仅供内部参考，请勿外传

2026 年 9 月 20 日

海外储能需求景气上行，AI 电力设备需求持续扩容

电力设备与新能源行业周观察

报告摘要

1. 新能源

➢ 亿纬动力与 Fluence 签署 206GWh 供货框架协议

在能源转型政策驱动下，北美、欧洲及国内大储需求持续释放，其中风光配套储能主要用于平抑新能源出力波动、参与电网需求响应；而数据中心配储作为新兴场景，核心用于缓解局部电网拥堵，保障高算力负荷稳定供电，开辟储能新增需求。海外大储需求韧性突出，国内储能产业链企业依托成熟产品与海外渠道优势，有望持续斩获海外项目订单。

➢ 欧洲管桩基础制造厂商 EEW SPC 扩建罗斯托克单桩工厂

我们看好海上风电机组大型化趋势下大尺寸单桩的长期需求，以及国内基础制造企业在海外订单获取上的弹性。本次 EEW SPC 扩建罗斯托克工厂反映了欧洲海上风电需求持续扩张的趋势。从节奏看，欧洲本土大尺寸产能的落地速度慢于需求释放速度，预期罗斯托克 12 米级产能需至 2028 年第二季度方能生产，考虑到欧洲本土产能供应偏紧的情况，国内企业在窗口期内的出海优势和机会显现。同时，国内企业在制造成本、交付速度及大直径单桩批量项目经验上已具备国际竞争力，持续看好国内企业的出海机会。受益标的包括大金重工、海力风电、天顺风能、泰胜风能等。

2. 电力设备&AIDC

➢ 持续看好 AI 缺电产业链

全球 AIDC 建设放量，持续看好 AI 电力产业链。①**缺电方向，**持续看好卡位海外高压变压器、高压开关等设备供应的核心厂商**思源电气**；以及订单加速落地的燃机产业链，核心**受益标的**包括**杰瑞股份、鹰普精密**等。②**电源**方向，持续看好技术优势明确，有望获得份额突破的国内企业，**受益标的**包括麦格米特、欧陆通、科士达、盛弘股份等。**③看好国内企业看好 AI 算力产业链“卖铲人”环节**，AI 算力迭代带动 PSU/HVDC/SST 测试需求爆发，AI 服务器测试电源有望迎来放量窗口期，已完成头部客户导入验证的企业将率先受益。**受益标的：爱科赛博、科威尔。**

3. 新能源汽车

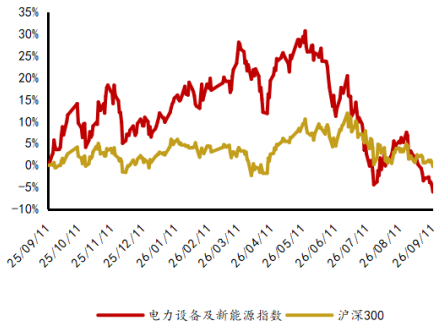
➢ 8 月国内动储电池销量同比增长 65.9%

我们认为，在储能需求旺盛、商用车产销增长以及单车带电量提升等共同作用下，1-8 月国内动储电池销量同比高速增长。后续预计国内动储电池需求保持稳步增长。从排产情况来看，根据大东时代智库，预计9月中国锂电全市场（储能+动力+消费）

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：杨睿
邮箱：yangrui2@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050003
联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉
邮箱：liwj1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520070008
联系电话：010-5977 5349

分析师：耿梓瑜
邮箱：gengzy@hx168.com.cn
SAC NO：S1120522120002
联系电话：010-5977 5353

分析师：罗静茹
邮箱：luojr@hx168.com.cn
SAC NO：S1120524040005
联系电话：021-5038 0388

分析师：王涵
邮箱：wanghan@hx168.com.cn
SAC NO：S1120525090003
联系电话：021-5038 0388

仅供内部参考，请勿外传

总排产约 332GWh，环比增长 9.2%。锂电板块调整较为充分，市场对于下半年和明年需求增长幅度的疑虑在股价中逐步体现，随着后续市场预期修复，首选护城河夯实、上下游产业链具备优势地位的锂电池龙头宁德时代（根据公司公告，截至 9 月 18 日，公司合计回购股份 521.5 万股，合计回购金额约 16.0 亿元）；其次，如铜箔、隔膜等供需格局偏紧环节更加具备价格上涨支撑。此外，钠电池具备规模应用前景，铝箔为核心量增环节，叠加加工费上行以及高端产品放量，盈利能力有望增强；CNT 导电剂受性能要求提升实现规模增长。

4. 风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机不达预期；产品价格大幅下降风险；电网建设不及预期、招中标情况不及预期等。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1. 周观点 4
1.1 新能源 4
1.2 电力设备&AIDC 9
1.3 新能源车 11
1.4 人形机器人 12
2. 行业数据跟踪 14
2.1 新能源汽车 14
2.2 新能源 17
3. 风险提示 20

图表目录

图 1 国内新能源汽车月度产销情况 16
图 2 国内新能源乘用车月度数据 16
图 3 国内动力电池月度装机数据 17
图 4 国内月度充电桩保有量与车桩增量比情况 17
图 5 光伏组件出口规模（亿美元） 20
图 6 逆变器出口金额（亿美元） 20

表 1 锂电池及材料价格变化 15
表 2 光伏产品价格变化 19

仅供内部参考，请勿外传

1. 周观点

1.1 新能源

➢ 亿纬动力与 Fluence 签署 206GWh 供货框架协议

2026 年 9 月 18 日，亿纬锂能发布公告，近日惠州亿纬锂能股份有限公司子公司湖北亿纬动力有限公司与 Fluence Energy Global Production Operation,LLC 基于前期友好合作基础，进一步确认拓展合作，本着诚信原则，就 2027-2031 年亿纬动力向 Fluence 生产和交付 206GWh 电池深化合作事宜签订了相关供应协议，其中，双方就 2027 年的承诺交付量 16GWh 达成一致意见，2028-2031 年预留容量合计为 190GWh。

在能源转型政策驱动下，北美、欧洲及国内大储需求持续释放，其中风光配套储能主要用于平抑新能源出力波动、参与电网需求响应；而数据中心配储作为新兴场景，核心用于缓解局部电网拥堵，保障高算力负荷稳定供电，开辟储能新增需求。海外大储需求韧性突出，国内储能产业链企业依托成熟产品与海外渠道优势，有望持续斩获海外项目订单。

➢ 欧洲管桩基础制造厂商 EEW SPC 扩建罗斯托克单桩工厂

根据欧洲海上风电和龙船风电网报道，德国单桩制造商 EEW SPC 正在扩建其位于罗斯托克的工厂，计划自 2028 年第二季度起生产直径最大 12 米、重量最大 3000 吨的单桩。

- EEW SPC 自 2008 年起在罗斯托克港生产单桩、销桩及其他大直径管件。该工厂目前具备的最大单桩直径生产能力为 10 米，年产能为 20 万吨。作为扩建的一部分，公司已收购毗邻的工业用地以增加原材料存储空间，并计划购入价值数千万欧元的机械设备和基础设施，旨在为下一代海上风电机组基础做好产能准备。
- 扩建工作已于 2026 年年中启动，计划于 2027 年初完成。2027 年至 2028 年期间还将进行进一步投资，以实现更大尺寸单桩的生产。EEW SPC 高层表示：“通过扩建工厂，我们不仅为未来发展奠定了基础，同时也加强了欧洲的工业价值创造和供应保障。这项投资有助于提升欧洲供应链的韧性。”EEW SPC 还表示，正在评估自 2030 年进一步扩建罗斯托克工厂的可行性，届时或可生产直径最大 15 米的单桩。”
- 在扩建本土单桩工厂的同时，EEW SPC 正在扩建位于韩国全罗南道光阳市的工厂 EEW KHPC，以应对东南亚海上风电市场日益增长的需求。此次扩建完成后，该工厂将能够生产直径达 13 米、重达 2500 吨、长度 120 米的单桩，年产能从目前的约 6 万吨提升至超过 20 万吨。
- 据龙船风电网，近日 Vattenfall 和哥本哈根基础设施合作伙伴（CIP）组成的合资企业 Zeevonk 已选定 EEW SPC 为荷兰北海 Zeevonk 海上风电项目一期工程制造 69 根单桩基础。这些单桩基础将在位于德国罗斯托克的专业生产设施中制造。

我们看好海上风电机组大型化趋势下大尺寸单桩的长期需求，以及国内基础制造企业在海外订单获取上的弹性。本次 EEW SPC 扩建罗斯托克工厂反映了欧洲海上风电需求持续扩张的趋势。从节奏看，欧洲本土大尺寸产能的落地速度慢于需求释放速度，预期罗斯托克 12 米级产能需至 2028 年第二季度方能生产，考虑到欧洲本土产能供应偏紧的情况，国内企业在窗口期内的出海优势和机会显现。同时，国内企业在制造成

仅供内部参考，请勿外传

本、交付速度及大直径单桩批量项目经验上已具备国际竞争力，持续看好国内企业的出海机会。受益标的包括大金重工、海力风电、天顺风能、泰胜风能等。

核心观点：

（1） 光伏

- **在光伏行业需求中枢保持平稳的背景下，市场关注点将逐步转向技术迭代催生的结构性机遇，具备新技术路线先发优势与核心竞争力的企业有望率先兑现业绩红利。**

聚焦 HJT 扩产主线，把握设备端投资机遇。HJT 路线成为海外光伏扩产的重要技术方向，一方面，生产流程短，适配海外人力成本较高的场景，降低生产端综合运营成本；另一方面，HJT 金属化环节使用银包铜浆料，有效缓解银价上涨压力。叠加太空光伏赛道的技术突破与商业化探索，进一步打开海外光伏产业的成长边界。受益标的：迈为股份、奥特维、连城数控、捷佳伟创、晶盛机电、高测股份等。

- **海外光伏制造产业链本土化趋势下，具备产能区位优势的辅材企业率先受益**

  海外优质边框产能稀缺、海外组件本土化扩产加速的背景下，拥有海外产能布局的边框头部企业有望显著受益。根据永臻股份 2025 年 11 月投资者交流，公司海外越南基地拥有 18 万吨光伏铝边框产能，已于 8 月底均基本实现满产状态；越南基地的客户市场主要聚焦印度和美国两大核心市场，凭借较高的加工费水平与利润率优势，形成与国内业务的差异化竞争格局；公司已顺利进入 REC、Renew、Waaree、Goldi、SEG、Illuminate、T1、CSIQ 等海外头部组件制造商的供应链体系，建立了稳定的合作关系。受益标的：永臻股份。

- **锂电成本在电动车规模化普及的带动下快速下探，显著提升储能项目的经济性，进一步推动应用规模加速扩张。储能规模的持续扩容，一方面源于对供能稳定性的需求提升，另一方面则受到新能源渗透率不断提高、电价波动加剧驱动。**

- **全球缺电背景下，户储/工商储发展大机遇：**

2026 年一季度，户储工商储排产淡季不淡，景气度持续向上。短期看，欧洲进入夏季天然气补库关键期，当前库存处于低位，受到初始库存低、TTF 期货曲线倒挂、LNG 供应紧张等因素影响，按照当前储气节奏，预计今年 11 月 1 日，EU 难以达到 90%的填充率来建立冬季能源的安全缓冲，根据 AGSI 网站显示，截至 2026 年 8 月 15 日，EU 天然气填充率仅达到 60.44%，由于欧洲电价与天然气价格高度挂钩，气价上涨直接推高居民用电成本，有望驱动户储装机需求持续增长；中长期看，一方面，部分区域出台明确储能支持政策，进一步夯实户储需求增长基础；另一方面，新兴市场普遍面临高电价、电网基础设施薄弱、供电稳定性不足等问题，工商储凭借电费优化+替代柴油发电机的清晰应用场景，有望迎来爆发式增长。

- **澳洲市场：**2025 年 7 月，澳大利亚启动户用储能补贴计划(Cheaper Home Batteries)，补贴总额高达 23 亿澳元（约合 100 亿元人民币），

仅供内部参考，请勿外传

每户家庭安装户储电池可获得最高 3000 澳元补贴。根据储能网报道，补贴政策实施首月，澳大利亚户储安装量就达到 1.96 万套，同比暴增 2-3 倍；短短两个月间，澳大利亚的户储装机就已经逼平了 2024 年全年；2025 年 12 月，根据 CNESA 报道，澳大利亚联邦政府宣布对其标志性的“更便宜的家用电池（Cheaper Home Batteries）”计划进行重大扩容；能源部长克里斯·鲍文承诺，将向该计划额外拨款约 50 亿澳元（约合 33.2 亿美元）。

- **英国：**2026 年 1 月，根据光储星球报道，英国政府正式发布《温暖家园计划》（Warm Homes Plan），由能源安全与净零部（Department for Energy Security and Net Zero）牵头实施；这是英国迄今规模最大的家庭能源改造项目，总投资高达 **150 亿英镑**（约合 200 亿美元），目标是在 2030 年前显著提升住宅能效，并推动屋顶光伏、储能与热泵的大规模普及。

- **匈牙利：**2025 年 12 月，根据光储星球报道，匈牙利政府宣布启动一项总额高达 1000 亿福林（约合 3.05 亿美元）的户储补贴计划。该计划旨在通过财政补贴，推动家庭安装 10kW 级户储系统，以提升光伏自发自用比例，减轻晚间电网负荷压力，并增强家庭能源独立性。

- **波兰：**2025 年 12 月，根据 CNESA 报道，波兰政府公布了其 41.5 亿波兰兹罗提（约 11.5 亿美元）补贴计划支持的最终储能项目名单；国家环境保护与水管理基金（NFOŚiGW）发布的排名显示，此次入选的包括计划于 2028 年底前在波兰建设的 172 座储能设施。这些项目预计总发电量约为 3.9GW，储能容量约为 14.5GWh，相当于约 300 万户家庭的平均日用电量。

- **乌克兰：**根据欧亚新观察微信公众平台报道，自 2022 年 2 月俄乌冲突全面爆发以来，俄罗斯不断攻击乌克兰的能源系统及其他基础设施，仅在 2024 年 11 月，俄罗斯就向乌克兰电网发射了 350 枚导弹和 2500 多架无人机。这些攻击导致乌克兰能源基础设施（包括供热、电力以及油气系统）在 2024 年底的总损失估计达到 205 亿美元，而按欧盟标准重建的成本则高达 678 亿美元，综合被占领、毁坏和受损的发电能力，乌克兰大约损失了战前 56.1GW 装机容量中的 27GW。根据中国能源报报道，乌克兰总统泽连斯基 2026 年 1 月 14 日表示，俄军袭击叠加恶劣天气，给乌克兰能源系统造成严重影响；乌能源系统将进入紧急状态，重点保障首都基辅等地供电供暖；同时要求政府官员最大程度加强与伙伴国家沟通，争取所需能源装备和额外支持，并表示乌政府将大幅增加电力进口额度。在此背景下，我们认为，户用及工商业储能凭借快速部署、灵活响应的核心优势，能够有效缓解能源供给缺口、提升能源系统韧性，有望成为乌克兰能源重建过程中的关键解决方案。

- **印尼：**2025 年 9 月，印尼政府启动“村级合作社百万光伏计划”，旨在未来几年建设 100GW 太阳能光伏电站和 320GWh 电池储能系统。其中分布式项目通过 8 万个村庄各建设 1MW 光伏电站+4MWh 储能系统，合

仅供内部参考，请勿外传

计形成 80GW 光伏+320GWh 储能规模；额外规划 20GW 大型光伏电站作为补充。

- **南非：**2026 年 1 月，根据 Saceta 报道，南非电费或将迎来新一轮大幅上调，拟议 10.5%的涨幅让全国数百万家庭和企业陷入民生预算焦虑；2016 至 2025 年十年间，南非居民用电均价从每千瓦时 1.08 兰特飙升至 2.53 兰特，涨幅高达 134%。电价的持续攀升有望进一步推动南非户储市场需求释放。

- **大储方面，国内外市场多点发力形成需求共振。**

- **一方面，电力市场化改革驱动国内独立储能需求释放。**此前国内储能需求多为新能源配储模式驱动，在电力市场化背景下，独立储能收益结构多元、经济性凸显，有望进入增长快车道：1.新能源全面入市、峰谷价差拉大，独立储能通过“低谷充电、高峰放电”实现市场化收益，2.内蒙、甘肃等部分省份出台容量补偿机制，为其提供长期稳定的收益保障；3. 独立储能响应速度快、调节能力强，积极参与调峰、调频等辅助服务，收益空间进一步打开。同时，根据寻熵研究院，2025 年中国储能市场共计完成了 1514 次储能采招工作，公开信息可追踪到的总采招订单规模为 179.9GW/512.5GWh。2026 年一季度，国内新型储能采招落地规模涨势明显，延续了去年以来的高增长态势，据 CESA 储能应用分会产业数据库不完全统计，2026 年第一季度，全国共有 474 个储能项目发布中标（候选人）公告，落地容量规模合计 38.087GW/174.288GWh（含电芯采购类项目），容量同比增长约 66%。我们认为，在收益模式明确+招标规模扩容的双重驱动下，2026 年国内大储新增装机规模增速有望达到 47%。

- **另一方面，海外大储需求呈多点开花态势。**①美国：AI 数据中心需求爆发+电网升级共振，2026 年美国大储新增装机规模增速预计达到 40%，行业高景气度明确；②中东&北非：在能源转型背景下新兴市场(如中东)储能需求有望快速增长，根据统计，当前预期 2026 年有望实现新增的项目规模约有 40GWh；③欧洲:欧洲新能源渗透率高，大储有望接力户储快速增长，根据 SPE 统计，24/25 年欧洲新增大储装机规模分别为 8.8GWh/16.3GWh，同比增长 79.6%/85.2%，2026 年有望延续高速增长态势。

- 我们预计 2026 年全球大型储能装机规模有望突破 400GWh，后续装机增长或持续超预期，需重点关注两大核心变量对行业需求的影响：①国内峰谷电价差变化趋势。新能源市场化交易深化有望推动国内峰谷电价差拉大，独立储能项目盈利空间提升进而推动国内储能市场需求加速释放；②海外数据中心储能订单的拓展进度。随着全球算力需求爆发，海外数据中心储能作为新兴增长场景，其订单落地情况将直接贡献海外储能市场的需求增量。具备核心产品优势与全球化渠道布局的头部储能集成商及 PCS 企业，有望率先享受行业红利。**受益标的：阳光电源、亿纬锂能、上能电气、鹏辉能源、海博思创等。**

- **当前绿电直连+算电协步入增长快车道**

从政策演进的脉络看，2025 年 650 号文首次确立了绿电直连的制度框架，同年 1192 号文明确了新能源发电就近消纳项目的价格机制，2026 年 688 号文则将绿电直连从单用户拓展至多用户，政策体系日趋完善，为绿电直连从试点探索走向更大范围应用提供了制度基础；与此同时，围绕“东数西算”工程，国家持续出台算力电力协同相关政策，明确推动算力与绿电一体化融合，2026 年国家密集出台算电协同顶层政策，政府工作报告首次将算电协同纳入新基建工程，十五五规划纲要明确推动绿色电力与算力协同布局；四部门联合印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，要求统筹新能源基地与算力枢纽规划布局，提升算力设施绿电占比。我们认为，手握大规模绿电指标、绑定矿山/算力核心消纳场景的企业，是当前绿电板块最具弹性的主线。受益标的：大唐发电、新筑股份、晶科科技、协鑫能科、三峡能源等。

受益标的：阳光电源、德业股份、艾罗能源、固德威、锦浪科技、新筑股份、海博思创、永臻股份、亚玛顿、帝科股份、上能电气、正泰电源、博迁新材、博盈特焊、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、阿特斯。

（1） 风电

1. 数据跟踪：量/价/原材料

量：①招标：根据风电头条不完全统计，截至 2026 年 9 月 13 日，2026 年风电机组招标容量总计 113.79GW，其中 99.62GW 为陆上风电不含框架，3.16GW 为海上风电不含框架，11GW 为海陆框架招标。

②中标：根据风电头条风电项目数据库统计，2026 年 1-8 月，共有 383 个央国企风电项目整机集采定标，累计容量达到约 105.98GW。

③核准：根据风电头条公开信息不完全统计，2026 年 8 月核准批复的风电项目共计 60 个，规模总计 11.06GW。其中，陆上风电项目 32 个，规模总计 7.99GW；海上风电项目 1 个，规模总计 0.55GW；分散式风电项目 16 个，规模总计 0.34GW。

④装机量：GWEC 于 2026 年 5 月 14 日最新发布的分析报告《全球风电供应侧数据报告》显示，2025 年全球风电累计整机制造商中：丹麦 Vestas 以 201GW 位列第一，金风科技以 163GW 位列第二，SiemensGamesa 以 148GW 位列第三，GEVernova 以 125GW 位列第四，远景能源以 103GW 位列第五。2025 年全球风电新增装机整机制造商中，金风科技以 29.7GW 位居第一；远景能源以 21.8GW 位列第二；运达股份以 19.8GW 位列第三；明阳智能以 18.6GW 位列第四；三一重能以 15.1GW 位列第五。

价：根据风电头条的风电项目数据库统计，2026 年 9 月第 2 周，陆上风电含塔筒中标均价 2048.21 元/kW，陆上风电不含塔筒中标均价 1328.81 元/kW。

原材料：中厚板/螺纹钢/废钢/铸造生铁 2026 年 9 月 11 日现货价格比 2026 年 1 月 4 日价格分别上升 5.75%、下降 0.27%、上升 3.57%、上升 3.32%。

2. 相关受益环节

Ⅰ、海外+海上共振环节

国内海风项目进展持续推进，已竞配未装机项目储备充沛，叠加深远海逐渐开启前期工作，看好“十五五”期间海风成长性，预计“十五五”年均装机量有望较“十四五”进一步增长。

看好欧洲海风中长期发展趋势。英国、法国、德国、荷兰、丹麦等加速推进 CFD&招标制度转化，欧洲装机预期提升背景下，陆续迎来海风前期招标、开标、订单

仅供内部参考，请勿外传

落地等机会，看好欧洲海风的长期需求和景气度；叠加海外本土产能供应偏紧，有望带来需求外溢机会，看好出海带来的量利双升；此外，漂浮式、深远海等推进，进一步提振海外市场项目质量，具备出海能力的国内优质海缆/管桩/风机企业均有望受益于海外供应偏紧带来的需求外溢，看好出海机会带来增量订单&增厚盈利。

受益标的：东方电缆、大金重工、海力风电、明阳智能、中天科技、亨通光电、中际联合等；

II、风电主机环节

陆风风机价格企稳叠加低价订单陆续交付完毕，陆风主机厂预计后续有望迎来盈利拐点；主机厂积极开拓亚非拉等海外陆风市场带来增量机遇，探索欧洲等海风市场带来增厚盈利，叠加国内海风交付提升，交付结构优化也有助于进一步提振风机制造盈利。**看好后续多因素共振带来风机环节基本面改善，预计风机制造环节由亏转盈后，净利率提升带来制造环节较大弹性，带动风机盈利重估。**

受益标的：金风科技（含港股）、明阳智能、运达股份、三一重能等；

III、风电零部件环节

海风需求持续增长+陆风充足招标量支撑，26 年风电装规模具备支撑；大兆瓦机型应用提升，大型风电铸件/齿轮箱等环节供给有望相对偏紧，国内及海外市场空间打开。

我们预计，伴随国内进入“十五五”风电新增长阶段，国内头部或具备大兆瓦产能的风电零部件企业有望进一步提升国内及两海市场份额，打开增长空间。

受益标的：德力佳、崇德科技、威力传动、金雷股份、日月股份、时代新材、广大特材、新强联等。

1.2 电力设备&AIDC

➢ 持续看好 AI 缺电产业链

✓ **Generac 与亚马逊签订长期备用发电机供货协议：**2026 年 9 月 18 日，据科创板日报报道，Generac 当地时间周三宣布与亚马逊签订长期备用发电机供货协议；Generac 当地时间 9 月 16 日向美国证券交易委员会（SEC）提交的文件，该公司将为亚马逊的数据中心供应备用发电机，2027 年至 2028 年的首批交付金额约为 24 亿美元；为了绑定这一合作，Generac 向亚马逊发放了认股权证，即允许亚马逊未来以每股 200.93 美元的价格，买入最多 169 万股 Generac 股票。

✓ **26 年 1-8 月中国变压器出口同比增长 23%：**海关数据披露中国变压器最新出口数据：①整体：26 年 8 月中国变压器出口额达 65 亿元，同比+7.7%，环比-7.0%；26 年 1-8 月中国变压器出口额达 491 亿元，同比+23.2%。②分产品：26 年 8 月中国油变出口额达 42 亿元，同比-2.6%，环比-15.3%；26 年 8 月中国干变出口额达 23 亿元，同比+34.4%，环比+13.9%。26 年 1-8 月中国油变出口额达 333 亿元，同比+25.0%；26 年 1-8 月中国干变出口额达 158 亿元，同比+19.6%。

全球 AIDC 建设放量，持续看好 AI 电力产业链。①**缺电方向，**持续看好卡位海外高压变压器、高压开关等设备供应的核心厂商**思源电气**；以及订单加速落地的燃机产业链，核心**受益标的**包括**杰瑞股份、鹰普精密**等。②**电源**方向，持续看好技术优势明确，有望获得份额突破的国内企业，**受益标的**包括麦格米特、欧陆通、科士达、盛弘股份等。**③看好国内企业看好 AI 算力产业链“卖铲人”环节，**AI 算力迭代带动

仅供内部参考，请勿外传

PSU/HVDC/SST 测试需求爆发，AI 服务器测试电源有望迎来放量窗口期，已完成头部客户导入验证的企业将率先受益。**受益标的：爱科赛博、科威尔。**

核心观点

我们看好以下投资主线：**电力设备出海、AI 电气设备、特高压建设、配网智能化建设，**

① **电力设备出海：**预计全球电力设备迎超级周期，主要从行业景气度的持续性出发。电力设备出海具备较高行业壁垒，有望在全球市场需求上行期享受需求外溢红利。同时，从单纯的设备制造像能源设备系统提供商转型，将进一步提升综合竞争力，切分更大市场蛋糕。对标海外同类公司，市场空间和估值中枢有望进一步提升。1）北美：AIDC 快速发展&电网扩展需求的共同驱动下，变压器等电力设备需求旺盛，持续看好率先卡位&未来有潜力突破北美市场的电力设备出海企业。**重点看好卡位北美主变供应的思源电气。**2）欧洲：在能源转型+电网老化+负荷侧压力提升等因素的驱动下，欧洲电网投资迈入高景气周期，电力设备需求旺盛。看好线缆/海缆、配电、电力设备三个环节，有海外拿单能力、具备客户基础、构建渠道优势、布局海外产能的相关公司有望显著受益。3）东南亚、中东等：电力基础建设需求较为迫切，本土化能力较弱，国内企业有望凭借国内经验，快速实现海外产能和营销网络的构建。我们认为，海外电力设备市场具备一定的准入门槛，竞争格局相对较好，看好已具备成熟海外供应能力的电力设备企业。

② **AI 发展将加快智算数据中心部署：**海外算力需求爆发，数据中心加速放量，SST、液冷、HVDC 等需求有望提升。

✓ **SST：**英伟达在 800VDC 白皮书中表明 SST 可能是未来 AI 基础设施发展的重要趋势。我们认为，SST 技术本质是电力电子转换设备，持续看好技术同源且积极布局 AIDC 方向的电力设备和储能企业。**受益标的：金盘科技、阳光电源、四方股份、新特电气、德业股份等。**

✓ **液冷：**英伟达 GPU & ASIC AI 服务器功率密度提升，对液冷需求明确。我们认为，随着海外算力需求爆发，主要 CSP 厂商资本开支上行趋势明确，GPU&ASIC 需求均有望实现快速增长，液冷需求空间广阔，积极布局海外市场的企业将深度受益。**受益标的：英维克、中石科技、思泉新材、奕东电子、捷邦科技、硕贝德、科创新源、飞龙股份、博杰股份、飞荣达等。**

✓ **HVDC：**具备较强电力电子技术和产品布局的公司有望获益。

③ **特高压建设：**特高压是大基地新能源跨区外送的重要通道，随着新能源大基地不断建设，预计未来特高压线路建设将持续具备刚性需求，且柔直应用有望提速，换流阀、换流变、直流控制保护系统等特高压相关设备的供应商将深度受益。随着“十五五”规划的推进，特高压建设有望加速。

④ **配网智能化建设：**随着新能源大规模接入，配套电网建设需求大幅提升，同时对于电网协调运行能力要求提升，在主网建设加速推进的背景下，配网智能化水平的提升也将占据重要战略地位，预计配网侧投资也将具备广阔空间，配电一二次融合设备领先供应商将持续受益。

我们认为，智算数据中心大规模发展将为国内电气设备企业带来新一轮发展机遇，已和头部互联网企业有深度绑定、合作经验的设备供应商有望深度受益。

仅供内部参考，请勿外传

另外，电力设备行业整体进入景气周期上行区间，看好现金流良好或充沛，分红比例较高的相关公司。

受益标的：思源电气、鹰普精密（HK）、冰轮环境、盛弘股份、科士达、新雷能、金盘科技、伊戈尔、东方电气、哈尔滨电气、华明装备、神马电力、特变电工、海兴电力、广信科技、英维克、麦格米特、欧陆通、平高电气、四方股份、中国西电、国电南瑞、许继电气、明阳电气、中恒电气、威胜控股（HK）、保变电气、三星电气、可立克、安靠智电、望变电气、奥海科技、威胜信息、中国动力、锐明技术、良信股份等。

1.3 新能源车

➢ 8 月国内动储电池销量同比增长 65.9%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据：

✓ 8 月，我国动力和储能电池销量为 223.1GWh，环比增长 20.5%，同比增长 65.9%。其中，动力电池销量为 146.8GWh，占总销量 65.8%，环比增长 13.7%，同比增长 48.5%；储能电池销量为 76.3GWh，占总销量 34.2%，环比增长 36.0%，同比增长 114.3%。

✓ 1-8 月，我国动力和储能电池累计销量为 1387.7GWh，累计同比增长 50.7%。其中，动力电池累计销量为 937.2GWh，占总销量 67.5%，累计同比增长 38.7%；储能电池累计销量为 450.5GWh，占总销量 32.5%，累计同比增长 83.8%。

我们认为，在储能需求旺盛、商用车产销增长以及单车带电量提升等共同作用下，1-8 月国内动储电池销量同比高速增长。后续预计国内动储电池需求保持稳步增长。从排产情况来看，根据大东时代智库，预计 9 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 332GWh，环比增长 9.2%。锂电板块调整较为充分，市场对于下半年和明年需求增长幅度的疑虑在股价中逐步体现，随着后续市场预期修复，首选护城河夯实、上下游产业链具备优势地位的锂电池龙头宁德时代（根据公司公告，截至 9 月 18 日，公司合计回购股份 521.5 万股，合计回购金额约 16.0 亿元）；其次，如铜箔、隔膜等供需格局偏紧环节更加具备价格上涨支撑。此外，钠电池具备规模应用前景，铝箔为核心量增环节，叠加加工费上行以及高端产品放量，盈利能力有望增强；CNT 导电剂受性能要求提升实现规模增长。

核心观点

全球动储发展共振，带动锂电池需求持续向上，供需格局趋于紧张的背景下，各个环节价格和盈利能力有望不断修复。固态电池、钠电、复合集流体、快充等新技术不断成熟，将为行业发展注入新的活力。我们重点看好以下投资逻辑：

1) 【户储】户储需求向上，带动锂电池排产提高，短期产能释放不足，供需偏紧将有望带来价格的持续提升，具备户储电池供应能力的公司有望受益实现量利齐升。

2) 【钠电池】随着产业链不断成熟，钠电池经济性优势突显，叠加应用领域持续清晰，有望迎来规模应用，带来产业链机遇。其中，用量明确增长的铝箔，以及满足导电性能要求提升的 CNT 导电剂环节有望受益。

3) 【铜箔】①锂电铜箔：前期供给宽松带来行业长期低价竞争，叠加铜价上行导致企业现金流压力较大，铜箔行业逐步实现尾部出清、格局重塑，头部铜箔厂商在下游需求饱满的推动下迎来盈利拐点。此外，随着产品工艺成熟以及下游电池性能要

仅供内部参考，请勿外传

求提升，铜箔应用呈现极薄化趋势，而 4.5μm/5μm 高端产能供给有限，有望带动加工费和盈利水平持续上行。②PCB 铜箔：AI 算力需求旺盛，带动上游 PCB 铜箔加速迭代，且由于技术和工艺难度相对较大，后处理产品设备有所限制，导致短期产能释放不足，HVLP 等高端产品的供需错配带来价格的上涨。具备锂电极薄产品放量能力+PCB 高端产品供给能力的铜箔企业，有望受益于行业需求增长，实现盈利能力的明显增厚。

4) 【隔膜】重资产属性明确，前期行业需求疲软扩产有限，且 5μm 等高端产能更为稀缺，产品价格进入上行通道，供应商盈利能力有望获得提升。

5) 【负极材料】定价模式改变有望优化盈利模式，需求上行供给端逐步趋紧，价格具备上涨支撑。叠加快充、固态电池、钠电池等新技术产业化落地，有望带来量利双升。

受益标的：宁德时代、鹏辉能源、亿纬锂能、诺德股份、中一科技、铜冠铜箔、德福科技、嘉元科技、中熔电气、鼎胜新材、尚太科技、中科电气、滨海能源、恩捷股份、佛塑科技、富临精工、湖南裕能、万润新能、多氟多、天际股份、天赐材料、新宙邦、维科技术、科达利、贝特瑞、璞泰来、厦钨新能、纳科诺尔、宏工科技、曼恩斯特、先导智能、海目星、赢合科技、先惠技术、信宇人、联赢激光、德龙激光、松井股份、远航精密、天铁科技、英联股份、华盛锂电、天奈科技、星源材质、德方纳米、丰元股份、冠盛股份、当升科技、珠海冠宇。

1.4 人形机器人

核心观点

国内外科技巨头争相入局，人形机器人产业化提速，随着 AI 突破&政策推动，持续看好板块整体β行情，具体来看，

✓ **产业链方面：**众多头部公司入局人形机器人，为产业链兑现提供机遇和时间节点，**①首先关注头部 T 链进展：**一方面，T 链量产预期明确且处于行业领先，在 2025 年 4 月 23 日的财报电话会议中，马斯克预计到 2025 年年底有数千台 Optimus 机器人在特斯拉工厂投入使用，并表明预计到 2029 或者 2030 年，每年将有 100 万台 Optimus；另一方面，T 链产品竞争格局更优、客户绑定黏性较强，参考特斯拉汽车链，易走出高市值龙头标的。我们认为，切入 T 链的核心零部件供应商有望率先兑现。**②国产链紧追：**国内机器人零部件供应链布局完善，华为发布盘古大模型 5.0 落地具身智能应用领域，宇树、智元、乐聚、优必选、小米、小鹏等国内本体厂商纷纷布局人形机器人产品，上下游产业链具备较强的协同发展能力。**③Figure&英伟达链等** AI 技术优势强，在机器人各硬件方案收敛、难度实现突破后，AI 能力较强的企业将具备强劲的后发优势。

✓ **重点环节：**看好后续有持续边际变化的灵巧手、轻量化环节，**①灵巧手方面，**微型丝杠&腱绳复合传动的应用或为灵巧手后续主要边际变化之一。腱驱动原理为电机和滚珠丝杠外置于手臂中，电机通过减速箱带动滚珠丝杠，电机轴的转动被转化为丝杠螺母的平移运动，丝杠螺母拉动腱绳，腱绳另一端连接到手指指骨上，拉动手指绕关节轴旋转。整体来看，传动过程主要从电机->减速箱->丝杠->腱绳->手指指骨，建议关注微型丝杠&腱绳环节。此外，灵巧手本体设计、研发、生产难度较高，灵巧手本体厂商的格局优异，建议重点关注；**②轻量化方面，**轻量化与机器人的运动效率、运动灵活性、续航能力息息相关，是机器人后续技术迭代的关键方向，关注 PEEK 材料以及 MIM 工艺应用。

仅供内部参考，请勿外传

人形机器人的发展将为零部件制造商提供新的应用市场，技术同源、具备领先优势的相关企业有望受益。随着后续 T 链下单&定点，机器人厂商更新产品近况，预计相关产业催化不断，重点看好各个产业链带来的增量机遇。

此外，AI 大模型的突破推动机器人进入具身智能新阶段，核心看好具备明确应用场景、能够率先落地应用的公司，将为业绩兑现和产业化加速发展创造机遇，具备上下游产业链卡位优势的相关标的预计受益显著。

受益标的：科达利、模塑科技、美湖股份、伟创电气、浙江荣泰、福达股份、新坐标、恒立液压、震裕科技、五洲新春、雷赛智能、三花智控、拓普集团、丰立智能、北特科技、南山智尚、大业股份、兆威机电、绿的谐波、柯力传感、汉威科技、鸣志电器、步科股份、日盈电子、宁波华翔、恒勃股份、肇民科技、晶华新材、统联精密、力星股份等。

仅供内部参考，请勿外传

2. 行业数据跟踪

2.1 新能源汽车

2.1.1 锂电池材料价格

钴/锂：电池级碳酸锂价格下跌

钴价涨跌不一。MB 标准级钴、合金级钴报价分别为 22.75-26.50 美元/磅、25.50-28.00 美元/磅，最高值分别下跌 0.60 美元/磅、0.50 美元/磅；根据同花顺数据，长江有色市场钴平均价为 28.55 万元/吨，涨幅为 1.96%。

四氧化三钴价格下跌。根据同花顺数据，四氧化三钴（平均价）价格为 25.15 万元/吨，跌幅为 4.91%。

硫酸钴价格下跌。根据同花顺数据，硫酸钴（≥20.5%,国产）价格为 6.30 万元/吨，下跌 0.20 万元/吨；根据鑫椤锂电数据，硫酸钴价格 7.20 万元/吨,下跌 0.15 万元/吨。

电池级碳酸锂价格下跌。据鑫椤锂电数据，电池级碳酸锂价格为 13.55 万元/吨,下跌 1.10 万元/吨。

正极材料：三元材料、三元前驱体价格下跌

三元材料价格下跌。根据鑫椤锂电数据，NCM 811 价格为 19.28 万元/吨，下跌 0.20 万元/吨。

三元前驱体价格下跌。根据鑫椤锂电数据，NCM 523 前驱体价格为 9.36 万元/吨，下跌0.20万元/吨；根据鑫椤锂电数据，NCM 811前驱体价格为10.04万元/吨，下跌 0.10 万元/吨。

电池级硫酸镍价格维持稳定。根据鑫椤锂电数据，电池级硫酸镍价格为 3.13 万元/吨，维持稳定。

电池级硫酸锰价格维持稳定。根据鑫椤锂电数据，电池级硫酸锰价格为 0.75 万元/吨，维持稳定。

负极材料：高端人造负极价格维持稳定

高端人造负极价格维持稳定。根据鑫椤锂电数据，高端人造负极价格为 4.83 万元/吨，维持稳定。

隔膜：隔膜（湿法）价格维持稳定

隔膜（湿法）价格维持稳定。根据鑫椤锂电数据，基膜（湿法,9μm）价格为 0.88 元/平方米，维持稳定。

电解液：电解液价格上涨

仅供内部参考，请勿外传

电解液价格维持稳定。根据鑫椤锂电数据，电解液（三元/圆柱/2600mAh）价格为 2.93 万元/吨，维持稳定。

DMC 价格上涨。根据鑫椤锂电数据，DMC（电池级）价格为 0.71/吨，上涨 0.02 万元/吨。

表 1 锂电池及材料价格变化

材料			单位	2026/9/18	2026/9/11	涨跌额
钴	长江有色市场，平均价（同花顺）		万元/吨	28.55	28.00	↑0.55
	MB 钴	标准级	美元/磅	22.75-26.50	23.50-27.10	↓0.60
		合金级	美元/磅	25.50-28.00	25.50-28.50	↓0.50
钴产品	四氧化三钴	平均价，国产（同花顺）	万元/吨	25.15	26.45	↓1.30
	硫酸钴	≥20.50%，国产（同花顺）	万元/吨	6.30	6.50	↓0.20
		≥20.5%，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	7.20	7.35	↓0.15
碳酸锂	电池级	均价（鑫椤锂电）	万元/吨	13.55	14.65	↓1.10
正极材料	钴酸锂	4.35V，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	29.25	30.25	↓1.00
	三元材料	811，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	19.28	19.48	↓0.20
	三元前驱体	523，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	9.36	9.56	↓0.20
		811，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	10.04	10.14	↓0.10
	硫酸镍	电池级，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	3.13	3.13	
	硫酸锰	电池级，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	0.75	0.75	
隔膜	9μ/湿法基膜	国产中端，均价（鑫椤锂电）	元/平米	0.88	0.88	
电解液	三元/圆柱/2600mAh 电解液	均价（鑫椤锂电）	万元/吨	2.93	2.93	
	DMC	电池级，均价（鑫椤锂电）	万元/吨	0.71	0.69	↑0.02

资料来源：同花顺、鑫椤锂电、镍钴网、华西证券研究所
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌。

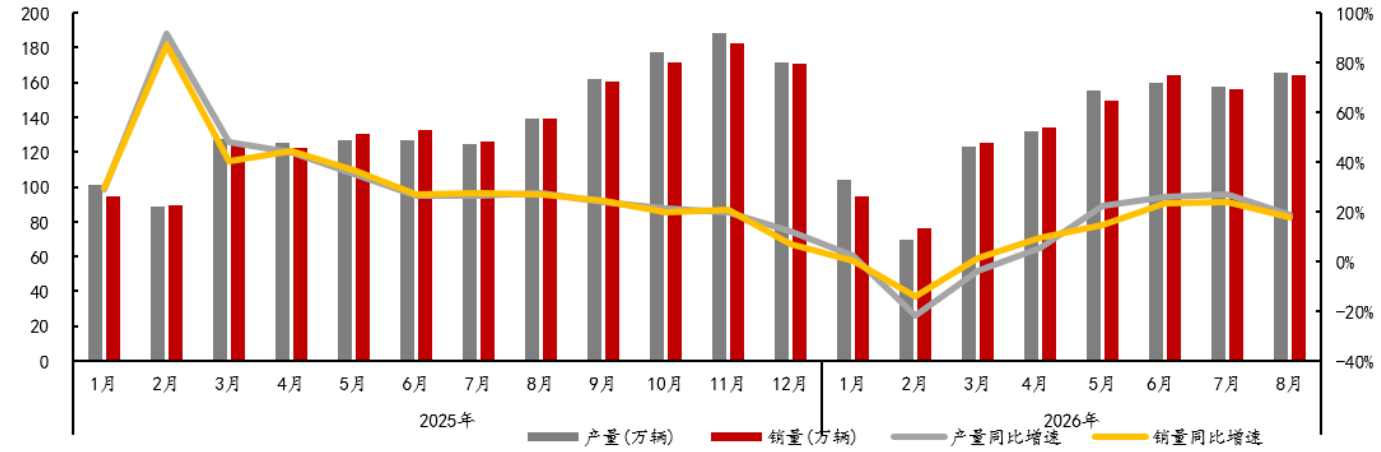
2.1.2 新能源汽车产业链

2026 年 8 月新能源汽车产销同比分别增长 18.9%和 17.8%

根据中汽协数据，8 月，新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%；1-8 月，新能源汽车产销分别完成 1066.8 万辆和 1065 万辆，同比分别增长 10.8%和 10.7%。

仅供内部参考，请勿外传

图 1 国内新能源汽车月度产销情况

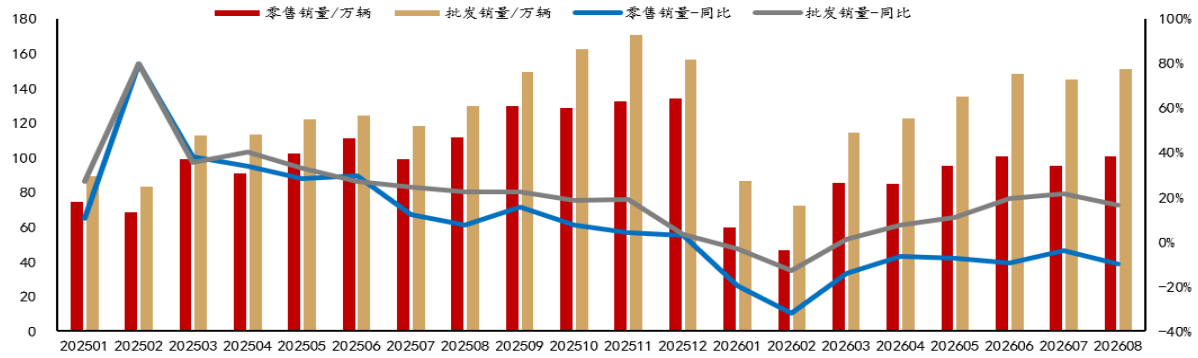


资料来源：Wind、中汽协，华西证券研究所

2026 年 8 月新能源乘用车零售销量环比增长 5.7%

根据乘联会数据，8 月，国内新能源乘用车零售、批发销量分别为 100.5 万辆、151.0 万辆，同比分别下滑 10.1%、增长 16.4%，环比分别增长 5.7%、3.9%。

图 2 国内新能源乘用车月度数据



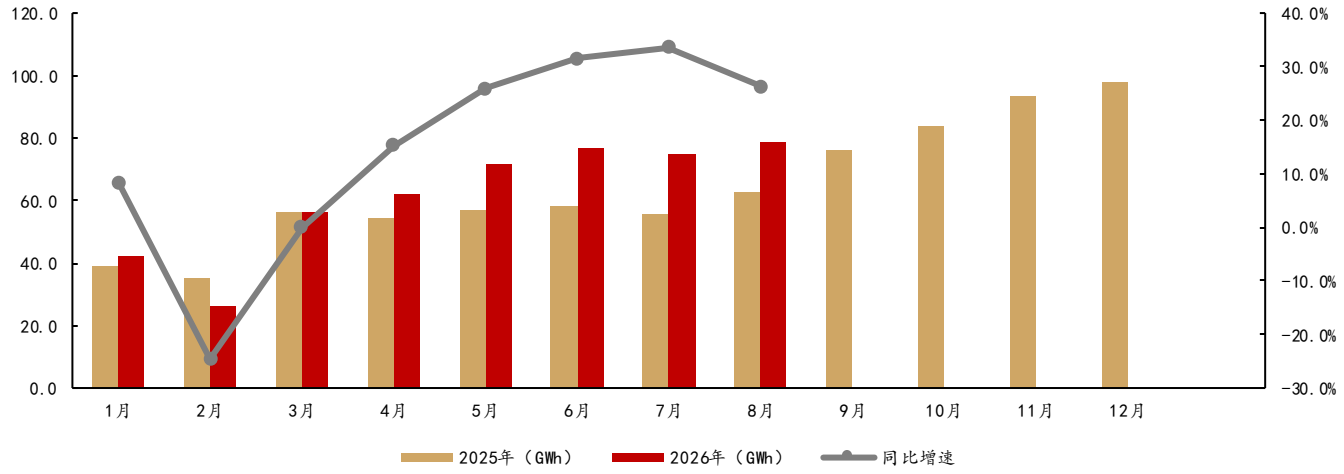
资料来源：乘联会，华西证券研究所

2026 年 8 月动力电池装机量同比增长 26.3%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，8 月，国内动力电池装车量 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%。1-8 月，国内动力电池累计装车量 489.1GWh，累计同比增长 17.0%。

仅供内部参考，请勿外传

图 3 国内动力电池月度装机数据

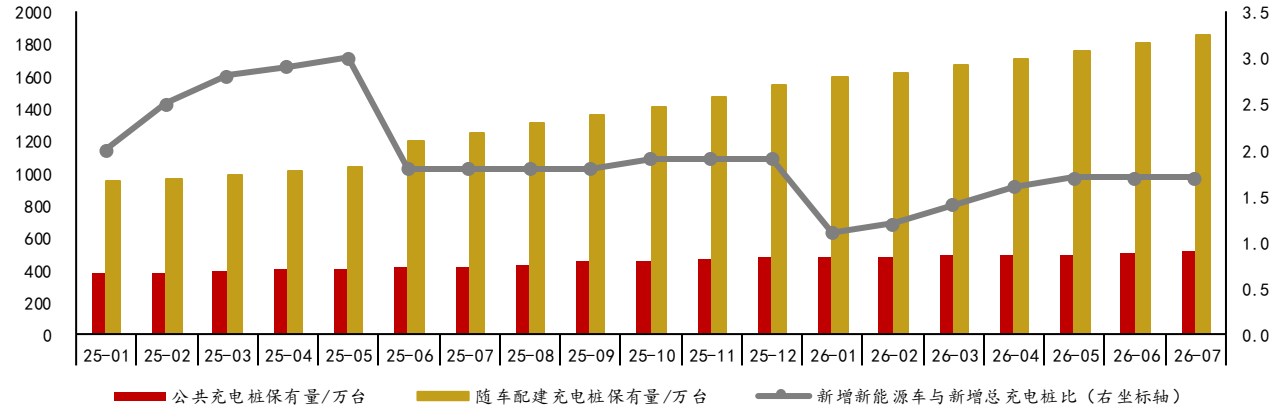


资料来源：动力电池产业创新联盟，华西证券研究所

2026 年 7 月底充电基础设施总量同比增长 41.9%

根据中国充电联盟数据，截至 2026 年 7 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2368.3 万个，同比增长 41.9%。其中，公共充电设施（枪）509.9 万个，同比增长 21.3%；私人充电设施（枪）1858.4 万个，同比增长 48.8%。

图 4 国内月度充电桩保有量与车桩增量比情况



资料来源：中国充电联盟、华西证券研究所
注：车桩增量比为新能源汽车国内销量/中国充电联盟统计的新增公共+私人充电桩的比值。

2.2 新能源

2.2.1 光伏产品价格

仅供内部参考，请勿外传

多晶硅：多晶硅价格环比持平

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（致密料）均价为 18.5 美元/千克和 40.0 元/千克，环比持平；多晶硅(颗粒料)均价为 40.0 元/千克，环比持平。

硅片：部分硅片价格环比下降

根据 PVinfoLink 的数据， N 型单晶硅片（182-183.75mm，130μm）均价为 0.148 美元/片和 1.000 元/片，环比-5.1%/环比-4.8%；N 型单晶硅片（182*210mm，130μm）均价为 1.050 元/片，环比持平；N 型单晶硅片（210mm，130μm）均价为 1.150 元/片，环比持平。

电池片：电池片价格环比持平

根据 PVinfoLink 的数据，单晶 PERC 电池片（23.1%+，182-183.75mm）均价为 0.047 美元/瓦，环比持平；TOPCon 电池片（25.3%+，182-183.75mm）均价为 0.046 美元/瓦和 0.300 元/瓦，环比持平；TOPCon 电池片（25.3%+，182*210mm）均价为 0.310 元/瓦，环比持平；TOPCon 电池片（25.3%+，210mm）均价为 0.290 元/瓦，环比持平。

组件：组件价格环比持平

根据 PVinfoLink 的数据，182*182-210mm/210mm 单晶 TOPCon 组件均价为 0.114 美元/瓦和 0.723 元/瓦，环比持平；182*182-210mmBC 组件均价为 0.790 元/瓦，环比持平；双面双玻单晶 HJT 组件（210mm）均价为 0.110 美元/瓦和 0.750 元/瓦，环比持平。

根据 PVinfoLink 的数据，中国 182*182-210mm/210mm TOPCon 组件集中式项目均价为 0.705 元/瓦，环比持平；分布式项目均价为 0.740 元/瓦，环比持平；182*182-210mm BC 组件集中式项目均价为 0.770 元/W，环比持平；182*182-210mm BC 组件工商业分布式项目均价为 0.810 元/W，环比持平。

根据 PVinfoLink 的数据，印度封装 TOPCon 组件 FOB 价格 0.140 美元/W，环比持平；美国封装 TOPCon 组件 FOB 价格 0.310 美元/W，环比持平；美国项目东南亚制 TOPCon 组件 FOB 价格 0.270 美元/W，环比持平；欧洲项目中国制 TOPCon 组件 FOB 价格 0.119 美元/W，环比持平；欧洲工商业分布项目中国制 BC 组件 0.131 美元/W，环比持平；欧洲工商业分布项目中国制 BC 全黑组件 0.195 美元/W，环比持平。

仅供内部参考，请勿外传

表 2 光伏产品价格变化

产品		单位	9 月 16 日	涨跌幅（%）
多晶硅	致密料，均价	USD/kg	18.5	-
	致密料，均价	RMB/kg	40.0	-
	颗粒料，均价	RMB/kg	40.0	-
单晶 N 型硅片	单晶 N 型硅片-182-183.75mm/130μm，均价	USD/pc	0.148	↓5.1
	单晶 N 型硅片-182-183.75mm/130μm，均价	RMB/pc	1.000	↓4.8
	单晶 N 型硅片-182*210mm/130μm，均价	RMB/pc	1.050	-
	单晶 N 型硅片-210mm/130μm，均价	RMB/pc	1.150	-
单晶电池片	单晶 PERC 电池片-182-183.75mm/23.1%+，均价	USD/W	0.047	-
	TOPCon 电池片-182-183.75mm/25.3%+，均价	USD/W	0.046	-
	TOPCon 电池片-182-183.75mm/25.3%+，均价	RMB/W	0.300	-
	TOPCon 电池片-182*210mm/25.3%+，均价	USD/W	0.310	-
	TOPCon 电池片-210mm/25.3%+，均价	RMB/W	0.290	-
双面双玻 N 型组件	182*182-210mm/210mm 单晶 TOPCon 组件，均价	USD/W	0.114	-
	182*182-210mm/210mm 单晶 TOPCon 组件，均价	RMB/W	0.723	-
	182*182-210mmBC 组件	RMB/W	0.790	-
	210mm 单晶 HJT 组件，均价	USD/W	0.110	-
	210mm 单晶 HJT 组件，均价	RMB/W	0.750	-
中国项目组件	182*182-210mm/210mmTOPCon 组件-集中式项目	RMB/W	0.705	-
	182*182-210mm/210mmTOPCon 组件-分布式项目	RMB/W	0.740	-
	182*182-210mmBC 组件-集中式项目	RMB/W	0.770	-
	182*182-210mmBC 组件-工商业分布项目	RMB/W	0.810	-
各区域组件	TOPCon 组件-印度封装	USD/W	0.140	-
	TOPCon 组件-美国封装	USD/W	0.310	-
	TOPCon 组件-美国项目-东南亚制	USD/W	0.270	-
	TOPCon 组件-欧洲项目-中国制	USD/W	0.119	-
	BC 组件-欧洲工商业分布式项目-中国制	USD/W	0.131	-
	BC 全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制	USD/W	0.195	-

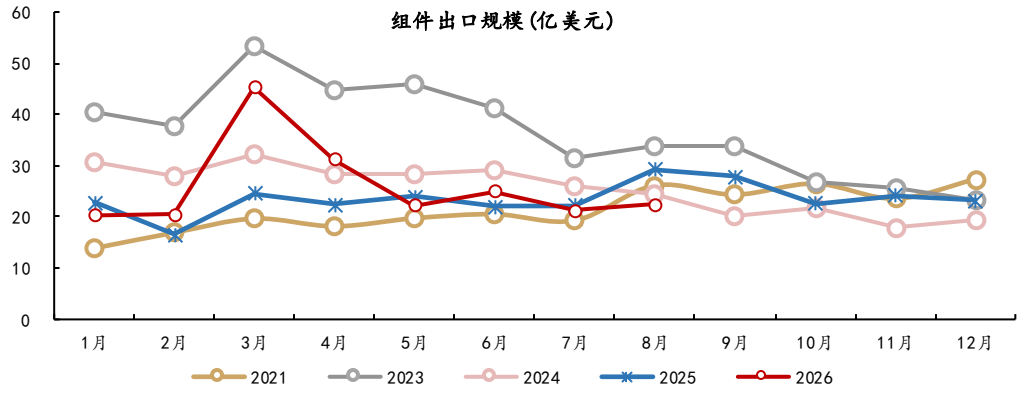
资料来源：Pvinfolink，华西证券研究所
注：↑表示价格上涨，↓表示价格下跌

2.2.2 组件出口：2026 年 8 月电池组件出口 22.48 亿美元，同比下降 23.0%

根据海关总署，2026 年 8 月电池组件出口金额 22.48 亿美元，同比下降 23.0%，环比上涨 5.3%；2026 年 1-8 月电池组件累计出口 208.3 亿美元，同比增长 13.0%。

仅供内部参考，请勿外传

图 5 光伏组件出口规模（亿美元）

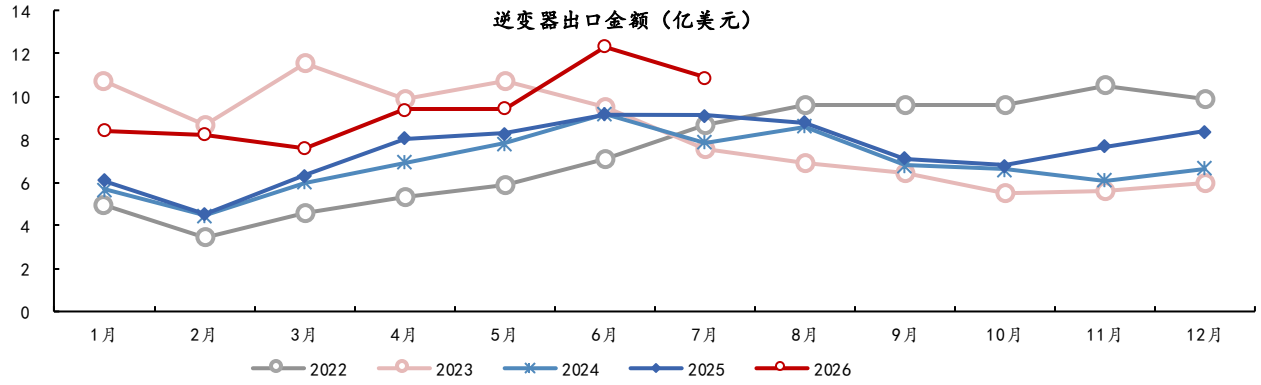


资料来源：海关总署，华西证券研究所

2.2.3 逆变器出口：2026 年 8 月逆变器出口金额 10.05 亿美元，同比增长 14.4%

根据海关总署数据，2026 年 8 月逆变器出口金额 10.05 亿美元，同比增长 14.4%，环比下降 7.7%；2026 年 1-8 月累计出口金额 76.28 亿美元，同比增长 26.6%。

图 6 逆变器出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

2.2.4. 光伏：2026 年 7 月光伏新增装机量 14.08GW，同比上涨 27.5%

根据国家能源局数据，2026 年 7 月光伏新增装机量 14.08GW，同比上涨 27.5%，环比下降 12.8%；2026 年 1-7 月光伏累计装机量 86.15GW，同比下降 61.4%。

2.2.5. 风电：2026 年 7 月风电新增装机量 8.45GW，同比增加 270.61%

根据国家能源局数据，2026 年 7 月风电新增装机量 8.45GW，同比增加 270.61%，环比减少 37.73%。1-7 月风电新增装机量 47.07GW，同比减少 12.30%。

3. 风险提示

仅供内部参考，请勿外传

新能源汽车行业发展不达预期；新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险；电网建设不及预期、招中标情况不及预期等。

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

仅供内部参考，请勿外传

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

