



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

光伏供给侧政策闭环，OCP 峰会推动 800V 生态加速成熟

子行业周度核心观点：

整体观点：

以风光锂为代表的传统电新子板块，由于“进攻不如科技、防守不如红利”而受尽冷落，我们预计即将披露的基金三季报或将再次呈现电新持仓比例的下降。然而随着“配置再平衡”的需求逐渐显现，以及部分资金开始布局 27 年机会，这些基本面底部夯实/边际改善/高景气延续、但股价却跌至历史估值区间下限附近的子行业，正迎来市场关注度的回暖和 α 环节/个股的底部布局良机。本周五光伏好事连连，供给侧政策闭环、需求端招标高效化配合，预计落后产能出清在 27H1 显著加速；出口管制巩固产业竞争力、利好电池片出口；晶科预告 Q3 同环比大幅减亏；爱旭三季报预约披露时间大幅提前或有惊喜。风能展“博弈”结束，1-9 月强势核准规模和招标量价结合 27 年确定性兑现的报表盈利改善，风机龙头底部布局良机，近期回调充分的欧洲海风链龙头亦值得关注。锂电板块尽管仍然充斥分歧与争论，但三季报预告超预期的隔膜龙头仍然获得了市场实打实的积极反馈。后续板块性的强势 Q3 业绩、淡季不淡兑现等事件均有望成为支撑反弹行情扩散的催化剂。AIDC 方面，本周 OCP 峰会聚焦下一代供电架构，800V 高压直流、液冷电源及 SST 成为核心方向，建议关注相关公司 AI 相关业务放量在三季报中先行财务指标、盈利弹性驱动等方面的呈现。

AIDC 电源&液冷：OCP 峰会推动 800V 供电生态加速成熟，液冷电源与 SST 迎来产业化机遇；关注国内液冷公司三季度业绩增速及出货节奏、Q4 Rubin 机柜拉货节奏，坚定看好国内企业在全液冷市场份额提升。

光伏：本周五，工信部《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》（征求意见稿）、商务部+科技部《中国禁止出口限制出口技术目录》（增列光伏）两份有利于光伏行业长期健康发展的重要政策文件落地，直接指向落后产能加速出清、先进技术优势巩固；龙源电力 6GW 光伏组件招标 3/4 要求 24%+效率，央企带头从需求端促进落后产能出清。

风电：本周北京国际风能大会正式召开，头部风机企业新品及解决方案聚焦“低风速”、“深远海漂浮式”两大应用场景，持续看好后续国内风电装机需求释放及“十五五”期间深远海风电由示范应用向规模化开发推进。

储能&锂电：国内第三季度储能装机回暖，海外需求高景气持续兑现；中汽协 9 月新能源车产销 181、182 万辆，同比 +12%、+14%，增长引擎转向出口与商用，国内仍承压；楚能与海马设合资公司，借其整车资质与制造体系切入整车制造，首台 ET 车已于 7 月下线，值得关注。我们当下持续看好电池和材料环节龙头企业。

氢能&燃料电池：氢能综合应用试点落地，为首个全国性绿氢补贴，产业化拐点确认，聚焦电解槽与绿色燃料产业链。

电网&工控：1) 金盘科技 Q3 海外&数据中心新签订单持续高增，分别同比 +366%/+1609%，截至三季度末在手订单同比 +63%，看好后续在手订单进入密集交付期，业绩加速释放；2) 雷赛智能 Q3 营收同比 +55%-65%，归母净利润同比 +120%-160%，营收加速增长、经营潜力持续释放，机器人全年订单预计 2-3 亿元，第二增长曲线加速成形，持续推荐。

本周行业重要事件：

风光储：新版《光伏制造行业规范条件》征求意见；龙源电力 6GW 光伏组件招标 3/4 要求 24%+效率；晶科能源发布 TAC 技术及 Tiger Neo 5.0 高端户用组件；国内 Q3 储能装机回暖。

锂电：中汽协公布 9 月数据；楚能与海马设立合资公司切入整车制造。

电网：国网计量设备 2 批开标；蒙电入浙特高压工程推荐民企参与，合计参股比例提升 20%。

氢能&燃料电池：上海推进氢能、绿色甲醇等产品交易平台建设；15 项氢能国家标准发布。

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：

以风光锂为代表的传统电新子板块，由于“进攻不如科技、防守不如红利”的市场属性，在过去一段时间里受尽冷落，持续遭受主被动机构资金的减仓，我们预计即将披露的基金三季报或将再次呈现电新持仓比例的下降。然而随着“配置再平衡”的需求逐渐显现，以及部分资金开始布局 27 年机会，这些基本面底部夯实/边际改善/高景气延续、但股价却大范围跌至历史估值区间下限附近的传统电新子行业，正迎来市场关注度的回暖，当前也正是其中部分 α 突出的环节/个股的底部布局良机。

光伏方面，本周五好事连连，新版《光伏制造行业规范条件》落地，大幅提高新建/改造效率门槛，与前期强制国标等供给端政策形成闭环，结合银行信贷收紧、需求端央企招标高效化配合，预计落后产能出清进程将在 27H1 显著加速；出口管制巩固优势产业竞争力、利好电池片出口；晶科能源预告 Q3 同环比大幅减亏；爱旭股份三季报预约披露时间从 10/31 提前到 10/22（或预示惊喜）；重申推荐凭借技术路线优势、第二曲线放量等途径率先走出经营右侧的 α 龙头。

围绕风能展的“博弈”结束，原材料成本、出口运费&汇兑、以及最后的低价订单，令本应在今年开始兑现的整机报表盈利改善被迫推迟，但在今年 1-9 月强势核准规模和招标量价的支撑下，结合 27 年确定性兑现的报表盈利改善，当前或是底部布局风机龙头的良机。近期回调充分的欧洲海风链龙头亦值得关注。

锂电板块尽管仍然充斥着各种各样的分歧与争论，但本周三季报预告超预期的隔膜龙头，仍然获得了市场实打实的积极反馈。后续板块性的强势 Q3 业绩、淡季不淡兑现等事件均有望成为支撑反弹行情扩散的催化剂。

AIDC 方面，本周 OCP 峰会聚焦下一代 AI 工厂供电架构，800V 高压直流、液冷电源及 SST 成为核心方向。建议继续关注相关公司 AI 相关业务放量在三季报中先行财务指标、盈利弹性驱动等方面的呈现。

AIDC 电源：OCP 峰会推动 800V 供电生态加速成熟，液冷电源与 SST 迎来产业化机遇。

本周 OCP 峰会聚焦下一代 AI 工厂供电架构，800V 高压直流、液冷电源及 SST 成为核心方向。10 月 12 日至 15 日，2026 年 OCP 全球峰会在美国圣何塞召开，英伟达宣布向 OCP 贡献 Vera Rubin 机架及计算托盘设计，并更新 MGX 1.2 规范，引入 5000A 液冷母排、机架级盲插液冷接口及无风扇液冷计算托盘等设计，支持最高 250kW 级机架部署。台达电、光宝科技、麦格米特等厂商集中展示 800V 直流及液冷电源等解决方案，阳光电源等国内企业参与 SST 生态展示。本次大会的核心变化在于，800V 供电正从技术规划向标准化、产品适配及实际部署推进，供电系统升级由传统服务器电源延伸至柜外集中供电、柜内功率转换及中压配电环节，国内厂商在下一代 AI 供电生态中的参与度持续提升。

麦格米特全液冷电源矩阵亮相，PSU、二次电源与 SST 全面布局。公司首次展示 Liquid Cooled Power Shelf 及 SST 模块，同时展出 800V Power Rack、Power Shelf、CAP Shelf、BBU 及 DC/DC 模块等全链路供电产品。其中，新型液冷 Power Shelf 采用无风扇设计，通过冷却液带走电源转换热量，并支持模块热插拔及标准化液冷快接。随着 AI 机柜功率密度提升，散热需求正由 GPU 计算托盘向母排、电源模块及配电系统延伸，电源与 IT 设备同步采用液冷可进一步降低对空气散热设施依赖，电源液冷化也有望带来增量需求。

MGX 生态持续扩容，阳光电源 SST 通过欧标美标双认证，入选英伟达生态伙伴。英伟达 OCP 官方专题页显示，目前已有超过 200 家生态伙伴采用 MGX 设计。英伟达首批 SST 生态伙伴名单一共 7 家企业，包括台达电、阳光电源、麦格米特、立讯精密、SolarEdge、Heron Power 及 DG Matrix 等 7 家。其中，阳光电源旗下阳光源智展示 EnerNeo SST，可实现 10—13.8kV 中压交流向 800V 直流转换，系统效率 98.5%；该产品获得 TÜV 莱茵基于 UL、IEC、EN 等标准的系统级及关键部件认证，成为全球首款同时通过欧标与美标系统级双认证的 SST 产品，率先具备欧美数据中心市场规模化商用部署的实质条件，为基于 SST 方案的 800V 直流新型供电架构全球商用按下加速键。麦格米特亦首次展示面向中压交流至 800V 直流转换的 SST 模块。相较于传统多级变压整流架构，SST 有望减少中间转换环节、提高系统功率密度，成为原生 800V 数据中心的重要技术方向。

800V 产业趋势持续强化，板块调整后持续关注架构升级与业绩兑现。本次 OCP 大会的产业机会主要体现在三个方向：一是高功率机柜部署推动 Power Rack、Power Shelf 及 DC/DC 持续升级；二是供电系统液冷化进一步提升电源功率密度及系统集成门槛；三是 800V 架构向中压配电侧延伸，SST 有望打开新的设备市场空间。当前 54V 与 800V 供电方案仍将根据机柜平台和部署条件并行发展，SST 则处于更早期的阶段，不同环节收入兑现节奏存在差异。短期建议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。

AIDC 液冷：关注国内液冷公司三季度业绩增速及出货节奏、Q4 Rubin 机柜拉货节奏，坚定看好国内企业在全液冷市场份额渗透所带来的板块投资机会。

下周开始正式进入三季报业绩披露，我们预计少部分公司能在 Q3 看到突出的业绩变化，Q4 迎来行业性业绩拐点的确定性更强，当前时点各公司市值已调整至相对低位，从明年业绩释放的确定性和弹性角度，我们坚定看好液冷板块的修复弹性以及头部个股空间。



10月12日-15日，OCP Global Summit 2026在美国圣何塞举行。OCP将AI集群、机柜与供电、服务器和冷却分别列为技术主线；会议安排覆盖1MW以上IT机柜的开放母排接口、800V直流系统性能及安全设计、CDU子项目更新、液冷机柜预调试、冷板液冷设备运输与存储等议题。技术讨论的重心已从单台服务器散热转向高功率机柜的供电、液路、交付和运维协同，冷板、CDU、二次管路、快接头、泵阀及系统测试等环节需满足更高的标准化和可靠性要求。

国内厂商26Q3业绩预告

冰轮环境：10月13日，公司披露2026年前三季度业绩预告，单Q3预计实现归母净利润2.45-3.31亿元，环比增长26%-71%。利润增长主要归因于控股子公司Dunham-Bush海外数据中心冷源装备业绩较快上升。10月11日，顿汉布什公布近期收到4份液冷装备采购订单，包括一体式风冷磁悬浮机组、风冷螺杆机组及高压离心冷水机组等，合计金额约1.1亿美元，交付时间为2027年。

液冷作为数据中心基础设施建设的重要组成部分，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；

光伏：本周五，工信部《光伏制造行业规范条件（2026年本）》（征求意见稿）、商务部+科技部《中国禁止出口限制出口技术目录》（增列光伏）两份有利于光伏行业长期健康发展的重要政策文件落地，直接指向落后产能加速出清、先进技术优势巩固；龙源电力6GW光伏组件招标3/4要求24%+效率，央国企带头从需求端促进落后产能出清。

一、全链条能效闭环落地、标准趋严有望加速各环节落后产能出清。

10月16日，工信部就《光伏制造行业规范条件（2026年本）》及《光伏制造行业规范公告管理办法（2026年本）》公开征求意见。梳理要点如下：

硅料：新建/改扩建颗粒硅项目要求由“满足特级品即可”变为“氢含量满足特级品、且其他指标须达到3级品以上”，提升颗粒硅扩产门槛；综合电耗 现有项目三氯氢硅/硅烷流化法<49/18kWh/kg（前次<60kWh/kg），新建/改扩建项目<37/15kWh/kg（前次<53kWh/kg）；

电池：TOPCon/HJT/xBC平均转换效率 现有项目不低于25.3%/25.3%/25.6%（前次均为不低于25%），新建/改扩建项目不低于26.2%/26.0%/26.6%（前次均为不低于26%）；

组件：TOPCon/HJT/xBC平均转换效率 现有项目不低于23.4%/23.4%/23.7%（前次均为不低于22.3%），新建/改扩建项目不低于24.2%/24.0%/24.4%（前次均为不低于23.1%）。

本次修订全面提高了现有及新建项目产品转换效率及能耗水耗要求，显著提高落后产能生存门槛，同时强化质量管理、知识产权保护与供应链管理，新增不得恶意拖欠货款、原料供应商符合规范要求，行业自律结果作为入围重要参考，有望与6月27日国家标准委发布的《硅多晶和铸锭单位产品能源消耗限额》《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》《硅单晶单位产品能源消耗限额》一起构建起覆盖光伏产业链的能效标准闭环，推进全行业落后产能出清。

考虑到下游环节头部企业对存量产能进行高效化、少银化技改拉动成本曲线陡峭化，重点推荐：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】；关注：高效TOPCon电池组件龙头【钧达股份、晶科能源、天合光能、晶澳科技】，技改受益设备【帝尔激光、奥特维、拉普拉斯、捷佳伟创】，组件提效辅材【福斯特】，落后产能加速冷修、估值低位的光伏玻璃龙头【信义光能、福莱特】，成本领先龙头【通威股份、协鑫科技、大全能源、TCL中环】。

二、《中国禁止出口限制出口技术目录》增列光伏，巩固优势产业国际竞争力。

10月16日，商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟增列多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关12项光伏技术，管理范围同时涵盖承载相关技术的关键和核心设备，并自公告发布之日起对相关技术实施出口前临时登记管理。分析影响如下：

1) 设备企业：“限制出口”≠“禁止出口”。此次拟增列的光伏技术分为“禁止出口”和“限制出口”两类，禁止类技术在任何情况下都不得出口，限制类技术实行许可证管理，履行审批程序、取得许可后仍可出口；限制出口的控制要点主要针对超薄硅片技术及相关设备，对当前设备企业正常的地面光伏设备出口业务边际影响不大。考虑到市场已



经充分交易出口限制预期（当前位置几乎不体现太空光伏估值加成），且普遍第二增长曲线业务逐步进入爆发阶段，我们认为部分公司被严重低估，继续坚定看好。相关公司：迈为股份。

2) 传统制造企业：巩固竞争优势。贸易壁垒加剧背景下近年来海外本土制造产能持续增长，中国制造企业竞争压力加大，本次增列有望拉长海外项目建设周期、遏制部分核心产能及技术外泄，巩固中国制造企业在技术、产能、成本等多维度的竞争优势，提升国内光伏企业竞争力。相关公司：钧达股份、爱旭股份、隆基绿能、晶科能源、天合光能、晶澳科技、通威股份、阿特斯等。

3) 太空光伏：技术战略地位提升。此次光伏技术拟增列《中国禁止出口限制出口技术目录》主要考虑到近年来，光伏技术在航天、国防、无人装备、高安全等级基础设施等敏感领域的应用不断拓展，侧面反应太空光伏技术在新兴应用领域的战略地位，低成本硅基、钙钛矿等技术有望成为空天放量的先决条件。

太空光伏电池组件出口不受影响：从《目录》来看，此次政策主要涉及硅料、硅片、电池设备等，晶硅电池片、晶硅组件、组件设备、小面积钙钛矿电池组件不受出口限制，有望利好国内太空电池片的需求及价格竞争力。相关公司：钧达股份、东方日升、奥特维。

风电：北京国际风能大会正式召开，头部风机企业新品及解决方案聚焦“低风速”、“深远海漂浮式”两大应用场景，持续看好后续国内风电装机需求释放及“十五五”期间深远海风电由示范应用向规模化开发推进。

本周，北京国际风能大会正式召开，从本次展会发布的风机新品及解决方案来看，头部整机企业持续围绕“低风速”、“深远海漂浮式”两大应用场景推进技术迭代，着力提升项目经济性、拓展风电开发边界。

陆上方面，远景、运达、明阳分别推出超低风速机型，通过增大单位千瓦扫风面积、优化传动系统及配套高塔架等方式提升低风速资源利用效率，其中运达、远景新品切入风速均低至 2.5 米/秒。我们认为，低风速机组性能提升有望改善中东南部等低风速区域项目收益，推动此前经济性不足的场址进入可开发范围，结合靠近负荷中心的区位优势，为国内风电装机贡献增量需求。

海上方面，明阳展示 25MW 漂浮式机组研制进展，预计年内下线，金风、中车、电气风电等企业亦持续布局漂浮式平台及配套技术，整机大型化与漂浮式技术迭代协同推进，有望提升深水海域风资源开发效率，并逐步摊薄单位容量基础、安装及运维成本，从而逐步实现深远海海风项目开发生态的经济性。

从今年头部风机企业新品布局看，行业正围绕具体应用场景提升全生命周期收益，低风速技术打开陆上增量空间，漂浮式装备为深远海开发提供支撑，持续看好后续国内风电装机需求释放及“十五五”期间深远海风电由示范应用向规模化开发推进。

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。

储能：国内第三季度储能装机回暖，海外需求高景气持续兑现，持续看好大储、工商储与户储龙头。

世界储能大会强调反内卷与技术创新，系统级能力有望成为核心竞争力。10 月 15 日，2026 世界储能大会在福建宁德召开，工信部副部长熊继军表示，将强化技术创新、坚持需求牵引，坚决防范行业“内卷式”竞争，推动产业由规模扩张向创新引领转变。大会披露，2026 年上半年我国储能电池产量超过 420GWh，同比增长约 110%。宁德时代董事长曾毓群表示，根据 SNE Research 数据，上半年全球储能电池出货量同比增长 71%，中国以外市场占比首次超过 50%；伴随新能源装机扩张、工业交通电气化以及 AI 算力负荷增长，储能正由新能源配套设施向电力系统不可或缺的新型基础设施转变，行业需重点强化整站级解决方案、底层技术创新和整站级实证三项核心能力。

前三季度国内新型储能新增装机 35.30GW/102.31GWh，三季度装机明显回暖，独立储能成为主要增长动力，长时储能加快落地。依据 CNESA，2026 年前三季度国内新型储能新增投运规模 35.30GW/102.31GWh，功率和能量规模同比分别下降 3%、增长 6%，与去年同期基本持平；其中三季度新增装机 13.4GW/43.0GWh，季度功率装机首次突破 10GW，9 月单月新增装机 4.33GW/14.08GWh，功率、能量同比分别增长 42%、69%。从应用结构来看，9 月电网侧独立储能新增 3.70GW/12.29GWh，功率同比增长 112%，占当月新增功率规模的 85.3%；从技术路线看，磷酸铁锂仍占据主导地位，非锂长时储能功率装机占比达到 23.6%，华能金坛盐穴压缩空气储能二期、华电木垒二氧化碳压缩空气储能及云南丽江液流电池等项目集中投产。我们认为，经历上半年市场调整，国内新型储能市场在第三季度迎来明显回暖。随着风光新能源装机规模持续扩大，电力系统供需时空错配加剧，新能源消纳、调峰调频及电网灵活性调节需求持续增长，推动独立储能成为新增装机的主要来源。与此同时，新能源出力波动及持续调节需求提升，推动储能配置向更长时长



演进，带动大容量电芯、长时储能及系统集成需求增长。展望后续，新能源装机增长与电力系统灵活性资源缺口仍将支撑电网侧储能需求，国内大储装机有望持续释放。

德业股份发布前三季度业绩预告，海外户储及工商储需求高景气持续兑现。10月14日，德业股份发布2026年前三季度业绩预告，预计归母净利润42.2亿—43.2亿元，同比增长79.81%—84.07%。公司表示，海外储能需求增长带动户用及工商业储能产品收入显著提升。我们认为，德业股份业绩高增进一步验证海外用户侧储能需求韧性，在能源安全需求、电价机制及新兴市场供电可靠性需求驱动下，海外户工商储仍具备较强增长动力。具备产品迭代、品牌渠道及本地化服务优势的企业有望持续受益，后续重点关注海外区域需求、订单交付及盈利增长的持续性。

总体来看，全球储能需求维持高景气，国内独立储能装机回暖，海外户工商储需求持续兑现，同时中欧逆变器贸易磋商有望改善国内厂商欧洲市场准入预期。我们继续看好储能板块结构性投资机会，建议重点关注两条主线：一是海外大储、户储及工商储需求高景气，关注具备品牌渠道、系统集成及全球交付能力的阳光电源、德业股份、阿特斯、固德威；二是国内独立储能装机回暖及系统技术升级，关注具备项目交付、构网型技术及系统集成能力的海博思创、上能电气等。

锂电：中汽协9月新能源车产销181、182万辆，同比+12%、+14%，出口57万辆同比+157%，国内销量114万辆，同比-12%，新能源商用车同比+33%，增长引擎转向出口与商用，国内仍旧承压；楚能与海马设合资公司，借其整车资质与制造体系切入整车制造，首台ET车已于7月下线，值得关注。我们当下持续看好电池和材料环节龙头企业。

9月新能源汽车销量：出口与商用车火热、乘用车承压。近日，中汽协发布9月国内汽车产销数据。其中，新能源汽车产销分别完成181.4万辆和182.3万辆，同比分别增长12.2%和13.6%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的61.6%。新能源汽车出口57.1万辆，同比增长157.2%。从细分市场来看，新能源乘用车国内销量114.2万辆，同比下降12.1%，新能源商用车销量较为亮眼，同步增长32.6%。表面看，这是一个“产销两旺、渗透率创新高”的月份。但拆开结构，9月新能源车市的真实图景更接近：出口与商用车火热，国内乘用车承压，行业增长引擎持续切换。

楚能携海马设立合资公司，切入整车制造。郑州楚界汽车研发公司近日注册成立，海马汽车有限公司持股51%、楚能汽车子公司武汉楚能乘用车持股49%，楚能由此获得整车生产资质与制造体系，首台ET车已于7月下线。楚能由储能电池、动力电池延伸至整车研发，可与海马整车制造基础形成资源互补、盘活存量产能；电池企业向整车端延伸，意味着动力电池由单纯外供转向「内部配套+外部供货」并行，储能大电芯的产能与工程能力可向乘用车复用，动力电池配套空间有望进一步打开。

氢能与燃料电池：氢能综合应用试点正式落地，产业化拐点确认，聚焦电解槽与绿色燃料产业链。

三部委正式批复5大城市群试点，中央财政四年最高80亿元奖补落地。工信部、财政部、发改委原则同意京津冀、大湾区、东北—长三角、新疆—成渝、黄河几字弯—中原等5个城市群开展氢能综合应用试点，试点期4年。单个城市群奖励上限16亿元，5群合计中央财政补贴规模不超过80亿元，采取“先预拨、后清算”方式拨付。

从“补车”到“补场景+补绿氢”，终端用氢成本目标大幅收紧。本次试点将应用场景从此前燃料电池汽车单一示范，扩展至燃料电池车、绿色氨醇、氢基化工、氢冶金、掺氢燃烧、创新应用六大方向；以工业场景为主导的城市群，工业应用占比原则上不低于75%。终端用氢平均价格目标降至25元/kg以下，优势地区力争15元/kg，当前国内终端氢价普遍在35元/kg以上，目标较现实水平明显收紧。按2026年积分折算，绿色氨醇/氢冶金场景对应等效补贴强度约4元/kg绿氢，氢基化工替代等场景约3.2元/kg，为首个全国性绿氢补贴机制。

电解槽订单已先行爆发，政策倒逼绿氢消纳放量。2025年国内电解槽订单达4624MW，同比增长170%，GW级大单集中落地，国产设备已具备大规模商业化交付能力。政策进一步要求绿氨/绿醇实际产量不低于设计产能的60%，配套可再生能源制氢规模达万吨级，从消纳端倒逼绿氢项目真实放量。“十五五”期间氢能产业重心从技术示范转向体系化供给与场景放量，绿电—绿氢—绿色燃料一体化项目有望率先突破。

氢能板块投资建议：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：金盘科技 Q3 海外&数据中心新签订单持续高增，分别同比+366%/+1609%，截至三季度末在手订单同比+63%，看好后续在手订单进入密集交付期，业绩加速释放。

10 月 13 日，金盘科技披露 2026 年三季报，26 年前三季度实现营收 61.0 亿元，同比+17.5%，归母净利润 5.4 亿元（股份支付、可转债利息支出、外币贬值汇兑损失合计影响约 1.7 亿元），同比+12.0%，毛利率 27.2%，同比+1.1pct；26Q3 实现营收 25.5 亿元，同比+24.9%、归母净利润 2.4 亿元，同比+9.4%。Q3 毛利率 26.9%，同比+0.5pct。

海外市场&数据中心双轮驱动。公司全球化布局加速兑现，26 年前三季度海外实现收入 25.1 亿元，同比+58.1%，其中 Q3 实现收入 10.3 亿元，同比+45.4%。前三季度数据中心领域实现收入 24.0 亿元，同比+146.2%，其中 Q3 实现收入 11.3 亿元，同比+179.4%。

26 年前三季度新签订单 111.2 亿元，同比+82%，其中 Q3 新签 36.2 亿元，同比+117%；期末在手订单 113.0 亿元，同比+63%。①海外：前三季度新签 61.5 亿元，同比+297%，Q3 新签订单 19.6 亿元，同比+366%；期末在手订单 69.8 亿元，占全部在手订单 62%；②数据中心：前三季度新签 56.8 亿元，同比+472%，其中 Q3 新签 18.1 亿元，同比+1609%；期末 AIDC 相关产品在手订单 55.7 亿元，占全部在手订单 49%。公司深度参与全球 AIDC 供配电建设，海外&数据中心新增订单持续高增，看好后续在手订单进入密集交付期，业绩加速释放。

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：雷赛智能 Q3 营收同比+55%-65%，归母净利润同比+120%-160%，营收加速增长、经营潜力持续释放，机器人全年订单预计 2-3 亿元，第二增长曲线加速成形，持续推荐；汇川技术亮相工博会，首创液冷架构轮式人形，推动具身智能工业落地，同时展示 AI 领域布局，以 REAL 诠释新型工业化架构的落地路径，当前公司估值处于历史低位，具身智能+AI 有望驱动公司估值重塑，建议关注。

本周，雷赛智能发布第三季度业绩预告，前三季度实现营收 18.9-19.5 亿元，同比+45%-50%，归母净利润 2.7-3.0 亿元，同比+70%-90%；Q3 实现营收 6.3-6.8 亿元，同比+55%-65%，归母净利润 0.9-1.1 亿元，同比+120%-160%。受益 OEM 需求回暖，半导体、光模块等高端下游放量，公司订单持续高增、营收连续七个季度加速增长。在原材料价格上涨背景下，公司高端产品&客户结构不断优化，保持毛利率水平稳定，利润增速显著快于收入，经营杠杆持续兑现。

在机器人方面，公司无框力矩电机全年在手订单超过 100 万台，年度交付预计 80-90 万台，目前月产能达 15 万台，正在扩建自动化产线向年产 300 万台迈进。关节模组方面，谐波、行星、一体轮三大类订单呈现快速增长，目前在手订单超 6 万台，交付正在加速放量，公司同步加大产能建设。从营收占比看，机器人业务目前占公司整体营收比例较小，2026 年预计约十分之一左右，但已呈现快速增长趋势，初步预计明后年人形机器人收入将逐步产生较大贡献，全年机器人相关业务订单规模预计在两三百亿元之间。

本周汇川技术亮相工博会，以“以智融实，共赴新型工业化”为主题参展。在具身智能领域，公司推出液冷架构轮式具身机器人 InoBot W1，为汽车焊装示范生产单元带来全新柔性作业方案。轮式移动平台搭载七轴仿生机械臂，搭配高精度力控能力，可适配车间狭窄空间作业；全身液冷、IP54 防护以及电池热插拔设计，满足严苛工业工况需求。汇川技术希望能率先探索出具身智能从样板点建设至商业闭环的完整路径，而后将聚焦提供优质整机和开放生态。

在工业 AI 领域，公司聚合工艺知识、设备图谱、现场经验与生产数据，构建面向实际生产的制造本体，解析复杂工况；通过时序感知、因果根因定位与数据校正，识别生产异常背后的原因，现场展示 AI 驱动的智能设备运维、AI 装备全链路价值管理、企业智能分析与 AI 问答，以及物理 AI 在焊接等场景中的应用。

本次工博会头部自动化企业都在展区设置了机器人相关展示，真正能闭环到工业产线、产生可衡量经济效益的方案仍然是少数，AI 相关的能力仅头部企业有所展示。我们认为具身智能+AI 是工业自动化国产替代向中高端纵深的核心，



汇川整体解决方案能力在国内竞争中是稀缺的，当前公司估值处于历史低位，具身智能+AI 有望驱动公司估值重塑，建议关注。

受高基数影响 Q3 工控公司订单增速放缓，AI 相关先进制造行业增长相对强劲。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。

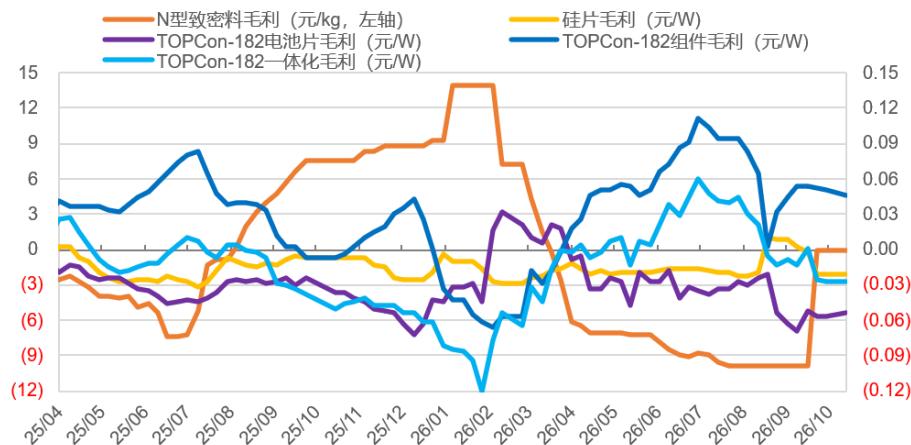


产业链主要产品价格及数据变动情况及简评

要点：截至 10 月 14 日，本周组件价格下跌，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 2026/10/14）



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 0%、183N 电池片 0%、183N 组件-1%

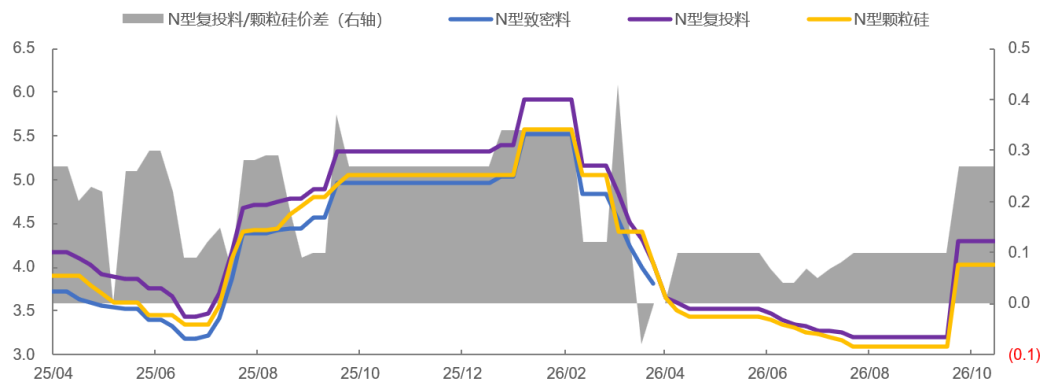
月度：硅料 0%、183N 硅片 0%、183N 电池片 0%、183N 组件-1%

年度：硅料-20%、183N 硅片-29%、183N 电池片-21%、183N 组件+3%

2) 主产业链：组件价格下跌，主要系集中式与分布式市场成交比例调整导致，集中式市场占比有所提升，集中式需求同时带动 210N 电池片价格上涨。

3) 辅材：光伏玻璃价格上涨，组件企业按需采购，供应端部分窑炉冷修，供应量稍降，库存天数环比上涨 1.11 天至 43.23 天。EVA 胶膜价格上涨，停车装置较多，光伏料供应偏紧，节后下游补货情绪有所增加，商家适量备货，光伏料价格上涨至 11000-11300 元/吨。

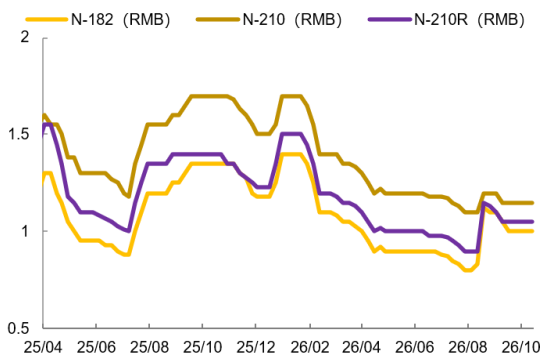
图表2：多晶硅料及工业硅价格（万元/吨）





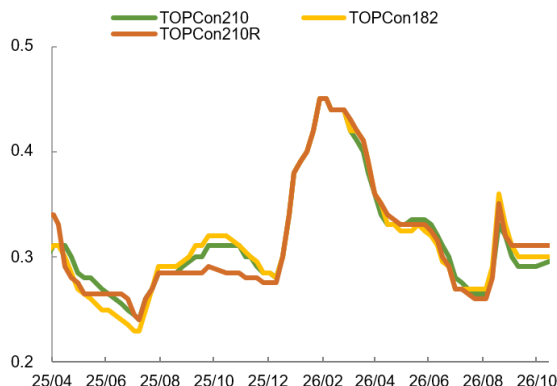
来源：PVInfoLink、硅业分会，国金证券研究所，截至 2026-10-14

图表3：硅片价格（元/片）



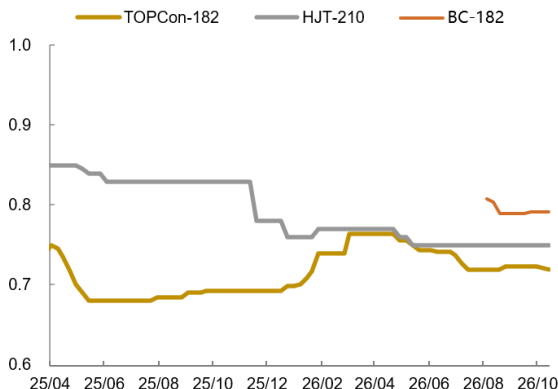
来源：PVInfoLink、硅业分会，国金证券研究所，截至 2026-10-14

图表4：电池片价格（元/W）



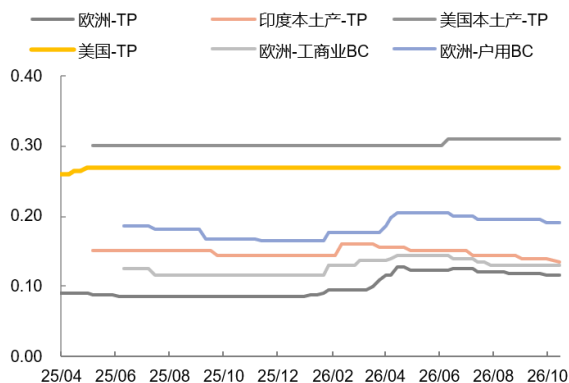
来源：PVInfoLink，国金证券研究所，截至 2026-10-14

图表5：组件价格（元/W）



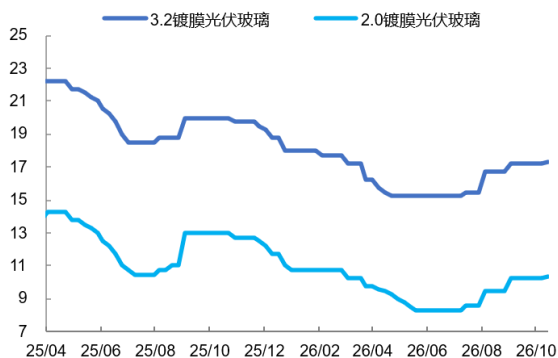
来源：PVInfoLink，国金证券研究所，截至 2026-10-14

图表6：各区域组件价格（USD/W）



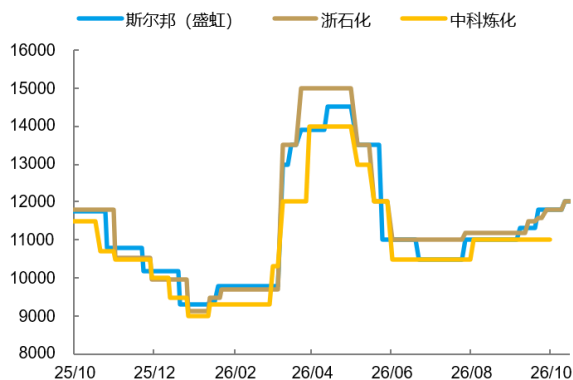
来源：PVInfoLink，国金证券研究所，截至 2026-10-14

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 2026-10-14

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 2026-10-16

锂电产业链：

1) 碳酸锂：



本周碳酸锂现货价格继续下跌，市场小作文“不断”，期货盘面空方力量较强，价格连续下滑，市场现货价格逼近 10 万元/吨。受情绪面影响，短期碳酸锂价格仍将震荡为主。

碳酸锂 10 月 15 日最新价格：

电池级 99.5%：10.9-11.4 万元/吨

工业级 99.2%：10.3-10.8 万元/吨

2) 三元材料：

本周三元材料价格继续下行，受碳酸锂价格大幅下跌影响，市场观望情绪较重，材料厂按需采购，10 月份三元材料产量目前来看环比略有修复，不过市场出货较为平静。

三元材料 10 月 15 日最新价格：

三元材料 5 系单晶型：16.45-17.08 万元/吨

三元材料 8 系 811 型：17.42-18.45 万元/吨

3) 磷酸铁锂：

本周磷酸铁锂价格小幅下跌，磷酸铁厂家涨价意愿还较为强烈，但材料厂接受能力有限。目前材料厂更为关注的是明年市场怎么看，毕竟今年头部厂家扩产数量级较大，届时竞争加剧。

磷酸铁锂 10 月 15 日最新价格：

磷酸铁锂动力型：4.53-4.61 万元/吨

磷酸铁锂储能型：4.54-4.62 万元/吨

4) 负极材料：

本周负极材料市场价格稳定为主，受益于动力+储能旺季，9-10 月份负极材料产量仍维持较高水平，天然石墨难有趋势性反弹，继续低位震荡。贝特瑞近日在乌兰察布新设新能源材料子公司。原料方面：近期石油焦表现有些滞涨，个别企业有小幅下调，针状焦目前新增订单不多，部分煤系厂家停产。

负极材料 10 月 15 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：

本周隔膜市场价格继续稳定，10 月份预计排产环比基本持平，暂时没有现新增订单，高端有效产能依旧紧缺。后市重点关注金力和璞泰来的扩产节奏。13 日恩捷股份发布三季报预告，前三季度归母净利润 15.4-20.5 亿元，同比大幅扭亏。

隔膜 10 月 15 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：

本周电解液整体报价稳中略涨，10 月份的销量维持较高水平，6F 库存量依旧较低，价格维持前期水平，添加剂 VC 等表现较强，仍处于供应偏紧的状态。

电解液 10 月 15 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：3.2-3.5 万元/吨

动力磷酸铁锂电解液：2.95-3.4 万元/吨

储能磷酸铁锂电解液：2.8-3.3 万元/吨

7) 电池：

本周锂电市场价格稳定，原料端碳酸锂本周继续下行，但电池厂与车企多为长协，因此锂价下跌红利暂未完全传导到终端电芯售价，下游采购观望。储能方面：近日鹏辉能源 587Ah 大容量储能电芯正式量产下线，瞄准集中式大型储能电站，本周开启客户送样与批量供货。



电池 10 月 15 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。

任何形式的复制、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：北京市东城区建国内大街 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