下载日志已记录，仅供内部参考

公用事业

行业定期报告

2026 年 09 月 06 日

超节点带动高速连接器机遇 关注钠电产业链机遇

——大能源行业 2026 年第 35 周周报（20260906）

投资评级： 看好（维持）

证券分析师

查浩

SAC：S1350524060004

zhahao@huayuanstock.com

刘晓宁

SAC：S1350523120003

liuxiaoning@huayuanstock.com

邓思平

SAC：S1350524070003

dengsiping@huayuanstock.com

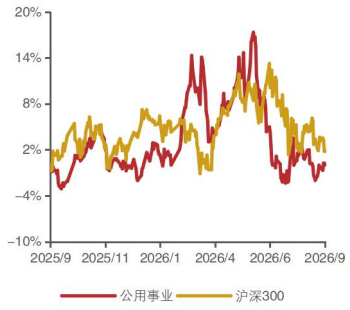
豆鹏超

SAC：S1350526090001

doupengchao@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **电新：超节点加速落地，高速连接器迎来增量机遇**

AI 算力迈向超节点，高密度集成与高速互联推动高速连接器需求增长。随着超节点规模扩大及传输速率由 112G 向 224G 及更高速率演进，高速背板连接器、高速线缆模组等产品有望持续受益。

高速连接器高端市场仍由安费诺、泰科等海外厂商主导，国内企业加速推进技术研发和客户认证。胜蓝股份持续布局 AI 服务器、交换机和存储设备连接器，相关产品已通过 AMD、浪潮、联想等客户验证并实现量产交付。

投资分析意见：建议关注**胜蓝股份、华丰科技**等。

- **电新：钠电出海加速，关注钠电产业链**

根据中科海钠公众号，2026 年 9 月 2 日，**中科海钠与韩国 VOLTA 株式会社正式签署战略合作协议**。在此前 15MWh 储能项目（覆盖大储、户储、工商储）的基础上，双方推动 **5 年 10GWh 长期供货协议的**落地。

此外，近期宁德时代在南美智慧能源展携 TENER Sodium 钠离子集成储能系统（天恒钠电）展出，以自研钠离子电芯、BMS 电池管理系统、PCS 功率变换系统以及热管理系统的成套解决方案亮相。我们认为反映了钠电技术体系已逐步走向成熟。

我们认为，储能为钠电落地提供了成熟场景，钠电凭借良好的低温性能、循环次数、快速充放性能、安全性能等，有助于降低储能电站的全生命周期度电成本、提升储能电站参与电力市场/提供辅助服务的能力。**随着全球储能建设放量及钠电技术和应用体系日渐成熟，钠电需求有望规模化落地。**

投资分析意见：储能场景驱动钠电加快规模化发展，重点关注钠离子电池、铝箔、负极企业，建议关注**维科技术、万顺新材、鼎胜新材、贝特瑞、圣泉集团。**

- **风险提示： AI 算力发展不及预期、技术更新迭代风险、钠电发展节奏低于预期等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 超节点加速落地，高速连接器迎来增量机遇 4
2. 钠电出海加速，关注钠电产业链 4
3. 定期数据 5
4. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 钠电与锂电成本区间对比 5
图表 2： 全球 2030 年钠电需求和产能预测（GWh） 5
图表 3： 钠电产业链企业 5
图表 4： 秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨） 6
图表 5： 环渤海港煤炭库存（万吨） 6
图表 6： 三峡入库流量(立方米/秒） 6
图表 7： 三峡出库流量(立方米/秒） 6
图表 8： 多晶硅致密料价格（元/kg） 6
图表 9： 双面双玻组件(元/W） 6
图表 10： 重点省份电力市场均价（8 月 1 日–8 月 15 日，元/兆瓦时） 7
图表 11： 碳酸锂价格(元/吨) 7
图表 12： 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨) 8
图表 13： 全球主要市场 LNG 价格指数（美元/百万英热） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 超节点加速落地，高速连接器迎来增量机遇

超节点是 AI 算力从单芯片、单服务器向机架级系统集成演进的产物。以英伟达 GB200 NVL72 为例，该系统在单个机架内集成 36 颗 Grace CPU 和 72 颗 Blackwell GPU，并通过 NVLink 构建包含 72 颗 GPU 的统一高速互联域，使多颗 GPU 能够以更高带宽、更低延迟协同运行。随着大模型参数规模和计算复杂度持续提升，单颗 GPU 的算力已难以独立满足训练和推理需求，系统需要通过大规模并行计算提升整体性能。因此，超节点通过在更大范围内整合计算芯片、内存和高速互联网络，提升算力密度、带宽和资源协同效率，更适用于大模型训练、推理及高性能计算等场景。

超节点通过将多颗 GPU 进行高密度集成，并利用高速互联网络实现算力协同，直接带动交换机和高速连接器等互联设备需求增长。交换机主要承担超节点域内交换转发以及不同超节点之间的横向扩展互联，是构建高带宽、低时延算力网络的核心设备；高速连接器则主要用于 GPU、交换机、背板、光模块与高速线缆之间的连接和信号传输。随着超节点规模扩大及单通道传输速率由 112G 向 224G 及更高速率演进，交换机和高速连接器预计均将向更高速率、更低损耗和更高密度方向升级，成为超节点产业链中值得关注的增量环节。

高速连接器市场竞争格局呈现高端集中、国产厂商加速突破的特征。安费诺、泰科等海外厂商凭借技术积累和专利壁垒，长期占据高速背板连接器市场主要份额，国内企业正通过技术研发和客户认证逐步实现进口替代。在此背景下，胜蓝股份持续布局人工智能及数据中心市场，数据通讯类连接器业务已成为公司核心增量业务，产品覆盖 224G 高速背板连接器、高速线缆模组、光模块笼子及 DAC/ACC/AEC 高速线缆等，并主要应用于 AI 服务器、交换机和存储设备。公司相关产品已通过 AMD、浪潮、联想等全球算力龙头及国内头部服务器厂商的全流程验证认证，实现多批次稳定量产交付。

投资分析意见：建议关注**胜蓝股份、华丰科技**等。

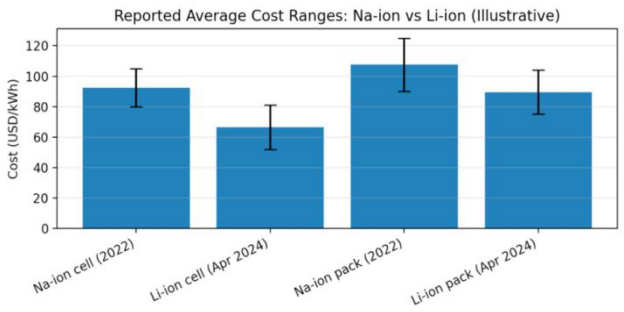
2. 钠电出海加速，关注钠电产业链

事件：根据中科海钠公众号，2026 年 9 月 2 日，中科海钠与韩国 VOLTA 株式会社正式签署战略合作协议。在此前 15MWh 储能项目（覆盖大储、户储、工商储）的基础上，双方推动 5 年 10GWh 长期供货协议的落地。

我们认为，储能为钠电落地提供了成熟场景，钠电凭借良好的低温性能、循环次数、快速充放性能、安全性能等，有助于降低储能电站的全生命周期度电成本、提升储能电站参与电力市场/提供辅助服务的能力。随着全球储能建设放量及钠电技术和应用体系日渐成熟，钠电需求有望规模化落地。

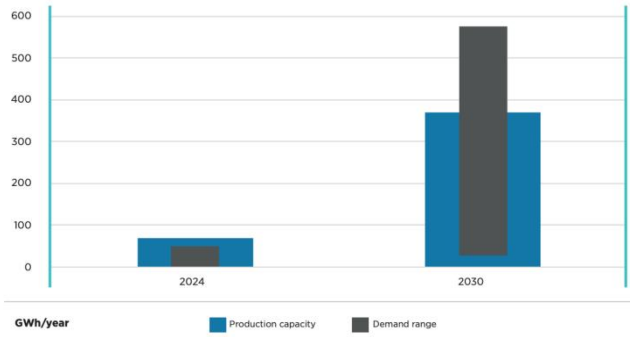
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1：钠电与锂电成本区间对比



资料来源：国际可再生能源署，华源证券研究所

图表 2：全球 2030 年钠电需求和产能预测（GWh）



资料来源：国际可再生能源署，华源证券研究所

此外，近期宁德时代在南美智慧能源展携 TENER Sodium 钠离子集成储能系统（天恒钠电）展出，以自研钠离子电芯、BMS 电池管理系统、PCS 功率变换系统以及热管理系统的成套解决方案亮相。我们认为反映了钠电技术体系已逐步走向成熟。

图表 3：钠电产业链企业

上游材料		下游钠电池厂商
正极	聚阴离子正极：珈钠能源、英钠新能源、万润新能、容百科技、兴荣新源、众钠能源、璞钠能源、瑞扬新能源、当升科技、鑫钠新材料	宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、瑞浦兰钧、海辰储能、楚能新能源、欣旺达、远景动力、维科技术、海四达、派能科技、中科海钠、天能钠电、超威集团、青钠科技等
正极	层状氧化物正极：当升科技、翔鹰新能源、振华新材、钠创新能源、容百科技	
负极	硬碳负极：佰思格、贝特瑞、容钠新能源、天钠科技、中科星城、国科炭美、极电特能、元力股份、圣泉集团、天目先导	
铝箔	鼎胜新材、万顺新材等	

资料来源：高工锂电公众号、鑫椤资讯，华源证券研究所

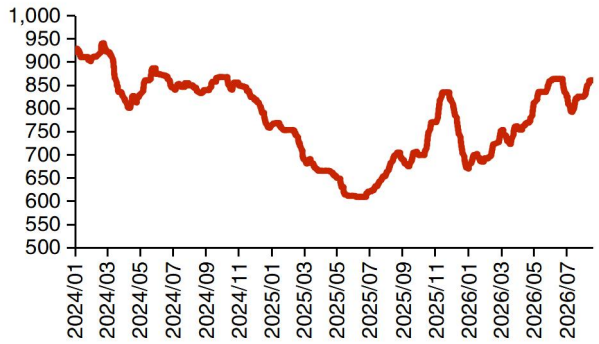
投资分析意见：储能场景驱动钠电加快规模化发展，重点关注钠离子电池、铝箔、负极企业，建议关注**维科技术、万顺新材、鼎胜新材、贝特瑞、圣泉集团**。

3. 定期数据



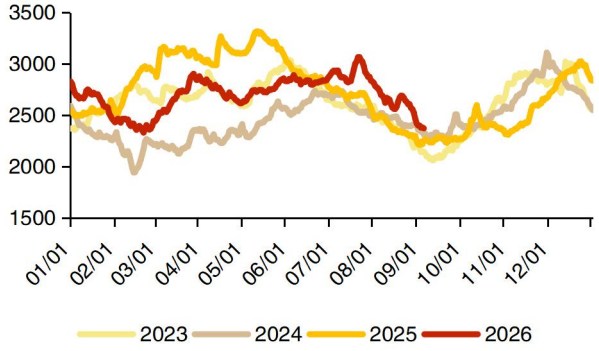
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨）



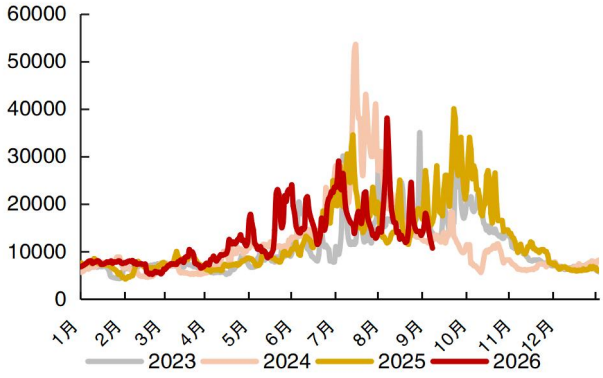
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：环渤海港煤炭库存（万吨）



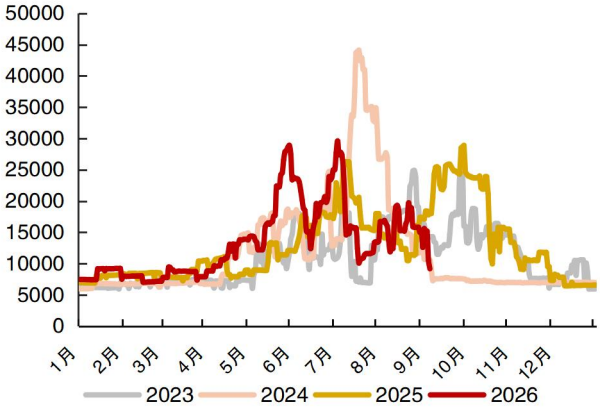
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：三峡入库流量(立方米/秒)



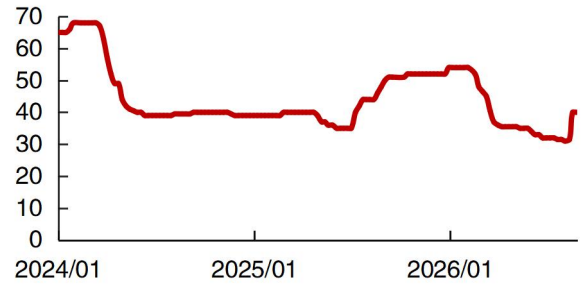
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：三峡出库流量(立方米/秒)



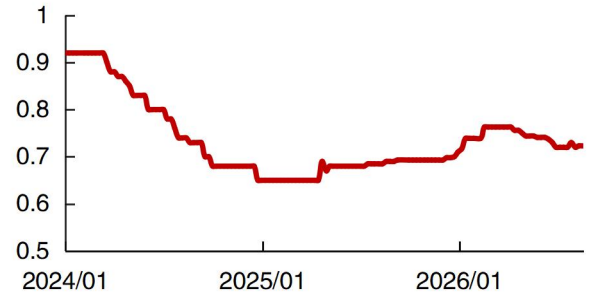
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：多晶硅致密料价格（元/kg）



资料来源：infolink，华源证券研究所

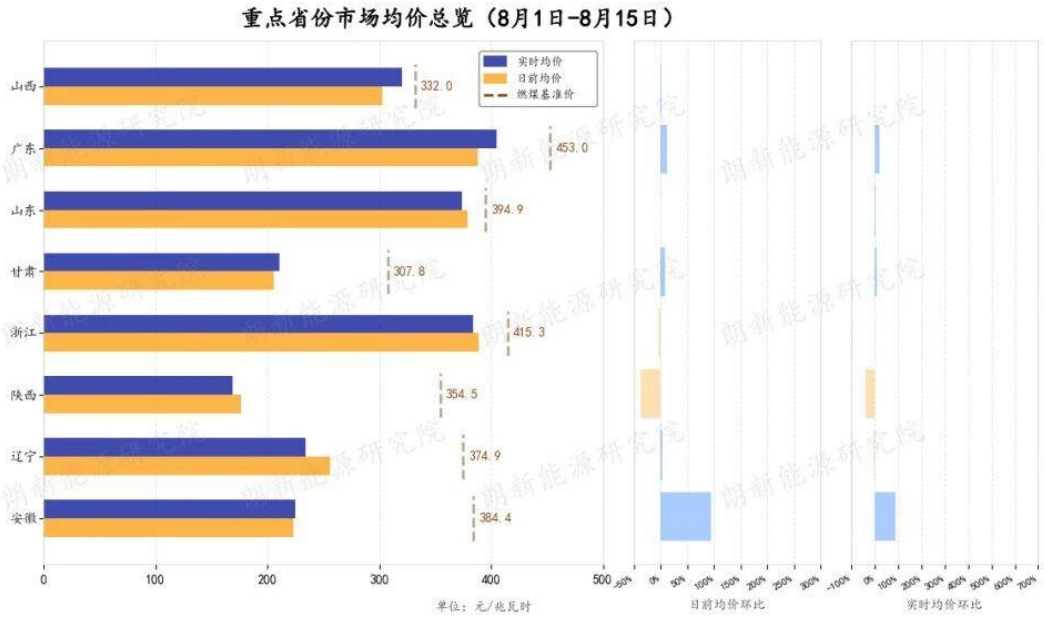
图表 9：双面双玻组件(元/W)



资料来源：infolink，华源证券研究所
注：2025 年 5 月 7 日起改为 topcon 型组件价格

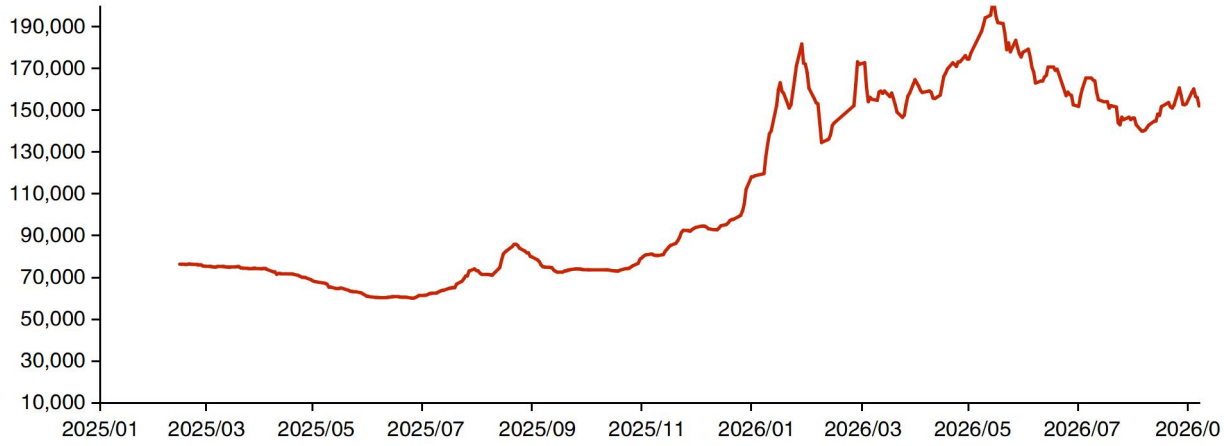
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：重点省份电力市场均价（8 月 1 日-8 月 15 日，元/兆瓦时）



资料来源：朗新能源研究院微信公众号，华源证券研究所

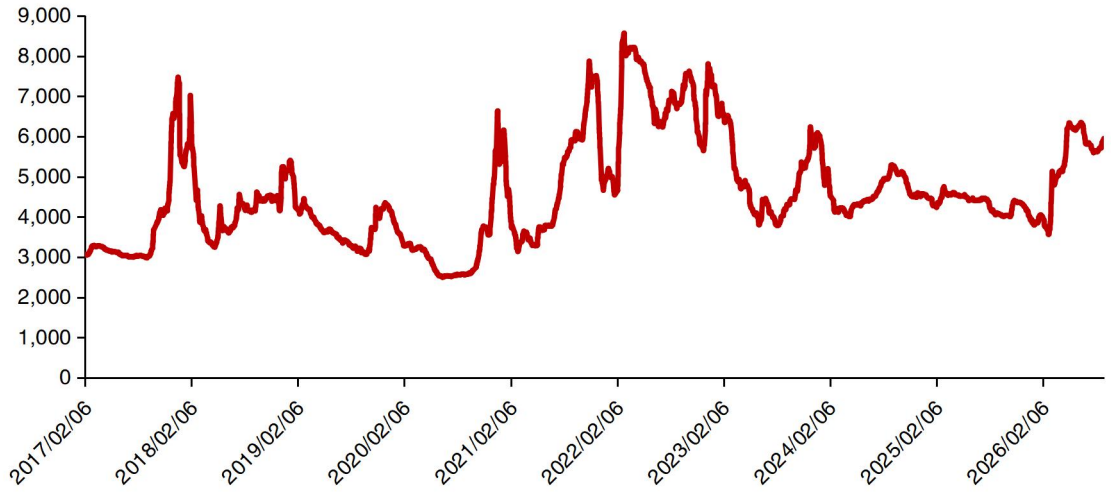
图表 11：碳酸锂价格(元/吨)



资料来源：Wind、华源证券研究所

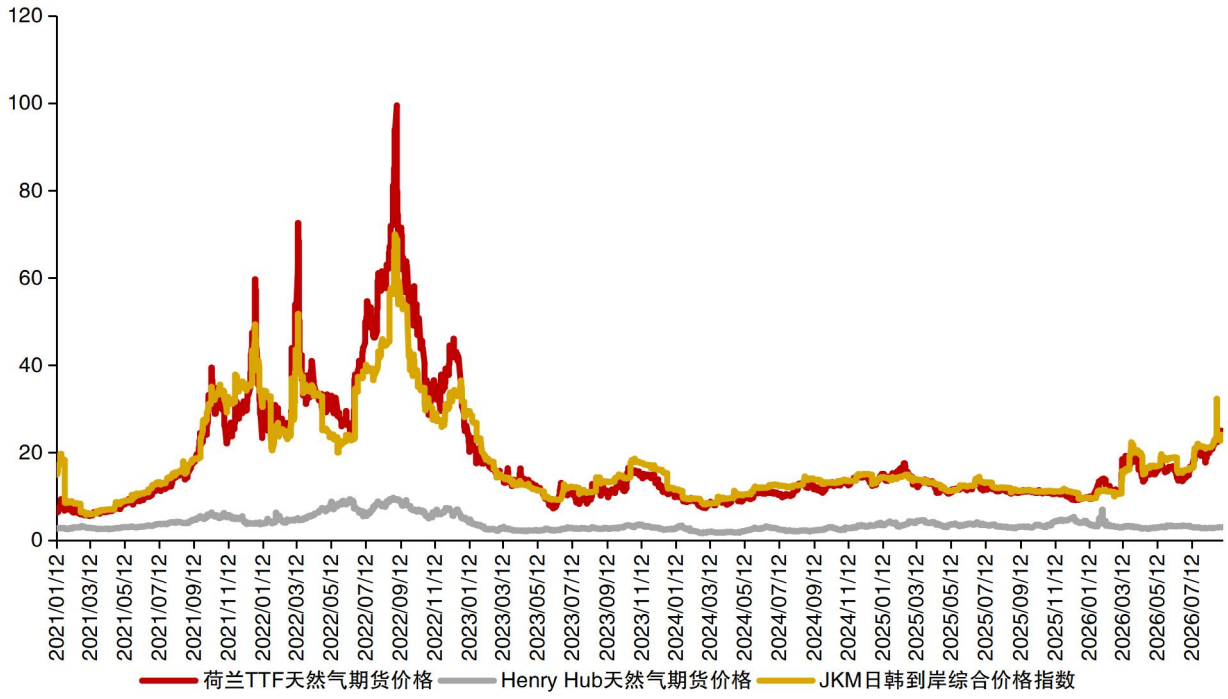
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 13：全球主要市场 LNG 价格指数（美元/百万英热）



资料来源：investing，wind，华源证券研究所

4. 风险提示

AI 算力发展不及预期、技术更新迭代风险、钠电发展节奏低于预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，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。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。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，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。
本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。