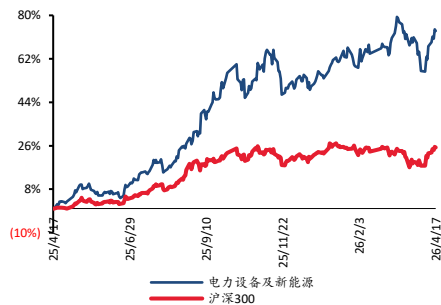


电力设备及新能源

新能源+AI 展望（第6期）：重视能穿越周期的龙头

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源+AI 展望（第5期）：重视储能产业链调整带来的机会>>—2026-04-03

<<钧达股份 2025 年年报点评：减值落地轻装上阵，积极布局商业航天>>—2026-04-03

<<横店东磁 2025 年年报点评：锂电磁材稳步增长，光伏盈利韧性凸显>>—2026-03-31

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

● 行业整体策略：重视能穿越周期的龙头

● 近期梳理新能源整体产业链，发现第一梯队公司与第二梯队公司的差距在拉大，宁德时代、大金重工近期业务格局的进一步提升就是例证。建议继续重视储能产业链，尤其是格局好环节的龙头，如系统、隔膜、资源等。上游资源端供需紧张度存在一定预期差，业绩弹性值得持续重视。

储能产业链观点更新：“反内卷”持续，重视能穿越周期的龙头

事件：四部门“反内卷”座谈会落地，储能产业链格局有望持续优化。

1) “反内卷”推动行业实质向好。近期，工信部等四部门联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，明确要求治理行业“内卷式”竞争，推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强质量监管等工作，并讨论了行业非理性竞争负面行为清单。此前行业陷入低价内卷，企业普遍增收不增利。与此同时，国家发改委于4月9日发布2026年第41号令《电力重大事故隐患判定标准及治理监督管理规定》，明确提出220kV以上电化学储能必须参与电网调度，装而不用将认定为重大隐患并处罚。这意味着政策层面“促规模”正式转向“强质量、稳盈利、保安全”，彻底扭转了此前“建而不用、靠套利生存”的行业困境。产品力强的龙头公司受益于这些政策趋势。

2) 国外需求持续向好，国内储能运营模式升级。从海外需求看：3月动力和储能电池合计出口36.1GWh（其中储能电池出口13.8GWh），环比增长51.0%，同比增长57.1%。国内变革对工商业储能盈利模式构成根本冲击：按照2025年底国家发改委、国家能源局印发的《电力中长期市场基本规则》，自2026年3月1日起，直接参与市场交易的经营主体不再人为规定分时电价水平和时段，分时电价由电力市场形成；过去依赖行政峰谷价差套利的简单模型不复存在，储能项目必须参与电力现货市场交易，以15分钟为交易节点、一天96个节点进行精细化操作。部分地区充电价差出现大幅收窄，河北南网现货实时出清平均价格最大价差仅约0.2-0.3元/kWh，而此前各省峰谷价差可达0.62-0.8元/kWh。储能的运营重心正从“多建场站”转向“精细化运营与交易策略管理”，项目收益率分化将加速行业优胜劣汰。

3) 产业链相关公司：

a) 上游：赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份等；

b) 中游：天赐材料、湖南裕能、恩捷股份等；

c) 下游：宁德时代、阳光电源、德业股份、海博思创等。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。