下载日志已记录，仅供内部参考

“算电协同”重塑新能源消纳与微电网需求

——电力设备行业周报（09.21-09.24）

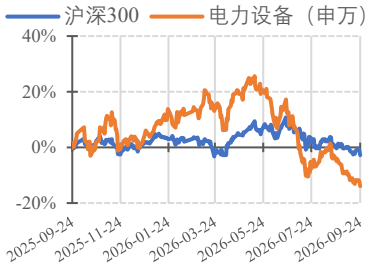
相关研究：

1.《枧下窝锂矿环评公示撤销 锂矿供给端再生扰动》 2026.08.31

2.《储能电芯价格调整叠加新增产能管控 行业供需格局有望改善》 2026.09.12

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-7.7	-13.5	-11.1
绝对收益	-10.4	-23.7	-13.9

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 刘宁
证书编号： S0500526080002
Tel： (8621) 50299667
Email： ln08571@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ “算电协同”重塑新能源消纳与微电网需求

9 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国家金融监督管理总局、国家机关事务管理局、国家能源局等五部门联合印发《关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知》，并发布《2026 年度国家绿色算力设施评价指标体系》。政策明确提升碳利用效率（CUE）、可再生能源电量占比及机柜利用率等硬性考核分值，原则上要求申报设施位于全国一体化算力网络枢纽及算电协同试点区域内。

绿色指标硬性约束有望提升绿电利用比例。新版评价指标体系强化了可再生能源电力消纳责任权重与碳利用效率的硬性考核，规定算力设施所在区域的可再生能源电量占比不得低于当地权重基准，且赋分向高比例绿电倾斜。这一政策倒逼数据中心运营商提升清洁能源使用率。对于新能源发电端而言，算力大户的刚性绿电采购需求将有力缓解局部地区弃风弃光压力，并为绿电溢价与绿证交易提供坚实的市场基本面支撑。

算力负荷刚性与新能源波动性的错配倒逼源网荷储一体化与微电网部署。高算力密度的智算中心具有连续高功率运行的刚性用电特征，而风电、光伏等可再生能源则存在明显的间歇性与随机性。算力园区配置独立微电网与高安全构网型储能，既可平抑波动又能作为备用电源，在保障算力稳定运行的同时提升绿电自发自用比例，直接催化了微电网控制系统与配电侧储能的大规模需求。

单机柜功率密度攀升倒逼变配电架构与液冷温控技术提质升级。随着人工智能大模型训练与推理需求爆发，单机柜功率密度不断提升，对算力设施的供配电效率和散热系统提出了较高挑战。新版评价指标将单位算力能效与电能利用效率（PUE）指标深度绑定，促使数据中心加速采用高压直流供电（HVDC）等新型变配电方案，以降低损耗。同时，传统风冷技术难以满足高功率密度机柜的散热需求，具备高传热效率与低能耗特性的冷板式与浸没式液冷技术正加速成为新建智算中心的标配，带动上游变配电龙头与温控设备厂商的订单快速增长。

全国算网与电网统筹布局推动西部送端配电网建设。申报设施的地理区域限制直接推动了“东数西算”节点电网支撑能力的升级。西部风光富集区需配套建设高可靠性送端配电网、微电网及智能调度系统，以满足算力集群对高品质电能的需求。这有望拉动特高压与智能配电网投资。

❑ 行情回顾

电力设备行业本周（2026 年 9 月 21 日—9 月 24 日）涨跌幅为-2.5%，在申万 31 个一级行业中，排在第 29 位；本周跑输沪深 300 指数 1 个百分点。电力设备行业本周表现比较弱势的原因可能有：国庆长假前资金为了避险而流出、对未来需求的弱预期、对供给过剩或产业链竞争加剧的过度

下载日志已记录，仅供内部参考

担忧、对行业/核心公司的业绩信心不足。

重要指数：本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.60%、-1.51%、-2.37%、-2.48%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-0.07%、-1.35%、-2.73%、-0.88%、-2.88%、-2.62%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：金辰股份、祥明智能、海优新材、三星电气、中一科技。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为：*ST 仕净、华盛昌、南网科技、科陆电子、新能泰山。

❑ 投资建议

电力设备行业正经历深刻的产业变革，新能源装机、电网建设及储能等领域需求保持韧性，部分细分环节供需格局与盈利能力有望逐步改善。建议重点关注需求确定性较强、竞争格局较优以及具备成本和技术优势的细分龙头。综合考虑行业中长期成长空间，**维持电力设备行业“增持”评级。**

基于五部门绿色算力政策对电新产业链的催化效应，建议重点关注以下细分领域龙头：

1) 源网荷储与微电网领域：具备智能微电网控制算法与一体化集成能力的设备企业。
2) 供配电升级领域：数据中心高压直流（HVDC）及高效变压器制造企业。
3) 温控散热领域：冷板式与浸没式液冷系统及核心部件供应商。
4) 构网型储能领域：具备高安全 BMS、PCS 及系统集成优势的储能龙头。

❑ 风险提示

AI 算力中心建设进度与资本开支不及预期；绿电直供与电力现货市场交易政策调整风险；产业链竞争加剧导致产品毛利率下滑风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 “算电协同”重塑新能源消纳与微电网需求.....2
2 行情回顾.....3
3 行业相关材料价格.....4
4 投资建议.....5
5 风险提示.....6

图表目录

图 1 各板块周涨跌幅对比.....3
图 2 重点指数周涨跌幅.....3
图 3 电力设备子板块周涨跌幅.....3
图 4 电力设备板块周涨幅前五个股.....4
图 5 电力设备板块周跌幅前五个股.....4
图 6 碳酸锂（元/吨）.....4
图 7 镍（元/吨）.....4
图 8 铜（元/吨）.....4
图 9 铝（元/吨）.....4
图 10 工业硅（元/吨）.....5
图 11 多晶硅（元/吨）.....5
图 12 白银（元/千克）.....5
图 13 铂（元/克）.....5

下载日志已记录，仅供内部参考

1 “算电协同”重塑新能源消纳与微电网需求

9 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国家金融监督管理总局、国家机关事务管理局、国家能源局等五部门联合印发《关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知》，并发布《2026 年度国家绿色算力设施评价指标体系》。政策明确提升碳利用效率（CUE）、可再生能源电量占比及机柜利用率等硬性考核分值，原则上要求申报设施位于全国一体化算力网络枢纽及算电协同试点区域内。

绿色指标硬性约束有望提升绿电利用比例。新版评价指标体系强化了可再生能源电力消纳责任权重与碳利用效率的硬性考核，规定算力设施所在区域的可再生能源电量占比不得低于当地权重基准，且赋分向高比例绿电倾斜。这一政策倒逼数据中心运营商提升清洁能源使用率。对于新能源发电端而言，算力大户的刚性绿电采购需求将有力缓解局部地区弃风弃光压力，并为绿电溢价与绿证交易提供坚实的市场基本面支撑。

算力负荷刚性与新能源波动性的错配倒逼源网荷储一体化与微电网部署。高算力密度的智算中心具有连续高功率运行的刚性用电特征，而风电、光伏等可再生能源则存在明显的间歇性与随机性。算力园区配置独立微电网与高安全构网型储能，既可平抑波动又能作为备用电源，在保障算力稳定运行的同时提升绿电自发自用比例，直接催化了微电网控制系统与配电侧储能的大规模需求。

单机柜功率密度攀升倒逼变配电架构与液冷温控技术提质升级。随着人工智能大模型训练与推理需求爆发，单机柜功率密度不断提升，对算力设施的供配电效率和散热系统提出了较高挑战。新版评价指标将单位算力能效与电能利用效率（PUE）指标深度绑定，促使数据中心加速采用高压直流供电（HVDC）等新型变配电方案，以降低损耗。同时，传统风冷技术难以满足高功率密度机柜的散热需求，具备高传热效率与低能耗特性的冷板式与浸没式液冷技术正加速成为新建智算中心的标配，带动上游变配电龙头与温控设备厂商的订单快速增长。

全国算网与电网统筹布局推动西部送端配电网建设。申报设施的地理区域限制直接推动了“东数西算”节点电网支撑能力的升级。西部风光富集区需配套建设高可靠性送端配电网、微电网及智能调度系统，以满足算力集群对高品质电能的需求。这有望拉动特高压与智能配电网投资。



下载日志已记录，仅供内部参考

2 行情回顾

电力设备行业本周（2026 年 9 月 21 日—9 月 24 日）涨跌幅为-2.5%，在申万 31 个一级行业中，排在第 29 位；本周跑输沪深 300 指数 1 个百分点。电力设备行业本周表现比较弱势的原因可能有：国庆长假前资金为了避险而流出、对未来需求的弱预期、对供给过剩或产业链竞争加剧的过度担忧、对行业/核心公司的业绩信心不足。

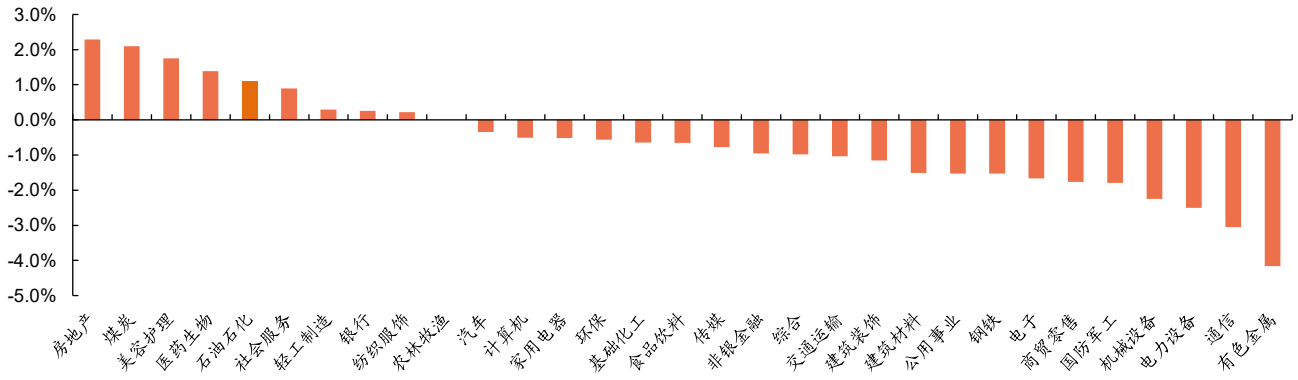
重要指数：本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.60%、-1.51%、-2.37%、-2.48%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-0.07%、-1.35%、-2.73%、-0.88%、-2.88%、-2.62%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：金辰股份、祥明智能、海优新材、三星电气、中一科技。

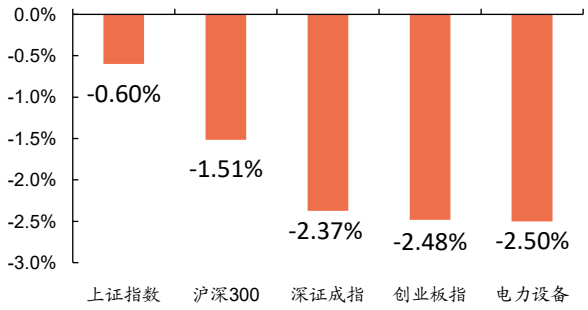
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：*ST 仕净、华盛昌、南网科技、科陆电子、新能泰山。

图 1 各板块周涨跌幅对比



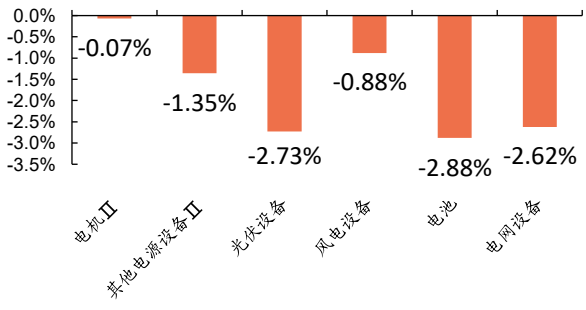
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 2 重点指数周涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

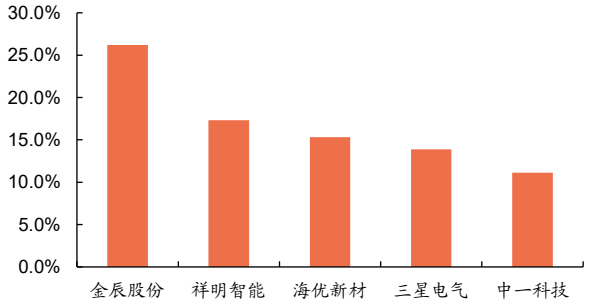
图 3 电力设备子板块周涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

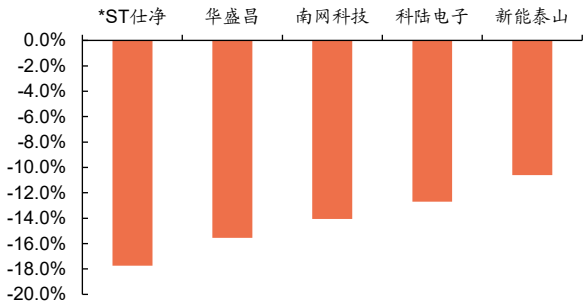
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4 电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：Wind、湘财证券研究所

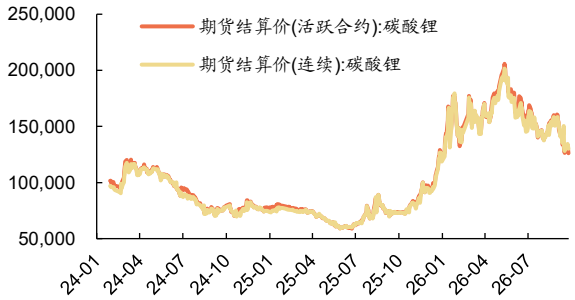
图 5 电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：Wind、湘财证券研究所

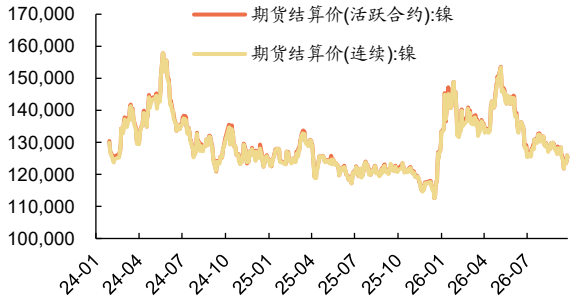
3 行业相关材料价格

图 6 碳酸锂（元/吨）



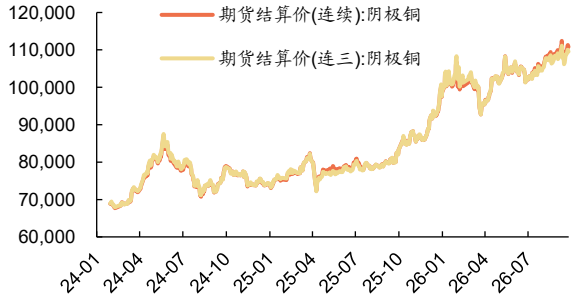
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 7 镍（元/吨）



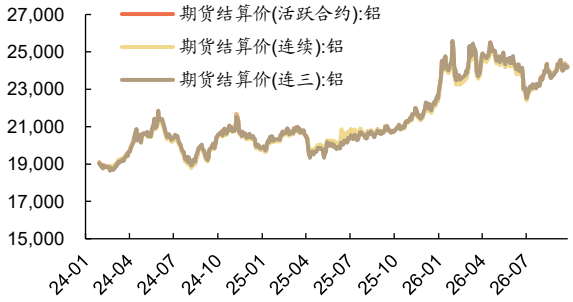
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 8 铜（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

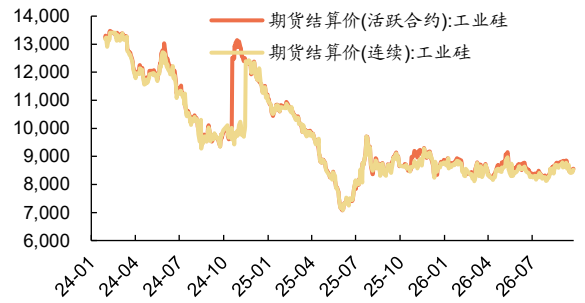
图 9 铝（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

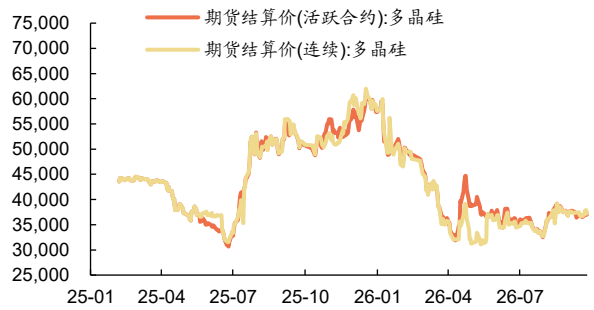
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10 工业硅（元/吨）



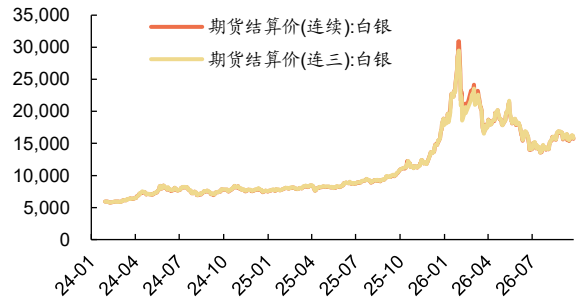
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 11 多晶硅（元/吨）



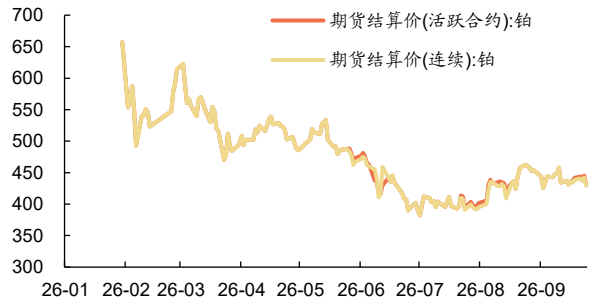
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 12 白银（元/千克）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 13 铂（元/克）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

4 投资建议

电力设备行业正经历深刻的产业变革，新能源装机、电网建设及储能等领域需求保持韧性，部分细分环节供需格局与盈利能力有望逐步改善。建议重点关注需求确定性较强、竞争格局较优以及具备成本和技术优势的细分龙头。综合考虑行业中长期成长空间，**维持电力设备行业“增持”评级**。

基于五部门绿色算力政策对电新产业链的催化效应，建议重点关注以下细分领域龙头：

1) 源网荷储与微电网领域：具备智能微电网控制算法与一体化集成能力的设备企业。

2) 供配电升级领域：数据中心高压直流（HVDC）及高效变压器制造企业。

3) 温控散热领域：冷板式与浸没式液冷系统及核心部件供应商。

4) 构网型储能领域：具备高安全 BMS、PCS 及系统集成优势的储能龙头。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

AI 算力中心建设进度与资本开支不及预期；绿电直供与电力现货市场交易政策调整风险；产业链竞争加剧导致产品毛利率下滑风险。

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注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。