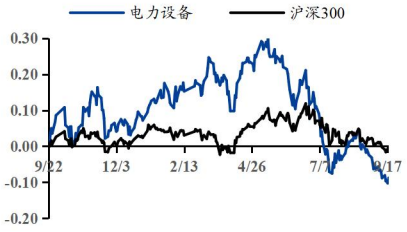
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备

产业周跟踪：政策再支持固态钠电，继续看好 AI 电源产业链

强于大市（维持评级）

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、村田官宣料号 EOL，MLCC 从价格周期走向结构性缺货——2026.09.14
2、产业周跟踪：坚定看好 AI 底部投资机遇——2026.09.13
3、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

投资要点：

- **锂电板块核心观点：电子信息制造业发展十五五规划强调固态钠电，8 月电池产销再创新高。**1）两部门印发《电子信息制造业发展"十五五"规划》；2）8 月新能源车占比达到 60.6%；3）8 月电池产销再创新高；4）本周锂电材料价格变动要点：DMC、电解铝、电解铜涨幅居前，氢氧化锂、碳酸锂、磷酸铁锂等锂电材料跌幅显著。

- **光伏板块核心观点：印尼百 GW 光伏规划打开出海前景，国内光伏产业链呈现结构性分化。**印尼推出三年 100GW 激进光伏规划，本质是财政减负与能源安全工程，80GW 配套村级分布式光伏+储能，将拉动组件、储能、逆变器、EPC 及电网改造需求，但项目落地受制于电网薄弱、土地、成本与 PLN 承接能力，国内具备印尼本地产能、海外 EPC 与融资能力的光储龙头有望受益；国内光伏产业链本周呈现明显结构性分化，多晶硅报价小幅上行后回归平稳，硅片 210N 价格阶段性修复、183 规格承压，电池片不同尺寸价格分化，国内组件价格重心小幅下移、集中式需求边际改善，胶膜企业有涨价预期但与下游博弈，光伏玻璃涨势暂停、库存持续去化，高纯石英砂价格筑底，行业整体尚未迎来全面需求反转，结构性机会为主。

- **风电板块核心观点：江苏"十五五"末海风装机目标至少 18GW，德国 Gennaker 海风项目完成财务结算。**1）江苏"十五五"末海风累计装机目标至少 18GW，稳妥推进深远海风电试点；2）德国 Gennaker 海上风电项目完成财务结算，大金重工负责过渡段供应；3）风电产业链主要原材料价格变化：本周齿轮钢、铸造生铁、废钢价格持平，10mm 造船板价格下降。

- **储能板块核心观点：8 月储能独立储能成主力；河南淇县试点突破分布式储能交易机制。**1）8 月新型储能装机总量稳健，结构换挡，独立储能撑起新增主力；2）鹤壁淇县分布式资源聚合交易落地，分布式储能拥有售电主体资格。

- **电力设备板块核心观点：甘浙特高压直流工程全线贯通，SST 重构 AIDC 供电体系。**1）青粤特高压直流积极向前推进，甘浙±800 千伏特高压直流工程全线贯通；2）SST 重构 AIDC 供电链路，海内外厂商加速卡位验证。

- **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。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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
下载日志已记录，仅供内部参考

1 新能源汽车和锂电板块观点

电车&锂电：电子信息制造业发展十五五规划强调固态钠电，8 月电池产销再创新高

两部门印发《电子信息制造业发展"十五五"规划》

巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，支持新型电池在智能终端、新能源车、船舶、航空、智能机器人等场景应用；钠电被写入"强化"清单。这是本月锂电/钠电/固态等新型电池最重磅政策定调。

8 月新能源车占比达到 60.6%

8 月，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%，新能源汽车主导地位持续巩固，月度销量占比再创新高。2026 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%。2026 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 1066.8 万辆和 1065 万辆，同比分别增长 10.8%和 10.7%。

8 月电池产销再创新高

8 月，我国动力和储能电池合计产量为 237.0GWh，环+8.8%，同+69.8%；销量为 223.1GWh，环+20.5%，同+65.9%；出口 42.4GWh，环+20.4%，同+87.5%（占当月销量 19.0%）；国内动力电池装车量 79.0GWh，环+5.9%，同+26.3%——其中磷酸铁锂电池装车 67.6GWh（占 85.6%，环+7.0%、同+31.0%），三元电池装车 11.0GWh（占 14.0%，环-1.0%、同+0.9%）。1-8 月累计：产量 1523.9GWh（同+57.0%），销量 1387.7GWh（同+50.7%），出口 259.0GWh（同+49.6%），累计装车 489.1GWh（同+17.0%）。

本周锂电材料价格变动要点：DMC、电解铝、电解铜涨幅居前，氢氧化锂、碳酸锂、磷酸铁锂等锂电材料跌幅显著。

上涨居前：DMC 电池级国产本周价格+2.9%达 0.71 万元/吨，电解铝均价国产本周价格+0.8%达 2.44 万元/吨，电解铜 1#国产本周价格+0.8%达 11.03 万元/吨。

下跌居前：氢氧化锂 56.5%粗颗粒国产本周价格-9.1%达 12.95 万元/吨，碳酸锂工业级 99.2%（盐湖）国产本周价格-7.8%达 12.95 万元/吨，碳酸锂电池级 99.5%（矿石）国产本周价格-7.5%达 13.55 万元/吨，磷酸铁锂动力(粉体压实 2.4-2.5g/mAh）国产本周价格-7.2%达 5.16 万元/吨，磷酸铁锂储能(粉体压实 2.4-2.5g/mAh)国产本周价格-7.2%达 5.17 万元/吨。

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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：

【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
下载日志已记录，仅供内部参考

2 新能源发电板块观点

2.1 光伏板块观点

光伏周观点：印尼百 GW 光伏规划打开出海前景，国内光伏产业链呈现结构性分化

印尼推出三年 100GW 激进光伏规划，本质是财政减负与能源安全工程，80GW 配套村级分布式光伏+储能，将拉动组件、储能、逆变器、EPC 及电网改造需求，但项目落地受制于电网薄弱、土地、成本与 PLN 承接能力，国内具备印尼本地产能、海外 EPC 与融资能力的光储龙头有望受益；国内光伏产业链本周呈现明显结构性分化，多晶硅报价小幅上行后回归平稳，硅片 210N 价格阶段性修复、183 规格承压，电池片不同尺寸价格分化，国内组件价格重心小幅下移、集中式需求边际改善，胶膜企业有涨价预期但与下游博弈，光伏玻璃涨势暂停、库存持续去化，高纯石英砂价格筑底，行业整体尚未迎来全面需求反转，结构性机会为主。

印尼三年 100GW 光伏装机规划，机遇与电网约束并存

印尼的三年 100GW 光伏计划本质上不是单纯的绿色能源目标，而是高油价和燃油补贴压力下的财政自救与能源安全工程：项目总投资约 730 亿美元，预期每年节省 47 亿美元能源进口开支、减碳 1.4 亿吨并创造 552 万个就业岗位。但从基数看，这一规划极为激进——截至 2025 年底印尼累计光伏装机仅 1.49GW，2025 年新增 546MW，三年 100GW 意味着累计装机放大近 70 倍、年均新增约 33GW，是 2025 年实际新增规模的 60 倍。结构上，80GW 为村级分布式光伏并配置 320GWh 储能，剩余 20GW 为集中式电站，因此其对中国产业链的潜在拉动不仅限于组件，还包括储能、逆变器、EPC、电网改造和离网微网系统。

不过，印尼光伏建设的核心约束在于电网、土地和成本： 2025 年印尼的煤电仍占发电量 67.6%，可再生能源仅 15.9%，且电网标准和输电设施薄弱；光伏购电价为每千瓦时 5—6 美分，显著高于火电的 3—4 美分，若缺乏补贴或低成本融资，国家电力公司 PLN 的承接能力会成为瓶颈。对中国企业而言，机会在于印尼已成为规避贸易壁垒的制造基地和出口通道——截至 2026 年 8 月当地已有 34 家组件工厂、年产能约 10.9GW，首批 14 个项目中有 6 个有中国企业参与。因此，优先关注具备印尼本地产能、融资关闭能力、海外 EPC 经验和回款保障的光伏组件、储能系统及电力设备龙头。

光伏产业链边际变化：

1. 多晶硅：本周多晶硅市场报价小幅上行，主要前期受相关减产会议影响，部分参与者挺价意愿增加，市场部分低价资源减少，价格重心上移。后续市场再次回归稳定，市场成交整体仍以零星成交为主，下游继续消化旧有库存。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 硅片：本周价格出现结构性分化。210N 价格出现阶段性修复，但市场整体供需格局尚未出现明显改善。成本端，减产预期对硅料价格形成一定支撑，但当前硅料市场实际成交仍较少，对硅片价格的支撑力度仍需观察。供应端，当前供应仍高于下游需求，企业出货压力仍存。预计短期硅片价格延续结构性分化，210N 能否持续上行仍需关注下游需求及库存变化，183 受海外需求回落及国内需求偏弱影响，价格或仍将承压。

3. 电池片：本周电池片整体价格稳中有分化，210R 小幅上行，183、210N 价格维稳运行，成本支撑叠加海外订单托底部分尺寸韧性，但国内终端需求释放有限、整体累库延续，上下游博弈持续，市场以稳为主、结构性特征凸显。

4. 组件：

本周国内组件价格重心继续小幅下移，前期局部让利向整体重心传导的过程仍在延续。分布式方面，企业指导价依旧未作明显调整，但成交均价延续全线走弱。集中式端则延续边际改善：近期交付量继续增多，部分大型项目招标陆续推进，装机量与订单量呈现双向增长，不过价格尚未同步获得上涨动力。库存方面，国内组件库存继续小幅下降，部分前期并未跟随价格上涨的 TOPCon 企业库存见底情况延续，整体库存分布依旧较为分化。

本周组件 FOB 价格涨跌互现，整体波动有限。周初厂商多沿用上周报价并观望需求恢复情况，随着市场回暖预期增强，企业通过普遍降价促进出货的意愿不高，但在实际成交仍偏弱的背景下，供需双方及组件厂之间的价格博弈持续，部分订单仍有针对性让利。

本周东南亚组件市场延续低位窄幅波动，部分规格价格小幅抬升。区域询价活跃度有所改善，但实际成交增量仍较有限，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。近期原料价格持续上涨，胶膜企业对后续粒子价格仍有较强上涨预期，本周已开启二次议价，企业涨价意愿较为明确，但下游组件厂目前对价格上调仍存在一定抵触，双方仍处于博弈之中。

6. 光伏玻璃：本周玻璃涨势继续暂歇。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；库存端亦同步配合，当前行业玻璃库存天数去化趋势仍在延续。

7. 高纯石英砂：本周价格整体持稳。价格止跌的核心仍在于成本托底，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基本筑底，后续再度大幅降价的空间不大。供给端已随之作出反应：国内光伏坩埚用高纯石英砂产量连续下降，主要原因在于坩埚厂仍处于供过于求状态，部分头部坩埚企业按需求匹配供应量，进而放缓石英砂的采购节奏。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 风电板块观点

风电周观点：江苏“十五五”末海风装机目标至少 18GW，德国 Gennaker 海风项目完成财务结算

江苏“十五五”末海风累计装机目标至少 18GW，稳妥推进深远海风电试点。

近日，江苏省政府办公厅发布《关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知》。《规划》显示，**“十四五”末，江苏海上风电累计并网容量达 13.49GW，居全国第一；到 2030 年，海上风电累计并网装机容量达 18GW 及以上，即“十五五”累计新增 4.51GW 及以上。**《规划》提出培育壮大海洋新能源产业：发展柔性组网输电等关键技术，开发近海抗台型、深远海漂浮式风电机组以及海上漂浮式结构等关键模块。支持沿海三市统筹推进海上风电场改造升级、融合开发和退役管理，合理布局建设海上风电运维母港。建设深远海智慧风场，开展海洋能开发研究。探索推进海上能源岛建设。提升海上风机整机及配套设备研发制造能力，加速大兆瓦海上风电机组批量应用。稳妥推进深远海风电试点，探索“风光十氢氨醇”等多种能源集成方式。

德国 Gennaker 海上风电项目完成财务结算，大金重工负责过渡段供应。

近日，Skyborn Renewables 位于德国波罗的海的 Gennaker 海上风电项目已成功完成财务结算，筹集资金超过 30 亿欧元，标志着该项目正式从开发阶段进入建设阶段，计划于 2028 年底投入商业运营。该项目规划装机容量 976.5MW，拟安装 63 台西门子歌美飒 SG 14-236 海上风机，单机容量为 15.5MW。2025 年，Skyborn 确定了 Gennaker 项目所有主要供应和安装合同：EEW Special Pipe Construction（EEW SPC）负责制造单桩基础，**大金重工负责过渡件**，Seaway7 负责基础安装；海上风机由西门子歌美飒交付，由 Fred. Olsen Windcarrier（FOWIC）负责安装；由 TKF 与 Boskalis 组成的联合体负责阵列间电缆的供应与安装。

风电产业链主要原材料价格变化：

本周齿轮钢、铸造生铁、废钢价格持平，10mm 造船板价格下降。2026 年 9 月 18 日风电产业链主要原材料价格较 2026 年 9 月 11 日：10mm 造船板全国均价下降 0.05%，齿轮钢（宁波）价格持平，铸造生铁（上海）价格持平，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；

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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
下载日志已记录，仅供内部参考

3 储能板块观点

储能周观点：8 月储能独立储能成主力；河南淇县试点突破分布式储能交易机制

8 月新型储能装机总量稳健，结构换挡，独立储能撑起新增主力

8 月新型储能装机呈现“总量不弱、结构换挡”的特征：新增投运 3.76GW/11.42GWh，同比增长 13%/20%，环比下降 27%/35%，更像是 7 月并网高峰后的节奏性回落，而非需求趋势逆转。真正的边际变化是独立储能成为绝对主力，新增 3.33GW/10.51GWh，同比增长 129%/152%，贡献当月新增功率装机的 88.6%。这意味着行业正切换到容量补偿、现货交易和多元收益驱动的独立储能资产扩张。

具体看装机结构：电源侧配储同比下降 83%/91%，用户侧储能同比下降 64%/55%，传统工商储市场受峰谷价差收窄和回报周期拉长压制。区域上，华北贡献全国 65%的新增能量装机，内蒙古新增 4.01GWh、平均储能时长 4 小时，显示资源和电力市场机制优势正在向少数区域集中，但蒙西现货价差收窄也提示独立储能项目盈利并非单边改善。因此，更应关注独立储能占比提升带来的结构性阿尔法；钠电、液流电池等混合储能路线虽有示范项目催化估值，但磷酸铁锂仍占新增功率的 98.68%，新技术距离大规模业绩兑现仍需验证。

鹤壁淇县分布式资源聚合交易落地，分布式储能拥有售电主体资格

河南在鹤壁淇县启动分布式资源聚合交易试点，核心突破在于把分布式储能确立为可向试点范围内用户售电的交易主体，实质上打开了分布式光伏与台区储能隔墙售电的机制通道。通过“光伏—储能—用户”双边协商、月度及 D-2 日交易、现货优先出清和照付不议的结算，方案把分布式光伏余电、储能调节能力和工商业负荷组织成省级电力市场的增量交易层。这次直接受益方向包括分布式储能系统集成、PCS/EMS、台区储能、微电网及负荷聚合服务商，其次是具备河南本地渠道、工商业客户资源和电力交易运营能力的能源服务公司；若试点从 110 千伏袁庄变电站供区向更多台区复制，分布式储能的需求弹性、项目 IRR 和资产周转效率均有改善空间。不过，目前方案仍属小范围试运行，储能准入原则上不低于 100 千瓦/200 千瓦时，交易也以双边协商为主。实际收益仍取决于现货价差、合同定价、消纳条件、计量结算和电网安全校核。

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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
下载日志已记录，仅供内部参考

4 电力设备板块观点

电力设备周观点：甘浙特高压直流工程全线贯通，SST 重构 AIDC 供电体系

青粤特高压直流积极向前推进，甘浙±800 千伏特高压直流工程全线贯通

1）近日，青海海南清洁能源基地送电广东直流工程环评补充信息公示。青海海南清洁能源基地送电广东直流工程建设内容包括新建送端±800kV 换流站 1 座，新建受端±800kV 换流站 1 座和新建±800kV 直流线路，此外，还包括已建交直流线路的局部改造工程。青粤直流工程已被列入“十五五”规划 109 项重大工程项目，今年 3 月 24 日，其预可行性研究报告通过评审，标志着工程从预可研阶段转入可行性研究阶段。

2）根据国家电网消息，“十五五”期间，国家电网将完成对县域电网薄弱区域主干网架的升级改造，同时优化农村地区排灌排涝等季节性、临时性、流动性用电流程，提升农村地区用电营商环境。

3）9 月 14 日，甘肃至浙江±800 千伏特高压直流输电工程（以下简称“陇电入浙工程”）顺利完成黄河大跨越架线施工，标志着该工程甘肃段实现全线贯通。陇电入浙工程是国家电力发展规划重点项目，工程线路西起甘肃武威，东至浙江绍兴，全长 2370 千米，预计 2027 年建成投运。届时每年可向浙江输送电量超 360 亿千瓦时，其中新能源电量超 212 亿千瓦时。

SST 重构 AIDC 供电链路，海内外厂商加速卡位验证

AI 数据中心从百 MW 园区向 GW 级园区扩张、单机柜从百 kW 向 MW 级演进后，传统“中压交流—工频变压器—低压交流—UPS/整流—服务器电源”的多级供电架构，在占地、铜耗和转换效率上开始接近瓶颈，SST 通过电力电子器件实现中压交流到直流母线的直接转换，正在成为 800VDC 架构的重要技术路线。央视报道援引电力规划设计总院专家判断，2026 年有望成为固态变压器发展元年，2027 年前后逐步量产，远期或形成千亿元级市场。需求端的确定性也在增强：英伟达下一代 AI Factory 将从 Power Rack、Row Power Center 过渡到中压直转 800VDC 原生架构；并且 Google、Microsoft 和 NVIDIA 也在推动 800VDC 及 SST 规范，国内美团、快手、字节等互联网公司已开始与 SST 厂商进行技术和项目沟通，行业节奏大致对应 2026 年验证、2027~2028 年示范和初步放量。

电力设备公司也在最近相应的产品、产能规划：台达披露 SST 在手订单约 500MW，现有年产能规划 2GW、长期规划 6GW；为光能源常州工厂一期规划 5GW，阳光电源 EnerNeo SST 已实现市场供货并向头部客户送样，远景能源也推出 SST+800V 直流方案，海外 ABB、施耐德、伊顿同样在加速布局。这意味着板块的投资逻辑将从“有没有 SST 产品”切换到“是否进入头部 CSP 验证体系、是否拿到真实订单、是

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

否具备 MW 级产品到 GW 级交付的能力”。 800VDC 和 SST 的技术路线、客户认证周期、成本下降曲线及竞争格局尚未完全固化，真正的阿尔法要落实到订单、毛利率和批量交付能力上。

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
下载日志已记录，仅供内部参考

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
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