下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

电力设备及新能源周报 20260830

美国新能源车销量承压，中国商业航天首次实现东南亚整星交付

本周（20260824-20260828）板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.87%，涨跌幅排名第 30，弱于上证指数。本周核电指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。核电指数上涨 2.62%，新能源汽车指数上涨 1.69%，储能指数上涨 1.51%，风力发电指数上涨 1.35%，工控自动化指数上涨 0.14%，太阳能指数下跌 4.37%，锂电池指数下跌 4.82%。

新能源车：美国新能源车销量承压

2026 年上半年美国轻型车市场销量微增，但新能源车销量逆势下滑，中美汽车市场电动化结构差异进一步显现。美国轻型车累计销量 787.3 万辆，同比增长 0.6%；其中 BEV 纯电销量 46.0 万辆，同比下降 24.7%，PHEV 插混销量 9.2 万辆，同比下降 43.1%，BEV 纯电+PHEV 插混合计 55.2 万辆，渗透率仅 7.0%；同期 HEV 油电混动销量 121.3 万辆，同比增长 19.4%。

新能源发电：中下游价格重心下移

本周多晶硅价格指数报 40.73 元/千克。硅片价格出现回落，其中 N 型 183 硅片价格为 1.105-1.127 元/片，210R 硅片报价为 1.108-1.146 元/片，210mm 硅片报价为 1.187-1.245 元/片。电池片行情由前期的单边上涨转入高位震荡回调，国内组件成交价格出现下跌，国内企业报价方面出现明显分化。

电力设备及工控：阿坝至成都东特高压工程全线贯通，美国出台大型电网设备进口禁令

阿坝—成都东 1000 千伏特高压交流工程宣告全线贯通，预计今年年底正式投运后，川西地区丰富的水电等清洁能源将源源不断地输送至成渝地区，年输送清洁电量超 150 亿千瓦时。白宫发布最新行政令，全面禁止收购、进口、转让和安装与受管制外国实体（CFE）相关联、且被视为对美国构成国家安全威胁的大型电力系统（含与输电网并网）电气设备。

商业航天：中国商业航天首次实现东南亚整星出口与在轨交付

北京时间 2026 年 8 月 25 日，长征六号丙遥一运载火箭在太原卫星发射中心点火升空，成功将包括中科卫星 14 星、中科卫星 15 星以及银河航天灵知 09 泰国立方星（GISTDA Cube Sat 1）在内的 7 颗卫星送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。

本周关注：宁德时代，恩捷股份，星源材质，尚太科技，新宙邦，德业股份，鹏辉能源，亿纬锂能，思源电气，宏发股份

风险提示：政策力度不达预期、行业竞争加剧致市场价格超预期下降。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元）	EPS（元）			PE（X）			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
300750.SZ	宁德时代	368.50	16.14	21.65	28.14	23	17	13	推荐
002812.SZ	恩捷股份	54.48	0.15	2.14	4.26	363	25	13	推荐
300568.SZ	星源材质	15.20	0.03	0.52	1.02	507	29	15	推荐
001301.SZ	尚太科技	58.85	3.63	3.00	5.43	16	20	11	推荐
300037.SZ	新宙邦	65.41	1.46	2.95	3.97	45	22	16	推荐
605117.SH	德业股份	92.30	3.51	6.16	7.56	26	15	12	推荐
300438.SZ	鹏辉能源	60.86	0.41	4.22	5.81	148	14	10	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	54.32	2.02	3.41	4.64	27	16	12	推荐
002028.SZ	思源电气	143.18	4.04	5.25	7.26	35	27	20	推荐
600885.SH	宏发股份	34.30	1.20	1.62	1.99	29	21	17	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测（注：股价为 2026 年 8 月 28 日收盘价）

推荐 维持评级



分析师 邓永康
执业证书：S0590525120002
邮箱：dengyongkang@glms.com.cn

分析师 王一如
执业证书：S0590525110041
邮箱：wangyiru_yj@glms.com.cn

分析师 李佳
执业证书：S0590525110042
邮箱：lijia_yj@glms.com.cn

分析师 朱碧野
执业证书：S0590525110045
邮箱：zhubiye@glms.com.cn

分析师 李孝鹏
执业证书：S0590525110040
邮箱：lixiaopeng@glms.com.cn

分析师 林誉韬
执业证书：S0590525110044
邮箱：linyutao@glms.com.cn

分析师 席子屹
执业证书：S0590525110043
邮箱：xiziyi@glms.com.cn

分析师 许浚哲
执业证书：S0590525110047
邮箱：xujunzhe@glms.com.cn

分析师 郝元斌
执业证书：S0590525110048
邮箱：haoyuanbin@glms.com.cn

分析师 梁丰铄
执业证书：S0590523040002
邮箱：liangfs@glms.com.cn

相对走势



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 新能源车：美国新能源车销量承压 3
1.1 行业观点概要 3
1.2 行业数据跟踪 5
1.3 行业公告跟踪 6
2 新能源发电：中下游价格重心下移 8
2.1 行业观点概要 8
2.2 行业数据跟踪 11
2.3 行业公告跟踪 12
3 电力设备及工控：阿坝至成都东特高压工程全线贯通，美国出台大型电网设备进口禁令 14
3.1 行业观点概要 14
3.2 行业公告跟踪 16
4 商业航天：中国商业航天首次实现东南亚整星出口与在轨交付 18
4.1 行业观点概要 18
5 本周板块行情 19
6 风险提示 21
插图目录 22
表格目录 22

下载日志已记录，仅供内部参考

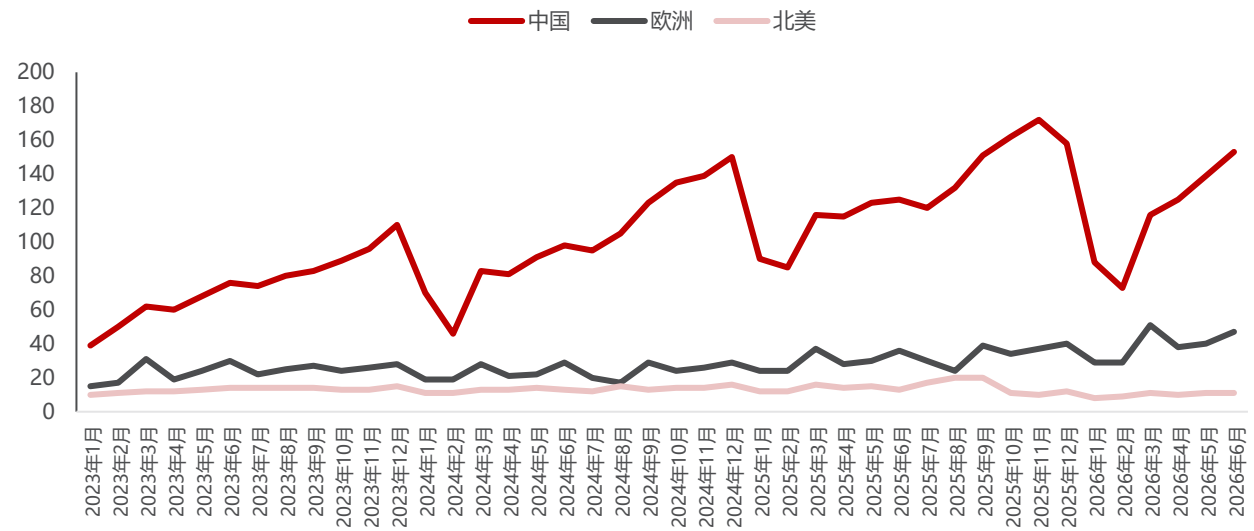
1 新能源车：美国新能源车销量承压

1.1 行业观点概要

2026 年上半年，美国轻型车市场整体销量保持微增，但纯电及插混市场明显承压。美国轻型车累计销量 787.3 万辆，同比增长 0.6%；其中新能源汽车（BEV+PHEV）销量仅 55.2 万辆，渗透率 7.0%。分动力类型看，BEV 纯电累计销量 46.0 万辆，同比下降 24.7%；PHEV 插混累计销量 9.2 万辆，同比下降 43.1%；与整体车市销量微增形成明显反差。同期 HEV 油电混动销量达到 121.3 万辆，同比增长 19.4%，美国汽车市场动力结构进一步分化。

2026 年 1-6 月自主新能源乘用车海外市场销量份额 24%，同比 2025 年同期提升 10 个百分点。由于自主新能源出口表现较好，而美国新能源车市场萎缩严重，因此自主新能源乘用车海外市场销量份额提升较大。目前在南美的新能源份额均超 79%，东南亚的新能源份额达到 45%。

图1：中国、欧洲、北美的新能源车月度销量对比走势（单位：万台）

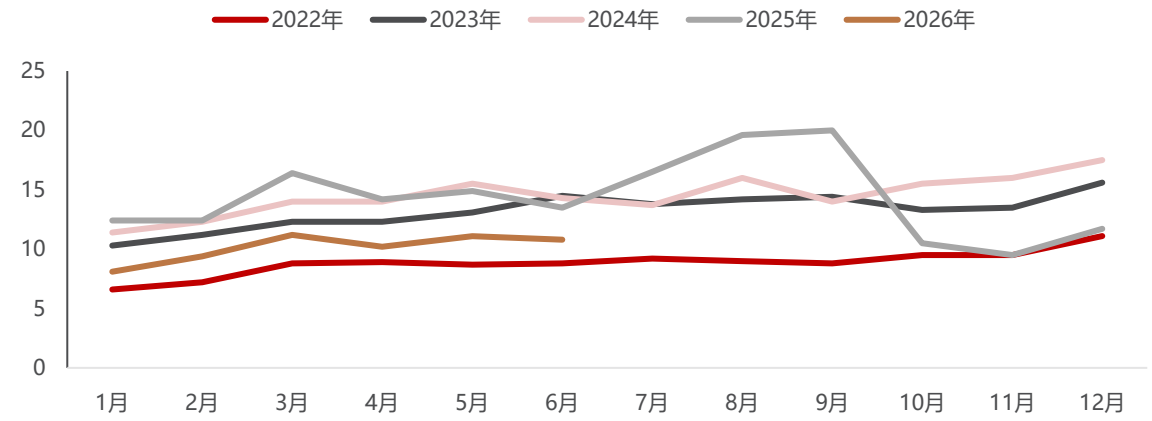


资料来源：乘联数据，国联民生证券研究所

从新能源车的区域市场走势看，2020 年欧洲超越中国。2021-2026 年的欧洲新能源车市场总体高位平稳增长，而中国新能源车市场近几年持续走势强劲。中国今年 1-6 月低迷是暂时的，但美国新能源走势远弱于中国走势。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：美国新能源乘用车走势（单位：万辆）



资料来源：乘联数据，国联民生证券研究所

2026 年上半年，全球汽车市场的核心主旋律为区域格局深度重构。传统成熟汽车市场增长乏力，新能源需求有所降温；而新兴市场凭借消费升级与本土化布局，强势承接全球增量。同时，不同区域的政策导向、能源结构与消费偏好差异，直接导致各市场电动化节奏与品牌格局出现显著差异。从份额变迁来看：2025 年上半年，中美两大新能源市场全球合计份额高达 71.5%；而 2026 年上半年，该比例下滑至 60.5%，流失的份额主要由欧洲成熟市场及印度、东南亚、中东等新兴市场承接，全球新能源汽车产业进入多区域协同增长的新周期。

投资建议：

受海外需求旺盛及储能高增长带动，锂电环节的整体排产呈现高景气，同时叠加上游成本端压力边际有望缓解，电池环节盈利修复确定性增强，我们认为：

主线 1：长期竞争格局向好的各环节龙头。重点关注：电池环节的**【宁德时代】**、结构件环节的**【科达利】**、热管理的**【三花智控】**、高压直流的**【宏发股份】**、薄膜电容**【法拉电子】**、熔断器**【中熔电气】**等。

主线 2：短期呈现边际变化的负极和隔膜环节，负极环节正在顺价传导上游原材料涨价，盈利能力有望改善，重点推荐**【尚太科技】【中科电气】**等。隔膜环节尽管有扩产公告，但由于产能投放周期较久，预计到 2027 年中，隔膜供需依然偏紧，重点推荐**【星源材质】【恩捷股份】**，建议关注 **【佛塑科技】**等。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池**【厦钨新能】**、**【中一科技】**、**【宏工科技】**、**【先惠技术】**、**【纳科诺尔】**等及钠电池环节的**【容百科技】**、**【鼎胜新材】**、**【万顺新材】**、**【中科电气】**、**【元力股份】**等。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 行业数据跟踪

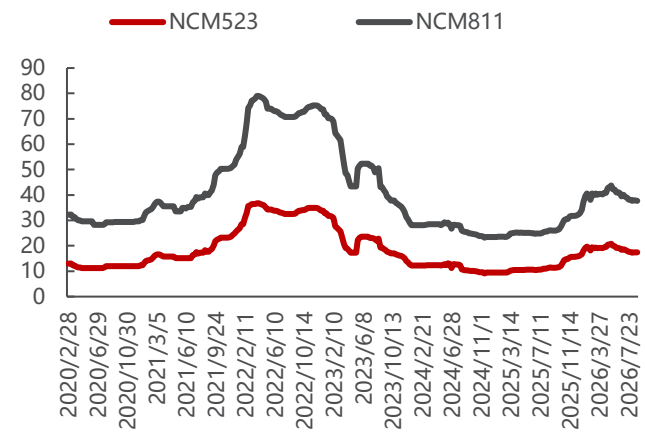
表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2026/7/10	2026/7/17	2026/7/23	2026/7/30	2026/8/7	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/28	环比(%)
三元动力电芯		元/Wh	0.62	0.62	0.62	0.62	0.63	0.63	0.63	0.63	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	18.36	18.06	17.62	17.6	17.31	17.45	17.38	17.36	-0.12%
	NCM811	万元/吨	21	20.89	20.56	20.54	20.34	20.55	20.42	20.39	-0.15%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.91	9.9	9.82	9.8	9.61	9.54	9.36	9.21	-1.6%
	NCM811	万元/吨	11.35	11.34	11.26	11.24	11.08	11	10.85	10.73	-1.11%
	硫酸钴	万元/吨	8.51	8.5	8.35	8.3	7.9	7.85	7.475	7.1	-5.02%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	5.65	5.6	5.55	5.55	5.5	5.5	5.55	5.6	0.9%
	小动力型	万元/吨	6	5.9	5.85	5.85	5.8	5.8	5.85	5.9	0.85%
碳酸锂	工业级	万元/吨	15.1	14.8	14.25	14.2	13.78	14.65	14.6	14.78	1.23%
	电池级	万元/吨	15.5	15.2	14.65	14.65	14.28	15.15	15.1	15.28	1.19%
氢氧化锂		万元/吨	14.8	14.5	14.05	14.03	13.7	14.55	14.48	14.73	1.73%
负极材料	中端	万元/吨	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	0.00%
	高端动力	万元/吨	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.00%
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.00%
	动力(9μm)	元/平方米	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.83	2.83	2.83	2.88	3.12	3.12	3.12	3.12	0.00%

资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所整理

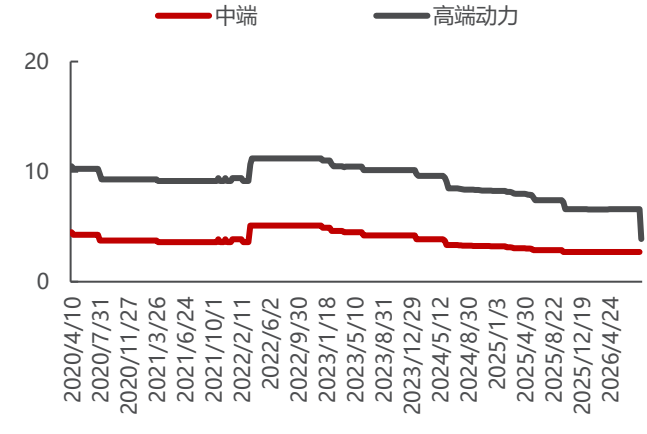
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



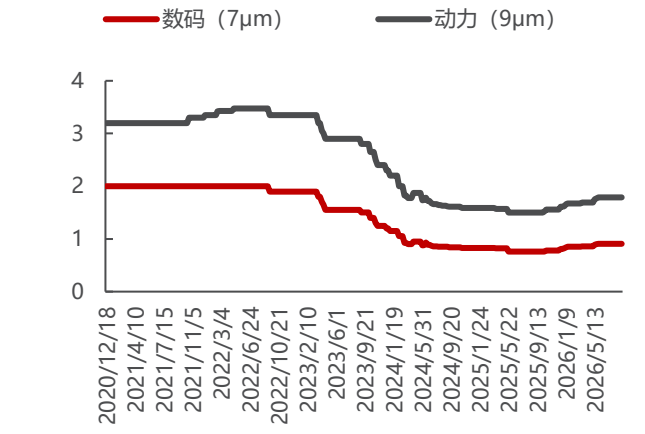
资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



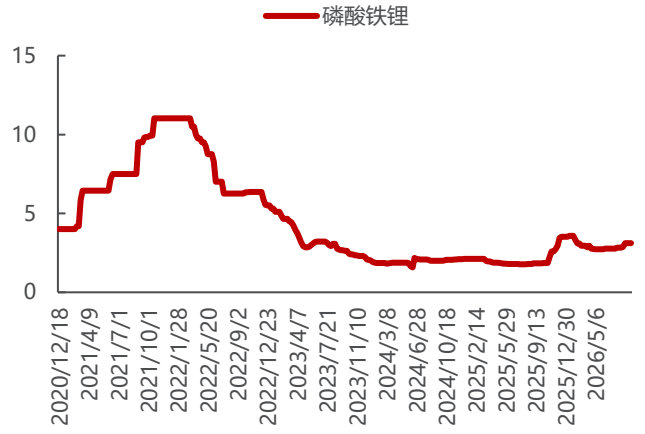
资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图5：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

图6：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM 新能源，国联民生证券研究所

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪（20260824-20260828）

公司	公告
科恒股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 8.81 亿元，同比+10.22%；归母净利润-0.34 亿元，同比+65.45%；扣非归母净利润-0.43 亿元，同比+57.26%。
星云股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 6.90 亿元，同比+23.93%；归母净利润 0.18 亿元，同比+305.85%；扣非归母净利润-0.30 亿元，同比-63.71%。
当升科技	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 104.75 亿元，同比+136.33%；归母净利润 5.20 亿元，同比+67.25%；扣非归母净利润 4.63 亿元，同比+84.36%。
三花智控	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 169.00 亿元，同比+3.92%；归母净利润 20.44 亿元，同比-3.12%；扣非归母净利润 21.47 亿元，同比+6.82%。
天赐材料	2026 年中期权益分派：以剔除回购股份后的 20.30 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），合计派发现金红利 2.03 亿元；股权登记日为 2026 年 9 月 2 日，除权除息日为 9 月 3 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

奥特佳	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 36.48 亿元，同比-8.84%；归母净利润 1.04 亿元，同比+41.30%；扣非归母净利润 0.94 亿元，同比+38.70%。
欣旺达	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 381.79 亿元，同比+41.48%；归母净利润 6.03 亿元，同比-29.59%；扣非归母净利润 0.97 亿元，同比-83.32%。
金鹰股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 7.00 亿元，同比+19.54%；归母净利润 0.20 亿元，同比扭亏；扣非归母净利润 0.18 亿元，同比扭亏。
中通客车	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 40.14 亿元，同比+1.85%；归母净利润 2.83 亿元，同比+48.50%；扣非归母净利润 2.03 亿元，同比+15.88%。
天齐锂业	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 122.42 亿元，同比+153.32%；归母净利润 42.42 亿元，同比+4925.46%；扣非归母净利润 42.00 亿元，同比+318054.90%。
正海磁材	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 34.54 亿元，同比+12.98%；归母净利润 1.37 亿元，同比+20.91%；扣非归母净利润 1.29 亿元，同比+29.73%。
杉杉股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 121.30 亿元，同比+23.04%；归母净利润 8.22 亿元，同比+296.73%；扣非归母净利润 7.80 亿元，同比+362.55%。
德方纳米	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 104.00 亿元，同比+167.92%；归母净利润 4.55 亿元，同比+216.55%；扣非归母净利润 4.56 亿元，同比+206.34%。
天奈科技	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 7.28 亿元，同比+11.42%；归母净利润 1.35 亿元，同比+15.39%；扣非归母净利润 1.20 亿元，同比+15.88%。
胜利精密	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 17.76 亿元，同比+4.56%；归母净利润-1.97 亿元，同比-364.09%；扣非归母净利润-2.08 亿元，同比-294.12%。
恩捷股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 86.71 亿元，同比+50.47%；归母净利润 8.20 亿元，同比+980.99%；扣非归母净利润 8.49 亿元，同比+998.29%。
国轩高科	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 277.76 亿元，同比+43.22%；归母净利润 13.86 亿元，同比+278.05%；扣非归母净利润 1.07 亿元，同比+46.71%。
科力远	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 24.79 亿元，同比+36.11%；归母净利润 0.57 亿元，同比+10.32%；扣非归母净利润 0.50 亿元，同比+4.82%。
比亚迪	2026 年半年度报告及 H 股中期业绩公告：26H1 实现营业收入 3448.15 亿元，同比-7.13%；归母净利润 123.25 亿元，同比-20.54%；扣非归母净利润 123.73 亿元，同比-9.02%。A 股半年报摘要与 H 股中期业绩公告为同一业绩事项，已合并整理。
英搏尔	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 24.24 亿元，同比+77.06%；归母净利润 1.18 亿元，同比+216.75%；扣非归母净利润 1.15 亿元，同比+241.80%。
长安汽车	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 656.34 亿元，同比-9.71%；归母净利润 8.17 亿元，同比-64.32%；扣非归母净利润 2.51 亿元，同比-83.01%。
格林美	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 179.87 亿元，同比+2.43%；归母净利润 10.76 亿元，同比+34.68%；扣非归母净利润 4.79 亿元，同比-32.50%。
赣锋锂业	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 230.97 亿元，同比+175.75%；归母净利润 42.57 亿元，同比+901.36%；扣非归母净利润 38.48 亿元，同比+521.56%。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2 新能源发电：中下游价格重心下移

2.1 行业观点概要

多晶硅：本周多晶硅价格指数报 40.73 元/千克，其中，N 型多晶硅复投料报价区间为 38.9-42.5 元/千克，颗粒硅报价为 39-40 元/千克。目前市场呈现“有价无量”的特征，大批量实质成交尚未产生，仅部分低价贸易商资源有所减少，且厂家的高价资源也面临一定的触底压力，导致整体价格区间有所收窄。政策方面，本周行业会议虽已落幕，但市场反馈较为有限，目前主要对后续的控产或能耗政策抱有一定预期，而具体的成本核算细则暂未出台，因此短期内多晶硅市场的整体供需局面并未发生实质性改变。

硅片：本周硅片价格出现回落，其中 N 型 183 硅片价格为 1.105-1.127 元/片，210R 硅片报价为 1.108-1.146 元/片，210mm 硅片报价为 1.187-1.245 元/片。前期在政策预期及海外需求增长的带动下，硅片价格曾经历一轮快速上行，但由于国内终端需求未能同步跟进，叠加下游电池片价格走弱，下游企业的压价意愿显著提升，导致硅片价格重心逐步下移。后市需重点跟踪硅料价格走势以及下游对价格的实际承接能力，预计短期内硅片价格仍将维持弱势运行态势。

电池片：本周电池片行情由前期的单边上涨转入高位震荡回调，市场普涨动能减弱，价格逐步向真实成交基本面靠拢。价格方面，各尺寸走势延续分化：210R 成交重心由上周的 0.35 元/W 附近回落至 0.33-0.34 元/W 区间；183 尺寸价格区间同步收窄至 0.327-0.34 元/W，市场报价与实际成交多集中在 0.33-0.34 元/W；210N 尺寸因高价缺乏实单支撑，主流价格中枢进一步下移至 0.32 元/W 附近，价格区间下调至 0.314-0.322 元/W。

供需与库存方面，下游组件厂采购态度偏谨慎，实际成交以零散小单为主，大规模订单尚未充分释放。供给端，8 月行业实际产量低于 7 月，部分厂家已启动产线改造；9 月初步调研排产预期高于 8 月，主要因部分改造产线可逐步投入使用，但实际供给增量仍需跟踪各家改造落地节奏。需求端，美国 232 政策红利仍在释放，电池片出口订单维持一定量级，但贸易商补库节奏较前期放缓，出口订单边际有所回落。库存方面，本周电池片库存延续去化，但去化速度较上周明显放缓；库存绝对水平虽仍处偏低位置，对价格形成一定基本面支撑，但支撑力度已边际转弱。综合来看，预计短期电池片价格将维持震荡偏弱走势。

国内组件：本周国内组件成交价格出现下跌，国内企业报价方面出现明显分化。分布式市场方面，此前在成本支撑下，组件企业指导价纷纷上调，但近期受到下游终端企业的采买打压，实际成交价格基本维持不变，市场开始出现一定的让利成交情况，整体成交重心变化不大，但低价确有下探。集中式市场方面，自 8 月中旬至今，国内暂无大型项目招标，新增订单较为有限，企业主要以交付前期中标订单为主，价格变动不大。

下载日志已记录，仅供内部参考

具体价格方面，分布式市场中，Topcon 组件-210R 均价为 0.7215 元/W，高功率 Topcon 组件-210R 均价为 0.761 元/W，BC 组件-210R 均价为 0.766 元/W，HJT 组件-210mm 均价为 0.7395 元/W；集中式市场中，182 组件价格为 0.7035 元/W，210 组件价格为 0.7135 元/W，210R 组件价格为 0.707 元/W。库存方面，本周国内组件库存维持增加趋势，整体下游采购量仍旧低迷，且对当前价格抵触情绪较大。

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。伴随着“反内卷”治理持续深入，光伏行业供给侧改革加速推进，建议关注五条主线：

1）硅料环节为供给侧改革抓手，去产能相关举措持续推进后，产能出清有望加速，关注成本曲线左侧的硅料龙头企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等。

2）行业出清除了政策端变化外，还要关注产能出海和新技术。铜浆导入提速，关注与龙头深度绑定的粉体与浆料企业**博迁新材**、**聚和材料**、**帝科股份**等；主链环节 BC 产业化进展持续加速，有望通过高效率和差异化竞争率先穿越周期，关注**爱旭股份**、**隆基绿能**；TOPCon 技术进步持续推进，关注 TOPCon 领先企业**晶科能源、晶澳科技、天合光能**等。

3）关注深度受益光储需求高景气的逆变器环节的**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**、**禾迈股份、昱能科技**；关注有望受益于大电站相关的**阳光电源、中信博**、**上能电气**等；推荐国内领先绿电服务商**晶科科技。**

4）北美市场需求复苏，关注有望受益于北美市场高盈利的**钧达股份**、**横店东磁、阿特斯、博威合金、阳光电源、上能电气**等。

5）关注盈利率先反转，业务延展性强的金刚线环节，推荐具有平台型技术的材料企业**金博股份。**

风电

中期看，需求变化仍是影响行业基本面和市场表现的重要因素：目前或已进入行业趋势验证期，行情演绎逐步从事件驱动回归需求景气度驱动，内外有望共振；近期项目推进节奏有所加快，基本面及市场面呈现积极变化，具备核心竞争力的企业或相对受益。

1）关注海风，管桩（**海力风电、天顺风能、泰胜风能等**）、海缆（**东方电缆、中天科技、亨通光电等**）；关注深远海/漂浮式相关（**亚星锚链等**）；

2）关注具备全球竞争力的零部件和主机厂等：**振江股份、大金重工、明阳电气、日月股份、金风科技、明阳智能、三一重能等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

3）关注适应降本增效需要、渗透率有望提升的大兆瓦关键零部件等，关注**崇德科技、盘古智能等。**

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，推荐**【科陆电子】【南网科技】**，重点关注**【阳光电源】【金盘科技】【华自科技】**等，建议关注**【科华数据】【上能电气】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】**；

场景二：户储的核心在于产品，推荐**【派能科技】**，重点关注**【德业股份】【科士达】【鹏辉能源】**，建议关注**【华宝新能】**等；

场景三：工商业侧储能，推荐【金冠电气】，重点关注【苏文电能】【金冠股份】【泽宇智能】【龙净环保】等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		(元)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
601778.SH	晶科科技	3.71	0.02	0.06	0.08	210	64	45	推荐
688063.SH	派能科技	44.11	1.32	2.18	2.82	33	20	16	推荐
688517.SH	金冠电气	15.68	0.69	0.76	0.83	23	21	19	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测（注：股价为 2026 年 8 月 28 日收盘价）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 行业数据跟踪

表3：近期光伏产业链价格走势

产品		2026/7/8	2026/7/15	2026/7/22	2026/7/29	2026/8/5	2026/8/12	2026/8/19	2026/8/26	环比
硅料	多晶硅致密料 元/kg	32.5	32	32	31.5	31.5	31.5	31.5	40	20.98%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-182mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 美元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶硅片-210mm 元/片	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	N 型硅片-182mm 元/片	0.87	0.85	0.83	0.8	0.8	0.83	1.12	1.1	-1.79 %
	N 型硅片-210mm 元/片	1.17	1.15	1.13	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W	0.049	0.045	0.045	0.043	0.043	0.043	0.047	0.047	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.041	0.04	0.04	0.04	0.04	0.043	0.053	0.05	-5.66%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.29	0.36	0.33	-8.33%
组件	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	182mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 美元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	210mm 单晶 PERC 组件 元/W	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.728	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.723	0.42%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00%

资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

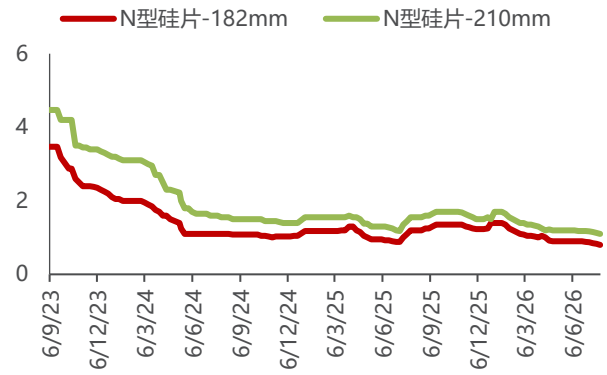
下载日志已记录，仅供内部参考

图7：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

图8：N 型硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，国联民生证券研究所

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪（20260824-20260828）

公司	公告
中来股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 11.66 亿元，同比-64.71%；归母净利润-3.45 亿元，同比-104.49%；扣非归母净利润-3.77 亿元，同比-98.02%。
航天机电	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 14.77 亿元，同比-18.81%；归母净利润-0.13 亿元，同比减亏；扣非归母净利润-0.59 亿元，同比减亏。
融发核电	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 3.62 亿元，同比+7.15%；归母净利润-0.23 亿元，同比+26.26%；扣非归母净利润-0.33 亿元，同比-68.44%。
苏州固锝	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 25.73 亿元，同比+29.10%；归母净利润 0.77 亿元，同比+76.87%；扣非归母净利润 0.65 亿元，同比+360.59%。
露笑科技	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 19.50 亿元，同比+11.32%；归母净利润 1.15 亿元，同比-23.76%；扣非归母净利润 1.09 亿元，同比-22.41%。
科陆电子	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 21.85 亿元，同比-15.10%；归母净利润-2.19 亿元，同比-215.22%；扣非归母净利润-2.13 亿元，同比-248.01%。
晶科能源	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 247.27 亿元，同比-22.32%；归母净利润-30.76 亿元，同比增亏；扣非归母净利润-33.61 亿元，同比增亏。
上能电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 28.58 亿元，同比+30.84%；归母净利润 2.16 亿元，同比+7.96%；扣非归母净利润 1.98 亿元，同比+1.98%。
德业股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 106.41 亿元，同比+92.23%；归母净利润 27.17 亿元，同比+78.53%；扣非归母净利润 25.70 亿元，同比+75.81%。
科华数据	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 38.84 亿元，同比+4.05%；归母净利润 3.96 亿元，同比+62.69%；扣非归母净利润 2.42 亿元，同比+8.37%。
晶澳科技	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 174.98 亿元，同比-26.80%；归母净利润-26.63 亿元，同比-3.21%；扣非归母净利润-30.22 亿元，同比-32.18%。
拓日新能	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 4.73 亿元，同比-6.91%；归母净利润-0.58 亿元，同比+3.86%；扣非归母净利润-0.64 亿元，同比+2.11%。
九洲集团	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 6.13 亿元，同比-10.58%；归母净利润 0.23 亿元，同比-45.47%；扣非归母净利润 0.21 亿元，同比-51.23%。

下载日志已记录，仅供内部参考

金雷股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 12.55 亿元，同比+8.92%；归母净利润 1.43 亿元，同比-24.00%；扣非归母净利润 1.33 亿元，同比-25.42%。
迈为股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 29.09 亿元，同比-30.95%；归母净利润 2.52 亿元，同比-35.99%；扣非归母净利润 1.15 亿元，同比-68.28%。
明阳智能	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 170.36 亿元，同比-0.62%；归母净利润 1.11 亿元，同比-81.77%；扣非归母净利润-0.40 亿元，同比-108.24%。禾迈股份
禾迈股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 17.80 亿元，同比+77.09%；归母净利润-1.64 亿元，同比-1107.86%；扣非归母净利润-1.78 亿元，同比-1887.25%。
通灵股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 5.54 亿元，同比-29.76%；归母净利润 0.03 亿元，同比-90.16%；扣非归母净利润-0.04 亿元，同比-114.82%。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3 电力设备及工控：阿坝至成都东特高压工程全线贯通，美国出台大型电网设备进口禁令

3.1 行业观点概要

电力设备：

8 月 26 日，阿坝—成都东 1000 千伏特高压交流工程宣告全线贯通，为今年底投入试运行奠定了坚实基础，工程全长 734.8 公里，起于新建的阿坝 1000 千伏变电站，止于成都东 1000 千伏变电站，沿线共新建铁塔 1400 余基。工程超半数线路穿行于高海拔山区，面临山高坡陡、沟谷纵横的复杂地形，且需跨越众多交通干线与电力通道，导线展放施工难度极大。全线贯通后，工程将全面转入线路附件安装、变电站电气安装及消缺调试验收等后续阶段。预计今年年底正式投运后，川西地区丰富的水电等清洁能源将源源不断地输送至成渝地区，年输送清洁电量超 150 亿千瓦时，从而为成渝地区双城经济圈的高质量发展提供充足、稳定的绿色电力保障。

美国出台大型电网设备进口禁令。8 月 26 日，白宫发布最新行政令，全面禁止收购、进口、转让和安装与受管制外国实体（CFE）相关联、且被视为对美国构成国家安全威胁的大型电力系统（含与输电网并网）电气设备。该禁令定义最直接指向由中国大陆或中国香港拥有、控制或受其管辖的企业。禁令不仅涵盖广泛的电网及发电设备，还包括可能对大型电力系统构成不可接受风险的相关软件和远程访问能力。该行政令具有追溯效力，可能波及在 8 月 26 日之前收购或安装的设备，若符合相关限制标准，同样面临被监测、隔离、更换甚至拆除的风险。在执行层面，美国能源部长被赋予了极大的自由裁量权，包括指定更多受管制实体、预先认定合规企业以及给予豁免等。尽管进一步的具体实施指引预计将在 120 天内出台（该期限可能延长），但即便指引发布，能源部长仍保留更改、重新解释或选择性执行标准的权力，这将使相关企业面临极大的政策不确定性。

在具体设备品类方面，变压器和开关设备受到的直接冲击相对较小。近年来，美国企业对扩大变压器和开关设备的国内生产已投入数十亿美元，但由于新增产能投产需要数年时间，自 2023 年以来美国相关设备的进口量一直呈上升趋势。不过，由于目前进口的变压器和开关设备大部分来自墨西哥、韩国、巴西、德国和加拿大等国的制造商，因此基本不受此次新规影响。

逆变器进口业务的风险敞口则显著更高。虽然美国本土逆变器产量正在扩大，但很大一部分进口仍依赖中国制造商。许多中国企业在东南亚和印度设立了众多逆变器工厂，2025 年这两个地区分别占美国逆变器进口总量的 29%和 11%。因此，美国开发商在未来的项目建设中，不仅需要应对此次行政令带来的全新安全限制，还必须同时遵守现有针对外国制造逆变器型号的限制规定。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议：

电力设备

主线一：电力设备出海趋势明确。电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），关注变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；推荐取向硅钢【望变电气】；建议关注变压器电磁线【金杯电工】；建议关注电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；关注电力通信芯片与模组【威胜信息】；建议关注：线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

主线二：配网侧投资占比有望提升。配网智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十五五”电网重点投资环节，关注【国电南瑞】【四方股份】，电力数字化建议关注【国网信通】；分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

主线三：特高压“十五五”线路规划明确，进度确定性高。相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，关注【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

工控及机器人

人形机器人大时代来临，站在当前产业化初期，优先关注确定性&价值量。

思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，相关企业如进入供应链，有望受益产业化推进。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【中大力德】【精锻科技】；（丝杠）【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】；（电机）【伟创电气】【儒竞科技】；（传感器）【柯力传感】等；

思路三：国内领先的内资工控企业有望受益，关注【汇川技术】，建议关注【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】等。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（20260824-20260828）

公司	公告
凯发电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 12.48 亿元，同比+15.72%；归母净利润 0.15 亿元，同比-24.22%；扣非归母净利润 0.07 亿元，同比-53.77%。
百利电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 12.30 亿元，同比+19.41%；归母净利润 0.42 亿元，同比-26.72%；扣非归母净利润 0.38 亿元，同比-30.90%。
安科瑞	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 5.89 亿元，同比+9.27%；归母净利润 1.09 亿元，同比-13.30%；扣非归母净利润 0.93 亿元，同比-14.76%。
炬华科技	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 6.89 亿元，同比-22.08%；归母净利润 1.77 亿元，同比-48.72%；扣非归母净利润 1.78 亿元，同比-38.91%。
伟创电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 10.66 亿元，同比+18.84%；归母净利润 1.10 亿元，同比-21.76%；扣非归母净利润 1.02 亿元，同比-25.78%。
杭电股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 50.97 亿元，同比+12.66%；归母净利润 3.93 亿元，同比+938.67%；扣非归母净利润 3.88 亿元，同比+1196.88%。
中恒电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 12.62 亿元，同比+41.67%；归母净利润 0.55 亿元，同比+15.81%；扣非归母净利润 0.50 亿元，同比+11.61%。
电科院	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 2.75 亿元，同比+15.69%；归母净利润 0.26 亿元，同比+200.16%；扣非归母净利润 0.22 亿元，同比+180.64%。
雷赛智能	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 12.47 亿元，同比+39.92%；归母净利润 1.94 亿元，同比+62.79%；扣非归母净利润 1.88 亿元，同比+61.59%。
双杰电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 14.70 亿元，同比-38.14%；归母净利润 2.34 亿元，同比+126.16%；扣非归母净利润-0.91 亿元，同比-187.75%。
旭光电子	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 9.16 亿元，同比+16.80%；归母净利润 0.71 亿元，同比+11.62%；扣非归母净利润 0.65 亿元，同比+7.55%。
国电南瑞	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 277.67 亿元，同比+14.54%；归母净利润 30.73 亿元，同比+4.08%；扣非归母净利润 29.25 亿元，同比+4.31%。
川仪股份	持股 5%以上股东拟减持全部股份：横河电机当前持有公司 2732.05 万股，占总股本的 5.32%；其中已签署协议，拟将 2571.00 万股（占总股本的 5.01%）转让给苏州禾仪；另计划于 2026 年 9 月 21 日至 12 月 18 日期间，通过大宗交易减持不超过 161.05 万股（占总股本的 0.31%）。若相关交易全部完成，横河电机将不再持有公司股份，本次减持不会导致公司控制权发生变更。
麦格米特	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 60.61 亿元，同比+29.68%；归母净利润 2.52 亿元，同比+45.21%；扣非归母净利润 1.18 亿元，同比-16.13%。
威尔泰	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 3.82 亿元，同比+0.96%；归母净利润 0.17 亿元，同比-91.01%；扣非归母净利润 0.16 亿元，同比扭亏。公司已更名为上海紫竹高新科技股份有限公司，股票简称仍为“威尔泰”；同比采用同一控制下企业合并追溯调整后的口径。
金智科技	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 7.02 亿元，同比+7.03%；归母净利润 0.36 亿元，同比+14.11%；扣非归母净利润 0.26 亿元，同比+8.09%。
长高电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 7.62 亿元，同比+4.04%；归母净利润 5.82 亿元，同比+451.36%；扣非归母净利润 1.54 亿元，同比+54.71%。
和顺电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 2.66 亿元，同比+107.44%；归母净利润-0.06 亿元，同比+75.47%；扣非归母净利润-0.06 亿元，同比+76.04%。
ST 合纵	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 7.88 亿元，同比+7.11%；归母净利润-1.18 亿元，同比-51.27%；扣非归母净利润-1.17 亿元，同比-55.25%。

下载日志已记录，仅供内部参考

鼎汉技术	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 6.65 亿元，同比-7.73%；归母净利润-0.15 亿元，同比-252.21%；扣非归母净利润-0.16 亿元，同比-525.29%。
麦克奥迪	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 8.24 亿元，同比+19.29%；归母净利润 1.11 亿元，同比+20.44%；扣非归母净利润 1.00 亿元，同比+17.98%。
安靠智电	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 3.99 亿元，同比+21.90%；归母净利润 0.76 亿元，同比+15.73%；扣非归母净利润 0.54 亿元，同比+4.60%。
远东股份	收购股权：子公司远东电气拟以自有或自筹资金 2.16 亿元收购惠州市富的旺旺实业发展有限公司 80%股权，标的公司主营液冷散热核心部件及相关热管理产品；交易对方承诺标的公司 2026—2028 年净利润分别不低于 2500/3000/3500 万元，三年合计不低于 9000 万元；交易完成后标的公司将纳入合并报表范围。
大连电瓷	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 8.64 亿元，同比+48.59%；归母净利润 1.55 亿元，同比+232.18%；扣非归母净利润 1.46 亿元，同比+258.01%。
精达股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 153.01 亿元，同比+29.06%；归母净利润 3.25 亿元，同比+6.02%；扣非归母净利润 3.19 亿元，同比+10.13%。
白云电器	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 22.51 亿元，同比-0.08%；归母净利润 0.86 亿元，同比+6.83%；扣非归母净利润 0.76 亿元，同比+1.87%。
泰豪科技	股东减持计划实施完毕：持股 5%以上股东泰豪集团于 2026 年 6 月 25 日至 8 月 21 日期间，通过集中竞价及大宗交易累计减持 2558.60 万股，占公司总股本的 3.00%，减持价格为 7.27—10.86 元/股，减持总金额 2.16 亿元；本次减持计划已实施完毕，泰豪集团持股比例由 15.07%降至 12.07%。
远光软件	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 10.61 亿元，同比+0.54%；归母净利润 0.76 亿元，同比+0.31%；扣非归母净利润 0.76 亿元，同比+2.82%。
宝胜股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 342.71 亿元，同比+36.26%；归母净利润 1.32 亿元，同比+97.68%；扣非归母净利润 1.16 亿元，同比+100.46%。
ST 惠程	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 1.71 亿元，同比-5.15%；归母净利润-0.22 亿元，同比+29.37%；扣非归母净利润-0.22 亿元，同比+19.36%。
森源电气	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 13.95 亿元，同比+3.57%；归母净利润 0.52 亿元，同比+9.05%；扣非归母净利润 0.57 亿元，同比+24.89%。
神力股份	2026 年半年度报告：26H1 实现营业收入 7.65 亿元，同比+5.32%；归母净利润 0.20 亿元，同比+155.03%；扣非归母净利润 0.16 亿元，同比+597.84%。

资料来源：iFinD，公司公告，国联民生证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

4 商业航天：中国商业航天首次实现东南亚整星出口与在轨交付

4.1 行业观点概要

北京时间 2026 年 8 月 25 日 11 时 21 分，长征六号丙遥一运载火箭在太原卫星发射中心点火升空，成功将包括中科卫星 14 星、中科卫星 15 星以及银河航天灵知 09 泰国立方星（GISTDA Cube Sat 1）在内的 7 颗卫星送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。在此次“一箭七星”任务中，由银河航天抓总研制的“灵知 09 泰国立方星”备受瞩目。该卫星的用户方为泰国地理信息与空间技术发展局（GISTDA），入轨后不仅将为泰方提供国土、农业、生态等地表遥感数据收集服务，还将作为“太空教具”，支撑泰国高校开展卫星设计研制、航天测控及遥感应用等方向的实践教学。

中国商业航天卫星企业首次面向东南亚国家完成整星研制、发射及在轨交付。此举打破了以往商业航天领域鲜有民营企业直接开展整星出口业务的局面，证明了中国商业航天企业已具备面向海外客户提供“交付、运营、教学”一体化完整解决方案的能力。泰国作为新兴工业国家和市场经济体，在卫星互联网领域具备良好的产业认知与市场基础，是东南亚地区极具潜力的市场。GISTDA 空间技术副执行主任 Phee Choosri 表示，此次合作是中泰两国在航天领域国际合作的重要实践。随着海外业务成为中国商业航天企业新的拓展方向，泰国作为银河航天出海的第一站，正为中国商业航天迈向国际化提供强有力的支撑。

投资建议：

关注航空航天紧固件核心供应商**【飞沃科技】**；电源方面关注光伏电池组件及电源系统制造商**【钧达股份】**、**【东方日升】**、**【上海港湾】**等，钙钛矿/晶硅光伏设备供应商**【迈为股份】**、**【捷佳伟创】**、**【京山轻机】**等；关注射频微系统陶瓷管道供应商**【国瓷材料】**，轻量化壳体供应商**【旭升集团】**；关注主业有业绩支撑，与商业航天有股权关系的**【金风科技】**，积极关注火箭贮箱业务的**【泰胜风能】**。

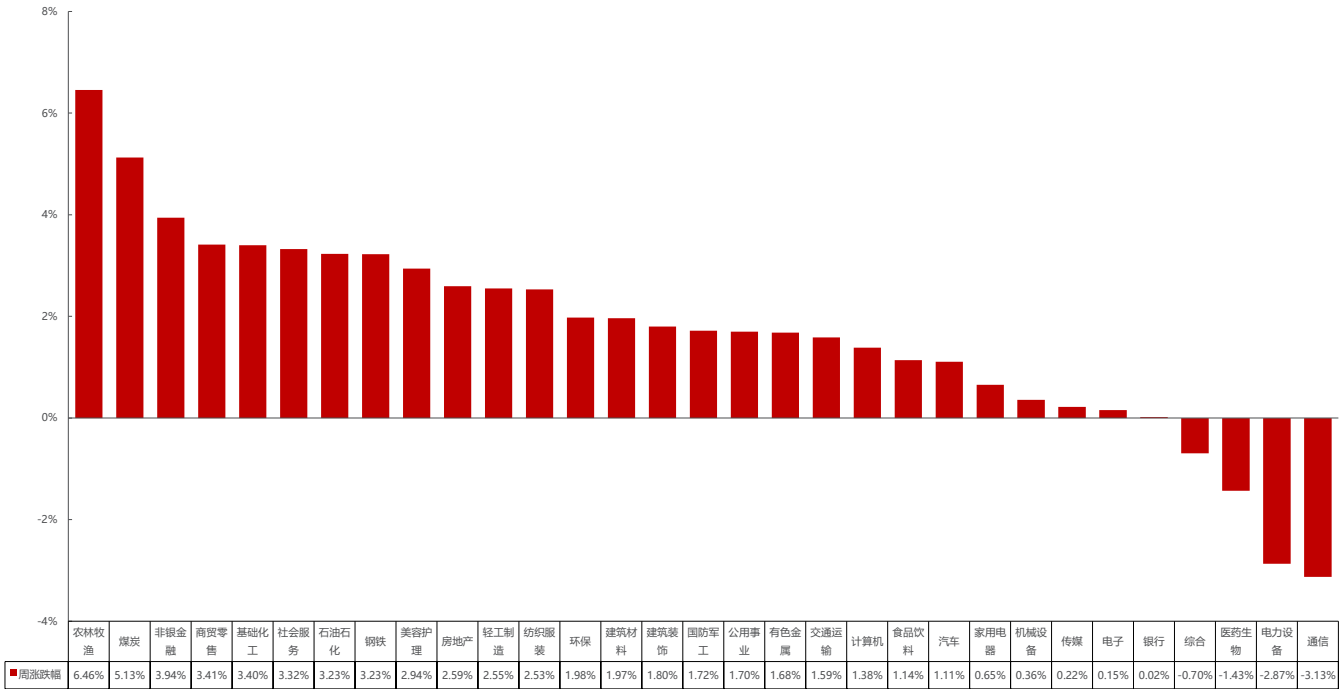


下载日志已记录，仅供内部参考

5 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.87%，涨跌幅排名第 30，弱于上证指数。沪指收于 3952.18 点，上涨 46.98 点，涨幅 1.20%，成交 46487.29 亿元；深成指收于 13953.07 点，下跌 141.1 点，跌幅 1.00%，成交 52269.37 亿元；创业板收于 3424.4 点，下跌 121.18 点，跌幅 3.42%，成交 25156.35 亿元；电气设备收于 9186.68 点，下跌 271.64 点，跌幅 2.87%，弱于上证指数。

图9：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20260824-20260828）



	农林牧渔	煤炭	非银金融	商贸零售	基础化工	社会服务	石油石化	钢铁	美容护理	房地产	轻工制造	纺织服装	环保	建筑材料	建筑装饰	国防军工	公用事业	有色金属	交通运输	计算机	食品饮料	汽车	家用电器	机械设备	传媒	电子	银行	综合	医药生物	电力设备	通信
周涨跌幅	6.46%	5.13%	3.94%	3.41%	3.40%	3.32%	3.23%	3.23%	2.94%	2.59%	2.55%	2.53%	1.98%	1.97%	1.80%	1.72%	1.70%	1.68%	1.59%	1.38%	1.14%	1.11%	0.65%	0.36%	0.22%	0.15%	0.02%	-0.70%	-1.43%	-2.87%	-3.13%

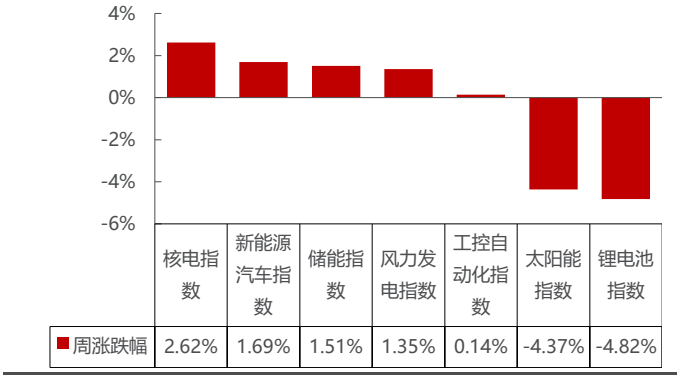
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

板块子行业：本周核电指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。核电指数上涨 2.62%，新能源汽车指数上涨 1.69%，储能指数上涨 1.51%，风力发电指数上涨 1.35%，工控自动化指数上涨 0.14%，太阳能指数下跌 4.37%，锂电池指数下跌 4.82%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为杭电股份 25.90%、风范股份 19.54%、易世达 13.87%、霞客环保 13.14%、迈为股份 12.72%；跌幅居前五个股票分别为纽威股份 -8.89%、中际装备 -8.98%、南风股份 -12.45%、阳光电源 -13.61%、思源电气 -18.97%。

下载日志已记录，仅供内部参考

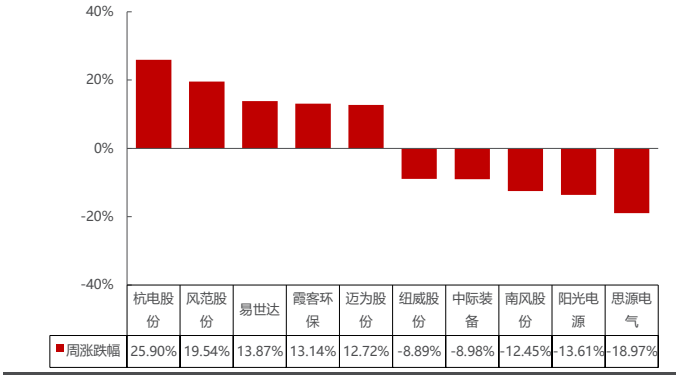
图10：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20260824-20260828）



	核电指数	新能源汽车指数	储能指数	风力发电指数	工控自动化指数	太阳能指数	锂电池指数
周涨跌幅	2.62%	1.69%	1.51%	1.35%	0.14%	-4.37%	-4.82%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图11：本周电新行业领涨与领跌股票（20260824-20260828）



	杭电股份	风范股份	易世达	霞客环保	迈为股份	纽威股份	中际装备	南风股份	阳光电源	思源电气
周涨跌幅	25.90%	19.54%	13.87%	13.14%	12.72%	-8.89%	-8.98%	-12.45%	-13.61%	-18.97%

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

政策力度不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓。

行业竞争加剧致市场价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，市场价格可能超预期下降。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 中国、欧洲、北美的新能源车月度销量对比走势（单位：万台） 3
图 2： 美国新能源乘用车走势（单位：万辆） 4
图 3： 三元正极材料价格走势（万元/吨） 6
图 4： 负极材料价格走势（万元/吨） 6
图 5： 隔膜价格走势（元/平方米） 6
图 6： 电解液价格走势（万元/吨） 6
图 7： 硅料价格走势（元/kg） 12
图 8： N 型硅片价格走势（元/片） 12
图 9： 本周申万一级子行业指数涨跌幅（20260824-20260828） 19
图 10： 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20260824-20260828） 20
图 11： 本周电新行业领涨与领跌股票（20260824-20260828） 20

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 近期主要锂电池材料价格走势 5
表 2： 新能源汽车行业个股公告跟踪（20260824-20260828） 6
重点公司盈利预测、估值与评级 10
表 3： 近期光伏产业链价格走势 11
表 4： 新能源发电行业个股公告跟踪（20260824-20260828） 12
表 5： 电力设备与工控行业个股公告跟踪（20260824-20260828） 16

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室