华福证券
仅供内部参考，请勿外传

电力设备

产业周跟踪：坚定看好 AI 底部投资机遇

强于大市（维持评级）

投资要点：

➢ **锂电板块核心观点：8 月新能源车渗透率提升，理想汽车官宣自研 5C 电池上车。**1）8 月新能源乘用车零售 110.1 万辆，零售渗透率 65.2%；2）理想汽车官宣自研 5C 电池上车计划，MEGA 与 i6 确定批量切换。

➢ **光伏板块核心观点：通威收购丽豪反垄断放行，光伏开启市场化出清；产业链周度分化，上游格局改善、中下游仍承压。**通威收购青海丽豪反垄断通关，光伏行业反内卷由行政限产转向市场化并购整合，叠加能耗约束收缩硅料有效产能，硅料 CR4 提升至 82%，行业价格纪律有望重塑，盈利存在分阶段修复空间。本周光伏链呈现结构性分化：硅料报价平稳但大规模成交尚未落地；硅片供需压力较大、价格走弱；电池片偏弱震荡，海外订单对部分规格形成支撑；组件国内价格小幅下移，集中式招标边际回暖；胶膜、光伏玻璃、高纯石英砂价格整体企稳，后续重点跟踪减产落地与下游需求兑现。

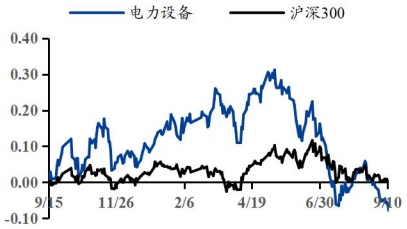
➢ **风电板块核心观点：金风科技首批绿色甲醇发运，多个海风多个海风项目重要设备招标。**1）金风科技首批绿色甲醇产品发运，项目从示范验证进入商业化运营；2）江苏 325MW 海上风电项目风机招标，广东汕尾红海湾五项目 12 套导管架招标；3）风电产业链主要原材料价格变化：本周 10mm 造船板、铸造生铁价格上涨，齿轮、废钢价格持平。

➢ **储能板块核心观点：8 月储能采招 93.2GWh 需求高增，光储龙头启动顺价，盈利修复可期。**1）8 月储能采招 93.2GWh，需求放量+报价企稳，储能盈利修复窗口显现；2）光储产业链集体提价，阳光电源上调逆变器/PCS，行业由以价换量转向保盈利。

➢ **电力设备板块核心观点：甘肃、广东新增多条特高压输电工程，叠加运营商 182 亿 AIDC 招标，电力与算力基建双主线共振。**1）甘肃六大外送通道成型，广东新增一条多端柔性直流输变电工程；2）三大运营商 8 月 AIDC 配套招标 182 亿，资本开支重心转向智算底座。

➢ **风险提示：**电动车消费复苏不及预期、海外政策风险等；光伏下游需求不及预期；上游原材料价格大幅波动；风电装机不及预期。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **邓伟(S0210522050005)**
DW3787@hfzq.com.cn

相关报告

1、产业周跟踪：新型电网工作部署会和世界动力电池大会召开，AI 电力电源液冷迎来难得布局良机——2026.09.06
2、产业周跟踪：碳酸锂价格趋势向上形成催化，Rubin 开始出货关注 800V 产业链——2026.08.30
3、产业周跟踪：碳酸锂价格回升带动锂电板块回暖，AI 电力电源液冷行情继续——2026.08.23

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 新能源汽车和锂电板块观点 3
2 新能源发电板块观点 5
2.1 光伏板块观点 5
2.2 风电板块观点 8
3 储能板块观点 10
4 电力设备板块观点 12
5 风险提示 14

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

1 新能源汽车和锂电板块观点

电车&锂电：8 月新能源车渗透率提升，理想汽车官宣自研 5C 电池上车

8 月新能源乘用车零售 110.1 万辆，零售渗透率 65.2%

9 月 8 日，乘联分会发布 2026 年 8 月份全国乘用车市场分析。2026 年 8 月全国乘用车市场零售 154.1 万辆，同比下降 23.6%，环比增长 5.5%；2026 年 1-8 月累计零售 1,171.6 万辆，同比下降 20.8%。其中，8 月新能源乘用车市场零售 100.5 万辆，同比下降 10.1%，环比增长 5.7%；1-8 月新能源乘用车市场零售 667.4 万辆，同比下降 12.1%。8 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 65.2%，较去年同期增长 9.9 个百分点，环比增长 0.1 个百分点。我们认为，8 月国内乘用车市场呈现“总量弱修复、环比走强、结构极致分化”的运行态势，考虑到高基数、宏观经济和行业淡季对需求仍产生部分压制，9 月市场进入传统“金九银十”消费旺季，终端客流有望回暖。

理想汽车官宣自研 5C 电池上车计划，MEGA 与 i6 确定批量切换

9 月 7 日，理想汽车发布《关于“理想汽车将全系搭载自研电池”的进展同步》。公司称，理想自研电池已经在理想 L8、理想 L6、理想 i8 上搭载，后续将全面搭载到所有车型；自研电池核心技术包括 5C 电芯、Pack 和 BMS 等完整电池系统。新一代理想 MEGA 首批采用宁德时代 5C 三元锂电池，9 月 7 日 15:00 及之后锁单用户将切换为理想自研 5C 三元锂电池，预计 11 月起交付。2026 款理想 i6 将在四季度推出，搭载理想自研 5C 电池和自研马赫芯片，计划 9 月底开放预订、11 月初交付。我们认为，理想自研 5C 电池体现了头部车企向电芯、Pack、BMS 和整车补能体验一体化延伸，短期需持续关注验证车企自研电池的生产能力、产品可靠性及客户信赖度。

投资建议

建议关注：1) 成本曲线有优势的企业将和竞争对手拉开差距的：宁德时代、科达利、尚太科技、湖南裕能、中伟股份、天赐材料、亿纬锂能、天奈科技、恩捷股份、星源材质等

2) 率先出海布局的：龙蟠科技、中伟股份、万润新能、贝特瑞、星源材质、容百科技、当升科技、科达利等

3) 快充、高压密技术领先的：中科电气、尚太科技、富临精工、龙蟠科技、湖南裕能、万润新能等

4) 受益于排产景气、有价格弹性的：天赐材料、天际股份、多氟多、嘉元科技、鼎胜新材等

5) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

【固态电池】国轩高科、亿纬锂能、金龙羽、上海洗霸、德尔股份、珠海冠宇、豪鹏科技、蠡湖股份、安孚科技等。

【固态电池设备】宏工科技、纳科诺尔、先导智能、信宇人、曼恩斯特、利元亨、海目星、杭可科技、赢合科技、璞泰来、联赢激光、德龙激光、德新科技等

【固态电池材料】厦钨新能、天铁科技、道氏技术、英联股份、星源材质、天奈科技、当升科技、恩捷股份、容百科技、有研新材、三祥新材、海辰药业、瑞泰新材、奥克股份、诺德股份、德福科技、远航精密等。

【硅负极】璞泰来、元力股份、圣泉集团、道氏技术、硅宝科技、博迁新材、贝特瑞等。

【快充高压实】威迈斯、信德新材、黑猫股份、中熔电气、中科电气、尚太科技、富临精工、龙蟠科技、湖南裕能、万润新能等。

【4680】斯莱克、东方电热、金杨股份、逸飞激光、联赢激光、海目星、东山精密等。

【复合集流体】英联股份、宝明科技、骄成超声、璞泰来、三孚新科等。

【换电】联赢激光、博众精工、山东威达等。

【钠电】维科技术、容百科技、振华新材、普利特、鼎胜新材、万顺新材等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

2 新能源发电板块观点

2.1 光伏板块观点

光伏周观点：通威收购丽豪反垄断放行，光伏开启市场化出清；产业链周度分化，上游格局改善、中下游仍承压

通威收购青海丽豪反垄断通关，光伏行业反内卷由行政限产转向市场化并购整合，叠加能耗约束收缩硅料有效产能，硅料 CR4 提升至 82%，行业价格纪律有望重塑，盈利存在分阶段修复空间。本周光伏链呈现结构性分化：硅料报价平稳但大规模成交尚未落地；硅片供需压力较大、价格走弱；电池片偏弱震荡，海外订单对部分规格形成支撑；组件国内价格小幅下移，集中式招标边际回暖；胶膜、光伏玻璃、高纯石英砂价格整体企稳，后续重点跟踪减产落地与下游需求兑现。

光伏反内卷进入新阶段，通威收购丽豪获批，行业从行政限产转向市场化整合

9 月 9 日晚通威股份公告，收购青海丽豪清能 100%股权已获市场监管总局《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》，反垄断层面正式通关——这是光伏反内卷从行政限产转向市场化并购整合的标志性案例。政策组合拳也清晰可见，首先能耗双控控增量（新建多晶硅电耗≤65kWh/kg-Si，既有项目≤70kWh/kg-Si，能耗国标全面落地后行业有效产能预计从 350 万吨收缩至 240 万吨，31%高耗能产能出清），其次反垄断审查优存量、地方政府配合稳经济。预计整合完成后通威硅料份额升至约 37%，与第二名协鑫（23%）的差距从 7 个百分点拉大到 14 个百分点，CR4 达 82%（通威 37%+协鑫 23%+大全 12%+新特 10%），通威获得行业核心地位；硅料价格有望正沿现金成本线→全成本线→全成本+合理利润的三阶段路径修复。行业从囚徒困境走向价格纪律，板块盈利底部的确认逻辑显著强化。

光伏产业链边际变化：

1. 多晶硅：本周多晶硅市场报价整体稳定，成交仍未大批量产生，相关会议结束，市场传言并非完全属实，后续确有减产计划，但具体落地程度仍需观望，预计将主要集中在西南地区。目前市场对高价资源较为抵触，部分贸易商进场拿货。

2. 硅片：本周价格延续下行趋势。供应端来看，9 月硅片排产环比有所回升，库存仍在持续累积，企业出货压力未见缓解；需求端电池片环节采购偏弱，受自身库存、订单及盈利压力影响，企业补库意愿有限，对硅片价格的承接能力偏弱。整体来看，硅片供需矛盾仍较突出，短期价格大概率延续弱势运行。

3. 电池片：本周电池片整体呈现持稳中微跌，海外订单支撑 183 和 210R 价格韧性，但国内终端采购观望、压价情绪浓厚，叠加行业出货放缓、累库苗头延续，市场整体维持偏弱震荡、上下游博弈的状态。183、210R 价格整体持稳，210N 本周调整幅度明显更大，价格区间下移。9 月行业整体排产小幅回落，产量增减呈现明显

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

结构性分化。

4. 组件：

本周国内组件价格重心出现小幅下移，前期局部让利开始向整体重心传导。分布式方面，企业指导价依旧未作明显调整，但成交均价全线走弱，不过近期成交量确有增加。集中式端则出现边际改善：近期交付量开始增多，亦有部分大型项目启动招标，装机量与订单量呈现双向增长，只是价格尚未获得上涨动力。库存方面，国内组件库存小幅下降，目前国内组件成品厂商库存量仍超 25GW，但部分前期并未跟随价格上涨的 TOPCon 企业已出现库存见底情况，整体库存分布较为分化。

本周组件 FOB 价格呈现结构性波动。周初海外需求仍处恢复阶段，企业普遍维持观望，部分厂商随后通过小幅让价争取订单、加快出货。随着组件成本持续高位运行，厂商盈利压力进一步加大，部分企业重新上调指导价，但海外终端对高价的承接能力有限，调价尚未充分反映至实际成交。

本周东南亚组件市场延续平稳运行，价格区间未见明显变动。部分市场活跃度略有回升，但整体区域仍处于较为平缓态势，买卖双方继续围绕价格展开博弈。

5. 胶膜：胶膜市场价格持稳。成本端近期 EVA 粒子价格小幅上行，个别胶膜厂已开始试探性上调散单报价，市场涨价预期有所升温，但目前粒子涨幅仍相对有限，成本向胶膜端的传导尚不明显。需求端来看，下游对胶膜采购仍以刚需为主，对涨价的接受度有待观察。

6. 光伏玻璃：本周玻璃价格暂时稳定，前期涨势暂歇，价格在 9 月新单报价落地后转入高位盘整。上行基础尚未破坏，但驱动方式正从"供给收缩 + 恐涨预期"向"需求端能否实质跟进"切换。核心支撑在于冷修后复产的强刚性——窑炉重新点火不仅需要数月准备周期，且点火成本高昂，在价格尚未修复至合理盈利区间之前，企业普遍缺乏复产动力，供给端短期难以形成有效回补。

7. 高纯石英砂：本周价格整体持稳。价格止跌的核心在于成本托底，而非需求转暖。近期坩埚和石英砂价格经过一系列下跌后已逐步止跌企稳，后续再度大幅降价的空间不大。

投资建议

建议关注：1）受益太空光伏技术突破、产能扩张的设备及耗材环节：建议关注迈为股份、奥特维、晶盛机电、连城数控、拉普拉斯、高测股份、宇晶股份、捷佳伟创等。

2）受益行业减产自律等供给侧改革的硅料、硅片、玻璃环节：建议关注通威股份、协鑫科技、大全能源、弘元绿能、福莱特、信义光能、TCL 中环、双良节能等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

3）受益于需求爆发、量增利稳的逆变器环节：建议关注阳光电源、德业股份、艾罗能源、固德威、禾迈股份、锦浪科技、昱能科技、上能电气、通润装备、禾望电气等。

4）具备价格弹性的电池片环节：建议关注爱旭股份、钧达股份等。

5）受益于 BC 等新技术放量的辅材环节：建议关注聚和材料、帝科股份、宇邦新材、同享科技、广信特材等。

6）穿越周期、有望实现盈利修复的组件环节：建议关注隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、横店东磁、阿特斯、东方日升等。

7）受益可再生能源补贴下发，估值有望修复的运营商企业：林洋能源、晶科科技等。

8）有望受益于主产业链价格回升及海外需求增长的辅材环节：建议关注福斯特、金博股份、美畅股份、高测股份、天宜上佳、海优新材、赛伍技术、明冠新材、鹿山新材、永臻股份、鑫铂股份、石英股份、欧晶科技、通灵股份、中信博、意华股份等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

2.2 风电板块观点

风电周观点：金风科技首批绿色甲醇发运，多个海风多个海风项目重要设备招标

金风科技首批绿色甲醇产品发运，项目从示范验证进入商业化运营。

9 月 10 日，**内蒙古兴安盟金风科技绿色甲醇项目首批产品正式发往辽宁营口港**，标志着全球首创风电制氢耦合生物质气化制甲醇全产业链技术路线实现完整工程化、产业化闭环，从示范验证阶段进入商业化运营阶段。该项目构建了“**风光新能源发电 — 绿电电解制氢 — 生物质低碳气化 — 绿氢耦合甲醇合成”的全新零碳产业路径**，验证打通从可再生能源采集、绿色原料制备到终端绿色产品输出的全链条创新体系，实现了从技术论证、中试迭代到百万吨级工业化落地的跨越式突破。目前，产品的全链条绿色认证、ISCC EU/PLUS/ISO 碳足迹及国内首张面向绿色甲醇的 RFNBO 绿氢认证已全部落地。金风科技已与马士基、赫伯罗特等全球头部航运企业签订累计超 75 万吨绿色甲醇长期保供协议，是国内最早实现绿色甲醇大规模国际化长协落地的企业。

江苏 325MW 海上风电项目风机招标，广东汕尾红海湾五项目 12 套导管架招标。

1）9 月 8 日，中国华电集团电子商务平台发布《江苏华电灌云 H6#海上风电项目风力发电机组(含塔架)采购招标公告》。该项目规模 325MW，本次招标包括海上风电机组、塔架及其附属设备采购，12.5MW≤投标机型单机容量≤12.9MW，共计 26 台。项目风机供货日期暂定为 2027 年 3 月至 2027 年 9 月。

2）9 月 8 日，中交招采网发布华润红海湾五海上风电项目 12 套导管架采购公开招标公告。华润红海湾五海上风电项目位于广东省汕尾市红海湾开发区南侧海域，场址中心离岸距离 30km，水深 35~40m，项目总装机容量 500MW，规划安装 28 台单机容量为 18MW 风力发电机组，风机基础采用四桩导管架型式，配套建设一座 500kV 海上升压站和一座海上无功补偿站；此次招标拟采购 12 套导管架。随着导管架招标，预计项目将很快开工建设。

风电产业链主要原材料价格变化：

本周 10mm 造船板、铸造生铁价格上涨，齿轮、废钢价格持平。2026 年 9 月 11 日风电产业链主要原材料价格较 2026 年 9 月 4 日：10mm 造船板全国均价上涨 0.13%，齿轮钢（宁波）价格持平，铸造生铁（上海）价格上涨 0.96%，废钢（唐山）价格持平。

投资建议

建议关注：1）欧洲海风及国内深海科技产业链：建议关注大金重工、天顺风能、海力风电、泰胜风能、东方电缆、中天科技、亨通光电、亚星锚链、振华重工等；

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

2）风机招标价格稳中有升，关注风机盈利水平回升有望超预期，以及海外&海上风机在手订单充足的整机企业：建议关注金风科技、运达股份、三一重能、明阳智能等；

3）产能紧缺的大兆瓦铸锻件、叶片等零部件：建议关注金雷股份、新强联、日月股份、广大特材、中材科技、威力传动、德力佳等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

3 储能板块观点

储能周观点：8 月储能采招 93.2GWh 需求高增，光储龙头启动顺价，盈利修复可期

8 月储能采招 93.2GWh，需求放量+报价企稳，储能盈利修复窗口显现

2026 年 8 月国内储能采招落地 32.0GW/93.2GWh，其中系统及含设备 EPC 合计 87.2GWh，另有约 6GWh 电芯订单，需求侧放量趋势明确。结构上，独立式储能占比 68%仍为绝对主力，集采框采占 28%，可再生能源配储占 3%，用户侧不足 1%；区域上新疆（含兵团）、山西、内蒙以 12.0/10.1/9.6GWh 领跑，大基地与电网侧需求共振。值得关注的是，混合储能本月在 13 个地区铺开，应用场景覆盖技术示范与一二次调频，意味着压缩空气、液流、飞轮等非锂技术正借助混合方案加速商业化渗透，或为相关技术路线标的带来主题性机会。

价格端信号偏积极，产业链盈利预期边际改善。8 月 2h 系统均价 0.692 元/Wh，环比上涨 19.5%、回归 6 月水平，且本月报价温和、未现恶性低价抢单，价格竞争明显趋缓；4h 系统均价 0.530 元/Wh，环比仅微降 2%。EPC 端 2h/4h 均价分别为 1.144、0.877 元/Wh，环比+8.2%/-9.7%。整体看，储能系统报价正从此前以价换量转向量价稳态，价格战缓和叠加需求高增，系统集成商与电芯环节的盈利修复弹性值得跟踪，后续需持续观察集采大单价格对均价的扰动及 4h 长时储能占比提升对单价中枢的摊薄效应。

光储产业链集体提价，阳光电源上调逆变器/ PCS，行业由以价换量转向保盈利

据储能与电力市场的信息，阳光电源已于 9 月 11 日向下游客户发出调价函，自 9 月 20 日起对光储产品全线提价 5%-15%，覆盖组串式/模块化/矩阵式逆变器（+5%~10%）、中压并网逆变器（+10%~15%）、储能变流器（+5%~10%）、储能变流一体机（+10%~15%）及电力/工商业储能系统（PT/PS 系列均+5%~10%）。公司归因于铜、铝、锡、银、金等有色金属价格持续走高叠加核心零部件供应趋紧，物料成本抬升已使现有定价无法覆盖综合投入。在光伏主链长期价格战、盈利承压的背景下，逆变器与储能环节龙头率先顺价，既是其议价权与格局优势的直接体现，也释放出板块从以价换量转向保盈利定价策略的关键信号。

本轮提价并非孤例：7 月以来盛弘股份（储能微网、户储、充换电设备，+10%~30%）、绿能慧充（+15%~25%）、润诚达（+10%~25%）、亿纬锂能（9 月起叠加 2%消费税成本）、领充新能源（+10%~25%）、易事特（全系列+10%~25%）等已密集调价，行业涨幅区间 2%-30%，覆盖正极材料、电芯、PCS、光储充设备全链条。驱动因素有二：一是铜、银、锡、PCB、半导体、磁性件等原材料与核心器件价格上涨，二是电池消费税的成本传导。后续需跟踪提价落地后下游电站/业主的接受度及对装机节奏的潜在扰动。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

投资建议：

国内容量电价政策推动储能盈利模式落实，有利于国内大储长期发展。欧洲户储市场需求旺盛，美国大储有望受到缺电和数据中心的推动，便携式储能市场方兴未艾，持续看好国内大储、工商业与海外户储市场需求共振。

建议关注：1）优质储能集成标的：科华数据、南都电源、南网科技、鹏辉能源、科士达、林洋能源、金盘科技、上能电气、盛弘股份、新风光、科信技术、科陆电子、智光电气、四方股份；

2）价高利优的户储企业：派能科技、华宝新能、科士达、阳光电源、德业股份；

3）优质储能运营商：南网储能、林洋能源、华自科技；

4）受益光储放量的逆变器环节：阳光电源、昱能科技、禾迈股份、锦浪科技、固德威、德业股份；

5）盈利回升的储能电芯环节：鹏辉能源、南都电源、林洋能源、宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、国轩高科；

6）其他：结构件：祥鑫科技、铭利达；BMS：华塑科技；温控：英维克、同飞股份、高澜股份、申菱环境；消防：青鸟消防、国安达；

7）低基数高增速的工商业储能：全球化布局工商业储能龙头盛弘股份、沃太能源（上市中）；切入工商业储能的电网设备公司杭州柯林、西力科技；全球分布式储能龙头固德威、锦浪科技、德业股份等；光储充领军企业星云股份、特锐德等；此外关注麦格米特、津荣天宇、合康新能等；

8）关注新兴增长的南非储能标的：德业股份，海兴电力。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

4 电力设备板块观点

电力设备周观点：甘肃、广东新增多条特高压输电工程，叠加运营商 182 亿 AIDC 招标，电力与算力基建双主线共振

甘肃六大外送通道成型，广东新增一条多端柔性直流输变电工程

1）近日，国家正式批复甘肃在“十五五”时期新增陇电入鄂、陇电入赣两条特高压电力外送通道。至此，甘肃规划布局的 6 条跨省电力外送通道整体成型。目前，陇电入湘、陇电入鲁两条通道已建成投运，陇电入浙、陇电入川两条通道正在加快建设，新增的陇电入鄂、陇电入赣两条通道计划于“十五五”期间建成投产。6 条通道全部建成后，甘肃跨省输电总规模将进一步提升，年外送清洁电能有望超过 2000 亿千瓦时。

2）国家《新型电力系统建设“十五五”规划》重点项目——粤东清洁能源送深多端柔性直流输变电工程计划于 2029 年开工建设。该工程起于广东汕尾，落点广东深圳，线路全长超 300 公里，输电容量 800 万千瓦，工程最大创新点，是采用多端柔性直流直接接入 220 千伏城市电网的技术路线，可为深圳 500 千伏网架提供柔性互济通道与黑启动电源。项目投运后可把粤东海上风电、核电等绿色能源高效输送到深圳。

三大运营商 8 月 AIDC 配套招标 182 亿，资本开支重心转向智算底座

2026 年 8 月三大运营商风火水电及土建配套类招标总额超 182 亿元，且绝大多数直接投向 AIDC 集群建设与配套升级，验证算力基建景气度。结构上中国移动以 115.56 亿元绝对主导；中国电信 41.65 亿元聚焦粤港澳大湾区（超 27 亿）与内蒙古、甘肃庆阳绿电智算集群；中国联通 24.96 亿元中近 70%集中投向呼和浩特基地——整体高度贴合东数西算的框架，东部做低时延推理、西部做绿电训练。值得注意的是，本轮招标以高规格机电工程、高等级电力配套为核心（AI 服务器单机柜功率为传统 3-5 倍），机电 EPC、供配电、变电设备等细分环节的量价弹性是订单兑现确定性较强的方向。

传统业务承压倒逼转型，算力业务成为运营商估值重构的核心抓手。三大运营商的今年上半年传统业务均同比下降，而算力业务逆势增长——其中联通算力收入 419 亿元，同比增长 13%。capex 结构从建通信网根本性转向建智算底座。管理层亦定调，加强 AIDC 建设。意味着 AIDC 设备与工程链（机电工程、电力设备、液冷温控）的需求侧景气获得了运营商 capex 的强背书。

投资建议

建议关注： 看好出海、电改、数字配网三条投资方向：1）受益于海外电网建设加速，建议关注拥有渠道优势及海外产能的国内变压器出海厂商【金盘科技】、【伊

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

戈尔】、【明阳电气】、【扬电科技】（突破欧洲市场），以及具备出海能力的零部件龙头【望变电气】、【华明装备】、【云路股份】；2）电改建议关注：虚拟电厂【国能日新】、【东方电子】以及微电网/能源管理（受益于源网荷储及企业节能）【安科瑞】、【南网能源】、【苏文电能】；3）数字配网方向建议关注配网数字化软件及平台【国电南瑞】、【国网信通】、【威胜信息】、【泽宇智能】，巡检机器人及无人机【申昊科技】、【亿嘉和】、【南网科技】，以及配用电终端【杭州柯林】、【四方股份】、【金智科技】、【友讯达】；4）充电桩：建议关注运营标的【特锐德】、【万马股份】。以及有海外渠道的充电桩模块及充电桩整桩公司：【盛弘股份】、【科士达】、【炬华科技】、【通合科技】、【欧陆通】、【道通科技】。零部件【沃尔核材】等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

5 风险提示

1）消费复苏不及预期、海外政策风险、新技术落地不及预期等；

2）光伏下游需求不及预期；行业竞争加剧；上游原材料价格大幅波动；

3）风电装机不及预期；政策落地不及预期；原材料价格波动等；

4）国际政治形势风险，市场规模不及预期；

5）电网投资进度不及预期；政策落地不及预期等；

6）氢能技术路线、成本下降尚存不确定性。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

一般声明

华福证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn