	1.13	25.1
中国电建	施工订单占比约 3.75%	积极推进算电深度融合，投建营一体化参与。公司“十四五”以来获取数字化施工项目订单超过 900 亿元，2025 年包括 IDC 建设在内的数字化订单约 500 亿元	1,008	0.68	10.8
罗曼股份	IDC 施工收入占比 46%，利润占比 97%	旗下武桐高新（持股比例 39%）主营 IDC 建设业务，2025 年 Q4 并表	181	13.29	209.3
城地香江	100%IDC 相关，涵盖投建营全环节	业务涵盖数据中心相关设备研发生产与销售、EPC 集成、项目投资、租赁及运营等全环节。	94	2.69	-94.8
宁波建工	参股公司对应利润占比小于 2%	直接加间接持有中经云 32.37% 股权（不纳入公司合并报表），中经云主营机柜位出租，2025 年利润小于 1000 万。按照其他权益工具核算，实际对公司业绩无影响。	95	1.51	27.4
浦东建设	暂无收入	作为参股股东认缴出资 6600 万元（持股比例为 30%），参与设立“上海浦算云智科技服务有限公司”，定位于为客户提供智算设施的部署及运维服务	76	0.95	27.0
深桑达 A	施工收入占比 4.3%	提供数据中心洁净室建设服务，2025 年相关营收 21.3 亿元	222	3.01	-126.7

资料来源：Wind，各公司公告，澎湃新闻网，庆阳市人民政府，国盛证券研究所；注：市值统计截至 2026/5/8

3) 相关标的

国内外算力基建投资共振，数据中心建设景气度有望持续上行。近期在政策与标杆项目共振下，国内算电协同从试点探索迈入规模化推广，具备发电EPC、电网工程、储能集成、数据中心机电、新型电力系统设计研究等全产业链能力的企业有望重点受益于相关项目放量。

算电协同一体化稀缺龙头[中国能建](#)（26PE 20X）、[中国电建](#)（26PE 10X），收购武桐高新切入AI算力的[罗曼股份](#)，IDC投资运营及综合解决方案龙头[城地香江](#)，以及积极延伸相关业务的[宁波建工](#)、[浦东建设](#)（26PE 21X）、[深桑达A](#)、[深城交](#)等。

09

图表7: A股重点公司估值表

简称	市值	EPS (元/股)				PE				PB	分红率	股息率
	亿元	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		2026E	2026E
中国能建	1425	0.13	0.17	0.19	0.21	24.4	19.5	17.0	15.1	1.13	22.3%	1.1%
中国电建	1008	0.58	0.61	0.66	0.71	10.1	9.6	8.9	8.2	0.68	18.2%	1.9%
罗蒙股份	181	0.50	1.66	2.63	3.13	332.9	100.0	63.1	53.1	13.3	50.1%	0.5%
浦东建设	76	0.36	0.37	0.38		21.5	21.3	20.6		0.95	41.2%	1.9%
深桑达A	222	-0.10	0.25	0.31	0.50	-174.9	74.3	59.0	36.3	3.01	-23.9%	-0.3%
深城交	116	0.12	0.20	0.31	0.37	189.1	107.3	71.2	60.0	4.95	10.3%	0.1%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 截至 2026/5/8。其中浦东建设、深桑达A、深城交盈利预测取自 Wind 一致预期, 其余取自国盛建投最新报告

3、5月太空“超级周”：星舰V3首秀+国内可回收火箭试飞，商业航天迎强催化

东吴证券研报指出，5月是商业航天的“超级月”！国内长征十号乙、朱雀三号等多款可回收火箭密集试飞，若成功将大幅降低发射成本，加速卫星组网。海外SpaceX星舰V3版即将首秀，且拟以1.75万亿美元估值上市，全球太空基建进入加速期。产业链中的火箭制造、卫星载荷及太空算力环节有望迎来催化。

1) 近期有望迎来可回收火箭发射的密集窗口期

近期，长征十号乙、蓝箭航天的朱雀三号遥二、长征十二号乙等可回收商业火箭有望陆续迎来试飞。经过批量首飞验证，2026年商业火箭有望由量变引致质变，有望见证中国进入火箭可回收时代。

若成功，中国将成为继美国后第二个掌握中型可回收火箭技术的国家，东吴证券预计发射成本大幅降低，助力低轨卫星星座（“GW”、“千帆”等低轨星座）建设。

2) StarshipV3首秀在即

根据 SpaceX 官方发布的 CADENA（空间操作信息系统）航空信息系统公告，备受瞩目的星舰第 12 次试飞（IFT-12，即V3 版本首飞）最早将在美东时间5月12日17:30（北京时间5月13日6:30）进行（发射窗口为美东时间5月12日至18日）。

3) 6-7月份有望迎来Spacex上市

据外媒The Information报道，马斯克旗下SpaceX已于 2026年4月2日向美国SEC提交招股书，募资750亿美元，估值1.5万亿美元，有望在6-7月份在纳斯达克挂牌上市。

4) 国内资本市场亦助力产业发展

① 截至2026年5月，蓝箭航天、中科宇航IPO状态均处于已问询阶段，天兵科技、星河动力、银河航天处于IPO辅导中。中美均有望借助资本市场的力量，加速推动商业航天领域的发展。

② [信科移动](#)、[信维通信](#)等陆续开启募资：4月30日，[信科移动](#)发布定增预案，募集资金拟投向空地一体化移动通信产业化、空地一体化移动通信研发和6G研发等三个项目。5月8日，[信维通信](#)的定增审核通过，从4月3日交易所受理到正式通过，全部用时仅21个工作日，这是全市场落实再融资改革要求、加大对优质上市公司支持力度的首单落地案例。

4) 相关标的

① 火箭侧：商业火箭处于从0到1的阶段，弹性最大。

相关标的：[飞沃科技](#)、[广联航空](#)、[超捷股份](#)、[美新科技](#)、[斯瑞新材](#)、[高华科技](#)、[江顺科技](#)、[银邦股份](#)。

② 卫星侧： 发星量确定性增长，关注高价值量载荷。

相关标的：[信科移动](#)、[电科蓝天](#)、[国博电子](#)、[烽火通信](#)、[震裕科技](#)、[西测测试](#)、[复旦微电](#)、[上海瀚讯](#)。

③太空算力：火箭运力新需求。

相关标的：[顺灏股份](#)、[中来股份](#)、[钧达股份](#)、[东方日升](#)、[上海港湾](#)、[璜升科技](#)。

④SpaceX链：持续引领。

相关标的：[信维通信](#)、[西部材料](#)、[迈为股份](#)、[晶盛机电](#)、[奥特维](#)、连城数控、[宇晶股份](#)、[钧达股份](#)、[东方日升](#)、[铤升科技](#)。

4、26Q1建筑板块整体经营压力仍存，钢结构和国内洁净室的边际变化大

财通证券研报指出，1Q2026建筑板块整体经营压力仍存，但降幅环比4Q2025有所收窄。虽然权重建筑公司业绩的大幅下行对板块拖累明显，钢结构和国内洁净室的边际变化更值得重视。关注鸿路钢构、精工钢构、亚翔集成、柏诚股份等。

26Q1业绩表现较好的子板块是洁净室、化工工程、民营出海龙头（[精工钢构](#)、江河集团）以及钢结构制造，其中相比Q4有显著环比改善的是钢结构制造，核心的原因在于开年以来高端制造，尤其是储能、造船、海外等下游景气上行，带动行业需求呈现改善态势，龙头[鸿路钢构](#)呈现了量利齐升的态势。

国内洁净室虽然还没有体现业绩，但订单端已经出现显著改善，预计在26Q2业绩即有望呈现拐点态势。

传统品种虽然业绩承压，但现金流预计仍然处在改善通道中，对分红形成一定支撑。传统基建/房建品种业绩短期明显改善的驱动力不强，但现金流改善的趋势较为明确，预计未来能够维持相对较好的分红。

关注鸿路钢构、精工钢构、亚翔集成、柏诚股份等。



表1：重点子版块情况

代表品种		代表公司	原因	后续观点
钢结构	钢结构制造	鸿路钢构	国内高基数制造业及海外需求较好，带动行业需求改善，吨净利和产量都处于增长提速状态	季报初步验证了逻辑，后续基本面有望持续向上
		亚翔集成，圣晖集成，柏诚股份	海外半导体资本开支旺盛且洁净室有一定产能瓶颈，供需错配有望带动利润率大幅改善	海外高景气有望持续，同时国内产业链景气度有望快速上行，基本面角度胜率较高
民企出海	钢结构及幕墙	精工钢构，江河集团	海外制造业扩产旺盛，中东等资源国财力提升，对公共基础设施的投入明显加大	中东局势后续大概率趋于稳定，中东项目有望恢复正常，当前估值具备较高的性价比

数据来源：公司公告，财通证券研究所

研报来源：

- 1、招商证券，蒋国峰，S1090524100005，全极耳小圆柱有望在 BBU 领域规模化应用。2026年5月9日
- 2、国盛证券，何亚轩，S0680518030004，哪些建筑公司有望受益IDC建设与“算电协同”加速？2026年5月10日
- 3、东吴证券，王紫敬，S0600521080005，商业航天：产业进入催化密集期。2026年5月10日
- 4、财通证券，王涛，S0160526020003，钢结构和国内洁净室的边际变化值得重视。2026年5月9日

*免责声明：文章内容仅供参考，不构成投资建议

*风险提示：股市有风险，入市需谨慎

本资讯中的内容来自持牌证券机构，意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖做出保证。投资者不应将本资讯作为投资决策的唯一参考因素。亦不应以本资讯取代自己的判断。

本文内容和观点不代表选股APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股APP不对任何人因使用本平台中的内容所引致的任何损失负任何责任。