



# 电力设备及新能源行业：太空光伏布局升温，催化电池新技术加速量产

2026年3月1日

看好/维持

电力设备及新能源

行业报告

**光伏行业2月动态：**2月4-5日，光伏行业召开2025年发展回顾与2026年形势展望研讨会发布《中国光伏产业发展路线图（2025-2026年）》，预计2026年国内新增光伏装机180-240GW（较2025年315GW回调）；“十五五”期间年均新增装机预计238-287GW，全球年均725-870GW；提出行业从“规模竞争”转向“价值竞争”的转型方向。我们认为，短期装机回调属行业理性出清，“十五五”长期增长中枢上移明确；“价值竞争”定调将加速技术落后产能出清，利好具备高效电池、先进辅材与设备优势的头部企业。

2月10日，无锡市发展改革委组织召开太空光伏供需对接会，集结国宇星空、弘元绿能等核心企业，搭建供需对接平台，推动国内首个太空光伏全产业链生态落地。2月初，特斯拉与SpaceX联合团队赴中国开展光伏产业链密集调研，重点考察晶科能源、TCL中环、协鑫集团等头部企业，核心聚焦异质结（HJT）与钙钛矿两大前沿技术路线。马斯克布局光伏提速，地方政府也开始牵头打通“卫星需求-光伏制造-技术验证”链路，标志着太空光伏从概念走向产业协同，催化电池新技术加速量产。

2月16日，《求是》杂志发表重要文章《当前经济工作的重点任务》。文章明确提出“加快新型能源体系建设，推动新增用电主要由新能源发电满足”，同时要求建设智能电网、微电网，扩大绿电应用，建设零碳园区与零碳工厂。这一定调为国内光伏产业装机提供刚性增量支撑。

**产业链价格变化：**2月11日，华电集团2026年8GW光伏组件集采开标，央企光伏组件集采项目报价首次超过1元/W。项目标段一为N型高效组件，对应功率645W，共25家企业参与，报价区间0.78-1.018元/W，均价为0.8831元/W；标段二为N型常规组件，对应功率620W，共31家企业参与，报价区间0.76-0.923元/W，均价为0.8438元/W。我们认为，本次集采报价提升由多重因素共振驱动：一是白银价格大幅上涨推高电池片成本，SMM测算银价每上涨1000元/公斤，TOPCon 210R电池成本抬升约0.01元/W；二是出口退税取消预期强化，企业定价回归合理成本；三是行业反内卷共识增强，叠加下游央企接受度提升，价格或组件从恶性竞争转向理性修复。

**投资策略：**“反内卷”推动供给侧优化，太空数据中心为太空光伏打开长期想象空间。光伏投资，建议关注三条主线：**主线一：光伏“反内卷”。**主产业链中，高启停成本的硅料环节和一体化组件企业受益“反内卷”，相关标的通威股份等。随着行业供给侧自律力度加码，胶膜等优势辅材龙头也将受益，相关标的福斯特。**主线二：储能。**全球储能装机保持快速增长，成为确定性增量赛道，推荐关注阳光电源，相关标的阿特斯、德业股份、天合光能等也有望受益。**主线三：太空光伏。**AI算力建设带来美欧持续缺电，除了燃气轮机、SOFC方案外，由马斯克全力推动的太空光伏或是终极解决路径。看好hjt、钙钛矿新技术成为适配太空极端环境的优选方案，利好相关电池组件生产企业及辅材企业。相关标的包括钧达股份、东方日升、明阳智能、协鑫科技、福斯特等。

**风险提示：**太空数据中心发展不及预期、需求端增长不及预期、行业政策变化。

未来3-6个月行业大事：  
无

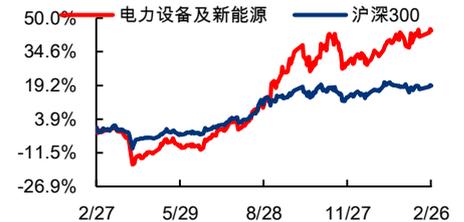
### 行业基本资料

占比%

股票家数	238	5.29%
行业市值(亿元)	71131.68	5.81%
流通市值(亿元)	64773.9	6.32%
行业平均市盈率	68.33	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

### 分析师：侯河清

010-66554108

houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524040001

### 分析师：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480525020001

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	光伏行业：太空光伏或成行业第二成长曲线，利好 HJT、钙钛矿新技术	2026-01-11
行业深度报告	电力设备及新能源行业 2026 年策略：“反内卷”背景下景气度回升，关注各环节产业链出海机遇	2025-12-22
行业普通报告	电力设备及新能源点评：“十五五”规划发布，加快能源绿色低碳转型——“十五五”规划点评报告	2025-10-29
行业普通报告	光伏行业：反内卷落地推动供给侧改革提速，市场化出清或为主旋律——反内卷系列点评报告	2025-07-09
行业普通报告	电力设备及新能源行业：固态电池产业化提速，关注产业链投资机遇	2025-07-04
行业深度报告	光伏行业：静待供给侧优化，关注降银金属化新技术——光伏行业 2025 年中期策略	2025-06-12
行业深度报告	锂电行业 2025 年中期投资策略：板块景气度回暖，固态电池、钠电有望迎来规模化应用节点	2025-06-12
行业深度报告	电力设备及新能源行业：锂电行业 2024 年报综述——产业链扩张放缓，关注电池环节与新技术需求	2025-05-26
行业普通报告	光伏行业：24 年全行业盈利能力下滑，抢装带动 25 年 Q1 业绩回暖——24 年年报及 25 年一季报业绩综述	2025-05-20
行业普通报告	电力设备及新能源行业：储能电池受加征关税政策影响，产业链主导+出海有望维持我国企业竞争优势	2025-04-08
公司普通报告	国轩高科 (002074.SZ)：高端产品加速导入，大众合作项目落地在即——2025 年三季度报告点评	2025-11-04
公司普通报告	国轩高科 (002074.SZ)：装机份额稳固增长，固态电池进展如期推进——2025 年中报点评	2025-09-12
公司普通报告	海兴电力 (603556.SH)：逆周期投入增加，半年报业绩低于预期——2025 年半年报业绩点评	2025-08-22
公司普通报告	中广核技 (000881.SZ)：业绩短期承压，布局未来	2025-04-30

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 洪一

中山大学金融学硕士，CQPA 2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源、环保等研究领域，从业期间获得 2017 年全球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

### 侯河清

金融学硕士，3 年产业投资经验，2022 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电新行业的研究。

### 吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士，CFA，5 年投资研究经验，2022 年加入东兴证券研究所，主要覆盖汽车及零部件、电力设备新能源等研究领域。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526