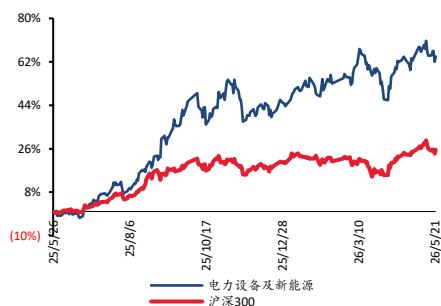


电力设备及新能源

新能源+AI 展望（第7期）：重视新技术、新市场

■ 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

<<营收稳健增长，储能业务快速发展>>—2026-05-19

<<隆基绿能 2025 年年报与 2026 年一季报点评:BC 技术降本增效加速盈利拐点，光储协同打造第二增长曲线>>—2026-05-17

<<福斯特 2025 年年报与 2026 年一季报点评:胶膜龙头优势进一步强化，电子材料突破高端封锁>>—2026-04-29

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

● 行业整体策略：重视新技术、新市场

● 在未来 AI 发展大时代，新能源、电力设备仍是其根基，需不断重视其新变化；算电协同可能是其最广泛的链接（包括储能、电源、HVDC 等）；钠电等变化也为能源储存提供更多的选择方式。目前 AI 产业链的投资焦点还在基础设施建设，但未来更好、更持续的机会可能在 AI 应用端；机器人、机器狗等有望成为 AI 增量应用天花板很高的新市场，中国优质供应链充分受益，将使得秉持长期主义的优质产品型公司穿越新能源产业周期。

储能产业链观点更新：钠电、算电协同值得期待

1、国家发改委定调“十五五”新型能源体系建设方向，储能定位继续上升。

1) 国家发改委近期在国新办发布会上表示，“十五五”时期将实施非化石能源十年倍增行动；在推进路径上，排在首位的是加快非化石能源高质量发展，要求统筹新能源开发与消纳，优化调节资源布局，提升电网接纳、配置、调控新能源的能力。预计到 2030 年，非化石能源供应规模将比 2025 年显著增长，2035 年比 2025 年实现倍增。

2) 从规划纲要与发布会表述看，储能不再只是新能源并网的配套环节，而是被明确纳入新型能源基础设施和新型电力系统建设框架之中。尤其值得注意的是，国家发改委在发布会上还将长时储能列入“重大技术研发攻关”方向，这意味着储能不仅是装机扩张方向，也被纳入能源科技创新的重点赛道。我们认为，相较于单一地方政策，此次顶层定调的边际意义更强：一方面，规划纲要把“大力发展新型储能”与智能电网、城乡配电网、全国统一电力市场体系并列，凸显其基础设施属性；另一方面，发布会同时强调调节资源布局、能源科技创新和体制改革，有望进一步夯实储能中长期需求基础，并推动商业模式从“政策配套”向“系统价值兑现”演进。

2、钠电产业化由“政策驱动”转向“订单驱动”，大规模量产与场景落地成为现实。

宁德时代与海博思创近期敲定未来 3 年 60GWh 储能钠电池供货订单，这是全球迄今最大规模的钠电合作，标志着钠电在储能领域率先实现规模化量产与商业化突破。结合宁德时代已筹划 65GWh 动力钠电池产能，其“动力+储能”双轮驱动钠电战略清晰。

当前钠电电芯成本已与磷酸铁锂价差缩小，在发电侧等对循环寿命要求高的场景优势明显。我们认为，大额订单的落地意味着行业已迈过“0 到 1”阶段，正进入“1 到 10”的产能、良率与成本控制竞赛，头

分析师登记编号：S1190524110004

部产业链企业的先发优势将被放大。

3、“算电协同”正式上升为国家战略，储能作为关键耦合节点，有望开辟全新应用场景。

四部门联合印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，该方案将统筹大型新能源基地与国家算力枢纽布局，鼓励算力中心配置构网型储能并要求提升绿电占比。这意味着数据中心将从单纯的电力消费者变为与电网双向互动的“超级柔性负荷”，储能成为实现“算力与电力”时空匹配的关键技术。这为储能打开了继新能源并网、用户侧峰谷套利、电网调频之外的第四大应用场景——算力中心配储，为具备构网能力和综合能源管理能力的企业创造了新的战略级市场增量。

产业链相关公司：

- a) 上游：赣锋锂业、天齐锂业等；
- b) 中游：鼎胜新材、天赐材料、科达利等；
- c) 下游：宁德时代、阳光电源、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。