长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 电气设备

周专题：OCP2026 数据中心供电架构有哪些亮点？

报告要点

本次 OCP 大会来看，数据中心供电架构的产业重心已从概念验证与方案设计，全面转向应用落地与工程实施。云厂集中发力于规范制定与行业标准构建，设备厂商端主要聚焦关键器件的工程突破，随行业标准及规范细化，800VDC 架构有望加快规模化放量。另外，本次 OCP 大会上，包括英伟达、谷歌、微软在内的多家大厂重点讨论了如何解决数据中心大型负载并网难题，未来数据中心自建电源、储能趋势明确。

分析师及联系人



曹海花

SAC：S0490522030001



邬博华

SAC：S0490514040001

SFC：BQK482



司鸿历

SAC：S0490520080002

SFC：BVD284



叶之楠

SAC：S0490520090003

| 证券研究报告 |

2026-10-26

行业研究 | 行业周报

投资评级 看好 | 维持

电气设备

周专题：OCP2026 数据中心供电架构有哪些亮点？

周专题：OCP2026 数据中心供电架构有哪些亮点？

本次 OCP 大会来看，数据中心供电架构的产业重心已从概念验证与方案设计，全面转向应用落地与工程实施。云厂集中发力于规范制定与行业标准构建，如谷歌与英伟达联合发布了 LVDC 固态变压器规范 Rev 0.3，并进一步细化了 800V 架构的部署时间线；微软同步推进原生 LVDC 架构与软件定义电力调度，Meta 则展示了 GW 级数据中心的电力架构规划。设备厂商端主要聚焦关键器件的工程突破，如施耐德、西门子等传统电气巨头演讲涉及 800V 架构保护技术等。随行业标准及规范细化，800VDC 架构有望加快规模化放量。另外，本次 OCP 大会上，包括英伟达、谷歌、微软在内的多家大厂重点讨论了如何解决数据中心大型负载并网难题，未来数据中心自建电源、储能趋势明确。

周观点：机器人景气持续，主链重视中期价值

本周电新板块推荐产业趋势边际强化的机器人，关注国内电网确定性与防御属性，同时关注新能源主链中期价值机会。机器人边际变化为特斯拉电话会进一步明确 V3 demo 有望 1-2 个月后展示、2027 年底开始对外销售的预期；此外海外大模型呈现能力泛化及场景突破。国内电网“十五五”计划投资、新型电网顶层规划确定性高，低估值标的具备防御属性。新能源主链短期暂未看到明确的景气拐点，但估值已处于超跌位置，短期关注三季报超预期个股，中期价值修复的赔率提升，关注拐点信号，包括景气数据验证、贸易政策落地、供给政策。具体看：

储能方面，分歧最大时点已过，重视回调后布局机会。我们认为 Q4 板块有望进入预期修复阶段：欧洲等海外大储需求强势、公司明年指引或逐步清晰、美国禁令细则落地有望带动情绪修复、原料跌价逐步反映至报表等。建议重视回调后布局机会。

锂电方面，风险释放短期磨底，关注中期拐点和龙头左侧机会。短期仍处于磨底阶段，关注三季报超预期的标的。中期有明确的价值修复空间，需看到 2027Q1 需求端数据验证，供给端维持稳定或有政策加码效果显现。此外铜箔、压电等开拓第二增长曲线的环节继续推荐。

电力设备及 AIDC 方面，出海预期降低，关注海外财报趋势。出海与 AIDC 受风偏下降及美国禁令压制调整，但目前反馈意见有明显的宽松取向，下周海外财报密集发布有望扭转悲观预期，AIDC 电源方面，800V 直流转入产业落地。国内需求稳定，具备防御属性。

光伏方面，筹码结构良好，关注政策及出清拐点。当前板块处于"估值底+持仓底+基本面底"的三重底。短期三季度业绩扭亏、反内卷政策均有望构成催化。建议优先关注产能少且有技术迭代的电池片环节，以及二次成长曲线突出的阿尔法龙头。

风电方面，基本面最差时候已过，重视海风、风机拐点。2026 年作为“十五五”第一年，行业开工建设尚未起速，但基本面最差时候已过，重视未来海风和风机基本面修复拐点：海风今年年末至明年，国内海外海风招标有望起量；风机随着涨价订单陆续交付和出海毛利率有望修复。

机器人方面，特斯拉链持续景气，关注后续产品情况。特斯拉弗里蒙特 Optimus 产线设备就绪，最快 1 年后周产 2 万台；先用于数采，2027 年底对外销售，V3 demo 或 1-2 个月内展示，核心供应商周订单超 1k 且 Q4 逐月向上；国内头部梯队渐明，关注头部厂商订单交付；海外模型加速机器人训练操控，关注泛化与场景突破。

风险提示

1、行业需求低预期；2、市场竞争加剧风险；3、国际贸易政策风险；4、行业价格波动风险。

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

周专题：OCP2026 数据中心供电架构有哪些亮点？ 5
本周行业观点 8
储能：分歧最大时点已过，重视回调后布局机会 8
锂电：风险释放短期磨底，关注中期拐点信号和龙头左侧机会 8
电力设备&AIDC：出海预期降低，关注海外财报趋势 8
光伏：悲观预期充分反映，关注三季报业绩边际变化 9
风电：基本面最差时候已过，重视海风、风机拐点 9
机器人：特斯拉链持续景气，关注后续产品情况 10
板块信息 10
行业热点追踪 10
公司动态更新 12
数据跟踪 15
锂电：33 个品种 17 跌 1 涨，锂盐钴盐续跌、电解液铁锂小涨 15
储能：9 月新增 14.1GWh 同比增 55.1%，累计增速加快 5.4 个百分点 16
光伏：电池组件累计出口同比降幅收窄，G12 电池片涨 1.7%、BC 组件 0.79 元/W 16
风电：9 月招标 16.3GW 同比增 70.2%，陆风 14.4GW 占 89% 18
电力设备&AIDC：9 月 8 个品类中 6 个同比增超 30%，电缆与高压开关柜领涨 18
重点上市公司估值跟踪 20
风险提示 24

图表目录

图 1：英伟达 800 VDC 路线图 5
图 2：谷歌 LVDC（800 VDC）研发到规模化的路线图 5
图 3：谷歌 LVDC（800 VDC）组成部分 6
图 4：英伟达数据中心现场电源接入的“发电机+缓冲系统”架构 7
图 5：国内储能月度新增装机（GWh） 16
图 6：国内储能累计装机（GWh） 16
图 7：电池组件累计出口量（GW） 17
图 8：硅料价格（元/kg） 17
图 9：硅片价格（元/片） 17
图 10：电池片价格（元/W） 17
图 11：组件价格（元/W） 17
图 12：陆风与海风月度招标（GW） 18
图 13：液体变压器分大洲出口（亿元） 18
图 14：电表分大洲出口（亿元） 18
图 15：其他变压器（16kVA 以上）分大洲出口（亿元） 19
图 16：断路器和隔离开关（1kV 以上）分大洲出口（亿元） 19

图 17：电缆分大洲出口（亿元） 19
图 18：高压开关柜分大洲出口（亿元） 19
图 19：有接头线缆分大洲出口（亿元） 20
图 20：低压开关分大洲出口（亿元） 20

表 1：谷歌 SST 规范详情 6
表 2：电力设备行业上市公司 2026 年三季度业绩预告汇总（2026.10.16-2026.10.23） 12
表 3：锂电产业链重点环节价格一览（2026.10.23） 15
表 4：重点公司估值表（2026.10.23） 20

周专题：OCP2026 数据中心供电架构有哪些亮点？

本次 OCP 大会来看，数据中心供电架构的产业重心已从概念验证与方案设计，全面转向应用落地与工程实施。云厂集中发力于规范制定与行业标准构建，如谷歌与英伟达联合发布了 LVDC 固态变压器规范 Rev 0.3，并进一步细化了 800V 架构的部署时间线；微软同步推进原生 LVDC 架构与软件定义电力调度，Meta 则展示了 GW 级数据中心的电力架构规划。设备厂商端主要聚焦关键器件的工程突破，如施耐德、西门子等传统电气巨头演讲涉及 800V 架构保护技术等。随行业标准及规范细化，800VDC 架构有望加快规模化放量。另外，本次 OCP 大会上，包括英伟达、谷歌、微软在内的多家大厂重点讨论了如何解决数据中心大型负载并网难题，未来数据中心自建电源、储能趋势明确。

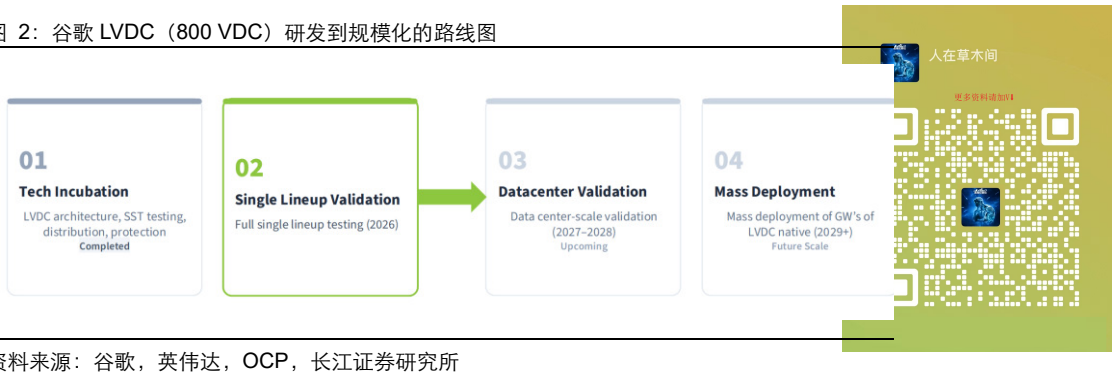
本次 OCP 上，英伟达和谷歌正式明确 800V 供电架构落地时间线。其中英伟达指引，Power Rack、 Power Center、Power Block 分别在 2026Q3、2027Q2、2028Q1 具备供应能力，分别对应边柜、HVDC 和 SST，其中 SST 时间较白皮书 2.0 里面指引的 2029 年有所提前。谷歌指引，目前 800 VDC 的技术孵化已经完成，包括 LVDC 架构的研发、固态变压器（SST）测试、配电与保护等核心技术验证等；指引 2026 年开展完整单列设备的系统性测试；2027-2028 年进行真实数据中心大规模系统验证，确保技术稳定性与兼容性；2029 年起实现 GW 级原生 LVDC 系统的全面商用部署。

图 1：英伟达 800 VDC 路线图



资料来源：英伟达，OCP，IDC Energy，长江证券研究所

图 2：谷歌 LVDC（800 VDC）研发到规模化的路线图

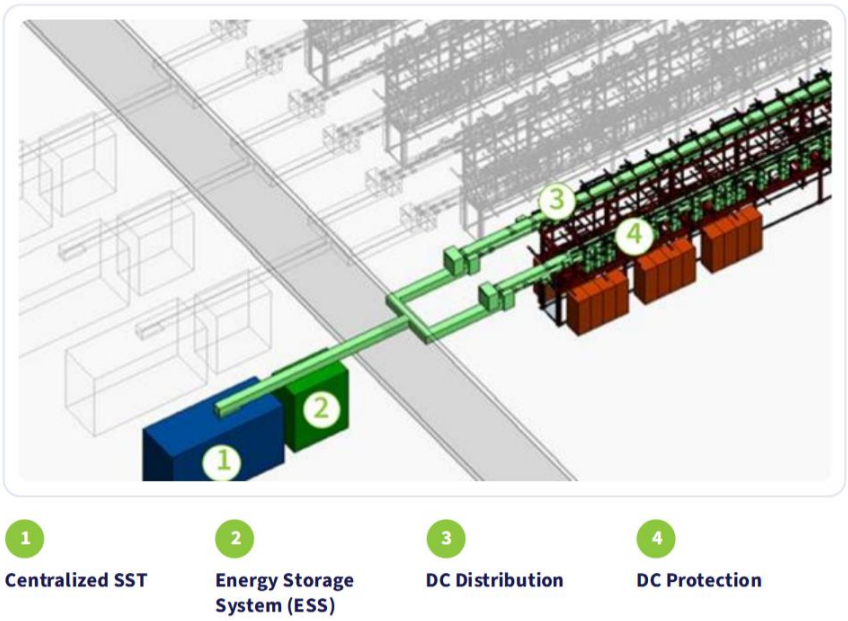


资料来源：谷歌，英伟达，OCP，长江证券研究所

本次 OCP 上谷歌联合英伟达正式定义了 LVDC（800V 低压直流）生态架构，并发布 SST 规范第一版 Rev 0.3。LVDC 的核心思路是将电源转换单元从数据中心大厅移出，

同时将分散的机柜电池整合为集中式储能系统，尽可能释放机柜空间。完整的 LVDC 架构由四大核心组件构成：集中式 SST、储能系统、直流配电和直流保护。当前 Rev 0.3 规范已明确了 SST 的电气性能指标和两款 SKU 定义，下一代规范将进一步覆盖 AC/DC 接口、遥测通信、MFT 局部放电、组网要求及系统级波动抑制控制等方向。随着规范路径清晰、硬件路线图明确，产业链各环节有迹可循，有利于 SST 生态尽快走向规模化落地。

图 3：谷歌 LVDC（800 VDC）组成部分



资料来源：谷歌，英伟达，OCP，长江证券研究所

表 1：谷歌 SST 规范详情

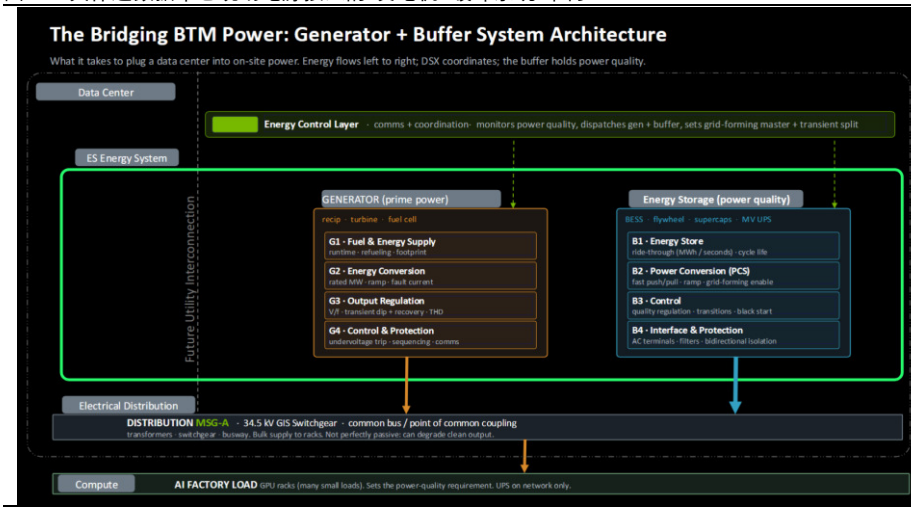
规范	规范类别	规范项		详细规格要求
Rev 0.3	LVRT 穿越要求	电网穿越与合规要求		必须满足严格的过压穿越（OVRT）和低压穿越（LVRT）合规标准
	电气与性能对齐	DC 输出接口		800 Vdc
		电压公差与调节		±0.5%（开关频率纹波）/ ±1%（静态）/ ±3%（动态，待确定 TBD）
		过载能力		120%过载持续 5 秒；下游保护：150%持续约 150 毫秒
		效率		≥98%（50%-100%负载范围）
		升降功率速率		20~50MW/min
	产品灵活性-SKU 定义（适配不同规模等级的数据中心）	SKU A	中压交流电压	13.8 kVac ± 10%
			功率额定值	5 MW
			短路故障电流	对称有效值：18-40 kA；非对称：104 kA
			基本绝缘水平	≥110 kV @ 13.8 kV
		SKU B	中压交流电压	34.5 kVac ± 10%
			功率额定值	5 MW / 10 MW
			短路故障电流	对称有效值：20-50 kA；非对称：130 kA
			基本绝缘水平	≥150-200 kV @ 34.5 kV
	储能系统设计	交流侧		支撑电压穿越（LVRT）能力和升降功率速率；
		负载侧		备用电源 + ML 负载波动抑制

下一代规范	接口与通信	接口与通信	定义 SST 交流侧/直流侧接口规范；改进遥测和通信定义与协议
	MFT/组网/系统控制	MFT/组网/系统控制	中频变压器（MFT）局部放电测试与限值要求；多台 SST 并联/组网运行技术要求；LVDC 系统级波动抑制控制策略与算法

资料来源：谷歌，英伟达，OCP，长江证券研究所

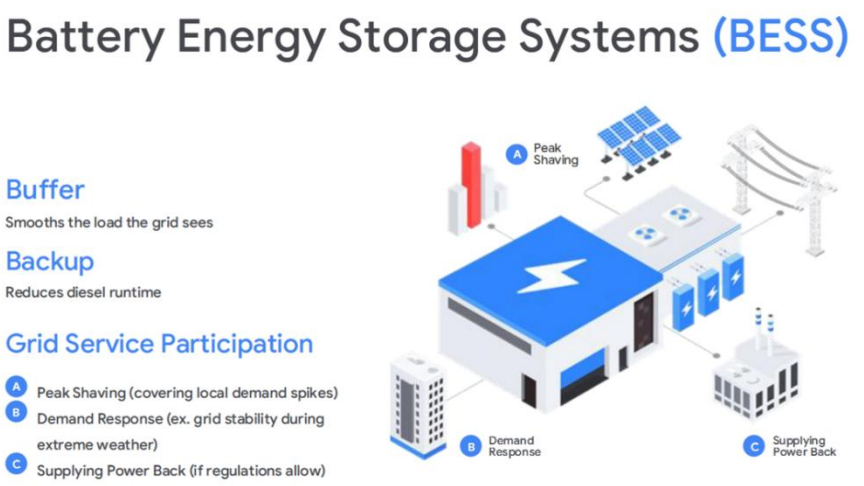
另外，本次 OCP 大会上，包括英伟达、谷歌、微软在内的多家大厂重点讨论了如何解决数据中心大型负载并网难题。其中，英伟达针对缺电及电网冲击问题，提出了数据中心现场电源接入的“发电机+缓冲系统”架构，发电技术包括燃机、燃料电池等，储能技术包括电池储能、飞轮、超级电容、中压 UPS 等。谷歌也强调储能在数据中心中，可承担设施级缓冲（抹平电网看到的负荷曲线）、减少柴油运行时间以及参与电网服务。整体趋势上，符合此前我们在美国缺电相关深度、专题中得到的观点——解决大型数据中心并网问题需要自建电源、储能，有望进一步带来变压器、储能等电力设备的需求。

图 4：英伟达数据中心现场电源接入的“发电机+缓冲系统”架构



资料来源：英伟达，OCP，长江证券研究所

图 5：谷歌强调储能在数据中心中的作用



资料来源：谷歌， OCP，长江证券研究所

综上所述，随着行业规范、标准进一步落地，继续看好 800VDC 架构相关电力设备放量机会，以及缺电背景下数据中心建设对美国变压器及储能系统需求的拉动。

本周行业观点

储能：分歧最大时点已过，重视回调后布局机会

储能板块近期板块有所调整，担忧在于明年需求增速、海外贸易壁垒、竞争格局恶化等。我们认为板块分歧最大时点已过，Q4 有望进入预期修复阶段：

1）大储，国内需求分歧、贸易壁垒担忧均在股价上有所反映，下一步重点观察贸易壁垒落地情况和海外实际需求表现。我们认为欧洲为代表的海外大储市场明年需求有望超预期，目前无论是企业口径、还是能够跟踪到细分市场招中标数据，均指引明年海外需求增速将超过 50%，甚至更高。后续企业交流口径、订单进展等有望构成催化。AIDC 相关进展锦上添花，助力估值修复。

2）户储，市场担忧同样在于竞争格局、贸易壁垒、明年增速等。我们认为欧洲对华贸易壁垒或优于预期，后续户储为代表的出口链情绪有望修复；行业竞争一直激烈，但今年并无显著恶化，龙头中期盈利优势稳固，后续原料跌价更有望带来盈利修复；明年龙头公司全年收入指引积极，工商储、亚非拉及欧洲户储需求有望再超预期。

建议重视储能板块调整后的布局机会。标的层面，户储推荐德业股份、思格新能、锦浪科技、固德威等，大储推荐阳光电源、海博思创、正泰电源等。

锂电：风险释放短期磨底，关注中期拐点信号和龙头左侧机会

锂电板块短期仍处于磨底阶段，本周宁德时代三季报盈利能力环比有一定压力，压制市场情绪；且产业链逐步进入淡季，库存引发的排产边际变化可能也偏弱。短期的交易性机会更多源自三季报超预期的环节或标的，其中铜箔、隔膜、负极、结构件等环节盈利能力环比向好，电池、铁锂或有分化；以及碳酸锂价格进入成本区间后，产业可能出现左侧备货行为，扭转负反馈趋势。

但如果站在中期维度，在产业链相关标的 2027 年预期 PE 仅 8-12X 的情况下，我们认为有明确的价值修复空间：1）需求端，不利因素有望逐步缓解，包括库存端逐步去化，国内大储受益于系统运行费下降和电池成本改善；且行业需求趋势依然维持，包括欧洲碳排考核和新车驱动、国内商用车经济性拐点、新兴市场电动车中国供给驱动以及非美储能需求受益于光储平价和高光低储结构；仍维持中期锂电需求复合增速 20%左右的判断。2）供给端，2027 年铜箔、隔膜、铝箔、负极的供给增速相对较低，电池虽 2027 年产能投放较多、但限制供给无序增长的政策预期明确，中期盈利趋势向好。

此外，锂电板块中开拓第二增长曲线的环节继续推荐，包括铜箔环节受益于电子铜箔供需紧张趋势和产品升级，同时关注 m-SAP 等新技术。此外布局压电陶瓷的星源材质、沥青基碳纤维的信德新材等也值得关注。

电力设备&AIDC：出海预期降低，关注海外财报趋势

近期板块分化明显，出海和 AIDC 方向因市场风偏下降&海外贸易风险加剧，股价调整；国内特高压方向因高确定性避险属性，相对收益持续明显。

1）出海与 AI 缺电：美国大容量电力系统设备禁令目前仍处于细则征求意见阶段，从目前意见反馈情况看，普遍偏向于政策宽松，为年底结果注入良好预期，短期看对相关公司的美国业务预期在情绪上已经足够悲观，中期看，电力设备全球产能释放和需求之间

的缺口仍无法满足，下周海外主要电力设备和 AIDC 公司将密集发布财报，在手订单和在手/TTM 收入比预计有望持续证明海外强劲的需求趋势。

2）AIDC 电源：800V 直流架构应用趋势明显，OCP 大会对 800V 直流架构各项技术的落地均有涉及，行业已经从提出概念转向推动落地的阶段，预计今明年产业链将加快落地 AIDC 直流电源产品，国内企业亦在加快相关新技术新产品的推出，加快市场渗透率。

3）国内电网：当前国内电网投资增速走低，但“十五五”期间，国网和南网计划投资达 5 万亿元，新型电网亦纳入国家顶层规划，中长期确定性较高，其中特高压建设规模较“十四五”翻 2 倍以上，订单能见度和业绩确定性相对较高，低估值标的具备较强的防御性属性。

总体看，市场对于对美贸易风险依旧担心，建议重视存在业绩、订单催化的标的，另外关注海外公司财报超预期机会。

光伏：悲观预期充分反映，关注三季报业绩边际变化

三季报披露窗口期临近，光伏业绩有望改善，目前已经公告的晶科能源、爱旭股份、钧达股份三季度环比均减亏或者扭亏。近期行业政策不断出台，彰显政策力度与决心。1）价格条线，成本核算模型通则发布，市监局对光伏行业开展价格合规指导，相关会议不断讨论推进细则，为进一步对治理低价无序竞争工作提供了有效抓手。2）产能条线，硅料能耗&电池组件转换效率强标发布，2027 年起执行，光伏制造行业规范条件有望进一步收严。我们认为本轮反内卷自上而下落地的可能性更高，光伏行业经历 11 个季度亏损后更容易达成默契。

投资上考虑到当前板块已处于“估值底+持仓底+基本面底”的三重底部区间，建议关注光伏底部布局机会，推荐有望率先涨价的硅料环节、新技术相关公司、格局较好/成本优势显著的辅材龙头及一体化龙头，同时建议布局第二成长曲线明确落地的龙头企业。

风电：基本面最差时候已过，重视海风、风机拐点

2026 年 10 月 14 日-16 日风能展在北京召开，整体而言，我们认为今年作为“十五五”第一年，陆风、海风开工建设尚未起速，产业链今年整体发货水平同样如此，但风电基本面最差时候已经过去，未来海风和风机存在基本面修复拐点。

1、海风方面，今年年末至明年，国内海外海风招标有望起量。国内，今年国家规划明确“十五五”目标（到 2030 年累计建成 100GW 海风，对应“十五五”新增海风装机超过 50GW）；当前看国内此前储备项目陆续推进中，并且深远海国管海域项目也有望迎来积极推动。海外，今年德国、荷兰、丹麦、比利时等国家陆续明确海风将采用 CfD 招标机制，最晚 2027 年启动，考虑 CfD 对项目经济性积极影响，我们预计欧洲海风也有望迎来加速。

2、陆风方面，今年 1-9 月国内招标平稳增长，奠定行业未来需求增长基础；考虑到 2024 年低价订单陆续交付完毕，随着 2025 年及之后相对高价订单交付，预计国内陆风风机有望迎来毛利率持续修复阶段，并且头部风机企业加速出海推动产品结构升级和毛利率进一步提升。

综上，我们认为风机板块基本面最差时候已经过去，经过此前调整，当前板块估值处于历史底部水平，建议重视后续海风、风机拐点。重点推荐海缆（东方电缆等）、管桩（大金重工、天顺风能、海力风电等）、风机（三一重能、金风科技、明阳智能等）。

机器人：特斯拉链持续景气，关注后续产品情况

当前板块核心关注特斯拉链相关进展，国内主机厂订单增长情况，以及大模型进展。

1、特斯拉明确弗里蒙特工厂产线设备已经准备到位，预计最快 1 年后能够实现周产 2 万台 Optimus 产能，此外电话会上马斯克回复了当前阶段机器人本体主要用于数采，规划先生产 1-2 万台机器人，后续在工厂、家庭等场景逐步放量，2027 年底开始对外销售。同时市场关心的 V3 demo 有望于 1-2 个月后展示。

整体看产业链高度景气，自 7 月份订单交付起量以来，核心供应商周产订单持续提升向上，截至 10 月第二周整体零部件周订单量在 1k+，Q4 预计逐月维持景气向上；此外弗里蒙特产线自 26Q3 搭建后持续上量，与供应商订单量相匹配。全年看 Optimus 万台级别出货确定性高，关注 11-12 月订单增长情况以及潜在的 Optimus 本体展示。

2、国内链关注头部人形机器人主机厂订单情况，目前看头部第一梯队厂商逐步明确，核心关注各大主机厂在 B 端以及 C 端的出货情况。其中启元发布消费级机器人 Q1 及 T1，宇树、七腾、优必选等聚焦工厂、巡检等特定场景，关注后续订单交付情况。

3、海外大模型端持续突破，Gemini4、GPT-6 Astra 等头部大厂模型开始用于机器人训练及操控，数采端数据量持续累积，关注后续模型能力泛化情况以及场景突破。

板块信息

行业热点追踪

法国 AO10 海风招标投标截止，11 个项目合计约 10GW

2026 年 10 月 12 日，法国史上最大海上风电招标 AO10 投标截止，共涉及 11 个项目、合计约 10GW，其中固定式与漂浮式各约 5GW（7 个漂浮式、4 个固定式项目），包括此前流标的 Oléron 项目。法国能源监管委员会（CRE）将评审投标，计划 2027 年 2 月授标。该招标于 2026 年 6 月启动，评审标准除价格外还涵盖产业韧性、环境表现与网络安全；欧盟委员会已于 7 月批准法国 630 亿欧元支持计划，用于 11 个海风项目的建设与运营。

引望加入宁德时代巧克力换电生态，打通车端到云端无感补能

2026 年 10 月 19 日，引望与宁德时代、时代电服在福建宁德签署《智能化补能生态战略合作协议》，聚焦智能换电生态。三方将实现车端、站端与云端的系统级打通，把宁德时代巧克力换电网络与华为乾崑智驾结合，基于电池实时状态与用户出行特征智能预判、主动调度，使车辆可自主寻站、自动对位并完成 99 秒全自动换电，将「用户找补能」变为「服务找用户」。引望同时正式加入巧克力换电生态，围绕合作车型与换电网络的适配接入开展合作。截至 9 月 29 日，巧克力换电已在全国 200 座城市建成 2520 座换电站，后续计划扩展至 3 万座。

电力现货市场新规征求意见，新能源配储可作为联合报价主体

2026 年 10 月 19 日，国家发展改革委发布《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》，对《电力现货市场基本规则（试行）》（发改能源规〔2023〕1217 号）修订，征求意见时间截至 2026 年 11 月 18 日。征求意见稿第八条明确，支持新能源与场站内配套储能作为联合报价主体参与电力现货市场申报、出清、调用、结算和考核；经营主体范围扩展至新型储能、虚拟电厂、负荷聚合商、智能微电网、绿电直连项目等；现货市场原则

上采用节点边际电价出清，并建立机组运行成本补偿机制、设定申报限价与出清限价。

亿纬锂能发布龙泉三号 2.0 全固态电池与两轮车钠电方案

2026 年 10 月 20 日，亿纬锂能前沿新品发布暨下线仪式在成都基地举行，全固态电池「龙泉三号 2.0」与电动两轮车钠电方案正式发布，龙泉三号 2.0、聚氧全固态、固液电池三款产品同步下线。龙泉三号 2.0 面向脑机接口植入式医疗场景，采用无负极路线与异形设计，在直径 23mm、厚度 4mm 的钛壳扣式电池内实现 1045Wh/L 体积能量密度，较传统液态电池提升 40%；现场与景昱医疗、四川省人民医院签约，打通研发至临床链路。钠电方案循环寿命达 10000 次，-40℃至 60℃放电、-20℃保持率超 93%，放空存放一年容量恢复率超 98%。

工信部提出持续完善光伏、新型储能产能监测预警机制

2026 年 10 月 20 日，国务院新闻办举行新闻发布会介绍 2026 年前三季度工业和信息化发展情况。工信部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示，前三季度规模以上工业增加值同比增长 5.3%，行业增长面超过四分之三，PPI 连续 7 个月同比上涨。下一步将着力优化发展环境，深化重点领域无序非理性竞争综合整治，持续完善光伏、新型储能等产能监测预警机制，印发实施重点行业标准体系建设指南，并加快加力清理拖欠企业账款。

Vantage 与 Heron Power 签超 1GW 固态变压器供货协议

2026 年 10 月 21 日，数据中心商 Vantage 与 Heron Power Electronics 宣布达成吉瓦级制造产能协议，Vantage 锁定超过 1GW 的 Heron Link（固态变压器，SST）制造产能，用于其超大规模数据中心园区。Heron Link 把中压电网电力直接转换为 800VDC 并集成储能，减少变换级数、简化电网到机架路径，中压至 800VDC 效率目标超过 98.5%。公司称 800VDC 可支撑兆瓦级机架密度，相比传统 480VAC 可减少设备与安装工时。Heron 由 Drew Baglino 创立，产品在加州设计制造。

特斯拉 Optimus 在弗里蒙特高量产线投产，工艺已达商用标准

2026 年 10 月 21 日，特斯拉发布 2026 年第三季度更新，披露 Optimus 已在弗里蒙特工厂的高量产线上开始生产，产线下线的机器人为首批达到量产标准的机器人。公司表示，虽然将继续迭代硬件与制造工艺，但现有 Optimus 制造工艺已被证明足以满足商业产品需求。产能状态表显示，加州 Optimus 处于「Early Ramp（早期爬产）」阶段，德州工厂仍处于建设状态；同期特斯拉 Semi 也在内华达投产。

北汽集团与宁德时代签约，共拓百万辆级换电生态

2026 年 10 月 22 日，北汽集团与宁德时代在北京签署百万换电战略合作协议，围绕整车开发、换电电池供给、换电网络、电池银行及商业模式创新展开合作。北汽集团将推动旗下多品牌适配车型接入宁德时代巧克力换电生态，携手冲刺百万辆换电车型目标；同时开放经销商网络资源，供巧克力换电依托门店加速建站，双方共同探索联营模式、共建「10 分钟补能圈」。

宇树举办 2026 世界物理 AI 大会暨合作伙伴生态大会

2026 年 10 月 22 日，2026 世界物理 AI 大会暨宇树合作伙伴生态大会举行，主题为「宇十俱进，树业共生」，设 1 个主会场与 7 个平行分论坛，展区面积超 4000 平方米、外围布置 40 余个展示专区，参会超 3000 人、含 1000 余位外国嘉宾，覆盖全球约 70 个国

家。时值宇树成立十周年，创始人、董事长兼 CEO 王兴兴以《相信，尽可能相信 AI》为题演讲，提出未来布局方向为提升大规模量产能力、自研与合作并行推进适配自身硬件的物理 AI 模型，并期待 2027—2028 年搭载物理 AI 大模型的宇树机器人取得显著突破。

广东汕尾红海湾三个海风项目环评获批，合计 1520.4MW

2026 年 10 月 22 日，广东省生态环境厅发布汕尾红海湾三（粤环审〔2026〕203 号）、华润汕尾红海湾五（204 号）、深能汕尾红海湾六（202 号）三个海上风电项目环境影响报告书的批复及公告。三项目均位于汕尾市红海湾开发区南侧海域：红海湾三由中广核新能源投建，506.4MW，拟安装 12 台 16.7MW 与 17 台 18MW 机组；红海湾五由华润建设，504MW，拟安装 28 台 18MW 机组；红海湾六由深能建设，510MW，拟安装 34 台 15MW 机组，合计 1520.4MW。

德国 BSH 启动场址发展规划修订，2045 年装机路径指向 70GW

2026 年 10 月 22 日，德国联邦海事与水文局（BSH）启动《2025 年场址发展规划》（FEP 2025）的更新修订程序，公布了规划的初步草案及战略环境评估的评估范围草案。初步草案给出扩容路径：海上风电装机由当前约 11GW 提升至 2045 年的 70GW，且已以现行《海上风能法》修订草案为基础。初步草案、评估范围及配套地图与研究结果已在 BSH 官网公布，主管机构与公众可在 2026 年 12 月 3 日前提交意见。

枧下窝锂矿环评进入拟批准公示，复产推进至关键节点

2026 年 10 月 22 日，宜春市生态环境局对宜春时代新能源矿业「江西省宜丰县圳口里—奉新县枧下窝锂矿采矿项目生态环境影响报告书」作出拟批准公示，公示期为 10 月 22 日至 10 月 28 日（5 个工作日）。项目设计开采回采率 98%，设计利用矿石资源量 51352.5 万吨，开采规模 3000 万吨/年，服务年限 18 年；项目总投资约 43.54 亿元，其中环保投资约 2.88 亿元、占 6.61%。环评批复是矿山复产的前置合规环节，此次进入拟批准公示意味着复产推进至关键节点。

公司动态更新

表 2：电力设备行业上市公司 2026 年三季度业绩预告汇总（2026.10.16-2026.10.23）

股票简称	公告日期	归母净利区间 （亿元）	同比区间	原因概述
海科新源	2026-10-16	6.30~6.42	+592%~+601%	电解液溶剂需求扩容、碳酸亚乙烯酯涨价，装置满产
申昊科技	2026-10-16	-0.60~-0.56	亏损收窄	算电协同运维放量、信用减值损失冲回
晶科能源	2026-10-17	-35.76~-29.76	同比减亏	TOPCon3.0 改造降本、储能开始贡献利润
煜邦电力	2026-10-17	-0.73~-0.66	-300.37%~-281.29%	智能电力产品交付延迟、中标价下降、费用上升

资料来源：公司公告，长江证券研究所

申昊科技：签订算力设备采购合同 8.81 亿元

2026 年 10 月 16 日，公司公告签订算力设备采购合同，含税总金额 8.81 亿元（88,125 万元），占最近一个会计年度经审计主营业务收入 100%以上且绝对金额超过 2 亿元。合同存在设备分批交付、供货价格调整、实际交付数量少于约定等风险。

天合光能：4000 万元受让常州百佳年代 1.6%股权

2026 年 10 月 16 日，公司公告拟以自有资金 4,000 万元受让百兴产投所持常州百佳年代薄膜科技 3,274,016 股股份，占其总股本 1.6%，本次交易构成关联交易。

禾迈股份：终止 10 亿元户用光伏合作协议，已确认 1.62 亿元

2026 年 10 月 17 日，公司及全资子公司杭州禾力终止与华融金租于 2025 年 5 月签订的户用光伏合作协议（原预计合作规模 10 亿元）。截至终止日已确认合作规模约 1.62 亿元，本次终止不影响已确认订单及运维服务。

壹石通：拟回购 2500 万元至 3500 万元，价格上限 42.81 元/股

2026 年 10 月 17 日，公司公告拟以集中竞价方式回购股份，金额不低于 2,500 万元、不超过 3,500 万元，回购价格上限 42.81 元/股，按上限测算预计回购 58.40~81.76 万股，用于员工持股计划或股权激励。

协鑫科技：拟 25 亿元收购协鑫锂电 81.91%股权，实现磷酸铁锂并表

2026 年 10 月 19 日，公司公告与控股股东协鑫集团订立不具法律约束力的谅解备忘录，拟收购四川协鑫锂电科技约 81.91%股权，交易完成后目标公司将成为公司非全资附属公司并财务并表；代价初步估计约 25 亿元（约 29.36 亿港元），其中现金约 6.5 亿元、代价股份约 18.5 亿元，发行价不低于 1.3 港元/股。

信宇人：回购 1500 万元至 3000 万元，价格上限 24.00 元/股

2026 年 10 月 20 日，公司公告披露以集中竞价方式回购股份的报告书，回购资金总额 1,500~3,000 万元，价格上限 24.00 元/股，按上限测算预计回购 62.5~125 万股。

良信股份：董事长提议回购 8000 万元至 1.6 亿元

2026 年 10 月 20 日，公司公告董事长任思龙提议以自有资金通过集中竞价方式回购公司股份，回购金额不低于 8,000 万元、不超过 16,000 万元。

欣旺达：子公司认缴 2.25 亿元参设储能合伙企业

2026 年 10 月 20 日，公司公告全资子公司欣能科技与远致储能、仁发投资、新型储能基金、阳光电源、美克生能源等共同投资设立合伙企业，认缴总额 10 亿元，其中欣能科技认缴 2.25 亿元、占 22.50%。

阳光电源：认缴 1.74 亿元参设储能合伙企业，占比 17.40%

2026 年 10 月 20 日，公司公告与仁发新能、远致储能、新型储能基金、欣能发展、美克生能源签订合伙协议，共同设立合伙企业，认缴出资总额 10 亿元，公司认缴 1.74 亿元、占 17.40%，首期实缴 1,000 万元。

富临精工：签机器人智能电关节项目协议，总投资 5 亿元

2026 年 10 月 20 日，公司及子公司班巧智能与绵阳市涪城区政府签订《机器人智能电关节项目投资协议》，项目计划总投资 5 亿元、分两期实施：一期 2.5 亿元（固定资产约 2 亿元、研发约 5,000 万元），二期 2.5 亿元。

湖南裕能：投建六期磷酸铁锂项目，投资不超 20 亿元

2026 年 10 月 20 日，公司公告董事会审议通过投资建设湖南裕能六期磷酸铁锂项目，

项目计划投资不超过 20 亿元，无需提交股东会审议，不构成关联交易及重大资产重组。

华菱线缆：中标合计约 4.76 亿元，占上年营收 10.56%

2026 年 10 月 21 日，公司公告近期在冶金矿山、电力新能源领域中标合同金额合计约 4.76 亿元（475,841,514.85 元），占 2025 年经审计营业收入的 10.56%。其中紫金矿业物流组织的电力电缆采购项目中标 1.56 亿元。

德力佳：前三季度业绩快报营收 40.40 亿元

2026 年 10 月 21 日，公司公告披露 2026 年前三季度业绩快报，实现营业总收入 40.40 亿元（4,040,045,382.01 元），上年同期为 40.59 亿元，数据未经审计。

西典新能：拟回购 2500 万元至 5000 万元，价格上限 45 元/股

2026 年 10 月 21 日，公司公告拟以集中竞价方式回购股份，金额不低于 2,500 万元、不超过 5,000 万元，价格上限 45 元/股，按上限测算预计回购 55.55~111.11 万股，用于股权激励或员工持股计划。

金辰股份：拟回购 5000 万元至 1 亿元，价格上限 47.31 元/股

2026 年 10 月 22 日，公司公告拟以集中竞价方式回购股份，金额不低于 5,000 万元、不超过 10,000 万元，价格上限 47.31 元/股，按上限测算预计回购 105.69~211.37 万股，用于员工持股计划或股权激励。

爱旭股份：天津基地 6GW 电池技改（11.50 亿元），子公司签 5087 万元设备采购合同

2026 年 10 月 22 日，公司公告拟实施天津爱旭三厂 6GW 高效晶硅电池技改项目（ABC 技术方向），项目预计总投资 11.50 亿元，其中固定资产投资 11.31 亿元、铺底及营运流动资金 0.19 亿元，主要为设备投资；同时公告下属子公司滁州爱旭拟与关联方苏州普伊特签署《设备采购合同》，采购光伏电池片湿法生产设备 22 台，合同总金额 5,087.00 万元（含税），已获董事会审议通过。

容百科技：韩国产线交由 AKB 承接，委托加工费 1.27 亿元、关联交易上限 23.70 亿元

2026 年 10 月 22 日，公司公告因美国《大而美法案》供应链合规要求及北美客户采购调整，拟将韩国产线交由韩国 AKB 承接：出租韩国基地厂房、设备及产线，月租金约 1,898.80 万元、6 个月合计约 1.14 亿元，委托加工费总额 1,867.41 万美元（含税，约 1.27 亿元人民币）；加上无形资产转让价款，本次关联交易金额上限合计约 23.70 亿元，尚需股东会审议。

中伟新材：收购印尼 HML 53.3%股权，锁定镍资源

2026 年 10 月 23 日，公司公告拟通过全资子公司中伟香港正兴以现金收购 Hanking(Indonesia) Mining Limited（HML）53.3%股权，并通过全资子公司 EEP 认购 PT Abadi Nusantara Hijau Investama 部分股权，以保障长期资源储备。

龙蟠科技：出售印尼 9 万吨磷酸铁锂工厂，作价 2.17 亿元

2026 年 10 月 23 日，公司公告二级控股子公司 LBM(AP)拟出售其持有的 PTLBM 部分股权，标的资产为公司在印度尼西亚处于建设期的年产 9 万吨磷酸铁锂正极材料工厂，交易价格 3,192 万美元（约 2.17 亿元人民币），账面成本 2.11 亿元。

璞泰来：回购注销 975.14 万股，使用资金 3.00 亿元

2026 年 10 月 23 日，公司公告完成回购股份注销，注销数量 975.14 万股、占 2026 年 9 月 30 日总股本的 0.45%。本次回购最高价 34.00 元/股、最低价 26.31 元/股、均价 30.76 元/股，使用资金约 3.00 亿元；注销后总股本由 21.44 亿股减至 21.35 亿股。

数据跟踪

锂电：33 个品种 17 跌 1 涨，锂盐钴盐续跌、电解液铁锂小涨

本周锂电产业链 33 个品种中 17 个下跌、1 个上涨、15 个持平，资源品与中游材料价格整体走弱。细分看，锂盐与钴盐继续回落，电池级碳酸锂、氢氧化锂及电解钴、四氧化三钴同步下行；正极材料跟跌，三元 523、622 各降 0.53 万元/吨；六氟磷酸锂与溶剂 DMC、EC 亦下行。仅电解液国内动力铁锂小涨 0.025 万元/吨，电芯、隔膜、负极及铜箔铝箔加工费报价持平。

表 3：锂电产业链重点环节价格一览（2026.10.23）

锂电材料种类		材料类别	单位	本周价格	周变动	月变动	较年初
电芯	电芯	方形动力三元	元/瓦时	0.47	0	0	+0.04
		方形动力磷酸铁锂	元/瓦时	0.35	0	0	+0.042
正极	NCM	523 国内主流	万元/吨	15.78	-0.53	-1.12	-0.07
		622 国内主流	万元/吨	16.085	-0.53	-1.215	+0.485
		811 国内主流	万元/吨	14.22	-0.39	-0.555	+0.32
	LFP	国内主流	万元/吨	4.66	-0.215	-0.825	-0.22
电解液	电解液	国内三元	万元/吨	3.35	0	+0.1	+0.225
		国内动力铁锂	万元/吨	3.175	+0.025	+0.15	+0.275
		国内储能铁锂	万元/吨	3.05	0	+0.1	+0.275
	六氟磷酸锂	国内主流	万元/吨	11.1	-0.6	-0.6	-2.7
	VC	国内主流	万元/吨	23.5	0	0	0
	溶剂	DMC 国内主流	元/吨	5800	-550	-1150	+50
		EC 国内主流	元/吨	7200	-350	-700	+1050
隔膜	湿法	7μm-基膜	元/平米	0.823	0	0	+0.01
		7+2μm 陶瓷涂覆隔膜	元/平米	1.073	0	0	+0.01
	干法	14μm	元/平米	0.425	0	0	0
负极	负极	中端国内主流	万元/吨	3.7	0	0	0
	石墨化	国内主流	万元/吨	1.2	0	0	+0.065
	包覆剂	乙烯焦油	万元/吨	0.368	0	+0.058	+0.059
辅材	前驱体	三元 523 前驱体	万元/吨	7.73	-0.25	-0.87	-2.018

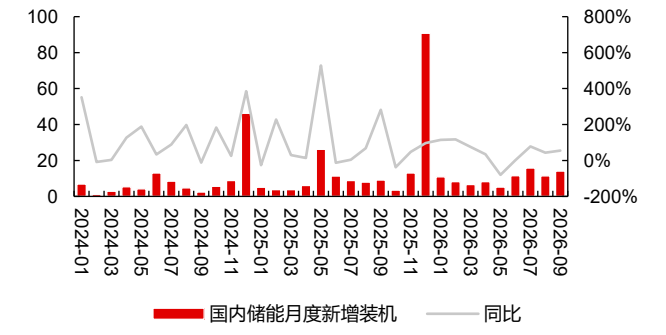
	铜箔	6um 锂电铜箔加工费	万元/吨	2.05	0	0	+0.05
	铝箔	电池铝箔加工费 12μ 双面光	万元/吨	1.45	0	0	0
	磷酸	华东 85%湿法净化磷酸	元/吨	8250	0	-200	+950
	液碱	50%液体烧碱	元/吨	1166.7	-4.9	-19.2	-193.7
	PVDF	华东地区-锂电池粘结剂	万元/吨	5.6	0	-0.2	+0.4
资源品	钴矿	电解钴	万元/吨	23.1	-1.65	-3.9	-22.6
		硫酸钴	万元/吨	4.9	-0.45	-1.325	-4.46
		四氧化三钴	万元/吨	20.25	-1.5	-5.5	-16.3
	锂矿	碳酸锂(99.2%工业级/国产)	万元/吨	9.35	-0.495	-3.605	-2.35
		电池级碳酸锂	万元/吨	9.7	-0.515	-3.615	-2.25
		电池级氢氧化锂	万元/吨	8.875	-0.4	-3.225	-2.205
	硫酸镍	电池级硫酸镍	元/吨	28230	-145	-1495	+15
	硫酸锰	电池级硫酸锰	元/吨	7565	-10	-55	+1045

资料来源：鑫椤资讯，iFinD，上海有色网，百川盈孚，长江证券研究所

储能：9 月新增 14.1GWh 同比增 55.1%，累计增速加快 5.4 个百分点

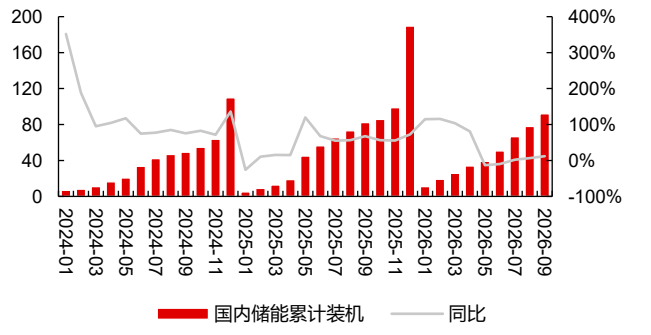
2026 年 9 月国内储能新增装机 14.1GWh，同比增长 55.1%、环比上涨 23.3%。2026 年 9 月国内储能装机累计 91.9GWh，同比增长 11.8%，累计增速较上期加快 5.4 个百分点。

图 5：国内储能月度新增装机（GWh）



资料来源：CNESA 中关村储能产业技术联盟，长江证券研究所

图 6：国内储能累计装机（GWh）

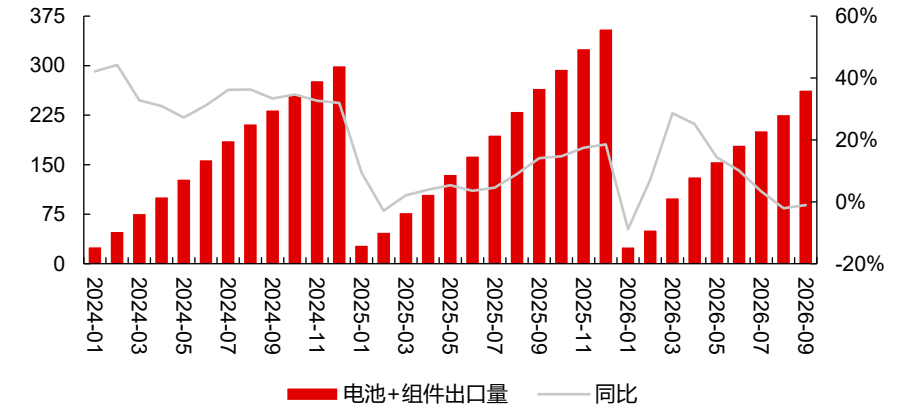


资料来源：CNESA 中关村储能产业技术联盟，长江证券研究所

光伏：电池组件累计出口同比降幅收窄，G12 电池片涨 1.7%、BC 组件 0.79 元/W

2026 年 9 月电池+组件累计出口量 263GW，同比下降 1.1%，累计出口降幅同比收窄。

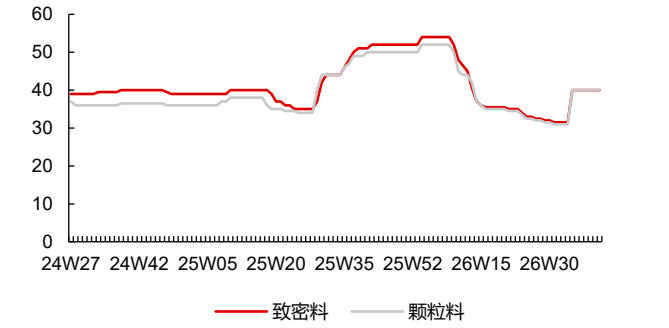
图 7：电池组件累计出口量（GW）



资料来源：盖锡咨询，长江证券研究所

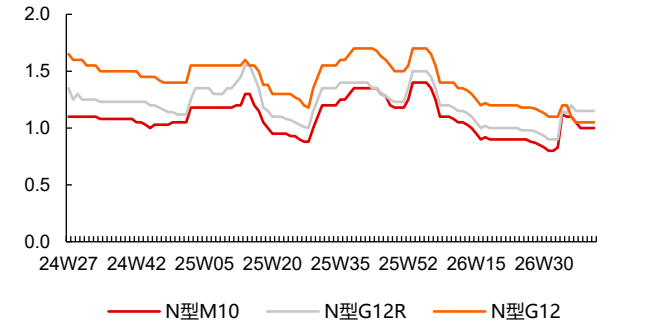
2026 年 10 月 14 日（第 42 周）硅料价格：致密料 40 元/kg，周环比持平；颗粒料 40 元/kg，周环比持平。硅片价格：N 型 M10 1.00 元/片，周环比持平；N 型 G12R 1.15 元/片，周环比持平；N 型 G12 1.05 元/片，周环比持平。

图 8：硅料价格（元/kg）



资料来源：InfoLink Consulting，长江证券研究所

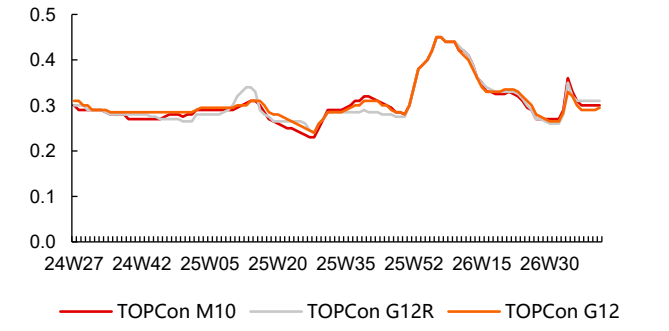
图 9：硅片价格（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting，长江证券研究所

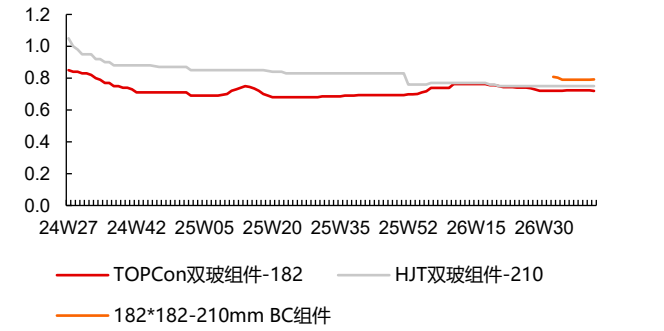
2026 年 10 月 14 日（第 42 周）电池片价格：TOPCon M10 0.30 元/W，周环比持平；TOPCon G12R 0.31 元/W，周环比持平；TOPCon G12 0.295 元/W，周环比涨 1.7%。组件价格：TOPCon 双玻组件-182 0.72 元/W，周环比降 0.6%；HJT 双玻组件-210 0.75 元/W，周环比持平；182*182-210mm BC 组件 0.79 元/W，周环比涨 0.3%。

图 10：电池片价格（元/W）



资料来源：InfoLink Consulting，长江证券研究所

图 11：组件价格（元/W）

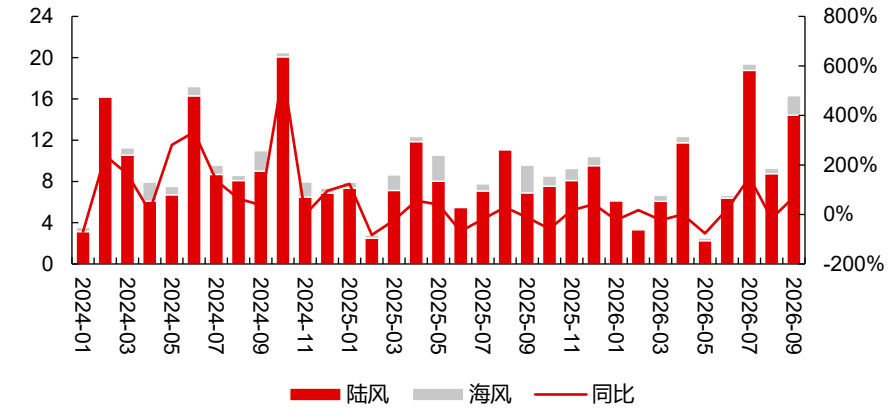


资料来源：InfoLink Consulting，长江证券研究所

风电：9 月招标 16.3GW 同比增 70.2%，陆风 14.4GW 占 89%

2026 年 9 月陆风与海风月度招标合计 16.3GW，同比增长 70.2%；其中陆风 14.4GW（占 89%）、海风 1.88GW（占 11%）。

图 12：陆风与海风月度招标（GW）

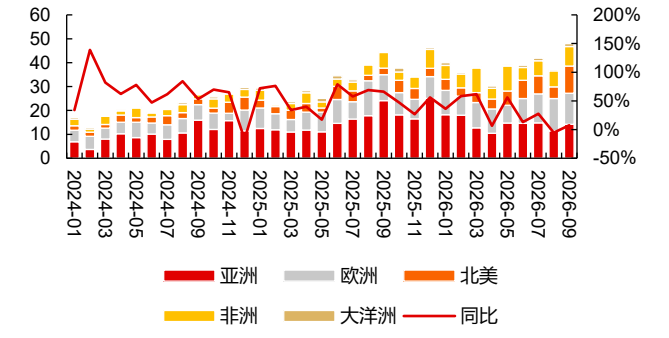


资料来源：采招网、风电之音、风芒能源、每日风电、风电头条，长江证券研究所

电力设备&AIDC：9 月 8 个品类中 6 个同比增超 30%，电缆与高压开关柜领涨

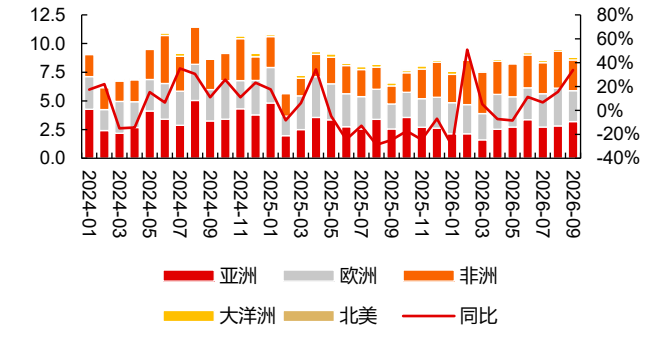
2026 年 9 月液体变压器出口合计 47.9 亿元，同比增长 7.5%；分区域看，亚洲 14.2 亿元（占 30%）、欧洲 13 亿元（占 27%）、北美 11.4 亿元（占 24%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 57%。2026 年 9 月电表出口合计 8.84 亿元，同比增长 33.9%；分区域看，亚洲 3.19 亿元（占 36%）、欧洲 2.7 亿元（占 31%）、非洲 2.67 亿元（占 30%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 67%。

图 13：液体变压器分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

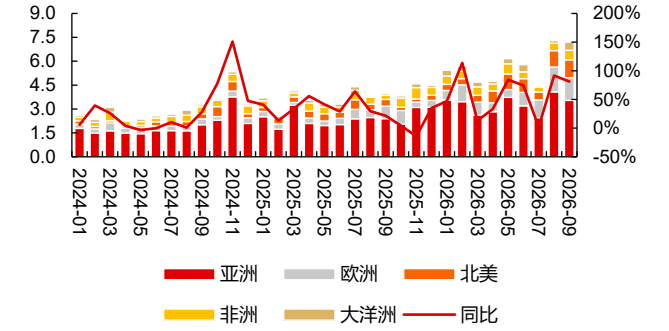
图 14：电表分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

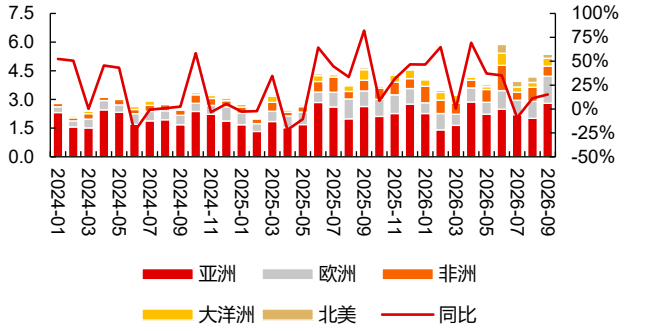
2026 年 9 月其他变压器（16kVA 以上）出口合计 7.2 亿元，同比增长 81.4%；分区域看，亚洲 3.54 亿元（占 49%）、欧洲 1.42 亿元（占 20%）、北美 1.12 亿元（占 16%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 69%。2026 年 9 月断路器和隔离开关（1kV 以上）出口合计 5.36 亿元，同比增长 15.2%；分区域看，亚洲 2.8 亿元（占 52%）、欧洲 1.42 亿元（占 26%）、非洲 0.53 亿元（占 10%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 79%，已连续 2 个月环比回升。

图 15：其他变压器（16kVA 以上）分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

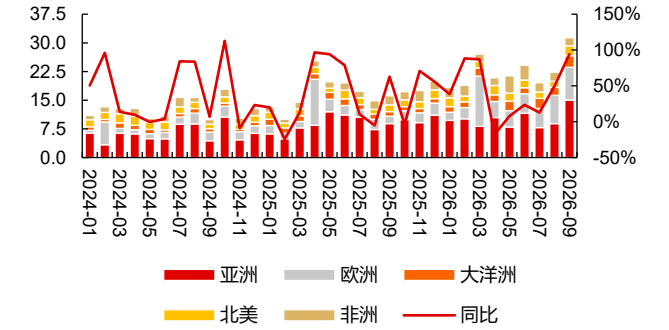
图 16：断路器和隔离开关（1kV 以上）分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

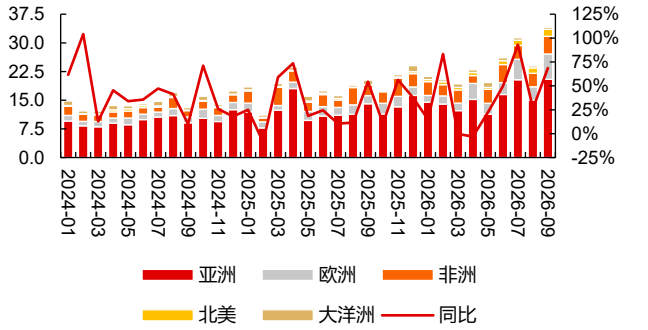
2026 年 9 月电缆出口合计 31.3 亿元，同比增长 94.2%；分区域看，亚洲 15 亿元（占 48%）、欧洲 8.57 亿元（占 27%）、大洋洲 3.05 亿元（占 10%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 75%，已连续 2 个月环比回升。2026 年 9 月高压开关柜出口合计 34.1 亿元，同比增长 68.7%；分区域看，亚洲 20.5 亿元（占 60%）、欧洲 6.63 亿元（占 19%）、非洲 4.61 亿元（占 14%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 79%。

图 17：电缆分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

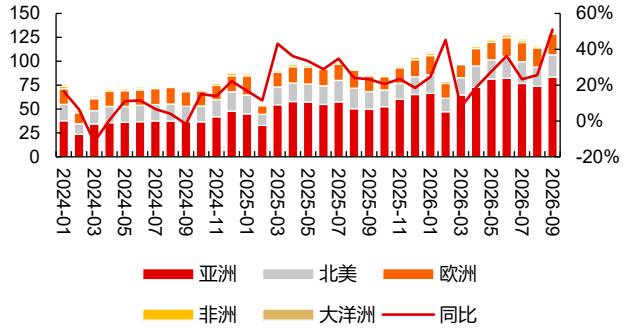
图 18：高压开关柜分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

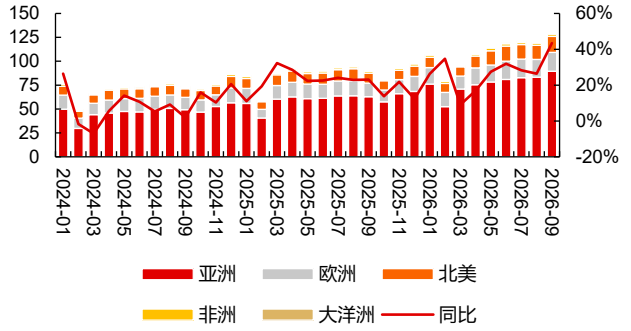
2026 年 9 月有接头线缆出口合计 133 亿元，同比增长 51.0%；分区域看，亚洲 83.4 亿元（占 63%）、北美 23.4 亿元（占 18%）、欧洲 21.8 亿元（占 16%）；亚洲、北美为前两大市场，合计占 81%。2026 年 9 月低压开关出口合计 129 亿元，同比增长 43.4%；分区域看，亚洲 89.5 亿元（占 69%）、欧洲 19.7 亿元（占 15%）、北美 16.8 亿元（占 13%）；亚洲、欧洲为前两大市场，合计占 84%。

图 19：有接头线缆分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

图 20：低压开关分大洲出口（亿元）



资料来源：中国海关总署，长江证券研究所

重点上市公司估值跟踪

表 4：重点公司估值表（2026.10.23）

所属板块	公司代码	公司名称	涉及业务	市值（亿元）	归属净利润（亿元）			PE		
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
储能	300274.SZ	阳光电源	大储集成	1,496.86	134.61	127.17	187.28	11.1	11.8	8.0
储能	688411.SH	海博思创	大储集成	247.59	9.51	20.15	32.44	26.0	12.3	7.6
储能	002335.SZ	科华数据	大储 PCS	200.30	4.18	5.34	7.49	47.9	37.5	26.7
储能	002150.SZ	正泰电源	大储 PCS	62.32	2.81	3.23	5.54	22.2	19.3	11.2
储能	605117.SH	德业股份	户储	892.70	31.71	61.15	79.05	28.2	14.6	11.3
储能	6656.HK	思格新能	户储	442.06	29.19	47.16	57.96	15.1	9.4	7.6
储能	300763.SZ	锦浪科技	户储	191.56	7.43	14.87	22.64	25.8	12.9	8.5
储能	688032.SH	禾迈股份	户储	81.50	-1.61	-0.67	1.06	-	-	76.7
储能	688390.SH	固德威	户储	119.20	1.35	12.28	16.38	88.4	9.7	7.3
储能	002518.SZ	科士达	户储	166.34	6.11	7.43	10.72	27.2	22.4	15.5
储能	688717.SH	艾罗能源	户储	59.12	1.21	1.04	5.00	48.9	57.1	11.8
储能	688348.SH	昱能科技	户储	44.55	-1.34	-1.28	1.31	-	-	34.0
储能	300201.SZ	海伦哲	储能零部件	108.67	3.09	3.47	7.81	35.2	31.3	13.9
电力设备	600406.SH	国电南瑞	特高压	1,881.04	82.79	92.23	103.81	22.7	20.4	18.1
电力设备	600089.SH	特变电工	特高压	886.07	59.54	70.24	97.07	14.9	12.6	9.1
电力设备	601179.SH	中国西电	特高压	586.40	12.70	15.45	18.62	46.2	38.0	31.5
电力设备	000400.SZ	许继电气	特高压	232.64	11.67	12.70	16.03	19.9	18.3	14.5
电力设备	600312.SH	平高电气	特高压	291.74	11.20	13.52	17.05	26.1	21.6	17.1
电力设备	601096.SH	宏盛华源	特高压	107.27	3.71	4.44	5.27	28.9	24.2	20.4

电力设备	002028.SZ	思源电气	出海	856.29	31.50	36.13	48.86	27.2	23.7	17.5
电力设备	688676.SH	金盘科技	出海	248.19	6.60	8.53	15.43	37.6	29.1	16.1
电力设备	301291.SZ	明阳电气	出海	117.89	5.88	4.43	6.53	20.0	26.6	18.1
电力设备	002922.SZ	伊戈尔	出海	83.88	2.00	3.47	5.83	41.9	24.2	14.4
电力设备	300617.SZ	安靠智电	出海	52.30	0.74	1.80	2.97	71.1	29.1	17.6
电力设备	002270.SZ	华明装备	出海	169.92	7.10	8.30	10.00	23.9	20.5	17.0
电力设备	601126.SH	四方股份	二次设备	254.50	8.29	9.62	11.42	30.7	26.5	22.3
电力设备	600131.SH	国网信通	电力数智化	178.95	6.57	7.96	9.61	27.2	22.5	18.6
电力设备	600379.SH	宝光股份	配电设备	39.82	0.51	0.81	1.12	77.6	49.2	35.6
电力设备	601877.SH	正泰电器	低压电器	531.87	45.01	52.75	63.33	11.8	10.1	8.4
电力设备	002706.SZ	良信股份	低压电器	100.18	2.65	3.26	4.58	37.8	30.7	21.9
电力设备	688334.SH	西高院	电力检测	59.11	2.49	2.78	3.21	23.8	21.3	18.4
风电	002202.SZ	金风科技	风机	629.16	27.74	43.42	56.68	22.7	14.5	11.1
风电	688349.SH	三一重能	风机	225.46	7.12	10.54	17.88	31.7	21.4	12.6
风电	601615.SH	明阳智能	风机	198.33	6.60	12.17	23.58	30.1	16.3	8.4
风电	603606.SH	东方电缆	海缆	294.21	12.71	16.16	20.77	23.1	18.2	14.2
风电	002487.SZ	大金重工	塔筒管桩	243.71	11.03	12.76	21.64	22.1	19.1	11.3
风电	301155.SZ	海力风电	塔筒管桩	80.28	3.47	1.14	5.92	23.1	70.6	13.6
风电	002531.SZ	天顺风能	塔筒管桩	120.75	-2.36	6.30	10.25	-	19.2	11.8
风电	300129.SZ	泰胜风能	塔筒管桩	73.74	2.15	2.17	3.19	34.4	34.0	23.1
风电	300443.SZ	金雷股份	铸锻件	55.32	3.14	3.86	5.58	17.6	14.3	9.9
风电	605305.SH	中际联合	其他零部件	58.57	5.30	6.59	7.73	11.0	8.9	7.6
光伏	601012.SH	隆基绿能	组件	856.32	-64.20	-62.65	35.86	-	-	23.9
光伏	688223.SH	晶科能源	组件	400.37	-68.82	-40.98	13.71	-	-	29.2
光伏	688472.SH	阿特斯	组件	291.45	10.16	9.58	26.34	28.7	30.4	11.1
光伏	002459.SZ	晶澳科技	组件	219.10	-46.08	-34.96	8.14	-	-	26.9
光伏	688599.SH	天合光能	组件	250.19	-70.31	-5.50	32.51	-	-	7.7
光伏	002056.SZ	横店东磁	组件	283.05	18.51	18.93	23.93	15.3	15.0	11.8
光伏	002865.SZ	钧达股份	电池片	106.83	-14.16	-2.98	4.59	-	-	23.3
光伏	600732.SH	爱旭股份	电池片	253.16	-18.22	-2.25	16.68	-	-	15.2
光伏	3800.HK	协鑫科技	硅料	164.48	-28.68	-18.57	7.17	-	-	22.9

光伏	002129.SZ	TCL 中环	硅片	347.71	-92.64	-51.22	16.63	-	-	20.9
光伏	600481.SH	双良节能	硅片	78.44	-11.16	-1.46	11.31	-	-	6.9
光伏	6865.HK	福莱特玻璃	光伏玻璃	214.84	9.81	-5.77	5.66	21.9	-	37.9
光伏	0968.HK	信义光能	光伏玻璃	141.31	8.45	-5.77	17.73	16.7	-	8.0
光伏	603806.SH	福斯特	胶膜	343.57	7.70	15.70	21.27	44.6	21.9	16.2
光伏	688680.SH	海优新材	胶膜	33.39	-4.93	-0.54	0.75	-	-	44.7
光伏	300316.SZ	晶盛机电	光伏设备	431.75	8.85	9.04	12.51	48.8	47.7	34.5
光伏	300724.SZ	捷佳伟创	光伏设备	179.54	26.17	7.18	9.23	6.9	25.0	19.5
光伏	688516.SH	奥特维	光伏设备	120.87	4.45	6.58	7.58	27.2	18.4	15.9
光伏	688503.SH	聚和材料	银浆	122.47	4.20	4.01	10.74	29.2	30.5	11.4
光伏	300842.SZ	帝科股份	银浆	74.42	-2.76	2.53	7.52	-	29.4	9.9
光伏	688408.SH	中信博	支架	47.71	-0.10	0.49	5.44	-	96.7	8.8
光伏	688598.SH	金博股份	硅片辅材	58.58	-12.81	3.22	4.44	-	18.2	13.2
锂电	300750.SZ	宁德时代	中游电池	10,994.35	722.01	890.69	994.99	15.2	12.3	11.0
锂电	300014.SZ	亿纬锂能	中游电池	963.42	41.34	71.81	95.28	23.3	13.4	10.1
锂电	002074.SZ	国轩高科	中游电池	472.55	23.83	19.24	22.50	19.8	24.6	21.0
锂电	688772.SH	珠海冠宇	中游电池	167.55	4.72	3.12	11.46	35.5	53.7	14.6
锂电	300432.SZ	富临精工	铁锂正极	241.42	4.28	12.15	26.21	56.5	19.9	9.2
锂电	300769.SZ	德方纳米	铁锂正极	97.73	-8.21	9.63	12.04	-	10.1	8.1
锂电	300919.SZ	中伟股份	三元正极	349.79	15.67	30.10	36.07	22.3	11.6	9.7
锂电	300073.SZ	当升科技	三元正极	197.42	6.32	11.26	14.76	31.2	17.5	13.4
锂电	688778.SH	厦钨新能	三元正极	188.45	7.55	10.65	13.00	25.0	17.7	14.5
锂电	688005.SH	容百科技	三元正极	145.71	-1.87	4.15	8.41	-	35.1	17.3
锂电	603659.SH	璞泰来	负极	422.43	23.59	32.25	41.60	17.9	13.1	10.2
锂电	001301.SZ	尚太科技	负极	166.67	9.46	11.39	19.27	17.6	14.6	8.6
锂电	300035.SZ	中科电气	负极	78.28	4.70	4.08	8.02	16.7	19.2	9.8
锂电	002709.SZ	天赐材料	电解液	556.32	13.62	61.00	68.91	40.8	9.1	8.1
锂电	688388.SH	嘉元科技	铜铝箔	152.17	0.57	8.92	14.20	266.9	17.1	10.7
锂电	002812.SZ	恩捷股份	隔膜	460.43	1.43	22.50	44.82	323.0	20.5	10.3
锂电	000973.SZ	佛塑科技	隔膜	257.62	1.08	15.63	25.25	238.5	16.5	10.2
锂电	603119.SH	浙江荣泰	辅材	268.44	2.78	3.50	4.27	96.4	76.8	62.9

锂电	688733.SH	壹石通	辅材	46.37	-0.22	0.57	1.21	-	81.6	38.5
锂电	688116.SH	天奈科技	辅材	117.14	2.28	3.94	5.90	51.4	29.7	19.9
锂电	301349.SZ	信德新材	辅材	49.70	0.39	1.63	2.60	128.7	30.5	19.1
锂电	600885.SH	宏发股份	电动车零部件	469.69	17.58	22.18	27.56	26.7	21.2	17.0
其他电源	600875.SH	东方电气	传统电源	774.33	38.31	45.78	56.74	20.2	16.9	13.6
其他电源	002851.SZ	麦格米特	工业电源	545.70	1.46	8.85	19.84	374.4	61.6	27.5
机器人	002050.SZ	三花智控	人形机器人	1,476.17	40.63	46.05	56.12	36.3	32.1	26.3
机器人	301550.SZ	斯菱智驱	人形机器人	408.49	1.73	2.24	2.67	236.7	182.3	152.8
机器人	301529.SZ	福赛科技	人形机器人	187.58	1.33	1.74	2.14	141.3	107.8	87.8

资料来源：Wind，公司公告，长江证券研究所

风险提示

1、行业需求低预期：未来新能源车产销量大幅下滑，锂电行业增速丧失导致行业的整体需求不及预期；如果光伏装机因为政策等不确定性的原因不及预期，那么会对公司的出货量以及盈利情况有一定影响。

2、市场竞争加剧风险：随着新能源汽车行业和储能行业的快速发展，国内正极材料市场发展空间广阔，吸引了众多正极材料生产企业加入竞争，行业竞争日趋激烈。同时，随着技术不断进步、新能源汽车补贴不断退坡、下游锂离子电池行业集中度不断提高，正极材料企业开始逐步分化，在竞争中市场集中度不断提升；海外市场占据新能源市场的重要份额，若国际贸易摩擦加剧，对国内企业的需求会产生一定影响。

3、国际贸易政策风险：随着国际环境日益变化，关税及各种贸易壁垒可能影响电新行业公司在海外的市场开拓情况以及盈利表现。

4、行业价格波动风险：终端产品价格波动可能会对相关公司的盈利产生不利影响，另外原材料成本的价格波动也有可能会带来不利影响。

5、根据香港地区相关监管规定及研究报告信息披露要求，现就长江证券国际金融集团有限公司与聚和材料（688503.SH）、德业股份（605117.SH）、璞泰来（603659.SH）的业务关系补充披露如下：长江证券国际金融集团有限公司作为长江证券股份有限公司在香港设立的子公司，其下属持牌法团在过去十二个月内与报告中所述的公司存在投资银行业务关系。特此提示投资者注意相关潜在利益关联，并建议在阅读研究报告时结合该信息进行独立判断及寻求专业意见。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	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
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%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%
	无投资评级：	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。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。