下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备新能源行业点评

欧盟公共采购法影响分析：产能本土化已启动 海风影响有限

优于大市

◆ 行业研究·行业快评 ◆ 电力设备 ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	李全	021-60375434	liquan2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524070002
联系人：	王喆萱		wangzhexuan@guosen.com.cn	

事项：

2026年9月9日，欧盟委员会正式通过了《公共采购法》（Public Procurement Act）提案，由欧盟工业战略专员塞茹尔内（Stéphane Séjourné）主导推出。这项立法提案规定各国政府把包括能源、供水、铁路、港口、机场和邮政服务等重要公共服务的采购招标，优先考虑欧洲供应商，这项"欧洲优先"政策还将扩大到药品，以及电动车、太阳能板等气候相关产品。

国信电新观点：

1）从供给侧来看：法案涉及直接出口欧盟的高压电网设备、大型储能系统、海风管桩、动力和储能电池等。过去5年国内龙头企业已提前布局本土化产能，因此储能系统、海风管桩、锂电池均有本土产能应对；电网设备在欧洲供货占比较低，难以触及中标比例红线。

2）从需求侧来看：法案约束公用基础设施领域，并且限制是非豁免区域的企业中标不超过单次投标占比的50%，对户用光储实质影响有限；风电整机行业则由于面向欧盟的出口占比极低，影响很小。

3）立法程序尚未完成，该规则仍需欧洲议会与理事会通过。当前头部企业在手订单饱满，在欧盟市场供应链具有短期不可替代的地位。

投资建议：关注在欧洲有本土化产能或估值已具有吸引力的细分行业龙头，包括大金重工、东方电缆、金风科技、正泰电器。

风险提示：行业竞争加剧、原材料成本增加、贸易壁垒风险升级。

评论：

2026年9月9日，欧盟委员会正式通过了《公共采购法》（Public Procurement Act）提案，由欧盟工业战略专员塞茹尔内（Stéphane Séjourné）主导推出。这项立法提案规定各国政府把包括能源、供水、铁路、港口、机场和邮政服务等重要公共服务的相关采购优先考虑欧洲供应商。这项“欧洲优先”政策还将扩大到药品，以及电动车、太阳能板等气候相关产品，云端运算和人工智能等技术领域也被纳入。

欧盟委员会于今年3月4日提出《工业加速器法案》（IAA）草案，拟针对钢铁、水泥、铝、电动车及部分净零技术产品，分类引入欧盟原产和/或低碳要求。该草案与已应用于医疗器械采购领域的国际采购工具（IPI）、《外国补贴条例》（FSR），以及反倾销、反补贴措施等，共同构成欧盟持续完善的产业与贸易政策工具箱。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、几个政策关键点：

首先，该法案不是强制配额，但给了排除依据：新规不会设定强制性比例要求，也没有强制要求排除其他国家的投标者，但将提供明确法律依据使当局能够优先选择欧洲企业。但如果某项投标案所使用的产品或供应来源有超过一半来自欧盟以外地区，各国政府也可以拒绝这项投标。

其次有互惠豁免：已同意遵守 WTO 政府采购协定（GPA）规则的外国供应商（包括美国和英国）将获得优先待遇，中国不在 GPA 成员之列，暂时被排除在豁免之外。

第三，立法程序尚未完成：该规则仍需欧洲议会与理事会通过，内容可能出现调整。

二、按行业分析影响

海底电缆、变压器、高压开关，市场份额难以触及上限

这三类属于电网和能源基础设施设备，采购方主要是欧洲各国的输配电运营商（TSO/DSO）、海上风电开发商，属于典型的公共采购或受公共资金支持的项目。

但是由于欧洲本土企业在该领域有较高的市场份额，如西门子能源、ABB、日立能源、耐克森、普睿司曼等，欧盟境外企业难以触及法案上限。中国厂商如中天科技、亨通光电在海缆领域，特变电工、许继电气、平高电气、思源电气在变压器、开关领域过去几年刚开始在欧洲市场取得订单突破。这类项目认证周期长、技术门槛高，欧洲本土产能短期难以完全填补缺口。

电网级储能，本土化产能已在路上

大型储能项目多由公用事业公司、电网运营商招标建设，属于这次法案覆盖的能源范畴内。2026 年 1 月份欧盟安全研究所（EUISS）研究员 Caspar Hobhouse 撰写的《电网中的中国：限制中国在欧洲能源系统中的影响力》中建议通过公共采购，保障服务军事能源基础设施等敏感、高风险领域的最低欧盟境内生产水平。

目前阳光电源波兰工厂正在建设中，预计 2027 年上半年建成，涵盖逆变器和储能产品，旨在满足欧洲本地化需求并增强客户信心。公司泰国工厂已运营，未来将根据全球化运营和更加贴近客户的原则布局海外产能。禾望电气、海辰储能等企业也纷纷在欧盟布局产能。

表1：储能企业在欧盟的产能布局

企业	欧盟工厂位置	状态	设计产能
阳光电源	波兰下西里西亚省，瓦乌布日赫经济特区	2027 年上半年计划投产	投资约 2.3 亿欧元，面积 65,400 平方米；规划年产 20GW 逆变器、12.5GWh 储能系统，预计创造 400 个岗位
禾望电气	匈牙利佩斯州 Fót	制造基地已投产。2026 年 3 月 13 日公告首台设备下线	面积超过 3,600 平方米；首台产品为 950V/5.25MW 水冷双馈风电变流器。当前聚焦风电变流器，未来拓展光伏逆变器、储能系统及配套产品
派能科技	意大利帕多瓦，Sant’Angelo di Piove di Sacco	已运营，2025 年 3 月 18 日举行开业仪式	由派能欧洲子公司与意大利 Energy S.p.A.共同投资，制造派能储能产品
国轩高科	德国哥廷根	工厂 2023 年 9 月投产；2025 年 5 月公司确认储能产品已实现德国本地生产供应	包括 5MWh 储能柜等产品
海辰储能	西班牙纳瓦拉	已签投资承诺、推进落地；2026 年 4 月公布协议，6 月 29 日举办本地产业对接活动。尚未查到正式投产确认	计划投资约 4 亿欧元、创造约 700 个岗位；涉及储能电芯制造及固定式储能系统组装，目标 2027 年开始生产

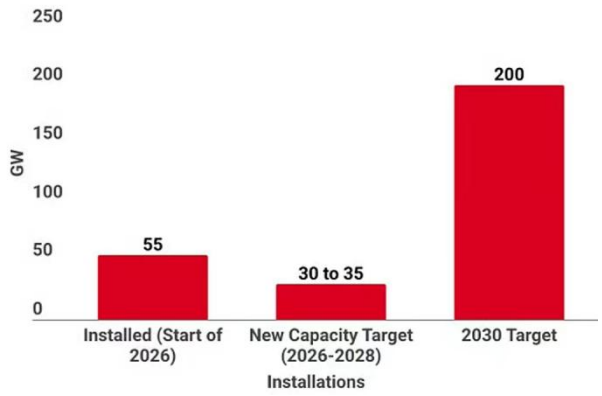
资料来源：公司公告、官网信息，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

户用光伏和户用储能直接影响有限

对于德业股份、固德威、阳光电源、正泰电器等从事的户用储能和光伏业务的企业，主要通过经销商、安装商面向终端家庭消费者销售，走的是市场化渠道而非政府直接招标，因此不在这次《公共采购法》的核心约束内。但严格意义来讲，仍有可能存在比例较小的间接影响：例如部分国家的户储购置补贴/税收优惠若被要求与“欧洲制造”挂钩，会影响部分需求。当前欧洲户用光储逐渐转向平价能源刚需的市场化发展模式，而非依赖政府补贴刺激。

图1：欧洲储能装机目标（GW）



资料来源：European Commission，国信证券经济研究所整理

图2：不同情景下欧洲年度新增电池储能装机规模预测（GWh）



资料来源：SolarPower Europe，国信证券经济研究所整理

动力和储能电池，产业链早已布局本土化建设

锂电池本身既是储能也是电动车的核心部件，因此会同时受到《公共采购法》（政府采购的电动大巴、公务用车、电网侧储能电池）和《工业加速器法案》（要求公共采购的电动车“电池很大部分在欧洲制造”）的双重约束。宁德时代、国轩高科等已在欧洲建厂的企业受冲击相对较小。

锂电材料企业也纷纷配套客户需求，在欧洲建设产能。其中起步较早的有当升科技，其欧洲本土产能总规划为 50 万吨，包括 20 万吨多元材料和 30 万吨磷酸（锰）铁锂。一期 6 万吨/年正在建设，最新预计 2026 年底部分产线建成投产；项目公司目标为 2027 年启动商业化生产。按超高镍及高镍多晶、单晶材料要求设计，同时兼具中镍产品生产能力。当升科技持股 70%，芬兰矿业集团持股 28.3%，LG 新能源持股 1.7%。

表2：锂电产业链于欧洲本土布局情况

环节	企业	工厂位置	环节	企业	工厂位置
锂电池	宁德时代	德国、匈牙利、西班牙	正极材料	当升科技	芬兰
	亿纬锂能	匈牙利		湖南裕能	西班牙
	国轩高科	德国、斯洛伐克		容百科技	波兰
	欣旺达	匈牙利		厦钨新能	法国
	中创新航	葡萄牙	隔膜	恩捷股份	匈牙利
	海辰储能	西班牙		星源材质	瑞典
结构件	科达利	德国、匈牙利、瑞典	电解液	新宙邦	波兰
负极材料	杉杉股份	芬兰		瑞泰新材	波兰

资料来源：各公司公告、官网信息，国信证券经济研究所整理；注：不完全统计

下载日志已记录，仅供内部参考

海上风电管桩：订单集中在欧盟以外区域（英国），德国已有产能布局

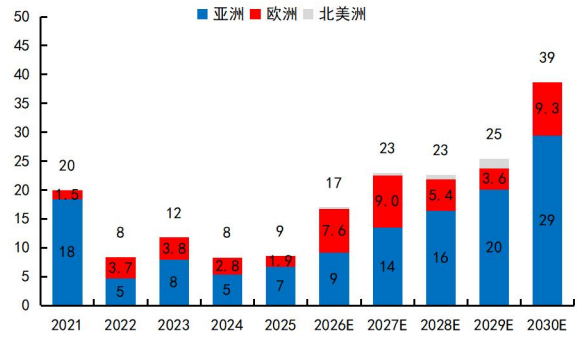
海上风电项目的开发商往往是国家能源公司或受政府特许/补贴支持的项目主体，有可能被纳入广义的公共采购范畴。但是管桩行业（大金重工、泰胜风能、天顺风能等）历史上长期承受反补贴调查等贸易壁垒冲击，因此提前启动了产能多元化和本土化战略。

早在 2019 年天顺风能就着手筹备欧盟本土工厂。目前德国在建 50 万吨产能，计划 2027 年投产。大金重工在德国北海 Nordseecluster B 海上风电项目（RWE 与挪威央行投资管理公司共同开发）中，就与波兰当地的船厂进行零部件的生产合作，公司同时布局了欧洲母港服务。

另外一方面，未来 5 年欧洲地区的海风建设需求主要集中在英国，英国单一地区的需求已经接近欧盟整体，因此该法案对海风管桩企业影响非常有限。

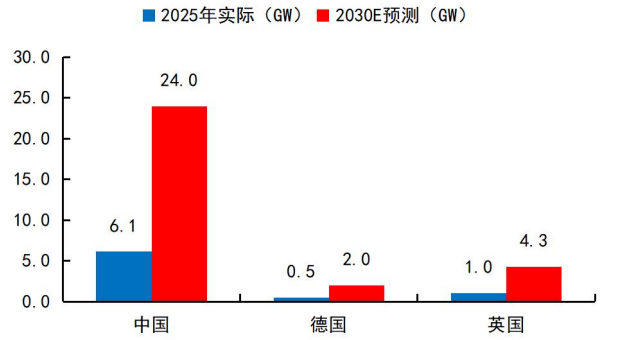
大金重工今年密集获得造船订单——散货船、半潜驳船、风电甲板运输船，金额超过 103 亿元，主要在 2028-2029 年交付，交易对手全部是希腊、挪威、荷兰的私营船东/航运公司，本质上是普通商业采购合同。

图3：全球海上风电年度新增装机预测（GW）



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理及预测

图4：主要国家海上风电年度新增装机对比（GW）



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理及预测

表3：海风管桩企业在欧盟的产能布局

企业	欧盟境内布局	产能及产品	已确认进展	备注
天顺风能	德国库克斯港（Cuxhaven）海工基地	设计年产 50 万吨单桩；设计能力覆盖直径 14 米、单根重 3,500 吨的超大型单桩	在建，2027 年试生产	可计入欧盟在建单桩产能，不能计入现有有效产能。产能公告、建设进度、半年报
大金重工	欧洲母港网络；另规划欧洲总装基地	总装布局主要与超大型海工结构、浮式基础发展相关；未核实到已投产的欧盟单桩制造吨位	欧洲母港布局丹麦欧登塞港、德国库克斯港、西班牙希洪港，目前出口海母港服务、拟建总装基地分别统计，工主要由国内基地供应；波兰国有什不计作已投产单桩工厂。招股书、半切青“Wulkan”船厂开展本地制造合年报作	

资料来源：公司公告、官网信息，国信证券经济研究所整理

风电整机：欧盟不是主要市场

欧盟境内陆风市场规模约为 20GW，总体规模仅相当于中国市场的六分之一。同时由于欧盟市场是全球风电行业的“摇篮”，本土企业众多，因此并不是国产风电企业国际化的重点区域。

截至 2026 年 6 月末，金风科技业务覆盖范围为全球六大洲、49 个国家；国际业务累计装机约 14.85GW。2025 年中国风机整机厂商在欧盟 27 国的新增安装规模仅为 0.28GW，占中国风机出海总量的 3%，占比远低

下载日志已记录，仅供内部参考

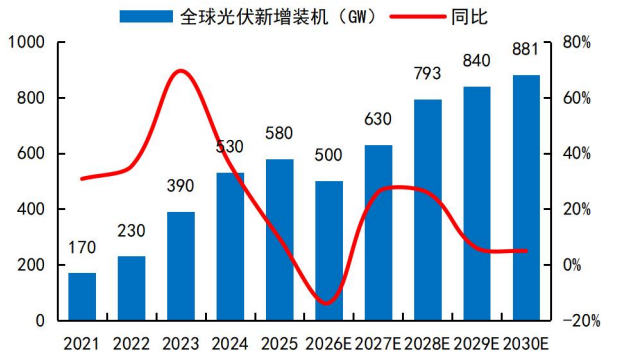
于亚太（不含中国，占 57%）、中东（占 16%）、非洲（占 12%）及南美洲（占 8%）等新兴市场。2025 年欧洲本土整机商（包括丹麦、德国、西班牙等国厂商）在欧洲本土风电市场（包含陆上与海上，总新增装机 19.3 GW）中占据了 94.5% 的绝对市场份额。

图5：全球风电年度新增装机预测（GW）



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理及预测

图6：全球光伏年度新增装机预测及同比（GW、%）



资料来源：CPIA，国信证券经济研究所整理及预测

综上：我们分析在欧盟《公共采购法》如果进入实施阶段，短期最直接影响是电网设备企业的订单增速，而储能系统、电池、海风管桩、风电整机等产业，均有前置的本土化措施，叠加欧盟地区短期的产能瓶颈和法案的执行周期等因素，对国产龙头企业的基本面影响非常有限。

◆ 投资建议：

关注各细分行业龙头企业，建议关注大金重工、东方电缆、金风科技、正泰电器。

表4：相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
		（亿元人民币）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002202.SZ	金风科技	754	27.74	39.92	52.29	27.2	18.9	14.4	1.9
603606.SH	东方电缆	281	12.71	20.07	22.96	22.1	14.0	12.2	3.3
002487.SZ	大金重工	241	11.03	14.77	21.10	21.8	16.3	11.4	1.7
002028.SZ	思源电气	1,084	31.50	41.58	57.46	34.4	26.1	18.9	6.6
601877.SH	正泰电器	553	45.01	52.78	56.55	12.3	10.5	9.8	1.2
300014.SZ	亿纬锂能	1,092	41.34	74.03	101.92	26.4	14.7	10.7	2.2
300073.SZ	当升科技	207	6.32	10.82	13.54	32.8	19.2	15.3	1.4
300750.SZ	宁德时代	15,585	722.0	963.5	1,200.9	21.6	16.2	13.0	4.1
300274.SZ	阳光电源	1,804	134.61	156.79	184.76	13.4	11.5	9.8	3.6
603063.SH	禾望电气	144	5.31	4.17	6.57	27.2	34.6	22.0	2.6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测　注：上述公司盈利预测来自国信证券经济研究所

◆ 风险提示：

行业竞争加剧、原材料成本增加、贸易壁垒风险升级。

下载日志已记录，仅供内部参考

相关研究报告：

《电力设备新能源 2026 年 9 月投资策略-锂电企业 Q2 出货量快速提升，储能需求稳步增长》 ——2026-09-09
《电力设备新能源行业点评-阿里配售800亿港元投资AI,国产算力基建发展迈上新台阶》——2026-08-23
《电力设备新能源 2026 年 8 月投资策略-国内风电需求逐步复苏，电网投资确定性凸显》 ——2026-08-04
《双碳重大政策点评-节能降碳政策密集落地，节能设备有望迎来更新周期》 ——2026-07-28
《电力设备新能源行业点评-风电 6 月新增装机同比+166%，下半年旺季可期》 ——2026-07-23

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032