


行业评级 **推荐（维持）**

报告日期 2026 年 08 月 08 日

相关研究

【兴证电新】亚马逊上调 2026 年资本开支，宇树科技 IPO 获批即将开启申购-2026.08.01

【兴证电新】Alphabet 上调今年资本开支指引，AIDC 发展维持高景气-2026.07.26

【兴证电新】SOFC 专题：北美 AIDC 现场供电新解法，中国系统及供应链迎导入良机-2026.07.23

分析师：王帅

S0190521110001
wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师：胡瑾心

S0190526020003
hujinxin@xyzq.com.cn

分析师：罗笛箫

S0190526040001
luodixiao@xyzq.com.cn

分析师：余小丽

S0190518020003
yuxiaoli@xyzq.com.cn

分析师：董晓彬

S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

Rubin 架构加速落地，800V 直流供电迎来机遇

推荐标的

光储	福莱特，福斯特，阳光电源，德业股份
锂电	宁德时代、亿纬锂能、中一科技、嘉元科技、佛塑科技、恩捷股份
AIDC 电气设备	麦格米特、特锐德、科士达、中恒电气
风电	大金重工、金风科技、明阳智能
电力设备	平高电气、中国西电、明阳电气、金盘科技
人形机器人	科达利、福莱新材、卧龙电驱

资料来源：兴业证券经济与金融研究院

细分行业：

- **AIDC 电气设备：国产模型 Token 调用量世界前五，Anthropic 与 Volta 签署算力采购协议，中国联通机架规模扩大。**据 OpenRouter 最新数据测算，7 月 27 日至 8 月 2 日全球 AI 大模型周调用量 56.8 万亿 Token、国产模型包揽全球前五，DeepSeek-V4-Flash 以 7.22 万亿 Token 周调用量登顶。Anthropic 与 Volta 签订价值 100 亿美元、为期六年的算力采购协议。中国联通标准机架规模超 110 万架、智算规模达 45EFLOPS，2026 年算力相关投资超 175 亿元、占资本开支 35%。
- **锂电：下游需求稳步回暖，锂电产业链整体景气度持续上行。**动力端来看，油气等资源品价格维持高位，进一步凸显新能源电动车的性价比优势，全球新能源汽车销量有望持续增长；在国内补贴政策及消费结构升级的推动下，电动车单车带电量显著提升，持续打开行业增量空间。储能端受益于全球能源安全需求提升，海外储能装机需求加速释放；国内叠加绿电直连、算电协同等政策利好，储能需求有望进一步增厚。出口端迎来实质性利好，美国对等关税及商务部针对负极材料的反倾销、反补贴税均已取消，显著利好锂电产业链海外出口。排产方面，预计 8 月行业排产将继续攀升，为锂电终端需求提供坚实支撑。
- **光储：光伏反内卷再迎事件催化，国内储能需求基础坚实。**光伏方面，8 月 6 日晚，国内八大晶硅龙头企业达成一致，共同签署《反内卷倡议书》。近期反内卷事件催化持续，行业供给侧依据能效等指标出清落后产能逻辑清晰，叠加行业自律预计严守价格底线，以及市场监管总局坚持监管规范与促进发展并重，做好企业成本核算与价格监管执法衔接，行业有望从“拼价格”向“拼质量”转变，竞争格局持续优化。储能方面，2026 年 7 月储能招标同比高增，部分省份容量补偿及容量电价细则陆续落地，需求支撑进一步夯实。建议积极布局反内卷、储能及贱金属化相关标的，把握产能升级与需求放量机遇。
- **风电：国内海风下半年进度提速，英国漂浮式及丹麦海风市场迎来新突破。**国内海风方面，近期项目进展提速，汕尾红海湾五海上风电海上升压站定标；汕尾红海湾四 500MW 项风机招标启动；大唐海南儋州 1.2GW 海上风电项目二场址二标段首台风机吊装顺利完成等。欧洲海风方面，英国漂浮式海风迎关键节点，Llyn 浮式海上风电项目获威尔士政府 Section 36 许可；丹麦海风市场从流标中恢复，Vattenfall 成功获得丹麦两个海上风电项目的开发权，总装机容量达 1.8GW，获 20 年期差价合约。
- **电网：两部门发布《新型电力系统建设“十五五”规划》，行业步入高景气周期。**国家发展改革委、国家能源局日前印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确未来五年我国电力发展的总体思路，提出到 2030 年初步建成新型电力系统的战略目标，部署电力行业发展的主要目标、重大工程、重点任务。由于政策端“双碳”目标下新能源消纳需求激

增，以及电网智能化升级的迫切性，叠加强高压通道、配网改造等基建补短板需求，我国电网投资进入高速增长周期。

- **机器人：宇树科技 IPO 定价 150.8 元/股，谷歌发布 Gemini Robotics 2 模型。**宇树科技 IPO 定价 150.8 元/股，预计上市后市值约 610 亿元。谷歌 DeepMind 发布新一代机器人基础模型 Gemini Robotics 2，首次在不同硬件平台间共用同一份模型权重。一台人形交通管理机器人 8 月 4 日在河北邯郸街头执勤，可联动信号灯模拟交警指挥手势疏导车流，并自动识别、语音劝导交通违法行为。
- **风险提示：**宏观经济波动；行业政策变化；下游需求不及预期；海外贸易政策变动。

目录

一、 行业周观点	4
二、 行情回顾	12
三、 行业跟踪	13
(一) 锂电产业链高频数据跟踪	13
(二) 光伏产业链高频数据跟踪	15
(三) 风电产业链高频数据跟踪	19
四、 风险提示	22

图目录

图 1、 本期电力设备板块+4.24%	12
图 2、 本期电力设备概念板块涨跌情况	12
图 3、 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	14
图 4、 三元正极材料价格走势（万元/吨）	14
图 5、 负极材料价格走势（万元/吨）	14
图 6、 电解液价格走势（万元/吨）	14
图 7、 隔膜价格走势（元/平方米）	14
图 8、 方形动力电池价格走势（元/wh）	14
图 9、 全国光伏当年累计新增装机量	15
图 10、 全国光伏月度新增并网容量	15
图 11、 全国光伏组件月度出口量	16
图 12、 硅料价格（万元/吨）	16
图 13、 硅片价格（元/片）	17
图 14、 电池片价格（元/W）	17
图 15、 组件价格（元/W）	18
图 16、 玻璃价格（元/平）	18
图 17、 全国风电新增装机量	19
图 18、 全国风电月度新增并网容量（单位：GW）	20
图 19、 全国风电平均利用小时数（单位:小时）	20
图 20、 全国风电月度新增平均利用小时数（单位:小时）	21

表目录

表 1、 国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 8 月 7 日）	13
表 2、 国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 8 月 5 日）	19

一、行业周观点

周策略：Rubin 架构加速落地，800V 直流供电迎来机遇

- 英伟达新一代 Rubin 平台正在从路线图走向现实。2026 年 1 月 CES 上，英伟达正式发布 Rubin 平台，由 Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6 交换芯片等六颗芯片协同设计，相比 Blackwell 平台，推理 token 成本最高降低 10 倍，训练 MoE 模型所需 GPU 数量减少至四分之一；微软下一代 Fairwater AI 超级工厂已确定采用 Vera Rubin NVL72 整机柜系统。此前 2025 年 9 月，英伟达还发布了面向百万 token 长上下文推理的 Rubin CPX，单机柜算力达 8 exaflops。算力平台以年为节奏迭代，意味着功耗曲线同步陡增：英伟达官方披露，从 Hopper 到 Blackwell，机柜功率密度提升了 3.5 倍，单机柜功率迈向兆瓦级已是大势所趋。英飞凌的官方口径同样明确——AI 机柜功耗将从约 120 千瓦升至 500 千瓦，并在本十年末达到 1 兆瓦。
- 传统 54V/415V 交流供电架构在物理上已无法承载这一功率量级。铜缆载流能力存在极限，低压大电流带来的电阻损耗和用铜量在经济上也不可持续。800V 直流架构由此成为英伟达钦定的下一代供电标准：在相同线径下，800V 直流比 415V 三相交流多承载 157% 的功率，且省去多级交直流转换环节，端到端效率显著提升（传统架构端到端效率不足 90%）；英伟达下一代 Kyber 机柜架构即按 800V 直流原生设计，GPU 近端采用 64:1 单级 LLC 转换，较传统多级方案节省 26% 的面积。
- 产业节奏已经从“概念”进入“工程就绪”阶段。维谛 2025 年 5 月宣布与英伟达 800V 路线图战略对齐，仅五个月后（2025 年 10 月）即官宣达成工程就绪，其 800V 电源产品组合——集中式整流器、直流母线槽、机柜级 DC-DC 转换器——计划于 2026 年下半年发布，精准卡位 2027 年 Rubin Ultra 平台的规模落地。英飞凌则在 2025 年 5 月和 10 月两次官宣与英伟达合作开发 800V 供电方案，基于碳化硅、氮化镓器件实现单级最高 98% 的转换效率。头部供应商以“5 个月完成工程验证”的速度推进，说明 800V 已不是纸面规划，而是有明确产品时间表的商业落地。随着 Rubin 平台 2026 年出货、Rubin Ultra 与 Kyber 机柜 2027 年放量，800V 直流架构将带动从功率半导体、磁性器件到电源系统的全链条价值量重估，卡位官方生态名单的供应商有望率先受益。
- 随着人工智能算力需求呈指数级增长，人工智能数据中心单机柜功率密度正从几十千瓦向兆瓦级演进，传统 48 伏/54 伏低压直流供电架构在线缆损耗、占地面积及转换效率等方面已趋近物理极限。在此背景下，以 800 伏

高压直流为核心的新一代供电架构升级已成为产业共识。此变革不仅是电压等级的提升，更是涵盖从电网侧至芯片侧的全链路系统性重构，将催生从上游功率半导体、磁性元器件，到中游高压直流电源、固态变压器、服务器电源、智能配电及保护单元，再到下游现场发电与储能等环节的广阔市场机遇。800 伏高压直流架构通过“升压降流”，可显著降低电力传输损耗、减少铜材用量、提升系统功率密度，并原生适配光伏、储能等绿色能源接入。产业链演进路径清晰：短期内，将以不间断电源配合高压直流边柜方案作为过渡；中期来看，800 伏高压直流架构将于 2026 至 2028 年间成为主流，并带动相关电源、配电及保护设备规模放量；长期而言，具备更高效率与集成度的固态变压器有望成为终极解决方案。目前，字节跳动、华为、阿里巴巴等国内云服务巨头已相继发布或测试 800 伏高压直流方案，标志着国内市场正加速追赶海外先进水平，步入规模化商用前夕。

- **从产业链角度出发，积极布局 800V HVDC 各环节优质企业，相关公司包括四方股份、中恒电气、科士达、麦格米特、盛弘股份、禾望电气、中远通、欧陆通、锐明技术。**
 - **四方股份：**主营电力自动化、继电保护与储能设备。依托电力电子技术切入 AIDC 赛道，推出量产固态变压器 SST，适配 800V 高压直流架构，为智算中心提供高密度供电整套方案，落地多个头部算力项目。
 - **中恒电气：**国家级单项冠军企业，国内智算 HVDC 高压直流供电龙头，牵头行业国家标准，布局 800V 算力供电，同步覆盖 5G 通信电源、新能源充电桩与综合能源服务业务。
 - **科士达：**智慧能源综合方案服务商，主营数据中心 UPS、机房微模块，配套 AI 算力集群建设，光伏、储能、充电桩产品线齐全，海外储能业务持续拓展，产品销往全球多国。
 - **麦格米特：**电力电子平台型企业，智能家电电控为基础盘，大功率 AI 服务器电源已完成头部算力厂商认证，同步布局充电桩模块、储能变流器与工业自动化电控产品。
 - **盛弘股份：**低压电能质量治理龙头，主营 APF、SVG 设备适配 AIDC 谐波治理，储能 PCS、充电模块、电池检测设备完整布局，储能产品完成多国海外认证，海外营收稳步提升。
 - **禾望电气：**大功率电能变换设备厂商，风电变流器国内市占领先，光伏逆变器、构网型储能 PCS 产品线完善，同步布局工业传动、特种电源，适配风光储电站与高端工业场景。

- 中远通：通信电源起家，360W 至 3200W 全系列服务器电源实现批量供货，可配套 AI 算力服务器，同步拓展液冷供电、工控电源与新能源电源，算力电源业务逐步放量全景路演投。
- 欧陆通：全功率段数据中心电源厂商，推出风冷、浸没液冷 GPU 专用电源，国内供货多家头部服务器厂商，海外切入海外云厂商算力供应链，越南基地扩产支撑海外订单交付。
- 锐明技术：主业为商用车车载 AI 监控与智能终端。新设事业部拓展 AIDC 配套电源代工业务，依托越南海外产能，实现海外客户 UPS 批量交付，高压直流 HVDC 算力电源项目有序推进。

AIDC：国产 AI token 调用量包揽全球前五，Anthropic 与 Volta 签订 100 亿美元算力采购协议

- **国产 AI token 调用量包揽全球前五。**据 OpenRouter 数据，上周（7 月 27 日至 8 月 2 日）全球 AI 大模型总调用量 56.8 万亿 Token，环比下滑 2.07%；其中中国 AI 大模型周调用量 28.13 万亿 Token，连续十四周超过美国、稳居全球首位。全球调用量前五均为中国模型，DeepSeek-V4-Flash 拿下第一，周调用量 7.22 万亿 Token、环比增长 13%，小米 MiMo-V2.5、腾讯 Hy3、DeepSeek-V4-Pro、智谱 GLM-5.2 分列二至五位。
- **Anthropic 与 Volta 签订 100 亿美元算力采购协议。**Anthropic 已与云计算初创企业 Volta 签署价值 100 亿美元（约合 676.59 亿元人民币）的算力采购协议，锁定未来六年计算资源。该算力来自挪威蒂达尔（Tydal）一座由比特币矿企 Bitdeer 运营的数据中心，采用水力发电并部署英伟达 Vera Rubin 芯片，可提供 133 兆瓦算力容量，预计 2027 年 3 月前分两阶段全部交付。受消息影响，Bitdeer 股价上涨 14%；Volta 近期还完成 3 亿美元融资、估值达 24 亿美元。
- **中国联通标准机架超 110 万架，智算规模达 45EFLOPS。**中国联通宣布，截至目前其标准机架规模超过 110 万架，建成 7 个百兆瓦级 AIDC 园区，智算规模达 45EFLOPS；明确 2026 年全年资本开支 500 亿元，其中算力相关投资超 175 亿元、占总投资 35%。联通依托“东数西算”布局已实现八大国家算力枢纽节点全覆盖，深度参与国家规划的 10 个数据中心集群建设，并打造以“联通云 AI+联通元景”为核心的全栈算力体系，实现百亿、千亿大模型跨域训练效率分别达 90%、85%。
- **投资建议：**AIDC 电源受益于下游需求持续增长迎来较好产业投资机会，SST 系统重点推荐特锐德、四方股份、中国西电、金盘科技、阳光电源、麦格米

特，关注伊戈尔；HVDC 推荐中恒电气，科士达，通合科技，优优绿能，关注科华数据；SST 上游高频变压器厂商关注可立克、京泉华；超级电容关注江海股份、宗申动力；BBU 推荐蔚蓝锂芯；SiC 关注天岳先进；固态断路器推荐良信股份、关注泰永长征。

机器人：宇树科技 IPO 定价 150.8 元/股，谷歌发布 Gemini Robotics 2 模型

- **宇树科技 IPO 定价 150.8 元/股，将成 A 股"人形机器人第一股"。**8 月 6 日宇树科技发布科创板上市发行公告，确定发行价 150.8 元/股，8 月 10 日启动网上、网下申购，预计募集约 61 亿元、上市后市值约 610 亿元。作为国内首个实现人形机器人规模化盈利的企业，公司 2025 年人形机器人出货超 5500 台、出货量全球第一，四足机器人累计销量超 3.3 万台；上市募资的 85% 将投向研发，重点布局智能机器人模型。
- **谷歌发布新一代机器人基础模型 Gemini Robotics 2。**7 月 30 日谷歌 DeepMind 发布 Gemini Robotics 2 系列，首次实现一个视觉-语言-动作(VLA)模型端到端控制完整人形机器人全身自由度，并在多个不同硬件平台间共用同一份模型权重。该系列包含主力 VLA 模型、具备推理的 ER 2 和端侧模型 On-Device 2 三个部分，演示中同一模型可驱动 Appttronik Apollo 2 等多种第三方本体，并开启异构机器人协作能力；全身控制闭环已跑通，但任务成功率及多指灵巧操作仍有明显距离。
- **河北邯郸人形机器人"交警"上岗执勤。**8 月 4 日，一台人形交通管理机器人在河北省邯郸市街头上岗执勤。该机器人可联动信号灯模拟交警指挥手势疏导车流，自动识别行人、非机动车交通违法行为并进行语音劝导，支持中英文双语问路，胸前显示屏还可推送交通安全知识和警示案例、普及交通法规。
- **投资建议：**人形机器人本体企业加速扩产与交付，行业发展有望迎来加速期，建议关注头部人形机器人本体公司以及核心零部件供应商。推荐人形机器人本体龙头**优必选**，推荐布局人形机器人零部件的**科达利**、**卧龙电驱**，电子皮肤公司推荐**福莱新材**，关注**汉威科技**、**晶华新材**、**日盈电子**，以及其他核心零部件公司**震裕科技**、**兆威机电**、**五洲新春**、**伟创电气**、**安培龙**等。

锂电：下游需求稳步提升，锂电产业链景气度持续上行。

- **下游需求稳步回暖，锂电产业链整体景气度持续上行。**动力端来看，油气等资源品价格维持高位，进一步凸显新能源电动车的性价比优势，全球新能源汽车销量有望持续增长；在国内补贴政策及消费结构升级的推动下，电动车单车带电量显著提升，持续打开行业增量空间。储能端受益于全球能源安全

需求提升，海外储能装机需求加速释放；国内叠加绿电直连、算电协同等政策利好，储能需求有望进一步增厚。出口端迎来实质性利好，美国对等关税及商务部针对负极材料的反倾销、反补贴税均已取消，显著利好锂电产业链海外出口。排产方面，预计 8 月行业排产将继续攀升，为锂电终端需求提供坚实支撑。

- **宁德时代加速新业务布局。**旗下孙公司酃电智能科技总部项目 8 月 1 日签约落户苏州吴江，总投资 4.5 亿元，将建设移动充电机器人总部、研发中心与制造基地。项目依托宁德时代电池与产业链优势，主攻智能充电机器人研发制造及数字化运营，是公司布局移动补能赛道的核心平台，可与时代智能滑板底盘业务协同，打通车辆制造-移动补能闭环。在动力电池行业竞争加剧、增长承压背景下，移动充电机器人等新业务有望贡献增量收入，平滑周期波动，构筑多元增长底座。
- **宁德时代持续拓展新能源商业场景。**近期与平陆运河集团达成战略合作，共同搭建绿色航运与运河经济带零碳能源体系，打造世界级智慧零碳运河标杆。平陆运河为西南出海核心水运枢纽，9 月将正式投运，投运后将大幅缩短出海航程、压缩物流与航运时间，运河将推行电动船舶通航管理，首批试航电动船舶配套宁德时代船用动力电池。双方还将落地“电池银行”租电模式，降低船东运营成本；同时规划沿线风光、储能、微电网建设，并搭建智能零碳管理系统，实现船舶、园区及电网碳排放的量化监管。

投资建议：1) 铜箔：同时受益锂电、AI 高景气赛道，盈利修复逻辑顺畅，建议关注中一科技、德福科技、诺德股份、嘉元科技；2) 隔膜：行业重资产、长周期属性突出，价格回升确定性强，建议关注佛塑科技、恩捷股份、星源材质；3) 电池：优选具备上游资源一体化布局、海外出口占比高的标的，建议关注宁德时代、亿纬锂能、国轩高科。4) 负极原料价格逐步企稳，行业盈利有望触底回升，建议关注尚太科技、中科电气、璞泰来、贝特瑞、杉杉股份。5) 周期弹性品种聚焦六氟磷酸锂、磷酸铁锂赛道，建议关注富临精工、湖南裕能、龙蟠科技、天赐材料，建议关注多氟多、天际股份、石大胜华。

光储：光伏反内卷再迎事件催化，国内储能需求基础坚实

- **光伏：反内卷再迎事件催化，政策施行与行业自律有望共同推动供给侧出清**
 - **反内卷再迎事件催化，政策施行与行业自律有望共同推动供给侧出清。**
8 月 6 日晚，国内八大多晶硅龙头企业达成一致，共同签署《反内卷倡议书》，联署企业承诺所有产品售价不得低于完全成本，企业互相监督举报，同时严格执行能耗新标准，主动出清高耗能落后产能。整体来看，

近期反内卷事件催化持续，行业供给侧依据能效等指标出清落后产能逻辑清晰，叠加行业自律预计严守价格底线，以及市场监管总局坚持监管规范与促进发展并重，做好企业成本核算与价格监管执法衔接，行业有望从“拼价格”向“拼质量”转变，竞争格局持续优化。

- **银价高位运行持续驱动贱金属替代方案进入量产突破期。**2026 年白银在光伏组件总成本中占比大幅提升，按 20000 元/kg 测算占比接近 20%，行业降银需求愈发迫切。当前主流技术路线包括银包铜、电镀铜、铜浆、铝浆四大方案，各技术在工艺门槛、适配电池路线与应用场景上各有侧重，整体均已脱离早期研发阶段。头部企业贱金属产业化应用稳步推进，有望助力相关企业降本增效，提升产品竞争力。
- **太空算力发展有望打开太空光伏成长天花板。**国内可回收火箭逐步进入密集验证窗口，SpaceX 计划最早 2028 年部署轨道 AI 计算卫星，远期目标为每年在太空部署 100GW 计算能力。太空算力产业化将有力拉动太空光伏需求放量，若未来每年完成 100GW 太空数据中心部署，太空光伏市场空间有望拓展至数千亿乃至万亿级别。此外，若天基太阳能发电、太空挖矿等新兴场景逐步落地，太空光伏市场空间将进一步打开。
- **储能：2026 年 7 月储能招标同比高增，需求支撑稳固**
 - **2026 年 7 月储能招标同比高增，需求支撑稳固。**据中关村储能产业技术联盟 DataLink 全球储能数据库不完全统计，2026 年 7 月储能系统招标规模 5.6GW/18.0GWh（同比+57.9%/+42.8%），EPC（含 PC）招标规模 16.7GW/47.0GWh（同比+168.2%/+151.3%）。随着部分省份容量补偿及容量电价细则陆续落地，国内储能需求支撑进一步夯实。
 - **新型电力系统中储能装机具备刚性需求，AI 发展有望为大型储能带来显著增量。**风光发电具备随机性与波动性，在其装机占比持续提升的背景下，储能可通过削峰填谷平滑出力曲线，减少弃风弃光，保障电网安全稳定运行。长期来看，储能是新型能源体系的核心环节；AI 数据中心依托大规模 GPU 集群运行，算力瞬时切换易造成电力负荷大幅波动，对电网及设备运行安全构成挑战，需要储能系统快速平抑波动并提供应急保障。储能可有效匹配 AIDC 动态用电需求，降低电网扩容压力，是适配 AI 算力中心的关键供电解决方案。

投资建议：（1）主链环节集中度持续提升，具备技术、一体化或财务优势的企业有望脱颖而出，建议关注爱旭股份、弘元绿能、晶澳科技、隆基绿能、天合光能、通威股份、大全能源、协鑫科技等；辅材环节竞争格局趋于稳定，推荐福莱特、福斯特。（2）AI 等新兴领域快速发展持续推升电力需求，海外户储在政策驱动下

保持高增，多重利好共振下储能环节整体景气度上行，推荐阳光电源、德业股份，建议关注艾罗能源、固德威、锦浪科技、思格新能、阿特斯、海博思创、天合光能、晶科能源。（3）银价高位推动光伏贱金属化进程加速，建议关注博迁新材、聚和材料；电池端少银、无银技术应用持续深化，建议关注爱旭股份、隆基绿能、晶科能源、阿特斯、中来股份。（4）太空光伏前景广阔，核心围绕产品、设备两条主线布局：产品端，传统太空光伏供应链建议关注碲化镉电池制造商乾照光电、卫星电源供应商电科蓝天；主流光伏企业积极布局太空光伏赛道，推荐钧达股份、晶科能源、天合光能，建议关注东方日升、明阳智能；设备端，聚焦核心技术供应商，建议关注 HJT 设备龙头迈为股份。

风电：国内海风下半年进度提速，英国漂浮式及丹麦海风市场迎来新突破。

- **国内海风：下半年进度提速，“十五五”目标海风年均新增装机 10+GW。**近期，国内海风项目进展提速：华润汕尾红海湾五海上风电海上升压站定标；中海油汕尾红海湾四 500MW 项目风机招标启动；大唐海南儋州 1.2GW 海上风电项目二场址二标段首台风机吊装顺利完成；中广核阳江帆石二二标段项目完成全场吊装，25 台 16.2MW 机组批量应用。展望“十五五”，政策端为未来五年定调，《可再生能源发展“十五五”规划》指引 2030 年全国海上风电累计装机达 100GW 以上，扣除 2025 年底 47.4GW 基数，2026-2030 年需完成逾 52.6GW 新增装机，年均装机抬升至 10.5GW 以上，较 2022-2025 年均新增装机 5.7GW 实现近翻倍增长。
- **欧洲海风：英国漂浮式海风迎关键节点，丹麦海风市场从流标中恢复。**英国方面，Llŷr 浮式海上风电项目获威尔士政府 Section 36 许可，为该早期商业规模浮式风电示范项目扫清了关键审批节点，该项目包括两个各 100MW 项目，位于彭布罗克郡海岸约 40 公里处，平均水深 60-70 米，预计 2031 年实现首批发电。丹麦方面，Vattenfall 成功获得丹麦两个海上风电项目的开发权，最低总装机容量达到 1.8GW，两个项目均获得 20 年期差价合约，计划于 2032 年前全面投运，标志着丹麦海风市场从流标中恢复，验证了“政府共担电价风险”模式对提升可融资性的关键作用，将为欧洲 CfD 设计提供标杆。
- **需求持续向好，双海战略（海风+海外）打开成长空间。**国内维度，《风能北京宣言 2.0》明确“十五五”国内风电年均新增装机不低于 120GW，其中海风年均新增装机不低于 15GW，在政策与技术攻关双轮驱动下，海风将加速从近海向深远海、示范向规模化跨越，兑现“十五五”规划目标。海外维度，欧洲海风新增装机有望从 2025 年的 2GW 跃升至 2026-2030 年间的年均约 7GW，

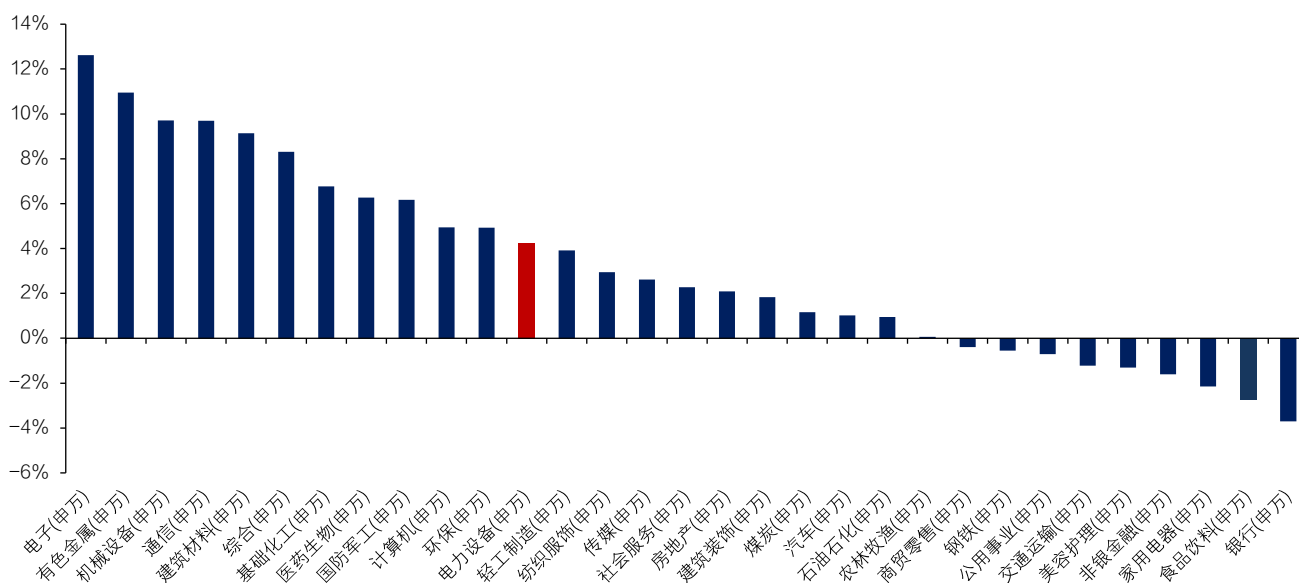
步入高速增长通道，同时，欧洲市场受益于当地产能释放滞后及关键环节供给缺口，我国企业凭借技术成本优势有望切入。

- **投资建议：**（1）出口产业链：欧洲海外风电需求高增，叠加本地产能不足，看好出口产业链盈利和估值提升，建议关注大金重工、明阳智能、金雷股份、振江股份、天顺风能；（2）风机产业链：风机盈利有望企稳回升，推荐金风科技，建议关注明阳智能、运达股份、三一重能；（3）国内海风板块：看好国内海风开工刺激下的塔筒管桩板块估值修复，建议关注海力风电、泰胜风能、天顺风能；海缆环节壁垒高、格局好，具备长期配置价值，推荐东方电缆，建议关注中天科技（通信组覆盖）、亨通光电（通信组覆盖）、起帆电缆。
- **电网：两部门发布《新型电力系统建设“十五五”规划》，行业步入高景气周期**
- **两部门发布《新型电力系统建设“十五五”规划》，行业步入高景气周期。**国家发展改革委、国家能源局日前印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确未来五年我国电力发展的总体思路，提出到 2030 年初步建成新型电力系统的战略目标，部署电力行业发展的主要目标、重大工程、重点任务。聚焦主要目标指标，规划提出加快形成绿色低碳的电力供给格局、构建主配微协同的新型电网、促进用电侧协同发展、增强系统调节能力、夯实电力供应保障能力等重点任务。
- **长期来看，展望“十五五”期间，我国电网投资有望再上一个台阶。**由于政策端“双碳”目标下新能源消纳需求激增，以及电网智能化升级的迫切性，叠加特高压通道、配网改造等基建补短板需求，我国电网投资进入高速增长周期。
- **投资建议：**（1）主网环节特高压建设有望延续，柔直技术大规模落地，推荐平高电气、中国西电，建议关注国电南瑞、许继电气。（2）AI 浪潮下终端应用有望拓展，建议关注：国电南瑞、国能日新、东方电子、泽宇智能。AIDC 建设如火如荼，电力设备开拓新增长曲线，推荐金盘科技、四方股份、良信股份，建议关注：明阳电气、安科瑞。（3）在全球电网投资稳步增长及我国电网设备竞争力日益提高的背景下，看好相关出口产业链，推荐金盘科技，建议关注明阳电气、安靠智电、海兴电力、三星电气。

二、行情回顾

上证综指本期（2026.8.3-2026.8.7）上涨 2.81%，收盘 3940.04 点。本周申万一级行业指数涨跌幅前三位分别是电子、有色金属、机械设备，涨跌幅分别为 12.62%、10.95%、9.70%；涨跌幅后三位分别是银行、食品饮料、家用电器，涨跌幅分别为-3.70%、-2.76%、-2.14%。

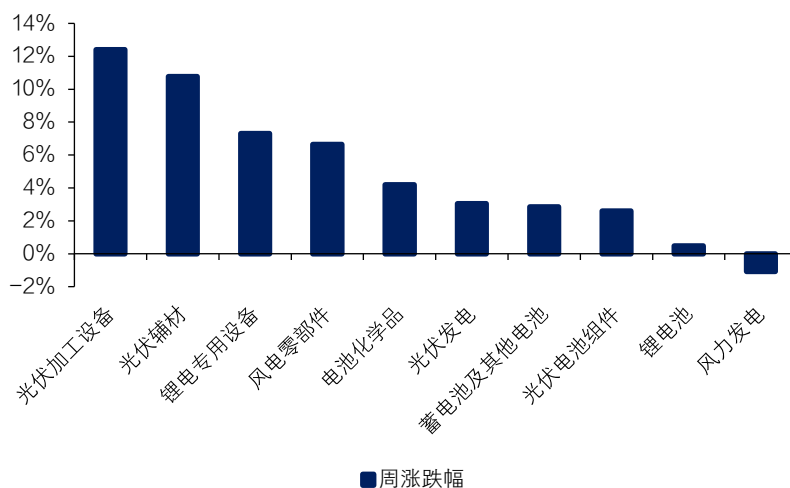
图1、本期电力设备板块+4.24%



数据来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

全周（2026.8.3-2026.8.7）电力设备概念板块中 9 个板块上涨。涨跌幅前三的板块为光伏加工设备、光伏辅材、锂电专用设备，涨跌幅分别为+12.40%、+10.76%、+7.30%。

图2、本期电力设备概念板块涨跌情况



资料来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

三、行业跟踪

(一) 锂电产业链高频数据跟踪

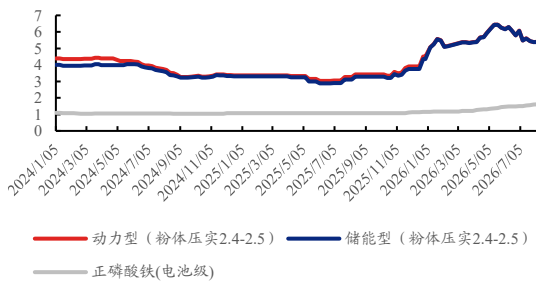
- 正极方面，本周(2026.8.3-2026.8.7)，正磷酸铁和磷酸铁锂小幅上涨，受三元前驱体、碳酸锂和氢氧化锂价格下行，三元材料和钴酸锂价格下降。
- 负极方面，本周(2026.8.3-2026.8.7)材料价格持平。
- 隔膜方面，本周(2026.8.3-2026.8.7)材料价格持平。
- 电解液方面，本周(2026.8.3-2026.8.7) 电解液和六氟磷酸锂价格小幅上涨。
- 锂电池方面，本周(2026.8.3-2026.8.7)价格持平。

表1、国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 8 月 7 日）

产品		2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17	2026/7/10	周涨跌幅	月涨跌幅
正极 万元/ 吨	三元材料	523 动力型	18.15	18.35	18.64	18.55	-1.09%	-2.16%
		单晶 622 型	18.36	18.49	18.88	18.79	-0.70%	-2.65%
		811 动力型	20.08	20.18	20.46	20.32	-0.50%	-1.33%
	磷酸铁锂	动力型（粉体压实 2.4-2.5）	5.4	5.39	5.43	5.6	0.19%	-1.46%
		储能型（粉体压实 2.4-2.5）	5.39	5.38	5.44	5.61	0.19%	-1.46%
	钴酸锂	4.35V	33.75	34.25	34.75	34.95	-1.46%	-5.59%
	三元前驱体	523 型	10.8	11.08	11.05	11.05	-2.53%	-2.26%
		622 型	10.56	11.01	11	11	-4.09%	-4.00%
		811 型	11.42	11.86	11.85	11.85	-3.71%	-3.63%
	正磷酸铁	电池级	1.61	1.6	1.56	1.54	0.63%	7.33%
负极 万元/ 吨	氢氧化锂	56.5%粗颗粒	13.55	13.85	14.15	15.05	-2.17%	-13.42%
		电池级 99.5%（矿石）	14.35	14.7	14.9	15.3	-2.38%	-6.21%
	天然石墨	高端	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00%	0.00%
		中端	3.7	3.7	3.7	3.7	0.00%	0.00%
	人造石墨	高端动力	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00%	0.00%
		中端动力	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00%	0.00%
	湿法基膜	7μm	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00%	0.00%
		9μm	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%	0.00%
	干法基膜	16μm	0.43	0.43	0.43	0.43	0.00%	0.00%
		7+2 μm 陶瓷涂覆	1.07	1.07	1.07	1.07	0.00%	0.00%
隔膜 元/平 方米	湿法涂覆	隔膜	1.13	1.13	1.13	1.13	0.00%	0.00%
		9+3 μm 陶瓷涂覆	隔膜	1.13	1.13	1.13	0.00%	0.00%
	电解液	三元/圆柱 /2600mAh	2.83	2.73	2.73	2.73	3.66%	3.66%
		储能磷酸铁锂	2.83	2.73	2.73	2.73	3.66%	3.66%
		动力磷酸铁锂	2.95	2.85	2.85	2.85	3.51%	3.51%
	六氟磷酸锂	主流市场	10.7	10.5	10.15	9.85	1.90%	4.90%
		方形动力电芯磷酸铁锂	0.35	0.35	0.35	0.35	0.00%	0.00%
	电芯	方形动力电芯三元	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%	0.00%
		方形三元（高镍）	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%	0.00%
	电池包	电池包	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%	0.00%
		方形铁锂电池包	0.52	0.52	0.52	0.52	0.00%	0.00%

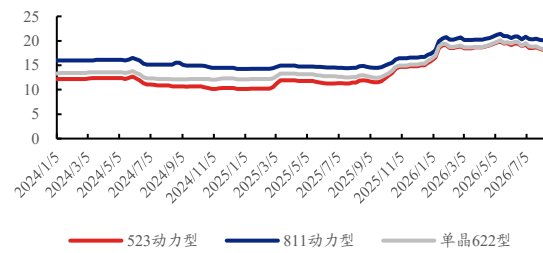
数据来源：鑫椏锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



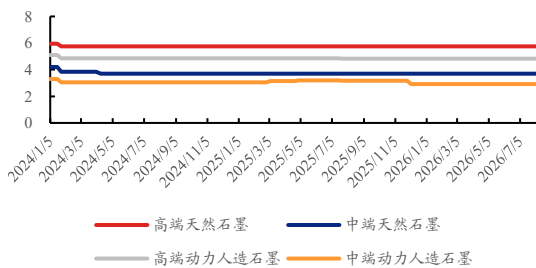
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、三元正极材料价格走势（万元/吨）



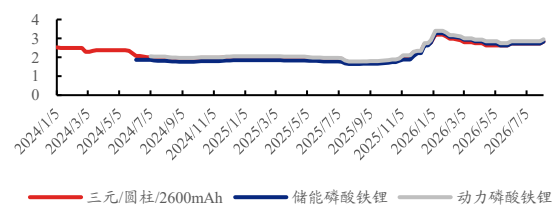
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、负极材料价格走势（万元/吨）



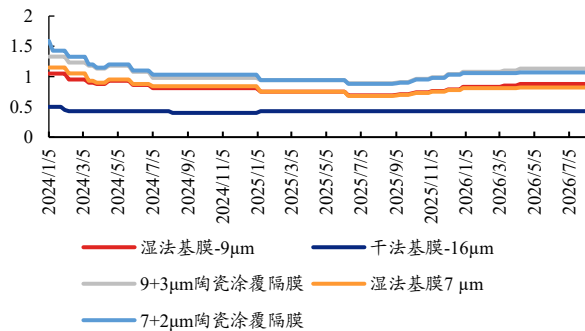
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、电解液价格走势（万元/吨）



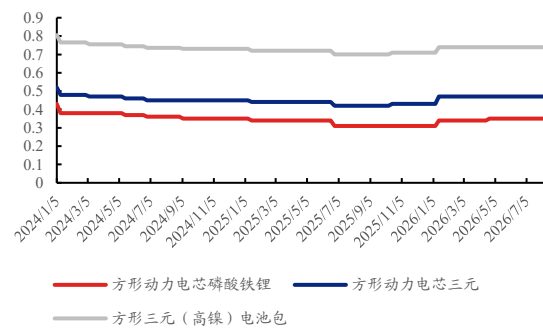
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图7、隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图8、方形动力电池价格走势（元/wh）

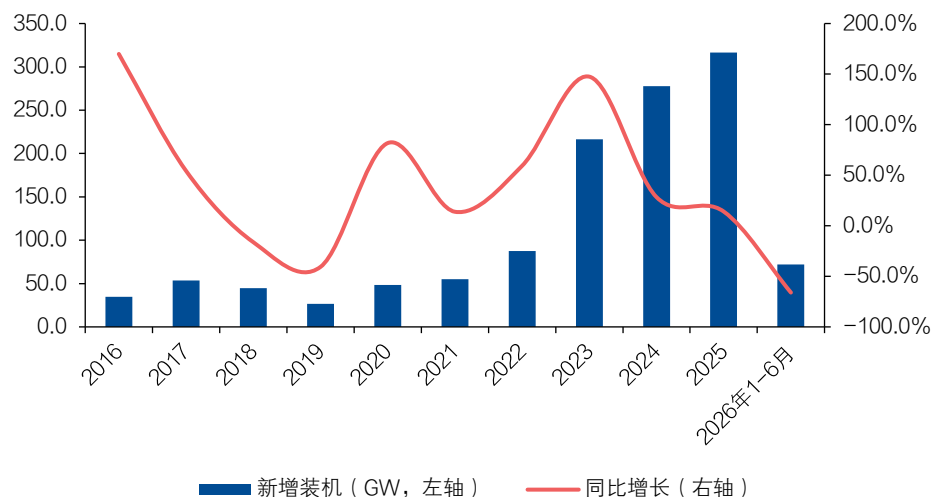


数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）光伏产业链高频数据跟踪

截至 2026 年 6 月，全国光伏当年累计新增装机量 72.1GW，同比-66.0%。

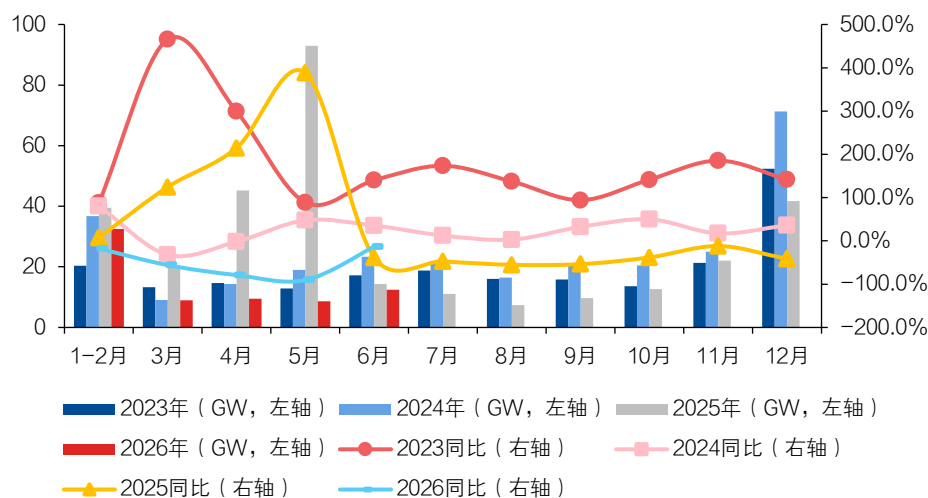
图9、全国光伏当年累计新增装机量



数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

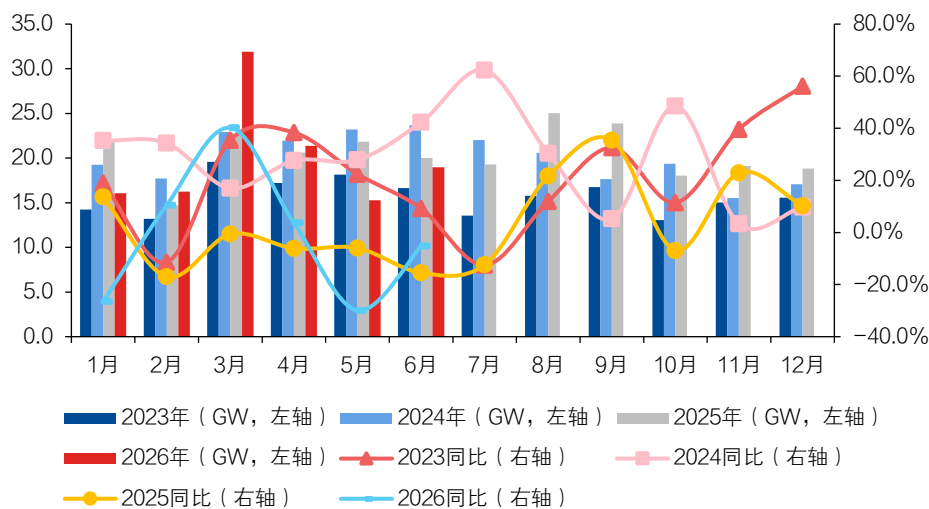
2026 年 6 月，全国光伏新增并网容量 12.48GW，同比-13.1%。

图10、全国光伏月度新增并网容量



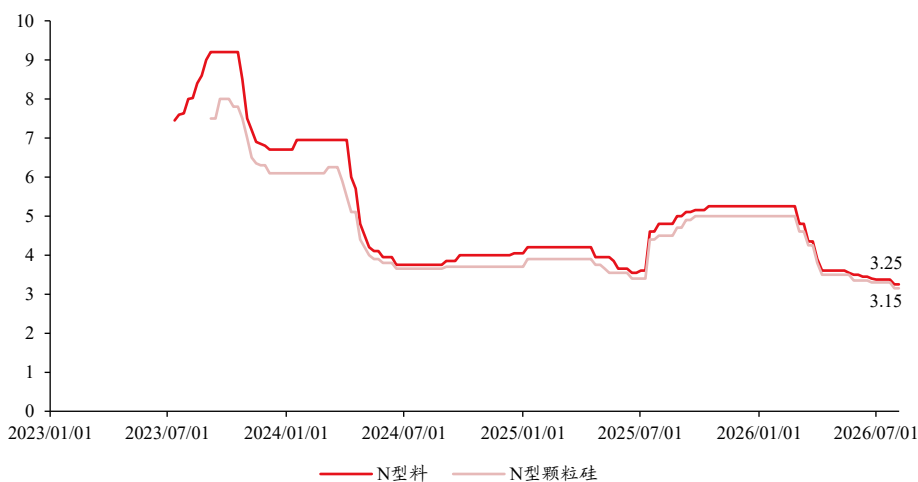
数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

截至 2026 年 6 月，全国光伏组件当年累计出口量为 119.8GW，同比-1.6%；2026 年 6 月，全国光伏组件单月出口量为 19.0GW，同比-5.2%。

图11、全国光伏组件月度出货量

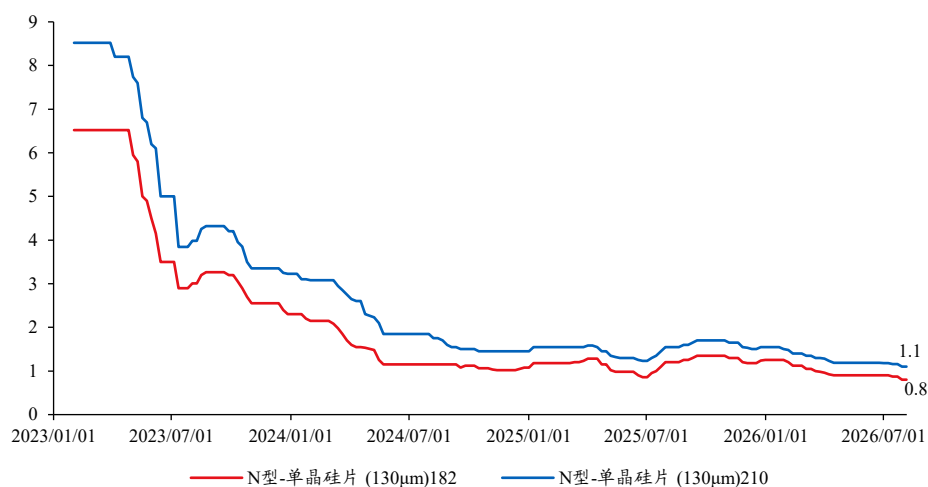
数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅料价格：截至 2026 年 8 月 5 日，硅料价格周度环比持平。N 型料价格 3.25 万元/吨，N 型颗粒硅价格 3.15 万元/吨。

图12、硅料价格（万元/吨）

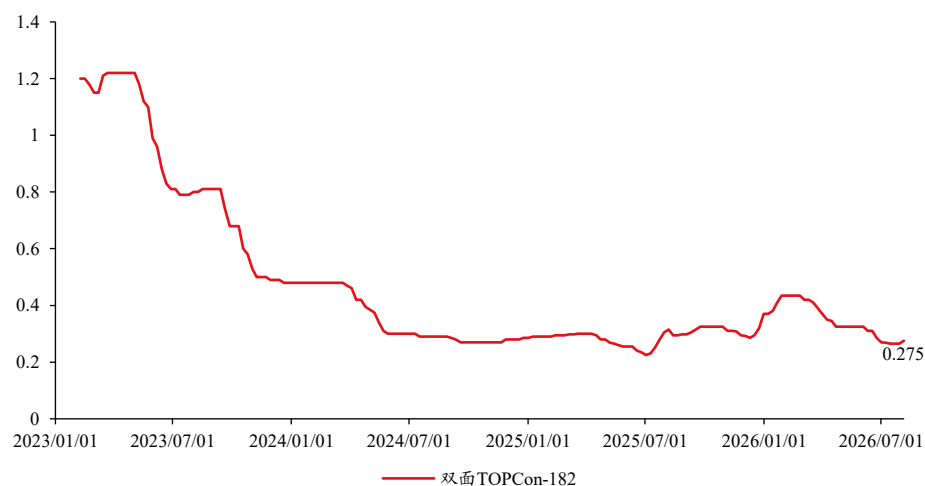
数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅片价格：截至 2026 年 8 月 5 日，硅片价格周度环比持平。N 型单晶硅片(130 μ m)-182 价格 0.80 元/片，N 型单晶硅片(130 μ m)-210 价格 1.10 元/片。

图13、硅片价格（元/片）

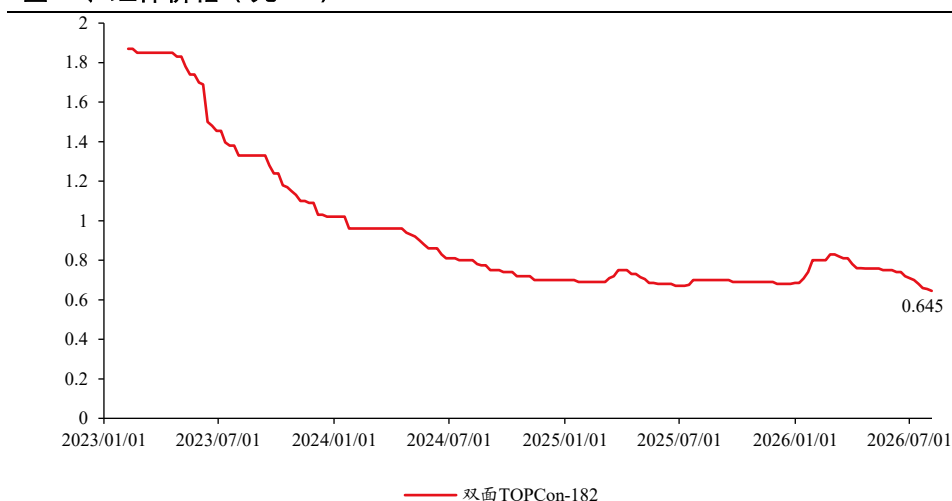
数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

电池片价格：截至 2026 年 8 月 5 日，电池片价格周度环比上涨。双面 TOPCon-182 电池片均价 0.275 元/W。

图14、电池片价格（元/W）

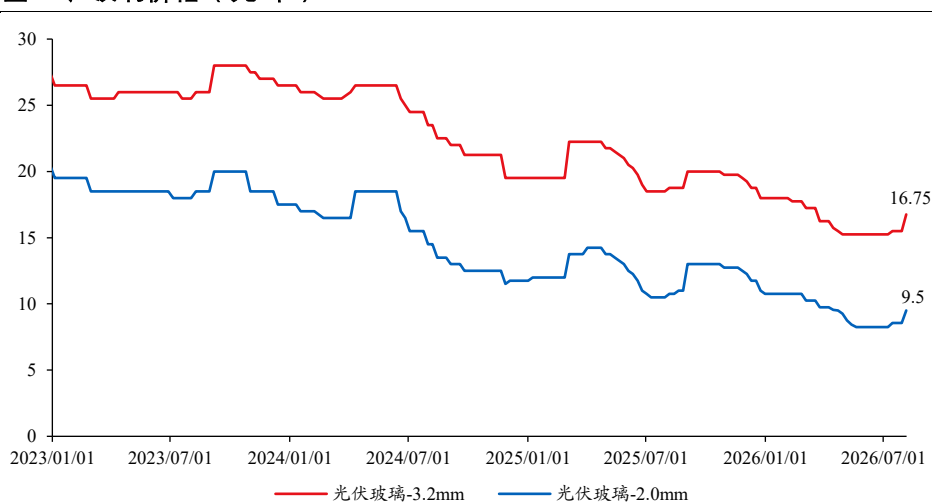
数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

组件价格：截至 2026 年 8 月 5 日，组件价格周度环比下跌。双面 TOPCon-182 价格 0.645 元/W。

图15、组件价格（元/W）

数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

玻璃价格：截至 2026 年 8 月 5 日，光伏玻璃价格周度环比上涨。3.2mm 玻璃价格 16.75 元/平，2.0mm 玻璃均价 9.5 元/平。

图16、玻璃价格（元/平）

数据来源：卓创资讯，InfoLink Consulting，盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

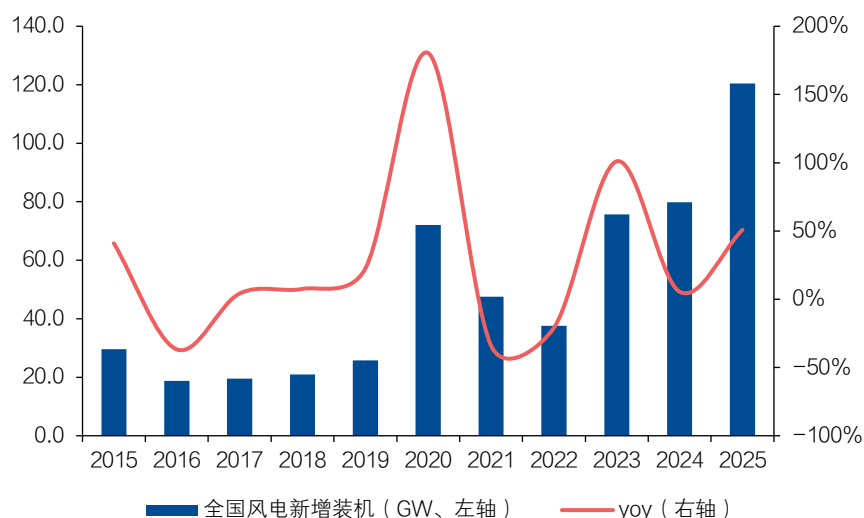
表2、国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 8 月 5 日）

材料	类型	最新价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
硅料	N 型料(万元/吨)	3.25	0.0%	-3.6%	-32.3%
	N 型颗粒硅（万元/吨）	3.15	0.0%	-4.5%	-30.0%
硅片	N 型-单晶硅片 182（元/片）	0.80	0.0%	-11.1%	-33.3%
	N 型-单晶硅片 210（元/片）	1.100	0.0%	-6.8%	-29.0%
电池片	双面 TOPCon-182（元/W）	0.275	3.8%	2.6%	-12.7%
组件	双面 TOPCon-182（元/W）	0.645	-1.5%	-7.9%	-7.9%
玻璃	3.2mm（元/平）	16.75	8.1%	9.8%	-10.7%
	2.0mm（元/平）	9.50	11.1%	15.2%	-11.6%

数据来源：卓创资讯，盖锡咨询，solarzoom，InfoLink Consulting，兴业证券经济与金融研究院整理

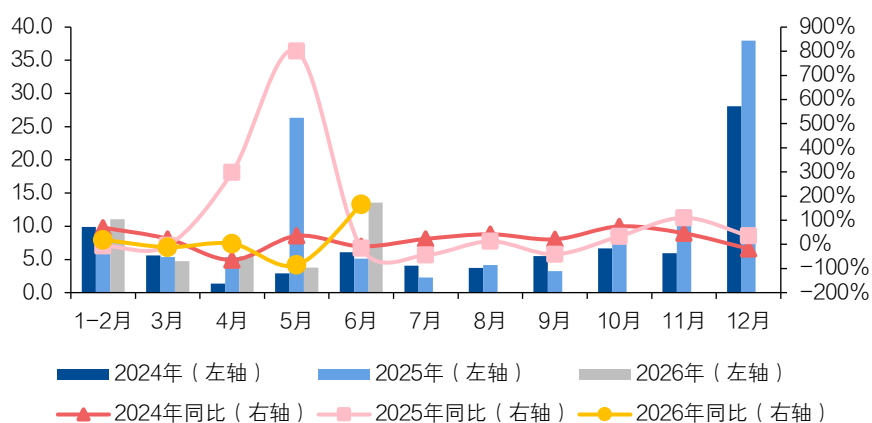
（三）风电产业链高频数据跟踪

风电行业装机量持续增长。2025 年全年全国风电新增装机量为 120.5GW，同比 +51%。

图17、全国风电新增装机量

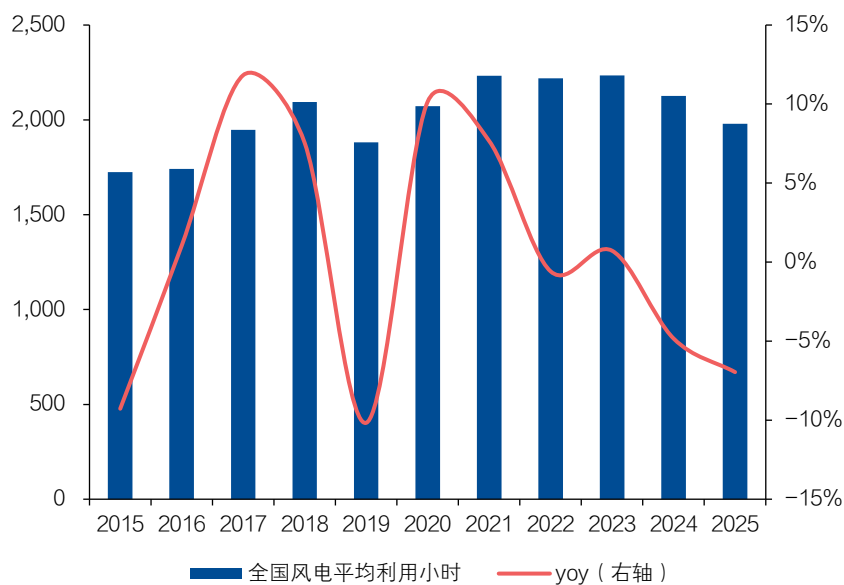
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 1-6 月国内风电新增装机规模 38.62GW，同比-25%。

图18、全国风电月度新增并网容量（单位：GW）

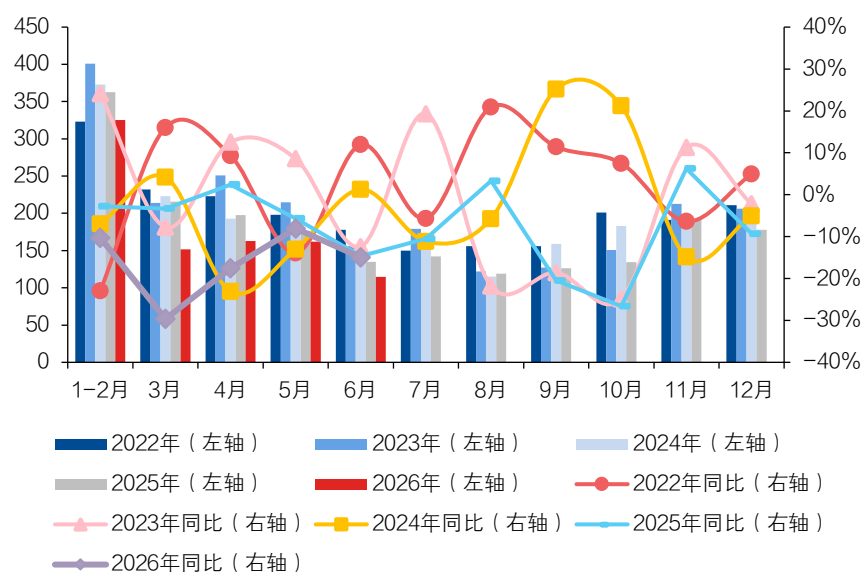
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2025 年全年全国风电累计平均利用小时达到 1979 小时，同比-7%。

图19、全国风电平均利用小时数（单位:小时）

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 6 月全国风电月度新增平均利用小时数为 115 小时，同比-15%。

图20、全国风电月度新增平均利用小时数（单位:小时）

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

四、风险提示

宏观经济波动：若宏观经济波动较大，终端需求大幅下滑，将影响下游需求，整体行业面临业绩下滑的风险。

行业政策变化：若产业政策变动较大，政策支持力度减弱，则行业规模增速变缓，将直接影响行业内企业业绩。

下游需求不及预期：下游需求是产业链增长的支撑，若下游需求减弱，则整个产业链的盈利将受到影响。

海外贸易政策变动：若海外贸易政策趋紧，则产品出口收益将会降低，将直接影响行业内企业业绩。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为天合光能(688599)、金盘科技(688676)、大全能源(688303)、三一重能(688349)、天岳先进(688234)、晶科能源(688223)、贝特瑞(920185)做市商。但上述持仓不曾、不会、不会对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn