下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 05 日

相关研究

【兴证电新】英伟达 2027 财年 Q2 业绩大超预期，预计 2028 财年营收同比+70%-2026.08.30

【兴证电新】阿里巴巴 Capex 激增，锂电产业链中报靓丽-2026.08.23

【兴证电新】英伟达 800VDC 白皮书 2.0 发布，重点关注 PSU、BBU、SSCB、SST 环节-2026.08.16

分析师：王帅
S0190521110001
wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师：胡琎心
S0190526020003
hujinxin@xyzq.com.cn

分析师：侯立森
S0190526030002
houlisen@xyzq.com.cn

分析师：董晓彬
S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

特斯拉 Cybercab 投入运营，欧洲柴油大涨商用车电动化提速

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、东方电缆
电力设备	平高电气、中国西电、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：

- **周策略：特斯拉 Cybercab 投入运营，欧洲柴油大涨商用车电动化提速。**特斯拉 Cybercab 在奥斯汀投入商业运营，是自动驾驶行业从概念验证迈向规模化落地的标志性事件。此举不仅推出了无方向盘、无踏板的全新车型，更孕育了“车辆即服务”的全新商业模式。随着 Cybercab 运营规模从数十辆向数千辆、数万辆逐步扩张，其对全产业链的拉动效应将持续显现。具备核心技术、已进入头部企业供应链、在关键环节实现国产替代的市场主体，将深度受益于这场出行领域变革。欧洲柴油价格大幅上涨正深刻改变商用车市场成本逻辑，高昂燃油成本使得电动商用车全生命周期成本（TCO）优势空前凸显，倒逼欧洲市场加快电动化转型步伐。

- **AIDC 电气设备：光宝战略投资液冷技术公司 DCX，范式智能超 10 亿元采购华为昇腾 950，国产 AI 算力生态加速扩张。**据光宝科技公告，公司战略投资波兰液冷散热解决方案公司 DCX Liquid Cooling Systems，交易后将持有约 25%股权、交易总额约 1.76 亿美元。9 月 2 日，港股上市公司范式智能拟出资超 10 亿元采购华为昇腾 950 芯片，用于支撑 AI 大模型在金融、制造等领域落地。AI 算力需求持续高增，电源、散热与国产算力产业链景气度有望持续上行。

- **机器人：OpenAI 首次明确自研人形机器人本体，中塞合建人形机器人工厂启动量产，机器人产业化加速。**9 月 2 日，OpenAI CEO 山姆·奥特曼在播客中首次明确表态将自研人形机器人本体，并同时研发数据中心特种机器人。8 月 29 日，塞尔维亚与智元创新、敏实集团合作建设的人形机器人工厂在沙巴茨正式启动量产，塞尔维亚总统武契奇出席量产仪式，这也是欧洲首个人形机器人大规模生产基地。

- **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 9 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：2026H1 光伏产业链持续筑底，储能行业景气延续。**光伏板块，从半年报来看，2026H1 主链企业普遍承压但分化显著，头部企业凭借技术、成本及海外布局优势展现盈利韧性，减亏幅度优于行业平均水平，后续反内卷政策持续推进有望带动行业竞争格局优化与企业盈利修复。储能板块，2026H1 行业高景气延续，户储、工商储及大储三

下载日志已记录，仅供内部参考

大赛道需求共振，整体仍处于快速扩容阶段。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：德国批准海上风电法改革，国家能源集团启动 2026 第四批风机集采招标。**海外方面，近日德国已批准《海上风电能源法》（WindSeeG）修订草案，预计于 2027 年 1 月 1 日起生效，改革方案将差价合约机制引入德国海上风电框架，并计划将项目标准运营期限由 25 年延长至 35 年。国内方面，国家能源集团启动 2026 第四批风机集采招标，总装机规模 4.93GW，其中位于三北沙戈荒大基地的 10MW 级机组项目合计规模达 3.20GW，占本次集采总规模的 64.8%。
- **电网：新型电网建设提速，有望进入新一轮景气周期。**国家能源局部署“十五五”期间新型电网建设重点任务，提出加快推进主网、配网、微电网协同发展，重点布局人工智能、智能调控、柔性构网、长时储能等新技术应用。在新能源装机持续增长、AI 算力带动用电需求提升背景下，电网投资有望进入新一轮景气周期，高压输电、配网设备、储能及电网数字化相关产业链具备长期成长空间。
- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 行业周观点 4
二、 行情回顾 11
三、 行业跟踪 12
（一） 锂电产业链高频数据跟踪 12
（二） 光伏产业链高频数据跟踪 13
（三） 风电产业链高频数据跟踪 18
四、 风险提示 20

图目录

图 1、 本期电力设备板块-3.95% 11
图 2、 本期电力设备概念板块涨跌情况 11
图 3、 磷酸铁锂价格走势（万元/吨） 13
图 4、 三元正极材料价格走势（万元/吨） 13
图 5、 负极材料价格走势（万元/吨） 13
图 6、 电解液价格走势（万元/吨） 13
图 7、 隔膜价格走势（元/平方米） 13
图 8、 方形动力电池价格走势（元/wh） 13
图 9、 全国光伏当年累计新增装机量 14
图 10、 全国光伏月度新增并网容量 14
图 11、 全国光伏组件月度出口量 15
图 12、 硅料价格（万元/吨） 15
图 13、 硅片价格（元/片） 16
图 14、 电池片价格（元/W） 16
图 15、 组件价格（元/W） 17
图 16、 玻璃价格（元/平） 17
图 17、 全国风电新增装机量 18
图 18、 全国风电月度新增并网容量（单位：GW） 19
图 19、 全国风电平均利用小时数（单位:小时） 19
图 20、 全国风电月度新增平均利用小时数（单位:小时） 20

表目录

表 1、 国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 9 月 4 日） 12
表 2、 国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 9 月 2 日） 18

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业周观点

周策略：特斯拉 Cybercab 投入运营，欧洲柴油大涨商用车电动化提速

- **特斯拉 Cybercab 在奥斯汀投入商业运营，是自动驾驶行业从概念验证迈向规模化落地的标志性事件。**此举不仅推出了无方向盘、无踏板的全新车型，更孕育了“车辆即服务”的全新商业模式。随着 Cybercab 运营规模从数十辆向数千辆、数万辆逐步扩张，其对全产业链的拉动效应将持续显现。具备核心技术、已进入头部企业供应链、在关键环节实现国产替代的市场主体，将深度受益于这场出行领域变革。Cybercab 的商业化落地将深刻重塑汽车产业链价值分配格局，其核心增量集中于三大环节：
  - 一是 L4 级自动驾驶解决方案：以特斯拉 FSD 为代表，纯视觉、多传感器融合等不同技术路线的算法与软件系统是无人驾驶的核心中枢，决定了车辆的安全性、可靠性与运营范围，Waymo、小马智行、文远知行等是该领域的核心市场主体。
  - 二是线控执行系统：取消人工操控装置后，具备冗余设计的线控转向、线控制动等执行系统成为强制标配，其单车价值量与技术门槛远高于传统部件，是产业链中最为确定的硬件增量方向。
  - 三是核心感知与决策硬件：无论采用纯视觉技术路线还是多传感器融合技术路线，都离不开高性能摄像头、激光雷达、毫米波雷达等感知硬件，以及能够处理海量数据的高算力 AI 芯片与域控制器。
- **欧洲柴油价格大幅上涨正深刻改变商用车市场成本逻辑，高昂燃油成本使得电动商用车全生命周期成本（TCO）优势空前凸显，倒逼欧洲市场加快电动化转型步伐。**这一进程为具备成熟技术与成本优势的锂电与整车产业链带来了历史性发展机遇，重点布局以下三个方向：
  - 一是中游整车制造：客车、轻型商用车（LCV）及重卡制造商是核心受益主体。依托在新能源领域积累的先发优势与完善的供应链体系，我国车企正加快“走出去”步伐，通过整车出口、海外建厂等方式抢占欧洲市场份额。其中，电动客车和电动轻客（Van）凭借适配的运营场景与成熟成本模型，成为本轮欧洲电动化提速的先行者，相关出口型企业盈利增长空间巨大。
  - 二是核心三电系统：作为电动商用车的“心脏”，涵盖动力电池、电驱动系统和电源管理系统。整车需求的爆发将直接传导至上游核心零部件供应商，具备技术壁垒、规模优势且深度绑定主流商用车企的龙头企业，将充分分享行业增长红利。尤其是锂电产业链，锂电材料行业

下载日志已记录，仅供内部参考

利润正由竞争过度的底部向合理盈利水平回归，拥有成本优势、全球化布局与新技术储备的龙头企业盈利韧性更强。

- 三是能源及基础设施：短期内，较高的柴油裂解价差利好拥有成品油出口配额的炼化企业；长期来看，电动商用车保有量增长将拉动大功率充换电设施需求，为相关基础设施供应商打开成长空间。

AIDC：光宝战略投资 DCX 强化电源散热一体化布局，范式智能超 10 亿元采购华为昇腾 950 加码国产算力

- **光宝战略投资液冷技术公司 DCX 强化电源散热一体化布局。**光宝科技(2301.tw) 宣布策略投资波兰液冷散热解决方案公司 DCX POLSKA Sp. z oo（下称「DCX Liquid Cooling Systems」）。DCX Liquid Cooling Systems 专注于 AI 与高效能运算（HPC）资料中心先进液冷系统开发，拥有完整产品组合及深厚技术基础。交易完成后，光宝将持有 DCX Liquid Cooling Systems 约 25% 股权，交易总金额约为 1.76 亿美元。DCX Liquid Cooling Systems 于高容量柜列式冷却液分配单元(in-row CDU)、资料中心设施级冷却液分配单元（Facility CDU）、冷板及浸没式冷却系统具备深厚技术基础，结合光宝在 AI 伺服器电源、机柜级供电及 800 VDC 架构等电源管理技术优势，双方将共同打造整合式电源与散热管理解决方案，掌握快速发展的 AI 基础设施及次世代高密度运算市场需求所带来的成长机会。
- **范式智能超 10 亿元采购华为昇腾 950 加码国产算力。**据报道，港股上市公司范式智能近期与华为达成一项大规模算力订单合作，范式智能拟出资超 10 亿元采购华为昇腾 950 芯片，用于支撑 AI 大模型在金融、制造等核心领域的落地。范式智能原名第四范式，是一家人工智能平台与技术服务提供商，目前业务涵盖企业服务和消费电子两大板块。华为此前表示，将围绕联接、计算、云、终端、智能驾驶及人工智能等战略方向持续投入，并进一步完善昇腾、鲲鹏及鸿蒙产业生态。目前，范式智能已对外确认与华为开展合作，并将以昇腾 950 等国产芯片作为核心算力基座，但超过 10 亿元的具体采购金额尚未见双方正式公告披露。
- **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**。

下载日志已记录，仅供内部参考

机器人：OpenAI 首次明确自研人形机器人本体，中塞合建人形机器人工厂启动量产加速出海

- **OpenAI 首次明确自研人形机器人本体。**当地时间 9 月 2 日，美国人工智能公司 OpenAI CEO 山姆·奥特曼（Sam Altman）在最新播客中首次明确表态，公司将会自研人形机器人本体。他认为，出于物理世界适配人体结构的考量，人形成为重要方向，同时，OpenAI 还将并行研发数据中心特种机器人。OpenAI 此前已宣布进军 AI 硬件领域，首款产品上市在即。该设备由前苹果首席设计师乔纳森·艾夫（Jony Ive）主导设计，内部代号“Gumdrop”（糖果），定位无屏便携 AI 终端，主打手写笔记转录、实时语音交互等功能，可直连 ChatGPT 实现总结、翻译、思维导图生成等服务，设计风格极简，主打“比智能手机更平和”的交互体验。

- **中塞合建人形机器人工厂启动量产加速出海。**塞尔维亚与智元创新（上海）科技股份有限公司（简称“智元”）、敏实集团合作建设的人形机器人工厂 29 日在沙巴茨正式启动量产。塞尔维亚总统武契奇出席启动仪式，参观生产车间和产品展示场馆，并与人形机器人互动。武契奇在致辞中感谢中方对塞尔维亚的支持。他说，敏实集团已为塞尔维亚创造近 5000 个就业岗位，未来还将进一步扩大就业规模。在中方支持下，塞尔维亚“正在成为欧洲人形机器人规模化量产的先行者”。敏实集团创始人秦荣华表示，集团自 2018 年进入塞尔维亚以来，已建成 10 座工厂，计划在塞尔维亚建设机器人产业园，并配套建设无人机及先进电池生产设施，产品将面向欧洲及全球市场。

- **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：多家公司半年报业绩高增，Q3 景气度有望持续上行

- **奇瑞固态电池产业化节奏明确：犀牛固液电池计划 26Q4 装车，全固态计划 2027 开启上车验证。**奇瑞汽车规划犀牛固液混合电池于 2026Q4 实现装车；全固态电池项目预计 2027 年启动上车验证，产业化推进节奏清晰。为夯实固态电池赛道研发能力，奇瑞持续加码人才与资金投入，计划两年内将固态电池专属研发团队扩充至 1200 人规模，固态电池专项研发经费累计投入目标超 100 亿元，资金与人才保障力度充足。技术路线层面，奇瑞采用氧化物

下载日志已记录，仅供内部参考

+聚合物复合固态电解质路线，属于复合型固态技术方案，兼顾氧化物电解质高离子电导、宽电化学窗口优势与聚合物电解质良好柔性、界面适配性优势。针对传统氧化物固态体系长期存在的室温离子电导率偏低、固固界面阻抗高两大行业核心痛点，公司依托材料体系创新完成短板突破，有效改善电极-电解质界面接触问题，降低界面极化，在复合固态赛道形成差异化技术壁垒。从产业逻辑看，固液混合电池作为全固态产业化前置形态，可基于现有产线做兼容改造，大幅降低产线重投成本，是固态技术落地的过渡方案；后续全固态上车验证则瞄准中长期动力电池迭代，有望支撑奇瑞下一代高端电动平台的产品竞争力。当前行业固态电池普遍面临界面、量产一致性、成本等难题，奇瑞持续大额研发投入+专项团队建制，彰显公司布局下一代动力电池赛道的长期决心。

- **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、多氟多、天际股份、石大胜华。

光储：2026H1 光伏产业链持续筑底，储能行业景气延续

- **光伏：2026H1 光伏产业链持续筑底，静待竞争格局优化**
  - **2026H1 光伏产业链持续筑底，静待竞争格局优化。**从半年报情况来看，主链企业普遍承压但分化显著，头部企业凭借技术、成本及海外布局优势展现盈利韧性，减亏幅度优于行业平均水平。当前反内卷政策持续推进，叠加能耗新规落地与市场监管强化，行业自律共识逐步形成，价格底线有望得到稳固，政策持续发力将进一步推动行业竞争格局优化与企业盈利修复。
  - **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **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：2026H1 储能行业景气延续，全球需求预计仍将保持高增**

  - **2026H1 储能行业景气延续，全球需求预计仍将保持高增。**结构上看，户储龙头企业收入利润高增，受益于户储需求放量；大储龙头 Q2 毛利率环比提升，经营韧性凸显，海外市场成为核心增长引擎，加上 AIDC 储能、SST 等新业务逐步落地，打开长期成长空间。综合来看，未来户储、工商储及大储景气度延续，行业整体仍处于快速扩容阶段。

  - **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砷化镓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。

下载日志已记录，仅供内部参考

风电：德国批准海上风电法改革，国家能源集团启动 2026 第四批风机集采招标

- **德国批准海上风电法改革，新规 2027 年起生效。**近日，德国政府内阁已经批准《海上风电能源法》（WindSeeG）修订草案，预计于 2027 年 1 月 1 日起生效，改革方案将差价合约机制引入德国海上风电框架，并计划将项目标准运营期限由 25 年延长至 35 年，同时优化电网连接机制，并纳入欧盟《净零工业法》涉及的网络安全和供应链韧性要求。但未来竞价机制仍然存在争议：草案提出两阶段模式，首先进行不设价格上限的动态竞价，之后才可能进入差价合约竞价。德国海上风能基金会认为，这仍可能导致开发商为了获取优质海域而承担过高的竞价付款义务，与此同时，基金会估计，目前已经获得项目资格但尚未作出最终投资决定的项目规模约达 16 GW。我们认为，新规实施有望中长期修复德国海风新增项目的经济性、改善融资可行性。

- **国家能源集团启动 2026 第四批风机集采招标。**9 月 2 日，国家能源集团 2026 年第 4 批风机集采招标公告发布，本次集采共含 21 个风电项目，划分为 9 个标包，总装机规模 4934.95MW，覆盖新疆、吉林、河北、陕西、安徽、河南、宁夏、广西 8 个省区，其中位于三北沙戈荒大基地的 10MW 级机组项目合计规模达 3200MW，占到本次集采总规模的 64.8%，可见“三北”地区大型风电基地仍是国家能源集团风电开发的核心区域。我们认为，此次规模化集采继续释放陆风需求持续向好积极信号，有望为风机制造企业未来两年订单提供增量支撑。

- **长期需求持续向好，双海战略（海风+海外）打开成长空间。**国内维度，《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，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、海力风电；（2）风机产业链：风机盈利有望企稳回升，建议关注金风科技、明阳智能、三一重能、运达股份；（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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：新型电网建设提速，设备投资迎来新一轮增长

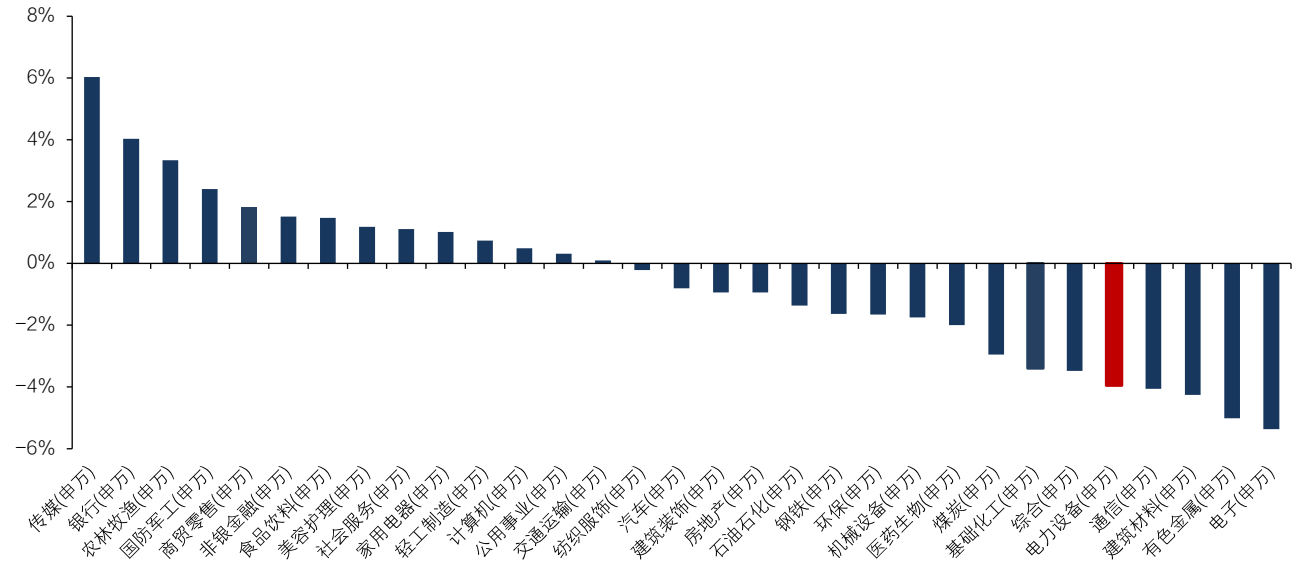
- **新型电网建设提速，设备投资迎来新一轮增长。**9 月 1 日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会，全面部署“十五五”期间新型电网建设重点任务。会议指出，未来我国电力需求预计保持年均约 5%增长，新能源占比提升、高端产业绿色用能需求增加以及新业态快速发展，对电网灵活性、安全性和智能化水平提出更高要求。会议提出，加快构建主网、配网、微电网协同发展的新型电网架构，重点推进人工智能、柔性构网、智能调控、长时储能等技术应用，同时加强新能源高效并网、算电协同、高品质供电等新型服务能力建设。随着新能源和 AI 算力需求快速增长，电网已从传统输配基础设施向能源与信息融合平台转型，预计智能电网、储能及数字化调控领域中，具备技术积累和项目资源优势的电网设备企业有望受益。
- **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）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。（3）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。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、行情回顾

上证综指本期（2026.8.31-2026.9.4）下跌 0.56%，收盘 3930.12 点。本周申万一级行业指数涨跌幅前三位分别是传媒、银行、农林牧渔，涨跌幅分别为 6.03%、4.03%、3.34%；涨跌幅后三位分别是电子、有色金属、建筑材料，涨跌幅分别为-5.36%、-5.01%、-4.26%。

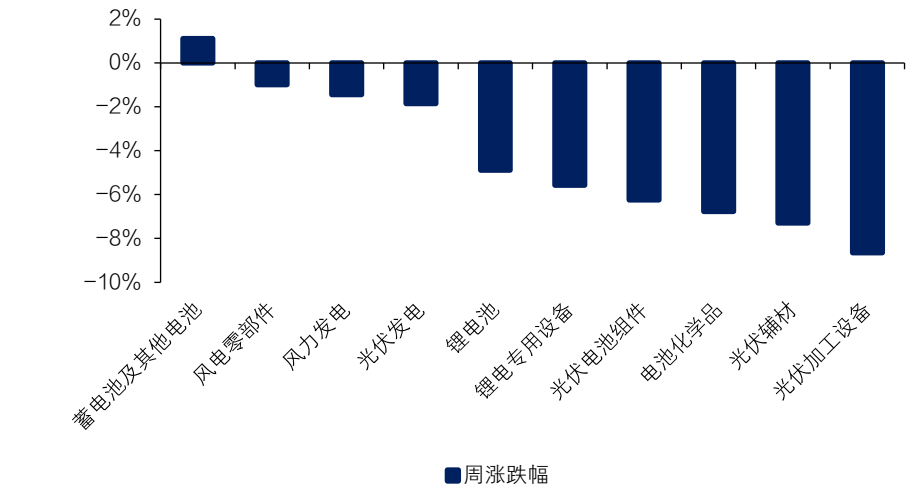
图1、本期电力设备板块-3.95%



数据来源：同花顺 iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

全周（2026.8.31-2026.9.4）电力设备概念板块中，普遍下跌。涨跌幅前三的板块为蓄电池及其他电池、风电零部件、风力发电，涨跌幅分别为+1.11%、-0.99%、-1.43%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

三、行业跟踪

（一）锂电产业链高频数据跟踪

- 正极方面，本周(2026.8.31-2026.9.4)，碳酸锂、氢氧化锂、三元材料价格下跌，磷酸铁锂价格上涨。
- 负极方面，本周(2026.8.31-2026.9.4)材料价格持平。
- 隔膜方面，本周(2026.8.31-2026.9.4)材料价格持平。
- 电解液方面，本周(2026.8.31-2026.9.4)电解液和六氟磷酸锂价格小幅上涨。
- 锂电池方面，本周(2026.8.31-2026.9.4)价格持平。

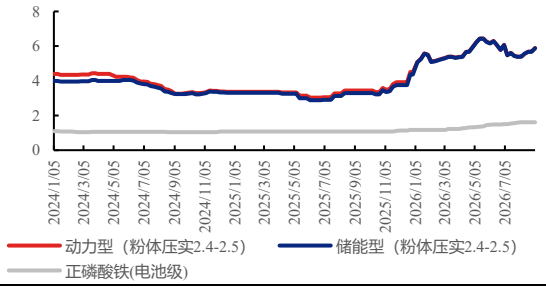
表1、国内主要锂电池及材料价格变化（截至 2026 年 9 月 4 日）

产品			2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	周涨跌幅	月涨跌幅
正极万元/吨	三元材料	523 动力型	17.6	17.75	18.05	18.05	18.15	-0.85%	-3.03%
		单晶 622 型	18.36	18.53	18.8	18.8	18.36	-0.92%	0.00%
		811 动力型	19.99	20.17	20.39	20.33	20.08	-0.89%	-0.45%
	磷酸铁锂	动力型（粉体压实 2.4-2.5）	5.89	5.69	5.68	5.57	5.4	3.51%	9.07%
		储能型（粉体压实 2.4-2.5）	5.88	5.68	5.67	5.56	5.39	3.52%	9.09%
	钴酸锂	4.35V	31.75	31.75	31.75	33.75	33.75	0.00%	-5.93%
	三元前驱体	523 型	9.76	9.76	10.01	10.01	10.8	0.00%	-9.63%
		622 型	9.61	9.61	9.96	9.96	10.56	0.00%	-9.00%
		811 型	10.64	10.64	11.13	11.13	11.42	0.00%	-6.83%
	正磷酸铁	电池级	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	0.00%	0.00%
	氢氧化锂	56.5%粗颗粒	14.45	14.55	14.05	13.95	13.55	-0.69%	6.64%
	碳酸锂	电池级 99.5%（矿石）	15.25	15.55	15.3	15.15	14.35	-1.93%	6.27%
负极万元/吨	天然石墨负极	高端	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00%	0.00%
		中端	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0.00%	0.00%
	人造石墨负极	高端动力	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00%	0.00%
		中端动力	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00%	0.00%
隔膜元/平方米	湿法基膜	7μm	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.00%	0.00%
		9μm	0.88	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	0.43	0.00%	0.00%
	湿法涂覆隔膜	7+2μm 陶瓷涂覆隔膜	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	0.00%	0.00%
		9+3μm 陶瓷涂覆隔膜	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	0.00%	0.00%
电解液万元/吨	电解液	三元/圆柱/2600mAh	2.88	2.83	2.83	2.83	2.83	1.77%	1.77%
		储能磷酸铁锂	2.88	2.83	2.83	2.83	2.83	1.77%	1.77%
		动力磷酸铁锂	3	2.95	2.95	2.95	2.95	1.69%	1.69%
	六氟磷酸锂	主流市场	11.7	11.5	11	10.7	10.7	1.74%	9.35%
锂电池元/wh	电芯	方形动力电芯磷酸铁锂	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.00%	0.00%
		方形动力电芯三元	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%	0.00%
	电池包	方形三元（高镍）电池包	0.74	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	0.52	0.00%	0.00%

数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

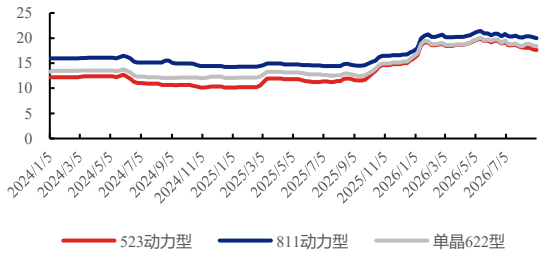
下载日志已记录，仅供内部参考

图3、磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



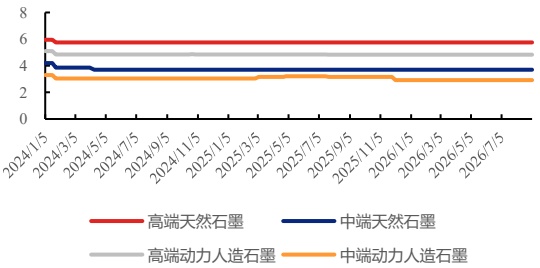
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、三元正极材料价格走势（万元/吨）



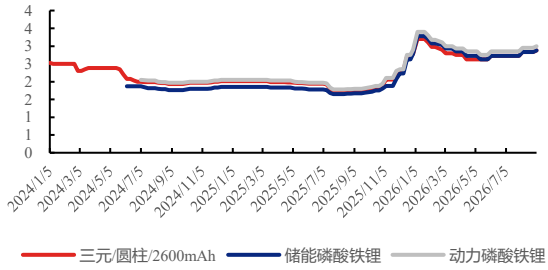
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、负极材料价格走势（万元/吨）



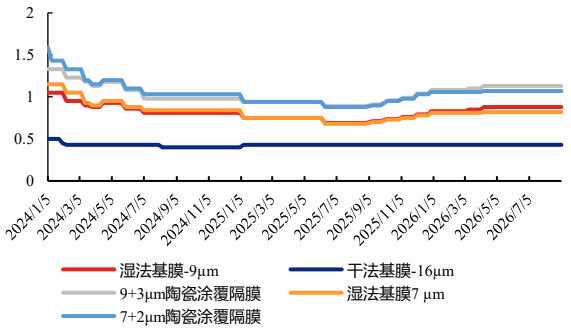
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、电解液价格走势（万元/吨）



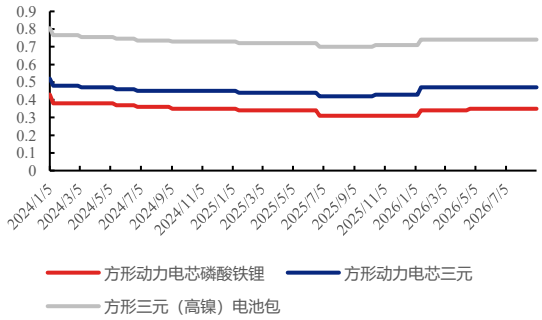
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

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）



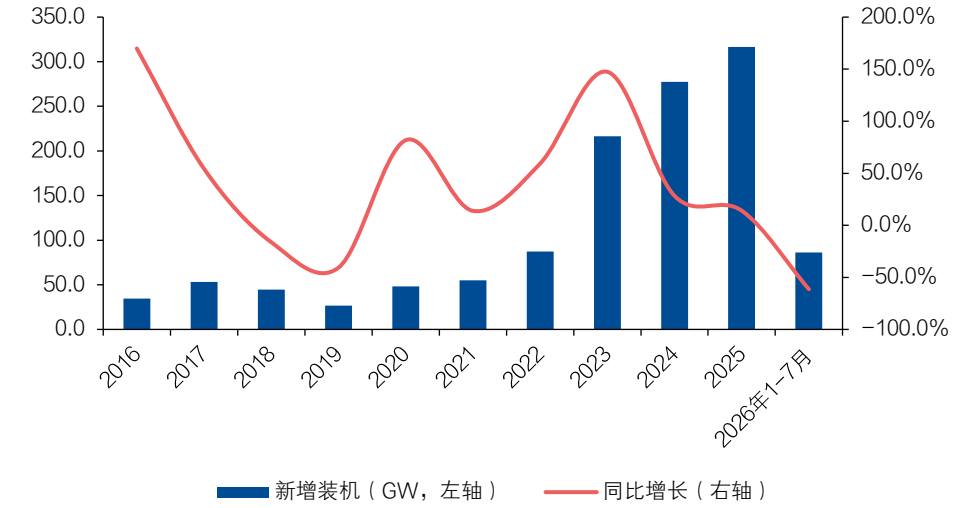
数据来源：鑫椤锂电，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）光伏产业链高频数据跟踪

截至 2026 年 7 月，全国光伏当年累计新增装机量 86.2GW，同比-61.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

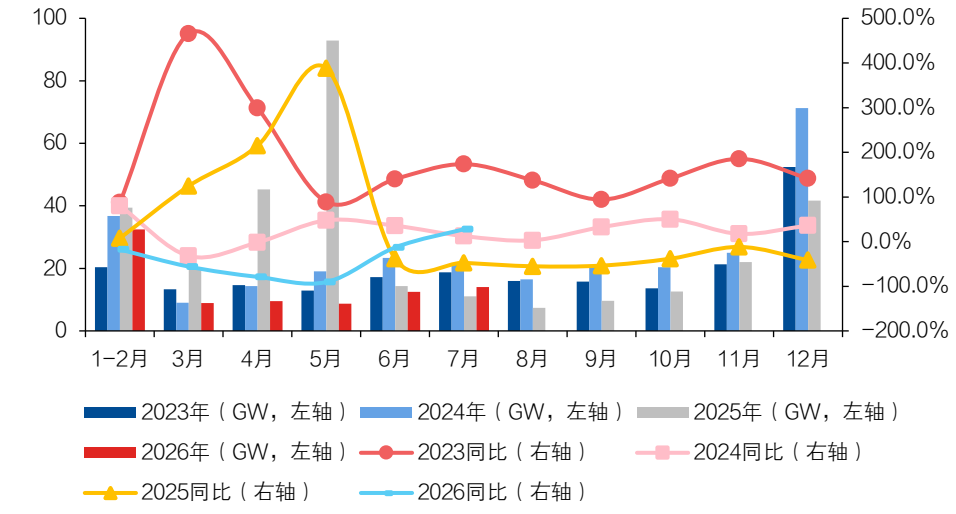
图9、全国光伏当年累计新增装机量



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 7 月，全国光伏新增并网容量 14.08GW，同比+27.5%。

图10、全国光伏月度新增并网容量

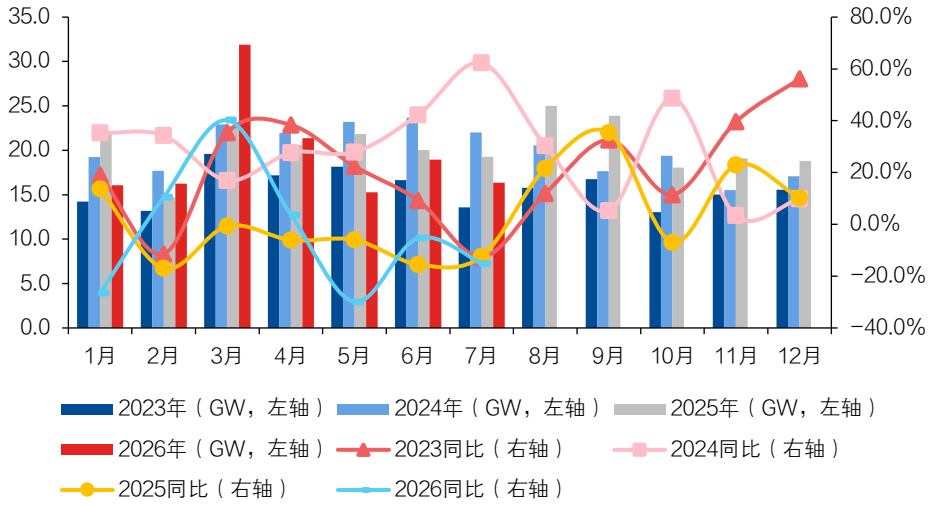


数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

截至 2026 年 7 月，全国光伏组件当年累计出口量为 136.2GW，同比-3.5%；2026 年 7 月，全国光伏组件单月出口量为 16.4GW，同比-15.2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

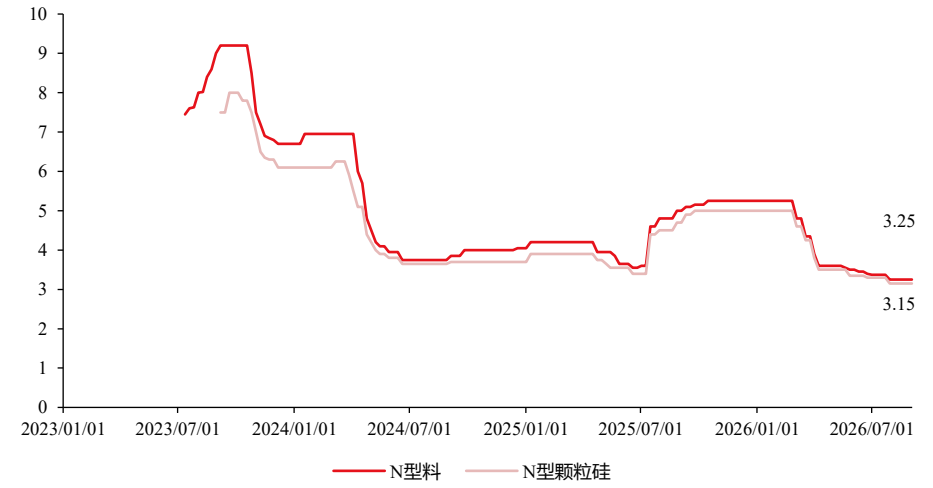
图11、全国光伏组件月度出口量



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 9 月 2 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）

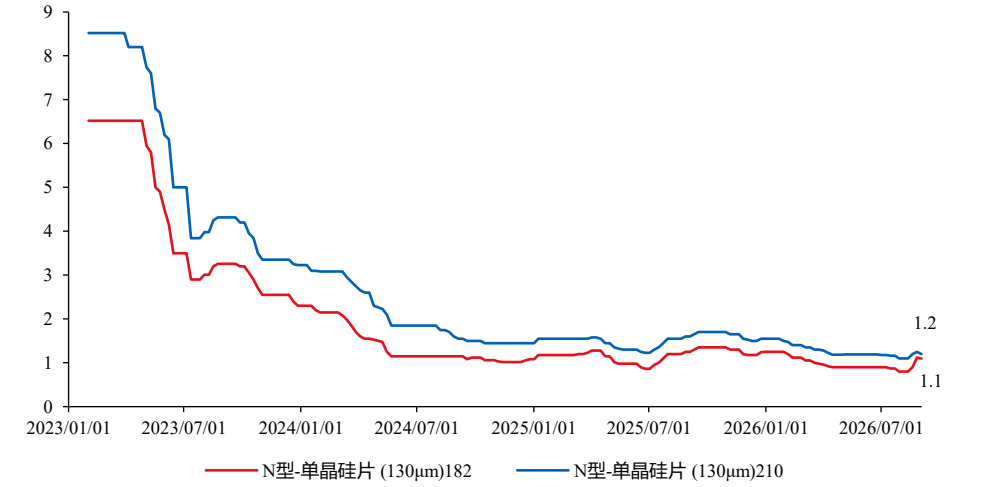


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

硅片价格：截至 2026 年 9 月 2 日，硅片价格周度环比下跌。N 型单晶硅片(130μm)-182 价格 1.1 元/片，N 型单晶硅片(130μm)-210 价格 1.2 元/片。

下载日志已记录，仅供内部参考

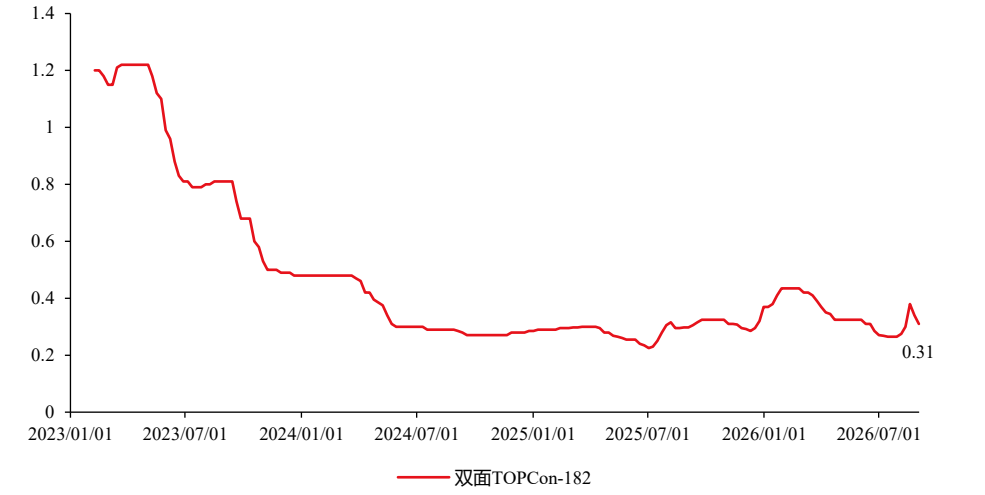
图13、硅片价格（元/片）



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 9 月 2 日，电池片价格周度环比下跌。双面 TOPCon-182 电池片均价 0.31 元/W。

图14、电池片价格（元/W）

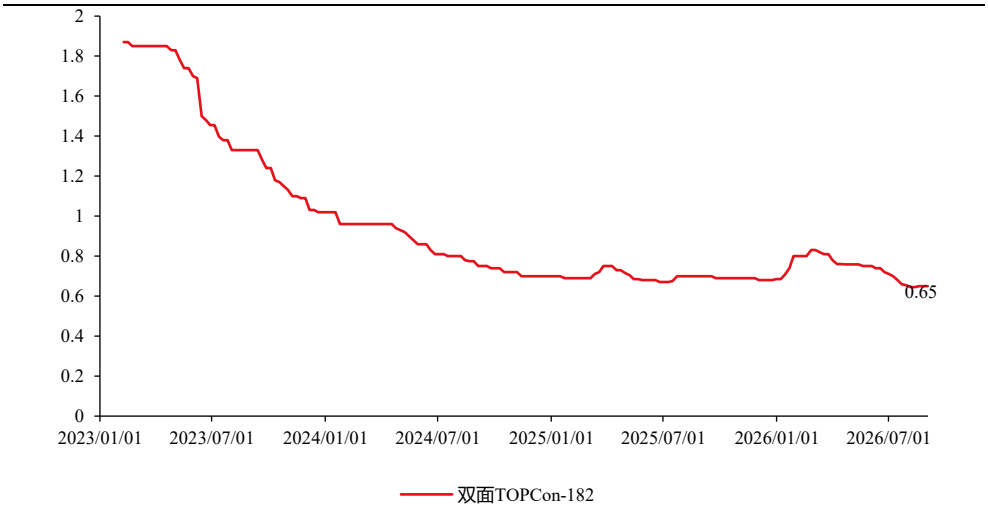


数据来源：盖锡咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

组件价格：截至 2026 年 9 月 2 日，组件价格周度环比持平。双面 TOPCon-182 价格 0.65 元/W。

下载日志已记录，仅供内部参考

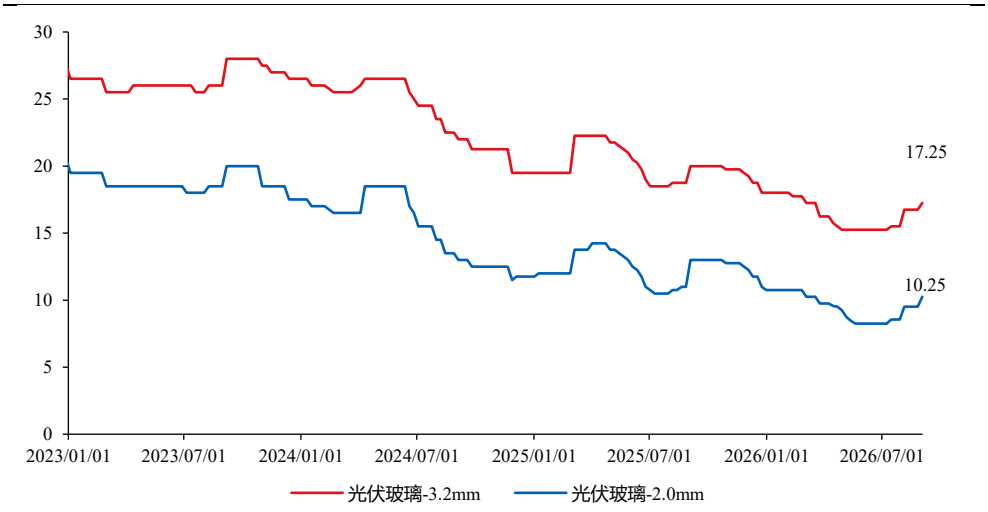
图15、组件价格（元/W）



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 9 月 2 日，光伏玻璃价格周度环比上涨。3.2mm 玻璃价格 17.25 元/平，2.0mm 玻璃均价 10.25 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

下载日志已记录，仅供内部参考

表2、国内光伏产业链价格及涨跌幅（截至 2026 年 9 月 2 日）

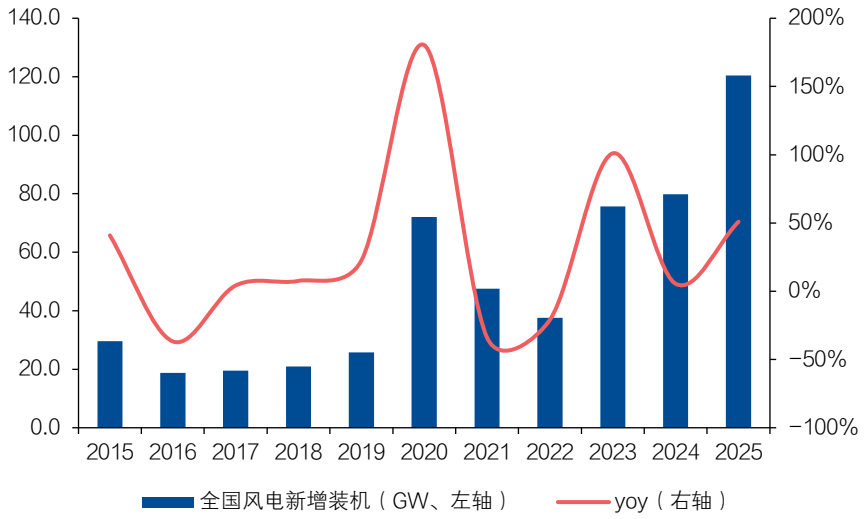
材料	类型	最新价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
硅料	N 型料(万元/吨）	3.25	0.0%	0.0%	-35.0%
	N 型颗粒硅（万元/吨）	3.15	0.0%	0.0%	-33.0%
硅片	N 型-单晶硅片 182（元/片）	1.10	-1.8%	37.5%	-12.0%
	N 型-单晶硅片 210（元/片）	1.200	-4.0%	9.1%	-25.0%
电池片	双面 TOPCon-182（元/W）	0.31	-8.8%	12.7%	4.0%
组件	双面 TOPCon-182（元/W）	0.650	0.0%	0.8%	-7.1%
玻璃	3.2mm（元/平）	17.25	3.0%	3.0%	-13.8%
	2.0mm（元/平）	10.25	7.9%	7.9%	-21.2%

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

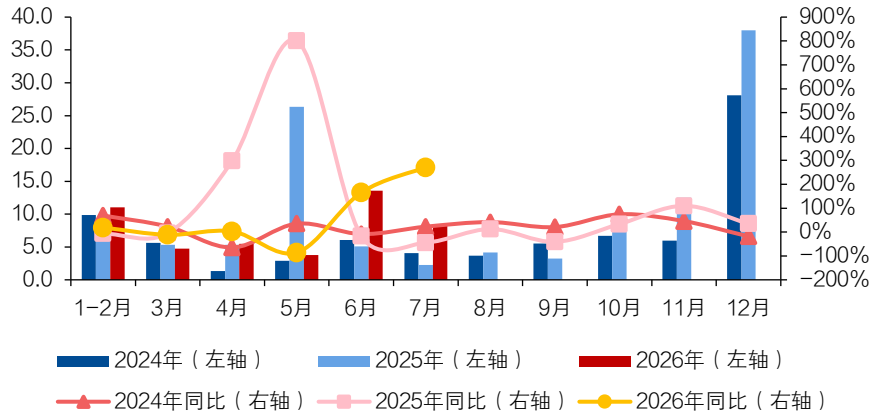


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 1-7 月国内风电新增装机规模 47.07GW，同比-12%。

下载日志已记录，仅供内部参考

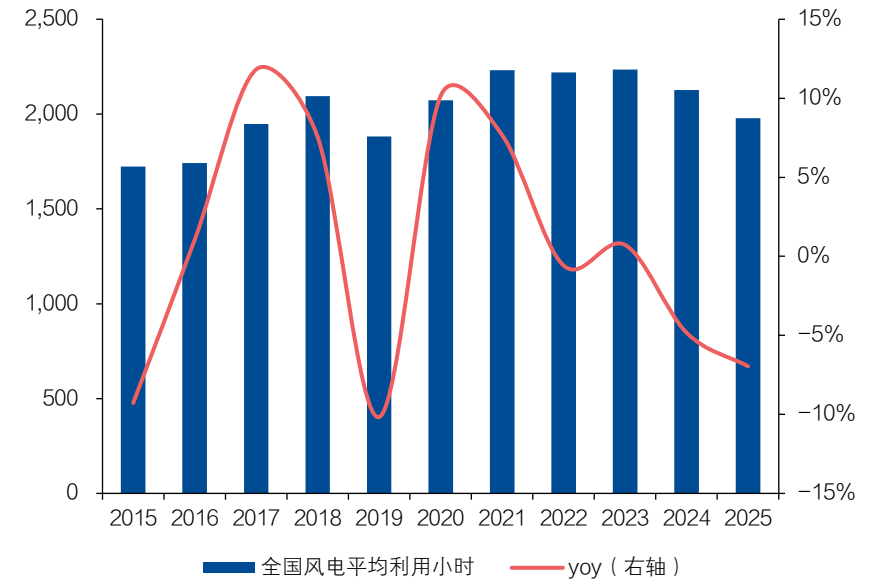
图18、全国风电月度新增并网容量（单位：GW）



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）



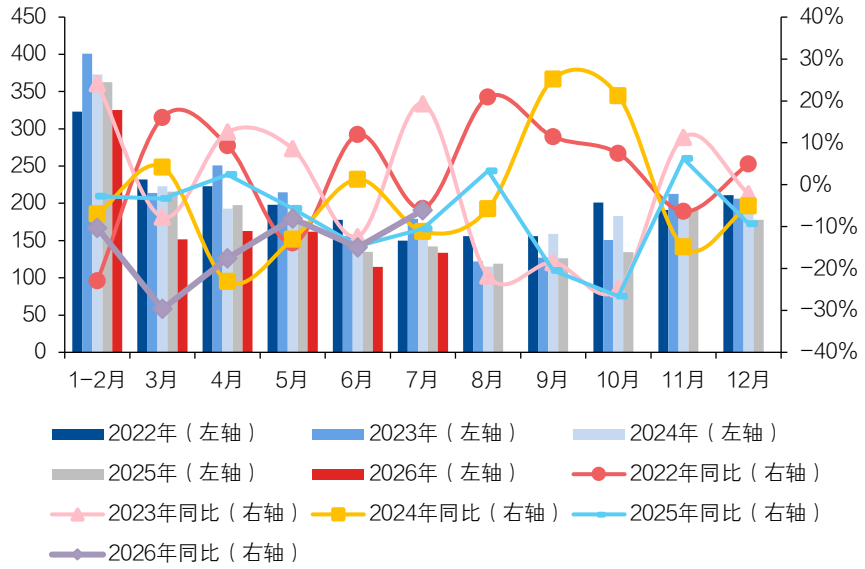
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 7 月全国风电月度新增平均利用小时数为 134 小时，同比-6%。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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、不将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