仅供内部参考，请勿外传

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 09 月 20 日

电力设备与新能源行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

新能源与电力设备组
分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）
yuwendian@gjzq.com.cn

分析师：张嘉文（执业 S1130523090006）
zhangjiawen@gjzq.com.cn

联系人：陆文杰
luwenjie3@gjzq.com.cn

联系人：彭治强
pengzhiqiang3@gjzq.com.cn

联系人：范晓鹏
fanxiaopeng@gjzq.com.cn

重视 BC 业绩、海风订单清晰拐点，AIDC 进入密集催化窗口

子行业周度核心观点：

整体观点：

美联储加息预期落地促科技板块表现，重申 AIDC 领域 Q4 潜在密集催化下的板块机会：1）液冷方面持续关注 9-10 月产业端积极变化及金刚石散热、导热材料等技术迭代方向（本周申菱环境公告海外大单）；2）电源方面持续关注 Rubin 放量与 800V、VPD 等新技术演进（台厂 AI 相关营收占比持续提升、Vicor 扩大 VPD 技术授权）；3）供配电方面，BE 9 月 21 日纳入标普 500，重申重点看好 BE 供应链，电网设备出海龙头修复机会明确。

传统电新方面：1）爱旭股份周五召开业绩说明会，围绕在手订单、产能建设、市场份额、订单价格与结构、下半年经营指引等方面传递多重积极信号，年初以来我们持续推荐 BC 光伏及龙头爱旭，当前公司经营拐点已十分清晰，改善趋势正在加速，重申强推；2）欧洲海风中长期逻辑扎实，政策优化推进、项目招标旺盛，暑休结束后海风设备订单陆续开始下发（荷兰 1GW 单桩订单本周授出），并有望开启延续至未来两年的欧洲海风基础订单发放高峰（根据项目并网时间倒推测算），重申重点推荐欧洲海风链；3）宁德时代连续实施回购支撑股价企稳，尽管当前市场对锂电板块的核心担心短期内难以证伪，但我们认为当前位置各种悲观预期也已充分反应，建议布局各环节龙头及新技术方向。

AIDC 电源&液冷：持续关注 9-10 月产业端积极变化及新技术叙事，坚定看好国内企业在全球液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会；持续关注 Rubin 放量与 800V 等新技术演进，坚定看好业绩兑现确定性强的核心标的。

储能&锂电：亿纬锂能与 Fluence 签署 206GWh 长期供货框架，海外大储高景气延续；华为全联接大会强调储能在 AIDC 供电体系中的角色，重视 AIDC 配储的增量应用场景；蔚蓝锂芯否认全极耳磷酸铁锂供货问题，全极耳趋势仍是锂电细分最强方向之一；宁德时代回购持续推进，公司首席制造官表态全固态电池规模化落地至少还有 5 年，更看好钠离子、凝聚态。重申看好电池及材料各环节龙头标的，新技术上明确看好全极耳。

光伏：爱旭股份业绩说明会传递多重积极信号，订单结构优化与新产能持续放量，有望驱动公司业绩在 26Q2 领先行业实现减亏拐点之后，在下半年以更陡峭的斜率走向复苏的右侧，季度业绩扭亏为盈或近在眼前，重申重点推荐。

风电：EEW 签约荷兰 Zeevonk 项目一期单桩供应，欧洲暑休结束有望开启延续至未来两年的欧洲海风基础订单发放高峰；金风签约巴西单体最大陆风-数据中心项目，持续看好公司在海外中高端市场保持高份额及高盈利。

氢能与燃料电池：Bloom Energy9 月 21 日盘前纳入标普 500，聚焦增长最快、能兑现业绩的 BE 及其供应链是当前 SOFC 赛道确定性最强的策略；氢能政策定位升格，产业链协同与资本回暖信号密集。

电网：西班牙宣布到 2030 年前全国输电网络规划投资超过 170 亿欧元，较此前计划提高约 30%，比现行规划高出 144%，能源需求成为本轮规划重点；8 月变压器/高压开关出口同比+14%/33%，维持较高增长，看好电力设备出海长期机遇。

本周行业重要事件：

风光储：爱旭股份业绩说明会传递多重积极信号；荷兰 1GW 海风项目授出单桩订单；金风科技签巴西 872MW 风机大单。

锂电：亿纬锂能与 Fluence 签署 206GWh 供货协议；宁德时代回购持续推进；蔚蓝锂芯否认全极耳磷酸铁锂电池供货问题；宁德时代称全固态电池规模化至少还需五年；吉利、理想推动电池自研；宁德时代减持湖南裕能。

电网：日立能源投资 5.28 亿美元在美国密西西比州新建电力变压器工厂；西班牙电网投资上调至超 170 亿欧元。

氢能与燃料电池：工信&发改培育光伏制氢氨醇等，持续推进燃料电池产业化；工信部发布氢能装备制造规范。

投资建议与估值：详见报告正文各子行业观点详情。

风险提示：政策调整、执行效果低于预期风险；产业链价格竞争激烈程度超预期风险。

子行业周观点详情

整体观点：

美联储加息预期落地促科技板块表现，重申 AIDC 领域 Q4 潜在密集催化下的板块机会：1）液冷方面持续关注 9-10 月产业端积极变化及金刚石散热、导热材料等技术迭代方向（本周申菱环境公告海外大单）；2）电源方面持续关注 Rubin 放量与 800V、VPD 等新技术演进（台厂 AI 相关营收占比持续提升、Vicor 扩大 VPD 技术授权）；3）供配电方面，BE 9 月 21 日纳入标普 500，重申重点看好 BE 供应链，电网设备出海龙头修复机会明确。

传统电新方面：1）爱旭股份周五召开业绩说明会，围绕在手订单、产能建设、市场份额、订单价格与结构、下半年经营指引等方面传递多重积极信号，年初以来我们持续推荐 BC 光伏及龙头爱旭，当前公司经营拐点已十分清晰，改善趋势正在加速，重申强推；2）欧洲海风中长期逻辑扎实，政策优化推进、项目招标旺盛，暑休结束后海风设备订单陆续开始下发（荷兰 1GW 单桩订单本周授出），并有望开启延续至未来两年的欧洲海风基础订单发放高峰（根据项目并网时间倒推测算），重申重点推荐欧洲海风链；3）宁德时代连续实施回购支撑股价企稳，尽管当前市场对锂电板块的核心担心（库存压力、Q1 淡季、27 年供需等）短期内难以证伪，但我们认为当前位置各种悲观预期也已充分反应，建议布局各环节龙头（隔膜、铜铝箔、电芯）及全极耳、钠电等新技术方向。

AIDC 液冷：持续关注 9-10 月产业端积极变化及新技术叙事，坚定看好国内企业在全球液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会。

9/17 凌晨，美联储宣布加息 25bp，联邦基金利率升至 3.75%-4.00%。由于此前市场已把加息预期 Price in，上周科技板块反而呈现出结构性机会。我们认为 A 股科技在国内自身流动性环境下，对外部的缓冲有所强化；对于液冷环节而言，海外能源价格和电力成本上行，也会进一步强化高功率机柜下的 PUE、制冷效率和系统能耗约束，推动液冷技术渗透率提升。当前时点，我们坚定看好两条主线：1）订单、业绩先发，所处环节格局较优的头部企业；2）新需求、新技术方向。此外，考虑到液冷标的范围较广，预计少部分能在 Q3 看到突出的业绩变化，随着 Q4 行业进入稳定供应、逐步上量的节奏，我们认为板块关注度将持续高涨至明年初。

9 月 17 日，申菱环境公告与海外甲客户签订空调制冷设备《供应协议》，金额 4.146 亿美元（不含税），折合约 27.82 亿元人民币，交付周期 120 天；客户将按实际需求下达采购订单，公司预计该协议将对 2027 年度经营成果产生积极影响。

9 月 15 日，同飞股份为芯科智能 AquaPlex-45 液冷智算舱提供 300kW 一体化冷源双温冷水机。该 45 尺集装箱方案集成电力舱、IT 舱和制冷舱：高温自然冷回路服务冷板液冷，压缩机提供中低温冷水以满足风冷及背板近端散热。

9 月 17 日，川润股份披露定增审核问询函回复，2026 年上半年液冷系统及产品收入 1.09 亿元，同比+38.16%、收入占比 12.46%；截至 8 月 31 日，本次液冷募投项目产品对应客户在手订单约 7.12 亿元，公司未执行在手订单约 18 亿元。本次定增拟投入 3.98 亿元扩能及建设关键零部件产线，覆盖 AIDC、储能和海上风电，延伸至冷板、快接头、换热器等。

TrendForce 预计，2026 年 AI 芯片液冷渗透率 53%、2027 年接近 60%。NVIDIA、AMD 及 Google 新一代 AI 芯片 TDP 超过 1kW、机架级方案功耗进入数百千瓦，液冷正成为高端 AI 基础设施的标准配置；其预计 2026 年 NVIDIA GB/VR 机架级方案出货量翻倍，Google AI 服务器液冷渗透率超过 80%。

液冷作为数据中心基础设施建设的重要组成，整体板块情绪及相关标的将会持续受益于三大底层逻辑：1）海外大厂 Capex 维持高增速；2）芯片性能提升与功耗提升成正相关；3）算力的尽头是电力。国内企业后续在全球液冷产业链中的份额提升值得持续重视，投资建议：

1）长期逻辑强且环节格局好：申菱环境、冰轮环境、飞龙股份、英维克、鑫磊股份、大元泵业、领益智造；

2）短期盈利及放量确定性强的环节：金田股份、金富科技、五洋自控；

3）三季度订单及业绩有望放量的企业：科创新源、捷邦科技、强瑞技术、胜蓝股份、川润股份、同飞股份、奕东电子、高澜股份、鸿富瀚、兴瑞科技、蓝思科技、思泉新材、腾龙股份等；

4）受益于全球液冷产业链扩张的相关设备标的：建议关注 集智股份、津上机床中国、创世纪、乔峰智能、宁波精达、等。

5）重视新技术发展方向：建议关注 四方达、沃尔德、黄河旋风 等；

AIDC 电源：持续关注 Rubin 放量与 800V 等新技术演进，坚定看好业绩兑现确定性强的核心标的。

9 月 16 日，CoreWeave 宣布已在 CoreWeave Cloud 完成多机架 NVIDIA Vera Rubin NVL72 集群部署，将数百颗 Rubin GPU 通过高速网络互联为统一的横向扩展集群。CoreWeave 产品与工程执行副总裁 Chen Goldberg 表示，公司成为首家完成 Vera Rubin NVL72 验证并实现部署的 AI 云服务商。硬件层面，单个 Vera Rubin NVL72 机架集成 72 颗 Rubin GPU 和 36 颗 Vera CPU，并配套 NVLink 6、ConnectX-9 SuperNIC 及 BlueField-4 DPU；在多机架场景下，则进一步通过 NVIDIA Spectrum-X 以太网将数百颗加速器连接为统一集群，以支撑更大规模模型训练、高强度推理以及规模化强化学习等负载。CoreWeave 强调，多机架 Rubin 集群的落地并非单纯的计算硬件升级，而是需要计算、网络、存储、

供电、冷却、固件及软件等多个环节同步完成系统级适配，使整套基础设施能够以统一架构协同运行。我们认为，随着 AI 算力由单机柜 Scale-up 进一步向数百乃至数千颗 GPU 组成的 Scale-out 集群扩展，基础设施约束将由单一服务器功耗进一步转向整个集群的电力容量、瞬态负载响应和散热能力，高功率 Power Shelf、BBU 及电容备电等环节有望伴随 Rubin 部署进入新一轮升级周期。

AI 服务器电源需求持续兑现，台系厂商相关收入保持增长。光宝 2026 年 3—8 月营收由 164.83 亿新台币持续提升至 195.92 亿新台币，连续六个月实现环比增长，其中 8 月营收同比增长 25%，Cloud & AIoT 业务收入占比达到 60%、同比增长超过 40%，公司指出 AI 及云计算高阶服务器电源系统和 BBU 出货增长是主要驱动力。此外，9 月 15 日康舒法人说明会进一步披露，公司 AI 相关营收占比已由 2025 年的约 20%提升至 2026Q1 的 24%、Q2 的 29%，全年目标约 30%；30kW 及 33kW 产品已经进入量产，72kW 产品预计 Q3 完成安规申请，25kW PSU 和 100kW Power Shelf 则已进入 NPI 阶段，预计 2027Q1 完成安规并向客户送样，后续有望于 2027H2 逐步进入量产。

台达发布面向 NVIDIA DSX AI Factory 的新一代供电及散热解决方案。9 月 15 日，台达宣布面向 NVIDIA DSX AI Factory 提供从现场能源到 AI 机架的完整基础设施方案，将中压供电、储能、SST、800V 直流、机架级电源、板级 DC/DC 以及液冷进行一体化整合。其中，新一代 800V DC In-Row Power 单柜功率最高达到 800kW，电力转换效率最高约 98%；板级 800V DC/DC 可以直接将 800V 降至 50V 或 12V，峰值效率达到 98.5%；同时通过电池和电容储能改善 GPU 快速负载变化对供电系统造成的冲击，并采用预制模块化方式将 800V In-Row Power 与 3MW 液冷基础设施在工厂端提前完成集成和测试。

AI 供电升级持续向 GPU 近端延伸，Vicor 扩大 VPD 技术授权。9 月 17 日，Vicor 宣布向一家新的 AI OEM 授予非独家 VPD（Vertical Power Delivery，垂直供电）技术许可，该 OEM 未来可从第三方供应商采购采用 Vicor 专利体系的 VPD 模块和解决方案。VPD 主要针对 GPU 及 AI ASIC 功耗持续提升后，低压大电流在 PCB 横向传输过程中产生的损耗、压降及空间占用问题，通过将电源转换单元进一步靠近处理器甚至布置于芯片下方，缩短最后一级供电路径。我们认为，800V 与 VPD 分别解决 AI 供电链路不同层级的效率瓶颈，前者提升数据中心及机架侧大功率输电效率，后者则解决芯片近端低压大电流供电问题，AI 电源技术升级正在持续向近芯片供电延伸。

总体来看，随着 Vera Rubin 多机架部署逐步推进，高功率服务器电源需求持续兑现，800V HVDC、SST 及近芯片供电等新型架构同步加速演进，我们继续看好 AI 电源产业成长趋势。当前 AI 电源投资逻辑正在由单纯的服务器 PSU 功率提升，逐步扩展至 Grid-to-Chip 全链路供电架构升级，后续应更加重视头部客户认证、实际量产节奏及收入兑现能力，优先关注具备核心客户资源、产品平台完整且订单兑现确定性较强的产业链龙头。短期建议重点关注已具备高功率服务器电源、Power Shelf 或 AI 服务器高多层 PCB 等产品基础，并具备客户准入及订单兑现预期的麦格米特、欧陆通、中富电路；中期关注 800V HVDC、Power Rack 及二次电源方向的科士达、新雷能、奥海科技、中恒电气等；长期关注 SST、三次电源及上游增量环节，包括阳光电源、金盘科技、四方股份、可立克、京泉华、智光电气等。

储能：亿纬锂能与 Fluence 签署 206GWh 长期供货框架，海外大储景气延续；《电子信息制造业发展“十五五”规划》发布，明确新型电池及储能系统升级方向，钠电与构网型储能新品加速落地；华为全联接大会强调储能在 AIDC 供电体系中的角色，重视 AIDC 配储的增量应用场景。

亿纬锂能与 Fluence 签署 206GWh 长期供货框架。9 月 18 日，亿纬锂能公告，子公司亿纬动力与 Fluence 就 2027—2031 年电池供应签署框架协议，其中 2027 年承诺交付 16GWh，2028—2031 年预留容量合计 190GWh；公司同时提示，该协议属于框架性约定，后续具体采购数量、价格及交付安排仍以正式订单为准。Fluence 由西门子与 AES 共同组建，并正加快向 AI 数据中心电力基础设施延伸。今年 6 月，西门子联合 NVIDIA、Fluence 等推出面向 NVIDIA DSX Vera Rubin 的电力及控制参考架构，将储能纳入 AI 数据中心供电体系。 我们认为，本次合作首先验证海外大储需求延续高景气，同时有助于亿纬锂能进一步深化与全球头部储能集成商的绑定；考虑到 Fluence 正在拓展 AIDC 场景，双方未来在数据中心储能领域存在进一步合作空间。

“十五五”规划进一步明确新型电池及储能系统升级方向，行业向多技术路线和系统能力竞争演进。 9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委正式发布《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展，提升新型电池全产业链创新能力，并持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化。《规划》进一步提出强化高安全锂电池、高比能固态电池、低成本长寿命钠电池研发产业化，同时发展先进功率半导体、电源管理芯片和大功率高效变流器，提升先进储能系统高效管理、热管理及安全高效系统集成能力。我们认为，相比过去主要围绕锂电扩产和储能装机增长，本轮规划更加突出“电池技术多元化+系统能力升级”，储能产业未来竞争维度有望扩展至 PCS、EMS、热管理、安全控制和整站集成。对于产业链而言，钠电、固态、液流等路线有望在长时储能、低温、安全性及资源约束等差异化场景加快渗透。

产业端产品迭代同步加快，大容量、构网型及钠离子储能成为重要升级方向。9 月 15 日，比亚迪储能发布第二代 GW 级构网型储能解决方案，其中 GC Block 由传统集装箱级产品进一步升级为站级标准化储能单元，提供 7.5MW/15.5MWh、7.5MW/31MWh 和 10MW/62MWh 三种配置，覆盖约 2—6 小时储能场景，并与 GC Flux PCS 2.0、GC Master EMS 2.0 形成一体化方案。9 月 16 日，海辰储能发布∞Power N4.0MWh 钠离子储能系统，搭载 785Ah 钠离子电芯，单系统容量 4MWh、设计寿命 30 年，覆盖 2—8 小时应用场景，并计划于 2027 年启动规模化生产和交付。我们认为，比亚迪新品体现大型储能正由传统集装箱堆叠向站级标准化和构网型系统演进，海辰则推动钠离子储能由电芯及示范验证进一步迈向标准化系统产品，两者分别对应储能系统集成能力升级和电池技术路线多元化两条产业主线。

华为全联接大会强调储能在 AIDC 供电体系中的角色，AIDC 配储有望成为新的增量应用场景。9 月 17 日，华为在全联

接大会 2026 期间首次亮相源网荷储 AIDC 解决方案，提出通过电网友好 UPS、智能锂电和构网型储能协同，应对 AI 负载快速、大幅波动带来的电能质量及电网冲击，并构建多层混合储能体系，对微秒至小时级不同时间尺度的功率波动进行分级调节。产品端，SmartLi 5.0 进一步强化储能密度、负载平滑和安全能力，并面向 800V 高压直流架构演进；构网型储能 LUNA2000 则从园区侧承担弱电网支撑、AI 负载平滑及多能源协同功能。华为同时提出，未来 AIDC 将由百 MW 逐步向 GW 级演进，算力与能源基础设施也将由相对独立走向源网荷储深度协同。

总体来看，储能产业在价格、订单、政策和技术端均出现积极变化，行业景气逻辑正在由单纯装机增长进一步向盈利修复、海外份额提升、技术升级和新场景拓展扩散，板块配置价值持续凸显。建议继续沿三条主线布局：一是具备海外品牌、渠道和本地化交付能力的系统集成龙头；二是受益于国内独立储能商业模式完善、具备高可靠产品和规模化交付能力的企业；三是卡位 AIDC 配储、长时储能等新兴场景，并拥有深厚技术储备的公司。具体标的方面，建议重点关注阳光电源、德业股份、海博思创、阿特斯、固德威、上能电气等。

锂电：本周亿纬锂能与 Fluence 签署 206GWh 供货协议，海外大储需求持续释放；蔚蓝锂芯否认全极耳磷酸铁锂供货问题，全极耳趋势仍是锂电细分最强方向之一；理想推进电池自研，理想 MEGA 将切换自研 5C 三元电池，车企自研趋势不改需持续跟踪；宁德时代首席制造官表态全固态电池短期难规模化，规模化落地至少还有 5 年，更看好钠离子、凝聚态等落地。当前我们看好电池及材料各环节龙头标的，新技术上明确看好全极耳。

亿纬锂能：海外订单增长，大储需求持续释放。亿纬锂能与 Fluence 签署供应协议，2027—2031 年将供应 206GWh 电池，其中 2027 年承诺交付 16GWh，2028—2031 年预留 190GWh。大额海外订单进一步验证中国电池企业的国际竞争力，储能电池海外需求仍处高景气。

宁德时代：全固态电池短期难规模化，动力电池制造专业门槛高宁德时代首席制造官倪军表示，全固态电池短期内仍难以成熟落地，规模化应用至少还需五年，核心难点在于充放电过程中体积变化导致“固固界面”接触稳定性不足。宁德时代认为钠离子电池、凝聚态电池与现有锂电产线兼容性较高，产业化条件相对成熟。同时，倪军指出动力电池制造对电芯一致性要求极高，车企跨界自研电池面临较高制造门槛。相关表态显示，动力电池产业仍将以规模化制造和一致性能力作为核心竞争力。

蔚蓝锂芯：否认全极耳电池供货问题传闻。蔚蓝锂芯 9 月 18 日在互动平台回应称，网传公司 21700-2.6Ah 全极耳磷酸铁锂电池存在原材料供货问题、影响产能及三季度业绩的消息不属实。目前公司代工 BBU 电芯产品已实现量产，直供业务正常推进，并已布局多条全极耳产线。全极耳电池依旧是我们最为看好的新技术方向之一，当前已处于出货放量和业绩兑现期，建议持续关注。

吉利：回应宁德时代收购合作，否认 85 亿元投资传闻。9 月 16 日，吉利官方回应宁德时代联合极氪汽车收购重庆耀宁新能源股权事项，表示双方合作属于常态化供应链战略合作，不代表吉利放弃电池自研路线，也不会降低自研电池业务布局比例。同时，吉利否认市场流传的“85 亿元收购投资”说法，称相关信息不实。未来吉利将继续坚持“自研+对外合作”双线并行，推进动力电池技术研发及自主产业链建设。车企电池供应体系仍呈现自研与外部采购并行的模式，但是电池能力是制造能力多维度的比拼，非一日之功，我们继续看好宁德时代的全面领先，同时车企的自研替代率仍需持续跟踪。

理想：新版 MEGA 将全量切换自研 5C 三元电池。第 411 批新车公告显示，理想新版 MEGA 首批交付采用宁德时代 5C 三元锂电池，随着自研电池生产准备完成，将全量切换为理想自研 5C 三元电池。理想表示，9 月 7 日 15:00 后锁单的用户将切换至自研电池，预计 11 月开始交付。理想与欣旺达此前成立合资电池公司，由理想主导电芯、Pack 及 BMS 底层研发，欣旺达负责电芯代工。车企自研电池产业化进程有所加快，需持续跟踪替代情况。

宁德时代：减持湖南裕能，持股降至 5%以下。湖南裕能公告称，宁德时代于 6 月 26 日至 9 月 16 日期间减持 1745.97 万股，占总股本 2.06%，持股比例降至 4.99999%。公司表示减持主要源于资金管理及正常投资安排，不影响双方合作。宁德时代的产业股权结构整体有所变化，对过往部分龙头材料企业投资持续推出，近两年对二线企业反有增持，同时持续开拓上游资源和面向 AI 算力等的股权布局。

光伏：爱旭股份半年度业绩说明会传递多重积极信号，订单结构优化与新产能持续放量，有望驱动公司业绩在 26Q2 领先行业实现减亏拐点之后，在下半年以更陡峭的斜率走向复苏的右侧，季度业绩扭亏为盈或近在眼前，重申重点推荐。

9 月 18 日，爱旭股份通过上证路演中心召开 2026 年半年度业绩说明会，并发布相关问答与回复情况公告。

根据公告，公司在回答投资者提问过程中传递出多重积极信号：1）公司目前在手订单约 15GW，客户意向采购需求持续大于公司产能，订单已排期至 2027H1；2）较现有产能具备更强综合竞争力的济南基地首期 3GW 组件产能已全部投产，配套电池产能部分产线已投产并开始产能爬坡；3）义乌 PERC、滁州 TOPCon 基地改造按计划推进，义乌 Q4 实质性贡献产出，滁州 Q4 投产、明年实质贡献；4）上半年 ABC 组件海外出货占比 55%以上，下半年有望更高，ABC 组件在高价值欧洲户用市场份额超过 20%并处于行业绝对领先地位；5）Q3 以来，公司订单价格及结构持续优化，经营现金流、毛利率等经营指标逐季度改善，主营业务利润修复持续向好。

我们今年以来持续看好 BC 光伏并重点推荐爱旭股份，尽管 BC 产业进展持续强势、公司经营改善持续兑现，但受行业整体景气度低迷、主动及 ETF 基金持续减仓新能源/光伏等因素影响，公司股价表现仍然偏弱。当前时点，考虑到光伏行业景气底部已基本探明，供给出清持续推进、需求修复曙光乍现，而爱旭股份的经营表现，则有望随着公司下半年新建与改造产能逐步投产贡献出货增长、以及订单结构持续优化，继 Q2 兑现“减亏”的业绩拐点之后，以更陡峭

的斜率实现盈利修复，我们预计公司在下半年实现净利润转正将是大概率事件，重申重点推荐！

板块整体观点：从光伏企业半年报看，行业景气基本底部企稳，三项强制国标将于明年 1 月开始生效，同时辅以严格执行的价格管控与企业自律行为（持续亏损逐步导致银行续贷压力），光伏产业或有望逐步走出亏损深渊、实现盈利修复。建议关注以下方向：

1）差异化优势显著、高壁垒（工艺、设备、专利）有望支撑可持续超额盈利的 BC 龙头（爱旭股份、隆基绿能）。

2）落后产能加速冷修、行业有望率先实现供给出清、估值低位的光伏玻璃龙头（信义光能、福莱特 A/H）；行业尾部产能加速出清、份额及盈利优势显著的胶膜龙头（福斯特）。

3）少银化高效化产品性价比加速兑现，建议关注 BC 及高效 TOPCon 组件龙头供应商，技改受益设备，成本领先龙头（钧达股份、帝尔激光、奥特维、拉普拉斯、捷佳伟创）。

4）太空能源需求对大功率电源、柔性轻量组件、发电生命周期的要求提高，建议关注太空光伏设备、辅材、新型电池技术供应商（迈为股份、钧达股份、东方日升 等）。

风电：EEW 签约荷兰 Zeevonk 项目一期单桩供应，欧洲暑休结束有望开启延续至未来两年的欧洲海风基础订单发放高峰；金风签约巴西单体最大陆风-数据中心项目，持续看好公司在海外中高端市场保持高份额及高盈利。

本周，Vattenfall 与 CIP 联合开发的荷兰 Zeevonk 项目选定 EEW 供应一期工程所需的 69 根单桩基础。项目一期容量 1GW，计划于 2029 年投运。我们认为，EEW 此次获单再次验证欧洲海风中长期需求逻辑依然扎实。当前英国 AR8、法国 AO10 及德国拍卖机制改革持续推进，政策优化方向均指向改善项目收益确定性、可融资性及交付确定性；叠加欧洲多个 2029—2032 年并网的存量项目进入风机、基础、海缆的集中招标阶段，看好随着欧洲暑休结束，前期积累的项目采购需求正逐步转化为设备订单，并有望开启延续至未来两年的欧洲海风基础订单发放高峰，重点推荐：大金重工，建议关注：东方电缆、金雷股份、天顺风能 等。

金风科技与巴西可再生能源企业 Casa dos Ventos 正式签署 Sento Sé 风电项目协议，金风科技将负责 109 台 GWH182-8.0MW 风电机组供应、运输、安装和调试，并提供 30 年全范围运维服务。此次签约的项目是巴西规模最大的单体陆上风电项目，并且项目所发部分电力将用于支持业主的数据中心绿色用能。

近两年来，国内其余头部企业出海持续加速，但我们认为海外尤其中高端市场依然具备较高的进入门槛，以拉美市场为例，金风科技在当地累计装机容量超过 3GW，并持续通过本地合作、技术支持和供应链投资深化长期布局本地制造、融资适配、供应链和服务能力，巴西基地下线机型获得巴西国家经济和社会发展银行（BNDES）的本地化 FINAME 认证，并可为相关项目申请政策融资提供支持，继续看好公司海外业务保持较高的市场份额及盈利能力。

板块投资建议：2026 年行业需求保持增长及终端风机价格持续向上背景下，我们看好风电板块各环节盈利弹性进一步释放，同时随着行业基本面持续性改善并逐步扭转市场对风电板块的固有偏见，行业估值体系有望实现价值重塑，重点推荐三条主线：

1）受益于国内深远海项目渗透率提升、出海业务升级的海缆、基础环节，重点推荐：大金重工、东方电缆、海力风电，建议关注：中天科技、泰胜风能、起帆电缆、天顺风能；

2）制造端盈利改善趋势明确，同时行业格局有望持续优化的整机环节，重点推荐：金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能等，建议关注：东方电气；

3）受益于国内技术变化等结构性机会以及海外市占率有望提升的零部件企业，重点推荐：金雷股份、日月股份；建议关注：振江股份、新强联、德力佳等。

氢能与燃料电池：氢能政策定位升格，产业链协同推进，政策定位发生重要调整。北京将氢能首次列入“能源发展”而非“未来产业”，意味着氢能将获得与光伏、风电同等的能源基础设施地位，在土地、电网接入、审批流程上享受系统性支持。作为政策风向标，北京“十五五”规划中氢能独立成篇，为全国氢能政策定下了从“技术验证”转向“规模化能源供给”的基调。

技术装备与绿色燃料商业化同步推进。第六批能源领域首台（套）名单中氢能及绿色燃料装备占据 12 项，覆盖制氢、储氢、氢氨燃烧等全链条，国产装备正从“能做”向“能大规模稳定运行”跨越。金风兴安盟绿醇项目首期 25 万吨投产交付，碳排强度 0.245kgCO_2/MJ，在欧盟碳关税和 IMO 脱碳规则下具备商业可行性。

产业链协同与资本回暖信号密集。国家管网集团赤峰—锦州氢能输送管道项目拟在同一廊道并行敷设氢气、甲醇和液氨三条独立管道、广州港完成国内首船国际航行船舶绿色甲醇加注，氢能正从孤立示范向跨区域、跨环节协同网络演进。阳光氢能 7.23 亿元融资为 2026 年以来最大单笔，资本和订单同时向头部集中，行业洗牌后的格局正在固化。

氢能正处于“政策定位调整+技术装备成熟+绿色燃料商业化+资本回暖”多重因素叠加期。投资视角下，电解槽头部企业、绿色燃料项目运营商、氢能储运装备供应商是当前确定性较高的三条主线。

板块投资建议：能源革命下半场——非电领域脱碳，氢氨醇作为重要能源载体将获得强力度支持。十五五能源发展重心向非电领域转移，氢能国家级政策定调高的背景下，重视布局机会：

1）短期绿醇供不应求，绿醇生产商可获取高额溢价收益。绿醇项目的建设和甲醇船舶的建造周期均需 2 年左右。从目前订单看未来两年需求，共 300 艘甲醇燃料船舶将陆续投运，带动绿醇 680 万吨，中长期看掺混 10%以上绿醇，2030 年全球绿醇需求量将超 4000 万吨。而当前绿醇产能供给仅小几十万吨，供不应求窗口期机遇显现，带来绿醇价格高弹性。率先落地项目、与绿色甲醇船东合作的绿醇生产商弹性最高，能够获取高额收益，建议关注：金风科技、电投绿能、中集安瑞科、中国天楹、佛燃能源、嘉泽新能、复洁科技等。

2）电解槽设备受益下游绿氢需求提升带动。各大绿醇项目的建设周期在 1~2 年，为匹配绿色甲醇船的运营周期，存量备案但未开工绿氢氨醇项目将加速动工，带动上游制氢设备商的需求爆发。此外，其他领域绿氢渗透率的提高将进一步带动绿氢设备需求量的提升，设备环节弹性高。招标倾向于央国企下属及相关合作企业，重点推荐已具备项目经验的设备企业：华电科工、华光环能。

3）多省市发布氢能高速过路费减免政策，燃料电池汽车场景迎来突破。25 年是示范城市群政策的最后一年，也是氢能中长期规划的第一个结算时点，城市群扩容、补贴下发等政策将加速燃料电池车量的释放，后续相关接续性政策也将陆续出台，建议关注燃料电池零部件头部企业：亿华通、重塑能源、国鸿氢能。

电网:西班牙宣布到 2030 年前全国输电网络规划投资超过 170 亿欧元,较此前计划提高约 30%,比现行规划高出 144%,能源需求成为本轮规划重点；8 月变压器/高压开关出口同比+14%/33%，维持较高增长，看好电力设备出海长期机遇。

9 月 16 日，西班牙众议院宣布西班牙有史以来规模最大的电网投资：170 亿欧元。170 亿元投资比最初提出的投资额高出 30%，比现行规划高出 144%。政府在分析 2566 份意见后增加变电站、线路和既有网络增容项目，拟实施增容改造的线路长度提高 6%至 8164 公里。征集到的建议中，负荷侧项目占 41%，发电项目占 40%，储能占 19%，新增用电已经与新增电源共同影响网络规划。

我们认为，过去欧洲电网投资首要是满足新能源接入需求，用电需求增长将成为欧洲上调电网资本开支的新驱动力。8 月变压器/高压开关出口同比+14%/33%,维持较高增长,看好电力设备出海长期机遇,除美国市场外,同时关注欧洲、新兴市场机遇。

电力设备板块——以 AI 为核心抓手，聚焦电力变压器需求放量与 AIDC 供电架构变革，关注国内边际修复。

主线一：电力变压器（全球供需错配之下的硬通货）——数据中心供电架构正从终端负荷，转向需要专属 230-500kV 变电站支撑的枢纽级负荷。变电站作为发电、电网、算力三方需求的“公约数”，其建设具备极高的底层通用性。北美电力变压器进口依赖度高达 80%，受原材料及人工短缺限制，产能扩张计划普遍推迟至 27-28 年释放。目前北美电力变压器交期拉长至 100 周以上，成为决定 AIDC 投产进度的核心瓶颈。预计美国电力变压器供需错配将延续至 2030 年，具备渠道优势与快速交付能力的出口龙头将持续兑现高溢价订单，建议关注海外市场渠道布局领先，具备客户基础、竞争优势的电力变压器出口公司思源电气、安靠智电、特变电工、中国西电；零部件供应商神马电力、华明装备；配电变压器制造商向高压突破的金盘科技、伊戈尔、明阳电气。

主线二：AIDC 相关 SST 新技术（适配高算力密度的技术变革）——随机柜功率密度向 600kW-1MW 攀升，SST 可实现全链路“可观、可测、可控、可调”，能实时响应毫秒级负荷阶跃，原生适配 AIDC 高压直流生态。凭借其“省电、省铜（减少、省空间”核心价值，正迎来从“0 到 1”的商业化爆发前夜，预计 2026 年将迎来样机验证大年，2027 年有望开启商业化落地，建议关注 SST 领域技术储备深厚、具备先发优势，且海外中压设备业务进展顺利的领军企业 四方股份、金盘科技、伊戈尔、安靠智电、明阳电气。

主线三：国内预期修复——2026 年以来国网从建设管理模式、投融资机制、项目管理层级三个维度出台举措较快特高压建设，其招标节奏已显著提速。电表方面，26Q1 国网招标新标准电表，行业呈现“量价齐升”态势，基于订单交付周期推算，相关企业业绩拐点有望在 26Q3 开始兑现，当前板块处于估值底部，正是布局的最佳窗口期。特高压方向，建议关注平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞等；电表方向，建议关注三星电气、海兴电力等。

工控：26H1 主要工控厂商营收端整体复苏明显，主要系行业回暖与 AI 算力投资、出口拉动、核心装备国产化率提升、新布局业务放量等因素驱动，头部公司增速普遍跑赢行业。考虑到国内“十五五”重大项目投资、能源安全战略带来的全球能源基础设施建设需求、中国制造技术输出加速、发达国家产业链重构带来的中国高性价比零部件需求提升，这一轮工控上行周期有望长于过往。此外，当前内资工控企业密集卡位人形机器人赛道，核心聚焦电机/驱动器/编码器等环节，开辟第二增长曲线，我们看好工控企业人形机器人卡位优势，建议关注：汇川技术、信捷电气、伟创电气、雷赛智能等。

投资组合：

风电：推荐：运达股份、金风科技、明阳智能、三一重能、大金重工、东方电缆、日月股份、海力风电，建议关注：金雷股份、中际联合、中天科技、中材科技。

光伏：推荐：阳光电源、信义光能、钧达股份、福莱特（A/H）、聚和材料、阿特斯、通威股份、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、高测股份、奥特维、捷佳伟创、晶科能源、隆基绿能、金晶科技、林洋能源、迈为股份、信义能源，建议关注：爱旭股份、协鑫科技、大全能源（A/美）、宇邦新材、正泰电器、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科

技、双良节能、新特能源、海优新材。

储能：推荐：阳光电源、阿特斯、盛弘股份、林洋能源、科士达，建议关注：南都电源、上能电气、科陆电子。

电力设备与工控：推荐：思源电气、三星医疗，建议关注：海兴电力、金盘科技、国能日新、东方电子、国电南瑞、国网信通、安科瑞、望变电气、汇川技术、南网科技、四方股份、伊戈尔、宏发股份、许继电气。

氢能：推荐：科威尔，建议关注：富瑞特装、华光环能、华电科工、昇辉科技、石化机械、厚普股份、亿华通、国鸿氢能、京城股份、致远新能、蜀道装备。

锂电：推荐：宁德时代、亿纬锂能、富临精工、科达利、厦钨新能，建议关注：天赐材料、多氟多、石大胜华、海科新源、恩捷股份、星源材质、佛塑科技、湖南裕能、万润新能、诺德股份、中一科技、鼎盛新材、璞泰来。

产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 9 月 16 日，本周硅片价格下跌，其余环节价格持稳。

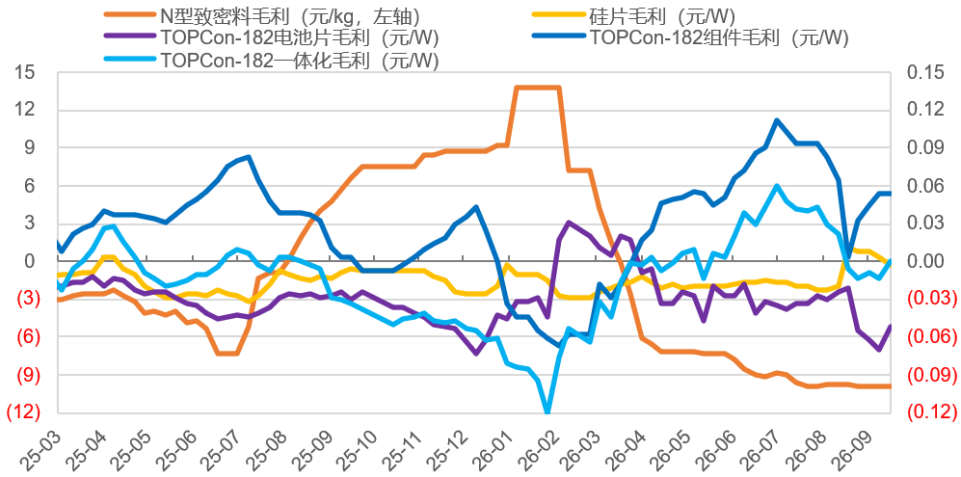
1）硅料：硅料价格跌回企业成本线附近；

2）硅片：最新硅片报价可覆盖头部企业全成本；

3）电池片：电池片盈利承压；

4）组件：除部分海外高盈利市场外，组件整体盈利承压。

图表1：主产业链单位毛利趋势（测算，截至 2026/9/16）



来源：硅业分会、PVInfoLink，国金证券研究所测算

注：单位毛利为测算值，实际因各家企业库存及技术水平不同有所差异，建议关注“变化趋势”为主

产业链价格描述：

1） 涨跌幅

周度：硅料 0%、183N 硅片-5%、183N 电池片 0%、183N 组件 0%

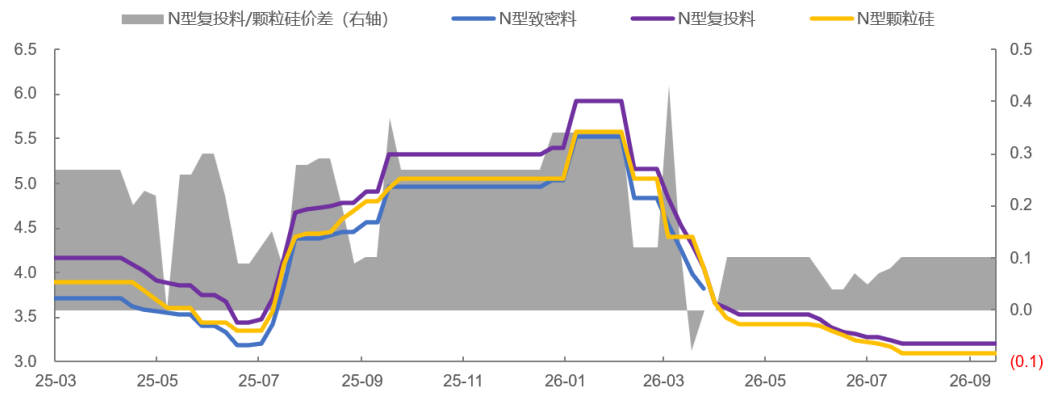
月度：硅料 0%、183N 硅片-9%、183N 电池片-9%、183N 组件 0%

年度：硅料-41%、183N 硅片-29%、183N 电池片-21%、183N 组件+4%

2）主产业链：硅片价格下跌，市场成交活跃度有限，各尺寸价格略有分化，183N 价格维持低位，前期海外备货需求动能转弱；210N 的市场挺价意愿有所增强，一线厂商上调报价，但上下游持续博弈，报价与实际成交价存在落差。若四季度国内需求如期释放，硅片价格可能出现阶段性修复。

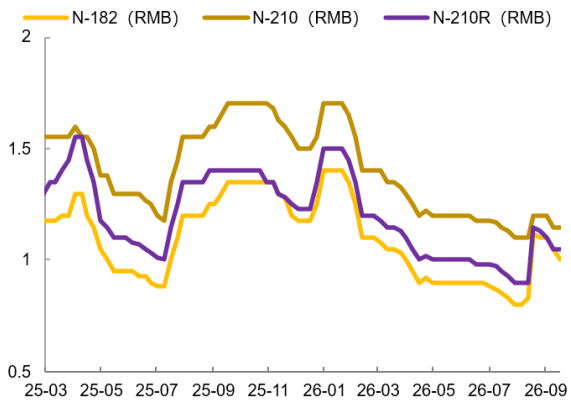
3）辅材：光伏玻璃价格持稳，组件企业生产平稳，部分适量备货，供应端部分窑炉继续冷修，供应量持续下降，库存天数环比上涨 0.67 天至 45.36 天。EVA 胶膜价格上涨，停车装置较多，光伏料供应偏紧，下游企业需求稍有好转，商家适且备货，光伏料价格上涨至 10300-10700 元/吨。

图表2：多晶硅料及工业硅价格（万元/吨）



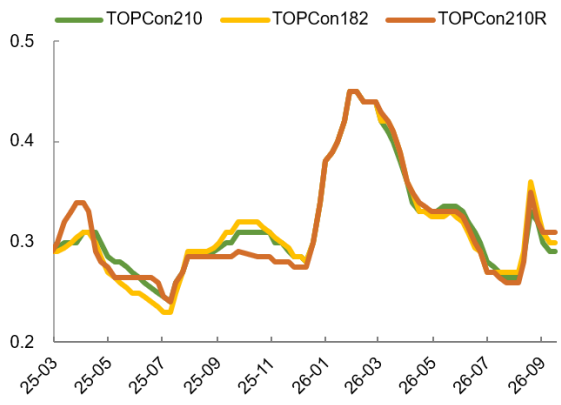
来源：PVInfoLink、硅业分会，国金证券研究所，截至 2026-9-16

图表3：硅片价格（元/片）



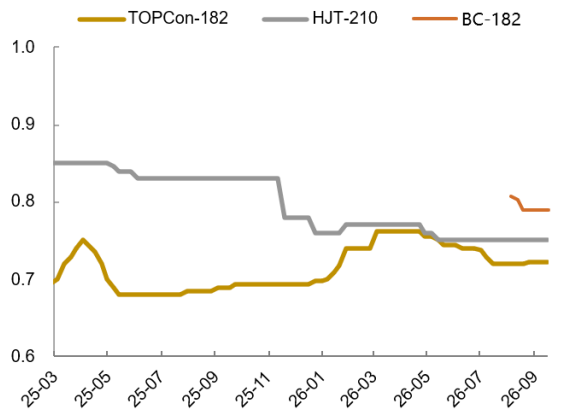
来源：PVInfoLink、硅业分会，国金证券研究所，截至 2026-9-16

图表4：电池片价格（元/W）



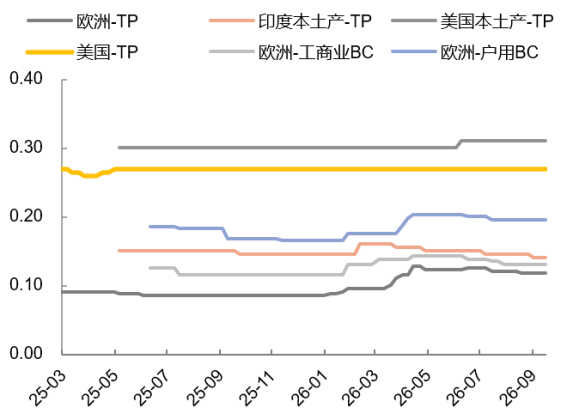
来源：PVInfoLink，国金证券研究所，截至 2026-9-16

图表5：组件价格（元/W）



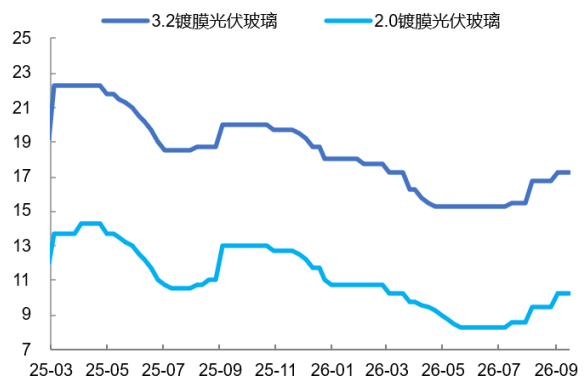
来源：PVInfoLink，国金证券研究所，截至 2026-9-16

图表6：各区域组件价格（USD/W）



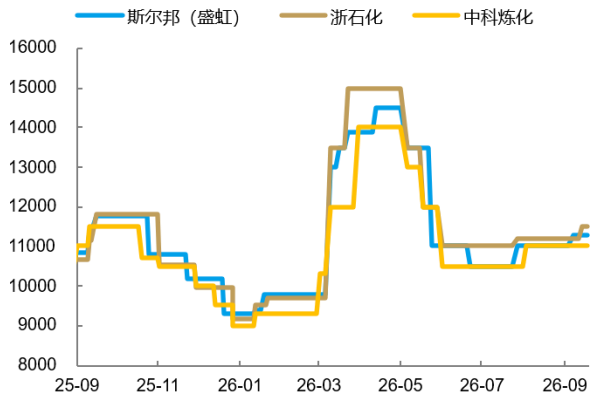
来源：PVInfoLink，国金证券研究所，截至 2026-9-16

图表7：光伏玻璃价格（元/平）



来源：PVInfoLink，卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-9-16

图表8：光伏 EVA 树脂报价（元/吨）



来源：卓创资讯，国金证券研究所，截至 2026-9-18

锂电产业链：

1）碳酸锂：

本周国内碳酸锂市场价格出现明显下跌，期货市场一度下探到 12 万多，周四出现小幅反弹，资金博弈剧烈，9 月份预计市场维持现状弱市震荡为主，10 月份随着需求修复，市场价格将有小幅上涨的动力。

碳酸锂 9 月 17 日最新价格：

电池级 99.5%：13.6-14.1 元/吨

工业级 99.2%：13.1-13.4 万元/吨

2）三元材料：

本周三元材料市场价格继续小幅下跌，受原料价格下挫影响，三元材料也顺势走低。受国内高端长续航车型销量偏弱影响，电池厂近期消化库存，对三元材料采购量减少，市场整体表现偏弱，预计 10 月份市场需求会有所修复。

三元材料 9 月 17 日最新价格：

三元材料 5 系单晶型：17.22-17.85 万元/吨

三元材料 8 系 811 型：18.2-20.55 万元/吨

3）磷酸铁锂：

本周磷酸铁锂价格小幅下跌，磷酸铁价格依旧坚挺，磷酸铁原料供给，外购磷酸铁的企业成本压力更大，到年底前总体维持偏紧的供应态势。因此为了降本，不少企业已纷纷加大铁红工艺的生产线的建设。

磷酸铁锂 9 月 17 日最新价格：

磷酸铁锂动力型：5.12-5.2 万元/吨

磷酸铁锂储能型：5.13-5.21 万元/吨

4）负极材料：

本周国内负极材料市场变化不大，头部企业开工率达 90-100%，满产交付；中小非一体化负极厂开工偏低，部分产线停产检修，行业两极分化加剧。目前外协石墨化产能紧张状态没有发生变化。原料方面：受外围干扰油价坚挺，针状焦目前也处于上下游价格博弈阶段。石油焦零星企业有 20-30 元/吨小幅上涨，出货情况也不理想。

负极材料 9 月 17 日最新价格：

低端储能-人造石墨负极 17500-20500 元/吨

中端动力-人造石墨负极 24300-34700 元/吨

5）隔膜：

本周隔膜主流价格维持不动，当前进入上下游价格博弈期，龙头企业有涨价预期，但电池厂接受度有限，暂未落地新

一轮调价。

隔膜 9 月 17 日最新价格：

基膜 9μm/ 湿法：0.6-1.15 元/平方米

基膜 16μm/干法：0.35-0.5 元/平方米

基膜 9+3μm 陶瓷涂覆隔膜：0.9-1.35 元/平方米

6)电解液：

本周国内电解液价格稳定，昆仑电解液技改项目预计 10 月份投产。6F 市场价格基本稳定。溶剂、添加剂仍居高不下。

电解液 9 月 17 日最新价格：

六氟磷酸锂电解液：11.2-12.2（国产）万元/吨

动力三元电解液：3.1-3.4 万元/吨

动力磷酸铁锂电解液：2.8-3.25 万元/吨

储能磷酸铁锂电解液：2.7-3.2 万元/吨

7)电池：

本周锂电市场价格基本持稳，8 月国内动力电池装车 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%。铁锂 67.6GWh，占比 85.6%，持续高增；三元仅 11.0GWh，同比仅增长 0.9%，国内高端车需求偏弱。另外，赣锋锂电 9 月 14 日完成增资，加码动力+储能电池产能。

锂电池 9 月 17 日最新价格：

方形三元动力电芯：0.44-0.5 元/Wh

方形磷酸铁锂动力电芯：0.3-0.4 元/Wh

方形三元（高镍）电芯：680-790 元/KWh

图表9：本周新能源与电力设备板块景气度

板块	景气度指标
光伏&储能	拐点向上
风电	加速向上
电网	稳健向上
新能源整车	下行趋缓
锂电	稳健向上
固态电池	持续承压
氢能与燃料电池	稳健向上

来源：国金证券研究所

风险提示

政策调整、执行效果低于预期：虽然风光发电已逐步实现平价上网，能源转型及双碳目标任务仍然高度依赖政策指引，若相关政策的出台、执行效果低于预期，可能会影响相关产业链的发展。

产业链价格竞争激烈程度超预期：在明确的双碳目标背景下，新能源行业的产能扩张明显加速，并出现跨界资本大量进入的迹象，可能导致部分环节因产能过剩程度超预期而出现阶段性竞争格局和盈利能力恶化的风险。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究