华福证券
仅供内部参考，请勿外传！



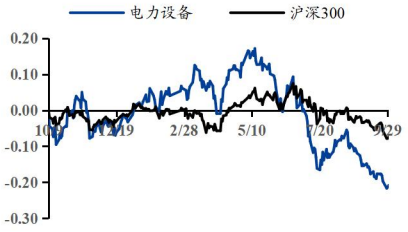


# 电力设备

## 产业周跟踪：新型电池鼓励政策落地，CoreWeave 上线 Rubin NVL72

**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、产业周跟踪：阿里长期算力建设指引积极，市场反弹窗口正在开启——2026.09.27
2、产业周跟踪：政策再支持固态钠电，继续看好 AI 电源产业链——2026.09.20
3、村田官宣料号 EOL，MLCC 从价格周期走向结构性缺货——2026.09.14

### 投资要点：

- **锂电板块核心观点：新型电池“十五五”规划鼓励固态、钠电等新技术。**规划提出到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用，并推进固态、钠电重点领域标准研制。节前备库接近尾声，锂辉石、磷酸铁锂及锂盐价格回落，后续关注节后补库和 10 月排产兑现。9 月 1-27 日新能源乘用车零售 82.7 万辆，环比增长 2%。

- **光伏板块核心观点：孟加拉关税下调打开出口窗口，节前产业链价格整体持稳、环节分化。**孟加拉将光伏设备进口综合税率由 17%下调至 1%，政策有效期 180 天。国内交投偏淡，多晶硅库存累积，硅片备货接近尾声，电池片持稳；集中式组件价格下探、库存去化，胶膜存在小幅涨价预期，玻璃及石英砂库存压力需关注。

- **风电板块核心观点：德国海上风电法修正案预计 2027 年生效，大金重工运输船队扩容。**德国内阁批准修正案草案，仍待议会审议及配套制度完善。大金重工 KING THREE 轮交付，KING 系列三艘船全部建成，EMPEROR 系列继续推进。

- **储能板块核心观点：峰谷价差重塑收益格局，湖南绿电直连强化源网荷储约束，四季度排产有望提速。**10 月 11 个地区峰谷价差超过 0.6 元/KWh，项目收益区域分化。湖南直连项目须配置储能并强化发用电匹配。电芯价格小幅回落、需求支撑仍强，预计 10 月、11 月产量环比分别增长约 5.25%、6.19%。

- **电力设备板块核心观点：深圳“六张网”统筹方案落地，CoreWeave 上线 Rubin NVL72。**深圳统筹新型电网、算力网等六大网络。2026 年 10 月 2 日，CoreWeave 在 Fully Connected 2026 大会复盘中再次确认，公司已宣布 Vera Rubin NVL72 可用，Cognition 成为首个在该系统运行生产负载的客户，相关系统在数日内完成上线。

- **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
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 ..... 4
2.1 光伏板块观点 ..... 4
2.2 风电板块观点 ..... 6
3 储能板块观点 ..... 8
4 电力设备板块观点 ..... 10
5 风险提示 ..... 11

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：新型电池产业发展"十五五"规划鼓励固态电池、钠电池等新技术**

**锂电本周价格变动要点：**

锂辉石精矿 6%澳洲本周价格-5.1%达 1860.00 美元/吨（CIF），磷酸铁锂动力(粉体压实 2.4-2.5g/mAh）国产本周价格-4.6%达 4.94 万元/吨，磷酸铁锂储能(粉体压实 2.4-2.5g/mAh)国产本周价格-4.6%达 4.95 万元/吨，氢氧化锂 56.5%粗颗粒国产本周价格-4.1%达 11.65 万元/吨，碳酸锂工业级 99.2%（盐湖）国产本周价格-3.3%达 11.90 万元/吨。节前备库接近尾声，询价与成交节奏持续放缓，市场询价和实际成交活跃度较前期下降。下游国庆期间以消耗前期备库以及长协客供陆续发运为主。后续仍需重点关注节后下游补库节奏、10 月排产实际兑现程度、锂辉石到港及锂云母端生产情况。

**新型电池产业发展"十五五"规划鼓励固态电池、钠电池等新技术**

9 月 28 日，七部门印发《新型电池产业发展"十五五"规划》：到 2030 年新型电池产业规模稳步增长、全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达 1.5 万次、头部企业产品缺陷率达 PPB 级；聚焦离子电导率和循环稳定性提升、成本优化等重点方向，加快突破全固态电池产业化技术。推进全固态电池、钠电池等新型电池重点领域标准研制。前瞻布局新型碱金属离子电池、多价离子电池、金属－空气/硫电池、多功能复合材料结构电池、核电池等新一代电池体系。

**9 月 1-27 日新能源乘用车零售 82.7 万辆，环比增长 2%**

2026 年 9 月 30 日，乘联分会发布车市扫描。9 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 125.8 万辆，同比下降 29%、较上月同期增长 1%；新能源乘用车零售 82.7 万辆，同比下降 20%、较上月同期增长 2%，新能源零售渗透率为 65.7%。同期，乘用车厂商新能源批发 103.2 万辆，同比下降 11%、较上月同期下降 7%，新能源批发渗透率为 70%。今年以来新能源乘用车累计零售 750.1 万辆，同比下降 13%；累计批发 1,081 万辆，同比增长 7%。我们认为，9 月下旬新能源终端需求环比小幅改善，且零售渗透率维持高位，显示乘用车需求继续向新能源倾斜。新能源零售同比仍下降 20%，同期批发较上月同期下降 7%，反映高基数压力仍在。

**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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


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、华盛锂电、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】宁德时代、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、荣旗科技、锡装股份、科新机电、软控股份、利通科技、华自科技、先惠技术等

【固态电池材料】当升科技、厦钨新能、博苑股份、中一科技、天铁科技、道氏技术、英联股份、星源材质、天奈科技、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】胜利精密、三孚新科、英联股份、宝明科技、骄成超声、璞泰来等。

【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。

## 2 新能源发电板块观点

### 2.1 光伏板块观点

**光伏周观点：孟加拉光伏关税大幅下调打开出口窗口，国内光伏产业链节前价格整体持稳、环节分化**

孟加拉国将光伏设备进口综合税率由 17%下调至 1%，180 天政策窗口期将缓解当地电力缺口，打开中国光伏设备出口空间；国内光伏产业链节前整体价格以稳为主、交投偏淡，多晶硅库存累积、市场博弈加剧，硅片备货接近尾声，电池片价格维持平稳，集中式组件价格下探、库存持续去化，胶膜存在小幅涨价预期，光伏玻

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


璃价格稳定、节后库存或上行，高纯石英砂节前成交冷清、上游库存压力抬升。

**孟加拉光伏设备关税断崖下调至 1%，电力缺口驱动需求释放，利好国内光伏出口链**

9 月 16 日，孟加拉国国家税务局（NBR）签发通知，将太阳能相关设备的进口综合税率从 17%断崖式下调至 1%，降幅超过 90%，政策有效期 180 天。此次下调关税的有效期 180 天，覆盖组件、逆变器、支架、锂电池、BMS 和 SCADA 等核心环节，本质是用电荒倒逼下的进口成本松绑。当地电力缺口一度达到 3.59GW，而太阳能装机仅约 1.5—1.8GW，距离 10GW 政策目标仍有显著空间，且 90%—95%的光伏设备依赖中国供应链，因此事件对中国光伏出口链构成直接催化。

**光伏产业链边际变化：**

1.多晶硅：本周多晶硅市场报价相对稳定，市场成交笔数较少，减产会议导致部分厂家预期价格重心有所上移，但下游接受能力较为有限。目前市场也有传出某头部上下游签订一笔较高价订单消息。目前上游库存继续累积，部分贸易商采购部分货物，下游采购量相对较少。

2.硅片：本周价格整体运行相对平稳。需求端来看，节前备货已接近尾声，新增采购需求有限，市场整体交投氛围偏淡。随着 232 细则落地，海外市场需求或逐步趋于谨慎，后续需重点关注海外货源回流情况及其对国内市场供需格局的潜在影响。

3.电池片：本周电池片整体价格持稳运行，各尺寸报价延续平稳态势。部分电池厂表示国庆节前电池片价格或将平稳运行，虽然上下游商谈仍有博弈，但节前备货与组件集中招标形成的订单支撑下，短期预计价格维持稳定运行，后续重点跟踪节后需求承接及 210N 订单放量对价格的传导。

4.组件：上周国内组件价格再度下跌，但此次下跌以集中式为主，分布式主流成交重心仍继续稳定，局部专业化企业价格稍有松动。集中式方面，随着招标项目的推进，部分以出货为目标的企业开始让利接单，投标价格有下调的情况，且预计后续竞争情况仍剧烈。库存方面，上周国内组件库存继续下降，近期企业出货量较此前有所回暖，同时供应端也相对维持稳定，库存水位受订单的增多开始下降。

5.胶膜：本周价格整体运行平稳。新一轮月度议价已陆续展开，当前粒子价格维持高位，胶膜成本端支撑尚在，胶膜厂仍具备一定提价意愿，但实际涨价空间仍需结合组件订单及下游承接情况判断。预计本轮议价胶膜价格仍有小幅上行空间。

6.光伏玻璃：本周玻璃价格稳定。上周国内光伏玻璃库存天数稍稍下降，临近月底以及节假期，企业出货量开始下降，预计节后将正式开始出货，但生产端维持正常，预计后续库存将受此影响开始上升。

7.高纯石英砂：本周价格整体持稳。节前最后一周，国内市场暂无成交，上下游

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


企业询单情绪都较差，多数企业待节后恢复报价。近期砂企库存变动幅度不大，但趋势为小幅增加，近期部分坩埚厂商开始抛售前期石英砂库存，上游出货压力增大，导致库存水位上升。

**投资建议：**

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。

## 2.2 风电板块观点

**风电周观点：德国《海上风电法》修正案预计在 27 年生效，大金重工自有运输船队不断扩容**

**德国内阁批准《海上风电法》修正案，仍需进一步完善配套制度以推动项目尽快落地。**

近日，德国联邦内阁批准《海上风电法》（WindSeeG）修正案草案，该法案将提交联邦议会审议，计划于 2027 年 1 月 1 日正式生效。草案规定采用两阶段模式：首先采用无价格上限（without a price cap）的动态竞价程序，差价合约（CfD）拍卖仅作为后续选项，并将项目运营年限提升至 35 年。过去 德国“零电价” 拍卖模式缺少收益兜底，市场波动之下开发商的积极性严重受挫，甚至出现拍卖流标现象。德

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


国内阁批准《海上风电法》修正案为项目设置收益上下限，以此降低投资风险。德国海上风电基金会对政府决定审查规划和建设阶段的指数化机制（indexation mechanism）表示欢迎，但该机构同时指出，仍需进一步修改以应对投资风险并确保海上风电项目的经济可行性。

**大金重工完成 KING 系列运输船交付，自有特种运输船队规模持续扩容。**

2026 年 9 月 27 日，大金重工自主设计、全程建造的 KING 系列三号大型甲板运输船——KING THREE 轮，在大金重工盘锦基地正式交付。KING 系列为专业化 4 万吨级超宽甲板重载运输船，专为海上风电大型构件、重型海工模块、大型钢结构设备的远洋跨境运输量身打造，适配全球主流海上风电项目运输作业需求。该船的成功交付，标志着大金重工 KING 系列 3 艘同型船舶全部完工交付、整装成型。至此，大金重工 KING 系列自有远洋运输船队全线建成。在 KING 系列船舶稳步落地的同时，大金重工更高运力、更高规格的 EMPEROR 系列超宽重载甲板运输船研发建造工作正在有序推进，后续将持续扩充企业自有远洋特种运输船队规模。大金重工自有运输船形成梯次建设、有序落地的良好格局，稳步推进企业自有远洋特种船队整体布局建设。

**风电产业链主要原材料价格变化：**

本周 10mm 造船板、废钢价格上涨，齿轮钢、铸造生铁价格下降。2026 年 9 月 30 日风电产业链主要原材料价格较 2026 年 9 月 24 日：10mm 造船板全国均价上涨 0.33%，齿轮钢（宁波）价格下降 1.03%，铸造生铁（上海）价格下降 0.32%，废钢（唐山）价格上涨 1.40%。

**投资建议：**

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：电价机制分化重塑储能收益，湖南绿电直连强化源网荷储约束，电芯排产四季度有望提速**

**10 月电价核心信号，电价中枢下移、系统成本抬升，峰谷价差重塑储能投资格局**

10 月电价数据的核心信号是电价中枢下移、运行成本上移：全国代理购电价区间为 0.13808—0.4896 元/KWh，26 个地区同比下降，仅陕西、重庆、宁夏上涨；同时，系统运行费升至-0.0467—0.1508 元/KWh，吉林、黑龙江、辽宁等 7 地超过 0.1 元/千瓦时。这意味着电力供需总体宽松，但新能源消纳、调节电源和辅助服务成本正在抬升。而新能源运营商的电价与结算不确定性仍有压力；电网侧、灵活调节电源、虚拟电厂及综合能源服务的价值则随系统运行费用显性化而提升。

更重要的是，峰谷价差正成为工商业储能投资回报率的主要变量：10 月有 11 个地区峰谷价差超过 0.6 元/KWh，广东珠三角六市最高达 0.8913 元/KWh，广东惠州和山东也超过 0.8 元/KWh；山东还调整分时电价，将全年高峰和尖峰时段集中于傍晚至夜间，并将多数月份的午间设为低谷或深谷。该机制强化了光伏大发时段充电、晚高峰放电的套利空间，但也会加快项目收益率区域分化——珠三角、山东等高价差区域具备更强的项目落地和订单弹性，而价差不足地区仍需依赖容量电价、辅助服务或需量管理补充收益。

**湖南绿电直连政策解读，高自发自用门槛+长锁定期，重构新能源项目收益与开发模式**

湖南多用户绿电直连政策落地，核心是以源网荷储一体化模式推动新能源就近消纳，要求项目配置储能、年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%、并网型项目年上网电量原则上不超过 20%，且优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴负荷。这对储能系统（尤其是园区级/工商业储能）、新能源开发商（从纯发电资产转向负荷绑定型项目）、以及专用线路、变电设施和集控平台等电力设备环节构成直接需求催化；但政策明确项目新能源发电量不纳入可持续发展价格结算机制，意味着收益将更依赖现货市场价差和用户侧电价谈判，对项目 IRR 测算和运营能力提出更高要求。

该政策还强化了“新能源+储能+负荷”的绑定开发逻辑，3 年内不得退出的锁定期及退出后丧失后续机制电量竞价的惩罚条款，显著提高了项目准入门槛和资本沉淀周期；同时，小时级发用电匹配及从“报量不报价”向“报量报价”过渡的现货参与方式，将催生 EMS、虚拟电厂、功率预测等软件服务需求。

**储能电芯价格更新：储能电芯价格小幅回落，四季度排产增速将明显回升**

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


本周储能电芯价格随上游原材料价格波动略有下行，但整体降幅相对有限。虽然原材料成本回落对电芯价格形成一定下行压力，但当前储能电芯供需关系仍处于偏紧状态，头部企业订单及产能利用率维持高位，价格端仍具备较强支撑，短期内尚不具备大幅下行的基础。

生产端来看，9 月国内储能电池产量环比增长 4.92%，较 8 月 5.6%的环比增速有所放缓，但实际生产表现仍略好于此前预期，行业整体继续维持较高景气度。在当前产能基数已经较高的情况下，产量仍能够保持接近 5%的环比增长，反映下游订单对企业排产仍有较强支撑。与此同时，9 月电池消费税正式实施后，行业并未出现明显的集中抢产或订单透支，税费变化更多体现为成本及价格端的博弈，对实际生产节奏扰动相对有限。

从生产节奏来看，9 月排产增速阶段性有所收窄，一方面与部分大容量电芯产线仍处于爬产阶段有关，新产品在良率提升、产线磨合及产能释放过程中仍需要一定时间；另一方面，近期部分上游原材料供应受到扰动，也对电芯企业短期排产形成一定制约。不过当前原材料供应问题更多集中于部分供应商，不同材料厂之间仍具备较强替代性，尚未形成行业层面的明显短缺，因此对整体产量的影响相对有限。随着大容量电芯产线逐步爬坡、生产效率继续改善，生产端增量预计仍将持续释放。目前企业排产计划显示四季度生产增速有重新抬升趋势，预计 10 月国内储能电池产量环比增长约 5.25%，11 月环比增速进一步提升至约 6.19%。

整体来看，当前储能电芯市场仍呈现“成本略降、价格小幅松动、需求支撑仍强、排产继续增长”的特征。短期原材料价格回落可能继续对电芯价格形成一定压力，但在供需关系尚未明显转松的背景下，电芯价格预计仍以小幅波动为主，大幅下行空间相对有限；生产端虽然受到大容量电芯爬产节奏及部分原材料供应扰动影响，但整体增长趋势尚未发生明显变化。

**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、

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


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。

## 4 电力设备板块观点

**电力设备周观点：全国首个市级“六张网”统筹方案落地，800V power rack 迎来爆发窗口**

**深圳印发《深圳市“六张网”规划“一张图”统筹和空间要素保障工作方案》，全国首个市级“六张网”统筹方案落地。**

近期，深圳市规划和自然资源局召开媒体通气会，深圳正式印发《深圳市“六张网”规划“一张图”统筹和空间要素保障工作方案》，在全国率先构建现代化基础设施体系空间治理新机制。《方案》围绕用好国土空间规划“一张图”平台，统筹水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网六大网络建设，系统部署 6 大领域共 22 项重点任务，靶向破解超大城市基础设施建设共性难题，为新质生产力发展和城市综合承载力提升按下“加速键”。

**CoreWeave 上线 Vera Rubin NVL72，Cognition 成为首个生产负载客户**

2026 年 10 月 2 日，CoreWeave 在 Fully Connected 2026 大会复盘中再次确认，公司已宣布 Vera Rubin NVL72 可用，Cognition 成为首个在该系统运行生产负载的客户，相关系统在数日内完成上线。9 月 30 日，CoreWeave 公告及技术博客披露，Vera Rubin NVL72 在 CoreWeave Cloud 处于有限可用状态，数百颗 Rubin GPU 已部署至多个区域，平台开始承载客户生产负载。Cognition 工程团队在机架交付数日内运行生产负载；其基于 SWE-2 推理工作负载的客户侧测试显示，在匹配交互性条件下，总 Token 吞吐量较 GB200 NVL72 最高提升 4.8 倍。

**投资建议：**

建议关注：1）电网智能化与信息化：能源互联网及信息科技的【国电南瑞】；

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！


变电智能在线监控高成长细分龙头【杭州柯林】、配电一二次深度融合龙头【宏力达】、输电智能监测龙头【智洋创新】、智能巡检机器人及带电作业机器人领军企业【亿嘉和】、【申昊科技】，其他自动&智能化终端：【炬华科技】、【金智科技】、【东方电子】等。2）电力电子器件、新能源消纳相关标的：【四方股份】，【新风光】、【智光电气】、【思源电气】；3）新能源消纳特高压：【国电南瑞】、【许继电气】、【平高电气】、【中国西电】；4）微电网建设：【安科瑞】、【国电南自】。5）关注新能源变、配网变及变压器核心零部件标的：【金盘科技】、【明阳电气】、【伊戈尔】、【华明装备】、【望变电气】；建议关注【双杰电气】、【云路股份】、【新特电气】、【三变科技】、【江苏华辰】、【扬电科技】；6）工控：短期：传统工业景气度正逐步筑底，风光锂储新一轮资本开支有望驱动工控 OEM 需求反弹；中长期：制造业整体资本开支进入繁荣期，人力替代驱动自动化技改升级需求持续提升。人形机器人对工控环节需求亦有拉动。建议关注执行器总成【三花智控】、【拓普集团】，减速器【双环传动】、【绿的谐波】，电机【汇川技术】、【鸣志电器】、【步科股份】、【江苏雷利】、【昊志机电】、【科力尔】、【信捷电气】、【伟创电气】、【禾川科技】、【雷赛智能】，丝杠【鼎智科技】、【秦川机床】、【恒立液压】、【贝斯特】等。7）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。

## 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